



רבעון כחול-ישראל בע"מ: תוצאות כספיות לרבעון הראשון של שנת 2010

החברה מציגה ברבעון הראשון המשך השיפור בתוצאות העסקיות ובמדדים התפעוליים

תוצאות אלו מביאות לידי ביטוי את יישום המצליח של פרקים מרכזים מתווך התוכנית האסטרטגית

- **שיעור הרוח התפעולי הסתכם ב-4% מהמכירות. גידול של 20.6% ברוחות תעופתי מול**

רבעון מקביל אשתקד

שיעור ה – EBITDA הסתכם לכ – 6.4% מהמכירות

הגידול בהכנסות מגזר הסופרמרקטים הסתכם לכ 3.8% ו- 1.2% במכירות חניות זהות

12 במאי, 2010 - ראש העין: חברת רביעון כחול ישראל בע"מ (סימן: BSI) מודיעת היום על התוצאות

הכספיות לרבעון הראשון שהסתיים ב- 31.03.2010.

נתונים עיקריים

1-12 2009	Q1 2009	Q1 2010	נתונים ב מיליון ש"ח
7,349.1	1,764.8	1,830.8	מכירות
2,058.1	503.1	513.8	רווח גולמי
28.0%	28.5%	28.1%	% רווח גולמי
241.0	60.2	72.6	רווח תעופתי (לפני הכנסות והוצאות אחרות ועלייה בשווי הוגן של נדל"ן)
3.3%	3.4%	4.0%	% רווח תעופתי (לפני הכנסות והוצאות אחרות ועלייה בשווי הוגן של נדל"ן)
418.3	102.6	117.7	EBITDA
5.7%	5.8%	6.4%	EBITDA %
112.7	12.0	14.4	הוצאות מימון, נטו
97.8	32.3	37.1	רווח נקי

תוצאות רביעון הראשון של שנת 2010¹

הכנסות רביעון הראשון של 2010 הסתכמו לכ- 1,830.8 מ' ש"ח (\$493.1⁽¹⁾ מ' דולר ארה"ב), עלייה של כ- 3.7% בהשוואה להכנסות של כ- 1,764.8 מ' ש"ח רביעון הראשון של 2009.

מגזר הסופרמרקטים - גידול בהכנסות של כ- 3.8% מ- 1,627.6 מ' ש"ח רביעון הראשון של 2009 ל- 1,689.9 מ' ש"ח (\$455.1 מ' דולר ארה"ב) רביעון הנוכחי. הגידול בהכנסות נבע בעיקר מפתחת 7 חניות נתו במהלך 12 החודשים האחרונים, מגידול במכירות חניותഴות (SSS) בשיעור של כ- 1.2% ומעטיתו השפעת חג הפסח של חל השנה בעיקר רביעון הראשון ואשתקד רביעון השני.

מגזר הלא מזון - גידול בהכנסות של כ- 2.6% מ- 131.9 מ' ש"ח רביעון הראשון של 2009 ל- 135.5 מ' ש"ח (\$36.5 מ' דולר ארה"ב) רביעון הנוכחי. הגידול בהכנסות נבע בעיקר מעטיתו השפעת חג הפסח כמתואר לעיל.

מגזר הנדל"ן - גידול בהכנסות של כ- 3.8% בהכנסות שכ"ד מחיצוניים מ- 5.3 מ' ש"ח רביעון הראשון של 2009 ל- 5.4 מ' ש"ח (\$1.5 מ' דולר ארה"ב) רביעון הנוכחי הגידול נובע מעליית המדייד במהלך 12 החודשים האחרונים.

הרווח הכספי רביעון הראשון של 2010 הסתכם לכ- 513.8 מ' ש"ח (\$138.4 מ' דולר ארה"ב) (כ- 28.1% מההכנסות) עלייה של כ- 2.1% בהשוואה לרווח גלמי של כ- 503.1 מ' ש"ח (28.5% מההכנסות) רביעון הראשון של 2009. הגידול ברוחות הכספי נובע מגידול ברוחות הכספי של מגזר הסופרמרקטים בקייזז קיטון ברוחות הכספי בмагזר ה"לא מזון". שיעור הרווח הכספי ירד מ- 28.5% בربعון הראשון של 2009 ל- 28.1% בربعון הנוכחי. הקיטון בשיעור הרווח הכספי נובע בעיקר מגידול במכירות פורטטי ה-HD ("מגה בול" ו"שפע שוק") על פני הפורטטים המאפיינים ברוחות גלמי גבוה יותר ("מגה בעיר" ו"עדן טבע מרקט") ומהשפעת הגידול בשימוש בסניפי הסופרמרקטים בתוויי שי רביעון הנוכחי לעומת רביעון הראשון של 2009, בעקבות עיתוי חג הפסח. כמו כן הרווח שיעור הכספי הגבוה רביעון ראשון 2009 הושפע מהשתתפות חד פעמי של ספקים בהשקת רשת מגה בול.

הוצאות מכירה, הנהלה וככלויות רביעון הראשון של 2010 הסתכמו לכ- 441.2 מ' ש"ח (\$118.8 מ' דולר ארה"ב) (24.1% מההכנסות), בהשוואה להוצאות של כ- 442.9 מ' ש"ח (25.1% מההכנסות) רביעון הראשון של 2009, קיטון של כ- 0.4%. הקיטון בהוצאות הינו בעיקר הוצאות לצדי התייעלות שהחברה נקטה בмагזר הסופרמרקטים. חסוך זה קוזץ בחלוקת מגידול בהוצאות כתוצאה מתוספת נתו של 7 חניות סופרמרקטים חדשים וכן מעטיתו חג הפסח לצד המכירות המוגברות גרם לגידול בהוצאות פרסום, שיווק ויתר ההוצאות המשתנות.

הרווח התפעולי (לפני הכנסות והוצאות אחרות ולייה בשווי הוגן של נדל"ן) רביעון הראשון של 2010 הסתכם לכ- 72.6 מ' ש"ח (\$19.5 מ' דולר ארה"ב) (4.0% מההכנסות) לעומת כ- 60.2 מ' ש"ח (3.4% מההכנסות) רביעון הראשון של 2009 גידול של 20.6%. השיפור ברוחות התפעולי הושג בעיקר משיפור הרווח התפעולי בмагזר הסופרמרקטים בעקבות גידול במכירות, אשר תרם לגידול ברוחות הכספי ומצדי התייעלות בмагזר הסופרמרקטים שהביאו לקיטון בהוצאות המכירה הנהלה וככלויות.

¹ החברה פועלת בשלושה מגזרים: סופרמרקטים, הלא מזון ונדל"ן. דיווח לפי מגזרים נכלל בדיוח זה בביורו 1.

עלית ערך נדל"ן להשקעה בربعון הראשון של 2010 רשמה החברה רוח מעליית ערך נדל"ן להשקעה בסך 2.3 מ' ש"ח (\$0.6 מ' דולר ארה"ב). בربعון הראשון של 2009 לא נרשם שינוי בשוויו הנדל"ן להשקעה.

הכנסות והוצאות אחרות, נטו בربعון הראשון של 2010 רשמה החברה הוצאות אחרות נטו בהיקף של 1.2 מ' ש"ח (\$0.3 מ' דולר ארה"ב) לעומת הכנסות אחרות נטו, בסך 2.2 מ' ש"ח בربعון הראשון של 2009. ההוצאות בربعון כללו בעיקר עלויות של חלק מחברות קבוצת Bee הקשורות למעבר חברות קבוצת Bee למילוג החדש בבאטר טוביה, הצפוי לשרת את תחום ה"לא מזון", בסך 0.9 מ' ש"ח (\$0.2 מ' דולר ארה"ב). "הכנסות אחרות" בربعון הראשון של 2009, כללו הכנסה בסך של כ- 2.5 מ' ש"ח בגין רוח מרכישת 8% ממניות "נעמן" שהוחזקו על ידי המיעוט.

רוח תפעולי לפni מימון בربعון הראשון של 2010 הסתכם לכ- 73.6 מ' ש"ח (\$19.8 מ' דולר ארה"ב) (4.0%) מההכנסות), בהשוואה לרוחות תפעולי של כ- 62.3 מ' ש"ח (3.5%) (מההכנסות) בربعון הראשון של 2009 גידול של 18.1%.

הוצאות המימון, נטו בربعון הראשון של 2010 הסתכמו לכ- 14.4 מ' ש"ח (\$3.9 מ' דולר ארה"ב) בהשוואה להוצאות מימון נטו של כ- 12.0 מ' ש"ח בربعון הראשון של 2009. הגידול בהוצאות המימון נטו בربعון הנוכחי בהשוואה לربعון הראשון של 2009, נבע בעיקר מחוזי אקדמה (שקל/מדד) אשר תרמו הربعון הוצאה בסך 2.3 מ' ש"ח (\$0.6 מ' דולר ארה"ב) לעומת הכנסה בסך 5.9 מ' ש"ח בربعון הראשון של 2009. הגידול בהוצאות המימון קוזץ בربعון הנוכחי, לעומת הוצאות מימון בربعון הנוכחי לעומת הכנסה בסך 3.7 מ' ש"ח (\$1.0 מ' דולר ארה"ב) ומקיטן בהוצאות מימון בربعון הנוכחי לעומת הכנסה בסך 3.0 מ' ש"ח (\$0.8 מ' דולר ארה"ב). מושער מכשירים פיננסיים בסך 3.0 מ' ש"ח (\$0.8 מ' דולר ארה"ב).

מסים על הכנסה בربعון הראשון של 2010 הסתכמו לכ- 21.5 מ' ש"ח (\$5.8 מ' דולר ארה"ב) (שיעור מס אפקטיבי של 36.7% לעומת שיעור מס סטטוטורי של 25%) בהשוואה להוצאות מסים בסך כ- 17.9 מ' ש"ח (שיעור מס אפקטיבי של 35.6% לעומת שיעור מס סטטוטורי של 26%) בربعון המקביל. שיעור המס האפקטיבי נובע בעיקר מהפסדים והוצאות מסויימות בגיןם לא נרשמו מסים נדחים וכן מהשפעת הפרער בין שיעור המס הסטטוטורי לבין שיעורי המס לפיו החברה יקרה מסים נדחים בגין הוצאות שמועד ההכרה בהם לצרכי מס בעתיד יהיה בשיעורי מס נמוכים.

רוח נקי לربعון הראשון של 2010 הסתכם לכ- 37.1 מ' ש"ח, (\$10.0 מ' דולר ארה"ב) בהשוואה לרוח נקי של כ- 32.3 מ' ש"ח בربعון הראשון של 2009. הגידול ברווח הנקי הربعון בהשוואה לربعון המקביל אשתקד נובע מהגדיל במכירות, שיפור ברוח התפעולי (לפni הוצאות אחרות, נטו ועלית ערך נדל"ן) ומעלהית ערך הנדל"ן להשקעה ובקייזז מגידול בהוצאות אחרות, בהוצאות המימון והוצאות המס כמפורט לעיל. הרוח הנקי לربعון הראשון של 2010 המיחס לבני המניות בחברה הסתכם לכ- 28.8 מ' ש"ח (\$7.7 מ' דולר ארה"ב) או 0.65 ש"ח למנה (\$0.18 דולר ארה"ב) והחלק המיחס לבני זכויות שאינן מקנות שליטה הסתכם לכ- 8.3 מ' ש"ח, (\$2.2 מ' דולר ארה"ב).

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת: תזרים המזומנים נטו שנבע מפעילות שוטפת הסתכם לכ- 21.5 מ' ש"ח (\$5.8 מ' דולר ארה"ב) בربיעון הראשון של שנת 2010 בהשוואה לתזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת בסך כ- 30.1 מ' ש"ח בربיעון המקביל אשתקד. הקיטון בתזרים המזומנים מהפעילות השוטפת הרביעון לעומת הרביעון המקביל נבע בעיקר מהקיטון ביתרת ספקים הרביעון בעיקר כתוצאה מעיתוי מועד התשלום לספקים וגידול בהיקף הייבוא.

תזרים מזומנים מפעילות השקעה: תזרים המזומנים נטו ששימש לפעילות השקעה הסתכם לכ- 49.5 מ' ש"ח (\$13.6 מ' דולר ארה"ב) בربיעון הראשון של שנת 2010 בהשוואה לתזרים המזומנים נטו בסך כ- 51.1 מ' ש"ח ששימש לפעילות השקעה בربיעון המקביל אשתקד. תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה בربיעון הראשון של שנת 2010 כללו בעיקר רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה בסך כ- 38.7 מ' ש"ח (\$10.4 מ' דולר ארה"ב) והשקעה נטו בנירות ערך סחרים בסך 16.2 מ' ש"ח (\$4.4 מ' דולר ארה"ב) בקייזוז ריבית שהתקבלה בסך 5.4 מ' ש"ח (\$1.5 מ' דולר ארה"ב). המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בربיעון ראשון של שנת 2009 כללו בעיקר רכישת רכוש קבוע, נכסים לא מוחשיים ונדל"ן להשקעה בסך כ- 59.7 מ' ש"ח.

תזרים מזומנים מפעילות מימון: תזרים המזומנים נטו ששימש לפעילות מימון הסתכם לכ- 63.0 מ' ש"ח (\$17.0 מ' דולר ארה"ב) בربיעון הראשון של שנת 2010 בהשוואה לתזרים מזומנים נטו ששימש לפעילות מימון בסך של כ- 9.5 מ' ש"ח בربיעון המקביל אשתקד. המזומנים ששימשו מפעילות מימון בربיעון הראשון של שנת 2010 כללו בעיקר פירעון הלואות לזמן ארוך בסך 38.6 מ' ש"ח (\$10.4 מ' דולר ארה"ב), דיבידנד שחולק בסך 75 מ' ש"ח (\$20.2 מ' דולר ארה"ב), דיבידנד שחולק למיוט בחברות מוחזקות בסך 14.3 מ' ש"ח (\$3.9 מ' דולר ארה"ב), רכישה עצמית של מנויות החברה בסך 4.3 מ' ש"ח (\$1.2 מ' דולר ארה"ב), ריבית ששולמה בסך 38.6 מ' ש"ח (\$10.4 מ' דולר ארה"ב) בקייזוז גידול באשראי לזמן קצר נטו בסך 107.7 מ' ש"ח (\$29.0 מ' דולר ארה"ב). המזומנים ששימשו לפעילות מימון בربיעון הראשון של שנת 2009 כללו בעיקר פירעון הלואות לזמן ארוך בסך כ- 30.5 מ' ש"ח וריבית ששולמה בסך כ- 35.4 מיליון ש"ח בקייזוז גידול באשראי לזמן קצר נטו בסך 59.4 מ' ש"ח.

בהת"ח **لتוצאות הכספיות אמר מנכ"ל ונשיא החברה מר זאב ורמברנד:** "תוצאות הרביעון הראשון של שנת 2010 מביאות לידי ביטוי את הישום של הפרקים המרכזיים של התוכנית האסטרטגית, כמו גם את תוצאות תוכנית ההתייעלות שהחברה יימה בשנת 2009.

מועדון לקוחות סעז מונה כ- 650 אלפי לקוחות כאשר שיעור הלקוח המזוהה עומד על כ- 60% מכירות רשות מגה בהשוואה לכ- 15% ברבעון המקביל אשתקד. במהלך הרביעון השיקה החברה מועדון לקוחות חדש לרשות שפע שוק, הפונה בעיקר למזרח החרדי ומציע מגוון רחב של עולמות תוכן רלוונטיים. נכון למועד פרסום הדוחות, מונה המועדון כבר למעלה מ- 40 אלפי לקוחות. לחברה מועדון לקוחות נוסף שפונה לקהל לקוחות רשות עדן טבע מarket ומציע עולמות תוכן של מזון בריא וארגני. מועדון זה מונה כ- 70 אלפי לקוחות ומהווה למעלה מ- 70% מפדיון הרשות.

החברה ממשיכה בפיתוח סופרמרקטים חדשים בהתאם לתוכנית הרב- שנתי. ברבעון החולף נפתחו שני סניפים לרשות מגה בול, המונה כ- 49 סניפים. בנוסף, פתחנו את הסניף ה- 120 של רשות מגה בעיר. רשות מגה בעיר תמשיך להוביל את ערכי הטריות, השירות והנוחות בסניפים השכונתיים ובמרכז הערים.

החברה ביצעה מספר מהלכי תייעולות במהלך שנת 2009 כאשר חלק מתוצאות מהלכים אלו באו לידי ביטוי עוד בשנת 2009 ובאים לידי ביטוי באופן מובהק יותר בתוצאות הרביעון הראשון של שנת 2010.

רשות עדן טבע מarket הפעילה 9 סניפים במהלך הרביעון הראשון ולראשה מציגה איזון תפעולי עם גידול מרשימים במכירות ובמכירות חניות זהות.

תוצאות אלו הושגו על אף התחרות בשוק קמעונאות המזון אשר צפיה להמשך גם בעתיד הקרוב, ואולם אנו מאמינים כי היררכותנו והכליים שבידינו, יאפשרו לנו להמשיך והתמודד בצורה מוצלחת עם תנאי השוק הקיימים".

נתוני נספחים

1) ליום 31 במרץ 2010 הפעילה החברה 206 סניפי סופרמרקטים לפי החלוקה כדלקמן: "מגה בעיר" - 120 סניפים, "מגה בול" - 49 סניפים, "מגה" - 11 סניפים, "שפע שוק" - 17 סניפים, ו- "עדן טבע מarket" - 9 סניפים.

2) רוח לפני הוצאות מימון מסוים פחת והפחותות (EBITDA)²

שימוש במידדים פיננסיים שאינם בהתאם לכללי החשבונאות המקבילים (Non GAAP)

EBITDA הינו ממד שאינו בהתאם לכללי חשבונאות מקבילים (Non GAAP) ומוגדר כהכנסות לפני הכנסות (הוצאות) מימון נטו, שוניים 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 מאמינה שהוא מאפשר השוואות ביצועים ובהוצאות תקופות ובין חברות תוך נטול הפרשים פוטנציאליים הנובעים משוני במבנה ההון, במיסים, בגין של הנכסים הקבועים ובהוצאות הפחת בಗינם. אין להתייחס ל- EBITDA כמדד יחיד או כתחליף לרוחות תפעולי, למדד ביצועים אחר ולנתוני תזרים מזומנים, אשר נערכו בהתאם לעקרונות החשבונאות המקבילים כמדד לרוחות או מילוט. EBITDA אינו לוקה בחשבון את צרכי שירות החוב והתחייבות נוספות, כולל השקעות הוניות ולכון, אינו מביע בהכרח על הסכומים שהיו לשימוש החברה ובונוסף, אין להשוו את ה- EBITDA לממדים המכנים בכינוי דומה המדוחים על ידי חברות אחרות עקב שני באופן חישוב הממדים הללו. ראה גישור בין הרוח הנקי לבן ה – EBITDA המציג בתמצית הדוחות הכספיים בהודעה זו.

ברבעון הראשון של 2010 הסתכם לכ- 117.7 מ' ש"ח (\$31.7 מ' דולר ארה"ב) (6.4% מההכנסות) בהשוואה לכ- 102.6 מ' ש"ח (5.8% מההכנסות) ברבעון הראשון של 2009. דירקטוריון החברה החליט על רקע השינויים וההתפתחות של החברה מאז 2003 לעדכן את אופן חישוב יתר החוב נטו ל-EBITDA עבור חלוקות דיבידנד. ליום 31 במרץ 2010 החברה עומדת ביחס החדש.

(3) ב- 14 בינואר 2010 הכריז הדירקטוריון על חלוקת דיבידנד בסך של 75 מ' ש"ח (1.7043 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם לבני המניות ב- 25 בפברואר 2010. אגרות חוב להמרה - לאחר חלוקת דיבידנד, יחס המרה של אגרות החוב של החברה להמרה שהונפקו באוגוסט 2003 הותאמו בשל הדיבידנד כמפורט לעיל. בעקבות ההתאמה, כל 18.39 ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב להמרה יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת של החברה.

(4) בחודש פברואר 2010 פרסמה רביע כחול ישראל תשקיף מדף המאפשר לחברת הנפקת ניירות ערך סחרים בישראל במהלך השנים הקרובות.

(5) במהלך הרבעון הראשון של שנת 2010 גדל ההון המונפק והנפרע של החברה בכ- 13 מ' ש"ח (\$3.5 מ' דולר ארה"ב) בעקבות המרת אג"ח להמרה ל- 288,844 מנויות ומימוש אופציות שהוענקו למנהלים בחברה ל- 630,000 מנויות.

(6) ביום ה- 15 באפריל 2010 חתמה חברת רביע כחול נדל"ן (להלן – רביע נדל"ן) על פרוטוקול, שהותנה באישור האסיפה הכללית של בעלי מנויות רביע נדל"ן, להתקשרות בהסכם לרכישה, יחד עם גינדי השקעות בע"מ ותגידי נסף בשליטת משה ויגאל גינדי, זכויות חכירה בקרקע בגודל של 97,460 מ"ר לתקופה המסתimated ב 31.8.2009 בחלוקת ממתחרם השוק הסיטונאי בתל אביב מועריה תל - אביב וחברת שוק סיטונאי לתוכרת חקלאית בתל אביב בע"מ (להלן – המוכרות) בתמורה כוללת של 950 מ' ש"ח. האסיפה הכללית של רביע נדל"ן לאישור העסקה זומנה לתאריך ה- 2 ביוני 2010.

(7) ביום 26 באפריל 2010 הכניסה Maalot Standard & Poors את דירוג +A או לאגרות החוב של החברה ל- Credit Watch עם השלכות שליליות, בשל עסקת השוק הסיטונאי של חברת הבת רביע כחול נדל"ן.

(8) החברה שוקלת את רכישת דור אלון אנרגיה בישראל (1988) בע"מ (להלן – דור אלון) מבעלות השליטה בה אלון חברת הדלק לישראל בע"מ (להלן – אלון) במסגרת רכישת החברה תרכוש מאות אלון את כל החזקותיה, כ- 80%, בדור אלון. בתמורה למניות דור אלון, תנפיק החברה לאلون מנויות שיגידלו באופן מהותי את ההון המונפק של החברה. בהתאם למתווה הרכישה, החברה שוקלת חלוקת דיבידנד בדרך של הפקחתה הון. בשלב זה טרם סוכמו תנאי עסקה בין הצדדים ואין ודאות שעסקה כאמור אכן תבוצע. הרכישה והפקחתה הון כפופות לאישורים הדרושים על פי דין.

###

3.713 (1) תרגום הנוחות של השקל לדולר נעשה לפי שער חליפין ליום 31 במרץ 2010, 1 דולר ארה"ב שווה ל – ש"ח. תרגום הנוחות נעשה אך ורק לנוחות הקורא.

###

רביע כחול הינה מחברות הקמעונאות המובילות בישראל. כחולוצה בתחום קמעונאות המזון המודרנית הרביע הכחול מפעילה 207 חנויות סופרמרקטים במותגים שונים, אשר כל אחד מהם מציע רמת שירות ומוצרים שונה.

הודעה זו כוללת אמירות צופות פנוי עתיד כמשמעותו 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 לעסק' 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", "אמאיין", ומיללים ומונחים בעלי אופי דומה. אמירות צופות פנוי 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 מכללא מאותן אמירות צופות פנוי עתיד.

גורמי סיכון, אי וודאות וגורמים משפיעים אחרים אלו כוללים, אך לא רק, את האמור להלן: השפעת המיתון בישראל על המכירות בחרניות ועל רווחיות החברה; יכולת החברה להתחרות ביעילות בחרניות סופרמרקטים הפעולות בפורמט מחירי מודלים ומתחרים אחרים; תנודות רבעוניות בתוצאות הפעולות אשר עשויות לגרום לתנודתיות במחירים מנויות החברה; גורמי סיכון הקשורים בתלות החברה במספר מוגבל של ספקים מרכזיים לモצרים הנמקרים בחרניות החברה; העלה של שכר המינימום 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 עליות במחירים נפט, חומרי גלם ומוצרים בשנים הקרובות; השפעת נזק העשי להיגרם למוניין החברה או לרשות חנויות המופעלת על ידה, ע"י ידיעות בתקשות או בדרך אחרת; גורמי סיכון, אי וודאות וגורמים משפיעים אחרים המפורטים בדוחות החברה לרשות ניירות ערך ב-31 בדצמבר, 2008 וחתת הכותרת "Risk Factors" בתקייף מדף של החברה שהוגש לרשות ניירות ערךSEC, לרבות, אך לא רק, גורמי סיכון, אי וודאות וגורמים משפיעים אחרים המפורטים ביום המפורטים תחת הכותרת "Risk Factors" בדוח השנתי של החברה Form 20F, לשנה שהסתיימה ביום 18 פורסם בישראל, ואשר חלקים ממנו הוגשו לרשות ניירות ערך בארה"ב SEC על Form K-6 ביום 18 בפברואר, 2009. תשומת הלב מופנית לכך שאין להסתמך על אמירות צופות פנוי עתיד אלו, אשר רלוונטיות רק למועד הودעה זו. מלבד התהיתויות החברה לגילוי שוטף של מידע מהותי בהתאם לדיני ניירות ערך הרלוונטיים, החברה איננה מתחייבת לעדכן אמירות צופות פנוי עתיד הנכללות בהודעה זו.

mobher בזאת כי נוסח המחייב הינו הנוסח באנגלית.

חברת "רביע כחול ישראל" מתכבד להזמיןך להשתתף בשיחת וועידה, לסקירת תוכאות הרביעון הראשון של שנת 2010. שיחת הוועידה תתקיים ביום חמישי, 13 למאי בשעה 10:00 **בהתreffה** **מנכ"ל** החברה, **מר זאב אורمبرנד**, **וסמנכ"ל** **הכספיים** **מר דror מרון**.

החיבור באמצעות חיוג למספר מקומי: **03-9180644** מספר דקוקות לפני השעה הייעודה. השמעה חוזרת של השיחה תתאפשר החל מיום חמישי ה- 13 למאי, בשעותים לאחר מועד השיחה ובמהלך 24 שעות לאחר מכן, באמצעות חיוג למספר: 03-9255937.

לפרטים נוספים:

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

רבען בחול ישראל בע"מ

דו"ח תמציתי מאוחד על המצב הכספי

ליום 31 במרץ 2010

(בלתי מבוקר)

תרגולס נוחות	31 במרץ 2010	31 בדצמבר 2009	31 במרץ 2009	31 במרץ 2010
	(בלתי מבוקר)			
אלפי דולר אמריקאי	באלפי ש"ח			

	140,988	612,227	58,433	523,489
61,078	212,912	193,105	226,783	
-	67	207	-	
-	-	470,000	-	
230,064	809,783	834,361	854,229	
88,465	69,504	**300,210	328,472	
1,991	9,690	-	7,391	
13,905	84,274	72,347	51,629	
148,384	514,858	581,049	550,948	
684,875	2,313,315	2,509,712	2,542,941	

נכסים

נכסים שוטפים:

- مزומנים ושווי מזומנים
- השקעה בנכסים פיננסיים
- פיקדונות בזמן קצר
- פיקדונו משועבד
- לקוחות
- חייבים אחרים
- מכשורים פיננסיים נגזרים
- מסי הכנסה לקבלת
- מלאי
- סה"כ רכוש שוטף

נכסים שאינם שוטפים:

- השקעה בחברות כלולות
- מכשורים פיננסיים נגזרים
- חייבים אחרים לזמן ארוך
- רכוש קבוע, נטו
- ndlין להשקעה
- נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות
- מסי הכנסה נדחים

סך נכסים

	1,159	4,878	4,831	4,303
4,572	12,691	4,908	16,976	
1,596	1,326	1,395	5,926	
526,463	*1,956,914	*1,929,607	1,954,758	
114,141	*421,188	*411,547	423,804	
110,565	409,194	406,366	410,527	
11,285	45,991	48,413	41,901	
769,781	2,852,182	2,807,067	2,858,195	
1,454,656	5,165,497	5,316,779	5,401,136	

*הציגה מחדש - ראה ביאור 2

** סוג חדש

תרגום נוחות 31 במרץ 2010	31 בדצמבר 2009			31 במרץ 2010		
	(בلت"י מוקדם)			אלפי דולר אמריקני		
	באלפי ש"ח					

התחיהיבות והו

התחיהיבות שוטפות:

אשראי והלוואות מתאגדים בנקאים ואחרים
חלויות שוטפות של אגרות חוב ושל אגרות חוב
הניתנות להמרה במניות
ספקים ונוטני שירותים
זוכים אחרים ויתרונות זכות
מסי הכנסה שלם
הפרשה להתחיהיבות אחרות

100,159	274,598	735,062	371,890			
20,262	76,698	28,334	75,234			
252,739	917,585	1,110,030	938,421			
189,791	*494,147	**,*668,770	704,689			
1,052	6,051	7,861	3,905			
12,302	51,298	41,003	45,676			
576,304	1,820,377	2,591,060	2,139,815			

התחיהיבות שאין שוטפות:

הלוואות מתאגדים בנקאים בניכוי חליות
שוטפות
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות בניכוי
חלויות שוטפות
אגרות חוב בניכוי חליות שוטפות
התחיהיבות אחרות
מכשירים פיננסיים נגזרים
התחיהיבות בשל סיום יחס עובד-מעביד, נטו
מסי הכנסה נדחים

153,091	596,721	313,665	568,428			
36,425	142,021	129,351	135,245			
335,092	1,251,333	980,230	1,244,196			
*4,341	*16,202	*39,322	16,118			
1,574	7,591	15,800	5,845			
13,085	47,249	49,923	48,584			
15,853	57,279	67,365	58,864			
559,461	2,118,396	1,595,656	2,077,280			
1,135,765	3,938,773	4,186,716	4,217,095			

סך התחיהיבות

הו

הו עצמי המיחס לבני מניות החברה:

הו המניות
קרןנות הו
קרןנות אחרות
יתרת הפסד

15,717	57,438	57,094	58,357			
280,734	1,030,259	1,018,405	1,042,364			
1,319	5,676	5,647	4,896			
(29,571)	(61,049)	(121,584)	(109,797)			
268,199	1,032,324	959,562	995,820			

זכויות שאינן מקנות שליטה

50,692	194,400	170,501	188,221			
318,891	1,226,724	1,130,063	1,184,041			
1,454,656	5,165,497	5,316,779	5,401,136			

* הצגה מחדש – ראה ביאור 2.

סך ההתחיהיבות והו

רביע כחול ישראל בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על הרוח והפסד

لتקופה של שלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2010
(בלתי מבוקר)

תרגומים נוחות לשושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2010	שנה שבהסתמימה ב- 31 ב- דצמבר			שלושה החודשים שהסתיימו ב- 31 במרץ
	2009	2009	2010	
(בלתי מבוקר)				
אלפי דולר אמריקני				
493,085	7,349,076	1,764,788	1,830,824	הכנסות מכירות, נטו
354,719	5,291,012	1,261,701	1,317,070	עלות המכירות
138,366	2,058,064	503,087	513,754	רווח גולמי הוצאות מכירה, הנהלה וככלויות
118,818	1,817,099	442,919	441,170	רווח מפעולות לפני הכנסות והוצאות אחרות ושינויים בשווי הוגן של נדין להשקעה
19,548	240,965	60,168	72,584	הכנסות אחרות
257	4,699	2,725	956	הוצאות אחרות
(589)	(32,803)	(563)	(2,187)	שינויים בשווי הוגן של נדין להשקעה, נטו
612	20,775	-	2,274	רווח מפעולות
19,828	233,636	62,330	73,627	הכנסות מימון
4,028	64,780	10,979	14,955	הוצאות מימון
(7,910)	(177,454)	(22,977)	(29,379)	חלק בהפסדי חברות כלולות
(155)	(37)	(84)	(576)	רווח לפני מסים על הכנסה
15,791	120,925	50,248	58,627	מסים על הכנסה
5,800	23,124	17,900	21,533	רווח נקי לתקופה
9,991	97,801	32,348	37,094	מיוחס :
7,746	77,163	26,535	28,756	לבעלי מנויות החברה
2,245	20,638	5,813	8,338	בעלי זכויות שאין מקנות שליטה
רווח למניה המיוחס לבעלי מנויות החברה :				
0.18	1.77	0.61	0.65	רווח בסיסי למניה
0.18	1.77	0.61	0.65	רווח מודול למניה
ממוצע משוקל של מספר המניות הרגולות בחישוב הרווח למניה				
43,986,924	43,558,614	43,372,819	43,986,924	בסיסי
44,505,439	43,558,614	43,372,819	44,505,439	בדילול מלא

רבעון כחול ישראל בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על תזרימי המזומנים
لتקופה של שלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2010
(בלתי מבוקר)

תרגומן זהות של שלושה החודשים שהסתיימו ב- 31 במרץ 2010	שנה שסתמייה ב- 31 בדצמבר 2009 (בלתי מבוקר)	שלושה החודשים שהסתיימו ב- 31 במרץ 2010	
		2009	2010
		אלפי ש"ח	אלפי דולר אמריקני
15,791	120,925	50,248	58,627
4,232	(38,101)	(15,133)	15,712
(14,230)	177,520	(4,981)	(52,822)
5,793	260,344	30,134	21,517
(8,419)	(203,889)	(53,331)	(31,261)
(92)	(9,435)	(2,329)	(342)
(1,917)	(25,527)	(4,013)	(7,119)
-	(470,000)	-	-
-	470,000	-	-
18	139	-	67
-	2,581	501	-
-	5,700	5,700	-
11,971	101,867	34,203	44,449
(16,344)	(113,966)	(33,393)	(60,686)
1,460	11,948	1,583	5,420
(13,323)	(230,582)	(51,079)	(49,471)
(20,199)	-	-	(75,000)
(3,951)	(16,491)	-	(14,298)
(1,157)	-	-	(4,295)
-	*(8,020)	*(6,607)	-
-	294,280	-	-
-	387,700	4,000	-
(10,406)	(139,060)	(30,488)	(38,637)
(117)	(1,740)	(435)	(435)
-	(13,297)	-	-
29,004	76,144	59,418	107,691
-	2,306	-	-
-	*10,912	-	-
170	-	-	630
(10,408)	(93,900)	(35,384)	(38,646)
(16,964)	498,834	(9,496)	(62,990)
(24,494)	528,596	(30,441)	(90,944)
164,755	83,138	83,138	611,734
140,261	611,734	52,697	520,790

תזרימי מזומנים מפעליות שוטפות:

רוחם לפניהם מסים על הכנסה מסי הכנסה שהתקבלו (ששולמו), נטו התאמות הדרשות על מנת להציג את תזרימי המזומנים מפעליות שוטפות (א) מזומנים נטו שנבעו מפעליות שוטפות

תזרימי מזומנים מפעליות השקעה:

רכישת רכוש קבוע רכישת נדלין להשקעה רכישת נכסים בלתי מוחשיים השקעה בפיקדון משועבד תמורה ממימוש פיקדונות לזמן קצר, נטו תמורה ממימוש נדלין להשקעה תמורה ממימוש ניירות ערך סחירים השקעה בניירות ערך סחירים ריבית שהתקבלה מזומנים נטו ששימשו לפעליות השקעה

תזרימי מזומנים מפעליות מימון:

דיבידנד ששולם דיבידנד ששולם לבני הזכויות שאינם מקנות שליטה רכישת מניות החברה על ידי החברה רכישת מניות מאוחדות של חברות בנות מבצעי מנויות שאינם מקנות שליטה הנפקת אגרות חוב קבלת הלוואות לזמן ארוך פירעון הלוואות לזמן ארוך פירעון אשראי לזמן ארוך מספקים פירעון אגרות חוב המירות אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאים ואחרים, נטו תמורה ממימוש השקעה בחברה מאוחדת תמורה ממימוש אופציות בחברה מאוחדת תמורה שנתקבלה במימוש כתבי אופציה ריבית ששולמה מזומנים נטו שנבעו (שימושו) לפעליות מימון גידול (קיטו) במזומנים, שווי מזומנים ואשראי בנקאי יתרת מזומנים, שווי מזומנים ואשראי בנקאי בתחלת התקופה יתרת מזומנים, שווי מזומנים ואשראי בנקאי לוגר התקופה

רבעון כחול ישראל בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על תזרימי המזומנים
لتקופה של שלושה החודשים שהסת内幕ו ביום 31 במרץ 2010
(בלתי מבוקר)

תרגומים נוחות		שנה שהסת内幕ה ב- 31 בדצמבר 2010	שלושה החודשים שהסת内幕ו ב- 31 במרץ 2009 (בלתי מבוקר)	
לשנה החודש שהסת内幕 ב- 31 במרץ 2010	אלפי דולר אמריקן		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,636 (612) 155 512 40 33 814 (3,249) - 359 169 8,948	165,248 (20,775) 37 12,166 3,299 19,981 (21,250) 52,347 911 144 (4,468) 81,952	39,774 - 84 2,685 (358) - (2,556) (7,310) (2,544) 12 2,296 33,801	43,205 (2,274) 576 1,901 148 124 3,023 (12,063) - 1,335 629 33,226	43,205 (2,274) 576 1,901 148 124 3,023 (12,063) - 1,335 629 33,226

(א) נספח לדוח התמציתי המאוחד של תזרימי המזומנים - התאמות בגין :

11,636 (612) 155 512 40 33 814 (3,249) - 359 169 8,948	165,248 (20,775) 37 12,166 3,299 19,981 (21,250) 52,347 911 144 (4,468) 81,952	39,774 - 84 2,685 (358) - (2,556) (7,310) (2,544) 12 2,296 33,801	43,205 (2,274) 576 1,901 148 124 3,023 (12,063) - 1,335 629 33,226	43,205 (2,274) 576 1,901 148 124 3,023 (12,063) - 1,335 629 33,226	פחית והפחנות עליה בשוויו ההוגן של נדלין להשקעה, נטו חלק הקבוצה בהפסדי חברות כלולות, נטו מרכיב התחבה בהענקת אופציית שהענכו לעובדים הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע הפרשה לירידת ערך נכסים, נטו הפסד (רווח) משינוי בשוויו ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים הפרשי הצמדה בגין נכסים מוניטאריים, אגרות חוב, הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך המאוחדות התחייבות בשל סיום וחסוי עובד - מעביד, נטו ירידת (עלית) ערך של נכסים פיננסיים, פיקדון ושל יתרות חובות לזמן ארוך נטו ריבית ששולמה, נטו שינויים בסעיפים רכוש והתחייבויות :
(82,956) (9,720) 59,640 (14,230)	(65,468) (17,224) (29,380) 177,520	**(320,642) (83,969) **333,746 (4,981)	(308,014) (36,090) 221,452 (52,822)	(308,014) (36,090) 221,452 (52,822)	עליה בליךות ובחייבים אחרים עליה במלאי עליה (ירידת) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים אחרים ויתרות זכות

(ב) פעילות שאינה במזומנים – מידע בדבר פעילות השקעה ופעילויות מימון שאינן ברוכות בתזרימי המזומנים :

3,338	12,198	-	12,394	מימוש של אגרות חוב הנינטנות להמרת במניות של החברה
990	438	15,707	3,678	רכישת רכוש קבוע באשראי
-	-	470,000	-	פיקדון משועבד נגד קבלת הלוואה לזמן קצר
-	-	3,667	-	דיבידנד שהוכרז למיעוט בחברה מאוחדת

* סיווג מחדש – סעיף 42 א ב IAS7 קובע כי תזרימי מזומנים הנובעים בזכויות הבעלות בחברת בת שתוצאתם אינה איבוד שליטה, יסוגו כתזרימי מזומנים מימון. IAS 7 קובע כי ישות תישם תיקונים אלה לתקופות שנתיות המתחילה ביום 1 בינוואר 2009 או לאחריו.

** סיווג מחדש

רביע כחול ישראל בע"מ

נתונים תפעוליים

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2010
(בלתי מבורך)

תרגומן נוחות לשושה החודש שהסתiyaמו ב- 31 במרץ 2010	שנה שהסתiyaמה ב- 31 בדצמבר 2009	שלושה החודשים שהסתiyaמו ב- 31 במרץ 2009		שלושה החודשים שהסתiyaמו ב- 31 במרץ 2010	
		2009	2010	(בלתי מבורך)	2010
долר אמרה"ב					
493.1	7,349.1	1,764.8	1,830.8	מכירות (ב מיליון)	מכירות (ב מיליון)
19.5	240.9	60. 2	72.6	רווח מפעולות לפני הכנסות והוצאות אחרות ושינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה (ב מיליון)	רווח מפעולות לפני הכנסות והוצאות אחרות ושינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה (ב מיליון)
31.7	418.3	102.6	117.7	EBITDA (ב מיליון)	EBITDA (ב מיליון)
ל.ר.	5.7%	5.8%	6.4%	שיעור	שיעור
ל.ר.	(3.9%)	(7.1%)	1.2%	עלייה (ירידה) במכירות חניות סופרמרקטים זהות - (S.S.S)	עלייה (ירידה) במכירות חניות סופרמרקטים זהות - (S.S.S)
ל.ר.	203	199	206	מספר חניות בגמר התקופה	מספר חניות בגמר התקופה
ל.ר.	11	5	3	חניות שנפתחו במהלך התקופה	חניות שנפתחו במהלך התקופה
ל.ר.	2	-	-	חניות שנסגרו במהלך התקופה	חניות שנסגרו במהלך התקופה
ל.ר.	365,000	359,500	370,700	סה"כ שטחי המכירה בסוף התקופה	סה"כ שטחי המכירה בסוף התקופה
ל.ר.	10,500	5,000	5,700	תוספת לשטחי מכירה נטו במהלך התקופה	תוספת לשטחי מכירה נטו במהלך התקופה
1,232.9	19,023	4,562	4,578	מכירות למ"ר	מכירות למ"ר
66.8	997	232	248	מכירות למשרחה (באלפי ש"ח)	מכירות למשרחה (באלפי ש"ח)

רביע כחול ישראל בע"מ

התאמאה בין הרווח לתקופה ל
לשולש החודשים שהסתיימו ב- 31 במרץ 2010
(בלתי מבוקר)

תרגומים נוחות לשנה שהסתיימה ב- 31 במרץ 2009	שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2009	שלושה החודשים שהסתיימו ב- 31 במרץ 2010		רווח נקי לתקופה מסים על הכנסה הוצאות מימון, נטו חלק בהפסדי חברות כלולות הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו עלית ערך נדל"י להשקעה פחת והפחנות מרכיב ההטבה בהענקת אופציונות EBITDA
		2009	2010	
(בלתי מבוקר)				
אלפי דולר ארה"ב		אלפי ש"ח		
9,991	97,801	32,348	37,094	
5,800	23,124	17,900	21,534	
3,882	112,674	11,998	14,424	
155	37	84	576	
332	28,104	(2,162)	1,231	
(612)	(20,775)	-	(2,274)	
11,636	165,248	39,774	43,205	
512	12,166	2,685	1,901	
31,696	418,379	102,627	117,691	EBITDA

רבע כחול ישראל בע"מ

לשלווה החודשים שהסתינו בו יום 31 במרץ 2010

ביאור 1 - מידע מגזרי

ディッシュ ザ コル ミデウ ルピ マグザリム バハタム 8 IFRS. ה- החברת מציגה שלושה מגזרים לדיווח: סופרמרקטים - ק-מעונאות מזון, ק-מעונאות ו-סיטונאות בתחום הלא מזון ומגזר נדל"ן.

שלשות מגזרי הפעולות כוללים:

- (1) סופרמרקטים – ה- החברת מפעילה את רשות המזון הק-מעונאית השנייה בגודלה במדינת ישראל. באמצעות חברת הבת, מגה ק-מעונאות בע"מ ("מגה ק-מעונאות"), המפעילה את סניפי הסופרמרק-ט ו-מוציא מגון רחב של מוצרי מזון ו-מ-שקי-ות וכן מגוון מוצרי "Food-Non", כגון כל-י בית, צ-ע-ועים, מ-כ-ש-יר ח-ש-מ-ל ק-ט-נ-ים, מ-ח-ש-ב-ים ו-א-ב-ז-ר-ים ל-מ-ח-ש-ב, ה-ב-ד-ו-ר ו-מ-צ-ר-י פ-נ-א-י ו-מ-צ-ר-י ט-ק-ס-ט-י-ל, "Near Food" מ-וצ-ר-ים, כגון ב-ר-יא-ות ע-ז-ר-י-ו-פ-י, מ-וצ-ר-י ת-י-נו-ק-ות, מ-וצ-ר-י ק-ו-ס-מ-ט-י-ק-ה ו-ה-י-ג-י-ה. ל-י-ו-ם 31 ב-מ-ר-ץ 2010, מגה ק-מעונאות מפעילה 206 סופרמרקטים. המגזר כולל גם נ-כ-ס-ים ב-ב-עו-ל-ות ר-ב-ו-ע כ-ח-ו-ל נ-ד-ל"ן בע"מ (להלן "ר-ב-ו-ע נ-ד-ל"ן), המשמשים את מגזר הסופרמרקטים וכ-ל-ל-ים ח-נ-יו-ת-מ-ח-ס-נ-ים ו-מ-ש-ר-ד-ים.
- (2) לא מזון (ק-מעונאי ו-סיטונאי) – באמצעות חברת הבת ק-ב-ו-צ-ת Bee ("ק-ב-ו-צ-ת Bee"), ק-ב-ו-צ-ת Bee פ-ע-יל-ה ה-ן ק-ק-מ-ע-ו-נ-א-ת ו-ה-ן כ-ס-יט-ו-נ-א-ת בתחום הלא מזון. נכון ל-י-ו-ם 31 ב-מ-ר-ץ 2010 ק-ב-ו-צ-ת Bee מפעילה 266 ח-נ-יו-ת-מ-ח-ס-נ-ים, בה-ת-מ-חו-ת-מ-ב-ה-ב-א-י-ם: כל-י בית ו-ט-ק-ס-ט-י-ל ל-ב-ית, צ-ע-וע-ים, פ-נ-א-י ו-ת-י-נו-ק-ות.
- (3) נ-ד-ל"ן – באמצעות חברת הבת ר-ב-ו-ע נ-ד-ל"ן ל-ח-ב-ר-ה הח-ז-ק-ו-ת ב-נ-כ-ס-ים מ-נ-ב-י-ם ב-ע-יק-ר מ-ר-כ-ז-י-ם מ-ס-ח-ר-י-ים, מ-ר-כ-ז-י-ם ל-ג-י-ס-ט-י-ים ו-ב-נ-י-י-ם מ-ש-ר-ד-ים וכן מ-ק-ר-ק-ע-ן ל-צ-ו-ר-ה הש-ב-ח-ת-מ ו-ה-פ-ק-ת ת-ש-ו-א-ה א-רו-כ-ת ט-ו-ו-ת.

רביע כחול ישראל בע"מ
לשושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2010

ביאור 1 - מידע מגזר (המשך):
ניתוח מגזרי לרבעון הראשון של שנת 2010 :

שלושה חודשים שהסתיימו ב - 31 במרץ 2010 (בלתי מבוקר)

ס"כ הכל	התאמות	נדלי"ן	לא מזון	סופרמרקטים	
אלפי ש"ח					
1,830,824	-	5,414	135,515	1,689,895	הכנסות המגזר
-	(16,755)	-	16,755	-	הכנסות בין מגזריות
43,205	-	-	3,771	39,434	פחת והפחנות
77,869	(1,223)	970	18,505	59,617	רוח מפעולות לפני הכנסות והוצאות אחרות ושינויים בשווי הוגן של נדלי"ן להשקעה
4.3%	-	17.9%	12.2%	3.5%	שיעור רווח מפעולות לפני הכנסות והוצאות אחריות ושינויים בשווי הוגן של נדלי"ן להשקעה
78,912	(1,223)	3,243	18,529	58,363	תוצאות המגזר
(5,285)					הוצאות משותפות שלא יוחסו
73,627					רוח מפעולות

שלושה חודשים שהסתיימו ב - 31 במרץ 2009 (בלתי מבוקר)

ס"כ הכל	התאמות	נדלי"ן	לא מזון	סופרמרקטים	
אלפי ש"ח					
1,764,788	-	5,280	131,931	1,627,577	הכנסות המגזר
-	(20,809)	-	20,809	-	הכנסות בין מגזריות
39,744	-	-	3,122	36,652	פחת והפחנות
64,789	(362)	2,404	18,219	44,528	רוח מפעולות לפני הכנסות והוצאות אחרות ושינויים בשווי הוגן של נדלי"ן להשקעה
3.7%	-	45.5%	11.9%	2.7%	שיעור רווח מפעולות לפני הכנסות והוצאות אחריות ושינויים בשווי הוגן של נדלי"ן להשקעה
64,407	(362)	2,404	17,918	44,447	תוצאות המגזר
(4,621)					הוצאות משותפות שלא יוחסו
2,544					רוח (הפסד) משינויים בשיעורי החזקה
62,330					רוח מפעולות

רביע כחול ישראל בע"מ
לשלווה החודשים שהסת内幕ו ביום 31 במרץ 2010

ביאור 1 - מידע מגזר (המשך):

שנה שהסת内幕ה ב - 31 בדצמבר 2009 (בלתי מבוקר)

ס"כ הכל	התאמות	נדל"ן	לא מזון	סופרמרקטים	
אלפי ש"ח					
7,349,076	-	21,790	464,266	6,863,020	הכנסות המגזר
-	(58,874)	-	58,874	-	הכנסות בין מגזריות
165,248	-	-	11,901	153,347	פחית והפחחות
258,306	720	12,145	34,321	211,120	רוח מפעלות לפני הכנסות והוצאות אחריות ושינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
3.5%	-	55.7%	6.6%	3.1%	שיעור רוח מפעלות לפני הכנסות והוצאות אחריות ושינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
247,767	720	32,920	23,245	190,882	הוצאות המגזר
(17,341)					הוצאות משותפות שלא יוחסו
<u>3,210</u>					שיעור (הפסד) משינויים בשיעורי החזקה
<u>233,636</u>					רוח מפעלות

שלווה חודשיים שהסת内幕ה ב - 31 במרץ 2010 (בלתי מבוקר)

ס"כ הכל	התאמות	נדל"ן	לא מזון	סופרמרקטים	
תרוגם נוחות לאלפי דולר					
493,085	-	1,458	36,498	455,129	הכנסות המגזר
-	(4,512)	-	4,512	-	הכנסות בין מגזריות
11,636	-	-	1,016	10,620	פחית והפחחות
20,971	(329)	261	4,984	16,055	רוח מפעלות לפני הכנסות והוצאות אחריות ושינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
4.3%	-	17.9%	12.2%	3.5%	שיעור רוח מפעלות לפני הכנסות והוצאות אחריות ושינויים בשווי הוגן של ndl"ן להשקעה
21,251	(329)	874	4,990	15,716	הוצאות המגזר
<u>(1,423)</u>					הוצאות משותפות שלא יוחסו
<u>19,828</u>					רוח מפעלות

רבעון כחול ישראל בע"מ

לשלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2010

ביאור 2 – השפעת יישום לראשונה של תקנים חדשים בתקופת הדוח- החל מה- 1 בינואר 2010 נכון לתקוף התקון ל-17IAS חכירות, סיווג חכירות של קרקע ומבנים (להלן- התקון)

התקון האמור מஹו חלק מפרויקט השיפורים השני (improvements) של ה-IASB שפורסם באפריל 2009. התקון זה מבטל את הנקודות הספציפיות המתייחסות לסיווג חכירות קרקע, על מנת לבטל את החוסר עקביות עם הנקודות הכלליות לסיווג חכירות. במסגרת התקון הושמטה הקביעה החד משמעית שהיתה בעבר ב-17IAS לפחות, חכירת קרקע שבמסגרתה הבעיות על הקרקע אינה חזיה לעבור לחוכר בתום תקופת החכירה – תסוג חכירה תפעולית. בהתאם לתקון, החברה תעריך את סיווג הקרקע כחכירה מימוןית או כחכירה תפעולית בהתאם להנקודות הכלליות שב-17IAS לסיווג חכירות. התקון האמור חל באופן רטרואקטיבי (למפרע) לתקופות שנתיות המתחילה ביום 1 בינואר 2010 או לאחר מכן. החברה מישמת את התקון האמור ל-17IAS החל ביום 1 בינואר 2010 בישום למפרע.

להלן השפעת השינוי במדיניות החשבונאית עקב היישום לראשונה של התקון האמור ל-17IAS על נתונים ההשוואה המוצגים במסגרת המידע הכספי לתקופת הבינים:

כמדוח ב민ידע	השפעת היישום למפרע ביניהם זה	כפי שדווח בעבר	אלפי ש"ח
-------------	------------------------------------	----------------	----------

השפעה על הדוחות על המצב הכספי:

דוח על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2009 : השפעה על נכסים והתחייבויות:

הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
רכוש קבוע, נטו
ndl"n להשקעה
התחייבויות למנהל מקרקעי ישראל(*)
מיסי הכנסה נדחים

-	(191,515)	191,515	
1,929,607	197,483	1,732,124	
411,547	(6,121)	417,668	
-	(6,121)	6,121	
67,365	1,074	66,291	

(121,584)	3,915	(125,499)	
170,501	979	169,522	
1,130,062	4,893	1,125,169	

השפעה על ההון:

הון עצמי המוחס לבבעלי מנויות החברה :
יתרת הפסד
זכויות שאינן מקנות שליטה
סך ההון

-	(193,228)	193,228	
1,956,914	199,196	1,757,718	
421,188	(3,748)	424,936	
-	(3,748)	3,748	
57,279	1,074	56,205	

(61,049)	3,915	(64,964)	
194,400	979	193,421	
1,226,724	4,893	1,221,831	

דוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2009 : השפעה על נכסים והתחייבויות:

הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
רכוש קבוע, נטו
ndl"n להשקעה
התחייבויות למנהל מקרקעי ישראל(*)
מיסי הכנסה נדחים

השפעה על ההון:

הון עצמי המוחס לבבעלי מנויות החברה :
יתרת הפסד
זכויות שאינן מקנות שליטה
סך ההון

(*) כולל במסגרת סעיפי זכאים אחרים ויתרות זכות ותחייבויות אחרות.

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. ANNOUNCES FINANCIAL
RESULTS FOR THE FIRST QUARTER OF 2010**

THE COMPANY PRESENTS IN THE FIRST QUARTER CONTINUED IMPROVEMENT IN THE BUSINESS RESULTS AND THE OPERATING INDICES.

THESE RESULTS REFLECT THE SUCCESSFUL IMPLEMENTATION OF KEY PARTS OF THE STRATEGIC PLAN.

- THE OPERATING PROFIT AMOUNTED TO 4% OF THE SALES – AN INCREASE OF 20.6% IN OPERATING INCOME COMPARED TO THE CORRESPONDING QUARTER LAST YEAR.
- THE EBITDA RATE AMOUNTED TO 6.4% OF THE SALES.
- THE INCREASE IN THE REVENUES OF THE SUPERMARKET SEGMENT AMOUNTED TO 3.8% AND 1.2% IN SALES OF SAME STORES.

ROSH HA'AYIN, Israel – May 12, 2010 - Blue Square-Israel Ltd. (NYSE and TASE: BSI) today announced its financial results for the first quarter ended March, 31, 2010.

KEY FIGURES

Data in NIS (millions)	Q1 2010	Q1 2009	1-12 2009
Sales	1,830.8	1,764.8	7,349.1
Gross profit	513.8	503.1	2,058.1
% Gross profit	28.1%	28.5%	28.0%
Operating income (before other gains and losses net and gain from adjustment of investment property to fair value)	72.6	60.2	241.0
% Operating income (before other gains and losses net and gain from adjustment of investment property to fair value)	4.0%	3.4%	3.3%
EBITDA	117.7	102.6	418.3
% EBITDA	6.4%	5.8%	5.7%
Financial expenses, net	14.4	12.0	112.7
Net income for the period	37.1	32.3	97.8

Results for the first quarter of the year 2010¹

Revenues for the first quarter of 2010 were NIS 1,830.8 million (U.S.⁽¹⁾ \$493.1 million), an increase of 3.7 % compared to revenues of NIS 1,764.8 million in the first quarter of 2009.

Supermarket segment – an increase in revenues of 3.8% from NIS 1,627.6 million in the first quarter of 2009 to NIS 1,689.9 million (U.S \$455.1 million) in the current quarter.

The increase in revenues mainly derived from the opening of seven new stores, net, during the last 12-month period, an increase in the same store sales (SSS) at a rate of 1.2% and from the timing of the Passover holiday occurring this year mainly in the first quarter and last year occurred in the second quarter.

Non- Food segment -an increase in revenues of 2.6% from NIS 131.9 million in the first quarter of 2009 to NIS 135.5 million (U.S. \$36.5 million) in the current quarter. The increase mainly derived from the timing of the Passover holiday, as described above.

Real Estate segment - increase in revenues of 3.8% from rental fees from external parties from NIS 5.3 million in the first quarter of 2009 to NIS 5.4 million (U.S. \$1.5 million) in the current quarter. The increase derives from the increase of the CPI in the last 12 month period.

Gross Profit of the first quarter of 2010 amounted to NIS 513.8 million (U.S. \$ 138.4 million) (28.1% of revenues), an increase of 2.1% compared to gross profit of NIS 530.1 million (28.5% of revenues) in the first quarter of 2009. The increase in the gross profit mainly derives from the increase in the gross profit of the Supermarket segment, offsetting a decrease in the gross profit of the Non Food segment. The gross profit margin decreased from 28.5% in the first quarter of 2009 to 28.1% in the current quarter. The decrease in the gross profit margin mainly derived from an increase in the sales of HD formats ("Mega Bool" and "Shefa Shuk") over the formats characterized by higher gross profit ("Mega" "Mega in Town" and "Eden Teva Market") and from the effect of the increase in the use of gift certificates in the supermarket branches in the current quarter compared to the first quarter of 2009, due to the Passover timing. Furthermore, the high gross profit margin in the first quarter of 2009 was affected by one time participation of suppliers in the launching of the Mega Bool chain.

Selling, General and Administrative Expenses for the first quarter of 2010 amounted to NIS 441.2 million (U.S. \$ 118.8 million) (24.1% of revenues) compared to NIS 442.9 million

¹ The Company operates in three segments: Supermarkets, Non Food and Real Estate. A segment information report is included in this report in Note 1.

(25.1% of revenues) in the first quarter of 2009, a decrease of 0.4%. The decrease in expenses is mainly due to efficiency measures taken by the Company in the Supermarket segment. Part of the decrease was offset by an increase in the expenses from an addition of 7 new supermarket stores, net, and the Passover timing that caused, along with the increased sales, to an increase in advertising, marketing and other variable expenses.

Operating Profit (before other gains and losses and changes in fair value of investment property) in the first quarter of 2010 amounted to NIS 72.6 million (U.S. \$ 19.5 million) (4.0% of revenues) compared to the operating income of NIS 60.2 million (3.4% of revenues) in the first quarter of 2009, an increase of 20.6%. The improvement in the operating income was gained mainly from the improvement of the operating income of the Supermarket segment, following an increase in sales, which contributed to an increase in the gross profit and due to the efficiency measures in the Supermarket segment that led to a decrease in selling, general and administrative expenses.

Changes in Fair Value of Investment Property: In the first quarter of 2010, the Company recorded gain from appreciation of investment property in the amount of NIS 2.3 million (U.S. \$ 0.6 million). In the first quarter of 2009, no change in value of investment property was recorded.

Other Gains and Losses, Net: In the first quarter of 2010, the Company recorded other expenses, net of NIS 1.2 million (U.S. \$ 0.3 million), compared to net gains of NIS 2.2 million in the first quarter of 2009. The expenses this quarter mainly included costs of certain companies of Bee Group related to the relocation of Bee Group companies to the new logistic center in Beer Tuvia, which is expected to serve the Non Food segment, in the amount of NIS 0.9 million (U.S. \$ 0.2 million). Other income in the first quarter of 2009 included an income of NIS 2.5 million in respect of the purchase of 8% of Naamam shares held by the non controlling interest.

Operating Profit before financing expenses, net, in the first quarter of 2010 was NIS 73.6 million (U.S. \$ 19.8 million) (4.0% of revenues) compared to operating profit of NIS 62.3 million (3.5% of revenues) in the first quarter of 2009, an increase of 18.1%.

Financial Expenses, net, for the first quarter of 2010 were NIS 14.4 million (U.S. \$3.9 million) compared to financial expenses, net, of NIS 12.0 million in the first quarter of 2009. The increase in financial expenses, net, in this quarter compared to the first quarter of 2009 was derived mainly from forward contracts (NIS/CPI), which contributed an expense of NIS 2.3 million (U.S. \$0.6 million) in this quarter compared to a financial income of NIS 5.9 million in the first quarter of 2009. The increase in the financial expenses was offset mainly from an increase this quarter compared to the corresponding quarter last year in financial income from securities of NIS 3.7 million (U.S. \$1.0 million) and from a decrease in financial expenses this quarter compared to the corresponding quarter last year from revaluation of financial instruments of NIS 3.0 million (U.S. \$0.8 million).

Taxes on Income for the first quarter of 2010, amounted to NIS 21.5 million (U.S. \$5.8 million) (effective tax rate of 36.7% compared to a statutory tax rate of 25%) compared tax expenses of NIS 17.9 million (effective tax rate of 35.6% compared to a statutory tax rate of 26%) in the corresponding quarter.

The effective tax rate derived from losses and some expenses for which no deferred taxes were recorded and from the effect of the difference between the statutory tax rates and the tax rates, pursuant to which, the Company provided for deferred taxes in respect of expenses, the recognition date of which for tax purposes in the future, shall result in lower tax rates.

Net Profit for the first quarter of 2010 was NIS 37.1 million (U.S. \$ 10.0 million) compared to a net income of NIS 32.3 million in the first quarter of 2009. The increase in the net income in this quarter compared to the corresponding quarter last year derived from increase in sales, improving operating income (before changes in fair value of investment property and other gains and losses) and appreciation of investment property and was offset by the increase in other expenses, financial expenses and taxes, as mentioned above. The net income for the first quarter of 2010 attributable to equity holders of the Company, was NIS 28.8 million (U.S. \$7.7 million), or NIS 0.65 per ADS (U.S. \$ 0.18), while the portion attributable to the share of to non-controlling interest was NIS 8.3 million (U.S. \$2.2 million).

Cash Flows in the first quarter of 2010

Cash Flows from Operating Activities: Net cash flows provided by operating activities in the first quarter of 2010 amounted to NIS 21.5 million (U.S. \$ 5.8 million) compared to cash flows provided by operating activities amounted to NIS 30.1 million in the corresponding quarter last year. The decrease in cash flows from operating activities in this quarter compared to the corresponding quarter last year derived mainly from decrease in the balances of trade receivables in this quarter mainly from the timing of payment dates to suppliers and increase in the scope of import.

Cash Flows used in Investing Activities: Net Cash flows used in investing activities in the first quarter of 2010 amounted to NIS 49.5 million (U.S. \$13.6 million) compared to net cash flows of NIS 51.1 in investing activities in the corresponding quarter of the previous year. The cash flows used in investing activities in the first quarter of 2010 mainly included the purchase of property and equipment, intangible assets and investment property in a total amount of NIS 38.7 million (U.S. \$10.4 million) and net investment in marketable securities of NIS 16.2 million (U.S. \$4.4 million) net of interest received amounting to NIS 5.4 million (U.S. \$1.5 million). Cash used in investing activities in the first quarter of 2009 mainly included the purchase of property and equipment, intangible assets and investment property in a total amount of NIS 59.7 million.

Cash Flows used in Financing Activities: Net Cash flows used in financing activities in the first quarter of 2010 amounted to NIS 63.0 million (U.S \$ 17.0 million) compared to net cash used in financing activities of NIS 9.5 million in the corresponding period last year. Cash flows used in financing activities in the first quarter of 2010 included repayment of long term loans amounting to NIS 38.6 million (U.S \$ 10.4 million), dividend distributed of NIS 75 million (U.S \$ 20.2 million), dividend paid to non controlling interest in associates of NIS 14.3 million (U.S \$ 3.9 million), purchase of Company's shares by the Company in the amount of NIS 4.3 million (U.S \$ 1.2 million) interest paid in the amount of NIS 38.6 million (U.S \$ 10.4 million), net of increase in short term credit of NIS 107.7 million (U.S \$ 29.0 million). Cash flows used in financing activities in the first quarter of 2009 mainly included repayment of long term loans of NIS 30.5 million, and interest paid in the amount of NIS 35.4 million, net of increase in short term credit of NIS 59.4.

Comments of Management

Commenting on the financial results, Mr. Zeev Vurembrand, Blue Square's President and CEO, said: "the results of the first quarter of 2010 reflect the implementation of the key parts of the strategic plan as well as the results of the efficiency plan implemented by the Company in 2009.

"You" Club, with over 650 thousand members reached the identified revenue turnover rate of the club of 60% of Mega format sales, compared to 15% in the corresponding quarter last year. In the current quarter, the Company launched a new members club for the Shefa Shuk format, which mainly targets the Ultra Orthodox segment and offers a wide range of relevant content worlds. As of the date of publishing the financial statements, the club has over 40,000 members. The company has an additional club that targets the customers of the Eden Teva Market format and offers content world of health and organic food. This club with 70,000 members constitutes 70% of the chain's revenue.

The Company continues to open new supermarkets in accordance with the multi-annual plan. In this quarter, the Mega Bool format opened 2 branches, now reaching 49 branches. Furthermore, we opened the 120th branch of the Mega in Town format. The Mega in Town format will continue to lead the values of freshness, service and convenience in the neighborhood and city center branches.

The Company took several efficiency measures in 2009 where some of the results were reflected in 2009 and are shown more significantly in the results of the first quarter of 2010.

The Eden Teva Market format operated 9 branches during the first quarter and for the first time it presents an operating balance along with an impressive increase in sales and in the sales of same store sales.

These results were achieved despite the competition in the food retail market which is expected to continue in the foreseeable future, however, we believe that our preparedness and the tools at our disposal will enable us to continue and successfully deal with the existing market conditions.

Additional Information

1. As of March 31, 2010, the Company operated 206 supermarkets in the following formats: Mega In Town -120; Mega Bool – 49; Mega – 11; Shefa Shuk – 17; Eden Teva Market – 9.

2. Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization (EBITDA²)

In the first quarter of 2010, the EBITDA was NIS 117.7 million (U.S. \$ 31.7 million) (6.4 % of revenues) compared to NIS 102.6 million (5.8% of revenues) in the corresponding period of last year.

The Company's board of directors resolved, based on the changes and the developments in the Company from 2003, to update the manner of calculating the ratio of net debt to EBITDA for dividend distribution. As of March 31, 2010, the Company meets the new ratio.

3. On January 14, 2010, the board of directors declared on dividend distribution of NIS 75 million (NIS 1.7043 per share). The dividend was paid to the shareholders on February 25, 2010. Convertible debentures – after dividend distribution, the conversion ratio of the company's convertible debentures issued in August 2003 was adjusted due to the dividend, as above mentioned. Following the adjustment, every NIS 18.39 par

² **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.

value of convertible debentures may be convertible to one ordinary share of the Company.

4. In February 2010 Blue Square Israel published a shelf prospectus that allows the company to issue marketable securities in Israel during the next two years.
5. In the first quarter of 2010, the issued and outstanding capital of the Company was increased by NIS 13 million (U.S 3.5 million) following the conversion of convertible debentures to 288,844 shares and exercise of options granted to the Company's managers into 630,000 shares.
6. On April 15, 2010, Blue Square Real Estate (BSRE) executed minutes, which was contingent upon the approval of the general meeting of BSRE shareholders, to enter into agreements to purchase, along with Gindy Investments 1 Ltd. and an additional corporation controlled by Moshe and Yigal Gindy, leasehold rights in a land of 97,460 sq.m for a period ending August 31, 2099 in part of the wholesale market complex in Tel Aviv, from Tel Aviv Municipality and The Wholesale Company for Agricultural Produce in Tel Aviv Ltd. (the sellers) for a total consideration of NIS 950 million. The general meeting of BSRE was summoned to convene in order to approve the transaction on June 2, 2010.
7. On April 26, 2010, Standard & Poors Maalot entered the rating of i1A+ for the debentures of the Company to Credit Watch with negative ramifications, due to the wholesale market transaction of BSRE.
8. The Company considers acquiring Dor Alon Energy Israel (1988) Ltd. (Dor Alon) from its controlling shareholder Alon Israel Oil Co. (Alon). Under such acquisition, the Company will acquire from Alon all its holdings, approximately 80% in Dor Alon. In return for Dor Alon shares, the Company will issue to Alon shares that will significantly increase the issued and outstanding share capital of the Company. According to the outline of the acquisition, the Company considers dividend distribution by way of capital reduction. At this stage, the terms were not yet agreed upon and there is no assurance that this transaction will be consummated. The acquisition and the capital reduction are subject to approvals, as required by law.

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, 2010: U.S. \$1.00 equals NIS 3.713. 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 207 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 (SEC), 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 and under the heading "Risk Factors" in our shelf prospectus filed in Israel, portions of which were submitted to the SEC on Form 6-K on February 18, 2010. 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 STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

AS OF MARCH 31, 2010
(UNAUDITED)

	December 31 2009	March 31, 2009	March 31, 2010	Convenience translation (a)
		(Unaudited)		March 31, 2010
		NIS		U.S. dollars
In thousands				
A s s e t s				
CURRENT ASSETS:				
Cash and cash equivalents	612,227	58,433	523,489	140,988
Investment in securities	212,912	193,105	226,783	61,078
Short term bank deposits	67	207	-	-
Restricted deposit	-	470,000	-	-
Trade receivables	809,783	834,361	854,229	230,064
Other accounts receivable	69,504	**300,210	328,472	88,465
Derivative financial instruments	9,690	-	7,391	1,991
Income taxes receivable	84,274	72,347	51,629	13,905
Inventories	514,858	581,049	550,948	148,384
	<u>2,313,315</u>	<u>2,509,712</u>	<u>2,542,941</u>	<u>684,875</u>
NON-CURRENT ASSETS:				
Investment in associates	4,878	4,831	4,303	1,159
Derivative financial instruments	12,691	4,908	16,976	4,572
Other long term receivables	1,326	1,395	5,926	1,596
Property and equipment, net	*1,956,914	*1,929,607	1,954,758	526,463
Investment property	*421,188	*411,547	423,804	114,141
Intangible assets and deferred charges	409,194	406,366	410,527	110,565
Deferred taxes	45,991	48,413	41,901	11,285
	<u>2,852,182</u>	<u>2,807,067</u>	<u>2,858,195</u>	<u>769,781</u>
Total assets	<u>5,165,497</u>	<u>5,316,779</u>	<u>5,401,136</u>	<u>1,454,656</u>

*) Restatement, see note 2

**) Reclassified

	December 31, 2009	March 31, 2009	March 31, 2010	Convenience translation ^(a) March 31, 2010
	(Unaudited)			
	NIS			U.S. dollars
	In thousands			
Liabilities and equity				
CURRENT LIABILITIES:				
Credit and loans from banks and others	274,598	735,062	371,890	100,159
Current maturities of debentures and convertible debentures	76,698	28,334	75,234	20,262
Trade payables	917,585	1,110,030	938,421	252,739
Other accounts payable and accrued expenses	*494,147	**668,770	704,689	189,791
Income taxes payable	6,051	7,861	3,905	1,052
Provisions	51,298	41,003	45,676	12,302
Total current liabilities	<u>1,820,377</u>	<u>2,591,060</u>	<u>2,139,815</u>	<u>576,304</u>
NON-CURRENT LIABILITIES:				
Loans from banks, net of current maturities	596,721	313,665	568,428	153,091
Convertible debentures, net of current maturities	142,021	129,351	135,245	36,425
Debentures, net of current maturities	1,251,333	980,230	1,244,196	335,092
Other liabilities	*16,202	*39,322	16,118	4,341
Derivatives financial instruments	7,591	15,800	5,845	1,574
Liabilities in respect of employee benefits, net of amounts funded	47,249	49,923	48,584	13,085
Deferred taxes	57,279	67,365	58,864	15,853
Total long - term liabilities	<u>2,118,396</u>	<u>1,595,656</u>	<u>2,077,280</u>	<u>559,461</u>
Total liabilities	<u>3,938,773</u>	<u>4,186,716</u>	<u>4,217,095</u>	<u>1,135,765</u>
EQUITY:				
Share capital -				
Ordinary shares of NIS 1 par value	57,438	57,094	58,357	15,717
Additional paid-in capital	1,030,259	1,018,405	1,042,364	280,734
Other reserves	5,676	5,647	4,896	1,319
Accumulated deficit	(61,049)	(121,584)	(109,797)	(29,571)
	<u>1,032,324</u>	<u>959,562</u>	<u>995,820</u>	<u>268,199</u>
Non - controlling interest	<u>194,400</u>	<u>170,501</u>	<u>188,221</u>	<u>50,692</u>
Total equity	<u>1,226,724</u>	<u>1,130,063</u>	<u>1,184,041</u>	<u>318,891</u>
	<u>5,165,497</u>	<u>5,316,779</u>	<u>5,401,136</u>	<u>1,454,656</u>

*) Restatement, see note 2

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME
FOR THE THREE MONTHS PERIODS
ENDED MARCH 31, 2010
(UNAUDITED)

	Year Ended December 31, 2009	Three months Ended March 31, 2009		Convenience translation For the three months
		2009	2010	Ended March 31, 2010
	(Unaudited) (NIS)			(U.S. dollars)
In thousands (except share and per share data)				
Sales	7,349,076	1,764,788	1,830,824	493,085
Cost of sales	5,291,012	1,261,701	1,317,070	354,719
Gross profit	2,058,064	503,087	513,754	138,366
Selling, general and administrative expenses	1,817,099	442,919	441,170	118,818
Operating profit before other gains and losses, net and gain from adjustment of investment property to fair value	240,965	60,168	72,584	19,548
Other gains	4,699	2,725	956	257
Other losses	(32,803)	(563)	(2,187)	(589)
Net gain from adjustment of investment property to fair value	20,775	-	2,274	612
Operating profit	233,636	62,330	73,627	19,828
Finance income	64,780	10,979	14,955	4,028
Finance expenses	(177,454)	(22,977)	(29,379)	(7,910)
Losses of associates	(37)	(84)	(576)	(155)
Income before taxes on income	120,925	50,248	58,627	15,791
Taxes on income	23,124	17,900	21,533	5,800
Net income for the period	97,801	32,348	37,094	9,991
Attributable to:				
Equity holders of the company	77,163	26,535	28,756	7,746
Non – controlling interest	20,638	5,813	8,338	2,245
Net income per Ordinary share attributed to Company shareholders or ADS:				
Basic	1.77	0.61	0.65	0.18
Fully diluted earnings	1.77	0.61	0.65	0.18
Weighted average number of shares or ADS used for computation of income per share:				
Basic	43,558,614	43,372,819	43,986,924	43,986,924
Fully diluted	43,558,614	43,372,819	44,505,439	44,505,439

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW FOR
THE THREE MONTHS ENDED MARCH 31, 2010
(UNAUDITED)

	Year Ended December 31, 2009	Three months Ended March 31, 2009		Three months Ended March 31, 2010	Convenience translation for the
		(Unaudited)	2010	2010	
		NIS	U.S dollars		
		In thousands			
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:					
Income before taxes on income	120,925	50,248	58,627	15,791	
Income tax received (paid)	(38,101)	(15,133)	15,712	4,232	
Adjustments to reflect the cash flows from operating activities (a)	177,520	(4,981)	(52,822)	(14,230)	
Net cash provided by operating activities	<u>260,344</u>	<u>30,134</u>	<u>21,517</u>	<u>5,793</u>	
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:					
Purchase of property, plant and equipment	(203,889)	(53,331)	(31,261)	(8,419)	
Purchase of investment property	(9,435)	(2,329)	(342)	(92)	
Purchase of intangible assets	(25,527)	(4,013)	(7,119)	(1,917)	
Investment in restricted deposit	(470,000)	-	-	-	
Proceeds from collection of restricted deposit	470,000	-	-	-	
Proceeds from collection of short-term bank deposits, net	139	-	67	18	
Proceeds from sale of property, plant and equipment	2,581	501	-	-	
Proceeds from investment property	5,700	5,700	-	-	
Proceeds from marketable securities	101,867	34,203	44,449	11,971	
Investment in marketable securities	(113,966)	(33,393)	(60,686)	(16,344)	
Interest received	11,948	1,583	5,420	1,460	
Net cash used in investing activities	<u>(230,582)</u>	<u>(51,079)</u>	<u>(49,471)</u>	<u>(13,323)</u>	
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:					
Dividend paid to shareholders	-	-	(75,000)	(20,199)	
Dividend paid to non-controlling interest	(16,491)	-	(14,298)	(3,951)	
Purchase of Company's shares by the Company	-	-	(4,295)	(1,157)	
Purchase of non-controlling interest	*(8,020)	*(6,607)	-	-	
Issuance of debentures	294,280	-	-	-	
Receipt of long-term loans	387,700	4,000	-	-	
Repayment of long-term loans	(139,060)	(30,488)	(38,637)	(10,406)	
Repayment of long term credit from trade payables	(1,740)	(435)	(435)	(117)	
repayment of convertible debentures	(13,297)	-	-	-	
Short-term credit from banks and others, net	76,144	59,418	107,691	29,004	
Proceeds from exercise of options in a subsidiary	2,306	-	-	-	
Proceeds from realization of investment in subsidiary	*10,912	-	-	-	
Proceeds from exercise of stock options granted to employees	-	-	630	170	
Interest paid	(93,900)	(35,384)	(38,646)	(10,408)	
Net cash provided by (used in) financing activities	<u>498,834</u>	<u>(9,496)</u>	<u>(62,990)</u>	<u>(16,964)</u>	
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS AND BANK OVERDRAFT					
BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AND BANK OVERDRAFT AT BEGINNING OF PERIOD	528,596	(30,441)	(90,944)	(24,494)	
BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AND BANK OVERDRAFT AT END OF PERIOD	<u>83,138</u>	<u>83,138</u>	<u>611,734</u>	<u>164,755</u>	
	<u>611,734</u>	<u>52,697</u>	<u>520,790</u>	<u>140,261</u>	

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW
THE THREE MONTHS ENDED MARCH 31, 2010 (CONTINUED)
(UNAUDITED)

Year Ended December 31, 2009	Three months Ended March 31, 2009		Three months Ended March 31, 2010	
	2009	2010	(Unaudited)	
	NIS	U.S dollars	In thousands	

(a) Adjustments for:

Income and expenses not involving cash flows:

Depreciation and amortization	165,248	39,774	43,205	11,636
Net gain from adjustment of investment property to fair value	(20,775)	-	(2,274)	(612)
Share in profits losses of associates	37	84	576	155
Share - based payment	12,166	2,685	1,901	512
Loss (gain) from sale and disposal of property, plant and equipment	3,299	(358)	148	40
Loss from impairment of property, plant and equipment and intangible assets, net	19,981	-	124	33
Loss (gain) from changes in fair value of derivative financial instruments	(21,250)	(2,556)	3,023	814
Linkage differences on monetary assets, long-term loans and other liabilities, net	52,347	(7,310)	(12,063)	(3,249)
Capital loss (gain) from changes in holding in subsidiaries	911	(2,544)	-	-
Increase (decrease) in liabilities for employee rights, net	144	12	1,335	359
Decrease (increase) in value of investment in securities, deposit and long-term receivables, net	(4,468)	2,296	629	169
Interest paid, net	81,953	33,801	33,226	8,948

Changes in operating assets and liabilities:

Increase in trade receivables and other accounts receivable	(65,468)	**(320,642)	(308,014)	(82,956)
Increase in inventories	(17,224)	(83,969)	(36,090)	(9,720)
Increase (decrease) in trade payables and other accounts payable	(29,381)	**333,746	221,452	59,642
	<u>177,520</u>	<u>(4,981)</u>	<u>(52,822)</u>	<u>(14,230)</u>

* Reclassification- section 42a to IAS 7 prescribes that cash flows deriving from changes in ownership rights in a subsidiary with results that are not loss of control, will be classified as cash flows from financing activities. IAS 7 determines that an entity will apply these changes in annual period effective January 1, 2009 and thereafter.

** Reclassified

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.

CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW
THE THREE MONTHS ENDED MARCH 31, 2010 (CONTINUED)
(UNAUDITED)

				Convenience translation for the
Year	Three months		Three months	
Ended December 31, 2009	Ended March 31, 2009	2010	Ended March 31, 2010	
		Unaudited		
		NIS	U.S dollars	
		In thousands		

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

Conversion of convertible debentures into shares of
the company

12,198 - 12,394 3,338

Purchase of property, plant and equipment on credit
Restricted deposit against receipt of a short term
loan

438 15,707 3,678 990

Dividend declared to minority in subsidiary

- 470,000 - -

- 3,667 - -

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
 SELECTED OPERATING DATA FOR THE THREE MONTHS
 ENDED MARCH 31, 2010
 (UNAUDITED)

	Year Ended December 31, 2009	Three months Ended March 31, 2009		Three months Ended March 31, 2010		Convenience translation for the Unaudited
		2009	2010			U.S dollars
Sales (in millions)		7,349.1		1,764.8	1,830.8	493.1
Operating income before other income (expenses) and increase in fair value of investment property (in millions)		240.9		60.2	72.6	19.5
EBITDA (in millions)		418.3		102.6	117.7	31.7
EBITDA margin		5.7%		5.8%	6.4%	N.A.
Increase (decrease) in same store sales*		(3.9%)		(7.1)%	1.2%	N.A.
Number of stores at end of period	203		199		206	N.A.
Stores opened during the period	11		5		3	N.A.
Stores closed during the period	2		-		-	N.A.
Total square meters at end of period	365,000		359,500		370,700	N.A.
Square meters added during the period, net	10,500		5,000		5,700	N.A.
Sales per square meter	19,023		4,562		4,578	1,232.9
Sales per employee (in thousands)	997		232		248	66.8

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
RECONCILIATION BETWEEN PROFIT FOR THE PERIOD TO EBITDA
FOR THE THREE MONTHS ENDED MARCH 31, 2010
(UNAUDITED)

	Year Ended December 31, 2009	Three months		Three months Ended March 31, 2010	Convenience translation for the
		Ended March 31, 2009	2010		Unaudited
		NIS			U.S dollars
In thousands					
Income for the period	97,801	32,348	37,094	9,991	
Taxes on income	23,124	17,900	21,534	5,800	
Finance expenses, net	112,674	11,998	14,424	3,882	
Share in losses of associates	37	84	576	155	
Other expenses (income), net	28,104	(2,162)	1,231	332	
Net gain from adjustment of investment property to fair value	(20,775)	-	(2,274)	(612)	
Depreciation and amortization	165,248	39,774	43,205	11,636	
Benefit component in grant of options	12,166	2,685	1,901	512	
EBITDA	418,379	102,627	117,691	31,696	

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
FOR THE THREE MONTHS ENDED MARCH 31, 2010 (UNAUDITED)

Note 1 - Segment reporting

The Company includes segment information, according to IFRS 8. The Company presents three reportable segments: Supermarkets, Non-food Retail and Wholesale and Real estate.

Company's three operating segments consist of the following:

- (1) Supermarkets – The Company operates the second largest food retail chain in Israel. Through its subsidiary, Mega Retail Ltd. ("Mega Retail"), which operates Supermarket branches, offers a wide range of food and beverage products and "Non-food" items, such as houseware, toys, small electrical appliances, computers and computer accessories, entertainment and leisure products and textile products and "Near-Food" products, such as health and beauty aids, infants products, cosmetics and hygiene products. As of March 31, 2010, Mega Retail operated 206 supermarkets. This segment also includes properties owned through Blue Square Real Estate ("BSRE"), in connection with the supermarket operation of our stores (including warehouses and offices).
- (2) Non-food (Retail and Wholesale) – Through our subsidiary, Bee Group Retail Ltd. ("Bee Group"), Bee group operates as retailer and wholesaler in the non food segment. As of March 31, 2010, Bee Group operated 266 non- food Retail outlets, mostly through franchisees, with specialties in houseware and home textile, toys, leisure, and infant.
- (3) Real Estate - Through our subsidiary BSRE the Company engaged in yield from lease investment properties mainly commercial centers, logistics centers and offices and land for the purpose of capital appreciation and deriving long-term yield.

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.
 FOR THE THREE MONTHS ENDED MARCH 31, 2010 (UNAUDITED)

Note 1 - Segment reporting (continued):

Segment analyses for the first quarter ended March 31, 2010:

	Three months ended March 31, 2010 (unaudited)				
	Non - food		Real estate	Adjustments	Total consolidated
	Supermarkets	Retail			
Net segment sales	1,689,895	135,515	5,414	-	1,830,824
Inter segment sales	-	16,755	-	(16,755)	-
Depreciation and amortization	39,434	3,771	-	-	43,205
Operating profit before other gains and losses net and gain from adjustment of investment property to fair value	59,617	18,505	970	(1,223)	77,869
Rate of operating profit before other gains and losses net and gain from adjustment of investment property to fair value	3.5%	12.2%	17.9%	-	4.3%
Segment profit	58,363	18,529	3,243	(1,223)	78,912
Unallocated corporate expenses					(5,285)
Operating profit					73,627

	Three months ended March 31, 2009 (unaudited)				
	Non - food		Real estate	Adjustments	Total consolidated
	Supermarkets	Retail			
Net segment sales	1,627,577	131,931	5,280	-	1,764,788
Inter segment sales	-	20,809	-	(20,809)	-
Depreciation and amortization	36,652	3,122	-	-	39,774
Operating profit before other gains and losses net and gain from adjustment of investment property to fair value	44,528	18,219	2,404	(362)	64,789
Rate of operating profit before other gains and losses net and gain from adjustment of investment property to fair value	2.7%	11.9%	45.5%	-	3.7%
Segment profit	44,447	17,918	2,404	(362)	64,407
Unallocated corporate expenses					(4,621)
Unallocated corporate gains (losses) due to decrease in holdings					2,544
Operating profit					62,330

	Year ended December 31, 2009 (unaudited)				
	Non - food		Real estate	Adjustments	Total consolidated
	Supermarkets	Retail			
Net segment sales	6,863,020	464,266	21,790	-	7,349,076
Inter segment sales	-	58,874	-	(58,874)	-
Depreciation and amortization	153,347	11,901	-	-	165,248
Operating profit before other gains and losses net and gain from adjustment of investment property to fair value	211,120	34,321	12,145	720	258,306
Rate of operating profit before other gains and losses net and gain from adjustment of investment property to fair value	3.1%	6.6%	55.7%	-	3.5%
Segment profit	190,882	23,245	32,920	720	247,767
Unallocated corporate expenses					(17,341)
Unallocated corporate gains due to decrease in holdings					3,210
Operating profit					233,636

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.

FOR THE THREE MONTHS ENDED MARCH 31, 2010 (UNAUDITED)

Note 1 - Segment reporting (continued):

	Three months ended March 31, 2010 (unaudited)				
	Non - food		Real estate	Adjustments	Total consolidated
	Supermarkets	Retail			
Convenience translation to U.S dollar in thousands					
Net segment sales	455,129	36,498	1,458	-	493,085
Inter segment sales	-	4,512	-	(4,512)	-
Depreciation and amortization	10,620	1,016	-	-	11,636
Operating profit before other gains and losses net and gain from adjustment of investment property to fair value	16,055	4,984	261	(329)	20,971
Rate of operating profit before other gains and losses net and gain from adjustment of investment property to fair value	3.5%	12.2%	17.9%	-	4.3%
Segment profit	15,716	4,990	874	(329)	21,251
Unallocated corporate expenses					(1,423)
Operating profit					<u>19,828</u>

BLUE SQUARE - ISRAEL LTD.

FOR THE THREE MONTHS ENDED MARCH 31, 2010 (UNAUDITED)

Note 2: the effect of initial adoption of the new standards in the reported period -

Effective January 1, 2010, the amendment to IAS 17 came into effect, leases, classification of land and buildings ("the amendment").

The Above amendment represents part of the annual improvement project of IASB which was published in April 2009. This amendment cancels the specific directives relating to the classification of land lease, in order to cancel the inconsistency with the general directives for classifying leases. Under the amendment, the unequivocal determination that was in the past in IAS 17, was omitted, under which lease of land in which the ownership of such land is unpredictable to be transferred to the lessee at the end of the lease period – will be classified as operating lease. Under the amendment, the Company will assess the land classification as financial lease or operating lease under the general directives in IAS 17 for classifying leases. The amendment is applicable retroactively for annual periods beginning January 1, 2010 or thereafter. The Company applies the above amendment to IAS 17 effective January 1, 2010 retroactively.

The following is the effect in the accounting policy due to the initial adoption of the amendment to IAS 17 on the comparative figures presented under the financial information for the interim period:

	As previously reported	The effect of retroactive implementation	As reported in the interim financial statements			
	NIS in thousands					
Statement of financial position as of March 31, 2009						
The effect on assets and liabilities:						
Prepaid expenses for operating leases	191,515	(191,515)	-			
Property plant and equipment, net	<u>1,732,124</u>	<u>197,483</u>	<u>1,929,607</u>			
Investment property	417,668	(6,121)	411,547			
Liabilities to Israel Land Administration (*)	<u>6,121</u>	<u>(6,121)</u>	-			
Deferred taxes	<u>66,291</u>	<u>1,074</u>	<u>67,365</u>			
The effect on equity:						
Shareholders equity attributed to the company's shareholders :						
Accumulated deficit	(125,499)	3,915	(121,584)			
Non - controlling interest	<u>169,522</u>	<u>979</u>	<u>170,501</u>			
Total equity	<u>1,125,169</u>	<u>4,893</u>	<u>1,130,062</u>			
Statement of financial position as of December 31, 2009						
The effect on assets and liabilities:						
Prepaid expenses for operating leases	193,228	(193,228)	-			
Property and equipment, net	<u>1,757,718</u>	<u>199,196</u>	<u>1,956,914</u>			
Investment property	424,936	(3,748)	421,188			
Liabilities to Israel Land Administration(*)	<u>3,748</u>	<u>(3,748)</u>	-			
Deferred taxes	<u>56,205</u>	<u>1,074</u>	<u>57,279</u>			
The effect on equity:						
Shareholders equity attributed to the company's shareholders :						
Accumulated deficit	(64,964)	3,915	(61,049)			
Non - controlling interest	<u>193,421</u>	<u>979</u>	<u>194,400</u>			
Total equity	<u>1,221,831</u>	<u>4,893</u>	<u>1,226,724</u>			

(*) Included in "Other accounts payable and accrued expenses" and "Other liabilities".