



מקס סטוק בע"מ

דוח תקופתי
לשנת 2023



מקס סטוק במספרים

לשנת 2023

₪60M

דיבידנד שהוכרז
ושולם



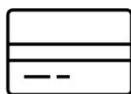
₪1,119M

הכנסות



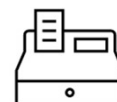
28%

גידול ברווח נקי בסיסי
למניה



6.7%

שיעור הגידול
בהכנסות



63

סניפים בפריסה ארצית (**)



2.4%

שיעור הגידול במכר
חנויות זהות



62.1

שטחי מסחר נטו של סניפים
בבעלות בישראל (**)



₪151.4M

EBITDA מתואם (*)



₪0.58

רווח למניה בסיסי



₪92.0M

רווח נקי



(*) בנטרול השפעות תקן IFRS16 והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות.

(**) נכון ליום ה-31 בדצמבר, 2023.



תוכן עניינים:

- **פרק א' –** תיאור עסקי החברה
- **פרק ב' –** דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
- **פרק ג' –** דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023
- **פרק ד' –** פרטים נוספים על התאגיד
- **פרק ה' –** הצהרות הנהלה על הדיווח הכספי ועל הגילוי



www.maxstock.co.il



פרק א'

- תיאור עסקי החברה

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

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

חלק שני - מידע אחר

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

חלק שלישי - תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות

16-א	מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו	1.9
17-א	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	1.10
17-א	שינויים במערך הספקים לתחום הפעילות	1.11
18-א	חסמי כניסה ויציאה עיקריים	1.12
18-א	מוצרים	1.13
20-א	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים	0
21-א	לקוחות	1.15
22-א	שיווק והפצה	1.16
28-א	תחרות	1.17
29-א	עונתיות	1.18
30-א	רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים	1.19
34-א	נכסים לא מוחשיים	1.20
35-א	הון אנושי	1.21
37-א	ספקים	1.22
38-א	הון חוזר	1.23
39-א	מימון	1.24
40-א	מיסוי	1.25
40-א	מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	1.26
46-א	הסכמים מהותיים	1.27
46-א	הליכים משפטיים	1.28
46-א	יעדים ואסטרטגיה עסקית	1.29
51-א	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	1.30
52-א	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 2023, הנכלל בפרק ב' לדוח זה;

"הדוחות הכספיים" : הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023, הנכלל בפרק ג' לדוח זה;

"התשקיף" : תשקיף המדף של החברה מיום 24 בנובמבר, 2023 (כפי שפורסם ביום 23 בנובמבר, 2023 (מס' אסמכתא: 127674-01-2023), אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך ההפניה;

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

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

"מועד הדוח" : יום 31 בדצמבר, 2023;

"מועד פרסום הדוח" : יום 26 במרץ, 2024.

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-"Mini Max" למגוון רחב של מוצרים לבית ומוצרי צריכה שונים, במחירים אטרקטיביים ובפריסה ארצית ("רשת מקס" או "הרשת"). לפרטים נוספים בקשר עם המוצרים אותם מייבאת הקבוצה ומוכרת בחנויות הרשת ראו סעיף 1.13 להלן.

חנויות הרשת

ישראל

נכון למועד הדוח, הרשת מונה שישים ושלושה (63) סניפים, ונכון למועד פרסום הדוח, הרשת מונה שישים וחמישה (65) סניפים, בכל רחבי הארץ, מקריית שמונה ועד אילת, המופעלים ברובם באמצעות חברות בנות (להלן: "הסניפים בבעלות"), והיתר באמצעות זכיינים.

במהלך שנת 2023 המשיכה החברה ביישום אסטרטגיית הצמיחה שלה ובכלל כך חנכה חמישה (5) סניפים בבעלות חדשים במישור אדומים, גוש עציון, בארות יצחק, בת ים

וקריית גת, לצד שלושה (3) סניפים נוספים שנפתחו בזכיינות בערים תל אביב, עכו וירושלים (פסגת זאב). בנוסף, סגרה החברה סניף בבעלות בירושלים ומכרה לזכיון סניף "מיני מקס" אשר היה בבעלות החברה וממוקם בקרית אתא.

לאחר מועד הדוח, בחודשים פברואר ומרץ 2024, פתחה הרשת שני (2) סניפים בבעלות חדשים בערים יבנה וקרית ים. כמו כן, בחודש מרץ 2024, נסגרה החנות בנשר, ובמקומה צפויה להיפתח חנות חדשה בנשר (מתחם תל חנן) במהלך חודש אפריל 2024. חנויות אלו גם הן סניפים בבעלות.

חנויות הרשת נחלקות לשני סוגים עיקריים:

(א) **חנויות תחת השם "Max"** – כאן קונים בכיף¹, המציעות מגוון רחב של מוצרים מכל הקטגוריות, הפועלות לרב באזורי מסחר, במקומות עם נגישות גבוהה לרכבים והסדרי חנייה נוחים. הרשת כוללת 44 חנויות מסוג זה,¹ שהינן סניפים בבעלות המופעלים על ידי חברות בנות וחברה נכדה של החברה, למעט 9 חנויות המופעלות באמצעות זכיינים; חנויות אלה כוללות שני סניפי דגל בראשון לציון (בשטח של כ- 5,500 מ"ר ברוטו, כ- 3,240 מ"ר נטו) ובכפר סבא (בשטח של כ- 5,800 מ"ר ברוטו, כ- 4,100 מ"ר נטו).

(ב) **חנויות תחת השם "Mini Max"**, 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. רשת Mini Max כוללת 19 חנויות, המופעלות כולן על ידי זכיינים.

פורטוגל

במהלך תקופת הדוח, המשיכה החברה לבנות את פעילותה של רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל. הרשת בפורטוגל נקראת "Max 10" ומציעה ללקוחותיה מגוון מוצרים במחיר של עד 10 אירו לפריט, במגוון מחלקות שקיימות גם ברשת בישראל, לרבות ציוד משרדי, עולם הבית, צעצועים, יצירה, ביוטי ופארם, ניקיון ועוד.

בחודש מאי 2023, חנכה החברה סניף ראשון בעיר בראגה בצפון פורטוגל, בחודש יוני 2023 חנכה סניף נוסף בעיר פורטו ובחודש נובמבר 2023 חנכה סניף בעיר מטוסיניוס. בחודש דצמבר 2023, נסגר הסניף בפורטו, ונכון למועד הדוחות ולמועד פרסום דוח זה, הרשת בפורטוגל מונה שני (2) סניפים.

יצוין, כי השפעת הפעילות בפורטוגל על ה-EBITDA המתואם² לשנת 2023 הייתה הפסד של כ- 5 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מהוצאות שכר, שירותים מקצועיים ושיווק לצורך הקמת הפעילות.

לפרטים נוספים בקשר עם הסכם בו התקשרה החברה לצורך הקמה וניהול של רשת

¹ נכון ליום 31 בדצמבר 2023. נכון למועד פרסום הדוח, הרשת מונה 46 חנויות תחת השם "Max – כאן קונים בכיף", מתוכן 9 זכיינים, וכולל את פעילות הרשת בנשר (כאשר הסניף בנשר נסגר בתחילת חודש מרץ 2024, וסניף חדש בנשר (מתחם תל חנן) צפוי להיפתח במקומו בחודש אפריל 2024).

² EBITDA מתואם – EBITDA בנטרול השפעת תקן 16 והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שהוכרו בתקופת הדוח. לפרטים נוספים ראה סעיף 7 לדוח הדירקטוריון.

חנויות מקס סטוק בפורטוגל ראו סעיף 1.29 להלן.

יובהר, כי האמור לעיל בקשר עם הערכות החברה ביחס למועדי פתיחת חנויות מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהאמור לעיל, וזאת, בין היתר, לאור הצורך בהסכמות ומעורבות של גורמים שלישיים שאינם קשורים לחברה.

פעילות הקבוצה

נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, עיקר הכנסות החברה (כ- 91.2%) נובע מהסניפים בבעלות (לא כולל פעילות פורטוגל). האסטרטגיה העסקית של החברה היא להמשיך ולהתמקד בעיקר בחנויות אלו, המופעלות על ידי חברות בנות (לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.29.1 להלן). במקביל, החברה פועלת גם להרחבת החנויות אשר פועלות תחת השם "Mini Max" ומופעלות על ידי זכיינים.

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; תמורה גבוהה לכסף (value for money), לרבות העובדה כי כ- 74% ממוצרי החברה שנמכרו במהלך שנת 2023 הינם במחיר של 10 ש"ח או פחות; 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 מהרשתות המובילות 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, בין היתר, בקהילת לקוחותיה הנאמנה, אשר התפתחה במהלך שנות פעילותה. רבים מלקוחות הרשת הם לקוחות חוזרים. להערכת הקבוצה, למועד דוח זה, בנוסף לקבוצות המופעלות על ידי הרשת ברשתות החברתיות, ישנם מאות אלפי חברים בקבוצות שונות ברשתות החברתיות אשר עוסקות בחברה, אשר לא נפתחו על-ידי החברה, אלא ביוזמת לקוחות (לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.16.1.1 להלן). החברה פועלת באמצעות הרשתות החברתיות על מנת לעדכן את לקוחות הקבוצה אודות רכישות מומלצות, פתיחת סניפים חדשים, מוצרים חדשים הצפויים להגיע לחנויות ועוד, ובכך מעצימה אף יותר את הביקוש למוצרים ואת חווית הקנייה ברשת מקס, עד כדי יצירת תרבות צרכנית ייחודית לרשת חנויות הקבוצה, לרבות מועדון נאמנות ללקוחות הרשת בשם "החברים של מקס" (לפרטים נוספים אודות המועדון ראו סעיף 1.16.1.1 להלן).

1.3.2. הקמת החברה ושינויים עיקריים בהחזקות במניותיה

החברה הוקמה בשנת 2004 כחברה פרטית בשם "מקס סטוק בע"מ", על ידי אורי

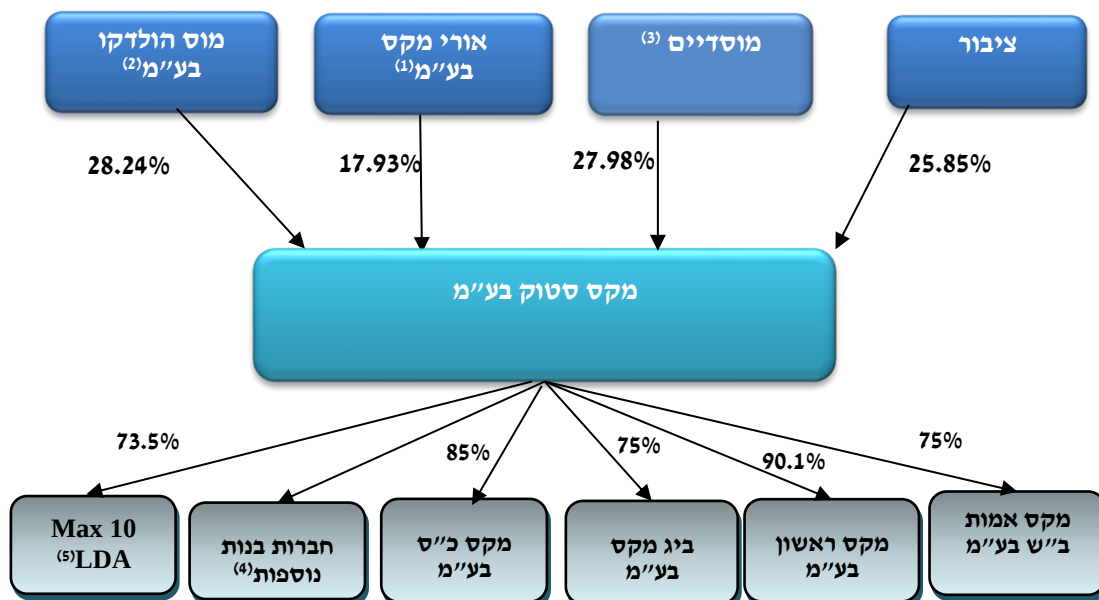
מקס. ביום 17 בנובמבר, 2015 שינתה את שמה לשם "מקס הנהלה ישראל בע"מ" וביום 10 במרץ, 2020 שונה שוב שמה של החברה, והיא שבה להשתמש בשם "מקס סטוק בע"מ".

ביום 14 בספטמבר, 2020, הושלמה הצעת מכר של מניות החברה למשקיעים מוסדיים על-פי תשקיף החברה שפורסם ביום 14 בספטמבר, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-092029) והחברה הפכה לחברה ציבורית. ביום 17 בספטמבר 2020 החלו להיסחר מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ("הבורסה").

למועד פרסום 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:



יובהר, כי בתרשים שלעיל מוצגות חברות בנות עיקריות בקבוצה (אך יצוין כי נכון למועד דוח זה, אין חברה בת שההכנסות מפעילותה מהוות למעלה מ-10% מהכנסות החברה).

(1) אורי מקס בע"מ הינה חברה בבעלותו המלאה של מר אורי מקס. אורי מקס בע"מ הינה צד להסכם בעלי המניות בחברה. לפרטים אודות הסכם בעלי המניות החדש, ראו תקנה 21א לפרק ד' לדוח זה.

(2) מוס הולדקו בע"מ ("מוס הולדקו") הינה חברה פרטית שנתאגדה בישראל. מוס הולדקו הינה צד להסכם בעלי המניות בחברה. לפרטים אודות הסכם בעלי המניות החדש, ראו תקנה 21א לפרק ד' לדוח זה. 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 (Councillors) 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.

(3) נכון למועד פרסום דוח זה, לחברה 3 בעלי מניות מוסדיים ישראלים שהינם בעלי עניין: הפניקס אחזקות בע"מ, י.ד. מור השקעות בע"מ ו - מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים של החברה מהימים 7 ו-15 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-002584 ו-2024-01-006411, בהתאמה).

(4) נכון למועד פרסום דוח זה, לחברה 39 חברות בנות פעילות³ שהינן חברות פרטיות שהתאגדו בישראל, אשר מרביתן מוחזקות על-ידי החברה בשיעורים הנעים בין 75% ל-100%.⁴ אותן חברות בנות, יחד עם חברה נכדה נוספת, מפעילות סך הכל 37 סניפים בבעלות הפועלים תחת המותג "Max - כאן קונים בכיף" מרשת חנויות מקס. לפרטים אודות רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה מבעלי מניות בחברות בנות על ידי החברה, ראו באור 18.1 ד. לדוחות הכספיים.

(5) בהמשך לדיווח המידי של החברה מיום 16 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-083901), הנכלל בזאת על דרך ההפניה, בקשר עם הקמה וניהול של רשת מקס סטוק בפורטוגל, ולטובת פעילות זו, במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2022 הקימה החברה חברת בת בפורטוגל בשם "Max 10 LDA", לצורך פעילות הקבוצה שם. במועד הקמת החברה הבת, החזיקה החברה ב- 75% מהון המניות של Max 10 LDA, בהתאם להסכם ההתקשרות עם השותף המקומי, Fortera Properties, ונכון למועד פרסום דוח זה, החברה מחזיקה ב-73.5% מהון המניות של החברה הבת כאמור (לאחר הקצאת מניות למנכ"ל החברה הבת בשיעור של 2% מהון המניות שלה). לפרטים אודות הסכם ההתקשרות והפעילות בפורטוגל, ראה סעיף 1.29.1 לדוח זה.

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 במניותיה⁵

למיטב ידיעת החברה, בשנים 2022-2023 לא בוצעו עסקאות בניירות הערך של החברה על-ידי בעלי עניין (כפי שהם נכון למועד דוח זה) בחברה מחוץ לבורסה.

יצוין, כי ביום 31 בינואר 2022, נמסר לחברה על ידי אוריה ואיריס בע"מ⁶ ("אוריה ואיריס"), כי מכרה, בעסקה מחוץ לבורסה, 6,300,000 מניות של החברה. לאחר המכירה כאמור, יתרת

³ כולל החברות הבנות שהוקמו לטובת הפעלת החנויות ביבנה ובקריית ים, אשר נפתחו בחודשים פברואר ומרץ 2024, וכן חברות בנות שהוקמו לטובת הפעלת החנויות החדשות בתל חנן (נשר) וגדרה, אשר נכון למועד הדוח ולמועד פרסומו טרם נפתחו. החנות בתל חנן צפויה להיפתח בחודש אפריל 2024, במקום החנות בנשר אשר נסגרה בחודש מרץ 2024, והחנות בגדרה צפויה להיפתח במהלך החציון השני של שנת 2024.

⁴ למעט סניף נשר בו נכון למועד הדוח החזיק המנהל ב-45% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה הבת, אך הסניף נסגר בחודש מרץ 2024, ולמעט סניף נוסף בו החברה מחזיקה בכ-45% מהון המניות הרגילות ובמניית הנהלה יחידה המקנה לה זכות למנות דירקטור. באותו הסניף קיימים ארבעה (4) בעלי מניות נוספים.

⁵ ללא אופציות שהוקצו לעובדים ונושאי משרה או מומשו על-ידם.
⁶ חברה בבעלותו המלאה של מר צ'ארלס אבן נוימן, אשר היה מבעלי השליטה ובעלי העניין בחברה עד ליום 8 בפברואר, 2023. יובהר, כי לאור העובדה שמר נוימן אינו בעל עניין עוד בחברה, לחברה אין מידע האם הוא ממשיך להחזיק במניות החברה כאמור באמצעות אוריה ואיריס.

החזקותיה של אוריה ואיריס הינה ב – 81,784 מניות רגילות של החברה (כ – 0.06% מהון מניות החברה). מניות אלו הוחזקו על ידי אוריה ואיריס באופן מלא, ללא החזקה בנאמנות כלשהי. לפרטים נוספים אודות המכירה כאמור, ראה דיווח החברה מיום 31 בינואר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-011880), אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

1.6. חלוקת דיבידנדים

1.6.1. פרטים בדבר דיבידנדים שחילקה החברה, רכישות עצמיות ורווחים ניתנים לחלוקה

החל מיום 1 בינואר, 2022 ועד למועד פרסום הדוח לא חילקה החברה דיבידנדים למעט כמפורט בטבלה להלן:

תאריך	סך דיבידנד למניה	סה"כ דיבידנד שחולק	פרטים נוספים
6 בספטמבר, 2022	כ- 0.28 ש"ח	כ- 40 מיליוני ש"ח	לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 16 באוגוסט, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-083898), אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך ההפניה, וכן ביאור ג.18. לדוחות הכספיים. ⁷
3 באפריל, 2023	כ- 0.43 ש"ח	כ- 60 מיליוני ש"ח	לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 20 במרץ, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-024298), וכן תיקונו מיום 20 במרץ 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-024403) אשר האמור בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה, וכן ביאור ג.18. לדוחות הכספיים. ⁸

1.6.2. ביום 25 במרץ 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של 60 מיליון ש"ח, 0.43 ש"ח למניה. מועד חלוקת הדיבידנד הינו 16 באפריל, 2024. לפרטים אודות החלטת החברה כאמור, ראה דיווח מידי מיום 26 במרץ 2024 (אסמכתא מס' 2024-01-031500) המובא בדוח זה על דרך ההפניה, וכן ביאור 29 לדוחות הכספיים.

1.6.3. ביום 18 ביוני, 2022, אישר דירקטוריון החברה רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 40 מיליון ש"ח, בהתאם לתכנית רכישה עצמית של החברה ("תכנית הרכישה"), לאחר שהגיע למסקנה כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בסעיף

⁷ בהמשך לדיווח המידי של החברה מיום 16 באוגוסט, 2022, החברה עדכנה כי החל ממועד "אקס דיבידנד" שחל ביום 22 באוגוסט, 2022, הותאמו מחירי המימוש של כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר (מקס סטוק אפ2020), והכל כמפורט בדיווח המידי של החברה מיום 22 באוגוסט, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-086193), אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

⁸ בהמשך לדיווחים המידיים של החברה מיום 20 במרץ, 2023, החברה עדכנה כי החל ממועד "אקס דיבידנד" שחל ביום 27 במרץ, 2023, הותאמו מחירי המימוש של כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר (מקס סטוק אפ2020), והכל כמפורט בדיווח המידי של החברה מיום 27 במרץ, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-028255), אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

302 לחוק החברות, וכי אין מגבלה על ביצוע התכנית כאמור. תוקף התכנית פקע ביום 18 ביוני 2023. נכון ליום 31 בדצמבר 2022, החברה ביצעה רכישה עצמית של 3,658,971 מניות החברה בהיקף של כ-19.9 מיליוני ש"ח.⁹ לפרטים נוספים אודות תכנית הרכישה העצמית ראו דיווח מיידי של החברה מיום 19 ביוני 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-061923), הנכלל בזאת על דרך ההפניה, וכן ביאור 18ה. לדוחות הכספיים.

1.6.4. נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, לחברה רווחים ראויים לחלוקה (כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות), בסך של 167,012 אלפי ש"ח.

1.6.5. 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.

⁹ לפרטים אודות ביצוע רכישות עצמיות של מניות החברה, ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 19 ביוני 2022, 20 ביוני 2022, 21 ביוני 2022, 23 ביוני 2022, 26 ביוני 2022, 29 ביוני 2022, 30 ביוני 2022, 3 ביולי 2022, 6 ביולי 2022, 7 ביולי 2022, 10 ביולי 2022, 12 ביולי 2022, 13 ביולי 2022, 14 ביולי 2022, 8 בספטמבר 2022, 11 בספטמבר 2022, 20 בספטמבר 2022, 21 בספטמבר 2022, 22 בספטמבר 2022, 22 בספטמבר 2022, 22 בספטמבר 2022, 29 בספטמבר 2022, 29 בספטמבר 2022, 2 באוקטובר 2022, 4 באוקטובר 2022, 11 באוקטובר 2022, 12 באוקטובר 2022, 18 באוקטובר 2022, 19 באוקטובר 2022, 20 באוקטובר 2022, 23 באוקטובר 2022, 24 באוקטובר 2022, 26 באוקטובר 2022 – 30 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-061923, 2022-01-062370, 2022-01-076345, 2022-01-063966, 2022-01-064524, 2022-01-067224, 2022-01-068088, 2022-01-074349, 2022-01-070848, 2022-01-071436, 2022-01-072381, 2022-01-073398, 2022-01-073785, 2022-01-074349, 2022-01-115003, 2022-01-093786, 2022-01-096585, 2022-01-119821, 2022-01-097608, 2022-01-121123, 2022-01-102879, 2022-01-099381, 2022-01-100134, 2022-01-124063, 2022-01-125353, 2022-01-125911, 2022-01-102879, 2022-01-103359, 2022-01-103764, 2022-01-104409, 2022-01-104757, 2022-01-105297 ו- 2022-01-105918), אשר האמור בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

חלק שני: מידע אחר

1.7. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

לפרטים נוספים בקשר עם מידע כספי על תחום הפעילות מתוך דוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2023 ולהסברי 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. כללי

במהלך שנת 2023 ועד למועד פרסום הדוח התחוללו בעולם ובישראל בפרט מספר אירועים בעלי השלכות מאקרו כלכליות אשר עשויה להיות להן השלכה גם על פעילות החברה. במהלך שנת 2023, הכלכלה העולמית המשיכה להתמודד עם משבר האינפלציה שהחל בשנת 2021, כאשר הבנקים המרכזיים, ובראשם הבנק הפדרלי המרכזי של ארצות הברית, נקטו במדיניות עקבית של העלאות ריבית. יחד עם זאת, בחודש ינואר 2024 הודיע בנק ישראל על הורדת הריבית ל-4.5% ונגיד בנק ישראל הבהיר כי בכוונתו להמשיך במתווה הורדת הריבית, אך צוין כי ישנה רמה גבוהה של חוסר ודאות לאור מלחמת חרבות ברזל.¹⁰ לפרטים נוספים בהקשר זה ראו סעיף 1.8.2 להלן.

כמו כן, במהלך תקופת הדוח, נמשכה מלחמת רוסיה-אוקראינה, אשר מאז פרצה בשנת 2022 הובילה למשבר סחורות ועלייה במחירי האנרגיה בעולם, אך למועד הדוח ופרסומו, למלחמת רוסיה-אוקראינה אין השפעה מהותית על הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה או על פעילות החברה ותוצאותיה.

בישראל, חלו במהלך שנת 2023 שלושה אירועים מרכזיים שהשפיעו ברמה הבטחונית, הכלכלית והפוליטית: (א) הרפורמה המשפטית והמחאה בעקבותיה; (ב) מלחמת חרבות ברזל; (ג) הורדת דירוג האשראי של ישראל. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.8.10 להלן.

1.8.2. שיעור אינפלציה והריבית

במהלך שנת 2023 נמשך משבר האינפלציה העולמי שהחל בשנת 2021; יחד עם זאת, בשלהי שנת 2023 ובתחילת שנת 2024 שיעורי האינפלציה בישראל ובעולם התמתנו. כך, שיעור האינפלציה בישראל בשנת 2023 השלים עלייה של כ-3% במצטבר (ירידה בהשוואה לשיעור אינפלציה של כ-5.3% בשנת 2022), בהתאם לגבול העליון של יעד האינפלציה של ממשלת ישראל, העומד גם כן על 3%, ואילו בחודש פברואר 2024 עלה מדד המחירים לצרכן בכ-0.4% לעומת חודש ינואר 2024 ושיעור האינפלציה המצטבר

¹⁰ הודעת ריבית בנק ישראל ינואר 2024 – פורסם באתר בנק ישראל www.boi.org.il

ל – 12 החודשים שהסתיימו בפברואר 2024 ירד לכ – 2.5%. חלק מהסיבות להתמתנות העלייה בשיעורי האינפלציה ניתן לייחס לאירועים כגון פתיחת גבולות מחודשת של סין, דבר שהוביל להתאוששות מסוימת במקטעי האספקה ולהתאוששות בסחר העולמי, הוזלה בעלויות משלוחים, שיפור העמידה בזמני אספקה ועוד.¹¹

כמו כן, במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2023, ובין היתר בצל המחאה בגין הרפורמה המשפטית (כמפורט בסעיף 1.8.10 להלן), המשק הישראלי התמודד עם עלייה עקבית בשיעורי האינפלציה, לצד האטה בענף ההייטק, שמהווה מנוע צמיחה מרכזי, וכן האטה מסוימת בשוק הנדל"ן. חוסר הוודאות במשק הישראלי, בין היתר בעקבות האירועים המתוארים, ובעיקר מלחמת חרבות ברזל ואפשרות להתרחבות הלחימה גם לגזרה הצפונית, הובילו לתחזיות צמיחה שליליות, לגידול צפוי בגירעון הממשלתי וביחס החוב-תוצר של המדינה, ואף לביצועי חסר של שוק המניות הישראלי בהשוואה לשווקים אחרים.

כדי להתמודד עם שיעורי האינפלציה הגבוהים שנרשמו לאורך שנת 2023 (ועל אף ההתמתנות שנרשמה בסוף שנת 2023 ובתחילת שנת 2024), בנק ישראל העלה את שיעור ריבית בנק ישראל ל-4.75% בשיא, ונכון למועד פרסום הדוח (בין היתר בעקבות ההתמתנות המתוארת בשיעורי האינפלציה) עומדת ריבית בנק ישראל על 4.5%.¹²

לפרטים נוספים בקשר עם השפעת האינפלציה ועליית הריבית על פעילות החברה ראו סעיף 2.4 לדוח הדירקטוריון של החברה.

נכון למועד פרסום הדוח, החברה לא צופה סיכונים מיוחדים להמשך פעילותה בעקבות שיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים, וכן היא אינה צופה שינויים מהותיים במבנה העלויות ובשיעור הרווחיות שלה. כמו כן, לא צפויה עלייה מהותית בעלויות המימון של החברה.

הערכות החברה בקשר עם ההשלכות האפשריות של עליית ריבית הפריים ועליית מדד המחירים לצרכן על פעילותה של הרשת ומגמת האינפלציה כמתואר לעיל, הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותן אינה וודאית ואינה מצויה בשליטת החברה. מידע זה מבוסס בעיקרו על מידע כפי שהוא קיים למועד דוח זה ועל הערכות החברה המתבססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בשוק (לרבות בסביבת משברים כלכליים). יובהר, כי אין כל וודאות שההערכות יתממשו, כולן או חלקן, והן אף עלולות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוצגו לעיל.

¹¹ ראו למשל את התחזית המקור-כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל, מחודש ינואר 2024 בנק ישראל <https://boi.org.il/publications/pressreleases/b01-01-24>; וכן הודעת ריבית בנק ישראל ינואר 2024 – פורסם באתר www.boi.org.il.
12 ראו הודעת בנק ישראל מחודש ינואר 2024.

1.8.3. התייקרות בעלויות השילוח וחומרי גלם

הקבוצה רוכשת כ- 60% ממוצריה מספקים בחו"ל, ובפרט מהמזרח הרחוק.

במהלך שנת 2021, בין היתר על רקע פרוץ נגיף הקורונה ושיבושים בשרשראות אספקה והאטה בפעילות מפעלים בעקבותיו, נרשמה התייקרות בעלויות שילוח בינלאומי, וכן בעלויות חומרי הגלם ובעלות ייצור מוצרים, אשר הייתה להם השפעה על מחירי המוצרים הנרכשים על ידי החברה. בשנת 2022, חלה ירידה בעלויות השילוח כאשר הירידה המהותית בשיעור של כ-50% לעומת תקופות קודמות התרחשה בחציון השני לשנת 2022. בשנת 2023, כאמור, נמשכה מגמת ההתאוששות בסחר העולמי, שהתבטאה בשחרור מקטעי האספקה ועלייה בביקושים, כשבמקביל עלויות ההובלה הימית נותרו יציבות ואף תועדה מגמת ירידה קלה עד להתייצבות המחירים לתקופה טרום משבר הקורונה. יחד עם זאת, עם פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" החל ארגון הטרור החות"י שבתומן לתקוף ספינות משא ששטו על נתיבי הסחר הימי בים האדום, כשמטרות התקיפה הן בעיקר ספינות ישראליות וספינות ששטות לישראל. התקפות אלה הובילו, בין היתר, לשימוש בנתיבי סחר ימי חלופיים שגרמו להתארכות משך ההפלגה ולעליה במחירי התובלה הימית, כאשר בין החודשים ינואר למרץ 2024, מחירי התובלה הימית יותר מהוכפלו.¹³ להערכת החברה, מתקפות מסוג זה עלולות להמשיך ולפגוע במקטעי האספקה ולהוביל לעלייה מחודשת במחירי הסחורות, אך נכון למועד זה אין לאמור השפעה מהותית על תוצאות החברה.

לפרטים נוספים בקשר עם אופן התמודדות החברה עם השפעת המלחמה על עלויות וזמני השילוח, ראו סעיף 2.3 לדוח הדירקטוריון.

1.8.4. תנודות בשערי החליפין

הקבוצה רוכשת שיעור של כ- 60% 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. על פי נתוני בנק ישראל, בשנת 2023 חלה עליה בשער הדולר בשיעור של כ-14.3%¹⁴.

יצוין, כי שנת 2023 אופיינה בתנודתיות בשער החליפין אשר המשיכה גם במהלך המלחמה. עם זאת, שערי החליפין של הדולר למועד הדוח (3.63 ש"ח) וסמוך למועד פרסום הדוח (3.62 ש"ח) נמוכים יותר מרמתו ערב המלחמה (3.86 ש"ח).

¹³ למידע נוסף ראו למשל מדד Drewry למחירי הובלה ימית <https://www.drewry.co.uk/supply-chain-advisors/supply-chain-expertise/world-container-index-assessed-by-drewry>.

¹⁴ לפרטים נוספים ראו שער חליפין יציג עבור הדולר האמריקני באתר בנק ישראל <https://www.boi.org.il/roles/markets/exchangerates>.

נכון למועד פרסום הדוח, ניתן לראות כי מגמת ההתחזקות בשער הדולר נבלמה בשנת 2024, ונכון בסמוך למועד פרסום הדוח ירד שער הדולר בכ – 0.3% לשער של 3.62 ש"ח.¹⁵ לפרטים נוספים ראו באורים 1 ו- 1.16 בדוחות הכספיים.

1.8.5. שינויים במדד המחירים לצרכן

בהמשך לאמור בסעיף 1.8.2 לעיל, 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 2023 חלה עליה של כ-3% במדד המחירים לצרכן, וזאת לעומת עליה בשיעור של כ-5.3% בשנת 2022.¹⁶

1.8.6. 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. בהקשר זה, אנא ראו סעיפים 1.8.2 ו- 1.8.5 לעיל. עם זאת, לאור המחירים האטרקטיביים שהחברה מציעה לקהל לקוחותיה, היות שלהערכת החברה, כ-60% ממוצרי החברה עונים על צרכים בסיסיים יום-יומיים, והואיל בשנת 2023 כ-74% ממוצרי החברה מתומחרים ב-10 ש"ח או פחות (כולל מע"מ), החברה סבורה שגם במקרה של האטה כלכלית במשק, היא עשויה להוות אלטרנטיבה לקנייה חכמה לכלל הצרכנים בישראל, לרבות אלו שלא נהגו לבקר בה, וכך גם לתמרץ יותר לקוחות לפנות אל חנויות הרשת.

יצוין כי בהתאם לנתוני בנק ישראל, שיעור האבטלה בישראל¹⁷ לשנת 2023, עלה לשיעור של כ-4.5% לעומת שיעור של כ-3.6% בשנת 2022 ועל פי תחזית חטיבת המחקר בבנק ישראל, הצפי הוא כי שיעור האבטלה בשנת 2024 יעלה לכדי כ-5.3% בממוצע. כמו כן, על פי נתוני בנק ישראל, הצמיחה בישראל¹⁸ בשנת 2023 מוערכת בסך של כ-2% (לעומת שיעור צמיחה של כ-6.5% עבור אותה תקופה אשתקד). תחזית הצמיחה של בנק ישראל לשנת 2024 עומדת על שיעור של כ-2%, ועל שיעור של כ-5% בשנת 2025.

¹⁵ שער הדולר נכון ליום 22.3.2024.

¹⁶ לפרטים ראו הודעה לתקשורת של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מיום 15 בינואר, 2024 https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/Madad/DocLib/2024/019/10_24_019b.pdf.

¹⁷ יובהר כי שיעור האבטלה המוצג הינו "שיעור האבטלה הרחב" המשקף על פי נתוני בנק ישראל את שיעור האבטלה בקרב גילאי 25–64. לפרטים נוספים ראו התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל, מחודש ינואר 2024 https://boi.org.il/publications/pressreleases/b01-01-24/#_ftnref3 ("תחזית בנק ישראל 2024").

¹⁸ שיעור הצמיחה מוצג במושגי תוצר מקומי גולמי.

1.8.7. 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 במחלקת הסחר של החברה יחידת קניינות 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 עדכניותה והתאמת מוצריה להעדפות הצרכנים, תוך שמירה על היקף מלאי התואם את היקפי פעילותה.

1.8.8. 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.

1.8.9. שינויים רגולטוריים

פעילותה של החברה חשופה ומושפעת מהוראות חוק ומצווים בענייני ייבוא (לרבות הטלת מכסים), תקינה, 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.

1.8.10. שינויים במצב הביטחוני, הפוליטי והכלכלי 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 הפועלות תחת השם Max כאן קונים בכיף 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. במהלך שנת 2023 חלו תמורות במצב הפוליטי והביטחוני בישראל, בעקבות שלושה (3) אירועים מרכזיים:

- קידום הרפורמה המשפטית במערכת המשפט והמחאה הציבורית הרחבה

החל מחודש ינואר 2023, החלה ממשלת ישראל בצעדי חקיקה שמטרתם לבצע רפורמה במערכת המשפט הישראלית, דבר אשר הוביל לגל מחאה בציבור הישראלי, לרבות אזהרות מצד מומחים כלכליים ביחס לפגיעה במשק הישראלי ו"ברירת" כספי משקיעים. ביום 26 ביולי 2023, אושר תיקון מס' 3 לחוק יסוד: השפיטה שתכליתו ביטול עילת הסבירות, כאשר ביום 1 בינואר 2024 נפסל התיקון כאמור לחוק על-ידי בג"צ. נכון למועד פרסום דוח זה, לא קודמה חקיקה נוספת, ולאור פרוץ מלחמת "חרבות ברזל", לא ידוע האם ומתי תחודש החקיקה במסגרת הרפורמה המשפטית. נכון למועד הדוח ופרסומו, אין לרפורמה המשפטית והחקיקה שבוצעה השפעה על פעילות החברה ו/או תוצאותיה. יחד עם זאת, בין היתר לאור פרוץ המלחמה ואי הודאות לגבי המשך החקיקה, לחברה אין אפשרות להעריך את מידת ההשפעה של המשך החקיקה על כלכלת ישראל בכלל ופעילות ותוצאות החברה בפרט.

- מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר, 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל, לאחר מתקפת הפתע של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על יישובי הנגב המערבי. בהמשך, התפתחה גם לחימה בגבולה הצפוני של המדינה.

נכון למועד פרסום הדוח, עצימות המלחמה פחתה, היקף גיוס המילואים צומצם וניכרת התאוששות בפעילות הכלכלית של חלק מענפי המשק, לרבות חזרה הדרגתית של הצריכה הפרטית. עם זאת, עדיין קיימים מספר ענפים שטרם חזרו לפעילות סדירה לרבות עסקים בעיקר באזורים סמוכים לאזורי לחימה שעדיין נותרו סגורים. כמו כן, תושבים שפוננו ממקום מגוריהם סמוך לגבול לבנון ובסמוך לרצועת עזה טרם שבו לביתם.

לפרטים נוספים בקשר עם השפעות המלחמה על פעילות החברה, ראו סעיף 2.3 לדוח דירקטוריון החברה.

יצוין, כי נכון למועד פרסום הדוח אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה של החברה (למעט ההשפעות שפורטו בדוח הדירקטוריון וכאמור בדוח זה לעיל), בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה. דירקטוריון החברה והנהלתה ממשיכים לבחון את ביצועי החברה, ולבצע את ההתאמות הנדרשות.

- דירוג האשראי של ישראל

במהלך שנת 2023, ככל הנראה בתגובה להתפתחויות במישור הפוליטי, ולצד האטה מסוימת במשק הישראלי כמתואר לעיל, הודיעו חברות דירוג האשראי S&P, Fitch ו-Moody's על שינוי תחזית דירוג האשראי של ישראל מ"ציבה" ל"שלילית"

(Negative Rating Watch).

ביום 9 בפברואר, 2024, בין היתר, בהמשך למלחמת "חרבות ברזל" ולאי הוודאות ביחס לפתיחת חזית נוספת בגבולותיה הצפוניים של ישראל, הודיעה סוכנות הדירוג Moody's על הורדת דירוג האשראי של ממשלת ישראל, מדירוג "A1" לדירוג "A2" כאשר תחזית דירוג האשראי של ישראל נותרה "שלילית".¹⁹ נכון למועד פרסום הדוח, סוכנויות הדירוג S&P ו-Fitch טרם פרסמו את עדכון הדירוג של ישראל, וההערכות הן כי הורדת הדירוג מצידה של Moody's עשויה להשפיע גם על הדירוגים של S&P ו-Fitch.

הורדת דירוג האשראי של ישראל, לראשונה בהיסטוריה של המדינה, עשויה בין היתר לייקר את הוצאות הריבית של מדינת ישראל למטרות גיוס הון חדש באמצעות אגרות חוב ממשלתיות. להערכת החברה, לשינוי בדירוג האשראי של ישראל עשויה להיות השפעה על הסביבה המקרו-כלכלית בישראל, לרבות כמפורט בסעיפים 1.8.2–1.8.6 לעיל, ובמישרין או בעקיפין על עסקיה של החברה. יחד עם זאת, לאור העובדה שהחברה לא ביצעה גיוס חוב, הורדת דירוג האשראי אינו משפיע על החברה ו/או פעילותה.

הערכות החברה באשר למגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית בה פועלת הקבוצה, לרבות ההשלכות האפשריות של מלחמת "חרבות ברזל", הורדת דירוג האשראי של ישראל, שינויים בריבית הפריים או במדד המחירים לצרכן על פעילותה של הרשת כמתואר לעיל, 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).

¹⁹ ראו דוח מאתר Moody's מיום 9 בפברואר, 2024 - https://www.moody's.com/research/Moodys-downgrades-Israelis-ratings-to-A2-changes-outlook-to-negative--PR_484801.

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. כמו כן, תחום הפעילות של החברה עשוי להיות מושפע גם משינויים הקשורים במצבם הכלכלי של הצרכנים והרגלי צריכה (לפרטים בהקשר זה ראו סעיפים 1.8.7-0 לעיל).

בשנים האחרונות, תחום הפעילות התאפיין בהקמת רשתות נוספות בפריסה ארצית המציעות מוצרים במחירים נוחים, הן רשתות מקומיות כדוגמת 'זול סטוק' (שהשליטה בה מוחזקת על ידי יוחננוף) ו'הסטוק', המונות למועד דוח זה, למיטב ידיעת החברה, כ-85 ו-39 סניפים, בהתאמה, רשת 'דן דיל' (שהשליטה בה מוחזקת על ידי שופרסל), המונה כ-13 סניפים ורשת ביג סטוק, המונה כ-7 סניפים; והן רשתות בינלאומיות, כדוגמת Miniso, המונה למועד דוח זה כ-19 סניפים, וכדוגמת רשת החנויות 'Jumbo Greece' (אשר החלה את פעילותה בשנת 2023, ונכון למועד הדוח ולמועד פרסומו, מפעילה חנות אחת באילת), ורשת החנויות הדנית 'Flying Tiger', אשר החלה את פעילותה בישראל במהלך הרבעון הראשון של שנת 2022, ומונה נכון למועד פרסום דוח זה 22 סניפים. להערכת החברה, רשת 'Flying Tiger' אינה מתחרה במרבית מוצריה של הרשת, הן מבחינת התמהיל והן מבחינת טווחי המחירים.

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 eBay, Aliexpress, Amazon ו-Temu, 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.

כאמור בסעיף זה לעיל, כבר כיום החברה פועלת בשוק תחרותי מאד, הכולל שחקנים רבים בכל אחת מקטגוריות המוצרים הנמכרים על ידיה. 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, לפתיחת רשתות נוספות לא צפויה להיות 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 בתמורה גבוהה לכסף (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;
 - מותג מוכר ומבוסס;
 - 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 מנהלי הסניפים בהסכמי חלוקת רווחים, כאשר חלקם התקשרו עם החברה בהסכם בעלי מניות המסדיר את פעילות החנות ואת ההחזקה במניות החברה המנהלת ומפעילה את החנות, כמפורט בסעיף 1.16.1.6 להלן, וחלקם התקשרו בהסכם למתן תמרוץ כספי במודל מבוסס רווחים מפעילות החנות בהתאם לעמידה ביעדים מוגדרים. מתווי ההתקשרות האמורים יוצרים קשר הדוק ונאמנות של המנהלים לחנות המנוהלת על ידם ולרשת, כמו גם שימורם ברשת.

1.11. שינויים במערך הספקים לתחום הפעילות

הורדת המכסים על הייבוא בתקופה של כעשר השנים האחרונות 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.

במהלך השנים 2022-2023, התקשרה החברה עם ספקים בעלי מומחיות בתחומי פעילות של פארמה וטואלטיקה, פרחים ושתילים, תאורה, ביגוד, מזון וממתקים, להקמת "חנות בתוך חנות", המאפשרת לאותם ספקים להרחיב את המגוון המובא באותו תחום וניהולו באופן מקצועי.

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) ביסוס התקשרויות עם ספקים מתאימים; (2) 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'; (3) השקעות גדולות בתשתיות, במערכות מידע ובמערך הלוגיסטי הכולל ניהול מערך הפצה מתקדם; (4) הקמה, ייצוב ושימור צוות הנהלה ומטה איכותי לאורך זמן; ו – (5) בנייה וביסוס מותג מוכר.

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", הלבשת 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 ואופנת "בייסיק", 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, מספרים, קלסרים, צבעים, טושים, כלי כתיבה ועוד.

1.13.2. צעצועים ומוצרי פעוטות – קטגוריה הפונה לילדים ולפעוטות וכוללת צעצועים, בובות, משחקי קופסא ומחשבה, פאזלים, לגו, ספרים, כלי נגינה למשחק ועוד. קטגוריה זו כוללת מוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה וכן מוצרים שנרכשים מספקים מובילים, לרבות מותגים כדוגמת דיסני ומרוול. 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, מוצרי מסיבות וכלי אחסון – 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, כלי אחסון קטנים וגדולים מפלסטיק 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), 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 2022 ו-2023, הכנסות הקבוצה בגין המוצרים המוצעים בקטגוריה זו היוו כ- 6% וכ- 6% מתוך כלל הכנסות הקבוצה, בהתאמה.

1.13.6. אופנת "בייסיק" – קטגוריה זו כוללת גופיות, הלבשה תחתונה, חולצות בייסיק, בגדי ים, גרביים, ועוד. במהלך השנים 2022 ו-2023, הכנסות הקבוצה בגין המוצרים המוצעים בקטגוריה זו היוו כ- 6% וכ- 7% מתוך כלל הכנסות הקבוצה, בהתאמה.

למידע נוסף לעניין פילוח ההכנסות ורווחיות המוצרים, ראו סעיף 0 להלן.

בנוסף, מוצעים בחנויות מוצרים הקשורים בטרנדים משתנים, תחת כ-26 קטגוריות נוספות, לרבות: אביזרי ספורט, הלבשה, מתנות למיניהן, מוצרים וכלים לבעלי חיים, כלי עבודה למיניהם, מוצרים לרכב, אביזרי סלולר, מוצרי ים ומתנפחים (שמשיות, בריכות מתנפחות ועוד), מוצרי חורף, אביזרי שיער ואופנה, מוצרי פארם וטואלטיקה, מוצרי שטח, מוצרי סדקית ואיפור, וכן מוצרים משתנים שונים. נכון לימים 31 בדצמבר, 2022 ו- 31 בדצמבר, 2023, המוצרים המוצעים מקטגוריות נוספות אלו היוו כ- 23% וכ- 24% מתוך כלל המוצרים שמציעה הרשת. בנוסף, הרשת פתחה בתחום הפארם והטואלטיקה ובתחום הממתקים "חנות בתוך חנות" בכ – 14 ובכ – 18 מסניפי הרשת, בהתאמה, המופעלים ומנוהלים על ידי הספקים עצמם. בנוסף, הרשת התקשרה עם ספק הממתקים שלה בהסכם שכירות משנה בסניף יבנה, בו מפעיל הספק חנות תחת השם "דיוטי פרי", המוכרת פירות, ירקות, מזון יבש וממתקים, ומופעלת באופן עצמאי על ידי הספק. הרשת בוחנת המשך פריסה של נקודות מכירה אלו תוך התמקדות בקטגוריות ייעודיות אשר הספקים שלהם בעלי התמחות המאפשרת הגדלת המגוון המוצע לקהל הלקוחות באותה קטגוריה וניהולה באופן מקצועי. כמו כן, 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 2021, 2022 ו-2023* :

שנת 2021		שנת 2022		שנת 2023		
שיעור מכל ההכנסות מחנויות	ההכנסות (באלפי ש"ח)	שיעור מכל ההכנסות מחנויות	ההכנסות (באלפי ש"ח)	שיעור מכל ההכנסות מחנויות	ההכנסות (באלפי ש"ח)	
8%	80,149	9%	97,096	9%	103,771	ציוד משרדי ולבית הספר
14%	133,110	13%	134,205	13%	142,138	צעצועים ומוצרי פעוטות
13%	124,678	14%	143,203	14%	151,879	כלים חד פעמיים מוצרי מסיבות וכלי אחסון
29%	280,258	28%	288,730	27%	296,601	עולם הבית
64%	618,195	64%	663,234	63%	694,389	סה"כ

(*) מספרי ההשוואה לשנת 2021 הוצג מחדש בהתאם להצגתם בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023 כך שכוללים את המכר של חברות בנות ואת המכר של החברה לזכיינים (לפי הקטגוריות העיקריות). לפרטים נוספים בקשר עם הכרה בהכנסות החברה ראו ביאור 2 לדוח הכספי של החברה המצורף כפרק ג' לדוח זה.

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				
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023		
נתונים כללים				
30	32	35	מספר סניפים בבעלות	
49,761	58,297	62,119	שטח מסחר נטו (מ"ר)	
1,847	1,712	1,932	סניפים	הון אנושי
95	72	72	מרלוג	
102	102	113	הנהלה ומטה	
תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)				

לשנה שנסתיימה ביום				
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023		
6,505	6,049	5,768	עלויות קבועות	עלות המכר
590,778	624,442	645,149	עלויות משתנות	
37,570	46,938	56,216	קבועות	דמי שכירות
-	-	-	משתנות	
35,922	23,590	28,302	השקעות הוניות בסניפים	
140,409	155,983	155,472	סה"כ הוצאות שכר המיוחסות לפעילות הקמעונאית	
נתונים בדבר פדיון ומכירות				
19,113	18,225	18,582	הכנסות למ"ר	
6.5%	(1.5%)	2.4%	שיעור השינוי בהכנסות מחנויות זהות (%)	

לפרטים בדבר שינוי במדדים הפיננסיים והתפעוליים של החברה בתקופות הדיווח, ראו סעיף 7 לדוח הדירקטוריון.

3.14.1. להלן פרטים אודות שינויים בתוצאות פעילות החברה ביחס לצמיחה* :

לשנה שנסתיימה ביום			
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
9%	20%	6.5%	שיעור השינוי בשטחי מסחר/רצפת מכירה
6.5%	(1.5%)	2.4%	שינוי השיעור במכירות מחנויות זהות

* הנתונים בטבלה זו לעיל רלבנטיים לסניפים בבעלות בישראל בלבד.

1.15. לקוחות

לקוחות הקבוצה הם הצרכנים הסופיים בחנויותיה.

להערכת החברה, בהתבסס על קהילת הלקוחות הרחבה והנאמנה של הרשת, רבים מלקוחות הרשת הינם לקוחות חוזרים, אשר פוקדים את חנויותיה באופן קבוע. לקבוצה לקוחות מכל המגזרים, קבוצות סוציו-אקונומיות ובכל הגילאים, אך להערכתה מרבית הרכישות בחנויות הרשת נעשית על ידי לקוחות בטווח הגילאים 30 עד 50.

במהלך שנת 2023, סך ההוצאה הממוצעת של לקוח ברכישה בסניף בבעלות ירד בכ- 0.1% ובחנות בויכיון בכ- 2.7%, לעומת סך ההוצאה הממוצעת של לקוח ברכישה אחת בשנת 2022.

לפרטים אודות אופן המכירה ללקוחות פרטיים, ראו סעיף 3.123.1 להלן.

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

1.16. שיווק והפצה1.16.1. שיווק

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

כמו כן, החברה מפעילה אתר אינטרנט, קבוצת Facebook ועמוד Instagram רשמיים (לרבות עמוד אינסטגרם ייעודי למגזר הערבי), בהם מתפרסמים עדכונים אודות מוצרים ומבצעים חדשים, כמו גם סרטונים ברשת ה-Tik Tok. 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- 3.6 מיליון כניסות לאתר הרשמי שלה בתקופה של 12 חודשים עד ליום 31 בדצמבר, 2023, וכ- 4.2 מיליון כניסות בתקופה של 12 חודשים קודם למועד פרסום דוח זה.
- נכון למועד הסמוך לפרסום דוח זה, לחברה כ- 235,000 עוקבים בדף האינסטגרם הרשמי של החברה, לעומת כ- 170,800, כ- 190,300 וכ- 226,700 עוקבים נכון לימים 31 בדצמבר, 2021, 31 בדצמבר, 2022 ו- 31 בדצמבר, 2023 (בהתאמה).
- בקבוצת הפייסבוק הרשמית של החברה, ישנם כ- 340,000 חברים נכון למועד הסמוך לפרסום דוח זה, לעומת כ- 311,000, כ- 330,500 וכ- 338,000 חברים נכון לימים 31 בדצמבר, 2021, 31 בדצמבר, 2022 ו- 31 בדצמבר, 2023 (בהתאמה).
- במהלך שנת 2022 החלה החברה להפעיל דף ברשת ה-Tik Tok, אשר נכון למועד הסמוך לפרסום דוח זה, לחברה כ- 41,500 עוקבים לעומת כ- 10,000 עוקבים נכון ליום 31 בדצמבר 2022.

באופן זה, נוצרה קהילת לקוחות רחבה הנאמנה לרשת מקס, אשר גדלה מדי יום.

לאור יצירת הקהילות כאמור, במהלך הרבעון השלישי לשנת 2022, השיקה החברה מועדון נאמנות בשם "החברים של מקס", אליו יכולים לקוחות הרשת להצטרף בסניפי הרשת או באמצעות הרשתות החברתיות. נכון למועד הדוח ולמועד פרסומו, ההצטרפות ל"חברים של מקס" אינה כרוכה בתשלום, אלא במסירת פרטי התקשרות של הלקוח (טלפון נייד ודוא"ל). המצטרפים זוכים להנחות מעת לעת על מוצרים ייחודיים, בהתאם לשיקול

דעת הרשת. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, ישנם כ - 165,000 לקוחות הרשומים ב"חברים של מקס".

מבלי לגרוע מן האמור, ככל שנדרשת פעילות שיווקית הן בעת פתיחת חנות חדשה והן בעת שנדרש לחזק פעילות חנות קיימת, פועלת החברה, בשיתוף עם מנהל החנות (כמפורט להלן) והמשכיר הרלבנטי, לביצוע פעילויות שיווק וקידום מכירות, בהתאם לצורך ועל פי שיקול דעתה.

כמו כן, החל משנת 2021, הרחיבה החברה את פעולות השיווק וקידום המוצרים על ידה, ופועלת גם באופן נקודתי ובהתאם לצורך באמצעות שלטי חוצות, פרסום במקומונים, עלונים וכן בשיתופי פעולה עם "משפיעני רשת" ברשתות החברתיות, הן עבור כלל הרשת והן עבור סניפים ייעודיים. במהלך שנת 2023, המשיכה הרשת בשיתופי פעולה אלו, וכן לקראת עונת החזרה לבית ספר ברבעון שלישי לשנת 2023, ולקראת חג פורים ברבעון הראשון לשנת 2024, פרסמה החברה קמפיינים אשר כללו קטלוגים דיגיטליים הכוללים את המוצרים המוצעים ברשת וכן פרסומות בטלוויזיה וברדיו.

1.16.1.2. להערכת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, אין לה תלות באיזה מערוצי השיווק לעיל והחברה בוחנת באופן שוטף את הצורך בהרחבת פעולות השיווק המבוצעות על ידה והשפעתן האפשרית על הגדלת פעילות החברה.

1.16.1.3. נכון למועד דוח זה, הקבוצה משווקת את מוצריה ללקוחותיה באמצעות 63 חנויות בפריסה ארצית (ונכון למועד פרסום דוח זה באמצעות 65 חנויות), 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 Mini Max בזכיינות	חנות Max קונים בזכיינות	חנות Mini Max בבעלות	חנות Max קונים בבעלות	
מספר סניפים					
53	16	7	1	29	לתקופה שנסתיימה ביום 31.12.2021
3	1	-	-	2	נפתחו במהלך שנת 2021
-	-	-	-	-	הוסבו לפורמט אחר במהלך שנת 2021
-	-	-	-	-	נסגרו במהלך שנת 2021
56	16	8	1	31	לתקופה שנסתיימה ביום 31.12.2022
3	-	1	-	*2	נפתחו במהלך שנת 2022
-	-	-	-	-	הוסבו לפורמט אחר במהלך שנת 2022
-	-	-	-	-	נסגרו במהלך שנת 2022
63	19	9	-	35	לשנה שנסתיימה ביום

סה"כ	חנות Mini Max בזכיינות	חנות Max כאן קונים בזכיינות	חנות Mini Max בבעלות	חנות Max כאן קונים בבעלות	
מספר סניפים					
					31.12.2023
8	2	1	-	**5	נפתחו במהלך שנת 2023
-	1	-	(1)	-	הוסבו לפורמט אחר במהלך שנת 2023
(1)	-	-	-	(1)	נסגרו במהלך שנת 2023

* במהלך שנת 2022, נפתחו שתי חנויות בבעלות חדשות בנהריה ובנוף הגליל, וכן סניף דגל בכפר סבא אשר החליף חנות קיימת. כמו כן, נפתחה במהלך שנת 2022 חנות Max כאן קונים בכיף בזיכיון ברוממה ירושלים.

**במהלך שנת 2023, נפתחו חמש חנויות בבעלות חדשות במישור אדומים, גוש עציון, בארות יצחק, בת ים וקרית גת. בנוסף, נסגרה חנות אחת בירושלים (תלפיות), כאשר ישנה חנות נוספת המופעלת על ידי אותה חברה בת בירושלים (תלפיות). כמו כן, נפתחו במהלך שנת 2023 חנות Max כאן קונים בכיף בזיכיון בפסגת זאב ירושלים וכן 2 חנויות Mini Max בזיכיון בתל אביב ובעכו.

להלן סיכום מספר החנויות בחלוקה לסוגי חנויות הרשת:

סוג החנות	חנויות המופעלות על-ידי חברות בת*				חנויות המופעלות על-ידי זכיינים			
	סמוך למועד דוח זה	ליום 31 בדצמבר			סמוך למועד דוח זה	ליום 31 בדצמבר		
		2021	2022	2023		2021	2022	2023
חנויות Max כאן קונים בכיף	37	29	31	35	9	7	8	9
חנויות Mini Max	-	1	1	-	19	16	16	19

*נכון למועד דוח זה, התקשרה החברה (באמצעות חברות בנות שלה) בהסכמים לפתיחת 4 חנויות במהלך שנת 2024, כאשר אחת מהן נפתחה בתחילת חודש פברואר 2024 ביבנה; השניה נפתחה בחודש מרץ 2024 בקרית ים; החנות השלישית צפויה להיפתח בנשר (מתחם תל חנן) בחודש אפריל 2024 במקום החנות הישנה בנשר, אשר נסגרה בחודש מרץ 2024; והחנות הרביעית צפויה להיפתח בחציון השני של שנת 2024 בגדרה. בנוסף, החברה התקשרה בהסכמי שכירות לשלוש (3) חנויות בבעלות נוספות שצפויות להימסר במהלך השנים 2025-2026, וכן הסכם שכירות להרחבת הסניף הנוכחי בטבריה כבר בשנת 2024.

יובהר, כי האמור לעיל בקשר עם הערכות החברה ביחס למועדי פתיחת חנויות מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהאמור לעיל, וזאת, בין היתר, לאור הצורך בהסכמות ומעורבות של גורמים שלישיים שאינם קשורים לחברה.

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

אזור	סניפים בבעלות/זכיינים	מספר חנויות		
		לשנה שנתיימה ביום		
		31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
צפון	בעלות	8	10	10
	זכיינים	7	7	9
ירושלים והסביבה	בעלות	5	5	5
	זכיינים	2	3	4
מרכז	בעלות	9	9	12
	זכיינים	13	13	15
דרום	בעלות	8	8	8
	זכיינים	-	-	-

1.16.1.5. נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2021, 2022 ו-2023 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 2021, 2022 ו-2023 ולמועד דוח זה, כלל החנויות המופעלות על ידי זכיינים אינן מהוות יחד למעלה משיעור של 10% מההכנסות או מהרווח של החברה.

1.16.1.6. חנויות המופעלות על ידי חברות בת

למועד דוח זה, הקבוצה מפעילה 35 חנויות הכוללות 34 חנויות באמצעות חברות בת וחנות אחת באמצעות חברה נכדה. עיקר הכנסותיה של הקבוצה נובע מחנויות "Max – כאן קונים בכיף" המופעלות על-ידי חברות בת. בהתאם למודל העסקי של החברה, בחלק מהסניפים בבעלות, מניות חברה הבת המנהלת ומפעילה את אותו סניף מוחזקות על-ידי מנהל חנות (מרבית ההחזקות בשיעורים הנעים בין 9.9% ל-25%) 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 הדוח, 19 שותפים מנהלים חנויות ברשת בהתאם למודל זה. ביתר החנויות, התקשרה החברה עם מנהלי הסניפים בהסכם לתמרוץ כספי במודל מבוסס רווחים, בהתאם לעמידה ביעדים אשר הוצבו לאותם מנהלים שכירים. מנהלי הסניפים שותפים או מנהלים שכירים, הינם מנהלים ברשת (בوتק ממוצע של כ-7.5 שנים) שקודמו לסטטוס זה. לפרטים אודות רכישת מניות מיעוט בחברות בנות, ראה ביאור 18ד. לדוחות הכספיים.

בכל הסניפים בבעלות ברשת, דירקטוריון חברת הבת, הכולל את החברה כדירקטורית וממונה יחיד מטעמה, קובע את המדיניות, התקציב ואופן ניהול החנות, בעוד שתפעולה השוטף של החנות, לרבות העסקה ופיטורי עובדים, מתבצע על ידי המנהלים, בין אם מנהל שותף או שכיר, בהתאם להנחיות ונהלי הרשת. חברות הבת רשאיות לרכוש את הסחורה הנמכרת

בחנויותיהן, בהתאם להנחיות החברה בדבר מגוון המוצרים, רק מהחברה או מספקים שאושרו על ידי ובהתאם למחירים שנקבעים על ידי החברה. החברה מעניקה לחברת הבת שירותי ייעוץ וכן זכות שימוש בשם המותג הרלוונטי לחנות, בתמורה לתשלום עמלה בשיעור קבוע של 2.75% ממחזור המכירות של החנות. למועד דוח זה, מרבית החנויות תחת השם Max כאן קונים בכיף של רשת מקס מופעלות על ידי חברות בת, והיתר על ידי זכיינים. בהתאם להסכמי בעלי המניות מול המנהלים השותפים, 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.

להערכת החברה, שני המודלים המתוארים מאפשרים 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 רוב השותפים שהיו קיימים באותו המועד, 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. הסכמי בעלי מניות עם שותפים חדשים, אשר עימם החברה התקשרה במהלך השנים 2021 ו-2022, כוללים את האופציה כאמור. במהלך שנת 2023, מימשה החברה את האופציה מול שלושה שותפים, אחד מהם סיים את תפקידו כמנהל החנות, ושניים נוספים הוסבו למנגנון התמרוץ הכספי במודל מבוסס רווחים למנהלים שכירים. אופציה נוספת מול מנהל רביעי מומשה לאחר מועד הדוחות, אשר גם הוא הסב את ההתקשרות מולו למנגנון התמרוץ הכספי למנהלים שכירים. לפרטים נוספים ראה באור 18.ד. לדוח הכספי.

1.16.1.7. חנויות המופעלות על ידי זכיינים

למועד דוח זה, 28 חנויות מרשת מקס מופעלות על ידי זכיינים, 9 חנויות פועלות תחת המותג "Max – כאן קונים בכיף" ויתר החנויות תחת המותג "Mini Max". החברה מתקשרת עם כל זכיון בהסכם ייעודי, במסגרתו היא מעניקה לזכיון זכות שימוש בשם המותג הרלוונטי לחנות, ככלל בתמורה לתשלום חד פעמי של דמי זיכיון וכן עמלה שוטפת בשיעור קבוע בגובה של כ- 3.75% בממוצע ממחזור המכירות של החנות, בתוספת מע"מ

כדין.

מרבית הסכמי הזכיינות בהם התקשרה החברה הינם לתקופה ראשונית של 4 - 5 שנים, כאשר 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 הזכיון, וכן לחברה עומדת האפשרות לסיים כל אחד מההסכמים בתוך 14 יום ממועד הודעתה על כך בכתב לזכיון, בקרות אירועים המפורטים בהסכם, ביניהם הפרת התחייבויות הזכיון 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, הזכיון 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 הזכיון הרלוונטי, לרוב תחת חברה ייעודית לחנות, בהתאם להנחיות ונהלי הרשת. במסגרת זאת, בהתאם למרבית ההסכמים, הזכיון אחראי, בין היתר, על ניהול הכספים, קבלת ההיתרים והרשיונות הדרושים לפתיחת החנות, ביטוח, תחזוקה והעסקת עובדים לשם הפעלתה. בנוסף, הזכיון נדרש להעמיד בטחונות לצורך הבטחת עמידה בהתחייבותיו על פי ההסכם. הזכיון 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, כל החנויות תחת השם Mini Max של רשת מקס מופעלות על ידי זכיינים.

הכנסותיה של החברה מזכיינים מורכבות מרכישת סחורה על ידי הזכיון 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, שיפוי מלא 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.

לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם להקמה ושכירת מרלוי"ג אחד בקיבוץ שומריה, ראה סעיף 1.19.2 לדוח זה.

1.17. תחרות

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

- **בקטגוריות המוצרים המשתייכות לעולם הבית (מוצרים למטבח, טקסטיל, מוצרי נוי, כלי בית, כלי עבודה וכד'),** ניתן למנות בין מתחריה של החברה את הרשתות הום סנטר, ACE, Fox Home, Golf & Co., נעמן – ורדינון, וכן את IKEA ואף את רשתות המזון כדוגמת שופרסל, יינות ביתן, יוחננוף ועוד המציעות מוצרים מקטגוריות אלו.
- **בקטגוריות ציוד משרדי ולבית הספר וכן מוצרי יצירה,** החברה מתחרה, בין היתר, ברשתות מסוג קרביץ, אופיס דיפו והפנינג, ובחנויות ציוד משרדי ומוצרי יצירה עצמאיות, הפועלות לרב במרכזי ערים.
- **בקטגוריית הכלים החד פעמיים, מוצרים למסיבות וכלי אחסון,** בין מתחריה של החברה ניתן למנות רשתות כגון פעמית סטור, הילולה, IKEA 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",** החברה מתחרה, בין היתר, ברשתות כדוגמת "Fox", רשתות המזון ורשתות ביגוד בייסיק כדוגמת B גוד, האנגר ועוד.

ישנן רשתות דיסקאונט נוספות הפועלות בישראל, ובכלל כן, רשת "זול סטוק", רשת "הסטוק", רשת "דן דיל" ורשת "ביג סטוק", אולם להערכת החברה, ככלל, מבחר וסוג המוצרים המוצע על-ידיהן קטן מהמגוון והתמהיל המוצע בחנויות הרשת, כמו גם, לרשת בהשוואה למתחרותיה, קיימת יכולת להחליף את מגוון מוצריה באופן תדיר ותכופ יותר. כמו כן, למעט זול סטוק והסטוק להן יש פריסת חנויות רחבה, פריסת החנויות של הרשתות האחרות מצומצמת יותר, ולפיכך, להערכת החברה, התחרות עם רשתות אלה מוגבלת בעיקר

לאיזורים מסוימים ולמגוון מוצרים מצומצם יותר בקטגוריות כמו כלי בית, כלים חד-פעמיים ומוצרים למסיבות.

בשנת 2023, נמשכה התחרות, 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 למתחרות המקומיות כמתואר לעיל, למועד הדוח ופרסומו, פועלות בשוק הישראלי רשתות בינלאומיות, כגון רשת החנויות 'Jumbo Greece' (אשר החלה את פעילותה בתקופת הדוח ונכון למועד זה מפעילה חנות אחת בלבד באילת) ורשת החנויות הדנית 'Flying Tiger', אשר החלה את פעילותה בישראל במהלך הרבעון הראשון של שנת 2022. נכון למועד דוח זה ומועד פרסומו, להערכת החברה, לא מהוות הרשתות הזרות כאמור תחרות מהותית לפעילות הקבוצה, בין היתר, לאור פריסתן המוגבלת בארץ, מבחר ותמהיל המוצרים המצומצם יותר, פעילותן במיקום מסוג שונה (בדרך כלל בתוך קניונים), טווחי מחירים ובהתאם קהל יעד שונה.

כפי שעולה מהאמור לעיל, החברה פועלת בשוק תחרותי מאד, 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 63 סניפים ברחבי הארץ, ובמועד פרסום הדוח 65 סניפים), החברה מעריכה, כי נכון למועד זה, לא צפויה להיות לפתיחת הרשתות החדשות השפעה מהותית על פעילות החברה.

בנוסף, עשויים להתחרות בפעילות החברה אתרי אינטרנט מהארץ, כדוגמת סטוק אונליין, ומחוי"ל, כדוגמת Amazon, eBay, AliExpress, Temu ואחרים. לחלק מהאתרים הבינלאומיים קיימת פעילות מכירה נרחבת בישראל. יתרונה של החברה למול מתחרים מסוג זה הינו הנגישות והזמינות המיידית של חנויות הרשת (לעומת הזמנה אונליין, הכרוכה בהמתנה למשלוח), וכן טווח המחירים הדומה.

להערכת החברה, העקרונות הבאים עשויים להוות לה יתרון תחרותי בשוק: חוזק המותג שלה בקרב הקהל הישראלי; שמירה על מחיר נמוך מתחילת פעילותה; מגוון מוצרים רחב ביחס של כ-60% מוצרים המשמשים לצרכי היום-יום וכ-40% מוצרים הקשורים ב"טרנדים" מתחלפים; הבנת צרכי הלקוחות ומיון מלאי בהתאם לצד קשרים ארוכי טווח עם ספקים סינים, אירופאים וישראלים; ההון האנושי של החברה וצוות ההנהלה בפרט; פריסה ארצית רחבה; חווית קניה מרגשת; וקהל לקוחות רחב משכבות סוציו-אקונומיות שונות.

1.18. עונתיות

פעילות החברה רגישה לתנודות עונתיות בהיבט אסטרטגיית ניהול, שיווק ומכירה, ככל שהדבר 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 2022 עד 2023 (באחוזים):

השנה	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4
2022	24%	24%	28%	24%
2023	25%	23%	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 2022 ו-31 בדצמבר 2023 הינה כ- 90,147 אלפי ש"ח וכ- 105,072 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 63 חנויות, מתוכן, 35 חנויות מופעלות על ידי חברות בת ונכדה של החברה ו-28 חנויות מופעלות על-ידי זכיינים. בסמוך למועד פרסום דוח זה, רשת הקבוצה מונה 65 חנויות, מתוכן 37 מופעלות על ידי חברות בנות וחברה נכדה והיתר על ידי הזכיינים.

הסכמי השכירות ביחס לחנויות המופעלות על ידי זכיינים

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

זכייני הרשת מתקשרים בהסכמי שכירות בקשר עם שטח החנות המופעלת על ידם באופן עצמאי ונושאים בכל האחריות הנובעת מהסכם כאמור. יתר על כן, כל זכיין 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.

הסכמי השכירות ביחס לחנויות המופעלות על ידי חברות בנות

החנויות המופעלות על-ידי חברות בנות מצויות לרוב במיקומים עצמאיים²⁰ במרכזי

²⁰ כלומר, מיקומים שאינם בקניונים או מרכזי מסחר.

ערים ובאזורי מסחר, ומרביתן מהוות חנויות המופעלות תחת השם "Max" כאן קונים בכיף" בעלות שטח ממוצע של כ- 1,750 מ"ר מסחרי לחנות. חנויות "Mini Max" של הרשת הינן בעלות שטח ממוצע של כ- 200 מ"ר מסחרי לחנות, ומופעלות על ידי זכיינים.

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. תקופת השכירות הראשונית הממוצעת במסגרת הסכמי השכירות בהם התקשרה הקבוצה הינה בת 4 - 5 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 10 שנים. נכון למועד דוח זה ולמיטב ידיעת החברה, אין הסכמי שכירות מהותיים ביחס לחנויות הרשת אשר צפויים להסתיים בשנתיים הקרובות.

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

- רוב הסכמי השכירות מתחדשים אוטומטית בתום תקופת השכירות, אלא אם נתנה החברה הודעה לצד השני בדבר אי רצונה 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;
- ההסכמים כוללים תקופת "גרייס" עם קבלת המושכר לטובת עבודות התאמה של החברה לפני פתיחה.

דמי השכירות²¹ 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 2022 ו- 2023 בכ- 54,461 אלפי ש"ח וכ- 67,180 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.

²¹ משקף את פירעון תשלומי הריבית והקרן בגין חכירה לפי תקן IFRS16.

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

ליום 31 בדצמבר 2023		משך הזמן לסיום החוזה
<u>דמי שכירות לחודש</u> <u>(בש"ח)</u>	<u>מספר סניפים</u>	
ללא אופציה		
1,069,207	12	עד שנה
3,986,522	24	בין 1 ל-5 שנים
599,170	3	בין 5 ל-10 שנים
עם מימוש אופציה		
151,706	2	בין 1 ל-5 שנים
2,959,994	18	בין 5 ל-10 שנים
1,022,041	7	בין 10 ל-15 שנים
1.135.056	4	מעל 15 שנה

נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2021, 2022 ו- 2023 ולמועד דוח זה, אין חנויות
בבעלות המהוות (כל אחת בנפרד) למעלה משיעור של 10% מההכנסות או מהרווח של
החברה.

1.19.2. מטה החברה ומרלוגים

מרלוג קיבוץ שומריה

ביום 29 בנובמבר 2023, התקשרה החברה בהסכם שכירות מול חברה מקבוצת מגה
אור החזקות בע"מ (בשותפות עם קיבוץ שומריה), ביחס להקמת פרויקט בשטח של כ-
31 אלף מ"ר בקיבוץ שומריה, אשר ישמש כמרכז לוגיסטי אחוד עבור פעילות החברה,
המבוצעת כיום באמצעות שלושה מרכזים לוגיסטיים וספקים חיצוניים ("המרלוג"
האחוד"). להערכת החברה, מסירת המרלוג האחוד לידי החברה צפויה בחודש מאי
2024. המרלוג האחוד צפוי להחליף, בהתאם לאבני דרך, את המרכזים הלוגיסטיים
המשמשים את החברה כיום. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 29
בנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 108526-01-2023).

להערכת החברה, היקף ההשקעה הנדרש בגין עבודות התאמת המרלוג לצרכיה הוא
בסך של כ-30 מיליון ש"ח.

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 השיטה"), 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 מרלוג השיטה 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 ("מרלוג האשל"). 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.

ביום 2 בינואר, 2024, לאור חתימת החברה על הסכם למרלוג אחד בשומריה כאמור לעיל, הודיעה החברה על סיום הסכם השכירות במרלוג האשל ביום 31 בדצמבר, 2024. בכוונת החברה להמשיך את ההתקשרות במרלוג השיטה לטובת מטה החברה ושטחי אחסון נוספים.

לפרטים נוספים אודות הסכמי השכירות המהותיים ראו ביאור 10ד. לדוחות הכספיים.

מרלוג אור עקיבא

נכון למועד דוח זה, החברה שוכרת אתר אחד באור עקיבא, המשמש כמרכז לוגיסטי, כמפורט להלן:

מרלוג המשתרע על פני שטח של כ-2,800 מ"ר, וכן שטח פריקה והעמסה של כ-500 מ"ר, באור עקיבא. תקופת השכירות של המרלוג החלה ביום 1 בינואר, 2018 למשך תקופה של כשלוש שנים, כאשר 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. נכון למועד הדוח, נמצאת החברה בתקופת ההארכה השניה עד ליום 31 בדצמבר 2026.

על אף האמור בדבר תקופת ההארכה השניה, כתוצאה מהמעבר למרלוג האחד בשומריה (כאמור בסעיף זה לעיל), ביום 10 במרץ, 2024, התקשרה החברה בתוספת להסכם השכירות האמור, על פיה ייכנס במקום החברה שוכר חלופי ותקופת השכירות במרלוג אור עקיבא תסתיים ביום 31 למאי 2024.

דמי השכירות²² אשר שילמה החברה בגין משרדיה והמרכזים הלוגיסטיים שלה הסתכמו בשנים 2022²³ ו- 2023 בכ- 7,512 אלפי ש"ח²⁴ ובכ- 7,739 אלפי ש"ח, בהתאמה. סך הערבויות שהעמידה החברה להבטחת התחייבויותיה מכוח הסכמי השכירות כאמור לעיל הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2022 וליום 31 בדצמבר, 2023 בכ- 13,368 אלפי ש"ח ובכ- 17,976 אלפי ש"ח, בהתאמה.

1.20. נכסים לא מוחשיים

למועד דוח זה, לחברה עשרים ושישה (26) סימני מסחר רשומים בישראל, ביניהם הסימנים "Max" כאן קונים בכיף" ו-"Mini Max", שהינם שמות המותג של הרשת. לחברה סימנים נוספים בהם היא עושה שימוש, לרבות "בובליה", "Max Home", "Max Kitchen", "Max Garden", "Max Electric" ועוד. כמו כן, לחברה ארבעה (4) סימני מסחר רשומים בבריטניה וכן ארבעה (4) סימני מסחר הרשומים באיחוד האירופי בסימנים "Max", "Max5", "Max 10" ו-"Max Stock". פעילות החברה בפורטוגל, בהתאם לאמור בסעיף 1.29 לדוח זה, עושה שימוש בסימן המסחר "Max10".

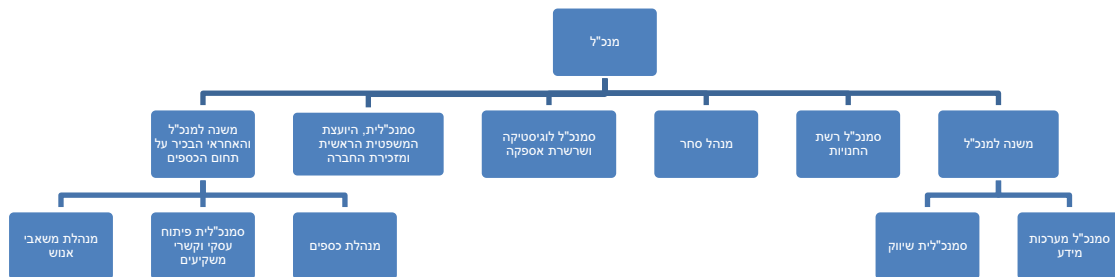
כמו כן, החברה הגישה בקשות לרישום 3 סימני מסחר בינלאומיים בארה"ב המתייחסות לשמות "Max", "Max5" ו-"Max Stock". נכון למועד זה, החברה זנחה את רישום הסימנים האמורים, לאור העובדה כי רישום בפועל שלהם מותנה במתן הצהרת שימוש בסימנים אלו בארה"ב. בהתאם לצרכיה, הקבוצה מגישה מעת לעת בקשות לרישום סימני מסחר ולהארכת 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.

²² ראה הערת שוליים 11 לעיל.

²³ יצוין כי עד ליום 31 במרץ, 2022 שכרה החברה אתר נוסף באור עקיבא (מרלוג'ג המשתרע על פני שטח של כ-4,300 מ"ר, על גבי מגרש בשטח של כ-7,300 מ"ר).

²⁴ מספרי ההשוואה הוצגו מחדש כך שמשקפים את פירעון תשלומי הריבית והקרן בגין חכירה לפי תקן IFRS16 לשנת 2022 בהתאם לאופן שבו מוצגים בדוח זה דמי השכירות לשנת 2023

1.21. הון אנושי1.21.1. להלן תיאור המבנה הארגוני של הקבוצה למועד דוח זה1.21.2. מצבת עובדים

נכון למועד דוח זה, ליום 31 בדצמבר של השנים 2022 ו-2023 הועסקו בקבוצה 1,890 ו-2,117 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 2022 ו-2023:²⁵

מחלקה/תחום פעילות	סמוך למועד פרסום דוח זה	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2022
הנהלה ומטה*	111	113	106
מרלו"ג*	71	72	72
מנהלים ועובדי חנויות**	2,048	1,932	1,712
סה"כ	2,230	2,117	1,890

* 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.

²⁵ הזכיינים עמם עובדת הקבוצה ועובדי החנויות המופעלות בזכיינות אינם נכללים במצבת כח האדם המוצגת בסעיף זה.

1.21.4. שינויים מהותיים שחלו במצבת עובדי ההנהלה הבכירה בחברה ועל קבוצת נושאי

המשרה בה

1.21.4.1. ביום 13 במרץ, 2023, מונה מר גיא גיסין כדירקטור לדירקטוריון החברה.

לפרטים נוספים אודות מר גיסין ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח זה וכן דיווח מידי של החברה מיום 13 במרץ 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-026694).

1.21.4.2. בחודש אפריל 2023 הודיע מר עוז קורסיה, סמנכ"ל בכיר שרשרת האספקה

על סיום תפקידו בחברה ביום 30 ביוני 2023. ביום 1 במאי 2023, החל לעבוד בחברה מר אליעזר (אליק) קפלן, אשר החליף את מר עוז קורסיה בתפקידו ומונה לסמנכ"ל לוגיסטיקה ושרשרת אספקה החל מיום 1 ביולי, 2023.

1.21.4.3. ביום 4 במאי 2023, הודיע מר שי אבא על סיום כהונתו כדירקטור בחברה

ביום 31 במאי 2023. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 7 במאי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-048510), אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך ההפניה; ביום 13 ביוני החל מר ארז נחום לכהן כדירקטור חדש בחברה במקום מר אבא. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 13 ביוני 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-055324) אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

1.21.4.4. ביום 1 ביוני 2023, מונה מר שחר קניזו כמנהל סחר בחברה, בכפיפות למנכ"ל

החברה.

1.21.5. תלות בעובדים

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

1.21.6. תיאור תכניות תגמול לעובדים

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

דירקטוריון החברה להקצות אופציות לא סחירות לעובדים, דירקטורים, ויועצים בחברה ובחברות הבנות, ראו סעיף 8.3 בפרק 8 לתשקיף ("תכנית האופציות").

1.21.6.2. לפרטים אודות תכנית תגמול לנושאי משרה שאימצה החברה לאחר

השלמת הצעת המכר על פי התשקיף, ראו סעיף 8.4 בפרק 8 לתשקיף.

1.21.7. 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 מרלוג) 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.

1.21.8. העסקת עובדים עם מוגבלויות

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

ביום 21 בספטמבר, 2014, חתם שר הכלכלה והתעשייה על צו הרחבה לעידוד ולהגברת התעסוקה של אנשים עם מוגבלויות, 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 מוגבלויות יהיה רק אם 3% מעובדי המעסיק הם אנשים עם מוגבלויות. עוד קובע צו ההרחבה, כי מקום עבודה המעסיק 100 עובדים או יותר נדרש למנות אחראי לתעסוקת אנשים עם מוגבלויות. 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 מוגבלויות וצו ההרחבה שיצא בעקבותיו.

לחברה ישנה מדיניות של העסקת אנשים עם מוגבלויות ונכון למועד דוח זה, מעסיקה החברה אנשים עם מוגבלויות בשיעור גבוה מהשיעור הנדרש על פי חוק, המוערך בכ – 3.2% מעובדי הקבוצה.

1.21.9. 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 – 60% 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).

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. רובם המכריע של ספקי הקבוצה עושים שימוש במערכת ממוחשבת (EDI) המאפשרת את הקלדת הסחורה המוזמנת למלאי החברה מיד עם הזמנתה.

בין הספקים כאמור, החברה רוכשת סחורה בהיקף של כ- 30% מסך רכישותיה מספקים בחו"ל מספק בסין,²⁶ המשמש כספק לחברה במשך כ- 16 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 כ- 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 העתידית של החברה, ובהתאם לדרישות המינימום של רכישת מוצרים מספקים. לאור העלייה בעלויות השילוח, בין היתר על רקע פרוץ נגיף הקורונה ושיבושים בשרשראות האספקה והאטת פעילות המפעלים בעקבותיו, החל מסוף הרבעון הרביעי של שנת 2020, החברה החלה להצטייד במלאי ולכן ימי המלאי בשנת 2021 ובתחילת שנת 2022 גבוהים מימי המלאי הממוצעים של החברה בשנים קודמות. עם זאת, החל מהמחצית השנייה של שנת 2022 ועד לסוף שנת 2023 נרשמה ירידה במחירי השילוח ועל כן צמצמה החברה את היקף המלאי שברשותה אשר בא לידי ביטוי בעיקר במספר ימי המלאי (ברבעון הרביעי לשנת 2023 84 ימי מלאי לעומת 124 ימי מלאי ברבעון הרביעי שנת 2021. מימוש המלאים תרם לתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בשנים 2022 ו-2023. למועד פרסום הדוח אין לאמור לעיל השפעה מהותית על פעילות החברה. ימי המלאי הממוצעים לשנים 2022 ו-2023 היו 108 ו-85 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

²⁶ אופן הפעילות של הספק מסין הוא כ- Trader עבור החברה, המרכז את כל רכישות החברה מספקים/מפעלים שונים מסין. התשלום נעשה במישרין אליו, והוא מתקשר מול ספק/יצרני המוצרים מסין.

מסוגה של החנות בה נרכשו המוצרים (Max כאן קונים בכיף או Mini Max, 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 וחיוב כרטיסי אשראי. על פי הסדרי הסליקה של החברה, תמורת מכירות שבוצעו כנגד חיוב 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 75 ימים. ההיקף הממוצע של האשראי מספקים של החברה בשנים 2022 ו-2023, הסתכם בכ- 100 מיליון ש"ח ובכ- 136 מיליון ש"ח, בהתאמה. ממוצע ימי אשראי ספקים לשנת 2023 עמד על 75 ימים, לעומת 68 ימים בשנת 2022.

1.24. מימון

1.24.1. כללי

החברה מממנת את פעילותה בעיקר ממקורותיה העצמיים וכן באמצעות נטילת הלוואות מתאגידים בנקאיים, כאשר כל חברה בת נטלת הלוואה לצורך מימון פעילותה. לפרטים בקשר עם הלוואה שנטלה חברה בת משמעותית של החברה ראו תקנה 11 לפרק ד' לדוח זה. כמו כן, החברה נטלה הלוואות מתאגידים בנקאיים, כמפורט להלן:

א. ביום 30 ביוני, 2019 נטלה החברה הלוואה מתאגיד בנקאי בסך כולל של 20 מיליון ש"ח (ללא הצמדה). ההלוואה נשאה ריבית משתנה בשיעור של פריים בתוספת מרווח של 0.23% לשנה. ההלוואה נפרעה במלואה בחודש יוני, 2023.

ב. 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. החברה ביצעה פרעון מוקדם של מלוא ההלוואה בחודש יוני 2023.

ג. ביום 3 באוקטובר, 2021 נטלה החברה הלוואה נוספת בסך של 4 מיליון ש"ח (ללא הצמדה). ההלוואה נושאת ריבית משתנה בשיעור של פריים בתוספת מרווח של 0.27% לשנה ופירעונה מתבצע ב- 48 תשלומים חודשיים של קרן וריבית, עד לפירעונה המלא ביום 25 בספטמבר, 2025. החברה ביצעה פרעון מוקדם של מלוא ההלוואה בחודש יוני 2023.

ד. בנוסף, לחברה קווי אשראי מתאגיד בנקאי אחד, אשר נכון למועד הדוח אינם מנוצלים. קווי האשראי נושאים ריבית בשיעור של פריים בתוספת מרווח של 0.3% לשנה. קווי האשראי אינם כפופים לאמות מידה כלשהן.

לפרטים נוספים אודות ההלוואות שנטלה החברה וכן הערבויות והשעבודים שהועמדו להבטחת ההלוואות מהתאגיד הבנקאי ראו ביאורים 14 ו- 15 לדוחות הכספיים.

1.24.2. לימים 31 בדצמבר בשנים 2022 ו- 2023, וסמוך למועד פרסום דוח זה, עומדת יתרת ההלוואות (כולל חלויות שוטפות) על סך של ככ- 47,562 אלפי ש"ח, כ- 33,022 אלפי ש"ח וכ- 31,041 אלפי ש"ח, בהתאמה.

1.24.3. שיעור הריבית הממוצעת והאפקטיבית

שיעורי הריבית הממוצעת והאפקטיבית על הלוואות שהיו בתוקף במהלך השנים 2022-2023, אשר לא יועדו לשימוש ייחודי בידי החברה, היו כדלקמן:

שנת 2023	שנת 2022	
שיעור הריבית הממוצע ²⁷		
6.4%	3.01%	הלוואות בנקאיות שקליות לזמן ארוך
6.37%	3.22%	הלוואות בנקאיות שקליות לזמן קצר

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.

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.

²⁷ בקירוב לריבית האפקטיבית.

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 – הוראות 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).

בשנת 2022 התגבשה תכנית להעלאת שכר המינימום בחמש פעימות – עד להגעתו לסכום של 6,000 ש"ח בחודש דצמבר 2025, אולם לבסוף התכנית כאמור לא אושרה.

יחד עם זאת, ביום 23 במרץ, 2023, שר העבודה חתם על העלאת שכר המינימום, כך שהחל מיום 1 באפריל 2023, שכר המינימום החודשי עומד על סך של 5,571.75 ש"ח, ושכר המינימום השעתי על סך של 30.61 ש"ח. העלאת שכר זו אושרה לאור עליית השכר הממוצע במשק בשנת 2023, ובשים לב למנגנון ההצמדה הקבוע בחוק הגנת השכר לפיו שכר המינימום לא יפחת מ-47.5% מהשכר הממוצע במשק.

לאחרונה, בעקבות עליית השכר הממוצע במשק בינואר 2024, הצהיר שר העבודה כי בכוונתו לאשר העלאה נוספת בשכר המינימום החל מיום 1 באפריל 2024 כך שממועד זה שכר המינימום החודשי יתעדכן לסך של 5,880 ש"ח, ובהתאם שכר המינימום השעתי יתעדכן לסך של 32.30 ש"ח.

לעלייה בשכר המינימום, לרבות שכר המינימום השעתי, עלולה להיות השפעה על תוצאותיה של החברה, שכן מרבית עובדיה מועסקים בשכר מינימום. יחד עם זאת,

לעליות בשכר המינימום כפי שחלו בשנים האחרונות, לא היתה השפעה מהותית על תוצאות החברה, בין היתר לאור ניהול צמוד של שיעורי שכר העבודה בסניפי הרשת.

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

עוד יצוין, כי בעקבות כניסתו לתוקף של תיקון לחוק שכר שווה לעובדת ולעובד, התש"ף-2020 החברה נדרשה, כחברה ציבורית, לפרסם דוח הכולל נתונים כלליים בדבר פערי השכר בין עובדות לעובדים; לערוך דוח פנימי, הכולל, בין היתר, נתונים מפורטים בדבר השכר הממוצע לחודש של עובדות ועובדים, לפי פילוח, תוך פירוט פערי השכר באחוזים בכל קבוצת עובדים; וכן מכתב עדכון אישי לעובד, הכולל מידע לעובד בדבר הקבוצה המגדרית שאלה הוא משתייך, פילוח העובדים, סוגי העובדים, המשרות או הדירוגים בקבוצה ופערי השכר באותה קבוצה באחוזים. זאת, בהתבסס על הדוח הפנימי, ובלבד שאין במסירת המידע הפרה של כל דין אחר.

את הדוח הראשון פרסמה החברה ביום 20 במרץ, 2023, לגבי שנת 2022, והיא מפרסמת את הדוח השני ליום 31 בדצמבר 2023 במקביל לפרסום דוח זה.

כמו כן, על רקע מלחמת חרבות ברזל, נחקקו בישראל מספר חוקים הנוגעים להכרזת מצב החירום במשק, ובכלל זה נחקק תיקון לחוק הגנה על עובדים בשעת חירום, התשס"ו-2006 ("חוק הגנה על עובדים").

ערב התיקון לחוק, חוק הגנה על עובדים אסר לפטר עובד הנעדר עקב קיום ההנחיות הנובעות ממצב מיוחד שהוכרז במדינה, לרבות בנסיבות של היעדרות עובד הנדרש להשגיח על ילד עד גיל 14 הנמצא עמו עקב סגירת מוסד החינוך בו לומד או שוהה הילד, או ילד עם צרכים מיוחדים עד גיל 21. התיקון לחוק הגנה על עובדים הרחיב באופן משמעותי את ההגנה מפני פיטורים כאמור גם על קבוצות עובדים נוספות (לרבות עובד שנעדר מהעבודה בשל סגירת מוסד החינוך של ילדו עקב הוראה של הרשות המקומית, עובד שנעדר מהעבודה בשל פינוי ממקום מגוריו, עובד שהוא הורה או בן זוג של חטוף או נעדר ועוד).

החברה נקטה בפעולות שונות על מנת להתמודד עם הסיכונים והחשיפות הנובעות מהשלכות המלחמה, ובכלל זה, התאמת כוח האדם למצב. יחד עם זאת, לאור העובדה כי החברה פעלה בתקופת המלחמה ונכון למועד פרסום הדוח, כלל סניפי הרשת פועלים (למעט סניף קרית שמונה המופעל על ידי זכייך), לא הוצאו על ידי החברה עובדים לחל"ת.

1.26.3. הגנת פרטיות

על פעילות הקבוצה, לרבות פעילות מועדון הלקוחות של החברה, אשר הוקם במהלך שנת 2022 כמפורט בסעיף 1.3.1 לעיל, חלות הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 ("חוק הגנת הפרטיות"), התקנות שהותקנו מכוחו (לרבות תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), תשע"ז-2017 ("תקנות אבטחת מידע")) והנחיות הרשות להגנת הפרטיות ("דיני הגנת הפרטיות"). בין היתר, מדובר בהוראות לעניין חובת רישום

מאגרי מידע, מתן הודעות פרטיות וקבלת הסכמות מנושאי מידע בקשר לאיסוף והשימוש במידע האישי אודותיהם, הקפדה על עיקרון צמידות המטרה (לפיו יש לעשות שימוש במידע אישי אך ורק למטרות שלשמן נאסף כפי שתוקשרו לנושא המידע בעת איסוף המידע ובהתאם למטרות שלשמן הוקם ונרשם מאגר המידע בו מאוחסן המידע האישי האמור), שמירת סודיות, זכויות עיון, תיקון ומחיקה לנושאי המידע, התקשרויות עם צדדים שלישיים המעבדים מידע אישי עבור החברה והחובה להתקשר בהסכם עיבוד מידע עם צדדים שלישיים כאמור בהתאם לתקנות אבטחת מידע והנחיית הרשות להגנת הפרטיות בעניין מיקור חוץ, חובות אבטחת מידע (בשים לב לרמת האבטחה שחלה על מאגר המידע לפי תקנות אבטחת מידע – בסיסית, בינונית או גבוהה) והוראות לעניין העברת מידע אישי אל מחוץ למדינת ישראל. בנוסף, ישנן חובות ספציפיות תחת דיני הגנת הפרטיות בנוגע להצבת מצלמות אבטחה, איסוף ועיבוד של מידע ביומטרי על עובדים, ודיוור ישיר (פנייה לאדם בהתבסס על השתייכותו לקבוצת אוכלוסים שנקבעה על-פי אפיון אחד או יותר; קרי, פנייה לאדם על בסיס מידע מפולח).

למועד פרסום הדוח, החברה רשמה אצל רשם מאגרי המידע תחת הרשות להגנת הפרטיות את מאגר המידע שהיא מנהלת בקשר למידע אישי על לקוחות וכן את מאגר המידע שהיא מנהלת בקשר למידע אישי על עובדים ומועמדים לעבודה. החברה פועלת לצורך השלמת רישום מאגרי המידע הנוספים אשר הינה מנהלת ואשר חייבים ברישום לפי חוק הגנת הפרטיות (לרבות מידע עסקי ומצלמות אבטחה).

1.26.4. 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 תקנות וצווים שהותקנו והוצאו מכוחם והנחיות ממונה הרשות להגנת הצרכן ולסחר הוגן (יחד: "**דיני הגנת הצרכן**"). בין היתר, מדובר בהוראות בדבר איסור הטעיית צרכנים והפעלת השפעה בלתי הוגנת, חובות גילוי לצרכן, ביטולי עסקה, החזרת מוצרים, סימון טובין (לרבות לעניין פרטי הסימון, שפת הסימון, מיקום הסימון, הוראות סימון מיוחדות, הוראות שימוש, הוראות ספציפיות לגבי סוגים מסוימים של מוצרים, וכיו"ב), סימון והצגת מחירים, אזהרות, אחריות ושירות לאחר מכירה ומדבקת אחריות (לגבי מוצרים מסוימים), פרסומות ודרכי שיווק (לרבות אלו המיועדות לקטינים), מכירות מיוחדות (מבצעים, "סוף עונה", וכיו"ב), ניהול הטבות במסגרת מועדון לקוחות, הוראות ביחס לזיכויים ושוברי מתנה, הוראות בעניין מדיניות החזרת מוצרים (לרבות הצגת מודעה בדבר מדיניות החזרת טובין), וכיו"ב.

חוק הגנת הצרכן קובע מנגנון של אכיפה פלילית ומנהלית בגין הפרות של דיני הגנת הצרכן ומתן סמכויות לרשות להגנת הצרכן לאכיפה ופיקוח, לרבות הטלת עיצומים כספיים. לפי נוהל שהרשות להגנת הצרכן פרסמה, ברירת המחדל של האכיפה בתחום ההגנה על הצרכן היא אכיפה בהליך מנהלי אך במקרים מסוימים הרשות להגנת הצרכן עשויה לנתב את האכיפה להליך פלילי (למשל, כשההפרה גרמה להיקף פגיעה רחב,

כשהפרה בוצעה כלפי קשישים, חסרי ישע, קטינים או ציבור צרכנים שיש להם חולשה שכלית, נפשית או גופנית, וכיו"ב). בהתאם לחוק הגנת הצרכן, הרשות להגנת הצרכן רשאית 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.

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

חוק זה מטיל על החברה כיבואן או כספק (לפי העניין) אחריות לנזקי גוף שנגרמו כתוצאה מפגם/ים במוצר/ים שהחברה ייבאה או סיפקה (לפי העניין) כמפורט בחוק האמור, ובכפוף להגנות הקבועות בחוק. לחברה קיים כיסוי ביטוחי ביחס לחבות מוצר לפרטים נוספים אודות מדיניות החזרת המוצרים של החברה, ראו סעיף 1.23.2 לעיל.

1.26.6. 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 קובע כי לא ייצר אדם מוצר, שמפרט שלו נקבע כתקן רשמי, ולא ימכור, ייבא, ייצא ולא ישתמש בו בכל עבודה שהיא, ולא יבצע עבודה שהכללים הטכניים של תהליכה נקבעו כתקן רשמי, אלא אם התאימו המוצר או תהליך העבודה לדרישות התקן הרשמי, או אם נקבעה הוראה אחרת באכרזה שבה הוכרז התקן כתקן רשמי. חלק ממוצרי החברה כפופים לבדיקות של מכון התקנים הישראלי ו/או חל עליהן תקן רשמי, והחברה כאמור משווקת את מוצריה בהתאם לתקנים הרשמיים השונים שחלים על היצע המוצרים של החברה.

1.26.7. ביטול מס קניה על כלים חד פעמיים עד לתום שנת 2023

ביום 31 בינואר 2023 פורסם צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (הוראת שעה מס' 3), התשפ"ג-2023 (להלן בסעיף זה: "הצו"). הצו ביטל כהוראת שעה עד לתום שנת 2023 (31 בדצמבר 2023) את מס הקניה שהוטל על כלים חד פעמיים (כגון כוסות, צלחות, סכו"ם וקשים).

מס הקניה הוטל על כלים חד פעמיים לראשונה, החל מיום 1 בנובמבר 2021 בגובה 11 ש"ח לק"ג מכוח צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (תיקון מספר 3), תשפ"ב – 2021, לרבות על מלאים של סוחרים לצורך עסקם, שהיו קיימים במועד הטלת המס (הצו לא חל על מלאי כלים חד פעמיים שסך החיוב במס לגביו אינו עולה על 10,000 ש"ח). יצוין, כי ביום 30 בנובמבר 2021, נכנס לתוקף צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (תיקון מס' 8), התשפ"ב-2021, אשר הפחית את מס הקנייה של כלי נייר המצופים בפלסטיק ל-3.30 ש"ח לק"ג. כמו כן, בהתאם לצו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (הוראת שעה מס' 6), התשפ"ב-2021 בוטל מס הקנייה על מוצרים אלה למשך חודשיים, מיום 16 בדצמבר 2021 עד ליום 15 בפברואר 2022.

1.26.8. הארכת תוקף הוראות השעה של הפחתות המכסים עד ליום 31 במאי 2023

במסגרת התוכנית הממשלתית להקלה על יוקר המחיה בישראל בשנת 2022, הותקנו הוראות שעה רבות אשר הפחיתו את המכסים על מגוון מוצרים.

תוקפן של הוראות השעה, אשר מועד פקיעתן היה ביום 31 בדצמבר 2023, הוארך בצו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (הוראת שעה מס' 4 והוראת שעה מס' 8) התשפ"ג-2023, עד ליום 31 במאי 2028. לפיכך, עד לתאריך זה יישארו בתוקף בין היתר הפחתות המכסים הרוחביות על המוצרים שלהלן: מוצרי מזון; כלי מטבח; כלי מיטה; רהיטים; פלסטיק ומוצריו; גומי ופריטים ממנו; מוצרי עץ; מוצרי נייר; ורובם המכריע של פרטי המכס המסווגים בפרקים 57 עד 97, לרבות מוצרי טקסטיל (כגון שטיחים, מצעים ומפות שולחן), כלי מטבח ושולחן מפורצל ומקרמיקה, מוצרי זכוכית (כגון דלתות, חלונות, בקבוקים, מראות וצנצנות), מתכות שונות ומוצריהן (כגון ברזל, פלדה ועופרת וכן סכו"ם, תיל, ברגים ועוד), כלי עבודה (כגון מסורים ומפתחות ברגים), אופניים וקורקינטים חשמליים ועוד.

יצוין כי לגבי מספר מוצרים כגון שמני מאכל (אשר מסווגים במספר פרטי מכס בין 15.12 - 15.14), מוטות ברזל ופלדה (אשר מסווגים בפרטי מכס בין 72.13 - 72.28), או חמרן ופריטים העשויים ממנו (אשר מסווגים במספר פרטי משנה של פרט מכס 76.04 - הפחתת המכסים הוארכה עד ליום 30.6.2025, במסגרת צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (הוראת שעה מס' 10), התשפ"ג-2023 וצו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (הוראת שעה מס' 11), התשפ"ג-2023.

1.26.9. סעיף 30א לחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 ("חוק הספאס")

הקבוצה מדוורת ללקוחותיה חומר פרסומי באמצעות דוא"ל והודעות מסר קצר (SMS), בהתאם לדרישות סעיף 30א לחוק. בנוסף, החומר הפרסומי הנשלח ללקוחות החברה עומד בהוראות חוק הבזק לעניין גילוי לצרכן ומתן אפשרות לסרב לקבלת חומר פרסומי.

1.26.10. חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1988 על תקנותיו להנגשת

השירות ("חוק הנגישות")

החברה נדרשת לפעול על פי חוקי הנגישות השונים, ובכלל זה הנגשת אתרי אינטרנט, קופות ועמדות סליקת האשראי באמצעות שבב חכם, המופעלים על ידי החברה, בהתאם לחוק הנגישות ותקנות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות (התאמות נגישות לשירות), תשע"ג-2013.

החברה פועלת ליישום הוראות החוק והתקנות הנוגעות להנגשת השירותים הניתנים על-ידיה לאנשים עם מוגבלות בהתאם להוראות חוק הנגישות.

1.27. הסכמים מהותיים

1.27.1. לפרטים אודות התקשרות החברה עם ספק מהותי ראו סעיף 1.22 לעיל.

1.27.2. הסכמים ביחס לחברות בת עיקריות – למועד דוח זה, חברות הבת מקס ראשון בע"מ, ביג מקס בע"מ, מקס כפר סבא בע"מ ומקס אמות באר שבע בע"מ, הינן עיקריות לפעילות הקבוצה. לפרטים בדבר ההוראות העיקריות של הסכמי בעלי המניות בחברות הבת, לרבות ביחס לחברות בת אלו, ראו סעיף 1.16.1.6 לעיל. לפרטים בדבר ההוראות העיקריות של הסכמי השכירות בהן התקשרו חברות בת ביחס לשטחי החנויות שהן מפעילות, ראו סעיף 1.19.1 לעיל. לנתונים נוספים בקשר עם החברות כאמור ראו תקנה 11 לפרק ד' לדוח זה.

1.27.3. 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, וכן העדכון שחל בו החל מיום 1 באוקטובר, 2023, ראו סעיף 8.1.4 בפרק 8 לתשקיף ותקנה 21 לפרק ד' לדוח זה.

1.27.4. הסכם התקשרות לשכירות והקמת מרלוי"ג אחוד – לפרטים אודות הסכם השכירות והקמת המרלוי"ג האחוד בקיבוץ שומריה, ראו סעיף 1.19.2 לעיל.

1.28. הליכים משפטיים

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 בישראל ושיפור תוצאותיה העסקיות, בין היתר, באמצעות פתיחת חנויות נוספות של הרשת בארץ (ואף חדירה לשווקים בינלאומיים) והגדלת נתח המוצרים המיובאים באופן ישיר על-ידה.

פתיחת חנויות

בכוונת החברה לפעול לפתיחת חנויות תחת השם "Max – כאן קונים בכיף" חדשות באזורים נוספים בארץ לרבות פתיחת חנויות דגל, לצד חנויות נוספות תחת השם "Mini Max" במרכזי ערים. במהלך תקופת הדוח, חנכה החברה חמישה (5) סניפים בבעלות חדשים (המופעלים על ידי החברה באמצעות חברות בנות) בערים מישור אדומים, גוש עציון, בארות יצחק, בת ים וקרית גת. כמו כן, לאחר מועד הדוח, בתחילת חודש פברואר 2024 ובתחילת חודש מרץ 2024 נפתחו שני סניפים בבעלות חדשים

בערים יבנה וקרית ים, בהתאמה. באמצע חודש מרץ 2024 נסגר סניף נשר, וסניף חדש צפוי להיפתח במקומו במתחם תל חנן במהלך חודש אפריל 2024. לפרטים אודות חנויות חדשות ראו סעיף 1.30 להלן.

כמו כן, נחתמו הסכמי שכירות לסניפים חדשים שצפויים להיפתח בשנים 2024 – 2026 וכן להרחבת סניף קיים, והחברה ממשיכה ומנהלת משאים ומתנים לגבי סניפים נוספים.

לפרטים נוספים בקשר עם צפי לפתיחת חנויות ראו סעיף 1.30 להלן.

אסטרטגיית החברה היא להתמקד בעיקר בפתיחת חנויות שיופעלו על-ידי החברה באמצעות חברות בנות, אך בוחנת מעת לעת פתיחה של חנויות אשר יופעלו על-ידי זכיינים לצד הרחבת החנויות תחת השם "Max" כאן קונים בכיף" כאמור לעיל. חנויות המופעלות על ידי זכיינים, על פי רוב, ממוקמות במרכזי הערים ופועלות תחת השם "Mini Max". כחלק מכך, התקשרה החברה בשלושה הסכמי זיכיון לפתיחה של חנויות חדשות בעכו, בתל אביב (איזור רמת אביב/הגוש הגדול) ובירושלים (איזור פסגת זאב), כאשר האחרון בהם במתכונת של "Max" כאן קונים בכיף" והיתר תחת "Mini Max". שלוש (3) החנויות האמורות נפתחו במהלך שנת 2023.

במהלך שנת 2022 ביצעה החברה מיתוג מחדש של החנויות, אשר הופעלו קודם לכן תחת המותג "מקס 20", לשם "Mini Max", באופן בו יימכרו בחנויות אלו גם מוצרים מעל 20 ש"ח, בהתאם לתמהיל ומגוון מוצרים שהרשת תחליט לגביו מעת לעת.

בהתאם למחקרי שוק שביצעה החברה באמצעות גוף מחקר חיצוני, החברה מעריכה שיש לה אפשרות להתרחב לישובים נוספים בישראל, להגדיל נוכחות בישובים קיימים, ולהיכנס לפלחי שוק שטרם ניתן להם מענה (whitespace). בחמש השנים האחרונות, סך השטח המסחרי הכולל נטו (במ"ר) של חנויות הקבוצה (המופעלות על ידי החברה באמצעות חברות בנות ולא כולל זכיינים) יותר מהכפיל את עצמו, מכ- 24.5 אלף מ"ר נכון ליום 31 בדצמבר, 2017, לכ- 62.1 אלף מ"ר נכון ליום 31 בדצמבר, 2023. להערכת החברה, עד סוף 2025 השטח המסחרי נטו של סניפי החברה (במ"ר) בישראל צפוי להגיע לכ- 80 אלף מ"ר (הכפלה של שטחי המסחר נטו בהשוואה לאלה שהיו בסוף שנת 2019 ועמדו על כ-40 אלף מ"ר). בנוסף, בטווח הארוך ועד לסוף שנת 2030, החברה מעריכה שהשטח המסחרי נטו שלה צפוי להגיע לכ- 110 אלף מ"ר נטו.

בהתאם, יעדי החברה כוללים פתיחה של 3-5 חנויות חדשות כאמור לעיל בשנה. החברה בוחנת מעת לעת מיקומים חדשים לפתיחת חנויות נוספות, לרבות 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-1,750 מ"ר לפחות; (ג) גישה וחניה נוחה. להערכת החברה, הרחבת רשת החנויות עשויה לאפשר את הגדלת שולי הרווח התפעולי שלה.

בהתאם למדיניות ואופן ניהול פתיחת חנויות חדשות בחברה, וכן לאור שינויים בעלויות חומרי הגלם והעבודה, להערכת החברה, חנויות חדשות שיפתחו צפויות להחזיר את ההשקעה בפרק זמן של בין שלוש (3) לארבע (4) שנים, וצפויות להגיע

לאופטימיזציה במדדים הנבחנים לכל חנות חדשה הנפתחת (Maturity Level) בתוך כארבע (4) שנים. החברה מעריכה כי ככלל, מבנה ועיצוב החנויות הפועלות תחת השם "Max – כאן קונים בכיף" (ומופעלות על ידי החברה באמצעות חברות בנות) מאפשרים השקעה הונית ראשונית נמוכה יחסית בעת הקמתן.

כמו כן, החברה ביצעה בשנים האחרונות השקעה משמעותית בתשתיות, לצורך תמיכה בצמיחה המתוכננת בישראל. בהתאם לכך, התקשרה החברה בהסכם עם חברה מקבוצת מגה אור להקמת ושכירת מרלוג אחוד בקיבוץ שומריה בשטח של כ- 31 אלף מ"ר, יחד עם אפשרות להגדלת השטח לכ- 40 אלף מ"ר אשר ישמש כמרלוג אחוד (כמפורט בסעיף 1.19.2 לעיל), חלף פעילות החברה המשתרעת כיום על כשלושה מרכזים לוגיסטיים שונים, לצד פעילות הנעשית מול ספקי לוגיסטיקה חיצוניים. המעבר למרלוג אחוד נועד לתמוך בתכנית ההתרחבות והצמיחה של החברה בישראל בשנים הבאות, ולהערכת החברה עשוי לתרום לייעול הפעילות הלוגיסטית ושרשרת האספקה של הרשת, נוכח הגידול שהתרחש עד כה לצד הגידול הצפוי בפעילות החברה ובשטחי המסחר שלה.

יובהר כי, האמור לעיל בקשר עם הערכות החברה ביחס למועדי פתיחת חנויות מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהאמור לעיל, וזאת, בין היתר, לאור הצורך בהסכמות ומעורבות של גורמים שלישיים שאינם קשורים לחברה.

יעדי צמיחה ויעדים פיננסיים

לאור הסביבה הכלכלית והתחרותית המשתנה, וכחלק מאסטרטגיית החברה לטווח הארוך, קבעה החברה מספר יעדים מעודכנים, הכוללים: (א) פתיחה של 3-5 חנויות בבעלות בשנה; (ב) צמיחה שנתית בהכנסות בטווח של כ-10% - 15% הכוללת גם מנועי צמיחה פוטנציאליים נוספים של החברה (הפעילות בפורטוגל ומנועי צמיחה עתידיים נוספים); (ג) מכירות חנויות זהות בבעלות (Same Store Sales) בשיעור של 3% בשנה;²⁸ (ד) רווחיות EBITDA מתואמת של כ- 13% (בדומה לשיעורה בשנת 2023) עם פוטנציאל להתרחבות המרווח בטווח הארוך לכ- 14%; ו- (ה) צמיחה שנתית ברווח הנקי המתואם בשיעור דומה לשיעור הצמיחה בהכנסות. נכון למועד הדוח, החברה עומדת ביעדי הצמיחה השנתיים אשר קבעה לעצמה (בחישוב של ממוצע רב שנתי לתקופה 2019-2023), למעט ביעד הצמיחה השנתית ברווח הנקי המתואם.

פעילות מחוץ לישראל – התקשרות בהסכם להקמה וניהול של רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל

בנוסף להתרחבות עסקיה בישראל, החלה החברה בצעדים להרחבת פעילותה של הרשת מחוץ לישראל. בכלל כך, בהמשך למזכר ההבנות בו התקשרה החברה ביום 22 במרץ, 2022 עם שותף מקומי בפורטוגל, ביום 15 באוגוסט, 2022, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם שמטרתו הקמה וניהול של רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל עם חברת Fortera Properties Lda ("פורטרה"), לפיו, יפעלו הצדדים,

²⁸ לפרטים אודות מדד תפעולי זה, ראו סעיף 7 לדוח הדירקטוריון.

במסגרת מיזם משותף בשליטת החברה, להקמה ותפעול של רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל אשר יתכן וגם תתרחב לספרד ("עסקת פורטוגל").

בהתאם לתכנית העסקית, המימון הראשוני שנדרש עבור ההקמה, התחזוקה, הפיתוח והתפעול של החברה המשותפת, לרבות רכישת המלאי הראשוני והקמת החנויות, הינו בסך של עד 5 מיליון אירו ("המימון הראשוני"). המימון הראשוני יועמד על-ידי החברה (87.5%) ופורטרה (12.5%), בכפוף לאבני הדרך שנקבעו בתכנית העסקית. נכון למועד פרסום הדוח, סך המימון הראשוני שהוזרם לפעילות עד כה הוא כ- 4.2 מיליון אירו. לפרטים נוספים בדבר עסקת פורטוגל, ראו דיווח מידי של החברה מיום 16 באוגוסט, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-083901), אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

בעקבות כך, פתחה החברה שלושה (3) סניפים בפורטוגל במהלך שנת 2023, כאשר בחודש דצמבר 2023, נסגר אחד הסניפים. לפירוט בדבר פתיחת סניפים אלו, ראו סעיף 1.3.1 לדוח זה.

בהתאם לאמור, החברה ופורטרה הקימו חברה בת בשם "Max 10 LDA" בחודש אוקטובר 2022, וגויסו עובדים להפעלת חברת הבת, לרבות מינוי מר רועי בן נון, סמנכ"ל פעילות חו"ל לשעבר בחברה, כמנכ"ל חברת הבת.

להערכת החברה, הפעלת המיזם המשותף תאפשר לה חדירה לשוק במערב אירופה, כצעד ראשון בבחינת האפשרות להרחבת פעילותה לשוק הבינלאומי. כמו כן, בחרה החברה את השוק הפורטוגלי, בין היתר, לאור הערכת שוק פוטנציאלי בסך של כ-12 מיליארד אירו, המאופיין בסביבה תחרותית מתונה יחסית ושיש בו פוטנציאל לביקוש משמעותי למוצרי דיסקאונט מצד הצרכנים. כמו כן, החברה התקשרה עם שותף מקומי בפורטוגל לטובת סיוע והיכרות עם גורמים מקומיים במסגרת החדירה לשוק.

הערכות החברה בקשר עם האמור לעיל לרבות לעניין תוצאותיהן של חנויות הראשונות בפורטוגל, היקף המימון הנדרש והשפעות המיזם המשותף על חדירת החברה לשוק במערב אירופה ופורטוגל בפרט, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה על-ידי החברה, וזאת, בין היתר, בשל מצב השוק, מו"מ עם צדדים שלישיים, התמודדות עם קשיים לוגיסטיים ו/או רגולטוריים ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 1.31 להלן.

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 ותשתיות תומכות לניהול יעיל ואפקטיבי של המלאי בחברה. בנוסף לשש (6) הקטגוריות העיקריות של מוצרי החברה (כמפורט בסעיף 1.13 לעיל), מוצעים בחנויות מוצרים הקשורים בטרנדים משתנים, תחת כ-26 קטגוריות נוספות, לרבות אביזרי ספורט, אבזרי אופנה, מוצרים ואביזרים לחיות מחמד, כלי עבודה למיניהם, מוצרים לרכב, אביזרי סלולר, מוצרי קמפינג ושטח, ועוד. כמו כן, ביחס לקטגוריות מוצרים מסוימות, כדוגמת

מוצרי פארם וטואלטיקה, פרחים ושתילים, תאורה, ומזון וממתקים, אשר מתנהלות במתכונת של "חנות בתוך חנות" באמצעות עובדים מקצועיים מטעמם, התקשרה החברה עם ספקים מתמחים, וזאת על מנת להביא לרשת מגוון רחב יותר של מוצרים ובמחירים אטרקטיביים, תוך ניהול הקטגוריה באופן המקצועי ביותר.

ייבוא מוצרים

החברה פועלת בשנים האחרונות להגדלת נתח המוצרים המיובאים באופן ישיר בין כלל המוצרים הנמכרים בחנויות. מוצרים אלו מיובאים בעיקרם מסין באופן עצמאי ו/או באמצעות ספקים מקומיים המבצעים יבוא ייעודי לחברה. נכון למועד דוח זה, 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- 60% מכלל המוצרים המשווקים ברשת הינם מוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה ו/או באמצעות ספקים מקומיים המבצעים יבוא ייעודי לחברה. 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, לרבות מוצרים ייחודיים לרשת, ובכך להעניק לחברה יתרון ובידול תחרותי. כחלק מאסטרטגיית הצמיחה של החברה, החברה שואפת בטווח הארוך להגדיל את נתח המוצרים המיובאים על ידה באופן עצמאי ו/או באמצעות ספקים מקומיים המבצעים יבוא ייעודי לחברה, לכ- 75% מכלל המוצרים המשווקים בחנויות.

1.29.3. חוויית קניה

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

במסגרת זו, בשנת 2022, הקימה החברה סניף דגל נוסף בכפר סבא בקניון "אושילנד" המתפרס על 2 קומות בקניון ובשטח כולל של כ- 5,800 מ"ר ברוטו (כ- 4,100 מ"ר נטו), וכן במהלך שנת 2023 המשיכה החברה להתמקד בפתיחת חנויות במיקומים חדשים והקימה חמישה(5) סניפים בבעלות חדשים במיקומים חדשים (מישור אדומים, גוש עציון, בארות יצחק, בת ים וקרית גת). לפרטים נוספים ראו סעיף 1.29.1 לעיל.

בנוסף, החברה השיקה במהלך שנת 2022 את מועדון הנאמנות עבור קהל לקוחותיה "החברים של מקס" המאפשר קשר ישיר עם הלקוחות הנרשמים אליו ומוסרים את פרטי ההתקשרות שלהם. לקוחות אלה מקבלים דיוורים והודעות בדבר מוצרים חדשים, השקות וכן הטבות שהחברה מעניקה להם על מוצרים שונים מעת לעת. מועדון

זה תורם לחווית הקניה של קהל הלקוחות הנאמן של הרשת, כמו גם קהל חדש ופניה ייעודית למגזרים השונים. כמו כן, בוחנת החברה מעת לעת מנועי צמיחה פוטנציאליים ושיתופי פעולה עם צדדים שלישיים אשר יעניקו מערך שירות רב ערוצי, יחד עם הקמת מועדון הלקוחות ופתיחת הסניפים, הכל במטרה לשרת ולהגדיל את קהל לקוחותיה של החברה ולתרום לחווית הקניה הכוללת ברשת.

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. על פי רוב, החברה אינה נוהגת לבצע הנחות ומבצעים, שכן שמירת מחירים אטרקטיביים ברשת נמשכת לאורך כל השנה והינה אבן יסוד בסיסית ברשת מתחילת פעילותה. רמת המחירים האטרקטיביים ברשת 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. יחד עם זאת, החברה החלה בשנת 2023 במספר מבצעי שיווק נקודתיים המעניקים הטבות והנחות ייעודיות לחברי מועדון הנאמנות "החברים של מקס" במוצרים ייחודיים, והיא בוחנת מעת לעת הטבות לחנויות מסוימות, לרבות לטובת צרכי חיסול מלאים.

בין היתר, החברה פועלת להמשיך ולממש אבן יסוד זו באמצעות הקפדה על יעילות תפעולית, לצד שיפור וייעול שרשרת האספקה, לרבות באמצעות המרלו"ג האחד, וכן באמצעות הגדלת שיעור הסחורה המיובאת ומנוהלת על ידי החברה באופן עצמאי.

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, במצב הביטחוני והפוליטי במדינת ישראל ובהתנהגות הצרכנים והלקוחות של החברה ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 1.31 להלן.

1.30. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

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 במהלך תקופת הדוח סניפים חדשים בבעלות במישור אדומים, גוש עציון בארות יצחק, בת ים וקריית גת (כאשר סך השטח המסחרי שהתווסף לחברה בשנת 2023 בגין הסניפים הללו מוערך בכ- 10,200 מ"ר ברוטו). לאחר מועד הדוח, נפתחה חנות נוספת ביבנה בשטח של כ-3,300 מ"ר ברוטו וכן חנות בקריית ים בשטח של כ-1,775 מ"ר ברוטו. כמו כן, החברה התקשרה בהסכמי שכירות נוספים לסניפים חדשים אשר צפויים להימסר ולהיפתח כמפורט להלן:

(1) בשנת 2024 – סניפים חדשים בגדרה ובתל חנן (נשר) (אשר יחליף את הסניף הישן בנשר, אשר נסגר בחודש מרץ 2024). כמו כן, סניף טבריה יורחב בשטח נוסף של כ- 280 מ"ר ברוטו. סך השטח המסחרי שיתווסף לחברה בשנת 2024 בגין הסניפים הללו מוערך בכ- 4,700 מ"ר ברוטו, בניכוי שטח בסך של כ- 800 מ"ר ברוטו של סניף נשר הישן אשר נסגר בחודש מרץ 2024.

(2) בשנים 2025 - 2026 – סניפים חדשים בגן יבנה, צומת עד הלום (באר טוביה) ובאר שבע. סך השטח המסחרי שיתווסף לחברה בשנים 2025 - 2026 בגין הסניפים הללו מוערך בכ- 9,000 מ"ר ברוטו.

(3) כמו כן, החברה מנהלת משאים ומתנים במיקומים נוספים לפתיחת סניפים בשנים 2024 – 2027.

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

האמור בסעיף זה לעיל בדבר הצפי להתפתחות החברה בשנה הקרובה ולאחר מכן, 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, במצב הביטחוני והפוליטי בישראל ובהתנהגות הצרכנים והלקוחות של החברה ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 1.31 להלן.

1.31. דיון בגורמי סיכון

גורמי מקרו

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 ועלולים לגרום לירידה בביקוש למוצרי הקבוצה. עם זאת, להערכת החברה, בשים לב למפורט בסעיף 1.8.5 לעיל, דווקא בעת מיתון, עשוי להיות ביקוש מוגבר למוצרי הקבוצה, לאור מדיניות התמחור שלה והמגוון הרחב (בין היתר של מוצרי בייסיק) 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, כמו גם בתרחיש של מיתון אפשרי בכלכלת ישראל (לרבות לאור הורדת הדירוג כמפורט בסעיף 1.8.10 לעיל), עשויה להיות השפעה חיובית על היקף מכירות הקבוצה, היות ומוצריה נמכרים במחירים אטרקטיביים. כמו כן, בתקופת הדוח החלה ממשלת ישראל בצעדי חקיקה שמטרתם לבצע רפורמה במערכת המשפט הישראלית, דבר אשר הוביל לגל מחאה בציבור הישראלי. עם פרוץ מלחמת "חרבות

ברזל" בחודש אוקטובר, 2023 הושהו התהליכים כאמור. למועד פרסום דוח זה אין לחברה אפשרות להעריך האם וכיצד תשפיע הרפורמה המשפטית על פעילותה, בהינתן ותקודם, וכן למועד פרסום דוח זה אין לחברה אפשרות להעריך את השפעת המלחמה על פעילותה בהינתן ותימשך או תתרחב גם לגזרות נוספות, כמו גם את השלכות השינויים הכלכליים במשק בעקבות המלחמה, לרבות כתוצאה מהורדת הדירוג. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.8.10 לעיל.

1.31.2 מצב ביטחוני בישראל

בתקופת הדוח, בחודש אוקטובר 2023, פרצה בישראל "מלחמת חרבות ברזל" (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.8.10 לעיל).

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. לפרטים נוספים בדבר השפעת השינויים בריבית על פעילות החברה, ראו סעיף 1.8.2 לעיל.

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 1.8.4 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 בדבר השפעת שינויי המדד על פעילות החברה, ראו סעיף 1.8.5 לעיל.

1.31.7. התייקרות עלויות השילוח וחומרי הגלם

הקבוצה רוכשת כ- 60% ממוצריה מספקים בחו"ל, ובפרט מהמזרח הרחוק. התייקרות בעלות הייצור והמוצרים, בין היתר, כתוצאה מעלייה במחירי חומרי גלם וכן, ההתייקרות המשמעותית בעלויות השילוח הבינלאומי, לרבות לאור מתקפות ארגון הטרור החות"י בנתיבי הסחר הימי בים האדום, ביחס לעלויות לפני פרוץ מלחמת "חרבות ברזל", עלולות לפגוע ברווחיות החברה. נכון למועד הדוח ופרסומו נרשמה עליה משמעותית בעלויות השילוח בעקבות תקיפות ספינות משא על ידי ארגון הטרור החות"י בנתיבי הסחר הימי בים האדום. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.3 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף כפרק ב' לדוח זה.

לגידול בעלויות השילוח, חומרי הגלם והמוצרים עלולה להיות השפעה על הרווח הגולמי של החברה. לפרטים נוספים אודות התייקרות עלויות השילוח ומוצרי הגלם, ראה סעיף 1.8.3 לעיל.

גורמים ענפיים

1.31.8. העלאת מכסים על יבוא

נכון למועד דוח זה, החברה רוכשת כ- 60% ממוצריה מספקים בחו"ל. פעילות החברה מושפעת משינויים בשיעורי המכסים המוטלים על יבוא מוצרים ובבסיס לתשלום המכסים (המוצרים עליהם חל המכס). בהתאם, גידול בשיעור מכסי הייבוא על מוצרי החברה, ובעיקר גידול בשיעורי מכסי היבוא מהמזרח הרחוק 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 1.8.7 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 זה 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 וחיובית 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, בין היתר, 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 1.8.9 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.

1.31.14. איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע ואבטחת סייבר

פעילותה של החברה מושתתת על מערכות תקשורת ומידע, המחוברות בין החנויות לבין המטה, אשר באמצעותן מנהלת החברה את פעילותה, לרבות את נתוני המכירות והמלאי.

במסגרת פעילותה, החברה עלולה להיות חשופה לסיכונים ואיומים הקשורים ביציבות מערכות המידע, עמידתן בהיקפי פעילותה, אבטחת מידע וסייבר, ובכלל זה כשלים טכניים, עומס על שרתי המערכת ומתקפות סייבר העלולות להביא להשבתה ואף לניצול לרעה של מערכות המחשוב של הקבוצה ורשתותיה, וכן ערעור או פגיעה במערכותיה מבוססות המחשב. כשל טכני ו/או תקיפת תשתיות המחשוב של החברה והיעדר יכולת החברה להחזיר את מערכותיה לפעילות תקינה בזמן סביר או היעדר

יכולת טכנולוגית לעמוד בצרכי ובביקוש הלקוחות, עלולה להביא לפגיעה במוניטין החברה ועשויה אף לפגוע בתוצאותיה העסקיות.

על מנת למזער את הסיכונים האמורים, משקיעה החברה משאבים רבים באיתנותה הטכנולוגית ובאבטחה נאותה של מערכותיה, וכן התקשרה עם חברת ביטוח בפוליסה מפני אירועי סייבר וכופרה על פעילות החברה. בנוסף, החברה עורכת מדי שנה תרגיל הנהלה כהיערכות למתקפת סייבר אשר לווה ביועצים חיצוניים המומחים בתחום, והטמיעה נהלי עבודה להתנהלות שוטפת וכן היערכות לאירוע סייבר וכופרה. תרגיל הנהלה כאמור נערך במהלך תקופת הדוח.

גורמים מיוחדים

1.31.15. תלות באיש מפתח

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

1.31.16. 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
	שינויים בשכר מינימום ובדיני עבודה		X	
	שינויים בשערי מטבע		X	
	התייקרות עלויות השילוח ומוצרי הגלם		X	

סוג הסיכון	גורמי הסיכון	מידת ההשפעה על עסקי החברה		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
	מצבי חירום בריאותיים		X	
סיכונים ענפיים	העלאת מכסים על יבוא		X	
	שינויים בהעדפות הצרכנים		X	
	שימור עובדים ומנהלים			X
	פעילות בשוק תחרותי		X	
	שינויים רגולטורים בישראל		X	
	סיכון תפעולי			X
	איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע ואבטחת סייבר		X	
סיכונים ייחודיים לקבוצה	תלות באיש מפתח		X	
	סיכון מוניטין		X	

יצוין, כי על אף האמור לעיל, להתממשות מצטברת של מספר גורמי סיכון במקביל עלולה להיות השפעה מצטברת אשר תהיה בעלת השלכות משמעותיות יותר מהמצוין לעיל על פעילות החברה.

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, 2023

דירקטוריון מקס סטוק בע"מ ("החברה") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 ("תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("התקנות").

החברה משתתפת באבן הכבד של משפחות הנרצחים, חיילי צה"ל וכוחות הביטחון שנפלו במלחמת "חרבות ברזל", ומייחלת להחלמתם ושיקומם של הפצועים, ולשובם בשלום של כל חיילי צה"ל והחטופים לביתם.

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. תיאור עסקי החברה

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 במרס, 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-"מיני מקס" למגוון רחב של מוצרים לבית, במחירים אטרקטיביים ובפריסה ארצית ("רשת מקס" או "הרשת"). למועד פרסום הדוח, החברה מפעילה 165 סניפים בכל רחבי הארץ, מקריית שמונה ועד אילת, המופעלים ברובם באמצעות חברות בנות ("סניפים בבעלות"), והיתר באמצעות זכיינים ובנוסף 2 סניפים בבעלות בפורטוגל.

1.3 לפרטים נוספים בקשר עם פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה ראו סעיף 1.3 לפרק א' דוח זה.

2. תיאור הסביבה העסקית והמגמות העסקיות של החברה

2.1 בשנת 2023 המשיכה החברה ביישום אסטרטגיית הצמיחה שלה ובכלל כך חנכה חמישה סניפים חדשים בבעלות בערים: גוש עציון, מישור אדומים, בארות יצחק, בת ים וקרית גת לצד שלושה סניפים נוספים בזכיינות בתל אביב, עכו וירושלים. בנוסף, סגרה החברה סניף בבעלות בירושלים ומכרה לזכיין סניף "מיני מקס" בבעלות בקרית אתא. לאחר מועד הדוח, חנכה החברה שני סניפים נוספים בבעלות בערים יבנה וקרית ים.

במקביל המשיכה החברה לבנות את פעילותה החדשה של רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל. במהלך שנת 2023 חנכה החברה שלושה סניפים ראשונים בערים בראגה, פורטו ומטוסיניוס. הסניף בפורטו נסגר במהלך חודש דצמבר 2023. השפעת הפעילות על ה-EBITDA המתואם² בשנת 2023 הייתה הפסד של כ-5 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מהוצאות שכר, שירותים מקצועיים ושיווק לצורך הקמת הפעילות.

¹ ליום 31 בדצמבר, 2023, החברה מפעילה 63 סניפים בכל רחבי הארץ, מקריית שמונה ועד אילת, המופעלים ברובם באמצעות חברות בנות, והיתר באמצעות זכיינים. בחודש מרס 2024 נסגר הסניף בנשר ובמקומו צפוי להיפתח סניף חדש בנשר (מתחם תל חנן) במהלך חודש אפריל 2024.

² EBITDA מתואם – EBITDA בנטרול השפעת תקן 16 והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שהוכרו בתקופת הדוח. לפרטים נוספים ראה סעיף 7 להלן.

2.2 בשנת 2023 נמשכה מגמת הצמיחה בפעילות החברה שהשתקפה בעלייה של כ-6.7% במחזור ההכנסות של החברה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, לצד גידול של כ-18.4% ברווח הנקי החשבונאי של החברה. הגידול נבע מפתחת סניפים חדשים לצד עלייה במכר חנויות זהות SSS³ של כ-2.4%. הגידול במכר חנויות זהות SSS נבע מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים וגידול במכר עונתי לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

לפרטים נוספים בדבר מדדים פיננסיים ותפעוליים של החברה לשנת 2023, ראו סעיף 7 להלן.

לפרטים נוספים בדבר תוצאות פעילות החברה בשנת 2023, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ראו סעיף 5 להלן.

2.3 השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על פעילות החברה

ביום 7 באוקטובר, 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה") במדינת ישראל, לאחר מתקפת הפתע של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על יישובי הנגב המערבי. בהמשך, התפתחה גם לחימה בעצימות נמוכה יותר בגבולה הצפוני של המדינה. לפרטים נוספים בקשר עם המלחמה והשפעתה הנוכחית או האפשרית על המשק, ראו בפרק א' לדוח זה, כדלקמן: סעיפים 1.8.1 ו-1.8.10 (מלחמת חרבות ברזל); סעיף 1.8.2 (שיעור אינפלציה וריבית); סעיף 1.8.3 (לעניין התייקרות בעלויות השילוח וחומרי גלם); סעיף 1.8.4 (תנודות בשערי חליפין); סעיף 1.8.10 (דירוג האשראי של ישראל).

השפעה על חנויות החברה

עם פרוץ המלחמה חנויות החברה היו סגורות והחל מיום 9 באוקטובר, 2023, ובמהלך כשבועיים, נפתחו בהדרגה במתכונת פעילות מצומצמת. החל מסוף אוקטובר 2023 ונכון למועד דוח זה 61 מתוך 63 סניפי החברה בישראל היו פתוחים באופן מלא ופעלו כסדרם ושני סניפים של החברה נותרו סגורים (סניף בבעלות החברה שנמצא בשדרות וסניף החברה בקרית שמונה, המופעל על ידי זכיון), כתוצאה מהאמור לעיל. נכון למועד פרסום דוח זה, סניף שדרות שב לפעילות.

היות שהחברה ממוקדת בעיקר במוצרים בסיסיים אשר נדרשים בכל ימות השנה ואף בעתות חירום, והואיל והחברה מוכרת מגוון רחב ומשתנה של פריטים במחירים אטרקטיביים, החברה מעריכה בשלב זה, בהתבסס על המידע המצוי בידיה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ולאור המדדים התפעוליים שבוחנת החברה וכן עמידה ביעדי תזרים, כי למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה. כמו כן, נכון למועד פרסום הדוח, מצבת עובדי החברה לא השתנתה באופן מהותי בהשוואה למצבת העובדים טרום המלחמה.

בעקבות המלחמה ולאור הפעילות החלקית של חנויות החברה במהלך חודש אוקטובר 2023 כאמור לעיל, מכר חנויות זהות SSS בחודש אוקטובר ירד בכ-16%. בהמשך, בחודשים נובמבר-דצמבר 2023, עם החזרה לפעילות מלאה (למעט הסניפים בשדרות ובקריית שמונה שנותרו סגורים במהלך כל הרבעון הרביעי כאמור לעיל), חל גידול במכר חנויות זהות SSS של כ-11%, כך שבסך הכל מכר חנויות זהות SSS ברבעון הרביעי לשנת 2023 גדל בכ-2.6%.

³ 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 7.1 להלן.

להלן טבלה מסכמת של שיעורי השינוי במכר חנויות זהות SSS (נתונים לא סקורים ולא מבוקרים) בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023	לחודש אוקטובר 2023	לחודשים נובמבר-דצמבר 2023	לתקופה של שנים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023	
2.6%	(16%)	11%	2.4%	בהשוואה לתקופה מקבילה בשנת 2022

השפעה על שרשרת האספקה

בעקבות השפעת המלחמה על נתיבי השייט מהמזרח לישראל, התייקרו עלויות ההובלה הימית. בנוסף, התארך משך הגעת חלק מהמשלוחים של החברה מהמזרח לישראל בכ-21-30 ימים. החברה מעריכה כי התארכות זו והתייקרות עלויות ההובלה הימית אינן משפיעות באופן מהותי על תוצאות החברה, היות שבעת התיכנון השוטף של הזמנת המלאים נלקח טווח ביטחון רחב בלוחות הזמנים.

למעט האמור לעיל, אין השפעות מהותיות נוספות עקב המלחמה על שרשרת האספקה והעלויות כאמור.

השפעה על יישום תוכניות הצמיחה של החברה

למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על יישום תוכניות הצמיחה של החברה. מפרוץ המלחמה ועד למועד פרסום הדוח פתחה החברה 5 חנויות חדשות (4 חנויות בבעלות ואחת בזכיינות). כמו כן, החברה התקשרה בהסכם הקמה ושכירות של מרלוג אחוד בקיבוץ שומריה במטרה לתמוך בתוכנית ההתרחבות והצמיחה של החברה בישראל בשנים הבאות. לפרטים נוספים בקשר עם הקמה של המרלוג האחוד ראה סעיף 3.9 להלן.

הימשכות המלחמה עלולה לגרור השלכות נרחבות נוספות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה. כמו כן, התנודות הפוטנציאליות במחירי הסחורות, שערי מטבע חוץ, זמינות חומרים, זמינות כח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עלולות להשפיע על ישויות אשר פעילותן העיקרית היא עם או בישראל.

יצוין כי אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה של החברה (למעט ההשפעות שפורטו לעיל), בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, היקפה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה. דירקטוריון החברה והנהלתה ממשיכים לבחון באופן הדוק את ביצועי החברה בעת המלחמה, לרבות היקף המכירות, יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה בהגיע מועד פרעון, מצבת כח האדם וגיוסי מילואים, ולבצע את ההתאמות הנדרשות.

הערכות החברה בדבר ההשפעות וההשלכות האפשריות של המלחמה כמפורט לעיל על פעילותה, עסקיה ותוצאותיה של החברה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. הערכות אלו מבוססות, בין היתר, על המידע הקיים בחברה למועד פרסום הדוח. לפיכך, אין כל ודאות כי הערכות כאמור, כולן או חלקן, אכן יתממשו והן עשויות להיות שונות, לרבות באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים ובכלל זה, השלכות המלחמה ואי הוודאות ששוררת סביב אופייה ומשכה, מצב הכלכלה, וכן כתוצאה מהשפעתם של גורמי סיכון של החברה כמפורט בסעיף 1.31 בחלק א' לדוח התקופתי.

2.4 השפעת האינפלציה ועליית הריבית על פעילות החברה

לאור העלאת ריבית הפריים על ידי בנק ישראל ועליית מדד המחירים לצרכן כתוצאה מאינפלציה עולמית בכלל ומקומית בפרט, החברה בחנה את ההשפעות כאמור על מצבת התחייבויותיה ותוצאותיה הכספיות. לחברה התחייבויות לתאגידים בנקאיים הצמודות לפריים בסך כולל של כ-33,022 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2023. במהלך שנת 2023 ביצעה החברה פירעון מוקדם של הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך של כ-8,896 אלפי ש"ח והשקיעה חלק מיתרות המזומנים בפיקדונות קצרי מועד בתאגידים בנקאיים כחלק מהצעדים להקטנת השפעת עליית הריבית. בנוסף, החברה משלמת לבעלי נכסים שכר דירה בעבור הסניפים, המרלו"גים ומשרדי המטה אשר צמוד ברובו למדד המחירים לצרכן. החברה בחנה את השפעת עליית ריבית הפריים ועליית מדד המחירים לצרכן ונמצא כי אלו לא השפיעו באופן מהותי על תוצאות החברה.

נכון למועד פרסום הדוח, החברה לא צופה סיכונים מיוחדים להמשך פעילותה בעקבות שיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים וכן היא אינה צופה שינויים מהותיים במבנה העלויות ובשיעור הרווחיות שלה. כמו כן, לא צפויה עלייה מהותית בעלויות המימון של החברה.

לפרטים נוספים בקשר עם השפעת האינפלציה ועליית הריבית על פעילות המשק ראו סעיף 1.8.2 לפרק א' לדוח זה.

ההשלכות האפשריות של עליית ריבית הפריים ועליית מדד המחירים לצרכן על פעילותה של הרשת כמתואר לעיל, הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, אשר התממשותן אינה וודאית ואינה מצויה בשליטת החברה. מידע זה מבוסס בעיקרו על מידע כפי שהוא קיים למועד דוח זה ועל הערכות החברה המתבססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בשוק (לרבות בסביבת משברים כלכליים). יובהר, כי אין כל ודאות שההערכות יתממשו, כולן או חלקן, והן אף עלולות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוצגו לעיל.

2.5 השפעת העלאת שכר המינימום על פעילות החברה

לפרטים נוספים בקשר עם השפעת העלאת שכר המינימום על פעילות החברה ראו סעיף 1.8.8 לפרק א' לדוח זה.

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

3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

3.1 ביום 8 בפברואר, 2023, התקשרו חברת מוס הולדקו בע"מ ואורי מקס בע"מ בהסכם בעלי מניות חדש חלף הסכם בעלי המניות מיום 10 בספטמבר, 2020. כמו כן, מוס הולדקו מסרה הודעה חד צדדית לחברה, לפיה היא מוותרת על מחצית מדמי הניהול להם היא זכאית בהתאם להסכם הניהול והבהירה לחברה כי הסכמתה לויתור חד צדדי על דמי הניהול ניתנה, בין היתר, בהתחשב בהיקף שירותי הניהול הניתנים על-ידיה למועד הדוח. השינוי חל מיום 1 בינואר, 2023. לפרטים נוספים בקשר עם האמור לעיל ראו תקנה 21 לפרק ד' לדוח זה.

3.2 לפרטים נוספים בקשר עם תיקון הסכם דמי ניהול לחברה בעלת שליטה, ראו תקנה 22 לפרק ד' לדוח זה.

3.3 לפרטים נוספים בקשר עם שינויים בדירקטוריון החברה, ראו סעיף 1.21.4 לפרק א' לדוח זה.

3.4 לפרטים נוספים בקשר עם שינויים מהותיים שחלו במצבת עובדי ההנהלה הבכירה בחברה ועל קבוצת נושאי המשרה בה, ראו סעיף 1.21.4 לפרק א' לדוח זה.

3.5 ביום 19 במרס, 2023, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 60,000 אלפי ש"ח (כ-0.43 ש"ח למניה), אשר שולם ביום 3 באפריל, 2023. לפרטים נוספים בקשר עם חלוקת דיבידנדים לבעלי מניות החברה, ראו סעיף 1.6.1 לפרק א' לדוח זה.

3.6 במהלך שנת 2023 הוכרזו וחולקו דיבידנדים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות הבנות (בגין חנויות שאינן בשליטה מלאה של החברה) בסך של כ-15,559 אלפי ש"ח.

3.7 במהלך שנת 2023 רכשה החברה את אחזקות המיעוט מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה במספר חברות בנות בשיעור של בין 10% ל-20% מהון המניות. לאחר הרכישה, שיעור ההחזקה של החברה בחברות הבנות עלה ל-100%.

3.8 לפרטים נוספים בקשר עם תשלומים לקרובים של בעל עניין המועסקים בחברה ראו ביאור 28 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023, המצורפים לדוח התקופתי ("הדוחות הכספיים השנתיים") ותקנה 22 לפרק ד' לדוח זה.

3.9 ביום 29 בנובמבר, 2023, התקשרה החברה בהסכם להקמה ושכירות של מרלוג בדרום אשר ישמש כמרכז לוגיסטי אחוד עבור פעילות החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 29 בנובמבר, 2023 (מס' אסמכתא: 108526-01-2023), סעיף 1.19.2 לפרק א' לדוח זה וביאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

3.10 ביום 25 במרס, 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסכום של 60,000 אלפי ש"ח, לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות. שווי הדיבידנד למניה יעמוד על סך של כ-0.43 ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 26 במרס, 2024 (מס' אסמכתא: 031500-01-2024). לפרטים נוספים אודות אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ראו ביאור 29 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

4. המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		
אלפי ש"ח		
2022	2023	
81,790	99,211	לקוחות
159,354	144,582	מלאי
99,890	146,164	נכסים שוטפים אחרים
654,289	719,190	נכסים שאינם שוטפים
995,323	1,109,147	סה"כ נכסים
97,009	138,508	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
114,350	125,085	התחייבויות שוטפות אחרות
569,726	616,708	התחייבויות שאינן שוטפות
214,238	228,846	סה"כ הון עצמי
995,232	1,109,147	סה"כ התחייבויות והון

נכסים

4.1 לקוחות – יתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר, 2023, הסתכמה לכ-99,211 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-81,790 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2022. הגידול נובע מעליה בהיקף הפעילות של החברה.

4.2 מלאי – יתרת המלאי ליום 31 בדצמבר, 2023, הסתכמה לכ-144,582 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-159,354 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2022.

4.3 נכסים שוטפים אחרים – יתרת הנכסים השוטפים האחרים ליום 31 בדצמבר, 2023, הסתכמה לכ-146,164 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-99,890 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2022. עיקר הגידול מיוחס לסעיף מזומנים ושווי מזומנים ונובע מגידול בפעילותה השוטפת של החברה.

4.4 נכסים שאינם שוטפים – יתרת הנכסים שאינם שוטפים ליום 31 בדצמבר, 2023, הסתכמה לכ-719,190 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-654,289 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2022. עיקר הגידול מיוחס לנכסי זכות שימוש בגין חכירה של סניפים חדשים ולהשקעות רכוש קבוע בעיקר בסניפים חדשים של הרשת.

התחייבויות

4.5 התחייבויות לספקים ולנותני שירותים – יתרת ההתחייבויות לספקים ולנותני שירותים ליום 31 בדצמבר, 2023, הסתכמה לכ-138,508 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-97,009 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2022. עיקר הגידול נובע מגידול בפעילות החברה ומהגדלת ימי ספקים.

4.6 התחייבויות שוטפות אחרות – יתרת ההתחייבויות השוטפות האחרות ליום 31 בדצמבר, 2023, הסתכמה לכ-125,085 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-114,350 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2022. עיקר הגידול נובע מזכאים ויתרות זכות אשר קוזז באמצעות קיטון באשראי מתאגידים בנקאיים כתוצאה מפירעון מוקדם של הלוואות בסך של כ-8,896 אלפי ש"ח שבוצע במהלך שנת 2023.

4.7 התחייבויות שאינן שוטפות – יתרת ההתחייבויות שאינן שוטפות ליום 31 בדצמבר, 2023, הסתכמה לכ-616,708 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-569,726 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2022. עיקר הגידול מיוחס לתוספת התחייבויות בגין חכירה שהוכרו במהלך שנת 2023.

הון עצמי

4.8 ההון העצמי ליום 31 בדצמבר, 2023, הסתכם לסך של כ-228,846 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-214,238 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2022. הגידול נובע מרווחי החברה לתקופה בסך של כ-92,028 אלפי ש"ח שקוזז ברובו על ידי חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בסך של 60,000 אלפי ש"ח, מחלוקת דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-15,559 אלפי ש"ח ומרכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של 1,300 אלפי ש"ח.

5. תוצאות הפעילות

5.1 להלן ריכוז תוצאות הפעילות לפי רבעונים (באלפי ש"ח):

רבעון 10-12/2022	% מהמחזור	רבעון 10-12/2023	% מהמחזור
251,694		272,267	
148,104		155,717	
103,590	41.2%	116,550	42.8%
60,910		65,353	
10,279		14,802	
(1,302)		(210)	
22		30	
33,681	13.4%	36,575	13.4%
(244)		(692)	
5,211		7,325	
28,714	11.4%	29,942	11.0%
6,488		7,423	
22,226	8.8%	22,519	8.3%
19,268		20,369	
2,958		2,150	
22,226		22,519	
270		109	
22,496	8.9%	22,628	8.3%
19,538		20,478	
2,958		2,150	
22,496		22,628	

הכנסות ממכירות
עלות המכירות
רווח גולמי

הוצאות מכירה ושיווק
הוצאות הנהלה וכלליות
הכנסות אחרות
הוצאות אחרות
רווח תפעולי

הכנסות מימון
הוצאות מימון
רווח לפני מיסים על ההכנסה

מיסים על ההכנסה
רווח נקי

רווח נקי המיוחס ל:

בעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

התאמות:

תשלום מבוסס מניות
רווח נקי מתואם

רווח נקי מתואם המיוחס ל:

בעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

5.1.1 הכנסות

הכנסות החברה ברבעון הרביעי לשנת 2023 הסתכמו לסך של כ-272,267 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-251,694 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-8.2%. הגידול נבע מפתחת סניפים חדשים לצד עלייה במכר חנות זהות SSS של כ-2.6%. הגידול במכר חנויות זהות נבע מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים וגידול במכר עונתי לעומת תקופה מקבילה אשתקד וזאת על אף השפעת מלחמת חרבות ברזל על חודש אוקטובר 2023 אשר בחלקו סניפי הרשת היו סגורים באופן זמני ולאחר מכן עבדו במתכונת מצומצמת מה שהביא לקיטון במכר חנויות זהות SSS בחודש אוקטובר 2023 של כ-16%. בחודשים נובמבר-דצמבר 2023 חזרו הסניפים לפעול כסדרם ומכר החנויות הזהות SSS גדל בחודשים אלו בכ-11%.

5.1.2 רווח גולמי

שיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי לשנת 2023 עמד על כ-42.8% ממחזור המכירות, לעומת כ-41.2% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי ברבעון הרביעי לשנת 2023 הסתכם לסך של כ-116,550 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-103,590 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-12.5%. העלייה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי לשנת 2023 לעומת שיעור הרווח הגולמי ברבעון המקביל אשתקד נובעת מירידה במחירי השילוח הבינלאומיים לצד שיפור ניהול המלאי והקטנת היקף האחסנות.

5.1.3 הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו ברבעון הרביעי לשנת 2023 לסך של כ-65,353 אלפי ש"ח, כ-24% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-60,910 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-24.2% ממחזור המכירות. עיקר הגידול נובע מגידול בהוצאות פחת נכסי זכות שימוש בעקבות תוספות של נכסי זכות שימוש חדשים בשנת 2023 ובנוסף מהוצאות מכירה ושיווק אשר התהוו לחברה במסגרת הקמת פעילות פורטוגל בסך של כ-2,544 אלפי ש"ח אשר מורכבות בעיקרן משכר ושיווק. גידול זה קוּוַז בחלקו מפיצויים שהתקבלו מהמדינה בעקבות המלחמה בסך של כ-2.2 מיליון ש"ח.

5.1.4 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון הרביעי לשנת 2023 לסך של כ-14,802 אלפי ש"ח, כ-5.4% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-10,279 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-4.1% ממחזור המכירות. עיקר הגידול מיוחס להוצאות שכר, מחשוב והוצאות אשר התהוו לחברה במסגרת הקמת פעילות פורטוגל בסך של כ-1,077 אלפי ש"ח.

5.1.5 הכנסות מימון

הכנסות המימון ברבעון הרביעי לשנת 2023 הסתכמו לסך של כ-692 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות המימון בסך של כ-244 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות המימון נבעו מריבית על פיקדונות והפרשי שער.

5.1.6 הוצאות מימון

הוצאות המימון ברבעון הרביעי לשנת 2023 הסתכמו לסך של כ-7,325 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון בסך של כ-5,211 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המימון נבע בעיקרו מגידול בהתחייבויות בגין חכירה בעקבות נכסים חדשים והגדלת התחייבויות בנכסים קיימים.

5.1.7 רווח נקי

הרווח הנקי ברבעון הרביעי לשנת 2023 הסתכם לסך של כ-22,519 אלפי ש"ח, כ-8.3% ממחזור המכירות, לעומת רווח נקי בסך של כ-22,226 אלפי ש"ח, כ-8.8% ממחזור המכירות ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון בשיעור הרווח הנקי נובע מגידול בשיעור הוצאות הנהלה וכלליות כאמור לעיל וגידול בשיעור הוצאות המימון ברבעון הרביעי לשנת 2023 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

5.1.8 רווח נקי מתואם

הרווח הנקי המתואם ברבעון הרביעי לשנת 2023 הסתכם לסך של כ-22,628 אלפי ש"ח, כ-8.3% ממחזור המכירות, לעומת רווח נקי מתואם בסך של כ-22,496 אלפי ש"ח, כ-8.9% ממחזור המכירות ברבעון המקביל אשתקד.

5.2 להלן ריכוז תוצאות הפעילות לפי תקופות (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	% מהמחזור	2022	% מהמחזור	2021	% מהמחזור
הכנסות ממכירות		1,048,801		976,273	
עלות המכירות		630,491		597,000	
רווח גולמי	41.8%	418,310	39.9%	379,273	38.8%
הוצאות מכירה ושיווק		246,084		207,440	
הוצאות הנהלה וכלליות		49,865		43,772	
הכנסות אחרות		(1,585)		(1,613)	
הוצאות אחרות		500		1,100	
רווח תפעולי	13.3%	123,446	11.8%	128,574	13.2%
הכנסות מימון		(2,664)		(485)	
הוצאות מימון		21,471		17,601	
רווח לפני מסים על ההכנסה	10.9%	104,639	10%	111,458	11.4%
מסים על ההכנסה		26,922		28,909	
רווח נקי	8.2%	77,717	7.4%	82,549	8.5%
מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת		240		(351)	
תרגום דוחות כספיים ממטבע פעילות למטבע הצגה		7		-	
סה"כ רווח כולל	8.2%	77,964	7.4%	82,198	8.4%
רווח נקי המיוחס ל:					
בעלי המניות של החברה		64,163		68,197	
זכויות שאינן מקנות שליטה		13,554		14,352	
		<u>77,717</u>		<u>82,549</u>	
התאמות:					
תשלום מבוסס מניות		11,339		15,502	
רווח נקי מתואם	8.2%	89,056	8.5%	98,051	10%
רווח נקי מתואם המיוחס ל:					
בעלי המניות של החברה		75,502		83,699	
זכויות שאינן מקנות שליטה		13,554		14,352	
		<u>89,056</u>		<u>98,051</u>	

5.2.1 הכנסות

הכנסות החברה בשנת 2023 הסתכמו לסך של כ-1,119,156 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-1,048,801 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-6.7%. הגידול במחזור המכירות מיוחס לגידול במכר חנויות זהות SSS של כ-2.4% ולפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות SSS נבע מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים וגידול במכר עונתי לעומת תקופה מקבילה אשתקד וזאת על אף ירידה של כ-3.5% בסל הממוצע בחנויות זהות SSS.

5.2.2 רווח גולמי

שיעור הרווח הגולמי בשנת 2023 עמד על כ-41.8% ממחזור המכירות, לעומת כ-39.9% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי בשנת 2023 הסתכם לסך של כ-468,239 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-418,310 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2023 חל גידול של כ-11.9% ברווח הגולמי אשר מיוחס לגידול בהיקף הפעילות של החברה. העלייה בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2023 לעומת שיעור הרווח הגולמי בתקופה המקבילה אשתקד נובעת מירידה במחירי השילוח הבינלאומיים לצד שיפור ניהול המלאי והקטנת היקף האחסנות.

5.2.3 הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו בשנת 2023 לסך של כ-267,648 אלפי ש"ח, כ-23.9% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-246,084 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-23.5% ממחזור המכירות. העלייה בהוצאות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות פחת נכסי שימוש בעקבות תוספות של נכסי זכות שימוש חדשים בשנת 2023, הוצאות שכר, חשמל, פחת ואחזקת עסק אשר נבעו מפתיחת סניפים חדשים והוצאות מכירה ושיווק במסגרת הקמת פעילות פורטוגל בסך של כ-5,835 אלפי ש"ח שכללו בעיקר שכר, הוצאות פחת נכסי שימוש והוצאות פרסום ושיווק.

5.2.4 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בשנת 2023 לסך של כ-52,201 אלפי ש"ח, כ-4.7% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-49,865 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-4.8% ממחזור המכירות. עיקר הגידול מיוחס להוצאות הנהלה וכלליות שהתהוו לחברה במסגרת הקמת הפעילות בפורטוגל בסך של כ-3,284 אלפי ש"ח ובנוסף גידול בדמי ניהול כתוצאה מבכר מנכ"ל בהתאם להסכם דמי הניהול ושכר מטה אשר קוּזו בחלקו באמצעות תשלום מבוסס מניות בתקופה המקבילה אשתקד.

5.2.5 הכנסות אחרות

הכנסות אחרות הסתכמו בשנת 2023 לסך של כ-358 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות אחרות בסך של כ-1,585 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסות בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מיוחסות לרווח מגריעת התחייבויות בגין חכירה.

5.2.6 הוצאות אחרות

הוצאות אחרות הסתכמו בשנת 2023 לסך של כ-368 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות אחרות בסך של כ-500 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההוצאות בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מיוחסות להפסד הון מגריעת רכוש קבוע.

5.2.7 הכנסות מימון

הכנסות המימון בשנת 2023 הסתכמו לסך של כ-2,673 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מימון בסך של כ-2,664 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות המימון נובעות בעיקר מעסקאות הגנה על הדולר בשנת 2022 ובתוספת ריבית מפיקדונות בשנת 2023.

5.2.8 הוצאות מימון

הוצאות המימון בשנת 2023 הסתכמו לסך של כ-28,783 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון בסך של כ-21,471 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הוצאות המימון והגידול בהן נובעים מהוצאות מימון על התחייבויות בגין חכירה כתוצאה מחכירה של סניפים חדשים והארכת תקופת השכירות במספר סניפים קיימים ובנוסף ריבית בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים. הגידול קוֹזו בחלקו באמצעות קיטון בהוצאות בגין הפרשי שער.

5.2.9 רווח נקי

הרווח הנקי בשנת 2023 הסתכם לסך של כ-92,028 אלפי ש"ח, כ-8.2% ממחזור המכירות, לעומת רווח נקי בסך של כ-77,717 אלפי ש"ח, כ-7.4% ממחזור המכירות, בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בשיעור הרווח הנקי נובעת מעלייה בשיעור הרווח הגולמי ומקיטון בשיעור הוצאות הנהלה וכלליות כאמור לעיל אשר קוֹזו באופן חלקי באמצעות עלייה בשיעור הוצאות המימון בשנת 2023.

5.2.10 רווח נקי מתואם

הרווח הנקי המתואם בשנת 2023 הסתכם לסך של כ-91,590 אלפי ש"ח, כ-8.2% ממחזור המכירות, לעומת רווח נקי מתואם בסך של כ-89,056 אלפי ש"ח, כ-8.5% ממחזור המכירות, בתקופה המקבילה אשתקד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
	אלפי ש"ח		
37,437	201,013	219,264	תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת
(8,894)	(26,653)	(31,853)	תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה
(96,465)	(144,167)	(139,106)	תזרים מזומנים ששימש לפעילות מימון
-	-	18	השפעת תנודות שער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
<u>(67,922)</u>	<u>30,193</u>	<u>48,323</u>	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

6.1 תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בשנת 2023 הסתכמו לסך של כ-219,264 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-201,013 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עיקר הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת מיוחס לעלייה ברווח הנקי.

6.2 תזרים מזומנים מפעילות השקעה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בשנת 2023 הסתכמו לסך של כ-31,853 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ-26,653 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע בעיקרו מגידול ברכישת רכוש קבוע בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

6.3 תזרים מזומנים מפעילות מימון

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בשנת 2023 הסתכמו לסך של כ-139,106 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-144,167 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בעיקרו נובע מדיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה בסך 60,000 אלפי ש"ח לעומת סך של 40,000 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, מחלוקת דיבידנד גבוהה יותר לזכויות שאינן מקנות שליטה ומגידול בפירעונות תשלומים בגין חכירה בשנת 2023 ומנגד רכישה עצמית של מניות החברה ופירעונות נטו של הלוואות מתאגידים בנקאיים בסכום גבוה יותר בתקופה המקבילה אשתקד.

7. מדדים פיננסיים ותפעוליים (KPIs)

7.1 למועד פרסום דוח זה, הנהלת החברה נעזרת במספר 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:

מדד	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2023	2022	2021	2023	2022
שיעור השינוי ב- Same Store Sales ⁴	2.4%	(1.5%)	6.5%	2.6%	(2.8%)
שיעור השינוי בסל ⁴ הממוצע – חנויות בבעלות	(0.1%)	3.2%	8.6%	0.7%	1.7%
שיעור השינוי בסל ⁴ הממוצע – חנויות זהות SSS	(3.5%)	0.3%	6.2%	(0.8%)	(0.5%)
שיעור השינוי בסל ⁴ הממוצע – חנויות בזכיינות	(2.7%)	0.4%	9.2%	(2%)	2.1%
EBITDA (באלפי ש"ח)	225,319	187,187	180,489	58,516	49,537
EBITDA מתואם (באלפי ש"ח)	151,370	136,956	142,881	39,290	33,903

⁴ שיעור השינוי הינו מול התקופה המקבילה אשתקד.

המדד	דרך החישוב / רכיבים	פירוט מטרות המדד
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.
EBITDA מתואם	EBITDA בנטרול השפעת תקן 16 והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שהוכרו בתקופת הדוח.	מטרת השימוש במדד זה היא הצגת EBITDA של החברה בנטרול השפעות של יישום תקן 16 והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שהוכרו בתקופת הדוח. לפירוט ההתאמה בין רווח נקי לבין EBITDA מתואם, ראו בטבלה בעמוד הבא.
Same Stores Sales	שיעור השינוי במכירות מחנויות 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.
שיעור השינוי בסל הממוצע	שיעור השינוי בין המנה המתקבלת מחלוקת סך כל העסקאות במספר העסקאות במשך תקופת הדיווח לעומת תקופת דיווח מקבילה או קודמת.	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.

7.2 להלן פירוט ההתאמות בין הרווח הנקי לבין ה-EBITDA וה-EBITDA המתואם של החברה (באלפי ש"ח):

2021	2022	2023	
82,549	77,717	92,028	רווח נקי
28,909	26,922	30,242	הוצאות מס
17,116	18,807	26,110	הוצאות מימון, נטו
52,428	64,826	76,929	פחת והפחתות
(513)	(1,085)	10	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
180,489	187,187	225,319	EBITDA
(37,608)	(50,231)	(73,949)	התאמות ל-EBITDA מתואם ²
142,881	136,956	151,370	EBITDA מתואם

² EBITDA מתואם – ראה סעיף 7.1 לעיל.

7.3 השפעת תקן דיווח כספי בינלאומי 16 - חכירות

להלן פירוט השפעת יישום תקן IFRS 16 על דוח רווח והפסד של החברה לרבעון הרביעי ולשנת 2023 (באלפי ש"ח):

רבעון רביעי 2022		רבעון רביעי 2023		על	רווח תפעולי הוצאות מימון, נטו רווח לפני מסים ההכנסה מסים על ההכנסה רווח נקי EBITDA
הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי		
30,308 920	33,681 4,967	33,954 702	36,575 6,633		
29,388	28,714	33,252	29,942		
6,643	6,488	8,184	7,423		
22,745	22,226	25,068	22,519		
33,633	49,537	39,181	58,516		
שנת 2022		שנת 2023		על	רווח תפעולי הוצאות מימון, נטו רווח לפני מסים ההכנסה מסים על ההכנסה רווח נקי EBITDA
הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי		
113,279 2,342	123,446 18,807	136,495 2,020	148,380 26,110		
110,937	104,639	134,475	122,270		
28,371	26,922	33,049	30,242		
82,566	77,717	101,426	92,028		
125,617	187,187	151,808	225,319		

8. מקורות המימון

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

8.2 אשראי בנקאי

יתרת האשראי מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות) שהועמד לחברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, הסתכם בסך של כ-33,022 אלפי ש"ח, זאת בהשוואה ליום 31 בדצמבר, 2022, אשר הסתכם בסך של כ-47,562 אלפי ש"ח. הקיטון ביתרת האשראי מתאגידים בנקאיים נובע בעיקר מפירעון מוקדם של הלוואות בידי החברה לאור הגידול בתזרים המזומנים מפעילות השוטפת.

8.3 אשראי ספקים

החברה מקבלת אשראי מספקיה לתקופות משתנות, בהתאם להסכמות עם הספקים השונים, שעיקרן בתנאים של שוטף בתוספת של עד 75 ימים. ההיקף הממוצע של האשראי מספקים של החברה בשנת 2022 ובשנת 2023, הסתכם בכ-100,000 אלפי ש"ח ובכ-136,000 אלפי ש"ח, בהתאמה. ממוצע ימי אשראי ספקים בשנת 2023 עמד על 75 ימים לעומת 68 ימים בשנת 2022.

8.4 אשראי לקוחות

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

8.5 ניהול סיכונים פיננסיים

למידע נוסף אודות ניהול סיכונים פיננסיים של החברה ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים השנתיים.

8.6 לפרטים נוספים בקשר עם מקורות המימון של החברה ראו סעיף 1.24 לפרק א' המצורף לדוח זה.

ב. היבטי ממשל תאגידי**9. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות**

החברה רואה במעורבות חברתית ערך משמעותי אשר מהווה מרכיב חשוב במדיניות החברה. במסגרת זו, החברה פועלת לקידום הנושא באמצעות שותפויות ותרומות לקהילה, לרבות התנדבות בחלוקת סלי מזון ותווי שי לאוכלוסיות מוחלשות, אימוץ גדוד שיריון, תרומות כספיות ותרומות של שלל מוצרי החברה למגוון עמותות ובתי חולים. במהלך מלחמת חרבות ברזל ביצעה החברה תרומות של מוצרי החברה ותרומות כספיות לחיילים, זק"א וגופים נוספים אשר מסייעים לתושבים שפנו עקב המלחמה.

10. 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 פרסום הדוח, מכהנים בדירקטוריון החברה ארבעה (4) דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, כדלהלן: גב' זהבית כהן, מר פרץ גוזה, מר גיא גיסין ומר ארז נחום. לפרטים נוספים באשר לדירקטורים אלו, ראו פרק ד' לדוח זה.

11. דירקטורים בלתי תלויים

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

12. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של החברה**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").

שכר רואה החשבון המבקר

להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, שירותי מס ושירותים אחרים ביחס לכלל חברות הקבוצה וביחס לשנים 2022 ו-2023 (אלפי ש"ח):

שנה	שירותי ביקורת	שירותי מס	שירותים אחרים
2023	1,538	293	115
2022	1,040	516	25

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.

13. גילוי בדבר המבקרת הפנימית של החברה

שם: דנה גוטסמן ארליך

תאריך תחילת כהונה: 10 באוקטובר, 2019.

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").

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.

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.

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

תוכנית העבודה של המבקרת הפנימית: תכנית הביקורת הינה תכנית שנתית המבוססת על סקר סיכונים שהוצג לוועדת הביקורת ביום 6 באפריל, 2021. 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 ועוד. קביעת תכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית בחברה נעשתה בשיתוף עם הנהלת החברה, הדירקטוריון ומבקרת הפנים. בחודש דצמבר 2023 אושרה תכנית ביקורת שנתית לשנת 2024.

היקף עבודת המבקרת הפנימית: היקף עבודתה של המבקרת הפנימית בחברה בשנת 2023 היה כ-1,200 שעות ביקורת.

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

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

דין וחשבון המבקרת הפנימית: דוחות הביקורת מוגשים בכתב ליו"ר ועדת הביקורת ונידונים בוועדת הביקורת של החברה. בתאריכים 26 בפברואר, 2023, 19 במרס, 2023, 4 במאי, 2023, 29 ביוני, 2023, 25 באוקטובר, 2023 ו-28 בדצמבר, 2023, הוגשו לחברי ועדת הביקורת של החברה דוחות בכתב על ממצאי עבודת הביקורת עבור שנת הדוח.

הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימית: למיטב ידיעת דירקטוריון החברה אופי הפעילות והיקפה של תוכנית העבודה של המבקר הפנימית לשנת 2023, הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

תגמול המבקר הפנימית: התגמול למבקר הפנימית בשנת 2023 היה כ-240 אלפי ש"ח. התשלום מורכב מתשלום שעתי מוסכם ובהתאם לשעות העבודה המבוצעות בפועל כפי שאושרו לגבי כל ביקורת בתוכנית השנתית, אינו משתנה בהתאם לתוצאות הביקורת ולפיכך איננו משפיע על תוצאות הביקורת. לדעת הדירקטוריון, תגמול המבקר הפנימית אינו משפיע על שיקול דעתה המקצועי.

לפרטים נוספים אודות המבקר הפנימית של החברה ראו גם בתקנה 26א' בפרק ד' לדוח התקופתי.

הדירקטוריון וההנהלה מביעים את הערכתם הרבה לעובדי מקס סטוק ומנהליה.

25 במרס, 2024

אורי מקס

מנכ"ל

זהבית כהן

יו"ר הדירקטוריון

נספח א' לדוח הדירקטוריון - מאזן הצמדה ליום 31 בדצמבר, 2023 (אלפי ש"ח)

ש"ח (*)	דולר	אירו	סה"כ
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	113,230	1,529	128,857
לקוחות	99,211	-	99,211
מיסים שוטפים לקבל	4,998	-	4,998
חייבים ויתרות חובה	10,504	1,805	12,309
מלאי	144,582	-	144,582
	372,525	3,334	389,957
נכסים לא שוטפים			
רכוש קבוע, נטו	105,072	-	105,072
הלוואה לזמן ארוך	-	1,906	1,906
נכסי זכות שימוש	598,124	-	598,124
מסים נדחים	14,088	-	14,088
	717,284	1,906	719,190
	1,089,809	5,240	1,109,147
התחייבויות שוטפות			
אשראי מתאגידים בנקאיים	14,424	-	14,424
התחייבויות בגין חכירה	59,122	865	59,987
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	101,537	3,844	138,508
מיסים שוטפים לשלם	4,055	16	4,071
נגזרים פיננסיים	-	-	716
זכאים ויתרות זכות	45,253	634	45,887
	224,391	5,359	263,593
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות מתאגידים בנקאיים	18,598	-	18,598
התחייבויות בגין חכירה	583,735	9,572	593,307
הלוואות מבעל מניות של חברת בת	-	1,906	1,906
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	2,897	-	2,897
	605,230	11,478	616,708
הון			
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	221,702	-	221,702
זכויות שאינן מקנות שליטה	7,144	-	7,144
סה"כ הון	228,846	-	228,846
	1,058,467	16,837	1,109,147

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

(*) למדד המחירים לצרכן אין השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של החברה.



פרק ג'

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2023

מקס סטוק בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2023

מקס סטוק בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2023

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
8-49	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) והחברות הבנות (להלן - הקבוצה), לימים 31 בדצמבר, 2022 ו-2023 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה 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 ולבצע 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 שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה 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, 2022 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

ענייני מפתח בביקורת

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

ירידת ערך מלאי

בהתאם לאמור בבאור 8 בדוחות הכספיים של הקבוצה, יתרת המלאי ליום 31 בדצמבר, 2023, הסתכמה לסך של כ-144,582 אלפי ש"ח לאחר הכרה בהפרשה לירידת ערך מלאי בסך של כ-11,494 אלפי ש"ח. החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי על בסיס גילו. בהתאם לניתוח האמור מעדכנת החברה מדי תקופה את ההפרשה לירידת ערך בגין מלאי איטי ומלאי מת. הנהלת הקבוצה נדרשת לשיקול דעת אשר כרוך באומדנים והערכות בעת רישום הפרשה לירידת ערך מלאי ומדידתו כנמוך מבין עלות או שווי המימוש נטו, בהתבסס על מחירי המכירה האחרונים ותנאי שוק עתידיים אשר ישפיעו על מכירות המלאי. בשל מורכבות העניין והמהותיות שלו בדוחות הכספיים, זיהינו עניין זה כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שביצענו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- הערכת הדיוק של ניתוח גיוול וגלגול המלאי והערכת שיקול הדעת של ההנהלה בדבר גובה ההפרשה לירידת ערך המלאי.
- ביצוע תשאולים מול ההנהלה.
- על בסיס דגימה, בחינת חישוב ערך המלאי במערכת הכספים של החברה.
- נוכחות בספירות המלאי שביצעה החברה באופן מדגמי, לרבות בדיקת קיום ושלמות של פריטים באופן מדגמי.
- הערכה של נאותות הגילויים הנכללים בדוחות הכספיים המאוחדים הקשורים לנושא זה.
- בדיקת מערכת המידע לניהול המלאי.

בכבוד רב,
קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

חיפה,
25 במרס, 2024

מקס סטוק בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים			
80,534	128,857	5	מזומנים ושווי מזומנים
81,790	99,211	6	לקוחות
8,484	4,998		מיסים שוטפים לקבל
10,872	12,309	7	חייבים ויתרות חובה
159,354	144,582	8	מלאי
341,034	389,957		
נכסים לא שוטפים			
248	-		פיקדון לזמן ארוך
-	1,906		הלוואות לזמן ארוך
90,147	105,072	9	רכוש קבוע, נטו
552,840	598,124	10	נכסי זכות שימוש, נטו
11,054	14,088	27	מיסים נדחים, נטו
654,289	719,190		
995,323	1,109,147		
התחייבויות שוטפות			
25,395	14,424	11	אשראי מתאגידים בנקאיים
52,397	59,987	10	התחייבויות בגין חכירה
97,009	138,508	12	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,733	4,071		מיסים שוטפים לשלם
82	716	16	נגזרים פיננסיים
33,743	45,887	13	זכאים ויתרות זכות
211,359	263,593		
התחייבויות לא שוטפות			
22,167	18,598	14	הלוואות מתאגידים בנקאיים
-	1,906		הלוואות מבעל מניות של חברת בת
544,916	593,307	10	התחייבויות בגין חכירה
2,643	2,897	17	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
569,726	616,708		
הון			
		18	
202,067	221,702		הון המיוחס לבעלי מניות החברה
12,171	7,144		זכויות שאינן מקנות שליטה
214,238	228,846		סה"כ הון
995,323	1,109,147		

25 במרס, 2024			
ניר דגן	אורי מקס	זהבית כהן	תאריך אישור הדוחות הכספיים
משנה למנכ"ל והבכיר האחראי על תחום הכספים	דירקטור ומנכ"ל	יו"ר דירקטוריון	

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	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
976,273	1,048,801	1,119,156	20	הכנסות ממכירות
597,000	630,491	650,917	21	עלות המכירות
379,273	418,310	468,239		רווח גולמי
207,440	246,084	267,648	22	הוצאות מכירה ושיווק
43,772	49,865	52,201	23	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,613)	(1,585)	(358)	25	הכנסות אחרות
1,100	500	368	25	הוצאות אחרות
128,574	123,446	148,380		רווח תפעולי
(485)	(2,664)	(2,673)	24	הכנסות מימון
17,601	21,471	28,783	24	הוצאות מימון
111,458	104,639	122,270		רווח לפני מסים על ההכנסה
28,909	26,922	30,242	27	מסים על ההכנסה
82,549	77,717	92,028		רווח נקי
רווח (הפסד) כולל אחר :				
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד :				
(351)	240	(92)		רווח (הפסד) ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
-	7	(31)		תרגום דוחות כספיים ממטבע פעילות למטבע הצגה
82,198	77,964	91,905		סה"כ רווח כולל
68,197	64,163	81,008		רווח נקי מיוחס ל :
14,352	13,554	11,020		בעלי המניות של החברה
82,549	77,717	92,028		זכויות שאינן מקנות שליטה
67,897	64,369	80,903		סה"כ רווח כולל מיוחס ל :
14,301	13,595	11,002		בעלי מניות של החברה
82,198	77,964	91,905		זכויות שאינן מקנות שליטה
26 רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)				
0.48	0.45	0.58		רווח נקי בסיסי
0.47	0.45	0.58		רווח נקי מדולל

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	מבוסס מניות	קרן בגין תשלום	קרן בגין מניות באוצר	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה
סה"כ הון	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
אלפי ש"ח										
-	(*)	36,526	2,345	-	-	(4,997)	(144)	143,544	177,274	18,318
יתרה ליום 1 בינואר, 2021										
-	-	-	-	-	-	-	-	68,197	68,197	14,352
-	-	-	-	-	-	-	(300)	-	(300)	(51)
-	-	-	-	-	-	(2,597)	-	-	(2,597)	(792)
-	-	-	15,502	-	-	-	-	-	15,502	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,293)
-	-	-	-	-	-	-	-	(70,000)	(70,000)	-
-	(*)	36,526	17,847	-	-	(7,594)	(444)	141,741	188,076	12,534
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021										
-	-	-	-	-	-	-	-	64,163	64,163	13,554
-	-	-	-	-	5	-	201	-	206	41
-	-	-	-	-	-	(1,817)	-	-	(1,817)	(661)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45
-	-	-	11,339	-	-	-	-	-	11,339	-
-	-	6,331	(6,331)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(19,900)	-	-	-	-	(19,900)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(40,000)	(40,000)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,342)
-	(*)	42,857	22,855	(19,900)	5	(9,411)	(243)	165,904	202,067	12,171
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022										
-	-	-	-	-	-	-	-	81,008	81,008	11,020
-	-	-	-	-	(23)	-	(82)	-	(105)	(18)
-	-	-	-	-	-	(830)	-	-	(830)	(470)
-	-	-	(438)	-	-	-	-	-	(438)	-
-	-	6,179	(6,179)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(60,000)	(60,000)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15,559)
-	(*)	49,036	16,238	(19,900)	(18)	(10,241)	(325)	186,912	221,702	7,144
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023										

(*) היתרה קטנה מ-1 אלפי ש"ח.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

82,549	77,717	92,028
(45,112) (*)	123,296	127,236
37,437	201,013	219,264

רווח נקי
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת
(א)

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(33,394)	(26,748)	(30,876)
-	25	674
-	25	255
-	45	-
-	-	(1,906)
24,500	-	-
(8,894)	(26,653)	(31,853)

רכישת רכוש קבוע
תמורה ממימוש רכוש קבוע
פירעון פיקדון למשכיר
השקעה בחברת בת שאוחדה לראשונה (ב)
הלוואות לזמן ארוך
משיכה של פיקדון לזמן קצר

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

25,000	17,000	13,250
(18,011)	(21,731)	(22,179)
27,458	11,000	-
-	(29,208)	(5,611)
(38,230)	(45,508)	(50,829)
-	(19,900)	-
-	-	1,822
(3,389)	(2,478)	-
(19,293)	(13,342)	(15,559)
(70,000)	(40,000)	(60,000)
(96,465)	(144,167)	(139,106)

קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
קבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
פירעון הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
פירעון תשלומים בגין חכירה
רכישת עצמית של מניות החברה
קבלת הלוואה מבעלי מניות
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

השפעת תנודות שער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים

(67,922)	30,193	48,323
118,263	50,341	80,534
50,341	80,534	128,857

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

(*) סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
	אלפי ש"ח	

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

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

52,428	64,826	76,929	פחת והפחתות
19,252	19,327	25,476	הוצאות מימון, נטו
(1,613)	(1,585)	(358)	רווח מגריעת התחייבות בגין חכירה
(2,136)	(520)	634	עליה (ירידה) בשווי הוגן של נגזרים פיננסיים
15,502	11,339	(438)	עלות תשלום מבוסס מניות
247	349	162	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
28,909	26,922	30,242	מיסים על הכנסה
1,100	500	368	הפסד הון
113,689	121,158	133,015	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(1,907)	(6,143)	(17,421)	עליה בלקוחות
8,467	(741)	(1,514)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
(86,384)	54,302	14,793	ירידה (עליה) במלאי
(24,291)	4,410	41,474	עליה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(*) (2,702)	2,069	2,041	תקבולים (תשלומים) ממימוש נגזרים פיננסיים
1,282	3,955	10,814	עליה בזכאים ויתרות זכות
(105,535)	57,852	50,187	

מזומנים ששולמו במהלך השנה עבור:

(16,548)	(21,396)	(27,515)	ריבית ששולמה
(36,718)	(34,318)	(28,451)	מיסים ששולמו, נטו
(*) (45,112)	123,296	127,236	סה"כ התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(ב) השקעה בחברת בת שאוחדה לראשונה:

נכסים והתחייבויות של החברה המאוחדת ליום הרכישה:

-	(113)	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
-	113	-	פקדון לזמן ארוך
-	45	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
-	45	-	

(ג) פעילות מהותית שאינה במזומן:

103,776	84,882	231,941	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
(32,570)	(11,233)	(124,727)	גריעה של נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
-	-	1,300	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. 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.

מיום הקמתה החברה עוסקת במסחר קמעונאי באמצעות הפעלת רשת חנויות 'דיסקאונט' תחת השם "Max - כאן קונים בכיף" ו-"מיני מקס" למגוון רחב של מוצרים לבית, במחירים אטרקטיביים ובפריסה ארצית. החברה מפעילה סניפים בכל רחבי הארץ באמצעות חברות בנות וזכיינים.

הקמת רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל

ביום 15 באוגוסט, 2022, התקשרה החברה עם חברת Fortera Properties LDA ("פורטרה") להקמת מיזם משותף, שמטרתו הקמה וניהול של רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל וזאת באמצעות הקמת חברה משותפת בפורטוגל אשר תוחזק על ידי החברה (73.5%) ופורטרה (24.5%). לפרטים נוספים ראה באור 15 - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים.

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה –

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

ג. השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על פעילות הקבוצה

ביום 7 באוקטובר, 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה") במדינת ישראל, לאחר מתקפת הפתע של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על יישובי הנגב המערבי. בהמשך, התפתחה גם לחימה בעצימות נמוכה יותר בגבולה הצפוני של המדינה. נכון למועד פרסום הדוח, עצימות המלחמה פחתה, היקף גיוס המילואים צומצם וניכרת התאוששות בפעילות הכלכלית של חלק מענפי המשק, לרבות חזרה הדרגתית של הצריכה הפרטית. עם זאת, עדיין קיימים מספר ענפים שטרם חזרו לפעילות סדירה לרבות עסקים בעיקר באזורים סמוכים לאזורי לחימה שעדיין נותרו סגורים. כמו כן, חלק מהתושבים שפנו ממקום מגוריהם סמוך לגבול לבנון ובסמוך לרצועת עזה טרם שבו לביתם.

השפעה על חנויות החברה

עם פרוץ המלחמה חנויות החברה היו סגורות והחל מיום 9 באוקטובר, 2023, ובמהלך כשבועיים, נפתחו בהדרגה במתכונת פעילות מצומצמת. החל מסוף אוקטובר 2023 ונכון למועד דוח זה 61 מתוך 63 סניפי החברה בישראל היו פתוחים באופן מלא ופעלו כסדרם ושני סניפים של החברה נותרו סגורים (סניף בבעלות החברה שנמצא בשדרות וסניף החברה בקרית שמונה, המופעל על ידי זכייך), כתוצאה מהאמור לעיל. נכון למועד פרסום דוח זה, סניף שדרות שב לפעילות. היות שהחברה ממוקדת בעיקר במוצרים בסיסיים אשר נדרשים בכל ימות השנה ואף בעיתות חירום, והואיל והחברה מוכרת מגוון רחב ומשתנה של פריטים במחירים אטרקטיביים, החברה מעריכה בשלב זה, בהתבסס על המידע המצוי בידיה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ולאור המדדים התפעוליים שבוחנת החברה וכן עמידה ביעדי תזרים, כי למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה. כמו כן, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מצבת עובדי החברה לא השתנתה באופן מהותי בהשוואה למצבת העובדים טרום המלחמה.

באור 1: כללי (המשך)

השפעה על שרשרת האספקה

בעקבות השפעת המלחמה על נתיבי השייט מהמזרח לישראל, התייקרו עלויות ההובלה הימית. בנוסף, התארכ משך זמן הגעת חלק מהמשלוחים של החברה מהמזרח לישראל בכ-21-30 ימים. החברה מעריכה כי התארכות זו והתייקרות עלויות ההובלה הימית אינן משפיעות באופן מהותי על תוצאות החברה, היות שבעת התיכנון השוטף של הזמנת המלאים נלקח טווח ביטחון רחב בלוחות הזמנים.

למעט האמור לעיל, אין השפעות מהותיות נוספות עקב המלחמה על שרשרת האספקה והעלויות כאמור.

פיצויים בשל נזקי המלחמה

החברה הגישה תביעות פיצויים במסגרת תקנות מס רכוש וקרן פיצויים (תשלום פיצויים) (נזק מלחמה ונזק עקיף) (חרבות ברזל) (הוראת שעה), תשפ"ד-2023, בעיקר בגין פגיעה ברווחיות החנויות שהיו סגורות או עבדו חלקית עקב המלחמה ולמרות זאת שילמו הוצאות כגון: שכירות, ארנונה ובעיקר שכר. סך הפיצויים שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2023, הסתכמו לסך של כ-2.2 מיליון ש"ח.

הימשכות המלחמה עלולה לגרור השלכות נרחבות נוספות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה. כמו כן, התנדודות הפוטנציאליות במחירי הסחורות, שערי מטבע חוץ, זמינות חומרים, זמינות כח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עלולות להשפיע על ישויות אשר פעילותן העיקרית היא עם או בישראל.

יצוין כי אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה של החברה (למעט ההשפעות שפורטו לעיל), בין היתר לאור התנדודות החרפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, היקפה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שינקטו על ידי הממשלה. דירקטוריון החברה והנהלתה ממשיכים לבחון באופן הדוק את ביצועי החברה בעת המלחמה, לרבות היקף המכירות, יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה בהגיע מועד פרעון, מצבת כח האדם וגיוסי מילואים, ולבצע את ההתאמות הנדרשות.

השפעת העלייה בשיעור האינפלציה והריבית ד.

במהלך שנת 2023 נמשך משבר האינפלציה העולמי שהחל בשנת 2021, יחד עם זאת, בשלהי שנת 2023 ובתחילת שנת 2024 שיעורי האינפלציה בישראל ובעולם התמתנו. כך, שיעור האינפלציה בישראל בשנת 2023 השלים עלייה של כ-3% במצטבר (ירידה בהשוואה לשיעור אינפלציה של כ-5.3% בשנת 2022), בהתאם לגבול העליון של יעד האינפלציה של ממשלת ישראל העומד גם כן על 3% ואילו בחודש פברואר 2024 עלה מדד המחירים לצרכן בכ-0.4% לעומת חודש ינואר 2024 ושיעור האינפלציה המצטבר ל-12 חודשים שהסתיימו בפברואר 2024 ירד לכ-2.5%. הקבוצה מושפעת באופן ישיר מעליה בשיעור האינפלציה בעיקר בשל תשלומי שכירות בגין חלק מהנכסים אותם היא שוכרת, אשר מוצמדים לשינוי במדד המחירים לצרכן. השפעת ההצמדה למדד בשנת 2023 אינה מהותית לתוצאות הקבוצה.

כדי להתמודד עם שיעורי האינפלציה הגבוהים שנרשמו לאורך שנת 2023 (ועל אף ההתמתנות שנרשמה בסוף שנת 2023 ובתחילת שנת 2024), בנק ישראל העלה את שיעור ריבית בנק ישראל ל-4.75% בשיא, ונכון למועד פרסום הדוח (בין היתר בעקבות ההתמתנות המתוארת לעיל בשיעורי האינפלציה) עומדת ריבית בנק ישראל על 4.5%.

הקבוצה מממנת את פעילותה מיתרות המזומנים אשר ברשותה, מתזרים המזומנים החיובי מפעילותה השוטפת ומאשראי בנקאי לזמן קצר ולזמן ארוך. כאמור בביאור 14 – הלוואות מתאגידים בנקאיים להלן, החוב של הקבוצה נושא ריבית אשר צמודה לשינויים בריבית בנק ישראל ולכן פעלה החברה בשנת 2023 להקטנת החוב באופן יזום באמצעות פירעונות מוקדמים של הלוואות. יתרת החוב ליום 31 בדצמבר, 2023, הינה כ-33,022 אלפי ש"ח ועלייה בשיעור הריבית לא תשפיע באופן מהותי על תוצאות החברה. בנוסף, החברה השקיעה חלק מיתרות המזומנים בפיקדונות קצרי מועד בתאגידים בנקאיים ולפיכך השפעות הריבית באו לידי ביטוי גם בגידול בהכנסות ריבית מפיקדונות.

נכון למועד פרסום הדוח, החברה לא צופה סיכונים מיוחדים להמשך פעילותה בעקבות שיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים, וכן היא אינה צופה שינויים מהותיים במבנה העלויות ובשיעור הרווחיות שלה. כמו כן, לא צפויה עלייה מהותית בעלויות המימון של החברה.

באור 1: כללי (המשך)

ה. השפעת הרפורמה המשפטית על פעילות הקבוצה

החל מחודש ינואר 2023, החלה ממשלת ישראל בצעדי חקיקה שמטרתם לבצע רפורמה במערכת המשפט הישראלית, דבר אשר הוביל לגל מחאה בציבור הישראלי, לרבות אזהרות מצד מומחים כלכליים ביחס לפגיעה במשק הישראלי ו"בריחת" כספי משקיעים. ביום 26 ביולי, 2023, אושר תיקון מס' 3 לחוק יסוד: השפיטה שתכליתו ביטול עילת הסבירות, כאשר ביום 1 בינואר, 2024, נפסל התיקון כאמור לחוק על-ידי בג"צ. נכון למועד פרסום דוח זה, לא קודמה חקיקה נוספת, ולאור פרוץ המלחמה, לא ידוע האם ומתי תחודש החקיקה במסגרת הרפורמה המשפטית. נכון למועד הדוח ופרסומו, אין לרפורמה המשפטית והחקיקה שבוצעה השפעה על פעילות החברה ו/או תוצאותיה. יחד עם זאת, בין היתר לאור פרוץ המלחמה ואי הודאות לגבי המשך החקיקה, לחברה אין אפשרות להעריך את מידת ההשפעה של המשך החקיקה על כלכלת ישראל בכלל ופעילות ותוצאות החברה בפרט.

ו. 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 היו השפעות מקור ומיקור כלכליות רחבות היקף, אשר מטבע הדברים השפיעו גם על פעילות הרשת. בכלל כך, בשל התפשטות הנגיף, הוטלו מגבלות על תנועה, מסחר ונוכחות כוח אדם במקומות עבודה.

במהלך השנים 2020-2022, היקפי המגפה בעולם בכלל ובישראל בפרט אופיינו בתנודתיות רבה וכפועל יוצא, בתנודתיות בהיקף ובעצימות הפעולות והצעדים אשר ננקטו לבלמת המגפה.

במהלך שנת 2022, לאור ירידה ברמת התחלואה בישראל, בוטל מתווה "התו הירוק" בענפי המשק, לרבות במסחר, בוטלו מגבלות ההתקהלות באירועים רבי משתתפים ובמופעי תרבות, וכן בוטלו הגבלות נוספות בענפי התיירות והתעופה.

כמו כן, במהלך שנת 2022 ולאחריה, בוטלה חובת עטיית מסיכות בכל החללים הסגורים, לרבות בבתי חולים ומוסדות מגן אבות ואימהות. חובת עטיית המסיכה נותרה על אדם בדרכו לבידוד בלבד. נכון למועד פרסום הדוח, אין כל מגבלה הנובעת מנגיף הקורונה החלה על פעילות החברה וחנניות הרשת.

בתקופת הדוח ונכון למועד פרסום דוח זה, לנגיף הקורונה לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות החברה וחנניות הרשת.

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.

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: נכסים והתחייבויות פיננסיות (כולל מכשירים נגזרים) המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, הפרשות, 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). בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות.

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

זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות בנות מייצגות את ההון בחברות הבנות שאינו 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 או מביאים למצב של עליה בשיעור ההחזקה, 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.

2. 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. 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. המלאי של החברה מורכב ממוצרים קנויים ועלותו נמדדת לפי עלות הרכישה על בסיס "נכנס ראשון – יוצא ראשון"

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. רכוש קבוע

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

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

%	
7	ריהוט וציוד משרדי
25	מחשבים ותוכנות
5-20	התקנות ושיפורים במושכר

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. 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 יא' 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.

2. מיסים על ההכנסה

מיסים שוטפים

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

מיסים נדחים

מיסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס. יתרות המיסים 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 מיסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מיסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים אם צפוי שינוצלו.

בחשוב המיסים הנדחים לא מובאים בחשבון המיסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מיסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבדנדים, מאחר שחלוקת הדיבדנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת.

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

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

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח.

הכרה בהכנסה

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. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הנחות מסחריות, הנחות כמות והחזרות ובניכוי הסכומים שגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מיסים).

הכנסות מעמלות מזכיינים

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

הכרה בהכנסות על בסיס ברוטו או על בסיס נטו

בקביעת סכום ההכנסה מחוברים עם לקוחות, החברה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. החברה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות שהובטח טרם העברתו ללקוח. במקרים אלה, החברה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה. במקרים בהם החברה פועלת כסוכן, מכירה החברה בהכנסה בסכום נטו, לאחר ניכוי הסכומים המגיעים לספק העיקרי.

ט.

חכירות

1. הקבוצה כחוכר

בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 - *חכירות* ("תקן 16"), מועד תחילת החכירה יהא מועד קבלת המפתח ותחילת הסכם החכירה הלכה למעשה ("מועד התחילה"). 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.

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.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

ט. חכירות (המשד)

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 מהגרעיה 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.

י. 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 בר-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.

יא. 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, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

עיקר הנכסים הפיננסיים של החברה הינם מזומנים ושווי מזומנים ולקוחות. עיקר יתרת הלקוחות נובעת מכרטיסי אשראי ולפיכך קיימת סבירות גבוהה לגביית המלאה במועד הצפוי.

2. 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.

יב. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-IAS 37 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 למשאבים הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. 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.

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

1. תיקון ל- IAS 8, מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות

בחודש פברואר 2021, פרסם ה-IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 8: מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות (להלן - התיקון). מטרת התיקון הינה להציג הגדרה חדשה של המונח "אומדנים חשבונאיים".

אומדנים חשבונאיים מוגדרים כ"סכומים כספיים בדוחות הכספיים הכפופים לאי ודאות במדידה". התיקון מבהיר מהם שינויים באומדנים חשבונאיים וכיצד הם נבדלים משינויים במדיניות החשבונאית ומתיקוני טעויות.

התיקון יושם באופן פרוספקטיבי לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2023, והוא חל על שינויים במדיניות חשבונאית ובאומדנים חשבונאיים המתרחשים בתחילת אותה תקופה או אחריה.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

2. תיקון ל- IAS 12, מסים על הכנסה

במאי 2021 פרסם ה-IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 12, מסים על הכנסה (להלן: "IAS 12" או "התקן") אשר מצמצם את תחולת 'חריג ההכרה לראשונה' (להלן: "החריג") במסים נדחים המובא בסעיפים 15 ו-24 ל- IAS 12 (להלן: "התיקון").

במסגרת הנחיות ההכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים, מחריג IAS 12 הכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים מסוימים הנובעים מההכרה לראשונה בנכסים והתחייבויות בעסקאות מסוימות. התיקון מצמצם את תחולת החריג ומבהיר כי הוא אינו חל על הכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים הנובעים מעסקה אשר אינה צירוף עסקים ואשר בגינה נוצרים הפרשים זמניים שווים בחובה ובזכות גם אם הם עומדים ביתר תנאי החריג.

התיקון יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2023. בנוגע לעסקאות חכירה והכרה בהתחייבות בגין פירוק ושיקום - התיקון יושם החל מתחילת תקופת הדיווח המוקדמת ביותר המוצגת בדוחות הכספיים במועד היישום לראשונה, תוך זקיפת ההשפעה המצטברת של היישום לראשונה ליתרת הפתיחה של העודפים (או רכיב אחר בהון, ככל שרלוונטי) למועד זה.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

3. תיקון ל- IAS 1, גילוי למדיניות החשבונאית

בחודש פברואר 2021, פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1: *הצגת דוחות כספיים* (להלן - התיקון). בהתאם לתיקון, חברות נדרשות לספק גילוי למדיניות החשבונאית המהותית שלהן חלק הדרישה כיום לספק גילוי למדיניות החשבונאית המשמעותית שלהן. אחת מהסיבות העיקריות לתיקון זה נובעת מכך שלמונח "משמעותי" לא קיימת הגדרה ב- IFRS בעוד שלמונח "מהותי" קיימת הגדרה בתקנים שונים ובפרט ב- IAS 1.

התיקון יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2023.

לתיקון לעיל הייתה השפעה על גילויי המדיניות החשבונאית של החברה, אך לא הייתה השפעה על המדידה, ההכרה או ההצגה של פריטים כלשהם בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

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 הלואה 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 במעריך 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. בגיבוש האומדנים החשבונאיים הנהלת החברה מתבססת על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים והנחות סבירות, בהתאם לנסיבות. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן. להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

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. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן שינוי בגובה ההפרשה לתביעה או אי יצירת ההפרשה לתביעה.

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

מלאי איטי ומלאי מת

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח את יתרת המלאי ורושמת הפרשות מתאימות לירידת ערך המלאי תוך בחינת המלאי לפי מאפייניו:

1. מלאי עונתי

קביעת האומדנים מתבססת, בין היתר, על נתוני המלאי לתאריך הדיווח ועל היכולת למכור את המלאי על פי ניסיון העבר. החברה כוללת בדוחותיה הכספיים הפחתה בגין ירידת ערך מלאי על פי קריטריונים מוגדרים שקבעה. מעבר ליישום הקריטריונים המוגדרים שקבעה, לגבי כלל המלאי העונתי כאמור, מבצעת החברה בחינות ספציפיות לגבי היקף ההפחתה הנדרש בתום כל עונת מכירה, בהתאם להערכת הנהלת החברה, בהתבסס, בין היתר, על נתוני מכירתו.

2. מלאי רב עונתי / רב שנתי

לגבי יתר פריטי המלאי (לרבות פריטי מלאי אשר הוגדרו כרב עונתיים / רב שנתיים), החברה כוללת בדוחותיה הכספיים הפחתה כללית בגין ירידת ערך מלאי על פי קריטריונים מוגדרים שקבעה. מעבר ליישום הקריטריונים המוגדרים שקבעה, לגבי כלל המלאי כאמור וללא קשר לגילו, מבצעת החברה בחינות ספציפיות לגבי היקף ההפחתה הנדרש, בהתאם להערכת הנהלת החברה, בהתבסס, בין היתר, על נתוני מכירתו בתום כל תקופת דיווח.

עסקאות חכירה הכוללות אופציות הארכה וביטול

לצורך הערכה האם ודאי באופן סביר שהחברה תממש אופציה להארכת תקופת חכירה או לא תממש 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 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. השלכות אפשריות הן הגדלה או הקטנה של נכס זכות השימוש וההתחייבות בגין החכירה, ושינוי של הוצאות הפחת והמימון בתקופות העוקבות בהתאמה.

הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוך בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. יתרת ההתחייבות עשויה להיות מושפעת בצורה משמעותית בגין שינויים באומדנים אלו.

נכסי מיסים נדחים

נכסי מיסים נדחים מוכרים בגין הפרשים זמניים ניתנים לניכוי, שטרם נוצלו, אם צפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המיסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה אשר כנגדה ניתן יהיה לנצל הפסדים מועברים, מקורה ואסטרטגיית תכנון המס. בהתאם לשינויים בהנחות אלו, החברה תיצור או תבטל הכרה בנכס מס נדחה.

באור 4: גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

א. תיקונים ל-1 IAS, הצגת דוחות כספיים

בחודש ינואר 2020 פרסם ה-IASB תיקון ל-1 IAS בדבר הדרישות לסיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות (להלן: "התיקון המקורי"). בחודש אוקטובר 2022 פרסם ה-IASB תיקון עוקב לתיקון האמור לעיל (להלן: "התיקון העוקב").

התיקון העוקב קבע כי:

רק אמות מידה פיננסיות אשר ישות חייבת לעמוד בהן בסוף תקופת הדיווח או לפני כן, משפיעות על סיווגה של אותה ההתחייבות כהתחייבות שוטפת או התחייבות לא שוטפת.

עבור התחייבויות אשר הבדיקה של עמידה באמות המידה הפיננסיות נבחנת בתוך 12 חודשים העוקבים של תאריך הדיווח יש לתת גילוי באופן שיאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את הסיכונים בגין אותה ההתחייבות. קרי, התיקון העוקב קובע כי יש לתת גילוי לערך בספרים של ההתחייבות, מידע על אמות המידה הפיננסיות וכן, עובדות ונסיבות לסוף תקופת הדיווח אשר עשויות להביא למסקנה כי לישות יהיה קושי בעמידה באמות המידה הפיננסיות.

התיקון המקורי קבע כי זכות המרה של התחייבות תשפיע על סיווג ההתחייבות כולה כהתחייבות שוטפת או לא שוטפת, למעט במקרים בהם רכיב ההמרה הינו הוני.

התיקון המקורי והתיקון העוקב ייושמו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 לינואר, 2024, או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי. התיקונים ייושמו בדרך של יישום למפרע.

לתיקון לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

ב. תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 7, דוח על תזרימי מזומנים, ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7, מכשירים פיננסיים: גילויים

בחודש מאי 2023 פרסם ה-IASB תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 7, דוח על תזרימי מזומנים, ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7, מכשירים פיננסיים: גילויים (להלן: "התיקונים"), בכדי להבהיר את המאפיינים של הסדרי מימון ספקים ולדרוש גילוי נוסף להסדרים אלו.

דרישות הגילוי בתיקונים נועדו לסייע ולאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את ההשפעות של הסדרי מימון ספקים על התחייבויותיה של הישות וכן על תזרימי המזומנים והחשיפה של הישות לסיכון נזילות.

התיקונים ייושמו לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2024, או לאחר מכן. אימוץ מוקדם אפשרי בכפוף למתן גילוי.

להערכת החברה, לתיקונים לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

באור 5: מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		מטבע ישראלי	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
76,419	80,099		מטבע חוץ
1,966	15,579		פקדון שקלי
-	30,099	קופות	
2,149	3,080		
80,534	128,857		

באור 6: לקוחות

ליום 31 בדצמבר		חובות פתוחים בארץ כרטיסי אשראי והמחאות לגבייה (**)
2022	2023	
אלפי ש"ח		
9,698	11,985	
72,092	87,226	
81,790	99,211	

(*) יתרת הלקוחות הינה יתרה שוטפת.
 (**) באחת מחברות הבנות תזרים כרטיסי האשראי ניתן כבטוחה להבטחת ההלוואה מתאגיד בנקאי. לפרטים נוספים ראה באור 15 - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים.

באור 7: חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
7,645	5,688	מקדמות לספקים
635	1,488	מוסדות ממשלתיים
1,432	3,273	הוצאות מראש
1,160	1,860	פיקדונות משועבדים
10,872	12,309	

באור 8: מלאי

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
145,991	108,637	מלאי תוצרת גמורה
13,363	35,945	סחורות בדרך
159,354	144,582	

ב. פרטים נוספים

ההפרשה לירידת ערך מלאי שנרשמה בדוחות הכספיים הסתכמה בסך של 11,494 אלפי ש"ח ו-8,796 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 ו-2022, בהתאמה.

באור 9: רכוש קבוע, נטו

סה"כ	התקנות ושיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	מחשבים ותוכנות	כלי רכב	
127,089	75,873	35,378	15,650	188	עלות
30,876	16,846	9,359	4,671	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
43	27	11	5	-	תוספות במשך השנה
(3,340)	(1,068)	(1,983)	(289)	-	התאמות הנובעות מתרגום
				-	דוחות כספיים של פעילויות חוץ
				-	גריעות במשך השנה
154,668	91,678	42,765	20,037	188	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
36,942	18,505	10,390	7,866	181	פחת שנצבר
14,945	8,856	2,626	3,456	7	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
7	6	1	-	-	תוספות במשך השנה
(2,298)	(974)	(1,122)	(202)	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות
				-	כספיים של פעילויות חוץ
				-	גריעות במשך השנה
49,596	26,393	11,895	11,120	188	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
105,072	65,285	30,870	8,917	-	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023
102,585	61,995	29,184	11,218	188	עלות
26,316	14,495	7,281	4,540	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
(1,812)	(617)	(1,087)	(108)	-	תוספות במשך השנה
				-	גריעות במשך השנה
127,089	75,873	35,378	15,650	188	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
26,389	12,212	8,794	5,210	173	פחת שנצבר
11,839	6,910	2,193	2,728	8	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
(1,286)	(617)	(597)	(72)	-	תוספות במשך השנה
				-	גריעות במשך השנה
36,942	18,505	10,390	7,866	181	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
90,147	57,368	24,988	7,784	7	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2022

באור 10: חכירות

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 – חכירות ("תקן 16"), מועד תחילת החכירה יהא מועד קבלת המפתח ותחילת הסכם החכירה הלכה למעשה.

הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 4 שנים ל-24 שנים. לצורך יישום תקן 16, הניחה החברה כי היא תממש את אופציות הארכה בהסכמי השכירות.

א. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

מקרקעין אלפי ש"ח	
743,949	עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2023
139,558	תוספות במשך השנה
69,095	תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה
23,288	תוספות בגין שינויים בתנאי החכירה
59	עדכונים לנכסי זכות שימוש בגין הצמדות למדד
	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
(22,469)	גריעות במשך השנה
(117,210)	גריעות מנכסי זכות שימוש בגין חכירות שהופסקו בתקופה
	גריעות בגין שינויים בתנאי החכירה
836,270	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
191,109	פחת שנצבר
	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
61,984	תוספות במשך השנה
5	פחת והפחתות
	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
(14,952)	גריעות במשך השנה
	גריעות מנכסי זכות שימוש
238,146	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
598,124	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023

באור 10: חכירות (המשך)

<u>מקרקעין</u> <u>אלפי ש"ח</u>		
690,267		<u>עלות</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2022
53,124		<u>תוספות במשך השנה</u> תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה
31,758		עדכונים לנכסי זכות שימוש בגין הצמדות למדד
(31,200)		<u>גריעות במשך השנה</u> גריעות מנכסי זכות שימוש בגין חכירות שהופסקו בתקופה
743,949		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
156,358		<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2022
54,718		<u>תוספות במשך השנה</u> פחת והפחתות
(19,967)		<u>גריעות במשך השנה</u> גריעות מנכסי זכות שימוש
191,109		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
552,840		<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2022</u>

ב. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

<u>לשנה שהסתיימה ביום</u> <u>31 בדצמבר</u>			
<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
14,880	16,465	24,090	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
53,110	61,973	74,919	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 ב' 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 אלפי 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%.

ביום 2 בינואר, 2024, הודיעה החברה למשכיר כי לא תממש את תקופת האופציה.

(3) הסכם להקמה ושכירות של מרלוג בדורס

ביום 29 בנובמבר, 2023, התקשרה החברה בהסכם שכירות מול חברה מקבוצת מגה אור החזקות בע"מ (בשותפות עם קיבוץ שומריה) (להלן: "**המשכירה**"), ביחס להקמת פרויקט בשטח של כ-31 אלף מ"ר בקיבוץ שומריה, אשר ישמש כמרכז לוגיסטי אחד עבור פעילות החברה (להלן: "**המרלוג האחד**") המבוצעת כיום באמצעות שלושה מרכזים לוגיסטיים וספקים חיצוניים.

להלן תיאור הוראות העיקריות של ההסכם:

תקופת השכירות: 10 שנים החל ממועד המסירה הצפוי בחודש מאי 2024 עם סיום הקמת המרלוג האחד על ידי המשכירה (להלן: "**תקופת השכירות**"). תקופת השכירות תוארך מאלה ל-2 תקופות נוספות בנות 5 שנים כל אחת, ותקופה נוספת בת 4 שנים ו-11 חודשים, בכפוף להתקיימות תנאים הקבועים בהסכם השכירות (להלן: "**תקופות השכירות הנוספות**"), לרבות עליה של 5% בדמי השכירות הריאליים בתחילת כל אחת מתקופות השכירות הנוספות.

בטוחות עיקריות: להבטחת התחייבויותיה מכח הסכם השכירות, מעמידה החברה ערבות בנקאית לטובת המשכיר בגובה סך השווה לכחודש שכירות (בתוספת מע"מ ומדד כקבוע בהסכם השכירות) עם חתימת ההסכם, ובמועד מסירת החזקה במושכר הערבות תעמוד על סך של 3 חודשי שכירות (בתוספת מע"מ ומדד כקבוע בהסכם השכירות).

שטח נוסף: בהתאם להסכם השכירות, המשכירה תפעל להגשת בקשה לשינוי תב"ע בשטח נוסף של 10,000 מ"ר, בצמוד למושכר, ולאחר קבלת אישורה, תפעל לבניית מבנה נוסף בשטח זה (להלן: "**המבנה הנוסף**"), כך שבכפוף לאישור התב"ע והשלמת הבניה, החברה תחזיק במרלוג אחד בשטח כולל של כ-40 אלף מ"ר. על המשכירה לפעול לפרסום התב"ע לא יאוחר מ-4 שנים ממועד חתימת הסכם השכירות, וככל ולא תתפרסם התב"ע ברשומות כאמור, החברה תהא רשאית להודיע על סיום הסכם השכירות בתום 5 שנים מתחילת תקופת השכירות. פורסמה התב"ע כנדרש, והתקבל היתר בניה לא יאוחר משנתיים ממועד פרסומה, החברה מחויבת לשכור את המבנה הנוסף. לא התקבל היתר הבניה במועד כאמור, החברה תהא רשאית להודיע כי לא תשכור את המבנה הנוסף.

דמי שכירות: להערכת החברה, דמי השכירות החודשיים צפויים לעמוד על סך של כ-1 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ ומדד כקבוע בהסכם השכירות). דמי השכירות עשויים לגדול בתקופות הנוספות בהתאם להוראות ההסכם, וכן כתוצאה משכירת השטח הנוסף.

באור 10: חכירות (המשך)

ד. פירוטים בדבר הסכמי שכירות מהותיים (המשך)

השקעה בהקמה והתאמת המרלוג האחד: להערכת החברה, היקף ההשקעה הנדרש בגין עבודות התאמת המרלוג האחד לצרכיה הוא בסך של כ-30 מיליון ש"ח.

המרלוג האחד יחליף, בהתאם לאבני דרך, את המרכזים הלוגיסטיים המשמשים את החברה כיום שהסכמי השכירות בגינם מפורטים בסעיפים 1 ו-2 לעיל.

באור 11: אשראי מתאגידים בנקאיים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
9,250	3,639
16,145	10,785
25,395	14,424

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

לביטחונות שניתנו כבטוחה להבטחת הלוואות מתאגידים בנקאיים בחברות הבנות ראה באור 15 - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים.

באור 12: התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
80,169	101,505
16,821	36,971
19	32
97,009	138,508

חובות פתוחים בארץ (*) (**)
חובות פתוחים חו"ל
כרטיסי אשראי והמחאות לפירעון

(*) יתרת החובות הפתוחים בארץ ברובה הינה יתרה שוטפת + 75 ימים.
(**) לגבי יתרות עם צדדים קשורים ראה באור 28 - עסקאות עם צדדים קשורים.

באור 13: זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
17,810	21,321
8,782	11,666
5,354	8,505
647	1,922
1,150	2,473
33,743	45,887

עובדים ומוסדות בגין שכר
הוצאות לשלם
מוסדות ממשלתיים
זכאים אחרים
צדדים קשורים (*)

(*) לגבי יתרות עם צדדים קשורים ראה באור 28 - עסקאות עם צדדים קשורים.

באור 14: הלוואות מתאגידים בנקאיים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית נקוב *	
2022	2023		
אלפי ש"ח		%	
38,312	29,383	פריים + 0.2-0.55	הלוואות מתאגידים בנקאיים
16,145	10,785		בניכוי חלויות שוטפות
22,167	18,598		הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך

* בקירוב לריבית האפקטיבית.

ב. מועדי הפירעון של ההלוואות בדוחות הכספיים הינם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
16,145	10,785	שנה ראשונה
9,417	10,501	שנה שנייה
7,650	7,234	שנה שלישית
5,100	863	שנה רביעית ואילך
38,312	29,383	

לביטחונות שניתנו כבטוחה להבטחת הלוואות מתאגידים בנקאיים בחברות הבנות 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 הזיכיון. החברה הגישה כתב הגנה והודעת צד שלישי נגד הזכיון בחודש מרס 2018. בהמשך הגישה הודעת צד שלישי כנגד משכיר הנכס. הצדדים הופנו להליך גישור שלא צלח. 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.

ביום 18 בדצמבר, 2022, ניתן פסק דין בתביעה אשר קיבל את רוב טענות חברת הביטוח, ובין היתר המחייב את החברה, ביחד ולחוד עם יתר הנתבעים, לשלם סך כולל של כ-1,237 אלפי ש"ח בתוספת תשלום הוצאות בסך של כ-70 אלפי ש"ח (כולל מע"מ). בנוסף, נקבע בפסק הדין כי צדדי ג' מחויבים בשיפוי החברה בשיעור של כ-70%.

בהתאם להמלצת יועציה המשפטית של החברה, שילמה החברה את חלקה היחסי כפי שהוטל עליה לאחר ניכוי השיפוי לו היא זכאית מצדדים שלישיים (סך של כ-98 אלפי ש"ח) ובמקביל הגישה ביום 16 בפברואר, 2023, ערעור על פסק הדין בבימ"ש המחוזי בחיפה, וכן בקשה לעיכוב ביצוע חלקי. ביום 5 במרס, 2023, ניתנה החלטת ביהמ"ש המחוזי לפיה התקבלה בקשת החברה לעיכוב ביצוע חלקי עד לסכום של 370 אלפי ש"ח. החברה ביצעה את התשלום כנדרש.

כמו כן, במקביל, שני נתבעים נוספים הגישו ערעור על פסק הדין. ביום 13 באפריל, 2023, חברת הביטוח הגישה תשובה לערעור החברה וכן לשני הערעורים הנוספים, במסגרתם דחתה את טענות המערערים ושבחה על טענותיה כפי שעלו במסגרת ההליך הקודם.

מועד דיון לצורך השלמת הטיעונים בע"פ באופן מאוחד בערעור החברה וכן שני הערעורים הנוספים נקבע ליום 22 בפברואר, 2024. במועד הדיון, העלה בית המשפט הצעה לפשרה בה כל הצדדים יישאו בתשלום בחלק יחסי, כאשר החברה לא תידרש לתשלום נוסף משמעותי מזה אשר שולם על ידה. דיון משלים נקבע ליום 31 במרס, 2024.

בשלב מקדמי זה, ובהתאם ליועציה המשפטית של החברה, סיכויי הערעור עומדים, לכל הפחות, על שיעור של 50%.

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, גרימת 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. בין הצדדים התקיימו הליכי גילוי מסמכים ושאלונים וביום 14 בדצמבר, 2022, הוגשו תצהירי עדות ראשית מטעם התובעת. ביום 23 בפברואר, 2023, הוגשו תצהירי עדות ראשית מטעם הנתבעים, וביום 29 במרס, 2023, הגישה החברה תצהירים ביחס לתביעה שכנגד. דיון קדם מסכם נקבע ליום 27 באפריל, 2023, ובמהלכו נקבעו מועדים לדיוני הוכחות בימים 24 ו-27 בדצמבר, 2023. במהלך דיוני ההוכחות, לא התגלו להערכת יועציה המשפטית של החברה ממצאים חד משמעיים לגבי ההליך המשפטי. טרם הוגשו סיכומים על ידי הצדדים וטרם ניתן פסק דין. להערכת החברה ובהתבסס על חוות הדעת של יועציה המשפטית של החברה, לא ניתן להעריך את החשיפה הכספית הריאלית לחברה, שכן מדובר בהכרעה על פי נטלים והתרשמות בית המשפט מעדויות הצדדים.

ג. במקביל להליכים האמורים בסעיף ב' לעיל וכפועל יוצא מהם, הוגשה על ידי החברה לבית המשפט המחוזי תל אביב-יפו בחודש מרס 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 בהסכמי הזיכיון מהוות גם הפרה של הסכם בעלי המניות כאמור ועל כן עותרת החברה לאכוף את מנגנון ההיפרדות לפיו היא רשאית לרכוש את מניות הנתבעת בחברת הבת. כתבי טענות הוגשו והתקיימה ישיבת קדם משפט ביום 28 בינואר, 2020, במסגרתה נקבעו מועדים להשלמת הליכים מקדמיים. הליך זה לא נכלל בגישור שהתקיים כאמור בסעיף ב' לעיל, 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 הבהרה ביחס לשווי התמורה אותו מבקשת החברה לשלם לנתבעים עבור המניות, וזאת לצורך חישוב תשלום האגרה. הבהרות 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 הגישה הערכת שווי חיצונית של החברה בשליטה לצורך כימות שווי התמורה בגין המניות לצורך קביעת האגרה בתביעה.

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

התחייבויות תלויות (המשך)

דיון במעמד הצדדים התקיים ביום 12 ביולי, 2021, ובמסגרתו נקבע שווי התובענה והאגרה שעל החברה לשלם כנגזרת מכך. במקביל, הצדדים הגישו בקשות מקדמיות לעניין גילוי מסמכים ושאלונים. כמו כן, ביום 16 ביוני, 2021, הגישה החברה בקשה לתיקון כתב התביעה, וביום 14 ביולי, 2021, הוגשה על ידי הנתבעים תשובה לבקשה לתיקון כתב התביעה. ביום 6 במרס, 2022, אישר בית המשפט את בקשת החברה לתיקון כתב התביעה וקבע מועדים להגשת כתבי בי דין מתוקנים והשלמות להליכי גילוי מסמכים. החברה הגישה כתב תביעה מתוקן ביום 24 במרס, 2022, הנתבעים הגישו כתב הגנה מתוקן ביום 12 במאי, 2022, והחברה הגישה ביום 16 ביוני, 2022, כתב תשובה מתוקן. הצדדים החליפו ביניהם דרישות לגילוי מסמכים ומענה על שאלונים ודיון קדם משפט התקיים ביום 18 באוקטובר, 2022. במועד הדיון הורה ביהמ"ש לצדדים להשלים את הליכי גילוי המסמכים ולהגיש את ראיותיהם תוך קציבת לוחות זמנים לכל צד. ביום 2 בינואר, 2023, ניתנה החלטת בית המשפט, לפיה על החברה להגיש ראיותיה עד ליום 16 בפברואר, 2023, על הנתבעת להגיש ראיותיה עד ליום 30 במרס, 2023, וקדם משפט מסכם נקבע ליום 27 באפריל, 2023. החברה הגישה תצהירי עדות ראשית מטעמה ביום 6 במרס, 2023, וקדם משפט התקיים ביום 27 באפריל, 2023, במהלכו נקבע כי דיוני הוכחות יישמעו במשותף עם ההליך המפורט בסעיף ב' לעיל, בימים 24 ו-27 בדצמבר, 2023. במהלך דיוני ההוכחות, לא התגלו להערכת יועציה המשפטית של החברה ממצאים חד משמעיים לגבי ההליך המשפטי. טרם הוגשו סיכומים על ידי הצדדים וטרם ניתן פסק דין. להערכת החברה ובהתבסס על חוות הדעת של יועציה המשפטית של החברה, לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך ו/או את מנגנון ההיפרדות שייקבע על ידי ביהמ"ש ומשמעויותיו הכספיות, שכן מדובר בהכרעה על פי נטלים והתרשמות בית המשפט מעדויות הצדדים.

ד. ביום 10 בנובמבר, 2020, הומצאה לחברה ולכתשע חברות בנות זכייניות 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. לאחר מו"מ ארוך בין הצדדים, הצדדים חתמו על הסכם פשרה במסגרתו התחייבה החברה לתקן את הליקויים הנתענים וליצור מנגנון למניעת הישנותם, וכן מתן פיצוי כספי לקבוצה בסכום מצטבר של 320 אלפי ש"ח באמצעות מתן הנחה על שמונה סוגי מוצרים שונים המסומנים במחיר לפי יחידות מידה לתקופה של שנים-עשר חודשים ממועד אישור הסכם הפשרה או עד למועד בו יגיעו שווי ההטבות המצטבר לשווי הפיצוי הכספי – המוקדם מביניהם. ניתן יהיה להאריך את המועד להשלמת ההטבה בשישה חודשים נוספים ככל ששווי ההטבות לא יגיעו לשווי הפיצוי בתום שני-עשר חודשים. כמו כן, החברה תישא בשכר טרחת עו"ד של 75 אלפי ש"ח וגמול למבקשים בסך נוסף של 10 אלפי ש"ח. הסכם הפשרה הוגש לאישור ביהמ"ש, הועבר לעיונו של היועץ המשפטי לממשלה ופורסם בשני עיתונים. ביום 21 באוגוסט, 2023, אישר ביהמ"ש את הסדר הפשרה אשר נחתם בין הצדדים, לרבות מתן פיצוי כספי לקבוצה בסכום מצטבר של 320 אלפי ש"ח באמצעות מתן הנחה על שמונה סוגי מוצרים שונים. כמו כן, ביהמ"ש הפחית את שכר טרחת עו"ד מסך של 75 אלפי ש"ח ל-55 אלפי ש"ח, וכן את גמול המבקשים מסך של 10 אלפי ש"ח ל-5 אלפי ש"ח. החברה החלה ביישום הסדר הפשרה בהתאם לפסק הדין במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024.

ה. ביום 26 בדצמבר, 2021, הומצאה לחברה בקשה לגילוי ולעיון במסמכים טרם הגשת תביעה נגזרת כנגד החברה, לפיה טוענים המבקשים (אשר רכשו את מניותיהם בחברה ביום 7 בדצמבר, 2020) כי קיימת בידס תשתית ראייתית לכאורה המצביעה על פעולה בניגוד לטובת החברה והסבת נזקים לחברה על ידי נושאי משרה בקשר עם עסקאות לרכישת ומכירת ציוד מיגון נגד נגיף הקורונה, שביצעה החברה במהלך שנת 2020, במימון של החברה ושל גופים נוספים, לרבות על ידי חברות בבעלות אורי מקס, מנכ"ל החברה, בעל מניות ודירקטור בה, ואבן ניומן, שכינה באותה תקופה כמנכ"ל משותף ודירקטור, והיה בעל מניות בחברה. המבקשים טוענים כי ה"ה מקס וניומן ניצלו הזדמנות עסקית של החברה, גזלו אותה והסבו לה נזקים.

המבקשים דורשים מסמכים הקשורים בעסקאות האמורות, וכן מסמכים והחלטות שהובאו בפני דירקטוריון החברה ובעלי המניות שלה במועד ביצוע העסקאות.

החברה הגישה את תגובתה ביום 14 בפברואר, 2022, והמבקשים הגישו את תשובתם לתגובה ביום 16 במרס, 2022. ביום 3 ביולי, 2022, התקיים דיון הוכחות בו נחקרו המצהירים מטעם שני הצדדים. דיון להשלמת טיעונים בעל פה נערך ביום 13 בספטמבר, 2022. ביום 16 באוגוסט, 2023, התקבלה החלטת בית המשפט הדוחה על הסף את הבקשה, ללא צו בהוצאות.

ביום 7 בינואר, 2024, הגישו המבקשים לבית המשפט העליון בקשת רשות ערעור ליתן להם רשות לערער על פסק הדין של בית המשפט המחוזי מיום 16 באוגוסט, 2023. לטענת המבקשים, בית המשפט המחוזי שגה בפסק דינו, בין היתר, בקביעה כי הם פועלים בחוסר תום לב, כי המסמכים המבוקשים לא רלוונטיים לתביעה נגזרת וכן בקביעה כי לא הונחה על ידם תשתית ראייתית לקיומה של עילת תביעה. טרם ניתנה החלטה בבקשה.

להערכת החברה, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, ובשלב זה של ההליך, סיכויי הערעור להתקבל (אם יתנתן הרשות לערער) נמוכים מסיכויי להידחות.

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

התחייבויות תלויות (המשך)

1. ביום 14 בספטמבר, 2022, הוגשה נגד החברה ונגד שלוש חברות בנות ובעלי המניות הנוספים של חברות הבנות בקשה לתובענה ייצוגית שהוגשה לבית המשפט מחוזי מרכז בלוד בסכום מוערך של כ-2.5 מיליון ש"ח. לטענת המבקשים, החברה ויתר המשיבים שלחו מסרונים לניידים של המבקשים תוך הפרה לכאורה של סעיף 30א' לחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982. ביום 16 בינואר, 2023, הגישה החברה את תגובתה לבקשה הדוחה את טענות המבקשים, וטענה, בין היתר, כי דברי הפרסומת נשלחו בהתאם להוראות סעיף 30א' וכן כי אין בסיס לאחריות האישית הנטענת של בעלי המניות של סניפי החברה וכי הם אינם נושאי משרה. ביום 6 במרס, 2023, התקיים דיון מקדמי בסיומו הפנה בית המשפט את הצדדים לגישור, אך הגישור לא צלח. דיון הוכחות נקבע ליום 19 בפברואר, 2024, ונדחה ליום 18 ביולי, 2024. בשלב מקדמי זה, החברה סבורה בהתאם לחוות דעתם של יועציה המשפטיים, כי סיכויי הדחיה של הבקשה גבוהים מאשר סיכוייה להתקבל.

2. ביום 19 בספטמבר, 2022, הומצאה במשרדי החברה בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד החברה ועוד שבעה משיבים, ביניהם ארבע חברות בנות וזכייני ברשת, שהוגשה לבית המשפט מחוזי מרכז בלוד בסכום מוערך של כ-2.5 מיליון ש"ח. לטענת המבקשים, החברה ויתר המשיבים לא התקינו לכאורה מתקני מים צוננים לטובת קהל הלקוחות שלהם המבקשים תוך הפרה לכאורה של חוק בניינים ציבוריים (מתקני שתיה למים צוננים, תשמ"ז-1986). החברה הגישה את תגובתה ביום 9 במרס, 2023, וטענה בין היתר לליקויים שנפלו בהגשת הבקשה ואופן הצגת הראיות, היעדר יריבות בין המבקשים לחברה, וכי חלק מהמשיבים שהינם חברות בנות וזכייני של החברה עומדים בהוראות החוק. בנוסף, צוין בתגובה כי החברות הבנות לקחו על עצמן קיום לעמוד מעבר לנדרש בחוק, כאשר בכל אחת מהן כבר יש בין 2-3 מתקני מים, כך שמדובר בבקשה מיותרת. קדם משפט נקבע ליום 29 באוקטובר, 2023, אך נדחה בשל מלחמת "חברות ברזל" ליום 12 בפברואר, 2024. במהלך קדם המשפט, הציע ביהמ"ש כי הצדדים ינסו להגיע להסכמות מחוץ לכותלי ביהמ"ש. משניסיון זה לא צלח, נקבע מועד דיון להוכחות ליום 18 בספטמבר, 2024. בשלב מקדמי זה, טרם ניתן להעריך את סיכויי התובענה.

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

התחייבויות שהטיפול בהן הסתיים בתקופת הדוח

ח. 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 באוטונומית 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. ביום 19 בספטמבר, 2022, נחתם בין הצדדים הסכם פשרה, במסגרתו התחייבה החברה לתרום מוצרים שונים בשווי של 35 אלפי ש"ח ולשאת בשכר טרחת עו"ד וגמול למבקשים בסך נוסף של 35 אלפי ש"ח. ביום 26 באוקטובר, 2022, אושר הסדר הפשרה על ידי בית המשפט, אשר הורה לצדדים להמשיך לפעול לפרסום הסדר הפשרה ולהגיש את הסדר הפשרה לאישור היועץ המשפטי לממשלה. ביום 20 בפברואר, 2023, ניתן פסק דין המאשר את הסכם הפשרה. על החברה לפעול ליישום פסק הדין עד ליום 30 באפריל, 2023. החברה השלימה את הפעולות הנדרשות בקשר עם הסכם הפשרה עד לתום הרבעון השני לשנת 2023 והתיק נסגר.

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

התקשרויות

הסכמים עם צדדים קשורים

ראה באור 28 – עסקאות עם צדדים קשורים.

הקמת רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל

ביום 15 באוגוסט, 2022, התקשרה החברה עם חברת Fortera Properties LDA ("פורטרה") להקמת מיזם משותף, שמטרתו הקמה וניהול של רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל וזאת באמצעות הקמת חברת בת בפורטוגל Max 10 LDA ("החברה המשותפת"), אשר תוחזק על ידי החברה (75%) ופורטרה (25%). ביום 8 בדצמבר, 2022, השקיעה החברה בחברה המשותפת סך של 37.5 אלפי אירו כנגד הקצאת מניות. החברה המשותפת תהיה בשליטת החברה וזכאית למנות את רוב הדירקטורים. בנוסף החברה זכאית למנות את מנכ"ל החברה המשותפת (כל עוד היא מחזיקה בה לפחות 50%). לפורטרה תהיינה זכויות וטו על החלטות מיוחדות שנקבעו בעסקה, לרבות הנפקת מניות, עסקאות בעלי עניין ושינויים מסוימים לתכנית העסקית.

ליום 31 בדצמבר, 2023, החברה מחזיקה 73.5% מהון המניות של החברה המשותפת ופורטרה מחזיקה 24.5% מהון המניות של החברה המשותפת. מנכ"ל החברה המשותפת מחזיק ב-2% הנוספים.

החברה המשותפת מנוהלת על ידי מנכ"ל אשר מונה על ידי החברה וכן עובדים של החברה המשותפת בתחומי הכספים, סחר, ניהול החנויות ועוד.

בחודש מאי 2023 פתחה החברה המשותפת חנות ראשונה בעיר בראגה, בחודש יוני חנות שנייה בעיר פורטו ובחודש נובמבר נפתחה חנות שלישית בעיר מטוסיניוס. בחודש דצמבר 2023 נסגרה החנות בעיר פורטו.

ליום 31 בדצמבר, 2023, העמידה החברה הלוואה בסך של כ-1,906 אלפי ש"ח לפורטרה בגין חלקה במימון החברה המשותפת.

לאחר מועד הדיווח העמידה החברה לפורטרה סכום הלוואה נוסף בגין חלקה במימון החברה המשותפת כך שלמועד אישור הדוחות הכספיים יתרת סכום ההלוואה שנתנה החברה לפורטרה עמד על סך של כ-2,129 אלפי ש"ח.

ערבויות ושעבודים

ליום 31 בדצמבר, 2023, לקבוצה קיימות ערבויות לטובת צדדים שלישיים בגין הסכמי שכירות של הקבוצה בסך של כ-17,976 אלפי ש"ח.

יתרת ההלוואות שניתנו לחברות הבנות מתאגיד בנקאי ליום 31 בדצמבר, 2023, מסתכמת לסך של כ-33,022 אלפי ש"ח. להבטחת סכומים אלו, נתנה החברה ערבות לחברות הבנות עד גובה האשראי שניתן להן. להבטחת סך של כ-3,639 אלפי ש"ח באחת מחברות הבנות נרשם גם שעבוד קבוע מדרגה ראשונה לטובת הבנק על הזכויות החוזיות לקבלת הכספים המגיעים לחברת הבת מחברות האשראי.

באור 16: מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
162,572 (*)	229,974
162,324	228,068
248	1,906

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

מזומנים, פיקדונות, לקוחות והלוואות לזמן ארוך

סה"כ שוטף

סה"כ לא שוטף

(*) סווג מחדש

ב. התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
82	716
82	716

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

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

זכאים ויתרות זכות

הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים

התחייבויות בגין חכירה

הלוואות בעלים

97,009	138,508
33,743	45,887
47,562	33,022
597,313	653,294
-	1,906
775,627	872,617
208,544	258,806
567,083	613,811

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	
576,010	539,956	36,054	יתרה ליום 1 בינואר, 2021
(31,241)	(38,230)	6,989	תזרים מזומנים
71,199	71,199	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה, נטו
615,968	572,925	43,043	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021
(50,239)	(45,508)	(4,731)	תזרים מזומנים
73,649	73,649	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה, נטו
(3,753)	(3,753)	-	שינויים אחרים
635,625	597,313	38,312	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
(59,758)	(50,829)	(8,929)	תזרים מזומנים
107,111	107,111	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה, נטו
(301)	(301)	-	שינויים אחרים
682,677	653,294	29,383	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

ד. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר סיכונים פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכון 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 נזילות. יו"ר דירקטוריון הקבוצה מדווח באופן שוטף בנושא ניהול סיכונים שוק והחלטות בנושא מתקבלות במשותף על-ידי יו"ר הדירקטוריון וסמנכ"ל הכספים. 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, 2023, קיימות בספרי הקבוצה הלוואות בסך של כ-33,022 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.

באור 16: מכשירים פיננסיים (המשך)

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.

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

ליום 31 בדצמבר, 2023

סה"כ	מ-3 שנים עד מ-5 שנים	מ-3 שנים עד מ-5 שנים	משנתיים עד שנתיים	משנה עד שנתיים	עד שנה
סה"כ	מ-5 שנים	מ-3 שנים	מ-3 שנים	משנתיים	עד שנה
33,022	-	863	7,234	10,501	14,424
138,508	-	-	-	-	138,508
45,887	-	-	-	-	45,887
798,387	433,479	140,373	71,645	72,270	80,620
1,906	-	1,906	-	-	-
1,017,710	433,479	143,142	78,879	82,771	279,439

ליום 31 בדצמבר, 2022

סה"כ	מ-3 שנים עד מ-5 שנים	מ-3 שנים עד מ-5 שנים	משנתיים עד שנתיים	משנה עד שנתיים	עד שנה
סה"כ	מ-5 שנים	מ-3 שנים	מ-3 שנים	משנתיים	עד שנה
47,562	-	5,100	7,650	9,417	25,395
97,009	-	-	-	-	97,009
33,743	-	-	-	-	33,743
711,439	422,260	103,438	56,507	62,898	66,336
889,753	422,260	108,538	64,157	72,315	222,483

ה. שווי הוגן

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

באור 16: מכשירים פיננסיים (המשך)

1. 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 חשבונאי והם נחתמים לתקופות הזהות לתקופות בהן לחברה חשיפות למטבע חוץ בגין עסקאות הבסיס. אורכם של חוזי האקדמה הוא בדרך כלל עד שישה חודשים. ליום 31 בדצמבר, 2022, לחברה עסקאות אקדמה לרכישת 1.5 מיליון דולר ארה"ב תמורת כ-5.3 מיליון ש"ח. ליום 31 בדצמבר, 2023, לחברה עסקאות אקדמה לרכישת 6 מיליון דולר ארה"ב תמורת כ-22.5 מיליון ש"ח ועסקאות אקדמה לרכישת 1.5 מיליון אירו תמורת כ-6 מיליון ש"ח.

2. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

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

643	(643)
(977)	977

השפעת השינויים בשנים:

ליום 31 בדצמבר, 2023

ליום 31 בדצמבר, 2022

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

244	(244)
170	(170)

השפעת השינויים בשנים:

ליום 31 בדצמבר, 2023

ליום 31 בדצמבר, 2022

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, פטורות 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**

2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
9,874	11,123	11,525

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

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.

א. הוצאות שנקפו לרווח או הפסד

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר**

2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
818	996	911
42	72	123
860	1,068	1,034

עלות שירות שוטף
הוצאות הריבית בגין ההתחייבות להטבות
סך הוצאות בגין הטבות לעובדים

ב. התחייבויות התוכנית, נטו

ליום 31 בדצמבר

2022	2023
אלפי ש"ח	
2,643	2,897

התחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

באור 17: התחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
2,534	2,643
72	123
996	911
(719)	(872)
(240)	92
2,643	2,897

יתרה ליום 1 בינואר
הוצאות הריבית
עלות שירות שוטף
הטבות ששולמו
הפסד (רווח) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר
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	
2022	2023
%	
5.57	5.71
3.33	5.57
3.79	3.50

שיעור ההיוון של התחייבויות התוכנית
שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית
שיעור עליית שכר צפויה

באור 18: הון מניות

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר 2023	
מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות	
142,994,572	12,342,994,475

מניות רגילות ללא ערך נקוב

ליום 31 בדצמבר 2022	
מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות	
142,625,131	12,342,994,475

מניות רגילות ללא ערך נקוב

ב. התנועה בהון המניות

ההון המונפק והנפרע:

מספר מניות
142,344,680
280,451
142,625,131
369,441
142,994,572

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021

מימוש אופציות לעובדים למניות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022

מימוש אופציות לעובדים למניות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

לאחר תאריך הדיווח מומשו 30,000 כתבי אופציה ל-24,561 מניות רגילות ללא ערך נקוב.

ג. דיבידנד

- ביום 24 במאי 2021, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 70,000 אלפי ש"ח (כ-0.49 ש"ח למניה), אשר שולם ביום 10 ביוני, 2021.
- ביום 15 באוגוסט 2022, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 40,000 אלפי ש"ח (כ-0.28 ש"ח למניה), אשר שולם ביום 6 בספטמבר, 2022.
- ביום 19 במרס 2023, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 60,000 אלפי ש"ח (כ-0.43 ש"ח למניה), אשר שולם ביום 3 באפריל, 2023.

ד. פעולות עם המיעוט

- ביום 30 בספטמבר, 2021, מימשה החברה את האופציה ורכשה את אחזקות המיעוט מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה באחת מחברות הבנות. התמורה בגין הרכישה, הסתכמה לסך של 3,389 אלפי ש"ח. ההפרש בסך של 2,597 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 2 באוקטובר, 2022, מימשה החברה את האופציה ורכשה את אחזקות המיעוט מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בשתיים מחברות הבנות. התמורה בגין הרכישה הסתכמה לסך של 2,478 אלפי ש"ח. ההפרש בסך של 1,915 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 31 בדצמבר, 2022, רכשה החברה את אחזקות המיעוט מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה באחת מחברות הבנות. הרכישה בוצעה ללא תמורה. הערך הפנקסני של זכויות המיעוט ליום ביצוע העסקה נזקף לקרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

באור 18: הון מניות (המשך)

ד. פעולות עם המיעוט (המשך)

4. במהלך שנת 2023 רכשה החברה את אחזקות המיעוט מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה במספר חברות בנות. הרכישות בוצעו ללא תמורה. הערך הפנקסי של זכויות המיעוט ליום ביצוע העסקה נזקף לקרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

5. ביום 31 בדצמבר, 2023, מימשה החברה את האופציה ורכשה את אחזקות המיעוט מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה באחת מחברות הבנות. התמורה בגין הרכישה הסתכמה לסך של 1,300 אלפי ש"ח. ההפרש בסך של 989 אלפי ש"ח בין הסכום ששולם לערך הפנקסי של זכויות המיעוט ליום ביצוע העסקה נזקף לקרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

ה. רכישה עצמית של מניות החברה

ביום 18 ביוני, 2022, אישר דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 40,000 אלפי ש"ח באמצעות החברה לתקופה שהתחילה ביום 19 ביוני, 2022, ועד ליום 18 ביוני, 2023. הרכישות בוצעו מעת לעת כפי שנקבע על-ידי ועדה, אשר הוסמכה על-ידי דירקטוריון החברה לאשר את רכישות ניירות הערך מכוח התוכנית ובהתאם לתנאיה. הרכישות בוצעו במהלך המסחר בבורסה ו/או בעסקאות מחוץ לבורסה. סה"כ נרכשו במסגרת התוכנית 3,658,971 מניות רגילות של החברה בתמורה כוללת של כ-19,900 אלפי ש"ח ששיעורן מהון המניות המונפק ליום 31 בדצמבר, 2023, הינו כ-2.6%.

באור 19: תוכנית אופציות לעובדים

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

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
15,502	11,339	(*) (438)

סך ההוצאה (הכנסה) שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים

(*) בשנת 2023 בוצע חילוט ולכן קיימת הכנסה.

1. ביום 10 באוגוסט, 2020, אימץ דירקטוריון החברה תוכנית אופציות (שאינן סחירות) לעובדים ונושאי משרה בחברה ("תוכנית האופציות"), 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 ("הפקודה"). 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.

באור 19: תוכנית אופציות לעובדים (המשך)

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

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

1.2 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.

שווין ההוגן של האופציות שהוקצו נקבע על פי מודל "בלק אנד שולס" (Black&Scholes) והסתכם לסך של 29,469 אלפי 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 שקלי);

סה"כ ההוצאה שנוקפה בדוחות הכספיים של החברה בתקופה ממועד החלטת הדירקטוריון כאמור לעיל ועד ליום 31 בדצמבר, 2023, בגין ההקצאות שאושרו כאמור הינה כ-28,111 אלפי ש"ח.

2. ביום 16 בפברואר, 2022, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 235,813 אופציות (בלתי סחירות) לנושאת משרה בחברה, הניתנות למימוש ל-235,813 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה. הקצאת כתבי האופציה כאמור הינה בהתאם לתנאי תכנית האופציות לעובדים, דירקטורים ויועצים בחברה ובחברות הבנות לפי סעיף 102 לפקודה.

שווין ההוגן של האופציות שהוקצו נקבע על פי מודל "בלק אנד שולס" (Black&Scholes) והסתכם לסך של כ-955 אלפי ש"ח. שווי זה חושב על בסיס ההנחות הבאות:

מחיר המניה לחישוב – 9.27 ש"ח;

מחיר מימוש – 9.87 ש"ח;

סטיית התקן הממוצעת בטווח (ע"ב חברות השוואה) – 37.29%;

ריבית חסרת הסיכון הממוצעת - 1.53% (ע"ב אג"ח ממשלתי שקלי);

סה"כ ההוצאה שתיזקף בדוחות הכספיים של החברה בתקופה ממועד החלטת הדירקטוריון כאמור לעיל ועד ליום 31 בדצמבר, 2027, בגין ההקצאה שאושרה כאמור הינה כ-955 אלפי ש"ח.

בשנת 2023 בוצע חילוט לניצול שלא השלים את תקופת ההבשלה המלאה לצורך זכאותו למלוא התגמול ההוני וכתוצאה מכך נוצרה הכנסה. סה"כ ההכנסה שנוקפה בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר לשנת 2023 מעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים הינה כ-438 אלפי ש"ח אשר נכללת בהוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות בהתאם לשיוכם של הניצעים למחלקות בחברה.

באור 19: תוכנית אופציות לעובדים (המשך)

ב. תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות ואת הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

2022		2023		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
3.21	2,320,964	2.94	2,013,522	אופציות למניות לתחילת השנה
9.87	235,813	-	-	אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
3.14	(28,159)	4.90	(94,326)	אופציות למניות שחולטו במהלך השנה
2.32	(515,096)	2.05	(480,756)	אופציות למניות שמומשו במהלך השנה
	<u>2,013,522</u>		<u>1,438,440</u>	אופציות למניות לסוף השנה
	<u>1,475,237</u>		<u>1,171,492</u>	אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

הממוצע המשוקלל של מחיר המניה במועד מימוש האופציות למניות במהלך שנת 2023 הינו 7.54 ש"ח (לשנת 2022 – 5.66 ש"ח).

טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2023, וליום 31 בדצמבר, 2022, עומד על 1.60-9.87 ש"ח.

באור 20: מכירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
877,373	960,159	1,021,801	הכנסות ממכירות חנויות בבעלות
86,099	73,251	78,538	הכנסות ממכירות לזכיינים
963,472	1,033,410	1,100,339	סה"כ הכנסות ממכירות (1)
12,801	15,391	18,817	הכנסות מעמלות
976,273	1,048,801	1,119,156	סה"כ הכנסות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
80,149	97,096	103,771	ציוד משרדי ולבית הספר
133,110	134,205	142,138	צעצועים ומוצרי פעוטות
124,678	143,203	151,879	כלים חד פעמיים, מוצרי מסיבות וכלי אחסון
280,258	288,730	296,601	עולם הבית
345,277	370,176	405,950	אחרים
963,472	1,033,410	1,100,339	

באור 21: עלות המכירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
621,390	509,450	570,924	קניות
(86,384)	54,302	14,792	ירידה (עלייה) במלאי
61,994	66,739	65,201	הוצאות לוגיסטיות
597,000	630,491	650,917	

באור 22: הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
114,898	128,849	135,121	משכורות ונלוות
4,823	3,482	72	תשלום מבוסס מניות
16,401	20,921	21,802	מסים עירוניים
8,353	10,966	13,476	פחת
37,570	46,938	56,199	פחת נכסי זכות שימוש
12,472	15,965	18,219	תחזוקה, שמירה, ניקיון וביטוח
5,142	6,016	7,979	חשמל ומים
4,344	4,923	5,326	עמלות כרטיסי אשראי
3,437	8,024	9,454	אחרות
207,440	246,084	267,648	

באור 23: הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
5,328	4,478	5,078	דמי ניהול
10,009	16,960	20,789	שכר עבודה ונלוות
10,679	6,692	(510)	תשלום מבוסס מניות
6,796	9,585	11,519	שירותים מקצועיים
4,389	4,785	6,152	אחזקת רכבים
2,822	3,017	3,468	מחשוב
3,749	4,348	5,705	אחרות
43,772	49,865	52,201	

באור 24 : הוצאות (הכנסות) מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
(485)	-	-
-	(75)	(818)
-	(2,589)	(1,406)
-	-	(398)
-	-	(51)
(485)	(2,664)	(2,673)
2,105	2,499	3,364
-	2,375	1,278
14,880	16,465	24,090
-	-	51
566	-	-
50	132	-
17,601	21,471	28,783

הכנסות מימון

הפרשי שער
הכנסות מפקדון
רווח מנגזרים פיננסיים
ריבית מס הכנסה
ריבית צדדים קשורים

הוצאות מימון

ריבית ועמלות בנק
הפרשי שער
הוצאות מימון בגין חכירות
ריבית צדדים קשורים
הפסד מנגזרים פיננסיים
ריבית מס הכנסה

באור 25 : הוצאות (הכנסות) אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
(1,613)	(1,585)	(358)
(1,613)	(1,585)	(358)
1,100	500	368
1,100	500	368

הכנסות אחרות

רווח מגריעת התחייבות בגין חכירה

הוצאות אחרות

הפסד הון ממכירת רכוש קבוע

באור 26 : רווח למניה

פירוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח הנקי למניה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021		2022		2023	
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
68,197	142,345	64,163	141,411	81,008	139,167
68,197	143,733	64,163	142,635	81,008	140,106

לצורך חישוב רווח נקי בסיסי

לצורך חישוב רווח נקי מדולל

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.

ב. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2023, 2022 ו-2021 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	
2021	2022	2023	ליום 31 בדצמבר 2022	2023
אלפי ש"ח				

נכסי מסים נדחים

11,394	8,865	(2,529)	(1,394)	(973)
1,692	1,469	(223)	(64)	(145)
1,002	720	(282)	182	697
הכנסות מסים נדחים			(1,276)	(421)
נכסי מסים נדחים	14,088	11,054		

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

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2021	2022	2023	אלפי ש"ח	
28,923	28,019	33,422		
(421)	(1,275)	(3,034)		
407	178	(146)		
מסים שוטפים				
מסים נדחים				
מסים בגין שנים קודמות				
28,909	26,922	30,242		

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 שנזקף ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
111,458	104,639	122,270	רווח לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי בישראל
25,635	24,067	28,122	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
			עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
2,402 (10)	2,552 (13)	(443) 57	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס ואחרות הפרשי עיתוי בגינם לא נזקפו מיסים נדחים גידול בהפסדים לצורכי מס בגינם לא נזקפו מיסים נדחים
475	248	2,669	ניצול הפסדים לצורכי מס משנים קודמות, בגינם לא הוכרו מיסים נדחים בעבר הפרשי מסים בגין שנים קודמות
- 407	(110) 178	(17) (146)	
28,909	26,922	30,242	מסים על ההכנסה
25.9%	25.7%	24.7%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

ו. שומות מס סופיות

לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020. לחברות הבנות בקבוצה שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2017 פרט לשבע חברות בנות להן שומות סגורות עד וכולל שנת 2019.

באור 28: עסקאות עם צדדים קשורים

א. זהות בעלי העניין והצדדים הקשורים

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

ב. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

ליום 31 בדצמבר, 2023

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

יתרות זכות:
התחייבויות לספקים ולנותני
שירותים
זכאים ויתרות זכות

-	1,071	-	-
2,298	-	1,525	187

ליום 31 בדצמבר, 2022

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

יתרות זכות:
התחייבויות לספקים ולנותני
שירותים
זכאים ויתרות זכות

-	1,124	-	-
1,000	-	1,575	163

באור 28: עסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2021		2022		2023		
מספר	אלפי ש"ח	מספר	אלפי ש"ח	מספר	אלפי ש"ח	
אנשים/חב'		אנשים/חב'		אנשים/חב'		
3	5,328	2	4,478	2	3,478	דמי ניהול (1 א-ג)
1	-	1	-	1	1,600	בנוס שנת (1א) עלות שכר אנשי מפתח ניהוליים
7	10,480	11	14,276	7	5,838	(*) (**) (*)
1	151	1	148	1	151	תשלומים לקרובים של בעל עניין המועסקים בחברה (2)
1	298	1	215	-	-	תשלום מבוסס מניות לבעל עניין (3)
7	775	7	681	5	704	שכר דירקטורים
2	3,195	2	2,321	1	1,410	תשלומים לחברות קשורות בגין סחורות ושירותים (4, 5)
1	1,238	1	2,086	1	2,098	תשלומים לחברה קשורה בגין מתן שירותים (6)
	36		72		36	תקבולים מחברה קשורה בגין מתן שירותים (7)
3	3,009	3	7,467	3	7,864	תשלומים בגין חכירה (8, 9, 10)
3	16,211	3	11,996	3	11,716	הכנסות ממכירת סחורה ועמלות מזכייניות קשורות (11)

(*) כולל עלות תשלום מבוסס מניות 77
 (**) בשנת 2023 חלה ירידה במספר אנשי מפתח ניהוליים כתוצאה משינוי מבנה ארגוני שהיה בהנהלת החברה.
 7,117 6,431

באור 28: עסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

(1) דמי ניהול

(א) לחברה הסכם שירותים לקבלת שירותי ניהול עם חברה בעלת שליטה מיום 20 ביולי, 2017, בבעלות מלאה של אורי מקס, מבעלי השליטה בחברה, המכהן גם כמנכ"ל ודירקטור בחברה, לפיו תספק שירותי ניהול ופיקוח בכל תחומי העיסוק של החברה ("הסכם הניהול"). החברה רשאית להביא את הסכם הניהול לידי סיום בהודעה מוקדמת של שישה חודשים מראש. דמי הניהול החודשיים שנקבעו בהסכם הניהול הם 200 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ וכן 6.5 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ בגין הוצאות. עוד קבע הסכם הניהול, כי בעל המניות המשמש כמנכ"ל החברה היה זכאי לבונוס שנתי על בסיס הגידול ב-EBITDA המתואמת בשנה הקלנדרית לעומת השנה שקדמה לה.

ביום 19 בספטמבר, 2023, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את תיקון הסכם הניהול האמור עם חברה בבעלות מלאה של מר אורי מקס. בהתאם לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה, דמי הניהול החודשיים יותרו ע"ס של 200 אלפי ש"ח אך יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן החל מיום 1 באוקטובר, 2023, וכן 6.5 אלפי ש"ח בגין הוצאות, בתוספת מע"מ. כמו כן, חישוב הבונוס השנתי ישתנה ויהיה בהתאם לעמידה ביעדי רווח שנתי נקי (במקום גידול ב-EBITDA מתואמת).

(ב) לחברה הסכם שירותים עם חברה בעלת שליטה נוספת מיום 20 ביולי, 2017, לקבלת שירותי ייעוץ וניהול באמצעות בעל המניות של אותה חברה, מר אבן צ'ארלס ניומן, בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך של 85 אלפי ש"ח. החברה רשאית להביא הסכם זה לידי סיום בהודעה מוקדמת של שישה חודשים מראש.

ביום 19 במרס, 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, מר אבן צ'ארלס ניומן, בעל המניות בחברה בעלת השליטה, מונה למנכ"ל משותף יחד עם בעל המניות כאמור בסעיף א' לעיל. בעל המניות כיהן גם כדירקטור בחברה. ביום 1 בנובמבר, 2021, הודיע בעל המניות על סיום תפקידו כמנכ"ל משותף החל מיום 31 בינואר, 2022, וויתור על שכרו בהתאם להסכם החל מיום 1 בנובמבר, 2021. עבור חודשים נובמבר-דצמבר 2021 קיבל בעל המניות שכר דירקטורים בלבד. ביום 27 בפברואר, 2022, חדל לכהן כדירקטור בחברה ובכל תפקיד אחר.

לאור התקשרות חברות בעלות השליטה, המפורטות בסעיפים א' ו-ג' לבאור זה, החברה בעלת השליטה בבעלות מר צ'ארלס אבן ניומן אינה מהווה עוד בעלת ענין בחברה.

(ג) 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 חמש שנים ולאחר מכן יתחדש אוטומטית לתקופות של שלוש 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 8 בפברואר, 2023, אותה חברה בעלת השליטה הודיעה לחברה כי היא מוותרת באופן חד צדדי ובלתי חוזר על מחצית מדמי הניהול להם היא זכאית בהתאם להסכם הניהול, כך שהחל מיום 1 בינואר, 2023, בגין כל רבעון קלנדרי, תהיה זכאית בעלת השליטה לדמי ניהול רבעוניים בסך של 250 אלפי ש"ח לכל רבעון קלנדרי במקום 500 אלפי ש"ח. ביתר תנאי הסכם הניהול לא יחול כל שינוי. בעלת השליטה הבהירה לחברה כי הסכמתה לויתור חד צדדי על דמי ניהול ניתנה, בין היתר, בהתחשב בהיקף שירותי הניהול הניתנים על-ידיה למועד הדוח.

באור 28: עסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

- (2) בחברה בת מועסקת אחותו של מר אורי מקס, אחד מבעלי השליטה בחברה, המכהן גם כמנכ"ל ודירקטור בחברה. ביום 14 באוגוסט, 2023, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאם להוראות סעיף 1ב(א)(4) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תשי"ס-2000, את המשך ההתקשרות של חברת הבת עם אחותו של מר מקס. העסקת האחיות בחברה הבת הינה לפי התנאים המקובלים בחברה ובסכומים שאינם מהותיים, וללא שינוי מתנאיה הקודמים, אשר אינם עולים על השכר החודשי הממוצע במשק, והינם סבירים בהתחשב בהיקף ההעסקה, באופן התפקיד ובכישוריה.
- (3) ביום 19 במרס, 2019, מונה דירקטור לחברה אשר העניק לה שירותי ייעוץ לרבות ייעוץ 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. ביום 28 בדצמבר, 2022, הודיע הדירקטור על סיום תפקידו וחדל מלכהן כדירקטור בחברה.
- (4) ביום 23 בנובמבר, 2020, מונה כדירקטור בחברה בעל ענין בחברה אשר מספקת שירותי ליסינג כלי רכב לחברה. ביום 25 באפריל, 2022, חדל בעל הענין לכהן כדירקטור בחברה. סכומי התשלומים שנכללו בבאור עבור שנת 2022 הינם עד למועד סיום כהונתו של בעל הענין כדירקטור בחברה.
- (5) החברה רוכשת דלקים מחברה שהינה חברה בשליטת בעלת השליטה.
- (6) החברה מקבלת שירותים מחברה שהינה חברה בשליטת בעלת השליטה. מתן שירותים אלו החל טרם הפיכתה לחברה קשורה. הסכום שנכלל בשנת 2021 הינו הסכום מיום הפיכתה של החברה שנותנת שירותים לחברה קשורה עם השגת השליטה של בעלת השליטה בה.
- (7) חברות בשליטת בעל שליטה בחברה מקבלות שירותי הנהלת חשבונות תמורת תשלום של 36 אלפי ש"ח בשנה.
- (8) 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.
- (9) 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 נעשה בהתאם למקובל בשוק.
- (10) חברת בת של הקבוצה התקשרה בהסכם שכירות עם חברה של בעל השליטה בה וצד שלישי נוסף, אשר הינם בעלים של נכס נדל"ן בו פועל סניף של הרשת והכל בתנאי שוק. תקופת השכירות החלה בחודש אוקטובר 2020.
- (11) בני משפחה של אחד מבעלי השליטה בחברה הינם בעלי מניות בשלושה סניפים אשר מופעלים בזכיינות ברשת ("זכייניות"). התשלום והתנאים של זכייניות אלו נעשו בהתאם ליתר התנאים של הסכמים דומים.
- (12) חברות בשליטת בעל שליטה בחברה משכירות נכסים לשני זכיינים של החברה. הנכסים הנ"ל משמשים כסניפי זכיינות ברשת.

באור 28: עסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

(13) 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 יכהנו 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 10 מיליון דולר למקרה ובסך הכל לתקופת ביטוח שנתי ("פוליסת הבסיס"). תנאי פוליסת הבסיס הינם זהים לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה או קרוביהם.

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 המורחבת") מעבר לפוליסת הבסיס בסכום של 10 מיליון דולר, בהתאם לתנאים הקבועים במדיניות התגמול של החברה. פוליסת הביטוח נועדה לכסות תביעות שאינן מכוסות במסגרת פוליסת הבסיס, ובכלל כן, תביעות ניירות ערך בארה"ב, לרבות תביעות שיוגשו בקשר עם סעיף A144 לחוק ניירות ערך בארה"ב, המוחרגות מפוליסת הבסיס.

פוליסת הבסיס ופוליסת הביטוח המורחבת יכוננו יחד להלן "פוליסות הביטוח".

הארכת התקשרויות החברה בפוליסות הביטוח כאמור לעיל הוארכו בכל שנה על ידי ועדת התגמול לתקופות של 12 חודשים, כאשר נכון למועד הדוח, פוליסות הביטוח הוארכו עד ליום 12 בספטמבר, 2024, בהתאם לאישור ועדת התגמול של החברה מיום 11 בספטמבר, 2023.

באור 29: אירועים לאחר תאריך הדיווח

דיבידנד שהוכרז

לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ביום 25 במרס, 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 60,000 אלפי ש"ח (כ-0.43 ש"ח למניה), אשר ישולם ביום 16 באפריל, 2024.

מקס סטוק בע"מ

הצגת נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2023

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2023

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 ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של מקס סטוק בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023. 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 ולבצעה 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 מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

חיפה,

25 במרס, 2024

דוח מיוחד לפי תקנה 9'ג'

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, 2023 (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9'ג' 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	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
			<u>נכסים שוטפים</u>
32,259	70,563	ב	מזומנים ושווי מזומנים
46,959	59,397		לקוחות
15,432	10,731		חייבים ויתרות חובה
89,497	76,933		מלאי
184,147	217,624		סה"כ נכסים שוטפים
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
1,918	2,330		מסים נדחים
-	1,906		הלוואות לזמן ארוך
70,661	72,842		נכסים בניכוי התחייבויות המיוחדים לחברות מוחזקות, נטו
10,823	9,818		רכוש קבוע, נטו
92,586	35,252		נכסי זכות שימוש
175,988	122,148		סה"כ נכסים לא שוטפים
360,135	339,772		
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
5,500	-	ג	אשראי מתאגידים בנקאיים
5,409	6,272		התחייבויות בגין חכירה
39,697	55,906		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
82	716		נגזרים פיננסיים
10,801	18,244		זכאים ויתרות זכות
61,489	81,138	סה"כ התחייבויות שוטפות	
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
1,917	-		הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
94,497	36,733		התחייבויות בגין חכירה
165	199		התחייבות בשל הטבות לעובדים
96,579	36,932	סה"כ התחייבויות לא שוטפות	
202,067	221,702	<u>הון עצמי</u>	
360,135	339,772		

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

25 במרס, 2024

תאריך אישור הדוחות הכספיים

זהבית כהן
יו"ר דירקטוריון

אורי מקס
דירקטור ומנכ"ל

ניר דגן
משנה למנכ"ל
והבכיר האחראי על
תחום הכספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2021	2022	2023		
	אלפי ש"ח			
487,925	469,504	494,323		הכנסות ממכירות
410,704	400,813	394,826		עלות המכירות
77,221	68,691	99,497		רווח גולמי
16,425	17,239	15,190		הוצאות מכירה ושיווק
38,958	43,492	41,281		הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	(29)		הכנסות אחרות
-	90	26		הוצאות אחרות
21,838	7,870	43,029		רווח תפעולי
(522)	(2,765)	(3,017)		הכנסות מימון
4,333	6,276	4,377		הוצאות מימון
18,027	4,359	41,669		רווח לפני מסים על ההכנסה
6,636	3,403	8,781	ד	מסים על ההכנסה
11,391	956	32,888		רווח לפני חלק החברה ברווחי חברות מאוחדות
56,806	63,207	48,120		חלק החברה ברווחי חברות מאוחדות
68,197	64,163	81,008		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר :
				<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד :</u>
-	5	(23)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(300)	201	(82)		מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
67,897	64,369	80,903		סה"כ רווח כולל

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

68,197	64,163	81,008	רווח נקי המיוחס לחברה
--------	--------	--------	-----------------------

ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד של החברה:

8,770	8,763	9,267	פחת והפחתות
5,947	4,031	726	הוצאות מימון, נטו
-	-	(29)	רווח מגריעת התחייבות בגין חכירה
15,502	11,339	(438)	עלות תשלום מבוסס מניות
(2,136)	(520)	634	ירידה (עלייה) בשווי הוגן של נכסים פיננסיים
55	5	24	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	90	26	הפסד הון
(56,806)	(63,207)	(48,120)	רווחי חברות מאוחדות
6,636	3,403	8,781	מיסים על הכנסה
(22,032)	(36,096)	(29,129)	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:

(3,040)	7,748	(12,438)	ירידה (עלייה) בלקוחות
9,512	(7,920)	4,701	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(71,455)	59,408	12,564	ירידה (עלייה) במלאי
(12,043)	(3,214)	16,209	עלייה (ירידה) בספקים ונותני שירות
(*) (2,702)	2,069	2,041	תקבולים (תשלומים) מממוש נגזרים פיננסיים
(3,022)	8,677	3,144	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(82,750)	66,768	26,221	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה בחברה עבור:

73,842	55,388	69,148	דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות
(3,248)	(6,188)	(2,702)	ריבית ששולמה
(8,602)	(11,845)	(6,192)	מיסים ששולמו, נטו
(42,790)	68,027	57,346	סה"כ ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת
25,407	132,190	138,354	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		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(2,398)	(2,366)	(2,574)
24,500	-	-
-	25	166
-	-	(1,906)
(3,389)	(2,613)	-
444	(4,200)	(22,901)
19,157	(9,154)	(27,215)

רכישת רכוש קבוע
משיכה בפקדון לזמן קצר
תמורת מימוש רכוש קבוע
הלוואות לזמן ארוך
השקעות בחברות מאוחדות
פירעון (מתן) הלוואות לחברות מוחזקות, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

4,000	-	-
27,429	-	-
-	(27,458)	-
(7,667)	(7,971)	(7,417)
(5,357)	(4,977)	(5,418)
-	(19,900)	-
(70,000)	(40,000)	(60,000)

קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
קבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
פירעון הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
פירעון התחייבות בגין חכירה
רכישה עצמית של מניות החברה
דיבידנד ששולם

סה"כ מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון של החברה

(51,595)	(100,306)	(72,835)
(7,031)	22,730	38,304
16,560	9,529	32,259
9,529	32,259	70,563

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים של החברה**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה של החברה****יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה של החברה****(א) פעולות מהותיות שאינן במזומן**

3,555	5,008	3,792
-	-	(55,246)
-	-	1,300

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
גריעה של נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה באשראי

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
2022	2023	
אלפי ש"ח		
30,481	56,042	
1,778	14,521	
32,259	70,563	

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 מוסדות זכאים אחרים צדדים קשורים
2022	2023	
אלפי ש"ח		
5,420	7,632	
3,517	3,988	
710	2,851	
-	1,300	
1,150	2,473	
10,797	18,244	

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.

2. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2022, 2023 ו-2021 - 23%.

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

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)

3. שומות מס המיוחסות לחברה

שומות מס סופיות

לחברה הוצאו שומות מס סופיות בהסכם עד וכולל שנת המס 2020.

4. מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מיסים שוטפים מיסים נדחים מיסים בגין שנים קודמות
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
5,727	3,480	9,201	
511	(264)	(412)	
398	187	(8)	
6,636	3,403	8,781	

ה. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

1. יתרות עם חברות מוחזקות

ליום 31 בדצמבר		נכלל בלקוחות השקעה בחברות מוחזקות
2022	2023	
אלפי ש"ח		
37,932	48,682	
70,661	72,842	
108,593	121,524	

2. עסקאות עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מכירות לחברות בנות הכנסות מעמלת מחזור הכנסות מהשתתפות בהוצאות הנהלה
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
370,543	361,006	375,711	
22,897	26,804	29,883	
783	915	965	
394,223	388,725	406,559	

3. הלוואות

3.1 ביום 1 בינואר, 2022, העניקה החברה הלוואה לחברה מאוחדת בארץ בסך 4,200 אלפי ש"ח. להלוואה לא נקבע מועד פירעון. הלוואה נושאת ריבית שנתית בהתאם לשיעור ריבית עפ"י סעיף 3 לפקודת מס הכנסה. יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר, 2023, הינה 4,200 אלפי ש"ח.

3.2 בשנת 2023 העניקה החברה הלוואות לחברות מאוחדות בארץ בסך של 9,560 אלפי ש"ח. להלוואות לא נקבעו מועדי פירעון. הלוואות נושאות ריבית שנתית בהתאם לשיעור ריבית עפ"י סעיף 3 לפקודת מס הכנסה. יתרת הלוואות ליום 31 בדצמבר, 2023, הינה 9,560 אלפי ש"ח.

3.3 בשנת 2023 העניקה החברה הלוואות לחברה מאוחדת בפורטוגל בסך של כ-13,341 אלפי ש"ח. הלוואות ייפרעו בתוך כ-4 שנים ממועד הענקתן. הלוואות נושאות ריבית שנתית בהתאם לריבית השוק הרלוונטית להלוואות מסוג זה. יתרת הלוואות ליום 31 בדצמבר, 2023, הינה כ-13,341 אלפי ש"ח.

ו. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח

מידע בדבר אירועים משמעותיים פורט בדוחות הכספיים המאוחדים בבאור 29.



פרק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

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 2023 (באלפי ש"ח):

סעיף	10-12/2023	7-9/2023	4-6/2023	1-3/2023	10-12/2022
הכנסות	272,267	314,500	252,767	279,622	251,694
עלות המכירות	155,717	182,655	148,729	163,816	148,104
רווח גולמי	116,550	131,845	104,038	115,806	103,590
%	42.8%	41.9%	41.2%	41.4%	41.2%
הוצאות מכירה ושיווק	65,353	74,297	62,727	65,271	60,910
הוצאות הנהלה וכלליות	14,802	13,360	10,594	13,445	10,279
הכנסות אחרות	(210)	-	(148)	-	(1,302)
הוצאות אחרות	30	-	338	-	22
רווח תפעולי	36,575	44,188	30,527	37,090	33,681
הכנסות מימון	(692)	(636)	(781)	(1,352)	(244)
הוצאות מימון	7,325	8,719	6,788	6,739	5,211
רווח לפני מיסים	29,942	36,105	24,520	31,703	28,714
מיסים על ההכנסה	7,423	9,025	6,196	7,598	6,488
רווח נקי	22,519	27,080	18,324	24,105	22,226
מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת	(92)	-	-	-	240
תרגום דוחות כספיים ממטבע פעילות למטבע הצגה	74	(15)	(62)	(28)	7
סה"כ רווח כולל	22,501	27,065	18,262	24,077	22,473

לפרטים נוספים, ראו סעיף 5.1 לדוח הדירקטוריון.

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות כלולות

נכון למועד פרסום הדוח, לחברה 39 חברות בנות פעילות,¹ שהינן חברות פרטיות שהתאגדו בישראל, אשר מרביתן מוחזקות על-ידי החברה בשיעורים הנעים בין 75% ל-100%.² אותן חברות בנות, הכוללות גם חברה נכדה, מפעילות בסך הכל 37 חנויות הפועלות תחת המותג "MAX – כאן קונים בכיף" מרשת חנויות מקס.

להלן תובא רשימת ההשקעות של החברה בתאריך הדוח על המצב הכספי בחברות בת עיקריות. יצוין, כי נכון למועד הדוח, אין חברה בת שההכנסות מפעילותיה מהוות למעלה מ-10% מהכנסות החברה.

¹ כולל את החברות הבנות שהוקמו בשנת 2023 לטובת הפעלת החנויות בתל חנן (נשר) וגדרה, אשר נכון למועד הדוח ופרסומו טרם נפתחו, וכן החנויות ביבנה ובקרית ים שנפתחו לאחר מועד הדוח, בתחילת חודש פברואר 2024 וחודש מרץ 2024, בהתאמה. החנות בתל חנן צפויה להיפתח בחודש אפריל 2024, והחנות בגדרה צפויה להיפתח במהלך החציון השני של שנת 2024.

² למעט סניף אחד בו המנהל מחזיק ב-45% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה הבת (אשר נסגר בחודש מרץ 2024), וסניף נוסף בו החברה מחזיקה ב-45% מהון המניות הרגילות ובמניית הנהלה יחידה המקנה לה זכות למנות דירקטור. באותו הסניף 4 בעלי מניות נוספים.

שם החברה	מס' מניה בבורסה	סוג מניה	מספר מניות בהון הרשום	מספר מניות בהון המונפק	סה"כ ע.ג. המוחזק ע"י החברה	ערכן בדוח הכספי הנפרד של החברה (באלפי ש"ח)	שיעור ההחזקה על ידי החברה			יתרת אגרות חוב והלוואות שניתנו (שהתקבלו) בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2023 (ש"ח)
							בהון	בזכויות ההצבעה	בסמכות למנות מנהלים	
ביג בע"מ מקס	לא נסחרת	רגילה	10,000	100	75 ש"ח	4,495 ש"ח	75%	75%	100%	-
מקס ראשון בע"מ	לא נסחרת	רגילה	50,000	1,000	901 ש"ח	7,674 ש"ח	90.1%	90.1%	100%	-
מקס כפר סבא בע"מ	לא נסחרת	רגילה	10,000	100	85 ש"ח	7,291 ש"ח	85%	85%	100%	-
מקס אמות ב"ש בע"מ	לא נסחרת	רגילה	10,000	100	75 ש"ח	4,741 ש"ח	75%	75%	100%	-

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות

נכון למועד הדוח ומועד פרסום הדוח אין לחברה חברות בת וחברות כלולות מהותיות.

יחד עם זאת יצוין, כי במהלך שנת 2023, רכשה החברה את החזקות המיעוט מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בשלוש מחברות הבנות בשיעור של בין 10% ל- 20% מהון המניות, ולאחר מועד הדוחות, רכשה החברה החזקת מיעוט בחברה בת נוספת. לאחר הרכישות כאמור, שיעור ההחזקה של החברה בחברות הבנות עלה ל- 100%. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.7 לדוח הדירקטוריון וביאור 18. לדוחות הכספיים, המצורפים לדוח זה.

תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות מהן

להלן טבלה המפרטת את הרווח (ההפסד) הכולל של חברות הבנות העיקריות, והכנסות החברה מהן שהתקבלו עד תאריך הדוח על המצב הכספי, עבור שנת 2023 וכן עבור התקופה שלאחר תאריך הדוח כאמור (באלפי ש"ח):

שם החברה	רווח (הפסד) כולל	רווח (הפסד) כולל אחר	דמי ניהול		ריבית והפרשי הצמדה		דיבידנד	
			עבור שנת 2023	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2023	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2023	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן
ביג בע"מ מקס	5,993	-	2,054	355	-	-	6,285	-
מקס ראשון בע"מ	2,400	-	1,861	332	-	-	-	-

דיבידנד		ריבית והפרשי הצמדה		דמי ניהול		רווח (הפסד) כולל אחר	רווח (הפסד) כולל	שם החברה
עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2023	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2023	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2023			
-	850	-	-	350	2,056	-	4,012	מקס כפר סבא בע"מ
-	4,627	-	-	299	1,622	-	6,321	מקס אמות ב"ש בע"מ

תקנה 20: מסחר בבורסה

במהלך שנת 2023 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים, נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") 394,002 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב, כתוצאה ממימוש אופציות שהוקצו על-ידי החברה לעובדים ונושאי משרה בחברה.

כמו כן, יצוין, כי ביום 23 בנובמבר, 2023 פורסם תשקיף מדף של החברה (מס' אסמכתא: 127674-01-2023).

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) (באלפי ש"ח):

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	משרה היקף	תפקיד	שם
4,078	-	-	-	-	-	-	2,478	-	1,600	-	17.93%	100%	מנכ"ל ³	אורי מקס ⁽¹⁾
1,177.311	-	-	-	-	-	-	-	-	300	877.311	-	100%	משנה למנכ"ל והבכיר האחראי על תחום הכספים בחברה	ניר דגן ⁽²⁾
1,161.463	-	-	-	-	-	-	-	-	285	876.463	-	100%	משנה למנכ"ל	שלמה כהן ⁽³⁾
926.467	-	-	-	-	-	-	-	77	180	669.467	-	100%	סמנכ"לית, היועצת המשפטית הראשית ומזכירת החברה	יפעת ניר-כץ ⁽⁴⁾
871.068	-	-	-	-	-	-	-	-	180	691.068	-	100%	סמנכ"ל רשת החנויות	אופיר אדרי ⁽⁵⁾

(*) לנושאי המשרה האמורים לא מוענקים תגמולים נוספים למעט אלו המתוארים בטבלה.

(**) רכיב השכר של נושאי המשרה בחברה בלבד כולל את הרכיבים הבאים (ככל שרלוונטי): משכורת בסיס, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל (ימי חופשה, ימי מחלה, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות וכיוצא בזה) והטבות (רכב, טלפון נייד, גילום למס בגין ההטבות וכיוצא בזה).

(***) הסכום הנקוב בטבלה לעיל בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2023 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין האופציות.

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

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. נכון למועד הדוח ופרסומו, בין מר מקס (באמצעות חברת "אורי מקס בע"מ" (ח.פ. 51-9-507096), חברה המצויה בבעלותו המלאה) קיים הסכם שירותים מיום 20 ביולי, 2017 (אשר תוקן באישור האסיפה הכללית ביום 19 בספטמבר, 2023⁴ ונכנס לתוקף ביום 1 באוקטובר, 2023) (לעניין זה – "**הסכם השירותים**"). בהתאם להסכם השירותים, זכאי מר מקס לתגמול בגין כהונתו כמנכ"ל החברה, כדלקמן: (א) דמי ניהול על סך 200 אלפי ש"ח הצמודים למדד המחירים לצרכן החל מיום 1 באוקטובר, 2023 (כאשר בגין התקופה שמיום 1 בינואר, 2023 ועד 1 באוקטובר, 2023, לא היו צמודים דמי הניהול כאמור למדד); (ב) החזר הוצאות אחזקת רכב בסך של 6,500 ש"ח לחודש; (ג) החזר הוצאות עסקיות סבירות שהוצאו לצורך ביצוע תפקידו (בכפוף להצגת אסמכתאות מתאימות); ו-(ד) בונוס שנתי שיחושב על בסיס יעדי רווח שנתי נקי של החברה,⁵ בהתאם לנוסחה הבאה:⁶ (1) במקרה שהחברה תציג, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים בשנה נתונה, רווח נקי שנתי שנע בין 70 מיליון ש"ח ל-80 מיליון ש"ח, מר מקס יתוגמל בבונוס שנתי בגובה דמי הניהול המעודכנים בגין 4 חודשים; (2) במקרה שהחברה תציג, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים בשנה נתונה, רווח נקי שנתי שנע בין 80 מיליון ש"ח ל-100 מיליון ש"ח, מר מקס יתוגמל בבונוס שנתי בגובה דמי הניהול המעודכנים בגין 8 חודשים; או (3) במקרה שהחברה תציג, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים בשנה נתונה, רווח נקי שנתי של מעל 100 מיליון ש"ח, מר מקס יתוגמל בבונוס שנתי בגובה דמי הניהול המעודכנים בגין 12 חודשים. 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 כאמור. במסגרת הסכם השירותים ובהתאם להסכם בעלי המניות מיום 20 ביולי 2017 (כפי שתוקן בחודש מרץ 2019 וביום 8 בפברואר, 2023) ("**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 לא תהא למר מקס, יחד עם נעבריו המותרים (כהגדרת מונחים אלו בהסכם בעלי המניות), 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.

בימים 19 ו-25 במרץ, 2024, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם להסכם השירותים בין החברה לבין מר מקס, ומדרגות הבונוס הקבועות בו, הענקת מענק שנתי למר מקס בגין שנת 2023, בגובה דמי הניהול המעודכנים בגין 8 חודשים, המשקף סך כולל של 1,600,000 ש"ח, כמפורט בטבלה שלעיל.

(2) **ניר דגן** – מר ניר דגן כיהן כסמנכ"ל הכספים של החברה החל מיום 1 באוגוסט, 2016, וביום 28 בדצמבר, 2022 מונה כמנחה כללי והאחראי הבכיר על תחום הכספים בחברה (היקף משרה של 100%).

⁴ לפרטים נוספים אודות החלטת האסיפה הכללית ראו סעיף 3.3 לתקנה 29 להלן.
⁵ יצוין כי הביצועים הכספיים של פעילויות או חברות שיירכשו בעתיד לא יהיו חלק מתחשיב הבונוס השנתי והמנגנון לחישובו של מר מקס.
⁶ יצוין כי עד לתיקון הסכם השירותים כאמור, אשר שנכנס לתוקף ביום 1 באוקטובר, 2023, נוסחת חישוב הבונוס השנתי של מר מקס התבססה על מדד EBITDA מתואם, כדלקמן: 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: 2,400 (i) אלפי ש"ח ב- (ii) השיעור בו ה-EBITDA בשנה הקלנדארית הרלוונטית היה גבוה יותר מה-EBITDA בשנה הקלנדארית שקדמה לה, חלקי 40.

ביום 14 באוגוסט, 2023, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה עדכון בתנאי העסקתו של מר דגן, באופן ששכרו החודשי עודכן ועומד החל מיום 1 באוקטובר, 2023, על סך של 60,000 ש"ח ברוטו (חלף שכר חודשי של 51,000 ש"ח ברוטו ששולם לו עד 1 באוקטובר, 2023). ; (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 (בגילום מלא החל מיום 1 באוקטובר, 2023) ; (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 29 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. למועד פרסום דוח זה, מימש מר דגן 100,000 אופציות לא סחירות ל- 77,827 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב. נכון למועד פרסום הדוח עומדת יתרת האופציות של מר דגן על 135,813 אופציות.

בימים 19 ו- 25 במרץ, 2024, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה ויעדים אשר נקבעו על ידי דירקטוריון החברה, הענקת מענק שנתי למר דגן בגין שנת 2023, בסכום השווה ל- 5 משכורות חודשיות של מר דגן, המשקף סך כולל של 300,000 ש"ח, כמפורט בטבלה שלעיל.

(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. (1) ביום 14 באוגוסט, 2023, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, עדכון בתנאי העסקתו של מר כהן, באופן ששכרו החודשי עודכן כך שעומד החל מיום 1 באוקטובר, 2023, על סך של 57,000 ש"ח ברוטו (חלף שכר חודשי של 52,000 ש"ח ברוטו ששולם לו עד 1 באוקטובר, 2023) ; (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 (בגילום מלא החל מיום 1 באוקטובר, 2023) ; (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 29 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. למועד פרסום דוח זה, מימש מר כהן 97,960 אופציות לא סחירות ל- 76,917 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב. נכון למועד פרסום הדוח עומדת יתרת האופציות של מר כהן על 137,853 אופציות.

בימים 19 ו- 25 במרץ, 2024, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה ויעדים אשר נקבעו על ידי דירקטוריון החברה, הענקת מענק שנתי למר כהן בגין שנת 2023, בסכום השווה ל- 5 משכורות חודשיות של מר כהן, בסך כולל של 285,000 ש"ח, כמפורט בטבלה שלעיל.

(4) יפעת ניר-כץ – הגב' יפעת ניר-כץ מכהנת בחברה כיועצת המשפטית הראשית ומזכירת החברה, החל מיום 1 במרץ, 2019. ביום 28 בדצמבר, 2022 מונתה גב' ניר-כץ כסמנכ"לית בחברה, היועצת המשפטית הראשית ומזכירת החברה (היקף משרה של 100%). (1) ביום 14 באוגוסט, 2023, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, עדכון בתנאי העסקתה של גב' ניר-כץ, באופן ששכרה החודשי עודכן ועומד החל מיום 1 באוקטובר, 2023, על סך של 45,000 ש"ח ברוטו לחודש (חלף שכר חודשי של 40,000 ש"ח ברוטו ששולם לה עד 1 באוקטובר, 2023); (2) תנאים נלווים ובניהם ימי חופשה, ימי מחלה, דמי הבראה, הפרשה לפנסיה, ביטוח אובדן כושר עבודה וקרן השתלמות, הכל בהתאם להוראות הדין; (3) רכב צמוד (בגילום מלא החל מיום 1 באוקטובר, 2023); (4) הודעה מוקדמת מוגדלת של 60 יום; ו-(5) התחייבות לאי שידול ואי תחרות כלפי החברה במשך תקופה של 12 חודשים ממועד סיום העסקתו בה. כמו כן, גב' ניר-כץ זכאית לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה (לפרטים ראו תקנה 29 א להלן).

ביום 29 בנובמבר 2020, אושרה לגב' ניר כץ הקצאה של 141,517 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-141,517 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. למועד פרסום דוח זה, מימשה גב' ניר כץ 108,496 אופציות לא סחירות ל-48,820 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב. נכון למועד פרסום הדוח עומדת יתרת האופציות של גב' ניר כץ על 33,021 אופציות.

בימים 19 ו- 25 במרץ, 2024, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, ובהתאם למדיניות התגמול של החברה ויעדים אשר נקבעו על ידי דירקטוריון החברה, הענקת מענק שנתי לגב' ניר-כץ בגין שנת 2023, בסכום השווה ל- 4 משכורות חודשיות של גב' ניר-כץ, המשקף סך כולל של 180,000 ש"ח.

(5) אופיר אדרי – מר אופיר אדרי מכהן בחברה כמנהל הרשת החל מיום 1 באוקטובר, 2017. ביום 28 בדצמבר, 2022 מונה מר אדרי כסמנכ"ל רשת החנויות בחברה (היקף משרה של 100%). (1) ביום 14 באוגוסט, 2023, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, עדכון בתנאי העסקתו של מר אדרי, באופן ששכרו החודשי עודכן ועומד החל מיום 1 באוקטובר, 2023, על סך של 45,000 ש"ח ברוטו לחודש (חלף שכר חודשי של 37,000 ש"ח ברוטו ששולם לו עד 1 באוקטובר, 2023); (2) תנאים נלווים ובניהם ימי חופשה, ימי מחלה, דמי הבראה, הפרשה לפנסיה, ביטוח אובדן כושר עבודה וקרן השתלמות, הכל בהתאם להוראות הדין; (3) רכב צמוד (בגילום מלא); (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, מר אדרי זכאי לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה (לפרטים ראו תקנה 29א להלן).

ביום 29 בנובמבר 2020, אושרה למר אדרי הקצאה של 94,327 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-94,327 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. למועד פרסום דוח זה, מר אדרי לא מימש אופציות, ויתרת האופציות של מר אדרי נותרה בעינה – 94,327 אופציות לא סחירות.

בימים 19 ו- 25 במרץ, 2024, אישרו וועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, ובהתאם למדיניות התגמול של החברה וייעדים אשר נקבעו על ידי דירקטוריון החברה, הענקת מענק שנתי למר אדרי בגין שנת 2023, בסכום השווה ל- 4 משכורות חודשיות של מר אדרי, המשקף סך כולל של 180,000 ש"ח.

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 (באלפי ש"ח)	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)							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
1,000	-	-	-	-	-	-	1,000	-	-	-	28.24%	-	שירותי ניהול וייעוץ	מוס הולדקו בע"מ ⁽¹⁾

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

(1) מוס הולדקו בע"מ – 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 ובחול.

- 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, עלמנת 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 כדון, כנגד חשבונית מס כדון. דמי הניהול ישולמו עד היום ה-30 של הרבעון העוקב. יצוין, כי ביום 8 בפברואר, 2023 מסרה מוס הולדקו הודעה חד צדדית לחברה, לפיה היא מוותרת באופן חד צדדי ובלתי חוזר על מחצית מדמי הניהול להם היא זכאית בהתאם להסכם הניהול, כך שהחל מיום 1 בינואר 2023, בגין כל רבעון קלנדארי, תהיה זכאית מוס הולדקו לדמי ניהול רבעוניים בסך של 250,000 ש"ח לכל רבעון קלנדארי (או חלק יחסי). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 9 בפברואר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-013354), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

- 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, 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 הולדקו מלהעמיד 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) תגמול דירקטורים

כלל הדירקטורים בחברה, למעט מר אורי מקס, מבעלי השליטה בחברה המכהן כמנכ"ל החברה, וכן למעט ה"ה זהבית כהן וארז נחום, המכהנים כדירקטורים בחברה המומלצים על-ידי מוס הולדקו, מבעלות השליטה בחברה, זכאים לתשלום גמול שנתי וגמול השתתפות בגובה הסכומים המרביים 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 2023, הסתכם לסך של כ- 704 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים בדבר הגמול אשר שולם לאורי מקס, בעבור כהונתו כמנכ"ל 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 הינם מוס הולדקו בע"מ ומר אורי מקס, מכוח הסכם בעלי מניות בו התקשרו האמורים מיום 9 בפברואר, 2023. לפרטים אודות הסכם בעלי המניות כאמור ראו דיווח מיידי של החברה מיום 9 בפברואר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-013354), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

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 –

1.1. שירותי ניהול וייעוץ על ידי מוס הולדקו – לפרטים אודות שירותי ניהול וייעוץ הניתנים לחברה על ידי בעלת השליטה בה ולשירותים כאמור אשר ניתנו בתקופת הדוח, וכן להודעה חד צדדית בדבר וויתור על חלק מדמי הניהול שנמסר לחברה על-ידי מוס הולדקו, ראו תקנה 21 (תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה) לעיל. הסכם שירותי הניהול בין החברה לבין מוס הולדקו אושר ביום 14 בספטמבר, 2020, על-ידי דירקטוריון החברה ועל-ידי בעלי המניות בה.

1.2. שירותי ניהול על ידי אורי מקס – לפרטים אודות הסכם שירותים עם חברה בבעלותו המלאה של מר מקס, מכוחו מעניק מר מקס שירותי מנכ"ל לחברה, ראו תקנה 21 (תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה) לעיל. יצוין, כי הסכם השירותים אושר ביום 27 ביולי, 2017, על-ידי האורגנים המוסמכים של החברה, ותוקן באישור האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור וועדת התגמול ודירקטוריון החברה) ביום 19 בספטמבר, 2023. התיקון כאמור להסכם הניהול נכנס לתוקף החל מיום 1 באוקטובר, 2023, לתקופה של שלוש שנים. לפרטים נוספים על אודות אישור האסיפה הכללית כאמור ראו סעיף 3.3 לתקנה 29 להלן.

1.3. העסקת גב' אפרת מקס, אחותו של אורי מקס, בחברה בת – גב' מקס מועסקת בחברה בת, ביג מקס בע"מ, בתפקיד מנהלת דוכן קפה הפועל בחנות הרשת המופעלת על ידי ביג מקס בע"מ, וזאת החל מיום 1 באפריל, 2017. ביום 14 באוגוסט, 2023, אישרו דירקטוריון החברה וועדת התגמול של החברה את המשך העסקתה של גב' אפרת מקס כאמור, באותו התפקיד ובאותם התנאים. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 באוגוסט, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-093906), וכן ביאור 28ג(2) לדוחות הכספיים של החברה.

2. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות ואינן זניחות –

מהות ההסכם	הצדדים להסכם	תקופת ההסכם	תמורה	פרטים נוספים	מועד אישור ההסכם בדירקטוריון
הסכם שכירות של חנות מרשת חנויות מקס בראשון לציון בשטח של 6,000 מ"ר	המשכירים - חברה בבעלותו המלאה של אורי מקס וצד שלישי שאינו קשור השוכרת - חברה בת של החברה	תקופת השכירות הראשונה תסתיים בחודש אוקטובר 2025. לשוכרת אופציה להארכת ההסכם ב- 3 תקופות בנות 5 שנים כל אחת.	דמי שכירות חודשיים כמקובל בשוק.	העמדת ערבות על ידי החברה כלפי המשכירים לפרטים נוספים אודות הסכמי השכירות של חנויות הרשת, ראו סעיף 1.19.1 בפרק א' לדוח זה.	14 בספטמבר, 2020
הסכם שכירות של חנות מרשת חנויות מקס באשקלון בשטח של כ- 2,000 מ"ר	המשכירה - חברה בבעלותם של אורי מקס, אבן ניומן וצדדים שלישיים שאינם קשורים השוכרת - חברה בת של החברה	תקופת השכירות הראשונה הסתיימה בחודש אוגוסט, 2022 והוארכה עד אוגוסט 2026. לשוכרת 2 אופציות נוספות להארכת ההסכם בתקופות בנות 4 שנים כל אחת.	דמי שכירות חודשיים כמקובל בשוק.	1.19.1 בפרק א' לדוח זה.	14 בספטמבר, 2020
הסכם שכירות של חנות מרשת חנויות מקס בשדרות בשטח של כ- 1,700 מ"ר	המשכירה - חברה בה מחזיק אורי מקס 50% באמצעות חברה פרטית בבעלותו המלאה השוכרת - חברה בת של החברה	תקופת השכירות הראשונה תסתיים בחודש מאי 2026. לשוכרת אופציה להארכת ההסכם לתקופה נוספת בת 5 שנים.	דמי שכירות חודשיים כמקובל בשוק. במקרה של מניעה בהפעלת החנות, באופן מלא או חלקי, ישולמו דמי שכירות השווים ל- 7% מהפדיון החודשי של החנות.	לפרטים נוספים אודות הסכמי השכירות של חנויות הרשת, ראו סעיף 1.19.1 בפרק א' לדוח זה.	30 באוגוסט, 2020
הסכם זכיינות - חנות מרשת חנויות מקס במעלות	החברה הזכיינית - חברה המוחזקת על ידי הוריה ואחיה של אשתו של אורי מקס. ⁷	ההתקשרות מתחדשת מאליה ביום 1 במרץ מדי שנה, אלא אם אחד הצדדים סיים את ההסכם על ידי מתן הודעה מוקדמת 90 ימים לפני מועד סיום כל הארכה של ההסכם.	תשלום תמלוגים לחברה, בסכום שאינו מהותי, כמקובל בהסכמי זכיינות של החברה.	התחייבות החברה לא לפתוח חנויות נוספות במעלות במשך כל תקופת ההסכם הזכיינות. הזכין לא נדרש להעמיד בטחונות לצורך הבטחת התחייבויותיו על פי ההסכם. לפרטים נוספים אודות הסכמי הזכיינות בהם התקשרה החברה ראו סעיף 1.16.1.7 בפרק א' לדוח זה.	14 בספטמבר, 2020

⁷ יצוין כי למור אורי מקס ישנם קשרים עסקיים נוספים עם אחיה של אשתו, שאינם קשורים לפעילותה של החברה.

מהות ההסכם	הצדדים להסכם	תקופת ההסכם	תמורה	פרטים נוספים	מועד אישור ההסכם בדירקטוריון
הסכם זכיינות - חנות מרשת חנויות מקס ברעננה	החברה הזכין - אחיה של אשתו של אורי מקס	תקופת הזכיינות הראשונה הסתיימה בחודש פברואר 2023 והאופציה להארכתה נכנסה לתוקף לתקופה נוספת של 5 שנים. לזכין אופציה להארכת ההסכם ב-2 תקופות נוספות בנות 5 שנים כל אחת.	תשלום חד פעמי במועד ההתקשרות בהסכם וכן תשלום תמלוגים לחברה, בסכום שאינו מהותי, כמקובל בהסכמי זכיינות של החברה.	לפרטים נוספים אודות הסכמי הזכיינות בהם התקשרה החברה ראו סעיף 1.16.1.7 בפרק א' לדוח זה.	14 בספטמבר, 2020
הסכם זכיינות - חנות מרשת חנויות מקס בחיפה	החברה הזכין - בן דודו של אורי מקס, השכיר את הנכס להפעלת הזיכיון מחברה בבעלות אורי מקס	תקופת הזכיינות הראשונה הסתיימה בחודש יולי 2023. ההתקשרות תוארך מאליה ב-3 תקופות נוספות בנות שנה כל אחת, אלא אם אחד הצדדים סיים את ההסכם על ידי מתן הודעה מוקדמת של 30 ימים לפני מועד סיום תקופת ההתקשרות הראשונה או תקופת ההארכה הרלוונטית.	תשלום חד פעמי במועד ההתקשרות בהסכם וכן תשלום תמלוגים לחברה, בסכום שאינו מהותי, כמקובל בהסכמי זכיינות של החברה.	לפרטים נוספים אודות הסכמי הזכיינות בהם התקשרה החברה ראו סעיף 1.16.1.7 בפרק א' לדוח זה.	30 ביוני, 2019
התקשרות למתן שירותים - שירותי טכנולוגיה מבוססים ERP ורישיון לתוכנת Comax	החברה נותנת השירותים - נייטיב דטה מערכות (1995) בע"מ. החל מחודש יוני, 2021, קרן AMI, בעלת השליטה במוס הולדקו, הינה בעלת השליטה בנותנת השירותים.	החל משנת 2008, מעניקה נותנת השירותים לחברה שירותים למערכות ERP בחברה (לרבות קופות, מסופונים, הנהח"ש), חומרה (קופות ומסופונים) וכן רישוי חודשי מתחדש מאליו לתוכנת Comax. הסכם מפורט, המפרט את תנאי ההתקשרות בין הצדדים כפי שהם חלים מאז תחילת מתן השירותים נחתם ביום 28.12.2023. ההסכם בתוקף כל עוד ישנן הזמנות בתוקף וכן רישיונות המתחדשים מאליהם. כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בנוגע לרישוי תוכנות ERP וקופות בהתראה של 180 יום מראש ובכתב.	תשלום חודשי בהתאם לכמות המנויים אשר היו בשימוש באותו חודש קלנדרי ו/או השירותים אשר ניתנו על ידי נותן השירותים לחברה למזמין באותו החודש הקלנדרי. התשלום השנתי עומד על-כ-5.2 מיליון ש"ח בשנה.	ההתקשרות בין הצדדים החלה בשנת 2008, בטרם רכשה קרן את AMI השליטה בנותנת השירותים. תנאי ההתקשרות נותרו ללא שינוי לאחר מועד רכישת השליטה כאמור, וההסכם אשר נחתם עיגן הסכמות אלה. אישור ועדת הביקורת ניתן ביום 28.12.2023, לאחר שקבעה בהתאם לנוהל עסקאות עם בעלי עניין כי ההתקשרות האמורה אינה חריגה	ההתקשרות בין הצדדים החלה בשנת 2008, בטרם רכשה קרן את AMI השליטה בנותנת השירותים. תנאי ההתקשרות נותרו ללא שינוי לאחר מועד רכישת השליטה כאמור, וההסכם אשר נחתם עיגן הסכמות אלה. אישור ועדת הביקורת ניתן ביום 28.12.2023, לאחר שקבעה בהתאם לנוהל עסקאות עם בעלי עניין כי ההתקשרות האמורה אינה חריגה

מהות ההסכם	הצדדים להסכם	תקופת ההסכם	תמורה	פרטים נוספים	מועד אישור ההסכם בדירקטוריון ואינה זניחה.
הסכם זכיינות - חנות מרשת חנויות מקס בתל אביב	החברה הזכין – השכיר את הנכס להפעלת הזיכיון מחברה בבעלות אורי מקס.	תקופת הזכיינות הראשונה תסתיים בחודש פברואר 2027. ההתקשרות תוארך מאליה ב- 3 תקופות נוספות בנות 3 שנים כל אחת, אלא אם אחד הצדדים סיים את ההסכם על ידי מתן הודעה מוקדמת של 30 ימים לפני מועד סיום תקופת ההתקשרות הראשונה או תקופת ההארכה הרלוונטית.	תשלום חד פעמי במועד ההתקשרות בהסכם וכן תשלום תמלוגים לחברה, בסכום שאינו מהותי, כמקובל בהסכמי זכיינות של החברה.	לפרטים נוספים אודות הסכמי הזכיינות בהם התקשרה החברה ראו סעיף 1.16.1.7 בפרק א' לדוח זה.	28 בדצמבר 2022. ההסכם נחתם לאחר מועד הדוח ביום 26 בפברואר 2023.
התקשרות למתן שירותים – שירותי תדלוק	החברה נותנת השירותים – טן חברה לדלק בע"מ. קרן בעלת AMI, השליטה במוס הולדקו, הינה בעלת השליטה בנותנת השירותים.	החל משנת 2018, מעניקה נותנת השירותים לחברה שירותי תדלוק לרכבי החברה. תקופת ההתקשרות הראשונה היתה בת 3 שנים, ומוארכת מאליה כל פעם לשנה נוספת, אלא אם מי מהצדדים הודיע 30 יום מראש על סיום ההתקשרות.	תשלום חודשי בהתאם לכמות התדלוקים, מחיר הדלק ללקוח בניכוי ההנחה אשר ניתנה לחברה. התשלום בשנת 2022 עמד על סך של כ- 1.3 מיליון ש"ח	בשנת 2022, סך התשלומים לנותנת השירותים עלה על רף הזניחות, ועל כן הובא לאשרור הדירקטוריון וסיווג ההתקשרות כלא חריגה.	19 במרץ 2023 (אשרור כי העסקה אינה חריגה)

בנוסף, לפרטים אודות אישור התקשרות החברה בפוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, ראו סעיף 2.2 בתקנה 29א להלן.

3. עסקאות זניחות –

ביום 14 בספטמבר, 2020, החליט דירקטוריון החברה על אימוץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או של החברות הבנות שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה, כקבוע בתקנה 41 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("תקנות דוחות כספיים"). דירקטוריון החברה קבע, כי כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה או של חברות הבנות שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969. סוגי העסקאות הקבועים בתקנות כאמור, יקראו להלן יחד: "עסקאות בעל עניין".

במהלך העסקים הרגיל שלהן, החברה וחברות הבנות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעלי עניין, בעיקר מסוג רכישת שירותים (כגון שירותי ניהול תיק ההשקעות של החברה), רכישה או שכירת טובין, מיטלטלין או מקרקעין (כגון רכישת דלק), עסקאות שיווק, רכישה והפצה של מוצרים, עסקאות מתן וקבלה של שירותי ניהול וייעוץ שונים⁸ וכדומה. מדובר בעסקאות שאינן מהותיות עבור החברה, הן

⁸ ובלבד שעסקאות אלה אינן מהוות התקשרות של החברה עם בעל השליטה או עם קרובו, באשר לתנאי כהונתו, כמפורט בסעיף 270(4) לחוק החברות.

מבחינה כמותית והן מבחינה איכותית והן נעשות לרוב בתנאי שוק ובתנאים דומים לתנאיהן של עסקאות אחרות הנעשות מול צדדים שלישיים. לפיכך, קבע דירקטוריון החברה כי עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות⁹), תיחשב כעסקה זניחה אם היא עומדת במבחן דו-שלבי: (1) מבחן איכותי: אם מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה אינה מהותית לחברה ולא קיימים שיקולים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין המעידים על מהותיות העסקה; ו- (2) מבחן כמותי: דירקטוריון החברה קבע, כי בהעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין תיחשב כעסקה זניחה אם אמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה (אחת או יותר, כאמור להלן) הינה בשיעור של פחות מ- 2% ובלבד שהיקף העסקה השנתי אינו עולה על 1 מיליון ש"ח.

בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים האחרונים של החברה: **יחס מכירות**: סך המכירות נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך המכירות השנתי; **יחס עלות מכירות**: עלות עסקת בעל העניין חלקי סך עלות המכירות השנתית; **יחס רווחים**: הרווח או ההפסד בפועל או החזוי המשויך לעסקת בעל העניין חלקי הרווח או ההפסד השנתי הממוצע בשלוש השנים האחרונות, מחושב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים; **יחס נכסים**: היקף הנכסים נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך הנכסים; **יחס התחייבויות**: ההתחייבות נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך ההתחייבויות; **יחס הוצאות תפעוליות**: היקף ההוצאה נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך ההוצאות התפעוליות השנתי.

במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלבנטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלבנטית אחרת, שתקבע על ידי סמנכ"ל הכספים של החברה, ובלבד שאמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מ- 2%. ביחס לעסקאות רב שנתיות, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי. לדוגמא: בעסקת ביטוח למספר שנים, כהיקף העסקה ייחשבו דמי הביטוח השנתיים המשולמים או הנגבים. יצוין, כי גם אם עמדה עסקת בעל עניין במבחן הכמותי שלעיל, לא תיחשב זניחה אם שיקולים איכותיים מעידים על מהותיותה, אם מבחינת השפעתה על החברה או בשל חשיבות גילוייה לציבור המשקיעים. עסקאות נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמא ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

דירקטוריון החברה החליט, כי מדי שנה תסקור ועדת הביקורת את אופן יישום הוראות נוהל זה על-ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות אשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת בין היתר את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה.

⁹ מובהר כי עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, או שאינה בתנאי שוק, או העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה, או התחייבויותיה, לא תסווג כעסקה זניחה.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפירוט החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-002584), אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך הפניה.

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 בעלי המניות של החברה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 במרץ, 2024 (מס' אסמכתא 2024-01-019153), אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך הפניה.

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 למועד פרסום הדוח:

שם הדירקטור:	אורי מקס	זהבית כהן (יו"ר)	ארז נחום	לימור בריק שי	פרץ גוזה	איתן מיכאל סטולר	סוזן מזאווי	גיא גיסין
תעודת זהות	033747825	058344797	043245190	039838852	051313450	017156639	029936606	057324683
תאריך לידה	27.02.1977	16.11.1963	29.07.1981	04.04.1983	25.05.1952	30.07.1974	6.2.1976	15.10.1961
מען להמצאת כתבי בי דין	זרובבל יעקב 11א, תל-אביב	ברקוביץ' 4, תל-אביב	ברקוביץ' 4, תל-אביב	הכורכר 28, אירוס	הכרמל 93, כפר סבא	ברנר 3, הרצליה	עירית 17 נוף הגליל, ת.ד. 14823	הברזל 38ב', קומה 6, תל אביב, 6971054
נתינות	ישראלית	ישראלית, אמריקאית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדה או בוועדות דירקטוריות	לא	לא	לא	לא	הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת הביקורת (לרבות בשבתה כוועדת התגמול)	הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת הביקורת (לרבות בשבתה כוועדת התגמול)	הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת הביקורת (לרבות בשבתה כוועדת התגמול)	ועדת מאזן
האם דירקטור חיצוני, חיצוני מומחה או בלתי תלוי	לא	לא	לא	לא	דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני	דירקטורית בלתי תלויה	לא
התאריך בו החל לכהן כדירקטור	16.12.2004	20.7.2017	13.6.2023	20.7.2017	23.11.2020	23.11.2020	23.11.2020	13.3.2023
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	12 שנות לימוד	תואר ראשון בחשבונאות, אוניברסיטת דיוקין בארה"ב; תואר שני (MBA) במימון, אוניברסיטת פיטסבורג	תואר ראשון במשפטים וכלכלה, אוניברסיטת חיפה; בעל רישיון לעריכת דין; תואר שני (MBA) במנהל עסקים, אוניברסיטת	תואר ראשון במשפטים המכללה האקדמית נתניה; בעלת רישיון לעריכת דין; תואר שני במנהל עסקים ושיווק, המכללה	B.A בכלכלה ומנהל עסקים מורחב, אוניברסיטת בר אילן.	B.A במדעי הרוח והחברה, האוניברסיטה הפתוחה/מכללת ליפשיץ; MA / קורס מנהלים – מדעי הרוח, אוניברסיטת חיפה/בית ברל;	תואר ראשון בתקשורת, המכללה האקדמית עמק יזרעאל; הנדסאות כימיה, הטכניון.	תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת תל אביב.

שם הדירקטור:	אורי מקס	זהבית כהן (יו"ר)	ארז נחום	לימור בריק שי	פרץ גוזה	איתן מיכאל סטולר	סוזן מזאווי	גיא גיסין
		בארה"ב; תואר שני (MA) בחשבונאות, אוניברסיטת פנסילבניה בארה"ב.	קולומביה בארה"ב.	האקדמית נתניה.		LL.B (משפטים), שערי משפט.		
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת כשירות מקצועית	בעלת כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
התעסקותו בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל החברה, יזמות בתחום הנדל"ן	2006-היום : מנכ"ל אייפקס פרטנרס ישראל בע"מ. ראו להלן פרטים בדבר כהונה כדירקטורית .	2018-היום : מנהל השקעות, אייפקס פרטנרס ישראל בע"מ.	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'.	2009-היום : אס. קיו.אם השקעות ואחזקות בע"מ; 1995-היום : מנכ"ל, מזאווי פרסומאים בע"מ.	שותף מייסד בגיסין ושות' עורכי דין; מנהל ודירקטור בגיסין עורכי דין; יו"ר דירקטוריון הרפון קפיטל קונסלטינג בע"מ; יו"ר דירקטוריון המרכז הרב תחומי לגישור בע"מ, יו"ר המחלקה לחדלות פירעון במוסד הישראלי לבוררות עסקית ע"ש סמדר אוטולנגי.

שם הדירקטור:	אורי מקס	זהבית כהן (יו"ר)	ארז נחום	לימור בריק שי	פרץ גוזה	איתן מיכאל סטולר	סוזן מזאווי	גיא גיסין
פירוט התאגידים בהם מכהן כדירקטור	דירקטור בחברה ונציג מטעם החברה כדירקטור בחברות הבנות של החברה; דירקטור בחברות אורי מקס בע"מ, שוורץ מקס השקעות בע"מ, ליה ואליעד אחזקות בע"מ, מקס אנד ניומן בע"מ	דירקטורית בחברה ובחברות הבאות: אייפקס פרטנרס ישראל בע"מ, אינפניטי לאבס אר אנד די בע"מ, א.י. חוות דעת כירורגיה ואורטופדיה וטרינרית בע"מ, אס.אר. אקורד בע"מ, אמי ייעוץ בע"מ, גזית גלוב בע"מ, וטנוירו בע"מ, זברה – שירותי חירום וטרינריים בע"מ, פט די אי בע"מ, רמט טרום בע"מ, טן – חברה לדלק בע"מ, נייטיב סיסטמס	דירקטור בחברה ובחברות הבאות: Alligator Midco Ltd; Alligator Holdco Ltd; Everest AP.PS Ltd; Alligator Topco Ltd; My Pet Ltd; Lautsa Ltd; Himalaya AP.PS Ltd; Ramet-Trom Ltd; Native Systems Ltd	דירקטורית בחברה, במוס הולדקו בע"מ וכן במספר חברות החזקה ייעודיות בבעלות קרן אמי (SPVs)	שלמה החזקות בע"מ, בית בכפר בע"מ, פתאל נכסים (אירופה) בע"מ.	-	אס.קיו.אם השקעות ואחזקות בע"מ	גיסין ושות', עורכי דין; ג.גיסין, עורכי דין; הרפון קפיטל קונסלטינג בע"מ; גיא גיסין ושות' חברה לנאמנות בע"מ; המרכז הרב תחומי לגישור בע"מ; מקס – גיסין בע"מ; אליעד מקסימום השקעות בע"מ.

שם הדירקטור:	אורי מקס	זהבית כהן (יו"ר)	ארז נחום	לימור בריק שי	פרץ גוזה	איתן מיכאל סטולר	סוזן מזאווי	גיא גיסין
		בע"מ, קרן סטף לחינוך ליצירה ויזמות לתעשייה ע"ר, ובמספר חברות ייעודיות בבעלות קרנות מיועצות על ידי אייפקס (SPVs)						
האם הוא עובד בחברה, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה	מנכ"ל משותף של החברה, דירקטור בחברות הבנות	מנכ"לית אייפקס פרטנרס ישראל בע"מ ושותפה ב- Apax Partners LLP אשר, בין היתר, מייעצים לבעלת השליטה בחברה (קרן אמי ומוס הולדקו בע"מ)	מנהל השקעות באייפקס פרטנרס ישראל בע"מ, אשר, בין היתר, מייעצת ל- Opportunities אמי ומוס הולדקו, מבעלות השליטה בחברה.	לא	לא	לא	לא	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל	לא	כן	כן	לא	כן	לא	לא	כן

שם הדירקטור:	אורי מקס	זהבית כהן (יו"ר)	ארז נחום	לימור בריק שי	פרץ גוזה	איתן מיכאל סטולר	סוזן מזאווי	גיא גיסין
מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות ¹⁰								

¹⁰ 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.

דירקטורים שחדלו לכהן בתקופת הדוח :

ביום 4 במאי, 2023, התפטר מר שי אבא מתפקידו כדירקטור בחברה. מר אבא סיים את תפקידו ביום 31 במאי, 2023. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 7 במאי, 2023 (מס' אסמכתא : 2023-01-048510).

תקנה 26א: נושאי המשרה הבכירה של החברה

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

שם נושא המשרה	שלמה כהן	ניר דגן	יפעת ניר-כץ	פז עוז	דנה גוטסמן-ארליך	אופיר אדרי	שחר קניזו	אליעזר (אליק) קפלן
תעודת זהות	033750035	043376904	031684293	301279493	037575735	040490039	062886924	037613262
תאריך לידה	1.4.1977	11.9.1981	26.4.1978	3.12.1987	8.8.1975	11.10.1980	28.10.1982	15.11.1975
תפקיד שממלא בחברה	משנה למנכ"ל	משנה למנכ"ל והבכיר האחראי על תחום הכספים	סמנכ"לית, היועצת המשפטית הראשית ומזכירת החברה	מנהלת הכספים	מבקרת פנימית	סמנכ"ל רשת החנויות	מנהל סחר	סמנכ"ל שרשרת אספקה ולוגיסטיקה
התאריך שבו החלה כהונתו	1.8.2015	1.8.2016	1.3.2019	16.4.2018	1.10.2019	28.12.2022	1.6.2023	1.7.2023
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של החברה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה	אין	סמנכ"ל כספים בחברות הבנות	אין	מנהלת הכספים בחברות הבנות	אין	אין	אין	אין
האם בן משפחה של נושא משרה	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

שם נושא המשרה	שלמה כהן	ניר דגן	יפעת ניר-כץ	פז עוז	דנה גוטסמן-ארליך	אופיר אדרי	שחר קניזו	אליעזר (אליק) קפלן
בכירה בחברה או של בעל עניין אחר בחברה								
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	השכלה תיכונית	בוגר במנהל עסקים עם התמחות בראיית חשבון, המסלול האקדמי המכללה למנהל; רואה חשבון מוסמך; מוסמך במשפטים, אוניברסיטת בר-אילן	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 גבים.	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	השכלה תיכונית	12 שנות לימוד	BA במנהל עסקים, המרכז האקדמי רופין
עיסוק בחמש השנים האחרונות	2015-היום: משנה למנכ"ל בחברה	יולי 2016-דצמבר 2022: סמנכ"ל כספים בחברה; יולי 2012-יולי 2016: בישראיר	מרץ 2019-היום: סמנכ"לית, היועצת המשפטית ומזכירת החברה בחברה;	אפריל 2018-דצמבר 2022: חשבת בחברה; 2018-2016: עוזרת חשב בישראיר תעופה ותיירות	שותפה ב-BDO ישראל	אוקטובר 2017 - דצמבר 2022: מנהל רשת בחברה	יוני 2016 - מאי 2023: מנהל קטגוריה במקס סטוק	2017-2018: מנכ"ל מקס הנהלה ישראל בע"מ; 2020-2022: מנכ"ל בורדרליין ישראל

שם נושא המשרה	שלמה כהן	ניר דגן	יפעת ניר-כץ	פז עוז	דנה גוטסמן-ארליך	אופיר אדרי	שחר קניזו	אליעזר (אליק) קפלן
		תעופה ותיירות בע"מ.	2019-2015 : שותפה במחלקת חברות ושוק ההון במשרד עו"ד זיסמן, אהרונ, גייר ושות' ;	בע"מ ;				

* בחודש אפריל 2023, הודיע מר עוז קורסיה, סמנכ"ל בכיר שרשרת אספקה בחברה, על סיום תפקידו החל מיום 30 ביוני, 2023. ביום 1 במאי 2023, החל לעבוד בחברה מר אליעזר (אליק) קפלן, אשר החליף בתפקידו את מר קורסיה, ומונה לסמנכ"ל לוגיסטיקה ושרשרת אספקה החל מיום 1 ביולי, 2023.

תקנה 26ב: מורשה חתימה של החברה

נכון למועד הדוח, אין מורשי חתימה עצמאיים בחברה, כהגדרת מונח זה בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך.

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 בתקנות

ראו להלן תקנה 29(2).

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

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

- (1) **תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, בדרך אחרת, או חלוקת מניות הטבה**
 - (1.1) ביום 19 במרץ, 2023, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסכום של 60 מיליון ש"ח, אשר שולם ביום 3 באפריל, 2023. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי ודיווח מיידי מתקן של החברה מיום 20 במרץ 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-024298 ו- 2023-01-024403) אשר האמור בו נכלל זאת על דרך ההפניה, סעיף 1.6.1 בפרק א' לדוח זה, וכן ביאור 18ג. בדוחות הכספיים.
 - (1.2) ביום 25 במרץ, 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסכום של 60 מיליון ש"ח, אשר ישולם ביום 16 באפריל, 2024. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 26 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-031500) אשר האמור בו נכלל זאת על דרך ההפניה, סעיף 1.6.2 בפרק א' לדוח זה, וכן ביאור 29 בדוחות הכספיים.
- (2) **שינוי תקנון ההתאגדות של החברה**

ביום 9 בפברואר, 2023, לבקשת בעלי השליטה בחברה, מר אורי מקס ומוס הולדקו, אישר דירקטוריון להוסיף נושא לסדר היום של האסיפה הכללית של החברה שעניינו תיקון תקנון החברה. תיקון התקנון אושר על-ידי האסיפה ביום 13 במרץ, 2023. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 14 בפברואר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-014668), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.
- (3) **החלטות אסיפה כללית מיוחדת של החברה**
 - (3.1) ביום 13 במרץ, 2023 התכנסה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה, אשר על סדר יומה היו, בין היתר, החלטה לאשר את מינוי הבאים לתקופת כהונה נוספת כדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים בדירקטוריון החברה: הגב' זהבית כהן, מר אורי מקס, מר שי אבא (שאינו מכהן עוד כדירקטור בחברה החל מיום 31 במאי, 2023), הגב' לימור בריק שי והגב' סוזן מזאווי (דירקטורית בלתי תלויה); החלטה לאשר את מינוי מר גיא גיסין לדירקטוריון החברה; ו-החלטה לתקן את תקנון ההתאגדות של החברה כמפורט לעיל. כלל ההחלטות אושרו על-ידי האסיפה הכללית של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים של החברה מהימים 6 בפברואר, 14 בפברואר, 23 בפברואר ו-13 במרץ, 2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-012667, 2023-01-014668, 2023-01-017389 ו-2023-01-026688 בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

(3.2) ביום 13 ביוני, 2023, התכנסה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה אשר על סדר יומה, מינוי מר ארז נחום לדירקטור בחברה. מינוי מר נחום אושר על-ידי האסיפה כאמור. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 9 במאי, 2023 ו-13 ביוני, 2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-042529, ו-2023-01-055321, בהתאמה).

(3.3) ביום 19 בספטמבר, 2023, התכנסה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה, אשר על סדר יומה, תיקון הסכם הניהול בין החברה לבין חברה בבעלות מלאה של מר אורי מקס, בגין השירותים הניתנים על ידו לחברה, החל מיום 1 באוקטובר 2023 ולתקופה של שלוש (3) שנים, בהתאם להוראות הבאות:

(א) דמי ניהול חודשיים צמודים למדד – מר מקס יהיה זכאי לתגמול חודשי בסך של 200,000 ש"ח אשר יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן החל מיום 1 באוקטובר 2023 ("דמי הניהול המעודכנים");

(ב) יעד מדיד (בונוס שנתי) – חלף מדד ה-EBITDA עליו היתה מבוססת זכאותו של מר מקס לבונוס שנתי לפני התיקון, נקבע כי היעד המדיד על בסיסו יהיה זכאי מר מקס לבונוס השנתי יעודכן לעמידה ביעדי רווח שנתי נקי, כמפורט להלן:

- i. במקרה של רווח נקי שנתי בין 70 מיליון ש"ח ל- 80 מיליון ש"ח – מענק בגובה דמי הניהול המעודכנים בגין 4 חודשים.
- ii. במקרה של רווח נקי שנתי מעל 80 מיליון ש"ח ועד ל- 100 מיליון ש"ח – מענק בגובה דמי הניהול המעודכנים בגין 8 חודשים.
- iii. במקרה של רווח נקי שנתי מעל 100 מיליון ש"ח – מענק בגובה דמי הניהול המעודכנים בגין 12 חודשים.

לפרטים נוספים ראו האמור בתקנה 121)) לעיל, וכן דיווחים מיידיים של החברה מהימים 15 באוגוסט, 2023 ו-19 בספטמבר, 2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-093900 ו-2023-01-088150, בהתאמה).

(3.4) ביום 22 בנובמבר, 2023 התכנסה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה, אשר על סדר יומה היו, בין היתר, החלטה לאשר את מינוי הבאים לתקופת כהונה נוספת כדירקטורים חיצוניים בדירקטוריון החברה: מר פרץ גוזה ו-מר איתן סטולר. כלל ההחלטות אושרו על-ידי האסיפה הכללית של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 18 באוקטובר ו-22 בנובמבר, 2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-117141 ו-2023-01-126930, 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 שיכהנו 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 11 בספטמבר, 2023, אישרה ועדת התגמול של החברה, בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות ובהתאם למדיניות התגמול של החברה, את הארכת התקשרות החברה עם מבטחים בארץ 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, 2023 ועד יום 13 בספטמבר, 2024, בגבולות אחריות של עד 10 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 11 בספטמבר, 2023, אישרה ועדת התגמול של החברה, בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, את הארכת ההתקשרות החברה בפוליסת POSI (כהגדרתה להלן) לתקופה של 12 חודשים נוספים. פוליסת ה-POSI הינה פוליסה 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, לרבות תביעות שיוגשו בקשר עם סעיף A144 לחוק ניירות ערך בארה"ב, המוחרגות מפוליסת הבסיס.

25 במרץ, 2024

תאריך

מקס סטוק בע"מ

זהבית כהן
יו"ר דירקטוריון החברה

אורי מקס
מנכ"ל



פרק ה'

הצהרות הנהלה על הדיווח
הכספי ועל הגילוי

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א)

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של מקס סטוק בע"מ ("החברה"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה.

לעניין זה, נושאי המשרה נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, הם :

1. אורי מקס, מנכ"ל ודירקטור ;
2. שלמה כהן, משנה למנכ"ל ;
3. ניר דגן, משנה למנכ"ל והבכיר האחראי על תחום הכספים ;
4. יפעת ניר-כץ, סמנכ"לית, יועצת משפטית ראשית ומזכירת החברה ;
5. אליק קפלן, סמנכ"ל שרשרת אספקה ולוגיסטיקה ;
6. אופיר אדרי, סמנכ"ל רשת החנויות ;
7. שחר קניזו, מנהל סחר ;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בחברה, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון החברה, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהחברה נדרשת לגלות בדוחות שהיא מפרסמת על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהחברה נדרשת לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת החברה, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה והאפקטיביות שלה ;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה : מיפוי וזיהוי החשבוניות והתהליכים העסקיים אשר החברה רואה אותם כמהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי וכן בחינת בקורות מפתח ובדיקת אפקטיביות הבקורות.

רכיבי הבקרה הפנימית כללו בקורות על :

- תהליכי סגירת תקופה חשבונאית, עריכה והכנת הדוחות הכספיים והגילויים (Period-End Close) ;
 - בקורות ברמת הארגון Entity Level Controls (ELC) ;
 - בקורות כלליות על מערכות המידע, לרבות סביבת המחשוב (ITGC) ;
 - בקורות בתהליכים עסקיים : הכנסות, רכש ומלאי ושכר.
- בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה ליום 31 בדצמבר, 2023 היא אפקטיבית.

תאריך : 25 במרס, 2024

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1)

אני, אורי מקס, מצהיר כי :

בחנתי את הדוח התקופתי של מקס סטוק בע"מ ("החברה") לשנת 2023 ("הדוחות") ;

לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות ;

לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות ;

גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון, ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי :

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין ; וכן-

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ;

(1) אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה :

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות ; וכן-

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ;

ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

אורי מקס, מנכ"ל
ודירקטור

תאריך : 25 במרס, 2024

אני, ניר דגן, מצהיר כי :

בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של מקס סטוק בע"מ ("החברה") לשנת 2023 ("הדוחות") ;

לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות ;

לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות ;

גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי :

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין ; וכן-

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ;

(1) אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה :

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות ; וכן

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ;

ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות ; מסקנותי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

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