



25 נובמבר, 2009

## **רבעון כחול-ישראל בע"מ: תוצאות כספיות לרבעון השלישי ולתשעה חודשים הראשונים של 2009**

**סיום פרישת סניפי החברה במבנה רשות מדוייק ומותאם למצוות השוק**  
**והרחבת פעילות המותג הפרטி "מגה", שהגיע לכדי 6% מהמכירות**  
**מתחללים לשעת פירות.**

**רבעון כחול מדוחת על יציבות בשיעור הרווח התפעולי וזאת על אף**  
**התגברות התחרות והוצאות חד פעמיות.**

**ההשקה המוצלחת של מועדון הלוקוחות הביאה להצטרפותם של מעל 350 אלף**  
**חברי מועדון חדשים ברבעון השלישי וסה"כ מונה המועדון כ- 500 אלף חברים.**  
**החברה מודיעיה על תחילתו של שלב שני בהתפתחות רשת "עדן טבע מרכז"**  
**ופתיחת סניפי "עדן" בchniot החברה בקונספט "chniot בתוך chniot"**

**25 בנובמבר, 2009 - ראש העין:** חברת רבעון כחול-ישראל בע"מ (סימן: BSI) מדוחת היום על התוצאות הכספיות לרבעון השלישי ולתשעה חודשים שהסתיימו ב- 30.9.2009.

### **תוצאות הרבעון השלישי של שנת 2009**

הכנסות ברבעון השלישי של 2009 הסתכמו לכ- 1,925.5 מ' ש"ח (<sup>(1)</sup> \$512.4 מ' דולר ארה"ב), בהשוואה להכנסות של כ- 1,936.2 מ' ש"ח ברבעון המקביל ב-2008 - ירידה של כ- 0.6%. מכירות בchniotות זהירות (chniotot הסופרמרקット SSS) ירדו הרבעון לעומת הרבעון המקביל ב- 2.5% (לעומת ירידה של 6.8% במכירה בchniotות זהירות בחזון הראשון), זאת עקב השפעת המיתון, התגברות התחרות ושותיקת מחירים ברשותות ה- HD. מנגד, הקיטון במכירות קוזז ע"י תוספת נטו של 9 chniot במהלך 12 החודשים האחרונים בשטח של כ- 8,000 מ"ר.

הרווח הגולמי ברבעון השלישי של 2009 הסתכם לכ- 533.2 מ' ש"ח (\$141.9 מ' דולר ארה"ב) (כ- 27.7% מהכנסות) בהשוואה לרווח גולמי של כ- 538.8 מ' ש"ח (כ- 27.8% מהכנסות) ברבעון המקביל ב- 2008. הקיטון ברווח הגולמי נובע מהגדלת היקף המכירות היחסית של רשותות ה-HD מסך המכירות אשר קוזזו משיפור בתנאי הסחר והנחות ספקים ומתרומות המותג הפרטி "מגה", המהוות כבר למעלה מ- 6% מסך המכירות.

הוצאות מכירה, הנהלה וכליות ברבעון השלישי של 2009 הסתכמו לכ- 474.4 מ' ש"ח (\$126.2 מ' דולר ארה"ב) (24.6% מהכנסות), בהשוואה להוצאות של כ- 478.8 מ' ש"ח (24.7% מהכנסות) ברבעון הקודם, ירידה של כ- 0.9%. הירידה משקפת את השפעת צעדי התיעילות שהחברה נקטה במהלך הרבעון אשר מותנה מ: 1) גידול בהוצאות הנbowות מתווסף נטו של 9 חניות חדשות וביניהן הוצאות הקשורות בפתיחת מזח שולחן של 5 סניפי "עדן טבע מarket" במהלך 12 החודשים האחרונים (2) עלויות גיש במסלול חדש של מזחון נסע (3) עלויות הנbowות מהגידול בהוצאות המכירה של המותג הפרט (4) עליה בשיעור המדי המשפיע על הוצאות שכיר דירה וארנונה.

**הרוח התפעולי** (לפני הכנסות והוצאות אחרות ועליה בשווי הוגן של נדל"ן) ברבעון השלישי של 2009 הסתכם לכ- 58.7 מ' ש"ח (\$15.6 מ' דולר ארה"ב) (3.1% מהכנסות) לעומת כ- 60.0 מ' ש"ח (3.1% מהכנסות) ברבעון הקודם ב- 2008.

**עלית ערך נדל"ן** להשקעה ברבעון השלישי של 2009 רשמה החברה רווח מעליית ערך נדל"ן להשקעה בסך 6.7 מ' ש"ח (\$1.8 מ' דולר ארה"ב). ברבעון הקודם אשתקד לא נרשם שינוי בשווי הנדל"ן להשקעה.

**הכנסות והוצאות אחרות** נטו ברבעון השלישי של 2009 רשמה החברה הוצאות אחרות נטו בהיקף של 4.9 מ' ש"ח (\$1.3 מ' דולר ארה"ב) לעומת הכנסות נטו, בסך 11.1 מ' ש"ח ברבעון הקודם. הוצאות כללן הרבעון עלויות בסך 2.4 מ' ש"ח (\$0.6 מ' דולר ארה"ב) הקשורות לעסקת העברת נכסים הנדל"ן מגה קמעונאות לרבעון נדלן, ועלויות הקשורות באיחוד מטוות בקבוצת BEE בסך 0.8 מ' ש"ח (\$0.2 מ' דולר ארה"ב). הכנסות ברבעון הקודם נבעו בעיקר מירידה בשיעור החזקה בחברות המוחזקות ע"י קבוצת BEE בעקבות רה ארגון.

**רוח תפעולי לפני מימון** הסתכם לכ – 60.5 מ' ש"ח (\$16.1 מ' דולר ארה"ב) (3.1% מהכנסות), בהשוואה לרוח תפעולי של כ- 71.1 מ' ש"ח (3.7% מהכנסות) ברבעון השלישי של 2008.

**הוצאות המימון נטו** ברבעון השלישי של 2009 הסתכמו לכ- 44.7 מ' ש"ח (\$11.9 מ' דולר ארה"ב) בהשוואה להוצאות מימון נטו של כ- 50.1 מ' ש"ח ברבעון הקודם אשתקד. הקיטון בהוצאות המימון נטו הרבעון מול הרבעון הקודם אשתקד נבע בעיקר מהכנסות מימון בגין מכשירים פיננסיים נגזרים אשר תרמו ברבעון הנוכחי הכנסה בסך 7.0 מ' ש"ח (\$1.9 מ' דולר ארה"ב) לעומת הוצאות מימון בסך 6.4 מ' ש"ח ברבעון הקודם אשתקד ומהכנסות מימון מנירות ערך סחרים אשר תרמו הרבעון הכנסה בסך 3 מ' ש"ח לעומת הוצאה בסך 3 מ' ש"ח ברבעון הקודם. הקיטון בהוצאות המימון קוזץ בעיקר מגידול בהוצאות המימון על הלוואות לזמן ארוך ואגרות החוב בסך 15.6 מ' ש"ח הרבעון מול רביעון הקודם.

**מסים על הכנסה (הטבת מס)** ברבעון השלישי של 2009 הסתכמה הטבת המס בסך כ- 13.9 מ' ש"ח (\$3.7 מ' דולר ארה"ב) (בניטול הטבת המס בגין שינוי שיעורי מס הכנסה כמפורט להלן בסך 20.3 מ' ש"ח שיורו המס האפקטיבי עמד על 40.9% לעומת שיעור מס סטטוטורי של 26%) בהשוואה להוצאות מיסים בסך כ- 8.9 מ' ש"ח (שיעור מס אפקטיבי של 42.6% לעומת שיעור מס סטטוטורי של 27%) ברבעון הקודם. המעבר מהוצאות מיסים ברבעון הקודם להטבת מס הרבעון נבע בעיקר מרישום הטבת מס הוודות לקיטון התחריביות למים נדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס כתוצאה מחקיקת חוק התיעילות הכלכלי (תיקוני חוקה ליישום התכנית הכלכלית

לשנתיים 2009 ו- 2010 (תשס"ט, -2009 אשר קבע, בין היתר, הפחתה הדרגתית של שיעור מס החברות עד ל- 18% בשנת המס 2016 ואילך.

השלכת השינוי בשיעורי המס קיבלו ביטוי בתוצאות הרביעון השלישי של שנת 2009 באופן של קיטון בהתחייבות מס נדחה והכרה בהכנסות מס בסך של כ- 20.3 מיליון ש"ח (\$5.4 מ' דולר ארה"ב), מתוכו החלק המיויחס לבני המניות של החברה בסך של כ- 15.2 מיליון ש"ח (\$4.0 מ' דולר ארה"ב).

רווח נקי לרבעון השלישי של 2009 הסתכם לכ- 29.6 מיליון ש"ח, (9.9 מ' דולר ארה"ב) בהשוואה לרווח נקי של כ- 12.0 מיליון ש"ח ברבעון השלישי של 2008. הגידול ברוחו הנקי הרביעון מול' רביעון מקביל אשתקד נובע מהטבת המס בקייזוז קיטון ברוחו התפעולי כמפורט לעיל. הרוחו הנקי לרבעון השלישי של 2009 המיויחס לבני המניות בחברה הסתכם לכ- 25.1 מיליון ש"ח (\$6.7 מ' דולר ארה"ב) או 0.57 ש"ח למניה (0.15 דולר ארה"ב) והחלק המיויחס למייעוט הסתכם בכ- 4.5 מיליון ש"ח, (\$1.2 מ' דולר ארה"ב).

### **תזרים מזומנים רביעון השלישי של שנת 2009**

**תזרים מזומנים מפעילות שוטפת:** תזרים המזומנים נטו שנבע מפעילות שוטפת הסתכם לכ- 173.7 מיליון ש"ח (\$46.2 מ' דולר ארה"ב) ברבעון השלישי של שנת 2009 בהשוואה לכ- 59.5 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בתזרים המזומנים מഫעלות השוטפת נבע מגידול ביתרת ההון החוזר השלייל ומהירידה במיסים ששולמו וקוזז מהירידה ברוחו התפעולי.

**תזרים מזומנים מפעילות השקעה:** תזרים המזומנים נטו שנבע מפעילות השקעה הסתכם לכ- 307.3 מיליון ש"ח (\$81.8 מ' דולר ארה"ב) ברבעון השלישי של שנת 2009 בהשוואה לתזרים המזומנים נטו בסך כ- 73.3 מיליון ש"ח ששימש לפעילות השקעה ברבעון המקביל אשתקד. תזרים המזומנים שנבעו מפעילות השקעה ברבעון השלישי של שנת 2009 כללו בעיקר פירעון פיקדונות לזמן קצר בסך 389.3 מיליון ש"ח (\$103.6 מיליון דולר ארה"ב), בקייזוז מזומנים ששימשו לפעילות השקעה ושימשו לרכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה בסך כ- 72.5 מיליון ש"ח (\$19.3 מ' דולר ארה"ב) והשקעה נטו בנירות ערך סחרים בסך 12.2 מיליון ש"ח (\$3.2 מיליון דולר ארה"ב). המזומנים ששימשו לפעילות השקעה ברבעון השלישי בשנת 2008 כללו בעיקר רכישת רכוש קבוע בסך כ- 52.3 מיליון ש"ח ורכישת מנויות מייעוט בחברות מאוחדות בסך 35.4 מיליון ש"ח.

**תזרים מזומנים מפעילות מימון:** תזרים המזומנים נטו ששימש לפעילות מימון הסתכם לכ- 167.4 מיליון ש"ח (\$44.5 מ' דולר ארה"ב) ברבעון השלישי של שנת 2009 בהשוואה לתזרים מזומנים נטו שנבע מפעילות מימון בסך של כ- 98.8 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. המזומנים ששימשו לפעילות מימון ברבעון השלישי של שנת 2009 כללו בעיקר קיטון באשראי לזמן קצר נטו בסך כ- 380.3 מיליון ש"ח (\$101.2 מיליון דולר ארה"ב) פירעון הלואאות לזמן ארוך בסך כ- 31.9 מיליון ש"ח (\$8.5 מיליון דולר ארה"ב), דיבידנד ששולם למייעוט בחברות מאוחדות בסך כ- 7.3 מיליון ש"ח (\$1.9 מיליון דולר ארה"ב), פרעון אגרות חוב המירות בסך 13.3 מיליון ש"ח (\$3.5 מיליון דולר ארה"ב) וריבית ששולמה בסך כ- 35.2 מיליון ש"ח (\$9.4 מיליון דולר ארה"ב) בקייזוז קבלת הלואאות לזמן ארוך בסך 301 מיליון ש"ח (\$80.1 מיליון דולר ארה"ב). המזומנים שנבעו מפעילות מימון ברבעון השלישי של שנת 2008 כללו בעיקר קבלת הלואאות לזמן ארוך בסך של 172.5 מיליון ש"ח וגידול באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאים בסך 25 מיליון ש"ח בקייזוז מזומנים ששימשו לפעילות מימון פירעון הלואאות לזמן ארוך בסך כ- 56.5 מיליון ש"ח, דיבידנד ששולם למייעוט בחברות מאוחדות בסך כ- 11 מיליון ש"ח וריבית ששולמה בסך כ- 30.8 מיליון ש"ח.

**בהתיכון לתוצאות הכספיות אמר מנכ"ל ונשיא החברה מר זאב ורمبرנד:** "שנת 2009 עומדת בסימן מהלכים אסטרטגיים להם השפעה ארוכת טווח, ואשר יעצבו את דמותה וביצועיה של החברה בשנים הבאות: התאמת הרשותות ותתי המותגים דרך הקמת רשות מגה בול, כניסה לתוך המותג הפרט' והשקת מועדון ל��וחות מחדש. בנוסף, במהלך 2009 ביצענו הליך של תחיילות תפעולית ושינוי מבני שלולתו נזקפה להוצאות.

בחברת "עדן טבע מרקט" סיימו שלב א' של פיתחת 9-10 סניפים. בשלב ב' אנחנו מתכוונים לפתח עוד 6 סניפים עדן במהלך השנה הקרובה בתוך סניפי מגה כחנות בתוך חנות.

בקבוצת BEE קמעונאות במהלך שני הרבעונים הקרובים יושלם יחד המותג והמרלו"ג החדש יחל לפעול במהלך המחזית השנייה של 2010.

המוחות "mega בול" מיצב עצמו כמותג חזק ומוביל בתחום ה- HD תוך פרק זמן קצר משמעותית מהצפי. לsicom, אנו מתחילהים לראות את פירות האסטרטגיה בישומה החלנו לפני כונה וצופים כי המהלים הבאים ימשיכו לתת אותן תוצאות על תוצאות החברה ברבעונים הבאים".

#### **נתונים נוספים**

1) ליום 30 בספטמבר 2009 הפעילה החברה 203 סניפי סופרמרקטים לפי חלוקה כדלקמן: "mega בעיר" - 119 סניפים, "mega בול" - 47 סניפים, "mega" - 11 סניפים, "שפע שוק" - 17 סניפים, ו- "עדן טבע מרקט" - 9 סניפים.

2) רוח לפני הוצאות מימון מס פחת והפחותות (EBITDA) בתשעת החודשים הראשונים של 2009 הסתכם לכ- 311.7 מ' ש"ח (\$83 מ' דולר ארה"ב) (5.6% מההכנסות) בהשוואה לכ- 344.0 מ' ש"ח (6.1% מההכנסות) בתקופה המקבילה. בربعון השלישי של 2009 הסתכם לכ- 106.5 מ' ש"ח (\$28.4 מ' דולר ארה"ב) (5.5% מההכנסות) בהשוואה לכ- 104.3 מ' ש"ח (5.4% מההכנסות) בתקופה המקבילה. יחס החוב נטו ל- EBITDA ליום 30 בספטמבר 2009 הינו 3.6 ויחס הנכסים הלא משועבדים לחוב נטו הינו 1.7.

#### **שימוש במדד פיננסיים שאינם בהתאם לכללי החשבונאות המקבילים (Non GAAP)**

EBITDA הינו ממד שAIN בהתאם לכללי חשבונאות מוקובלים (Non GAAP) ומוגדר כהכנסות לפני הכנסות (הוצאות) מימון נטו, שינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה, הכנסות (הוצאות) אחרות נטו, מיסים, פחת והפחותות. זה ממד מקובל בקרב תעשיית הקמעונאות. החברה מציגה ממד זה כמדד ביצועים נוספים, כיוון שהיא מאמין שהוא מאפשר השוואות ביצועים תפעוליים בין חברות לבין נטול הפרשים פוטנציאליים הנובעים משוני במבנה ההון, במיסים, בגין של הנכסים הקבועים ובהוצאות הפחת בגיןם. אין להתייחס ל- EBITDA כמדד ייחיד או כתחליף לרוחות תפעולי, למדד ביצועים אחר ולנתוני תזרים מזומנים, אשר נערכו בהתאם לעקרונות החשבונאות המקבילים כמדד לרוחות או נזילות. EBITDA אינו לוקח בחשבון את צרכי שירות החוב והתחזיות נוספות, כולל השקעות הוניות וכן, אינו מביע בהכרח על הסכומים שהיו זמינים לשימוש החברה ובנוסף, אין להשוו את ה- EBITDA למדד המכוונים בכינוי דומה המדווחים על ידי חברות אחרות עקב שינוי באופן חישוב המדדים הללו. ראה גישור בין הרוח הנקי לבין ה- EBITDA המוצג בתמצית הדוחות הכספיים בהודעה זו.

3) ביום 1 באוקטובר 2009 אשרה Maalot Standard & Poors את דירוג +AA לאגרות החוב סדרות א' ו- ב' של החברה וערכה את תחזית הדירוג לשילilit מיציב

**טבלת נתונים ב מיליון ש"ח :**

<b>נתונים</b>	<b>Q3 2008</b>	<b>Q3 2009</b>	<b>1-9 2008</b>	<b>1-9 2009</b>
מכירות			5,675.8	5,534.2
רווח גולמי			1,569.9	1,538.0
% רווח גולמי			27.7%	27.8%
רווח תפעולי (לפני הכנסות והוצאות אחרות ולעיליה בשווי הוגן של נדל"ן)	60.0	58.7	221.0	179.6
% רווח תפעולי (לפני הכנסות והוצאות אחרות ולעיליה בשווי הוגן של נדל"ן)	3.1%	3.1%	3.9%	3.2%
הוצאות מימון			50.1	44.7
רווח נקי			12.0	29.6
			98.6	92.0
			114.3	79.4

**אירועים רביעון השלישי 2009**

**רף ארגון פעילות הנדל"ן - העברת נכסים מהركיעי לחברת הבת רבוע כחול נדל"ן בע"מ**

בחודש ספטמבר 2009 הושלמה תכנית רה-ארגון פעילות הנדל"ן של החברה וריכזה תחת חברת הבת (78.45%) רבוע כחול נדל"ן בע"מ ("רבע נדלן"), במסגרת זו הועברו נכסים הנדל"ן שבבעלות חברת הבת מגה קמעונאות (לשעבר רשות הרכובע הכחול נכסים והשקעות בע"מ) לרבע נדלן. במסגרת אישור עסקת העברת הנכסים אושרו גם:

1. הסכם שכירות להשכרת הנכסים המועברים אשר אינם מושכרים לצדים שלישיים, למגה קמעונאות, לתקופה של עשר שנים ממועד הסגירה של הסכם הרכישה, בתוספת אופציה לשוכר להארכת השכירות בחמש שנים נוספות, וכן,
2. הסכם להארכת תוקף הסכמי השכירות הקיימים בין מגה קמעונאות ורבע נדלן, לתקופה Zah (עشر שנים ממועד הסגירה של הסכם הרכישה, בתוספת אופציה לשוכר להארכת השכירות בחמש שנים נוספות).

ביצוע העסקה נעשה במתווה של פיצול לפי סעיף 105 לפקודת מס הכנסה (להלן סעיף 105 לפקודה) המKENה למגה קמעונאות פטור מתשלום מס שבח בשלב זה, ודוחיתו בהתאם להסכם הפיצול עם רבע נדלן עד למועד מימוש הנכסים (כל וימומשו) או בקצב הפתחתה הנכסים בני הפתחת. על ידי רבע נדלן. כמו כן, תשלום מס רכישה בגין העסקה יהיה בשיעור מופחת, של 0.5%. על החברה וחברות הבת מגה קמעונאות ורבע נדלן יחולו הגבלות הקבועות ביחס לפיצול על פי סעיף 105 לפקודה.

רביע נדלן שעבדה חלק מהנכסים המועברים כבטויחה עבור הלואאה שנטלה על מנת למן את העסקה. עלויות העסקה לרבות מס הרכישה נזקפו עם התהווותן כהוצאה בדוח רווח והפסד.

## **תוצאות תשעה חודשים ראשוניים של שנת 2009**

ההכנסות בתשעה חודשים הראשונים של 2009 הסתכמו לכ- 5,534.2 מ' ש"ח (\$1,472.6 מ' דולר ארה"ב), בהשוואה להכנסות של כ- 5,675.8 מ' ש"ח בתקופה המקבילה ב- 2008 - ירידה של כ- 2.5%. מכירות בחניות הזהות (חניות הסופרמרקט SSS) ירדו התקופה ב- 5.5% זאת עקב השפעת המיתון בمشק, התגברות התחרות ועלייה מחירי המכירה ברשותה ה-HD. מנגד הקיטון במכירות קוזז ע"י תוספת נטו של 9 חניות במהלך 12 החודשים האחרונים בשטח של כ- 8,000 מ"ר,

**הרוח הגולמי** בתשעה חודשים הראשונים של 2009 הסתכם לכ- 1,538.0 מ' ש"ח (\$409.3 מ' דולר ארה"ב) (כ- 27.8% מההכנסות) בהשוואה לרוח גולמי של כ- 1,569.9 מ' ש"ח (כ- 27.7% מההכנסות) בתקופה המקבילה של 2008. הידול בשיעור הרוח הגולמי נובע מגדל במכירות קבוצת BEE המאפיינת ברוחיות גולמית גבוהה יותר ביחס לשיעור הרוח הגולמי המקבול בתחום קמעונאות המזון, כמו כן גדל שיעור הרוח הגולמי מהסכם סחר, חלקם קשורים במהלך הקמת רשות "מגה בול" שקיים את השפעת השחיקה המתוכננת בשיעור הרוחיות הגולמית כתוצאה מהקמת הרשות.

**הוצאות מכירה, הנהלה וכליות** בתשעה חודשים הראשונים של 2009 הסתכמו לכ- 1,358.4 מ' ש"ח (\$361.4 מ' דולר ארה"ב) (כ- 24.5% מההכנסות), בהשוואה להוצאות של כ- 1,348.9 מ' ש"ח (כ- 23.8% מההכנסות) בתקופה המקבילה, עלייה של כ- 0.7% העלייה משקפת גידול בהוצאות הנובע מ: (1) תוספת נטו של 9 חניות חדשות וביניהן הוצאות הקשורות בפתיחת מואצת של 5 סניפי "עדן טבע מרכט" במהלך 12 החודשים האחרונים (2) עליות הקשורות בהשקת רשות "מגה בול" (3) עליות גiros במסלול החדש של מועדון סען (4) עלייה בשיעור המدد המשפייע על הוצאות שכר דירה וארנונה. מנגד נקטה החברה צעדי התיעילות אשר הביאו להקטנה בעליות השכר ונילוות, ירידה זו קוזזה בעליות חד פעמיות בסך כ- 9 מיליון ש"ח.

**הרוח התפעולי** (לפני הכנסות והוצאות אחרות ועלייה בשווי הוגן של נדל"ן) בתשעה חודשים הראשונים של 2009 הסתכם לכ- 179.6 מ' ש"ח (\$47.8 מ' דולר ארה"ב) (כ- 3.2% מההכנסות) לעומת כ- 221.0 מ' ש"ח (כ- 3.9% מההכנסות) בתקופה המקבילה. הקיטון ברוח התפעולי הושפע מהקיטון במכירות ומגדל בהוצאות מכירה והנהלה כמפורט לעיל.

**עלייה ערך נדל"ן להשקעה** בתשעה חודשים הראשונים של 2009 רשמה החברה רוח מעליית ערך נדל"ן להשקעה בסך כ- 8.4 מ' ש"ח (\$2.2 מ' דולר ארה"ב) לעומת כ- 18.0 מ' ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**הכנסות והוצאות אחרות נטו** בתשעה חודשים הראשונים של 2009 רשמה החברה הוצאות אחרות נטו בהיקף של 5.6 מ' ש"ח (\$1.5 מ' דולר ארה"ב) לעומת הכנסות נטו בסך 9.3 מ' ש"ח בתקופה המקבילה. ההוצאות כללו התקופה הפרשה לירידת ערך רכוש קבוע בחניות ד"ר ביבי בסך 3.7 מ' ש"ח (\$1.0 מ' דולר ארה"ב) ועלייה בסך 2.4 מ' ש"ח (\$0.6 מ' דולר ארה"ב) הקשורות לעסקת העברת נכסיו הנדל"ן מגה קמעונאות לרבע נדל"ן וקוזזו ע"י רווח הון בסך כ- 0.3 מ' ש"ח (\$0.1 מ' דולר ארה"ב) ממיכרת כ- 1.5% מ מנויות רביע נדלן בתמורה לכ- 10.1 מ' ש"ח (\$2.7 מ' דולר ארה"ב) ומרוח הון בסך כ- 2.8 מ' ש"ח (\$0.7 מ' דולר ארה"ב) מרכישת 8% מ מנויות געמן שהחזקו על ידי המיעוט. בתקופה המקבילה כללו הכנסות בעיקר רווח מירידה בשיעור החזקה בחברות המוחזקות ע"י קבוצת BEE בעקבות רה ארגון.

**רווח תפעולי לפני מימון** בתשעה חדשים הראשונים של 2009 הסתכם לכ – 182.4 מ' ש"ח (\$48.5 מ' דולר ארה"ב) (3.3% מההכנסות), בהשוואה לרווח תפעולי של כ- 248.3 מ' ש"ח (4.4% מההכנסות) בתקופה המקבילה של 2008.

**הוצאות המימון נטו** בתשעה חדשים הראשונים של 2009 הסתכמו לכ- 92.0 מ' ש"ח (\$24.5 מ' דולר ארה"ב) בהשוואה להוצאות מימון נטו של כ- 98.6 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות המימון נטו, בתקופה הנוכחית מול התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהכנסות מימון בגין שניי מושרים פיננסיים נגזרים אשר תרמו בתקופה הנוכחית הכנסה של 25 מ' ש"ח (\$6.6 מ' דולר ארה"ב) לעומת הכנסה של 8.3 מ' ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בקיים גידול בחוב הפיננסי נטו של החברה בתקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד אשר הביא לגידול בהוצאות המימון בזמן קצר ב – 10.7 מ' ש"ח (\$2.8 מ' דולר ארה"ב) התקופה הנוכחית לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

**מסים על הכנסה** בתשעה חדשים הראשונים של 2009 הסתכמו לכ- 10.9 מ' ש"ח (\$2.9 מ' דולר ארה"ב) (שיעור מס אפקטיבי של 12.1% לעומת שיעור מס סטטוטורי של 26%) בהשוואה לכ- 35.4 מ' ש"ח (שיעור מס אפקטיבי של 23.7% לעומת שיעור מס סטטוטורי של 27%) בתקופה המקבילה. הקיטון בשיעור המס האפקטיבי בתקופה הנוכחית מול התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מרישום הטבת מס הודהות לקיטון התחייבות למיסים נדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס כתוצאה מהקיום חוק התייעלות הכלכלית (תיקוני חוקה ליישום הרכנית הכלכלית לשנים 2009 ו – 2010) אשר קבע, בין היתר, הפקחת הדרגתית של שיעור מס החברות עד ל – 18% בשנת המס 2016 ואילך.

השלכת השינוי בשיעורי המס קיבלו ביטוי בתוצאות התקופה הנוכחית באופן של קיטון התחייבות מס נדחה והכרה בהכנסות מס בסך של כ- 20.3 מיליון ש"ח (\$5.4 מ' דולר ארה"ב), מתוכו החלק המיווה לבעלי המניות של החברה בסך של כ – 15.2 מיליון ש"ח (\$4.0 מ' דולר ארה"ב).

**רווח נקי** לתשעה חדשים הראשונים של 2009 הסתכם לכ- 79.4 מ' ש"ח, (\$21.1 מ' דולר ארה"ב) בהשוואה לרווח נקי של כ- 114.3 מ' ש"ח בתקופה המקבילה של 2008. הקיטון ברוח הנקי בתשעת החודשים הראשונים של השנה מול התקופה המקבילה אשתקד נבע מקייטון ברוח התפעולי, קיטון ברוח מעליית ערך נדל"ן להשקעה בקייזז קיטון בהוצאות המסים על הכנסה כמפורט לעיל. הרוח הנקי לתשעת החודשים הראשונים של 2009 המיווה לבעלי המניות בחברה הסתכם לכ- 64.7 מ' ש"ח (\$17.2 מ' דולר ארה"ב) או 1.49 ש"ח למניה (\$0.40 דולר ארה"ב) והחלק המיווה לswire להוציאו הסתכם ב – 14.7 מ' ש"ח, (\$3.9 מ' דולר ארה"ב).

### **תזרים מזומנים תשעה חדשים הראשונים של שנת 2009**

**תזרים מזומנים מפעילות שוטפת:** תזרים המזומנים נטו שנבע מפעילות שוטפת הסתכם לכ- 331.7 מ' ש"ח (\$88.2 מ' דולר ארה"ב) בתשעה חדשים הראשונים של שנת 2009 בהשוואה ל – 337.7 מ' ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בתזרים המזומנים מהפעילות השוטפת נבע בעיקר מהירידה ברוח התפעולי וקווז בחילוק מהירידה במיסים נטו ששולמו.

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:** תזרים המזומנים נטו ששימש לפעילות השקעה הסתכם לכ- 169.2 מ' ש"ח (\$45 מ' דולר ארה"ב) בתשעה חדשים הראשונים של שנת 2009 בהשוואה לתזרים המזומנים נטו בסך 111.8 מ' ש"ח ששימש לפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד. תזרימי המזומנים שמשו לפעילות השקעה בתשעה החודשים הראשונים של שנת 2009 כללו בעיקר רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה בסך כ- 177.4 מ' ש"ח (\$47.3 מ' דולר ארה"ב) והשקעה נטו בניירות ערך סחרים בסך 9.4 מ' ש"ח (\$2.5 דולר ארה"ב) בקייזז תזרימי המזומנים שבבעו מפעילות השקעה וכללו תמורה ממימוש רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה בסך 7.7 מ' ש"ח (\$2.0 מ' דולר ארה"ב) ותמורה ממימוש השקעה בחברה מאוחדת בסך 10.1 מ' ש"ח (\$2.6 מ' דולר ארה"ב). תזרים המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתשעה חדשים הראשונים של שנת 2008 כללו בעיקר רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה בסך 208 מ' ש"ח, תמורה נטו בניירות ערך סחרים בסך 11.1 מ' ש"ח והשקעה בחברה בת בסך 35.4 מ' ש"ח בקייזז תמורה ממימוש פיקדונות לזמן קצר בסך 101 מ' ש"ח וריבית שהתקבלה בסך 12.3 מ' ש"ח.

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון:** תזרים המזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון הסתכם לכ - 198.6 מ' ש"ח (\$52.9 מ' דולר ארה"ב) בתשעה חדשים הראשונים של שנת 2009 בהשוואה לתזרים למזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון בסך של כ- 31.4 מ' ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. תזרימי המזומנים שבבעו מפעילות מימון בתשעה החודשים הראשונים של שנת 2009 כללו בעיקר גידול באשראי לזמן קצר נטו בסך 96.2 מ' ש"ח (\$25.6 מ' דולר ארה"ב) וקבלת הלוואות לזמן אורך בסך 307.5 מ' ש"ח (\$81.8 מ' דולר ארה"ב) בקייזז המזומנים ששימשו לפעילות מימון וכללו פירעון הלוואות לזמן אורך בסך כ- 98.2 מ' ש"ח (\$26.1 מ' דולר ארה"ב), פירעון של אגרות חוב המירות בסך 13.3 מ' ש"ח (\$3.5 דולר ארה"ב), דיבידנד ששולם למייעוט בחברה מאוחדת בסך 13.5 מ' ש"ח (\$3.6 דולר ארה"ב), ריבית ששולמה בסך כ- 81 מיליון ש"ח (\$21.6 מ' דולר ארה"ב). המזומנים שבבעו מפעילות מימון בתשעה החודשים הראשונים של שנת 2008 כללו בעיקר קבלת הלוואות לזמן אורך בסך 186.2 מ' ש"ח ואשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאים בסך 41.6 מ' ש"ח בקייזז פירעון הלוואות לזמן אורך בסך 102.6 מ' ש"ח, ריבית ששולמה בסך 70.5 מ' ש"ח ודיבידנד ששולם למייעוט בחברות מאוחדות בסך 22 מ' ש"ח.

###

(1) תרגום הנוחות של השקל לדולר נעשה לפי שער חליפין ליום 30 בספטמבר 2009, 1 דולר ארה"ב שווה ל - 3.758 ש"ח. תרגום הנוחות נעשה אך ורק לנוחות הקורא.

###

רבע כחול הינה מחברות הקמעונאות המובייליות בישראל. כחלוצה בתחום קמעונאות המזון המודרנית הרביעי הכהול מפעילה 204 חניות סופרמרקטים במוגדים שונים, אשר כל אחד מהם מציע רמת שירות ומוצרים שונה.

## אמירות צופות פנוי עתיד

הודעה זו כוללת אמירות צופות פנוי עתיד כמשמעותה בהוראות ה – **safe harbor** בחוק ה – **U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995**. אמירות צופות פנוי עתיד עשויות לכלול, אך לא רק, תוכניות או תחזיות בנוגע לעסקי החברה, או הכנסות, הוצאות ורווחיות החברה בעתיד. אמירות צופות פנוי עתיד עשויות להיות, אך לא בהכרח, מזוהות ע"י השימוש בביטוי צופה פנוי עתיד כגון "עשוי", "צופה", "מעריך", "מצפה", "מתכוון", "מתכנן", "מאמין", ומילים ומונחים בעלי אופי דומה. אמירות צופות פנוי עתיד מכילות גורמי סיכון ידועים ובלתי ידועים, אי וודאות וגורם 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 מכללה מאותן אמירות צופות פנוי עתיד.

גורמי סיכון, אי וודאות וגורם משפיעים אחרים אלו כוללים, אך לא רק, את האמור להלן: השפעת המיתון בישראל על המכירות בחניות ועל רווחיות החברה; יכולת החברה להתחזרה בעילות בחניות סופרמרקטים הפעולות בפורמט מחירים מוזלים ומתחרים אחרים; תנודות רבעוניות בתוצאות הפעולות אשר עשויות לגרום לתנדותיות במחירים מנויות החברה; גורמי סיכון הקשורים בתלות החברה במספר מוגבל של ספקים מרכזיים למוצרים הנמכרים בחניות החברה; העלה של שכר המניינים בישראל עשויה להשפיע על תוצאות הפעולות; פעולות רשות ההגבלים העסקיים בישראל עשויות להשפיע על יכולת החברה להוציא לפועל את אסטרטגיית הפעולות שלה ועל רווחיותה; השפעת עלויות במחירים נפט, חומרי גלם ומוצרים בשנים האחרונות; השפעת נזק העשי להיגרים למוניטין החברה או לרשות חניות המפעלת על ידה, ע"י ידיעות בתקורת או בדרך אחרת; גורמי סיכון, אי וודאות וגורם משפיעים אחרים המפורטים בדיוחי החברה לרשות ניירות ערך בארה"ב (SEC), לרבות, אך לא רק, גורמי סיכון, אי וודאות וגורם משפיעים אחרים המפורטים תחת הכותרת "Risk Factors", בדוח השנתי של החברה Form 20F, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008. תשומת הלב מופנית לכך שאין להסתמך על אמירות צופות פנוי עתיד אלו, אשר רלוונטיות רק למועד הודעה זו. מלבד התcheinויות החברה לגלוי שוטף של מידע מהותי בהתאם לדיני ניירות ערך הרלוונטיים, החברה אינה מתחייבת לעדכן אמירות צופות פנוי עתיד הנכללות בהודעה זו.

mobher בזאת כי נוסח זה הינו תרגום לעברית לנוחות בלבד של הודעת החברה לרשות ניירות ערך בארה"ב (SEC). הנוסח המקורי הינו הנוסח באנגלית.

חברת "רבע כחול ישראל" מתכבדת להזמין להשתתף בשיחת וועידה, לסקירת תוכאות הרבעון השלישי של שנת 2009. שיחת הוועידה התקיימה היום, יומ רביעי, 25 בנובמבר בשעה 15:30 **בשיתוף מנכ"ל החברה, מר זאב ורמברנד, ומנכ"ל הכספי מר דרור מוון.**

החיבור באמצעות חיבור למספר מקומי: **03-9180666** מספר דקוט לפני השעה הייעודה.

השמעה חוזרת של השיחה מתאפשר החל מהיום, כשבתיים לאחר תום השיחה ובמהלך 48 שעות לאחר מכן, באמצעות חיבור למספר: 03-9255942.

## לפרטים נוספים:

מר דרור מוון – CFO – 03- 9282220

סיגל גפן – 03- 7526262 Cubitt- IR Consulting

## רבעון כחול ישראל בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2009  
(בלתי מבוקר)

תרומות נוחות 30 בספטמבר 2009 (בלתי מבוקר) אלפי דולר אמריקאי	31 בדצמבר 2008 (מבוקר)		30 בספטמבר 2008 (בלתי מבוקר) באלפי ש"ח	
	2008	2009	2008	2009
118,437	95,325	313,738	445,085	
50,268	171,849	176,964	188,909	
230	206	650	864	
212,423	729,970	896,191	798,286	
77,718	87,624	408,558	292,066	
403	-	-	1,513	
22,491	74,446	67,339	84,520	
142,264	497,080	511,755	534,628	
<b>624,234</b>	<b>1,656,500</b>	<b>2,375,195</b>	<b>2,345,871</b>	

### רכוש

**רכוש שוטף:**  
مزומנים ושווי מזומנים  
השקעה בניירות ערך סחרים  
פיקדונות בبنקים  
לקוחות  
חייבים אחרים  
מכשירים פיננסיים נגזרים  
מסי הכנסה לקבל  
מלאי

1,274	4,915	4,930	4,787
5,616	5,248	850	21,106
50,433	192,426	195,186	189,526
371	1,554	4,158	1,394
469,892	1,701,222	1,673,245	1,765,853
116,379	434,232	409,297	437,354
107,178	404,422	345,116	402,775
11,614	44,508	36,695	43,647
<b>762,757</b>	<b>2,788,527</b>	<b>2,669,477</b>	<b>2,866,442</b>
<b>1,386,991</b>	<b>4,445,027</b>	<b>5,044,672</b>	<b>5,212,313</b>

**נכסים שאינם שוטפים:**  
השקעה בחברות כלולות  
מכשירים פיננסיים נגזרים  
הווצאות מראש בגין חכירה תפעולית  
חייבים אחרים לזמן ארוך  
רכוש קבוע, נטו  
ndl'ין להשקעה  
נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות  
מסי הכנסה נדחים

### סך נכסים

## רבעון כחול ישראל בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2009  
(בלתי מבוקר)

תרגום נוחות 30 בספטמבר 2009 (בלתי מבוקר) אלפי דולר ארה"ב	31 בדצמבר 2008 (מבוקר)	30 בספטמבר 2008 (בלתי מבוקר)	30 בספטמבר 2009 (בלתי מבוקר)
באלפי ש"ח			

### התchiafibiotot wo

#### התchiafibiotot Shoptofot:

82,396	210,901	213,739	309,643
20,173	25,999	21,501	75,811
319,150	1,006,386	1,197,281	1,199,366
164,261	*426,217	613,380	617,291
1,081	6,933	5,846	4,061
-	-	150,000	-
11,421	43,397	36,756	42,920
<b>598,482</b>	<b>1,719,833</b>	<b>2,238,503</b>	<b>2,249,092</b>

אשראי והלוואות מתאגדים בנקאים ואחרים  
חלויות שוטפות של אגרות חוב ושל אגרות חוב  
הניתנות להמרה במניות  
ספקים ונותני שירותים  
זאים אחרים ויתירות זכות  
כספי הכנסה לשלם  
דיבידנד לשלם  
 הפרשה להתחייבויות אחרות

144,332	341,586	339,672	542,400
37,521	130,525	134,320	141,004
253,660	985,844	1,009,180	953,256
6,254	39,925	35,160	23,503
2,225	* 21,074	6,316	8,361
12,974	49,911	39,125	48,757
11,459	60,327	54,864	43,063
<b>468,425</b>	<b>1,629,192</b>	<b>1,618,637</b>	<b>1,760,344</b>
<b>1,066,907</b>	<b>3,349,025</b>	<b>3,857,140</b>	<b>4,009,436</b>

התchiafibiotot Lzman Aron :  
הלוואות מתאגדים בנקאים לאחר ניכוי חליות  
שוטפות  
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות לאחר ניכוי  
חלויות שוטפות  
אגרות חוב לאחר ניכוי חליות שוטפות  
התchiafibiotot אחרות  
מכשורים פיננסיים נזרים  
התchiafibiotot בשל סיום יחס עובד-מעביך, נטו  
כספי הכנסה נדחים

### סך התchiafibiotot

15,284	57,094	57,094	57,438
274,151	1,018,405	1,018,405	1,030,259
2,902	(261)	1,176	10,904
(21,578)	(154,719)	(161,407)	(81,089)
<b>270,759</b>	<b>920,519</b>	<b>915,268</b>	<b>1,017,512</b>
<b>49,325</b>	<b>175,483</b>	<b>272,264</b>	<b>185,365</b>
<b>320,084</b>	<b>1,096,002</b>	<b>1,187,532</b>	<b>1,202,877</b>
<b>1,386,991</b>	<b>4,445,027</b>	<b>5,044,672</b>	<b>5,212,313</b>

### הו עוצמי המוחס לבניית חברות

הו המניות  
קרנות הו  
קרנות אחרות  
יתרת הפסד

### זכויות המיעוט בהו

סך הו  
סך התchiafibiotot והו

\* סוג חדש, במסגרת יישום (R) IAS1 סוגה החברה התchiafibiotot פיננסיות בשווי הוון דרך רוח והפסד מההתchiafibiotot שוטפות להתחייבויות לזמן ארוך.

## רביע כחול ישראל בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרוח והפסד

لتקופה של תשעה ושלושה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009

(בלתי מבוקר)

תרומות נוחות لتשעה החודשים שהסתiyaמו בימים 30 ב- בספטמבר 2009	שנה שהסתiyaמה בימים 31 ב- דצמבר 2008		שלושה החודשים שהסתiyaמו ביום 30 ב- בספטמבר 2009		תשעה החודשים שהסתiyaמו ביום 30 ב- בספטמבר 2008 2009		
	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)				
<b>אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח למניה ומספר מנויות)</b>							
1,472,648	7,429,121	1,936,236	1,925,473	5,675,797	5,534,212	הכנסות ממכירות, נטו	
1,063,391	5,369,149	1,397,451	1,392,320	4,105,935	3,996,225	הוצאות המכירות	
409,257	2,059,972	538,785	533,153	1,569,862	1,537,987	רווח גולמי	
361,469	1,794,720	478,815	474,420	1,348,865	1,358,401	הוצאות מכירה, הנהלה וככליות	
47,788	265,252	59,970	58,733	220,997	179,586	רווח מפעולות לפני שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה	
1,188	12,233	11,841	-	12,458	4,464	הכנסות אחרות	
2,669	14,716	734	4,927	3,160	10,029	הוצאות אחרות	
2,233	19,067	-	6,650	17,970	8,390	שינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה, נטו	
48,540	281,836	71,078	60,456	248,265	182,411	רווח מפעולות	
12,424	60,700	10,738	18,405	41,651	46,689	הכנסות מימון	
(36,894)	(166,295)	(60,874)	(63,138)	(140,214)	(138,649)	הוצאות מימון	
(34)	(33)	(1)	(40)	(18)	(128)	חלוקת בהפסדי חברות כלולות	
24,036	176,208	20,940	15,683	149,684	90,323	רווח לפני מיסים על הכנסה	
2,899	43,806	8,941	(13,887)	35,415	10,893	הוצאות מיסים על הכנסה (הטבת מס)	
21,137	132,402	11,999	29,570	114,269	79,430	רווח לתקופה	
<b>מיוחס :</b>							
17,223	104,586	6,536	25,114	94,149	64,720	לבעלי מנויות החברה	
3,914	27,816	5,463	4,456	20,120	14,710	לבעלי מניות המיעוט	
<b>רווח למניה המיוחס לבעלי מנויות החברה :</b>							
0.40	2.41	0.15	0.57	2.17	1.49	רווח בסיסי למניה	
0.40	1.62	0.15	0.49	1.85	1.49	רווח מדולל למניה	
<b>ממוצע משקלל של מספר המניות הרגילות בחישוב הרוחות למניה</b>							
43,505,219	43,372,819	43,372,819	43,717,058	43,372,819	43,505,219	בסיסי	
43,505,219	45,037,692	43,372,819	44,597,479	45,037,693	43,505,219	בדילול מלא	

## רבעון בחול ישראל בע"מ

דוחות המציגים מאוחדים על תזרימי המזומנים

لتוקופה של תשעה ושלושה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009  
(בלתי מבוקר)

תרומות נוחות لتשעה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר <b>2009</b>  <b>(בלתי מבוקר)</b> <b>אלפי דולר אמריקן</b>	שנה שהסתיימ ה ביום 31 בדצמבר <b>2008</b>  <b>(מבוקר)</b>	שלשה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר <b>2008 2009</b>		תשעה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר <b>2008 2009</b>	
				<b>אלפי ש"ח</b>	
24,036	176,208	20,940	15,683	149,684	90,323
(9,742)	(94,212)	(33,729)	(1,835)	(81,773)	(36,610)
<b>74,196</b>	<b>327,777</b>	<b>72,265</b>	<b>159,837</b>	<b>269,794</b>	<b>277,937</b>
<b>88,490</b>	<b>409,773</b>	<b>59,476</b>	<b>173,685</b>	<b>337,705</b>	<b>331,650</b>
(41,419)	(211,646)	(52,227)	(63,214)	(163,022)	(155,653)
(2,139)	(69,749)	(48)	(4,732)	(36,380)	(8,039)
(2,134)	(186,403)	(35,400)	-	(35,400)	(8,020)
(3,650)	(30,372)	-	(4,525)	(8,618)	(13,717)
(175)	102,531	589	389,343	101,015	(657)
523	1,559	305	428	7,249	1,965
1,517	6,567	-	-	-	5,700
17,181	185,104	36,397	7,385	142,634	64,564
(19,669)	(169,747)	(30,904)	(19,578)	(131,544)	(73,917)
2,681	-	-	-	-	10,074
2,252	17,778	8,019	2,135	12,261	8,464
<b>(45,032)</b>	<b>(354,378)</b>	<b>(73,269)</b>	<b>307,242</b>	<b>(111,805)</b>	<b>(169,236)</b>
-	(150,000)	-	-	-	-
-	121,259	-	-	-	-
(3,598)	(22,077)	(10,960)	(7,342)	(22,077)	(13,523)
81,826	231,398	172,512	301,000	186,221	307,500
(26,137)	(130,571)	(56,490)	(31,864)	(102,564)	(98,225)
(347)	(1,740)	(435)	(435)	(1,305)	(1,305)
(3,538)	-	-	(13,269)	-	(13,297)
25,603	15,689	24,958	(380,346)	41,603	96,214
614	-	-	-	-	2,306
<b>(21,567)</b>	<b>(89,244)</b>	<b>(30,808)</b>	<b>(35,170)</b>	<b>(70,450)</b>	<b>(81,049)</b>
<b>52,856</b>	<b>(25,286)</b>	<b>98,777</b>	<b>(167,426)</b>	<b>31,428</b>	<b>198,621</b>
96,314	30,109	84,984	313,501	257,328	361,035
22,123	53,029	228,754	130,672	56,410	83,138
<b>118,437</b>	<b>83,138</b>	<b>313,738</b>	<b>444,173</b>	<b>313,738</b>	<b>444,173</b>

### תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

רוחם לפני מסים על הכנסה

מסי הכנסה ששולמו, נטו

התאמות הדורות על מנת להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

(א)

مزומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

### תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

רכישת רכוש קבוע

רכישת נדלין להשקעה

רכישת מנויות המיעוט בחברות מאוחדות

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

תמורה ממימוש פיקדונות לזמן קצר, נטו

תמורה ממימוש נדלין להשקעה

תמורה ממימוש ניירות ערך סחרים

השקעה בניירות ערך סחרים

תמורה ממימוש השקעה בחברה מאוחדת

ריבית שהתקבלה

مزומנים נטו שנבעו (שימושו) לפעילות השקעה

### תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

דייבידנד ששולם

הנקות אגרות חוב

דייבידנד ששולם למייעוט בחברות

מאוחדות

קבלת הלוואות לזמן ארוך

פירעון הלוואות לזמן ארוך

פירעון אשראי לזמן ארוך מספקים

פירעון אגרות חוב המיראות

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאים

ואחרים, נטו

תמורה ממימוש אופציות בחברה

מאוחדת

ריבית ששולמה

مزומנים נטו שנבעו (שימושו) לפעילות

מימון

### גידול במזומנים, שווי מזומנים ואשראי

בנקאי

### יתרת מזומנים, שווי מזומנים ואשראי

בנקאי בתחילת התקופה

יתרת מזומנים, שווי מזומנים ואשראי

בנקאי לגמר התקופה

## רבעון בחול ישראל בע"מ

דוחות המציגים מאוחדים על תזרימי המזומנים

لتקופה של תשעה ושלושה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009

(בלתי מבוקר)

תרגומים נוחות لتשעה החודש שהסתiyaמו ביום 30 בספטמבר 2009 (בלתי מבוקר)	שנה שהסתiyaמה ביום 31 בדצמבר 2008 (מבוקר)	שלושה החודשים שהסתiyaמו ביום 30 בספטמבר 2009		תשעה החודשים שהסתiyaמו ביום 30 בספטמבר 2008 (בלתי מבוקר)	
		2008	2009	2008	2009
אלפי ש"ח					
אלפי דולר ארה"ב					

(א) התאמיות הדרושים כדי להציג  
את תזרימי המזומנים מהפעולות  
השותפות:

הכנסות והוצאות שאינן כרכות  
בתזרימי המזומנים:

32,947	153,882	41,744	45,048	117,804	123,814
(2,233)	(19,067)	-	(6,650)	(17,970)	(8,390)
34	33	1	40	18	128
2,254	8,175	2,587	2,853	5,253	8,472
1,060	5,989	104	1,787	(121)	3,983
(6,643)	(19,247)	6,350	(7,013)	(8,278)	(24,965)
12,823	59,669	25,941	31,832	61,198	48,189
105	(9,801)	(11,658)	-	(10,055)	393
(307)	263	(1,498)	(862)	(278)	(1,154)
2,111	11,169	9,601	868	13,004	7,931
19,315	71,466	22,789	33,036	58,189	72,585
(73,603)	59,967	(248,613)	(221,189)	(309,146)	(276,601)
(9,842)	(43,136)	(20,164)	155	(57,811)	(36,985)
<u>96,175</u>	<u>48,415</u>	<u>245,081</u>	<u>279,932</u>	<u>417,987</u>	<u>360,537</u>
<u>74,796</u>	<u>327,777</u>	<u>72,265</u>	<u>159,837</u>	<u>269,794</u>	<u>277,937</u>

שינויים בסעיפים רכוש והתחייבויות:  
ירידה (עליה) בליךות ובחייבים  
אחרים  
ירידה (עליה) במלאי  
עליה בתחייבויות לספקים ולנותני  
שירותים וזכאים אחרים ויתרונות  
זכות

<u>-</u>	<u>6,655</u>	<u>2,224</u>	<u>-</u>	<u>6,387</u>	<u>-</u>
<u>3,113</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,198</u>	<u>-</u>	<u>12,198</u>
<u>2,714</u>	<u>14,797</u>	<u>10,169</u>	<u>10,201</u>	<u>10,169</u>	<u>10,201</u>

(ב) מידע בדבר פעילות השקה  
שאינה כרוכה בתזרימי המזומנים:  
מיימוש של אגרות חוב הניתנות  
להמרה במניות של חברות  
מאוחדות

מיימוש של אגרות חוב הניתנות  
להמרה במניות של החברה

רכישת רכוש קבוע באשרαι

## רביע כחול ישראל בע"מ

תמצית נתונים תפעוליים

לתקופה של תשעה ושלושה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009  
(בלתי מבוקר)

תרגומם נוחות לשולשה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009 (בלתי מבוקר) דולר ארה"ב	שלושה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		תשעה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2008 2009		מכירות (במיליאונים) רווח מפעולות לפני שינוי בשווי הון של נדל"ן להשקשה הכנסות והוצאות אחרות (במיליאונים) <b>EBITDA</b> שיעור <b>EBITDA</b> עליה (ירידה) במכירות חניות זהות - (S.S.S) מספר חניות בוגמר התקופה חניות שנפתחו במהלך התקופה חניות שנסגרו במהלך התקופה סה"כ שטחי המכירה בסוף התקופה תוספת לשטחי מכירה נטו במהלך התקופה מכירות למ"ר מכירות למשרה (באלפי ש"ח)
	2008	2009	2008	2009	
512	1,936	1,925	5,676	5,534	מכירות (במיליאונים)
15.7	60	59	221	180	רווח מפעולות לפני שינוי בשווי הון של נדל"ן להשקשה הכנסות והוצאות אחרות (במיליאונים)
28.4	104	107	344	312	<b>EBITDA</b>
ל.ר	5.4%	5.5%	6.1%	5.6%	שיעור <b>EBITDA</b>
ל.ר	0.6%	(2.5%)	3.1%	(5.5%)	עליה (ירידה) במכירות חניות זהות - (S.S.S)
ל.ר	194	203	194	203	מספר חניות בוגמר התקופה
ל.ר	4	3	9	10	חניות שנפתחו במהלך התקופה
ל.ר	-	-	-	1	חניות שנסגרו במהלך התקופה
ל.ר	356,300	364,300	356,300	364,300	סה"כ שטחי המכירה בסוף התקופה
ל.ר	5,400	2,000	12,900	9,900	תוספת לשטחי מכירה נטו במהלך התקופה
1,303	5,015	4,896	15,234	14,568	מכירות למ"ר
69	235	259	724	759	מכירות למשרה (באלפי ש"ח)

## רביע כחול ישראל בע"מ

התאמאה בין הרווח לתקופה ל-EBITDA

לתקופה של תשעה ושלושה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009  
(בלתי מבוקר)

תרגומים נוחות لتשעה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	שנה שהסתiyaמה ביום 31 בדצמבר	שלושה החודשים שהסתיימו ביום 30 בדצמבר		תשעה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
		2008	2009	2008	2,009
(בלתי מבוקר)					
אלפי דולר ארה"ב		אלפי ש"ח			
21,137	132,402	11,999	29,569	114,269	79,430
2,899	43,806	8,941	(13,885)	35,415	10,893
(12,424)	(60,700)	(10,738)	(18,405)	(41,651)	(46,689)
36,894	166,295	60,874	63,138	140,214	138,649
1,481	2,483	(11,107)	4,927	(9,298)	5,565
(2,233)	(19,067)	-	(6,650)	(17,970)	(8,390)
32,947	153,882	41,744	45,048	117,804	123,814
2,254	8,175	2,587	2,853	5,253	8,472
<b>82,955</b>	<b>427,276</b>	<b>104,300</b>	<b>106,595</b>	<b>344,036</b>	<b>311,744</b>

רווח לתקופה  
מייסים על הכנסה (הטבת המס)  
הכנסות מימון  
הוצאות מימון  
הוצאות (הכנסות) אחרות  
עלית ערך נדלין להשקעה  
פרת והפחחות  
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות  
EBITDA

UNITED STATES  
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION  
WASHINGTON, D.C. 20549

FORM 6-K

REPORT OF FOREIGN PRIVATE ISSUER  
PURSUANT TO RULE 13a-16 OR 15d-16  
OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934

For the month of November, 2009

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.  
(translation of registrant's name into English)

2 Amal St., Afek Industrial Park, Rosh Ha'ayin 48092, Israel  
(Address of principal executive offices)

Indicate by check mark whether the registrant files or will file annual reports under cover of Form 20-F or Form 40-F:

Form 20-F X Form 40-F \_\_\_\_\_

Indicate by check mark if the registrant is submitting the Form 6-K in paper as permitted by Regulation S-T Rule 101(b)(1): \_\_\_\_\_

Indicate by check mark if the registrant is submitting the Form 6-K in paper as permitted by Regulation S-T Rule 101(b)(7): \_\_\_\_\_

Indicate by check mark whether by furnishing the information contained in this Form, the registrant is also thereby furnishing the information to the Commission pursuant to Rule 12g3-2(b) under the Securities Exchange Act of 1934:

Yes \_\_\_\_\_ No X

## SIGNATURES

Pursuant to the requirements of the Securities Exchange Act of 1934, the registrant has duly caused this report to be signed by the undersigned, thereunto duly authorized.

BLUE SQUARE – ISRAEL LTD.

By: /s/ Elli Levinson Sela

---

Elli Levinson Sela, Adv.  
General Counsel &  
Corporate Secretary

Dated: November 25 , 2009

**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](mailto:cfo@bsi.co.il)

**BLUE SQUARE - ISRAEL LTD. ANNOUNCES FINANCIAL  
RESULTS FOR THE THIRD QUARTER AND FIRST NINE MONTHS OF 2009**

- COMPLETION OF DEPLOYING THE COMPANY'S BRANCHES IN AN ACCURATE CHAIN STRUCTURE AND ADJUSTED TO THE MARKET CONDITION**
- EXPANSION OF THE PRIVATE BRAND "MEGA ", REACHING 6% OF THE SALES, STARTING TO YIELD FRUITS**  
**BLUE SQUARE REPORTS STABILITY IN THE OPERATING PROFIT DESPITE THE INCREASED COMPETITION AND ONE-TIME EXPENSES**  
**THE SUCCESSFUL LAUNCH OF THE LOYALTY CLUB RESULTED IN THE ENROLLMENT OF 350,000 NEW CLUB MEMBERS IN THE THIRD QUARTER AND IN THE AGGREGATE THE CLUB HAS 500,000 MEMBERS.**  
**THE COMPANY ANNOUNCES THE COMMENCEMENT OF THE SECOND STAGE IN THE DEVELOPMENT OF "EDEN TEVA MARKET" CHAIN PLANNING TO OPEN "EDEN" BRANCHES IN THE COMPANY STORES UNDER THE CONCEPT OF "STORE WITHIN A STORE"**

ROSH HA'AYIN, Israel – November 25, 2009 - Blue Square-Israel Ltd. (NYSE and TASE: BSI) today announced its financial results for the third quarter and nine months ended September 30, 2009.

**Results for the third quarter of 2009**

**Revenues** for the third quarter of 2009 were NIS 1,925.5 million (U.S.<sup>(A)</sup> \$512.4 million), compared to NIS 1,936.2 million in the corresponding quarter of 2008 – a decrease of 0.6 %. Supermarket same store sales (SSS) for the period decreased by 2.5% (compared to a decrease of 6.8% in sales in SSS in the first half) due to the recession in the market, increased competition and erosion of the sales prices in HD chains. On the other hand, the decrease in sales was offset by the net addition of nine new stores during the last 12-month period of approximately 8,000 square meters.

**Gross Profit** of the third quarter of 2009 amounted to NIS 533.2 million (U.S. \$ 141.9 million) (27.7 % of revenues) compared to gross profit of NIS 538.8 million (27.8% of revenues) in the corresponding quarter of 2008. The decrease in the gross profit margin derives from an increase in the relative scope of sales of the HD chains of total sales that were offset

from the improvement of trade agreements and supplier discounts and from the contribution of the private brand of "Mega", which already accounts for 6% of total sales.

**Selling, General, and Administrative Expenses** for the third quarter of 2009 amounted to NIS 474.4 million (U.S. \$ 126.2 million) (24.6% of revenues) compared to NIS 478.8 million (24.7% of revenues) in the corresponding period, a decrease of 0.9%. The decrease reflects the effect of efficiency measures taken by the company during the quarter which was mitigated by 1)increased expenses associated with the net addition of nine new stores, including the expenses associated with the accelerated opening of five branches of the "Eden Teva Market" format during the last twelve months 2) enrollment costs of a new phase of the "You" club 3) costs deriving from the increase in the expenses of the private brand 4) increase of the CPI, which affects expenses of rental fees and municipal taxes.

**Operating Income** (before changes in fair value of investment property and other gains and losses) in the third quarter of 2009 amounted to NIS 58.7 million (U.S \$ 15.6 million) (3.1% of revenues) compared to the operating income of NIS 60.0 million (3.1% of revenues) in the corresponding period

**Changes in fair value of Investment Property:** In the third quarter of 2009, the Company recorded gain from appreciation of investment property in the amount of NIS 6.7 million (U.S \$ 1.8 million). In the corresponding period of the previous year, no change in the value of investment property was recorded.

**Other Gains and Losses, Net:** In the third quarter of 2009, the Company recorded other expenses, net of NIS 4.9 million (U.S. \$ 1.3 million), compared to net income of NIS 11.1 million in the corresponding period. The expenses this quarter included costs of NIS 2.4 million (U.S \$ 0.6 million) relating to the transaction of transferring real estate properties from Mega Retail Ltd. to Blue Square Real Estate and costs associated with the synergy of headquarters in BEE group amounting to NIS 0.8 million (U.S \$ 0.2 million). In the corresponding quarter, mainly derives from decrease in holding rate in companies held by BEE Group due to reorganization.

**Operating Income before financing** in the third quarter of 2009 was NIS 60.5 million (U.S. \$ 16.1 million) (3.1% of revenues) compared to operating income of NIS 71.1 million (3.7% of revenues) in the third quarter of 2008.

**Financial Expenses (net)** for the third quarter of 2009 were NIS 44.7 million (U.S. \$11.9 million) compared to financial expenses (net) of NIS 50.1 million in the corresponding quarter of the previous year. The decrease in financial expenses in this quarter compared to the corresponding quarter last year mainly derives from financial income from derivative financial instruments that contributed in this quarter an income of NIS 7.0 million (U.S \$1.9 million) compared to an expense of NIS 6.4 million in the corresponding quarter last year and from financial income from marketable securities that contributed this quarter an income of NIS 3 million compared to an expense of NIS 3 million in the corresponding quarter. The decrease in the financial expenses was offset mainly as a result of the increase in financial expenses on long term loans and debentures in the amount of NIS 15.6 million this quarter compared to the corresponding quarter.

**Taxes on Income** for the third quarter 2009, tax benefit amounted to NIS 13.9 million (U.S. \$3.7 million) (net of tax benefit in respect of the changes in tax rates as detailed below of NIS 20.3 million the effective tax rate was 40.9% compared to a statutory tax rate of 26%) compared to tax expenses of NIS 8.9 million (effective tax rate of 42.6% compared to a statutory tax rate of 27%) in the corresponding quarter. The change of tax expenses in the corresponding quarter to tax benefit this quarter mainly derives from recording tax benefit due to the decrease in deferred tax liabilities following the change in tax rates, as a result of the legislation of the Law for Economic Efficiency (Legislation Amendments for the Implementation of Economic Plan for 2009- 2010) 5769 – 2009, which prescribed, among others, the gradual decrease of corporate tax rate down to 18% in the 2016 tax year and onwards.

The implication of the change in the tax rates were reflected in the results of the third quarter of 2009 by a decrease in deferred tax liability and a recognition in income from taxes in the amount of NIS 20.3 million (U.S. \$ 5.4 million) out of which the portion attributed to the company's shareholders is NIS 15.2 million (U.S. \$ 4.0 million).

**Net Income** for the third quarter of 2009 was NIS 29.6 million (U.S. \$ 7.9 million) compared to net income of NIS 12.0 million in the third quarter of 2008. The increase in the net income in this quarter compared to the corresponding quarter last year derives from tax benefit offsetting decrease in operating income, as mentioned above. The net income for the third quarter of 2009 attributable to shareholders, was NIS 25.1 million (U.S. \$6.7 million), or NIS 0.57 per ADS (U.S. \$ 0.15), while the portion attributable to the share of minority interests was NIS 4.5 million (U.S. \$1.2 million).

#### **Cash Flows in the third quarter of 2009**

**Cash Flows from Operating Activities:** Net cash flows deriving from operating activities in the third quarter of 2009 amounted to NIS 173.7 million (U.S. \$ 46.2 million) compared to NIS 59.5 million in the corresponding quarter last year. The increase in cash flows from operating activities derives from increase in the negative working capital balances, decrease in paid taxes and was offset from decrease in operating income.

**Cash Flows from Investing Activities:** Net Cash flows proceeds from investing activities in the third quarter of 2009 amounted to NIS 307.3 million (U.S. \$81.8 million) compared to net cash flows of NIS 73.3 million used in investing activities in the corresponding quarter last year. Cash flows proceeds from investing activities in the third quarter of 2009 included mainly realization of short term deposits of NIS 389.3 million (U.S. \$103.6 million) net of cash used in investing activities for purchase of property and equipment, intangible assets and investment property in a total amount of NIS 72.5 million (U.S. \$19.3 million) and net investment in marketable securities of NIS 12.2 million (U.S. \$3.2 million). Cash used in investing activities in the third quarter of 2008 mainly included the purchase of property and equipment in a total amount of NIS 52.3 million and purchase shares of minority interests in subsidiaries in the amount of NIS 35.4 million.

**Cash Flows from Financing Activities:** Net Cash flows used in financing activities in the third quarter of 2009 amounted to NIS 167.4 million (U.S \$ 44.5 million) compared to net cash provided by financing activities of NIS 98.8 million in the corresponding period last year. Cash flows used in financing activities in the third quarter of 2009 included mainly decrease in short term credit of NIS 380.3 million (U.S \$ 101.2 million), repayment of long term loans of NIS 31.9 million (U.S \$ 8.5 million), dividend paid to minority in subsidiaries in the amount of NIS 7.3 million (U.S \$ 1.9 million), repayment of convertible debentures of NIS 13.3 million (U.S \$ 3.5 million) and interest paid in the amount of NIS 35.2 million (U.S \$ 9.4 million) net of receipt of long term loans amounting to NIS 301 million (U.S \$ 80.1 million). Cash flows provided by financing activities in the third quarter of 2008 mainly included receipt of long term loans of NIS 172.5 million and increase in short term bank credit of NIS 25 million net of cash used in financing activities for repayment of long term loans of NIS 56.5 million, dividend paid to minority in subsidiaries of NIS 11 million and interest paid in the amount of NIS 30.8 million.

### **Comments of Management**

**Commenting on the financial results, Mr. Zeev Vurembrand, Blue Square's President and CEO,** said: "2009 is marked by strategic measures with long term impact, which will shape the image and performance of the company in the coming years: the adjustment of the chains and the sub-brands through the establishment of Mega Bool Chain, the entry into the private brand segment and the launch of renewed loyalty club. In addition, during 2009 we performed a procedure of increasing operating efficiency and structural change which costs were charged to statement of operations.

In "Teva Eden Market" we completed Stage A of opening 9-10 branches. In Stage B, we intend to open approximately 6 Eden branches during the next two years inside the Mega branches, as a store within a store.

In BEE retail group, during the next two quarters the synergy process of the headquarters will be finalized and the new logistic center will commence its operations during the second half of 2010. "Mega Bool" brand positions itself as a strong and leading brand in the HD segment in shorter time than expected. In conclusion, we began to see the fruits of the strategy, which was first implemented a year ago and we expect that the new actions will continue to impact the results of the company in the coming quarters".

## **Additional Information**

1. As of September 30, 2009, the Company operated 203 supermarkets in the following formats: Mega In Town -119; Mega Bool – 47; Mega – 11; Shefa Shuk – 17; Eden Teva Market – 9.
2. EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization)

In the first nine months of 2009, the EBITDA was NIS 311.7 million (U.S. \$ 83 million) (5.6 % of revenues) compared to NIS 344.0 million (6.1% of revenues) in the corresponding period of last year.

In the third quarter of 2009, amounted to NIS 106.5 million (U.S. \$ 28.4 million) (5.5 % of revenues) compared to NIS 104.3 million (5.4% of revenues) in the corresponding quarter of last year.

As of September 30, 2009, the ratio of its net financial obligations to EBITDA was 3.6 and the ratio of its unpledged property and equipment to the net financial obligations was 1.7.

### **Use of financial measures that are not in accordance with Generally Accepted Accounting Principles**

EBITDA is a measure that is not in accordance with Generally Accepted Accounting Principles (Non- GAAP) and is defined as income before financial income (expenses) net, other gain (losses) net, changes in fair value of investment property taxes, depreciation and amortization. It is presented because it is a measure commonly used in the retail industry and is presented as an additional performance measure, since it enables comparisons of operating performances between periods and companies while neutralizing potential differences resulting from changes in capital structures, taxes, age of property and equipment and its related depreciation expenses. EBITDA, however, should not be considered as an alternative to operating income or income for the year as an indicator of our operating performance. Similarly, EBITDA should not be considered as an alternative to cash flow from operating activities as a measure of liquidity. EBITDA is not a measure of financial performance under Generally Accepted Accounting Principles (GAAP) and may not be comparable to other similarly titled measures for other companies. EBITDA may not be indicative of our historic operating results nor is it meant to be predictive of potential future results. Reconciliation between our income for the period and EBITDA is presented in the attached condensed financial reports.

3. On October 1, 2009, Standard & Poors Maalot ratified the rating of ilA+ for the debentures Series A and B of the company and updated the rating forecast from stable to negative.

Data in NIS (millions)

Data	Q3 2009	Q3 2008	1-9 2009	1-9 2008
Sales	1,925.5	1,936.2	5,534.2	5,675.8
Gross profit	533.2	538.8	1,538.0	1,569.9
% Gross profit	27.7%	27.8%	27.8%	27.7%
Operating profit (before increase in fair value of real estate)	58.7	60.0	179.6	221.0
%Operating profit (before increase in fair value of real estate)	3.1%	3.1%	3.2%	3.9%
Financial expenses	44.7	50.1	92.0	98.6
Net income	29.6	12.0	79.4	114.3

### **Events During the third Quarter of 2009**

#### **Reorganization of real estate activity – transfer of real estate properties to the subsidiary Blue Square Real Estate Ltd.**

In September 2009, the reorganization plan of the real estate activity of the company and its centralization under the subsidiary (78.45%) Blue Square Real Estate (BSRE), was completed under which the real estate properties of the subsidiary Mega RetailLtd. (formerly Blue Square Chain Investment & Properties Ltd) (Mega Retail), were transferred to BSRE.

Within the approval of the property transfer transaction the following were approved as well:

1. Lease agreement to lease the transferred properties that are not leased to third parties to Mega Retail for ten years from the closing date of the purchase agreement and an option to the lessee to extend the lease agreement for five additional years, and,
2. An agreement to extend the term of the existing lease agreements between Mega Retail and BSRE to an identical period (ten years from the closing date of the purchase agreement and an option to the lessee to extend the lease agreement for five additional years).

The completion of the transaction was performed as a split pursuant to Section 105 to the Income Tax Ordinance which confers upon Mega Retail an exemption from the payment of land appreciation tax at this stage and its deferment under the split agreement with BSRE until the realization of the properties (as far as realized) or by the depreciation rate of the depreciable properties by BSRE. In addition, the payment of purchase tax for the transaction will be at a reduced tax rate of 0.5%.

The company and the subsidiaries, Mega Retail and BSRE will be subject to the restrictions prescribed by the provisions regarding the split pursuant to Section 105 to the Ordinance.

BSRE pledged certain of the transferred properties as collateral for a loan taken in order to finance the transaction. Transaction costs including purchase tax were recorded as expense in the statement of operations.

#### **Results for the first nine months of 2009**

**Revenues** for the first nine months of 2009 were NIS 5,534.2 million (U.S \$1,472.6 million), compared to NIS 5,675.8 million in the corresponding period of 2008 — a decrease of 2.5 %. Supermarket same store sales (SSS) for the period decreased by 5.5% due to the recession and increased competition and erosion of prices in HD chains. On the other hand, the decrease in sales was offset by the net addition of nine new stores during the 12-month period of approximately 8,000 square meters.

**Gross Profit** in the first nine months of 2009 amounted to NIS 1538.0 million (U.S. \$ 409.3 million) (27.8 % of revenues) compared to gross profit of NIS 1,569.9 million (27.7% of revenues) in the corresponding period of 2008. The increase in the gross profit derives from an increase in sales of BEE group characterized with relatively higher gross profit margins relative to the acceptable gross profit in the area of food retailing. In addition, the gross profit increased from trade agreements, some of which relate to the establishment of Mega Bool chain that offset the effect of the planned erosion in the gross profit margin as a result of establishing the chain.

**Selling, General, and Administrative Expenses** in the first nine months of 2009 amounted to NIS 1,358.4 million (U.S. \$ 361.4 million) (24.5% of revenues) compared to NIS 1,348.9 million (23.8% of revenues) in the corresponding period, an increase of 0.7%. The increase reflects increase in expenses deriving from 1) net addition of 9 new stores, part of which relate to accelerated opening of 5 branches of the "Eden Teva Market" during the last 12 months 2) costs associated with launch of "Mega Bool" chain. 3) enrollment costs of a new phase of the "You" club 4) increase of the CPI, which affects expenses of rental fees and municipal taxes. On the other hand, the company took efficiency measures which resulted in decrease in payroll and related expenses. This decrease was offset in one time costs of NIS 9 million.

**Operating Income** (before changes in fair value of investment property and other gains and losses) in the first nine months of 2009 amounted to NIS 179.6 million (U.S \$ 47.8 million) (3.2% of revenues) compared to the operating income of NIS 221.0 million (3.9% of revenues) in the corresponding period. The decrease in operating income was effected by the decrease in sales and increase in selling and administrative expenses, as mentioned above.

**Changes in fair value of Investment Property:** in the first nine months of 2009, the Company recorded gain from appreciation of investment property of NIS 8.4 million (U.S \$ 2.2 million) compared to NIS 18.0 million in the corresponding period of the previous year.

**Other Gains and Losses, Net:** in the first nine months of 2009, the Company recorded other expenses, net of NIS 5.6 million (U.S. \$ 1.5 million), compared to other expenses of NIS 9.3 million in the corresponding period of the previous year. The expenses included, in this period, provision for impairment of property and equipment in Dr. Baby stores in the amount of NIS 3.7 million (U.S. \$ 1.0 million) and costs of NIS 2.4 million (U.S. \$ 0.6 million) related to the transaction of transferring real estate properties from Mega Retail to BSRE and were offset by the capital gain in the amount of NIS 0.3 million (U.S. \$ 0.1 million) from selling 1.55% of the shares of Blue Square Real Estate for NIS 10.1 (U.S. \$ 2.7 million) and from capital gain of NIS 2.8 million (U.S. \$ 0.7 million) from the purchase of 8% of Naaman shares held by minority. In the corresponding period, income mainly included gain from decrease in holding rate in companies held by BEE group due to the reorganization.

**Operating Income before financing** in the first nine months of 2009, was NIS 182.4 million (U.S. \$ 48.5 million) (3.3% of revenues) compared to operating income of NIS 248.3 million (4.4% of revenues) in the corresponding period in 2008.

**Financial Expenses (net)** in the first nine months of 2009 were NIS 92.0 million (U.S. \$24.5 million) compared to financial expenses (net) of NIS 98.6 million in the corresponding period of the previous year. The decrease in financial expenses in the current period compared to the corresponding period last year mainly derives from the effect of the change in the value of derivative financial instruments that contributed in the current period to an income of NIS 25 million (U.S \$6.6 million) compared to an income of NIS 8.3 million in the corresponding period last year net of increase in the net financial debt of the company in the current period compared to the corresponding period last year which resulted in increase in short term financial expenses by NIS 10.7 million (U.S \$2.8 million) in the current period compared to the corresponding period last year.

**Taxes on Income** in the first nine months of 2009 were NIS 10.9 million (U.S. \$2.9 million) (12.1% effective tax rate compared to a statutory tax rate of 26%) compared to NIS 35.4 million (effective tax rate of 23.7% compared to a statutory tax rate of 27%) in the corresponding period. The decrease in the effective tax rate in this period compared to the corresponding period last year derives mainly from recording tax benefit due to the decrease in deferred tax liabilities following the change in tax rates, as a result of the legislation of the Law for Economic Efficiency (Legislation Amendments for the Implementation of Economic Plan for 2009- 2010) 5769 – 2009, which prescribed, among others, the gradual decrease of corporate tax rate down to 18% in the 2016 tax year and onwards. The implication of the change in the tax rates were reflected in the results of this period by decrease in deferred tax liability and recognition in income from taxes in the amount of NIS 20.3 million (U.S \$ 5.4 million) out of which the portion attributed to the company's owners is NIS 15.2 million (U.S \$ 4.0 million).

**Net Income** for the first nine months of 2009 was NIS 79.4 million (U.S. \$ 21.1 million) compared to net income of NIS 114.3 million in the corresponding period of 2008. The decrease in the net income in the first nine months of the year compared to the corresponding period last year derives from a decrease in operating income and a decrease in income from appreciation of investment property net of a decrease in income tax expenses, as mentioned above. The net income for the first nine months of 2009, attributable to shareholders, was NIS

64.7 million (U.S. \$17.2 million), or NIS 1.49 per ADS (U.S. \$ 0.40), while the portion attributable to the share of minority interests was NIS 14.7 million (U.S. \$3.9 million).

### **Cash Flows in the first nine months of 2009**

**Cash Flows from Operating Activities:** Net cash flows deriving from operating activities in the first nine months of 2009 amounted to NIS 331.7 million (U.S. \$ 88.2 million) compared to NIS 337.7 million in the corresponding period last year. The decrease in cash flows from operating activities derives mainly from a decrease in operating income, and part of which was offset from decrease in net taxes paid.

**Cash Flows from Investing Activities:** Net Cash flows used in investing activities in the first nine months of 2009 amounted to NIS 169.2 million (U.S. \$45 million) compared to net cash flows of NIS 111.8 million used in investing activities in the corresponding period last year. Cash flows used in investing activities in the first nine months of 2009 included mainly purchase of property and equipment, intangible assets and investment property of NIS 177.4 (U.S \$ 47.3 million) and net investment in marketable securities of NIS 9.4 million (U.S \$ 2.5 million) net of cash flows proceeds from realization of property and equipment and investment property in a total amount of NIS 7.7 million (U.S.\$2 million) and proceeds from realization of investment in a subsidiary in the amount of NIS 10.1 million (U.S. \$2.6 million). Cash flows used in investing activities in the first nine months of 2008 included mainly purchase of property and equipment, intangible assets and investment property amounting to NIS 208 million, net proceeds in marketable securities in the amount of NIS 11.1 million and investment in subsidiary in the amount of NIS 35.4 million, net of proceeds from realization short term deposits of NIS 101 million and interest received of NIS 12.3 million.

**Cash Flows from Financing Activities:** Net Cash flows deriving from financing activities in the first nine months of 2009 amounted to NIS 198.6 million (U.S \$ 52.9 million) compared to net cash provided by financing activities of NIS 31.4 million in the corresponding period last year. Cash flows deriving from financing activities in the first nine months of 2009 included mainly increase in short term credit of NIS 96.2 million (U.S \$ 25.6 million) and receipt of long term loans of NIS 307.5 million (U.S \$ 81.8 million) net of cash flows used for repayment of long term loans of NIS 98.2 million (U.S \$ 26.1 million) repayment of convertible debentures of NIS 13.3 million (U.S \$ 3.5 million) dividend paid to minority in subsidiary in the amount of NIS 13.5 million (U.S \$ 3.6 million) and paid interest of NIS 81

million (U.S \$ 21.6 million). Net Cash flows deriving from financing activities in the first nine months of 2008 included mainly receipt of long term loans of NIS 186.2 million and short term bank credit of NIS 41.6 million, net of repayment of long term loans of NIS 102.6 million, interest paid of NIS 70.5 million and dividend paid to minority in subsidiaries of NIS 22 million.

#### **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 September 30, 2009: U.S. \$1.00 equals NIS 3.758. 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 204 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, 2008. 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.**  
**CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET**  
**AS OF SEPTEMBER 30, 2009**  
**(UNAUDITED)**

	<b>December 31, 2008</b>	<b>September 30, 2008</b>	<b>September 30, 2009</b>	<b>Convenience translation<sup>(a)</sup></b>
	<b>Audited</b>	<b>Unaudited</b>	<b>September 30, 2009</b>	
	<b>NIS</b>	<b>U.S. dollars</b>		
<b>In thousands</b>				
<b>Assets</b>				
<b>CURRENT ASSETS:</b>				
Cash and cash equivalents	95,325	313,738	445,085	118,437
Marketable securities	171,849	176,964	188,909	50,268
Bank deposits	206	650	864	230
Trade receivables	729,970	896,191	798,286	212,423
Other accounts receivable	87,624	408,558	292,066	77,718
Derivative financial instruments	-	-	1,513	403
Income taxes receivable	74,446	67,339	84,520	22,491
Inventories	497,080	511,755	534,628	142,264
	<u>1,656,500</u>	<u>2,375,195</u>	<u>2,345,871</u>	<u>624,234</u>
<b>NON-CURRENT ASSETS:</b>				
Investment in associates	4,915	4,930	4,787	1,274
Derivative financial instruments	5,248	850	21,106	5,616
Prepaid expenses in respect of operating lease	192,426	195,186	189,526	50,433
Other long term receivables	1,554	4,158	1,394	371
Property and equipment, net	1,701,222	1,673,245	1,765,853	469,892
Investment property	434,232	409,297	437,354	116,379
Intangible assets and deferred charges	404,422	345,116	402,775	107,178
Deferred taxes	44,508	36,695	43,647	11,614
	<u>2,788,527</u>	<u>2,669,477</u>	<u>2,866,442</u>	<u>762,757</u>
Total assets	<u>4,445,027</u>	<u>5,044,672</u>	<u>5,212,313</u>	<u>1,386,991</u>

**BLUE SQUARE – ISRAEL LTD.**  
**CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED BALANCE SHEET**  
**AS OF SEPTEMBER 30, 2009**  
**(UNAUDITED)**

	December 31, 2008	September 30, 2008	September 30, 2009	Convenience translation <sup>(a)</sup> September 30, 2009			
	Audited	Unaudited	U.S. dollars				
	In thousands						
<b>Liabilities and shareholders' equity</b>							
<b>CURRENT LIABILITIES:</b>							
Credit and loans from banks and others	210,901	213,739	309,643	82,396			
Current maturities of debentures and convertible debentures	25,999	21,501	75,811	20,173			
Trade payables	1,006,386	1,197,281	1,199,366	319,150			
Other accounts payable	*426,217	613,380	617,291	164,261			
Income taxes payable	6,933	5,846	4,061	1,081			
Dividend payable	-	150,000	-	-			
Provisions for other liabilities	43,397	36,756	42,920	11,421			
	<u>1,719,833</u>	<u>2,238,503</u>	<u>2,249,092</u>	<u>598,482</u>			
<b>LONG-TERM LIABILITIES:</b>							
Loans from banks, net of current maturities	341,586	339,672	542,400	144,332			
Convertible debentures, net of current maturities	130,525	134,320	141,004	37,521			
Debentures, net of current maturities	985,844	1,009,180	953,256	253,660			
Other liabilities	39,925	35,160	23,503	6,254			
Derivatives financial instruments	* 21,074	6,316	8,361	2,225			
Liabilities in respect of employee benefits, net	49,911	39,125	48,757	12,974			
Deferred taxes	60,327	54,864	43,063	11,459			
	<u>1,629,192</u>	<u>1,618,637</u>	<u>1,760,344</u>	<u>468,425</u>			
Total liabilities	<u>3,349,025</u>	<u>3,857,140</u>	<u>4,009,436</u>	<u>1,066,907</u>			
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY:</b>							
Share capital -							
Ordinary shares of NIS 1 par value	57,094	57,094	57,438	15,284			
Additional paid-in capital	1,018,405	1,018,405	1,030,259	274,151			
Other reserves	(261)	1,176	10,904	2,902			
Accumulated deficit	(154,719)	(161,407)	(81,089)	(21,578)			
	<u>920,519</u>	<u>915,268</u>	<u>1,017,512</u>	<u>270,759</u>			
Minority interest	<u>175,483</u>	<u>272,264</u>	<u>185,365</u>	<u>49,325</u>			
Total equity	<u>1,096,002</u>	<u>1,187,532</u>	<u>1,202,877</u>	<u>320,084</u>			
Total liabilities and shareholders' equity	<u>4,445,027</u>	<u>5,044,672</u>	<u>5,212,313</u>	<u>1,386,991</u>			

\*) Reclassified, under the application of IAS1(R). The company classified financial liabilities at fair value through the statements of operations from current liabilities to long term liabilities.

**BLUE SQUARE – ISRAEL LTD.**  
**CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS**  
**FOR THE NINE AND THREE MONTHS PERIODS ENDED SEPTEMBER 30,**  
**2009**  
**(UNAUDITED)**

	Year ended December 31, 2008	For the Nine months		For the Three months		Convenience translation <sup>(a)</sup> for the nine months ended September 30, 2009
		Ended September 30, 2008	2009	Ended September 30, 2008	2009	
		Audited	Unaudited	Unaudited	U.S. dollars	
		NIS In thousands (except share and per share data)				
Revenues from sales, net	7,429,121	5,675,797	5,534,212	1,936,236	1,925,473	1,472,648
Cost of sales	<u>5,369,149</u>	<u>4,105,935</u>	<u>3,996,225</u>	<u>1,397,451</u>	<u>1,392,320</u>	<u>1,063,391</u>
Gross profit	2,059,972	1,569,862	1,537,987	538,785	533,153	409,257
Selling, general and administrative expenses	<u>1,794,720</u>	<u>1,348,865</u>	<u>1,358,401</u>	<u>478,815</u>	<u>474,420</u>	<u>361,469</u>
Operating profit before changes in fair value of investment property and other gains and losses	265,252	220,997	179,586	59,970	58,733	47,788
Other gains	12,233	12,458	4,464	11,841	-	1,188
Other losses	14,716	3,160	10,029	734	4,927	2,669
Changes in fair value of investment property, net	<u>19,067</u>	<u>17,970</u>	<u>8,390</u>	<u>-</u>	<u>6,650</u>	<u>2,233</u>
Operating profit	281,836	248,265	182,411	71,078	60,456	48,540
Finance income	60,700	41,651	46,689	10,738	18,405	12,424
Finance expenses	<u>(166,295)</u>	<u>(140,214)</u>	<u>(138,649)</u>	<u>(60,874)</u>	<u>(63,138)</u>	<u>(36,894)</u>
Share in losses of associates	<u>(33)</u>	<u>(18)</u>	<u>(128)</u>	<u>(1)</u>	<u>(40)</u>	<u>(34)</u>
Income before taxes on income	176,208	149,684	90,323	20,940	15,683	24,036
Taxes on income (tax benefit)	<u>43,806</u>	<u>35,415</u>	<u>10,893</u>	<u>8,941</u>	<u>(13,887)</u>	<u>2,899</u>
Income for the period	<u>132,402</u>	<u>114,269</u>	<u>79,430</u>	<u>11,999</u>	<u>29,570</u>	<u>21,137</u>
Attributable to:						
Equity holders of the parent	104,586	94,149	64,720	6,536	25,114	17,223
Minority interests	<u>27,816</u>	<u>20,120</u>	<u>14,710</u>	<u>5,463</u>	<u>4,456</u>	<u>3,914</u>
Net income per Ordinary share attributed to Company shareholders or ADS:						
Basic	2.41	2.17	1.49	0.15	0.57	0.40
Fully diluted	<u>1.62</u>	<u>1.85</u>	<u>1.49</u>	<u>0.15</u>	<u>0.49</u>	<u>0.40</u>
Weighted average number of shares or ADS used for computation of income per share:						
Basic	43,372,819	43,372,819	43,505,219	43,372,819	43,717,058	43,505,219
Fully diluted	<u>45,037,692</u>	<u>45,037,693</u>	<u>43,505,219</u>	<u>43,372,819</u>	<u>44,597,479</u>	<u>43,505,219</u>

**BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.**  
**CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW FOR**  
**FOR THE NINE AND THREE MONTHS PERIODS ENDED SEPTEMBER 30, 2009**  
**(UNAUDITED)**

Year ended	For the		For the		Convenience translation (a)	
	Nine months		Three months			
	December 31, 2008	ended September 30, 2008	ended September 30, 2009	2008	2009	
	Audited	Unaudited	NIS	Unaudited	U.S. dollars	
In thousands						
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>						
Income before taxes on income	176,208	149,684	90,323	20,940	15,683	24,036
Income tax paid, net	(94,212)	(81,773)	(36,610)	(33,729)	(1,835)	(9,742)
Adjustments required to reflect the cash flows from operating activities (a)	327,777	269,794	277,937	72,265	159,837	74,196
Net cash provided by operating activities	<u>409,773</u>	<u>337,705</u>	<u>331,650</u>	<u>59,476</u>	<u>173,685</u>	<u>88,490</u>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>						
Purchase of property, plant and equipment	(211,646)	(163,022)	(155,653)	(52,227)	(63,214)	(41,419)
Purchase of investment property	(69,749)	(36,380)	(8,039)	(48)	(4,732)	(2,139)
Purchase of minority shares in subsidiaries	(186,403)	(35,400)	(8,020)	(35,400)	-	(2,134)
Purchase of intangible assets	(30,372)	(8,618)	(13,717)	-	(4,525)	(3,650)
Proceeds from collection of short-term bank deposits, net	102,531	101,015	(657)	589	389,343	(175)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	1,559	7,249	1,965	305	428	523
Proceeds from investment property	6,567	-	5,700	-	-	1,517
Proceeds from sale of marketable securities	185,104	142,634	64,564	36,397	7,385	17,181
Investment in marketable securities	(169,747)	(131,544)	(73,917)	(30,904)	(19,578)	(19,669)
Proceeds from sale of investment in subsidiary	-	-	10,074	-	-	2,681
Interest received	17,778	12,261	8,464	8,019	2,135	2,252
Net cash provided by (used in) investing activities	<u>(354,378)</u>	<u>(111,805)</u>	<u>(169,236)</u>	<u>(73,269)</u>	<u>307,242</u>	<u>(45,032)</u>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>						
Dividend paid to shareholders	(150,000)	-	-	-	-	-
Issuance of debentures	121,259	-	-	-	-	-
Dividend paid to minority shareholders of subsidiaries	(22,077)	(22,077)	(13,523)	(10,960)	(7,342)	(3,598)
Receipt of long-term loans	231,398	186,221	307,500	172,512	301,000	81,826
Repayment of long-term loans	(130,571)	(102,564)	(98,225)	(56,490)	(31,864)	(26,137)
Repayment of long term credit from trade payables	(1,740)	(1,305)	(1,305)	(435)	(435)	(347)
Repayment of convertible debentures	-	-	(13,297)	-	(13,269)	(3,538)
Short-term credit from banks and others, net	15,689	41,603	96,214	24,958	(380,346)	25,603
Proceeds from exercise of options in a subsidiary	-	-	2,306	-	-	614
Interest paid	(89,244)	(70,450)	(81,049)	(30,808)	(35,170)	(21,567)
Net cash provided by (used in) financing activities	<u>(25,286)</u>	<u>31,428</u>	<u>198,621</u>	<u>98,777</u>	<u>(167,426)</u>	<u>52,856</u>
<b>INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>						
AND BANK OVERDRAFT	30,109	257,328	361,035	84,984	313,501	96,314
<b>BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>						
AND BANK OVERDRAFT AT BEGINNING OF PERIOD	53,029	56,410	83,138	228,754	130,672	22,123
BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AND BANK OVERDRAFT AT END OF PERIOD	<u>83,138</u>	<u>313,738</u>	<u>444,173</u>	<u>313,738</u>	<u>444,173</u>	<u>118,437</u>

**BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.**  
**CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW**  
**FOR THE NINE AND THREE MONTHS PERIODS ENDED SEPTEMBER 30, 2009**  
**(UNAUDITED)**

	Year ended December 31,	For the Nine months ended September 30,		For the Three months ended September 30		Convenience translation <sup>(a)</sup> for the nine months ended September 30, 2009  Unaudited U.S. dollars		
		2008	2009	2008	2009			
		Audited	Unaudited					
			NIS		In thousands			
<b>(a) Adjustments required to reflect the cash flows from operating activities:</b>								
Income and expenses not involving cash flows:								
Depreciation and amortization	153,882	117,804	123,814	41,744	45,048	32,947		
Increase in fair value of investment property, net	(19,067)	(17,970)	(8,390)	-	(6,650)	(2,233)		
Share in losses of associated Companies, net	33	18	128	1	40	34		
Benefit component in grant of employee options	8,175	5,253	8,472	2,587	2,853	2,254		
Loss (gain) from sale and disposal of property, plant and equipment and provision for impairment of property, plant and equipment, net	5,989	(121)	3,983	104	1,787	1,060		
Loss (gain) from changes in fair value of derivative financial instruments	(19,247)	(8,278)	(24,965)	6,350	(7,013)	(6,643)		
Linkage differences on debentures, loans and other long term liabilities	59,669	61,198	48,189	25,941	31,832	12,823		
Capital loss (gain) from realization of investments in subsidiaries	(9,801)	(10,055)	393	(11,658)	-	105		
Accrued severance pay, net	263	(278)	(1,154)	(1,498)	(862)	(307)		
Decrease in value of marketable securities deposit and long-term receivables, net	11,169	13,004	7,931	9,601	868	2,111		
Interest paid, net	71,466	58,189	72,585	22,789	33,036	19,315		
Changes in operating assets and liabilities:								
Decrease (increase) in trade receivables and other accounts receivable	59,967	(309,146)	(276,601)	(248,613)	(221,189)	(73,603)		
Decreased (increase) in inventories	(43,136)	(57,811)	(36,985)	(20,164)	155	(9,842)		
Increase (decrease) in trade payables and other accounts payable	48,415	417,987	360,537	245,081	279,932	96,175		
	<u>327,777</u>	<u>269,794</u>	<u>277,937</u>	<u>72,265</u>	<u>159,837</u>	<u>74,196</u>		

**BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.**  
**CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW**  
**FOR THE NINE AND THREE MONTHS PERIODS ENDED SEPTEMBER 30, 2009**  
**(UNAUDITED)**

Year ended	For the Nine months		For the Three months		Convenience translation <sup>(a)</sup> for the nine months ended September 30, 2009
	December 31, 2008	ended September 30, 2008	ended September 30, 2008	ended September 30, 2009	
Audited	Unaudited		NIS		Unaudited
In thousands					

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

Conversion of convertible debentures into shares of subsidiaries	6,655	6,387	-	2,224	-	-
Conversion of convertible debentures into shares of the company	-	-	12,198	-	12,198	3,113
Purchasing property, plant and equipment on credit	14,797	10,169	10,201	10,169	10,201	2,714

**BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.**  
**SELECTED OPERATING DATA**  
**FOR THE NINE MONTH AND THREE MONTH PERIOD**  
**ENDED SEPTEMBER 30, 2009**  
**(UNAUDITED)**

	For the nine months ended September 30		For the three months ended September 30		Convenience translation <sup>(a)</sup> for the three months ended September 30
	2008 NIS	2009 NIS	2008 NIS	2009 NIS	2009 U.S.\$
(Unaudited)					
<b>Sales (in millions)</b>	5,676	5,534	1,936	1,925	512
<b>Operating profit before changes in fair value of investment property and other gains and losses</b>	221	180	60	59	15.7
<b>EBITDA (in millions)</b>	344	312	104	107	28.4
<b>EBITDA margin</b>	6.1%	5.6%	5.4%	5.5%	N.A
<b>Increase (decrease) in same store sales</b>	3.1%	(5.5%)	0.6%	(2.5%)	N.A
<b>Number of stores at end of period</b>	194	203	194	203	N.A
<b>Stores opened during the period</b>	9	10	4	3	N.A
<b>Stores closed during the period</b>	-	1	-	-	N.A
<b>Total square meters at end of period</b>	356,300	364,300	356,300	364,300	N.A
<b>Square meters added during the period, net</b>	12,900	9,900	5,400	2,000	N.A
<b>Sales per square meter</b>	15,234	14,568	5,015	4,896	1,303
<b>Sales per employee (in thousands)</b>	724	759	235	259	69

**BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.**  
**RECONCILIATION BETWEEN INCOME FOR THE PERIOD TO EBITDA**  
**FOR THE NINE AND THREE MONTHS PERIODS ENDED SEPTEMBER 30, 2009**  
**(UNAUDITED)**

Year ended December 31, 2008	For the Nine months ended September 30, 2008		For the Three months ended September 30 2008		Convenience translation <sup>(a)</sup> for the nine months ended September 30, 2009
	2008	2009	2008	2009	
	Unaudited				
	NIS				U.S. dollars
	In thousands				
Income for the period	132,402	114,269	79,430	11,999	29,569
Taxes on income (tax benefit)	43,806	35,415	10,893	8,941	(13,885)
Finance income	(60,700)	(41,651)	(46,689)	(10,738)	(18,405)
Finance expenses	166,295	140,214	138,649	60,874	63,138
Other losses (gains)	2,483	(9,298)	5,565	(11,107)	4,927
changes in fair value of investment property		(17,970)			(6,650)
	(19,067)		(8,390)	-	(2,233)
Depreciation and amortization	153,882	117,804	123,814	41,744	45,048
Benefit component in grant of employee options	8,175	5,253	8,472	2,587	2,853
EBITDA	<u>427,276</u>	<u>344,036</u>	<u>311,744</u>	<u>104,300</u>	<u>106,595</u>
					82,955