MAX
נאן קונים בניך

מקס סטוק בע"מ

תמצית דוחות
כספיים ליום 30
בספטמבר 2026











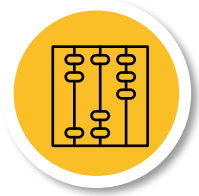
מקס סטוק במספרים

תשעה חודשים ראשונים 2026



₪1,250M

הכנסות



₪253.9M

EBITDA מתואם (*)



16.4%

שיעור הגידול בהכנסות



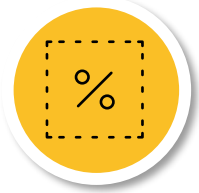
₪165.6M

רווח נקי



11.7%

שיעור הגידול במכר חנויות זהות



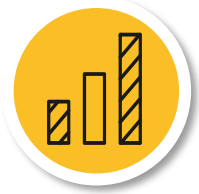
63%

גידול ברווח בסיסי למניה



₪130M

דיבידנד שהוכרז ושולם



₪1.09

רווח בסיסי למניה



65

סניפים



70.9K

שטחי מסחר נטו של סניפים בבעלות

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

תוכן עניינים

- **פרק א׳**
  עדכון לפרק תיאור עסקי החברה
- **פרק ב׳**
  דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 בספטמבר, 2026
- **פרק ג׳**
  דוחות כספיים ביניים מאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2026
- **פרק ד׳**
  הצהרות הנהלה על הדיווח הכספי ועל הגילוי ליום 30 בספטמבר, 2026







MAX
נאן קונים בניך



פרק א׳

עדכון לפרק תיאור עסקי החברה











שינויים וחידושים אשר אירעו בעסקי החברה בתקופת הדוח ולאחריה בעניינים שיש לתארם בדוח התקופתי

בדוח זה, המונחים הבאים משמעם:

"**החברה**" – מקס סטוק בע"מ.

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

"**דוח כספי**" - הדוח הכספי המאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר, 2026.

"**דוח תקופתי**" - דו"ח שנתי של החברה לשנת 2025 אשר פורסם ביום 16 במרץ, 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-022777).

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

עדכון לסעיף 1.3.1 – כללי

1.1. נכון למועד הדוח ולמועד פרסומו, מונה הרשת 65 סניפים.

1.2. בתקופת הדוח, פתחה הרשת שלושה סניפים חדשים בבעלות: בחודש מרץ 2026 פתחה הרשת סניף בעיר אור עקיבא (בשטח של כ – 1,100 מ"ר ברוטו) וסניף בעיר באר שבע (מתחם מבנה, בשטח של כ – 5,900 מ"ר ברוטו), ובחודש אוגוסט 2026 פתחה הרשת סניף בצומת עד הלום (בשטח של כ – 2,350 מ"ר ברוטו).

כמו כן, בחודש יוני 2026, פתחה הרשת סניף חדש בזיכיון בעיר הוד השרון.

עוד יצויין, כי החברה הרחיבה את הסניף בקרית ים בשטח נוסף של כ – 1,000 מ"ר ברוטו, אשר נפתח במתכונת זו בחודש נובמבר 2026.

1.3. בחודש פברואר 2026, נסגרה חנות של "Max כאן קונים בכיף" בדווידקה בירושלים אשר הופעלה על ידי זכיין. כמו כן, הרשת סגרה בסוף חודש אוגוסט 2026 את סניף באר שבע הישן (מתחם אמות), זאת לאחר פתיחת הסניף החדש במתחם מבנה בחודש מרץ 2026.

2. עדכון לסעיף 1.5 – השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

2.1. מכירת מניות על ידי בעל עניין מחוץ לבורסה – ביום 8 בינואר, 2026, נמסר לחברה על-ידי מוס הולדקו בע"מ ("**מוס הולדקו**"), כי מכרה, בעסקה מחוץ לבורסה, 11,320,755 מניות של החברה, במחיר של 2,650 אג' למניה. לאחר מכירת המניות כאמור, מחזיקה מוס הולדקו סך של 11,687,631 מניות של החברה, בשיעור של 8.35% מהון מניות החברה. כתוצאה מהעסקה, הסכם בעלי המניות בינה לבין אורי מקס והסכם הניהול בינה לבין החברה – פקעו, והיא חדלה להיות בעלת שליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 8 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003521 ו – 2026-01-003672).

2.2. מכירת מניות על ידי בעל עניין מחוץ לבורסה - 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. לאחר מכירת המניות כאמור, מחזיק אורי

מקס סך של 23,094,700 מניות של החברה, בשיעור של 16.52% מהון מניות החברה. כתוצאה ממכירת המניות על ידי מוס הולדקו כאמור בסעיף 2.1 לעיל, הסכם בעלי המניות בין אורי מקס לבין מוס הולדקו – פקע, ואורי מקס חדל להיות בעל שליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 8 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003521 ו – 2026-01-003672).

2.3. <u>רכישת מניות מחוץ לבורסה והפיכה לבעל עניין</u> - ביום 12 בינואר, 2026, נמסר לחברה על-ידי הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים 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 ואת הדיווח המתקן לו מיום 29 במרץ 2026 (מס' אסמכתאות: 2026-01-005017 ו - 2026-01-028735, בהתאמה).

3. <u>עדכון לסעיף 1.6 לדוח התקופתי – חלוקת דיבידנדים</u>

3.1. בהמשך לדיווח מיידי של החברה בדבר אישור חלוקת דיבידנדים מיום 16 במרץ 2026 (אסמכתא מס' 2026-01-022781), ביום 15 באפריל 2026 שילמה החברה דיבידנדים בסך של 0.5723422 ש"ח למניה ובסכום כולל של כ - 80 מיליון ש"ח.

3.2. בהמשך לדיווח מיידי של החברה בדבר אישור חלוקת דיבידנדים מיום 11 באוגוסט 2026 (אסמכתא מס' 2026-01-075043) ביום 9 בספטמבר 2026 שילמה החברה דיבידנדים בסך של כ – 0.3574116 ש"ח למניה, ובסך כולל של כ – 50 מיליון ש"ח.

4. <u>עדכון לסעיף 1.8.10 לדוח התקופתי - שינויים במצב הביטחוני, הפוליטי והכלכלי בישראל</u>

<u>מלחמת "חרבות ברזל" והמבצעים מול איראן (מבצע "שאגת הארי")</u>

ביום 8 באפריל 2026, נכנסה לתוקף הפסקת אש בין ארה"ב לאיראן (ובינה לבין ישראל), אשר הוארכה מעת לעת. כמו כן, ביום 16 באפריל 2026, הוכרזה הפסקת אש בין ישראל ללבנון לטובת ניהול מו"מ, אשר הוארכה מעת לעת. בסוף חודש יוני 2026, נחתם מזכר הבנות בין לבנון, ארה"ב וישראל. לאחר כניסת הפסקת האש עם איראן לתוקף, התנהל סבב שיחות בין ארה"ב לבין איראן בתיווכן של מדינות נוספות, אשר הוביל בהמשך לחתימת מזכר הבנות בין הצדדים במהלך חודש יוני 2026. במהלך חודש יולי 2026, חידשה ארה"ב את תקיפותיה באיראן, בין היתר בעקבות הפרת מזכר ההבנות. נכון למועד פרסום הדוח, ארה"ב אינה תוקפת באיראן, אך מדובר באירוע מתמשך המאופיין באי ודאות רבה ובמתיחות בטחונית בין ארה"ב לבין איראן, לצד ניהול מגעים להפסקת הלחימה. לפרטים נוספים בקשר עם השפעות מבצע "שאגת הארי", הלחימה מול איראן והלחימה בצפון על פעילות החברה, ראו סעיף 2.6 לדוח דירקטוריון החברה.

5. <u>עדכון לסעיף 1.14 לדוח התקופתי – פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים</u>

		לשנה/לתקופה שהסתיימו ביום		
		30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
		נתונים כללים		
מספר סניפים בבעלות		40	37	38
שטח מסחר נטו (מ"ר)		70,864	66,104	66,424
הון אנושי	סניפים	2,425	2,118	2,131
	מרלו"ג	154	149	133
	הנהלה ומטה	143	119	127
		תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)		
עלות המכר	עלויות קבועות*	8,129	7,959	10,692
	עלויות משתנות	654,575	598,943	789,461

		לשנה/לתקופה שהסתיימו ביום		
		30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
דמי שכירות	קבועות**	48,612	45,969	61,927
	משתנות	1,171	863	1,176
השקעות הוניות בסניפים		15,188	14,661	17,671
סה"כ הוצאות שכר המיוחסות לפעילות הקמעונאית		177,051	148,326	200,060
		נתונים בדבר פדיון ומכירות		
הכנסות למ"ר ***		23,217	20,950	20,818
שיעור השינוי בהכנסות מחנויות זהות (%)		11.7%	4.1%	4.4%

* הוצאות פחת נכסי שימוש של המרלו"גים.

** הוצאות פחת נכסי שימוש של הסניפים בבעלות.

*** הנתונים הרבעוניים מנורמלים לשנה.

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

6. <u>עדכון לסעיף 1.21 לדוח התקופתי – הון אנושי</u>

<u>סעיף 1.21.4 - שינויים מהותיים שחלו במצבת עובדי ההנהלה הבכירה בחברה ובקבוצת נושאי המשרה בה</u>

6.1. ביום 15 במרץ, 2026, הודיע מר ארז נחום על סיום כהונתו כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 במרץ, 2026 ודיווח מיידי מתקן מיום 17 במרץ 2026 (מס' אסמכתאות: 2026-01-022691 ו – 2026-01-023581, בהתאמה) אשר האמור בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

6.2. ביום 20 באפריל 2026, החלו לכהן בחברה ה"ה גיא אדרי ושלי ביינהורן כדירקטורים בלתי תלויים בחברה. כמו כן, ביום 20 באפריל 2026, גב' לימור בריק שי סיימה את כהונתה כדירקטורית בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 20 באפריל 2026 (מס' אסמכתאות: 2026-01-036908, 2026-01-036912 ו – 2026-01-036914, בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

6.3. ביום 18 במאי, 2026, מונה מר רועי ביטון, כסמנכ"ל מכירות בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 19 במאי, 2026 בדבר מצבת נושאי המשרה בחברה (אסמכתא מס' 2026-01-046112), אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

6.4. ביום 10 באוגוסט 2026, מונה מר אליעזר (אליק) קפלן, מי שכיהן כסמנכ"ל בכיר לוגיסטיקה בחברה, כמשנה למנכ"ל בחברה. מר קפלן ימשיך להיות אחראי בתפקידו כמשנה למנכ"ל על תחום הלוגיסטיקה ומשאבי האנוש בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 11 באוגוסט, 2026 בדבר מצבת נושאי המשרה בחברה (אסמכתא מס' 2026-01-075045), אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

6.5. <u>סעיף 1.21.6 – תיאור תכניות תגמול לעובדים</u>

6.6. לפרטים אודות תיקון תכנית האופציות בחברה לתכנית תגמול הוני, וכן אישור הקצאות 1,366,768 אופציות ו- 307,768 יחידות מניה חסומות (RSUs) לנושאי משרה ולעובדים של החברה, ראה ביאור15. לדוחות הכספיים וכן דיווח מיידי בדבר הצעה פרטית שאינה

מהותית מיום 11 באוגוסט 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-075048). אישור הבורסה לרישום ניירות הערך הנובעים מההקצאות כאמור התקבל ביום 17 באוגוסט 2026.

6.7. ביום 15 בספטמבר, 2026, 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 אודות מדיניות התגמול המעודכנת, ראו דיווח מיידי בדבר זימון האסיפה הכללית של החברה מיום 11 באוגוסט 2026, כפי שתוקן ביום 31 באוגוסט 2026 (מס' אסמכתאות: 2026-01-075196 ו-2026-01-081776, בהתאמה) וכן דיווח מיידי בדבר תוצאות האסיפה מיום 16 בספטמבר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-086228).

7. <u>עדכון לסעיף 1.27 לדוח התקופתי – הסכמים מהותיים</u>

7.1. <u>עדכון לסעיף 1.27.3 – עדכון להסכם ניהול עם מר אורי מקס</u>

ביום 15 בספטמבר 2026, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה את עדכון תנאי כהונת מנכ"ל החברה, אורי מקס, החל מיום 1 באוקטובר, 2026, לרבות הענקת תגמול הוני הכולל הקצאה של 156,551 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה ו – 106,502 יחידות מניה חסומות מותנות ביצועים (PSU's) הניתנות להמרה למניות רגילות של החברה, בשווי הוגן כולל בסך של 5,250 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים אודות תנאי התגמול המעודכנים של מנכ"ל החברה, לרבות הקצאת התגמול ההוני, ראה ביאורים 5ה.(3) ו – 15 לדוחות הכספיים ודיווח מיידי בדבר זימון האסיפה הכללית של החברה מיום 11 באוגוסט 2026, כפי שתוקן ביום 31 באוגוסט 2026 (מס' אסמכתאות: 2026-01-075196 ו-2026-01-081776, בהתאמה) וכן דיווח מיידי בדבר תוצאות האסיפה מיום 16 בספטמבר 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-086798).

7.2. <u>הסכם התקשרות לשכירות והקמת מרלו"ג באופקים</u>

ביום 2 בספטמבר 2026 התקשרה החברה בהסכם שכירות עם ג'י טי (וואן) החזקות בע"מ ("**המשכירה**") להקמת מרכז לוגיסטי נוסף באופקים, בשטח של כ-45 אלף מ"ר, אשר מסירתו צפויה בדצמבר 2028. תקופת השכירות היא ל - 10 שנים ממועד המסירה, עם אפשרות להארכה לשתי תקופות נוספות בנות חמש שנים כל אחת. דמי השכירות החודשיים הצפויים עומדים על כ - 1.7 מיליון ש"ח, והיקף ההשקעה המשוער בהתאמת המרלו"ג הוא כ - 20 מיליון ש"ח. המשכירה מוחזקת בשיעור של 50% בידי חברה בבעלותו המלאה של מר אורי מקס, מנכ"ל ודירקטור בחברה, יחד עם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה, ובהתאם ההתקשרות אושרה כעסקה חריגה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה. לפרטים אודות הסכם השכירות והקמת מרלו"ג באופקים, ראו דיווח מיידי מיום 3 בספטמבר 2026 (אסמכתא מס' 2026-01-083156).

MAX
נאן קונים בניך



פרק ב׳

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 בספטמבר, 2026













מקס סטוק בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2026

דירקטוריון מקס סטוק בע"מ ("**החברה**") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2026 ("**תקופת הדוח**"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("**התקנות**").

היקפו של דוח דירקטוריון זה הינו מצומצם והוא נערך תחת ההנחה שבפני קוראיו מצוי דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 ("**דוח הדירקטוריון השנתי**"), אשר פורסם ביום 16 במרס, 2026, במסגרת הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 (מספר אסמכתא: 2026-01-022777) ("**הדוח התקופתי**").

א. <u>הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה</u>

1. <u>תיאור עסקי החברה</u>

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

1.2 מיום הקמתה ונכון למועד פרסום דוח זה, החברה עוסקת במסחר קמעונאי באמצעות הפעלת רשת חנויות 'דיסקאונט' תחת השם "Max - כאן קונים בכיף" ו-"מיני מקס" למגוון רחב של מוצרים לבית, במחירים אטרקטיביים ובפריסה ארצית ("**רשת מקס**" או "**הרשת**"). נכון למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח, החברה מפעילה 65 סניפים בכל רחבי הארץ, מקריית שמונה ועד אילת, המופעלים ברובם (40) באמצעות חברות בנות ("**סניפים בבעלות**"), והיתר באמצעות זכיינים.

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

2. <u>תיאור הסביבה העסקית והמגמות העסקיות של החברה</u>

2.1 בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 המשיכה החברה ביישום אסטרטגיית הצמיחה שלה על-ידי הרחבת פריסת הרשת ובכלל זה חנכה בחודש מרס 2026 שני סניפים חדשים (המופעלים על ידי חברות בנות) בערים באר שבע (במתחם מבנה) ובאור עקיבא, בחודש יוני 2026 חנכה סניף (אשר מופעל על ידי זכיין) בהוד השרון ובחודש אוגוסט 2026 חנכה סניף נוסף (המופעל על ידי חברת בת) בצומת עד הלום. בנוסף, בחודש פברואר 2026 החברה סגרה סניף (אשר הופעל על ידי זכיין) במתחם הדוויד קה בירושלים ובחודש אוגוסט 2026 סגרה החברה את סניף באר שבע הישן (אשר הופעל על ידי חברת בת במתחם אמות).

2.2 ברבעון השלישי לשנת 2026 גדל מחזור ההכנסות של החברה בכ-17.9% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכר חנויות זהות SSS[1] בשיעור של כ-11.2% ומפתיחת סניפים

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

חדשים. הגידול במכר חנויות זהות נבע בעיקר מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים ומגידול בסל הממוצע לעומת התקופה המקבילה אשתקד. העלייה בסל הממוצע נבעה מעלייה במחיר הממוצע לפריט אשר משקפת השפעה חיובית משינוי בתמהיל המוצרים וצמיחה במכר של פריטים המתאפיינים במחיר ממוצע גבוה יותר.

2.3 חגי תשרי חלו השנה כמעט במלואם ברבעון השלישי, בעוד שבתקופה המקבילה אשתקד נחלקו בין הרבעון השלישי והרבעון הרביעי. הגידול במכר חנויות זהות SSS בתקופה שהחלה ביום 1 ביולי, 2026, והסתיימה לאחר תקופת הדוח ביום 31 באוקטובר, 2026, אשר כללה בתוכה את השפעת חגי תשרי, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הינו כ-11% (נתונים לא סקורים ולא מבוקרים), אשר משקף בעיקר את הגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים, הגידול בסל הממוצע והגידול במכר עונתי לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

2.4 בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 גדל מחזור ההכנסות של החברה בכ-16.4% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכר חנויות זהות SSS בשיעור של כ-11.7% ומפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות SSS נבע בעיקר מגידול בסל הממוצע ומגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים. העלייה בסל הממוצע נבעה מעלייה במחיר הממוצע לפריט כאמור לעיל.

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

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2026	**לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2026**	**לתקופה של ארבעה חודשים שהסתיימה ביום 31 באוקטובר, 2026**	**לתקופה של עשרה חודשים שהסתיימה ביום 31 באוקטובר, 2026**
בהשוואה לתקופה מקבילה בשנת 2025	11.2%	11.7%	11%	11.5%

לפרטים נוספים בדבר תוצאות פעילות החברה לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2026, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ראו סעיף 5 להלן.

לפרטים נוספים בדבר מדדים פיננסיים ותפעוליים של החברה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2026, ראו סעיף 7 להלן.

2.6 <u>השפעת המצב הביטחוני על פעילות הקבוצה</u>

בהמשך למתואר בסעיף 1.8.10 בפרק א' לדוח התקופתי בדבר השינויים במצב הביטחוני בישראל, 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 ולהטלת מגבלות על המשק הישראלי כתוצאה מהנחיות פיקוד העורף האוסרות על פעילות והתקהלויות, למעט משק חיוני. ביום 8 באפריל, 2026, נכנסה לתוקף הפסקת האש בין איראן לישראל אשר הוארכה מעת לעת וביום 17 באפריל,

2026, נכנסה לתוקף הפסקת אש זמנית בין ישראל לחיזבאללה, אשר הוארכה מעת לעת. ביום 19 באפריל, 2026, המצב המיוחד בעורף הוסר באופן מלא. בחודש יוני 2026 נחתם הסכם מסגרת להפסקת אש בין לבנון, ישראל וארה״ב. לאחר כניסת הפסקת האש עם איראן לתוקף, התנהל סבב שיחות משא ומתן בין ארצות הברית לבין איראן בתיווכן של מדינות נוספות, אשר הוביל בהמשך לחתימת מזכר הבנות בין הצדדים במהלך חודש יוני. במהלך חודש יולי 2026 חידשה ארה״ב את תקיפותיה באיראן בין היתר בעקבות הפרת מזכר ההבנות. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, קיימת מתיחות ביטחונית בין איראן לארה״ב. כתוצאה מהאמור קיימת תנודתיות משמעותית במחירי האנרגיה, לרבות מחירי הנפט ותנודתיות בשערי מטבע חוץ.

<u>השפעה על חנויות החברה</u>

במהלך מבצע *שאגת הארי* חנויות החברה פעלו במתכונת מצומצמת, פרט לסניף החברה בקרית שמונה (המופעל על ידי זכיין) אשר פעילותו הופסקה עם תחילת המבצע. החל מיום 10 באפריל, 2026, סניפי החברה היו פתוחים באופן מלא ופעלו כסדרם וסניף החברה בקרית שמונה חזר לפעילות מלאה בתחילת חודש מאי 2026.

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 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 נחוו בעיות מהותיות בשרשרת האספקה והחברה אינה צופה שינויים מהותיים במועד הפתיחה של חנויות עתידיות עליהן חתמה. עם זאת, ולאור העובדה כי קיימת מתיחות ביטחונית בין ארה״ב לאיראן, נכון למועד פרסום הדוח, אין לחברה אפשרות להעריך את השפעת חידוש הלחימה מול איראן על פעילותה.

<u>השפעה על שרשרת האספקה</u>

למבצע *שאגת הארי* הייתה השפעה גם על שרשראות אספקת סחורות למשק הישראלי אשר במסגרתה השוק רגיש לשיבושים בנתיבי הסחר ולהתפתחויות גיאופוליטיות, אשר הותירו את ימי ההובלה גבוהים (בהמשך להשפעת מלחמת *חרבות ברזל*) 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 מבצע שאגת הארי על שרשרת האספקה והעלויות כאמור.

יחד עם זאת, חידוש הלחימה או הסלמה בחזיתות השונות 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.

יצוין כי אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של חידוש הלחימה או הסלמה בחזיתות השונות והשלכותיהן המאקרו-כלכליות על מדינת ישראל וכפועל יוצא, על היקף פעילותה של החברה, בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, היקפה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה. דירקטוריון החברה והנהלתה ממשיכים לבחון באופן הדוק את ביצועי החברה בעת המלחמה, לרבות היקף המכירות, יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה בהגיע מועד פרעונן, מצבת כח האדם וגיוסי מילואים, ולבצע את ההתאמות הנדרשות.

הערכות החברה בדבר ההשפעות וההשלכות האפשריות של חידוש הלחימה או הסלמה בחזיתות השונות, 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 הלחימה מול איראן ומול חיזבאללה, התפתחות והתרחבות הלחימה בחזיתות נוספות, שעלולות להוביל למלחמה אזורית ו/או סיום הפסקת האש בעזה והשלכותיה על תחומים שונים במשק, לרבות על כלכלת ישראל ויחסי הסחר של ישראל עם מדינות העולם, מצב המשק בישראל, דירוג האשראי של ישראל וכן כתוצאה מהשפעתם של גורמי סיכון של החברה כמפורט בסעיף 1.31 בחלק א' לדוח התקופתי.

2.7 <u>השפעת תנודות בשערי החליפין</u>

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 שערוך עסקאות ההגנה משקפות את הפער שבין שער החליפין המובטח בעסקאות הגנה אלו לבין שער החליפין בפועל למועד הדוח.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 חלה ירידה נוספת בשער החליפין של הדולר אשר המשיכה את המגמה שהחלה במחצית השנייה לשנת 2025. ירידת שער החליפין כאמור סייעה באופן מהותי לגידול בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מנגד, בעקבות ירידה זו רשמה החברה הוצאות מימון בגין שערוך עסקאות הגנה עתידיות בהתאם לשער החליפין של הדולר למועד הדוח, ועשויה לרשום הוצאות מימון נוספות בהמשך ככל ששער החליפין יהיה נמוך משער החליפין למועד הדוח.

החל מחודש יוני 2026 החלה מגמת התחזקות בשער החליפין של הדולר בהשוואה לשקל. מגמה זו אשר הביאה לרישום הכנסות מימון בגין שערוך עסקאות הגנה עתידיות ברבעון השלישי של השנה בהתאם לשער החליפין של הדולר למועד הדוח שעמד על 3.063 ש"ח, עתידה להשפיע גם על שיעור הרווח הגולמי. מגמת ההתחזקות של שער הדולר המשיכה גם לאחר תאריך הדוח ונכון למועד פרסום הדוח שערו היציג של הדולר עומד על 3.223.

סך הוצאות המימון שנרשמו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 בעקבות מימוש עסקאות ההגנה ושערוך עסקאות ההגנה העתידיות הקיימות לחברה למועד הדוח הינו כ-20,770 אלפי ש"ח.

ליום 30 בספטמבר, 2026, לחברה עסקאות הגנה עתידיות לרכישת דולר ארה"ב בשערי חליפין בטווח של 2.8 -3.43 ש"ח. עסקאות ההגנה העתידיות למועד הדוח הינן לרכישת כ-17.3 מיליון דולר ארה"ב בשנת 2026, כ-51.3 מיליון דולר ארה"ב בשנת 2027 וכ-31.3 מיליון דולר ארה"ב בשנת 2028.

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

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

ההשלכות האפשריות בתנודות בשערי החליפין על פעילותה של החברה 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.

3. <u>אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו</u>

3.1 חלוקת דיבידנד – ראו ביאור 5ב לדוחות כספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2026 ("**הדוחות הכספיים המאוחדים**").

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

3.3 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.

3.4 לפרטים נוספים בקשר עם שינויים מהותיים שחלו במצבת עובדי ההנהלה הבכירה בחברה ועל קבוצת נושאי המשרה והדירקטורים בה, ראו סעיף 6 לפרק א' (עדכון לפרק תיאור עסקי החברה) המצורף לדוח זה.

3.5 בימים 5 ו-10 באוגוסט, 2026, אישרו ועדת התגמול (ביחס לנושאי משרה) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, הקצאת 1,366,768 אופציות, אשר אינן רשומות למסחר, הניתנות למימוש ל-1,366,768 מניות החברה לנושאי משרה, סמנכ"לים שאינם נושאי משרה ועובדים בחברה וכן, הקצאה של 307,768 יחידות מניה חסומות (RSU), הניתנות להמרה ל-307,768 מניות החברה לנושאי משרה וסמנכ"לים שאינם נושאי משרה. לפרטים נוספים ראה ביאור 5ו לדוחות הכספיים המאוחדים.

3.6 ביום 2 בספטמבר, 2026, התקשרה החברה בהסכם שכירות מול חברת ג'י טי (וואן) החזקות בע"מ ("**המשכירה**") ביחס להקמת פרוייקט בשטח של כ-45 אלף מ"ר באופקים, אשר ישמש כמרכז לוגיסטי נוסף עבור פעילות החברה, המבוצעת כיום באמצעות שני מרכזים לוגיסטיים וספקים חיצוניים ("**המרלו"ג הנוסף**"). מנכ"ל החברה ובעל העניין מחזיק ב-50% מהון מניות המשכירה יחד עם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה. תשלום דמי השכירות ויתר תנאי החוזה נעשו בהתאם למקובל בשוק. לפרטים נוספים ראו ביאור 5ה(5) לדוחות הכספיים המאוחדים.

3.7 ביום 15 בספטמבר, 2026, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, את עדכון הסכם הניהול של מנכ"ל החברה, מר אורי מקס (באמצעות חברה בבעלותו המלאה), החל מיום 1 באוקטובר, 2026. במסגרת העדכון כאמור עודכנו דמי הניהול החודשיים לסך של 240 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ צמודים למדד המחירים לצרכן הידוע בחודש אוקטובר 2026. כמו כן, עודכנו יעדי הרווח הנקי השנתי המהווים בסיס לבונוס השנתי וזאת החל מיום 1 בינואר, 2027.

כמו כן, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה הענקת תגמול הוני למנכ"ל החברה (באמצעות חברה בבעלותו המלאה) הכולל הקצאה של 156,551 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה ו-106,502 יחידות מניה חסומות מותנות ביצועים (PSU) הניתנות להמרה למניות רגילות של החברה, בשווי הוגן כולל בסך של 5,250 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו ביאור 5ה(3) לדוחות הכספיים המאוחדים.

3.8 ביום 15 בספטמבר, 2026, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, מדיניות תגמול מעודכנת לנושאי המשרה בחברה, שהינה בתוקף למשך שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה הכללית כאמור.

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

4. המצב הכספי

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח		
לקוחות	141,892	121,854	125,140
מלאי	224,814	191,242	210,197
נכסים שוטפים אחרים	205,883	140,063	171,868
נכסים שאינם שוטפים	854,989	864,229	859,506
סה"כ נכסים	**1,427,578**	**1,317,388**	**1,366,711**
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	185,861	157,991	168,302
התחייבויות שוטפות אחרות	200,808	161,450	174,360
התחייבויות שאינן שוטפות	726,798	741,938	732,085
סה"כ הון עצמי	314,111	256,009	291,964
סה"כ התחייבויות והון	**1,427,578**	**1,317,388**	**1,366,711**

נכסים

4.1 לקוחות – יתרת הלקוחות ליום 30 בספטמבר, 2026, הסתכמה לכ-141,892 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-125,140 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. הגידול נובע מעליה בהיקף הפעילות של החברה ומכר גבוה יותר בחודש ספטמבר 2026 לעומת חודש דצמבר 2025.

4.2 מלאי – יתרת המלאי ליום 30 בספטמבר, 2026, הסתכמה לכ-224,814 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-210,197 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. עיקר הגידול נובע מהצטיידות במלאים עבור פתיחת סניפים חדשים ועבור הגידול בהיקף הפעילות של הרשת.

4.3 נכסים שוטפים אחרים – יתרת הנכסים השוטפים האחרים ליום 30 בספטמבר, 2026, הסתכמה לכ-205,883 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-171,868 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. עיקר הגידול מיוחס לסעיף מזומנים ושווי מזומנים בגין פעילותה השוטפת של החברה שקוזז בחלקו מחלוקת דיבידנד בסך של 130,000 אלפי ש"ח לבעלי מניות החברה במהלך התקופה.

4.4 נכסים שאינם שוטפים – יתרת הנכסים שאינם שוטפים ליום 30 בספטמבר, 2026, הסתכמה לכ-854,989 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-859,506 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. עיקר הקיטון נובע מירידה בנכסי זכות שימוש, כתוצאה מהוצאות פחת בקיזוז תוספות נטו בתקופה.

התחייבויות

4.5 התחייבויות לספקים ולנותני שירותים – יתרת ההתחייבויות לספקים ולנותני שירותים ליום 30 בספטמבר, 2026, הסתכמה לכ-185,861 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-168,302 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025.

4.6 התחייבויות שוטפות אחרות – יתרת ההתחייבויות השוטפות האחרות ליום 30 בספטמבר, 2026, הסתכמה לכ-200,808 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-174,360 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. עיקר הגידול נובע מזכאים ויתרות זכות ומהתחייבויות בגין הפרשות לעסקאות הגנה על רקע ירידת שער החליפין של הדולר למועד הדוח.

4.7 <u>התחייבויות שאינן שוטפות</u> – יתרת ההתחייבויות שאינן שוטפות ליום 30 בספטמבר, 2026, הסתכמה לכ-726,798 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-732,085 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. הקיטון מיוחס להלוואות מתאגידים בנקאיים שנפרעו וקיטון בסעיף התחייבויות בגין חכירה.

<u>הון עצמי</u>

4.8 ההון העצמי ליום 30 בספטמבר, 2026, הסתכם לסך של כ-314,111 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-291,964 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. עיקר הגידול נובע מרווחי החברה לתקופה בסך של כ-165,599 אלפי ש"ח בקיזוז חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בסך של 130,000 אלפי ש"ח ומחלוקת דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-15,199 אלפי ש"ח.

5. תוצאות הפעילות

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

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
	2026	% מהמחזור	2025	% מהמחזור
הכנסות ממכירות	470,366		399,106	
עלות המכירות	244,118		222,121	
רווח גולמי	**226,248**	*48.1%*	**176,985**	*44.3%*
הוצאות מכירה ושיווק	105,691		88,916	
הוצאות הנהלה וכלליות	23,140		18,080	
הכנסות אחרות	(4,448)		(1,228)	
הוצאות אחרות	561		476	
רווח תפעולי	**101,304**	*21.5%*	**70,741**	*17.7%*
הכנסות מימון	(12,323)		(2,001)	
הוצאות מימון	10,658		13,798	
רווח לפני מיסים על ההכנסה	**102,969**	*21.9%*	**58,944**	*14.8%*
מסים על ההכנסה	23,180		14,025	
רווח נקי	**79,789**	*17%*	**44,919**	*11.3%*
רווח נקי המיוחס ל:				
בעלי המניות של החברה	73,620		40,818	
זכויות שאינן מקנות שליטה	6,169		4,101	
	79,789		44,919	
התאמות:				
תשלום מבוסס מניות	1,708		23	
רווח נקי מתואם	**81,497**	*17.3%*	**44,942**	*11.3%*
רווח נקי מתואם המיוחס ל:				
בעלי המניות של החברה	75,328		40,841	
זכויות שאינן מקנות שליטה	6,169		4,101	
	81,497		44,942	

5.1.1 הכנסות

הכנסות החברה ברבעון השלישי לשנת 2026 גדלו בכ-17.9% לעומת הרבעון המקביל אשתקד והסתכמו לסך של כ-470,366 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-399,106 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכר חנויות זהות SSS בשיעור של כ-11.2% ומפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות נבע בעיקר מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים ומגידול בסל הממוצע לעומת התקופה המקבילה אשתקד. העלייה בסל הממוצע נבעה מעלייה במחיר הממוצע לפריט אשר משקפת השפעה חיובית משינוי בתמהיל המוצרים וצמיחה במכר של פריטים המתאפיינים במחיר ממוצע גבוה יותר. גורם נוסף לגידול במכר ברבעון השלישי לשנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד הינו עיתוי חגי תשרי אשר חלו השנה כמעט במלואם ברבעון השלישי, בעוד שבתקופה המקבילה אשתקד נחלקו בין הרבעון השלישי והרבעון הרביעי.

5.1.2 רווח גולמי

שיעור הרווח הגולמי ברבעון השלישי לשנת 2026 עמד על כ-48.1% ממחזור המכירות, לעומת כ-44.3% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי ברבעון השלישי לשנת 2026 הסתכם לסך של כ-226,248 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-176,985 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-27.8%. העלייה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון השלישי לשנת 2026 לעומת שיעור הרווח הגולמי ברבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר מירידה בשער החליפין של הדולר.

5.1.3 הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו ברבעון השלישי לשנת 2026 לסך של כ-105,691 אלפי ש"ח, כ-22.5% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-88,916 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-22.3% ממחזור המכירות. העלייה בהוצאות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות מכירה ושיווק בסניפים חדשים של הרשת בסעיפי שכר, אחזקת עסק והוצאות פחת נכסי זכות שימוש.

5.1.4 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון השלישי לשנת 2026 לסך של כ-23,140 אלפי ש"ח, כ-4.9% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-18,080 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-4.5% ממחזור המכירות. העלייה בהוצאות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות שירותים מקצועיים ושכר עבודה.

5.1.5 הכנסות אחרות

הכנסות אחרות הסתכמו ברבעון השלישי לשנת 2026 לסך של כ-4,448 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות אחרות בסך של כ-1,228 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות אחרות ברבעון הנוכחי וברבעון המקביל אשתקד מיוחסות לגריעת התחייבות בגין חוזה חכירה.

5.1.6 הוצאות אחרות

הוצאות אחרות הסתכמו ברבעון השלישי לשנת 2026 לסך של כ-561 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות אחרות בסך של כ-476 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההוצאות בתקופת הדוח מיוחסות להפסד הון מגריעת רכוש קבוע.

5.1.7 הכנסות מימון

הכנסות המימון ברבעון השלישי לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-12,323 אלפי ש״ח, לעומת הכנסות המימון בסך של כ-2,001 אלפי ש״ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול בתקופת הדיווח נובע מהכנסות בגין מימוש ושיערוך עסקאות הגנה על הדולר בסך של כ-10,820 אלפי ש״ח בעקבות התאוששות בשער הדולר מול השקל במהלך הרבעון, אחרי הירידה החדה בשער החליפין של הדולר במחצית הראשונה של השנה.

5.1.8 הוצאות מימון

הוצאות המימון ברבעון השלישי לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-10,658 אלפי ש״ח, לעומת הוצאות המימון בסך של כ-13,798 אלפי ש״ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות המימון בתקופת הדיווח נבע בעיקרו ממעבר לרווח בגין עסקאות הגנה על הדולר על רקע עליית שער החליפין של הדולר ברבעון השלישי לשנת 2026, לעומת הפסד בסך של כ-4,621 אלפי ש״ח בתקופה המקבילה אשתקד.

5.1.9 רווח נקי

הרווח הנקי ברבעון השלישי לשנת 2026 הסתכם לסך של כ-79,789 אלפי ש״ח, לעומת סך של כ-44,919 אלפי ש״ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-77.6%. שיעור הרווח הנקי ברבעון השלישי לשנת 2026 עמד על כ-17% ממחזור המכירות, לעומת כ-11.3% בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח הנקי נובע בעיקר מגידול בהכנסות החברה ומעלייה בשיעור הרווחיות הגולמית כאמור לעיל לצד גידול בהכנסות המימון, נטו וגידול בהכנסות אחרות, נטו.

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2026	% מהמחזור	2025	% מהמחזור	2025	% מהמחזור
הכנסות ממכירות	1,250,363		1,074,467		1,427,083	
עלות המכירות	662,704		606,902		800,153	
רווח גולמי	**587,659**	*47%*	**467,565**	*43.5%*	**626,930**	*43.9%*
הוצאות מכירה ושיווק	279,049		243,946		326,960	
הוצאות הנהלה וכלליות	57,131		49,110		67,050	
הכנסות אחרות	(4,448)		(1,767)		(3,694)	
הוצאות אחרות	561		4,503		5,697	
רווח תפעולי	**255,366**	*20.4%*	**171,773**	*16.0%*	**230,917**	*16.2%*
הכנסות מימון	(5,901)		(8,163)		(10,578)	
הוצאות מימון	47,446		42,196		64,460	
רווח לפני מסים על ההכנסה	**213,821**	*17.1%*	**137,740**	*12.8%*	**177,035**	*12.4%*
מסים על ההכנסה	48,222		33,455		39,470	
רווח נקי	**165,599**	*13.2%*	**104,285**	*9.7%*	**137,565**	*9.6%*
רווח נקי המיוחס ל:						
בעלי המניות של החברה	151,933		94,116		124,917	
זכויות שאינן מקנות שליטה	13,666		10,169		12,648	
	165,599		**104,285**		**137,565**	
התאמות:						
תשלום מבוסס מניות	1,733		74		97	
רווח נקי מתואם	**167,332**	*13.4%*	**104,359**	*9.7%*	**137,662**	*9.6%*
רווח נקי מתואם המיוחס ל:						
בעלי המניות של החברה	153,666		94,190		125,014	
זכויות שאינן מקנות שליטה	13,666		10,169		12,648	
	167,332		**104,359**		**137,662**	

5.2.1 הכנסות

הכנסות החברה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-1,250,363 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-1,074,467 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-16.4%. הגידול במחזור המכירות מיוחס לגידול במכר חנויות זהות SSS של כ-11.7% ולפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות SSS נבע בעיקר מגידול בסל הממוצע ומגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים. העלייה בסל הממוצע נבעה מעלייה במחיר הממוצע לפריט אשר משקפת השפעה חיובית משינוי בתמהיל המוצרים וצמיחה במכר של פריטים המתאפיינים במחיר ממוצע גבוה יותר.

5.2.2 רווח גולמי

שיעור הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 עמד על כ-47% ממחזור המכירות, לעומת כ-43.5% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 הסתכם לסך של כ-587,659 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-467,565 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 חל גידול של כ-25.7% ברווח הגולמי אשר מיוחס לגידול בהיקף הפעילות של החברה ולגידול בשיעור הרווח הגולמי. העלייה בשיעור הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 לעומת שיעור הרווח הגולמי בתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה בשער החליפין של הדולר. בנוסף, חלה ירידה בעלויות השילוח ושיפור בתנאי הסחר. כמו כן, שיעור ההוצאות הלוגיסטיות בתקופה המקבילה אשתקד שיקף עלויות מוגדלות אשר נבעו מתקופת מעבר של הפעלת המרכז הלוגיסטי החדש בשומריה שטרם הגיע לתפוקה מלאה.

5.2.3 הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 לסך של כ-279,049 אלפי ש"ח, כ-22.3% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-243,946 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-22.7% ממחזור המכירות. שיעור הוצאות מכירה ושיווק מהמכר בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 ירד בכ-0.4% לעומת שיעורן של הוצאות אלו מהמכר בתקופה המקבילה אשתקד.

העלייה האבסולוטית בסכום ההוצאות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות מכירה ושיווק בסניפים חדשים של הרשת בסעיפי שכר, ארנונה, אחזקת עסק והוצאות פחת נכסי זכות שימוש אשר קוזז בחלקו באמצעות קיטון בהוצאות מכירה ושיווק שמיוחסות לסיום הפעילות בפורטוגל בתקופה המקבילה אשתקד.

5.2.4 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 לסך של כ-57,131 אלפי ש"ח, כ-4.6% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-49,110 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-4.6% ממחזור המכירות. העלייה האבסולוטית בהוצאות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות שירותים מקצועיים ושכר עבודה ומנגד קיזוז בהוצאות הנהלה וכלליות שמיוחסות לסיום הפעילות בפורטוגל בתקופה המקבילה אשתקד.

5.2.5 הכנסות אחרות

הכנסות אחרות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 לסך של כ-4,448 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות אחרות בסך של כ-1,767 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסות בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מיוחסות לרווח מגריעת חוזה בגין חכירה.

5.2.6 הוצאות אחרות

הוצאות אחרות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 לסך של כ-561 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות אחרות בסך של כ-4,503 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההוצאות בתקופת הדוח מיוחסות להפסד הון מגריעת רכוש קבוע.

5.2.7 הכנסות מימון

הכנסות המימון בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-5,901 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מימון בסך של כ-8,163 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהכנסות המימון בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מקיטון בהכנסות מהפרשי שער אשר קוזז בחלקו מגידול בריבית על יתרות זכות בבנקים.

5.2.8 הוצאות מימון

הוצאות המימון בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-47,446 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון בסך של כ-42,196 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מהפסד בגין מימוש ושיערוך עסקאות הגנה על הדולר למספר רבעונים קדימה בסכום של כ-20,849 אלפי ש"ח (לעומת הפסד של כ-15,541 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד) בעקבות הירידה בשער החליפין של הדולר למועד הדוח (ירידה אשר תרמה לשיפור ברווחיות הגולמית).

5.2.9 רווח נקי

הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 הסתכם לסך של כ-165,599 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-104,285 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-58.8%. שיעור הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 עמד על כ-13.2% ממחזור המכירות, לעומת כ-9.7% בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח הנקי נובע בעיקר מגידול בהכנסות החברה ועלייה בשיעור הרווחיות הגולמית כאמור לעיל לצד קיטון בשיעור הוצאות מכירה ושיווק ממחזור המכירות וגידול בהכנסות אחרות, נטו.

6. נזילות

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח				
תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת	239,133	231,882	131,204	99,219	291,496
תזרים מזומנים שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) השקעה	(11,429)	(23,630)	1,013	(6,854)	(27,540)
תזרים מזומנים ששימש לפעילות מימון	(196,814)	(184,689)	(71,978)	(64,242)	(199,263)
השפעת תנודות שער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים	1	10	-	(7)	5
עליה במזומנים ושווי מזומנים	**30,891**	**23,573**	**60,239**	**28,116**	**64,698**

6.1 תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-239,133 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-231,882 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת מיוחס לגידול ברווח הנקי לתקופה שקוזז בחלקו משינויים בהון החוזר ובעיקר מעלייה במלאי בתקופה הנוכחית לעומת קיטון במלאי בתקופה המקבילה אשתקד.

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת ברבעון השלישי לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-131,204 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-99,219 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת מיוחס לגידול ברווח הנקי.

6.2 תזרים מזומנים מפעילות השקעה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-11,429 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ-23,630 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקרו מהשקעות ומרכישת רכוש קבוע עבור המרכז הלוגיסטי החדש של החברה בתקופה המקבילה אשתקד.

מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה ברבעון השלישי לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-1,013 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ-6,854 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הקיטון נובע מירידה ברכישת רכוש קבוע, נטו, ברבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

6.3 <u>תזרים מזומנים מפעילות מימון</u>

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-196,814 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-184,689 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בעיקרו נובע מתשלום דיבידנד גבוה יותר לבעלי מניות החברה ובעלי זכויות שאינן מקנות שליטה אשר קוזז בחלקו באמצעות פירעונות הלוואות נטו בסכום נמוך יותר בתקופה הנוכחית אל מול התקופה המקבילה אשתקד.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון ברבעון השלישי לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-71,978 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-64,242 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בעיקרו נובע מתשלום דיבידנד גבוה יותר לבעלי מניות החברה ברבעון השלישי לשנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, אשר קוזז בחלקו מפירעון הלוואות בסכומים גבוהים יותר בתקופה המקבילה אשתקד.

7. <u>מדדים פיננסיים ותפעוליים (KPIs)</u>

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

מדד	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 ספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
שיעור השינוי ב-Same Store Sales[3]	11.7%	4.1%	11.2%	5.0%	4.4%
שיעור השינוי בסל[3] הממוצע – חנות בבעלות	6.3%	3.0%	3.7%	3.8%	3.1%
שיעור השינוי בסל[3] הממוצע – חנויות זהות SSS	6.8%	3.4%	3.8%	3.9%	3.6%
שיעור השינוי בסל[3] הממוצע – חנות בזכיינות	7.2%	7.2%	4.7%	9.4%	7%
EBITDA (באלפי ש"ח)	322,898	243,756	122,261	93,132	325,624
EBITDA מתואם (באלפי ש"ח)	253,890	173,747	100,976	69,293	233,501

[3] שיעור השינוי הינו מול התקופה המקבילה אשתקד.

המדד	דרך החישוב / רכיבים	פירוט מטרות המדד
EBITDA	רווח תפעולי, בנטרול פחת והפחתות והוצאות/הכנסות אחרות.	מדד נפוץ, אשר מהווה אינדיקציה "מעין תזרימית" של תוצאות הפעילות השוטפת של החברה, בנטרול השפעות של מבנה הון החברה, השפעות של אירועים חד פעמיים או חריגים במהלך עסקי החברה, והשפעות המיסים והמימון.
EBITDA מתואם	EBITDA בנטרול השפעת תקן 16 והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שהוכרו בתקופת הדוח.	מטרת השימוש במדד זה היא הצגת EBITDA של החברה בנטרול השפעות של יישום תקן 16 והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות שהוכרו בתקופת הדוח. לפירוט ההתאמה בין רווח נקי לבין EBITDA מתואם, ראו בטבלה בעמוד הבא.
Same Store Sales	שיעור השינוי במכירות מחנויות בבעלות החברה הפתוחות לתקופה של שנה קלנדרית ומעלה.	נתון זה, אשר בדרך כלל מוצג כאחוז ביחס לתקופה הקודמת, מאפשר להנהלת החברה למדוד את שיעור השינוי במכירות בכל שנה (תקופה), בנטרול חנויות שנפתחו בתקופה של פחות משנה, וכך מציג להנהלת החברה תמונה מהימנה של השינוי בעסקים ללא ההטיה הנובעת מחנויות שטרם התבססו וסיימו שנת פעילות מלאה.
שיעור השינוי בסל הממוצע	שיעור השינוי בין המנה המתקבלת מחלוקת סך כל העסקאות במספר העסקאות במשך תקופת הדיווח לעומת תקופת דיווח מקבילה או קודמת.	מדד זה, מציג בפני הנהלת החברה תמונה ביחס לשיעור העליה או הירידה בממוצע הפדיון מלקוח אחד בקניה אחת, וכך מאפשר להנהלת החברה לחשוב על דרכים לאבחון היקפי הקניה והגדלת אמצעי השיווק.

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
רווח נקי	165,599	104,285	79,789	44,919	137,565
הוצאות מס	48,222	33,455	23,180	14,025	39,470
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	41,545	34,033	(1,665)	11,797	53,882
פחת והפחתות	71,419	69,247	24,844	23,143	92,704
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	(3,887)	2,736	(3,887)	(752)	2,003
EBITDA	**322,898**	**243,756**	**122,261**	**93,132**	**325,624**
התאמות ל-EBITDA מתואם[4]					
השפעת תקן IFRS16	(70,741)	(70,083)	(22,993)	(23,862)	(92,220)
הוצאות תשלום מבוסס מניות	1,733	74	1,708	23	97
EBITDA מתואם	**253,890**	**173,747**	**100,976**	**69,293**	**233,501**

[4] EBITDA מתואם – ראה סעיף 7.1 לעיל.

7.3 השפעת תקן דיווח כספי בינלאומי 16 – *חכירות*

להלן פירוט השפעת יישום תקן IFRS 16 על דוח רווח והפסד של החברה לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2026, לתקופה מקבילה אשתקד ולשנת 2025 (באלפי ש"ח):

	תשעה חודשים ראשונים 2026		תשעה חודשים ראשונים 2025		שנת 2025	
	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16
רווח תפעולי	**255,366**	**236,918**	**171,773**	**153,393**	**230,917**	**207,623**
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	41,545	16,729	34,033	9,814	53,882	21,196
רווח לפני מסים על ההכנסה	**213,821**	**220,189**	**137,740**	**143,579**	**177,035**	**186,427**
מסים על ההכנסה	48,222	49,687	33,455	34,798	39,470	41,630
רווח נקי	**165,599**	**170,502**	**104,285**	**108,781**	**137,565**	**144,797**
EBITDA	**322,898**	**252,157**	**243,756**	**173,673**	**325,624**	**233,404**

	רבעון שלישי 2026		רבעון שלישי 2025	
	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16
רווח תפעולי	**101,304**	**93,478**	**70,741**	**63,581**
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	(1,665)	(10,119)	11,797	3,379
רווח לפני מסים על ההכנסה	**102,969**	**103,597**	**58,944**	**60,202**
מסים על ההכנסה	23,180	23,325	14,025	14,314
רווח נקי	**79,789**	**80,272**	**44,919**	**45,888**
EBITDA	**122,261**	**99,268**	**93,132**	**69,270**

8. <u>מקורות המימון</u>

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

8.2 <u>אשראי בנקאי</u>

יתרת האשראי מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות) שהועמד לחברה נכון ליום 30 בספטמבר, 2026, הסתכמה בסך של כ-29,016 אלפי ש"ח, זאת בהשוואה ליום 30 בספטמבר, 2025, אשר הסתכמה בסך של כ-33,424 אלפי ש"ח. הקיטון ביתרת האשראי מתאגידים בנקאיים נובע בעיקר מפירעון נטו של הלוואות בידי החברה.

8.3 <u>אשראי לקוחות ואשראי ספקים</u>

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

8.4 <u>ניהול סיכונים פיננסים</u>

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

הדירקטוריון וההנהלה מביעים את הערכתם הרבה לעובדי מקס סטוק ומנהליה.

16 בנובמבר, 2026

זהבית כהן	**אורי מקס**
יו"ר הדירקטוריון	**מנכ"ל**

נספח א' לדוח הדירקטוריון - מאזן הצמדה ליום 30 בספטמבר, 2026 (אלפי ש"ח)

	ש"ח (*)	דולר	אירו	סה"כ
נכסים שוטפים				
מזומנים ושווי מזומנים	184,436	6,297	2,005	192,738
לקוחות	141,892	-	-	141,892
מיסים שוטפים לקבל	2,435	-	-	2,435
חייבים ויתרות חובה	10,709	-	1	10,710
מלאי	224,814	-	-	224,814
	564,286	6,297	2,006	572,589
נכסים לא שוטפים				
הלוואה לזמן ארוך	-	-	2,377	2,377
רכוש קבוע, נטו	136,988	-	-	136,988
נכסי זכות שימוש	687,860	-	-	687,860
מסים נדחים	27,764	-	-	27,764
	852,612	-	2,377	854,989
	1,416,898	**6,297**	**4,383**	**1,427,578**
התחייבויות שוטפות				
אשראי מתאגידים בנקאיים	11,541	-	-	11,541
התחייבויות בגין חכירה	73,046	-	-	73,046
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	131,147	54,500	214	185,861
מיסים שוטפים לשלם	9,253	-	-	9,253
נגזרים פיננסים	-	26,233	-	26,233
זכאים ויתרות זכות	80,734	-	1	80,735
	305,721	80,733	215	386,669
התחייבויות לא שוטפות				
הלוואות מתאגידים בנקאיים	17,475	-	-	17,475
התחייבויות בגין חכירה	705,331	-	-	705,331
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	3,992	-	-	3,992
	726,798	-	-	726,798
הון				
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	305,494	-	-	305,494
זכויות שאינן מקנות שליטה	8,617	-	-	8,617
סה"כ הון	314,111	-	-	314,111
	1,346,630	**80,733**	**215**	**1,427,578**

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.

MAX
נאן קונים בניך



פרק ג׳

דוחות כספיים ביניים מאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2026











מקס סטוק בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2026

בלתי מבוקרים

מקס סטוק בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים	2
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי	3
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר	4
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון	5-7
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים	8-9
באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים	10-19

קוסט פורר גבאי את קסירר
שד' הפלי"ם 2, בנין ברוש,
חיפה 3309502

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

Building a better working world

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מקס סטוק בע"מ (להלן - החברה) והחברות הבנות (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2026, ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

חיפה,
16 בנובמבר, 2026

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	192,738	120,722	161,847
לקוחות	141,892	121,854	125,140
מיסים שוטפים לקבל	2,435	4,460	4,047
חייבים ויתרות חובה	10,710	14,881	5,974
מלאי	224,814	191,242	210,197
	572,589	453,159	507,205
נכסים לא שוטפים			
הלוואות לזמן ארוך	2,377	2,474	2,622
רכוש קבוע, נטו	136,988	134,033	133,798
נכסי זכות שימוש, נטו	687,860	708,631	698,491
מסים נדחים, נטו	27,764	19,091	24,595
	854,989	864,229	859,506
	1,427,578	**1,317,388**	**1,366,711**
התחייבויות שוטפות			
אשראי מתאגידים בנקאיים	11,541	12,921	12,480
התחייבויות בגין חכירה	73,046	66,940	69,774
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	185,861	157,991	168,302
מיסים שוטפים לשלם	9,253	2,101	1,422
נגזרים פיננסיים	26,233	12,312	20,037
זכאים ויתרות זכות	80,735	67,176	70,647
	386,669	319,441	342,662
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות מתאגידים בנקאיים	17,475	20,503	20,218
הלוואות מבעל מניות של חברת בת	-	2,474	-
התחייבויות בגין חכירה	705,331	715,664	707,875
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	3,992	3,297	3,992
	726,798	741,938	732,085
הון			
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	305,494	253,967	282,374
זכויות שאינן מקנות שליטה	8,617	2,042	9,590
סה"כ הון	314,111	256,009	291,964
	1,427,578	**1,317,388**	**1,366,711**

16 בנובמבר, 2026

תאריך אישור הדוחות הכספיים	זהבית כהן יו"ר דירקטוריון	אורי מקס דירקטור ומנכ"ל	פז עוז סמנכ"לית כספים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
הכנסות ממכירות	1,250,363	1,074,467	470,366	399,106	1,427,083
עלות המכירות	662,704	606,902	244,118	222,121	800,153
רווח גולמי	587,659	467,565	226,248	176,985	626,930
הוצאות מכירה ושיווק	279,049	243,946	105,691	88,916	326,960
הוצאות הנהלה וכלליות	57,131	49,110	23,140	18,080	67,050
הכנסות אחרות	(4,448)	(1,767)	(4,448)	(1,228)	(3,694)
הוצאות אחרות	561	4,503	561	476	5,697
רווח תפעולי	255,366	171,773	101,304	70,741	230,917
הכנסות מימון	(5,901)	(8,163)	(12,323)	(2,001)	(10,578)
הוצאות מימון	47,446	42,196	10,658	13,798	64,460
רווח לפני מסים על ההכנסה	213,821	137,740	102,969	58,944	177,035
מסים על ההכנסה	48,222	33,455	23,180	14,025	39,470
רווח נקי	165,599	104,285	79,789	44,919	137,565
רווח (הפסד) כולל אחר:					
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:					
הפסד ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת	-	-	-	-	142
סכומים שסווגו או מסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:					
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	14	(333)	-	431	490
סה"כ רווח כולל	165,613	103,952	79,789	45,350	138,197
רווח נקי מיוחס ל:					
בעלי המניות של החברה	151,933	94,116	73,620	40,818	124,917
זכויות שאינן מקנות שליטה	13,666	10,169	6,169	4,101	12,648
	165,599	104,285	79,789	44,919	137,565
סה"כ רווח כולל מיוחס ל:					
בעלי המניות של החברה	151,944	93,867	73,620	41,142	125,414
זכויות שאינן מקנות שליטה	13,669	10,085	6,169	4,208	12,783
	165,613	103,952	79,789	45,350	138,197
רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)					
רווח נקי בסיסי	1.09	0.67	0.53	0.29	0.89
רווח נקי מדולל	1.08	0.67	0.52	0.29	0.89

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	מיוחס לבעלי מניות החברה									
	הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות באוצר	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	בלתי מבוקר										
	אלפי ₪										
יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)	**-**	**(*)**	**55,011**	**10,548**	**(19,900)**	**1,080**	**(14,693)**	**(259)**	**250,587**	**282,374**	**9,590**	**291,964**
רווח נקי	-		-	-	-	-	-	-	151,933	**151,933**	13,666	**165,599**
רווח כולל אחר	-		-	-	-	11	-	-	-	**11**	3	**14**
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה	-		-	-	-	-	(430)	-	-	**(430)**	430	**-**
עלות תשלום מבוסס מניות	-		-	1,733	-	-	-	-	-	**1,733**	-	**1,733**
מימוש כתבי אופציה	-		1,716	(1,716)	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
עסקאות עם המיעוט	-		-	-	-	-	(127)	-	-	**(127)**	127	**-**
דיבידנד לבעלי מניות החברה	-		-	-	-	-	-	-	(130,000)	**(130,000)**	-	**(130,000)**
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-		-	-	-	-	-	-	-	**-**	(15,199)	**(15,199)**
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2026	**-**	**(*)**	**56,727**	**10,565**	**(19,900)**	**1,091**	**(15,250)**	**(259)**	**272,520**	**305,494**	**8,617**	**314,111**

	מיוחס לבעלי מניות החברה									
	הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות באוצר	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	בלתי מבוקר										
	אלפי ש"ח										
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)	**-**	**(*)**	**51,647**	**13,815**	**(19,900)**	**712**	**(10,620)**	**(388)**	**235,675**	**270,941**	**5,659**	**276,600**
רווח נקי	-		-	-	-	-	-	-	94,116	**94,116**	10,169	**104,285**
הפסד כולל אחר	-		-	-	-	(249)	-	-	-	**(249)**	(84)	**(333)**
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה	-		-	-	-	-	(910)	-	-	**(910)**	(151)	**(1,061)**
עלות תשלום מבוסס מניות	-		-	74	-	-	-	-	-	**74**	-	**74**
מימוש כתבי אופציה	-		1,917	(1,917)	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
דיבידנד לבעלי מניות החברה	-		-	-	-	-	-	-	(110,005)	**(110,005)**	-	**(110,005)**
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-		-	-	-	-	-	-	-	**-**	(13,551)	**(13,551)**
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025	**-**	**(*)**	**53,564**	**11,972**	**(19,900)**	**463**	**(11,530)**	**(388)**	**219,786**	**253,967**	**2,042**	**256,009**

(*) היתרה קטנה מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	מיוחס לבעלי מניות החברה									
	הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות באוצר	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	בלתי מבוקר										
	אלפי ש"ח										
יתרה ליום 1 ביולי,2026	- (*)	**56,503**	**9,081**	**(19,900)**	**1,091**	**(15,250)**	**(259)**	**248,900**	**280,166**	**6,253**	**286,419**
רווח נקי	-	-	-	-	-	-	-	73,620	**73,620**	6,169	**79,789**
רווח כולל אחר	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	1,708	-	-	-	-	-	**1,708**	-	**1,708**
מימוש כתבי אופציה	-	224	(224)	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
דיבידנד לבעלי מניות החברה	-	-	-	-	-	-	-	(50,000)	**(50,000)**	-	**(50,000)**
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	(3,805)	**(3,805)**
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2026	- (*)	**56,727**	**10,565**	**(19,900)**	**1,091**	**(15,250)**	**(259)**	**272,520**	**305,494**	**8,617**	**314,111**

	מיוחס לבעלי מניות החברה									
	הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות באוצר	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	בלתי מבוקר										
	אלפי ש"ח										
יתרה ליום 1 ביולי,2025	- (*)	**52,396**	**13,117**	**(19,900)**	**139**	**(10,620)**	**(388)**	**218,973**	**253,717**	**2,233**	**255,950**
רווח נקי	-	-	-	-	-	-	-	40,818	**40,818**	4,101	**44,919**
רווח כולל אחר	-	-	-	-	324	-	-	-	**324**	107	**431**
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	(910)	-	-	**(910)**	(151)	**(1,061)**
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	23	-	-	-	-	-	**23**	-	**23**
מימוש כתבי אופציה	-	1,168	(1,168)	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
דיבידנד לבעלי מניות החברה	-	-	-	-	-	-	-	(40,005)	**(40,005)**	-	**(40,005)**
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	(4,248)	**(4,248)**
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025	- (*)	**53,564**	**11,972**	**(19,900)**	**463**	**(11,530)**	**(388)**	**219,786**	**253,967**	**2,042**	**256,009**

(*) היתרה קטנה מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	מיוחס לבעלי מניות החברה									
	הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות באוצר	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	מבוקר										
	אלפי ש"ח										
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	- (*)	51,647	13,815	(19,900)	712	(10,620)	(388)	235,675	270,941	5,659	276,600
רווח נקי	-	-	-	-	-	-	-	124,917	**124,917**	12,648	**137,565**
רווח כולל אחר	-	-	-	-	368	-	129	-	**497**	135	**632**
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	(910)	-	-	**(910)**	(151)	**(1,061)**
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	97	-	-	-	-	-	**97**	-	**97**
מימוש כתבי אופציה	-	3,364	(3,364)	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
המרת הלוואת בעלי מניות מיעוט להון	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	2,605	**2,605**
עסקאות עם המיעוט	-	-	-	-	-	(3,163)	-	-	**(3,163)**	3,163	**-**
דיבידנד לבעלי מניות החברה	-	-	-	-	-	-	-	(110,005)	**(110,005)**	-	**(110,005)**
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	(14,469)	**(14,469)**
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	- (*)	55,011	10,548	(19,900)	1,080	(14,693)	(259)	250,587	282,374	9,590	291,964

(*) היתרה קטנה מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח נקי	165,599	104,285	79,789	44,919	137,565
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א)	73,534	127,597	51,415	54,300	153,931
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	239,133	231,882	131,204	99,219	291,496
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
רכישת רכוש קבוע, נטו	(11,429)	(24,137)	1,013	(6,913)	(28,410)
תמורה ממימוש רכוש קבוע	-	655	-	10	1,166
הלוואות לזמן ארוך	-	(148)	-	49	(296)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(11,429)	(23,630)	1,013	(6,854)	(27,540)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך	4,000	-	-	-	2,000
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	(7,515)	(13,088)	(1,859)	(3,485)	(15,561)
קבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	4,000	-	-	-	-
פירעון הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	(4,167)	(582)	-	(249)	(837)
פירעון תשלומים בגין חכירה	(47,933)	(46,167)	(16,314)	(15,546)	(60,052)
קבלת (פירעון) הלוואה מבעלי מניות	-	(235)	-	352	722
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה	-	(1,061)	-	(1,061)	(1,061)
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	(15,199)	(13,551)	(3,805)	(4,248)	(14,469)
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	(130,000)	(110,005)	(50,000)	(40,005)	(110,005)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(196,814)	(184,689)	(71,978)	(64,242)	(199,263)
השפעת תנודות שער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים	1	10	-	(7)	5
עליה במזומנים ושווי מזומנים	30,891	23,573	60,239	28,116	64,698
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	161,847	97,149	132,499	92,606	97,149
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	192,738	120,722	192,738	120,722	161,847

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח				
(א) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:					
התאמות לסעיפי רווח והפסד:					
פחת והפחתות	71,419	69,247	24,844	23,143	92,704
הוצאות מימון, נטו	35,349	20,700	12,898	9,963	32,824
רווח מגריעת חוזי חכירה	(4,448)	(2,227)	(4,448)	(1,688)	(3,694)
ירידה (עליה) בשווי הוגן של נגזרים פיננסיים	6,196	13,333	(14,563)	1,834	21,058
עלות תשלום מבוסס מניות	1,733	74	1,708	23	97
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	-	(53)	-	(53)	784
מיסים על הכנסה	48,222	33,455	23,180	14,025	39,470
הפסד (רווח) הון	561	2,317	561	(27)	1,528
	159,032	136,846	44,180	47,220	184,771
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:					
עליה בלקוחות	(16,752)	(8,996)	(8,213)	(18,251)	(12,282)
ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה	(4,736)	(5,961)	673	(5,185)	2,943
ירידה (עליה) במלאי	(14,617)	49,450	19,568	11,353	30,482
עליה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים	17,559	9,421	13,864	33,289	19,732
תקבולים (תשלומים) ממימוש נגזרים פיננסיים	(14,574)	(2,140)	(3,718)	(2,755)	(7,247)
עליה בזכאים ויתרות זכות	10,101	7,186	9,837	10,157	12,573
	(23,019)	48,960	32,011	28,608	46,201
מזומנים ששולמו במהלך השנה עבור:					
ריבית ששולמה, נטו	(20,530)	(18,559)	(9,179)	(7,208)	(25,576)
מיסים ששולמו, נטו	(41,949)	(39,650)	(15,597)	(14,320)	(51,465)
סה"כ התאמות הדרושות להצגת תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	73,534	127,597	51,415	54,300	153,931
(ב) פעילות מהותית שאינה במזומן:					
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה	59,352	89,856	24,121	12,474	98,884
גריעה של נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה	(6,242)	(4,133)	(6,242)	-	(4,611)
המרת הלוואת בעלים לפרמיה	-	-	-	-	2,605

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

באור 1: <u>כללי</u>

א. <u>תיאור כללי של הקבוצה ופעילותה</u>

מקס סטוק בע"מ ("**החברה**") התאגדה בישראל כחברה פרטית ביום 16 בדצמבר, 2004. ביום 17 בנובמבר, 2015, שונה שמה למקס הנהלה ישראל בע"מ וביום ה-10 במרס, 2020, שונה שמה למקס סטוק בע"מ חזרה. ביום 14 בספטמבר, 2020, הוצעו לראשונה מניותיה של החברה לציבור בדרך של הצעת מכר למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ על פי תשקיף הצעת מכר ותשקיף מדף והחברה הפכה לחברה ציבורית.

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

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2026, ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך ("**דוחות כספיים ביניים מאוחדים**"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם ("**הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים**").

ג. <u>השפעת מבצע "שאגת הארי" על פעילות הקבוצה</u>

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 ולהטלת מגבלות על המשק הישראלי כתוצאה מהנחיות פיקוד העורף האוסרות על פעילות והתקהלויות, למעט משק חיוני. ביום 8 באפריל, 2026, נכנסה לתוקף הפסקת האש בין איראן לישראל אשר הוארכה מעת לעת וביום 17 באפריל, 2026, נכנסה לתוקף הפסקת אש זמנית בין ישראל לחיזבאללה, אשר הוארכה מעת לעת. ביום 19 באפריל, 2026, המצב המיוחד בעורף הוסר באופן מלא. בחודש יוני 2026 נחתם הסכם מסגרת להפסקת אש בין לבנון, ישראל וארה"ב. לאחר כניסת הפסקת האש עם איראן לתוקף, התנהל סבב שיחות משא ומתן בין ארצות הברית לבין איראן בתיווכן של מדינות נוספות, אשר הוביל בהמשך לחתימת מזכר הבנות בין הצדדים במהלך חודש יוני. במהלך חודש יולי 2026 חידשה ארה"ב את תקיפותיה באיראן, בין היתר בעקבות הפרת מזכר ההבנות. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, קיימת מתיחות ביטחונית בין איראן לארה"ב. כתוצאה מהאמור קיימת תנודתיות משמעותית במחירי האנרגיה, לרבות מחירי הנפט ותנודתיות בשערי מטבע חוץ.

<u>השפעה על חנויות החברה</u>

במהלך מבצע *שאגת הארי* חנויות החברה פעלו במתכונת מצומצמת. החל מיום 10 באפריל, 2026, סניפי החברה היו פתוחים באופן מלא ופעלו כסדרם, פרט לסניף החברה בקרית שמונה (המופעל על ידי זכיין) אשר חזר לפעילות מלאה בתחילת חודש מאי 2026.

בהתבסס על המידע המצוי בידיה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ולאור המדדים התפעוליים שבוחנת החברה וכן עמידה ביעדי תזרים, החברה מעריכה בשלב זה כי מבצע *שאגת הארי* לא השפיע באופן מהותי על פעילות החברה.

<u>השפעה על שרשרת האספקה</u>

למבצע *שאגת הארי* השפעה גם על שרשראות אספקת סחורות למשק הישראלי אשר במסגרתה השוק רגיש לשיבושים בנתיבי הסחר ולהתפתחויות גיאופוליטיות, אשר הותירו את ימי ההובלה גבוהים (בהמשך להשפעת מלחמת חרבות ברזל) 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 מבצע *שאגת הארי* על שרשרת האספקה והעלויות כאמור.

באור 1: <u>כללי (המשך)</u>

ג. <u>השפעת מבצע "שאגת הארי" על פעילות הקבוצה</u> (המשך)

למעט האמור לעיל, החברה מעריכה בשלב זה כי אין השפעות מהותיות נוספות עקב מבצע *שאגת הארי* על פעילות החברה. חזרת הלחימה 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 החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, היקפה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה. דירקטוריון החברה והנהלתה ממשיכים לבחון באופן הדוק את ביצועי החברה בעת המלחמה, לרבות היקף המכירות, יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה בהגיע מועד פרעונן, מצבת כח האדם וגיוסי מילואים, ולבצע את ההתאמות הנדרשות.

באור 2: <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u>

<u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים</u>

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

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

באור 3: <u>גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם</u>

<u>תקן דיווח כספי בינלאומי 18, *הצגה וגילוי בדוחות כספיים*</u>

בהמשך למפורט בבאור 4 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר תקן דיווח כספי בינלאומי 18, *הצגה וגילוי בדוחות כספיים* ("**התקן החדש**"), נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה מצויה בהליך בחינת כלל השפעות התקן החדש, לרבות השפעות התיקונים לתקנים אחרים שנכללו במסגרתו, על דוחותיה הכספיים ועל הגילויים הנכללים בהם. בהתבסס על תוצאות הבחינה שבוצעה עד כה, החברה מעריכה כי ההשפעות המהותיות הצפויות של התקן החדש על הדוחות הכספיים המאוחדים הן כדלקמן:

1. <u>פעילות עסקית עיקרית מוגדרת</u>

החברה בחנה את הוראות התקן החדש בדבר פעילות עסקית עיקרית מוגדרת והגיעה למסקנה כי לא קיימת לה פעילות עסקית עיקרית מוגדרת של השקעה בנכסים והספקת מימון ללקוחות.

2. <u>השפעות מהותיות על הסיווג בדוח רווח או הפסד ובסיכומי ביניים הכלולים בו</u>

- הפרשי שער - לחברה יתרות משמעותיות של ספקים הנקובות במטבע חוץ אשר ההשפעות הנובעות מהפרשי השער בגינן מסווגות כיום במסגרת סעיף הכנסות מימון (הוצאות מימון). לאחר יישום התקן החדש, הפרשי שער אלה יסווגו בקטגוריית התפעול.

- רווחים או הפסדים ממכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לניהול סיכונים - החברה מתקשרת בעסקאות גידור כלכלי (שאינו גידור חשבונאי) לרכישות מלאי ומסווגת טרם יישום התקן החדש רווחים והפסדים משערוך נגזרים אלה בסעיף הכנסות מימון (הוצאות מימון). לאחר יישום התקן החדש, רווחים או הפסדים משערוך מכשירים נגזרים אלו יסווגו בקטגוריית התפעול.

- סיכומי ביניים - כיום, החברה מציגה בדוח על הרווח או הפסד סיכומי ביניים של רווח גולמי, רווח תפעולי, רווח לפני מסים על הכנסה ורווח נקי. לאחר יישום התקן החדש, החברה תמשיך להציג את סיכומי הביניים כאמור בתוספת סיכום ביניים של רווח (הפסד) לפני מימון ומסים על הכנסה.

באור 3: <u>גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)</u>

<u>תקן דיווח כספי בינלאומי 18, *הצגה וגילוי בדוחות כספיים*</u> (המשך)

2. <u>השפעות מהותיות על הסיווג בדוח רווח או הפסד ובסיכומי ביניים הכלולים בו</u> (המשך)

- מזומנים ושווי מזומנים - כיום, החברה מסווגת הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים בסעיף הכנסות מימון. לאחר יישום התקן החדש, הכנסות כאמור יסווגו בקטגוריית השקעה.
- הפרשי שער בגין יתרה כספית בין-חברתית של נכס או התחייבות שאינה חלק מההשקעה נטו בפעילות חוץ - כיום, החברה מסווגת הכנסות (הוצאות) מהפרשי שער בגין יתרה כספית בין-חברתית של נכס או התחייבות שאינה חלק מההשקעה נטו בפעילות חוץ בסעיף הכנסות (הוצאות) מימון. לאחר יישום התקן החדש, הפרשי השער כאמור יסווגו בדוח רווח או הפסד בפעילות השקעה.

3. <u>השפעות על הסיווג בדוח על תזרימי מזומנים</u>

כיום, החברה מסווגת תזרימי מזומנים מריבית שהתקבלה ומריבית ששולמה במסגרת פעילות שוטפת בדוח על תזרימי המזומנים. לאחר יישום התקן החדש, תזרימי מזומנים מריבית שהתקבלה יסווגו במסגרת פעילות השקעה ותזרימי מזומנים מריבית ששולמה יסווגו במסגרת פעילות מימון.

כתוצאה משינויי הסיווג כאמור, צפוי גידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת, בעיקר בשל סיווג מחדש של תזרימי מזומנים מריבית ששולמה לפעילות מימון.

4. <u>מדדי ביצוע מוגדרים על ידי ההנהלה (MPMs - management-defined performance measures)</u>

להערכת החברה, המדדים EBITDA מתואם (רווח תפעולי בנטרול פחת והפחתות והוצאות/הכנסות אחרות, בנטרול השפעת תקן IFRS16 ותשלום מבוסס מניות) ורווחי נקי מתואם (רווח נקי בנטרול תשלום מבוסס מניות) צפויים להוות מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה בהתאם להוראות התקן החדש.

5. <u>השפעות אפשריות על עניינים נוספים הקשורים לעסקי החברה</u>

<u>תגמולים לנושאי משרה ולעובדים</u>

החברה בחנה את השפעת יישום התקן על התגמול לנושאי משרה ולעובדים. ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה על התגמול.

באור 4: <u>מכירות</u>

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח				
הכנסות ממכירות חנויות בבעלות	1,152,875	976,578	436,067	365,703	1,297,335
הכנסות ממכירות לזכיינים	83,106	82,115	29,574	27,992	109,087
סה"כ הכנסות ממכירות (2)	1,235,981	1,058,693	465,641	393,695	**1,406,422**
הכנסות מעמלות (1)	14,382	15,774	4,725	5,411	20,661
סה"כ הכנסות	**1,250,363**	**1,074,467**	**470,366**	**399,106**	**1,427,083**

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

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח				
ציוד משרדי ולבית הספר	108,558	102,673	81,795	75,507	116,099
צעצועים ומוצרי פעוטות	159,320	132,927	56,947	44,452	170,764
כלים חד פעמיים, מוצרי מסיבות וכלי אחסון	184,712	155,947	70,205	56,607	214,444
עולם הבית	321,347	289,434	109,242	96,525	378,381
אחרים	462,044	377,712	147,452	120,604	526,734
	1,235,981	**1,058,693**	**465,641**	**393,695**	**1,406,422**

באור 5: <u>אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח</u>

א. <u>עדכון תלויות</u>

1. בהמשך לאמור בביאורים 15א ו-15ב לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר עם תביעת החברה נגד זכיינים לשעבר בשדרות ובבת ים בגין הפרת הסכמי זיכיון, התביעה שכנגד וכן התובענה לאכיפת מנגנון היפרדות בהסכם בעלי מניות בחברה בשליטה בגין הפרת חובת הסודיות ואי התחרות של אחד מבעלי המניות (שהינו בעל מניות בזכיינים), ביום 13 באוגוסט, 2026, ניתן פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל אביב, הדוחה את תביעת החברה נגד הזכיינים לשעבר ומקבל באופן חלקי את התביעה שכנגד בסכום כולל של כ-3.6 מיליון ש"ח בתוספת הפרשי ריבית, החזרי הוצאות, שכר טרחת עו"ד והוצאות משפט, ובסך הכל סכום כולל של כ-5.9 מיליון ש"ח. כמו כן, דחה בית המשפט המחוזי את תובענת החברה לאכיפת מנגנון היפרדות בהסכם בעלי מניות בחברה בשליטה, אך קבע כי יש להורות על היפרדות בין הצדדים בדרך של הידברות. החברה שילמה את סכומי פסק הדין, וביום 11 בנובמבר, 2026, הגישה ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. במסגרת הערעור, עתרה החברה לקבוע כי הסכמי הזיכיון בוטלו כדין, לקבל את תביעותיה, לרבות אכיפת מנגנון ההיפרדות החוזי בחברה בשליטה ולבטל את חיובה בפיצוי ובהוצאות. בנוסף, ביום 15 בנובמבר, 2026, הגישו הזכיינים לשעבר בשדרות ובבת ים וכן בעלי המניות בחברה שבשליטה ערעור על פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל אביב, במסגרתו עתרו נגד הדחייה החלקית של תביעתם, גובה הפיצוי וכן נגד ההוראה למכירת מניותיהם בחברה שבשליטה. טרם התקבלה החלטה לגבי מועדי דיון ובשלב זה לא ניתן להעריך את סיכויי הערעור.

באור 5: <u>אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח (המשך)</u>

א. <u>עדכון תלויות</u> (המשך)

2. בהמשך לאמור בביאור 15ג לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר עם 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, בגין הפרה לכאורה של חוק הגנת הצרכן התשמ"א-1981, חוק עוולות מסחריות התשנ"ט-1999 וחוק למניעת מגעים סביבתיים (תביעות אזרחיות), התשנ"ב-1992, באופן תיאור המוצרים, ביום 8 בספטמבר, 2026, ניתן פסק דין המאשר הסכם פשרה בין הצדדים הכולל תיקון אופן התיאור על מוצרים מתכלים של ספק החברה וכן תשלום גמול לתובעים בסך 40 אלפי ש"ח ושכ"ט עו"ד בסך 210 אלפי ש"ח. בהתאם להוראות ההסכם בין החברה לבין הספק, הספק נטל את מלוא האחריות על ניהול התובענה וההוצאות בגינה. התיק נסגר.

ב. <u>דיבידנד שהוכרז</u>

1. ביום 15 במרס, 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 0.5723422 ש"ח למניה ובסך כולל של 80,000 אלפי ש"ח, אשר שולם ביום 15 באפריל, 2026.

2. ביום 10 באוגוסט, 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 0.3574116 ש"ח למניה ובסך כולל של 50,000 אלפי ש"ח, אשר שולם ביום 9 בספטמבר, 2026.

ג. <u>הכרזה על חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה</u>

בתקופת הדוח הוכרזו ושולמו חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות של החברה בסך של כ-15,199 אלפי ש"ח.

לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הוכרזו ושולמו חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות של החברה בסך של כ-91 אלפי ש"ח.

ד. <u>פקיעת הסכם בעלי מניות וסיום הסכם שירותי ניהול</u>

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.

ה. <u>עסקאות עם צדדים קשורים</u>

1. בהמשך למתואר בביאור 28(ג)(3) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, החל מחודש מאי 2026, בנו של מנכ"ל החברה, מר אורי מקס, חזר להיות מועסק בחברה. העסקת בנו של מר אורי מקס הינה לפי התנאים המקובלים בחברה, בסכומים שאינם מהותיים והינם סבירים בהתחשב בהיקף ההעסקה (שאינו צפוי להיות במשרה מלאה), באופן התפקיד ובכישוריו.

2. בהמשך למתואר בביאור 28(ג)(2) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 10 באוגוסט, 2026, אישר דירקטוריון החברה את המשך ההתקשרות של חברה בת עם אחות של מר אורי מקס, מנכ"ל ודירקטור בחברה. העסקת האחות בחברה הבת הינה לפי התנאים המקובלים בחברה ובסכומים שאינם מהותיים וללא שינוי מתנאיה הקודמים, אשר אינם עולים על השכר החודשי הממוצע במשק, והינם סבירים בהתחשב בהיקף ההעסקה, באופן התפקיד ובכישוריה.

3. בהמשך למתואר בביאור 28(ג)(1)(א) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 15 בספטמבר, 2026, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, את עדכון הסכם הניהול של מנכ"ל החברה ובעל העניין בחברה, מר אורי מקס (באמצעות חברה בבעלותו המלאה) החל מיום 1 באוקטובר, 2026. במסגרת העדכון כאמור עודכנו דמי הניהול החודשיים לסך של 240 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ צמודים למדד המחירים לצרכן הידוע בחודש אוקטובר 2026. כמו כן, עודכנו יעדי הרווח השנתי הנקי המהווים בסיס לבונוס השנתי וזאת החל מיום 1 בינואר, 2027.

באור 5: <u>אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח (המשך)</u>

ה. <u>עסקאות עם צדדים קשורים</u> (המשך)

יובהר כי הבונוס השנתי בגין שנת 2026 ייקבע בהתאם ליעדי הרווח הנקי הקבועים בהסכם הניהול הקיים (טרם העדכון שבוצע), כאשר דמי הניהול שישמשו בסיס לחישוב הבונוס יחושבו כממוצע משוקלל של דמי הניהול החודשיים ששולמו במהלך שנת 2026, לפי היחס שבין מספר החודשים שבהם שולמו דמי הניהול בסכומם הקודם לבין מספר החודשים שבהם שולמו דמי הניהול בסכומם המעודכן.

כמו כן, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה הענקת תגמול הוני למנכ"ל החברה (באמצעות חברה בבעלותו המלאה) הכולל הקצאה של 156,551 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה ו-106,502 יחידות מניה חסומות מותנות ביצועים (PSU) הניתנות להמרה למניות רגילות של החברה, בשווי הוגן כולל בסך של 5,250 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 5(ו).

4. בהמשך למתואר בביאור 28(ג)(13) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר עם פוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים, ביום 9 בספטמבר, 2026, אישרה ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) של החברה הארכה של פוליסות הביטוח לתקופה נוספת של 18 חודשים, דהיינו עד ליום 13 במרץ, 2028. כמו כן, פוליסת הבסיס הינה בגבולות אחריות של 15 מיליון דולר ופוליסת הביטוח המורחבת הינה בגבולות אחריות של 10 מיליון דולר.

5. ביום 2 בספטמבר, 2026, התקשרה החברה בהסכם שכירות מול חברת ג'י טי (וואן) החזקות בע"מ ("**המשכירה**") ביחס להקמת פרוייקט בשטח של כ-45 אלף מ"ר באופקים, אשר ישמש כמרכז לוגיסטי נוסף עבור פעילות החברה, המבוצעת כיום באמצעות שני מרכזים לוגיסטיים וספקים חיצוניים ("**המרלו"ג הנוסף**"). מנכ"ל החברה ובעל העניין מחזיק ב-50% מהון מניות המשכירה יחד עם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה. בהתאם להוראות חוק החברות, הסכם זה ותנאיו כמפורטים מטה אושרו על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, תשלום דמי השכירות ויתר תנאי החוזה נעשו בהתאם למקובל בשוק.

<u>להלן תיאור הוראותיו העיקריות של ההסכם</u>:

<u>תקופת השכירות</u>: 10 שנים החל ממועד המסירה, הצפוי בחודש דצמבר 2028, עם סיום הקמת המרלו"ג הנוסף על ידי המשכירה ("**תקופת השכירות**"). תקופת השכירות תוארך מאליה ל-2 תקופות נוספות בנות 5 שנים כל אחת, בכפוף להתקיימות תנאים הקבועים בהסכם השכירות ("**תקופות השכירות הנוספות**"), לרבות עליה של 5% בדמי השכירות הריאליים בתחילת כל אחת מתקופות השכירות הנוספות.

<u>בטוחות עיקריות</u>: להבטחת התחייבויותיה מכח הסכם השכירות, תעמיד החברה ערבות בנקאית לטובת המשכירה, במועד מסירת החזקה במושכר, אשר תעמוד על סך השווה ל-3 חודשי שכירות. לסכום הערבות יתווסף מע"מ כשיעורו בדין וכן הצמדה למדד, בהתאם לתנאים הקבועים בהסכם.

<u>חלוקת השימוש במרלו"ג הנוסף</u>: בהתאם להסכם השכירות, כרבע משטח המושכר מיועד לשמש את החברה לפעילות מסחרית (אך יכול לשמש גם לפעילות לוגיסטית), ויתרת השטח לפעילות לוגיסטית.

<u>דמי שכירות</u>: דמי השכירות החודשיים צפויים לעמוד על סך של כ-1.7 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ ומדד כקבוע בהסכם השכירות). דמי השכירות עשויים לגדול בתקופות הנוספות בהתאם להוראות ההסכם.

<u>השקעה בהקמה והתאמת המרלו"ג הנוסף</u>: להערכת החברה, היקף ההשקעה הנדרש בגין עבודות התאמת המרלו"ג הנוסף לצרכיה הוא בסך של כ-20 מיליון ש"ח.

באור 5: <u>אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח (המשך)</u>

ו. <u>תכנית תגמול הוני לעובדים</u>

1. <u>כללי</u>

בהמשך למתואר בביאור 19 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר לתוכנית אופציות לעובדים, ביום 22 ביולי, 2026, אישר דירקטוריון החברה תיקון לתכנית האופציות של החברה מיום 10 באוגוסט, 2020, אשר הרחיב את סוגי התגמול ההוני שניתן להעניק מכוחה, כך שלצד הענקת אופציות, תאפשר התכנית גם הענקת יחידות מניה חסומות (Restricted Share Units – RSUs) ויחידות מניה חסומות מותנות ביצוע (Performance Share Units – PSUs). במסגרת התיקון, עודכנה התכנית כך שתהווה תכנית תגמול הונית (Equity Incentive Plan) לנושאי משרה ולעובדים בחברה ותבוצענה ההתאמות הנדרשות לצורך הסדרת הענקת RSUs ו-PSUs. כמו כן, התכנית הוארכה לתקופה נוספת של 6 שנים, כך שתעמוד בתוקף עד ליום 9 באוגוסט, 2036.

ביום 5 באוגוסט, 2026, וביום 10 באוגוסט, 2026, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בהתאמה, הקצאת אופציות הניתנות למימוש למניות החברה, יחידות מניה חסומות (RSU) ויחידות מניה חסומות מותנות ביצוע (PSU) לנושאי משרה ועובדים בחברה, לרבות מנכ"ל החברה.

הענקת המכשירים ההוניים למנכ"ל החברה, שהינו דירקטור ובעל עניין בחברה, אושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, שהתקיימה ביום 15 בספטמבר, 2026.

בימים 17 באוגוסט, 2026, ו-17 בספטמבר, 2026, התקבל אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("**הבורסה**") לרישום למסחר של המניות שינבעו ממימוש המכשירים ההוניים שהוקצו לנושאי משרה ועובדים ולמנכ"ל החברה, בהתאמה.

2. <u>פירוט הענקות לפי קבוצות ניצעים</u>

להלן פירוט ההענקות מכוח התוכנית:

קבוצת ניצעים	כמות ניצעים	מכשירי הון מוענקים	שיעור מהון החברה	שווי הוגן כולל באלפי ש"ח
מנכ"ל ובעל עניין	1	PSU + אופציות	0.19%	5,250
נושאי משרה וסמנכ"לים שאינם נושאי משרה	12	RSU + אופציות	0.88%	23,099
עובדים נוספים	23	אופציות	0.32%	6,473
סה"כ	**36**		**1.39%**	**34,822**

<u>הבהרה לעניין בסיס קביעת ההענקה</u>

ביחס למנכ"ל ולבעל העניין, ההענקה נקבעה לפי שווי הוגן כולל של 5,250 אלפי ש"ח, כאשר מספר המכשירים ההוניים שהוענקו נגזר מהשווי כאמור במועד אסיפת בעלי המניות. לעומת זאת, ביחס לנושאי המשרה ולעובדים הנוספים, מספר המכשירים ושיעורם מהון החברה מהווים את בסיס ההענקה, והשווי ההוגן הכולל המוצג לעיל, הינו תוצאה של מדידת השווי ההוגן של אותם מכשירים למועד אישור דירקטוריון החברה.

3. <u>הענקה למנכ"ל החברה</u>

ביום 15 בספטמבר, 2026, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את התגמול ההוני למנכ"ל החברה, המכהן גם כדירקטור והינו בעל עניין בחברה מכוח אחזקותיו, אשר מורכב משני סוגי מכשירים הוניים, כמפורט להלן:

- יחידות מניה חסומות מותנות ביצוע (PSU), לא רשומות למסחר בבורסה, אשר בכפוף לתנאים המפורטים להלן, ניתנות להמרה למניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה. רכיב זה מהווה 50% משווי התגמול ההוני בסך של 2,625 אלפי ש"ח.
- אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש למניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה. רכיב זה מהווה 50% משווי התגמול ההוני בסך של 2,625 אלפי ש"ח.

באור 5: <u>אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח (המשך)</u>

ו. <u>תכנית תגמול הוני לעובדים</u> (המשך)

3. <u>הענקה למנכ"ל החברה</u> (המשך)

מספר המכשירים ההוניים שהוענקו למנכ"ל החברה נגזר מהשווי ההוגן כאמור, דהיינו 5,250 אלפי ש"ח, במועד אסיפת בעלי המניות.

יחידות ה-PSU כפופות הן להמשך מתן שירותים לחברה והן להתקיימות יעד ביצוע מבוסס שוק.

יעד הביצוע לעניין זה: במהלך תקופת ההבשלה, ולו פעם אחת, ממוצע מחירי הסגירה של מניית החברה במשך 30 ימי מסחר רצופים, יהיה גבוה בלפחות 20% ממחיר הסגירה של מניית החברה ביום המסחר האחרון שקדם למועד הענקה ("**יעד הביצוע**").

עמידה ביעד הביצוע בכל שלב במהלך תקופת ההבשלה של יחידות ה-PSU, תקנה למנכ"ל זכאות למלוא יחידות ה-PSU, בהתאם למנגנון ההבשלה שנקבע (ראו סעיף 7 להלן), לרבות בגין מנות שמועד ההבשלה שלהן כבר חלף. לפיכך, ככל שבמועד הבשלת מנה מסוימת יעד הביצוע טרם הושג, הזכאות בגין אותה מנה תישמר והיא תבשיל במועד שבו יושג יעד הביצוע, ובלבד שהדבר יקרה במהלך תקופת ההבשלה. אם יעד הביצוע לא יושג עד לתום תקופת ההבשלה, תפקענה כל יחידות ה-PSU שטרם הבשילו ולא יקנו למנכ"ל זכאות למניות החברה.

מאחר ויעד הביצוע מתייחס למחיר מניית החברה, מדובר בתנאי ביצוע מבוסס שוק. בהתאם לכך, השפעת תנאי השוק נכללת במדידת השווי ההוגן של יחידות ה-PSU במועד האסיפה הכללית.

4. <u>הענקות לנושאי משרה וסמנכ"לים שאינם נושאי משרה</u>

התגמול ההוני שהוענק ל-8 נושאי משרה ול-4 סמנכ"לים שאינם נושאי משרה בחברה כולל את המכשירים ההוניים הבאים:

סוג מכשיר	כמות	תנאי הבשלה	שיעור מתוך ההענקה לנושאי משרה ולסמנכ"לים שאינם נושאי משרה
יחידות מניה חסומות RSU	307,768	ראה סעיף 7 להלן	25%
אופציות הניתנות למימוש למניות החברה	923,308	ראה סעיף 7 להלן	75%

בהתאם להערכת השווי, השווי ההוגן הכולל של המכשירים ההוניים שהוענקו לנושאי המשרה ולסמנכ"לים שאינם נושאי משרה הסתכם לסך של כ-23,099 אלפי ש"ח.

יחידות ה-RSU והאופציות שהוענקו לנושאי המשרה ולסמנכ"לים שאינם נושאי משרה כפופות לתנאי שירות בלבד ואינן מותנות בעמידה ביעדי ביצוע. ההוצאה בגינן תוכר על פני תקופת ההבשלה, בהתאם לשווי ההוגן שנמדד במועד ההענקה.

5. <u>הענקות לעובדים נוספים</u>

התגמול ההוני שהוענק ל-23 עובדים נוספים כולל הקצאת 443,460 אופציות הניתנות למימוש ל-443,460 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה.

בהתאם להערכת השווי, השווי ההוגן הכולל של האופציות שהוענקו לעובדים הנוספים הסתכם לסך של כ-6,473 אלפי ש"ח.

האופציות שהוענקו לעובדים הנוספים כפופות לתנאי שירות בלבד ואינן מותנות בעמידה ביעדי ביצוע. ההוצאה בגינן תוכר על פני תקופת ההבשלה, בהתאם לשווי ההוגן שנמדד במועד ההענקה.

6. <u>מחיר מימוש</u>

מחיר המימוש של כל אופציה נקבע לפי הגבוה מבין (א) שער הסגירה הממוצע המשוקלל של מחיר מניית החברה בבורסה במהלך 30 ימי המסחר שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון על ההקצאה מיום 10 באוגוסט, 2026 ("**מועד ההענקה**"), קרי 35.63 ש"ח, או ; (ב) שער הסגירה של מניית החברה ביום המסחר האחרון שקדם למועד ההענקה, קרי 35.14 ש"ח. בהתאם לכך, מחיר המימוש הינו 35.63 ש"ח.

כל יחידת מניה חסומה שתבשיל, בהתאם ובכפוף לתנאי ההבשלה המפורטים להלן, תומר אוטומטית למניה רגילה ללא ע.נ. כל אחת של החברה.

באור 5: <u>אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח (המשך)</u>

ו. <u>תכנית תגמול הוני לעובדים</u> (המשך)

7. <u>תנאי הבשלה</u>

תקופת ההבשלה של כלל המכשירים ההוניים שהוענקו מכוח התוכנית הינה חמש שנים ממועד ההענקה הרלוונטי לכל קבוצת ניצעים.

המכשירים יבשילו כדלקמן:

שיעור הבשלה	מועד הבשלה
50%	בתום שנתיים וחצי ממועד ההענקה
10%	בתום שלוש שנים ממועד ההענקה
10%	בתום שלוש שנים וחצי ממועד ההענקה
10%	בתום ארבע שנים ממועד ההענקה
10%	בתום ארבע שנים וחצי ממועד ההענקה
10%	בתום חמש שנים ממועד ההענקה

8. <u>תקופת פקיעה של האופציות</u>

האופציות שהוענקו מכוח התוכנית ניתנות למימוש עד לתום תקופה של 10 שנים ממועד ההענקה. אופציות שלא ימומשו עד לתום תקופת הפקיעה כאמור, יפקעו ולא יקנו למחזיק בהן זכות כלשהי.

למען הסר ספק, תקופת פקיעה זו מתייחסת לאופציות בלבד. יחידות RSU ויחידות PSU אינן אופציות ואינן כוללות מחיר מימוש או תקופת מימוש כאופציה, אלא מקנות זכאות למניות בכפוף להתקיימות תנאי ההבשלה והתנאים הנוספים שנקבעו בתכנית.

9. <u>מדידת השווי ההוגן</u>

השווי ההוגן של האופציות למניות החברה נמדד במועד ההענקה באמצעות מודל תמחור אופציות מקובל, בהתבסס, בין היתר, על מחיר מניית החברה במועד ההענקה, מחיר המימוש, תנודתיות צפויה, שיעור ריבית חסרת סיכון, משך החיים הצפוי של האופציות ותשואת דיבידנד צפויה.

השווי ההוגן של יחידות ה-RSU נמדד בהתבסס על מחיר מניית החברה במועד ההענקה, בהתאמות הנדרשות בגין תנאי התוכנית.

השווי ההוגן של יחידות ה-PSU נמדד במועד ההענקה תוך הבאה בחשבון של תנאי השוק הגלום בתוכנית, קרי יעד עליית מחיר מניית החברה בשיעור של לפחות 20% ביחס למחיר המניה במועד ההענקה, הנבחן על בסיס ממוצע מחירי סגירה במשך 30 ימי מסחר רצופים.

להלן ההנחות העיקריות ששימשו במדידת השווי ההוגן של המכשירים ההוניים שהוענקו במהלך השנה:

פרמטר	PSU	RSU	אופציות
מחיר מניה במועד ההענקה	34.64 ש"ח	35.14 ש"ח	35.14 ש"ח
מחיר מימוש	-	-	35.63 ש"ח
יעד ביצוע מבוסס מחיר מניה	20%	-	-
תנודתיות צפויה	-	-	34.19%
שיעור ריבית חסרת סיכון	3.88%	3.88%	3.88%
תשואת דיבידנד צפויה	4.87%	4.87%	-
מקדם מימוש מוקדם	-	-	2.8 ,2
אורך חיים צפוי / תקופת המדידה	-	-	7.5-8.6
שווי הוגן ממוצע למכשיר במועד ההענקה	26.26 ש"ח	30.13 ש"ח	16.35 ש"ח

באור 5: <u>אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח (המשך)</u>

ו. <u>תכנית תגמול הוני לעובדים</u> (המשך)

10. <u>השפעה על ההון ועל הרווח למניה</u>

בגין המכשירים ההוניים המסולקים במכשירים הוניים, החברה מכירה בהוצאה על פני תקופת ההבשלה כנגד קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות.

בעת מימוש אופציות למניות החברה, ככל שימומשו, יונפקו מניות רגילות של החברה בהתאם לתנאי התוכנית, והסכומים שיתקבלו בגין מחיר המימוש, בתוספת הסכומים שנזקפו בעבר לקרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות, ייזקפו להון החברה בהתאם למרכיבי ההון הרלוונטיים.

לפרטים בדבר השפעת אופציות ומכשירים הוניים אחרים על חישוב הרווח המדולל למניה, ראה באור 26 בדבר רווח למניה לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

MAX
נאן קונים בניך



פרק ד׳

הצהרות הנהלה
על הדיווח הכספי
ועל הגילוי ליום 30
בספטמבר, 2026















<u>מצורף בזאת דוח רבעון שלישי של שנת 2026 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970:</u>

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

לעניין זה, נושאי המשרה נכון ליום 30 בספטמבר, 2026 הם:

1. אורי מקס, מנכ"ל ודירקטור;
2. שלמה כהן, משנה למנכ"ל;
3. אליק קפלן, משנה למנכ"ל;
4. פז עוז, סמנכ"לית כספים;
5. יפעת ניר-כץ, סמנכ"לית, יועצת משפטית ראשית ומזכירת החברה;
6. אופיר אדרי, סמנכ"ל רשת החנויות;
7. שחר קניזו, סמנכ"ל הסחר;
8. טליה ססלר, סמנכ"לית פיתוח עסקי וקשרי משקיעים;
9. רועי ביטון, סמנכ"ל מכירות;

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

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

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

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2026 (להלן - הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בחברה; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה כי הבקרה כאמור ליום 30 ביוני, 2026, היא אפקטיבית.

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

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

16 בנובמבר, 2026

<u>הצהרות מנהלים</u>

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

אני, **אורי מקס**, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של מקס סטוק בע"מ ("**החברה**") לרבעון השלישי של שנת 2026 ("**הדוחות**");

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:

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

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

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח הרבעוני ליום 30 ביוני, 2026) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.

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

תאריך: 16 בנובמבר, 2026	אורי מקס, מנכ"ל ודירקטור

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

אני, **פז עוז**, מצהירה כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת ביניים של מקס סטוק בע"מ ("**החברה**") לרבעון השלישי של שנת 2026 ("**הדוחות**" או "**הדוחות לתקופת הביניים**");

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:

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

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

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח הרבעוני ליום 30 ביוני, 2026) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.

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

תאריך: 16 בנובמבר, 2026	פז עוז, סמנכ"לית כספים

MAX

כאן קונים בניך















maxstock.co.il