



**מקס סטוק
בע"מ**

תמצית דוחות
כספיים ליום 30
בספטמבר 2025

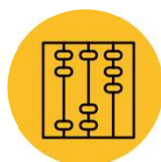


מקס סטוק במספרים

תשעה חודשים ראשונים 2025

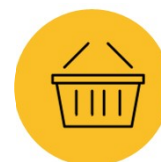
₪173.7M

EBITDA מתואם (*)



₪1,074M

הכנסות



₪104.3M

רווח נקי



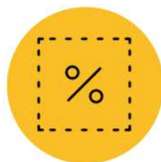
7.1%

שיעור הגידול בהכנסות



14%

גידול ברווח בסיסי למניה



4.1%

שיעור הגידול במכר חנויות זהות



₪0.67

רווח בסיסי למניה



₪110M

דיבידנד שהוכרז ושולם



66.1K

שטחי מסחר נטו של סניפים בבעלות



63

סניפים בפריסה ארצית



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



תוכן עניינים

- **פרק א'**
עדכון לפרק תיאור עסקי
החברה
- **פרק ב'**
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני
החברה ליום 30 בספטמבר,
2025
- **פרק ג'**
דוחות כספיים ביניים מאוחדים
של החברה ליום 30
בספטמבר, 2025
- **פרק ד'**
הצהרות הנהלה על הדיווח
הכספי ועל הגילוי ליום 30
בספטמבר, 2025



פרק א'

עדכון לפרק תיאור עסקי
החברה





שינויים וחידושים אשר אירעו בעסקי החברה בתקופת הדוח ולאחריה בעניינים

שיש לתארם בדוח התקופתי

בדוח זה, המונחים הבאים משמעים:

"החברה" – מקס סטוק בע"מ.

"רשת מקס" או "הרשת" – רשת חנויות 'דיסקאונט' תחת השם "Max – כאן קונים בכיף" ו" Mini Max" המופעלת על ידי החברה באמצעות חברות בנות וזכיינים.

"דוח כספי" - הדוח הכספי המאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר, 2025.

"דוח תקופתי" - דו"ח שנתי של החברה לשנת 2024 אשר פורסם ביום 19 במרץ, 2025 (מס' אסמכתא 018092-01-2025).

1. עדכון לסעיף 1.3 לדוח התקופתי - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1.1 עדכון לסעיף 1.3.1 – כללי

נכון למועד הדוח ולמועד פרסומו, מונה הרשת 63 סניפים.

בתקופת הדוח, בחודש פברואר 2025, פתחה הרשת סניף חדש בבעלות בעיר גדרה, ובחודש מרץ 2025 נפתח סניף חדש בזיכיון בעיר רחובות. ביום 31 במרץ 2025, סגרה הרשת את הסניף בגוש עציון.

בתקופת הדוח, בחודש מאי 2025, שב לפעילות סניף החברה בקרית שמונה, המופעל על ידי זכייין, לאחר שנסגר עם פרוץ מלחמת "חרבות ברזל".

בסוף חודש אוגוסט 2025, נסגר סניף "מיני מקס" בזיכיון בשפרעם.

1.1.1.1 פורטוגל

1.1.1.1.1 חנויות - בתקופת הדוח, בסוף חודש אפריל, נסגרה החנות בבראגה, והרשת לא מפעילה עוד חנויות בפורטוגל. כמו כן, בחודש יולי 2025 מסרה Max 10 LDA ("חברת הבת"), את החנות שנסגרה במטוויניוש לידי בעלי הנכס, ובחודש אוקטובר 2025 מסרה את החנות שנסגרה בבראגה לשוכר חלופי. נכון למועד הדוח, חברת הבת סיימה את כלל ההתקשרויות שלה עם בעלי נכסים.

1.1.1.1.2 עובדים - במהלך החודשים מאי ויוני 2025, וכחלק מהליך סגירת הפעילות בפורטוגל, השלימה החברה הליכי פיטורים קולקטיביים לעובדי חברת הבת, ובחודש אוגוסט 2025 סיימה את ההתקשרות עם המנכ"ל. מנהל הכספים של חברת הבת יסיים את תפקידו בסוף שנת 2025.

1.1.1.1.3 מימון נוסף - לטובת השלמת הפעולות הדרושות לסגירת הפעילות בפורטוגל, אושר מימון נוסף על ידי בעלי המניות בסך של עד 700 אלף אירו ("המימון

הנוסף"). נכון למועד פרסום הדוח, הועבר סך של כ - 600 אלף אירו מתוך המימון הנוסף.

1.2. עדכון לסעיף 1.3.3 – מבנה ההחזקות של הקבוצה

ביום 30 ביוני 2025, מכרה בעלת השליטה, מוס הולדקו בע"מ, 7,792,208 מניות רגילות של החברה, בעסקה מחוץ לבורסה, במחיר של 1,540 אג' למניה.

לאחר מכירה זו, ונכון למועד פרסום הדוח, מחזיקה מוס הולדקו סך של 31,558,386 מניות רגילות של החברה, בשיעור של 22.60% מהון המניות של החברה.

לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 30 ביוני 2025 (אסמכתא מס' 2025-01-046787), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

2. עדכון סעיף 1.5 לדוח התקופתי – השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

2.1. לפרטים בדבר מכירה מחוץ לבורסה של בעלת השליטה בחברה, מוס הולדקו, ראו סעיף לעיל.

2.2. ביום 28 באוגוסט 2025, הודיעה חברת Ibx Israel Fund LLLP, כי מכרה 7,315,547 מניות של החברה בעסקה מחוץ לבורסה, במחיר של 1900 אג' למניה. בעקבות מכירה זו, חדלה להיות בעלת עניין בחברה.

2.3. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 28 באוגוסט 2025 (אסמכתא מס' 2025-01-065118), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

2.4. ביום 28 באוגוסט 2025, הודיעה מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (חשבונות ביטוח חיים משותף ברווחים), כי רכשה 4,973,833 מניות של החברה, בעסקה שבוצעה מחוץ לבורסה, במחיר של 1,910 אג' למניה.

לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 28 באוגוסט 2025 (אסמכתא מס' 2025-01-065116).

3. עדכון סעיף 1.6 לדוח התקופתי – חלוקת דיבידנדים

3.1. בהמשך לדיווח מיידי של החברה בדבר אישור חלוקת דיבידנדים מיום 19 במרץ 2025 והדיווח המתקן מיום 20 במרץ 2025 (אסמכתאות מס' 2025-01-018126 ו - 2025-01-018666, בהתאמה), ביום 27 באפריל 2025 שילמה החברה דיבידנדים בסך כולל של 70 מיליון ש"ח.

3.2. בהמשך לדיווח המיידי של החברה בדבר אישור חלוקת דיבידנדים מיום 14 באוגוסט 2025 (אסמכתא מס' 2025-01-060408), ביום 9 בספטמבר, 2025, שילמה החברה דיבידנדים בסך כולל של כ - 40 מיליון ש"ח.

4. עדכון לסעיף 1.14 לדוח התקופתי – פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים

לשנה/לתקופה שהסתיימה ביום			
31.12.2024	30.9.2024	30.9.2025	
נתונים כללים			
37	37	37	מספר סניפים בבעלות
65,181	65,181	66,104	שטח מסחר נטו (מ"ר)
1,923	1,974	2,118	סניפים
109	99	149	מרלויג
114	110	119	הנהלה ומטה

לשנה/לתקופה שהסתיימה ביום				
31.12.2024	30.9.2024	30.9.2025		
תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)				
8,897	5,755	7,959	עלויות קבועות*	עלות המכר
766,225	578,649	598,943	עלויות משתנות	
60,687	45,280	45,969	קבועות**	דמי שכירות
483	227	863	משתנות	
17,097	13,707	14,661	השקעות הוניות בסניפים	
184,340	138,135	148,326	סה"כ הוצאות שכר המיוחסות לפעילות הקמעונאית	

נתונים בדבר פדיון ומכירות				
19,958	20,190	20,950	הכנסות למ"ר***	
9.9%	9%	4.1%	שיעור השינוי בהכנסות מחנויות זהות (%)	

* הוצאות פחת נכסי שימוש של המרלו"גים.

** הוצאות פחת נכסי שימוש של הסניפים בבעלות.

*** הנתונים הרבעוניים מנורמלים לשנה.

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

5. עדכון לסעיף 1.21 – הון אנושי

5.1 עדכון לסעיף 1.21.4 - שינויים מהותיים שחלו במצבת עובדי ההנהלה הבכירה בחברה ועל קבוצת נושאי המשרה בה

ביום 4 בספטמבר 2025, הודיע מר ניר דגן, המשנה למנכ"ל והבכיר האחראי על תחום הכספים בחברה, על סיום תפקידו בחברה ביום 31 בדצמבר 2025.

לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 7 בספטמבר 2025 (אסמכתא מס' 2025-01-067223), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

ביום 18 בנובמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה את מינויה של גב' פז עוז כסמנכ"לית הכספים בחברה החל מיום 1 בדצמבר 2025. דיווח מיידי מתאים בדבר המינוי יפורסם בסמוך למועד פרסום דוח זה.

5.2 עדכון לסעיף 1.21.6 – תיאור תכניות תגמול לעובדים

ביום 18 בספטמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה מדיניות תגמול מעודכנת לנושאי המשרה בחברה, לאחר אישור וועדת התגמול ודירקטוריון החברה, שתהיה בתוקף למשך שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה הכללית כאמור.

לנוסח מדיניות התגמול הנוכחית, ראו דוח זימון האסיפה הכללית של בעלי המניות מיום 10 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-068613) המצורף בזאת בדרך של הפניה.



פרק ב'

דוח הדירקטוריון על
מצב ענייני החברה
ליום 30 בספטמבר,
2025



מקס סטוק בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025

דירקטוריון מקס סטוק בע"מ ("החברה") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025 ("תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("התקנות").

היקפו של דוח דירקטוריון זה הינו מצומצם והוא נערך תחת ההנחה שבפני קוראיו מצוי דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 ("דוח הדירקטוריון השנתי"), אשר פורסם ביום 19 במרס, 2025, במסגרת הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 (מספר אסמכתא: 2025-01-018092) ("הדוח התקופתי").

החברה משתתפת באבלן 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 לביתם, כמו כן, החברה מביעה תקווה להשבתם של החטופים החללים.

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"). נכון למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח, החברה מפעילה 63 סניפים בכל רחבי הארץ, מקריית שמונה ועד אילת, המופעלים ברובם (37) באמצעות חברות בנות ("סניפים בבעלות"), והיתר באמצעות זכיינים.

1.3 לפרטים נוספים בקשר עם פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה, ראו סעיף 1.3 לדוח התקופתי.

2. תיאור הסביבה העסקית והמגמות העסקיות של החברה

2.1 בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 המשיכה החברה ביישום עקבי של אסטרטגיית הצמיחה שלה על ידי הרחבת פריסת הרשת, ובכלל זה חנכה סניף חדש (המופעל על ידי חברת בת) בגדרה וסניף נוסף בזכיינות ברחובות. ביום 31 במרס, 2025, סגרה החברה סניף (אשר הופעל על ידי חברת בת) בגוש עציון וזאת בעקבות תוצאות הסניף וביום 31 באוגוסט, 2025, סגרה החברה סניף (אשר הופעל על ידי זכיין) בשפרעם.

2.2 ברבעון השלישי לשנת 2025 גדל מחזור ההכנסות של החברה בכ-7% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכר חנויות זהות SSS¹ בשיעור של כ-5% ומפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות נבע בעיקר מגידול בסל הממוצע, מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים ומגידול במכר עונתי לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכירות לזכיינים בעקבות הגידול בשיעור מכר המוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה מתוך כלל המוצרים הנמכרים בסניפים (מגמה שהתאפשרה בזכות המרלו"ג החדש. לפרטים נוספים אודות פעילות המרלו"ג החדש, ראו סעיף 1.19.2 לפרק א' לדוח התקופתי).

2.3 הגידול במכר חנויות זהות SSS בתקופה שהחלה ביום 1 ביולי, 2025, והסתיימה לאחר תקופת הדוח ביום 31 באוקטובר, 2025, אשר כללה בתוכה את השפעת חגי תשרי, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הינו כ-5.4% (נתונים לא סקורים ולא מבוקרים), אשר משקף בעיקר את הגידול בסל הממוצע, הגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים והגידול במכר עונתי לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

2.4 בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 גדל מחזור ההכנסות של החברה בכ-7.1% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכר חנויות זהות SSS בשיעור של כ-4.1% ומפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות SSS נבע בעיקר מגידול בסל הממוצע, מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים ומגידול במכר עונתי לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכירות לזכיינים בעקבות הגידול בשיעור מכר המוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה מתוך כלל המוצרים הנמכרים בסניפים (מגמה שהתאפשרה בזכות המרלו"ג החדש).

2.5 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 30 בספטמבר, 2025	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025	לתקופה של ארבעה חודשים שהסתיימה ביום 31 באוקטובר, 2025	לתקופה של עשרה חודשים שהסתיימה ביום 31 באוקטובר, 2025	
5%	4.1%	5.4%	4.4%	בהשוואה לתקופה מקבילה בשנת 2024

2.6 במקביל המשיכה החברה לפעול לסגירת פעילות רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל. בסוף חודש אפריל 2025 נסגרה החנות בבראגה והחברה לא מפעילה עוד חנויות בפורטוגל. במהלך תקופת הדוח ולאחריה המשיכה החברה בהליך סגירת הפעילות ונכון למועד פרסום הדוח, החברה סיימה את התקשרויותיה עם בעלי הנכסים. להערכת החברה, הליך סגירת הפעילות והשלמתו יימשך עד לתום שנת 2025. השפעת הפעילות על ה-EBITDA המתואם² בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025, אשר כללה הפעלת סניף אחד, הייתה הפסד של כ-3,601 אלפי ש"ח הנובע בעיקר מהוצאות שכר ושכירות. נכון למועד פרסום הדוח, החברה מעריכה, כי לסגירת הפעילות בפורטוגל אין השפעה מהותית על הפעילות העסקית של החברה.

¹ Same Store Sales - נתון המשקף את היקף המכירות של הרשת בחנויות בבעלות שפתוחות שנה קלנדרית אחת לפחות ומשווה בין המכירות של החנויות בתקופה האמורה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.1 להלן.

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

האמור לעיל בקשר עם הערכות החברה ביחס למועד סגירת הפעילות והשפעת הסגירה על הפעילות העסקית של החברה מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק 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.

לפרטים נוספים בדבר מדדים פיננסיים ותפעוליים של החברה לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025, ראו סעיף 7 להלן.

2.7 השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על פעילות החברה

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

ביום 27 בנובמבר, 2024, נכנסה לתוקף הפסקת אש בין ישראל ולבנון.

במהלך חודש יוני 2025 פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" אשר כלל לחימה עצימה מול איראן ונמשך 12 ימים. במהלך המבצע הוכרז מצב מיוחד בעורף ונסגר המרחב האווירי של ישראל. לאורך המבצע שמרה החברה על רציפות עסקית, לרבות בשרשרת האספקה ובפתיחה כמעט מלאה של סניפי החברה.

ביום 9 באוקטובר, 2025, נכנסה לתוקף הפסקת האש בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס, להפסקת הלחימה ברצועת עזה ולשחרור כל החטופים. בעקבות הפסקת האש, ביום 28 באוקטובר, 2025, הוסר המצב המיוחד בעורף בדרום הארץ אשר היה בתוקף מתחילת המלחמה. המשמעות היא חזרה לשגרה מלאה, כולל ביטול הגבלות על תנועה, התקהלויות, פעילות מוסדות חינוך ועוד.

השפעה על חנויות החברה

נכון למועד פרסום דוח זה, כל סניפי החברה פתוחים באופן מלא ופועלים כסדרם כולל סניף החברה בקרית שמונה (המופעל על ידי זכיון) אשר נפתח מחדש בתחילת חודש מאי 2025.

השפעה על שרשרת האספקה

למלחמת חרבות ברזל השפעה גם על שרשראות אספקת סחורות למשק הישראלי. להערכת החברה, אין לשינויים בשרשראות האספקה השפעה מהותית על פעילות החברה.

בהקשר זה, יצוין, כי בעקבות השפעת המלחמה על נתיבי השייט מהמזרח לישראל, נרשמה התייקרות ותנודתיות בעלויות ההובלה הימית כאשר נכון למועד פרסום הדוח, מחירי ההובלה הימית התמתנו וכמעט חזרו לרמתם ערב המלחמה. בנוסף, התארך משך הגעת חלק מהמשלוחים של החברה מהמזרח לישראל בכ- 21-30 ימים. החברה מעריכה כי התארכות זמן המשלוח ותנודתיות עלויות ההובלה הימית אינן משפיעות באופן מהותי על תוצאות החברה, בין היתר, לאור העובדה שבעת התיכנון השוטף של הזמנת המלאים על ידי החברה, נלקח טווח ביטחון רחב בלוחות הזמנים.

פרט לכך, אין השפעות נוספות עקב המלחמה על שרשרת האספקה והעלויות כאמור.

חידוש המלחמה וסיום הפסקת האש עלול לגרום 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 אף שבמועד פרסום הדוח מתקיימת הפסקת אש בצפון ובדרום הארץ, אין ודאות באשר להמשכה, והסיכון לחידוש הלחימה נותר בעינו. אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה והשלכותיה המאקרו-כלכליות על מדינת ישראל וכפועל יוצא, על היקף פעילותה של החברה, בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר יציבות הביטחון, משך תקופת השיקום, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שעשויים להינקט על ידי הממשלה. דירקטוריון החברה והנהלתה ממשיכים לבחון באופן שוטף את ביצועי החברה, לרבות היקף המכירות, יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה בהגיע מועד פרעון, מצבת כח האדם וגיוסי מילואים, ולבצע את ההתאמות הנדרשות בהתאם להתפתחויות.

הערכות החברה בדבר ההשפעות והשלכות האפשריות של המלחמה כמפורט לעיל על פעילותה, עסקיה ותוצאותיה של החברה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. 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 מהמתואר לעיל, כתוצאה מגורמים שונים ובכלל זה, אי הוודאות ששוררת סביב אופייה ומשכה של המלחמה, התפתחות והתרחבות המלחמה בחזיתות נוספות, לרבות סיום הפסקת האש בצפון והסלמה מול איראן, שעלולות להוביל למלחמה אזורית ו/או סיום הפסקת האש וחידוש הלחימה ברצועת עזה, והשלכותיה על תחומים שונים במשק, לרבות על כלכלת ישראל ויחסי הסחר של ישראל עם מדינות העולם, מצב המשק בישראל, דירוג האשראי של ישראל וכן כתוצאה מהשפעתם של גורמי סיכון של החברה כמפורט בסעיף 1.31 בחלק א' לדוח התקופתי.

2.8 השפעת תנודות בשערי החליפין

החברה רוכשת את מרבית מוצריה מספקים בחו"ל במטבע חוץ (בעיקר בדולר ארה"ב) ומוכרת את מוצריה במחירים הנקובים בשקלים, ובהתאם לכך חשופה לתנודות בשערי חליפין של מטבעות חוץ. לשם צמצום השפעת התנודות בשערי החליפין על תוצאות החברה ועל מנת להבטיח שערי חליפין ידועים מראש, החברה מבצעת עסקאות הגנה מעת לעת, לפי שיקול דעת ההנהלה ובהתאם לצרכיה.

במהלך תקופת הדוח חלה ירידה בשער החליפין של הדולר כאשר הירידה המשמעותית ביותר חלה במהלך הרבעון השני עם סיום מבצע "עם כלביא". ירידת שער החליפין כאמור סייעה לגידול בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח לעומת שיעור הרווח הגולמי בתקופה המקבילה אשתקד מחד ומנגד בעקבות ירידה זו רשמה החברה הוצאות מימון בגין שערות עסקאות הגנה עתידיות בהתאם לשער החליפין של הדולר למועד הדוח.

הוצאות המימון שנרשמו בעקבות שערות עסקאות ההגנה העתידיות הקיימות לחברה למועד הדוח אינן משקפות את התועלת העתידית שתהיה לחברה מרכישת דולר בשער חליפין נמוך בפועל, אשר ישמש לתשלום לספקים עבור המלאי שיירכש ויסייע להוזיל את עלותו. באם שער החליפין של הדולר יעלה בתקופות הבאות, הוצאות המימון שרשמה החברה בגין שערות עסקאות ההגנה העתידיות יוקטנו ואף ייתכן ויוכרו הכנסות מימון בגין שערות עסקאות ההגנה (הכל כתלות בשער החליפין של הדולר למועד הדוח), כמו כן, במצב כזה,

החברה תרכוש מלאי בהתאם לשער החליפין אותו הבטיחה באמצעות עסקאות ההגנה וכך תסייע להוזיל את עלות המלאי.

לפרטים נוספים אודות השפעת ירידת שער החליפין על הרווח הגולמי ועל הוצאות המימון, ראו סעיף 5 להלן.

לפרטים נוספים בדבר תנודות בשערי החליפין, ראו סעיף 1.8.4 לפרק א' לדוח התקופתי.

3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

3.1 חלוקת דיבידנד – ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2025 ("הדוחות הכספיים המאוחדים").

3.2 חלוקת דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה – ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים.

3.3 לפרטים בדבר העסקת מר אליעד מקס, בנו של אורי מקס, מבעלי השליטה בחברה, ראו ביאור 5(ה)(2) לדוחות הכספיים המאוחדים וכן דיווח מידי מיום 14 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-060413).

3.4 לפרטים נוספים בקשר עם שינויים מהותיים שחלו במצבת עובדי ההנהלה הבכירה בחברה ועל קבוצת נושאי המשרה בה, ראו סעיף 5.1 לפרק א' (עדכון לפרק תיאור עסקי החברה) המצורף לדוח זה.

3.5 ביום 18 בספטמבר, 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בין היתר, את הארכת הסכם שירותי הניהול עם מוס הולדקו בע"מ (מבעלי השליטה), את מדיניות התגמול המעודכנת לנושאי משרה בחברה ואת הארכת תוקפם של כתבי השיפוי והפטור לנושאי המשרה והדירקטורים, לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 18 בספטמבר, 2025 (אסמכתא: 2025-01-070744).

לפרטים נוספים אודות אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים.

4. המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר		
	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
112,858	109,922	121,854	לקוחות
240,645	221,419	191,242	מלאי
108,105	103,426	140,063	נכסים שוטפים אחרים
824,427	820,614	864,229	נכסים שאינם שוטפים
1,286,035	1,255,381	1,317,388	סה"כ נכסים
148,567	187,843	157,991	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
145,813	133,927	161,450	התחייבויות שוטפות אחרות
715,055	687,015	741,938	התחייבויות שאינן שוטפות
276,600	246,596	256,009	סה"כ הון עצמי
1,286,035	1,255,381	1,317,388	סה"כ התחייבויות והון

נכסים

4.1 לקוחות – יתרת הלקוחות ליום 30 בספטמבר, 2025, הסתכמה לכ-121,854 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-112,858 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. הגידול נובע מעליה בהיקף הפעילות של החברה.

4.2 מלאי – יתרת המלאי ליום 30 בספטמבר, 2025, הסתכמה לכ-191,242 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-240,645 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024.

4.3 נכסים שוטפים אחרים – יתרת הנכסים השוטפים האחרים ליום 30 בספטמבר, 2025, הסתכמה לכ-140,063 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-108,105 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. עיקר הגידול מיוחס לסעיף מזומנים ושווי מזומנים, כתוצאה מגידול במזומן בגין פעילותה השוטפת של החברה, שקוּזו בחלקו מחלוקת דיבידנד בסך של 110,005 אלפי ש"ח לבעלי מניות החברה במהלך התקופה.

4.4 נכסים שאינם שוטפים – יתרת הנכסים שאינם שוטפים ליום 30 בספטמבר, 2025, הסתכמה לכ-864,229 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-824,427 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. עיקר הגידול מיוחס לנכסי זכות שימוש עבור סניפים חדשים של הרשת.

התחייבויות

4.5 התחייבויות לספקים ולנותני שירותים – יתרת ההתחייבויות לספקים ולנותני שירותים ליום 30 בספטמבר, 2025, הסתכמה לכ-157,991 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-148,567 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024.

4.6 התחייבויות שוטפות אחרות – יתרת ההתחייבויות השוטפות האחרות ליום 30 בספטמבר, 2025, הסתכמה לכ-161,450 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-145,813 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. עיקר הגידול נובע מהתחייבויות בגין הפרשות לעסקאות הגנה על רקע ירידת שער החליפין של הדולר למועד הדוח.

4.7 התחייבויות שאינן שוטפות – יתרת ההתחייבויות שאינן שוטפות ליום 30 בספטמבר, 2025, הסתכמה לכ-741,938 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-715,055 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. עיקר הגידול מיוחס

לתוספת התחייבויות בגין חכירה אשר הוכרו במהלך התקופה בגין סניפים חדשים של הרשת ובגין הארכת חוזים קיימים. מנגד, חל קיטון בהתחייבויות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים.

הון עצמי

4.8 ההון העצמי ליום 30 בספטמבר, 2025, הסתכם לסך של כ-256,009 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-276,600 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. עיקר הקיטון נובע בעיקר מחלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בסך של 110,005 אלפי ש"ח ומחלוקת דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-13,551 אלפי ש"ח. הקיטון קוזז ברובו על ידי גידול בסך של כ-104,285 אלפי ש"ח הנובע מרווחי החברה לתקופה.

5. תוצאות הפעילות

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
2024	2025		
2024	2025	% מהמחזור	% מהמחזור
373,055	399,106		הכנסות ממכירות
218,917	222,121		עלות המכירות
154,138	176,985	41.3%	רווח גולמי
83,485	88,916		הוצאות מכירה ושיווק
15,802	18,080		הוצאות הנהלה וכלליות
-	(1,228)		הכנסות אחרות
3,609	476		הוצאות אחרות
51,242	70,741	13.7%	רווח תפעולי
(2,698)	(2,001)		הכנסות מימון
8,393	13,798		הוצאות מימון
45,547	58,944	12.2%	רווח לפני מיסים על ההכנסה
11,285	14,025		מיסים על ההכנסה
34,262	44,919	9.2%	רווח נקי
			רווח נקי המיוחס ל:
31,277	40,818		בעלי המניות של החברה
2,985	4,101		זכויות שאינן מקנות שליטה
34,262	44,919		

5.1.1 הכנסות

הכנסות החברה ברבעון השלישי לשנת 2025 גדלו בכ-7% לעומת הרבעון המקביל אשתקד והסתכמו לסך של כ-399,106 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-373,055 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכר חנויות זהות SSS בשיעור של כ-5% ומפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות נבע בעיקר מגידול בסל הממוצע, מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים ומגידול במכר עונתי לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכירות לזכיינים בעקבות הגידול בשיעור מכר המוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה מתוך כלל המוצרים הנמכרים בסניפים (מגמה שהתאפשרה בזכות המרלוי"ג החדש).

5.1.2 רווח גולמי

שיעור הרווח הגולמי ברבעון השלישי לשנת 2025 עמד על כ-44.3% מ-41.3% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכם לסך של כ-176,985 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-154,138 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-14.8%. העלייה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון השלישי לשנת 2025 לעומת שיעור הרווח הגולמי ברבעון השלישי לשנת 2025 נובעת מהמשך שיפור בתנאי הסחר ובזכות עלייה בשיעור מכר המוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה מתוך כלל המוצרים הנמכרים בסניפים (מגמה שהתאפשרה בזכות המרלוי"ג החדש), לצד ירידה בשער החליפין של הדולר וירידה בעלויות השילוח.

5.1.3 הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו ברבעון השלישי לשנת 2025 לסך של כ-88,916 אלפי ש"ח, כ-22.3% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-83,485 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-22.4% ממחזור המכירות.

5.1.4 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון השלישי לשנת 2025 לסך של כ-18,080 אלפי ש"ח, כ-4.5% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-15,802 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-4.2% ממחזור המכירות. העלייה בסכום ההוצאות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות שכר עבודה ומחשוב.

5.1.5 הכנסות אחרות

הכנסות אחרות הסתכמו ברבעון השלישי לשנת 2025 לסך של כ-1,228 אלפי ש"ח. עיקר ההכנסות ברבעון מיוחסות לגריעת התחייבות בגין חוזה חכירה בפורטוגל.

5.1.6 הוצאות אחרות

הוצאות אחרות הסתכמו ברבעון השלישי לשנת 2025 לסך של כ-476 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות אחרות בסך של כ-3,609 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר ההוצאות ברבעון הנוכחי וברבעון המקביל אשתקד מיוחסות לסיום הפעילות בפורטוגל.

5.1.7 הכנסות מימון

הכנסות המימון ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-2,001 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות המימון בסך של כ-2,698 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהכנסות המימון בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מירידה בהכנסות מהפרשי שער אשר קוזז בחלקו מעלייה בהכנסות הריבית על יתרות זכות בבנקים.

5.1.8 הוצאות מימון

הוצאות המימון ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-13,798 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות המימון בסך של כ-8,393 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מהפסד בגין שערך עסקאות הגנה על הדולר למספר רבעונים קדימה בסכום של כ-4,621 אלפי ש"ח בעקבות הירידה בשער החליפין של הדולר למועד הדוח (ירידה אשר תרמה לשיפור ברווחיות הגולמית), וגידול בהתחייבויות בגין חכירה בעקבות נכסים חדשים והגדלת התחייבויות בנכסים קיימים.

5.1.9 רווח נקי

שיעור הרווח הנקי ברבעון השלישי לשנת 2025 עמד על כ-11.3% ממחזור המכירות, לעומת כ-9.2% בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בשיעור הרווח הנקי נובעת בעיקר מגידול בשיעור הרווחיות הגולמית כאמור לעיל בקיזוז גידול בשיעור הוצאות המימון, נטו ממחזור המכירות. הרווח הנקי ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכם לסך של כ-44,919 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-34,262 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-31.1%.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר				
% מהמחזור	2024	% מהמחזור	2024	% מהמחזור	2025	
41.8%	1,331,219 775,122 <u>556,097</u>	41.7%	1,003,134 584,404 <u>418,730</u>	43.5%	1,074,467 606,902 <u>467,565</u>	הכנסות ממכירות עלות המכירות רווח גולמי
	306,564		231,226		243,946	הוצאות מכירה ושיווק
	60,765		45,726		49,110	הוצאות הנהלה וכלליות
	-		(248)		(1,767)	הכנסות אחרות
	4,795		3,818		4,503	הוצאות אחרות
13.8%	<u>183,973</u>	13.8%	<u>138,208</u>	16.0%	<u>171,773</u>	רווח תפעולי
	(7,873)		(6,334)		(8,163)	הכנסות מימון
	31,311		22,232		42,196	הוצאות מימון
12.1%	<u>160,535</u>	12.2%	<u>122,310</u>	12.8%	<u>137,740</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
	39,399		30,000		33,455	מסים על ההכנסה
9.1%	<u>121,136</u>	9.2%	<u>92,310</u>	9.7%	<u>104,285</u>	רווח נקי
	108,763		83,003		94,116	רווח נקי המיוחס ל: בעלי המניות של החברה
	12,373		9,307		10,169	זכויות שאינן מקנות שליטה
	<u>121,136</u>		<u>92,310</u>		<u>104,285</u>	

5.2.1 הכנסות

הכנסות החברה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-1,074,467 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-1,003,134 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-7.1%. הגידול במחזור המכירות מיוחס לגידול במכר חנויות זהות SSS של כ-4.1% ולפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות SSS נבע בעיקר מגידול בסל הממוצע, מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים ומגידול במכר עונתי לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכירות לזכיינים בעקבות הגידול בשיעור מכר המוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה מתוך כלל המוצרים הנמכרים בסניפים (מגמה שהתאפשרה בזכות המרלוג החדש).

5.2.2 רווח גולמי

שיעור הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 עמד על כ-43.5% ממחזור המכירות, לעומת כ-41.7% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 הסתכם לסך של כ-467,565 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-418,730 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 חל גידול של כ-11.6% ברווח הגולמי אשר מיוחס לגידול בהיקף הפעילות של החברה.

העלייה בשיעור הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לעומת שיעור הרווח הגולמי בתקופה המקבילה אשתקד נובעת מהמשך שיפור בתנאי הסחר ובזכות עלייה בשיעור מכר המוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה מתוך כלל המוצרים הנמכרים בסניפים (מגמה שהתאפשרה בזכות המרלוי"ג החדש), לצד ירידה בשער החליפין של הדולר וירידה בעלויות השילוח.

5.2.3 הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לסך של כ-243,946 אלפי ש"ח, כ-22.7% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-231,226 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-23.1% ממחזור המכירות. שיעור הוצאות מכירה ושיווק מהמכר בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 ירד בכ-0.4% לעומת שיעורן של הוצאות אלו מהמכר בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הירידה נובעת מסגירת הפעילות בפורטוגל.

5.2.4 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לסך של כ-49,441 אלפי ש"ח, כ-4.6% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-45,726 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-4.6% ממחזור המכירות. העלייה האבסולוטית בסכום ההוצאות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות שכר עבודה ומחשוב.

5.2.5 הכנסות אחרות

הכנסות אחרות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לסך של כ-1,767 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות אחרות בסך של כ-248 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסות בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מיוחסות בעיקרן לרווח מגריעת חוזה בגין חכירה.

5.2.6 הוצאות אחרות

הוצאות אחרות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לסך של כ-4,503 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות אחרות בסך של כ-3,818 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההוצאות בתקופת הדוח מיוחסות להתחייבות בגין שכירות בסניף גוש עציון ולהפסד הון מגריעת רכוש קבוע אשר חלקו נובע מסגירת מרלוי"ג האשל וחלקו מסיום הפעילות בפורטוגל.

5.2.7 הכנסות מימון

הכנסות המימון בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-8,163 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מימון בסך של כ-6,334 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות המימון בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מהכנסות הפרשי שער וריבית על יתרות זכות בבנקים בתקופה אשר קוזזו בחלקו באמצעות רווח בגין עסקאות הגנה על הדולר בתקופה המקבילה אשתקד.

5.2.8 הוצאות מימון

הוצאות המימון בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-42,196 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון בסך של כ-22,232 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מהפסד בגין שערך עסקאות הגנה על הדולר למספר רבעונים קדימה

בסכום של כ-15,541 אלפי ש"ח בעקבות הירידה בשער החליפין של הדולר למועד הדוח (ירידה אשר תרמה לשיפור ברווחיות הגולמית), וגידול בהתחייבויות בגין חכירה בעקבות נכסים חדשים והגדלת התחייבויות בנכסים קיימים.

5.2.9 רווח נקי

שיעור הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 עמד על כ-9.7% ממחזור המכירות, לעומת כ-9.2% בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בשיעור הרווח הנקי נובעת בעיקר מגידול בשיעור הרווחיות הגולמית כאמור לעיל, בקיזוז גידול בשיעור הוצאות המימון, נטו ממחזור המכירות. הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 הסתכם לסך של כ-104,285 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-92,310 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-13%.

6. נזילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
	אלפי ש"ח				
132,266	27,681	99,219	132,253	231,882	תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת
(44,153)	(12,793)	(6,854)	(36,529)	(23,630)	תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה
(119,795)	(22,214)	(64,242)	(137,355)	(184,689)	תזרים מזומנים ששימש לפעילות מימון
(26)	21	(7)	19	10	השפעת תנודות שער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(31,708)	(7,305)	28,116	(41,612)	23,573	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

6.1 תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-231,882 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-132,253 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת מיוחס למימוש מלאי בתקופת הדיווח אל מול רכישות מלאי בתקופה המקבילה אשתקד ומגידול ברווח הנקי לתקופה.

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-99,219 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-27,681 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת מיוחס למימוש מלאי בתקופת הדיווח אל מול רכישות מלאי בתקופה המקבילה אשתקד ומגידול ברווח הנקי לתקופה.

6.2 תזרים מזומנים מפעילות השקעה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-23,630 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ-36,529 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקרו מרכישת רכוש קבוע עבור המרכז הלוגיסטי החדש של החברה בתקופה המקבילה אשתקד.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-6,854 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ-12,793 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקרו מרכישת רכוש קבוע עבור המרכז הלוגיסטי החדש של החברה בתקופה המקבילה אשתקד.

6.3 תזרים מזומנים מפעילות מימון

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-184,689 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-137,355 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בעיקרו נובע מתשלום דיבידנד גבוה יותר לבעלי מניות החברה ותשלומים גבוהים יותר בגין חכירה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-64,242 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-22,214 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בעיקרו נובע מתשלום דיבידנד לבעלי מניות החברה ברבעון השלישי לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד בו לא שולם דיבידנד לבעלי מניות החברה.

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:

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 ספטמבר		מדד
	2024	2025	2024	2025	
9.9%	9.2%	5.0%	9.0%	4.1%	שיעור השינוי ב- ³ Same Store Sales
(0.4%)	(1.4%)	3.8%	(0.8%)	3.0%	שיעור השינוי בסל ³ הממוצע – חנות בבעלות
1%	0.7%	3.9%	0.5%	3.4%	שיעור השינוי בסל ³ הממוצע – חנויות זהות SSS
(1.2%)	(2.0%)	9.4%	(2.1%)	7.2%	שיעור השינוי בסל ³ הממוצע – חנות בזכיינות
277,458	79,182	93,132	207,060	243,756	EBITDA (באלפי ש"ח)
190,804	56,515	69,293	144,269	173,747	EBITDA מתואם (באלפי ש"ח)

³ 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 אירועים 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 Store 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):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
121,136	34,262	44,919	92,310	104,285	רווח נקי
39,399	11,285	14,025	30,000	33,455	הוצאות מס
23,438	5,695	11,797	15,898	34,033	הוצאות מימון, נטו
88,690	24,331	23,143	65,282	69,247	פחת והפחתות
4,795	3,609	(752)	3,570	2,736	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
277,458	79,182	93,132	207,060	243,756	EBITDA
התאמות ל-EBITDA מתואם ⁴					
(86,842)	(22,707)	(23,862)	(62,940)	(70,083)	השפעת תקן IFRS16
188	40	23	149	74	הוצאות תשלום מבוסס מניות
190,804	56,515	69,293	144,269	173,747	EBITDA מתואם

⁴ 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 לתקופה של תשעה ושלוש חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025, לתקופה מקבילה אשתקד ולשנת 2024 (באלפי ש"ח):

שנת 2024		תשעה חודשים ראשונים 2024		תשעה חודשים ראשונים 2025		
הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	
170,054	183,973	129,664	138,208	153,393	171,773	רווח תפעולי הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(4,373)	23,438	(4,097)	15,898	9,814	34,033	רווח לפני מסים על ההכנסה
174,427	160,535	133,761	122,310	143,579	137,740	מסים על ההכנסה
42,594	39,399	32,634	30,000	34,798	33,455	רווח נקי
131,833	121,136	101,127	92,310	108,781	104,285	
190,616	277,458	144,120	207,060	173,673	243,756	EBITDA

רבעון שלישי 2024		רבעון שלישי 2025		
הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	
50,292	51,242	63,581	70,741	רווח תפעולי הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(1,961)	5,695	3,379	11,797	רווח לפני מסים על ההכנסה
52,253	45,547	60,202	58,944	מסים על ההכנסה
12,828	11,285	14,314	14,025	רווח נקי
39,425	34,262	45,888	44,919	
56,475	79,182	69,270	93,132	EBITDA

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 30 בספטמבר, 2025, הסתכמה בסך של כ-33,424 אלפי ש"ח, זאת בהשוואה ליום 30 בספטמבר, 2024, אשר הסתכמה בסך של כ-14,573 אלפי ש"ח. הגידול ביתרת האשראי מתאגידים בנקאיים נובע בעיקר מנטילת הלוואות על ידי החברה לצורך הקמת המרלוג המרכזי ופתיחת סניפים חדשים אשר קוזז בחלקו באמצעות פירעון מוקדם של הלוואות בידי החברה במהלך הרבעון האחרון לשנת 2024 בסך של כ-250 אלפי ש"ח ובמהלך תשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 בסך של כ-4,401 אלפי ש"ח.

8.3 אשראי לקוחות ואשראי ספקים

לא חלו שינויים מהותיים בימי האשראי שקיבלה החברה מספקיה ובימי האשראי שנתנה החברה ללקוחותיה ביחס למתואר בדוח הדירקטוריון השנתי.

8.4 ניהול סיכונים פיננסיים

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

הדירקטוריון והנהלה מביעים את הערכתם הרבה לעובדי מקס סטוק ומנהליה.

18 בנובמבר, 2025

אורי מקס
מנכ"ל

זהבית כהן
יו"ר הדירקטוריון

נספח א' לדוח הדירקטוריון - מאזן הצמדה ליום 30 בספטמבר, 2025 (אלפי ש"ח)

<u>סה"כ</u>	<u>אירו</u>	<u>דולר</u>	<u>ש"ח (*)</u>	
<u>נכסים שוטפים</u>				
120,722	805	3,825	116,092	מזומנים ושווי מזומנים
121,854	-	-	121,854	לקוחות
4,460	-	-	4,460	מיסים שוטפים לקבל
14,881	286	-	14,595	חייבים ויתרות חובה
191,242	-	-	191,242	מלאי
453,159	1,091	3,825	448,243	
<u>נכסים לא שוטפים</u>				
2,474	2,474	-	-	הלוואה לזמן ארוך
134,033	-	-	134,033	רכוש קבוע, נטו
708,631	-	-	708,631	נכסי זכות שימוש
19,091	-	-	19,091	מסים נדחים
864,229	2,474	-	861,755	
1,317,388	3,565	3,825	1,309,998	
<u>התחייבויות שוטפות</u>				
12,921	-	-	12,921	אשראי מתאגידים בנקאיים
66,940	666	-	66,274	התחייבויות בגין חכירה
157,991	373	27,850	129,768	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,101	-	-	2,101	מיסים שוטפים לשלם
12,312	-	12,312	-	נגזרים פיננסיים
67,176	481	-	66,695	זכאים ויתרות זכות
319,441	1,520	40,162	277,759	
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>				
20,503	-	-	20,503	הלוואות מתאגידים בנקאיים
2,474	2,474	-	-	הלוואות מבעל מניות של חברת בת
715,664	866	-	714,798	התחייבויות בגין חכירה
3,297	-	-	3,297	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
741,938	3,340	-	738,598	
<u>הון</u>				
253,967	-	-	253,967	הון המיוחס לבעלי מניות החברה
2,042	-	-	2,042	זכויות שאינן מקנות שליטה
256,009	-	-	256,009	סה"כ הון
1,317,388	4,860	40,162	1,272,366	

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'

זוחות כספיים ביניים
מאוחדים של החברה
ליום 30 בספטמבר,
2025



מקס סטוק בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2025

בלתי מבוקרים

מקס סטוק בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
5-7	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
8-9	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-14	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

מבוא

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

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

חיפה,
18 בנובמבר, 2025

ליום 31 בדצמבר 2024 מבוקר	ליום 30 בספטמבר		
	2024	2025	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			נכסים שוטפים
97,149	87,245	120,722	מזומנים ושווי מזומנים
112,858	109,922	121,854	לקוחות
1,036	1,078	4,460	מיסים שוטפים לקבל
8,899	13,400	14,881	חייבים ויתרות חובה
1,021	1,703	-	נגזרים פיננסיים
240,645	221,419	191,242	מלאי
461,608	434,767	453,159	
			נכסים לא שוטפים
2,326	2,544	2,474	הלוואות לזמן ארוך
128,103	126,667	134,033	רכוש קבוע, נטו
676,837	674,541	708,631	נכסי זכות שימוש, נטו
17,161	16,862	19,091	מסים נדחים, נטו
824,427	820,614	864,229	
1,286,035	1,255,381	1,317,388	
			התחייבויות שוטפות
17,657	7,845	12,921	אשראי מתאגידים בנקאיים
65,217	66,028	66,940	התחייבויות בגין חכירה
148,567	187,843	157,991	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,894	5,988	2,101	מיסים שוטפים לשלם
-	-	12,312	נגזרים פיננסיים
60,045	54,066	67,176	זכאים ויתרות זכות
294,380	321,770	319,441	
			התחייבויות לא שוטפות
29,439	6,728	20,503	הלוואות מתאגידים בנקאיים
2,326	2,544	2,474	הלוואות מבעל מניות של חברת בת
679,940	674,846	715,664	התחייבויות בגין חכירה
3,350	2,897	3,297	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
715,055	687,015	741,938	
			הון
270,941	244,089	253,967	הון המיוחס לבעלי מניות החברה
5,659	2,507	2,042	זכויות שאינן מקנות שליטה
276,600	246,596	256,009	סה"כ הון
1,286,035	1,255,381	1,317,388	

18 בנובמבר, 2025

תאריך אישור הדוחות הכספיים

זהבית כהן
יו"ר דירקטוריון

אורי מקס
דירקטור ומנכ"ל

ניר דגן
משנה למנכ"ל
והבכיר האחראי
על תחום הכספים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מקס סטוק בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)					
1,331,219	373,055	399,106	1,003,134	1,074,467	הכנסות ממכירות
775,122	218,917	222,121	584,404	606,902	עלות המכירות
556,097	154,138	176,985	418,730	467,565	רווח גולמי
306,564	83,485	88,916	231,226	243,946	הוצאות מכירה ושיווק
60,765	15,802	18,080	45,726	49,110	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	(1,228)	(248)	(1,767)	הכנסות אחרות
4,795	3,609	476	3,818	4,503	הוצאות אחרות
183,973	51,242	70,741	138,208	171,773	רווח תפעולי
(7,873)	(2,698)	(2,001)	(6,334)	(8,163)	הכנסות מימון
31,311	8,393	13,798	22,232	42,196	הוצאות מימון
160,535	45,547	58,944	122,310	137,740	רווח לפני מסים על ההכנסה
39,399	11,285	14,025	30,000	33,455	מסים על ההכנסה
121,136	34,262	44,919	92,310	104,285	רווח נקי
					רווח (הפסד) כולל אחר:
					סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
					הפסד ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
(72)	-	-	-	-	
					סכומים שסווגו או מסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:
					התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
973	(482)	431	(515)	(333)	
122,037	33,780	45,350	91,795	103,952	סה"כ רווח כולל
					רווח נקי מיוחס ל:
108,763	31,277	40,818	83,003	94,116	בעלי המניות של החברה
12,373	2,985	4,101	9,307	10,169	זכויות שאינן מקנות שליטה
121,136	34,262	44,919	92,310	104,285	
					סה"כ רווח כולל מיוחס ל:
109,430	30,916	41,142	82,617	93,867	בעלי המניות של החברה
12,607	2,864	4,208	9,178	10,085	זכויות שאינן מקנות שליטה
122,037	33,780	45,350	91,795	103,952	
					רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
0.78	0.22	0.29	0.59	0.67	רווח נקי בסיסי
0.78	0.22	0.29	0.59	0.67	רווח נקי מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מקס סטוק בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	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
- (*)	51,647	13,815	(19,900)	712	(10,620)	(388)	235,675	270,941	5,659	276,600
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)										
-	-	-	-	-	-	-	94,116	94,116	10,169	104,285
-	-	-	-	(249)	-	-	-	(249)	(84)	(333)
-	-	-	-	-	(910)	-	-	(910)	(151)	(1,061)
-	-	74	-	-	-	-	-	74	-	74
-	1,917	(1,917)	-	-	-	-	(110,005)	(110,005)	-	(110,005)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,551)	(13,551)
- (*)	53,564	11,972	(19,900)	463	(11,530)	(388)	219,786	253,967	2,042	256,009
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025										
מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	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
- (*)	49,036	16,238	(19,900)	(18)	(10,241)	(325)	186,912	221,702	7,144	228,846
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)										
-	-	-	-	-	-	-	83,003	83,003	9,307	92,310
-	-	-	-	(386)	-	-	-	(386)	(129)	(515)
-	-	-	-	-	(379)	-	-	(379)	(1,062)	(1,441)
-	-	149	-	-	-	-	-	149	-	149
-	2,424	(2,424)	-	-	-	-	(60,000)	(60,000)	-	(60,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,753)	(12,753)
- (*)	51,460	13,963	(19,900)	(404)	(10,620)	(325)	209,915	244,089	2,507	246,596
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024										

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

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

מקס סטוק בע"מ

מיוחס לבעלי מניות החברה											
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	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	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח											
- (*)	52,396	13,117	(19,900)	139	(10,620)	(388)	218,973	253,717	2,233	255,950	יתרה ליום 1 ביולי, 2025
-	-	-	-	-	-	-	40,818	40,818	4,101	44,919	רווח נקי
-	-	-	-	324	-	-	-	324	107	431	רווח כולל אחר
-	-	-	-	-	(910)	-	-	(910)	(151)	(1,061)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	23	-	-	-	-	-	23	-	23	עלות תשלום מבוסס מניות
-	1,168	(1,168)	-	-	-	-	-	-	-	-	מימוש כתבי אופציה
-	-	-	-	-	-	-	(40,005)	(40,005)	-	(40,005)	דיבידנד לבעלי מניות החברה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,248)	(4,248)	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
- (*)	53,564	11,972	(19,900)	463	(11,530)	(388)	219,786	253,967	2,042	256,009	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025
מיוחס לבעלי מניות החברה											
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	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	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח											
- (*)	50,536	14,847	(19,900)	(43)	(10,620)	(325)	178,638	213,133	1,442	214,575	יתרה ליום 1 ביולי, 2024
-	-	-	-	-	-	-	31,277	31,277	2,985	34,262	רווח נקי
-	-	-	-	(361)	-	-	-	(361)	(121)	(482)	הפסד כולל אחר
-	-	40	-	-	-	-	-	40	-	40	עלות תשלום מבוסס מניות
-	924	(924)	-	-	-	-	-	-	-	-	מימוש כתבי אופציה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,799)	(1,799)	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
- (*)	51,460	13,963	(19,900)	(404)	(10,620)	(325)	209,915	244,089	2,507	246,596	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024

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

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

מקס סטוק בע"מ

מיוחס לבעלי מניות החברה											
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוטס מניות	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	
- (*)	49,036	16,238	(19,900)	(18)	(10,241)	(325)	186,912	221,702	7,144	228,846	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
-	-	-	-	-	-	-	108,763	108,763	12,373	121,136	רווח נקי
-	-	-	-	730	-	(63)	-	667	234	901	רווח כולל אחר
-	-	-	-	-	(379)	-	-	(379)	(1,062)	(1,441)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	188	-	-	-	-	-	188	-	188	עלות תשלום מבוטס מניות
-	2,611	(2,611)	-	-	-	-	(60,000)	(60,000)	-	(60,000)	מימוש כתבי אופציה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,030)	(13,030)	דיבידנד לבעלי מניות החברה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,030)	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
- (*)	51,647	13,815	(19,900)	712	(10,620)	(388)	235,675	270,941	5,659	276,600	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

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

מקס סטוק בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה		
	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
121,136	34,262	44,919	92,310	104,285	רווח נקי
11,130	(6,581)	54,300	39,943	127,597	התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א)
132,266	27,681	99,219	132,253	231,882	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
(43,970)	(12,581)	(6,913)	(36,103)	(24,137)	רכישת רכוש קבוע
237	-	10	212	655	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(420)	(212)	49	(638)	(148)	הלוואות לזמן ארוך
(44,153)	(12,793)	(6,854)	(36,529)	(23,630)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
34,911	-	-	4,889	-	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
(22,220)	(5,284)	(3,485)	(20,132)	(13,088)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
5,022	433	-	433	-	קבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
(3,639)	-	(249)	(3,639)	(582)	פירעון הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
(59,562)	(15,154)	(15,546)	(43,374)	(46,167)	פירעון תשלומים בגין חכירה
1,464	(410)	352	(38)	(235)	קבלת (פירעון) הלוואה מבעלי מניות
(2,741)	-	(1,061)	(2,741)	(1,061)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
(13,030)	(1,799)	(4,248)	(12,753)	(13,551)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(60,000)	-	(40,005)	(60,000)	(110,005)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(119,795)	(22,214)	(64,242)	(137,355)	(184,689)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(26)	21	(7)	19	10	השפעת תנודות שער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(31,708)	(7,305)	28,116	(41,612)	23,573	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
128,857	94,550	92,606	128,857	97,149	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
97,149	87,245	120,722	87,245	120,722	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מקס סטוק בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה	
	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר	
	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			

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

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

88,690	24,331	23,143	65,282	69,247	פחת והפחתות
25,175	4,396	9,963	18,317	20,700	הוצאות מימון, נטו
3,340	3,609	(1,688)	3,361	(2,227)	הפסד (רווח) מגריעת חוזי חכירה
(1,737)	1,299	1,834	(2,419)	13,333	ירידה (עליה) בשווי הוגן של נגזרים פיננסיים
188	40	23	149	74	עלות תשלום מבוסס מניות
381	-	(53)	-	(53)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
39,399	11,285	14,025	30,000	33,455	מיסים על הכנסה
1,455	-	(27)	209	2,317	הפסד (רווח) הון
<u>156,891</u>	<u>44,960</u>	<u>47,220</u>	<u>114,899</u>	<u>136,846</u>	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(13,647)	(16,237)	(18,251)	(10,711)	(8,996)	עליה בלקוחות
3,366	(1,749)	(5,185)	(1,052)	(5,961)	ירידה (עליה) בחיבים ויתרות חובה
(96,146)	(46,139)	11,353	(76,716)	49,450	ירידה (עליה) במלאי
10,080	23,445	33,289	49,291	9,421	עליה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,473	1,459	(2,755)	1,879	(2,140)	תקבולים (תשלומים) מממוש נגזרים פיננסיים
15,496	5,683	10,157	9,453	7,186	עליה בזכאים ויתרות זכות
<u>(77,378)</u>	<u>(33,538)</u>	<u>28,608</u>	<u>(27,856)</u>	<u>48,960</u>	

מזומנים ששולמו במהלך השנה עבור:

(28,648)	(5,854)	(7,208)	(20,196)	(18,559)	ריבית ששולמה, נטו
(39,735)	(12,149)	(14,320)	(26,904)	(39,650)	מיסים ששולמו, נטו

סה"כ התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

<u>11,130</u>	<u>(6,581)</u>	<u>54,300</u>	<u>39,943</u>	<u>127,597</u>
---------------	----------------	---------------	---------------	----------------

(ב) פעילות מהותית שאינה במזומן:

173,976	14,031	12,474	145,989	89,856	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
(21,603)	(4,914)	-	(14,492)	(4,133)	גריעה של נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

באור 1: כללי

א. תיאור כללי של הקבוצה ופעילותה

מקס סטוק בע"מ ("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.

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2025, ולתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך ("דוחות כספיים ביניים מאוחדים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם ("הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים").

ג. השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על פעילות הקבוצה

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

ביום 27 בנובמבר, 2024, נכנסה לתוקף הפסקת אש בין ישראל ולבנון.

במהלך חודש יוני 2025 פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" אשר כלל לחימה עצימה מול איראן ונמשך 12 ימים. במהלך המבצע הוכרז מצב מיוחד בעורף ונסגר המרחב האווירי של ישראל. לאורך המבצע שמרה החברה על רציפות עסקית, לרבות בשרשרת האספקה ובפתיחה כמעט מלאה של סניפי החברה.

במהלך חודש אוקטובר 2025 נכנסה לתוקף הפסקת אש ברצועת עזה והוסר המצב המיוחד בעורף בדרום הארץ.

השפעה על חנויות החברה

נכון למועד פרסום דוח זה, כל סניפי החברה פתוחים באופן מלא ופועלים כסדרם כולל סניף החברה בקרית שמונה (המופעל על ידי זכייך) אשר נפתח מחדש בתחילת חודש מאי 2025.

השפעה על שרשרת האספקה

למלחמת חרבות ברזל השפעה גם על שרשראות אספקת סחורות למשק הישראלי. להערכת החברה, אין לשינויים בשרשראות האספקה השפעה מהותית על פעילות החברה.

בהקשר זה, יצוין, כי בעקבות השפעת המלחמה על נתיבי השייט מהמזרח לישראל, נרשמה התייקרות ותנודתיות בעלויות ההובלה הימית כאשר נכון למועד פרסום הדוח, מחירי ההובלה הימית התמתנו וכמעט חזרו לרמתם ערב המלחמה. בנוסף, התארך משך הגעת חלק מהמשלוחים של החברה מהמזרח לישראל בכ-21-30 ימים. החברה מעריכה כי התארכות זמן המשלוח ותנודתיות עלויות ההובלה הימית אינן משפיעות באופן מהותי על תוצאות החברה, בין היתר, לאור העובדה שבעת התיכנון השוטף של הזמנת המלאים על ידי החברה, נלקח טווח ביטחון רחב בלוחות הזמנים.

פרט לכך, אין השפעות נוספות עקב המלחמה על שרשרת האספקה והעלויות כאמור.

הימשכות המלחמה עלולה לגרום 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.

באור 1: כללי (המשך)

ג. השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על פעילות הקבוצה (המשך)

יצוין כי אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה והשלכותיה המאקרו-כלכליות על מדינת ישראל וכפועל יוצא, על היקף פעילותה של החברה, 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.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 *דיווח כספי לתקופות ביניים*, וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

באור 3: גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), *הצגה וגילוי בדוחות כספיים ("התקן החדש")* אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), *הצגת דוחות כספיים ("IAS 1")*.

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, *דוח על תזרימי מזומנים* ו-IAS 34, *דיווח כספי לתקופות ביניים*.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2027, או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר, 2025.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 4: מכירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		הכנסות ממכירות חנויות בבעלות הכנסות ממכירות לזכיינים סה"כ הכנסות ממכירות (2) הכנסות מעמלות (1) סה"כ הכנסות
	2024	2025	2024	2025	
	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח				
1,218,197	343,089	365,703	920,698	976,578	
92,692	24,714	27,992	67,099	82,115	
1,310,889	367,803	393,695	987,797	1,058,693	
20,330	5,252	5,411	15,337	15,774	
1,331,219	373,055	399,106	1,003,134	1,074,467	

(1) סוגי העמלות שנכללות בהכנסות מעמלות הן: עמלות מחזור מזכיינים, עמלות קניות מספקים מקומיים שמיוחסות לקניות שבוצעו על ידי זכיינים ועמלות "חנות בתוך חנות".

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ציוד משרדי ולבית הספר צעצועים ומוצרי פעוטות כלים חד פעמיים, מוצרי מסיבות וכלי אחסון עולם הבית אחרים
	2024	2025	2024	2025	
	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח				
113,319	72,185	75,507	100,646	102,673	
163,446	45,289	44,452	127,348	132,927	
189,318	48,986	56,607	138,520	155,947	
359,272	96,200	96,525	274,223	289,434	
485,534	105,143	120,604	347,060	377,712	
1,310,889	367,803	393,695	987,797	1,058,693	

באור 5: אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח

א. עדכון תלויות

1. בהמשך לאמור בביאורים 15 ו-15 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר עם תביעת החברה נגד זכיינים לשעבר בשדרות ובבת ים בגין הפרת הסכמי זיכיון, התביעה שכנגד וכן התובענה לאכיפת מנגנון היפרדות בהסכם בעלי מניות בחברה בשליטה בגין הפרת חובת הסודיות ואי התחרות של אחד מבעלי המניות (שהינו בעל מניות בזכיינים), סיכומי תשובה מאוחדים על ידי החברה הוגשו ביום 9 ביוני, 2025, והחברה ממתינה לקבלת פסק דין. להערכת החברה ובהתבסס על חוות הדעת של יועציה המשפטיים של החברה, לא ניתן להעריך את החשיפה הכספית הריאלית לחברה, שכן מדובר בהכרעה על פי נטלים והתרשמות בית המשפט מעדויות הצדדים.

2. בהמשך לאמור בביאור 15 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר עם בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד שתי חברות בנות בגין הפרה לכאורה של חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982, וחוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981, ביום 3 באוגוסט, 2025, אושר הסדר הסתלקות בתיק בהתאם להסכמות הצדדים בתשלום גמול למבקש הייצוגי ושכ"ט עו"ד בסך כולל של 25,000 ש"ח. התיק נסגר.

באור 5: אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח (המשך)

3. ביום 26 ביוני, 2025, הוגשה תובענה ובצידה בקשה לאישור התובענה כייצוגית בסך של 2.5 מיליון ש"ח נגד ספק של החברה, החברה ו-7 נתבעות נוספות להן הספק מספק מוצרים מתכלים אותם הוא מייבא, ולטענת המבקשים המוצרים המתכלים אינם תואמים את אופן הצגתם כמוצרים מתכלים, ובכך הפרו לכאורה, בין היתר, את חוק הגנת הצרכן התשמ"א-1981, חוק עוולות מסחריות התשנ"ט-1999 וחוק למניעת מגעים סביבתיים (תביעות אזרחיות), התשנ"ב-1992. בהתאם להוראות ההסכם בין החברה לבין הספק, הספק נטל את מלוא האחריות על ניהול התובענה. על החברה ויתר הנתבעים להגיש תשובה לבקשה עד ליום 26 בנובמבר, 2025. דיון קדם משפט נקבע ליום 10 במרץ, 2026. להערכת יועציה המשפטיים של החברה ושל הספק, סיכויי הבקשה להתקבל נמוכים מסיכוייה להידחות.

ב. דיבידנד שהוכרז

1. ביום 18 במרס, 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 0.5017681 ש"ח למניה ובסך כולל של כ-70,000 אלפי ש"ח, אשר שולם ביום 27 באפריל, 2025.
2. ביום 13 באוגוסט, 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 0.2865976 ש"ח למניה ובסך כולל של כ-40,005 אלפי ש"ח, אשר שולם ביום 9 בספטמבר, 2025.

ג. הכרזה על חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

בתקופת הדוח הוכרזו ושולמו חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות של החברה בסך של כ-13,551 אלפי ש"ח.

לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הוכרזו ושולמו חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות של החברה בסך של כ-354 אלפי ש"ח.

ד. הקמת רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל

בהמשך למתואר בביאור 15 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר להקמת רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל, ליום 30 בספטמבר, 2025, העמידה החברה הלוואה בסך של כ-2,474 אלפי ש"ח לשותף המקומי בגין חלקו במימון החברה המשותפת.

כמו כן, לטובת השלמת הפעולות הדרושות לסגירת הפעילות בפורטוגל, בחודש יוני 2025 אושר מימון נוסף על ידי בעלי המניות בסך של עד 700 אלף אירו. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מימון החברה המשותפת עומד על סך של כ-5.6 מיליון אירו מתוך 5.7 מיליון אירו אשר אושרו סך הכל במסגרת המימון הראשוני בהתאם לתכנית העסקית של החברה המשותפת ובמסגרת המימון הנוסף לטובת השלמת הפעולות לסגירת הפעילות.

מבלי לגרוע מן האמור לעיל, החברה מעריכה, נכון למועד פרסום הדוח, כי לסגירת הפעילות בפורטוגל אין השפעה מהותית על הפעילות העסקית של החברה.

ה. עסקאות עם צדדים קשורים

1. בחודש יולי 2025 התקשרה החברה בהסכם שכירות עם צד שלישי המחזיק בנכס נדל"ן לצורך פעילות סניף חדש של הרשת. בעל השליטה בחברה מחזיק ב-50% מהון המניות של הצד השלישי. דמי השכירות ויתר תנאי החוזה בהתאם למקובל בשוק.
2. בימים 10 ו-13 באוגוסט, 2025, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת התגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם להוראות סעיף 1ב(א)(4) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000, את העסקת בנו של בעל השליטה בחברה, מר אורי מקס, בחברת בת. העסקת בנו של מר מקס בחברה הבת הינה לפי התנאים המקובלים בחברה ובסכומים שאינם מהותיים, אשר אינם עולים על השכר החודשי הממוצע במשק, והינם סבירים בהתחשב בהיקף ההעסקה (שאינו צפוי להיות במשרה מלאה), באופן התפקיד ובכישוריו.
3. בהמשך למתואר בביאור 28(ג)(1) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בימים 10 ו-13 באוגוסט, 2025, ועדת הביקורת (בשבתה כועדת התגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, אישרו והמליצו לאסיפת בעלי המניות של החברה לאשר את הארכת התקשרות החברה בהסכם שירותי ניהול וייעוץ עם חברה בעלת שליטה, לתקופה נוספת של שלוש שנים, החל מיום 14 בספטמבר, 2025, בתנאים זהים לאלו של ההסכם הקיים בין החברה לחברה בעלת השליטה.

באור 5: אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח (המשך)

4. בהמשך למתואר בביאור 28(ג)(1) (ב) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר להתקשרות החברה לקבלת שירותי ייעוץ וניהול עם חברה שהינה מבעלי השליטה בחברה, ביום 18 בספטמבר, 2025, אושרה באסיפה הכללית הארכת התקשרות החברה בהסכם שירותי ניהול וייעוץ, לפיו מעמידה מוס הולדקו בע"מ, חברה בעלת שליטה, שירותי ניהול וייעוץ לתקופה נוספת של שלוש שנים, החל מיום 14 בספטמבר, 2025, בתנאים זהים לאלו של ההסכם הקיים בין החברה למוס הולדקו בע"מ אשר היה בתוקף עד ליום ה-14 בספטמבר, 2025.
5. בהמשך למתואר בביאור 28(ג)(13) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר להתקשרות החברה עם מבטחים בארץ ובחו"ל בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות הבנות שלה, הוארכו פוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה לתקופה נוספת של 12 חודשים, עד ליום 13 בספטמבר, 2026, בהתאם לאישור ועדת התגמול של החברה מיום 10 בספטמבר, 2025.

MAX

נאן קוניס בנין



פרק ד'

הצהרות הנהלה
על הדיווח הכספי
ועל הגילוי ליום 30
בספטמבר, 2025

מצורף בזאת דוח רבעון שלישי של שנת 2025 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970:

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 30 בספטמבר, 2025 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, סמנכ"ל הסחר;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות 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 ואשר נועדו לספק ביטחון סביר 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, בקרות 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.

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 (להלן - הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בחברה; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה כי הבקרה כאמור ליום 30 ביוני, 2025, היא אפקטיבית.

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

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

הצהרות מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:

אני, **אורי מקס**, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של מקס סטוק בע"מ ("החברה") לרבעון השלישי של שנת 2025 ("הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים 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;
- (4) 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;
- (5) 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 פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח הרבעוני ליום 30 ביוני, 2025) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.

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

אורי מקס, מנכ"ל
ודירקטור

תאריך: 18 בנובמבר,
2025

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:

אני, ניר דגן, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת ביניים של מקס סטוק בע"מ ("החברה") לרבעון השלישי של שנת 2025 ("הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) 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 ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, 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;
- (5) 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. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח הרבעוני ליום 30 ביוני, 2025) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.

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

