



מקס סטוק בע"מ

תמצית דוחות
כספיים ליום 30
ביוני 2025

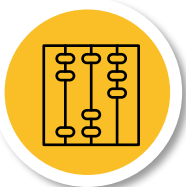


מקס סטוק במספרים

שישה חודשים ראשונים 2025

₪104.5M

EBITDA מתואם (*)



₪675M

הכנסות



₪59.4M

רווח נקי



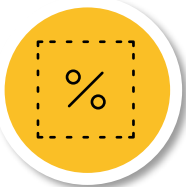
7.2%

שיעור הגידול בהכנסות



3%

גידול ברווח בסיסי למניה



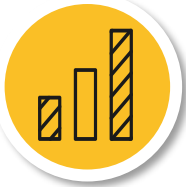
3.6%

שיעור הגידול במכר חנויות זהות



₪0.38

רווח בסיסי למניה



₪70M

דיבידנד שהוכרז ושולם (**)



66.1K

שטחי מסחר נטו של סניפים בבעלות



64

סניפים בפריסה ארצית



(*) בנטרול השפעות תקן IFRS16 והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות.
(**) לאחר מועד הדוח הוכרזה חלוקת דיבידנד נוספת בסך של 40 מיליון ש"ח.



תוכן עניינים

- **פרק א'**
עדכון לפרק תיאור עסקי
החברה
- **פרק ב'**
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני
החברה ליום 30 ביוני, 2025
- **פרק ג'**
דוחות כספיים ביניים מאוחדים
של החברה ליום 30 ביוני,
2025
- **פרק ד'**
הצהרות הנהלה על הדיווח
הכספי ועל הגילוי ליום 30
ביוני, 2025



פרק א'

עדכון לפרק תיאור עסקי החברה





שינויים וחידושים אשר אירעו בעסקי החברה בתקופת הדוח ולאחריה בעניינים

שיש לתארם בדוח התקופתי

בדוח זה, המונחים הבאים משמעים:

"החברה" – מקס סטוק בע"מ.

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

"דוח כספי" – הדוח הכספי המאוחד של החברה ליום 30 ביוני, 2025.

"דוח תקופתי" – דו"ח שנתי של החברה לשנת 2024 אשר פורסם ביום 19 במרץ, 2025 (מס' אסמכתא 018092-01-2025).

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

1.1. עדכון לסעיף 1.3.1 – כללי

1.1.1. נכון למועד הדוח ולמועד פרסומו, מונה הרשת 64 סניפים.

1.1.2. בתקופת הדוח, בחודש פברואר 2025, פתחה הרשת סניף חדש בבעלות בעיר גדרה, ובחודש מרץ 2025 נפתח סניף חדש בזיכיון בעיר רחובות. ביום 31 במרץ 2025, סגרה הרשת את הסניף בגוש עציון.

בתקופת הדוח, בחודש מאי 2025, שב לפעילות סניף החברה בקרית שמונה, המופעל על ידי זכייין, לאחר שנסגר עם פרוץ מלחמת "חרבות ברזל".

פורטוגל

בתקופת הדוח, בסוף חודש אפריל, נסגרה החנות בבראגה, והרשת לא מפעילה עוד חנויות בפורטוגל. במהלך החודשים מאי ויוני 2025, וכחלק מהליך סגירת הפעילות בפורטוגל, השלימה החברה הליכי פיטורים קולקטיביים לעובדי Max 10 LDA, חברת הבת בפורטוגל, למעט המנכ"ל ומנהל הכספים. כמו כן, בחודש יולי 2025 מסרה חברת הבת את החנות שנסגרה במטוויניוש לידי בעלי הנכס וסיימה את ההתקשרות עימו, והיא ממשיכה לפעול למציאת שוכר חלופי לחנות שנסגרה בבראגה.

כמו כן, לטובת השלמת הפעולות הדרושות לסגירת הפעילות בפורטוגל, אושר מימון נוסף על ידי בעלי המניות בסך של עד 700 אלף אירו ("המימון הנוסף"). נכון למועד פרסום הדוחות, הועבר סך של כ- 200 אלפי אירו מתוך המימון הנוסף.

2. עדכון לסעיף 1.3.3 – מבנה ההחזקות של הקבוצה

ביום 30 ביוני 2025, מכרה בעלת השליטה, מוס הולדקו בע"מ, 7,792,208 מניות רגילות של החברה. לאחר מכירה זו, ונכון למועד פרסום הדוח, מחזיקה מוס הולדקו סך של 31,558,386 מניות רגילות של החברה, בשיעור של 22.61% מהון המניות של החברה.

לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 30 ביוני 2025 (אסמכתא מס' 01-2025-046787), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

3. עדכון סעיף 1.6 לדוח התקופתי – חלוקת דיבידנדים

3.1. בהמשך לדיווח מידי של החברה בדבר אישור חלוקת דיבידנדים מיום 19 במרץ 2025 והדיווח המתקן מיום 20 במרץ 2025 (אסמכתאות מס' 2025-01-018126 ו- 2025-01-018666, בהתאמה), ביום 27 באפריל 2025 שילמה החברה דיבידנדים בסך כולל של 70 מיליון ש"ח.

3.2. ביום 13 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסכום של 0.2865976 ש"ח למניה, ובסך כולל של כ- 40 מיליון ש"ח. מועד חלוקת הדיבידנד הינו ביום 9 בספטמבר 2025. לפרטים אודות החלטת החברה כאמור, ראה ביאור 5.5. לדוחות הכספיים. דיווח מידי מתאים יפורסם בסמוך למועד פרסום דוח זה.

4. עדכון לסעיף 1.14 לדוח התקופתי – פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים

לשנה/רבעון שהסתיימו ביום				
31.12.2024	30.6.2024	30.6.2025		
נתונים כלליים				
37	37	37	מספר סניפים בבעלות	
65,181	64,964	66,104	שטח מסחר נטו (מ"ר)	
1,923	2,062	2,009	סניפים	הון אנושי
109	93	104	מרלוי"ג	
114	114	117	הנהלה ומטה	
תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)				
8,897	2,696	5,250	עלויות קבועות*	עלות המכר
766,225	362,791	379,531	עלויות משתנות	
60,687	30,192	30,289	קבועות**	דמי שכירות
483	-	530	משתנות	
17,097	11,054	10,652	השקעות הוניות בסניפים	
184,340	88,363	93,224	סה"כ הוצאות שכר המיוחסות לפעילות הקמעונאית	
נתונים בדבר פדיון ומכירות				
19,958	19,256	19,735	הכנסות למ"ר***	
9.9%	8.9%	3.6%	שיעור השינוי בהכנסות מחנויות זהות (%)	

* הוצאות פחת נכסי שימוש של המרלוי"גים.

** הוצאות פחת נכסי שימוש של הסניפים בבעלות.

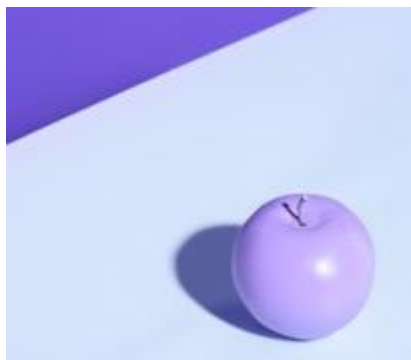
*** הנתונים הרבעוניים מנורמלים לשנה.

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



פרק ב'

דוח הדירקטוריון על
מצב ענייני החברה
ליום 30 ביוני, 2025



מקס סטוק בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שישה ושלשה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025

דירקטוריון מקס סטוק בע"מ ("החברה") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של שישה ושלשה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 ("תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("התקנות").

היקפו של דוח דירקטוריון זה הינו מצומצם והוא נערך תחת ההנחה שבפני קוראיו מצוי דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 ("דוח הדירקטוריון השנתי"), אשר פורסם ביום 19 במרס, 2025, במסגרת הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 (מספר אסמכתא: 2025-01-018092) ("הדוח התקופתי").

החברה משתתפת באבן הכבד של משפחות הנרצחים, חיילי צה"ל וכוחות הביטחון שנפלו במלחמת "חרבות ברזל", ומייחלת להחלמתם ושיקומם של הפצועים, ולשובם בשלום של כל חיילי צה"ל והחטופים לביתם.

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. תיאור עסקי החברה

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

1.2 מיום הקמתה ונכון למועד פרסום דוח זה, החברה עוסקת במסחר קמעונאי באמצעות הפעלת רשת חנויות 'דיסקאונט' תחת השם "Max - כאן קונים בכיף" ו-"מיני מקס" למגוון רחב של מוצרים לבית, במחירים אטרקטיביים ובפריסה ארצית ("רשת מקס" או "הרשת"). נכון למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח, החברה מפעילה 64 סניפים בכל רחבי הארץ, מקריית שמונה ועד אילת, המופעלים ברובם (37) באמצעות חברות בנות ("סניפים בבעלות"), והיתר באמצעות זכיינים.

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

2. תיאור הסביבה העסקית והמגמות העסקיות של החברה

2.1 בחציון הראשון לשנת 2025 המשיכה החברה ביישום עקבי של אסטרטגיית הצמיחה שלה על ידי הרחבת פריסת הרשת, ובכלל זה חנכה סניף חדש (המופעל על ידי חברת בת) בגדרה וסניף נוסף בזכינות ברחובות. ביום 31 במרס, 2025, סגרה החברה סניף (אשר הופעל על ידי חברת בת) בגוש עציון וזאת בעקבות תוצאות הסניף.

2.2 ברבעון השני לשנת 2025 גדל מחזור ההכנסות של החברה בכ-6% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכר חנויות זהות SSS¹ בשיעור של כ-4.2% ומפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות נבע בעיקר מגידול בסל הממוצע, מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים ומגידול במכר עונתי לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכירות לזכיינים בעקבות הגידול בשיעור מכר המוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה מתוך כלל המוצרים הנמכרים בסניפים (מגמה שהתאפשרה בזכות המרלוג החדש. לפרטים נוספים אודות פעילות המרלוג החדש, ראו סעיף 1.19.2 לפרק א' לדוח התקופתי).

2.3 בחציון הראשון לשנת 2025 גדל מחזור ההכנסות של החברה בכ-7% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכר חנויות זהות SSS בשיעור של כ-3.6% ומפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות SSS נבע בעיקר מגידול בסל הממוצע, מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים ומגידול במכר עונתי לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכירות לזכיינים בעקבות הגידול בשיעור מכר המוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה מתוך כלל המוצרים הנמכרים בסניפים (מגמה שהתאפשרה בזכות המרלוג החדש).

2.4 במקביל המשיכה החברה לפעול לסגירת פעילות רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל. בסוף חודש אפריל 2025 נסגרה החנות בבראגה והחברה לא מפעילה עוד חנויות בפורטוגל. השפעת הפעילות על ה-EBITDA המתואם² בחציון הראשון לשנת 2025, אשר כללה הפעלת סניף אחד, הייתה הפסד של כ-2,339 אלפי ש"ח הנובע בעיקר מהוצאות שכר ושכירות. להערכת החברה, הליך סגירת הפעילות והשלמתו יימשך עד לתום שנת 2025. כמו כן, החברה מעריכה, נכון למועד פרסום הדוח, כי לסגירת הפעילות בפורטוגל אין השפעה מהותית על הפעילות העסקית של החברה.

האמור לעיל בקשר עם הערכות החברה ביחס למועד סגירת הפעילות והשפעת הסגירה על הפעילות העסקית של החברה מהווה מידע צופה פני עתיד, בהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), אשר עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהאמור לעיל, וזאת, בין היתר, לאור הצורך בהסכמות ומעורבות של גורמים שלישיים שאינם קשורים לחברה.

לפרטים נוספים בדבר מדדים פיננסיים ותפעוליים של החברה לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2025, ראו סעיף 7 להלן.

2.5 השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על פעילות החברה

ביום 7 באוקטובר, 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה" או "מלחמת חרבות ברזל") במדינת ישראל, לאחר מתקפת הפתע של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על יישובי הנגב המערבי. בהמשך, התפתחה גם לחימה בגבולה הצפוני של המדינה.

ביום 27 בנובמבר, 2024, נכנסה לתוקף הפסקת אש בין ישראל ולבנון ולאחר מכן, ביום 19 בינואר, 2025, נכנסה לתוקף הפסקת אש ברצועת עזה. נכון למועד פרסום הדוח, הפסקת האש ברצועת עזה הסתיימה.

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

² EBITDA מתואם – EBITDA בנטרול השפעת תקן 16 והוצאות בגין תשלום מבוטס מניות שהוכרו בתקופת הדוח. לפרטים נוספים ראו סעיף 7 להלן.

במהלך חודש יוני, 2025 פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" אשר כלל לחימה עצימה מול איראן ונמשך 12 ימים. במהלך המבצע הוכרז מצב מיוחד בעורף ונסגר המרחב האווירי של ישראל. לאורך המבצע שמרה החברה על רציפות עסקית, לרבות בשרשרת האספקה ובפתיחה כמעט מלאה של סניפי החברה.

השפעה על חנויות החברה

נכון למועד פרסום דוח זה, כל סניפי החברה פתוחים באופן מלא ופועלים כסדרם כולל סניף החברה בקרית שמונה (המופעל על ידי זכיון) אשר נפתח מחדש בתחילת חודש מאי 2025.

השפעה על שרשרת האספקה

למלחמת חרבות ברזל, השפעה גם על שרשראות אספקת סחורות למשק הישראלי. להערכת החברה, אין לשינויים בשרשראות האספקה השפעה מהותית על פעילות החברה.

בהקשר זה, יצוין, כי בעקבות השפעת המלחמה על נתיבי השייט מהמזרח לישראל, נרשמה התייקרות ותנודתיות בעלויות ההובלה הימית כאשר נכון למועד פרסום הדוח, מחירי ההובלה הימית התמתנו וכמעט חזרו לרמתם ערב המלחמה. בנוסף, התאריך משך הגעת חלק מהמשלוחים של החברה מהמזרח לישראל בכ- 21-30 ימים. החברה מעריכה כי התארכות זמן המשלוח ותנודתיות עלויות ההובלה הימית אינן משפיעות באופן מהותי על תוצאות החברה, בין היתר, לאור העובדה שבעת התיכנון השוטף של הזמנת המלאים על ידי החברה, נלקח טווח ביטחון רחב בלוחות הזמנים.

פרט לכך, אין השפעות נוספות עקב המלחמה על שרשרת האספקה והעלויות כאמור.

הימשכות המלחמה עלולה לגרור השלכות נרחבות נוספות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה. כמו כן, התנודות הפוטנציאליות במחירי הסחורות, שערי מטבע חוץ, זמינות חומרים, זמינות כח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עלולות להשפיע על ישויות אשר פעילותן העיקרית היא עם או בישראל.

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

הערכות החברה בדבר ההשפעות וההשלכות האפשריות של המלחמה כמפורט לעיל על פעילותה, עסקיה ותוצאותיה של החברה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו מבוססות, בין היתר, על המידע הקיים בחברה למועד פרסום הדוח. לפיכך, אין כל ודאות כי הערכות כאמור, כולן או חלקן, אכן יתממשו והן עשויות להיות שונות, לרבות באופן מהותי מהמתואר לעיל, כתוצאה מגורמים שונים ובכלל זה, אי הוודאות ששוררת סביב אופייה ומשכה של המלחמה, התפתחות והתרחבות המלחמה

בחזיתות נוספות, לרבות סיום הפסקת האש בצפון והסלמה מול איראן, שעלולות להוביל למלחמה אזורית ו/או התמשכות המלחמה ברצועת עזה, והשלכותיה על תחומים שונים במשק, לרבות על כלכלת ישראל ויחסי הסחר של ישראל עם מדינות העולם, מצב המשק בישראל, זירוג האשראי של ישראל וכן כתוצאה מהשפעתם של גורמי סיכון של החברה כמפורט בסעיף 1.31 בחלק א' לדוח התקופתי.

2.6 השפעת תנודות בשערי החליפין

החברה רוכשת את מרבית מוצריה מספקים בחו"ל במטבע חוץ (בעיקר בדולר ארה"ב) ומוכרת את מוצריה במחירים הנקובים בשקלים, ובהתאם לכך חשופה לתנודות בשערי חליפין של מטבעות חוץ. לשם צמצום השפעת התנודות בשערי החליפין על תוצאות החברה ועל מנת להבטיח שערי חליפין ידועים מראש, החברה מבצעת עסקאות הגנה מעת לעת, לפי שיקול דעת ההנהלה ובהתאם לצרכיה.

במהלך הרבעון השני לשנת 2025 חלה ירידה בשער החליפין של הדולר כאשר הירידה הגדולה ביותר במהלך הרבעון לעומת שער החליפין לסוף הרבעון הראשון לשנת 2025, נרשמה בסוף חודש יוני 2025 עם סיום מבצע "עם כלביא". ירידת שער החליפין כאמור סייעה לגידול בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח לעומת שיעור הרווח הגולמי בתקופה המקבילה אשתקד מחד ומנגד בעקבות ירידה זו רשמה החברה הוצאות מימון בגין שערך עסקאות הגנה עתידיות בהתאם לשער החליפין של הדולר למועד הדוח.

הוצאות המימון שנרשמו בעקבות שערך עסקאות ההגנה העתידיות הקיימות לחברה למועד הדוח אינן משקפות את התועלת העתידית שתהיה לחברה מרכישת דולר בשער חליפין נמוך בפועל, אשר ישמש לתשלום לספקים עבור המלאי שיירכש ויסייע להוזיל את עלותו. באם שער החליפין של הדולר יעלה בתקופות הבאות, הוצאות המימון שרשמה החברה בגין שערך עסקאות ההגנה העתידיות יוקטנו ואף ייתכן ויוכרו הכנסות מימון בגין שערך עסקאות ההגנה (הכל כתלות בשער החליפין של הדולר למועד הדוח), כמו כן, במצב כזה, החברה תרכוש מלאי בהתאם לשער החליפין אותו הבטיחה באמצעות עסקאות ההגנה וכך תסייע להוזיל את עלות המלאי.

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

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

3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

3.1 חלוקת דיבידנד – ראו ביאור ב5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני, 2025 ("הדוחות הכספיים המאוחדים").

3.2 חלוקת דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה – ראו ביאור ב5 לדוחות הכספיים המאוחדים.

לפרטים נוספים אודות אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ראו ביאור ב5 לדוחות הכספיים המאוחדים.

4. המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני		
	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
112,858	93,685	103,603	לקוחות
240,645	175,168	202,595	מלאי
108,105	110,800	107,120	נכסים שוטפים אחרים
824,427	825,341	867,422	נכסים שאינם שוטפים
1,286,035	1,204,994	1,280,740	סה"כ נכסים
148,567	164,350	124,708	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
145,813	128,011	150,112	התחייבויות שוטפות אחרות
715,055	698,058	749,970	התחייבויות שאינן שוטפות
276,600	214,575	255,950	סה"כ הון עצמי
1,286,035	1,204,994	1,280,740	סה"כ התחייבויות והון

נכסים

4.1 לקוחות – יתרת הלקוחות ליום 30 ביוני, 2025, הסתכמה לכ- 103,603 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-112,858 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. עיקר הקיטון נובע ממכר נמוך יותר בחודש יוני 2025, לעומת חודש דצמבר 2024.

4.2 מלאי – יתרת המלאי ליום 30 ביוני, 2025, הסתכמה לכ- 202,595 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-240,645 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024.

4.3 נכסים שוטפים אחרים – יתרת הנכסים השוטפים האחרים ליום 30 ביוני, 2025, הסתכמה לכ- 107,120 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-108,105 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. עיקר הקיטון מיוחס לסעיף מזומנים ושווי מזומנים ונובע בעיקרו מחלוקת דיבידנד בסך של 70,000 אלפי ש"ח לבעלי מניות החברה במהלך התקופה שקוּוּז בחלקו כתוצאה מגידול במזומן בגין פעילותה השוטפת של החברה.

4.4 נכסים שאינם שוטפים – יתרת הנכסים שאינם שוטפים ליום 30 ביוני, 2025, הסתכמה לכ- 867,422 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-824,427 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. עיקר הגידול מיוחס לנכסי זכות שימוש עבור סניפים חדשים של הרשת.

התחייבויות

4.5 התחייבויות לספקים ולנותני שירותים – יתרת ההתחייבויות לספקים ולנותני שירותים ליום 30 ביוני, 2025, הסתכמה לכ- 124,708 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-148,567 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024.

4.6 התחייבויות שוטפות אחרות – יתרת ההתחייבויות השוטפות האחרות ליום 30 ביוני, 2025, הסתכמה לכ- 150,112 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-145,813 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. עיקר הגידול נובע מהתחייבויות בגין הפרשות לעסקאות הגנה על רקע ירידת שער החליפין של הדולר למועד הדוח.

4.7 התחייבויות שאינן שוטפות – יתרת ההתחייבויות שאינן שוטפות ליום 30 ביוני, 2025, הסתכמה לכ-749,970 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-715,055 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. עיקר הגידול מיוחס לתוספת התחייבויות בגין חכירה אשר הוכרו במהלך התקופה בגין סניפים חדשים של הרשת ובגין הארכת חוזים קיימים.

הון עצמי

4.8 ההון העצמי ליום 30 ביוני, 2025, הסתכם לסך של כ-255,950 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-276,600 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. עיקר הקיטון נובע בעיקר מחלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בסך של 70,000 אלפי ש"ח ומחלוקת דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-9,303 אלפי ש"ח. הקיטון קוּזַז בחלקו על ידי גידול בסך של כ-59,366 אלפי ש"ח הנובע מרווחי החברה לחציון הנוכחי.

5. תוצאות הפעילות

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני				
2024	% מהמחזור	2025	% מהמחזור	
316,860		336,288		הכנסות ממכירות
184,809		188,982		עלות המכירות
41.7%	132,051	43.8%	147,306	רווח גולמי
73,905		75,654		הוצאות מכירה ושיווק
14,056		14,855		הוצאות הנהלה וכלליות
79		25		הוצאות אחרות
13.9%	44,011	16.9%	56,772	רווח תפעולי
(2,484)		(3,544)		הכנסות מימון
7,782		24,980		הוצאות מימון
12.2%	38,713	10.5%	35,336	רווח לפני מיסים על ההכנסה
9,336		7,805		מיסים על ההכנסה
9.3%	29,377	8.2%	27,531	רווח נקי
				רווח נקי המיוחס ל:
25,792		24,021		בעלי המניות של החברה
3,585		3,510		זכויות שאינן מקנות שליטה
29,377		27,531		

5.1.1 הכנסות

הכנסות החברה ברבעון השני לשנת 2025 גדלו בכ-6% לעומת הרבעון המקביל אשתקד והסתכמו לסך של כ-336,288 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-316,860 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכר חנויות זהות SSS בשיעור של כ-4.2% ומפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות נבע בעיקר מגידול בסל הממוצע, מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים ומגידול במכר עונתי לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכירות לזכיינים בעקבות הגידול בשיעור מכר המוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה מתוך כלל המוצרים הנמכרים בסניפים (מגמה שהתאפשרה בזכות המרלוי"ג החדש).

5.1.2 רווח גולמי

שיעור הרווח הגולמי ברבעון השני לשנת 2025 עמד על כ-43.8% ממחזור המכירות, לעומת כ-41.7% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי ברבעון השני לשנת 2025 הסתכם לסך של כ-147,306 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-132,051 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-11.6%. העלייה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון השני לשנת 2025 לעומת שיעור הרווח הגולמי ברבעון המקביל אשתקד נובעת מהמשך שיפור בתנאי הסחר ובזכות עלייה בשיעור מכר המוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה מתוך כלל המוצרים הנמכרים בסניפים (מגמה שהתאפשרה בזכות המרלוי"ג החדש), לצד ירידה בשער החליפין של הדולר וירידה בעלויות השילוח.

5.1.3 הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו ברבעון השני לשנת 2025 לסך של כ-75,654 אלפי ש"ח, כ-22.5% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-73,905 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-23.3% ממחזור המכירות. שיעור הוצאות מכירה ושיווק מהמכר ברבעון הנוכחי ירד בכ-0.8% לעומת שיעורן של הוצאות אלו מהמכר ברבעון המקביל אשתקד.

העלייה האבסולוטית בסכום ההוצאות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות מכירה ושיווק בסניפים חדשים של הרשת בסעיפי שכר והוצאות פחת נכסי זכות שימוש.

5.1.4 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון השני לשנת 2025 לסך של כ-14,855 אלפי ש"ח, כ-4.4% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-14,056 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-4.4% ממחזור המכירות.

5.1.5 הכנסות מימון

הכנסות המימון ברבעון השני לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-3,544 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות המימון בסך של כ-2,484 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות המימון בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מהכנסות הפרשי שער וריבית על יתרות זכות בבנקים ברבעון הנוכחי אשר קוּזו בחלקו באמצעות רווח בגין עסקאות הגנה על הדולר ברבעון המקביל אשתקד.

5.1.6 הוצאות מימון

הוצאות המימון ברבעון השני לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-24,980 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון בסך של כ-7,782 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מהפסד בגין שערור עסקאות הגנה על הדולר למספר רבעונים קדימה בסכום של כ-15,927 אלפי ש"ח בעקבות הירידה בשער החליפין של הדולר למועד הדוח (ירידה אשר תרמה לשיפור ברווחיות הגולמית), אשר קוזז בחלקו באמצעות הכנסות בגין הפרשי שער ברבעון הנוכחי, וגידול בהתחייבויות בגין חכירה בעקבות נכסים חדשים והגדלת התחייבויות בנכסים קיימים.

5.1.7 רווח נקי

הרווח הנקי ברבעון השני לשנת 2025 הסתכם לסך של כ-27,531 אלפי ש"ח, כ-8.2% ממחזור המכירות, לעומת רווח נקי בסך של כ-29,377 אלפי ש"ח, כ-9.3% ממחזור המכירות ברבעון המקביל אשתקד. הירידה בשיעור הרווח הנקי נובעת בעיקר מעלייה בשיעור הוצאות המימון, נטו ממחזור המכירות.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני				
% מהמחזור	2024	% מהמחזור	2024	% מהמחזור	2025	
	1,331,219		630,079		675,361	הכנסות ממכירות
	775,122		365,487		384,781	עלות המכירות
41.8%	556,097	42.0%	264,592	43.0%	290,580	רווח גולמי
	306,564		147,741		155,030	הוצאות מכירה ושיווק
	60,765		29,924		31,030	הוצאות הנהלה וכלליות
	-		(248)		(539)	הכנסות אחרות
	4,795		209		4,027	הוצאות אחרות
13.8%	183,973	13.8%	86,966	15.0%	101,032	רווח תפעולי
	(7,873)		(5,024)		(6,165)	הכנסות מימון
	31,311		15,227		28,401	הוצאות מימון
12.1%	160,535	12.2%	76,763	11.7%	78,796	רווח לפני מסים על ההכנסה
	39,399		18,715		19,430	מסים על ההכנסה
9.1%	121,136	9.2%	58,048	8.8%	59,366	רווח נקי
	108,763		51,726		53,298	רווח נקי המיוחס ל:
	12,373		6,322		6,068	בעלי המניות של החברה
	121,136		58,048		59,366	זכויות שאינן מקנות שליטה

5.2.1 הכנסות

הכנסות החברה בחציון הראשון לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-675,361 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-630,079 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-7.2%. הגידול במחזור המכירות מיוחס לגידול במכר חנויות זהות SSS של כ-3.6% ולפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות SSS נבע בעיקר מגידול בסל הממוצע, מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים ומגידול במכר עונתי לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכירות לזכיינים בעקבות הגידול בשיעור מכר המוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה מתוך כלל המוצרים הנמכרים בסניפים (מגמה שהתאפשרה בזכות המרלוי"ג החדש).

5.2.2 רווח גולמי

שיעור הרווח הגולמי בחציון הראשון לשנת 2025 עמד על כ-43% ממחזור המכירות, לעומת כ-42% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי בחציון הראשון לשנת 2025 הסתכם לסך של כ-290,580 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-264,592 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-9.8%. העלייה בשיעור הרווח הגולמי בחציון הראשון לשנת 2025 לעומת שיעור הרווח הגולמי בחציון המקביל אשתקד נובעת מהמשך שיפור בתנאי הסחר ובזכות עלייה בשיעור מכר המוצרים המיובאים באופן ישיר על ידי החברה מתוך כלל המוצרים הנמכרים בסניפים (מגמה שהתאפשרה בזכות המרלוי"ג החדש), לצד ירידה בשער החליפין של הדולר וירידה בעלויות השילוח.

5.2.3 הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו בחציון הראשון לשנת 2025 לסך של כ-155,030 אלפי ש"ח, כ-23% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-147,741 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-23.4% ממחזור המכירות. שיעור הוצאות מכירה ושיווק מהמכר בחציון הנוכחי ירד בכ-0.4% לעומת שיעורן של הוצאות אלו מהמכר בחציון המקביל אשתקד.

העלייה האבסולוטית בסכום ההוצאות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות מכירה ושיווק בסניפים חדשים של הרשת בסעיפי שכר והוצאות פחת נכסי זכות שימוש.

5.2.4 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בחציון הראשון לשנת 2025 לסך של כ-31,030 אלפי ש"ח, כ-4.6% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-29,924 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-4.7% ממחזור המכירות. העלייה בהוצאות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות שכר עבודה ומחשוב.

5.2.5 הכנסות אחרות

הכנסות אחרות הסתכמו בחציון הראשון לשנת 2025 לסך של כ-539 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות אחרות בסך של כ-248 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסות בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מיוחסות לרווח מגריעת חוזה בגין חכירה.

5.2.6 הוצאות אחרות

הוצאות אחרות הסתכמו בחציון הראשון לשנת 2025 לסך של כ-4,027 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות אחרות בסך של כ-209 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההוצאות בתקופת הדוח מיוחסות להתחייבות בגין שכירות בסניף גוש עציון ולהפסד הון מגריעת רכוש קבוע אשר חלקו נובע מסגירת מרלוי"ג האשל וחלקו מסיום הפעילות בפורטוגל.

5.2.7 הכנסות מימון

הכנסות המימון בחציון הראשון לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-6,165 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מימון בסך של כ-5,024 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות המימון בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מהכנסות הפרשי שער וריבית על יתרות זכות בבנקים בחציון הנוכחי אשר קוזזו בחלקו באמצעות רווח בגין עסקאות הגנה על הדולר בחציון המקביל אשתקד.

5.2.8 הוצאות מימון

הוצאות המימון בחציון הראשון לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-28,401 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון בסך של כ-15,227 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מהפסד בגין שערך עסקאות הגנה על הדולר למספר רבעונים קדימה בסכום של כ-10,920 אלפי ש"ח בעקבות הירידה בשער החליפין של הדולר למועד הדוח (ירידה אשר תרמה לשיפור ברווחיות הגולמית), אשר קוזזו בחלקו באמצעות הכנסות בגין הפרשי שער בחציון הנוכחי, וגידול בהתחייבויות בגין חכירה בעקבות נכסים חדשים והגדלת התחייבויות בנכסים קיימים.

5.2.9 רווח נקי

הרווח הנקי בחציון הראשון לשנת 2025 הסתכם לסך של כ-59,366 אלפי ש"ח, כ-8.8% ממחזור המכירות, לעומת רווח נקי בסך של כ-58,048 אלפי ש"ח, כ-9.2% ממחזור המכירות, בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בשיעור הרווח הנקי נובעת בעיקר מעלייה בשיעור הוצאות המימון, נטו ממחזור המכירות.

6. נזילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 2025 אלפי ש"ח		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 2025		
	2024	2025	2024	2025	
132,266	49,825	70,547	104,572	132,663	תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת
(44,153)	(7,149)	(9,517)	(23,736)	(16,776)	תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה
(119,795)	(97,481)	(100,485)	(115,141)	(120,447)	תזרים מזומנים ששימש לפעילות מימון
(26)	5	4	(2)	17	השפעת תנודות שער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(31,708)	(54,800)	(39,451)	(34,307)	(4,543)	ירידה במזומנים ושווי מזומנים

6.1 תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בחציון הראשון לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-132,663 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-104,572 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת מיוחס למימוש מלאי בתקופת הדיווח אל מול רכישות מלאי בתקופה המקבילה אשתקד.

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת ברבעון השני לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-70,547 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-49,825 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת מיוחס למימוש מלאי בתקופת הדיווח אל מול רכישות מלאי בתקופה המקבילה אשתקד.

6.2 תזרים מזומנים מפעילות השקעה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בחציון הראשון לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-16,776 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ-23,736 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקרו מרכישת רכוש קבוע עבור המרכז הלוגיסטי החדש של החברה בתקופה המקבילה אשתקד.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה ברבעון השני לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-9,517 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ-7,149 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

6.3 תזרים מזומנים מפעילות מימון

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בחציון הראשון לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-120,447 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-115,141 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בעיקרו

נובע מתשלום דיבידנד גבוה יותר לבעלי מניות החברה ותשלומים גבוהים יותר בגין חכירה בחציון הראשון לשנת 2025 לעומת החציון המקביל אשתקד.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון ברבעון השני לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-100,485 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-97,481 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בעיקרו נובע מתשלום דיבידנד גבוה יותר לבעלי מניות החברה ותשלומים גבוהים יותר בגין חכירה ברבעון השני לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

7. מדדים פיננסיים ותפעוליים (KPIs)

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

ממד	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
שיעור השינוי ב- Same Store Sales ³	3.6%	8.9%	4.2%	14.5%	9.9%
שיעור השינוי בסל ³ הממוצע – חנות בבעלות	2.5%	(0.5%)	2.7%	2.8%	(0.4%)
שיעור השינוי בסל ³ הממוצע – חנויות SSS זהות	3.0%	0.4%	3.0%	5.2%	1%
שיעור השינוי בסל ³ הממוצע – חנות בזכיינות	5.9%	(2.0%)	7.8%	2.2%	(1.2%)
EBITDA (באלפי ש"ח)	150,624	127,878	79,540	65,118	277,458
EBITDA מתואם (באלפי ש"ח)	104,454	87,754	56,514	44,841	190,804

³ שיעור השינוי הינו מול התקופה המקבילה אשתקד.

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
121,136	29,377	27,531	58,048	59,366	רווח נקי
39,399	9,336	7,805	18,715	19,430	הוצאות מס
23,438	5,298	21,436	10,203	22,236	הוצאות מימון, נטו
88,690	21,028	22,743	40,951	46,104	פחת והפחותות
4,795	79	25	(39)	3,488	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
277,458	65,118	79,540	127,878	150,624	EBITDA
התאמות ל-EBITDA מתואם ⁴					
(86,842)	(20,318)	(23,049)	(40,233)	(46,221)	השפעת תקן IFRS16
188	41	23	109	51	הוצאות תשלום מבוסס מניות
190,804	44,841	56,514	87,754	104,454	EBITDA מתואם

⁴ EBITDA מתואם – ראה סעיף 7.1 לעיל.

7.3 השפעת תקן דיווח כספי בינלאומי 16 – חכירות

להלן פירוט השפעת יישום תקן IFRS 16 על דוח רווח והפסד של החברה לתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025, לתקופה המקבילה אשתקד ולשנת 2024 (באלפי ש"ח):

שנת 2024		חציון ראשון 2024		חציון ראשון 2025		
הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	
170,054	183,973	79,372	86,966	89,812	101,032	רווח תפעולי הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(4,373)	23,438	(2,136)	10,203	6,435	22,236	רווח לפני מסים על ההכנסה
174,427	160,535	81,508	76,763	83,377	78,796	מסים על ההכנסה
42,594	39,399	19,806	18,715	20,484	19,430	רווח נקי
131,833	121,136	61,702	58,048	62,893	59,366	
190,616	277,458	87,645	127,878	104,403	150,624	EBITDA
רבעון שני 2024		רבעון שני 2025				
הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי			
40,522	44,011	51,572	56,772			רווח תפעולי הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(1,175)	5,298	13,196	21,436			רווח לפני מסים על ההכנסה
41,697	38,713	38,376	35,336			מסים על ההכנסה
10,022	9,336	8,505	7,805			רווח נקי
31,675	29,377	29,871	27,531			
44,800	65,118	56,491	79,540			EBITDA

8. מקורות המימון

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

8.2 אשראי בנקאי

יתרת האשראי מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות) שהועמד לחברה נכון ליום 30 ביוני, 2025, הסתכם בסך של כ-37,160 אלפי ש"ח, זאת בהשוואה ליום 30 ביוני, 2024, אשר הסתכם בסך של כ-19,424 אלפי ש"ח. הגידול ביתרת האשראי מתאגידים בנקאיים נובע בעיקר מנטילת הלוואות על ידי החברה לצורך הקמת המרלוג המרכזי ופתיחת סניפים חדשים אשר קוזז בחלקו באמצעות פירעון מוקדם של הלוואות בידי החברה במהלך החציון השני לשנת 2024 בסך של כ-3,308 אלפי ש"ח ובמהלך החציון הראשון לשנת 2025 בסך של כ-3,344 אלפי ש"ח.

8.3 אשראי לקוחות ואשראי ספקים

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

8.4 ניהול סיכונים פיננסיים

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

הדירקטוריון והנהלה מביעים את הערכתם הרבה לעובדי מקס סטוק ומנהליה.

13 באוגוסט, 2025

אורי מקס
מנכ"ל

זהבית כהן
יו"ר הדירקטוריון

נספח א' לדוח הדירקטוריון - מאזן הצמדה ליום 30 ביוני, 2025 (אלפי ש"ח)

<u>ש"ח (*)</u>	<u>דולר</u>	<u>אירו</u>	<u>סה"כ</u>
<u>נכסים שוטפים</u>			
מזומנים ושווי מזומנים	69,600	21,904	1,102
לקוחות	103,603	-	-
מיסים שוטפים לקבל	4,809	-	-
חייבים ויתרות חובה	9,038	667	-
מלאי	202,595	-	-
	<u>389,645</u>	<u>21,904</u>	<u>1,769</u>
	<u>413,318</u>		
<u>נכסים לא שוטפים</u>			
הלוואה לזמן ארוך	-	-	2,522
רכוש קבוע, נטו	131,855	-	-
נכסי זכות שימוש	714,547	-	-
מסים נדחים	18,498	-	-
	<u>864,900</u>	<u>2,522</u>	<u>867,422</u>
	<u>1,254,545</u>	<u>21,904</u>	<u>4,291</u>
	<u>1,280,740</u>		
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
אשראי מתאגידים בנקאיים	14,199	-	-
התחייבויות בגין חכירה	65,033	-	1,234
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	89,504	34,638	566
מיסים שוטפים לשלם	2,142	-	-
נגזרים פיננסיים	-	10,478	-
זכאים ויתרות זכות	56,802	-	224
	<u>227,680</u>	<u>45,116</u>	<u>2,024</u>
	<u>274,820</u>		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
הלוואות מתאגידים בנקאיים	22,961	-	-
הלוואות מבעל מניות של חברת בת	-	-	2,522
התחייבויות בגין חכירה	718,901	-	2,236
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	3,350	-	-
	<u>745,212</u>	<u>-</u>	<u>4,758</u>
	<u>749,970</u>		
<u>הון</u>			
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	253,717	-	-
זכויות שאינן מקנות שליטה	2,233	-	-
סה"כ הון	<u>255,950</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1,228,842</u>	<u>45,116</u>	<u>6,782</u>
	<u>1,280,740</u>		

הנתונים דלעיל מייצגים את מאזן ההצמדה הכולל של החברה. הטיפול בחשיפת מט"ח נעשה באזור ישראל, כיוון שהפרשי השער בה הם אלה שמשפיעים על הוצאות/הכנסות המימון בדוח רווח והפסד.

(*) למדד המחירים לצרכן אין השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של החברה.



פרק ג'

דוחות כספיים ביניים
מאוחדים של החברה
ליום 30 ביוני, 2025



מקס סטוק בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני, 2025

בלתי מבוקרים

מקס סטוק בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
5-7	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
8-9	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-13	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מקס סטוק בע"מ (להלן - החברה) והחברות הבנות (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2025, ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

חיפה,
13 באוגוסט, 2025

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		
2024		2024	2025	
מבוקר		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		
97,149		94,550	92,606	נכסים שוטפים
112,858		93,685	103,603	מזומנים ושווי מזומנים
1,036		1,634	4,809	לקוחות
8,899		11,614	9,705	מיסים שוטפים לקבל
1,021		3,002	-	חייבים ויתרות חובה
240,645		175,168	202,595	נגזרים פיננסיים
461,608		379,653	413,318	מלאי
נכסים לא שוטפים				
2,326		2,332	2,522	הלוואות לזמן ארוך
128,103		120,122	131,855	רכוש קבוע, נטו
676,837		687,635	714,547	נכסי זכות שימוש, נטו
17,161		15,252	18,498	מסים נדחים, נטו
824,427		825,341	867,422	
1,286,035		1,204,994	1,280,740	
התחייבויות שוטפות				
17,657		9,594	14,199	אשראי מתאגידים בנקאיים
65,217		64,226	66,267	התחייבויות בגין חכירה
148,567		164,350	124,708	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,894		5,833	2,142	מיסים שוטפים לשלם
-		-	10,478	נגזרים פיננסיים
60,045		48,358	57,026	זכאים ויתרות זכות
294,380		292,361	274,820	
התחייבויות לא שוטפות				
29,439		9,830	22,961	הלוואות מתאגידים בנקאיים
2,326		2,332	2,522	הלוואות מבעל מניות של חברת בת
679,940		682,999	721,137	התחייבויות בגין חכירה
3,350		2,897	3,350	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
715,055		698,058	749,970	
הון				
270,941		213,133	253,717	הון המיוחס לבעלי מניות החברה
5,659		1,442	2,233	זכויות שאינן מקנות שליטה
276,600		214,575	255,950	סה"כ הון
1,286,035		1,204,994	1,280,740	
13 באוגוסט, 2025				
ניר דגן	אורי מקס	זהבית כהן	תאריך אישור הדוחות הכספיים	
משנה למנכ"ל	דירקטור ומנכ"ל	יו"ר דירקטוריון		
והבכיר האחראי				
על תחום הכספים				

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מקס סטוק בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)		
1,331,219	316,860	336,288	630,079	675,361	הכנסות ממכירות
775,122	184,809	188,982	365,487	384,781	עלות המכירות
556,097	132,051	147,306	264,592	290,580	רווח גולמי
306,564	73,905	75,654	147,741	155,030	הוצאות מכירה ושיווק
60,765	14,056	14,855	29,924	31,030	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	(248)	(539)	הכנסות אחרות
4,795	79	25	209	4,027	הוצאות אחרות
183,973	44,011	56,772	86,966	101,032	רווח תפעולי
(7,873)	(2,484)	(3,544)	(5,024)	(6,165)	הכנסות מימון
31,311	7,782	24,980	15,227	28,401	הוצאות מימון
160,535	38,713	35,336	76,763	78,796	רווח לפני מסים על ההכנסה
39,399	9,336	7,805	18,715	19,430	מסים על ההכנסה
121,136	29,377	27,531	58,048	59,366	רווח נקי
רווח (הפסד) כולל אחר :					
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד :					
(72)	-	-	-	-	הפסד ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
סכומים שסווגו או מסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים :					
973	(89)	431	(33)	(764)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
122,037	29,288	27,962	58,015	58,602	סה"כ רווח כולל
108,763	25,792	24,021	51,726	53,298	רווח נקי מיוחס ל :
12,373	3,585	3,510	6,322	6,068	בעלי המניות של החברה
121,136	29,377	27,531	58,048	59,366	זכויות שאינן מקנות שליטה
109,430	25,725	24,344	51,701	52,725	סה"כ רווח כולל מיוחס ל :
12,607	3,563	3,618	6,314	5,877	בעלי המניות של החברה
122,037	29,288	27,962	58,015	58,602	זכויות שאינן מקנות שליטה
רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)					
0.78	0.18	0.17	0.37	0.38	רווח נקי בסיסי
0.78	0.18	0.17	0.37	0.38	רווח נקי מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מקס סטוק בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות באוצר	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח										
- (*)	51,647	13,815	(19,900)	712	(10,620)	(388)	235,675	270,941	5,659	276,600
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)										
-	-	-	-	-	-	-	53,298	53,298	6,068	59,366
-	-	-	-	(573)	-	-	-	(573)	(191)	(764)
-	-	51	-	-	-	-	-	51	-	51
-	749	(749)	-	-	-	-	(70,000)	(70,000)	-	(70,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,303)	(9,303)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- (*)	52,396	13,117	(19,900)	139	(10,620)	(388)	218,973	253,717	2,233	255,950
יתרה ליום 30 ביוני, 2025										
מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות באוצר	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח										
- (*)	49,036	16,238	(19,900)	(18)	(10,241)	(325)	186,912	221,702	7,144	228,846
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)										
-	-	-	-	-	-	-	51,726	51,726	6,322	58,048
-	-	-	-	(25)	-	-	-	(25)	(8)	(33)
-	-	-	-	-	(379)	-	-	(379)	(1,062)	(1,441)
-	-	109	-	-	-	-	-	109	-	109
-	1,500	(1,500)	-	-	-	-	(60,000)	(60,000)	-	(60,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,954)	(10,954)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- (*)	50,536	14,847	(19,900)	(43)	(10,620)	(325)	178,638	213,133	1,442	214,575
יתרה ליום 30 ביוני, 2024										

(*) היתרה קטנה מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מקס סטוק בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות באוצר	כספיים של פעילויות חוץ	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ
זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות באוצר	כספיים של פעילויות חוץ	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
- (*)	51,702	13,788	(19,900)	(184)	(10,620)	(388)	194,952	229,350	7,918	237,268
-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,021	27,531
-	-	-	-	-	323	-	-	-	-	431
-	-	23	-	-	-	-	-	-	-	23
-	694	(694)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,303)
- (*)	52,396	13,117	(19,900)	139	(10,620)	(388)	218,973	253,717	2,233	255,950
מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות באוצר	כספיים של פעילויות חוץ	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ
זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות באוצר	כספיים של פעילויות חוץ	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
- (*)	49,897	15,445	(19,900)	24	(10,600)	(325)	152,846	187,387	8,833	196,220
-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,792	29,377
-	-	-	-	-	(67)	-	-	-	-	(89)
-	-	-	-	-	-	(20)	-	-	-	(20)
-	-	41	-	-	-	-	-	-	-	41
-	639	(639)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,954)
- (*)	50,536	14,847	(19,900)	(43)	(10,620)	(325)	178,638	213,133	1,442	214,575

(*) היתרה קטנה מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מקס סטוק בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה											
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות באוצר	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
מבוקר אלפי ש"ח											
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	- (*)	49,036	16,238	(19,900)	(18)	(10,241)	(325)	186,912	221,702	7,144	228,846
רווח נקי	-	-	-	-	-	-	-	108,763	108,763	12,373	121,136
רווח כולל אחר	-	-	-	-	730	-	(63)	-	667	234	901
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	(379)	-	-	(379)	(1,062)	(1,441)
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	188	-	-	-	-	-	188	-	188
מימוש כתבי אופציה	-	2,611	(2,611)	-	-	-	-	(60,000)	(60,000)	-	(60,000)
דיבידנד לבעלי מניות החברה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,030)	(13,030)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	- (*)	51,647	13,815	(19,900)	712	(10,620)	(388)	235,675	270,941	5,659	276,600

(*) היתרה קטנה מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מקס סטוק בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
121,136	29,377	27,531	58,048	59,366	רווח נקי
11,130	20,448	43,016	46,524	73,297	התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א)
132,266	49,825	70,547	104,572	132,663	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
(43,970)	(7,152)	(9,841)	(23,522)	(17,224)	רכישת רכוש קבוע
237	196	358	212	645	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(420)	(193)	(34)	(426)	(197)	הלוואות לזמן ארוך
(44,153)	(7,149)	(9,517)	(23,736)	(16,776)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
34,911	-	-	4,889	-	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
(22,220)	(11,617)	(6,389)	(14,848)	(9,603)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
5,022	-	-	-	-	קבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
(3,639)	-	(250)	(3,639)	(333)	פירעון הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
(59,562)	(13,945)	(14,909)	(28,220)	(30,621)	פירעון תשלומים בגין חכירה
1,464	15	366	372	(587)	קבלת (פירעון) הלוואה מבעלי מניות
(2,741)	(980)	-	(2,741)	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
					דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(13,030)	(10,954)	(9,303)	(10,954)	(9,303)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(60,000)	(60,000)	(70,000)	(60,000)	(70,000)	
(119,795)	(97,481)	(100,485)	(115,141)	(120,447)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
השפעת תנודות שער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים					
(26)	5	4	(2)	17	
(31,708)	(54,800)	(39,451)	(34,307)	(4,543)	ירידה במזומנים ושווי מזומנים
128,857	149,350	132,057	128,857	97,149	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה					
97,149	94,550	92,606	94,550	92,606	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מקס סטוק בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			

(א) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

88,690	21,028	22,743	40,951	46,104	פחת והפחתות
25,175	6,586	5,284	13,921	10,737	הוצאות מימון, נטו
3,340	-	-	(248)	(539)	הפסד (רווח) מגריעת חוזי חכירה
(1,737)	(1,288)	16,152	(3,718)	11,499	ירידה (עליה) בשווי הוגן של נגזרים פיננסיים
188	41	23	109	51	עלות תשלום מבוסס מניות
381	-	-	-	-	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
39,399	9,336	7,805	18,715	19,430	מיסים על הכנסה
1,455	79	655	209	2,344	הפסד הון
156,891	35,782	52,662	69,939	89,626	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(13,647)	15,547	26,930	5,526	9,255	ירידה (עליה) בלקוחות
3,366	4,107	1,983	697	(776)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
(96,146)	(4,677)	5,671	(30,577)	38,097	ירידה (עליה) במלאי
10,080	(17,666)	(10,884)	25,846	(23,868)	עליה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,473	648	261	420	615	תקבולים ממימוש נגזרים פיננסיים
15,496	(594)	(13,753)	3,770	(2,971)	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(77,378)	(2,635)	10,208	5,682	20,352	

מזומנים ששולמו במהלך השנה עבור:

(28,648)	(7,236)	(5,543)	(14,342)	(11,351)	ריבית ששולמה, נטו
(39,735)	(5,463)	(14,311)	(14,755)	(25,330)	מיסים ששולמו, נטו
11,130	20,448	43,016	46,524	73,297	סה"כ התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

(ב) פעילות מהותית שאינה במזומן:

173,976	122,019	71,402	131,958	77,382	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
(21,603)	-	-	(9,578)	(4,133)	גריעה של נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

באור 1: כללי

א. תיאור כללי של הקבוצה ופעילותה

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

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

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2025, ולתקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך ("דוחות כספיים ביניים מאוחדים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם ("הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים").

ג. השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על פעילות הקבוצה

ביום 7 באוקטובר, 2023, פרצה מלחמת חרבות ברזל ("המלחמה" או "מלחמת חרבות ברזל") במדינת ישראל, לאחר מתקפת הפתע של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על יישובי הנגב המערבי. בהמשך, התפתחה גם לחימה בגבולה הצפוני של המדינה.

ביום 27 בנובמבר, 2024, נכנסה לתוקף הפסקת אש בין ישראל ולבנון ולאחר מכן, ביום 19 בינואר, 2025, נכנסה לתוקף הפסקת אש ברצועת עזה. נכון למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח, הפסקת האש ברצועת עזה הסתיימה.

במהלך חודש יוני 2025 פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" אשר כלל לחימה עצימה מול איראן ונמשך 12 ימים. במהלך המבצע הוכרז מצב מיוחד בעורף ונסגר המרחב האווירי של ישראל. לאורך המבצע שמרה החברה על רציפות עסקית, לרבות בשרשרת האספקה ובפתיחה כמעט מלאה של סניפי החברה.

השפעה על חנויות החברה

נכון למועד פרסום דוח זה, כל סניפי החברה פתוחים באופן מלא ופועלים כסדרם כולל סניף החברה בקרית שמונה (המופעל על ידי זכייין) אשר נפתח מחדש בתחילת חודש מאי 2025.

השפעה על שרשרת האספקה

למלחמת חרבות ברזל, השפעה גם על שרשראות אספקת סחורות למשק הישראלי. להערכת החברה, אין לשינויים בשרשראות האספקה השפעה מהותית על פעילות החברה.

בהקשר זה, יצוין, כי בעקבות השפעת המלחמה על נתיבי השיט מהמזרח לישראל, נרשמה התייקרות ותנודתיות בעלויות ההובלה הימית כאשר נכון למועד פרסום הדוח, מחירי ההובלה הימית התמתנו וכמעט חזרו לרמתם ערב המלחמה. בנוסף, התאריך משך הגעת חלק מהמשלוחים של החברה מהמזרח לישראל בכ-21-30 ימים. החברה מעריכה כי התארכות זמן המשלוח ותנודתיות עלויות ההובלה הימית אינן משפיעות באופן מהותי על תוצאות החברה, בין היתר, לאור העובדה שבעת התיכנון השוטף של הזמנת המלאים על ידי החברה, נלקח טווח ביטחון רחב בלוחות הזמנים.

פרט לכך, אין השפעות נוספות עקב המלחמה על שרשרת האספקה והעלויות כאמור.

הימשכות המלחמה עלולה לגרור השלכות נרחבות נוספות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה. כמו כן, התנודות הפוטנציאליות במחירי הסחורות, שערי מטבע חוץ, זמינות חומרים, זמינות כח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עלולות להשפיע על ישויות אשר פעילותן העיקרית היא עם או בישראל.

יצוין כי אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה והשלכותיה המאקרו-כלכליות על מדינת ישראל וכפועל יוצא, על היקף פעילותה של החברה, בין היתר לאור התנודתיות החרפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, היקפה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה. דירקטוריון החברה והנהלתה ממשיכים לבחון באופן

באור 1: כללי (המשך)

ג. השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על פעילות הקבוצה (המשך)

הדוק את ביצועי החברה בעת המלחמה, לרבות היקף המכירות, יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה בהגיע מועד פרעון, מצבת כח האדם וגיוסי מילואים, ולבצע את ההתאמות הנדרשות.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

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

באור 3: גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים ("התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים ("IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2027, או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר, 2025.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 4: מכירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		הכנסות ממכירות חנויות בבעלות הכנסות ממכירות לזכיינים סה"כ הכנסות ממכירות (2)
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
1,218,197	291,307	304,946	577,609	610,875	
92,692	20,856	26,714	42,385	54,123	
1,310,889	312,163	331,660	619,994	664,998	
20,330	4,697	4,628	10,085	10,363	הכנסות מעמלות (1)
1,331,219	316,860	336,288	630,079	675,361	

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ציוד משרדי ולבית הספר צעצועים ומוצרי פעוטות כלים חד פעמיים, מוצרי מסיבות וכלי אחסון עולם הבית אחרים
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
113,319	12,254	12,733	28,461	27,166	
163,446	47,817	51,041	82,059	88,475	
189,318	45,357	48,092	89,534	99,340	
359,272	93,578	96,146	178,023	192,909	
485,534	113,157	123,648	241,917	257,108	
1,310,889	312,163	331,660	619,994	664,998	

באור 5: אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח

א. עדכון תלויות

- בהמשך לאמור בביאורים 15א ו-15ב לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר עם תביעת החברה נגד זכיינים לשעבר בשדרות ובבת ים בגין הפרת הסכמי זיכיון, התביעה שכנגד וכן התובענה לאכיפת מנגנון היפרדות בהסכם בעלי מניות בחברה בשליטה בגין הפרת חובת הסודיות ואי התחרות של אחד מבעלי המניות (שהינו בעל מניות בזכיינים), סיכומי תשובה מאוחדים על ידי החברה הוגשו ביום 9 ביוני, 2025, והחברה ממתנה לקבלת פסק דין. להערכת החברה ובהתבסס על חוות הדעת של יועציה המשפטית של החברה, לא ניתן להעריך את החשיפה הכספית הריאלית לחברה, שכן מדובר בהכרעה על פי נטלים והתרשמות בית המשפט מעדויות הצדדים.
- בהמשך לאמור בביאור 15ג לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר עם בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד 2 חברות בנות בגין הפרה לכאורה של חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982, וחוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981, ביום 3 באוגוסט, 2025, אושר הסדר הסתלקות בתיק בהתאם להסכמות הצדדים בתשלום גמול למבקש הייצוגי ושכ"ט עו"ד בסך כולל של 25,000 ש"ח. התיק נסגר.

באור 5: אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח (המשך)

3. ביום 26 ביוני, 2025, הוגשה תובענה ובצידה בקשה לאישור התובענה כייצוגית בסך של 2.5 מיליון ש"ח נגד ספק של החברה, החברה ו-7 נתבעות נוספות להן הספק מספק מוצרים מתכלים אותם הוא מייבא, ולטענת המבקשים המוצרים המתכלים אינם תואמים את אופן הצגתם כמוצרים מתכלים, ובכך הפרו לכאורה, בין היתר, את חוק הגנת הצרכן התשמ"א-1981, חוק עוולות מסחריות התשנ"ט-1999 וחוק למניעת מגעים סביבתיים (תביעות אזרחיות), התשנ"ב-1992. בהתאם להוראות ההסכם בין החברה לבין הספק, הספק נטל את מלוא האחריות על ניהול התובענה. החברה והספק לומדים את פרטי הבקשה ובשלב זה לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה.

ב. דיבידנד שהוכרז

1. ביום 18 במרס, 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 0.5017681 ש"ח למניה ובסך כולל של כ-70,000 אלפי ש"ח, אשר שולם ביום 27 באפריל, 2025.

2. ביום 13 באוגוסט, 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 0.2865976 ש"ח למניה ובסך כולל של כ-40,000 אלפי ש"ח, אשר ישולם ביום 9 בספטמבר, 2025.

3. הכרזה על חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

בתקופת הדוח הוכרזו ושולמו חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות של החברה בסך של כ-9,303 אלפי ש"ח.

לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הוכרזו ושולמו חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות של החברה בסך של כ-2,749 אלפי ש"ח.

4. הקמת רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל

בהמשך למתואר בביאור 15 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר להקמת רשת חנויות מקס סטוק בפורטוגל, ליום 30 ביוני, 2025, העמידה החברה הלוואה בסך של כ-2,522 אלפי ש"ח לשותף המקומי בגין חלקו במימון החברה המשותפת.

כמו כן, לטובת השלמת הפעולות הדרושות לסגירת הפעילות בפורטוגל, בחודש יוני 2025 אושר מימון נוסף על ידי בעלי המניות בסך של עד 700 אלף אירו. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מימון החברה המשותפת עומד על סך של כ-5.2 מיליון אירו מתוך 5.7 מיליון אירו אשר אושרו סך הכל במסגרת המימון הראשוני בהתאם לתכנית העסקית של החברה המשותפת ובמסגרת המימון הנוסף לטובת השלמת הפעולות לסגירת הפעילות.

מבלי לגרוע מן האמור לעיל, החברה מעריכה, נכון למועד פרסום הדוח, כי לסגירת הפעילות בפורטוגל אין השפעה מהותית על הפעילות העסקית של החברה.

5. עסקאות עם צדדים קשורים

1. בחודש יולי 2025, לאחר מועד הדוח, התקשרה החברה בהסכם שכירות עם צד שלישי המחזיק בנכס נדל"ן לצורך פעילות סניף חדש של הרשת. בעל השליטה בחברה מחזיק ב-50% מהון המניות של הצד השלישי. דמי השכירות ויתר תנאי החוזה בהתאם למקובל בשוק.

2. בימים 10 ו-13 באוגוסט, 2025, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת התגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם להוראות סעיף 1ב(א)(4) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000, את העסקת בנו של בעל השליטה בחברה, מר אורי מקס, בחברת בת. העסקת בנו של מר מקס בחברה הבת הינה לפי התנאים המקובלים בחברה ובסכומים שאינם מהותיים, אשר אינם עולים על השכר החודשי הממוצע במשק, והינם סבירים בהתחשב בהיקף ההעסקה (שאינו צפוי להיות במשרה מלאה), באופן התפקיד ובכישוריו.

3. בהמשך למתואר בביאור 28(ג)(1) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בימים 10 ו-13 באוגוסט, 2025, ועדת הביקורת (בשבתה כועדת התגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, אישרו והמליצו לאסיפת בעלי המניות של החברה לאשר את הארכת התקשרות החברה בהסכם שירותי ניהול וייעוץ עם חברה בעלת שליטה, לתקופה נוספת של שלוש שנים, החל מיום 14 בספטמבר, 2025, בתנאים זהים לאלו של ההסכם הקיים בין החברה לחברה בעלת השליטה.



פרק ד'

הצהרות הנהלה
על הדיווח הכספי
ועל הגילוי ליום 30
ביוני, 2025



מצורף בזאת דוח רבעון שני של שנת 2025 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970:

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

לעניין זה, נושאי המשרה נכון ליום 30 ביוני, 2025 הם:

1. אורי מקס, מנכ"ל ודירקטור;
2. שלמה כהן, משנה למנכ"ל;
3. ניר דגן, משנה למנכ"ל והבכיר האחראי על תחום הכספים;
4. יפעת ניר-כץ, סמנכ"לית, יועצת משפטית ראשית ומזכירת החברה;
5. אליק קפלן, סמנכ"ל שרשרת אספקה ולוגיסטיקה;
6. אופיר אדרי, סמנכ"ל רשת החנויות;
7. שחר קניזו, סמנכ"ל הסחר;

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

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

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

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2025 (להלן - הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בחברה; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה כי הבקרה כאמור ליום 31 במרץ, 2025, היא אפקטיבית.

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

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

הצהרות מנהלים

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

אני, **אורי מקס**, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של מקס סטוק בע"מ ("החברה") לרבעון השני של שנת 2025 ("הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון, ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
- ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:
א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
- ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח הרבעוני ליום 31 במרץ, 2025) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.

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

אורי מקס, מנכ"ל
ודירקטור

תאריך: 13 באוגוסט,
2025

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

אני, ניר דגן, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת ביניים של מקס סטוק בע"מ ("החברה") לרבעון השני של שנת 2025 ("הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
- ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח הרבעוני ליום 31 במרץ, 2025) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.

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



maxstock.co.il