



מקס סטוק בע"מ

דוח תקופתי
לשנת 2025

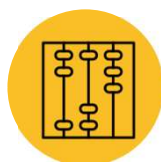


מקס סטוק במספרים

לשנת 2025

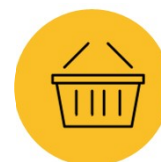
₪233.5M

EBITDA מתואם (*)



₪1,427M

הכנסות



₪137.6M

רווח נקי



7.2%

שיעור הגידול בהכנסות



15%

גידול ברווח בסיסי למניה



4.4%

שיעור הגידול במכר חנויות זהות



₪0.89

רווח בסיסי למניה



₪110M

דיבידנד שהוכרז ושולם



66.4K

שטחי מסחר נטו של סניפים בבעלות



63

סניפים בפריסה ארצית





תוכן עניינים

- פרק א'
תיאור עסקי החברה
- פרק ב'
זוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
- פרק ג'
זוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025
- פרק ד'
פרטים נוספים על התאגיד
- פרק ה'
הצהרות הנהלה על הדיווח הכספי ועל הגילוי



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 התפתחות עסקיה	1.3
8-א	תחום הפעילות	1.4
8-א	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	1.5
9-א	חלוקת דיבידנדים	1.6

חלק שני - מידע אחר

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

חלק שלישי - תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות

19-א	מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו	1.9
20-א	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	1.10
21-א	שינויים במערך הספקים לתחום הפעילות	1.11
21-א	חסמי כניסה ויציאה עיקריים	1.12
21-א	מוצרים	1.13
23-א	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים	1.14
24-א	לקוחות	1.15
25-א	שיווק והפצה	1.16
31-א	תחרות	1.17
33-א	עונתיות	1.18
34-א	רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים	1.19
37-א	נכסים לא מוחשיים	1.20
38-א	הון אנושי	1.21
41-א	ספקים	1.22
42-א	הון חוזר	1.23
43-א	מימון	1.24
44-א	מיסוי	1.25
45-א	מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	1.26
51-א	הסכמים מהותיים	1.27
51-א	הליכים משפטיים	1.28
51-א	יעדים ואסטרטגיה עסקית	1.29
57-א	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	1.30
57-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, 2025, הנכלל בפרק ב' לדוח זה;

"הדוחות הכספיים" : הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025, 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)), וכפי שהוארך ביום 1 בדצמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 01-2025-095186), 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, 2025;

"מועד פרסום הדוח" : יום 16 במרץ, 2026.

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

מתוך הסניפים בבעלות, נכון למועד הדוח, 20 סניפים הם בבעלות מלאה של החברה ו-18 סניפים הם בשליטת החברה, בשותפות עם מנהל החנות הרלוונטית, כמפורט

בסעיף 1.16.1.6 להלן. נכון למועד פרסום הדוח, 22 סניפים הם בבעלות מלאה של החברה¹ ו-17 סניפים הם בשליטת החברה, בשותפות עם מנהל החנות הרלוונטית.

במהלך שנת 2025 המשיכה החברה ביישום אסטרטגיית הצמיחה שלה ובכלל כך חנכה סניף אחד חדש בבעלות בעיר גדרה וכן סניף נוסף בזיכיון בעיר רחובות. בנוסף סגרה החברה את הסניף בבעלות בגוש עציון וכן סניף "מיני מקס" בשפרעם, אשר הופעל על-ידי זכייין. כמו כן, סניף "Max" כאן קונים בכיף" בתחנה המרכזית בירושלים אשר הופעל על ידי זכייין נסגר ונפתח כסניף בבעלות של החברה בחודש נובמבר 2025.

בחודש מאי 2025, שב לפעילות הסניף בקריית שמונה, המופעל על ידי זכייין, לאחר שנסגר עם פרוץ מלחמת "חרבות ברזל".

לאחר מועד הדוח, בחודש מרץ 2026, פתחה הרשת סניף חדש בבעלות באור עקיבא. כמו כן, בחודש פברואר 2026 נסגרה חנות של "Max" כאן קונים בכיף" בדווידקה בירושלים אשר הופעלה על ידי זכייין.

חנויות הרשת נחלקות לשני סוגים עיקריים:

(א) **חנויות תחת השם "Max" - כאן קונים בכיף**, המציעות מגוון רחב של מוצרים מכל הקטגוריות, הפועלות לרוב באזורי מסחר, במקומות עם נגישות גבוהה לרכבים והסדרי חנייה נוחים. הרשת כוללת 44 חנויות מסוג זה,² שהינן סניפים בבעלות המופעלים על ידי חברות בנות וחברה נכדה של החברה, למעט 6 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 זכיינים³.

פורטוגל

בשנת 2023, החלה החברה לבנות את פעילותה של רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל, באמצעות חברת בת תחת השם "Max 10", אשר הציעה 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.

¹ הגידול נובע מפתחת סניף חדש לאחר תאריך הדוח באור עקיבא, וכן מרכישת מניות המיעוט בסניף כרמיאל מידי מנהל החנות לשעבר, כך שנכון למועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה במלוא הון המניות של חברת הבת המפעילה את סניף כרמיאל.

² נכון ליום 31 בדצמבר 2025. נכון למועד פרסום הדוח, הרשת מונה 44 חנויות תחת השם "Max – כאן קונים בכיף", מתוכן 5 זכיינים.

³ נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום הדוח.

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 מטוסיניוש. בחודש דצמבר 2023, נסגר הסניף בפורטו.

לאור תוצאות חברת הבת, כמו גם כניסת מתחרים וגופים נוספים לשוק בפורטוגל, ברבעון האחרון לשנת 2024, בעלי מניות חברת הבת החליטו לסיים את פעילותה ולבצע הליכים להשלמת סגירתה במהלך שנת 2025.

בתקופת הדוח, הושלם הליך סגירת הפעילות, במסגרתו בוצעו הפעולות הבאות:

(1) סגירת חנויות: בחודש יולי 2025, נמסרה החנות שנסגרה במטוסיניוש לידי בעלי הנכס; בסוף חודש אפריל 2025 נסגרה החנות בבראגה ובחודש אוקטובר 2025 הועברה לשוכר חלופי. נכון למועד הדוח, חברת הבת סיימה את כלל התקשרויותיה עם בעלי הנכסים בפורטוגל.

(2) עובדים: במהלך החודשים מאי ויוני 2025, השלימה החברה הליכי פיטורים קולקטיביים לעובדי חברת הבת. בחודשים אוגוסט ודצמבר 2025, סיימה חברת הבת את התקשרותה עם מנכ"ל החברה ועם מנהל הכספים, בהתאמה. נכון למועד הדוח, חברת הבת אינה מעסיקה עוד עובדים וסיימה את כלל התקשרויותיה עם עובדי החברה.

(3) מכירת מלאי וציוד: עד למסירת החנויות כאמור בסעיף (1) לעיל, חברת הבת דאגה למכור את כלל המלאי והציוד שהיה בידיה. נכון למועד הדוח, לחברה אין ציוד ו/או מלאי.

(4) לטובת השלמת הפעולות הדרושות לסגירת הפעילות בפורטוגל, בחודש יוני 2025, אישרו בעלי מניות חברת הבת מימון נוסף בסך של עד 700 אלף אירו ("המימון הנוסף"). נכון למועד הדוח, הועבר מלוא המימון הנוסף לחברת הבת.

(5) לפרטים אודות המרת חוב חברת הבת לבעלי מניותיה להון החברה, ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים של החברה.

נכון למועד הדוח ולמועד פרסומו, בכוונת החברה לפעול במהלך שנת 2026 להשלמת ההליך הפרוצדוראלי לסגירת הפעילות, לרבות הגשת דוחות ודיווחים שונים לרשויות בפורטוגל, ולאחר מכן, ובכפוף לקבלת האישורים הרגולטוריים הדרושים, לפעול לחיסול החברה הבת.

יצוין, כי השפעת הפעילות בפורטוגל על ה-EBITDA המתואם⁴ לשנת 2025 הייתה הפסד של כ- 4 מיליון 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.

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

⁴ 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 וכן ההחלטה על סגירת הפעילות, ראו סעיף 1.29 להלן.
יובהר, כי האמור לעיל בקשר עם הערכות החברה לסגירת הפעילות 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, 2025, עיקר הכנסות החברה (כ- 92%) נובע מהסניפים בבעלות. 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, התאמה לשינויים באופנה ורצון הלקוחות; חוויית הקנייה הייחודית בחנויות הרשת; תמורה גבוהה לכסף (value for money), לרבות העובדה כי כ- 72% ממוצרי החברה שנמכרו במהלך שנת 2025 הינם במחיר של 10 ש"ח או פחות, וכ- 92% במחיר של 20 ש"ח או פחות (כולל אותם מוצרים במחירים הנמוכים מ- 10 ש"ח); שילוב נכון של מוצרים בסיסיים לצריכה יומיומית (כ- 60%) ומוצרים עונתיים (כ- 40%); והקפדה על התאמת מלאי חנויות הרשת באופן תדיר ועקבי לחילופי העונות והחגים השונים.

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 יוצא דופן - 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, נכון 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 חוויית 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".

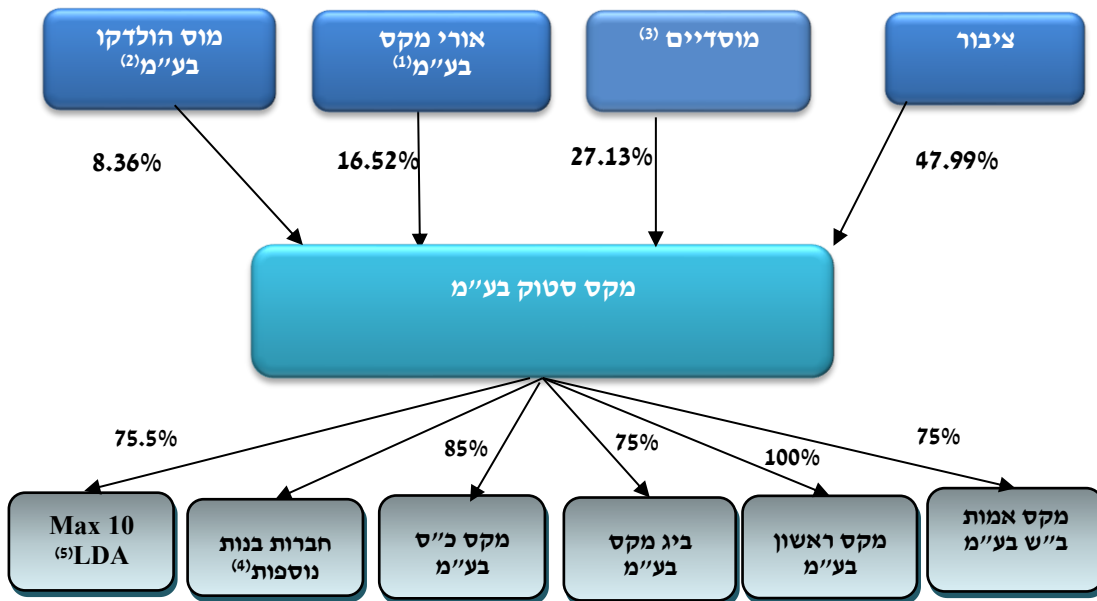
ביום 14 בספטמבר, 2020, הושלמה הצעת מכר של מניות החברה למשקיעים מוסדיים על-פי תשקיף החברה שפורסם ביום 14 בספטמבר, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-092029) והחברה הפכה לחברה ציבורית. ביום 17 בספטמבר, 2020, החלו להיסחר מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ("הבורסה").

לפרטים בדבר פקיעת הסכם בעלי המניות בין מוס הולדקו בע"מ ואורי מקס בע"מ לאחר תאריך הדוח, אשר כתוצאה ממנה חדלו הצדדים להיות בעלי השליטה בחברה, ראו תקנה 21א לפרק ד' לדוח זה.

למועד פרסום דוח זה, ההחזקות בחברה הינן כמפורט בסעיף 1.3.3 הלק.

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. ביום 8 בינואר 2026, לאחר מועד הדוח, פקע הסכם בעלי המניות בין אורי מקס בע"מ ומוס הולדקו בע"מ. לפרטים אודות הסכם בעלי המניות שהיה בתוקף בתקופת הדוח, ראו תקנה 21א לפרק ד' לדוח זה.

(2) מוס הולדקו בע"מ ("מוס הולדקו") הינה חברה פרטית שנתאגדה בישראל. ביום 8 בינואר, 2026, פקע הסכם בעלי המניות בין אורי מקס בע"מ ומוס הולדקו. לפרטים אודות הסכם בעלי המניות שהיה בתוקף בתקופת הדוח, 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 וכן 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 4 בעלי מניות מוסדיים ישראלים שהינם בעלי עניין: י.ד. מור השקעות בע"מ, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, הראל השקעות בביטוח ושירותים ופיננסים בע"מ, אשר הפכה לבעלת עניין בחברה ביום 8 בינואר, 2026, ומיטב בית השקעות בע"מ, אשר הפכה לבעלת עניין בחברה ביום 29 בינואר, 2026. ביום 27 באוגוסט, 2025 חדלה Ibox Fund LLLP להיות בעלת עניין בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים של החברה מהימים 7 בינואר, 7 באפריל, 7 ביולי, 28 באוגוסט, 21 בספטמבר, 19 באוקטובר, 2025 ו-8 בינואר, 12 בינואר ו-2 בפברואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2025-01-002220, 2025-01-025613, 2025-01-049563, 2025-01-065118, 01-071188, 2025-01-076699, 2025-01-00333, 2026-01-005017 ו-2026-01-011525, בהתאמה).

(4) נכון למועד פרסום דוח זה, לחברה 39 חברות בנות פעילות שהינן חברות פרטיות שהתאגדו בישראל, אשר מרביתן מוחזקות על-ידי החברה בשיעורים הנעים בין 75% ל-100%.⁵ אותן חברות בנות, יחד עם חברה נכדה נוספת, מפעילות סך הכל 39 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 18ד. 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. לפרטים אודות הסכם ההתקשרות, הפעילות בפורטוגל וההחלטה לסגור את הפעילות, ראה סעיף 1.29.1 לדוח זה.

⁵ למעט סניף בו החברה מחזיקה בכ-45% מהון המניות הרגילות ובמניית הנחלה יחידה המקנה לה זכות למנות דירקטור. באותו הסניף קיימים ארבעה (4) בעלי מניות נוספים.

- 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 במניותיה⁶**
- 1.5.1 **מכירת מניות על ידי בעל עניין מחוץ לבורסה** – ביום 30 ביוני, 2025, נמסר לחברה על-ידי מוס הולדקו, כי מכרה, בעסקה מחוץ לבורסה, 7,792,208 מניות של החברה, במחיר של 1,540 אג' למניה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 30 ביוני, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-046787).
- 1.5.2 **מכירת מניות על ידי בעל עניין מחוץ לבורסה** – ביום 28 באוגוסט, 2025, נמסר לחברה על-ידי Ibex Israel Fund LLLP ("Ibex"), כי מכרו, בעסקה מחוץ לבורסה, 7,315,547 מניות של החברה, במחיר של 1,900 אג' למניה. כתוצאה מהמכירה חדלו IBEX להיות בעלי עניין בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 28 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-065118).
- 1.5.3 **רכישת מניות על ידי בעל עניין מחוץ לבורסה** – ביום 28 באוגוסט, 2025, נמסר לחברה על-ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (חשבונות ביטוח חיים משתתף ברווחים), כי רכשה, בעסקה מחוץ לבורסה, 4,973,822 מניות של החברה, במחיר של 1,910 אג' למניה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 28 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-065116).
- 1.5.4 **רכישת מניות על ידי בעל עניין מחוץ לבורסה** – ביום 28 באוגוסט, 2025, נמסר לחברה על-ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (חברות לניהול קרנות להשקעות משותפות בנאמנות) כי רכשה, בעסקה מחוץ לבורסה, 788,375 מניות של החברה, במחיר של 1,747.64 אג' למניה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 28 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-065116).
- 1.5.5 **מכירת מניות על ידי בעל עניין מחוץ לבורסה** – ביום 20 בנובמבר, 2025, נמסר לחברה על-ידי מוס הולדקו, כי מכרה, בעסקה מחוץ לבורסה, 8,550,000 מניות של החברה, במחיר של 2,340 אג' למניה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 20 בנובמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-089594).
- 1.5.6 **מכירת מניות על ידי בעל עניין מחוץ לבורסה** – לאחר מועד הדוח, ביום 8 בינואר, 2026, נמסר לחברה על-ידי מוס הולדקו, כי מכרה, בעסקה מחוץ לבורסה, 11,320,755 מניות של החברה, במחיר של 2,650 אג' למניה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 8 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2025-01-003521).

⁶ ללא אופציות שהוקצו לעובדים ונושאי משרה או מומשו על-ידם.

1.5.7. מכירת מניות על ידי בעל עניין מחוץ לבורסה – לאחר מועד הדוח, ביום 8 בינואר, 2026, נמסר לחברה על-ידי אורי מקס בע"מ, כי מכר, בעסקה מחוץ לבורסה, 1,886,792 מניות של החברה, במחיר של 2,650 אג' למניה. ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003521).

1.5.8. רכישת מניות מחוץ לבורסה והפיכה לבעל עניין – לאחר מועד הדוח, ביום 12 בינואר, 2026, נמסר לחברה על-ידי הראל השקעות בביטוח ושירותים ופיננסים בע"מ, כי רכשה, בעסקה מחוץ לבורסה, 12,452,547 מניות של החברה, במחיר של 2,650 אג' למניה. ראו דיווח מיידי של החברה מיום 12 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-005017).

1.6 חלוקת דיבידנדים

1.6.1. פרטים בדבר דיבידנדים שחילקה החברה, רכישות עצמיות ורווחים ניתנים לחלוקה
 החל מיום 1 בינואר, 2024 ועד למועד פרסום הדוח לא חילקה החברה דיבידנדים למעט כמפורט בטבלה להלן:

תאריך	סך דיבידנד למניה	סה"כ דיבידנד שחולק	פרטים נוספים
16 באפריל, 2024	0.43 ש"ח	כ - 60 מיליוני ש"ח	לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 26 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-031500) וכן תיקונו מיום 3 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-038070) אשר האמור בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה, וכן ביאור 18ג לדוחות הכספיים ⁷ .
27 באפריל, 2025	0.5017681 ש"ח	כ-70 מיליוני ש"ח	לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 19 במרץ, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-018126) וכן תיקונו מיום 20 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-018666) אשר האמור בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה, וכן ביאור 18ג. לדוחות

⁷ בהמשך לדיווחים המיידיים של החברה מיום 26 במרץ, 2024 ו- 3 באפריל 2024, החברה עדכנה כי החל ממועד "אקס דיבידנד" שחל ביום 2 באפריל, 2024, הותאמו מחירי המימוש של כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר (מקס סטוק אפ2020), והכל כמפורט בדיווח המיידי של החברה מיום 3 באפריל 2024, (מס' אסמכתא: 2024-01-038283), אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

<u>תאריך</u>	<u>סך דיבידנד למניה</u>	<u>סה"כ דיבידנד שחולק</u>	<u>פרטים נוספים</u>
			הכספיים. ⁸
9 בספטמבר, 2025	0.2865976 ש"ח	כ-40 מיליוני ש"ח	לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי מיום 14 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-060408) אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך ההפניה, וכן ביאור 18ג. לדוחות הכספיים. ⁹

1.6.2. ביום 15 במרץ 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסכום של 0.5723422 ש"ח למניה, ובסך כולל של כ- 80 מיליון ש"ח. מועד חלוקת הדיבידנד הינו ביום 15 באפריל 2026. לפרטים אודות החלטת החברה כאמור, ראה ביאור 29א לדוחות הכספיים. דיווח מידי מתאים יפורסם בסמוך למועד פרסום דוח זה.

1.6.3. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, לחברה רווחים ראויים לחלוקה (כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות), בסך של 230,687 אלפי ש"ח.

1.6.4. 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 ולא קיימות על החברה מגבלות כלשהן לחלוקת דיבידנד.

⁸ בהמשך לדיווחים המידיים של החברה מיום 19 במרץ ו-20 במרץ, 2025, החברה עדכנה כי החל ממועד "אקס דיבידנד" שחל ביום 14 באפריל, 2025, הותאמו מחירי המימוש של כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר (מקס סטוק אפ2020), והכל כמפורט בדיווח המידי של החברה מיום 20 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2025-01-018666), אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

⁹ בהמשך לדיווחים המידיים של החברה מיום 14 באוגוסט 2025, החברה עדכנה כי החל ממועד "אקס דיבידנד" שחל ביום 21 באוגוסט, 2025, הותאמו מחירי המימוש של כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר (מקס סטוק אפ2020), והכל כמפורט בדיווח המידי של החברה מיום 21 באוגוסט 2025, (מס' אסמכתא: 2025-01-062551), אשר האמור בו 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 2025 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 2025 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 2025, הכלכלה העולמית המשיכה להתמודד עם משבר האינפלציה שהחל בשנת 2021, אז החלו הבנקים המרכזיים, ובראשם הבנק הפדרלי המרכזי של ארצות הברית, לנקוט במדיניות עקבית של העלאות ריבית. החל מחודש ספטמבר 2024, החל הבנק הפדרלי המרכזי של ארצות הברית במחזור הפחתות ריבית, ובמהלך שנת 2024 ביצע שלוש הפחתות מצטברות. מגמה זו נמשכה גם במהלך שנת 2025, שבמהלכה בוצעו שלוש הפחתות נוספות.¹⁰ בישראל עומד שיעור הריבית על 4% מאז הורדת הריבית בחודש בחודשים נובמבר 2025 וינואר 2026.¹¹ לפי בנק ישראל, הריבית הממוצעת ברבעון הרביעי של שנת 2026, צפויה לעמוד על 3.5%. לפרטים נוספים בהקשר זה ראו סעיף 1.8.2 להלן.

בין האירועים הבולטים שהתרחשו בתקופת הדוח אשר נתנו את אותותיהם על הסביבה העסקית בה פועלת הקבוצה, ניתן למנות את מלחמת חרבות ברזל (ראו סעיף 1.8.10 להלן), מבצע "עם כלביא" מול איראן (ראו סעיף 1.8.10 להלן), התמתנות שיעורי הצמיחה במשק, הורדת דירוג האשראי של ישראל, לצד שיפור בתחזית הדירוג בחודשים האחרונים של שנת 2025 וכן השינויים בסביבת הריבית והאינפלציה גבוהות (ראו סעיף 1.8.2 להלן).

1.8.2. שיעור אינפלציה והריבית

במהלך שנת 2025 נמשך משבר האינפלציה העולמי שהחל בשנת 2021; יחד עם זאת, בשלהי שנת 2023 ובמהלך שנת 2024 שיעורי האינפלציה בישראל ובעולם התמתנו. כך, שיעור האינפלציה בישראל בשנת 2024 נותר יציב ועמד על שיעור של 3.2%, מעט מעל הגבול העליון של יעד יציבות המחירים של בנק ישראל (1%-3%). כמו כן, על פי נתוני בנק ישראל, שפורסמו בחודש ינואר 2026, שיעור האינפלציה בחודש נובמבר 2025 עמד

¹⁰ <https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>

¹¹ הודעות ריבית בנק ישראל ינואר 2024 ופברואר 2025 – פורסם באתר בנק ישראל www.boi.org.il

על 2.4%. על פי הערכות בנק ישראל, שיעור האינפלציה במהלך שנת 2026 צפוי לעמוד על 1.7%¹².

מגמות אלו משקפות ירידה הדרגתית בלחצים האינפלציוניים, אך רמות המחירים במשק נותרות גבוהות בהשוואה לעבר, בין היתר בשל השפעות מתמשכות של עלויות אנרגיה, שינויים בשערי חליפין וגורמים גאופוליטיים.¹³

על פי הערכות בנק ישראל, התוצר בישראל צמח בשנת 2025 בשיעור של 2.8%.

במקביל להתמתנות האינפלציה והתאוששות הפעילות הכלכלית במשק, החליט בנק ישראל בחודש נובמבר 2025 להוריד את שיעור הריבית ב-0.25% לרמה של 4.25%¹⁴ ובחודש ינואר 2026 ביצע הבנק הפחתה נוספת בשיעור של 0.25% לרמה של 4.0%¹⁵, להערכת בנק ישראל, ככל שמגמת התאוששות הכלכלה בישראל ובעולם תימשך, צפויים להימשך גם תהליך הורדת הריבית ומגמת ההתמתנות באינפלציה.

נכון למועד פרסום הדוח, החברה לא צופה סיכונים מיוחדים להמשך פעילותה בעקבות שיעורי האינפלציה והריבית, 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 השינויים בריבית הפריים ומדד 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.

1.8.3. התייקרות בעלויות השילוח ותומרי גלם

הקבוצה רוכשת כ- 70% ממוצריה מספקים בחו"ל, ובפרט מהמזרח הרחוק. עם פרוץ מלחמת "חרבות ברזל", החל ארגון הטרור החות"י שבתמך 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

¹² התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל, מחודש ינואר 2026 - [התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026 | בנק ישראל - הבנק המרכזי של ישראל](#).

¹³ https://boi.org.il/publications/regularpublications/boi-reports/%D7%93%D7%95%D7%97-%D7%91%D7%A0%D7%A7-%D7%99%D7%A9%D7%A8%D7%90%D7%9C-2024

¹⁴ ראו החלטת ריבית של בנק ישראל כפי שפורסמה בנובמבר 2025 הזמינה בקישור: [אתר בנק ישראל](#).

¹⁵ ראו החלטת ריבית של בנק ישראל כפי שפורסמה בינואר 2026 הזמינה בקישור: [אתר בנק ישראל](#).

סחר ימי חלופיים שגרמו להתארכות משך ההפלגה ולעליה במחירי התובלה הימית העולמית במהלך שנת 2024, כאשר ברבעון האחרון של שנת 2024 ירדו מחירי התובלה הימית העולמית חזרה לרמת המחירים שהייתה בפברואר אותה שנה. בשנת 2025, נמשכה מגמת התמתנות והיקף המתקפות פחת, בין היתר על רקע הסכם לסיום מלחמת "חרבות ברזל" בחודש אוקטובר 2025. יחד עם זאת, המתקפות לא פסקו לחלוטין. נכון למועד פרסום הדוח, מחירי התובלה הימית כמעט ושבנו לרמתם ערב המלחמה, וזאת על אף שמשך ימי התובלה טרם התקצר. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח, בין היתר, בהשפעת מבצע "שאגת הארי" שהחל ביום 28 בפברואר, 2026, השוק נותר רגיש לשיבושים בנתיבי הסחר ולהתפתחויות גיאופוליטיות, אשר הותירו את ימי התובלה גבוהים ותורמים להמשך קיומה של "פרמיית סיכון" ולתנודתיות במחירים בתקופות של מתיחות ביטחונית או אי ודאות תפעולית. 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 2.4 לדוח הדירקטוריון.

1.8.4. תנודות בשערי החליפין

הקבוצה רוכשת שיעור של כ- 70% 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 2025, שערו הממוצע של הדולר היה 3.4529 ש"ח, נמוך ב- 6.7% לעומת שנת 2024.¹⁶

יצוין, כי שנת 2025 אופיינה בתנודתיות בשער החליפין, בין היתר לאור השפעת המלחמה. עם זאת, שערי החליפין של הדולר למועד הדוח (3.19 ש"ח) וסמוך למועד פרסום הדוח (3.14 ש"ח) נמוכים יותר מרמתו ערב המלחמה (3.86 ש"ח).

נכון למועד פרסום הדוח, ניתן לראות כי מגמת היחלשות בשער הדולר המשיכה בשנת 2025 והיחלשות שער הדולר ממשיכה בשנת 2026, בין היתר על רקע פתיחת מבצע "שאגת הארי".¹⁷ 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

¹⁶ לפרטים נוספים ראו שערי מטבעות החוץ בסוף שנת 2025, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2026/005/16_26_005b.pdf

¹⁷ שער הדולר נכון ליום 13 במרץ, 2025

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 2025 חלה עליה של כ-2.6% במדד המחירים לצרכן, וזאת לעומת עליה בשיעור של כ-3.2% בשנת 2024.¹⁸

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 2025 כ-72% ממוצרי החברה מתומחרים ב-10 ש"ח וכ-92% ממוצרי החברה מתומחרים ב-20 ש"ח או פחות (כולל מע"מ), החברה סבורה שגם במקרה של האטה כלכלית במשק, היא עשויה להוות אלטרנטיבה לקניה 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 בישראל¹⁹ לשנת 2025, ירד לשיעור של כ-3.4% לעומת שיעור של כ-3.5% בשנת 2024 ועל פי תחזית חטיבת המחקר בבנק ישראל, הצפי הוא כי שיעור האבטלה בשנת 2026 יירד לכדי כ-3.3% בממוצע. כמו כן, על פי נתוני בנק ישראל, הצמיחה בישראל²⁰ בשנת 2025 מוערכת בסך של כ-2.8% (לעומת שיעור צמיחה של כ-0.6% עבור אותה תקופה אשתקד). תחזית הצמיחה של בנק ישראל לשנת 2026 עומדת על שיעור של כ-5.2%, ועל שיעור של כ-4.3% בשנת 2027.

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,

¹⁸ לפרטים ראו הודעה לתקשורת של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מיום 15 בינואר, 2026 https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/Madad/DocLib/2026/017/10_26_017b.pdf

¹⁹ יובהר כי שיעור האבטלה המוצג הינו "שיעור האבטלה הרחב" המשקף על פי נתוני בנק ישראל את שיעור האבטלה בקרב גילאי 25–64. התחזית המקור-כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל, מחודש ינואר 2026 - [התחזית המקור-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026 | בנק ישראל - הבנק המרכזי של ישראל](#).

²⁰ שיעור הצמיחה מוצג במושגי תוצר מקומי גולמי.

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), שינוי בשיעור המע"מ, 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 2025 חלו תמורות במצב הפוליטי והביטחוני בישראל, בעקבות שני (2) אירועים מרכזיים:

- מלחמת "חרבות ברזל" והמבצעים מול איראן

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, אשר התרחבה מימי קרב עד למבצע "חיצי הצפון" שהחל בחודש ספטמבר 2024,

ובמסגרתו הורחבה פעילות צה"ל לעומק לבנון.

התמשכות המלחמה והתרחבותה הובילו להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר בעקבות סגירת מפעלים ואזורי מסחר בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. לאורך המלחמה שמרה החברה על רציפות עסקית, לרבות בשרשרת האספקה ובפתיחה מלאה של סניפי החברה (למעט סניפי שדרות וקרית שמונה שנפגעו, ונפתחו מחדש בחודשים ינואר 2024 ומאי 2025, בהתאמה).

בחודש ינואר, 2025, נחתמה בין ישראל לחמאס עסקת חטופים שנייה ונכנסה לתוקף הפסקת אש ברצועת עזה, אשר הסתיימה בחודש מרץ 2025 וישראל חזרה להילחם בעזה.

במחצית הראשונה של חודש יוני 2025, ישראל פתחה במבצע "עם כלביא" שבמסגרתו בוצע גל תקיפות של כלי טיס על אתרי גרעין, טילים וחסול בכירים באיראן. מנגד, שיגרה איראן מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר ישראל. ההחרפה הנוספת בהסלמה, התבטאה בהרחבת פעילות הלחימה והתקיפות ההדדיות והגברת כוונות ביטחונית בישראל ובאזור, שיבושים בפעילות העסקית ומגבלות על המשק כתוצאה מהנחיות פיקוד העורף. במהלך המחצית השנייה של חודש יוני 2025, הושגה הסכמה על הפסקת אש בין הצדדים והלחימה פסקה.

ביום 9 באוקטובר, 2025, בסיוע של גורמי תיווך בינלאומיים בראשות ארה"ב, הושגה הסכמה לעניין הפסקת אש ושחרור כל החטופים, אשר נמצאת מאז ועד למועד פרסום הדוח בשלבי יישום. 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.

נכון למועד הדוח ולאור הפסקת האש, עצימות המלחמה פחתה, וניכרה התאוששות בפעילות הכלכלית של חלק מענפי המשק. עם זאת, עדיין קיימים מספר ענפים שטרם חזרו לפעילות סדירה, בעיקר עסקים פרטיים, בין היתר לאור היקפי מילואים שנותרו גבוהים לאור המתיחות הבטחונית מול איראן, וכן קשיים ביישום מתווה הפסקת האש בעזה. לפרטים נוספים בקשר עם השפעות המלחמה על פעילות החברה, ראו סעיף 2.4 לדוח דירקטוריון החברה.

ביום 28 בפברואר, 2026, החל מבצע "שאגת הארי", במסגרתו פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת כנגד מטרות ממשל באיראן. ביום 2 במרץ, 2026, נפתחה מחדש חזית הלחימה בצפון הארץ, לאור הצטרפות חיזבאללה למתקפות נגד ישראל. התגברות הלחימה הובילה להכרזת מצב חירום בעורף על ידי ממשלת ישראל עד ליום 26 במרץ, 2026 הכוללת הטלת מגבלות על התקהלות וצמצום פעילות של המשק הישראלי כתוצאה מהנחיות פיקוד העורף, למעט משק חיוני. לפרטים נוספים בקשר עם השפעות מבצע "שאגת הארי" על פעילות החברה, ראו סעיף 2.4 לדוח דירקטוריון החברה.

ברמת A. כמו כן, בינואר 2026 עדכנה Moody's את תחזית דירוג האשראי של מדינת ישראל מ"שליטת" ל"יציבה", תוך הותרת הדירוג ברמת Baa1.

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 מבצע "שאגת הארי", חידוש הלחימה מול חיזבאללה, חידוש הלחימה בעזה ככל שתתממש, שינוי דירוג האשראי של ישראל, ושינויים 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).

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 1.8.5-1.8.7 לעיל).

בשנים האחרונות, תחום הפעילות התאפיין בהקמת רשתות נוספות בפריסה ארצית המציעות מוצרים במחירים נוחים, הן רשתות מקומיות כדוגמת 'זול סטוק' ו'הסטוק', המונות למועד דוח זה, למיטב ידיעת החברה, כ - 83 ו - 45 סניפים, בהתאמה, רשת 'דן דילי' (שהשליטה בה מוחזקת על ידי שופרסל), המונה, למיטב ידיעת החברה, כ - 12 סניפים, רשת ביג סטוק, המונה, למיטב ידיעת החברה, כ - 6 סניפים, ובחודש פברואר 2026 נפתחה החנות הראשונה של רשת הסטוק החדשה של רמי לוי, אשר לפי פרסומים פומביים, צפויה לפתוח חנויות נוספות במהלך שנת 2026; והן רשתות בינלאומיות, כדוגמת רשת החנויות 'Jumbo Greece' (אשר החלה את פעילותה בשנת 2023, ונכון למועד פרסום הדוח, מפעילה חמש (5) חנויות באילת, בבאר שבע, בנתניה, בחיפה ובאשדוד). בעלת הזיכיון של רשת החנויות 'Jumbo Greece' בישראל היא קבוצת פוקס, שפרסמה כי בכוונתה לפתוח בשנת 2026 כשמונה (8) חנויות נוספות, כולל סניפים קטנים יותר בשטח של כ - 2,000 - 5,000 מ"ר.

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, Temu ו - Shein, 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. ביום 23 בדצמבר, 2025, חתם שר האוצר על העלאת תקרת הפטור ממע"מ על רכישות מאתרי אונליין מסך של 75 דולר לסך של 150 דולר. ביום 23 בפברואר, 2026, בוטל הצו על ידי מליאת הכנסת, ושר האוצר חתם על צו חדש, שנכנס לתוקף מיום 26 בפברואר, 2026, המעלה את תקרת הפטור ממע"מ לסך של 130 דולר. העלאת תקרת הפטור ממע"מ עשויה להשפיע ולהגדיל את שיעור הרכישות מאתרי אינטרנט בינלאומיים.

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 וחדשים 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 ואף יוצאת דופן לכסף (extreme 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, לרבות התקשרות מול ספקים בעלי מומחיות בתחומי פעילות של פרפומריה, קוסמטיקה וטואלטיקה, פרחים ושתילים, תאורה, מזון וממתקים, לרבות להקמת "חנויות 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 ולצרכים יומיומיים, 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, מספריים, 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 (שאינם 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 2024 ו-2025, 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 2024 ו-2025, הכנסות הקבוצה בגין המוצרים המוצעים בקטגוריה זו היוו כ- 6% וכ- 6% מתוך כלל הכנסות הקבוצה, בהתאמה.

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

בנוסף, מוצעים בחנויות מוצרים הקשורים בטרנדים משתנים, תחת כ-27 קטגוריות נוספות ("הקטגוריות הנוספות"), לרבות: אביזרי ספורט, 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 פרפומריה, קוסמטיקה וטואלטיקה, מוצרי קמפינג שטח, מוצרי סדקית ואיפור, וכן מוצרים משתנים שונים. במהלך תקופת הדוח, החלה הרשת להציע מוצרי מזון יבשים שונים. נכון לימים 31 בדצמבר, 2024 ו-31 בדצמבר, 2025, המוצרים המוצעים מהקטגוריות הנוספות היוו כ- 25% וכ- 26% מתוך כלל המוצרים שמציעה הרשת, בהתאמה.

בנוסף, נכון למועד הדוח, הרשת פתחה בתחומי הפרפומריה, קוסמטיקה והטואלטיקה, הממתקים והצמחים "חנות בתוך חנות" בכ- 16, בכ- 14 ובכ- 36 מסניפי הרשת, בהתאמה, המופעלים ומנוהלים על ידי הספקים עצמם. התשלום בגין המוצרים הללו מבוצע בקופות החברה. בתקופת הדוח, הכנסות החברה מפעילות זו לא היו מהותיות.

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 2023, 2024 ו- 2025:

שנת 2023		שנת 2024		שנת 2025		
שיעור מכל ההכנסות מחנויות	ההכנסות (באלפי ש"ח)	שיעור מכל ההכנסות מחנויות	ההכנסות (באלפי ש"ח)	שיעור מכל ההכנסות מחנויות	ההכנסות (באלפי ש"ח)	
9%	103,771	9%	113,319	8%	116,099	ציוד משרדי ולבית הספר
13%	142,138	12%	163,446	12%	170,764	צעצועים ומוצרי פעוטות
14%	151,879	14%	189,318	15%	214,444	כלים חד פעמיים מוצרי מסיבות וכלי אחסון
27%	296,601	27%	359,272	27%	378,381	עולם הבית
63%	694,389	62%	825,355	62%	879,688	סה"כ

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 תנויות הקבוצה:

לשנה שנתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
נתונים כללים			
35	37	38	מספר סניפים בבעלות
62,119	65,181	66,424	שטח מסחר נטו (מ"ר)
1,712	1,932	2,131	סניפים
72	72	133	מרלוג
102	113	127	הנהלה ומטה
תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)			
5,768	8,897	10,692	עלויות קבועות*
645,149	766,225	789,461	עלויות משתנות
56,216	60,687	61,927	קבועות**
			עלות המכר דמי

לשנה שנסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
-	74	1,176	שכירות משתנות
28,302	17,097	17,671	השקעות הוניות בסניפים
155,472	184,340	200,060	סה"כ הוצאות שכר המיוחסות לפעילות הקמעונאית
נתונים בדבר פדיון ומכירות			
18,582	19,958	20,818	הכנסות למ"ר
2.4%	9.9%	4.4%	שיעור השינוי בהכנסות מחנויות זהות (%)

* הוצאות פחת נכסי זכות שימוש של המרלויגים.

** הוצאות פחת נכסי זכות שימוש של הסניפים בבעלות.

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			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
6.5%	4.9%	1.9%	שיעור השינוי בשטחי מסחר/רצפת מכירה
2.4%	9.9%	4.4%	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 2025, סך ההוצאה הממוצעת של לקוח ברכישה בסניף בבעלות ובחנות בזיכיון עלה בשיעור של כ- 3.1% וכ- 7.1%, בהתאמה, לעומת סך ההוצאה הממוצעת שהיתה בשנת 2024.

לפרטים אודות אופן המכירה ללקוחות פרטיים, ראו סעיף 3.23.1 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 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. החל משנת 2024, החלה החברה בהקמת קבוצות Whatsapp המנוהלות על ידי מנהלי הסניפים עבור לקוחותיהם, במסגרתן מעדכנים מנהלי הסניפים את קהל הלקוחות אודות מוצרים חדשים ו/או מומלצים, בדומה לפרסומים המופיעים ברשתות החברתיות. הקבוצות ברובן קבוצות סגורות לעדכונים בלבד על ידי מנהלי הקבוצה.

להלן נתונים מספריים בדבר צינורות השיווק של החברה:

- לחברה היו כ- 3.2 מיליון כניסות לאתר הרשמי שלה בתקופה של 12 חודשים עד ליום 31 בדצמבר, 2025, וכ- 3.3 מיליון כניסות בתקופה של 12 חודשים קודם למועד פרסום דוח זה.
 - נכון למועד הסמוך לפרסום דוח זה, לחברה כ- 360,000 עוקבים בדף האינסטגרם הרשמי של החברה, לעומת כ- 226,700, כ- 300,000 וכ- 352,000 עוקבים נכון לימים 31 בדצמבר, 2023, 31 בדצמבר, 2024 ו- 31 בדצמבר, 2025 (בהתאמה).
 - בקבוצת הפייסבוק הרשמית של החברה, ישנם כ- 368,000 חברים נכון למועד הסמוך לפרסום דוח זה, לעומת כ- 338,000, 350,000 וכ- 364,000 חברים נכון לימים 31 בדצמבר, 2023, 31 בדצמבר, 2024 ו- 31 בדצמבר, 2025 (בהתאמה).
 - במהלך שנת 2022 החלה החברה להפעיל דף ברשת ה-Tik Tok, אשר נכון למועד הסמוך לפרסום דוח זה, לחברה כ- 124,000 עוקבים לעומת כ- 32,518, כ- 82,000 וכ- 114,000 עוקבים נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, 31 בדצמבר, 2024 ו- 31 בדצמבר, 2025 (בהתאמה).
- 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 באמצעות הרשתות החברתיות או אתר החברה. 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, ובעיקר לעדכוניים בדבר מוצרים חדשים המגיעים לרשת. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ישנם כ- 190,000 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 הרלוונטי, לביצוע פעילויות שיווק וקידום מכירות, בהתאם לצורך ועל פי שיקול דעתה.

כמו כן, לאור צמיחת הרשת, פעולות השיווק של החברה הורחבו וניתן לראות אותן באופן נקודתי ובהתאם לצורך באמצעות שלטי חוצות, פרסום במקומונים, עלונים וכן בשיתופי פעולה עם "משפיעני רשת" ברשתות החברתיות או עם גופים ועמותות, הן עבור כלל הרשת והן עבור סניפים ייעודיים. במהלך שנת 2025, המשיכה הרשת בשיתופי פעולה אלו, לרבות בהעלאת קמפיינים פרסומיים לקראת עונת החזרה לבית ספר (החלה ברבעון השלישי), ולקראת חג פורים (החל ברבעון הראשון), הכוללים קטלוגים דיגיטליים עם המוצרים המוצעים ברשת ופרסומות 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 64 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 כאן קונים בזכיינות	חנות Mini Max בבעלות	חנות Max כאן קונים בבעלות	
מספר סניפים					
63	19	9	-	35	לשנה 31.12.2023 שנסתיימה ביום
8	2	1	-	*5	נפתחו במהלך שנת 2023
-	1	-	(1)	-	הוסבו לפורמט אחר במהלך שנת

סה"כ	חנות Mini Max בזכיינות	חנות Max כאן קונים בזכיינות	חנות Mini Max בבעלות	חנות Max כאן קונים בבעלות	
מספר סניפים					
					2023
(1)	-	-	-	(1)	נסגרו במהלך שנת 2023
63	19	7	-	37	לתקופה שנסתיימה ביום 31.12.2024
3	-	-	-	**3	נפתחו במהלך שנת 2024
	-	-	-	-	הוסבו לפורמט אחר במהלך שנת 2024
(3)	-	(2)	-	(1)	נסגרו במהלך שנת 2024
63	19	6	-	***38	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2025
2	1	-	-	1	נפתחו במהלך שנת 2025
-	-	(1)	-	1	הוסבו לפורמט אחר במהלך שנת 2025
(2)	(1)	-	-	(1)	נסגרו במהלך שנת 2025

*במהלך שנת 2023, נפתחו חמש חנויות בבעלות חדשות במישור אדומים, גוש עציון, בארות יצחק, בת ים וקרית גת. בנוסף, נסגרה חנות אחת בבעלות 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.

**במהלך שנת 2024, נפתחו 3 חנויות חדשות בבעלות ביבנה, בקרית ים ובתל חנן (נשר), כאשר החנות בתל חנן נפתחה במקום החנות הישנה שנשר. חנות הזיכיון ברוממה ירושלים נסגרה ברבעון הראשון של שנת 2024, וחנות הזיכיון באור עקיבא נסגרה ברבעון הרביעי של שנת 2024.

***במהלך שנת 2025, נפתחה חנות חדשה אחת בבעלות בגדרה, ונסגרה חנות בבעלות בגוש עציון. כמו כן, נפתחה חנות חדשה אחת בזיכיון ברחובות תחת המותג "Mini Max" ונסגרה חנות "Mini Max" בזיכיון בשפרעם. בנוסף, חנות "Max כאן קונים בכיף" שהופעלה בזיכיון במתחם התחנה המרכזית בירושלים הוסבה לחנות בבעלות. לאחר מועד הדוח, בחודש פברואר 2026, נסגרה חנות "Max כאן קונים בכיף" שהופעלה בזיכיון במתחם הדוידקה בירושלים.

להלן סיכום מספר החנויות בחלוקה לסוגי חנויות הרשת:

חנויות המופעלות על-ידי זכיינים				חנויות המופעלות על-ידי חברות בת*			סוג החנות	
ליום 31 בדצמבר			סמוך למועד דוח זה	ליום 31 בדצמבר				סמוך למועד דוח זה
2023	2024	2025		2023	2024	2025		
9	7	6	5	35	37	38	39	חנויות Max כאן קונים בכיף
19	19	19	19	-	-	-	-	חנויות Mini Max

*נכון למועד דוח זה, החברה התקשרה בהסכמי שכירות לשלוש (3) חנויות בבעלות נוספות, שצפויות

להימסר במהלך שנת 2026 בגן יבנה, בצומת עד הלום ובאופקים. כמו כן, לאחר מועד הדוח, בחודש מרץ 2026, נפתחה חנות חדשה בבעלות באור עקיבא, ולאחר פרסום הדוח צפויה להיפתח חנות חדשה נוספת בבעלות בבאר שבע (שתפעל במקביל חנות הקיימת בבאר שבע).

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:

מספר חנויות			סניפים בבעלות/זכיינים	אזור
לשנה שנסתיימה ביום				
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025		
10	11	11	בעלות	צפון
9	8	7	זכיינים	
6	6	6	בעלות	ירושלים והשפלה
4	3	2	זכיינים	
10	10	10	בעלות	מרכז
15	15	15	זכיינים	
9	10	11	בעלות	דרום
-	-	1	זכיינים	

1.16.1.5. נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2023 ו-2024 ו-2025 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 2023 ו-2024 ו-2025 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 38 חנויות הכוללות 37 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 חברת 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, 17 שותפים מנהלים חנויות ברשת בהתאם למודל זה, ונכון למועד פרסום הדוח 16 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-8.5 שנים) שקודמו לסטטוס זה.

לפרטים אודות רכישת מניות מיעוט בחברות בנות, ראה ביאור 18.ד.
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 ידה ובהתאם למחירים שנקבעים על ידי החברה. למען הסר ספק יובהר, כי בחירת תמהיל המוצרים, לרבות ההחלטה על רכישת מוצרים וקטגוריות מספקים (בייבוא מחו"ל או מספקים מקומיים בישראל), תמחור המוצרים, מדיניות השיווק והפרסום של החברה, קביעת תקציבים, ניהול הכספים, ביטוחים, נושאים משפטיים, בחירת מיקומי החנויות והתקשרות בהסכמי שכירות וכל החלטה ניהולית של הרשת, נעשית באופן אחיד לכלל חנויות הרשת על ידי הנהלת החברה ובשיקול דעתה, ולא על ידי החברות הבנות עצמן. בהתאם לאמור, 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 – 202, כוללים את האופציה כאמור. במהלך השנים 2024 ו - 2025, מימשה החברה את האופציה מול שני שותפים ומול שותף אחד, בהתאמה, אשר הוסבו למנגנון התמרוץ הכספי במודל מבוסס רווחים למנהלים שכירים. לפרטים נוספים ראה באור T18. לדוח הכספי. לאחר מועד הדוח, רכשה החברה מניות מיעוט באחת מחברות הבת, בה השותף המנהל סיים העסקתו בחברה הבת וברשת בכלל.

1.16.1.7. חנויות המופעלות על ידי זכיינים

למועד דוח זה, 25 חנויות מרשת מקס מופעלות על ידי זכיינים, מתוכן 6 חנויות פועלות תחת המותג "Max – כאן קונים בכיף" ויתר החנויות תחת המותג "Mini Max". החברה מתקשרת עם כל זכיין בהסכם ייעודי, במסגרתו היא מעניקה לזכיין 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 הזכיין, וכן לחברה עומדת האפשרות לסיים כל אחד מההסכמים בתוך 14 יום ממועד הודעתה על כך בכתב לזכיין, בקרות אירועים המפורטים בהסכם, ביניהם הפרת התחייבויות הזכיין כלפי החברה, לרבות אי פירעון תשלומים לפי הוראות ההסכם. בנוסף, במרבית הסכמי החברה בהם קיימת אפשרות להארכת תקופת הזכיון, רשאי כל צד ליתן הודעה מראש על רצונו לא להאריכה. כמו כן במרבית הסכמי הזכיינות, הזכיין 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 הזכיין הרלוונטי, לרב תחת חברה ייעודית לחנות, בהתאם להנחיות ונהלי הרשת. במסגרת זאת, הזכיין אחראי, בין היתר, על ניהול הכספים, קבלת ההיתרים והרשיונות הדרושים לפתיחת החנות, ביטוח, תחזוקה והעסקת עובדים לשם הפעלתה. בנוסף, הזכיין נדרש להעמיד בטחונות לצורך הבטחת עמידה בהתחייבותיו על פי ההסכם. הזכיין 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 הזכייין וכן מעמלה קבועה ממחזור המכירות של החנות המופעלת על ידו. הכנסות אלה, מכלל החנויות המופעלות על ידי זכיינים, הינן מתחת לשיעור 10% מכלל ההכנסות או מהרווח של החברה מתחום פעילותה. להערכת החברה, החשיפות העיקריות שעשויות לנבוע לה מהתקשרות עם הזכיינים הן סיכון לפגיעה במוניטין וסיכון לאי-תשלום במועד בגין העמלה ורכישת הסחורה. להערכת החברה, סיכונים אלה נמוכים, היות וההסכמים עם הזכיינים כוללים העמדת בטחונות מצד הזכיינים, 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 ובקיבוץ שומריה, כאשר הרב המכריע מסך המכילות שמייבאת הקבוצה ישירות מספקים מחו"ל נקלטות במרכז הלוגיסטיקה המרכזי בקיבוץ שומריה, אשר נפתח בחודש יוני 2024. המרכז הלוגיסטי שהפעילה החברה באור עקיבא נסגר במהלך שנת 2024, ומרכז לוגיסטי נוסף בקיסריה נסגר בחודש פברואר 2025. החברה ממשיכה לפעול במרכז הלוגיסטי בקיסריה, בו ממוקמים גם משרדי החברה, ואת עיקר המוצרים קולטת ומפיצה מהמרכז הלוגיסטי החדש בקיבוץ שומריה. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות בהסכם להקמת ושכירת המרכז הלוגיסטי בקיבוץ שומריה, ראה סעיף 1.19.2 להלן.

המרכזים הלוגיסטיים הותאמו לצרכי החברה, במטרה לתמוך בקצב המכירות הגבוה ובתחלופת המלאי של רשת חנויות הקבוצה. ההפצה מהמרכזים הלוגיסטיים לחנויות הקבוצה נעשית באמצעות מפיצים חיצוניים עמם התקשרה החברה. למועד דוח זה, לחברה אין תלות במפיצים כאמור.

מוצרים הנרכשים מספקים מקומיים, במרבית המקרים, מופצים לחנויות הקבוצה על ידי הספקים עצמם.

1.17. תחרות

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

- בקטגוריות המוצרים המשתייכות לעולם הבית (מוצרים למטבח, טקסטיל, מוצרי 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, תמנון 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 ותכוף 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 לאזורים מסוימים ולמגוון מוצרים מצומצם יותר בקטגוריות כמו כלי בית, כלים חד-פעמיים ומוצרים למסיבות.

בשנת 2025, 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 בשנת 2023 ונכון למועד פרסום הדוח מפעילה חמש (5) חנויות באילת, נתניה, באר שבע, בחיפה ובאשדוד). נכון למועד דוח זה ומועד פרסומו, להערכת החברה, רשת 'Jumbo Greece' לא מהווה תחרות מהותית לפעילות הקבוצה, בין היתר, לאור פריסתה המוגבלת בארץ, וכן גודל חנות שונה (Jumbo Greece מפעילה חנויות ענק של כ- 10,000 מ"ר), וטווחי מחירים שונים. יחד עם זאת, קבוצת פוקס- ויזל בע"מ, בעלת הזיכיון של 'Jumbo Greece' בישראל פרסמה כי בכוונתה לפתוח במהלך שנת 2026 שמונה (8) חנויות נוספות, לרבות חנויות קטנות יותר בשטח של כ- 2,000 – 5,000 מ"ר.

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 הדוח ולמועד פרסום דוח זה 63 סניפים ברחבי הארץ), החברה מעריכה, כי נכון למועד זה, לא צפויה להיות לפתיחת הרשתות החדשות השפעה מהותית על פעילות החברה.

כמו כן, במהלך שנת 2024, רשת "הסטוק" התקשרה בהסכם מיזוג עם חברת היפרטוי בע"מ, המפעילה ומנהלת את הרשתות "Toys R Us" והפיראט האדום. המיזוג הושלם לאחר קבלת אישורה של רשות התחרות. עם זאת, להערכת החברה אין למיזוג האמור השפעה על התחרות בשוק פעילותה של הרשת, בין היתר לאור העובדה כי מדובר בחנויות צעצועים המתחרות עם הרשת בקטגוריות מצומצמות מכלל הקטגוריות של הרשת, ולמיטב ידיעת החברה, המיזוג האמור לא שינה את אופי הפעילות של הרשתות האמורות.

בנוסף, עשויים להתחרות בפעילות החברה אתרי אינטרנט מהארץ, כדוגמת סטוק אונליין, ומחוי"ל, כדוגמת Amazon, eBay, AliExpress, Temu, Shein 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 בכל ימות השנה (Every Day Low Prices) ומתחילת פעילותה; מגוון מוצרים רחב ביחס של כ-60% מוצרים המשמשים לצרכי היום-יום וכ-40% מוצרים הקשורים ב"טרנדים" מתחלפים; הבנת צרכי הלקוחות ובחירת מלאי מתאים, כל זאת 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 רגישים, 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 2024 עד 2025 (באחוזים):

השנה	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4
2024	24%	23%	28%	25%
2025	24%	24%	28%	24%

1.19. רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים

לחברה אין מקרקעין בבעלותה, ופעילותה (מטה החברה, מחסנים וחנויות) נעשית במקרקעין הנשכרים על ידיה. יתרת הרכוש הקבוע, נטו לימים 31 בדצמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2025 הינה כ- 128,103 אלפי ש"ח וכ- 133,798 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, 38 חנויות מופעלות על ידי חברות בת ונכדה של החברה ו- 25 חנויות מופעלות על-ידי זכיינים. בסמוך למועד פרסום דוח זה, רשת הקבוצה מונה 63 חנויות, מתוכן 39 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 זכייני מתחייב לשפות את החברה ככל שתישא בהוצאות הנובעות מהפרת הסכם השכירות בו התקשר. כמו כן, חלק מהזכיינים 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 עצמאיים²² במרכזי ערים ובאזורי מסחר, ומהוות 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, על פי רוב, דמי שכירות קבועים, ובחלק קטן מהם דמי שכירות קבועים או אחוז מפידיון – הגבוה מביניהם. בכל ההסכמים דמי השכירות צמודים למדד, אשר בעת מימוש

²² כלומר, מיקומים שאינם בקניונים או מרכזי מסחר.

האופציות להארכת תקופת השכירות, עולים בשיעור מסוים. תקופת השכירות הראשונית הממוצעת במסגרת הסכמי השכירות בהם התקשרה הקבוצה הינה בת 5 שנים, כאשר לחברת הבת ניתנת אופציה להארכת תקופת השכירות לתקופות נוספות ולמשך זמן דומה. תקופת האופציה הממוצעת בכל הסכמי השכירות בהם התקשרה הקבוצה והינם בתוקף למועד דוח זה עומדת על בין 10 ל – 15 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;
- רוב ההסכמים אינם כוללים הוראה בדבר האפשרות לסיומם במהלך תקופת ההתקשרות;
- ההסכמים כוללים תקופת "גרייס" עם קבלת המושכר לטובת עבודות התאמה של החברה לפני פתיחה.

דמי השכירות²³ 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 2024 ו - 2025 בכ - 74,349 אלפי ש"ח, ובכ- 75,466 אלפי ש"ח בהתאמה. לפרטים בדבר ערבויות שהעמידה החברה (בעצמה או באמצעות חברות בנות של החברה) להבטחת התחייבויותיה והתחייבויותיהן של החברות הבנות מכוח הסכמי השכירות כאמור לעיל, ראו סעיף 1.24.5 להלן.

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

ליום 31 בדצמבר 2025		משך הזמן לסיום החוזה
דמי שכירות לחודש (בש"ח)	מספר סניפים	
ללא אופציה		
1,362,386	8	עד שנה
4,957,914	32	בין 1 ל-5 שנים
-	-	בין 5 ל-10 שנים
עם מימוש אופציה		
70,470	1	עד שנה
1,481,913	10	בין 1 ל-5 שנים
2,703,238	20	בין 5 ל-10 שנים
1,755,320	7	בין 10 ל-15 שנה
525,348	2	מעל 15 שנה

נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2023, 2024 ו - 2025 ולמועד הדוח, אין חנויות בבעלות

²³ משקף את פירעון תשלומי הריבית והקרן בגין חכירה לפי תקן IFRS16.

המהוות (כל אחת בנפרד) למעלה משיעור של 10% מההכנסות או מהרווח של החברה.

1.19.2. מטה החברה ומרלו"גים

מרלו"ג 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 מרכזי עבור פעילות החברה, אשר בוצעה באותה העת באמצעות שלושה מרכזים לוגיסטיים וספקים חיצוניים ("המרלו"ג המרכזי"). הקמת המרלו"ג המרכזי הושלמה והפעילות בו החלה ביום 1 ביוני, 2024. המרלו"ג המרכזי החליף, בהתאם לאבני דרך, את המרכזים הלוגיסטיים אשר שימשו את החברה טרם פתיחתו, כאשר מרלו"ג החברה באור עקיבא נסגר במהלך שנת 2024 ומרלו"ג נוסף בקיסריה נסגר בחודש פברואר 2025. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 29 בנובמבר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-108526). נכון למועד הדוח, היקף ההשקעה בגין עבודות התאמת המרלו"ג המרכזי לצרכיה של החברה עמד על סך של כ-30 מיליון ש"ח.

מטה החברה ומרלו"ג השיטה

החל מתחילת שנת 2018 (בהתאם להסכם אשר נחתם ביום 10 באפריל, 2016), פעילות החברה מנוהלת ממשרדיה הממוקמים באזור התעשייה הדרומי 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 ("מרלו"ג 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. בנוסף, החברה משלמת דמי שירותים ודמי ניהול לחברה המנהלת את שטח פארק העסקים בו ממוקם מרלו"ג השיטה וכן סכומים נוספים בקשר עם אחזקתו וזאת כל עוד הסכם השכירות עומד בתוקף.

נוסף על האמור, בחודש נובמבר 2019, התקשרה החברה בהסכם שכירות ביחס לאתר נוסף של כ-13,300 מ"ר הקרוב למשרדיה ("מרלו"ג האשל"). מתוך השטח הכולל אשר שכרה החברה, שטח של כ-7,060 מ"ר שימש כמחסן, שטח של כ-1,420 מ"ר שימש כגלריה וכ-4,820 מ"ר הינו שטח פתוח. בהתאם להסכם השכירות של מרלו"ג האשל, תקופת השכירות הראשונה הייתה עד ליום 16 בפברואר, 2025 עם הארכה אוטומטית לשלוש תקופות נוספות של 5 שנים כל אחת ("תקופות השכירות הנוספות") בכפוף להתקיימות תנאים הקבועים בהסכם השכירות. החברה הייתה 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"ג וכן סכומים נוספים בקשר עם אחזקתו וזאת כל עוד הסכם השכירות עמד בתוקף. במסגרת ההסכם הועמדה ערבות על ידי החברה להבטחת התחייבויותיה מכח הסכם השכירות. ביום 2 בינואר, 2024, לאור חתימת החברה על הסכם למרלוג"ג המרכזי בשומריה כאמור לעיל, הודיעה החברה על סיום הסכם השכירות במרלוג"ג האשל ביום 31 בינואר, 2025. בהתאם להסכמות מול בעלי הנכס, מרלוג"ג האשל פונה בסוף חודש פברואר 2025. בכונת החברה להמשיך את ההתקשרות במרלוג"ג השיטה לטובת מטה החברה ושטחי אחסון נוספים.

מטה חברה נוסף וחדר תצוגה

בהתאם להסכם שכירות אשר נחתם ביום 11 במאי, 2025, החלה החברה להפעיל חדר תצוגה ומשרדי מטה נוספים באיזור התעשייה הצפוני, בקיסריה, המתפרשים על שטח כולל של כ- 4,800 מ"ר ("חדר התצוגה"). מתוך השטח הכולל של חדר התצוגה, כ- 3,000 מ"ר משמש כחדר תצוגה ומשרדים, ושאר השטח כשטח תפעולי. תקופת השכירות עומדת על חמש (5) שנים החל מיום 13 במאי 2025, וכן שתי תקופות אופציה נוספות בנות 5 שנים כל אחת. כל תקופת אופציה תיכנס לתוקף באופן אוטומטי אלא אם החברה הודיעה כי אינה מעוניינת במימוש האופציה שישה (6) חודשים מראש. בנוסף, החברה משלמת דמי שירותים ודמי ניהול לחברה המנהלת את שטח פארק העסקים בו ממוקם חדר התצוגה וכן סכומים נוספים בקשר עם אחזקתו וזאת כל עוד הסכם השכירות עומד בתוקף.

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

1.20. נכסים לא מוחשיים

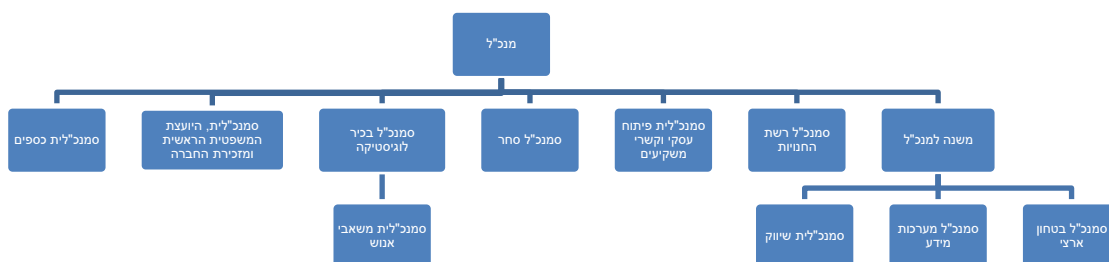
למועד הדוח, לחברה עשרים ושישה (26) סימני מסחר רשומים בישראל, ביניהם הסימנים "Max" כאן קונים בכיף" ו-"Mini Max", שהינם שמות המותג של הרשת, וכן שני (2) סימני מסחר אשר הבקשות לרישומם קובלו וממתנות לאישור ורישום סופי. כמו כן, לאחר מועד הדוח, הוגשו שתי (2) בקשות נוספות לרישום שני (2) סימני מסחר, אשר אף הן קובלו וממתנות לאישור ורישום סופי. עם אישורן הסופי, לחברה יהיו שלושים (30) סימני מסחר רשומים בישראל. בין סימני המסחר הרשומים של החברה, נעשה שימוש, בין היתר, בסימנים "בובליה", "Max Home", "Max Kitchen", "Max Garden", "Max Electric" ועוד. כמו כן, לטובת פעילות החברה בפורטוגל, החברה רשמה ארבעה (4) סימני מסחר בבריטניה וכן ארבעה (4) סימני מסחר הרשומים באיחוד האירופי בסימנים "Max", "Max5", "Max10" ו-"Max Stock". פעילות החברה בפורטוגל, בהתאם לאמור בסעיף 1.29 לדוח זה, עשתה שימוש בסימן המסחר "Max10", ועם סיום הפעילות בפורטוגל, לא נעשה שימוש בסימני מסחר אלו.

בהתאם לצרכיה, הקבוצה מגישה מעת לעת בקשות לרישום סימני מסחר ולהארכת תוקפם של סימני המסחר הרשומים שלה. סימני המסחר האמורים הכוללים את עיקר מותגיה של הקבוצה, מהווים נכס בלתי מוחשי חשוב לקבוצה, יוצרים בידול לחנויותיה, מהווים כלי לזיהוי

החנויות ומעניקים להן ערך מוסף על פני חנויות המתחרים של הקבוצה.

1.21. הון אנושי

1.21.1. להלן תיאור המבנה הארגוני של הנהלת הקבוצה החל מיום 1 בינואר 2026:



1.21.2. מצבת עובדים

נכון למועד דוח זה, ליום 31 בדצמבר של השנים 2024 ו-2025 הועסקו בקבוצה 2,146 עובדים ו-2,391 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 2024 ו-2025:²⁴

מחלקה/תחום פעילות	סמוך למועד פרסום דוח זה	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
הנהלה ומטה*	132	114	127
מרלוי"ג**	137	109	133
מנהלים ועובדי חנויות***	2,237	1,923	2,131
סה"כ	2,506	2,146	2,391

* עובדי החברה, לרבות סמנכ"לים, עובדי מחלקות כספים, סחר, ניהול הרשת, משפטית, לוגיסטיקה (שאינם עובדי מרלוי"ג), מערכות מידע, משאבי אנוש, שיווק.

** עובדי המרלוי"גים שהינם עובדי החברה, ומועסקים במרלוי"גים של החברה בקיסריה ובקיבוץ שומריה.

*** עובדי החברות הבנות.

²⁴ הזכיינים עמם עובדת הקבוצה ועובדי החנויות המופעלות בזכיינות אינם נכללים במצבת כח האדם המוצגת בסעיף זה.

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, גיוס עובדים זרים והרחבת עובדי המטה.

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

המשרה בה

- 1.21.4.1. ביום 1 בינואר, 2025, מונה מר שחר קניזו לסמנכ"ל הסחר בחברה.
- 1.21.4.2. בחודש 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 ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 בספטמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-067223).
- 1.21.4.3. ביום 18 בנובמבר, 2025, אישר דירקטוריון החברה את מינויה של גבי' פז עוז כסמנכ"לית הכספים בחברה החל מיום 1 בדצמבר, 2025, לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 1 בדצמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-095193).
- 1.21.4.4. ביום 1 בדצמבר, 2025, החל מר רם סבג לכהן כחשב הקבוצה.
- 1.21.4.5. ביום 1 בינואר, 2026, עם סיום כהונתו של מר דגן כמשנה למנכ"ל בחברה כאמור בסעיף 1.21.4.2 לעיל, החלה גבי' טליה ססלר, המכהנת כסמנכ"לית פיתוח עסקי וקשרי משקיעים בחברה החל מחודש ינואר 2022, להיות כפופה למנכ"ל החברה ובהתאם להיחשב נושאת משרה בחברה.
- 1.21.4.6. ביום 15 במרץ, 2026, הודיע מר ארז נחום על סיום כהונתו כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 במרץ, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-022691) אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

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. ביום 18 בספטמבר, 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה מדיניות תגמול מעודכנת לנושאי המשרה בחברה, לאחר אישור

וועדת התגמול ודירקטוריון החברה, שהינה בתוקף למשך שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה הכללית כאמור. לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול המעודכנת, ראו דיווח מידי של החברה מיום 10 בספטמבר, 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-068613) תקנה 29ג בפרק ד' לדוח זה.

1.21.7. הטבות וטיבם של תנאי ההעסקה

מרבית עובדי הקבוצה מועסקים בשכר העולה על שכר המינימום השעתי וכל עובדיה זכאים לתנאים סוציאליים על פי דין. מנהלי חנויות, עובדי ההנהלה והמטה (לרבות עובדי המרלו"גים) מועסקים בהתאם להסכמי העסקה אישיים, משתכרים שכר חודשי גלובאלי (למעט חלק מעובדי המרלו"גים העובדים על בסיס שכר שעתי) ותנאי העסקתם נקבעים לאחר משא ומתן אישי, לפי מספר פרמטרים, לרבות התפקיד, כישורי העובד, הותק שלו, יכולתו המקצועית ונחיצותו לעבודה. למועד הדוח, לא מתקיימים יחסי עבודה קיבוציים בין החברה לבין עובדיה.

1.21.8. העסקת עובדים עם מוגבלויות

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

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

לחברה ישנה מדיניות של העסקת אנשים עם מוגבלות ונכון למועד הדוח, מעסיקה החברה אנשים עם מוגבלות בשיעור גבוה מהשיעור הנדרש על פי חוק, המוערך בכ – 4% 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.

בנוסף, החברה נוקטת בפעולות שונות לשימור עובדים קיימים וגיוס חדשים לטובת מתן שירות מיטבי וכן התאמה לפעילותה והתפתחותה של הרשת.

ביום 1 ביולי 2024, התקבלה החלטת ועדת מנכ"לים במשרד הכלכלה, אשר הוקמה במסגרת החלטת ממשלה 1752 מיום 15 במאי, 2024 ("הועדה") להקצות מכסה כוללת של עובדים זרים לענף מסחר ושירותים, בענפים שבהם הועסקו עובדים זרים פלסטיניים בהיתר ערב מלחמת חרבות ברזל, לרבות בקטגוריית מסחר סיטונאי וקמעונאי. ביום 10 בפברואר 2025, אישרה הועדה הגדלה של מכסת העובדים הזרים כאמור. במסגרת זו, קיבלה הרשת אישור להבאת כ- 500 עובדים זרים ממולדובה, הודו, תאילנד וסרי לנקה. נכון למועד הדוח, נקלטו 47 עובדים בסניפי הרשת ובמרלוגיים, ויתר העובדים יגיעו במהלך שנת 2026. אין בכוונת הרשת לצמצם את מצבת העובדים ברשת, ולהערכת החברה, קליטת העובדים הזרים תסייע בצמיחת והתפתחות הרשת, הן בסניפים קיימים והן בסניפים הצפויים להיפתח. החברה מעריכה כי בטווח הארוך, קליטת העובדים הזרים תיעיל את כוח האדם הקיים, תצמצם את התחלופה הגבוהה ובהתאם תפחית את עלויות השכר בסניפי הרשת.

הערכות החברה באשר להשפעת קליטת העובדים הזרים בישראל בכלל ובסניפייה בפרט על מצבת כוח האדם של החברה ועל הוצאות השכר שלה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס בעיקר על נתונים המצויים בידי החברה ועל ניסיונה. הערכות אלו עלולות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה מהותית מהאמור לעיל וכן כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, ובכלל זה החלטות רגולטוריות שונות בקשר עם היתרי הבאת העובדים הזרים, עלויות נוספות בלתי צפויות, קשיים בהכשרתם ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.31 להלן, לרבות, אך לא רק, המצב הבטחוני והפוליטי בישראל, המשפיע על הבאת העובדים הזרים.

1.22. ספקים

הקבוצה רוכשת כ- 70% 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 שיופקו 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.

התנאים המסחריים של החברה מול הספקים חלים גם בכל הקשור לסחורה שנרכשת על-ידי הזכיינים מספקי החברה לטובת הפעלת החנויות שבזיכיון.

בין הספקים כאמור, החברה רכשה בשנת 2025 סחורה בהיקף של כ- 36% מסך רכישותיה מספקים בחו"ל מספק בסין,²⁵ המשמש כספק לחברה למעלה מ- 15 שנים, וזאת לעומת רכישות בהיקף של כ-30% וכ-38% מסך רכישותיה מספקים בחו"ל בשנים 2023 ו-2024, בהתאמה. השינוי בהיקף הרכישות מהספק בין השנים 2023 ל- 2024 נובע מהרחבת פעילות הרשת ופתיחת סניפים נוספים. בשנת 2025 החברה רכשה בשיעור דומה לשנת 2024. 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- 19% 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. בנוסף, לאור צבירת הידע של החברה בתחום בעשורים האחרונים, בכל רגע נתון יכולה החברה להחליף את מי מהספקים העיקריים שלה בסין (Traders) ולפנות באופן עצמאי וישיר למפעלים שמהם מזמינים אותם Traders, ללא פגיעה מהותית בפעילות החברה.

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, משך ימי ההובלה של הסחורה לישראל ובהתאם לדרישות המינימום של רכישת מוצרים מספקים.

על רקע פרוץ מלחמת "חרבות ברזל", ותקיפת ספינות משא על ידי ארגון הטרור החות'י שבתמך בנתיבי הסחר הימי בים האדום, בין החודשים ינואר-פברואר 2024 מחירי התובלה הימית העולמית יותר מהוכפלו (אל מול מחירי 2023) ועד ליולי 2024 הוסיפו ועלו בכ- 150% נוספים. עם זאת, ברבעון האחרון של שנת 2024 ירדו מחירי התובלה הימית העולמית חזרה לרמת המחירים שהייתה בפברואר, ולשינויים האמורים לא היתה השפעה מהותית על פעילות החברה. במהלך שנת 2025 נמשכה מגמת ההתמתנות והירידה במחירי התובלה הימית העולמית, בהשוואה לרמות שנרשמו בשנים קודמות, במיוחד על רקע הסכם סיום מלחמת "חרבות ברזל" בחודש אוקטובר 2025. עם זאת, המתקפות לא פסקו לחלוטין, ותקופת ימי ההובלה טרם התקצרה. נכון למועד פרסום הדוח, ועם השפעת מבצע "שאגת הארי" שהחל ביום 28 בפברואר 2026, השוק נותר רגיש לשיבושים בנתיבי הסחר ולהתפתחויות גיאופוליטיות, אשר הותירו את תקופת ימי ההובלה ארוכה ולהמשך קיומה של "פרמיית סיכון" ולתנודתיות במחירים בתקופות של מתיחות ביטחונית או אי-ודאות תפעולית.

²⁵ 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. יתרונות פעילות החברה במתכונת Trader נוגעים, בין היתר, לפתיחת ספק יחיד במערכות החברה, לתשלום לספק אחד כאמור ללא צורך בפתיחת מאות ספקים ובביצוע מאות תשלומים נפרדים, לרגולציה ולייבוא של המוצרים ולעניין אחריות המוצר וטיבו. דרך פעולה זו, מאפשרת לחברה לפנות למספר Traders בלבד.

בשנת 2025 החברה המשיכה להגביר את קצב הייבוא ביחס לשנת 2024 בשל הביקוש הגובר למוצרי החברה. להערכת החברה, רמות המלאי בשנת 2025 משקפות ותואמות את קצב והיקף המכר במהלך שנת 2025. ימי המלאי הממוצעים לשנים 2024 ו-2025 היו 91 ו- 103 ימים, בהתאמה.

1.23.2. מדיניות החזרת מוצרים

בהתאם להוראות חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 ותקנות הגנת הצרכן (ביטול עסקה), התשע"א-2010, מבצעת החברה החזר כספי במזומן או באשראי, בהתאם לאמצעי התשלום בו בוצעה הרכישה ובמועדים ובתנאים הקבועים בתקנות. החברה אינה גובה דמי ביטול בגין ביטול עסקה המבוצעת על ידי לקוח, למעט דמי סליקה בגין ביטול עסקאות אשר שולמו בכרטיסי אשראי. ביחס למוצרים אשר אינם מזכים את הלקוח בהחזר כספי בהתאם להוראות הדין החל, ממשיכה הרשת לאפשר את החזרתם כנגד הנפקת זיכוי או החלפתם במוצר אחר עד 14 יום ממועד רכישתם. הקבוצה מאפשרת החזרת מוצרים וקבלת החזר כספי או זיכוי, בהתאם לעניין, רק בחנות מסוגה של החנות בה נרכשו המוצרים (Max כאן קונים בכיף או 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 2024 ו-2025, הסתכם בכ- 171 מיליון ש"ח ובכ- 147 מיליון ש"ח, בהתאמה. ממוצע ימי אשראי ספקים לשנת 2025 עמד על 86 ימים, לעומת 67 ימים בשנת 2024.

1.24. מימון

1.24.1. כללי

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

א. בחודש דצמבר 2024, נטלה החברה הלוואה בסך של 30 מיליון ש"ח (ללא הצמדה). ההלוואה נושאת ריבית משתנה בשיעור של פריים בתוספת מרווח של 0.08% לשנה ופירעונה מתבצע ב- 60 תשלומים חודשיים של קרן וריבית, עד לפירעונה המלא בחודש דצמבר 2029. ההלוואה נלקחה למימון עלויות ההקמה

של המרלוי"ג בשומריה.

ב. בנוסף, לחברה קווי אשראי בסך כולל של 70 מיליון ש"ח משני תאגידים בנקאיים, 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 2024 ו-2025, וסמוך למועד פרסום דוח זה, עומדת יתרת ההלוואות (כולל חלויות שוטפות) על סך של כ- 47,096 אלפי ש"ח, כ- 32,698 אלפי ש"ח וכ- 30,661 אלפי ש"ח, בהתאמה.

1.24.3. שיעור הריבית הממוצעת והאפקטיבית

שיעורי הריבית הממוצעת והאפקטיבית על הלוואות שהיו בתוקף במהלך השנים 2024-2025, אשר לא יועדו לשימוש ייחודי בידי החברה, היו כדלקמן:

שנת 2024	שנת 2025	
שיעור הריבית הממוצע²⁶		
6.4%	6.4%	הלוואות בנקאיות שקליות לזמן ארוך
6.25%	6.2%	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.

²⁶ בקירוב לריבית האפקטיבית.

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 פרטיות, דיני ניירות ערך ורישוי עסקים.

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

בהתאם לחוק רישוי עסקים, הפעלת חלק מחנויות הרשת טעונה רישיון עסק. חוק רישוי עסקים קובע סנקציות פליליות (מאסר או קנס) כלפי מי שעוסק ללא רישיון בעסק טעון רישיון. למועד הדוח, 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 שכר מינימום – הוראת שעה), התשע"ה-2015, עודכן בהדרגה שכר המינימום החודשי החל מיום 1 באפריל, 2015, ועד ליום 1 בינואר, 2017, כך שנכון למועד דוח זה והחל מהמשכורת בגין חודש דצמבר 2017, עמד שכר המינימום על 5,300 ש"ח.

ביום 15 במרס, 2018, נחתם צו הרחבה, במסגרתו, החל מחודש אפריל 2018, שבוע העבודה קוצר מ-43 שעות ל-42 שעות בשבוע (ובהתאמה, שכר השעה מחושב 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) חושב באמצעות חלוקת שכר המינימום החודשי בגובה 5,300 ש"ח (נכון למועד צו ההרחבה) ב-182 שעות במקום ב-186 שעות ועמד 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 עמד 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.

החל מיום 1 באפריל, 2024, התעדכן שכר המינימום החודשי לסך של 5,880 ש"ח, ובהתאם שכר המינימום השעתי התעדכן לסך של 32.30 ש"ח. ביום 1 באפריל, 2025 התעדכן שכר המינימום והוא עומד על סך של 6,247.67 ש"ח, ובהתאם שכר המינימום השעתי התעדכן לסך של 34.32 ש"ח.

לעלייה בשכר המינימום, לרבות שכר המינימום השעתי, עלולה להיות השפעה על תוצאותיה של החברה, על אף שמרבית עובדיה מועסקים מעל שכר המינימום השעתי, שכן גובה השכר השעתי ברשת מושפע משינויים אלו. יחד עם זאת, לעלויות בשכר המינימום כפי שחלו בשנים האחרונות, לרבות העלויות שחלו בשנת 2025, לא הייתה 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, והוראות חוק עובדים זרים התשנ"א-1991 על תקנותיו, בעניין המגבלות וההסדרים המיוחדים על העסקת עובדים מכוחם.

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 שאליה 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.

החברה פרסמה דוחות כנדרש לשנים 2023 ו- 2024, וצפויה לפרסם את הדוח לשנת 2025 במקביל לפרסום דוח זה באתר החברה.

כמו כן, על רקע מלחמת חרבות ברזל, נחקקו בישראל מספר חוקים הנוגעים להכרזת מצב החירום במשק, ובכלל זה, נחקק חוק ההגנה על עובדים בשעת חירום (הוראות שעה – חרבות ברזל), התשפ"ד-2023 (**התיקון לחוק**), אשר מהווה 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 להשיג 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 לא הוצאו על ידי החברה עובדים לחל"ת. ביום 31 בדצמבר, 2025, פקע תוקף התיקון לחוק הגנה על עובדים.

ביום 6 מרץ 2024 פורסם צו הרחבה להסכם קיבוצי בעניין משרתי המילואים ובני זוגם וצבירת חופשה שנתית לעובדים מסוימים (חרבות ברזל) לפי חוק הסכמים קיבוציים ("צו ההרחבה"). צו ההרחבה, שתוקפו נקבע מיום 7 באוקטובר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2024, חל על כל המעסיקים במשק והוא קובע זכויות תקדימיות למשרתי מילואים ולבני זוגם על רקע תקופת הלחימה הממושכת, לרבות הרחבת התקופה המוגנת מפני פיטורים למשרתי מילואים ל-60 יום מתום השירות (בכפוף לתנאים מסויימים); זכאות לימי היעדרות בתשלום של בני הזוג של משרתי המילואים בהתאם לימי המילואים המצטברים ולתנאים נוספים; זכאות לשעת היעדרות הקבועה בחוק עבודת נשים גם לבן זוג המועסק במשרה מלאה המפוצלת בין מעסיקים שונים; וזכאות לצבירת ימי החופשה השנתית לשתי שנות העבודה הבאות גם ללא הסכמת המעסיק. צו ההרחבה פקע בסוף שנת 2024, אולם ביום 29 בינואר 2025, נחתם הסכם קיבוצי חדש המסדיר זכויות דומות למשרתי המילואים ובני זוגם ופורסמה כוונה להרחיבו בצו הרחבה חדש, ביום 12 בפברואר, 2025, פורסם צו ההרחבה המורחב שעמד בתוקפו רטרואקטיבית מיום 1 בינואר, 2025, ועד ליום 31 בדצמבר, 2025.²⁷

ביום 30 ביולי 2023, פורסמו ברשומות תקנות להגברת האכיפה של דיני העבודה (רכיבי השכר המרכיבים את ערך שעת עבודה וערך שעת עבודה לעובד קבלן), התשפ"ג-2023 ("התקנות"), המסדירות לראשונה את רכיבי השכר המרכיבים את ערך שעת העבודה בתחום השמירה והאבטחה, הניקיון וההסעדה, כמו גם אופן חישובם. התקנות נכנסו לתוקף מיום 1 בינואר, 2025, לעניין התקשרויות חדשות. לכניסת התקנות לתוקף הייתה השפעה ישירה על אופן ההתקשרות של החברה עם קבלני הניקיון והשמירה ובכלל זה, החברה עדכנה את הסכמי ההתקשרות עם קבלני השירותים הרלוונטיים.

1.26.3. כמו כן, ביום 25 ביולי, 2024, תוקן החוק למניעת הטרדה מינית, התשנ"ח-1998 כך שתחולתו הורחבה גם ביחס לעובדי קבלני שירותים. החברה עדכנה את התקנון למניעת הטרדה מינית בסניפיה כך שיחול גם על עובדי קבלני שירותים המועסקים בחצריה.

1.26.4. הגנת פרטיות

על פעילות הקבוצה, לרבות פעילות מועדון הנאמנות 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

²⁷ שיהיה בעל תחולה רטרואקטיבית לינואר 2025.

מאגרי מידע בפנקס המאגרים הממשלתי או הודעה על קיומם לרשות להגנת הפרטיות, עמידה בחובות הידוע של נושאי מידע וקבלת הסכמות כדן לאיסוף ושימוש במידע האישי שלהם, הקפדה על עיקרון "צמידות המטרה", לפיו יש לעשות שימוש במידע אישי אך ורק למטרות שלשמן נאסף כפי שתוקשרו לנושאי המידע בעת איסוף המידע ובהתאם למטרות שלשמן הוקם מאגר המידע. הוראות נוספות עוסקות בהבטחת זכותם של נושאי מידע לעיין במידע האישי שלהם ולבקש את תיקונו, בהסדרת הסכמי אבטחת מידע עם גורמים חיצוניים המספקים לחברה שירותים שבמסגרתם מעובד עבור מידע אישי, בעמידה בדרישות נוהל אבטחת מידע (בהתאם לרמת האבטחה החלה על המאגר, בהסדרת העברת מידע אישי מחוץ ל, ככל שמועבר, ועוד.

בחודש אוגוסט 2025 נכנס לתוקף תיקון מספר 13 לחוק הגנת הפרטיות ("תיקון 13"), המהווה רפורמה מקיפה בדיני הפרטיות בישראל. מטרתו המרכזית של תיקון 13 הן התאמת החוק הישראלי למציאות הטכנולוגית של ימינו והגברת ההגנה על הזכות לפרטיות של תושבי ישראל. תיקון 13 כולל מספר שינויים עיקריים, בין היתר, צמצום חובת הרישום על מאגרי מידע בפנקס המאגרים הממשלתי והחלפת חובה זו בהסדרה עצמית של המאגרים, חיזוק זכויותיהם של נושאי מידע, הרחבת סמכויות האכיפה והפיקוח של הרשות להגנת הפרטיות (הרגולטור בתחום) והטלת חובה על ארגונים רבים למנות ממונה על הגנת הפרטיות.

בעקבות תיקון 13 ובתקופת הדוח, פעלה החברה ועודנה פועלת לעדכון ולהתאמת פעילותה לדרישות הדין החדשות, ובכלל זה: (1) ביצעה סקר פרטיות מקיף אשר בחן את המצב הקיים בחברה בראי דרישות הדין החדשות, לרבות בחינת נהלי עבודה בתחומים שונים והמלצות לתיקון פערים; (2) מינוי ממונה על הגנת פרטיות בחברה (DPO), האמון על יישום המלצות סקר הפרטיות שבוצע והפעלת תוכנית עבודה שנתית ליישום הוראות הדין בתחומי אבטחת המידע והפרטיות; (3) מחיקת שני (2) מאגרי מידע שאינם מחייבים עוד רישום בפנקס המאגרים הממשלתי (מאגר עובדים ומועמדים לעבודה ומאגר ביטחון), והמשך הסדרת כל הפעולות הנדרשות מול הרגולטור, לרבות הודעה לרשות להגנת הפרטיות על מאגר מידע לקוחות והסדרת יתר המאגרים בניהול פנימי בחברה (מאגר עובדים ומועמדים לעבודה, מאגר ביטחון, מאגר ספקים).

1.26.5. 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.

1.26.6. 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.

1.26.7. 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 מצרך, 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 המצרך 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.

1.26.8. הארכת תוקף הוראות השעה של הפחתות המכסים עד ליום 31 במאי 2028

במסגרת התוכנית הממשלתית להקלה על יוקר המחייה 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, הוארכו עד

ליום 31 במאי 2028 במסגרת צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (הוראת שעה מס' 4 והוראת שעה מס' 8) התשפ"ג-2023, וצו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (הוראת שעה מס' 10), התשפ"ג – 2023. לפיכך, עד לתאריך זה יישארו בתוקף בין היתר הפחתות המכסים הרחביות 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 ביוני 2028 במסגרת צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (הוראת שעה מס' 9), התשפ"ה – 2025.

1.26.9. חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 ("חוק הספאס")

הקבוצה מדוורת ללקוחותיה חומר פרסומי באמצעות דוא"ל והודעות מסר קצר (SMS), בהתאם לדרישות סעיף 30 לחוק הספאס. 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.

1.26.11. הצעת חוק החברות (תיקון מס' 38) (ממשל תאגידי בחברות ציבוריות שאין בהן בעל

שליטה), התשפ"ה – 2025.

ביום 12 במאי, 2025, הונחה הצעת החוק על שולחן הכנסת לקריאה שניה ושלישית. מטרת התיקון היא לתת מענה טוב יותר לבעיית הנציג המאפיינת חברות ללא גרעין שליטה וזאת על דרך של תיקונים העוסקים בהגדרת שליטה, בהרכב הדירקטוריון, ובכלל זה החלפת החובה למנות דירקטורים חיצוניים בחובה לקיומו של רוב בלתי תלוי בדירקטוריון וכן בטיוב הליך מינוי הדירקטורים ובאופן אישור עסקאות עם בעלי מניות מהותיים.

נכון למועד פרסום הדוח, הצעת החוק והתקנות שיוקנו מכוחה, ככל שיוקנו, מצויות בהליכי חקיקה. ככל שתאושרנה, תפעל החברה להתאמת פעילותה להוראות הדין כפי שייקבעו. נכון למועד פרסום הדוח, אין בידי החברה להעריך את היקף השפעת התיקון, ככל שיאושר, על החברה ועל פעילותה.

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 תקנה 21 לפרק ד' לדוח זה.
- 1.27.4. הסכם התקשרות לשכירות והקמת מרלויג מרכזי – לפרטים אודות הסכם השכירות והקמת המרלויג המרכזי 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 מותג החברה ומיקומה האסטרטגי על מפת התחרות, ולהמשיך לשפר את ביצועיה באופן שוטף. למועד הדוח, 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, בראש ובראשונה באמצעות פתיחת חנויות נוספות של הרשת בארץ לצד העמקת החדירה של החברה לבתי האב בישראל, והגדלת נתח המוצרים המיובאים באופן ישיר על-ידי החברה. כמו כן, בוחנת החברה מעת לעת מנועי צמיחה פוטנציאליים נוספים בתחומים קרובים, משיקים או סינרגטיים לפעילות הנוכחית בישראל, לרבות שיתופי פעולה עם צדדים שלישיים, מיזוגים או רכישות. נוסף על כך, ובתעדוף משני, נבחנות מעת לעת הזדמנויות כניסה לשווקים בינלאומיים.

פתיחת חנויות

בכוונת החברה לפעול לפתיחת חנויות חדשות בבעלות תחת השם "Max – כאן קונים בכיף" באזורים נוספים בארץ לרבות פתיחת חנויות דגל, לצד חנויות נוספות תחת השם "Mini Max" במרכזי ערים, המופעלות על ידי זכיינים. במהלך תקופת הדוח, חנכה החברה סניף אחד חדש בבעלות (המופעל על ידי החברה באמצעות חברת בת) בעיר גדרה, וכן סניף חדש בזיכיון בעיר רחובות. כמו כן, בחודש נובמבר 2025, נכנסה החברה בנעלי זכיון בחנות במתחם התחנה המרכזית בירושלים, והחלה להפעיל את החנות בעצמה, באמצעות חברת בת. לאחר מועד הדוח, במהלך חודש מרץ 2026, נפתח סניף חדש בבעלות בעיר אור עקיבא, ולאחר פרסום הדוח צפוי להיפתח סניף נוסף בבאר שבע. כמו כן, הסניף בקריית שמונה, המופעל על ידי זכיון, שב לפעילות בחודש מאי 2025, לאחר שנסגר עם פרוץ מלחמת "חרבות ברזל". לפרטים אודות חנויות חדשות ראו סעיף 1.30 להלן.

כמו כן, נחתמו הסכמי שכירות לשלושה (3) סניפים חדשים שצפויים להימסר ולהיפתח בשנים 2026 - 2027, 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 בבעלות 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 בהסכם זיכיון לפתיחת חנות חדשה ברחובות תחת "Mini Max", אשר נפתחה בחודש מרץ 2025.

בהתאם למחקרי שוק שביצעה החברה באמצעות גוף מחקר חיצוני, החברה מעריכה שיש לה אפשרות להתרחב ליישובים נוספים בישראל, להגדיל נוכחות ביישובים קיימים, ולהיכנס לפלחי שוק שטרם ניתן להם מענה (whitespace). סך השטח המסחרי הכולל נטו (במ"ר) של חנויות הקבוצה (המופעלות על ידי החברה באמצעות חברות בנות ולא כולל זכיינים) כמעט ושילש את עצמו, מכ- 24.5 אלף מ"ר נכון ליום 31 בדצמבר, 2017, לכ- 66.5 אלף מ"ר נכון ליום 31 בדצמבר, 2025. 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 בבעלות 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-25 אלף איש; (ב) שטח חנות ממוצע של כ- 1,750 מ"ר; (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 ממוצע 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 המרלוי"ג המרכזי בקיבוץ שומריה בשטח של כ- 31 אלף מ"ר, יחד עם אפשרות להגדלת השטח לכ-40 אלף מ"ר אשר ישמש כמרלוי"ג מרכזי (כמפורט בסעיף 1.19.2 לעיל), חלף פעילות החברה בשנים מתוך שלושה מרכזים לוגיסטיים שונים (ששירתו את החברה עד לפתיחת המרלוי"ג המרכזי), לצד פעילות הנעשית מול ספקי לוגיסטיקה חיצוניים. המעבר למרלוי"ג המרכזי נועד לתמוך בתכנית ההתרחבות והצמיחה של החברה בישראל בשנים הבאות, ולהערכת החברה עשוי לתרום ליעול 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 הבינוני והארוך, 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; (ג) מכירות חנויות זהות בבעלות (Same Store Sales) בשיעור של 3% בשנה;²⁸ (ד) רווחיות EBITDA מתואמת של כ- 15% ומעלה; ו- (ה) צמיחה שנתית ברווח הנקי המתואם בשיעור דומה לשיעור הצמיחה בהכנסות. נכון למועד הדוח, החברה עומדת ביעדי הצמיחה השנתיים של ההכנסות והרווח הנקי המתואם אשר קבעה לעצמה (בחישוב של ממוצע רב שנתי לתקופה 2019-2025).

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

בשנת 2022 החלה החברה בצעדים להרחבת פעילותה של הרשת מחוץ לישראל. בהתאם לכך, 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, במסגרת מיזם משותף בשליטת החברה, להקמה ותפעול של רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל אשר

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

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, היה בסך של עד 5 מיליון אירו ("המימון הראשוני"). המימון הראשוני הועמד על-ידי החברה (87.5%) ופורטרה (12.5%), בכפוף לאבני הדרך שנקבעו בתכנית העסקית. 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.

בהתאם לאמור, החברה ופורטרה הקימו חברה בת בשם "Max 10 LDA" ("החברה המשותפת") בחודש אוקטובר 2022, וגייסו עובדים להפעלת חברת הבת, לרבות מינוי סמנכ"ל פעילות חו"ל לשעבר בחברה, כמנכ"ל חברת הבת.

בעקבות הקמת הפעילות, פתחה החברה שלושה (3) סניפים בפורטוגל במהלך שנת 2023, בערים בראגה, פורטו ומטוסיניוש. בחודש דצמבר 2023, נסגר הסניף בפורטו.

לאור תוצאות החברה המשותפת, כמו גם כניסת מתחרים וגופים נוספים לשוק בפורטוגל, הוחלט ברבעון האחרון לשנת 2024 על ידי החברה והשותף המקומי לסיים את הפעילות של החברה המשותפת. לאור האמור, החברה והשותף המקומי פעלו למציאת שוכרים חלופיים לחנויות הפועלות, מכירת הציוד והמלאי וכן סיום ההתקשרויות הקיימות של החברה המשותפת, לרבות עם עובדיה. בחודש אפריל 2025 נסגרה החנות האחרונה הפתוחה של החברה בבראגה, אשר הועברה בחודש אוקטובר 2025 לשוכר חלופי. נכון למועד הדוח, חברת הבת סיימה את כלל התקשרויותיה עם בעלי הנכסים בפורטוגל וסיימה את פעילותה בפורטוגל.

נכון למועד הדוח ולמועד פרסומו, בכוונת החברה לפעול במהלך שנת 2026 להשלמת הליך סגירת הפעילות, לרבות הגשת דוחות ודיווחים שונים לרשויות בפורטוגל, ולאחר מכן, ובכפוף לקבלת האישורים הרגולטוריים הדרושים, לפעול לחיסול החברה הבת.

נכון למועד פרסום הדוח, סך המימון שהוזרם לפעילות בפורטוגל הוא כ- 5.7 מיליון אירו. פעילות החברה המשותפת אינה מהותית לפעילות החברה.

החברה מעריכה, כי לסגירת הפעילות בפורטוגל אין השפעה מהותית על הפעילות העסקית של החברה.

לפרטים נוספים, ראו ביאור 15 לדוח הכספי.

הערכות החברה בקשר עם האמור לעיל לרבות השפעת סיום פעילות החברה המשותפת על הפעילות העסקי של החברה, 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. 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.

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

1.29.3. 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), החברה ממשיכה להרחיב את פעילותה ומציעה בחנויות מוצרים הקשורים בטרנדים משתנים, תחת כ- 27 קטגוריות נוספות, לרבות אביזרי ספורט, אביזרי אופנה, מוצרים ואביזרים לחיות מחמד, כלי עבודה למיניהם, מוצרים לרכב, אביזרי סלולר, מוצרי קמפינג ושטח, מזון יבש ועוד. כמו כן, ביחס לקטגוריות מוצרים מסוימות, כדוגמת מוצרי פרפומריה וטואלטיקה, פרחים ושיליים, 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- 70% מכלל המוצרים המשווקים ברשת הינם מוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה ו/או באמצעות ספקים מקומיים המבצעים יבוא ייעודי לחברה, ביחס לכ - 60% מכלל המוצרים המשווקים ברשת בשנת 2024. מגמה זו התאפשרה בזכות הקמת המרלו"ג החדש בשומריה. 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- 85% מכלל המוצרים המשווקים בחנויות.

1.29.4. חויית קניה

החברה מקפידה ופועלת לשימור ולשיפור חויית 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 ובשמירה על רמה גבוהה של מוצרים חדשים ועונתיים, כאמור לעיל, ושימת דגש על תודעת שירות גבוהה.

במסגרת זו, במהלך השנים 2024 - 2025 המשיכה החברה להתמקד בפתיחת חנויות במיקומים חדשים והקימה ארבעה (4) סניפים חדשים בבעלות במיקומים חדשים (קרית ים, יבנה, נשר מתחם תל חנן ובגדרה), וכן נכנסה בנעלי זכייין במתחם התחנה המרכזית בירושלים. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.29.1 לעיל. לאחר מועד הדוח, פתחה החברה חנות נוספת בבעלות באור עקיבא, והיא צפויה לפתוח לאחר פרסום הדוח סניף חדש בבעלות בבאר שבע.

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 לחוויית 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 הלקוחותיה של החברה ולתרום לחוויית הקניה הכוללת ברשת.

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 קטגוריית 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 סניף חדש אחד בבעלות בגדרה, ונכנסה בנעלי זכייך במתחם התחנה המרכזית בירושלים (כאשר סך השטח המסחרי שהתווסף לחברה בשנת 2025 בגין הסניפים הללו מוערך בכ- 3,200 מ"ר ברוטו). לאחר מועד הדוח, נפתחה חנות נוספת באור עקיבא בשטח של כ-1,100 מ"ר ברוטו, ולאחר מועד הפרסום צפויה להיפתח חנות נוספת בבאר שבע בשטח של כ- 5,900 מ"ר ברוטו. כמו כן, החברה התקשרה בהסכמי שכירות נוספים לסניפים חדשים אשר צפויים להימסר ולהיפתח כמפורט להלן:

(1) **בשנת 2026** – סניף חדש בצומת עד הלום (באר טוביה), בגן יבנה ובאופקים (אשר צפוי להימסר בשנת 2026 ולהיפתח בשנת 2027). סך השטח המסחרי שיתווסף לחברה בשנת 2026 בגין הסניפים האמורים מוערך בכ- 6,000 מ"ר ברוטו.

(2) כמו כן, החברה מנהלת משאים ומתנים במיקומים נוספים לפתיחת סניפים בשנים 2026 – 2028.

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 1.8.6 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.

למועד פרסום דוח זה, מלחמת חרבות ברזל וכן שתי המערכות מול איראן בתקופת הדוח ולאחריו, וכן השינויים בדירוג האשראי של ישראל לא השפיעו באופן מהותי על פעילותה העסקית של החברה. עם זאת, ולאור התמשכות מבצע "שאגת הארי" במועד פרסום הדוח והארכת מצב החירום שהוכרז על ידי ממשלת ישראל עד ליום 26 במרץ, 2026, אין לחברה אפשרות להעריך האם וכיצד ישפיעו המשך המצב הבטחוני, הורדות בדירוג האשראי של ישראל וכן המצב הגיאוגרפי בישראל על פעילותה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.8.10 לעיל.

1.31.2 מצב ביטחוני בישראל

הרעה במצב המדיני והביטחוני, לרבות חידוש המלחמה וסיום הפסקת האש, עשויה להוביל להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופות ממושכות וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.

1.31.3 נכון למועד הדוח, לאור הפסקות האש בלבנון וברצועת עזה (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.8.10 לעיל), עצימות המלחמה פחתה וניכרה התאוששות בפעילות הכלכלית, אולם 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. למועד הדוח, המלחמה לא השפיעה על פעילותה העסקית של החברה. נכון למועד פרסום הדוח, והחל מיום 28 בפברואר 2026, חודשה הלחימה מול איראן במבצע "שאגת הארי", במסגרתו פתחו מדינת ישראל וארה"ב במתקפה משולבת כנגד מטרות ממשל באיראן, וכן נפתחה חזית הלחימה בצפון מחדש עם הצטרפות חיזבאללה למתקפות נגד ישראל. לפרטים נוספים, ראה סעיף 1.8.10 לעיל.

1.31.4 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.

1.31.5 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.

1.31.6 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.

1.31.7 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.

1.31.8 התייקרות עלויות השילוח וחומרי הגלם

הקבוצה רוכשת כ- 70% ממוצריה מספקים בחו"ל, ובפרט מהמזרח הרחוק. התייקרות בעלות הייצור והמוצרים, בין היתר, כתוצאה מעלייה במחירי חומרי גלם, וכן ההתייקרות בעלויות השילוח הבינלאומי, לאור הארכת ימי ההובלה בעקבות מתקפות ארגון הטרור החותי בנתיבי הסחר הימי בים האדום וכן הלחימה מול איראן, עלולות לפגוע ברווחיות החברה. נכון למועד הדוח, עלויות השילוח התמתנו והגיעו לרמת המחירים הדומה למחירים שלפני מלחמת חרבות ברזל. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.4 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**1.31.9 העלאת מכסים על יבוא**

נכון למועד דוח זה, החברה רוכשת כ- 70% 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 היבוא על מוצרי החברה, ובעיקר גידול בשיעורי מכסי היבוא מהמזרח הרחוק עלולים לפגוע ברווחיות החברה.

1.31.10 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.

1.31.11 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.

1.31.12 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.

1.31.13 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.

1.31.14 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.

1.31.15. איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע ואבטחת סייבר

פעילותה של החברה מושתתת על מערכות תקשורת ומידע, המחברות 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 מלווה ביועצים חיצוניים המומחים בתחום, והטמיעה נהלי עבודה להתנהלות שוטפת, לרבות התכנסות ועדת היגוי בהשתתפות נציג הדירקטוריון אחת לרבעון, וכן היערכות לאירוע סייבר וכופרה. תרגיל הנהלה כאמור נערך במהלך תקופת הדוח.

גורמים מיוחדים

1.31.16. 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.

1.31.17. 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:

מידת ההשפעה על עסקי החברה			גורמי הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	X		מצב כלכלי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה	סיכונים מאקרו
	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		מצבי חירום בריאותיים	
	X		העלאת מכסים על יבוא	סיכונים ענפיים
	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	סיכונים ייחודיים לקבוצה
	X		תלות באיש מפתח	
	X		סיכון מוניטין	

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, 2025

דירקטוריון מקס סטוק בע"מ ("החברה") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 ("תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("התקנות").

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 163 סניפים בכל רחבי הארץ, מקריית שמונה ועד אילת, המופעלים ברובם (39) באמצעות חברות בנות ("סניפים בבעלות") והיתר באמצעות זכיינים.

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

2. תיאור הסביבה העסקית והמגמות העסקיות של החברה

2.1 בשנת 2025 המשיכה החברה ביישום אסטרטגיית הצמיחה שלה ובכלל כך בחודש פברואר 2025 חנכה סניף חדש (המופעל על ידי חברת בת) בגדרה ובחודש מרס 2025 סניף נוסף (אשר מופעל על ידי זכיון) ברחובות. בחודש מרס 2025 סגרה החברה סניף (אשר הופעל על ידי חברת בת) בגוש עציון וזאת בעקבות תוצאות הסניף, בחודש אוגוסט 2025 סגרה החברה סניף (אשר הופעל על ידי זכיון) בשפרעם, ובנוסף סניף אשר הופעל בזיכיון בתחנה המרכזית בירושלים נסגר ונפתח כסניף בבעלות של החברה בחודש דצמבר 2025. לאחר מועד הדוח, בחודש פברואר 2026 סגרה החברה סניף (אשר הופעל על ידי זכיון) במתחם הדווידקה בירושלים ובחודש מרס 2026 חנכה החברה סניף (המופעל על ידי חברת בת) באור עקיבא. בסמוך לאחר פרסום הדוח צפויה החברה לחנוך סניף דגל חדש (אשר יופעל על ידי חברת בת) בבאר שבע (שצפוי לפעול במקביל לסניף הקיים בעיר).

¹ ליום 31 בדצמבר, 2025, החברה הפעילה 63 סניפים בכל רחבי הארץ, מקריית שמונה ועד אילת, המופעלים ברובם באמצעות חברות בנות, והיתר באמצעות זכיינים.

2.2 בשנת 2025 גדל מחזור ההכנסות של החברה בכ-7.2% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכר חנויות זהות SSS2 בשיעור של כ-4.4% ומפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות SSS נבע מגידול בסל הממוצע, מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים וגידול 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 המרכזי. לפרטים נוספים אודות פעילות המרלו"ג המרכזי, ראו סעיף 1.19.2 לפרק א' לדוח זה).

2.3 במקביל המשיכה החברה לפעול לסגירת פעילות רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל. בסוף חודש אפריל 2025 נסגרה החנות בבראגה והחברה לא מפעילה עוד חנויות בפורטוגל. למועד הדוח עיקר הפעילות העסקית בפורטוגל הסתיימה ולהערכת החברה תהליך סגירת הפעילות בכללותו יושלם עד לתום שנת 2026. השפעת הפעילות על ה-EBITDA המתואם³ לשנת 2025, אשר כללה הפעלת סניף אחד, הייתה הפסד של כ-4,000 אלפי ש"ח שנבע בעיקר מהוצאות שכר ושכירות. נכון למועד פרסום הדוח, החברה מעריכה, כי לסגירת הפעילות בפורטוגל אין השפעה מהותית על הפעילות העסקית של החברה, לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3 לפרק א' לדוח זה וביאור 15 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

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 לשנת 2025, ראו סעיף 7 להלן.

לפרטים נוספים בדבר תוצאות פעילות החברה בשנת 2025, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ראו סעיף 5 להלן.

2.4 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. המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.

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

במהלך חודש יוני 2025 פתחה מדינת ישראל במבצע עם כלביא ("המבצע" או "מבצע עם כלביא") אשר נמשך 12 ימים וכלל לחימה עצימה מול איראן בדגש על מטרות צבאיות ומטרות פרויקט הגרעין האיראני. בעקבות המבצע הוכרז מצב מיוחד בעורף אשר כלל השלכות ומגבלות על המשק הישראלי כולל סגירת המרחב האווירי של ישראל.

² Same Store Sales - נתון המשקף את היקף המכירות של הרשת בחנויות בבעלות שפתוחות שנה אחת לפחות ומשווה בין המכירות של החנויות בתקופה האמורה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.1 להלן.

³ EBITDA - מתואם - EBITDA בנטרול השפעת תקן 16 והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שהוכרו בתקופת הדוח. לפרטים נוספים ראו סעיף 7 להלן.

במהלך חודש אוקטובר 2025 נכנסה לתוקף הפסקת האש ברצועת עזה והוסר 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.

על רקע המתיחות הקיימת ביחסים בין ישראל לאיראן, ביום 28 בפברואר, 2026, החל מבצע שאגת הארי ("המבצע" או "מבצע שאגת הארי") במסגרתו פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת כנגד סמלי שלטון, תשתיות צבאיות ושלטוניות באיראן. ביום 2 במרס, 2026, חודשה הלחימה בצפון הארץ, לאור הצטרפות חיזבאללה למתקפה נגד ישראל. התגברות הלחימה הובילה להכרזת מצב מיוחד בעורף עד ליום 26 במרס, 2026, ולהטלת מגבלות על המשק הישראלי כתוצאה מהנחיות פיקוד העורף האוסרות על פעילות והתקהלויות רחבות, למעט משק חיוני. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המערכה נגד איראן טרם הסתיימה.

לפרטים נוספים בקשר עם המלחמה, מבצע שאגת הארי וחידוש הלחימה מול חיזבאללה בצפון הארץ והשפעתם הנוכחית או האפשרית על המשק, ראו בפרק א' לדוח זה כדלקמן: סעיף 1.8.1; סעיף 1.8.2 (שיעור אינפלציה וריבית); סעיף 1.8.3 (התייקרות בעלויות השילוח וחומרי גלם); סעיף 1.8.4 (תנודות בשערי חליפין); סעיף 1.8.10 (שינויים במצב הביטחוני, הפוליטי והכלכלי בישראל).

השפעה על חנויות החברה

עם פרוץ המלחמה חנויות החברה היו סגורות ובהמשך נפתחו בהדרגה במתכונת פעילות מצומצמת. החל מסוף אוקטובר 2023 סניפי החברה בישראל היו פתוחים באופן מלא ופעלו כסדרם למעט שני סניפים של החברה שנותרו סגורים (סניף בבעלות החברה שנמצא בשדרות וסניף החברה בקרית שמונה, המופעל על ידי זכיון). בתחילת שנת 2024 סניף שדרות שב לפעילות, בחודש מאי 2025 סניף קרית שמונה שב לפעילות, ומאותו מועד כל סניפי החברה פתוחים באופן מלא ופועלים כסדרם.

לאורך מבצע עם כלביא שמרה החברה על רציפות עסקית, לרבות בשרשרת האספקה ובפתיחה כמעט מלאה של סניפי החברה.

נכון למועד הדוח, כל סניפי החברה היו פתוחים באופן מלא ופעלו כסדרם.

נכון למועד פרסום דוח זה, לאור פתיחת מבצע שאגת הארי וחידוש הלחימה בצפון הארץ, וכן הכרזת מצב חירום בעורף אשר הטיל מגבלות על הפעילות במשק, חנויות החברה פועלות במתכונת מצומצמת.

החברה 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 למבצע שאגת הארי עד כה לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה. כמו כן, נכון למועד פרסום הדוח, מצבת עובדי החברה לא השתנתה באופן מהותי בהשוואה למצבת העובדים טרום המבצע, לא נחו בעיות מהותיות בשרשרת האספקה והחברה אינה צופה שינויים מהותיים במועד הפתיחה של חנויות עתידיות עליהן חתמה. עם זאת, ולאור התמשכות מבצע שאגת הארי במועד פרסום הדוח והארכת מצב החירום שהוכרז על ידי ממשלת ישראל עד ליום 26 במרץ, 2026, אין לחברה אפשרות להעריך את המשך השפעת המבצע על פעילותה.

השפעה על שרשרת האספקה

השפעת *מלחמת חרבות ברזל* כללה בין היתר 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. בנוסף, התארך משך הגעת חלק מהמשלוחים של החברה מהמזרח לישראל בכ-21-30 ימים. נכון למועד הדוח, מחירי ההובלה הימית התמתנו וכמעט ושבנו לרמתם ערב המלחמה, על אף שמשך ימי ההובלה טרם התקצר. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח, בין היתר, כתוצאה מפתיחת מבצע *שאגת הארי*, השוק נותר רגיש לשיבושים בנתיבי הסחר ולהתפחויות גיאופוליטיות, אשר הותירו את ימי ההובלה גבוהים ותורמים להמשך קיומה של "פרמיית סיכון" ולתנודתיות במחירים בתקופות של מתיחות ביטחונית או אי ודאות תפעולית. 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.

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

מבצע *שאגת הארי*, חידוש הלחימה מול חיזבאללה בגבול לבנון וכן האפשרות לחידוש המלחמה בעזה וסיום הפסקת האש, ככל שיתרחשו, עלולים 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.

אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של חידוש המלחמה בעזה, ככל שיתרחש, של מבצע *שאגת הארי* וחידוש הלחימה מול חיזבאללה בגבול לבנון והשלכותיהם 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 וההשלכות האפשריות של המלחמה, של מבצע שאגת הארי וחידוש הלחימה מול חיזבאללה, 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 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 אזונית ו/או סיום

הפסקת האש וחינוש 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 זה.

2.5 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. הוצאות או הכנסות מימון בגין שערך עסקאות ההגנה משקפות את הפער שבין שער החליפין המובטח בעסקאות הגנה אלו לבין שער החליפין בפועל למועד הדוח.

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 התקופה המקבילה אשתקד, וצפויה להמשיך לתמוך בשמירה על שיעור הרווח הגולמי. מנגד, בעקבות ירידה זו רשמה החברה הוצאות מימון בגין שערך עסקאות הגנה עתידיות בהתאם לשער החליפין של הדולר למועד הדוח.

ככל ששער הדולר יעלה בתקופות הבאות, החברה תינה מהגנה על עלויות המלאי (באמצעות רכישת מט"ח בשער נמוך ממחיר השוק), דבר שיוביל לקיטון בהוצאות המימון שנרשמו או אף להכרה בהכנסות מימון.

סך הוצאות המימון שנרשמו בשנת 2025 בעקבות שערך עסקאות ההגנה העתידיות הקיימות לחברה למועד הדוח הינו כ-28,405 אלפי ש"ח.

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 זה.

ההשלכות האפשריות בתנודות בשערי החליפין 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 וודאות שההערכות יתממשו, כולן או חלקן, והן אף עלולות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוצגו לעיל.

2.6 השפעת העלאת שכר המינימום על פעילות החברה

לעלייה בשכר המינימום, לרבות שכר המינימום השעתי, עלולה להיות השפעה על תוצאותיה של החברה. אמנם מרבית עובדי החברה מועסקים בשכר העולה על שכר המינימום השעתי אך שכר זה מושפע משינויים בשכר המינימום.

החל מיום 1 באפריל, 2025, התעדכן שכר המינימום החודשי לסך של 6,247 ש"ח, ובהתאם שכר המינימום השעתי התעדכן לסך של 34.3 ש"ח.

ביום 1 באפריל, 2026, צפוי להתעדכן שכר המינימום החודשי לסך של 6,443.9 ש"ח, ובהתאם שכר המינימום השעתי צפוי להתעדכן לסך של 35.4 ש"ח.

למרות העליות בשכר המינימום כפי שחלו בשנים האחרונות, לרבות העליות שחלו בשנת 2025, ואלו שצפויות להיות בשנה הקרובה, לשינויים אלו אין השפעה מהותית על תוצאות החברה, בין היתר לאור ניהול צמוד של שיעורי שכר העבודה בסניפי הרשת.

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

2.7 השפעת האינפלציה ועליית הריבית על פעילות החברה

נכון למועד פרסום הדוח, החברה לא צופה סיכונים מיוחדים להמשך פעילותה בעקבות שיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים אשר התמתנו 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 וכן בקשר עם שינויים במדד המחירים לצרכן ראו סעיפים 1.8.2 ו-1.8.5 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 וודאות שההערכות יתממשו, כולן או חלקן, והן אף עלולות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוצגו לעיל.

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

3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

3.1 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. לפרטים נוספים בקשר עם חלוקת דיבידנדים לבעלי מניות החברה, ראו סעיף 1.6.1 לפרק א' לדוח זה.

3.2 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. לפרטים נוספים בקשר עם חלוקת דיבידנדים לבעלי מניות החברה, ראו סעיף 1.6.1 לפרק א' לדוח זה.

3.3 במהלך שנת 2025 הוכרזו וחולקו דיבידנדים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות הבנות (בגין חנויות שאינן בשליטה מלאה של החברה) בסך של כ-14,469 אלפי ש"ח

- 3.4 במהלך שנת 2025 רכשה החברה את אחזקות המיעוט מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברת בת בשיעור של כ-9.9% מהון המניות. לאחר הרכישה, שיעור ההחזקה של החברה בחברת הבת עלה ל-100%.
- 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 נכון למועד הדוח), 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).
- 3.6 לפרטים נוספים בקשר עם שינויים מהותיים שחלו במצבת עובדי ההנהלה הבכירה בחברה ועל קבוצת נושאי המשרה והדירקטורים בה, ראו סעיף 1.21.4 לפרק א' ותקנות 26 ו-26א לפרק ד' לדוח זה.
- 3.7 לפרטים נוספים בקשר עם תשלומים לקרובים של בעל עניין המועסקים בחברה ראו ביאור 28 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה.
- 3.8 ביום 8 בינואר, 2026, עקב ירידה בהחזקות מוס הולדקו מתחת ל-10% מהון החברה, פקע הסכם בעלי המניות בהתאם להוראותיו. אורי מקס ומוס הולדקו חדלו להיות בעלי השליטה בחברה והחל ממועד זה לא קיים בחברה בעל שליטה. כמו כן, בהמשך לאישור אסיפת בעלי מניות החברה ביום 18 בספטמבר, 2025, את הארכת הסכם שירותי ניהול וייעוץ בין החברה למוס הולדקו מיום 14 בספטמבר, 2020, פקע הסכם שירותי הניהול האמור בהתאם לתנאיו.
- 3.9 ביום 15 במרס, 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 0.5723422 ש"ח למניה ובסך כולל של כ-80,000 אלפי ש"ח, לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות. לפרטים נוספים בקשר עם חלוקת דיבידנדים לבעלי מניות החברה, ראו סעיף 1.6.1 לפרק א' לדוח זה.
- 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		
2024	2025	
112,858	125,140	לקוחות
240,645	210,197	מלאי
108,105	171,868	נכסים שוטפים אחרים
824,427	859,506	נכסים שאינם שוטפים
1,286,035	1,366,711	סה"כ נכסים
148,567	168,302	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
145,813	174,360	התחייבויות שוטפות אחרות
715,055	732,085	התחייבויות שאינן שוטפות
276,600	291,964	סה"כ הון עצמי
1,286,035	1,366,711	סה"כ התחייבויות והון

נכסים

4.1 לקוחות – יתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר, 2025, הסתכמה לכ-125,140 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-112,858 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. עיקר הגידול נובע מעליה בהיקף פעילות החברה.

4.2 מלאי – יתרת המלאי ליום 31 בדצמבר, 2025, הסתכמה לכ-210,197 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 31 בדצמבר, 2025, הסתכמה לכ-171,868 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, שקוֹזו 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 31 בדצמבר, 2025, הסתכמה לכ-859,506 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 31 בדצמבר, 2025, הסתכמה לכ-168,302 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 31 בדצמבר, 2025, הסתכמה לכ-174,360 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 ומזכאים ויתרות זכות.

4.7 התחייבויות שאינן שוטפות – יתרת ההתחייבויות שאינן שוטפות ליום 31 בדצמבר, 2025, הסתכמה לכ- 732,085 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 שנת 2025 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 31 בדצמבר, 2025, הסתכם לסך של כ-291,964 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-276,600 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. עיקר הגידול נובע מרווחי החברה לתקופה בסך של כ-137,565 אלפי ש"ח אשר קוזזו בחלקו על ידי חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בסך של 110,005 אלפי ש"ח, מחלוקת דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-14,469 אלפי ש"ח ומרכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-1,061 אלפי ש"ח.

5. תוצאות הפעילות

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

	רבעון 10-12/2024	% מהמחזור	רבעון 10-12/2025	% מהמחזור	
	328,085		352,616		הכנסות ממכירות
	190,718		193,251		עלות המכירות
41.9%	137,367	45.2%	159,365		רווח גולמי
	75,338		83,014		הוצאות מכירה ושיווק
	15,039		17,940		הוצאות הנהלה וכלליות
	-		(1,927)		הכנסות אחרות
	1,225		1,194		הוצאות אחרות
13.9%	45,765	16.8%	59,144		רווח תפעולי
	(1,740)		(2,427)		הכנסות מימון
	9,280		22,276		הוצאות מימון
11.7%	38,225	11.1%	39,295		רווח לפני מיסים על ההכנסה
	9,399		6,015		מסים על ההכנסה
8.8%	28,826	9.4%	33,280		רווח נקי
					רווח נקי המיוחס ל:
	25,760		30,801		בעלי המניות של החברה
	3,066		2,479		זכויות שאינן מקנות שליטה
	28,826		33,280		

5.1.1 הכנסות

הכנסות החברה ברבעון הרביעי לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-352,616 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-328,085 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-7.5%. הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכר חנויות זהות SSS בשיעור של כ-5.3% ומפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות נבע בעיקר מגידול בסל הממוצע, מגידול מספר 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 המרכזי).

5.1.2 רווח גולמי

שיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי לשנת 2025 עמד על כ-45.2% ממחזור המכירות, לעומת כ-41.9% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי ברבעון הרביעי לשנת 2025 הסתכם לסך של כ-159,365 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-137,367 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-16%. העלייה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי לשנת 2025 לעומת שיעור הרווח הגולמי ברבעון המקביל 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 המרכזי), לצד ירידה בשער החליפין של הדולר וירידה בעלויות השילוח.

5.1.3 הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו ברבעון הרביעי לשנת 2025 לסך של כ-83,014 אלפי ש"ח, כ-23.5% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-75,338 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-23% ממחזור המכירות. העלייה בהוצאות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות מכירה ושיווק בסניפים חדשים של הרשת בסעיפי שכר ואחזקת עסק אשר קוּוּזו בחלקו באמצעות קיטון בהוצאות מכירה ושיווק אשר מיוחסות לסיום הפעילות בפורטוגל.

5.1.4 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון הרביעי לשנת 2025 לסך של כ-17,940 אלפי ש"ח, כ-5.1% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-15,039 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-4.6% ממחזור המכירות. העלייה בהוצאות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות שכר ושירותים מקצועיים.

5.1.5 הכנסות אחרות

הכנסות אחרות הסתכמו ברבעון הרביעי לשנת 2025 לסך של כ-1,927 אלפי ש"ח, עיקר ההכנסות ברבעון מיוחסות לגריעת התחייבות בגין חוזה חכירה בפורטוגל.

5.1.6 הוצאות אחרות

הוצאות אחרות הסתכמו ברבעון הרביעי לשנת 2025 לסך של כ-1,194 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות אחרות בסך של כ-1,225 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 הרביעי לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-2,427 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות המימון בסך של כ-1,740 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות המימון בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מעלייה בהכנסות מהפרשי שער לצד עלייה בהכנסות הריבית על יתרות הזכות בבנקים אשר קוזזו בחלקו באמצעות רווח בגין עסקאות הגנה על הדולר בתקופה המקבילה אשתקד לעומת הפסד בגין עסקאות אלו בתקופה הנוכחית.

5.1.8 הוצאות מימון

הוצאות המימון ברבעון הרביעי לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-22,276 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות המימון בסך של כ-9,280 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המימון נבע בעיקרו מהפסד בגין שערך עסקאות הגנה על הדולר למספר רבעונים קדימה בסכום של כ-12,832 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 הרביעי לשנת 2025 עמד על כ-9.4% ממחזור המכירות, לעומת כ-8.8% בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בשיעור הרווח הנקי נובעת בעיקר מגידול בשיעור הרווחיות הגולמית כאמור לעיל ומירידה בהוצאות המיסים אשר מיוחסת לסגירת הפעילות בפורטוגל. הרווח הנקי ברבעון הרביעי לשנת 2025 הסתכם לסך של כ-33,280 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-28,826 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-15.5%.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
% מהמחזור	2023	% מהמחזור	2024	% מהמחזור	2025	
	1,119,156		1,331,219		1,427,083	הכנסות ממכירות
	650,917		775,122		800,153	עלות המכירות
41.8%	<u>468,239</u>	41.8%	<u>556,097</u>	43.9%	<u>626,930</u>	רווח גולמי
	267,648		306,564		326,960	הוצאות מכירה ושיווק
	52,201		60,765		67,050	הוצאות הנהלה וכלליות
	(358)		-		(3,694)	הכנסות אחרות
	368		4,795		5,697	הוצאות אחרות
13.3%	<u>148,380</u>	13.8%	<u>183,973</u>	16.2%	<u>230,917</u>	רווח תפעולי
	(2,673)		(7,873)		(10,578)	הכנסות מימון
	28,783		31,311		64,460	הוצאות מימון
10.9%	<u>122,270</u>	12.1%	<u>160,535</u>	12.4%	<u>177,035</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
	30,242		39,399		39,470	מסים על ההכנסה
8.2%	<u>92,028</u>	9.1%	<u>121,136</u>	9.6%	<u>137,565</u>	רווח נקי
	(92)		(72)		142	מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
	(31)		973		490	תרגום דוחות כספיים ממטבע פעילות למטבע הצגה
8.2%	<u>91,905</u>	9.2%	<u>122,037</u>	9.7%	<u>138,197</u>	סה"כ רווח כולל
						רווח נקי המיוחס ל:
	81,008		108,763		124,917	בעלי המניות של החברה
	11,020		12,373		12,648	זכויות שאינן מקנות שליטה
	<u>92,028</u>		<u>121,136</u>		<u>137,565</u>	

5.2.1 הכנסות

הכנסות החברה בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-1,427,083 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-1,331,219 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-7.2%. הגידול במחזור המכירות מיוחס לגידול במכר חנויות זהות SSS של כ-4.4% ולפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות SSS נבע מגידול בסל הממוצע, מגידול במספר הלוקוחות המבקרים בסניפים וגידול במכר עונתי לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכירות לזכיינים בעקבות גידול בשיעור מכר המוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה מתוך כלל המוצרים הנמכרים בסניפים (מגמה שהתאפשרה בזכות המרלוי"ג המרכזי). למועד הדוח כ-41.7% מהכנסות החברה נובע מסניפים בבעלות מלאה, כ-49.9% מהכנסות החברה נובע מסניפים בבעלות חלקית והשאר נובע מהכנסות ממכירות לזכיינים.

5.2.2 רווח גולמי

שיעור הרווח הגולמי בשנת 2025 עמד על כ-43.9% ממחזור המכירות, לעומת כ-41.8% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי בשנת 2025 הסתכם לסך של כ-626,930 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-556,097 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2025 חל גידול של כ-12.7% ברווח הגולמי אשר מיוחס לגידול בהיקף הפעילות של החברה. העלייה בשיעור הרווח הגולמי בשנת 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 המרכזי), לצד ירידה בשער החליפין של הדולר וירידה בעלויות השילוח.

5.2.3 הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו בשנת 2025 לסך של כ-326,960 אלפי ש"ח, כ-22.9% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-306,564 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-23% ממחזור המכירות.

העלייה האבסולוטית בסכום ההוצאות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות מכירה ושיווק של הרשת בסעיפי שכר ואחזקת עסק.

5.2.4 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בשנת 2025 לסך של כ-67,050 אלפי ש"ח, כ-4.7% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-60,765 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-4.6% ממחזור המכירות. עיקר הגידול מיוחס להוצאות שכר.

5.2.5 הכנסות אחרות

הכנסות אחרות הסתכמו בשנת 2025 לסך של כ-3,694 אלפי ש"ח. ההכנסות בתקופת הדוח מיוחסות בעיקרן לרווח מגריעת חוזה בגין חכירה.

5.2.6 הוצאות אחרות

הוצאות אחרות הסתכמו בשנת 2025 לסך של כ-5,697 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות אחרות בסך של כ-4,795 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 בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-10,578 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מימון בסך של כ-7,873 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות המימון בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מהכנסות הפרשי שער וריבית על יתרות זכות בבנקים אשר קוזז בחלקו באמצעות רווח בגין עסקאות הגנה על הדולר בתקופה המקבילה אשתקד לעומת הפסד בגין עסקאות אלו בתקופה הנוכחית.

5.2.8 הוצאות מימון

הוצאות המימון בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-64,460 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון בסך של כ-31,311 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-28,405 אלפי ש"ח בעקבות הירדיה 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 לשנת 2025 עמד על כ-9.6% ממחזור המכירות, לעומת כ-9.1% בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בשיעור הרווח הנקי נובעת בעיקר מגידול בשיעור הרווחיות הגולמית כאמור לעיל. הרווח הנקי לשנת 2025 הסתכם לסך של כ-137,565 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-121,136 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-13.6%.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
219,264	132,266	291,496	תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת
(31,853)	(44,153)	(27,540)	תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה
(139,106)	(119,795)	(199,263)	תזרים מזומנים ששימש לפעילות מימון
18	(26)	5	השפעת תנודות שער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
48,323	(31,708)	64,698	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

6.1 תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-291,496 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-132,266 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 בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-27,540 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ-44,153 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקרו מרכישת רכוש קבוע עבור המרכז הלוגיסטי המרכזי של החברה בתקופה המקבילה אשתקד.

6.3 תזרים מזומנים מפעילות מימון

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-199,263 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-119,795 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בעיקרו נובע מתשלום דיבידנד גבוה יותר לבעלי מניות החברה בתקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד ומקבלת 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:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מדד
2024	2025	2023	2024	2025	
12.6%	5.3%	2.4%	9.9%	4.4%	שיעור השינוי ב-Same Store Sales ⁴
0.9%	3.5%	(0.1%)	(0.4%)	3.1%	שיעור השינוי בסל ⁴ הממוצע – חנויות בבעלות
2.8%	4.3%	(3.5%)	1%	3.6%	שיעור השינוי בסל ⁴ הממוצע – חנויות זהות SSS
1.7%	6.6%	(2.7%)	(1.2%)	7%	שיעור השינוי בסל ⁴ הממוצע – חנויות בזכיינות
70,398	81,868	225,319	277,458	325,624	EBITDA (באלפי ש"ח)
46,535	59,754	151,370	190,804	233,501	EBITDA מתואם (באלפי ש"ח)

⁴ שיעור השינוי הינו מול התקופה המקבילה אשתקד.

פירוט מטרות המדד	דרך החישוב / רכיבים	המדד
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.	רווח תפעולי, בנטרול פחת והפחתות והוצאות/הכנסות אחרות.	EBITDA
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.	EBITDA בנטרול השפעת תקן 16 והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שהוכרו בתקופת הדוח.	EBITDA מתואם
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 במכירות מחנויות בבעלות החברה הפתוחות לתקופה של שנה קלנדרית ומעלה.	Same Store Sales
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.	שיעור השינוי בין המנה המתקבלת מחלוקת סך כל העסקאות במספר העסקאות במשך תקופת הדיווח לעומת תקופת דיווח מקבילה או קודמת.	שיעור השינוי בסל הממוצע

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

2023	2024	2025	
92,028	121,136	137,565	רווח נקי
30,242	39,399	39,470	הוצאות מס
26,110	23,438	53,882	הוצאות מימון, נטו
76,929	88,690	92,704	פחת והפחתות
10	4,795	2,003	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
225,319	277,458	325,624	EBITDA
התאמות ל-EBITDA מתואם ⁵			
(73,511)	(86,842)	(92,220)	השפעת תקן IFRS16
(438)	188	97	הוצאות תשלום מבוסס מניות
151,370	190,804	233,501	EBITDA מתואם

⁵ 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 2025 (באלפי ש"ח):

רבעון רביעי 2024		רבעון רביעי 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	
40,390	45,765	54,230	59,144	רווח תפעולי
(276)	7,540	11,382	19,849	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
40,666	38,225	42,848	39,295	רווח לפני מסים על ההכנסה
9,960	9,399	6,832	6,015	מסים על ההכנסה
30,706	28,826	36,016	33,280	רווח נקי
46,496	70,398	59,731	81,868	EBITDA

שנת 2024		שנת 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	
170,054	183,973	207,623	230,917	רווח תפעולי
(4,373)	23,438	21,196	53,882	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
174,427	160,535	186,427	177,035	רווח לפני מסים על ההכנסה
42,594	39,399	41,630	39,470	מסים על ההכנסה
131,833	121,136	144,797	137,565	רווח נקי
190,616	277,458	233,404	325,624	EBITDA

8. מקורות המימון

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

8.2 אשראי בנקאי

יתרת האשראי מתאגידי בנקאיים (כולל חלויות שוטפות) שהועמד לחברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, הסתכם בסך של כ-32,698 אלפי ש"ח, זאת בהשוואה ליום 31 בדצמבר, 2024, אשר הסתכם בסך של כ-47,096 אלפי ש"ח. הקיטון ביתרת האשראי מתאגידי בנקאיים נובע בעיקר מפירעון נטו של הלוואות בידי החברה.

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 2025 ובשנת 2024, הסתכם בכ-147,000 אלפי ש"ח ובכ-171,000 אלפי ש"ח, בהתאמה. ממוצע ימי אשראי ספקים בשנת 2025 עמד על 86 ימים לעומת 67 ימים בשנת 2024.

8.4 אשראי לקוחות

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

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 הדוח, מכהנים בדירקטוריון החברה ארבעה (4) דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, כדלהלן: גבי זהבית כהן, מר פרץ גוזה, מר גיא גיסין ומר ארז נחום⁶. 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 2024 ו-2025 (אלפי ש"ח):

שנה	שירותי ביקורת	שירותי מס	שירותים אחרים
2025	1,437	442	700
2024	1,572	340	340

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.

⁶ ביום 15 במרס, 2026, מר ארז נחום סיים כהונתו כדירקטור בחברה. לפרטים ראה סעיף 1.21.4.6 לפרק א'.

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 לועדת 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 2025 אושרה תכנית ביקורת שנתית לשנת 2026.

היקף עבודת המבקרת הפנימית: היקף עבודתה של המבקרת הפנימית בחברה בשנת 2025 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 21 בינואר, 2025, 11 ביוני, 2025, 19 באוגוסט, 2025, ו-16 בדצמבר, 2025, הוגשו לחברי ועדת הביקורת של החברה דוחות בכתב על ממצאי עבודת הביקורת עבור שנת הדוח.

הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקרת הפנימית: למיטב ידיעת דירקטוריון החברה, אופי הפעילות והיקפה של תוכנית העבודה של המבקרת הפנימית לשנת 2025 הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

תגמול המבקרת הפנימית: התגמול למבקרת הפנימית בשנת 2025 היה כ-220 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 המבקרת הפנימית אינו משפיע על שיקול דעתה המקצועי.

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

הדירקטוריון והנהלה מביעים את הערכתם הרבה לעובדי מקס סטוק ומנהליה.

15 במרס, 2026

אורי מקס

מנכ"ל

זהבית כהן

יו"ר הדירקטוריון

נספח א' לדוח הדירקטוריון - מאזן הצמדה ליום 31 בדצמבר, 2025 (אלפי ש"ח)

סה"כ	אירו	דולר	ש"ח (*)	
נכסים שוטפים				
161,847	2,402	9,213	150,232	מזומנים ושווי מזומנים
125,140	-	-	125,140	לקוחות
4,047	-	-	4,047	מיסים שוטפים לקבל
5,974	8	-	5,966	חייבים ויתרות חובה
210,197	-	-	210,197	מלאי
507,205	2,410	9,213	495,582	
נכסים לא שוטפים				
133,798	-	-	133,798	רכוש קבוע, נטו
2,622	2,622	-	-	הלוואה לזמן ארוך
698,491	-	-	698,491	נכסי זכות שימוש
24,595	-	-	24,595	מסים נדחים
859,506	2,622	-	856,884	
1,366,711	5,032	9,213	1,352,466	
התחייבויות שוטפות				
12,480	-	-	12,480	אשראי מתאגידים בנקאיים
69,774	-	-	69,774	התחייבויות בגין חכירה
168,302	583	63,062	104,657	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
20,037	-	20,037	-	נגזרים פיננסיים
1,422	-	-	1,422	מיסים שוטפים לשלם
70,647	701	-	69,946	זכאים ויתרות זכות
342,662	1,284	83,099	258,279	
התחייבויות לא שוטפות				
20,218	-	-	20,218	הלוואות מתאגידים בנקאיים
707,875	-	-	707,875	התחייבויות בגין חכירה
3,992	-	-	3,992	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
732,085	-	-	732,085	
הון				
282,374	-	-	282,374	הון המיוחס לבעלי מניות החברה
9,590	-	-	9,590	זכויות שאינן מקנות שליטה
291,964	-	-	291,964	סה"כ הון
1,366,711	1,284	83,099	1,282,328	

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 ליום
31 בדצמבר 2025



מקס סטוק בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2025

מקס סטוק בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-4	דוח רואה החשבון המבקר
5	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
8-9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-51	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

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

חות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של מקס סטוק בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר, 2025, ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברה המאוחדת שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים 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 המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם 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, 2025, הסתכמה לסך של כ-210,197 אלפי ש"ח לאחר הכרה בהפרשה לירידת ערך מלאי, כך שיתרת ההפרשה ליום זה מסתכמת בכ-14,240 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, כמפורט בבאור 2(ה), בהתבסס על מחירי המכירה האחרונים ותנאי שוק עתידיים אשר ישפיעו על מכירות המלאי. בשל מורכבות העניין והמהותיות שלו בדוחות הכספיים, כמפורט בבאור 3, 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 גיול וגלגול המלאי והערכת שיקול הדעת של הנהלה בדבר גובה ההפרשה לירידת ערך המלאי.
 - ביצוע תשאולים מול הנהלה.
 - 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.
 - בחינת יישום עקבי של אומדן הפחתת המלאי.
 - בחינת אפקטיביות הבקורות הרלוונטיות לתהליך ניהול המלאי.

חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון והנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון והנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון והנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואו בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא אייב סרחאן.



Shape the future
with confidence

טל. +972-4-8654000
פקס +972-3-5633433
ey.com

קוסט פורר גבאי את קסירר
שד' הפל"ים 2, בנין ברוש,
חיפה 3309502

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

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 9ב(ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של מקס סטוק בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן תקן ביקורת (ישראל) 911). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך ההכנסות; (3) בקרות על תהליך הרכש והמלאי; (4) בקרות על תהליך ניהול המזומנים; (5) בקרות על תהליך החכירות (כל אלה יחד מכונים להלן רכיבי הבקרה המבוקרים).

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קויימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר, 2025.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 15 במרס, 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

חיפה,
15 במרס, 2026

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים			
97,149	161,847	5	מזומנים ושווי מזומנים
112,858	125,140	6	לקוחות
1,036	4,047		מיסים שוטפים לקבל
8,899	5,974	7	חייבים ויתרות חובה
1,021	-	16	נגזרים פיננסיים
240,645	210,197	8	מלאי
461,608	507,205		
נכסים לא שוטפים			
2,326	2,622	15	הלוואות לזמן ארוך
128,103	133,798	9	רכוש קבוע, נטו
676,837	698,491	10	נכסי זכות שימוש, נטו
17,161	24,595	27	מיסים נדחים, נטו
824,427	859,506		
1,286,035	1,366,711		
התחייבויות שוטפות			
17,657	12,480	11	אשראי מתאגידים בנקאיים
65,217	69,774	10	התחייבויות בגין חכירה
148,567	168,302	12	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,894	1,422		מיסים שוטפים לשלם
-	20,037	16	נגזרים פיננסיים
60,045	70,647	13	זכאים ויתרות זכות
294,380	342,662		
התחייבויות לא שוטפות			
29,439	20,218	14	הלוואות מתאגידים בנקאיים
2,326	-	15	הלוואות מבעל מניות של חברת בת
679,940	707,875	10	התחייבויות בגין חכירה
3,350	3,992	17	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
715,055	732,085		
		18	הון
270,941	282,374		הון המיוחס לבעלי מניות החברה
5,659	9,590		זכויות שאינן מקנות שליטה
276,600	291,964		סה"כ הון
1,286,035	1,366,711		

15 במרס, 2026

פז עוז
סמנכ"לית כספים

אורי מקס
דירקטור ומנכ"ל

זהבית כהן
יו"ר דירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

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	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
1,119,156	1,331,219	1,427,083	20	הכנסות ממכירות
650,917	775,122	800,153	21	עלות המכירות
468,239	556,097	626,930		רווח גולמי
267,648	306,564	326,960	22	הוצאות מכירה ושיווק
52,201	60,765	67,050	23	הוצאות הנהלה וכלליות
(358)	-	(3,694)	24	הכנסות אחרות
368	4,795	5,697	24	הוצאות אחרות
148,380	183,973	230,917		רווח תפעולי
(2,673)	(7,873)	(10,578)	25	הכנסות מימון
28,783	31,311	64,460	25	הוצאות מימון
122,270	160,535	177,035		רווח לפני מסים על ההכנסה
30,242	39,399	39,470	27	מסים על ההכנסה
92,028	121,136	137,565		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר:
(92)	(72)	142		סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
				רווח (הפסד) ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
				סכומים שסווגו או מסווגים מחדש לרווח או הפסד
				בהתקיים תנאים ספציפיים:
				התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(31)	973	490		סה"כ רווח כולל
91,905	122,037	138,197		רווח נקי מיוחס ל:
81,008	108,763	124,917		בעלי המניות של החברה
11,020	12,373	12,648		זכויות שאינן מקנות שליטה
92,028	121,136	137,565		
80,903	109,430	125,414		סה"כ רווח כולל מיוחס ל:
11,002	12,607	12,783		בעלי מניות של החברה
91,905	122,037	138,197		זכויות שאינן מקנות שליטה
			26	<u>רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)</u>
0.58	0.78	0.89		רווח נקי בסיסי
0.58	0.78	0.89		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												
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת רווח	אלפי ש"ח			הון המניות	פרמיה על מניות	מבוסס מניות	מניית באוצר	הון	
				קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה מוגדרת	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ						קרן בגין תשלום
214,238	12,171	202,067	165,904	(243)	(9,411)	5	(19,900)	22,855	42,857	(*)	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
92,028	11,020	81,008	81,008	-	-	-	-	-	-	-	-	רווח נקי
(123)	(18)	(105)	-	(82)	-	(23)	-	-	-	-	-	הפסד כולל אחר
(1,300)	(470)	(830)	-	-	(830)	-	-	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
(438)	-	(438)	-	-	-	-	-	(438)	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	-	-	(6,179)	6,179	-	-	מימוש כתבי אופציה
(60,000)	-	(60,000)	(60,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
(15,559)	(15,559)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
228,846	7,144	221,702	186,912	(325)	(10,241)	(18)	(19,900)	16,238	49,036	(*)	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
121,136	12,373	108,763	108,763	-	-	-	-	-	-	-	-	רווח נקי
901	234	667	-	(63)	-	730	-	-	-	-	-	רווח כולל אחר
(1,441)	(1,062)	(379)	-	-	(379)	-	-	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
188	-	188	-	-	-	-	-	188	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	-	-	(2,611)	2,611	-	-	מימוש כתבי אופציה
(60,000)	-	(60,000)	(60,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
(13,030)	(13,030)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
276,600	5,659	270,941	235,675	(388)	(10,620)	712	(19,900)	13,815	51,647	(*)	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
137,565	12,648	124,917	124,917	-	-	-	-	-	-	-	-	רווח נקי
632	135	497	-	129	-	368	-	-	-	-	-	רווח כולל אחר
(1,061)	(151)	(910)	-	-	(910)	-	-	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
97	-	97	-	-	-	-	-	97	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	-	-	(3,364)	3,364	-	-	מימוש כתבי אופציה
2,605	2,605	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	המרת הלוואת בעלי מניות מיעוט להון
-	3,163	(3,163)	-	-	(3,163)	-	-	-	-	-	-	עסקאות עם המיעוט
(110,005)	-	(110,005)	(110,005)	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
(14,469)	(14,469)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
291,964	9,590	282,374	250,587	(259)	(14,693)	1,080	(19,900)	10,548	55,011	(*)	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
92,028	121,136	137,565
127,236	11,130	153,931
219,264	132,266	291,496
(30,876)	(43,970)	(28,410)
674	237	1,166
255	-	-
(1,906)	(420)	(296)
(31,853)	(44,153)	(27,540)
13,250	34,911	2,000
(22,179)	(22,220)	(15,561)
-	5,022	-
(5,611)	(3,639)	(837)
(50,829)	(59,562)	(60,052)
1,822	1,464	722
-	(2,741)	(1,061)
(15,559)	(13,030)	(14,469)
(60,000)	(60,000)	(110,005)
(139,106)	(119,795)	(199,263)
18	(26)	5
48,323	(31,708)	64,698
80,534	128,857	97,149
128,857	97,149	161,847

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

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

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע
תמורה מממוש רכוש קבוע
פירעון פיקדון למשכיר
הלוואות לזמן ארוך

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

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
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

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

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

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

76,929	88,690	92,704	פחת והפחתות
25,476	25,175	32,824	הוצאות מימון, נטו
(358)	3,340	(3,694)	הפסד (רווח) מגריעת חוזי חכירה
634	(1,737)	21,058	ירידה (עליה) בשווי הוגן של נגזרים פיננסיים
(438)	188	97	עלות תשלום מבוסס מניות
162	381	784	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
30,242	39,399	39,470	מיסים על הכנסה
368	1,455	1,528	הפסד הון
<u>133,015</u>	<u>156,891</u>	<u>184,771</u>	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(17,421)	(13,647)	(12,282)	עליה בלקוחות
(1,514)	3,366	2,943	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
14,793	(96,146)	30,482	ירידה (עליה) במלאי
41,474	10,080	19,732	עליה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,041	3,473	(7,247)	תקבולים (תשלומים) מממוש נגזרים פיננסיים
10,814	15,496	12,573	עליה בזכאים ויתרות זכות
<u>50,187</u>	<u>(77,378)</u>	<u>46,201</u>	

מזומנים ששולמו במהלך השנה עבור:

(27,515)	(28,648)	(25,576)	ריבית ששולמה, נטו
(28,451)	(39,735)	(51,465)	מיסים ששולמו, נטו
<u>127,236</u>	<u>11,130</u>	<u>153,931</u>	סה"כ התאמות הדרושות להצגת תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

(ב) פעילות מהותית שאינה במזומן:

231,941	173,976	98,884	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
(124,727)	(21,603)	(4,611)	גריעה של נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
1,300	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה באשראי
-	-	2,605	המרת הלוואת בעלים לפרמיה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים 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. הגדרות:

דוחות 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 "חברות 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. המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.

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

במהלך חודש יוני 2025 פתחה מדינת ישראל במבצע עם כלביא ("המבצע" או "מבצע עם כלביא") אשר נמשך 12 ימים וכלל לחימה עצימה מול איראן בדגש על מטרות צבאיות ומטרות פרויקט הגרעין האיראני. בעקבות המבצע הוכרז מצב מיוחד בעורף אשר כלל השלכות ומגבלות על המשק הישראלי כולל סגירת המרחב האווירי של ישראל.

במהלך חודש אוקטובר 2025 נכנסה לתוקף הפסקת האש ברצועת עזה והוסר 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.

על רקע המתרחש הקיימת ביחסים בין ישראל לאיראן, ביום 28 בפברואר, 2026, החל מבצע שאגת הארי ("המבצע" או "מבצע שאגת הארי") במסגרתו פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת כנגד סמלי שלטון, תשתיות צבאיות ושלטוניות באיראן. ביום 2 במרס, 2026, חודשה הלחימה בצפון הארץ, לאור הצטרפות חיזבאללה למתקפה נגד ישראל. התגברות הלחימה הובילה להכרזת מצב מיוחד בעורף עד ליום 26 במרס, 2026, ולהטלת מגבלות על המשק הישראלי כתוצאה מהנחיות פיקוד העורף האוסרות על פעילות והתקהלויות, למעט משק חיוני. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המערכה נגד איראן טרם הסתיימה.

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 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 זכייני). בתחילת שנת 2024 סניף שדרות שב לפעילות, בחודש מאי 2025 סניף קרית שמונה שב לפעילות, ומאותו מועד כל סניפי החברה פתוחים באופן מלא ופועלים כסדרם.

נכון למועד פרסום דוח זה, לאור פתיחה במבצע שאגת הארי וחיידוש הלחימה בצפון הארץ, חנויות החברה פועלות במתכונת מצומצמת.

באור 1: כללי (המשך)

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

בהתבסס על המידע המצוי בידיה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ולאור המדדים התפעוליים שבוחנת החברה וכן עמידה ביעדי תזרים, החברה מעריכה בשלב זה כי מלחמת חרבות ברזל וכן שתי המערכות מול איראן בתקופת הדוח ולאחריו לא השפיעו באופן מהותי על פעילות החברה. כמו כן, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מצבת עובדי החברה לא השתנתה באופן מהותי בהשוואה למצבת העובדים טרום המלחמה.

השפעה על שרשרת האספקה

למלחמת חרבות ברזל השפעה גם על שרשראות אספקת סחורות למשק הישראלי. בהקשר זה יצוין, כי בעקבות השפעת המלחמה על נתיבי השייט מהמזרח לישראל, נרשמה התייקרות ותנודתיות בעלויות ההובלה הימית. בנוסף, התארך משך הגעת חלק מהמשלוחים של החברה מהמזרח לישראל בכ-21-30 ימים. נכון למועד הדוח, מחירי ההובלה הימית התמתנו וכמעט ושבו לרמתם ערב המלחמה, על אף שמשך ימי ההובלה טרם התקצר. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח, בין היתר, כתוצאה מפתיחת מבצע שאגת הארי, השוק נותר רגיש לשיבושים בנתיבי הסחר ולהתפחויות גיאופוליטיות, אשר הותירו את ימי ההובלה גבוהים ותורמים להמשך קיומה של "פרמיית סיכון" ולתנודתיות במחירים בתקופות של מתיחות ביטחונית או אי ודאות תפעולית. 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.

למעט האמור לעיל, החברה מעריכה בשלב זה כי אין השפעות מהותיות נוספות עקב המלחמה ומבצע שאגת הארי 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, 2025, וליום 31 בדצמבר, 2024, הסתכמו לסך של כ-0.8 וכ-1.7 מיליון ש"ח בהתאמה.

חזרת המלחמה בעצימות גבוהה 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 והשלכותיה המאקרו-כלכליות על מדינת ישראל וכפועל יוצא, על היקף פעילותה של החברה, בין היתר לאור התנודתיות החרפה 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.

ד. השפעת תנודות בשערי חליפין

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 הנהלה ובהתאם לצרכיה. הוצאות או הכנסות מימון בגין שערות עסקאות ההגנה משקפות את הפער שבין שער החליפין המובטח בעסקאות הגנה אלו לבין שער החליפין בפועל למועד הדוח.

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 התקופה המקבילה אשתקד, וצפויה להמשיך לתמוך בשמירה על שיעור הרווח הגולמי. מנגד, בעקבות ירידה זו רשמה החברה הוצאות מימון בגין שערות עסקאות הגנה עתידיות בהתאם לשער החליפין של הדולר למועד הדוח.

ככל ששער הדולר יעלה בתקופות הבאות, החברה תיהנה מהגנה על עלויות המלאי (באמצעות רכישת מט"ח בשער נמוך ממחיר השוק), דבר שיוביל לקיטון בהוצאות המימון שנרשמו או אף להכרה בהכנסות מימון.

באור 1: כללי (המשך)

ד. השפעת תנודות בשערי חליפין (המשך)

סך הוצאות המימון שנרשמו בשנת 2025 בעקבות שערך עסקאות ההגנה העתידיות הקיימות לחברה למועד הדוח הינו כ-28,405 אלפי ש"ח.

ה. השפעת העלייה בשיעור האינפלציה והריבית

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם שהתרחשו במהלך שנת 2022, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שנקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית. בתאריך 24 לנובמבר, 2025, בנק ישראל הוריד את הריבית ב-0.25%, לראשונה מזה שנתיים.

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 בשנים 2023-2025 להקטנת החוב באופן יזום באמצעות פירעונות מוקדמים של הלוואות. יתרת החוב ליום 31 בדצמבר, 2025, הינה כ-32,698 אלפי ש"ח ועלייה בשיעור הריבית לא תשפיע באופן מהותי על תוצאות החברה. בנוסף, החברה השקיעה חלק מיתרות המזומנים בפיקדונות קצרי מועד בתאגידים בנקאיים וקיבלה ריבית על יתרות הזכות בבנקים ולפיכך השפעות הריבית באו לידי ביטוי גם בגידול בהכנסות ריבית מפיקדונות ויתרות זכות.

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

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), התשי"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. הבעלות על המלאי עוברת לחברה בתנאי מכר FOB גם במקרים בהם ייצור המלאי נעשה בהתאם לבקשת החברה. 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:

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

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-ולהבא. 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.

בחישוב 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 כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד 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 שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מיסים).

הכנסות מעמלות קניות ספקים

על פי הסכמים עם ספקים, החברה זכאית לקבל עמלה בשיעור קבוע מסך מכירות הספקים לחנויות הרשת. עמלות הספקים בגין קניות חברות הבנות מסווגות לעלות המכר לקיטון סכומי הקניות ועמלות הספקים בגין קניות הזכיינים מסווגות להכנסות החברה.

הכנסות מעמלות מחזור זכיינים

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.

הכנסות מעמלות "חנות בתוך חנות"

על פי הסכמים עם ספקי "חנות בתוך חנות", החברה זכאית לקבל עמלה חודשית המבוססת על אחוז ממחזור המכירות. ההכנסות מעמלות מוכרות באופן שוטף על פני תקופת ההתקשרות.

ט. עלות המכר

עלות המכר מתייחסת לכל העלויות שהתהוו לחברה החל ממועד רכישת המוצר ועד להבאת המוצר לחנויות הרשת ומכירתו. עלויות אלו כוללות את עלות המלאי שנמכר אשר כוללת את עלויות ההובלה והמכס, הפסדים מירידת ערך מלאי ועלויות לוגיסטיות. העלויות הלוגיסטיות כוללות: שכר עובדי מרלו"גים, עלויות הפצה לסניפים, עלויות אחסנת מלאי, הוצאות פחת נכסי זכות שימוש ורכוש קבוע אשר מיוחסים למרלו"גים ועלויות נוספות אשר מיוחסות להבאת המלאי למקומו ומצבו למועד הדוח.

י. 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.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. חכירות (המשך)

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 מהווים (ללא שינוי בשיעור ההיוון החל על ההתחייבות בגין חכירה) ליתרת נכס זכות שימוש ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו התיאום לתשלומי החכירה נכנס לתוקף).

3. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש וגם תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה לביטול לא תמומש. במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה או לאי מימוש אופציית ביטול, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

4. תיקוני חכירה

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

יא. 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.

יב. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווי הוגן 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 לגבייתתה המלאה במועד הצפוי.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות שבתחילת 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.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות המוחזקות למסחר לרבות נגזרים והתחייבויות פיננסיות העומדות בקריטריונים מסוימים אשר מיועדות בעת ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת התחייבויות פיננסיות אלה בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד, למעט שינויים שניתן ליחסם לשינויים בסיכון האשראי של ההתחייבות הפיננסית אשר מוצגים ברווח כולל אחר.

יג. 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 למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

יד. 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 הוניים 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 הוניים שיבשילו בסופו של דבר.

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 השפעה מהותית 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 הקיימים 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 שחשבו 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 יישום

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 (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "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.

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

באור 5: מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
89,717	147,346	מטבע ישראלי
4,648	11,615	מטבע חוץ
2,784	2,886	קופות
97,149	161,847	

באור 6: לקוחות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
14,704	17,366	חובות פתוחים בארץ (**)
98,154	107,774	כרטיסי אשראי והמחאות לגבייה
112,858	125,140	

(*) יתרת הלקוחות הינה יתרה שוטפת.
 (**) יתרת החובות הפתוחים בארץ כוללת את החוב השוטף של הזכיינים לחברה בגין מכירת מלאי.

באור 7: חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
4,161	2,138	מקדמות לספקים
200	191	מוסדות ממשלתיים
2,911	2,442	הוצאות מראש
1,627	1,203	פיקדונות משועבדים
8,899	5,974	

באור 8: מלאי

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
184,615	152,861	מלאי תוצרת גמורה
56,030	57,336	סחורות בדרך
240,645	210,197	

ב. פרטים נוספים

יתרת ההפרשה לירידת ערך מלאי שנרשמה בדוחות הכספיים הסתכמה בסך של 14,240 אלפי ש"ח ו-14,003 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 ו-2025, בהתאמה.

באור 9: רכוש קבוע, נטו

סה"כ	התקנות ושיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	מחשבים ותוכנות	כלי רכב	
191,995	107,787	56,533	27,487	188	<u>עלות</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2025
28,410	13,696	10,598	4,116	-	תוספות במשך השנה
108	73	35	-	-	התאמות הנובעות מתרגום
(11,997)	(7,985)	(2,552)	(1,272)	(188)	דוחות כספיים של פעילויות חוץ
					גריעות במשך השנה
208,516	113,571	64,614	30,331	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
63,892	34,094	14,225	15,385	188	<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2025
20,085	10,662	4,154	5,269	-	תוספות במשך השנה
44	37	7	-	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות
(9,303)	(6,952)	(951)	(1,212)	(188)	כספיים של פעילויות חוץ
					גריעות במשך השנה
74,718	37,841	17,435	19,442	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
133,798	75,730	47,179	10,889	-	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	התקנות ושיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	מחשבים ותוכנות	כלי רכב	
154,668	91,678	42,765	20,037	188	<u>עלות</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2024
43,970	20,073	15,297	8,600	-	תוספות במשך השנה
(235)	(153)	(80)	(2)	-	התאמות הנובעות מתרגום
(6,408)	(3,811)	(1,449)	(1,148)	-	דוחות כספיים של פעילויות חוץ
					גריעות במשך השנה
191,995	107,787	56,533	27,487	188	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
49,596	26,393	11,895	11,120	188	<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2024
19,106	11,350	3,104	4,652	-	תוספות במשך השנה
(92)	(79)	(13)	-	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות
(4,718)	(3,570)	(761)	(387)	-	כספיים של פעילויות חוץ
					גריעות במשך השנה
63,892	34,094	14,225	15,385	188	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
128,103	73,693	42,308	12,102	-	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

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 שנה אחת ל-24 שנים. לצורך יישום תקן 16, הניחה החברה כי היא תממש את אופציות הארכה בהסכמי השכירות.

א. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

<u>מקרקעין</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
949,585	<u>עלות</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2025 <u>תוספות במשך השנה</u>
51,993	תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה
29,058	תוספות בגין שינויים בתנאי החכירה
17,833	עדכונים לנכסי זכות שימוש בגין הצמדות למדד
(7,149)	<u>גריעות במשך השנה</u>
(478)	גריעות מנכסי זכות שימוש בגין חכירות שהופסקו בתקופה
(478)	גריעות בגין שינויים בתנאי החכירה
<u>1,040,842</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
272,748	<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2025
72,619	<u>תוספות במשך השנה</u> פחת והפחתות
(3,016)	<u>גריעות במשך השנה</u>
(3,016)	גריעות מנכסי זכות שימוש
<u>342,351</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>698,491</u>	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

באור 10: חכירות (המשך)

<u>מקרקעין</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
836,270	<u>עלות</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2024
133,152	<u>תוספות במשך השנה</u> תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה
17,907	תוספות בגין שינויים בתנאי החכירה
22,917	עדכונים לנכסי זכות שימוש בגין הצמדות למדד
(25)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
(15,650)	<u>גריעות במשך השנה</u> גריעות מנכסי זכות שימוש בגין חכירות שהופסקו בתקופה
(44,986)	גריעות בגין שינויים בתנאי החכירה
<u>949,585</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
238,146	<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2024
69,584	<u>תוספות במשך השנה</u> פחת והפחתות
(2)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
(34,980)	<u>גריעות במשך השנה</u> גריעות מנכסי זכות שימוש
<u>272,748</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
<u>676,837</u>	<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024</u>

ב. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
24,090	27,811	32,686	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
74,919	87,373	92,738	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 תקופות האופציה. בחודש פברואר 2025 סיימה החברה את ההתקשרות מול המשכיר בגין הסכם שכירות זה.

(3) הסכם להקמה ושכירות של מרלוי"ג בדרום

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 מרכזי אחד עבור פעילות החברה (להלן: "המרלוי"ג המרכזי") שבוצעה דאז באמצעות שלושה מרכזים לוגיסטיים וספקים חיצוניים. המרלוי"ג המרכזי מחליף, בהתאם לאבני דרך, את המרכזים הלוגיסטיים המשמשים ושימשו את החברה אשר הסכמי השכירות בגינם מפורטים בסעיפים 1 ו-2 לעיל.

ביום 1 ביוני, 2024, החלה החברה את פעילותו של המרלוי"ג המרכזי ובהתאם לכך הכירה בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירה עבור הסכם השכירות של המרלוי"ג.

להלן תיאור הוראותיו העיקריות של ההסכם:

תקופת השכירות: 10 שנים החל ממועד המסירה בחודש יוני 2024 עם סיום הקמת המרלוי"ג המרכזי על ידי המשכירה (להלן: "תקופת השכירות"). תקופת השכירות תוארך מאליה 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: במועד מסירת החזקה במושכר העמידה החברה ערבות בנקאית 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 במרלוי"ג מרכזי 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 השכירות בתום 5 שנים מתחילת תקופת השכירות. פורסמה התב"ע כנדרש, והתקבל היתר בניה לא יאוחר משנתיים ממועד פרסומה, החברה מחוייבת לשכור את המבנה הנוסף. לא התקבל היתר הבניה במועד כאמור, החברה תהא רשאית להודיע כי לא תשכור את המבנה הנוסף. ביום 23 בפברואר, 2026, אושרה תוספת זכויות בניה עבור המבנה הנוסף, וכעת המשכירה פועלת להגשת היתר הבניה בהתאם לתכנון המוסכם בין הצדדים.

באור 10: חכירות (המשך)

ד. פירוטים בדבר הסכמי שכירות מהותיים (המשך)

דמי שכירות: דמי השכירות החדשיים עומדים על סך של כ-1 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ ומדד קבוע בהסכם השכירות). דמי השכירות עשויים לגדול בתקופות הנוספות בהתאם להוראות ההסכם, וכן כתוצאה משכירת השטח הנוסף.

השקעה בהקמה והתאמת המרלוג המרכזי: היקף ההשקעות שבוצעו בגין עבודות התאמת המרלוג המרכזי לצרכי החברה הינו בסך של כ-30 מיליון ש"ח.

באור 11: אשראי מתאגידים בנקאיים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
5,022	4,185	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
12,635	8,295	
17,657	12,480	

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		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
94,845	104,553	חובות פתוחים בארץ ^(*) חובות פתוחים חו"ל קרטיסי אשראי והמחאות לפירעון
53,687	63,648	
35	101	
148,567	168,302	

(*) 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		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
35,734 ^(**)	39,059	עובדים ומוסדות בגין שכר הוצאות לשלם מוסדות ממשלתיים זכאים אחרים צדדים קשורים ^(*)
12,006 ^(**)	16,319	
7,822	8,195	
1,325	3,708	
3,158	3,366	
60,045	70,647	

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

באור 14: הלוואות מתאגידים בנקאיים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית נקוב (*) %	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
42,074	28,513	פריים + 0.08-0.55	הלוואות מתאגידים בנקאיים בניכוי חלויות שוטפות
12,635	8,295		הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
29,439	20,218		

(*) בקירוב לריבית האפקטיבית.

ב. מועדי הפירעון של ההלוואות בדוחות הכספיים הינם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
12,635	8,295	שנה ראשונה
10,457	6,805	שנה שנייה
6,593	6,663	שנה שלישית
12,389	6,750	שנה רביעית ואילך
42,074	28,513	

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

התחייבויות תלויות

א. 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 תצהירי 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. ביום 28 ביולי, 2024, הוגשו סיכומים על ידי החברה, באופן מאוחד עם התביעה המפורטת בסעיף ב' להלן, בהתאם להחלטת בית המשפט. ביום 9 בפברואר, 2025, הוגשו סיכומים על ידי הנתבעים, באופן מאוחד גם כן, וסיכומי תשובה מאוחדים על ידי החברה הוגשו ביום 9 ביוני, 2025. החברה ממתנה לקבלת 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.

ב. במקביל להליכים האמורים בסעיף א' 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 הנתבעת. 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 א' לעיל, אך במסגרת הליך הגישור ניתנה התייחסות גם להליך זה. הליך הגישור, כאמור בסעיף א' 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.

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 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 א' לעיל, בימים 24 ו-27 בדצמבר, 2023. במהלך דיוני ההוכחות, לא התגלו להערכת יועציה המשפטית של החברה ממצאים חד משמעיים לגבי ההליך המשפטי. ביום 28 ביולי, 2024, הוגשו סיכומים על ידי החברה, באופן מאוחד עם התביעה המפורטת בסעיף א' לעיל, בהתאם להחלטת בית המשפט. ביום 9 בפברואר, 2025, הוגשו סיכומים על ידי הנתבעים, באופן מאוחד גם כן, וסיכומי תשובה על ידי החברה הוגשו ביום 9 ביוני, 2025. החברה ממתנה לקבלת 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 ומשמעותיו הכספיות, שכן מדובר בהכרעה על פי נטלים והתרשמות בית המשפט מעדויות הצדדים.

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

התחייבויות תלויות (המשך)

ג. 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. דיון קדם משפט נקבע ליום 20 ביולי, 2026. להערכת יועציה המשפטיים של החברה ושל הספק, סיכויי הבקשה להתקבל נמוכים מסיכוייה להידחות.

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

התחייבויות שהטיפול בהן הסתיים בתקופת הדוח

ד. בשנת 2017 הוגשה כנגד החברה לבית משפט השלום בחיפה תביעת שיבוב נזיקית בסך של כ-1 מיליון ש"ח על ידי חברת ביטוח בשם בעלי מקרקעין שנפגעו בשריפה אשר פרצה לטענתם במקרקעין המשמשים זכיון של החברה. התביעה הוגשה נגד החברה בטענה שהתרשלה בכך שאפשרה לזכיון שלה, המחזיק באותם מקרקעין, לנהל את הסניף ללא רישיונות, היתרים וביטוחים נדרשים, כמתחייב בהסכם הזכיון. החברה הגישה כתב הגנה והודעת צד שלישי נגד הזכיון בחודש 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 המשפטיים 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 ושבה על טענותיה כפי שעלו במסגרת ההליך הקודם.

ביום 22 בפברואר, 2024, התקיים דיון בבית המשפט המחוזי בחיפה לצורך השלמת הטיעונים בע"פ באופן מאוחד בערעור החברה וכן בערעורים שהוגשו על ידי שני מערערים נוספים, במהלכו העלה ביהמ"ש הצעה לפשרה בה כל הצדדים יישאו בתשלום בחלק יחסי, כאשר החברה לא תידרש לתשלום נוסף משמעותי מזה אשר שולם על ידה.

ביום 1 ביולי, 2024, ניתן פסק דין המאשר את הסכם הפשרה שנחתם בין הצדדים, בהתאם למתווה האמור לעיל, לרבות תוספת תשלום לא מהותית על ידי החברה. התיק נסגר.

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

התחייבויות תלויות (המשך)

התחייבויות שהטיפול בהן הסתיים בתקופת הדוח (המשך)

ה. 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 היה לפעול ליישם את פסק הדין עד ליום 30 באפריל, 2023. החברה השלימה את הפעולות הנדרשות בקשר עם הסכם הפשרה עד לתום הרבעון השני לשנת 2023 והתיק נסגר.

ו. ביום 10 בנובמבר, 2020, הומצאה לחברה ולכתשע חברות בנות וזכייניות שלה בקשה לתובענה ייצוגית שהוגשה לבית המשפט השלום בנתניה בסכום מוערך של כ-2 מיליון ש"ח. לטענת המבקשת, החברה שיווקה מוצרים, אשר על פי דין מוטלת החובה לסמן את כמותם, מבלי לציין את מחירם לפי יחידת מידה, כנדרש בתקנות הגנת הצרכן (מחיר ליחידת מידה), התשס"ח-2008. לאחר מו"מ ארוך בין הצדדים, הצדדים חתמו על הסכם פשרה במסגרתו התחייבה החברה לתקן את הליקויים הנטענים 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 שנים-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 (להלן: "ההטבה לקבוצה"). 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 ומתן ההטבה לקבוצה בהתאם לפסק הדין במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024 וסיימה עם חלוקת ההטבה לקבוצה במלואה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025. התיק נסגר.

ז. 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 בידם 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, שכיהן 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 דרשו 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. ביום 31 במרס, 2024, דחה בית המשפט העליון את בקשת רשות הערעור של המבקשים, ללא צו בהוצאות.

באור 15: התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)**התחייבויות תלויות (המשך)****התחייבויות שהטיפול בהן הסתיים בתקופת הדוח (המשך)**

ח. 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 הפרסומות 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 בסימום הפנה בית המשפט את הצדדים לגישור, אך הגישור לא צלח. דיון הוכחות נקבע ליום 19 בפברואר, 2024, ונדחה ליום 18 ביולי, 2024. ביום 18 ביולי, 2024, התקיים דיון הוכחות, במהלכו נחקרו כל המצהירים מטעם הצדדים בבקשה. ביום 18 באוגוסט, 2024, הגישו הצדדים את סיכומיהם, וביום 23 באוגוסט, 2024, ניתן פסק דין אשר דחה את הבקשה והטיל הוצאות על המבקשים בסך של 25,000 ש"ח. התיק נסגר.

ט. 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 המחוזי 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, אשר נדחה ליום 9 בדצמבר, 2024. ביום 5 בדצמבר, 2024, חתמה החברה, יחד עם החברות הבנות והזכייני, על בקשה להסדר הסתלקות מול המבקשים, לפיה התביעה כנגד החברה וחברה בת אחת תידחה בשל היעדר יריבות, ויתר החברות הבנות והזכייני ישלמו למבקשים גמול בסך של 5,000 ש"ח ושכר טרחת עורך דין בסך של 15 אלפי ש"ח. פסק דין המאשר את הסדר ההסתלקות ניתן ביום 8 בדצמבר, 2024, והתיק נסגר כנגד החברה, החברות הבנות והזכייני.

י. ביום 25 בפברואר, 2025, הומצאה באחד מסניפי החברה בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד 2 חברות בנות של החברה, אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בסכום מוערך של כ-15 מיליון ש"ח. לטענת המבקשים, החברות הבנות נוהגות לשלוח דברי פרסומת לכאורה באמצעות חשבונות דיגיטליות, לרבות לנייד של המבקש, תוך הפרה לכאורה של הוראות חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982, חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981, פקודת הנזיקין (נוסח חדש) וחוק הגנת הצרכן, התשמ"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.

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 והחברה זכאית למנות את רוב הדיקטורים. 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.

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

התקשרויות (המשך)

הקמת רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל (המשך)

החברה המשותפת נוהלה על ידי מנכ"ל אשר מונה על ידי החברה וכן עובדים של החברה המשותפת בתחומי הכספים, סחר, ניהול החנויות ועוד. במסגרת העסקת המנכ"ל, הוקצו לו מניות בשיעור של 2% בחודש יולי 2023, כך שלאחר ההקצאה כאמור, החזקת החברה בחברה המשותפת עמדה על 73.5% והחזקת פורטרה בחברה המשותפת עמדה על 24.5%.

בחודש מאי 2023 פתחה החברה המשותפת חנות ראשונה בעיר בראגה, בחודש יוני 2023 חנות שנייה בעיר פורטו ובחודש נובמבר 2023 נפתחה חנות שלישית בעיר מטוסיניוס. בחודש דצמבר 2023 נסגרה החנות בעיר פורטו, ובחודש דצמבר 2024 נסגרה החנות בעיר מטוסיניוס.

לאור תוצאות החברה המשותפת, כמו גם כניסת מתחרים וגופים נוספים לשוק בפורטוגל, הוחלט ברבעון הרביעי לשנת 2024 לסיים את פעילותה. במהלך תקופת הדוח ולאחריה פעלה החברה לסגירת הפעילות, לרבות סגירת החנות בעיר בראגה בחודש אפריל 2025. עם סגירת החנות בעיר בראגה, החברה המשותפת לא מפעילה עוד חנויות בפורטוגל.

נכון למועד הדוח, החברה המשותפת סיימה את התקשרויותיה עם בעלי הנכסים, מכרה את הציוד והמלאי וכן סיימה את העסקתם של כל עובדי החברה המשותפת, לרבות מנכ"ל החברה. עם סיום העסקת המנכ"ל באוגוסט 2025, מניותיו נמכרו לחברה, ונכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה מחזיקה 75.5% מהון המניות של החברה המשותפת ופורטרה מחזיקה 24.5% מהון המניות של החברה המשותפת.

במסגרת התכנית העסקית של החברה המשותפת אושר מימון ראשוני על ידי בעלי מניותיה בסך של 5 מיליון אירו, כאשר החברה מממנת 87.5% ואת היתרה מממנת פורטרה. בחודש יוני 2025 אושר מימון נוסף על ידי בעלי המניות בסך של עד 700 אלף אירו לטובת השלמת הפעולות הדרושות לסגירת הפעילות בפורטוגל. נכון למועד פרסום הדוח, מימון החברה המשותפת עומד על סך של כ-5.7 מיליון אירו.

ביום ה-1 לנובמבר 2025, המירו החברה ופורטרה הלוואות בעלים (כולל ריביות שנצברו בגינן) שניתנו לחברה המשותפת בסך של 6,090 אלפי אירו להון.

ליום 31 בדצמבר 2025, העמידה החברה הלוואה בסך של כ-2,622 אלפי ש"ח לפורטרה בגין חלקה במימון החברה המשותפת.

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

ערבויות ושעבודים

ליום 31 בדצמבר 2025, לקבוצה קיימות ערבויות לטובת צדדים שלישיים בגין הסכמי שכירות של הקבוצה בסך של כ-21,651 אלפי ש"ח.

יתרת הלוואות שניתנו לחברות הבנות מתאגיד בנקאי ליום 31 בדצמבר 2025, מסתכמת לסך של כ-8,437 אלפי ש"ח. להבטחת סכומים אלו, נתנה החברה ערבויות לחברות הבנות עד גובה האשראי שניתן להן.

באור 16: מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
212,333	289,609
210,007	286,987
2,326	2,622
1,021	-
1,021	-

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

מזומנים, לקוחות והלוואות לזמן ארוך

סה"כ שוטף

סה"כ לא שוטף

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נגזרים פיננסיים

סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

ב. התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
148,567	168,302
60,045	70,647
47,096	32,698
745,157	777,649
2,326	-
1,003,191	1,049,296
291,486	321,203
711,705	728,093
-	20,037
-	20,037

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

זכאים ויתרות זכות

הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים

התחייבויות בגין חכירה

הלוואות מבעל מניות של חברת בת

סה"כ התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

סה"כ שוטף

סה"כ לא שוטף

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נגזרים פיננסיים

סה"כ התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

ג. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון	התחייבות בגין חכירה	הלוואות לזמן ארוך ^(*)	
635,625	597,313	38,312	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
(59,758)	(50,829)	(8,929)	תזרים מזומנים
107,111	107,111	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה, נטו
(301)	(301)	-	שינויים אחרים
<u>682,677</u>	<u>653,294</u>	<u>29,383</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
(46,871)	(59,562)	12,691	תזרים מזומנים
152,373	152,373	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה, נטו
(948)	(948)	-	שינויים אחרים
<u>787,231</u>	<u>745,157</u>	<u>42,074</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
(73,613)	(60,052)	(13,561)	תזרים מזומנים
96,137	96,137	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה, נטו
(3,593)	(3,593)	-	שינויים אחרים
<u>806,162</u>	<u>777,649</u>	<u>28,513</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

(*) כולל חלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך.

ד. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר סיכונים פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני 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"לית 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. דירקטוריון הקבוצה מקבל דיווח אחת לרבעון בנושא ניהול הסיכונים במסגרת ישיבות הדירקטוריון לדיווח כספי שוטף.

1. סיכוני 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).

באור 16: מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון ריבית

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, קיימות בספרי הקבוצה הלוואות בסך של כ-32,698 אלפי ש"ח אשר חשופות לשינויים ברמת הריבית במשק. על מנת לצמצם את החשיפה האמורה למינימום, בוחנת הקבוצה באופן שוטף את תנאי האשראי בחלופות השונות ואת ההערכות לשינויים ברמת הריבית במשק ובריבית על הלוואות.

2. סיכון נזילות

מטרת הקבוצה בנייהול 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, 2025

סה"כ	מעל 5 שנים	מ-3 שנים עד 5 שנים		משנה עד 3 שנים	עד שנה	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
32,698	-	6,750	6,663	6,805	12,480	הלוואות מתאגידים בנקאיים
168,302	-	-	-	-	168,302	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
70,647	-	-	-	-	70,647	זכאים ויתרות זכות
20,037	-	-	-	4,091	15,946	נגזרים פיננסיים
978,879	506,819	180,925	95,068	98,261	97,806	התחייבויות בגין חכירה
<u>1,270,563</u>	<u>506,819</u>	<u>187,675</u>	<u>101,731</u>	<u>109,157</u>	<u>365,181</u>	

ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	מעל 5 שנים	מ-3 שנים עד 5 שנים		משנה עד 3 שנים	עד שנה	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
47,096	-	12,389	6,593	10,457	17,657	הלוואות מתאגידים בנקאיים
148,567	-	-	-	-	148,567	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
60,044	-	-	-	-	60,044	זכאים ויתרות זכות
937,078	494,240	168,225	90,895	91,544	92,174	התחייבויות בגין חכירה
2,326	-	2,326	-	-	-	הלוואות בעלים
<u>1,195,111</u>	<u>494,240</u>	<u>182,940</u>	<u>97,488</u>	<u>102,001</u>	<u>318,442</u>	

ה. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, 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.
 ליום 31 בדצמבר, 2024, לחברה עסקאות אקדמה לרכישת 21 מיליון דולר ארה"ב תמורת כ-75.3 מיליון ש"ח.
 ליום 31 בדצמבר, 2025, לחברה עסקאות אקדמה לרכישת 93.5 מיליון דולר ארה"ב תמורת כ-308.9 מיליון ש"ח.
 עסקאות האקדמה למועד הדוח הינן לרכישת 65.5 מיליון דולר ארה"ב בשנת 2026 ו-28 מיליון דולר ארה"ב בשנת 2027.

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	

34,324	(38,355)
2,994	(5,197)

השפעת השינויים בשנים:

ליום 31 בדצמבר, 2025

ליום 31 בדצמבר, 2024

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

240	(240)
147	(147)

השפעת השינויים בשנים:

ליום 31 בדצמבר, 2025

ליום 31 בדצמבר, 2024

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**

2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
11,525	12,710	14,196

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 שנוקפו לרווח או הפסד

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר**

2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
911	977	1,126
123	145	175
1,034	1,122	1,301

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

ב. התחייבויות התוכנית, נטו

ליום 31 בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	
3,350	3,992

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		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,897	3,350	יתרה ליום 1 בינואר
145	175	הוצאות הריבית
977	1,126	עלות שירות שוטף
(740)	(517)	הטבות ששולמו
71	(142)	הפסד (רווח) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר
3,350	3,992	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		
2024	2025	
%		
5.67	5.00	שיעור ההיוון של התחייבויות התוכנית
5.71	5.67	שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית
3.44	3.03	שיעור עליית שכר צפויה

באור 18: הון מניות

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר 2025		
מונפק ונפרע	רשום	
מספר המניות		
143,430,625	12,342,994,475	מניות רגילות ללא ערך נקוב
ליום 31 בדצמבר 2024		
מונפק ונפרע	רשום	
מספר המניות		
143,161,026	12,342,994,475	מניות רגילות ללא ערך נקוב

באור 18: הון מניות (המשך)

ב. התנועה בהון המניות
ההון המונפק והנפרע:

מספר מניות	
142,994,572	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
166,454	מימוש אופציות לעובדים למניות
143,161,026	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
269,599	מימוש אופציות לעובדים למניות
143,430,625	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

לאחר תאריך הדיווח מומשו 6,440 כתבי אופציה ל-4,860 מניות רגילות ללא ערך נקוב.

ג. דיבידנד

דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

- 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.
- ביום 25 במרס, 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 60,000 אלפי ש"ח (כ-0.43 ש"ח למניה), אשר שולם ביום 16 באפריל, 2024.
- 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.
- 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.

דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

- בשנת 2023, הוכרזו ושולמו חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות בסך של כ-15,559 אלפי ש"ח.
- בשנת 2024, הוכרזו ושולמו חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות בסך של כ-13,030 אלפי ש"ח.
- בשנת 2025, הוכרזו ושולמו חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות בסך של כ-14,469 אלפי ש"ח.

ד. פעולות עם המיעוט

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

3. במהלך שנת 2024 רכשה החברה את אחזקות המיעוט מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בשתיים מחברות הבנות. התמורה בגין הרכישה הסתכמה לסך של 1,441 אלפי ש"ח. ההפרש בסך של 379 אלפי ש"ח בין הסכום ששולם לערך הפנקסני של זכויות המיעוט ליום ביצוע העסקה נזקף לקרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.
4. במהלך שנת 2025 רכשה החברה את אחזקות המיעוט מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה באחת מחברות הבנות. התמורה בגין הרכישה הסתכמה לסך של 1,061 אלפי ש"ח. ההפרש בסך של 910 אלפי ש"ח בין הסכום ששולם לערך הפנקסני של זכויות המיעוט ליום ביצוע העסקה נזקף לקרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

באור 19: תוכנית אופציות לעובדים

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

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
(438) (*)	188	97

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) ו-102(ב) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961 ("הפקודה"). מחיר המימוש של האופציות לניצוץ 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 לניצוץ 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 העסקה 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.

שוויון 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, 2025, בגין ההקצאות שאושרו כאמור הינה כ-28,128 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.

שוויון 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 לניצע שלא השלים את תקופת ההבשלה המלאה לצורך זכאותו למלוא התגמול ההוני וכתוצאה מכך נוצרה הכנסה. סה"כ ההוצאה שנוקפה בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר לשנת 2025 מעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים הינה כ-97 אלפי ש"ח אשר נכללת בהוצאות הנהלה וכלליות בהתאם לשיוכם של הניצעים למחלקות בחברה.

באור 19: תוכנית אופציות לעובדים (המשך)

ג. תנועה במהלך השנה

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

2024		2025		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
3.11	1,438,440	3.20	1,224,572	אופציות למניות לתחילת השנה
2.57	(213,868)	4.65	(339,325)	אופציות למניות שמומשו במהלך השנה
	<u>1,224,572</u>		<u>885,247</u>	אופציות למניות לסוף השנה
	<u>1,083,144</u>		<u>790,981</u>	אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

הממוצע המשוקלל של מחיר המניה במועד מימוש האופציות למניות במהלך שנת 2025 הינו 20.63 ש"ח (לשנת 2024 – 9.40 ש"ח).

טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2025, וליום 31 בדצמבר, 2024, עומד על 9.87-1.60 ש"ח.

באור 20: מכירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
1,021,801	1,218,197	1,297,335	הכנסות ממכירות חנויות בבעלות
78,538	92,692	109,087	הכנסות ממכירות לזכיינים
<u>1,100,339</u>	<u>1,310,889</u>	<u>1,406,422</u>	סה"כ הכנסות ממכירות (2)
18,817	20,330	20,661	הכנסות מעמלות (1)
<u>1,119,156</u>	<u>1,331,219</u>	<u>1,427,083</u>	סה"כ הכנסות

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

באור 20: מכירות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
103,771	113,319	116,099	ציוד משרדי ולבית הספר
142,138	163,446	170,764	צעצועים ומוצרי פעוטות
151,879	189,318	214,444	כלים חד פעמיים, מוצרי מסיבות וכלי אחסון
296,601	359,272	378,381	עולם הבית
405,950	485,534	526,734	אחרים
1,100,339	1,310,889	1,406,422	

באור 21: עלות המכירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
570,924	785,247	669,813	קניות
14,792	(96,063)	30,448	ירידה (עלייה) במלאי
65,201	85,938	99,892	הוצאות לוגיסטיות (1)
650,917	775,122	800,153	

(1) ההוצאות הלוגיסטיות כוללות: שכר עובדי מרלו"גים, עלויות הפצה לסניפים, עלויות אחסנת מלאי, הוצאות פחת נכסי זכות שימוש ורכוש קבוע אשר מיוחסים למרלו"גים ועלויות נוספות אשר מיוחסות להבאת המלאי למקומו ומצבו למועד הדוח.

באור 22: הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
135,121	157,974	169,621	משכורות ונלוות
72	-	-	תשלום מבוסס מניות
21,802	23,157	25,680	מסים עירוניים
13,476	17,526	17,238	פחת
56,199	60,687	61,927	פחת נכסי זכות שימוש
18,219	20,408	24,870	תחזוקה, שמירה, ניקיון וביטוח
7,979	8,888	9,750	חשמל ומים
5,326	6,342	6,858	עמלות כרטיסי אשראי
9,454	11,582	11,016	אחרות
267,648	306,564	326,960	

באור 23: הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
5,078	6,023	6,144
20,789	26,178	30,342
(510)	188	97
11,519	12,357	12,231
6,152	7,002	7,744
3,468	4,121	4,822
5,705	4,898	5,670
52,201	60,765	67,050

דמי ניהול
שכר עבודה ונלוות
תשלום מבוסס מניות
שירותים מקצועיים
אחזקת רכבים
מחשוב
אחרות

באור 24: הוצאות (הכנסות) אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
(358)	-	(3,694)
(358)	-	(3,694)
-	3,340	-
368	1,455	1,528
-	-	2,792
-	-	1,377
368	4,795	5,697

הכנסות אחרות
רווח מגריעת התחייבות בגין חכירה

הוצאות אחרות
הפסד מגריעת חוזי חכירה
הפסד הון ממכירת רכוש קבוע
התחייבות בגין חוזי שכירות
הוצאות אחרות

באור 25: הוצאות (הכנסות) מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
(818)	(2,245)	(5,287)
-	-	(5,039)
(1,406)	(5,210)	-
(398)	(418)	(15)
(51)	-	(237)
(2,673)	(7,873)	(10,578)
3,364	2,907	3,088
1,278	593	-
-	-	28,405
24,090	27,811	32,686
51	-	281
28,783	31,311	64,460

הכנסות מימון
הכנסות מריבית על פיקדון ויתרות זכות
הפרשי שער
רווח מנגזרים פיננסיים
ריבית מס הכנסה
ריבית צדדים קשורים

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

באור 26: רווח למניה

פירוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח הנקי למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
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
81,008	139,167	108,763	139,423	124,917	139,583
81,008	140,106	108,763	140,283	124,917	140,359

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 2025, 2024 ו-2023 הינו 23%.

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

ג. מסים נדחים

ההרכב:

דוחות על הרווח הכולל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר	
2023	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח				

נכסי מסים נדחים

(2,529)	(3,093)	(2,085)	14,438	16,546	חכירה
(223)	(268)	(302)	1,960	2,262	בגין הטבות לעובדים
-	-	(4,563)	-	4,563	הפסדים מועברים לצורכי מס
(282)	239	(461)	763	1,224	אחרים
(3,034)	(3,122)	(7,411)			הכנסות מסים נדחים
			17,161	24,595	נכסי מסים נדחים

באור 27: מסים על ההכנסה (המשך)

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

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
33,422	42,456	47,527	מסים שוטפים
(3,034)	(3,122)	(7,411)	מסים נדחים
(146)	65	(646)	מסים בגין שנים קודמות
<u>30,242</u>	<u>39,399</u>	<u>39,470</u>	

ה. מס תיאורטי

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
<u>122,270</u>	<u>160,535</u>	<u>177,035</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>23%</u>	<u>23%</u>	<u>23%</u>	שיעור המס הסטטוטורי בישראל
28,122	36,923	40,718	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
			עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
(443)	(29)	1,509	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס ואחרות הפרשי עיתוי בגינם לא נזקפו מיסים נדחים
57	2	(75)	גידול בהפסדים לצורכי מס בגינם לא נזקפו מיסים נדחים
2,669	2,931	574	ניצול הפסדים לצורכי מס משנים קודמות, בגינם לא הוכרו מיסים נדחים בעבר
(17)	(492)	(111)	הפרשי מסים בגין שנים קודמות
(146)	64	(646)	עדכון יתרות מסים נדחים בגין הפסדים משנים קודמות
-	-	(2,499)	
<u>30,242</u>	<u>39,399</u>	<u>39,470</u>	מסים על ההכנסה
<u>24.7%</u>	<u>24.5%</u>	<u>22.3%</u>	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 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, 2025

בעל שליטה	חברות אחיות	אנשי מפתח ניהוליים	צדדים קשורים אחרים
אלפי ש"ח			
-	710	-	-
3,209	-	3,175	169

יתרות זכות:
התחייבויות לספקים ולנותני
שירותים
זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר, 2024

בעל שליטה	חברות אחיות	אנשי מפתח ניהוליים	צדדים קשורים אחרים
אלפי ש"ח			
-	445	-	-
3,158	-	2,089 ^(*)	13

יתרות זכות:
התחייבויות לספקים ולנותני
שירותים
זכאים ויתרות זכות

(*) הוצג מחדש.

באור 28: עסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023		2024		2025		
אלפי ש"ח	מספר אנשים/חב'	אלפי ש"ח	מספר אנשים/חב'	אלפי ש"ח	מספר אנשים/חב'	
3,478	2	3,545	2	3,605	2	דמי ניהול (1 א-ב)
1,600	1	2,478	1	2,543	1	בונוס שנתי (1א)
5,838	7	6,486	6	8,437	7	עלות שכר אנשי מפתח ניהוליים (*)
151	1	153	1	163	2	תשלומים לקרובים של בעל עניין המועסקים בחברה (2,3)
704	5	645	5	628	5	שכר דירקטורים
1,410	1	1,526	1	1,921	2	תשלומים לחברות קשורות בגין סחורות (4,14) (**)
2,098	1	2,393	1	3,006	1	תשלומים לחברה קשורה בגין מתן שירותים (5) (**)
36		36		49		תקבולים מחברה קשורה בגין מתן שירותים (6) (**)
7,864	3	8,103	3	8,399	3	תשלומים בגין חכירה (קרן וריבית) (7, 8, 9)
11,716	3	13,646	3	15,654	3	הכנסות ממכירת סחורה ועמלות מזכייניות קשורות (11)

77

10

97

(*) כולל עלות תשלום מבוסס מניות
 (**) הסכומים מהווים הוצאה/הכנסה חשבוניתית בהתאם לעניין.

(1) דמי ניהול

(א) ביום 20 ביולי, 2017, חתמה החברה על הסכם שירותים לקבלת שירותי ניהול עם חברה בעלת שליטה, 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 קלנדרית לעומת השנה שקדמה לה.

ביום 19 בספטמבר, 2023, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את תיקון הסכם הניהול האמור החל מיום 1 באוקטובר, 2023, באופן בו דמי הניהול החודשיים ייוותרו 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 ישנתה ויהיה בהתאם לעמידה ביעדי רווח שנתי נקי (במקום גידול ב-EBITDA המתואמת). יתר הוראות הסכם הניהול נותרו בעינם.

(ב) 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 שליטה הודיעה לחברה כי היא מוותרת באופן חד צדדי ובלתי חוזר על מחצית מדמי הניהול להם היא זכאית בהתאם להסכם הניהול כאמור בסעיף זה לעיל, 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 הוראות הסכם הניהול לא יחול כל שינוי. החברה בעלת השליטה הבהירה לחברה כי הסכמתה לויתור חד צדדי על דמי ניהול ניתנה, בין היתר, בהתחשב בהיקף שירותי הניהול הניתנים על-ידיה בפועל נכון למועד ההודעה. היקף שירותי הניהול כאמור נכון גם למועד הדוח.

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. נכון למועד פרוסום הדוח הסכם שירותי הייעוץ והניהול פקע, לפרטים נוספים ראה ביאור 29 (ג).

(2) בחברה בת מועסקת אחותו של מר אורי מקס, אחד מבעלי השליטה¹ 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), תש"ס-2000, את המשך ההתקשרות של חברת הבת עם אחותו של מר מקס. העסקת האחות בחברה הבת הינה לפי התנאים המקובלים בחברה ובסכומים שאינם מהותיים, וללא שינוי מתנאי הקודמים, אשר אינם עולים על השכר החודשי הממוצע במשק, והינם סבירים בהתחשב בהיקף ההעסקה, באופן התפקיד ובכישוריה.

(3) 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. למועד הדוח בנו של מר מקס סיים את עבודתו בחברה.

(4) החברה רוכשת דלקים מחברה שהינה חברה בשליטת בעלת השליטה.

¹ לאחר מועד הדוח, מיום ה-8 לינואר, 2026, החברה ללא בעלי שליטה, לפרטים נוספים ראה ביאור 29 (ג).

באור 28: עסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

- (5) החברה מקבלת שירותים למערכות ERP בחברה, חומרה וכן רישוי חודשי מתחדש מאליו לתוכנה, מחברה שהינה חברה בשליטת בעלת השליטה. מתן שירותים אלו החל טרם הפיכתה לחברה קשורה בשנת 2021. הסכם השירותים נחתם ביום 28 בדצמבר, 2023, באישור וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.
- (6) חברות בשליטת בעל שליטה בחברה מקבלות שירותי הנהלת חשבונות תמורת תשלום של 49 אלפי ש"ח בשנת 2025 ובסך של 36 אלפי ש"ח בשנים 2024 ו-2023.
- (7) 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.
- (8) 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.
- (9) 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.
- (10) 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.
- (11) בני משפחה של אחד מבעלי השליטה בחברה הינם בעלי מניות בשלושה סניפים אשר מופעלים בזכינות ברשת ("זכיינות"). התשלום והתנאים של זכיינות 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.
- (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 לכול 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 13 בספטמבר, 2026, בהתאם לאישור ועדת התגמול של החברה מיום 10 בספטמבר, 2025.
- (14) ביום 22 בדצמבר, 2024, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה התקשרות בהסכם מסחרי עם ספק בשליטת בעלת השליטה בחברה. הסכם מפורט בין הצדדים נחתם ברבעון הראשון לשנת 2025. תנאי ההתקשרות הם בתנאים מסחריים כמקובל בהסכמי הסחר של החברה עם כלל ספקי המלאי. אין מחויבות של החברה לרכישה מינימלית או רכישה כלשהי מהספק.

באור 29: אירועים לאחר תאריך הדיווח

א. דיבידנד שהוכרז

לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ביום 15 במרס, 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 0.5723422 ש"ח למניה ובסך כולל של כ-80,000 אלפי ש"ח, אשר ישולם ביום 15 באפריל, 2026.

ב. הכרזה על חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

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-49 אלפי ש"ח.

ג. פקיעת הסכם בעלי מניות וסיום הסכם שירותי ניהול

לאחר תאריך הדוח, ביום 8 בינואר, 2026, עקב ירידה בהחזקות מוס הולדקו מתחת ל-10% מהון החברה, פקע הסכם בעלי המניות בהתאם להוראותיו. אורי מקס ומוס הולדקו, חדלו להיות בעלי השליטה בחברה והחל ממועד זה לא קיים בחברה בעל שליטה. כמו כן, בהתאם להוראות הסכם שירותי הניהול בין החברה למוס הולדקו מיום 14 בספטמבר, 2020, עם פקיעת הסכם בעלי המניות כאמור לעיל, פקע גם הסכם שירותי הניהול האמור ביום 8 בינואר 2026.

מקס סטוק בע"מ

הצגת נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2025

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן עניינים

עמוד

4	דוח מיוחד לפי תקנה 9ג'
5	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה
6	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה
7-8	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה
9-11	מידע נוסף

לכבוד

בעלי המניות של מקס סטוק בע"מ

א.ג.נ.,

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

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של חברת מקס סטוק בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

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

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כולל הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית ב דוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקונוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר ל נא ותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

חיפה,
15 במרס, 2026

דוח מיוחד לפי תקנה 9ג'

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, 2025 (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9ג' 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	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
<u>נכסים שוטפים</u>			
35,637	97,620	ב	מזומנים ושווי מזומנים לקוחות
74,583	80,142		חייבים ויתרות חובה
5,441	5,781		נגזרים פיננסיים
1,021	-		מלאי
173,180	145,438		
289,862	328,981		סה"כ נכסים שוטפים
<u>נכסים לא שוטפים</u>			
2,823	7,956		מסים נדחים
2,326	2,622		הלוואות לזמן ארוך
91,558	98,053	ה	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחדים לחברות מוחזקות, נטו
32,690	36,993		רכוש קבוע, נטו
138,190	142,733		נכסי זכות שימוש
267,587	288,357		סה"כ נכסים לא שוטפים
557,449	617,338		
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
5,765	5,901		אשראי מתאגידים בנקאיים
8,530	9,181		התחייבויות בגין חכירה
81,556	99,482		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
-	20,037		נגזרים פיננסיים
26,892	35,186	ג	זכאים ויתרות זכות
122,743	169,787		סה"כ התחייבויות שוטפות
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
24,253	18,360		הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
139,303	146,603		התחייבויות בגין חכירה
209	214		התחייבות בשל הטבות לעובדים
163,765	165,177		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
270,941	282,374		
557,449	617,338		<u>הון עצמי</u>

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

15 במרס, 2026

פז עוז
סמנכ"לית כספים

אורי מקס
דירקטור ומנכ"ל

זהבית כהן
יו"ר דירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
494,323	634,821	751,891	הכנסות ממכירות
394,826	520,223	590,191	עלות המכירות
99,497	114,598	161,700	רווח גולמי
15,190	20,461	18,388	הוצאות מכירה ושיווק
41,281	49,058	56,960	הוצאות הנחלה וכלליות
(29)	-	-	הכנסות אחרות
26	59	2,957	הוצאות אחרות
43,029	45,020	83,395	רווח תפעולי
(3,017)	(7,248)	(9,952)	הכנסות מימון
4,377	7,543	39,444	הוצאות מימון
41,669	44,725	53,903	רווח לפני מסים על ההכנסה
8,781	9,936	8,177	מסים על ההכנסה
32,888	34,789	45,726	רווח לפני חלק החברה ברווחי חברות מאוחדות
48,120	73,974	79,191	חלק החברה ברווחי חברות מאוחדות
81,008	108,763	124,917	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר :
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד :</u>
(82)	(63)	129	מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
			<u>סכומים שסווגו או מסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים :</u>
(23)	730	368	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
80,903	109,430	125,414	סה"כ רווח כולל

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
81,008	108,763	124,917
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה		
רווח נקי המיוחס לחברה		
ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:		
התאמות לסעיפי רווח או הפסד של החברה:		
9,267	12,738	16,832
726	2,032	8,434
(29)	-	-
(438)	188	97
634	(1,737)	21,058
24	28	23
26	59	951
(48,120)	(73,974)	(79,191)
8,781	9,936	8,177
פחת והפחתות		
הוצאות מימון, נטו		
רווח מגריעת התחייבות בגין חכירה		
עלות תשלום מבוסס מניות		
ירידה (עלייה) בשווי הוגן של נכסים פיננסיים		
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו		
הפסד הון		
רווחי חברות מאוחדות		
מיסים על הכנסה		
(29,129)	(50,730)	(23,619)
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:		
(12,438)	(15,187)	(5,559)
4,701	5,291	(340)
12,564	(96,247)	27,742
16,209	25,650	17,926
2,041	3,473	(7,247)
3,144	4,813	10,787
26,221	(72,207)	43,309
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה בחברה עבור:		
69,148	66,162	79,905
(2,702)	(5,505)	(1,186)
(6,192)	(6,592)	(15,803)
דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות		
ריבית ששולמה		
מיסים ששולמו, נטו		
57,346	(68,872)	82,606
סה"כ ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת		
138,354	39,891	207,523
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה		

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(2,574)	(26,873)	(10,739)
166	215	275
(1,906)	(420)	(297)
-	(1,441)	(1,061)
(22,901)	(9,192)	(9,739)
(27,215)	(37,711)	(21,561)

רכישת רכוש קבוע
תמורת מימוש רכוש קבוע
הלוואות לזמן ארוך
השקעות בחברות מאוחדות
מתן הלוואות לחברות מוחזקות, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה של החברה**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

-	30,018	-
(7,417)	-	(5,757)
(5,418)	(7,124)	(8,217)
(60,000)	(60,000)	(110,005)
(72,835)	(37,106)	(123,979)

קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
פירעון התחייבות בגין חכירה
דיבידנד ששולם

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון של החברה**עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים של החברה**

38,304	(34,926)	61,983
32,259	70,563	35,637
70,563	35,637	97,620

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

3,792	112,973	16,165
(55,246)	(1,021)	-
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		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
31,419	86,162	מטבע ישראלי
4,218	11,458	מט"ח
35,637	97,620	

ג. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

זכאים ויתרות זכות המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
13,474	16,220	עובדים ומוסדות בגין שכר
8,491	11,469	הוצאות לשלם
1,769	1,793	מוסדות
3,158	3,366	צדדים קשורים
-	2,338	זכאים אחרים
26,892	35,186	

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 2008) החל משנת 2008.

2. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2025, 2024 ו-2023 - 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			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
9,201	10,429	13,945	מיסים שוטפים
(412)	(493)	(5,132)	מיסים נדחים
(8)	-	(636)	מיסים בגין שנים קודמות
8,781	9,936	8,177	

ה. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

1. יתרות עם חברות מוחזקות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
60,923	64,472	נכלל בלקוחות
91,558	98,053	השקעה בחברות מוחזקות
152,481	162,525	

2. עסקאות עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
375,711	496,721	594,392	מכירות לחברות בנות
29,883	35,618	37,895	הכנסות מעמלת מחזור
965	1,095	1,126	הכנסות מהשתתפות בהוצאות הנהלה
406,559	533,434	633,413	

3. הלוואות

3.1 החברה העניקה הלוואות לחברות מאוחדות בארץ. יתרת הלוואות ליום 31 בדצמבר, 2025, וליום 31 בדצמבר, 2024, הינה בסך של כ-25,611 אלפי ש"ח ובסך של 20,014 אלפי ש"ח בהתאמה. להלוואות לא נקבעו מועדי פירעון והן נושאות ריבית עפ"י סעיף 3 לפקודה.

3.2 בשנת 2023 העניקה החברה הלוואות לחברה מאוחדת בפורטוגל בסך של כ-3,238 אלפי אירו. הלוואות ייפרעו בתוך 4- שנים ממועד הענקתן. הלוואות נושאות ריבית שנתית בהתאם לריבית השוק הרלוונטית להלוואות מסוג זה.

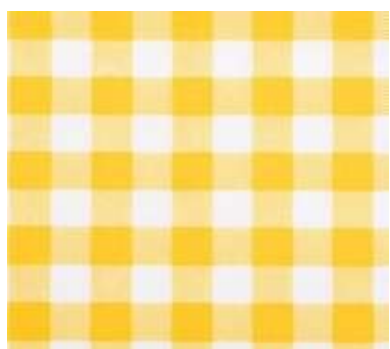
ה. הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

3. הלוואות (המשך)

- 3.3 בשנת 2024 העניקה החברה הלוואות לחברה מאוחדת בפורטוגל בסך של כ-962 אלפי אירו. ההלוואות ייפרעו בתוך כ-4 שנים ממועד הענקתן. ההלוואות נושאות ריבית שנתית בהתאם לריבית השוק הרלוונטית להלוואות מסוג זה.
- 3.4 בשנת 2025 העניקה החברה הלוואות באירו לחברה מאוחדת בפורטוגל בסך של כ-785 אלפי אירו. ההלוואות ייפרעו בתוך כ-4 שנים ממועד הענקתן. ההלוואות נושאות ריבית שנתית בהתאם לריבית השוק הרלוונטית להלוואות מסוג זה.
- 3.5 בשנת 2025 המירה החברה הלוואות שניתנו לחברה מאוחדת בפורטוגל בסך של כ-4,935 אלפי אירו לפרמיה.

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 2025 (באלפי ש"ח):

סעיף	10-12/2025	7-9/2025	4-6/2025	1-3/2025
הכנסות	352,616	399,106	336,288	339,073
עלות המכירות	193,251	222,121	188,982	195,799
רווח גולמי	159,365	176,985	147,306	143,274
%	45.2%	44.3%	43.8%	42.3%
הוצאות מכירה ושיווק	83,014	88,916	75,654	79,376
הוצאות הנהלה וכלליות	17,940	18,080	14,855	16,175
הכנסות אחרות	(1,927)	(1,228)	-	(539)
הוצאות אחרות	1,194	476	25	4,002
רווח תפעולי	59,144	70,741	56,772	44,260
הכנסות מימון	(2,427)	(2,001)	(3,544)	(7,638)
הוצאות מימון	22,276	13,798	24,980	8,438
רווח לפני מיסים	39,295	58,944	35,336	43,460
מיסים על ההכנסה	6,015	14,025	7,805	11,625
רווח נקי	33,280	44,919	27,531	31,835
מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת	142	-	-	-
תרגום דוחות כספיים ממטבע פעילות למטבע הצגה	823	431	431	(1,195)
סה"כ רווח כולל	34,245	45,350	27,962	30,640

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, שהינן חברות פרטיות שהתאגדו בישראל, אשר מרביתן מוחזקות על-ידי החברה בשיעורים הנעים בין 75% ל-100%.¹ אותן חברות בנות, הכוללות גם חברה נכדה, מפעילות בסך הכל 39 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 (בהיבט הכנסות מהסניפים). יצוין, כי נכון למועד הדוח, אין חברה בת שההכנסות מפעילותה מהוות למעלה מ-10% מהכנסות החברה.

¹ למעט סניף 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.נ. המוחזק ע"י החברה	ערכון בדוח הכספי הנפרד של החברה (באלפי ש"ח)	שיעור ההחזקה על ידי החברה			יתרת אגרות חוב והלוואות שניתנו (שהתקבלו בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 (ש"ח))
							בהון	בזכויות ההצבעה	בסמכות למנות מנהלים	
ביג מקס בע"מ	לא נסחרת	רגילה	10,000	100	75 ש"ח	4,300 ש"ח	75%	75%	100%	-
מקס ראשון בע"מ	לא נסחרת	רגילה	50,000	1,000	1,000 ש"ח	10,050 ש"ח	100%	100%	100%	-
מקס כפר סבא בע"מ	לא נסחרת	רגילה	10,000	100	85 ש"ח	9,618 ש"ח	100%	85%	85%	-
מקס אמות ב"ש בע"מ	לא נסחרת	רגילה	10,000	100	75 ש"ח	8,763 ש"ח	100%	75%	75%	-

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות

נכון למועד הדוח ומועד פרסום הדוח אין לחברה חברות בת וחברות כלולות שהינן מהותיות לפעילותה. יחד עם זאת יצוין, כי במהלך שנת 2025, רכשה החברה את החזקות המיעוט מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת אחת בשיעור של 9.9% מהון המניות. לאחר הרכישה כאמור, שיעור ההחזקה של החברה באותה חברה בת עלה ל- 100%.

לאחר מועד הדוח, החברה רכשה את החזקות המיעוט מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת נוספת בשיעור של 10% מהון המניות. לאחר הרכישה כאמור, שיעור ההחזקה של החברה באותה חברה בת עלה ל- 100%.

לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.3 לדוח הדירקטוריון וביאור 18.ד. לדוחות הכספיים, המצורפים לדוח זה.

תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות מהן

להלן טבלה המפרטת את הרווח (ההפסד) הכולל של החברות הבנות העיקריות (בהיבט הכנסות מהסניפים), והכנסות החברה מהן שהתקבלו עד תאריך הדוח על המצב הכספי, עבור שנת 2025 וכן עבור התקופה שלאחר תאריך הדוח כאמור (באלפי ש"ח):

שם החברה	רווח (הפסד) כולל אחר	רווח (הפסד) כולל	דמי ניהול		ריבית והפרשי הצמדה		דיבידנד	
			עבור שנת 2025	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן
ביג מקס בע"מ	-	5,734	2,001	332	-	-	4,488	-
מקס ראשון בע"מ	-	5,132	2,133	387	-	-	1,450	-
מקס כפר סבא בע"מ	-	5,155	2,207	403	-	-	3,638	-

דיבידנד		ריבית והפרשי הצמדה		דמי ניהול		רווח (הפסד) כולל אחר	רווח (הפסד) כולל	שם החברה
עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025	עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן	עבור שנת 2025			
-	3,750	-	-	284	1,851	-	3,255	מקס אמות בייש בע"מ

תקנה 20: מסחר בבורסה

במהלך שנת 2025 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים, נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") 274,459 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב, כתוצאה ממימוש אופציות שהוקצו על-ידי החברה לעובדים ונושאי משרה בחברה.

במהלך שנת הדוח לא היו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה**נושאי משרה בכירה**

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

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים (*)						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר*	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות (***)	מענק	שכר (**)	שיעור החזקה בהון	היקף משרה	תפקיד	שם
5,143,936	-	-	-	-	-	-	2,600,704	-	2,543,232	-	16.52%	100%	מנכ"ל ²	אורי מקסי ⁽¹⁾
1,820,613	-	-	-	360,000	-	-	-	-	360,000	1,000,613	-	100%	משנה למנכ"ל והבכיר האחראי על תחום הכספים בחברה ³	ניר דגן ⁽²⁾
1,364,534	-	-	-	-	-	-	-	-	390,000	974,534	-	100%	משנה למנכ"ל	שלמה כהן ⁽³⁾
1,085,576	-	-	-	-	-	-	-	-	264,000	821,576	-	100%	סמנכ"ל בכיר לוגיסטיקה	אליק קפלן ⁽⁴⁾
1,075,793	-	-	-	-	-	-	-	-	264,000	811,793	-	100%	סמנכ"ל רשת החנויות	אופיר אדרי ⁽⁵⁾

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

² מר אורי מקסי מעניק שירותי מנכ"ל לחברה באמצעות חברת אורי מקסי בע"מ, חברה בבעלותו המלאה.

³ ביום 31 בדצמבר, 2025, סיים ניר דגן את תפקידו כמשנה למנכ"ל וכבכיר האחראי על תחום הכספים. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 בספטמבר, 2025 (מס' אסמכתא: -2025-01-067223), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

(**) 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 2025 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין האופציות.

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", חברה המצויה בבעלותו המלאה) קיים הסכם שירותים מיום 20 ביולי, 2017, אשר תוקן באישור האסיפה הכללית ביום 19 בספטמבר, 2023,⁴ 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 בסך של 200 אלפי ש"ח הצמודים למדד המחירים לצרכן החל מיום 1 באוקטובר, 2023; (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) בonus שנתי שיחושב על בסיס יעדי רווח שנתי נקי של החברה,⁵ בהתאם לנוסחה הבאה: (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 בבonus 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 בבonus שנתי בגובה דמי הניהול 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 בבonus שנתי בגובה דמי הניהול בגין 12 חודשים. כל אחד מבין החברה ומר מקס זכאים להביא את הסכם הניהול לסימום 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")⁶, התחייב מר מקס כלפי החברה לאי תחרות לתקופה של שישה חודשים לאחר המאוחר מביין: (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 לדירקטוריון⁷. כמו כן, זכאי מר מקס לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה (לפרטים נוספים ראו תקנה 29א להלן). בנוסף לאמור, מכהן מר מקס כדירקטור בחברה, ללא תמורה נוספת.

בימים 9 ו-15 במרץ 2026, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם להסכם השירותים בין החברה לבין מר מקס, ומדרגות הבonus הקבועות בו, והעובדה כי החברה הציגה רווח נקי בסך של 137,565 אלפי ש"ח, הענקת מענק שנתי למר מקס בגין שנת 2025, בגובה דמי הניהול המעודכנים בגין 12 חודשים (לרבות הצמדה למדד), המשקף סך כולל של 2,543,232 ש"ח, כמפורט בטבלה שלעיל.

(2) ניר דגן – מר ניר דגן כיהן כמנכ"ל הכספים של החברה החל מיום 1 באוגוסט, 2016, והחל מיום 28 בדצמבר, 2022 ועד ליום 31 בדצמבר, 2025 כיהן בתפקיד משנה למנהל כללי והאחראי הבכיר על תחום הכספים בחברה (היקף משרה של 100%). בגין כהונתו, היה זכאי מר דגן לתנאי העסקה כדלקמן: (1) משכורת חודשית בסך של 60,000 ש"ח ברוטו; (2) תנאים נלווים ביניהם ימי חופשה, ימי מחלה, דמי

⁴ לפרטים נוספים אודות החלטת האסיפה הכללית ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 15 באוגוסט, 2023 ו-19 בספטמבר, 2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-093900 ו-2023-01-088150, בהתאמה).

⁵ יצוין כי הביצועים הכספיים של פעילויות או חברות שירכשו בעתיד לא יהיו חלק מתחשיב הבonus השנתי והמנגנון לחישובו של מר מקס.

⁶ לפרטים בדבר פקיעת הסכם בעלי המניות בין מוס הולדקו בע"מ לאורי מקס בע"מ ראו תקנה 21א להלן ודיווח מיידי של החברה מיום 8 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003672).

⁷ ראו ה"ש 6 לעיל. ביום 8 בינואר, 2026, פקע הסכם בעלי המניות וזכויות הצדדים על פיו.

הבראה, החזר הוצאות נסיעה, הפרשה לפנסיה, ביטוח אובדן כושר עבודה וקרן השתלמות, הכל בהתאם להוראות הדין; (3) רכב צמוד (בגילום מלא); (4) הודעה מוקדמת מוגדלת של 120 יום; ו- (5) התחייבות לאי שידול ואי תחרות כלפי החברה במשך תקופה של 12 חודשים ממועד סיום העסקתו בה. כמו כן, מר דגן היה זכאי לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה (לפרטים נוספים ראו תקנה 29א להלן).

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

בימים 16 ו-18 בנובמבר, 2025, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, יעדים ומדרגות רווח אשר נקבעו על ידי דירקטוריון החברה, הענקת מענק שנתי למר דגן בגין שנת 2025, בסכום השווה ל-6 משכורות חודשיות של מר דגן, המשקף סך כולל של 360 אלפי ש"ח, בגין צפי עמידה ביעדי הרווח הנקי של החברה במועד האישור, וכן מענק הסתגלות בסכום השווה ל-6 משכורות חודשיות, המשקף גם הוא סך נוסף של 360 אלפי ש"ח, כמפורט בטבלה שלעיל.

(3) שלמה כהן – מר שלמה כהן מכהן כמשנה למנכ"ל החברה בהיקף משרה של 100% החל מיום 1 באוגוסט, 2015, בהתאם להסכם העסקה שנחתם בינו לבין החברה. בגין כהונתו, זכאי מר כהן לתנאי העסקה כדלקמן: (1) שכר חודשי בסך של 57,000 ש"ח ברוטו. בימים 26 ו-27 בינואר, 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, עדכון בתנאי העסקתו של מר כהן, באופן ששכרו החודשי עודכן ועומד החל מיום 1 בינואר, 2026, על סך של 60,000 ברוטו לחודש; (2) תנאים נלווים ביניהם ימי חופשה, ימי מחלה, דמי הבראה, החזר הוצאות נסיעה, הפרשה לפנסיה, ביטוח אובדן כושר עבודה וקרן השתלמות, הכל בהתאם להוראות דין; (3) רכב צמוד (בגילום מלא); (4) הודעה מוקדמת מוגדלת של 120 יום; ו- (5) התחייבות לאי שידול ואי תחרות כלפי החברה במשך תקופה של 12 חודשים ממועד סיום העסקתו בה. כמו כן, זכאי מר כהן לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה (לפרטים ראו תקנה 29א להלן).

ביום 29 בנובמבר, 2020, אושרה למר כהן הקצאה של 235,813 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-235,813 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב. לפרטים בדבר מחיר המימוש של האופציות האמורות, תקופת המימוש ותנאי ההבשלה ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 29 בנובמבר, 2020 ו-23 בדצמבר, 2020 (אסמכתאות מס': 2020-01-129285 ו-2020-01-139296, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה. למועד פרסום דוח זה, מימש מר כהן 143,813 אופציות לא סחירות ל-117,253 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב. נכון למועד פרסום הדוח עומדת יתרת האופציות של מר כהן על 92,000 אופציות.

בימים 9 ו-15, במרץ 2026, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, יעדים ומדרגות רווח נקי אשר נקבעו על ידי דירקטוריון החברה, הענקת מענק שנתי למר כהן בגין שנת 2025, בסכום השווה ל-6 משכורות חודשיות של מר כהן, בגין עמידה ביעדי הרווח הנקי של החברה, וכן סכום נוסף השווה ל-0.5 משכורת חודשית של מר כהן, כמענק בשיקול דעת, המשקפים סך כולל של 390 אלפי ש"ח, כמפורט בטבלה שלעיל.

(4) אליק קפלן – מר אליק קפלן כיהן בחברה כסמנכ"ל לוגיסטיקה ושרשרת אספקה החל מיום 1 ביולי 2023, והחל מיום 1 בינואר 2026 מכהן כסמנכ"ל בכיר לוגיסטיקה (היקף משרה של 100%). בגין כהונתו, זכאי מר קפלן לתנאי כהונה והעסקה כדלקמן: (1) שכר בסך של 45,000 ש"ח ברוטו לחודש. בימים 26 ו-27 בינואר, 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, עדכון בתנאי העסקתו של מר קפלן, באופן ששכרו החודשי עודכן ועומד החל מיום 1 בינואר, 2026, על סך של 48,000 ברוטו לחודש; (2) תנאים נלווים וביניהם ימי חופשה מוגדלים, ימי מחלה, דמי הבראה, הפרשה לפנסיה, ביטוח אובדן כושר עבודה וקרן השתלמות, הכל בהתאם להוראות הדין; (3) רכב צמוד (בגילום מלא); (4) הודעה מוקדמת מוגדלת של 120 יום; ו-(5) התחייבות לאי שידול ואי תחרות כלפי החברה במשך תקופה של 12 חודשים ממועד סיום העסקתו בה. כמו כן, מר קפלן זכאי לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה (לפרטים נוספים ראו תקנה 29א להלן).

בימים 9 ו-15, במרץ 2026, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, יעדים ומדרגות רווח נקי אשר נקבעו על ידי דירקטוריון החברה, הענקת מענק שנתי למר קפלן בגין שנת 2025, בסכום השווה ל-5 משכורות חודשיות של מר קפלן, בגין עמידה ביעדי הרווח הנקי של החברה, וכן סכום נוסף השווה ל-0.5 משכורת חודשית של מר קפלן, כמענק בשיקול דעת, המשקפים סך כולל של 264 אלפי ש"ח, כמפורט בטבלה שלעיל.

(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 בהיקף משרה של 100%. בגין כהונתו, זכאי מר אדרי לתנאי כהונה והעסקה כדלקמן: (1) שכר בסך של 45,000 ש"ח ברוטו לחודש. בימים 26 ו-27 בינואר, 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, עדכון בתנאי העסקתו של מר אדרי, באופן ששכרו החודשי עודכן ועומד החל מיום 1 בינואר, 2026, על סך של 48,000 ברוטו לחודש; (2) תנאים נלווים וביניהם 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 מוגדלת של 120 יום; 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 נוספים ראו תקנה 29א להלן).

ביום 29 בנובמבר, 2020, אושרה למר אדרי הקצאה של 94,326 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-94,326 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': 2020-01-129285 ו-2020-01-139296, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה. למועד פרסום דוח זה, מר אדרי מימש 34,327 אופציות לא סחירות ל-32,373 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב. נכון למועד פרסום הדוח עומדת יתרת האופציות של מר אדרי על 59,999 אופציות.

בימים 9 ו-16 במרץ 2026, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, יעדים ומדרגות רווח אשר נקבעו על ידי דירקטוריון החברה, הענקת מענק שנתי למר אדרי בגין שנת 2025, בסכום השווה ל-5 משכורות חודשיות של מר אדרי, בגין עמידה ביעדי הרווח הנקי של החברה, וכן סכום נוסף השווה ל-0.5 משכורת חודשית של מר אדרי, כמענק בשיקול דעת, המשקפים סך כולל של 264 אלפי ש"ח, כמפורט בטבלה שלעיל.

בעלי עניין

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

סה"כ (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	-	-	-	16.46%	-	שירותי ניהול וייעוץ	מוס הולדקו בע"מ ⁽¹⁾

* שיעור החזקה בהון המפורט בטבלה זו לעיל הינו נכון למועד הדוח, דהיינו ליום 31 בדצמבר 2025. נכון למועד פרסום הדוח, שיעור החזקה בהון החברה על ידי מוס הולדקו הוא 8.36%.

להלן פרטים נוספים אודות תגמולים שהוענקו לבעלי העניין בחברה:

(1) מוס הולדקו בע"מ –

ביום 14 בספטמבר, 2020, נכנס לתוקף הסכם שירותי ניהול וייעוץ בין החברה לבין מוס הולדקו, עם השלמת ההנפקה על פי התשקיף ("הסכם הניהול"). ביום 18 בספטמבר, 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה את הארכת התקשרות החברה בהסכם הניהול לתקופה של שלוש שנים נוספות, החל מיום 14 בספטמבר, 2025.⁸

ביום 8 בינואר, 2026, לאור מכירת מניות של החברה אשר הוחזקו על ידי מוס הולדקו, וירידה לשיעור החזקה הנמוך מ- 10% בהון מניות החברה, פקע הסכם הניהול, בהתאם לתנאיו. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003521).

להלן עיקרי הסכם הניהול כפי שהיו בתוקף בתקופת הדוח:

- השירותים – מוס הולדקו העמידה לחברה שירותי ניהול אשר כללו: שירותי דירקטורים; שירותי יו"ר דירקטוריון; ייעוץ אסטרטגי; פיתוח עסקי ובחינת עסקאות; ייעוץ פיננסי, לרבות ביחס למימון החברה ופעילות בשוק ההון.
- אופן העמדת השירותים – מוס הולדקו העמידה לחברה את השירותים בעצמה או באמצעות המחאת החיובים מכח הסכם הניהול למי מטעמה, לרבות צדדים שלישיים. ככל ששירותי הניהול (כולם או חלקם) הוענקו על ידי גורם שלישי מטעם מוס הולדקו, החברה הייתה צריכה לדווח למוס הולדקו בדבר איכות וטיב השירותים, על מנת שמוס הולדקו תוכל להעריך את השירותים ולשקול את המשך העמדתם (כולם או חלקם) באמצעות מי מטעמה. כמו כן, מוס הולדקו הייתה רשאית להורות לחברה להתקשר ישירות עם גורם מטעמה כאמור בהסכם הניהול בתנאים זהים לתנאי הסכם הניהול זה (או בתנאים אחרים, בהסכמת הצדדים, ובכפוף לאישורים הדרושים על פי דין).
- התמורה – בגין העמדת השירותים, החברה שילמה למוס הולדקו דמי ניהול בסך של 500,000 ש"ח לכל רבעון קלנדרי (או חלק יחסי בגין כל חלק מרבעון קלנדרי במסגרתו הסכם הניהול יעמוד בתוקפו), בתוספת מע"מ כדין, כנגד חשבונית מס כדין. דמי הניהול שולמו 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 הייתה בהתאם להסכם הניהול, כך שהחל מיום 1 בינואר 2023 ועד למועד סיום ההסכם ביום 8 בינואר, 2026, בגין כל רבעון קלנדרי, הייתה זכאית מוס הולדקו לדמי ניהול רבעוניים בסך של 250,000 ש"ח לכל רבעון קלנדרי (או חלק יחסי). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 9 בפברואר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-013354), הנכלל בזאת על דרך ההפניה. תנאים אלה אושרו מחדש באישור הארכת הסכם הניהול ביום 18 בספטמבר, 2025 (ראה ה"ש 8).
- החזר הוצאות – בנוסף לדמי הניהול, הייתה 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").

⁸ לפרטים נוספים ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 10 בספטמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-068613).

החזר ההוצאות שולם בד בבד עם תשלום דמי הניהול, בגין הרבעון הקלנדרי שקדם למועד התשלום. ההוצאות אושרו על-ידי סמנכ"ל הכספים של החברה, אשר אחת לשנה, מסר על כך דיווח לוועדת הביקורת, אשר דנה בסבירות ההוצאות הנ"ל והייתה רשאית להפחיתן. בפועל, לא שולמו החזרי הוצאות למוס הולדקו בתקופת הסכם הניהול.

• תקופת ההסכם וסיומו

הסכם הניהול היה בתוקף כל עוד מוס הולדקו החזיקה לפחות 18% מהון המניות המונפק של החברה, או עד לביטולו, לפי המוקדם. מרגע שמוס הולדקו החזיקה יותר מ-10% (אך פחות מ-18%) מהון המניות המונפק של החברה, והייתה לה זכות למינוי דירקטור, הייתה 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. בפועל, הסכם הניהול המשיך בין הצדדים גם לאחר שמוס הולדקו החזיקה פחות מ-18% אך יותר מ-10% מהון המניות של החברה.

מוס הולדקו הייתה 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.

(2) תגמול דירקטורים

כלל הדירקטורים בחברה, למעט מר אורי מקס, שהיה מבעלי השליטה בחברה בתקופת הדוח ומכהן כמנכ"ל החברה, וכן למעט ה"ה זהבית כהן וארז נחום, המכהנים כדירקטורים בחברה אשר הומלצו על-ידי מוס הולדקו, שהייתה מבעלות השליטה בחברה בתקופת הדוח, 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 2025, הסתכם לסך של כ-628 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים בדבר הגמול אשר שולם לאורי מקס, בעבור כהונתו כמנכ"ל בחברה ראו "פרטים נוספים אודות תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה הבכירה" לעיל.

ביום 8 בינואר, 2026, פקע הסכם הניהול בין החברה לבין מוס הולדקו אשר מכוחו שולם בתקופת הדוח גמול דירקטורים לה"ה זהבית כהן וארז נחום. החל ממועד זה, לא משולם לדירקטורים כאמור גמול בגין כהונתם כחברי דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים בדבר הגמול אשר שולם למוס הולדקו בתקופת הדוח, ראו "פרטים נוספים אודות תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה הבכירה" לעיל.

תקנה 21א: השליטה בחברה

בתקופת הדוח ונכון למועד הדוח, בעלי השליטה בחברה היו מוס הולדקו בע"מ ("מוס הולדקו") ומר אורי מקס, באמצעות חברה בבעלותו (וביחד: "בעלי המניות"), וזאת מכוח הסכם בעלי מניות אשר הסדיר את היחסים ביניהם ביחס להחזקותיהם במניות החברה בו התקשרו האמורים ביום 9 בפברואר, 2023 ("הסכם בעלי המניות"). 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.

לאחר מועד הדוח, ביום 8 בינואר, 2026, פקע הסכם בעלי המניות בהתאם להוראותיו, וזאת עקב ירידה בשיעור החזקותיה של מוס הולדקו אל מתחת ל-10% מהון המניות המונפק של החברה.⁹ נוכח האמור לעיל, מוס הולדקו ואורי מקס חדלו להיות בעלי השליטה בחברה והחל ממועד זה לא קיים בחברה בעל שליטה ("מועד הסיום").

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

מדי שנה, בוחנת ועדת הביקורת של החברה את כל העסקאות בהן התקשרה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי. להלן פירוט, לפי מיטב ידיעת החברה, בדבר כל העסקאות כאמור אשר החברה התקשרה עם אורי מקס או מוס הולדקו בשנת הדיווח או שהיו בתוקף במועד הדוח.

כאמור בתקנה 21א לעיל, ביום 8 בינואר, 2026, פקע הסכם בעלי המניות והחל ממועד זה, אורי מקס ומוס הולדקו חדלו להיות בעלי השליטה בחברה. נכון למועד פרסום הדוח, לא קיים בחברה בעל שליטה.

1. עסקאות המניות בסעיף 270(4) לחוק החברות –

1.1. שירותי ניהול וייעוץ על ידי מוס הולדקו – לפרטים אודות שירותי ניהול שניתנו לחברה על ידי בעלת השליטה בה בתקופת הדוח ועד ליום 8 בינואר, 2026, 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. ביום 18 בספטמבר, 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה את הארכת התקשרות החברה בהסכם הניהול לתקופה של שלוש שנים נוספות, החל מיום 14 בספטמבר, 2025. ביום 8 בינואר, 2026, פקע הסכם הניהול, בהתאם לתנאיו.

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 דיווחיה המיידים של החברה מהימים 15 באוגוסט ו-19 בספטמבר, 2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-093900 ו-2023-01-088150, בהתאמה).

⁹ לפרטים נוספים אודות פקיעת הסכם בעלי המניות וסיום השליטה בחברה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003672).

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: 093906-01-2023), הנכלל בזאת על דרך ההפניה, וכן ביאור ג28(2) לדוחות הכספיים של החברה.

1.4. העסקת מר אליעד מקס, בנו של אורי מקס, בחברה בת – בימים 10 ו-13 באוגוסט, 2025, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את תנאי העסקתו של מר אליעד מקס אשר הועסק בתפקיד עתודה ניהולית בסניף המופעל על-ידי חברה בת. מר אליעד מקס היה זכאי לשכר שעתי בהתאם וכמקובל בחברה ביחס לעובדים בתפקידים דומים, וכן לתנאים סוציאליים על פי דין. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 14 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 01-2025-060413), הנכלל בזאת על דרך ההפניה. למועד הדוח, בנו של מר מקס סיים את עבודתו בחברה הבת.

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

מהות ההסכם	הצדדים להסכם	תקופת ההסכם	תמורה	פרטים נוספים	מועד אישור ההסכם בוועדת הביקורת	מועד אישור ההסכם בדירקטוריון
הסכם שכירות של חנות מרשת חנויות מקס בראשון לציון בשטח של 5,800 מ"ר ברוטו	המשכירים - חברה בבעלותו המלאה של אורי מקס וצד שלישי שאינו קשור השוכרת - חברה בת של החברה	תקופת השכירות הראשונה הסתיימה בחודש אוקטובר 2025 והוארכה עד אוקטובר 3030. לשוכרת אופציה להארכת ההסכם ב- 2 תקופות בנות 5 שנים כל אחת.	דמי שכירות חודשיים כמקובל בשוק.	תנאים מסחריים כמקובל בהסכמי שכירות של החברה עם צדדים שלישיים. 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 ברוטו	המשכירה - חברה בבעלותם של אורי מקס 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.	השכירות של חנויות הרשת, ראו סעיף 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 ברוטו	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			30 באוגוסט, 2020

מועד אישור ההסכם בדירקטוריון	מועד אישור ההסכם בוועדת הביקורת	פרטים נוספים	תמורה	תקופת ההסכם	הצדדים להסכם	מהות ההסכם
			החודשי של החנות.			
14 בספטמבר, 2020	-	התחייבות החברה לא לפתוח חנויות נוספות במשך כל תקופת ההסכם. הזכיין לא נדרש להעמיד בטחונות לצורך הבטחת התחייבויותיו על פי ההסכם. לפרטים נוספים אודות הסכמי הזכינות בהם התקשרה החברה ראו סעיף 1.16.1.7 בפרק א' לדוח זה.	תשלום תמלוגים לחברה, בסכום שאינו מהותי, וכמקובל בהסכמי זכיינות של החברה. יובהר, כי אין פער מהותי בין התמלוגים המשולמים על ידי הזכיין במעלות לעומת התמלוגים הממוצעים מזכיינים, כאמור בסעיף 1.16.1.7 לפרק א' לדוח זה.	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.	החברה הזכינית - חברה המוחזקת על ידי הוריה ואחיה של אורי מקס. ¹⁰	הסכם זכיינות - חנות מרשת חנויות מקס במעלות
14 בספטמבר, 2020	-	לפרטים נוספים אודות הסכמי הזכינות בהם התקשרה החברה ראו סעיף 1.16.1.7 בפרק א' לדוח זה.	תשלום חד פעמי במועד ההתקשרות בהסכם וכן תשלום תמלוגים לחברה, בסכום שאינו מהותי, כמקובל בהסכמי זכיינות של החברה. יובהר, כי אין פער מהותי בין התמלוגים המשולמים על ידי הזכיין ברעננה לעומת התמלוגים הממוצעים מזכיינים, כאמור בסעיף 1.16.1.7 לפרק א' לדוח זה.	תקופת הזכיינות הראשונה הסתיימה בחודש פברואר 2023 והאופציה להארכתה נכנסה לתוקף לתקופה נוספת של 5 שנים. לזכיין אופציה להארכת ההסכם ב- 2 תקופות נוספות בנות 5 שנים כל אחת.	החברה הזכיין - אחיה של אורי מקס	הסכם זכיינות - חנות מרשת חנויות מקס ברעננה
30 ביוני, 2019	-	לפרטים נוספים אודות הסכמי הזכינות בהם התקשרה החברה	תשלום חד פעמי במועד ההתקשרות בהסכם וכן	תקופת הזכיינות הראשונה הסתיימה בחודש יולי 2023,	החברה הזכיין - בן דודו של אורי מקס, השכיר	הסכם זכיינות - חנות מרשת חנויות

¹⁰ יצוין כי למר 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 בוועדת הביקורת	מועד אישור ההסכם בדירקטוריון
מקס בחיפה	את הנכס להפעלת הזיכיון מחברה בבעלות אורי מקס	והוארכה באופן אוטומטי לתקופה נוספת בת שנה. ההתקשרות תוארך מאליה ב- 2 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 תמלוגים לחברה, בסכום שאינו מהותי, כמקובל בהסכמי זכיינות של החברה. יובהר, כי אין פער בין התמלוגים המשולמים על ידי הזכין בחיפה לעומת התמלוגים הממוצעים מזכיינים, כאמור בסעיף 1.16.1.7 לפרק א' לדוח זה.	החברה ראו סעיף 1.16.1.7 בפרק א' לדוח זה.		
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 (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 ורישיונות 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 ו/או החומרה אשר נרכשה על ידי החברה מנותן השירותים באותו חודש קלנדרי. התשלום בשנת 2025 עמד על כ- 3.9 מיליון ש"ח בשנה.	אישור ועדת הביקורת ניתן ביום 28.12.2023, לאחר שקבעה בהתאם לנוהל עסקאות עם בעלי עניין כי ההתקשרות האמורה אינה חריגה ואינה זניחה.	אישור ועדת הביקורת ניתן ביום 28.12.2023, לאחר שקבעה בהתאם לנוהל עסקאות עם בעלי עניין כי ההתקשרות האמורה אינה חריגה ואינה זניחה.	ההתקשרות בין הצדדים החלה בשנת 2008, בטרם רכשה קרן AMI את השליטה בנותנת השירותים. תנאי ההתקשרות נותרו ללא שינוי לאחר מועד רכישת השליטה במוס, וההסכם אשר נחתם עיגן הסכמות אלה. בהתאם לנוהל עסקאות בעלי עניין בחברה, ניתן אישור וועדת הביקורת בלבד, אשר קבעה כי העסקה אינה חריגה ואינה זניחה.
הסכם זכיינות - חנות מרשת חנויות מקס בתל אביב	החברה הזכין – השכיר את הנכס להפעלת הזיכיון מחברה	תקופת הזכיינות הראשונה תסתיים בחודש פברואר 2027. התקשרות תוארך מאליה ב- 3 תקופות נוספות בנות 3 שנים כל	תשלום חד פעמי במועד ההתקשרות בהסכם וכן תשלום תמלוגים לחברה, בסכום שאינו מהותי,	לפרטים נוספים אודות הסכמי הזכיינות בהם התקשרה החברה ראו סעיף 1.16.1.7	28 בדצמבר 2022.	28 בדצמבר 2022. ההסכם נחתם ביום 26 בפברואר 2023.

מהות ההסכם	הצדדים להסכם	תקופת ההסכם	תמורה	פרטים נוספים	מועד אישור ההסכם בוועדת הביקורת	מועד אישור ההסכם בדירקטוריון
	בבעלות אורי מקס.	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.	כמקובל בהסכמי זכיינות של החברה.	בפרק א' לדוח זה.		
התקשרות למתן שירותים – שירותי תדלוק	החברה נותנת השירותים – טן חברה לדלק בע"מ. קרן AMI, בעלת 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 2025 עמד על סך של כ – 1.5 מיליון ש"ח.		19 במרץ 2023 כי (אשרור כי העסקה אינה חריגה, אך עלתה על רף הזניחות)	19 במרץ 2023 כי (אשרור כי העסקה אינה חריגה, אך עלתה על רף הזניחות)
הסכם סחר ספק – רכישת מוצרי מזון לבעלי חיים	הספק – מי פט בע"מ. קרן AMI, בעלת השליטה במוס הולדקו, הינה בעלת השליטה בספק.	התקשרות בהסכם מסחרי עם הספק לטובת רכישת מוצרי מזון בעלי חיים לחנויות הרשת, בהתאם להזמנות שיתבצעו מעת לעת על ידי החברות הבנות המפעילות את חנויות הרשת.	התמורה לספק הינה בהתאם לרכישות בפועל של מוצרי הספק על ידי החברות הבנות המפעילות את חנויות הרשת. התשלום בשנת 2025 עמד על סך של כ – 375 אלפי ש"ח.	תנאים מסחריים כמקובל בהסכמי הסחר של החברה עם כלל ספקי המלאי. אין מחוייבות של החברה לרכישה מינימלית או רכישה כלשהי מהספק. לפרטים נוספים אודות הסכמי הספקים של הרשת, ראו סעיף 1.22 בפרק א' לדוח זה.	22 בדצמבר 2024 (סיווג העסקה כלא חריגה)	22 בדצמבר 2024 (סיווג העסקה כלא חריגה)
הסכם שכירות של חנות מרשת חנויות מקס באופקים בשטח של כ- 2,000 מ"ר ברוטו	המשכירה – חברה בה מחזיק אורי מקס 50% באמצעות חברה פרטית בבעלותו המלאה השוכרת – החברה	תקופת השכירות בת 5 שנים ו – 3 אופציות נוספות של 5 שנים כל אחת. המושכר טרם בוצעה וצפויה להיות בחציון השני של שנת 2026.	דמי שכירות חודשיים או אחוז מפידיון הגבוה מביניהם, כמקובל בשוק.	תנאים מסחריים כמקובל בהסכמי שכירות של החברה עם שלישיים. לפרטים נוספים אודות הסכמי השכירות של חנויות הרשת, ראו סעיף 1.19.1	16 במרץ 2025 (סיווג העסקה כלא חריגה) ביום 17 ביולי 2025.	-

מהות ההסכם	הצדדים להסכם	תקופת ההסכם	תמורה	פרטים נוספים	מועד אישור ההסכם בוועדת הביקורת	מועד אישור ההסכם בדירקטוריון
				בפרק א' לדוח זה.		

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 וטיוטת 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 שונים¹¹ וכדומה. מדובר בעסקאות שאינן מהותיות עבור החברה, הן 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 החברות¹²), 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 השנתית; **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

¹¹ ובלבד שעסקאות אלה אינן מהוות התקשרות של החברה עם בעל השליטה או עם קרובו, באשר לתנאי כהונתו, כמפורט בסעיף 4(270) לחוק החברות.

¹² מובהר כי עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, או שאינה בתנאי שוק, או העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש, או התחייבויותיה, לא תסווג כעסקה זניחה.

בעל העניין חלקי סך ההתחייבויות; **יחס הוצאות תפעוליות**: היקף ההוצאה נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך ההוצאות התפעוליות השנתית.

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, שתיקבע 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 גילויה 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.

בתקופת הדוח, התקשרה החברה בעסקאות זניחות בהיקף שלא עלה על מיליון ש"ח.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפירוט החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה ליום 31 בדצמבר, 2025, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-00330), 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 2 בפברואר, 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-011485), 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 הדוח¹³:

שם הדירקטור:	אורי מקס	זהבית כהן (יור'ר)	לימור בריק שי	פרץ גוזה	איתן מיכאל סטולר	סוזן מזאווי	גיא גיסין
תעודת זהות	033747825	058344797	039838852	051313450	017156639	029936606	057324683
תאריך לידה	27.2.1977	16.11.1963	4.4.1983	25.5.1952	30.7.1974	6.2.1976	15.10.1961
מען להמצאת כתבי בי דין	זרובבל יעקב 11א, 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
חברות בועדה או בוועדות דירקטוריון	לא	לא	לא	הועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת הביקורת (לרבות בשבתה כוועדת התגמול)	הועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת הביקורת (לרבות בשבתה כוועדת התגמול)	הועדה לבחינת הדוחות כספיים וועדת הביקורת (לרבות בשבתה כוועדת התגמול)	ועדת מאזן, ועדת היגוי אבטחת מידע וסייבר
האם דירקטור חיצוני, חיצוני מומחה או בלתי תלוי	לא	לא	לא	דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני	דירקטורית בלתי תלויה	לא
התאריך בו החל לכהן כדירקטור	16.12.2004	20.7.2017	20.7.2017	23.11.2020	23.11.2020	23.11.2020	13.3.2023
השכלתו בציון 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 בארה"ב; תואר שני (MA) בחשבונאות, אוניברסיטת	תואר ראשון במשפטים המכללה האקדמית נתניה; בעלת רישיון לעריכת דין; תואר שני במנהל עסקים ושיווק, המכללה האקדמית נתניה	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; LL.B (משפטים), שערי משפט	תואר ראשון בתקשורת, המכללה האקדמית עמק יזרעאל; הנדסאות כימיה, הטכניון	תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת תל אביב

¹³ מר ארז נחום כיהן כדירקטור בחברה עד ליום 15 במרץ, 2026. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 15 במרץ, 2026 (מס' אסמכתא 01-022691-2026)

שם הדירקטור:	אורי מקס	זהבית כהן (יו"ר)	לימור בריק שי	פרץ גוזה	איתן מיכאל סטולר	סוזן מזאווי	גיא גיסין
		פנסילבניה בארה"ב					
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת כשירות מקצועית	בעלת כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
התעסקותו בחמש השנים האחרונות	2004- היום : מנכ"ל החברה. יזמות בתחום הנדל"ן	2006-היום : מנכ"לית אייפקס פרטנס ישראל בע"מ. ראו להלן פרטים בדבר כהונה כדירקטורית	יולי 2023 – היום : יועצת משפטית חטיבת בריאות וחיים בהראל חברה לביטוח; עורכת דין ומגשרת בלימור בריק – שי משרד עורכי דין וגיבור	יולי 2020-היום : חבר ועד מנהל קרן לרווחת נפגעי השואה; 2006-2017 : ראש מערך ביטוחי הבריאות בשירותי בריאות כללית (כללית מושלם);	2008 – היום : עו"ד ובעלים, משרד עו"ד סטולר ושות'	1995-היום : פרסומאים בע"מ. מנכ"ל, מזאווי 2009-היום : בעלים ויו"ר, אס. קיו.אם השקעות ואחזקות 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.
פירוט התאגידים בהם מכהן כדירקטור	דירקטור בחברה ונציג מטעם החברה כדירקטור בחברות הבנות של החברה; דירקטור בחברות אורי מקס בע"מ, די בע"מ, אמי ייעוץ בע"מ, וט סנטר הולדינג בע"מ, מאי פט בע"מ, רמט טרום בע"מ, טן – חברה לדלק בע"מ, נייטיב	דירקטורית בחברה ובחברות הבאות: אייפקס פרטנס ישראל בע"מ, אינפיניטי לאבס אר אנד די בע"מ, אמי ייעוץ בע"מ, וט סנטר הולדינג בע"מ, מאי פט בע"מ, רמט טרום בע"מ, טן – חברה לדלק בע"מ, נייטיב	דירקטורית בחברה ובחברות הבאות: מוס הולדקו בע"מ וכן במספר חברות החזקה ייעודיות בבעלות קרן אמי (SPVs)	דירקטור בחברה ובחברות הבאות: שלמה החזקות בע"מ, בית בכפר בע"מ, פתאל נכסים (אירופה) בע"מ	דירקטור בחברה	דירקטורית בחברה ובאס.קיו.אם השקעות ואחזקות בע"מ	דירקטור בחברה ובחברות הבאות: גיסין ושות', עורכי דין; ג.גיסין, עורכי דין; הרפון קפיטל קונסלטינג בע"מ; גיא גיסין ושות' חברה לנאמנות בע"מ; מקס – גיסין בע"מ; אליעד מקסימום השקעות בע"מ; אליאל גיא אקוריוס נאמנות בע"מ

שם הדירקטור:	אורי מקס	זהבית כהן (יו"ר)	לימור בריק שי	פרץ גוזה	איתן מיכאל סטולר	סוזן מזאווי	גיא גיסין
	<p>על החוף בע"מ, מאקסו, ס.פ.ש.מ. נכסים מניבים בע"מ, מגדלי הכרם עכו בע"מ, אליעד מקסימום השקעות בע"מ, מ.א.ח.ד מגורים בע"מ, מקס אופיס צ'ק פוסט בע"מ, מקס אופיס הכרם עכו בע"מ, ש.מ. מוריה השקעות בע"מ, משקאות בריאות מידטאון בע"מ, ליה אנד אליעד בע"מ, מקס אנד ניומן בע"מ, NOBLE FACES, ICONIC MANEUVE R, LDA</p>	<p>סיסטמס בע"מ, המריץ את פלאש בע"מ, מסוף העברת מסמכי מחשבים בע"מ, קרן סטף לחינוך ליצירה וזמות לתעשייה ע"ר, ובמספר חברות ייעודיות בבעלות קרנות מיועצות על ידי אייפקס (SPVs)</p>					
לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	<p>האם הוא עובד בחברה, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה</p>

שם הדירקטור:	אורי מקס	זהבית כהן (יו"ר)	לימור בריק שי	פרץ גוזה	איתן מיכאל סטולר	סוזן מזאווי	גיא גיסין
		בחברה, קרן אמי ומוס הולדקו בע"מ (ואשר היו מבעלות השליטה בחברה בתקופת הדוח)					
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות ¹⁴	לא	כן	לא	כן	לא	לא	כן

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

תקנה 26א: נושאי המשרה הבכירה של החברה¹⁵

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

שם נושא המשרה	שלמה כהן	יפעת ניר-כץ	פז עוז	דנה גוטסמן-ארליך	אופיר אדרי	שחר קניזו	אליעזר (אליק) קפלן	טליה ססלר	רם סבג
תעודת זהות	033750035	031684293	301279493	037575735	040490039	062886924	037613262	032049355	301756250
תאריך לידה	1.4.1977	26.4.1978	3.12.1987	8.8.1975	11.10.1980	28.10.1982	15.11.1975	21.12.1974	25.9.1990
תפקיד שממלא בחברה	משנה למנכ"ל	סמנכ"לית, היועצת המשפטית הראשית ומזכירת החברה	סמנכ"לית כספים ¹⁶	מבקרת פנימית	סמנכ"ל רשת החנויות	סמנכ"ל סחר	סמנכ"ל שרשרת אספקה ולוגיסטיקה	סמנכ"לית פיתוח עסקי וקשרי משקיעים	חשב קבוצה
התאריך שבו החלה כהונתו	1.8.2015	1.3.2019	16.4.2018	1.10.2019	28.12.2022	1.6.2023	1.7.2023	1.1.2026	1.12.2025
התפקיד שהוא ממלא בחברה בת כהונה של החברה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה	אין	אין	סמנכ"לית הכספים בחברות הבנות	אין	אין	אין	אין	אין	חשב בחברות בנות
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה או בחברה או	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

¹⁵ מר ניר דגן כיהן כמשנה למנכ"ל והבכיר האחראי על תחום הכספים בחברה עד ליום 31 בדצמבר, 2025. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.21.4 לפרק א' לדוח תקופתי זה.
¹⁶ עד ליום 30 בנובמבר, 2025 כיהנה גבי עוז כסמנכ"לית, מנהלת אגף הכספים. החל מיום 1 בדצמבר, 2025, גבי עוז החלה לכהן כסמנכ"לית הכספים של החברה.

שם נושא המשרה	שלמה כהן	יפעת ניר-כץ	פז עוז	דנה גוטסמן-ארליך	אופיר אדרי	שחר קניזו	אליעזר (אליק) קפלן	טליה ססלר	רם סבג
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	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	השכלה תיכונית	BA במנהל עסקים, המרכז האקדמי רופין	תואר ראשון בחשבונאות ובכלכלה, אוניברסיטת ת"א; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת ברקלי קליפורניה	תואר ראשון בחשבונאות ובכלכלה, אוניברסיטת ת"א; רואה חשבון מוסמך
עיסוק בחמש השנים האחרונות	2015-היום: משנה למנכ"ל בחברה	מרץ 2019-היום: סמנכ"ל, היועצת המשפטית ומזכירת החברה; בחברה;	יוני 2023 – דצמבר 2024: מנהלת כספים בחברה; אפריל 2018-מאי 2023: חשבת בחברה וחשבת קבוצה;	שותפה ב-BDO ישראל	אוקטובר 2017 - דצמבר 2022: מנהל רשת בחברה	יוני 2023 – דצמבר 2024: מנהל סחר בחברה; יוני 2016 - מאי 2023: מנהל קטגוריה	2020–2022 – מנכ"ל בורדרליין ישראל	ינואר 2022 – היום: סמנכ"לית קשרי משקיעים ופיתוח עסקי בחברה;	דצמבר 2025 – היום: חשב קבוצה בחברה ובחברות בנות; דצמבר 2020 – נובמבר

רם סבג	טליה ססלר	אליעזר (אליק) קפלן	שחר קניזו	אופיר אדרי	דנה גוטסמן- ארליך	פז עוז	יפעת ניר-כץ	שלמה כהן	שם נושא המשרה
2025 : עוזר חשב וחשב בחברה ובחברות בנות.			במקס סטוק						

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

בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח לא בוצע כל שינוי בתקנון החברה.

תקנה 29(א): 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 18 במרץ, 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסכום של 0.50177 ש"ח למניה, ובסך של כ- 70 מיליון ש"ח, אשר שולם ביום 27 באפריל, 2025. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 19 במרץ, 2025 ודיווח מיידי מתקן מיום 20 במרץ, 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-018126, 2025-01-018666, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה, סעיף 1.6.1 בפרק א' לדוח זה וכן ביאור 18. בדוחות הכספיים.
- (1.2) ביום 13 באוגוסט, 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסכום של 0.2865976 ש"ח למניה, ובסך של כ-40 מיליון ש"ח, אשר שולם ביום 9 בספטמבר, 2025. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 14 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-060408), הנכלל בזאת על דרך ההפניה, סעיף 1.6.1 בפרק א' לדוח זה וכן ביאור 18. בדוחות הכספיים.
- (1.3) ביום 15 במרץ, 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסכום של 0.5723422 ש"ח למניה, ובסך כולל של כ- 80 מיליון ש"ח, אשר ישולם ביום 15 באפריל 2026. לפרטים אודות החלטת החברה כאמור, ראה ביאור 29א לדוחות הכספיים וסעיף 1.6.2 לפרק א' לדוח זה. דיווח מיידי מתאים יפורסם בסמוך למועד פרסום דוח זה.

תקנה 29(ג): החלטות אסיפה כללית מיוחדת של החברה

באסיפה כללית שנתית ומיוחדת שהתכנסה ביום 18 בספטמבר, 2025, נתקבלו ההחלטות המפורטות להלן:

(1) מינוי מחדש של משרד רואה החשבון המבקר והסמכת דירקטוריון החברה לקביעת שכרו; (2) מינוי מחדש של גבי' זהבית כהן, מר אורי מקס, מר ארז נחום, גבי' לימור בריק שי, מר גיא גיסין, גבי' סוזן מזאווי, כדירקטורים (שאינם דירקטורים חיצוניים) לתקופת כהונה נוספת עד לתום האסיפה השנתית הבאה של החברה; (3) הארכת הסכם שירותי ניהול וייעוץ עם מוס הולדקו בע"מ, לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 14 בספטמבר, 2025; (4) אישור מדיניות התגמול של החברה; (5) אישור הארכת תוקפם של כתבי השיפוי אשר העניקה החברה לנושאי המשרה מקרב בעלי השליטה, לנושאי משרה אשר הינם קרובים של בעלי השליטה ולנושאי משרה אשר לבעלי השליטה עשוי להיות עניין אישי במתן כתבי השיפוי שלהם; (6) אישור הארכת תוקפם של כתבי הפטור אשר העניקה החברה לדירקטורים מקרב בעלי השליטה,

לדירקטורים אשר הינם קרובים של בעלי השליטה ולדירקטורים אשר לבעלי השליטה עשוי להיות עניין אישי במתן כתבי הפטור שלהם.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 14 באוגוסט, 10 ו-18 בספטמבר, 2025 (מסי' אסמכתא: 2025-01-060412, 2025-01-068613 ו-2025-01-070744, 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. ביום 18 בספטמבר, 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בימים 10 ו-13 באוגוסט, 2025, בהתאמה, את הארכת תוקפם של כתבי הפטור וכתבי השיפוי לתקופה של שלוש שנים החל מיום 14 בספטמבר, 2025.

הוראות כתבי השיפוי והפטור הינם 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), 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 שיכהנו 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.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, ולמועד פרסום דוח זה, לא חלו שינויים בתנאי הפטור והשיפוי הניתנים לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה.

(2) פוליסות ביטוח

2.1. ביום 9 בספטמבר, 2025, 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 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, 2025 ועד יום 13 בספטמבר, 2026, 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 9 בספטמבר, 2025, 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 החל מיום 14 בספטמבר 2025 ועד ליום 13 בספטמבר 2026. 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.

מקס סטוק בע"מ

15 במרץ, 2026

אורי מקס
מנכ"ל

זהבית כהן
יו"ר דירקטוריון החברה

MAX

נאן קוניס בנין



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, 2025, הם :

1. אורי מקס, מנכ"ל ודירקטור ;
2. שלמה כהן, משנה למנכ"ל ;
3. ניר דגן, משנה למנכ"ל והבכיר האחראי על תחום הכספים¹ ;
4. פז עוז, סמנכ"לית כספים ;
5. יפעת ניר-כץ, סמנכ"לית, יועצת משפטית ראשית ומזכירת החברה ;
6. אליק קפלן, סמנכ"ל שרשרת אספקה ולוגיסטיקה ;
7. אופיר אדרי, סמנכ"ל רשת החנויות ;
8. שחר קניזו, סמנכ"ל סחר ;

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, 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, 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.

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 החשבונות והתהליכים העסקיים אשר החברה רואה אותם כמהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי וכן בחינת בקרות מפתח ובדיקת אפקטיביות הבקרות.

¹ סיים את כהונתו ביום 31 בדצמבר, 2025.

רכיבי הבקרה הפנימית כללו בקרות על:

- תהליכי סגירת תקופה חשבונאית, עריכה והכנת הדוחות הכספיים והגילויים (Period-End Close);
 - בקרות ברמת הארגון (ELC) Entity Level Controls;
 - בקרות כלליות על מערכות המידע, לרבות סביבת המחשוב (ITGC);
 - בקרות בתהליכים עסקיים: הכנסות, רכש ומלאי ושכר.
- בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה ביקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה ליום 31 בדצמבר, 2025 היא אפקטיבית.

תאריך: 15 במרס, 2026

הצהרות מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1)

אני, אורי מקס, מצהיר כי:

בחנתי את הדוח התקופתי של מקס סטוק בע"מ ("החברה") לשנת 2025 ("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: 15 במרס, 2026

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)(2)

אני, פז עוז, מצהירה כי:

בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של מקס סטוק בע"מ ("החברה") לשנת 2025 ("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; מסקנותיי 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.

