

רבע כחול-ישראל בע"מ: תוצאות כספיות לרבעון הראשון של 2009

**הרבעון הראשון של 2009 התאפיין בתהליכי יישום החלקים
המרכזיים של התוכנית האסטרטגית, השקת רשת "מגה בול"
והמותג הפרטי "מגה"**

**החברה שמרה על היקף רווחיות גולמית בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד על
אף קיטון בצריכת המזון הכללית בישראל**

25 במאי, 2009 - ראש העין: חברת רבע כחול-ישראל בע"מ (סימון: BSI) מדווחת היום על התוצאות הכספיות לרבעון הראשון שהסתיים ב- 31.03.2009.

תוצאות הרבעון הראשון של שנת 2009

ההכנסות ברבעון הראשון של 2009 הסתכמו לכ- 1764.8 מ' ש"ח (421.4 \$⁽¹⁾ מ' דולר ארה"ב), בהשוואה להכנסות של כ- 1,821.2 מ' ש"ח ברבעון המקביל ב- 2008 - ירידה של כ- 3.1%. מכירות בחנויות הזרות (חנויות הסופרמרקט SSS) ירדו הרבעון לעומת הרבעון המקביל ב- 7.1% זאת עקב ירידה בחנויות שהוסבו ל"מגה בול" פורמט "הארד דיסקאונט" המאופיין במחירים נמוכים. מנגד הקיטון במכירות קוזז ע"י תוספת נטו של 11 חנויות במהלך 12 החודשים האחרונים בשטח של כ- 12,600 מ"ר, בנוסף גדלו מכירות קבוצת BEE ברבעון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד וזאת בעקבות עיתוי חג הפסח אשר חל השנה ב- 8 באפריל לעומת 20 באפריל אשתקד.

הרווח הגולמי ברבעון הראשון של 2009 הסתכם לכ- 503.1 מ' ש"ח (120.1 \$ מ' דולר ארה"ב) (כ- 28.5% מההכנסות) בהשוואה לרווח גולמי של כ- 503.6 מ' ש"ח (27.6% מההכנסות) ברבעון הראשון של 2008. הגידול בשיעור הרווח הגולמי נובע מגידול במכירות קבוצת BEE המאופיינת ברווחיות גולמית גבוהה יותר ביחס המקובלים לזו המקובלת בתחום קמעונאות המזון ומשינוי בתמהיל המכירות וגידול בתרומת הפורמטים המאופיינים בשיעור רווח גולמי גבוה יותר ("מגה" "מגה בעיר" ו"עדן טבע מרקט") על פני פורמטי ה-HD ("מגה בול" ו"שפע שוק"). כמו כן הושפע שיעור הרווח הגולמי מהסכמי הסחר והנחות מספקים, חלקן קשורות למהלך ההסבה של "מגה בול".

הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ברבעון הראשון של 2009 הסתכמו לכ- 442.9 מ' ש"ח (\$105.7 מ' דולר ארה"ב) (25.1% מההכנסות), בהשוואה להוצאות של כ- 426.1 מ' ש"ח (23.4% מההכנסות) ברבעון המקביל, עלייה של כ- 4%. העלייה משקפת: (1) גידול בהוצאות הנובע מפתיחת 11 חנויות חדשות במהלך השנה האחרונה וביניהן הוצאות הקשורות בפתיחה מואצת של 5 סניפי "עדן טבע מרקט" במהלך 12 החודשים האחרונים. (2) הוצאות הקשורות בהשקת רשת "מגה בול". (3) גידול בהוצאות התפעוליות של סניפים זהים בעקבות עליית הוצאות הצמודות למדד המחירים לצרכן כגון שכירות ומיסים עירוניים. (4) גידול בהוצאות מכירה והנהלה בקבוצת BEE עקב עיתוי החג והמכירות המוגברות, האמור לעיל.

הרווח התפעולי ברבעון הראשון של 2009 הסתכם לכ- 62.3 מ' ש"ח (\$14.9 מ' דולר ארה"ב) (3.5% מההכנסות), בהשוואה לרווח תפעולי של כ- 88.9 מ' ש"ח (4.9% מההכנסות) ברבעון הראשון של 2008 ולכ- 33.6 מ' ש"ח (1.9% מההכנסות) ברבעון הרביעי של 2008.

עליית ערך נדל"ן להשקעה ברבעון הראשון של 2009 לא רשמה החברה רווח או הפסד מעליית ערך נדל"ן להשקעה לעומת 12.7 מ' ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הכנסות והוצאות אחרות נטו ברבעון הראשון של 2009 החברה רשמה הכנסות אחרות נטו בהיקף של 2.2 מ' ש"ח (\$0.5 מ' דולר ארה"ב) לעומת הוצאות נטו בסך 1.2 מ' ש"ח ברבעון המקביל. ההכנסות האחרות כללו הרבעון הכנסה בסך של כ- 2.5 מ' ש"ח (\$0.6 מ' דולר ארה"ב) בגין רווח מרכישת 8% ממניות נעמן שהוחזקו על ידי המיעוט.

רווח תפעולי לפני הוצאות הכנסות אחרות ועליית ערך נדל"ן להשקעה ברבעון הראשון של 2009 הסתכם לכ- 60.2 מ' ש"ח (\$14.3 מ' דולר ארה"ב) (3.4% מההכנסות) לעומת כ- 77.5 מ' ש"ח (4.2% מההכנסות) ברבעון המקביל ובהשוואה לכ- 44.3 מ' ש"ח (2.5% מההכנסות) ברבעון הרביעי של 2008. הקיטון ברווח התפעולי נבע בעיקר מקיטון במכירות ומגידול בהוצאות המכירה והנהלה כאמור לעיל.

הוצאות המימון נטו ברבעון הראשון של 2009 הסתכמו לכ- 12.0 מ' ש"ח (\$2.8 מ' דולר ארה"ב) בהשוואה להוצאות מימון נטו של כ- 8.2 מ' ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהוצאות המימון נטו הרבעון מול הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מהשפעת השינוי בשווי מכשירים פיננסיים נגזרים ועסקאות הגנה על המדד אשר תרמו ברבעון הנוכחי הכנסה בסך 1 מ' ש"ח (\$0.2 דולר ארה"ב) לעומת הכנסה בסך 14 מ' ש"ח ברבעון המקביל אשתקד ומקיטון בהכנסות המימון מפיקדונות וניירות ערך בכ- 4 מ' ש"ח (\$1.0 דולר ארה"ב) הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הגידול בהוצאות המימון קוזז ברבעון הנוכחי לעומת הרבעון המקביל אשתקד בעיקר מהירידה בהוצאות המימון על האג"ח וההלוואות הצמודות למדד, 14 מ' ש"ח (\$3.4 דולר ארה"ב) ברבעון הנוכחי לעומת 27 מ' ש"ח ברבעון המקביל אשתקד בעקבות הירידה במדד הידוע לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

מיסים על ההכנסה ברבעון הראשון של 2009 הסתכמו לכ- 17.9 מ' ש"ח (\$4.3 מ' דולר ארה"ב) (שיעור מס אפקטיבי של 35.6% לעומת שיעור מס סטאטוטורי של 26%) בהשוואה לכ- 15.8 מ' ש"ח (שיעור מס אפקטיבי של 19.6% לעומת שיעור מס סטאטוטורי של 27%) ברבעון המקביל. הגידול בשיעור המס האפקטיבי הרבעון מול רבעון מקביל אשתקד נובע בעיקר מהפסדים ב "עדן טבע מרקט" ו"ד"ר בייבי" ומרישום הוצאות מימון משערוך רכיב ההמרה באג"ח להמרה של החברה אשר לא נרשמו בגינם מיסים נדחים.

רווח נקי לרבעון ראשון של 2009 הסתכם לכ- 32.3 מ' ש"ח, (\$7.7 מ' דולר ארה"ב) בהשוואה לרווח נקי של כ- 65.0 מ' ש"ח ברבעון הראשון של 2008 ולכ- 18.1 מ' ש"ח ברבעון הרביעי של 2008. הקיטון ברווח הנקי הרבעון מול רבעון מקביל אשתקד נובע מקיטון ברווח התפעולי, גידול בהוצאות המימון ועלייה בהוצאות המיסים על ההכנסה כמפורט לעיל. הרווח הנקי לרבעון הראשון של 2009 בהתאם לתקני החשבונאות הבינלאומיים (IFRS) המיוחס לבעלי המניות בחברה הסתכם לכ- 26.5 מ' ש"ח (\$6.3 מ' דולר ארה"ב) או 0.61 ש"ח למניה (\$0.15 דולר ארה"ב) והחלק המיוחס למיעוט הסתכם ב- 5.8 מ' ש"ח, (\$1.4 מ' דולר ארה"ב).

תזרים מזומנים

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת: תזרים המזומנים נטו שנבע מפעילות שוטפת הסתכם לכ- 30 מ' ש"ח (\$7.2 מ' דולר ארה"ב) ברבעון ראשון של שנת 2009 בהשוואה ל-24.5 מ' ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בתזרים המזומנים מהפעילות השוטפת נבע בעיקר מהשינוי בהון החוזר.

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה: תזרים המזומנים נטו ששימש לפעילות השקעה הסתכם לכ-57.7 מ' ש"ח (\$13.8 מ' דולר ארה"ב) ברבעון ראשון של שנת 2009 בהשוואה לתזרים המזומנים נטו בסך 21.7 מ' ש"ח שנבע מפעילות השקעה ברבעון המקביל אשתקד. תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה ברבעון הראשון של שנת 2009 כללו בעיקר רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדלן להשקעה בסך כ-59.7 מ' ש"ח. המזומנים שנבעו מפעילות השקעה ברבעון ראשון בשנת 2008 כללו בעיקר תמורה מממוש פיקדון לזמן קצר וניירות ערך סחירים בסך 116 מ' ש"ח בקיזוז רכישת רכוש קבוע נכסים בלתי מוחשיים ונדלן להשקעה בסך כ-103.5 מ' ש"ח.

תזרימי מזומנים מפעילות מימון: תזרים המזומנים נטו ששימש לפעילות מימון הסתכם לכ-2.9 מ' ש"ח (\$0.7 מ' דולר ארה"ב) ברבעון ראשון של שנת 2009 בהשוואה לתזרים למזומנים נטו ששימש לפעילות מימון בסך של כ-47.1 מ' ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. המזומנים ששימשו לפעילות מימון ברבעון ראשון בשנת 2009 כללו בעיקר פירעון הלוואות לזמן ארוך בסך כ-30.5 מ' ש"ח (\$7.3 מ' דולר ארה"ב) וריבית ששולמה בסך כ-35.4 מיליון ש"ח (\$8.5 מ' דולר ארה"ב) בקיזוז גידול באשראי לזמן קצר נטו בסך 59.4 מ' ש"ח (\$14.1 מ' דולר ארה"ב) המזומנים ששימשו לפעילות מימון ברבעון הראשון של שנת 2008 כללו בעיקר פירעון הלוואות לזמן ארוך בסך 23.3 מ' ש"ח וריבית ששולמה בסך כ-32.7 מ' ש"ח.

נתונים נוספים

- ליום 31 במרץ 2009 הפעילה החברה 199 סניפי סופרמרקט לפי החלוקה כדלקמן: "מגה בעיר" – 115 סניפים, "מגה בול" – 39 סניפים, "מגה" – 19 סניפים, "שפע שוק" – 19 סניפים, ו- "עדן טבע מרקט" – 7 סניפים.

רווח לפני הוצאות מימון מס פחת והפחתות (EBITDA) ברבעון הראשון של 2009 הסתכם לכ- 102 מ' ש"ח (\$24.4 מ' דולר ארה"ב) (5.8% מההכנסות) בהשוואה לכ- 114 מ' ש"ח (6.3% מההכנסות) ברבעון המקביל אשתקד ולכ- 83 מ' ש"ח (4.7% מההכנסות) ברבעון הרביעי של 2008.

על פי החלטת הדירקטוריון משנת 2003 החברה לא תחלק דיבידנד ברבעון בו יחס החוב נטו ל- EBITDA מצטבר בארבעת הרבעונים עולה על 3 או שיחס הנכסים הלא משועבדים לחוב נטו יפחת מ- 1.2 הכל בהתאם להגדרות S&P מעלות בדוח הדירוג של אגרות החוב משנת 2003. על פי נתוני הדוחות הלא מבוקרים ליום 31.03.2009 יחס החוב נטו ל- EBITDA הינו 3.6 ויחס הנכסים הלא משועבדים לחוב נטו הינו 1.6.

עדכון דרוג אגרות החוב (סדרות א' ו-ב'): ביום 22.05.09 הודיעה S&P Maalot על הורדת הדירוג לאגרות החוב סדרות א' ו-ב' שהנפיקה החברה מ AA ל A+ עם תחזית דרוג יציבה והוצאת החברה מ-Credit Watch. השיקולים העיקריים בקביעת הדרוג על ידי S&P Maalot פורסמו בדיווח מידי על ידי החברה ב- 22.05.09.

אירועים ברבעון הראשון 2009

ברבעון הראשון של 2009 במסגרת יישום השלב הראשון של תוכנית האסטרטגיה, הושלמה הסבת 39 סניפי "מגה" ו"שפע שוק" לרשת החדשה "מגה בול". במהלך הרבעון פתחנו 5 סניפים: 2 "מגה בעיר" 1 "שפע שוק" ו 2 סניפים "עדן טבע מרקט" בשטח כולל של כ- 5,000 מ"ר ובכך ממשיכה החברה באסטרטגיה של חיזוק האחיזה במרכזי הערים. החברה השיקה מוצרים חדשים כחלק מהמותג פרטי "מגה" במהלך הרבעון הראשון בהצלחה רבה תוך עמידה ביעדי המכירות.

בהתייחס לתוצאות הכספיות אמר מנכ"ל ונשיא החברה מר זאב וורמברנד: "אנו מציגים הרבעון תוצאות משופרות יחסית לתחרות המתגברת ולמיתון השורר בשוק הודות למהלכים האסטרטגיים המשמעותיים שעשינו.

עברנו השקה מוצלחת של רשת "מגה בול" והפכנו להיות שחקן מאוד משמעותי ומוביל בתחום ה-HD. אנחנו ממשיכים בתוכנית האסטרטגית ובמהלך הרבעונים השני והשלישי נשיק כרטיס מועדון חדש ונבצע מהלך רה ארגון במטה BEE שיביא למיצוי הסינרגיה ולחיסכון בעלויות. במקביל נמשיך להרחיב את מתחמי "הכל לבית" בתוך סניפי המגה, כמו גם חנויות עצמאיות המבוססות על המוצרים, הידע ועוצמת המותגים של "נעמן", "ורדינון" ו-"ששת".

###

באור 1: תרגום נוחות לדולר

תרגום הנוחות של השקל לדולר נעשה לפי שער חליפין ליום 31 במרץ 2009, 1 דולר ארה"ב שווה ל - 4.188 ש"ח. תרגום הנוחות נעשה אך ורק לנוחות הקורא.

###

רבע כחול הינה מחברות הקמעונאות המובילות בישראל. כחלוצה בתחום קמעונאות המזון המודרנית הרבע הכחול מפעילה 199 חנויות סופרמרקטים במותגים שונים, אשר כל אחד מהם מציע רמת שירות ומחירים שונה.

אמירות צופות פני עתיד

הודעה זו כוללת אמירות צופות פני עתיד כמשמעותן בהוראות ה - safe harbor בחוק ה - U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995. אמירות צופות פני עתיד עשויות לכלול, אך לא רק, תוכניות או תחזיות בנוגע לעסקי החברה, או הכנסות, הוצאות ורווחיות החברה בעתיד. אמירות צופות פני עתיד עשויות להיות, אך לא בהכרח, מזוהות ע"י השימוש בניסוח צופה פני עתיד כגון "עשוי", "צופה", "מעריך", "מצפה", "מתכוון", "מתכנן", "מאמין", ומילים ומונחים בעלי אופי דומה. אמירות צופות פני עתיד מכילות גורמי סיכון ידועים ובלתי ידועים, אי וודאות וגורמים משפיעים אחרים אשר עשויים לגרום לכך שבפועל, אירועים, תוצאות, ביצועים, נסיבות והישגים עשויים להיות שונים באופן מהותי מכל אירוע עתידי, תוצאות, ביצועים, נסיבות והישגים הבאים לידי ביטוי או נובעים מכללל מאותן אמירות צופות פני עתיד.

גורמי סיכון, אי וודאות וגורמים משפיעים אחרים אלו כוללים, אך לא רק, את האמור להלן: השפעת המיתון בישראל על המכירות בחנויות ועל רווחיות החברה; יכולת החברה להתחרות ביעילות בחנויות סופרמרקט הפועלות בפורמט מחירים מוזלים ומתחרים אחרים; תנודות רבעוניות בתוצאות הפעילות אשר עשויות לגרום לתנודתיות במחירי מניות החברה; גורמי סיכון הקשורים בתלות החברה במספר מוגבל של ספקים מרכזיים למוצרים הנמכרים בחנויות החברה; העלאה של שכר המינימום בישראל עשויה להשפיע על תוצאות הפעילות; פעולות רשות ההגבלים העסקיים בישראל עשויות להשפיע על יכולת החברה להוציא לפועל את אסטרטגיית הפעילות שלה ועל רווחיותה; השפעת עליות במחירי נפט, חומרי גלם ומחירי מוצרים בשנים האחרונות; השפעת נזק העשוי להיגרם למוניטין החברה או לרשת חנויות המופעלת על ידה, ע"י ידיעות בתקשורת או בדרך אחרת; וגורמי סיכון, אי וודאות וגורמים משפיעים אחרים המפורטים בדיווחי החברה לרשות ניירות ערך בארה"ב (SEC), לרבות, אך לא רק, גורמי סיכון, אי וודאות וגורמים משפיעים אחרים המפורטים תחת הכותרת "Risk Factors" בדוח השנתי של החברה Form 20F, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007. תשומת הלב מופנית לכך שאין להסתמך על אמירות צופות פני עתיד אלו, אשר רלוונטיות רק למועד הודעה זו. מלבד התחייבויות החברה לגילוי שוטף של מידע מהותי בהתאם לדיני ניירות ערך הרלוונטיים, החברה איננה מתחייבת לעדכן אמירות צופות פני עתיד הנכללות בהודעה זו.

מובהר בזאת כי נוסח זה הינו תרגום לעברית לנוחות בלבד של הודעת החברה לרשות ניירות ערך בארה"ב (SEC). הנוסח המחייב הינו הנוסח באנגלית.
חברת "רבוע כחול ישראל" מתכבדת להזמין להשתתף בשיחת וועידה, לסקירת תוצאות הרבעון הראשון של שנת 2009. שיחת הוועידה תתקיים היום, יום שני, 25 למאי בשעה 15:30 **בהשתתפות מנכ"ל החברה, מר זאב וורמברנד, וסמנכ"ל הכספים מר דרור מורן.**

החיבור באמצעות חיוג למספר מקומי: 03-9180609 מספר דקות לפני השעה היעודה.
השמעה חוזרת של השיחה תתאפשר החל מהיום, בסביבות השעה 18:00 ובמהלך 48 השעות לאחר מכן, באמצעות חיוג למספר: 03-9255930.

לפרטים נוספים:

מר דרור מורן – CFO 03- 9282220
סיגל גפן – Cubitt- IR Consulting 03- 7526262

רבע כחול ישראל בע"מ

דוח מאוחד על המצב הכספי

ליום 31 במרץ 2009

(בלתי מבוקר)

תרגום נוחות 31 במרץ, 2009	31 בדצמבר, 2008	31 במרץ, 2008	31 במרץ, 2009
	(בלתי מבוקר)		
אלפי דולר ארה"ב	באלפי ש"ח		
13,952	95,325	53,196	58,433
42,527	171,849	187,044	178,105
49	206	1,834	207
112,225	-	-	470,000
199,227	729,970	802,856	834,361
77,892	87,624	300,514	326,210
17,275	74,446	25,013	72,347
138,741	497,080	556,592	581,049
601,888	1,656,500	1,927,049	2,520,712
1,154	4,915	5,076	4,831
1,172	5,248	5,250	4,908
45,729	192,426	198,181	191,515
333	1,554	2,874	1,395
413,592	1,701,222	1,652,829	1,732,124
103,311	434,232	388,098	432,668
97,031	404,422	287,945	406,366
11,560	44,508	39,022	48,413
673,882	2,788,527	2,579,275	2,822,220
1,275,770	4,445,027	4,506,324	5,342,932

רכוש

רכוש שוטף:

מזומנים ושווי מזומנים
השקעה בניירות ערך סחירים
פיקדונות בבנקים
פיקדון משועבד
לקוחות
חייבים אחרים
מסי הכנסה לקבל
מלאי

נכסים שאינם שוטפים:

השקעה בחברות כלולות
מכשירים פיננסיים נגזרים
הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
חייבים אחרים לזמן ארוך
רכוש קבוע, נטו
נדל"ן להשקעה
נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות
מסי הכנסה נדחים

סך נכסים

רבע כחול ישראל בע"מ

דוח מאוחד על המצב הכספי

ליום 31 במרץ 2009

(בלתי מבוקר)

31 במרץ, 2009	31 בדצמבר, 2008	31 במרץ, 2008	31 במרץ, 2009
	(בלתי מבוקר)		
אלפי דולר ארה"ב		באלפי ש"ח	

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות:

175,516	210,901	167,338	735,062
6,766	25,999	70,987	28,334
265,050	1,006,386	1,024,668	1,110,030
166,233	426,217	601,216	696,187
1,877	6,933	4,480	7,861
9,791	43,397	43,400	41,003
625,233	1,719,833	1,912,089	2,618,477

אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים
חלויות שוטפות של אגרות חוב ושל אגרות חוב
הניתנות להמרה במניות
ספקים ונותני שירותים
זכאים אחרים ויתרות זכות
מסי הכנסה לשלם
הפרשה להתחייבויות אחרות

התחייבויות לזמן ארוך:

74,896	341,586	236,264	313,665
30,886	130,525	145,688	129,351
234,057	985,844	776,684	980,230
10,512	39,925	12,180	44,026
3,772	21,074	11,619	15,800
11,920	49,911	37,023	49,923
15,829	60,327	61,299	66,291
381,872	1,629,192	1,280,757	1,599,286
1,007,105	3,349,025	3,192,846	4,217,763

הלוואות מתאגידים בנקאיים לאחר ניכוי
חלויות שוטפות
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות לאחר ניכוי
חלויות שוטפות
אגרות חוב לאחר ניכוי חלויות שוטפות
התחייבויות אחרות
מכשירים פיננסיים נגזרים
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
מסי הכנסה נדחים

סך התחייבויות

הון

הון עצמי המיוחס לבעלי מניות החברה

13,633	57,094	57,094	57,094
243,172	1,018,405	1,018,405	1,018,405
1,348	(261)	2,189	5,647
(29,966)	(154,719)	(48,456)	(125,499)
228,187	920,519	1,029,232	955,647

הון המניות
קרנות הון
קרנות אחרות
יתרת רווח שלא יועד

40,478	175,483	284,246	169,522
268,665	1,096,002	1,313,478	1,125,169
1,275,770	4,445,027	4,506,324	5,342,932

זכויות המיעוט בהון

סך ההון

סך ההתחייבויות וההון

רבע כחול ישראל בע"מ

דוחות רווח והפסד מאוחדים

לתקופה של שלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2009
(בלתי מבוקר)

תרגום נוחות לשלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2009	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	שלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2008	שלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2009	
(בלתי מבוקר)				
אלפי דולר ארה"ב	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח למניה ומספר מניות)			
421,392	7,429,121	1,821,158	1,764,788	הכנסות ממכירות, נטו
301,266	5,369,149	1,317,604	1,261,701	עלות המכירות
120,126	2,059,972	503,554	503,087	רווח גולמי
105,759	1,794,720	426,067	442,919	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
				רווח מפעולות לפני שינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה והוצאות והכנסות אחרות
14,367	265,252	77,487	60,168	
651	12,233	226	2,725	הכנסות אחרות
(134)	(14,716)	(1,479)	(563)	הוצאות אחרות
-	19,067	12,745	-	שינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה, נטו
14,884	281,836	88,979	62,330	רווח מפעולות
2,621	60,700	29,227	10,979	הכנסות מימון
(5,486)	(166,295)	(37,471)	(22,977)	הוצאות מימון
(20)	(33)	127	(84)	חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות
11,999	176,208	80,862	50,248	רווח לפני מיסים על הכנסה
4,274	43,806	15,824	17,900	מיסים על הכנסה
7,725	132,402	65,038	32,348	רווח נקי לתקופה
מיוחס:				
6,337	104,586	58,109	26,535	לבעלי מניות החברה
1,388	27,816	6,929	5,813	לבעלי מניות המיעוט
רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה:				
0.15	2.41	1.34	0.61	רווח בסיסי למניה
0.15	1.62	0.85	0.61	רווח מדולל למניה
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות בחשוב הרווח למניה				
43,372,819	43,372,819	43,372,819	43,372,819	בסיסי
43,372,819	45,037,692	44,793,242	43,372,819	בדילול מלא

רבע כחול ישראל בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לתקופה של שלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2009
(בלתי מבוקר)

תרגום נוחות לשלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	שלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ
2009	2008	2008	2009
(בלתי מבוקר)			
אלפי דולר ארה"ב	אלפי ש"ח		
11,999	176,208	80,862	50,248
(3,614)	(94,212)	(18,634)	(15,133)
(1,188)	318,087	(37,759)	(4,981)
7,197	400,083	24,469	30,134
(12,735)	(211,646)	(59,789)	(53,331)
(556)	(69,749)	(32,173)	(2,329)
(1,578)	(186,403)	-	(6,607)
(958)	(20,682)	(11,499)	(4,013)
-	101,281	100,000	-
-	1,250	176	-
120	1,559	317	501
1,361	6,567	6,567	5,700
8,167	185,104	65,756	34,203
(7,974)	(169,747)	(49,651)	(33,393)
378	17,778	2,034	1,583
(13,775)	(344,688)	21,738	(57,686)
-	(150,000)	-	-
-	121,259	-	-
-	(22,077)	-	-
955	231,398	8,709	4,000
(7,280)	(130,571)	(23,250)	(30,488)
(104)	(1,740)	(435)	(435)
14,188	15,689	526	59,418
(8,449)	(89,244)	(32,698)	(35,384)
(690)	(25,286)	(47,148)	(2,889)
(7,268)	30,109	(941)	(30,441)
19,851	53,029	53,029	83,138
12,583	83,138	52,088	52,697

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

רווח לפני מסים על הכנסה
מסי הכנסה ששולמו
התאמות הדרושות על מנת להציג את
תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

רכישת רכוש קבוע
רכישת נדל"ן להשקעה
רכישת מניות המיעוט בחברות מאוחדות
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
תמורה מממוש פיקדונות לזמן קצר, נטו
גביית חובות לזמן ארוך
תמורה מממוש רכוש קבוע
תמורה מממוש נדל"ן להשקעה
תמורה מניירות ערך סחירים
השקעה בניירות ערך סחירים
ריבית שהתקבלה
מזומנים נטו (ששימשו) שנבעו מפעילות
השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

דיבידנד ששולם
הנפקת אגרות חוב
דיבידנד ששולם למיעוט בחברות מאוחדות
קבלת הלוואות לזמן ארוך
פירעון הלוואות לזמן ארוך
פירעון אשראי לזמן ארוך מספקים
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
ריבית ששולמה
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

גידול (קיטון) במזומנים, שווי מזומנים

ואשראי בנקאי
יתרת מזומנים, שווי מזומנים ואשראי
בנקאי בתחילת התקופה
יתרת מזומנים, שווי מזומנים ואשראי
בנקאי לגמר התקופה

רבע כחול ישראל בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לתקופה של שלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2009
(בלתי מבוקר)

תרגום נוחות לשלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	2,009
2009	2008	2008	
(בלתי מבוקר)			
אלפי דולר ארה"ב	אלפי ש"ח		
9,497	153,882	34,592	39,774
-	(19,067)	(12,745)	-
20	33	(127)	84
641	8,175	269	2,685
(85)	5,989	(254)	(358)
(610)	(19,247)	(13,666)	(2,556)
(1,745)	59,669	5,307	(7,310)
(607)	(11,176)	1,479	(2,544)
3	263	1,148	12
548	11,169	(86)	2,296
8,071	71,466	30,664	33,801
(82,770)	50,277	(225,332)	(346,642)
(20,050)	(43,136)	(102,648)	(83,969)
85,899	49,790	243,640	359,746
(1,188)	318,087	(37,759)	(4,981)
-	6,655	-	-
3,750	14,797	11,602	15,707
876	-	-	3,667
112,225	-	-	470,000

(א) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מהפעילות השוטפת:

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי המזומנים:

פחת והפחתות
עלייה בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה, נטו
חלק הקבוצה בהפסדי (רווחי) חברות כלולות, נטו
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות שהוענקו לעובדים
הפסד (רווח) מממוש וגריעת רכוש קבוע
והפרשה לירידת ערך נכסים, נטו
רווח משינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים
הפרשי הצמדה בגין קרן הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
הפסד (רווח) הון מממוש השקעות בחברות מאוחדות
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
ירידת (עליית) ערך של ניירות ערך סחירים, פיקדון ושל יתרות חובה לזמן ארוך נטו
ריבית ששולמה, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

ירידה (עלייה) בלקוחות ובחייבים אחרים
עלייה במלאי
עלייה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
וזכאים אחרים ויתרות זכות

(ב) מידע בדבר פעילות השקעה שאינה כרוכה בתזרימי המזומנים:

מימוש של אגרות חוב הניתנות להמרה במניות של חברות מאוחדות

רכישת רכוש קבוע באשראי

דיבידנד שהוכרז למיעוט בחברה מאוחדת

פיקדון משועבד כנגד קבלת הלוואה לזמן קצר

רבע כחול ישראל בע"מ

תמצית נתונים תפעוליים

לתקופה של שלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2009
(בלתי מבוקר)

תרגום נוחות לשלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2009	שלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2008	2009	
	(בלתי מבוקר)		
אלפי דולר ארה"ב	אלפי ש"ח		
421.4	1,821.2	1,764.8	מכירות
14.3	77.4	60.2	רווח מפעולות לפני הכנסות הוצאות אחרות ועלייה בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
24.4	114	102	EBITDA
5.8%	6.3%	5.8%	EBITDA שיעור
ל.ר	1.1%	(7.1)%	עליה (ירידה) במכירות חנויות זהות - (S.S.S)
ל.ר	188	199	מספר חנויות בגמר התקופה
ל.ר	3	5	חנויות שנפתחו במהלך התקופה
ל.ר	346,900	359,500	סך שטחי המכירה בסוף התקופה
ל.ר	4,200	5,000	תוספת לשטחי מכירה נטו במהלך התקופה
1,089	4,954	4,562	מכירות למ"ר
55	237	232	מכירות למשרה (באלפי ש"ח)

Contact:

Blue Square-Israel Ltd.

Dror Moran, CFO

Toll-free telephone from U.S. and Canada: 888-572-4698

Telephone from rest of world: 972-3-928-2220

Fax: 972-3-928-2299

Email: cfo@bsi.co.il

**BLUE SQUARE - ISRAEL LTD. REPORTS FINANCIAL
RESULTS FOR THE FIRST QUARTER OF 2009**

- **The first quarter of 2009 was characterized by the implementation procedures of the major parts of the strategic plan, the launch of the HD “Mega Bool” format, and the launch of the “Mega” private label brand**
- **The Company maintained gross profit compared to the corresponding quarter last year despite the decrease in the general food consumption in Israel**

ROSH HA'AYIN, Israel – May 25, 2009 - Blue Square-Israel Ltd. (NYSE and TASE: BSI) today announced its financial results for the first quarter ended March 31, 2009.

Results for the First Quarter of 2009

Revenues for the first quarter of 2009 were NIS 1,764.8 million (U.S.^(A) \$421.4 million), compared to NIS 1,821.2 million in the corresponding quarter of 2008 — a decrease of 3.1 %. Supermarket same store sales (SSS) for the period decreased by 7.1% due to the decrease in stores that were converted to "Mega Bool " Format Hard Discount, which is characterized by low prices. On the other hand, the decrease in sales was offset by the opening of eleven new stores during the 12-month period of approximately 12,600 square meters; in addition, the sales of BEE Group increased during the quarter compared to the corresponding quarter last year and that is due to Passover that this year was celebrated on April 8 compared to April 20 last year.

Gross Profit of the first quarter of 2009 amounted to NIS 503.1 million (U.S. \$ 120.1 million) (28.5 % of revenues) compared to gross profit of NIS 503.6 million (27.6% of revenues) in the first quarter of 2008. The increase in the gross profit margin derives from an increase in sales of BEE Group characterized with relatively higher gross profit margins relative to those acceptable in the food retail sector and the change in the sales mixture and increase in the contribution of the formats characterized by higher gross profit margin ("Mega" "Mega In

Town" and "Eden Teva Market") over the HD formats (Mega Bool and "Shefa Shuk"). Gross margin was also affected by improved supplier agreements and discounts, part of which relate to the conversion process of Mega Bool.

Selling, General, and Administrative Expenses for the first quarter of 2009 amounted to NIS 442.9 million (U.S. \$ 105.7 million) (25.1% of revenues) compared to NIS 426.1 million (23.4% of revenues) in the corresponding quarter, an increase of 4%. The increase reflects: 1) increased expenses associated with the opening of eleven new stores during the last year, including the expenses associated with the accelerated opening of five branches of the Eden Teva Market format during the last twelve months; 2) expenses associated with the launch of the Mega Bool format; 3) an increase in the operating expenses of identical branches due to the increase in the expenses linked to the CPI such as rent and municipal taxes; and 4) an increase in selling and administrative expenses of the BEE Group, due to the timing of the holiday and the intensive sales, as above-mentioned.

Operating Income in the first quarter of 2009 amounted to NIS 62.3 million (\$ 14.9 million) (3.5% of revenues) compared to the operating income of NIS 88.9 million (4.9% of revenues) in the first quarter of 2008 and NIS 33.6 million (1.9% of revenues) in the fourth quarter of 2008.

Appreciation of Investment Property: During the first quarter of 2009, the Company did not record gain or loss from appreciation of investment property compared to NIS 12.7 million in the corresponding period of the previous year.

Other Gains (losses), Net: In the first quarter of 2009, the Company recorded other gains, net of NIS 2.2 million (U.S. \$ 0.5 million), compared to other losses, net of NIS 1.2 million in the corresponding quarter of the previous year. The other gains included, in this quarter, an income of NIS 2.5 million (\$ 0.6 million) in respect of a gain deriving from purchasing 8% of Naaman shares that were held by minority.

Operating Income before Other Gains (losses) and Appreciation of Investment Property in the first quarter of 2009 was NIS 60.2 million (U.S. \$ 14.3 million) (3.4% of revenues) compared to NIS 77.5 million (4.2% of revenues) in the corresponding quarter and NIS 44.3 million (2.5% of revenues) in the fourth quarter of 2008. The decrease in the operating income mainly derived from a decrease in sales, and from an increase in selling and administrative expenses, as mentioned above.

Financial Expenses (net) for the first quarter of 2009 were NIS 12.0 million (U.S. \$2.8 million) compared to financial expenses (net) of NIS 8.2 million in the corresponding quarter of the previous year. The increase in financial expenses, net in this quarter compared to the corresponding quarter last year mainly derives from the effect of the change in the value of derivative financial instruments and hedging transactions on the index that contributed in the current quarter income of NIS 1 million (\$0.2 million) compared to an income of NIS 14 million in the corresponding quarter last year and from decrease in financial income from short term deposit and marketable securities of NIS 4 million (U.S \$1.0) in the current quarter compared to the corresponding quarter last year. The increase in the financial expenses was offset in the current quarter compared to the corresponding quarter last year mainly from the decrease in financial expenses on debentures and CPI linked loans, NIS 14 million (\$ 3.4 million) in the current quarter compared to NIS 27 million in the corresponding quarter last year, due to the decrease in the known index compared to the corresponding period last year.

Taxes on Income for the first quarter of 2009 were NIS 17.9 million (U.S. \$4.3 million) (35.6% effective tax rate compared to a statutory tax rate of 26%) compared to NIS 15.8 million (effective tax rate of 19.6% compared to a statutory tax rate of 27%) in the corresponding quarter. The increase in the effective tax rate reflects primarily the losses of the Eden Teva Market and Dr. Baby formats and recording financial expenses from revaluation of the conversion component in convertible debentures of the company for which no deferred taxes were recorded.

Net Income for the first quarter of 2009 was NIS 32.3 million (U.S. \$ 7.7 million) compared to the net income of NIS 65.0 million in the first quarter of 2008 and NIS 18.1 million in the fourth quarter of 2008. The decrease in the net income in this quarter compared to the corresponding quarter last year derives from decrease in operating income, increase in the financial expenses and increase in income tax expenses, as mentioned above. The portion of the net profit attributable to shareholders, as calculated in accordance with the IFRS, was NIS 26.5 million (U.S. \$6.3 million), or NIS 0.61 per ADS (U.S. \$ 0.15), while the portion attributable to the share of minority interests was NIS 5.8 million (U.S. \$1.4 million).

Cash Flows

Cash Flows from Operating Activities: Net cash flows deriving from operating activities in the first quarter of 2009 amounted to NIS 30 million (\$ 7.2 million) compared to NIS 24.5 million in the corresponding period last year. The increase in cash flows from operating activities derives mainly from the change in the working capital.

Cash Flows from Investing Activities: Net Cash flows used in investing activities in the first quarter of 2009 amounted to NIS 59.7 million (\$13.8 million) compared to net cash flows of NIS 21.7 million deriving from investing activities in the corresponding quarter last year. Cash flows used in investing activities in the first quarter of 2009 included mainly purchase of property and equipment, intangible assets and investment property in a total amount of NIS 57 million. Cash flows deriving from investing activities in the first quarter of 2008 included mainly proceeds from realization of short term deposit and marketable securities in the amount of NIS 116 million, net of purchase of property and equipment, intangible assets and investment property in a total amount of NIS 103.5 million.

Cash Flows from Financing Activities: Net Cash flows used in financing activities in the first quarter of 2009 amounted to NIS 2.9 million (\$ 0.7million) compared to net cash used in financing activities of NIS 47.1 million in the corresponding quarter last year. Cash flows used in financing activities in the first quarter of 2009 included mainly repayment of long term loans of NIS 30.5 million (\$ 7.3 million) and paid interest of NIS 35.4 million (\$ 8.5million), net of increase in short term credit of NIS 59.4 million (\$ 14.1 million). Net Cash flows used in financing activities in the first quarter of 2008 included mainly repayment of long term loans of NIS 23.3 million and paid interest of NIS 32.7 million.

Additional Information

Supermarkets: As of March 31, 2009, the Company operated 199 supermarkets in the following formats: Mega In Town -115; Mega Bool – 39; Mega – 19; Shefa Shuk – 19; Eden Teva Market – 7.

EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization): For the first quarter of 2009, the EBITDA (earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) was NIS 102 million (U.S. \$ 24.4 million) (5.8 % of revenues) compared to NIS 114 million (6.3% of revenues) in the corresponding quarter of last year and NIS 83 million (4.7% of revenues) in the fourth quarter of 2008.

In 2003, the Board of Directors has resolved that dividends will not be distributed in a quarter when the ratio of financial obligations (as defined by S&P Maalot in its rating for BSI's debentures issued in 2003) to EBITDA for the prior four quarters exceeds 3, or if the ratio of the cost of unencumbered fixed assets to financial obligations is below 1.2. This is in accordance with definitions established by the rating company Standard & Poor's Maalot in its rating analysis of the Company's debentures issued in 2003.

According to the Company's unaudited financial reports as of March 31, 2009, the ratio of its financial obligations to EBITDA was 3.6 and the ratio of its unencumbered fixed assets to the financial obligations was 1.6.

Updating the rating of debentures (Series A and B) : on May 22, 2009, Maalot S&P announced the downgrade of the rating of the debentures (Series A and B) issued by the company on August 2003 from ilAA to ilA+ with a stable rating forecast and the removal of the company from negative Credit Watch. The main considerations in determining the rating by Maalot S&P were published in an immediate report by the company on May 22, 2009.

Events During the First Quarter of 2009

In the first quarter of 2009, the implementation of Stage A of the strategy plan, the conversion of 39 branches of "Mega" and "Shefa Shuk" to the new chain "Mega Bool" was completed. During the reported quarter, we opened 5 branches: 2 "Mega in Town" 1 "Shefa Shuk" and 2 branches of "Eden Teva Market" in a total area of 5,000 square meters, whereby the company continues the strategy of strengthening the holding in the city centers. The company successfully launched new products as part of the private brand name of "Mega" in the course of the first quarter while meeting the sales targets.

Mr. Zeev Vurembrand, Blue Square's President and CEO, referred to the financial results and said: "In this quarter, we present better results considering the increasing competition and the prevailing recession due to the material strategic actions we have taken.

We have successfully launched the "Mega Bool" chain and we turned to be a significant and leading player in the HD sector. We continue our strategy and during the second and third quarters we shall issue new membership card and we shall reorganize the headquarters of BEE Group, thereby resulting in utilizing the synergy and cutting costs.

In the same time we shall expand the "everything for the house (houseware)" areas in Mega branches as well as independent stores based on products, know how and intensity of the brands "Naaman" "Vardinon" and "Sheshet".

NOTE A: Convenience Translation to Dollars

The convenience translation of New Israeli Shekel (NIS) into U.S. dollars was made at the exchange rate prevailing at March 31, 2009: U.S. \$1.00 equals NIS 4.188. The translation was made solely for the convenience of the reader.

##

Blue Square is a leading retailer in Israel. A pioneer of modern food retailing in the region, Blue Square currently operates 199 supermarkets under different formats, each offering varying levels of service and pricing.

This press release contains forward-looking statements within the meaning of safe harbor provisions of the U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Forward-looking statements may include, but are not limited to, plans or projections about our business and our future revenues, expenses and profitability. Forward-looking statements may be, but are not necessarily, identified by the use of forward-looking terminology such as "may," "anticipates," "estimates," "expects," "intends," "plans," "believes," and words and terms of similar substance. Forward-looking statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors that may cause actual events, results, performance, circumstance and achievements to be materially different from any future events, results, performance, circumstance and achievements expressed or implied by such forward-looking statements. These risks, uncertainties and other factors include, but are not limited to, the following: the effect of the recession in Israel on the sales in our stores and on our profitability; our ability to compete effectively against low-priced supermarkets and other competitors; quarterly fluctuations in our operating results that may cause volatility of our ADS and share price; risks associated with our dependence on a limited number of key suppliers for products that we sell in our stores; the effect of an increase in minimum wage in Israel on our operating results; the effect of any actions taken by the Israeli Antitrust Authority on our ability to execute our business strategy and on our profitability; the effect of increases in oil, raw material and product prices in recent years; the effects of damage to our reputation or to the reputation to our store brands due to reports in the media or otherwise; and other risks, uncertainties and factors disclosed in our filings with the U.S. Securities and Exchange Commission, including, but not limited to, risks, uncertainties and factors identified under the heading "Risk Factors" in our Annual Report on Form 20-F for the year ended December 31, 2007. You are cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements, which speak only as of the date of this press release. Except for our ongoing obligations to disclose material information under the applicable securities laws, we undertake no obligation to update the forward-looking information contained in this press release.

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS OF MARCH 31, 2009
(UNAUDITED)

	<u>December 31,</u>	<u>March 31,</u>		<u>Convenience</u>
	<u>2008</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>translation</u>
		<u>(Unaudited)</u>		<u>March 31,</u>
		<u>NIS</u>		<u>2009</u>
		<u>In thousands</u>		<u>U.S. dollars</u>
A s s e t s				
CURRENT ASSETS:				
Cash and cash equivalents	95,325	53,196	58,433	13,952
Investment in marketable securities	171,849	187,044	178,105	42,527
Short-term bank deposit	206	1,834	207	49
Restricted deposit	-	-	470,000	112,225
Trade receivables	729,970	802,856	834,361	199,227
Other accounts receivable	87,624	300,514	326,210	77,892
Income taxes receivable	74,446	25,013	72,347	17,275
Inventories	497,080	556,592	581,049	138,741
	<u>1,656,500</u>	<u>1,927,049</u>	<u>2,520,712</u>	<u>601,888</u>
NON-CURRENT ASSETS:				
Investments in associates	4,915	5,076	4,831	1,154
Derivative instruments	5,248	5,250	4,908	1,172
Prepaid expenses in respect of operating lease	192,426	198,181	191,515	45,729
Other long-term receivables	1,554	2,874	1,395	333
Property, plant and equipment	1,701,222	1,652,829	1,732,124	413,592
Investment property	434,232	388,098	432,668	103,311
Intangible assets and deferred charges	404,422	287,945	406,366	97,031
Deferred taxes	44,508	39,022	48,413	11,560
	<u>2,788,527</u>	<u>2,579,275</u>	<u>2,822,220</u>	<u>673,882</u>
Total assets	4,445,027	4,506,324	5,342,932	1,275,770

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS OF MARCH 31, 2009
(UNAUDITED)

	December 31,	March 31,		Convenience translation March 31,
	2008	2008	2009	2009
	(Unaudited)			
	NIS			U.S. dollars
	In thousands			
Liabilities and equity				
CURRENT LIABILITIES:				
Credit and loans from banks	210,901	167,338	735,062	175,516
Current maturities of debentures and convertible debentures	25,999	70,987	28,334	6,766
Trade payables	1,006,386	1,024,668	1,110,030	265,050
Other accounts payable and accrued expenses	426,217	601,216	696,187	166,233
Income taxes payable	6,933	4,480	7,861	1,877
Provisions for other liabilities	43,397	43,400	41,003	9,791
	<u>1,719,833</u>	<u>1,912,089</u>	<u>2,618,477</u>	<u>625,233</u>
NON CURRENT LIABILITIES:				
Long-term loans from banks, net of current maturities	341,586	236,264	313,665	74,896
Convertible debentures, net of current maturities	130,525	145,688	129,351	30,886
Debentures, net of current maturities	985,844	776,684	980,230	234,057
Other liabilities	39,925	12,180	44,026	10,512
Derivative instruments	21,074	11,619	15,800	3,772
Accrued severance pay, net	49,911	37,023	49,923	11,920
Deferred taxes	60,327	61,299	66,291	15,829
	<u>1,629,192</u>	<u>1,280,757</u>	<u>1,599,286</u>	<u>381,872</u>
 Total liabilities	 <u>3,349,025</u>	 <u>3,192,846</u>	 <u>4,217,763</u>	 <u>1,007,105</u>
EQUITY:				
Equity attributable to equity holders of the Company:				
Ordinary shares	57,094	57,094	57,094	13,633
Additional paid-in capital	1,018,405	1,018,405	1,018,405	243,172
Other reserves	(261)	2,189	5,647	1,348
Accumulated deficit	(154,719)	(48,456)	(125,499)	(29,966)
	<u>920,519</u>	<u>1,029,232</u>	<u>955,647</u>	<u>228,187</u>
 Minority interest	 <u>175,483</u>	 <u>284,246</u>	 <u>169,522</u>	 <u>40,478</u>
Total equity	<u>1,096,002</u>	<u>1,313,478</u>	<u>1,125,169</u>	<u>268,665</u>
 Total liabilities and equity	 <u>4,445,027</u>	 <u>4,506,324</u>	 <u>5,342,932</u>	 <u>1,275,770</u>

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS
FOR THE THREE MONTHS PERIODS
ENDED MARCH 31, 2009
(UNAUDITED)

	Year Ended December 31, 2008	three months Ended March 31, 2008 2009		Convenience translation For the three months Ended March 31, 2009
		Unaudited		
		NIS		U.S. dollars
		In thousands (except share and per share data)		
Revenues from sales, net	7,429,121	1,821,158	1,764,788	421,392
Cost of sales	5,369,149	1,317,604	1,261,701	301,266
Gross profit	2,059,972	503,554	503,087	120,126
Selling, general and administrative expenses	1,794,720	426,067	442,919	105,759
Operating profit before changes in fair value of investment property and other gains and losses	265,252	77,487	60,168	14,367
Other gains	12,233	226	2,725	651
Other losses	(14,716)	(1,479)	(563)	(134)
Changes in fair value of investment property, net	19,067	12,745	-	-
Operating profit	281,836	88,979	62,330	14,884
Finance income	60,700	29,227	10,979	2,621
Finance expenses	(166,295)	(37,471)	(22,977)	(5,486)
Share in profit (losses) of associates	(33)	127	(84)	(20)
Income before taxes on income	176,208	80,862	50,248	11,999
Taxes on income	43,806	15,824	17,900	4,274
Net income for the period	132,402	65,038	32,348	7,725
Attributable to:				
Equity holders of the company	104,586	58,109	26,535	6,337
Minority interests	27,816	6,929	5,813	1,388
Net income per Ordinary share attributed to Company shareholders or ADS:				
Basic	2.41	1.34	0.61	0.15
Fully diluted earnings	1.62	0.85	0.61	0.15
Weighted average number of shares or ADS used for computation of income per share:				
Basic	43,372,819	43,372,819	43,372,819	43,372,819
Fully diluted	45,037,692	44,793,242	43,372,819	43,372,819

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW FOR
THE THREE MONTHS ENDED MARCH 31, 2009
(UNAUDITED)

	year Ended December 31, 2008	Three months Ended March 31, 2008 2009		Convenience translation for the Three months Ended March 31, 2009
		Unaudited		
		NIS		U.S dollars
		In thousands		
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:				
Income before taxes on income	176,208	80,862	50,248	11,999
Income tax paid	(94,212)	(18,634)	(15,133)	(3,614)
Adjustments required to reflect the cash flows from operating activities (a)	318,087	(37,759)	(4,981)	(1,188)
Net cash provided by operating activities	400,083	24,469	30,134	7,197
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:				
Purchase of property, plant and equipment	(211,646)	(59,789)	(53,331)	(12,735)
Purchase of investment property	(69,749)	(32,173)	(2,329)	(556)
Purchase of minority shares in subsidiaries	(186,403)	-	(6,607)	(1,578)
Purchase of intangible assets	(20,682)	(11,499)	(4,013)	(958)
Proceeds from collection of short-term bank deposits, net	101,281	100,000	-	-
Collection of long-term receivables	1,250	176	-	-
Proceeds from sale of property, plant and equipment	1,559	317	501	120
Proceeds from investment property	6,567	6,567	5,700	1,361
Proceeds from marketable securities	185,104	65,756	34,203	8,167
Investment in marketable securities	(169,747)	(49,651)	(33,393)	(7,974)
Interest received	17,778	2,034	1,583	378
Net cash provided by (used in) investing activities	(344,688)	21,738	(57,686)	(13,775)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:				
Dividend paid to shareholders	(150,000)	-	-	-
Issuance of debentures	121,259	-	-	-
Dividend paid to minority shareholders of subsidiaries	(22,077)	-	-	-
Receipt of long-term loans	231,398	8,709	4,000	955
Repayment of long-term loans	(130,571)	(23,250)	(30,488)	(7,280)
Repayment of long term credit from trade payables	(1,740)	(435)	(435)	(104)
Short-term credit from banks, net	15,689	526	59,418	14,188
Interest paid	(89,244)	(32,698)	(35,384)	(8,449)
Net cash used in financing activities	(25,286)	(47,148)	(2,889)	(690)
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS AND BANK OVERDRAFT	30,109	(941)	(30,441)	(7,268)
BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AND BANK OVERDRAFT AT BEGINNING OF PERIOD	53,029	53,029	83,138	19,851
BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AND BANK OVERDRAFT AT END OF PERIOD	83,138	52,088	52,697	12,583

**BLUE SQUARE - ISRAEL LTD. -
INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW
THE THREE MONTHS ENDED MARCH 31, 2009 (CONTINUED)
(UNAUDITED)**

year year	Three months		Convenience translation for the Three months
Ended December 31, Ended December 31,	Ended March 31,		Ended March 31,
2008	2008	2009	2009
			Unaudited
	NIS		U.S dollars
	In thousands		

(a) Adjustments required to reflect the cash flows from operating activities:

Income and expenses not involving cash flows:				
Depreciation and amortization	153,882	34,592	39,774	9,497
Increase in fair value of investment property, net	(19,067)	(12,745)	-	-
Share in profits losses (gain) of associated company	33	(127)	84	20
Share-based payment	8,175	269	2,685	641
Loss (gain) from sale and disposal of property, plant and equipment and provision for impairment of property, plant and equipment, net	5,989	(254)	(358)	(85)
Loss (gain) from changes in fair value of derivative financial instruments	(19,247)	(13,666)	(2,556)	(610)
Linkage differences on principal of long-term loans and other liabilities, net	59,669	5,307	(7,310)	(1,745)
Capital loss (gain) from realization of investments in subsidiaries	(11,176)	1,479	(2,544)	(607)
Accrued severance pay, net	263	1,148	12	3
Decrease in value of marketable securities deposit and long-term receivables, net	11,169	(86)	2,296	548
Interest paid, net	71,466	30,664	33,801	8,071
Changes in operating assets and liabilities:				
Decrease (increase) in trade receivables and other accounts receivable	50,277	(225,332)	(346,642)	(82,770)
Increase in inventories	(43,136)	(102,648)	(83,969)	(20,050)
Increase in trade payables and other accounts payable	49,790	243,640	359,746	85,899
	318,087	(37,759)	(4,981)	(1,188)

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW FOR
THE THREE MONTHS ENDED MARCH 31, 2009 (CONTINUED)
(UNAUDITED)

			Convenience translation for the
	year	Three months	Three months
	Ended December	Ended March 31,	Ended March 31,
	31,	2008	2009
	2008	2009	2009
	Unaudited		
	NIS		U.S dollars
	In thousands		

**(b) Supplementary information on investing and
financing activities not involving cash
flows:**

Conversion of convertible debentures of subsidiaries	6,655	-	-	-
Purchasing property, plant and equipment on credit	14,797	11,602	15,707	3,750
Dividend pay to minority in a subsidiary	-	-	3,667	876
Restricted deposit against receipt of a short term loan	-	-	470,000	112,225

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
SELECTED OPERATING DATA
FOR THE THREE MONTHS PERIODS
ENDED MARCH 31, 2009
(UNAUDITED)

	For the three months ended March 31		Convenience translation for the three months ended March 31, 2009
	2008	2009	U.S.\$
	In millions		
	Unaudited		
Sales	1,821.2	1,764.8	421.4
Operating income before other gains losses and increase in fair value of investment property	77.4	60.2	14.3
EBITDA	114	102	24.4
EBITDA margin	6.3%	5.8%	5.8%
Increase (decrease) in same store sales	1.1%	(7.1)%	NA
Number of stores at end of period	188	199	NA
Stores opened during the period	3	5	NA
Total square meters at end of period	346,900	359,500	NA
Square meters added (less) during the period, net	4,200	5,000	NA
Sales per square meter	4,954	4,562	1,089
Sales per employee (in thousands)	237	232	55