

רבע 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 יישומם המוצלח של פרקים מרכזיים מתוך התוכנית האסטרטגית

- שיעור הרווח התפעולי הסתכם ב-4% מהמכירות- גידול של 20.6% ברווח תפעולי מול רבעון מקביל אשתקד

שיעור ה- EBITDA הסתכם לכ- 6.4% מהמכירות

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

12 במאי, 2010 - ראש העין: חברת רבע כחול ישראל בע"מ (סימון: BSI) מדווחת היום על התוצאות הכספיות לרבעון הראשון שהסתיים ב- 31.03.2010.

נתונים עיקריים

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

תוצאות הרבעון הראשון של שנת 2010¹

ההכנסות ברבעון 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 ברבעון הראשון של 2009.

מגזר הסופרמרקטים- גידול בהכנסות של כ-3.8% מ-1,627.6 מ' ש"ח ברבעון הראשון של 2009 ל-1,689.9 מ' ש"ח (\$455.1 מ' דולר ארה"ב) ברבעון הנוכחי. הגידול בהכנסות נבע בעיקר מפתיחת 7 חנויות נטו במהלך 12 החודשים האחרונים, מגידול במכירות חנויות זהות (SSS) בשיעור של כ- 1.2% ומעיתוי השפעת חג הפסח שחל השנה בעיקר ברבעון הראשון ואשתקד ברבעון השני.

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

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

הרווח הגולמי ברבעון 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 גולמי של כ- 503.1 מ' ש"ח (28.5% מההכנסות) ברבעון הראשון של 2009. הגידול ברווח הגולמי נובע מגידול ברווח הגולמי של מגזר הסופרמרקטים בקיזוז קיטון ברווח הגולמי במגזר ה"לא מזון". שיעור הרווח הגולמי ירד מ-28.5% ברבעון הראשון של 2009 ל-28.1% ברבעון הנוכחי. הקיטון בשיעור הרווח הגולמי נבע בעיקר מגידול במכירות פורמטי ה-HD ("מגה בול" ו"שפע שוק") על פני הפורמטים המאופיינים ברווח גולמי גבוה יותר ("מגה" "מגה בעיר" ו"עדן טבע מרקט") ומהשפעת הגידול בשימוש בסניפי הסופרמרקטים בתווי שי הרבעון הנוכחי לעומת הרבעון הראשון של 2009, בעקבות עיתוי חג הפסח. כמו כן הרווח שיעור הגולמי הגבוה ברבעון ראשון 2009 הושפע מהשתתפות חד פעמית של ספקים בהשקת רשת מגה בול.

הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ברבעון 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) ברבעון הראשון של 2009, קיטון של כ- 0.4%. הקיטון בהוצאות הינו בעיקר הודות לצעדי התייעלות שהחברה נקטה במגזר הסופרמרקטים. חסכון זה קוזז בחלקו מגידול בהוצאות כתוצאה מתוספת נטו של 7 חנויות סופרמרקט חדשות וכן מעיתוי חג הפסח שלצד המכירות המוגברות גרם לגידול בהוצאות פרסום, שיווק ויתר ההוצאות המשתנות.

הרווח התפעולי (לפני הכנסות והוצאות אחרות ועלייה בשווי הוגן של נדל"ן) ברבעון 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) ברבעון הראשון של 2009. גידול של 20.6%. השיפור ברווח התפעולי הושג בעיקר משיפור הרווח התפעולי במגזר הסופרמרקטים בעקבות גידול במכירות, אשר תרם לגידול ברווח הגולמי ומצעדי התייעלות במגזר הסופרמרקטים שהביאו לקיטון בהוצאות המכירה הנהלה וכלליות.

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

עליית ערך נדל"ן להשקעה ברבעון הראשון של 2010 רשמה החברה רווח מעליית ערך נדל"ן להשקעה בסך 2.3 מ' ש"ח (\$0.6 מ' דולר ארה"ב). ברבעון הראשון של 2009 לא נרשם שינוי בשווי הנדל"ן להשקעה.

הכנסות והוצאות אחרות, נטו ברבעון 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 ברבעון הראשון של 2009. ההוצאות ברבעון כללו בעיקר עלויות של חלק מחברות קבוצת Bee הקשורות למעבר חברות קבוצת Bee למרלוג החדש בבאר טוביה, הצפוי לשרת את תחום ה"לא מזון", בסך 0.9 מ' ש"ח (\$0.2 מ' דולר ארה"ב). "הכנסות אחרות" ברבעון הראשון של 2009, כללו הכנסה בסך של כ- 2.5 מ' ש"ח בגין רווח מרכישת 8% ממניות "נעמן" שהוחזקו על ידי המיעוט.

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

הוצאות המימון, נטו ברבעון 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 ברבעון הראשון של 2009. הגידול בהוצאות המימון נטו ברבעון הנוכחי בהשוואה לרבעון הראשון של 2009, נבע בעיקר מחוזי אקדמה (שקל/מדד) אשר תרמו הרבעון הוצאה בסך 2.3 מ' ש"ח (\$0.6 מ' דולר ארה"ב) לעומת הכנסה בסך 5.9 מ' ש"ח ברבעון הראשון של 2009. הגידול בהוצאות המימון קוזז ברבעון הנוכחי, לעומת הרבעון המקביל אשתקד, כתוצאה מהכנסות מימון מניירות ערך בסך 3.7 מ' ש"ח (\$1.0 מ' דולר ארה"ב) ומקיטון בהוצאות מימון ברבעון הנוכחי לעומת הרבעון המקביל אשתקד, משערך מכשירים פיננסיים בסך 3.0 מ' ש"ח (\$0.8 מ' דולר ארה"ב).

מסים על ההכנסה ברבעון 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 סטאטוטורי של 25%) בהשוואה להוצאות מסים בסך כ- 17.9 מ' ש"ח (שיעור מס אפקטיבי של 35.6% לעומת שיעור מס סטאטוטורי של 26%) ברבעון המקביל. שיעור המס האפקטיבי נובע בעיקר מהפסדים והוצאות מסוימות בגינם לא נרשמו מסים נדחים וכן מהשפעת הפער בין שיעור המס הסטטוטורי לבין שיעורי המס לפיו החברה יצרה מסים נדחים בגין הוצאות שמועד ההכרה בהם לצרכי מס בעתיד יהיה בשיעורי מס נמוכים.

רווח נקי לרבעון הראשון של 2010 הסתכם לכ- 37.1 מ' ש"ח, (\$10.0 מ' דולר ארה"ב) בהשוואה לרווח נקי של כ- 32.3 מ' ש"ח ברבעון הראשון של 2009. הגידול ברווח הנקי הרבעון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובע מהגידול במכירות, שיפור ברווח התפעולי (לפני הוצאות אחרות, נטו ועליית ערך נדל"ן) ומעליית ערך הנדל"ן להשקעה ובקיזוז מגידול בהוצאות אחרות, בהוצאות המימון והוצאות המס כמפורט לעיל. הרווח הנקי לרבעון הראשון של 2010 המיוחס לבעלי המניות בחברה הסתכם לכ- 28.8 מ' ש"ח (\$7.7 מ' דולר ארה"ב) או 0.65 ש"ח למניה (\$0.18 דולר ארה"ב) והחלק המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה הסתכם לכ- 8.3 מ' ש"ח, (\$2.2 מ' דולר ארה"ב).

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

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

תזרימי מזומנים מפעילות מימון: תזרים המזומנים נטו ששימש לפעילות מימון הסתכם לכ- 63.0 מ' ש"ח (\$17.0 מ' דולר ארה"ב) ברבעון הראשון של שנת 2010 בהשוואה לתזרים מזומנים נטו שימש לפעילות מימון בסך של כ- 9.5 מ' ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. המזומנים ששימשו מפעילות מימון ברבעון הראשון של שנת 2010 כללו בעיקר פירעון הלוואות 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 למיעוט בחברות מוחזקות בסך 14.3 מ' ש"ח (\$3.9 מ' דולר ארה"ב), רכישה עצמית של מניות 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) בקיזוז גידול באשראי לזמן קצר נטו בסך 107.7 מ' ש"ח (\$29.0 מ' דולר ארה"ב). המזומנים ששימשו לפעילות מימון ברבעון הראשון של שנת 2009 כללו בעיקר פירעון הלוואות לזמן ארוך בסך כ- 30.5 מ' ש"ח וריבית ששולמה בסך כ- 35.4 מיליון ש"ח בקיזוז גידול באשראי לזמן קצר נטו בסך 59.4 מ' ש"ח.

בהתייחס לתוצאות הכספיות אמר מנכ"ל ונשיא החברה מר זאב וורמברנד: "תוצאות הרבעון הראשון של שנת 2010 מביאות לידי ביטוי את היישום של הפרקים המרכזיים של התוכנית האסטרטגית, כמו גם את תוצאות תוכנית ההתייעלות שהחברה יישמה בשנת 2009.

מועדון הלקוחות You מונה כ- 650 אלפי חברים כאשר שיעור הפדיון המזוהה עומד על כ- 60% ממכירות רשתות מגה בהשוואה לכ- 15% ברבעון המקביל אשתקד. במהלך הרבעון השיקה החברה מועדון לקוחות חדש לרשת שפע שוק, הפונה בעיקרו למגזר החרדי ומציע מגוון רחב של עולמות תוכן רלוונטיים. נכון למועד פרסום הדוחות, מונה המועדון כבר למעלה מ- 40 אלפי חברים. לחברה מועדון לקוחות נוסף שפונה לקהל לקוחות רשת עדן טבע מרקט ומציע עולמות תוכן של מזון בריא ואורגני. מועדון זה מונה כ- 70 אלפי חברים ומהווה למעלה מ- 70% מפדיון הרשת.

החברה ממשיכה בפתיחת סופרמרקטים חדשים בהתאם לתוכנית הרב-שנתית. ברבעון החולף נפתחו שני סניפים לרשת מגה בול, המונה כ- 49 סניפים. בנוסף, פתחנו את הסניף ה- 120 של רשת מגה בעיר. רשת מגה בעיר תמשיך להוביל את ערכי הטריות, השירות והנוחות בסניפים השכונתיים ובמרכזי הערים.

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

רשת עדן טבע מרקט הפעילה 9 סניפים במהלך הרבעון הראשון ולראשונה מציגה איזון תפעולי עם גידול מרשים במכירות ובמכירות חנויות זהות.

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

נתונים נוספים

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

2) רווח לפני הוצאות מימון מסים פחת והפחתות (EBITDA)²

2 שימוש במדדים פיננסיים שאינם בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים (Non GAAP)

EBITDA הינו מדד שאינו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים (Non GAAP) ומוגדר כהכנסות לפני הכנסות (הוצאות) מימון נטו, שניונים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה, הכנסות (הוצאות) אחרות נטו, מיסים, פחת והפחתות. זהו מדד מקובל בקרב תעשיית הקמעונאות. החברה מציגה מדד זה כמדד ביצועים נוסף, כיוון שהיא מאמינה שהוא מאפשר השוואות ביצועים תפעוליים בין תקופות ובין חברות תוך נטרול הפרשים פוטנציאליים הנובעים משוני במבנה ההון, במיסים, בגיל של הנכסים הקבועים ובהוצאות הפחת בגינם. אין להתייחס ל- EBITDA כמדד יחיד או כתחליף לרווח תפעולי, למדד ביצועים אחר ולנתוני תזרים מזומנים, אשר נערכו בהתאם לעקרונות החשבונאות המקובלים כמדד לרווחיות או מזילות. EBITDA אינו לוקח בחשבון את צרכי שירות החוב והתחייבויות נוספות, כולל השקעות הוניות ולכן, אינו מצביע בהכרח על הסכומים שהיו זמינים לשימוש החברה ובנוסף, אין להשוות את ה- EBITDA למדדים המכונים בכינוי דומה המדווחים על ידי חברות אחרות עקב שוני באופן חישוב המדדים הללו. ראה גישור בין הרווח הנקי לבין ה- EBITDA המוצג 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 יחס 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 לבעלי 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 כמתואר 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 רבוע כחול ישראל תשקיף מדף המאפשר לחברה הנפקת ניירות ערך סחירים בישראל במהלך השנתיים 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 מניות ומימוש אופציות שהוענקו למנהלים בחברה ל-630,000 מניות.

(6) ביום ה-15 באפריל 2010 חתמה חברת רבוע כחול נדל"ן (להלן – רבוע נדל"ן) על פרוטוקול, שהותנה באישור האסיפה הכללית של בעלי מניות רבוע נדל"ן, להתקשרות בהסכמים לרכישה, יחד עם גינדי השקעות 1 בע"מ ותאגיד נוסף בשליטת משה ויגאל גינדי, זכויות חכירה בקרקע בגודל של 97,460 מ"ר לתקופה המסתיימת ב-31.8.2009 בחלק ממתחם השוק הסיטונאי בתל אביב מערייית תל - אביב וחברת שוק סיטונאי לתוצרת חקלאית בתל אביב בע"מ (להלן - המוכרות) בתמורה כוללת של 950 מ' ש"ח. האסיפה הכללית של רבוע נדל"ן לאישור העסקה זומנה לתאריך ה-2 ביוני 2010.

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

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

###

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

###

רבע כחול הינה מחברות הקמעונאות המובילות בישראל. כחלוצה בתחום קמעונאות המזון המודרנית הרבע הכחול מפעילה 207 חנויות סופרמרקטים במותגים שונים, אשר כל אחד מהם מציע רמת שירות ומחירים שונה.

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

גורמי סיכון, אי וודאות וגורמים משפיעים אחרים אלו כוללים, אך לא רק, את האמור להלן: השפעת המיתון בישראל על המכירות בחנויות ועל רווחיות החברה; יכולת החברה להתחרות ביעילות בחנויות סופרמרקט הפועלות בפורמט מחירים מוזלים ומתחרים אחרים; תנודות רבעוניות בתוצאות הפעילות אשר עשויות לגרום לתנודתיות במחירי מניות החברה; גורמי סיכון הקשורים בתלות החברה במספר מוגבל של ספקים מרכזיים למוצרים הנמכרים בחנויות החברה; העלאה של שכר המינימום בישראל עשויה להשפיע על תוצאות הפעילות; פעולות רשות ההגבלים העסקיים בישראל עשויות להשפיע על יכולת החברה להוציא לפועל את אסטרטגיית הפעילות שלה ועל רווחיותה; השפעת עליות במחירי נפט, חומרי גלם ומחירי מוצרים בשנים האחרונות; השפעת נזק העשוי להיגרם למוניטין החברה או לרשת חנויות המופעלת על ידה, ע"י ידיעות בתקשורת או בדרך אחרת; וגורמי סיכון, אי וודאות וגורמים משפיעים אחרים המפורטים בדיווחי החברה לרשות ניירות ערך בארה"ב (SEC), לרבות, אך לא רק, גורמי סיכון, אי וודאות וגורמים משפיעים אחרים המפורטים תחת הכותרת "Risk Factors" בדוח השנתי של החברה Form 20F, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008 ותחת הכותרת "Risk Factors" בתשקיף מדף של החברה שהוגש לרשות ניירות ערך ופורסם בישראל, ואשר חלקים ממנו הוגשו לרשות ניירות ערך בארה"ב (SEC) על Form 6-K ביום 18 בפברואר, 2009. תשומת הלב מופנית לכך שאין להסתמך על אמירות צופות פני עתיד אלו, אשר רלוונטיות רק למועד הודעה זו. מלבד התחייבויות החברה לגילוי שוטף של מידע מהותי בהתאם לדיני ניירות ערך הרלוונטיים, החברה איננה מתחייבת לעדכן אמירות צופות פני עתיד הנכללות בהודעה זו.

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

חברת "רבוע כחול ישראל" מתכבדת להזמין להשתתף בשיחת וועידה, לסקירת תוצאות הרבעון הראשון של שנת 2010. שיחת הוועידה תתקיים ביום חמישי, 13 למאי בשעה 10:00 **בהשתתפות מנכ"ל החברה, מר זאב וורמברנד, וסמנכ"ל הכספים מר דרור מורן.**

החיבור באמצעות חיוג למספר מקומי: 03-9180644 מספר דקות לפני השעה היעודה.
השמעה חוזרת של השיחה תתאפשר החל מיום חמישי ה- 13 למאי, כשעתיים לאחר מועד השיחה ובמהלך 24 השעות לאחר מכן, באמצעות חיוג למספר: 03-9255937.

לפרטים נוספים:

מר דרור מורן – CFO 03- 9282220

סיגל גפן – Cubitt- IR Consulting 03- 7526262

רבע כחול ישראל בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על המצב הכספי

ליום 31 במרץ 2010

(בלתי מבוקר)

תרגום נוחות	31 בדצמבר	31 במרץ	
31 במרץ	2009	2009	2010
2010			
(בלתי מבוקר)			
אלפי דולר	באלפי ש"ח		
ארה"ב			
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
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

נכסים

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים
השקעה בנכסים פיננסיים
פיקדונות לזמן קצר
פיקדון משועבד
לקוחות
חייבים אחרים
מכשירים פיננסיים נגזרים
מסי הכנסה לקבל
מלאי
סה"כ רכוש שוטף

נכסים שאינם שוטפים:

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

סך נכסים

*הצגה מחדש - ראה ביאור 2
** סווג מחדש

תרגום נוחות 31 במרץ 2010	31 בדצמבר 2009	31 במרץ	
		2009	2010
	(בלתי מבוקר)		
אלפי דולר ארה"ב	באלפי ש"ח		
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
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
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
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

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות:

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

התחייבויות שאינן שוטפות:

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

סך התחייבויות

הון

הון עצמי המיוחס לבעלי מניות החברה:

הון המניות
קרנות הון
קרנות אחרות
יתרת הפסד

זכויות שאינן מקנות שליטה

סך ההון

סך ההתחייבויות וההון

* הצגה מחדש – ראה ביאור 2.

רבע כחול ישראל בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על הרווח והפסד

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

תרגום נוחות לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר	שלושה החודשים שהסתיימו ב- 31 במרץ		
2010	2009	2009	2010	
(בלתי מבוקר)				
אלפי דולר ארה"ב	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח למניה ומספר מניות)			
493,085	7,349,076	1,764,788	1,830,824	הכנסות ממכירות, 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
118,818	1,817,099	442,919	441,170	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
				רווח מפעולות לפני הכנסות והוצאות אחרות
19,548	240,965	60,168	72,584	שינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
257	4,699	2,725	956	הכנסות אחרות
(589)	(32,803)	(563)	(2,187)	הוצאות אחרות
612	20,775	-	2,274	שינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה, נטו
19,828	233,636	62,330	73,627	רווח מפעולות
4,028	64,780	10,979	14,955	הכנסות מימון
(7,910)	(177,454)	(22,977)	(29,379)	הוצאות מימון
(155)	(37)	(84)	(576)	חלק בהפסדי חברות כלולות
15,791	120,925	50,248	58,627	רווח לפני מסים על הכנסה
5,800	23,124	17,900	21,533	מסים על הכנסה
9,991	97,801	32,348	37,094	רוח נקי לתקופה
מיוחס:				
7,746	77,163	26,535	28,756	לבעלי מניות החברה
2,245	20,638	5,813	8,338	לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
רווח למניה המיוחס לבעלי				
מניות החברה:				
0.18	1.77	0.61	0.65	רווח בסיסי למניה
0.18	1.77	0.61	0.65	רווח מדולל למניה
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות 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

רבע כחול ישראל בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על תזרימי המזומנים

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

תרגום נוחות לשלושה החודשים שהסתיימו ב- 31 במרץ	שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר	שלושה החודשים שהסתיימו ב- 31 במרץ	
2010	2009	2009	2010
(בלתי מבוקר)			
אלפי דולר ארה"ב	אלפי ש"ח		
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 מפעילויות שוטפות:

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

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

רכישת רכוש קבוע
רכישת נדל"ן להשקעה
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
השקעה בפקדון משועבד
תמורה ממימוש פיקדון משועבד
תמורה ממימוש פיקדונות לזמן קצר, נטו
תמורה ממימוש רכוש קבוע
תמורה ממימוש נדל"ן להשקעה
תמורה ממימוש ניירות ערך סחירים
השקעה בניירות ערך סחירים
ריבית שהתקבלה
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

דיבידנד ששולם
דיבידנד ששולם לבעלי הזכויות שאינן מקנות
שליטה
רכישת מניות החברה על ידי החברה
רכישת מניות מאוחדות של חברות בנות מבעלי
מניות שאינן 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 בנקאיים ואחרים, נטו
תמורה ממימוש אופציות בחברה מאוחדת
תמורה ממימוש השקעה בחברה מאוחדת
תמורה שנתקבלה במימוש כתבי אופציה
ריבית ששולמה
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות מימון
**גידול (קטיון) במזומנים, שווי מזומנים ואשראי
בנקאי**
**יתרת מזומנים, שווי מזומנים ואשראי בנקאי
בתחילת התקופה**
**יתרת מזומנים, שווי מזומנים ואשראי בנקאי
לגמר התקופה**

רבע כחול ישראל בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על תזרימי המזומנים

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

תרגום נוחות לשלושה החודשים שהסתיימו ב- 31 ברץ 2010	שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2009	שלושה החודשים שהסתיימו ב- 31 במרץ	
		2009	2010
(בלתי מבוקר)			
אלפי דולר ארה"ב	אלפי ש"ח		

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

11,636	165,248	39,774	43,205
(612)	(20,775)	-	(2,274)
155	37	84	576
512	12,166	2,685	1,901
40	3,299	(358)	148
33	19,981	-	124
814	(21,250)	(2,556)	3,023
(3,249)	52,347	(7,310)	(12,063)
-	911	(2,544)	-
359	144	12	1,335
169	(4,468)	2,296	629
8,948	81,952	33,801	33,226
(82,956)	(65,468)	**(320,642)	(308,014)
(9,720)	(17,224)	(83,969)	(36,090)
59,640	(29,380)	**333,746	221,452
(14,230)	177,520	(4,981)	(52,822)

פחת והפחתות
עלייה בשווי ההון של נדל"ן להשקעה, נטו
חלק הקבוצה בהפסדי חברות כלולות, נטו
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות שהוענקו
לעובדים
הפסד (רווח) מממוש רכוש קבוע
הפרשה לירידת ערך נכסים, נטו
הפסד (רווח) משינוי בשווי הון של מכשירים
פיננסיים נגזרים
הפרשי הצמדה בגין נכסים מוניטאריים, אגרות
חוב, הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
הפסד (רווח) משינויים בשיעורי החזקה בחברות
מאוחדות
התחייבות בשל סיום יחסי עובד- מעביד, נטו
ירידת (עליית) ערך של נכסים פיננסיים, פיקדון
ושל יתרות חובה לזמן ארוך נטו
ריבית ששולמה, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

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

(ב) פעילות שאינה במזומן – מידע בדבר פעילויות השקעה ופעילות מימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

3,338	12,198	-	12,394
990	438	15,707	3,678
-	-	470,000	-
-	-	3,667	-

מימוש של אגרות חוב הניתנות להמרה במניות של
החברה

רכישת רכוש קבוע באשראי

פיקדון משועבד כנגד קבלת הלוואה לזמן קצר

דיבידנד שהוכרז למיעוט בחברה מאוחדת

* סיווג מחדש – סעיף 42 ב IAS7 קובע כי תזרימי מזומנים הנובעים משינויים בזכויות הבעלות בחברת בת שתוצאתם אינה איבוד
שליטה, יסווגו כתזרימי מזומנים מפעילות מימון. IAS 7 קובע כי ישות תיישם תיקונים אלה לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1
בינואר 2009 או לאחריו.

** סיווג מחדש

רבע כחול ישראל בע"מ

נתונים תפעוליים

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

תרגום נוחות לשלושה החודשים שהסתיימו ב- 31 במרץ	שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר	שלושה החודשים שהסתיימו ב- 31 במרץ		
2010	2009	2009	2010	
(בלתי מבוקר)				
דולר ארה"ב				
493.1	7,349.1	1,764.8	1,830.8	מכירות (במיליונים)
				רווח מפעולות לפני הכנסות והוצאות אחרות ושינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה (במיליונים)
19.5	240.9	60.2	72.6	
31.7	418.3	102.6	117.7	EBITDA (במיליונים)
ל.ר.	5.7%	5.8%	6.4%	שיעור EBITDA
ל.ר.	(3.9%)	(7.1%)	1.2%	עליה (ירידה) במכירות חנויות סופרמרקט זהות - (S.S.S)
ל.ר.	203	199	206	מספר חנויות בגמר התקופה
ל.ר.	11	5	3	חנויות שנפתחו במהלך התקופה
ל.ר.	2	-	-	חנויות שנסגרו במהלך התקופה
ל.ר.	365,000	359,500	370,700	סך שטחי המכירה בסוף התקופה
ל.ר.	10,500	5,000	5,700	תוספת לשטחי מכירה נטו במהלך התקופה
1,232.9	19,023	4,562	4,578	מכירות למ"ר
66.8	997	232	248	מכירות למשרה (באלפי ש"ח)

רבע כחול ישראל בע"מ

התאמה בין הרווח לתקופה ל EBITDA
לשלושה החודשים שהסתיימו ב- 31 במרץ 2010
(בלתי מבוקר)

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

רבוע כחול ישראל בע"מ

לשלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2010

ביאור 1 - מידע מגזרי

דיווח זה כולל מידע לפי מגזרים בהתאם ל- IFRS 8. החברה מציגה שלושה מגזרים לדיווח: סופרמרקטים - קמעונאות מזון, קמעונאות וסיטונאות בתחום הלא מזון ומגזר נדל"ן.

שלושת מגזרי הפעילות כוללים:

(1) סופרמרקטים – החברה מפעילה את רשת המזון הקמעונאית השנייה בגודלה במדינת ישראל. באמצעות חברת הבת, מגה קמעונאות בע"מ ("מגה קמעונאות"), המפעילה את סניפי הסופרמרקט ומציע מגוון רחב של מוצרי מזון ומשקאות וכן מגוון מוצרי "Non-Food", כגון כלי בית, צעצועים, מכשירי חשמל קטנים, מחשבים ואביזרים למחשב, הבידור ומוצרי פנאי ומוצרי טקסטיל, "Near Food" מוצרים, כגון בריאות עזרי יופי, מוצרי תינוקות, מוצרי קוסמטיקה והיגיינה. ליום 31 במרץ 2010, מגה קמעונאות מפעילה 206 סופרמרקטים. המגזר כולל גם נכסים בבעלות רבוע כחול נדל"ן בע"מ (להלן "רבוע נדל"ן"), המשמשים את מגזר הסופרמרקטים וכוללים חנויות מחסנים ומשרדים.

(2) לא מזון (קמעונאי וסיטונאי) - באמצעות חברת הבת קבוצת בי קמעונאות בע"מ ("קבוצת Bee"), קבוצת Bee פעילה הן כקמעונאית והן כסיטונאית בתחום הלא מזון. נכון ליום 31 במרץ 2010 קבוצת Bee מפעילה 266 חנויות, בעיקר באמצעות זכיינים, בהתמחות בתחומים הבאים: כלי בית וטקסטיל לבית, צעצועים, פנאי ותינוקות.

(3) נדל"ן – באמצעות חברת הבת רבוע נדל"ן לחברה החזקות בנכסים מניבים בעיקר מרכזים מסחריים, מרכזים לוגיסטיים ובנייני משרדים וכן ומקרקעין לצורך השבתתם והפקת תשואה ארוכת טווח.

רבע כחול ישראל בע"מ
לשלושה 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)					
סך הכל	התאמות	נדל"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 והפחתות
77,869	(1,223)	970	18,505	59,617	רווח מפעולות לפני הכנסות והוצאות אחרות ושינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
4.3%	-	17.9%	12.2%	3.5%	שיעור רווח מפעולות לפני הכנסות והוצאות אחרות ושינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
78,912	(1,223)	3,243	18,529	58,363	תוצאות המגזר
(5,285)					הוצאות משותפות שלא יוחסו
<u>73,627</u>					רווח מפעולות

שלושה חודשים שהסתיימו ב - 31 במרץ 2009 (בלתי מבוקר)					
סך הכל	התאמות	נדל"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 והפחתות
64,789	(362)	2,404	18,219	44,528	רווח מפעולות לפני הכנסות והוצאות אחרות ושינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
3.7%	-	45.5%	11.9%	2.7%	שיעור רווח מפעולות לפני הכנסות והוצאות אחרות ושינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
64,407	(362)	2,404	17,918	44,447	תוצאות המגזר
(4,621)					הוצאות משותפות שלא יוחסו
<u>2,544</u>					רווח (הפסד) משינויים בשיעורי החזקה
<u>62,330</u>					רווח מפעולות

רבע כחול ישראל בע"מ
לשלושה החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2010

ביאור 1 - מידע מגזר (המשך):

שנה שהסתיימה ב - 31 בדצמבר 2009 (בלתי מבוקר)					
סך 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	פחת והפחתות
258,306	720	12,145	34,321	211,120	רווח מפעולות לפני הכנסות והוצאות אחרות ושינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
3.5%	-	55.7%	6.6%	3.1%	שיעור רווח מפעולות לפני הכנסות והוצאות אחרות ושינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
247,767	720	32,920	23,245	190,882	תוצאות המגזר
(17,341)					הוצאות משותפות שלא יוחסו
3,210					רווח (הפסד) משינויים בשיעורי החזקה
233,636					רווח מפעולות

שלושה חודשים שהסתיימו ב - 31 במרץ 2010 (בלתי מבוקר)					
סך הכל	התאמות	נדל"ן	לא מזון	סופרמרקטים	
תרגום 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	פחת והפחתות
20,971	(329)	261	4,984	16,055	רווח מפעולות לפני הכנסות והוצאות אחרות ושינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
4.3%	-	17.9%	12.2%	3.5%	שיעור רווח מפעולות לפני הכנסות והוצאות אחרות ושינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
21,251	(329)	874	4,990	15,716	תוצאות המגזר
(1,423)					הוצאות משותפות שלא יוחסו
19,828					רווח מפעולות

רבע 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 נכנס

לתוקף התיקון ל-17 IAS חכירות, סיווג חכירות של קרקע ומבנים (להלן- התיקון)

התיקון האמור מהווה חלק מפרויקט השיפורים השנתי (improvements) של ה-IASB שפורסם באפריל 2009. תיקון זה מבטל את ההנחיות הספציפיות המתייחסות לסיווג חכירות קרקע, על מנת לבטל את החוסר עקביות עם ההנחיות הכלליות לסיווג חכירות. במסגרת התיקון הושמטה הקביעה החד משמעית שהייתה בעבר ב-17 IAS לפיה, חכירת קרקע שבמסגרתה הבעלות על הקרקע אינה חזויה לעבור לחוכר בתום תקופת החכירה – תסווג כחכירה תפעולית. בהתאם לתיקון, החברה תעריך את סיווג הקרקע כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית בהתאם להנחיות הכלליות שב-17 IAS לסיווג חכירות. התיקון האמור חל באופן רטרואקטיבי (למפרע) לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010 או לאחר מכן. החברה מיישמת את התיקון האמור ל-17 IAS החל ביום 1 בינואר 2010 ביישום למפרע.

להלן השפעת השינוי במדיניות החשבונאית עקב היישום לראשונה של התיקון האמור ל-17 IAS על נתוני ההשוואה המוצגים במסגרת המידע הכספי לתקופת הביניים:

כפ"ש שדווח בעבר	השפעת היישום למפרע	כמדווח במידע כספי לתקופת ביניים זה
אלפי ש"ח		

השפעה על הדוחות על המצב הכספי:

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

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

הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
רכוש קבוע, נטו
נדל"ן להשקעה
התחייבויות למנהל מקרקעי ישראל(*)
מסי הכנסה נדחים

ההשפעה על ההון:

הון עצמי המיוחס לבעלי מניות החברה :
יתרת הפסד
זכויות שאינן מקנות שליטה
סך ההון

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

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

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

הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
רכוש קבוע, נטו
נדל"ן להשקעה
התחייבויות למנהל מקרקעי ישראל(*)
מסי הכנסה נדחים

ההשפעה על ההון:

הון עצמי המיוחס לבעלי מניות החברה :
יתרת הפסד
זכויות שאינן מקנות שליטה
סך ההון

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

(*) נכלל במסגרת סעיפי זכאים אחרים ויתרות זכות והתחייבויות 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 ilA+ 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	March 31,		Convenience translation ^(a)
	2009	2009	2010	March 31, 2010
		(Unaudited)		
	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
	2,313,315	2,509,712	2,542,941	684,875
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
	2,852,182	2,807,067	2,858,195	769,781
Total assets	5,165,497	5,316,779	5,401,136	1,454,656

*) Restatement, see note 2

**) Reclassified

	December 31, 2009	March 31, 20092010		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	1,820,377	2,591,060	2,139,815	576,304
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	2,118,396	1,595,656	2,077,280	559,461
Total liabilities	3,938,773	4,186,716	4,217,095	1,135,765
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)
	1,032,324	959,562	995,820	268,199
Non - controlling interest	194,400	170,501	188,221	50,692
Total equity	1,226,724	1,130,063	1,184,041	318,891
	5,165,497	5,316,779	5,401,136	1,454,656

*) 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, 20092010		Convenience translation For the three months 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, 20092010		Convenience translation for the Three months Ended March 31, 2010
		(Unaudited)		
		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	260,344	30,134	21,517	5,793
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	(230,582)	(51,079)	(49,471)	(13,323)
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	498,834	(9,496)	(62,990)	(16,964)
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS AND BANK OVERDRAFT				
BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AND BANK OVERDRAFT AT BEGINNING OF PERIOD	83,138	83,138	611,734	164,755
BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AND BANK OVERDRAFT AT END OF PERIOD	611,734	52,697	520,790	140,261

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 2010		Convenience translation for the Three months Ended March 31, 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)

Year Ended December 31, 2009	Three months Ended March 31,		Convenience translation for the Three months Ended March 31,
	2009	2010	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	438	15,707	3,678	990
Restricted deposit against receipt of a short term loan	-	470,000	-	-
Dividend declared to minority in subsidiary	-	3,667	-	-

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

	Year	Three months		Convenience translation for the Three months
	Ended December 31,	Ended March 31,		Ended March 31,
	2009	2009	2010	2010
		Unaudited		
				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	Three months		Convenience
	Ended December 31,	Ended March 31,		translation
	2009	2009	2010	for the
		Unaudited		Three months
		NIS		Ended March 31,
		In thousands		2010
				U.S dollars
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)				
	Supermarkets	Non - food Retail	Real estate	Adjustments	Total consolidated
	NIS in thousands				
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)				
	Supermarkets	Non - food Retail	Real estate	Adjustments	Total consolidated
	NIS in thousands				
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)				
	Supermarkets	Non - food Retail	Real estate	Adjustments	Total consolidated
	NIS in thousands				
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				Total
	Supermarkets	Retail	Real estate	Adjustments	consolidated
	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					19,828

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 NIS in thousands	As reported in the interim financial statements
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	1,732,124	197,483	1,929,607
Investment property	417,668	(6,121)	411,547
Liabilities to Israel Land Administration (*)	6,121	(6,121)	-
Deferred taxes	66,291	1,074	67,365
The effect on equity:			
Shareholders equity attributed to the company's shareholders :			
Accumulated deficit	(125,499)	3,915	(121,584)
Non - controlling interest	169,522	979	170,501
Total equity	1,125,169	4,893	1,130,062
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	1,757,718	199,196	1,956,914
Investment property	424,936	(3,748)	421,188
Liabilities to Israel Land Administration(*)	3,748	(3,748)	-
Deferred taxes	56,205	1,074	57,279
The effect on equity:			
Shareholders equity attributed to the company's shareholders :			
Accumulated deficit	(64,964)	3,915	(61,049)
Non - controlling interest	193,421	979	194,400
Total equity	1,221,831	4,893	1,226,724

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