

# וויקטורי

לא נכנסת - לא חסכת!

## ויקטורי רשת סופרמרקטים דו"ח רבעון ראשון לשנת 2025

קונים בוויקטורי תומכים בחקלאי עוטף ישראל!





# תוכן עניינים

## פרק מבוא

**חלק א'** דו"ח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ב-31 במרץ 2025

**חלק ב'** תמצית דוחות כספיים ביניים לתקופה שהסתיימה ב-31 במרץ 2025

**חלק ג'** דו"ח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

## נספחים



# מבוא





# מבוא

פרק מבוא זה כולל, בין היתר, נתונים פיננסיים נבחרים, פרטים מרוכזים אודות החברה, וכן אירועים ונתונים מהותיים אחרים, וזאת בצורה חזותית, לנוחיות המעיינים בדוחות. אין בפרק זה כדי לתאר באופן מלא את פעילותה של החברה ויש לקרוא אותו יחד עם יתר חלקי הדו"ח הרבעוני. פרק המבוא עשוי לכלול מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע לא ודאי לגבי העתיד, לרבות תחזית, הערכה, אומדן או מידע אחר המתייחסים לאירוע או לעניין עתידי שהתממשותו אינה ודאית ו/או אינו בשליטת החברה. המידע הצופה פני עתיד הכלול בפרק להלן מבוסס על מידע או הערכות הקיימים בחברה, נכון למועד פרסום דו"ח זה. יודגש, כי התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה, בין היתר, בשל גורמי הסיכון המפורטים בחלק א' לדו"ח התקופתי. במקרים מסוימים, ניתן לזהות מידע צופה פני עתיד, בין היתר, בשל העובדה שהוא כולל את המילים "להערכת החברה", "בכוונת החברה" וכדומה. עם זאת, יתכן כי מידע צופה פני עתיד יופיע גם בנוסחים אחרים.







# סניפי רשת ויקטורי

69 סניפים בפריסה ארצית

נכון ליום 29.05.25

## סניפי צפון

עכו  
חדרה פארק  
קניון חדרה  
חיפה  
טירת הכרמל  
טבעון  
קרית אתא  
עפולה  
רמת ישי  
קרית מוצקין  
צמח  
בית שאן

## סניפי מרכז/שרון

|               |              |                        |
|---------------|--------------|------------------------|
| ראש העין שבזי | רעננה פארק   | ראשון לציון שמוטקין    |
| ראש העין אפק  | חולון קוגל   | ראשון לציון מזרח       |
| אורנית        | חולון התנאים | ראשון לציון מערב       |
| אלקנה         | רמת גן       | נס ציונה               |
| צור יצחק      | קניון איילון | מודיעין                |
| לוד נתב"ג     | שוהם         | רחובות                 |
| לוד רכבת      | כפר סבא      | גני תקווה              |
| יבנה          | כפר יונה     | קניון 7 הכוכבים הרצליה |
| רמלה          | נתניה        | תל מונד                |
| עמק חפר       | חריש         | רעננה אחוזה            |

## סניפי אזור ירושלים

בית שמש  
קניון מלחה  
קניון הראל מבשרת ציון

## סניפי דרום

קניון אשדוד  
אשדוד י"ג  
אשקלון מרכז  
אשקלון צפון  
אשקלון ברנע  
קריית מלאכי  
קרית גת  
אופקים  
שדרות  
באר שבע  
דימונה  
נתיבות  
גן יבנה  
גדרה

## סניפי תל אביב

ת"א לינקולן  
ת"א פלורנטין  
ת"א דיזינגוף  
ת"א הארבעה  
ת"א סיטי ויצמן  
ת"א סיטי יהודה הלוי  
ת"א סיטי אלנבי  
ת"א סיטי אחד העם  
ת"א סיטי מרגוזה  
ת"א סיטי רוטשילד

# סניפים חדשים ועתידיים

## פתיחת סניפים שנת 2023



## פתיחת סניפים שנת 2024



## פתיחת סניפים שנת 2025 - צפי פתיחה



## פתיחת סניפים שנת 2026 - צפי פתיחה





# פעילות רשת ויקטורי



|                                                                                                                |                                                                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>שני טבעוני</b><br/>טבעוני, צמחוני וללא גלuten<br/>כל המוצרים במחירים ללא תחרות</p>                       | <p>ימי ראשון - שני<br/><b>VBABY</b><br/>מבצעים מיוחדים להורים הטריים</p> |
| <p>ימי רביעי-שישי<br/><b>שוק הבשר והדגים</b><br/>בשר, עופות ודגים<br/>הכי איכותיים, הכי טריים, הכי משתלמים</p> | <p>כל שלישי<br/><b>השלישוק</b><br/>שוק הפירות והירקות שלנו</p>           |

## תרומה לקהילה



## אירוע לקוחות - הצדעה לגיבורים







# חזון, ערכים ואסטרטגית צמיחה

רשת דיסקאונט עם סל מוצרים בין הזולים ללקוחות החברה תוך מתן חווית שירות וקנייה ללקוח.

השקת מועדון לקוחות האשראי החדש של ויקטורי MAX והענקת ערך מוסף לחברי המועדון כולל אירוע הקיץ השנתי של ויקטורי.

המשך רכישה והקמת סניפים חדשים (ברבעון הראשון לשנת 2025 נפתחו 2 סניפים בחריש ובעמק חפר). תוך כדי ניצול הזדמנויות אטרקטיביות והגדלת המכירות בסניפים הקיימים. נכון למועד הדו"ח החברה חתומה על 4 הסכמי שכירות נוספים להקמת סניפי דיסקאונט.

אחריות חברתית והתנהלות הוגנת כלפי לקוחות, ספקים ועובדים.

חיזוק ותמיכה בחקלאות מקומית תוצרת כחול-לבן.

שיפור התחום המקוון של החברה באמצעות אתר האינטרנט תוך הגדלת כמות הלקוחות, פריסה גאוגרפית, כמות החלוקה ושיפור הרווחיות הטיפעולית.

הקצאת הון בצורה מיטבית.

המשך יצירתיות, מבצעים מיוחדים ואטרקטיביים ללקוחות עם חווית קנייה ייחודית ואישית.



# תקציר רבעון 1 לשנת 2025

**כ-55**

מיליון ₪ EBITDA



**כ-604**

מיליון ₪ הכנסות



**כ-386**

מיליון ₪ הון עצמי



**כ-3,200**

עובדים



**כ-15**

מיליון ₪ מפעולות רגילות  
לפני אחרות



**69**

סניפים בפריסה ארצית



מכירות  
בחנויות זהות ↓ 3.5%



**כ-74**

אלפי מ"ר שטחי מסחר



**כ-20**

מיליון ₪ חלוקת דיבידנד



**כ-115**

מיליון ₪ מזומנים ונכסים פיננסיים



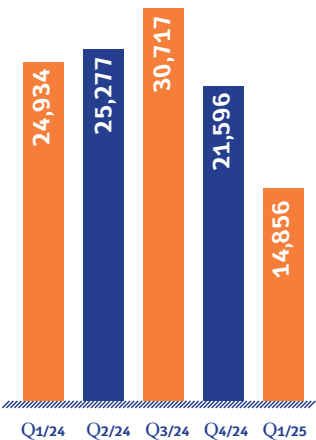
# ויקטורי במספרים

נתונים פיננסיים עיקריים, רבעון 1 שנת 2025

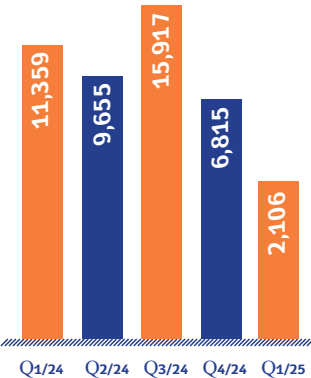
|                                        | Q1/24    | Q1/25   | % שינוי |
|----------------------------------------|----------|---------|---------|
| הכנסות                                 | 617,332  | 603,701 | -2.2%   |
| רווח גולמי                             | *147,511 | 144,451 | -2.1%   |
| % רווח גולמי                           | 23.9%    | 23.9%   | --      |
| רווח תפעולי לפני הכנסות/הוצאות אחרות   | 24,934   | 14,856  | -40.4%  |
| % רווח תפעולי לפני הכנסות/הוצאות אחרות | 4.0%     | 2.5%    | --      |
| רווח לתקופה                            | 11,359   | 2,106   | -81.5%  |
| % רווח לתקופה                          | 1.8%     | 0.3%    | --      |
| EBITDA                                 | 61,951   | 54,751  | -11.6%  |
| EBITDA %                               | 10.0%    | 9.1%    | --      |

\* סווג מחדש

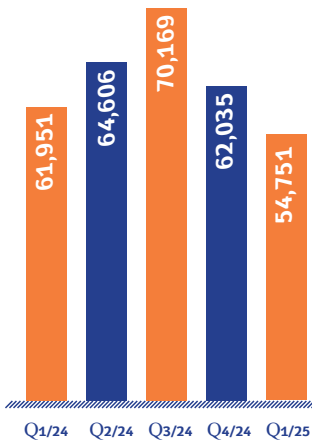
רווח תפעולי (אלפי ₪)



רווח לתקופה (אלפי ₪)



EBITDA (אלפי ₪)







# אסטרטגית צמיחה





# חלק א'

דו"ח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ב-31 במרץ 2025



## ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

("החברה" או "ויקטורי")

בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים ומידיים"), יובאו להלן פרטים בדבר שינויים או חידושים מהותיים בכל עניין שיש לתאר בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 ("הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024")<sup>1</sup> מאז פרסום הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 ועד למועד פרסום הדוח.

העניינים המפורטים להלן הינם בנוסף לשינויים המהותיים אשר אירעו בעסקי החברה אשר תוארו בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, הכלולים בדוח זה בדרך של הפניה.

### פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. ביום 24 במרס 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך 20 מיליון ש"ח. המועד הקובע לחלוקת הדיבידנד נקבע ליום 6 באפריל 2025 והדיבידנד שולם ביום 22 באפריל 2025. לפרטים ראה דוח מידי של החברה מיום 25 במרס 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-020064), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

2. בחודשים אפריל ומאי 2025 פרסמה החברה דוח זימון אסיפה כללית שנתית ומיוחדת, שתיערך ביום 4 ביוני 2025 ואשר על סדר יומה: (א) הצגה ודיון בדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון השנתיים של החברה; (ב) מינוי מחדש של רואה החשבון המבקר של החברה; (ג) מינוי מחדש של הדירקטורים של החברה שאינם דירקטורים חיצוניים; (ד) מינוייה של גבי הילה טהר כדירקטורית חיצונית בחברה; (ה) אישור תנאי הכהונה של גבי הילה טהר כדירקטורית חיצונית בחברה. לפרטים ראה דוח מידי של החברה מיום 29 באפריל 2025 ודוח מתקן לו מיום 12 במאי 2025 (אסמכתאות מספר: 2025-01-030384 ו-2025-01-033078, בהתאמה), המובאים בדוח זה בדרך של הפניה.

3. בחודש אפריל 2025 אישרו האורגנים הרלוונטיים של החברה, בהתאם לתקנה 1ב(5) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000, את הכללת מר אייל רביד, מבעלי השליטה בחברה המכהן כדירקטור ומנכ"ל החברה וכן את מר אברהם רביד, מבעלי השליטה בחברה המכהן כדירקטור וכמשנה למנכ"ל החברה וכן את חברות הניהול באמצעותן ניתנים שירותי הניהול שלהם לחברה, בפוליסה ו/או פוליסות לביטוח אחריות נושאי משרה, במסגרתן תבוטח אחריות דירקטורים ונושאי המשרה בחברה, באותם תנאים כפי שיחולו על יתר נושאי המשרה בחברה. לפרטים ראה דוח מידי של החברה מיום 29 באפריל 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-030385), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

4. בחודש מאי 2025 פרסמה החברה דוח זימון אסיפה כללית מיוחדת, שתיערך ביום 30 ביוני 2025 ואשר על סדר יומה: (א) אישור חידוש מדיניות התגמול של החברה; (ב) חידוש ועדכון הסכם הניהול בין החברה לבין מר אייל רביד; (ג) חידוש ועדכון הסכם הניהול בין החברה לבין מר אברהם רביד. לפרטים ראה דוחות מידיים של החברה מיום 25 במאי 2025 (אסמכתאות מספר: 2025-01-036654 ו-2025-01-036663), המובאים בדוח זה בדרך של הפניה.

\* \* \*

---

<sup>1</sup> כפי שפורסם ביום 25 במרס 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-020060).



# ויקטורי

## רשת סופרמרקטים

### ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ ("החברה")

#### דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה לתקופה של שלושה (3) חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים מידיים"), הננו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה לתקופה של שלושה (3) חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 ("תקופת הדוח").

הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח ויש לעיין בה ביחד עם הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 אשר פורסם ביום 25 במרס 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-020060) ("הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024"), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

#### 1. כללי

##### 1.1 תיאור עסקי החברה

חברת ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ ("החברה") הינה חברה שפעילותה היא קמעונאות מזון – ניהול סופרמרקטים "ויקטורי".

החברה הפעילה במישרין, נכון ליום 31 במרס 2025, שישים ותשעה (69) סניפי סופרמרקט בגדלים שונים בפריסה ארצית המשתרעים על שטחי מכירה של כ-74 אלפי מ"ר.

הרשת הינה בעלת ותק של מעל 20 שנים ונמצאת במגמת צמיחה מתמדת. הרשת מזוהה כרשת דיסקאונט, המציעה סל קניות מוזל לצרכן תוך התייחסות לתחרות המקומית בסביבת כל סניף.

סניפי החברה מציעים מגוון רב של מוצרים, אשר מסופקים לסניפים באמצעות ספקים שונים. החברה מוכרת מגוון רב של מוצרים המיובאים ישירות מחו"ל ביבוא מקביל.

##### 1.2 פתיחת וסגירת סניפים

החל מתחילת שנת 2024 פתחה החברה סניפים, כדלקמן:

| מס' סידורי | הסניף               | תאריך הפתיחה    |
|------------|---------------------|-----------------|
| 1.         | שמוטקין ראשון לציון | 13 בפברואר 2024 |
| 2.         | חריש                | 7 בינואר 2025   |
| 3.         | עמק חפר             | 25 במרס 2025    |

החל מתחילת שנת 2024 סגרה החברה סניפים, כדלקמן:

| שם/מיקום הסניף | המועד בו נסגר הסניף |              |
|----------------|---------------------|--------------|
| 1.             | האוניברסיטה תל-אביב | 15 במאי 2024 |

סניף האוניברסיטה נסגר לאחר שהחברה לא מימשה את זכותה לתקופת אופציה נוספת בהסכם השכירות.

נכון לתאריך חתימת הדוח החברה מתעתדת לפתוח ארבעה סניפים נוספים בפורמט השוטף שלה: סניף נוסף בעפולה, בתל מונד, בבת ים וסניף נוסף בבאר שבע. סניפי עפולה ובת ים צפויים להיפתח במהלך שנת 2025 וסניפי תל מונד ובאר שבע צפויים להיפתח במהלך שנת 2026.

בשנת 2021 השיקה החברה תת-רשת של סניפים שכונתיים בשם "ויקטורי CITY"<sup>1</sup>. עד ליום 31 בדצמבר 2023 נפתחו 6 סניפים במסגרת תת-הרשת כאמור. הסניפים שנפתחו בפורמט "ויקטורי CITY", הינם סניפים קטנים שתורמתם להכנסות החברה הינה בהיקף זניח. בשנת 2023 החליטה הנהלת החברה על עצירת פיתוח תת-הרשת ובחינה מחדש של כל תת-הרשת "ויקטורי CITY". בגין סניפים מסוימים התנהלו מספר משאים ומתנים אשר לא הבשילו לכדי מכירת זכויות השימוש בהם.

**הערכות החברה באשר לפתיחת סניפים נוספים בפורמט השוטף של החברה וכן לעניין תת-הרשת האמורה הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), המבוססות על נתונים המצויים בידי הנהלת החברה, על תוכניות החברה ועל תוכניותיה העסקיות. הערכות אלו עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, בין היתר, הרעה במצב הכלכלי ו/או הבטחוני ו/או הבריאותי ו/או שינוי בתנאי השוק בכלל ובסביבת הסניפים הצפויים להיפתח ו/או שינוי מהותי בהתנהגות צרכנית ו/או בהעדפות של לקוחות ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בדיווחי החברה, לרבות בסעיף 26 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.**

נכון למועד הדוח, החברה ממשיכה לבחון התרחבות בתחום פעילותה, באמצעות רכישת פעילות מרכולים ברחבי הארץ.

### 1.3 ביקורת רוחב בנוגע לרווח גולמי בענף קמעונאות מזון

במהלך שנת 2024 ערכה רשות ניירות ערך ביקורת רוחב בנושא רווח גולמי בענף קמעונאות מזון והגישה את מסקנותיה לחברות בענף, לרבות לחברה, בתחילת שנת 2025. החברה בחנה מחדש את סיווג העלויות בעלות המכירות, הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות ואחרות ובהתאם ביצעה החברה התאמה של המדיניות החשבונאית שלה למדיניות בענף, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2024. החברה החליטה לסווג מחדש את כלל הוצאות המרלו"ג שלה, הוצאות המשלוחים הפנימיים מהמחסן לסניפים, כולל עלות המשאיות והפחת בגיין ושכר נהגים וכן הוצאות שכר עובדי און ליין וסדרנות מהוצאות מכירה ושיווק לעלות ההכנסות ולסווג מחדש את הוצאות האחזקה בגין האון ליין מעלות ההכנסות להוצאות מכירה ושיווק. לפרטים נוספים ראה גם ביאורים 2ט, 2י ו-2כב וביאורים 19-22 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024, אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 וביאור 2(3) לדוחות כספיים תמציתיים ליום 31 במרץ 2025.

### מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 החלה מלחמת "חרבות ברזל" לאחר שארגון החמאס הרצחני פלש לשטחי מדינת ישראל, טבח בהמוני אזרחים וחיילים ישראלים וחטף כ-240 אזרחים וחיילים. ממשלת ישראל הכריזה על יציאה למלחמה להשמדת כוחו של החמאס. המלחמה כוללת פינויים של עשרות אלפי תושבים ישראלים מגבול הדרום ומגבול הצפון. במשך השבועיים הראשונים מפתחת המלחמה הביקושים בחנויות היו גבוהים משמעותית לעומת תקופת שגרה, בהמשך הורגשה עלייה קלה בפדיונות לעומת תקופת שגרה ובמשך החודשים האחרונים מורגשת חזרה לשגרת מכירות. על רקע

<sup>1</sup> לפרטים ראה דוח מידי של החברה מיום 19 ביולי 2021 (אסמכתא מספר 118314-01-2021), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

המלחמה בעזה החלו גם איומים ביטחוניים על מעבר של אוניות סוחר בים האדום וכן התקפות טילים על ישראל מכיוון תימן. לנוכח המתיחות בים האדום הודיעו חברות הובלה ימית גדולות על הפסקת מעבר אוניותיהן בים האדום. כתוצאה מכך נגרמו שיבושים בשרשרת האספקה והתייקרות עלויות ההובלה והביטוח. עם זאת, החברה אינה צופה מחסור משמעותי בסחורות גם אם יימשך מצב הלחימה בישראל עוד חודשים ארוכים. בנוסף לכך, מצב הלחימה החריף את המחסור בעובדים, כמפורט בסעיף 1.6 להלן. בחודש ינואר 2025 הושג הסכם עם החמאס לשחרור חטופים שלב א' ולהפסקת לחימה זמנית בעזה, ואולם בחודש מרס 2025 חודשה הלחימה. החברה נערכת לכל אפשרות של המשך לחימה או הפסקת אש קבועה ואינה יכולה להעריך כעת את השפעת כל אחת מהסיטואציות על מכירות החברה ותוצאותיה הכספיות. בנוסף לכך הושגה הפסקת אש מול לבנון והחיזבאללה, לצד המשך האיומים מאירן ומתימן, והחברה עוקבת גם אחרי ההתפתחויות בכלל האיומים כאמור, לרבות בגזרה הצפונית.

**הערכות החברה באשר להשפעת הלחימה על פעילות החברה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס בעיקר על נתונים המצויים בידי החברה, ובכלל זה פרטים על פעילות החברה מפרוץ הלחימה. נכון למועד הדוח קיים חוסר וודאות באשר למשך הלחימה, היקפה ועוצמתה. משכך, הערכות אלו עלולות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה מהותית מהאמור לעיל וכן כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, ובכלל זה החלטות רגולטוריות שעשויות להשפיע על פעילות החברה ו/או שינוי מהותי בהתנהגות צרכנית ו/או בהעדפות של לקוחות ו/או תמורות נוספות במצב הכלכלי ו/או הבטחוני ו/או המדיני בישראל ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בדיווחי החברה, לרבות בסעיף 26 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.**

#### 1.4 יוקר המחיה וצמיחה

החברה מאמינה במסחר הוגן ובסל מוצרים זול לצרכן תוך שמירה על יוקר מחיה נמוך. החברה עשתה ועודנה עושה את מירב המאמצים על מנת לשמור על סל מוצרים זול לצרכן, זאת על אף התייקרות תשומות אחרות כגון שכר דירה, ארנונה, דלק וחשמל.

צמיחת החברה בשנים האחרונות נובעת בעיקר מהגידול הניכר במכירות, שנגרם בעיקר מגידול בכמות הלקוחות. להערכת החברה, הגידול בכמות הלקוחות נובעת בעיקר מסל מוצרים הוגן וזול לצרכן וכן מפתחות חנויות חדשות.

#### 1.5 השפעות האינפלציה ועליית הריבית

מאז שנת 2009 עד שנת 2020 הייתה האינפלציה בישראל במגמת ירידה ובשנים 2014-2020 היו שיעורי האינפלציה נמוכים ביותר ונעו כמעט בכל השנים בטווח של עד 1%. בשנים 2021 ו-2022 עלה מדד המחירים לצרכן בישראל בשיעור של 2.8% ו-5.3%, בהתאמה. בשנים 2023 ו-2024 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור מתונים יותר של 3% ו-3.2%, בהתאמה.

מגמת עליית המחירים בשנים 2021-2023 היתה גלובלית, אגב בלימה חדה בשנת 2024 בקצב האינפלציה ברחבי העולם.

כתוצאה מעליית המחירים העולמית החליטו בנקים מרכזיים בעולם וכן בנק ישראל על העלאות ריבית משמעותיות ומתמשכות במטרה לבלום את עליות המחירים. במהלך חודש ינואר 2024 הורדה הריבית בישראל לראשונה בשיעור של 0.25% לאחר העלאות ריבית רצופות קודם לכן, ומאז נותרה ללא שינוי.

הגידול באינפלציה גורם לעלייה במחירי התשומות בחברה, בעיקר עלייה בשכר הדירה, הארנונה והדלק בנוסף לעלייה בהוצאות החשמל לנוכח התייקרות במחירי החשמל. כמו כן החברה התמודדה גם עם העלאות מחירים מצד ספקים עבור מוצרים הנרכשים על ידיה. הגידול באינפלציה ועליית מחירי התשומות כתוצאה מכך תרמו לירידה ברווח התפעולי של החברה בשנים 2022-2024 וברבעון הראשון של שנת 2025.

הואיל ועיקר המימון של החברה הינו ממקורות עצמאיים, העלייה בשיעורי הריבית משפיעה עליה בעיקר בצד הכנסות המימון, מאחר שחלק ניכר מהכנסים הנזילים של החברה מושקע בפקדונות בנקאיים לטווחים קצרים.

נכון לתאריך הדוח החברה סופגת את ההתייקרויות בתשומות כתוצאה מהאינפלציה ומתמודדת עם ההתייקרויות שלהן בעיקר בדרך של התייעלות בהוצאות תפעוליות אחרות, שיפור ברווח הגולמי וכן בדרך של מאמץ תמידי להגדלת המכירות.

**הערכות החברה בנוגע למחירי המוצרים כאמור לעיל, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססות על נתונים המצויים בידי החברה ותוכניותיה העסקיות. הערכות אלו עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל כתוצאה משינויים בתנאי השוק ו/או בתנאים מקרו-כלכליים ו/או מעלייה בקצב האינפלציה ו/או מהעלאות משמעותיות במחירי התשומות, לרבות על-ידי ספקים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בדיווחי החברה, לרבות בסעיף 26 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.**

#### **1.6 מחסור בעובדים ומעבר לסדרנות עצמית**

לצד התאוששות המשק ממשבר הקורונה והחזרה של המשק לשיעורי תעסוקה גבוהים מאלה ששררו טרום המשבר, החל להיות מחסור בעובדים במשק בענפים שונים במשק, ובכלל זה בענף הקמעונאות. גם החברה מתמודדת עם מחסור בעובדים בשורה של תפקידים בחברה. בחודש אוקטובר 2023, עם פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" חלה עלייה תלולה בכמות ההיעדרויות מהעבודה כתוצאה מגיוס לשירות מילואים ושיבוש הפעילות במערכת החינוך, והמחסור בעובדים הוחרף.

מחסור עובדים בענף עלול להוות מגבלה לביצוע תוכניות החברה, לרבות תוכניות הצמיחה בהיקף פעילותה, ולפגוע ברמת השירות ללקוחות הרשת, לצד עלייה בהוצאות השכר של החברה ושחיקה של כוח האדם הקיים בחברה.

למועד פרסום הדוח, חלה ירידה בכמות ההיעדרויות מהעבודה שנבעה ממלחמת "חרבות ברזל". יחד עם זאת, עדיין מורגש מחסור בעובדים במשק וקושי בגיוס כוח אדם. החברה משקיעה משאבים רבים להתמודדות עם המחסור בעובדים תוך נקיטת אמצעים שונים לשימור עובדים קיימים וגיוס עובדים חדשים, וזאת על מנת לתת שירות מיטבי ללקוחות הרשת ולמנוע פגיעה בפעילות החברה ובצמיחתה בשל כך.

בתאריך 1 בינואר 2025 החברה עברה לסדרנות עצמית על פי דיני רשות התחרות אשר הביא לעלייה ניכרת בהוצאות השכר בסניפים ולהגדלת מצבת כח האדם בסניפים.

#### **1.7 עונתיות**

מכירות החברה וסעיפים מאזניים כגון מלאי, יתרת לקוחות ויתרת ספקים מושפעות בדרך כלל בין היתר מעונתיות בשל מאפייני הצריכה של המשק בסמוך לתקופת החגים בישראל. בשנת 2025 חל ערב פסח בתאריך 12 באפריל 2025 ובשנת 2024 חל ערב פסח בתאריך 22 באפריל 2024. בהתאם לכך, החלה החברה בהתארגנות לקראת החג כבר בחודש מרס, מה שהגדיל את רכישותיה מספקים, יתרות המלאי ויתרות הספקים ליום 31 במרס.



## 1.8 השקעות בחברות

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2021 חתמה החברה על הסכם השקעה בחברת דריל ל.ס. נורומרקטינג בע"מ ("דריל"), חברת סטארט-אפ פרטית שהתאגדה בישראל ("הסכם ההשקעה המקורי").

בהתאם להסכם ההשקעה המקורי, הוקצו לחברה מניות בשיעור המהווה 10.256% מהון המניות המונפק של חברת דריל ללא תמורה כספית בגין פיילוט של דריל שבוצע בחנויות החברה. בנוסף השקיעה החברה בדרייל סכום של כ-1,920 אלפי ש"ח בתמורה להתחייבות דריל להקצאה של כ-6% נוספים ממניותיה אשר יוקצו לחברה (לפי שווי חברת דריל שהוערך בכ-7.7 מיליון דולר בעת ההשקעה) לאחר גיוס הון נוסף שתבצע דריל (ככל שיבוצע) ("השקעת ה-SAFE").

במהלך חודש אוגוסט 2022 השלימה חברת דריל גיוס הון בסך 5 מיליון דולר (לפי שווי חברה) (לאחר הכסף של 14 מיליון דולר), במסגרתו, בין היתר, הוקצו לחברה מניות בגין המרת השקעת ה-SAFE, ומניות נוספות בגין הגדלת ההשקעה של החברה בחברת דריל במסגרת אותו סבב השקעה, ב-700 אלף דולר נוספים. עם השלמת סבב ההשקעה כאמור החזיקה החברה בכ-16.8% מהון המניות המונפק של דריל. החברה רשמה בגין הקצאת מניות דריל לחברה בגין המרת השקעת ה-SAFE וגיוס ההון של חברת דריל רווחי שיערוך בסך כ-2,201 אלפי ש"ח לפני מס. לפרטים נוספים ראה דוח מידי של החברה מיום 11 באוגוסט 2022 (אסמכתא מספר: 101884-01-2022), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2023 הגדילה החברה את השקעתה בחברת דריל בסכום של 250 אלף דולר והגדילה את החזקתה בה לכ-17.9% מהון המניות המונפק של דריל.

ביום 21 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה השקעה נוספת בחברת דריל (הסכם SAFE) בסכום של 500 אלף דולר, בחודש מאי 2024 ביצעה החברה השקעה נוספת בחברת דריל (חוזה SAFE) בסכום של 250 אלף דולר, ובחודש פברואר 2025 ביצעה החברה השקעה נוספת בחברת דריל (חוזה SAFE) בסך של 500 אלף דולר, הכל - לפי שווי מינימלי של חברת דריל של 22 מיליון דולר. סך ההשקעה של החברה בדרייל נכון למועד הדוח מסתכם בכ-2,800 אלפי דולר ו-שיעור ההחזקה הינו כ-20.8% בחברת דריל נכון להיום.

חברת דריל הינה חברה המפתחת כלים טכנולוגיים בתחום הריטייל אשר משפרים את חווית הרכישה ואת התקשורת עם הלקוח בנקודת המכירה הפיזית. מטרת חברת דריל הינה לשפר תהליכי שיווק ומכירות של יצרנים בתחום מוצרי הצריכה ורשתות שיווק קמעונאיות. לחברת דריל IP ייחודי המתבסס על תחום מדעי המח והפסיכולוגיה בשילוב עם מחקרים פורצי דרך. חברת דריל פונה הן לשוק המקומי אולם בעיקר לשוק הבינלאומי.

החברה מאמינה כי ההשקעה ושיתוף הפעולה בין שתי החברות תסייע להגדלת המכירות והרווחיות בחנויות ויקטורי עצמן, וכן להערכת החברה פוטנציאל הצמיחה של חברת דריל הינו גבוה בשוק המכוון לחדשנות טכנולוגית הן במישור המקומי ובעיקר בשוק הבינלאומי.

הערכות החברה באשר לגידול המכירות והרווחיות בחנויות החברה כתוצאה מההשקעה ושיתוף הפעולה כאמור וכן הערכותיה בדבר פוטנציאל הצמיחה של דריל, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססות על המידע הידוע לחברה נכון למועד הדוח ועל הערכותיה של הנהלת החברה. הערכות כאמור עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהאמור לעיל, כתוצאה מגורמים אשר אינם ידועים לחברה ו/או אינם בשליטתה, לרבות התממשות איזה

**מגורמי הסיכון של החברה המפורטים בדיווחי החברה, לרבות בסעיף 26 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.**

**1.9 אתר אינטרנט**

בחודש ינואר 2017 השיקה החברה אתר אינטרנט עצמאי. שיעור הרווח התפעולי הנובע ממכירות באמצעות אתר האינטרנט דומה לשיעור הרווח התפעולי בכלל החברה. החברה רואה במכירות באמצעות אתר האינטרנט ככלי אסטרטגי להמשך הגדלת המכירות ורווחיות החברה.

בשנת 2024 נרשמה עליה במכירות המקוונות בשיעור של כ-62% לעומת התקופה המקבילה בשנת 2023. בשנת 2024 היו המכירות המקוונות כ-5.1% מסך מכירות החברה לעומת כ-3.3% בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 נרשמה עליה במכירות המקוונות של כ-43% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והמכירות המקוונות היו כ-6.8% מסך המכירות לעומת כ-4.6% בתקופה המקבילה אשתקד. החברה הציבה לעצמה יעד של מכירות מקוונות שיגיעו ל-10% מכלל מכירות החברה בעתיד הקרוב.

לצורך הגדלת המכירות המקוונות החברה הגדילה באופן זמני את כח האדם באונליין מתחילת הרבעון הראשון של שנת 2025, דבר אשר הביא לגידול בשכר עבודה.

1.10 בחודש ינואר 2016 פורסם תקן דיווח כספי בינלאומי 16 בדבר חכירות (IFRS16). התקן שינה את הטיפול החשבונאי בחכירות מצד החוכר ויש לו השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. החברה מיישמת את התקן החל מיום 1 בינואר 2019. מאחר שכאמור השפעת יישום התקן על הדוחות הכספיים של החברה הינה מהותית, למען הגילוי הנאות מוצג בסעיף 2.4 לדוח הדירקטוריון דוח רווח והפסד בנטרול השפעת תקן IFRS16. העלייה הגבוהה בשנים האחרונות במדד המחירים לצרכן וכן הריבית הגבוהה השוררת במשק, כמפורט בסעיף 1.5 לעיל, משפיעים מאד על הגידול ביתרת נכסי זכות שימוש, התחייבויות חכירה, הוצאות פחת והוצאות מימון, מאחר שכלל חכירות החברה (הסכמי שכירות) הינן צמודות מדד וחכירות חדשות מהוות על פי הריבית הגבוהה השוררת כיום בשוק, כמו גם חידוש הסכמי השכירות עם רבוע נדל"ן לתקופה של 17 שנים (כאמור בסעיף 1.14 להלן), אשר השפיעו באופן מהותי על הגידול בסעיפים אלו.

1.11 במהלך השנים 2023 ו-2024 הרחיבה החברה את פעילותה באופן ניכר עם לקוחות עסקיים גדולים, כגון תשורות, וולט, פלאקסי ישראל ותן ביס. החברה מתכוונת להמשיך ולהרחיב את שיתופי הפעולה עם לקוחות עסקיים גדולים מתוך מטרה להגדיל את מכירותיה ואת חשיפתה ללקוחות חדשים.

1.12 בחודש מאי 2023 השיקה החברה מועדון לקוחות חדש עם חברת כרטיסי האשראי, מקס איט פיננסים בע"מ ("מקס"), חלף מועדון האשראי המשותף של החברה עם ישראל כרטיס בע"מ, שהופסק בחודש מרס 2023. סכום הכנסותיה ורווחיה של החברה מהמועדון החדש עולה על הכנסותיה ורווחיה שנבעו משיתוף הפעולה של החברה עם ישראל כרטיס בגין מועדון הלקוחות.

1.13 ביום 24 במרס 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך 20 מיליון ש"ח. המועד הקובע היה ביום 6 באפריל 2025 והדיבידנד שולם ביום 22 באפריל 2025.

1.14 במהלך חודש מרס 2024 חתמו החברה וחברת רבוע כחול נדל"ן בע"מ ("רבוע נדל"ן") על הסכמות, הכוללות ביטול תביעות הדדיות וכן חוזים חדשים של הסכמי שכר דירה הכוללים הארכת תקופות השכירות של 9 הסניפים המושכרים מרבוע נדל"ן עד ליום 31 בדצמבר 2040, וכן תוספות שוטפות לשכר הדירה, והכל כמקשה אחת. בגין ההסכמות כאמור רשמה החברה בדוחות הכספיים לשנת 2023 הקטנת הוצאות בגין ביטול הפרשה למשפטיות בסך של כ-1.3 מיליון ש"ח.

1.15 ביום 1 במאי 2024, התקבל בידי החברה מכתב יידוע מאת רשות התחרות, לפיו לאחר בחינת חומר הראיות, רשות התחרות שוקלת להגיש כתב אישום כנגד החברה, בכפוף לשימוע, בגין החשדות המנויים ב-"כתב החשדות" שצורף למכתב היידוע בגין ניסיון לעשיית הסדר כובל. הודעה דומה נמסרה גם למר אייל רביד, מבעלי השליטה בחברה, המכהן כדירקטור וכמנכ"ל החברה.<sup>2</sup>

ביום 19 ביוני 2024 התקבל בידי החברה מכתב יידוע נוסף מאת רשות התחרות, לפיו לאחר בחינת חומר הראיות, רשות התחרות שוקלת להגיש כתב אישום כנגד החברה, בכפוף לשימוע, בגין החשדות המנויים ב-"כתב החשדות" שצורף למכתב היידוע השני בגין ניסיון לעשיית הסדר כובל. הודעה דומה נמסרה גם למר אייל רביד, מבעלי השליטה בחברה, המכהן כדירקטור וכמנכ"ל החברה בגין חשד לעבירות על חוק קידום התחרות בענף המזון ובגין עבירות של הסדר כובל.<sup>3</sup> בחודש נובמבר 2024 נערכו השימועים בנוגע לכתבי החשדות. בחודש פברואר 2025 הגישה רשות התחרות כתבי אישום כנגד החברה וכנגד מר אייל רביד בגין חשדות לעבירות על חוק קידום התחרות בענפי המזון ופארם, התשע"ד-2014 ובגין חשדות לעבירות על ניסיון לעשיית הסדר כובל. ביום 27.4.2025 נערך דיון הקראה ראשונה בפני השופט. הדיון נדחה להקראה נוספת ליום 17.7.2025. נוכח שלב מקדמי זה לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך בבית המשפט, הגם שהחברה סבורה כי יש ברשותה ראיות טובות לביסוס חפותה וחפות מר אייל רביד.<sup>4</sup> חשוב לציין שהמשפט עשוי להימשך זמן רב ופעילות החברה ממשיכה כרגיל ללא כל השפעה של הליכים אלו על פעילותה השוטפת.

ביום 20 ביוני 2024 נרשמה בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה על ידי אחד ממחזיקי המניות של החברה, הבקשה נוגעת לטענה של המבקש לנזק לבעלי המניות כתוצאה מירידה בשער המניה כתוצאה מאי דיווחים בזמן על העבירות כביכול שבוצעו ועל עצם העבירות שגרמו לנזק. בקשת האישור מקדמית ולא ניתן להתייחס בשלב זה לתוכנה או לסיכוייה. בהמשך הוגשה לבית המשפט בקשה נוספת לתביעה ייצוגית<sup>5</sup> ובקשה לגילוי ועיון במסמכים לשם בחינת הגשת תביעה נגזרת כנגד החברה בנושא זה, אשר סיכוייהן להתקבל אינם ברורים בשלב מקדמי זה.

1.16 ביום 25 ביוני 2019, נתקבל בידי החברה כתב תביעה על ידי ברנד פור יו בע"מ (להלן: "התובעת"), בטענה להפרה לכאורה של הסכם שנחתם בין ברנד פור יו לבין הרשת הרביעית בע"מ. לטענת התובעת, ויקטורי הפרה את ההסכם עימה, לרבות בדרך של אי קידום מוצרי המותג הפרטי ואי הצגת מוצרים אלה כנדרש על פי ההסכם. סכום התביעה הינו בסך 16.3 מיליון ש"ח בגין נזקים שנגרמו לטענת התובעת. בחודש פברואר 2025 פסק בית המשפט המחוזי בירושלים לטובת התובעת וחייב את החברה בתשלום לתובעת בסך של 2.9 מיליון ש"ח בתוספת הפרשי ריבית והצמדה עבור השנים 2015-2020 וכן בתוספת הוצאות עורכי דין של התובעת וכן בתשלום אגרות. בשנת 2024 נעשתה הפרשה מתאימה בספרים בגין הסכומים הנ"ל. בסוף חודש מרס 2025 נתקבלה פסיקה משלימה שיש להוסיף מס ערך מוסף לסכומים שנפסקו, ועל כך נעשתה השלמת הפרשה ברבעון הראשון של שנת 2025.

---

<sup>2</sup> לפרטים נוספים ראה דוח מיידי של החברה מיום 1 במאי 2024 (אסמכתא מספר 2024-01-041779), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

<sup>3</sup> לפרטים נוספים ראה דוח מיידי של החברה מיום 19 ביוני 2024 (אסמכתא מספר 2024-01-062107), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

<sup>4</sup> לפרטים נוספים ראה דוח מיידי של החברה מיום 19 בפברואר 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-011677), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

<sup>5</sup> לפרטים ראה דוח מיידי של החברה מיום 3 במרס 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-014168), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

1.17 ביום 20 ביוני 2024 אישר דירקטוריון החברה תכנית לרכישה עצמית של מניות החברה עד לסכום של 10 מיליון ש"ח בתוקף עד ליום 19 ביוני 2025. בחודש נובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה עדכון של תוכנית הרכישה כך שתהא בתוקף עד ליום 23 בנובמבר 2025 ובהיקף של עד 20 מיליון ש"ח. עד למועד הדוח נרכשו 182,237 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה מכוח התוכנית כאמור, בתמורה כוללת בסך של כ-6,886 אלפי ש"ח. פרטים נוספים אודות תוכנית הרכישה העצמית מובאים בדוח זה בדרך של הפניה לדוחות מיידיים של החברה מיום 20 ביוני 2024 ומיום 25 בנובמבר 2025 (אסמכתאות מספר 2024-01-062680 ו-2024-01-618339, בהתאמה).

## 2.1 הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה מצב כספי (על-פי הדוח המאוחד – באלפי ש"ח)

נכון ליום 31 במרס 2025, הסתכם הדוח על המצב הכספי בכ-2,157,354 אלפי ש"ח, לעומת כ-2,164,423 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2024. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם הדוח על המצב הכספי בכ-2,112,641 אלפי ש"ח.

### נכסים שוטפים

נכון ליום 31 במרס 2025, הסתכמו הנכסים השוטפים בכ-632,062 אלפי ש"ח המהווים כ-29% מסך הדוח על המצב הכספי, לעומת כ-666,051 אלפי ש"ח המהווים כ-31% מסך הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס 2024. עיקר הקיטון בנכסים השוטפים מיוחס לקיטון במזומנים ושווי מזומנים. מצד שני חל גידול במלאי בעיקר כתוצאה מעיתוי חג הפסח ומפתיחת סניף חדש בסוף הרבעון של שנת 2025. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הסתכמו הנכסים השוטפים בכ-625,586 אלפי ש"ח המהווים כ-30% מסך הדוח על המצב הכספי.

### נכסים בלתי שוטפים

נכון ליום 31 במרס 2025, הסתכמו הנכסים הבלתי שוטפים בכ-1,525,292 אלפי ש"ח המהווים כ-71% מסך הדוח על המצב הכספי, לעומת כ-1,498,372 אלפי ש"ח המהווים כ-69% מסך הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס 2024. עיקר הגידול בנכסים הבלתי שוטפים נבע בעיקר מגידול בנכסי זכות שימוש ומגידול ברכוש קבוע. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הסתכמו הנכסים הבלתי שוטפים בכ-1,487,055 אלפי ש"ח המהווים כ-70% מסך הדוח על המצב הכספי.

ברבעון הראשון של שנת 2025, נרשם פחת של כ-39,895 אלפי ש"ח, לעומת פחת של כ-37,017 אלפי ש"ח שנרשם ברבעון המקביל אשתקד.

### התחייבויות שוטפות

נכון ליום 31 במרס 2025, הסתכמו ההתחייבויות השוטפות בכ-584,786 אלפי ש"ח המהווים כ-27% מסך הדוח על המצב הכספי, לעומת כ-593,993 אלפי ש"ח המהווים כ-28% מסך הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס 2024. עיקר הקיטון נבע בעיקר מקיטון ביתרת ספקים ונותני שירותים. מצד שני חל גידול בעיקר בהתחייבויות חכירה, זכאים ויתרות זכות, התחייבויות בגין הטבות לעובדים ובגין התחייבות בגין רכישת מניות. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הסתכמו ההתחייבויות השוטפות בכ-549,823 אלפי ש"ח המהווים כ-26% מסך הדוח על המצב הכספי.

### התחייבויות לא שוטפות

נכון ליום 31 במרס 2025, הסתכמו ההתחייבויות הלא שוטפות בכ-1,186,340 אלפי ש"ח המהוות כ-55% מסך הדוח על המצב הכספי, לעומת התחייבויות לא שוטפות בסך של כ-1,175,959 אלפי ש"ח המהוות כ-54% מסך הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס 2024. הגידול נבע בעיקר מגידול בהתחייבויות חכירה לעומת קיטון ביתרת אגרות חוב. נכון ליום 31 במרס 2025 ולתאריך הדוח לחברה אין כל התחייבויות לתאגידים בנקאיים ולנותני אשראי אחרים, פרט לאגרות החוב (סדרה ב') של החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הסתכמו ההתחייבויות הלא שוטפות בכ-1,158,696 אלפי ש"ח המהוות כ-55% מסך הדוח על המצב הכספי.

### הון

נכון ליום 31 במרס 2025, הסתכם סעיף ההון בכ-386,228 אלפי ש"ח המהווים כ-18% מסך הדוח העל המצב הכספי, לעומת כ-394,471 אלפי ש"ח המהווים כ-18% מסך הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס 2024. השינוי בהון העצמי נובע בעיקר מהרווח הנקי השוטף של החברה למול חלוקת



דיבידנד. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הסתכם סעיף ההון בכ-404,122 אלפי ש"ח המהווים כ-19% מסך הדוח על המצב הכספי.

## 2.2 ניתוח תוצאות הפעילות

תוצאות הפעילות המלאות מוצגות בדוחות הרווח והפסד של החברה במסגרת דוחותיה הכספיים. להלן ריכוז נתונים על תוצאות הפעילות לתקופה של שלושת החודשים (3) שהסתיימו ביום 31 במרס 2025 (באלפי ש"ח):

| סעיף                                         | 2025-רבעון 1     | 2024-רבעון 1 | 2024      |
|----------------------------------------------|------------------|--------------|-----------|
| <b>מכירות</b>                                |                  |              |           |
| קיטון באחוזים                                | 603,701<br>2.21% | 617,332      | 2,582,279 |
| <b>רווח גולמי</b>                            | 144,451          | * 147,511    | 619,940   |
| שיעור רווח גולמי מהמכירות                    | 23.93%           | 23.89%       | 24.01%    |
| קיטון ברווח הגולמי                           | 2.07%            |              |           |
| <b>הוצאות מכירה ושיווק</b>                   | 120,059          | * 113,430    | 478,877   |
| <b>הוצאות הנהלה וכלליות</b>                  | 9,536            | * 9,147      | 38,539    |
| שיעור הוצאות מכירה ושיווק מהמכירות           | 19.89%           | 18.37%       | 18.54%    |
| גידול באחוזים                                | 5.84%            |              |           |
| שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות          | 1.58%            | 1.48%        | 1.49%     |
| גידול באחוזים                                | 4.25%            |              |           |
| <b>רווח מפעולות רגילות לפני הוצאות אחרות</b> | 14,856           | 24,934       | 102,524   |
| שיעור רווח מפעולות רגילות מהמכירות           | 2.46%            | 4.04%        | 3.97%     |
| קיטון באחוזים                                | 40.42%           |              |           |
| <b>הוצאות (הכנסות) אחרות</b>                 | 1,415            | *1,856       | 8,596     |
| שיעור הוצאות אחרות מהמכירות                  | 0.23%            | 0.30%        | 0.33%     |
| <b>רווח מפעולות רגילות לאחר הוצאות אחרות</b> | 13,441           | 23,078       | 93,928    |
| שיעור רווח מפעולות רגילות מהמכירות           | 2.23%            | 3.74%        | 3.64%     |
| קיטון באחוזים                                | 40.89%           |              |           |
| <b>הוצאות מימון, נטו</b>                     | 10,496           | 8,698        | 37,507    |
| שיעור הוצאות מימון, נטו מהמכירות             | 1.74%            | 1.41%        | 1.45%     |
| <b>רווח לתקופה</b>                           | 2,106            | 11,359       | 43,746    |
| שיעור רווח לתקופה                            | 0.35%            | 1.84%        | 1.69%     |

\* סווג מחדש.

**ניתוח תוצאות הפעילות לתקופה של שלושת החודשים (3) שהסתיימו ביום 31 למרס 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד**

מכירות החברה ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו בכ-603,701 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-617,332 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, המהווה קיטון של כ-2.21%. הקיטון במכירות החברה ברבעון הראשון של שנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקרו מיום עבודה אחד פחות לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

הפדיון בחנויות זהות במהלך הרבעון קטן בכ-3.5%, בהשוואה לפדיון בחנויות זהות במהלך הרבעון המקביל אשתקד.

הפדיון למ"ר במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 עמד על כ-8.7 אלפי ש"ח למ"ר, לעומת פדיון של כ-9 אלפי ש"ח למ"ר ברבעון המקביל אשתקד.

הפדיון למ"ר בחנויות זהות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 עמד על כ-8.8 אלפי ש"ח למ"ר, לעומת כ-9 אלפי ש"ח למ"ר ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח הגולמי ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם בכ-144,451 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-147,511 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

שיעור הרווח הגולמי ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם בכ-23.93%, לעומת שיעור של כ-23.89% בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מכירה ושיווק ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו בכ-120,059 אלפי ש"ח, לעומת כ-113,430 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הוצאות מכירה ושיווק מכלל ההכנסות ברבעון הראשון של שנת 2025 עמד על כ-19.89%, לעומת כ-18.37% בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בשיעור ההוצאות נובעת בעיקרה מעלייה בהוצאות שכר העבודה בסניפים, עלייה בפחת IFRS, עלייה בארנונה ובחשמל וכן מהירידה במכירות.

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו בכ-9,536 אלפי ש"ח, לעומת כ-9,147 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מכלל ההכנסות ברבעון הראשון של שנת 2025 עמד על כ-1.58%, לעומת כ-1.48% בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נובע מגידול בשכר עבודה של מטה החברה.

הרווח מפעולות רגילות לפני הוצאות אחרות ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם בכ-14,856 אלפי ש"ח המהווה כ-2.46% מהכנסות החברה ברבעון הנוכחי, לעומת כ-24,934 אלפי ש"ח המהווה כ-4.04% מהכנסות החברה בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הקיטון נובע מקיטון במכירות ועלייה בשיעור הוצאות המכירה והשיווק.

הוצאות מימון נטו ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו בכ-10,496 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון נטו של כ-8,698 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות מימון נטו נבע בעיקר כתוצאה מגידול בהוצאות מימון בגין IFRS16 עקב חידוש הסכמים ועלייה בשיעור מדד המחירים לצרכן.

הרווח לתקופה ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם בכ-2,106 אלפי ש"ח, לעומת רווח של כ-11,359 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

2.4 להלן ניתוח תוצאות הפעילות לתקופה של שלושת החודשים (3) שהסתיימו ביום 31 במרס 2025, בנטרול השפעת תקן IFRS16

| סעיף                                     | בנטרול השפעת IFRS 16 | השפעת יישום IFRS 16 | כפי שמוצג בדוחות הכספיים |
|------------------------------------------|----------------------|---------------------|--------------------------|
| עלות ההכנסות                             | 459,250              | -                   | 459,250                  |
| רווח גולמי                               | 144,451              | -                   | 144,451                  |
| הוצאות מכירה ושיווק                      | (127,273)            | (7,214)             | (120,059)                |
| הוצאות הנהלה וכלליות                     | (9,536)              | -                   | (9,536)                  |
| הוצאות אחרות                             | (1,415)              | -                   | (1,415)                  |
| רווח מפעולות רגילות                      | 6,227                | (7,214)             | 13,441                   |
| הכנסות (הוצאות) מימון, נטו               | 725                  | 11,221              | (10,496)                 |
| חלק החברה ברווחי (הפסדי) שווי מאזני, נטו | (165)                | -                   | (165)                    |
| רווח לפני מיסים על הכנסה                 | 6,787                | 4,007               | 2,780                    |
| מיסים על ההכנסה                          | (1,596)              | (922)               | (674)                    |
| רווח לתקופה                              | 5,191                | 3,085               | 2,106                    |

2.5 מקורות מימון

1.5.1 תזרים המזומנים

נזילות [א]

יתרת מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות בבנקים ונכסים פיננסיים לזמן קצר ליום 31 במרס 2025, הסתכמה בסך של כ-115,495 אלפי ש"ח, לעומת כ-168,223 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2024. יתרת מזומנים ושווי מזומנים ונכסים פיננסיים לזמן קצר ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה בסך של כ-125,235 אלפי ש"ח.

הנזילות הגבוהה של החברה מאפשרת לחברה להמשיך להתפתח ולהרחיב את פעילותה.

לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ-47,276 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2025, לעומת הון חוזר חיובי בסך של כ-72,058 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2024.

[ב]

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2025, הסתכמו בסך של כ-37,854 אלפי ש"ח, לעומת תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-77,903 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

לפירוט על השינויים בתזרימי המזומנים מפעילות שוטפת ראה נספח א' לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2025 המצורפים לחלק ג' לדוח בדבר התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת.

[ג]

תזרים מזומנים מפעילות השקעה

תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2025, הסתכמו בסך של כ-11,644 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-13,120 אלפי ש"ח ששימשו לפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקרו מתמורה מנכסים פיננסיים במהלך הרבעון מול גידול ברכישת רכוש קבוע.

[ד]

תזרים מזומנים מפעילות מימון

תזרימי מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2025, הסתכמו בסך של כ-33,705 אלפי ש"ח, לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון של כ-31,508 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מגידול בפירעון התחייבויות חכירה.

1.5.2 ההון העצמי של החברה

נכון ליום 31 במרס 2025, הסתכם סעיף ההון בכ-386,486 אלפי ש"ח המהווה כ-18% מסך הדוח על המצב הכספי, לעומת כ-394,471 אלפי ש"ח המהווים כ-18% מסך הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס 2024. הקיטון נובע מחלוקת דיבידנד.

1.5.3

לפרטים אודות מצבת התחייבויות לפי מועד פירעון של החברה ראה דוח מיידי של החברה המפורסם בד בבד עם הדוח של החברה לרבעון הראשון של שנת 2025, המובא כאן בדרך של הפניה.

2. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב

| אגרות החוב (סדרה ב') (*)                                           |                 |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------|
| מועד ההנפקה                                                        | 3 בדצמבר 2019   |
| סך ערך נקוב במועד ההנפקה                                           | 100,000,000 ש"ח |
| יתרת ערך נקוב ליום 31 במרס 2025                                    | 25,003,000      |
| סכום הריבית שנצברה בספרים ליום 31 במרס 2025                        | 94 אלפי ש"ח     |
| ערך בספרים של יתרת אגרות החוב (כולל ריבית צבורה) ליום 31 במרס 2025 | 24,961 אלפי ש"ח |
| שווי בורסאי ליום 31 במרס 2025                                      | 24,360 אלפי ש"ח |

| אגרות החוב (סדרה ב') (*)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| 25,003,000 ש"ח                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | יתרת ערך נקוב למועד הדוח    |
| ריבית קבועה בשיעור שנתי של 1.5%.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | סוג הריבית ושיעורה          |
| יצוין, כי בשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב'), <sup>6</sup> נקבעו מספר מנגנונים להתאמה של שיעור הריבית השנתית בגין אגרות החוב, וזאת כתוצאה משינויים מסוימים ביחס ההון העצמי המוחשי (המאוחד) של החברה לסך המאזן המוחשי (המאוחד) שלה, ו/או בהון העצמי המוחשי (המאוחד) של החברה, ו/או ביחס שבין החוב הפיננסי נטו (המאוחד) של החברה לבין ה-EBITDA השנתית (המאוחד) שלה (כהגדרת המונחים האמורים להלן), ו/או כתוצאה משינויים מסוימים בדירוג אגרות החוב. בהתאם למנגנוני ההתאמה האמורים (במצטבר), שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ב') לא יעלה בכל מקרה על שיעור שנתי של 3% (למעט במקרה שקמה זכאות לריבית פיגורים) ולא יפחת משיעור שנתי של 1.5%. לפרטים ראה סעיפים 5.2 ו-5.6 לשטר הנאמנות.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                             |
| שנים עשר (12) תשלומים חצי שנתיים, כאשר אחד-עשר (11) תשלומים בשיעור של כ-8.333% מגובה הקרן המקורית של אגרות החוב (סדרה ב') ותשלום נוסף אחרון אשר יהיה בשיעור של כ-8.337% מגובה הקרן המקורית של אגרות החוב (סדרה ב'), בימים 2 בינואר ו-2 ביולי של כל אחת מהשנים 2021 עד 2026 (כולל).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | מועדי תשלום הקרן            |
| שלושה-עשר (13) תשלומים חצי שנתיים ביום 2 ביולי 2020 ובימים 2 בינואר ו-2 ביולי של כל אחת מהשנים 2021 עד 2026 (כולל), החל מיום 2 ביולי 2020 ועד ליום 2 ביולי 2026 (כולל).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | מועדי תשלום הריבית          |
| אגרות החוב (סדרה ב') אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | תנאי הצמדה                  |
| החברה תהא רשאית, בכל עת, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להעמיד את אגרות החוב (סדרה ב') לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, והכל בהתאם להוראות סעיף 7.2 לשטר הנאמנות.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | זכות החברה לבצע פדיון מוקדם |
| שטראוס לזר חברה לנאמנות (1992) בע"מ, מרחוב יצחק שדה 17, תל-אביב 6777517.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | הנאמן                       |
| טלפון: 03-6237777; אחראי: רו"ח אורי לזר.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                             |
| ראה בטבלה נפרדת להלן.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | דירוג                       |
| אגרות החוב (סדרה ב') אינן מובטחות בבטוחות, בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. לפרטים אודות שעבודים שליליים להם התחייבה החברה, ראה סעיף 6.2 לשטר הנאמנות.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | בטוחות                      |
| מגבלות עיקריות החלות על החברה מכוח שטר הנאמנות                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                             |
| מגבלות על ביצוע חלוקה                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                             |
| <p>החברה התחייבה כלפי מחזיקי אגרות החוב כי לא תבצע חלוקה (כמשמעה בחוק החברות, התשנ"ט-1999) כלשהי, אלא אם מתקיימים כל התנאים המפורטים להלן:</p> <p>(א) סכום החלוקה לא יעלה על 75% מרווחיה הראויים לחלוקה של החברה באותו מועד על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים עובר לביצוע החלוקה, בנטרול רווחי/הפסדי שערך נטו (שטרם מומשו) הנובעים משינוי בשוויים ההון של נכסי החברה בתוספת רווחים או הפסדים מצטברים של נכסים שמומשו, הכל בהתאם להוראות סעיף 302 לחוק החברות. סך הרווחים הראויים לחלוקה ליום 31 במרס 2025 הינו כ-289 מיליון ש"ח.</p> <p>(ב) ההון העצמי הנומינאלי המאוחד של החברה (לא כולל זכויות מיעוט) בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, בטרם חלוקת הדיבידנד, בניכוי הדיבידנד שיחולק, לא יפחת מ-160 (מאה ושישים) מיליון ש"ח (סכום זה לא יוצמד למדד). ההון העצמי של החברה כאמור ליום 31 במרס 2025 הינו כ-386 מיליון ש"ח.</p> <p>(ג) במועד החלוקה ומייד בסמוך לאחריה, לא מתקיימת חריגה במי מהתניות הפיננסיות להן התחייבה החברה כמפורט בסעיף 5.5 לשטר הנאמנות, וזאת על-פי הדוחות הכספיים האחרונים של החברה, הרבעוניים או השנתיים (לפי העניין), שפורסמו עובר למועד החלטת הדירקטוריון בדבר החלוקה וזאת מבלי לקחת בחשבון את תקופות הריפוי וההמתנה המנויות בסעיף.</p> <p>(ד) לא מתקיימת, למיטב ידיעת החברה, עילה להעמדה לפירעון מיידי של אגרות</p> |                             |

<sup>6</sup> שטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב') של החברה מיום 1 בדצמבר 2019 כפי שצורף לדוח הצעת המדף שפרסמה החברה באותו יום ("שטר הנאמנות").

| זכות להעמדה לפירעון<br>מיידית מתוקף עילת העברת<br>שליטה                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | אגרות החוב (סדרה ב') (*)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>החוב (סדרה ב'), כמפורט בסעיף 8.1 לשטר הנאמנות, במועד החלטת הדירקטוריון בדבר החלוקה ("מגבלת הדיבידנד") וכן לא תתקיים מייד בסמוך לכך עילת פירעון מיידית כתוצאה מביצוע החלוקה.</p> <p>(ה) החברה עומדת בכל התחייבויותיה המהותיות למחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות שטר הנאמנות.</p> <p>(ו) אין בחלוקה כדי לפגוע בכושר הפירעון של החברה את אגרות החוב.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p>(א) <b>יחס הון למאזן</b> - יחס ההון העצמי המוחשי (המאוזחד) של החברה לסך המאזן המוחשי (המאוזחד) שלה לא יפחת מ-16.7%<sup>7</sup> ליום 31 במרס 2025 עמד יחס ההון למאזן כאמור על כ-41.07%.</p> <p>(ב) <b>הון עצמי</b> - ההון העצמי המוחשי (המאוזחד) של החברה לא יפחת מ-125,000,000 ש"ח (סכום זה לא יוצמד למדד). ליום 31 במרס 2025 עמד ההון העצמי כאמור על כ-374 מיליון ש"ח;</p> <p>(ג) <b>יחס החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA</b> - היחס בין החוב הפיננסי נטו (המאוזחד) של החברה לבין ה-EBITDA השנתית (המאוזחד) שלה לא יעלה על 3.8<sup>8</sup> ליום 31 במרס 2025 עמד יחס החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA כאמור על כ-0.37-.</p> |
| <p>העברת שליטה בהתאם לתנאים המצטברים המפורטים להלן, אשר לא אושרה מראש בידי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'), בהחלטה רגילה:</p> <p>"העברת שליטה" לעניין זה - כל פעולה שכתוצאה ממנה אף לא אחד מבין בעלי השליטה בחברה כהגדרתם בסעיף 1.6 לשטר הנאמנות ("קבוצת רביד") (אשר הינם צד להסכם בעלי מניות כמתואר בסעיף 9.1 לחלק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2018), לבדם או יחד עם אחרים, יימנו על בעלי השליטה בחברה, במישרין או בעקיפין; ואולם: (1) אם קבוצת רביד ירדה מאחזקותיה בחברה, אך ממשיכה להחזיק, במישרין או בעקיפין, בעצמה ו/או יחד עם אחרים, ב-35% או יותר מזכויות ההצבעה בחברה ("שיעור ההחזקה המינימאלי"), ולא יהיו בחברה בעלי מניות אחרי/י שמחזיקים בעצמו/ם ו/או ביחד עם אחרים, במישרין ו/או</p> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

7  
**"הון עצמי מוחשי"** – הון עצמי, בניכוי נכסים לא מוחשיים (כגון מוניטין, זכויות יוצרים, פטנטים, סימני מסחר, שמות מסחריים וכד') ובניכוי הלוואות ו/או שטרי חוב ו/או שטרי הון מכל מין וסוג שהוא שהעמידה החברה לגוף קשור או לחברה קשורה (כהגדרתם להלן), ובתוספת הלוואות בעלים לגביהן נחתמו כלפי צד שלישי, על-ידי החברה ועל-ידי מי שהעמיד את אותן הלוואות בעלים, כתיב נחיתות, דהיינו המדובר בהלוואות שמועד פירעונן הינו לאחר מועד הפירעון הסופי של אגרות החוב וכן כי הן נחתות לאגרות החוב (סדרה ב') במקרה של פירוק החברה; והכל מחושב בהתאם לנתונים כאמור בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, הסקורים או המבוקרים (לפי העניין), למועד אותם דוחות. יובהר כי בחישוב ההון העצמי המוחשי לא יכללו התחייבויות חכירה ו/או נכסי זכות שימוש; **"מאזן מוחשי"** – סך המאזן של החברה, בניכוי נכסי זכות ובניכוי נכסים לא מוחשיים (כגון מוניטין, זכויות יוצרים, פטנטים, סימני מסחר, שמות מסחריים וכד') ובניכוי הלוואות ו/או שטרי חוב ו/או שטרי הון מכל מין וסוג שהוא שהעמידה החברה לגוף קשור או לחברה קשורה, ובתוספת הלוואות בעלים לגביהן נחתמו כלפי צד שלישי, על-ידי החברה ועל-ידי מי שהעמיד את אותן הלוואות בעלים, כתיב נחיתות, דהיינו המדובר בהלוואות שמועד פירעונן הינו לאחר מועד הפירעון הסופי של אגרות החוב וכן כי הן נחתות לאגרות החוב (סדרה ב') במקרה של פירוק החברה; והכל מחושב בהתאם לנתונים כאמור בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, הסקורים או המבוקרים (לפי העניין), למועד אותם דוחות; **"חברה קשורה"** – כהגדרתה בחוק ניירות ערך; **"גוף קשור"** – בנוגע לכל אדם, כל אדם אחר: השולט בו, הנשלט על-ידו או ששולט על-ידי מי ששולט בו; לצורך פיסקה זו המונח "שליטה" פירושו: כמשמעותו בחוק ניירות ערך; והמונחים "שולט", "לשולט", "נשלט" וכיוצא באלה יפורש בהתאמה; המונח "אדם" פירושו: אף חבר בני אדם במשמע, בין שהוא תאגיד ובין שאינו תאגיד; **"הלוואות בעלים"** – כל סכום שניתן ו/או שהועמד לזכות החברה, במשכירין בעיקפין, על-ידי גוף קשור או חברה קשורה, בכל דרך ואופן שהם, ושיש לאותו גוף או חברה כאמור זכות לקבלו חזרה מהחברה (בין אם סכום קרן ובין אם בתוספת הפרשי הצמדה ו/או ריבית, בין כיום ובין בעתיד) - שלא כזכות שירותית לאחר פירוק, יהא כינויו אשר יהא, ובכלל זה: (א) הלוואה שניתנה ו/או הועמדה לחברה על-ידי גוף קשור או חברה קשורה; ו/או (ב) כל סכום שניתן ו/או הועמד לזכות החברה על-ידי גוף קשור או חברה קשורה באמצעות שטר הון ו/או שטר חוב שהוציאה ו/או עשתה החברה לפקודת אותו גוף או חברה; ו/או (ג) כל סכום אשר על החברה לשלם לגוף קשור או לחברה קשורה בקשר עם אגרות חוב שהנפיקה החברה; ו/או (ד) בכל דרך אחרת.

8 **"חוב פיננסי"** – יתרת ההתחייבויות כלפי בנקים, מוסדות פיננסיים, בעלי אגרות חוב ונותני הלוואות אחרים, בהתאם לנתונים כאמור בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, הסקורים או המבוקרים (לפי העניין), למועד אותם דוחות. יובהר כי בחישוב החוב הפיננסי לא יכללו התחייבויות חכירה; **"חוב פיננסי נטו"** – חוב פיננסי כהגדרתו לעיל, בניכוי יתרות מזומנים, שווי מזומנים ותק גזיל, כהגדרתו להלן, בהתאם לנתונים כאמור בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, הסקורים או המבוקרים (לפי העניין), למועד אותם דוחות; **"תיק גזיל"** – יתרת מזומנים בצירוף פיקדונות לזמן קצר, בצירוף ניירות ערך סחירים, בצירוף נכסים פיננסיים ובניכוי חשבונות משועבדים וכן פיקדונות מוגבלים; **"EBITDA שנתי"** – הסכום המצטבר, בתקופה של ארבעת (4) הרבעונים הקלנדאריים האחרונים שקדמו למועד הבדיקה, של הרווח של החברה לפני הכנסות/הוצאות) מימון, רווחים/הפסדים) מנכסים פיננסיים, חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, מיסים על הכנסה, פחת והפחתות, מחושב בהתאם לנתונים כאמור בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, סקורים או מבוקרים (לפי העניין), לארבעת (4) הרבעונים האחרונים שקדמו למועד הבדיקה (לרבות, למניעת ספק, הרבעון המסתיים במועד הבדיקה).



| אגרות החוב (סדרה ב') (*)                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                  | <p>בעקיפין, בכמות מניות של החברה הגבוהה ממספר המניות שיוחזקו על-ידי קבוצת רביד, לא יראו בכך כהעברת שליטה בחברה והדבר לא יהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי. יצויין כי ככל והשליטה תהא במתכונת של דבוקת שליטה, הרי שקבוצת רביד תחזיק בלמעלה מ-50% מהון המונפק והנפרע של דבוקת השליטה; (2) העברת שליטה כתוצאה משינוי חקיקה ו/או כתוצאה מירושא על-פי דין ו/או העברה לקרוב ו/או לנעבר מותר (כמפורט בסעיף 9.1.3 לחלק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2018) ו/או למי מבעלי השליטה האחרים בהתאם להסכם בעלי המניות ביניהם כאמור, לא תחשב הפרה של סעיף 8.1.11 לשטר הנאמנות והדבר לא יהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי. לעניין זה יבואו היורשים על-פי דין ו/או הנעברים כאמור, כבעלי שליטה במקום אלו הנקובים בהגדרת בעלי השליטה בסעיף 1.6 לשטר הנאמנות. לעניין זה, "שליטה" ו-"חזקה", לרבות "חזקה ביחד עם אחרים" – כהגדרת מונחים אלו בחוק ניירות ערך; ו-"קרוב" – כהגדרת מונח זה בחוק החברות.</p>                                                                                         |
| <p><b>זכות להעמדה לפירעון מיידי מתוקף עילת Cross default</b></p> | <p>אם יועמדו לפירעון מיידי בפועל: (1) סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה החברה אשר רשומה למסחר בבורסה או שאינה רשומה למסחר בבורסה, או (2) חוב אחר או מספר חובות מצטברים אחרים של החברה או של חברה מאוחדת אשר הערך ההתחייבותי שלו הינו 75 מיליון ש"ח לפחות, על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה שפורסמו (מבוקרים או סקורים, לפי המקרה) ("חוב אחר"), והדרישה לפירעון מיידי כאמור לא הוסרה בתוך שלושים (30) ימים מהמועד בו הועמדו לפירעון מיידי כאמור. יובהר כי, הלוואה ללא יכולת חזרה (Non-Recourse) לא תיחשב לעניין זה כחוב אחר כאמור לעיל. לעניין זה יצויין, כי בקשר עם חוב אחר אשר חבות החברה בגינו הינה בעקבות מתן ערבות לפירעון אותו חוב, העילה שבסעיף זה תקום רק ככל שהחברה נדרשה לפרוע בפועל סכום הגבוה או שווה לחוב האחר האמור. ככל שיתקיימו התנאים האמורים דלעיל אזי תחול העילה האמורה וזאת החל מאותו מועד שבו נדרשה החברה לפרוע את החוב האחר (בכפוף לתקופת הריפוי המפורטת לעיל) ולא ממועד העמדת אותו חוב לפירעון מיידי, ככל שמועדים אלו אינם חופפים.</p> |

(\*) בהתאם להוראות סעיף 10(ב)(13)(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, סדרת אגרות חוב זו הינה סדרה מהותית של החברה.

ליום 31 במרס 2025 ולמיטב ידיעת החברה גם למועד פרסום הדוח, לא מתקיימת חריגה במי מהתניות הפיננסיות להן התחייבה החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב כמפורט לעיל.

ליום 31 במרס 2025 ועד למועד חתימת הדוחות, לא התקיימה עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב כאמור והחברה עמדה בתנאי אגרות החוב ובכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות.

#### דירוג אגרות החוב (סדרה ב')

| שם חברה מדרגת | דירוג ליום 3 בדצמבר 2019 (מועד ההנפקה) | דירוג שנקבע במועד הנפקת הסדרה | דירוג למועד הדוח | תאריך מתן הדירוג העדכני למועד הדוח | דירוגים נוספים בתקופה שבין מועד ההנפקה המקורי לבין הדירוג העדכני דירוג | דירוגים נוספים בתקופה שבין מועד ההנפקה המקורי לבין הדירוג העדכני דירוג |
|---------------|----------------------------------------|-------------------------------|------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| מידרוג בע"מ   | A2/Stable                              | A2/Stable                     | A2/Stable        | 25 בספטמבר 2024                    | 28 בנובמבר 2019                                                        | A2/Stable                                                              |
|               |                                        |                               |                  |                                    |                                                                        | A2/Stable                                                              |
|               |                                        |                               |                  |                                    |                                                                        | A2/Stable                                                              |
|               |                                        |                               |                  |                                    |                                                                        | A2/Stable                                                              |

| שם<br>חברה<br>מדרגת | דירוג ליום 3<br>בדצמבר 2019<br>(מועד<br>ההנפקה) | דירוג<br>שנקבע<br>במועד<br>הנפקת<br>הסדרה | דירוג למועד<br>הדוח | תאריך מתן<br>הדירוג<br>העדכני<br>למועד הדוח | דירוגים<br>נוספים<br>בתקופה שבין<br>מועד ההנפקה<br>המקורי לבין<br>הדירוג העדכני<br>דירוג | דירוגים<br>נוספים<br>בתקופה שבין<br>מועד ההנפקה<br>המקורי לבין<br>הדירוג העדכני<br>תאריך |
|---------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
|                     |                                                 |                                           |                     |                                             |                                                                                          | 2022                                                                                     |
|                     |                                                 |                                           |                     |                                             | A2/Stable                                                                                | 21 בספטמבר<br>2023                                                                       |
|                     |                                                 |                                           |                     |                                             | A2/Stable                                                                                | 25 בספטמבר<br>2024                                                                       |

לפרטים אודות דוח הדירוג העדכני לאגרות החוב (סדרה ב') של החברה, ראה דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 26 בספטמבר 2024 (אסמכתא מספר : 2024-01-605949) המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

דירקטוריון והנהלת החברה משתתפים מקרב לב בצער משפחות הנרצחים והרוגי צה"ל, מחזקים את משפחות החטופים ומייחלים לשובם בהקדם הבייתה ומחזקים את ידם של חיילי צה"ל ששיגו את מטרות המלחמה במלואם ושיחזרו הביתה בריאים ושלמים. עם ישראל חי.

אייל רביד,  
מנכ"ל

צביקה ברנשטיין,  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך : 29 במאי 2025



# חלק ב'

תמצית דוחות כספיים ביניים  
לתקופה שהסתיימה ב-31 במרץ 2025

**ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ**

**דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים ליום 31 במרץ 2025**

**בלתי מבוקר**

## ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים ליום 31 במרץ 2025

### בלתי מבוקר

### תוכן העניינים

#### עמוד

|       |                                                                            |
|-------|----------------------------------------------------------------------------|
| 2     | דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ |
| 3     | מכתב הסכמה הניתן בד בבד עם פרסום דוח עיתי בקשר לתשקיף מדף                  |
| 4-5   | דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי                                       |
| 6     | דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר                      |
| 7-8   | דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון                                    |
| 9-11  | דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים                                  |
| 12-18 | ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2025                  |

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ (להלן – "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה שלוש חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברות המוצגות על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הסתכמה לסך של כ- 153 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ 2025 ואשר חלק החברה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ- 11 אלפי ש"ח לתקופה של שלוש חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של אותן ישויות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן ישויות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

### 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 היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי 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 ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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 בפיסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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 ומיידיים), התש"ל-1970.

ירושלים, 29 במאי 2025

זיו האפט  
רואי חשבון



ירושלים, 29 במאי 2025

לכבוד

הדירקטוריון של ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ (להלן: "החברה")

ג.א.נ.,

הנדון: מכתב הסכמה הניתן בד בבד עם פרסום דוח עיתי בקשר לתשקיף מדף של ויקטורי רשת  
סופרמרקטים בע"מ מחודש מאי 2024

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוח שלנו המפורט להלן  
בקשר לתשקיף שבנדון:

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 29 במאי 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של  
החברה ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

זיו האפט  
רואי חשבון

**ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי**

| 31 בדצמבר<br>2024       | 31 במרץ<br>2024 | 31 במרץ<br>2025 |       |                                            |
|-------------------------|-----------------|-----------------|-------|--------------------------------------------|
| אלפי ש"ח                | אלפי ש"ח        | אלפי ש"ח        | ביאור |                                            |
|                         | בלתי מבוקר      | בלתי מבוקר      |       | <b>נכסים</b>                               |
| <b>נכסים שוטפים:</b>    |                 |                 |       |                                            |
| 80,975                  | 137,335         | 73,480          |       | מזומנים ושווי מזומנים                      |
| 44,260                  | 30,888          | 42,015          | 4     | נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד |
| 202,778                 | 198,424         | 196,592         |       | לקוחות                                     |
| 19,741                  | 13,009          | 20,450          |       | חייבים ויתרות חובה                         |
| -                       | -               | 635             |       | מס הכנסה לקבל                              |
| 277,832                 | 286,395         | 298,890         |       | מלאי                                       |
| 625,586                 | 666,051         | 632,062         |       | <b>סה"כ נכסים שוטפים</b>                   |
| <b>נכסים לא שוטפים:</b> |                 |                 |       |                                            |
| 17,206                  | 17,069          | 18,805          |       | השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני      |
| 1,202,147               | 1,219,530       | 1,235,081       |       | נכסי זכות שימוש                            |
| 244,472                 | 242,324         | 248,512         |       | רכוש קבוע                                  |
| 12,691                  | 12,691          | 12,691          |       | מוניטין                                    |
| 461                     | 260             | 461             |       | חייבים ויתרות חובה                         |
| 10,078                  | 6,498           | 9,742           |       | מיסים נדחים                                |
| 1,487,055               | 1,498,372       | 1,525,292       |       | <b>סה"כ נכסים לא שוטפים</b>                |
| 2,112,641               | 2,164,423       | 2,157,354       |       |                                            |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

**ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי**

| 31 בדצמבר<br>2024                     | 31 במרץ<br>2024 | 31 במרץ<br>2025 |                                    |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------------------|
| אלפי ש"ח                              | אלפי ש"ח        | אלפי ש"ח        |                                    |
|                                       | בלתי מבוקר      | בלתי מבוקר      |                                    |
| <b>התחייבויות והון</b>                |                 |                 |                                    |
| <b>התחייבויות שוטפות:</b>             |                 |                 |                                    |
| 16,666                                | 16,666          | 16,666          | חלויות שוטפות בגין אגרות חוב       |
| 100,521                               | 95,442          | 102,509         | התחייבויות חכירה                   |
| 380,336                               | 426,745         | 401,828         | ספקים ונותני שירותים               |
| 18,187                                | 25,335          | 31,639          | זכאים ויתרות זכות                  |
| 29,525                                | 27,082          | 30,091          | התחייבויות בגין הטבות לעובדים      |
| 1,136                                 | 652             | 2,053           | התחייבות בגין רכישת מניות          |
| 3,452                                 | 2,071           | -               | מס הכנסה לשלם                      |
| 549,823                               | 593,993         | 584,786         | <b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>      |
| <b>התחייבויות לא שוטפות:</b>          |                 |                 |                                    |
| -                                     | 1,073           | -               | הלוואה מחברה מוחזקת                |
| 16,438                                | 24,662          | 8,201           | אגרות חוב                          |
| 1,139,685                             | 1,147,836       | 1,175,701       | התחייבויות חכירה                   |
| 2,573                                 | 2,388           | 2,438           | התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו |
| 1,158,696                             | 1,175,959       | 1,186,340       | <b>סה"כ התחייבויות לא שוטפות</b>   |
| <b>הון:</b>                           |                 |                 |                                    |
| <b>הון המיוחס לבעלים של חברה האם:</b> |                 |                 |                                    |
| 97,310                                | 105,046         | 97,310          | הון מניות נפרע וקרנות הון          |
| 306,812                               | 289,425         | 288,918         | עודפים                             |
| 404,122                               | 394,471         | 386,228         | <b>סה"כ הון</b>                    |
| 2,112,641                             | 2,164,423       | 2,157,354       |                                    |

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.**

|                        |                    |                                    |                                               |
|------------------------|--------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------|
| אפי לובל<br>מנהל כספים | אייל רביד<br>מנכ"ל | צביקה ברנשטיין<br>יו"ר הדירקטוריון | 29 במאי 2025<br>תאריך אישור<br>הדוחות הכספיים |
|------------------------|--------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------|

## ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

| לשנה<br>שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר<br>2024     | לשלושה<br>חודשים<br>שהסתיימו<br>ביום 31 במרץ<br>2024 | לשלושה<br>חודשים<br>שהסתיימו<br>ביום 31 במרץ<br>2025 |                                                                    |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| אלפי ש"ח                                       | אלפי ש"ח                                             | אלפי ש"ח                                             |                                                                    |
|                                                | בלתי מבוקר                                           | בלתי מבוקר                                           |                                                                    |
| 2,582,279                                      | 617,332                                              | 603,701                                              | הכנסות                                                             |
| 1,962,339                                      | 469,821 (*)                                          | 459,250                                              | עלות ההכנסות                                                       |
| 619,940                                        | 147,511                                              | 144,451                                              | רווח גולמי                                                         |
| (478,877)                                      | (113,430) (*)                                        | (120,059)                                            | הוצאות מכירה ושיווק                                                |
| (38,539)                                       | (9,147) (*)                                          | (9,536)                                              | הוצאות הנהלה וכלליות                                               |
| (8,596)                                        | (1,856) (*)                                          | (1,415)                                              | הוצאות אחרות                                                       |
| 93,928                                         | 23,078                                               | 13,441                                               | רווח מפעולות רגילות                                                |
| 4,677                                          | 1,024                                                | 753                                                  | הכנסות מימון                                                       |
| (46,765)                                       | (10,976)                                             | (11,732)                                             | הוצאות מימון                                                       |
| 4,581                                          | 1,254                                                | 483                                                  | רווחים מנכסים פיננסיים                                             |
| (37,507)                                       | (8,698)                                              | (10,496)                                             | הוצאות מימון, נטו                                                  |
| 85                                             | (17)                                                 | (165)                                                | חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו |
| 56,506                                         | 14,363                                               | 2,780                                                | רווח לפני ניכוי מיסים על ההכנסה                                    |
| 12,760                                         | 3,004                                                | 674                                                  | מיסים על ההכנסה                                                    |
| 43,746                                         | 11,359                                               | 2,106                                                | רווח לתקופה                                                        |
| הפסד כולל אחר לאחר מיסים בגין:                 |                                                      |                                                      |                                                                    |
| פריטים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד: |                                                      |                                                      |                                                                    |
| (890)                                          | -                                                    | -                                                    | מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת                                |
| 42,856                                         | 11,359                                               | 2,106                                                | סה"כ רווח כולל לתקופה                                              |
| רווח למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע.נ. (בש"ח):  |                                                      |                                                      |                                                                    |
| 3.1                                            | 0.79                                                 | 0.15                                                 | רווח בסיסי למניה                                                   |
| 3.06                                           | 0.79                                                 | 0.15                                                 | רווח מדולל למניה                                                   |
| (*) סווג מחדש.                                 |                                                      |                                                      |                                                                    |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

**ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון**

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

| הון מניות               | פרמיה על מניות | קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה | קרן הון בגין אופציות לעובדים | קרן הון בגין מדידות מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת | מניות החברה המוחזקות ע"י החברה | עודפים   | סך-הכל   |
|-------------------------|----------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------|----------|----------|
| <b>אלפי ש"ח</b>         |                |                                   |                              |                                                 |                                |          |          |
| 144                     | 129,601        | (3,308)                           | 905                          | (14,995)                                        | (15,037)                       | 306,812  | 404,122  |
| יתרה ליום 1 בינואר 2025 |                |                                   |                              |                                                 |                                |          |          |
| -                       | -              | -                                 | -                            | -                                               | -                              | (20,000) | (20,000) |
| דיבידנד שהוכרז          |                |                                   |                              |                                                 |                                |          |          |
| -                       | -              | -                                 | -                            | -                                               | -                              | 2,106    | 2,106    |
| רווח לתקופה             |                |                                   |                              |                                                 |                                |          |          |
| 144                     | 129,601        | (3,308)                           | 905                          | (14,995)                                        | (15,037)                       | 288,918  | 386,228  |
| יתרה ליום 31 במרץ 2025  |                |                                   |                              |                                                 |                                |          |          |

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)

| הון מניות               | פרמיה על מניות | קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה | קרן הון בגין אופציות לעובדים | קרן הון בגין מדידות מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת | מניות החברה המוחזקות ע"י החברה | עודפים   | סך-הכל   |
|-------------------------|----------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------|----------|----------|
| <b>אלפי ש"ח</b>         |                |                                   |                              |                                                 |                                |          |          |
| 144                     | 129,601        | (3,308)                           | 865                          | (14,105)                                        | (8,151)                        | 293,066  | 398,112  |
| יתרה ליום 1 בינואר 2024 |                |                                   |                              |                                                 |                                |          |          |
| -                       | -              | -                                 | -                            | -                                               | -                              | (15,000) | (15,000) |
| דיבידנד שהוכרז          |                |                                   |                              |                                                 |                                |          |          |
| -                       | -              | -                                 | -                            | -                                               | -                              | 11,359   | 11,359   |
| רווח לתקופה             |                |                                   |                              |                                                 |                                |          |          |
| 144                     | 129,601        | (3,308)                           | 865                          | (14,105)                                        | (8,151)                        | 289,425  | 394,471  |
| יתרה ליום 31 במרץ 2024  |                |                                   |                              |                                                 |                                |          |          |

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.**

**ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

| סך-הכל<br>אלפי<br>ש"ח | עודפים<br>אלפי<br>ש"ח | מניות<br>החברה<br>המוחזקות<br>ע"י<br>החברה<br>אלפי<br>ש"ח | קרן הון<br>בגין<br>מדידות<br>מחדש<br>של<br>תוכנית<br>להטבה<br>מוגדרת<br>אלפי<br>ש"ח | קרן הון<br>בגין<br>אופציות<br>לעובדים<br>אלפי<br>ש"ח | קרן הון<br>בגין<br>עסקאות<br>עם בעלי<br>שליטה<br>אלפי<br>ש"ח | פרמיה<br>על<br>מניות<br>אלפי<br>ש"ח | הון<br>מניות<br>אלפי<br>ש"ח |                                 |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| 398,112               | 293,066               | (8,151)                                                   | (14,105)                                                                            | 865                                                  | (3,308)                                                      | 129,601                             | 144                         | <b>יתרה ליום 1 בינואר 2024</b>  |
| 43,746                | 43,746                | -                                                         | -                                                                                   | -                                                    | -                                                            | -                                   | -                           | רווח לתקופה                     |
|                       |                       |                                                           |                                                                                     |                                                      |                                                              |                                     |                             | מדידות מחדש של                  |
|                       |                       |                                                           |                                                                                     |                                                      |                                                              |                                     |                             | תכנית להטבה                     |
| (890)                 | -                     | -                                                         | (890)                                                                               | -                                                    | -                                                            | -                                   | -                           | מוגדרת                          |
| 42,856                | 43,746                | -                                                         | (890)                                                                               | -                                                    | -                                                            | -                                   | -                           | <b>סה"כ רווח (הפסד)</b>         |
|                       |                       |                                                           |                                                                                     |                                                      |                                                              |                                     |                             | <b>כולל לתקופה</b>              |
| (30,000)              | (30,000)              | -                                                         | -                                                                                   | -                                                    | -                                                            | -                                   | -                           | דיבידנד ששולם                   |
|                       |                       |                                                           |                                                                                     |                                                      |                                                              |                                     |                             | רכישת מניות                     |
| (6,886)               | -                     | (6,886)                                                   | -                                                                                   | -                                                    | -                                                            | -                                   | -                           | החברה                           |
| 40                    | -                     | -                                                         | -                                                                                   | 40                                                   | -                                                            | -                                   | -                           | אופציות לעובדים                 |
| 404,122               | 306,812               | (15,037)                                                  | (14,995)                                                                            | 905                                                  | (3,308)                                                      | 129,601                             | 144                         | <b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b> |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

**ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים**

| לשנה שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר<br>2024 | לשלושה חודשים<br>שהסתיימו ביום<br>31 במרץ<br>2024 | לשלושה חודשים<br>שהסתיימו ביום<br>31 במרץ<br>2025 |                                                                 |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| אלפי ש"ח                                | אלפי ש"ח                                          | אלפי ש"ח                                          |                                                                 |
|                                         | בלתי מבוקר                                        | בלתי מבוקר                                        |                                                                 |
| 43,746                                  | 11,359                                            | 2,106                                             | <b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b><br>רווח לתקופה              |
| 138,945                                 | 66,544                                            | 35,748                                            | התאמות הדרושות להצגת תזרימי<br>המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א') |
| 182,691                                 | 77,903                                            | 37,854                                            | <b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>                          |
| (43,340)                                | (12,398)                                          | (13,493)                                          | <b>תזרימי מזומנים לפעילות השקעה</b><br>רכישת רכוש קבוע          |
| 110                                     | 30                                                | -                                                 | תמורה ממימוש רכוש קבוע                                          |
| (14)                                    | 149                                               | 73                                                | חברות קשורות                                                    |
| (1,385)                                 | (922)                                             | (920)                                             | השקעה בחברה מוחזקת                                              |
| (10,007)                                | 21                                                | 2,696                                             | תמורה נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך<br>רווח או הפסד, נטו        |
| (54,636)                                | (13,120)                                          | (11,644)                                          | <b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות<br/>השקעה</b>                     |
|                                         |                                                   |                                                   | <b>תזרימי מזומנים לפעילות מימון</b>                             |
| (16,666)                                | (8,333)                                           | (8,333)                                           | פירעון אגרות חוב                                                |
| (97,588)                                | (23,175)                                          | (25,372)                                          | פירעון התחייבות חכירה                                           |
| (6,886)                                 | -                                                 | -                                                 | רכישת מניות באוצר                                               |
| (30,000)                                | -                                                 | -                                                 | דיבידנד ששולם                                                   |
| (151,140)                               | (31,508)                                          | (33,705)                                          | <b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</b>                         |
| (23,085)                                | 33,275                                            | (7,495)                                           | <b>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>                     |
| 104,060                                 | 104,060                                           | 80,975                                            | <b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת<br/>התקופה</b>             |
| 80,975                                  | 137,335                                           | 73,480                                            | <b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף<br/>התקופה</b>               |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.



**ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים**

**נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:**

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום 31<br>בדצמבר<br>2024 | לשלושה<br>חודשים<br>שהסתיימו<br>ביום 31 במרץ<br>2024 | לשלושה<br>חודשים<br>שהסתיימו<br>ביום 31 במרץ<br>2025 |                                                                    |
|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| אלפי ש"ח                                      | אלפי ש"ח                                             | אלפי ש"ח                                             |                                                                    |
|                                               | בלתי מבוקר                                           | בלתי מבוקר                                           |                                                                    |
|                                               |                                                      |                                                      | <b>הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:</b>                |
| (85)                                          | 17                                                   | 165                                                  | חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו |
| 38,914                                        | 9,972                                                | 9,453                                                | פחת רכוש קבוע                                                      |
| 117,323                                       | 27,045                                               | 30,442                                               | הפחתה של נכסי זכות שימוש                                           |
| (110)                                         | (30)                                                 | -                                                    | רווח הון                                                           |
| (4,581)                                       | (1,254)                                              | (451)                                                | עליית ערך נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו            |
| (2,653)                                       | 927                                                  | 336                                                  | מיסים נדחים, נטו                                                   |
| 3,203                                         | 1,465                                                | 431                                                  | סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בגין הטבות לעובדים                     |
| 40                                            | -                                                    | -                                                    | הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות                                   |
|                                               |                                                      |                                                      | <b>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:</b>                            |
| (11,834)                                      | (7,480)                                              | 6,186                                                | ירידה (עלייה) בלקוחות                                              |
| (9,923)                                       | (2,990)                                              | (709)                                                | עלייה בחייבים ויתרות חובה                                          |
| (9,167)                                       | (17,730)                                             | (21,058)                                             | עלייה במלאי                                                        |
| 21,101                                        | 67,510                                               | 21,492                                               | עלייה בספקים ונותני שירותים                                        |
| (3,776)                                       | (10,020)                                             | (6,452)                                              | ירידה בזכאים ויתרות זכות                                           |
| 493                                           | (888)                                                | (4,087)                                              | עלייה במס הכנסה לקבל/לשלם, נטו                                     |
| <u>138,945</u>                                | <u>66,544</u>                                        | <u>35,748</u>                                        |                                                                    |

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.**

**ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים**

**נספח ב' - מידע נוסף**

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר<br>2024 | לשלושה חודשים<br>שהסתיימו ביום<br>31 במרץ<br>2024 | לשלושה חודשים<br>שהסתיימו ביום<br>31 במרץ<br>2025 |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| אלפי ש"ח                                | אלפי ש"ח                                          | אלפי ש"ח                                          |
|                                         | בלתי מבוקר                                        | בלתי מבוקר                                        |

**נספח ב' - מידע נוסף:**

|                                                                |          |          |                              |
|----------------------------------------------------------------|----------|----------|------------------------------|
| 4,662                                                          | 1,040    | 1,149    | תקבולי ריבית                 |
| (45,561)                                                       | (10,915) | (11,221) | תשלומי ריבית                 |
| (15,514)                                                       | (3,030)  | (3,699)  | תשלומי מיסים על הכנסה        |
| 70                                                             | 70       | -        | תקבולי מיסים על ההכנסה       |
| <b><u>פעילות השקעה ומימון שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:</u></b> |          |          |                              |
| 971                                                            | 24       | 1,837    | השקעה בחברה מוחזקת           |
| 239,017                                                        | 201,798  | 56,281   | התחייבות בגין נכס זכות שימוש |
| 924                                                            | -        | -        | דיבידנד שהוכרז מחברה מוחזקת  |
| -                                                              | 15,000   | 20,000   | דיבידנד שהוכרז ולא שולם      |

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.**

**ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2025**

**ביאור 1 - כללי:**

**א. פעילות החברה:**

(1) ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל ביום 27 בדצמבר 2007 כחברה פרטית. החברה נסחרת בבורסה החל מיום 26 במאי 2011.

מטה החברה ממוקם ביבנה.

בעלי השליטה בחברה הינם מר אייל רביד ומר אברהם רביד.

(2) החברה פועלת בתחום השיווק הקמעונאי בתחום המזון בישראל באמצעות חברות מאוחדות, הפועלות בשיטת הדיסקאונט, קרי, מחירים זולים לצרכן הפרטי.

נכון ליום 31 במרץ 2025, הפעילה החברה 69 סניפים ברחבי הארץ. בחודש פברואר 2024 פתחה החברה סניף חדש ברחוב שמוטקין בראשל"צ, בנוסף ב-15 במאי 2024 סגרה החברה את סניף "האוניברסיטה" בת"א לאחר שבחירה שלא לממש את האופציה להארכת תקופת השכירות.

במהלך חודש ינואר 2025 פתחה החברה סניף בעיר חריש ובסוף חודש מרץ בעמק חפר. החברה חתומה על 4 הסכמי שכירות נוספים לפתיחת סניפים: בת ים, עפולה, באר שבע ותל מונד.

**ב.** יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 והביאורים המצורפים להם. לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים תמציתיים ביניים אלה ביאורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים יחסית למידע שכבר דווח בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה.

**ג.** לדוחות כספיים אלה לא צורף מידע כספי נפרד לדוחות הכספיים של החברה, בשל זניחות תוספת המידע שתיכלל בו. הקביעה כי אין במידע הכספי הנפרד משום תוספת מידע מהותית על המידע הנכלל כבר בדוחות הכספיים המאוחדים (השנתיים), או בדוחות כספיים תמציתיים ביניים, לפי העניין, מסתמכת על אלה:

1. היקף הנכסים וההתחייבויות המיוחסים לחברות המוחזקות אינו מהותי ביחס להיקף הנכסים וההתחייבויות בדוחות המאוחדים.

2. היקף ההכנסות המיוחסות לחברות המוחזקות אינו מהותי ביחס להיקף ההכנסות בדוחות המאוחדים.

3. היקף ההוצאות התפעוליות המיוחסות לחברות המוחזקות אינו מהותי ביחס להיקף ההוצאות התפעוליות בדוחות המאוחדים.

4. תזרים המזומנים מפעילות שוטפת, מפעילות השקעה ומפעילות מימון, המיוחס לחברות המוחזקות, אינו מהותי ביחס לתזרים המזומנים בדוחות המאוחדים.

## ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2025

ביאור 1 - כללי (המשך):

ד. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 החלה מלחמת "חרבות ברזל" לאחר שארגון החמאס הרצחני פלש לשטחי מדינת ישראל, טבח בהמוני אזרחים וחיילים ישראלים וחטף כ-240 אזרחים וחיילים. ממשלת ישראל הכריזה על יציאה למלחמה להשמדת כוחו של החמאס. המלחמה כוללת פינויים של עשרות אלפי תושבים ישראלים מגבול הדרום ומגבול הצפון. במשך השבועיים הראשונים מפתחת המלחמה הביקושים בחנויות היו גבוהים משמעותית לעומת תקופת שגרה, בהמשך הורגשה עלייה קלה בפדיונות לעומת תקופת שגרה ובמשך החודשים האחרונים מורגשת חזרה לשגרת מכירות. על רקע המלחמה בעזה החלו גם איומים ביטחוניים על מעבר של אוניות סוחר בים האדום. לנוכח המתרחש בים האדום הודיעו חברות הובלה ימית גדולות על הפסקת מעבר אוניותיהן בים האדום. כתוצאה מכך נגרמו שיבושים בשרשרת האספקה והתייקרות עלויות ההובלה והביטוח. עם זאת, החברה אינה צופה מחסור משמעותי בסחורות גם באם יימשך מצב הלחימה בישראל עוד חודשים ארוכים. בנוסף לכך, מצב הלחימה החריף את המחסור בעובדים. בחודש ינואר 2025 הושג הסכם עם החמאס לשחרור חטופים שלב א' ולהפסקת לחימה זמנית בעזה, ואולם בחודש מרץ 2025 חודשה הלחימה. החברה נערכת לכל אפשרות של המשך לחימה או הפסקת אש קבועה ואינה יכולה להעריך כעת את השפעת כל אחת מהסיטואציות על מכירות החברה ותוצאותיה הכספיות. בנוסף לכך הושגה הפסקת אש מול לבנון והחיזבאללה, לצד המשך האיומים מאירן ומתימן, והחברה עוקבת גם אחרי ההתפתחויות בכלל האיומים כאמור, לרבות בגזרה הצפונית.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מצייתים להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 34 בדבר דיווח כספי לתקופות ביניים. כמו כן, הדוחות התמציתיים ביניים מקיימים את הוראות הגילוי לפי פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.
2. בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה החברה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאלו שיושמו בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

**ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2025**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**

**3. תקנים חדשים בתקופה שלפני יישומם:**

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "IFRS 18" או "התקן החדש"):

IFRS 18 שפורסם באפריל 2024 נועד לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות של הדיווח על ביצועי החברות. התקן החדש מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים ואינו עוסק בנושאי הכרה ומדידה של פריטים בדוחות הכספיים.

להלן סקירה של עיקרי השינויים שיחולו בדוחות הכספיים עם יישום התקן החדש, ביחס להוראות ההצגה והגילוי החלות כיום:

- התקן החדש ישנה את מבנה הדוח על הרווח או הפסד ויכלול שלוש קטגוריות מוגדרות חדשות: הפעלה, השקעה ומימון וכן יוסיף שני סיכומי ביניים חדשים: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומסים על ההכנסה.

- התקן החדש כולל הנחיות למתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על-ידי ההנהלה (MPMs) (Management-defined performance Measures).

- התקן החדש מספק הנחיות לגבי קיבוץ ופיצול של המידע בדוחות הכספיים ביחס לשאלה האם מידע צריך להיכלל בדוחות הראשיים או בביאורים וגילויים לגבי פריטים שהוגדרו כ"אחרים".

- התקן החדש כולל תיקונים לתקנים אחרים, לרבות תיקונים מוגבלים לתקן חשבונאות בינלאומי 7, דוח על תזרימי מזומנים.

IFRS 18 ייושם למפרע החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחר מכן תוך מתן גילוי ספציפי כפי שנקבע במסגרת הוראות המעבר של התקן החדש.

בהתאם להוראות IFRS 18 יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי לכך, יחד עם זאת, בהתאם להחלטה בתחום תאגידים מספר 1-2024, בדבר דחיית יישום מוקדם של תקן דיווח כספי בין-לאומי 18, שפורסמה על ידי סגל רשות ניירות ערך ב-4 באוגוסט 2024, יישום מוקדם ידחה ויתאפשר רק החל מיום 1 בינואר 2025.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של IFRS 18 על הדוחות הכספיים, אולם בשלב זה אין ביכולתה להעריך השפעה כאמור. השפעת התקן החדש, ככל שתהיה, תשפיע רק על ענייני הצגה וגילוי.

**ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2025**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**

**4. שינויים חשבונאיים**

במהלך שנת 2024, בחנה החברה מחדש את סיווג העלויות בעלות המכירות, הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות ואחרות ובהתאם ביצעה החברה התאמה של המדיניות החשבונאית שלה למדיניות בענף.

להלן ההשפעות על הדוח על הרווח או הפסד לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024:

| כפי שהוצג בעבר | שינוי    | כפי שמוצג כיום |                      |
|----------------|----------|----------------|----------------------|
| 455,057        | 14,764   | 469,821        | עלות ההכנסות         |
| 162,275        | 14,764   | 147,511        | רווח גולמי           |
| 128,194        | (14,764) | 113,430        | הוצאות מכירה ושיווק  |
| 10,027         | (880)    | 9,147          | הוצאות הנהלה וכלליות |
| 976            | 880      | 1,856          | הוצאות אחרות         |

**ביאור 3 - הכנסות:**

**א. הכנסות**

| 31 במרץ<br>2025 | 31 במרץ<br>2024 | 31 בדצמבר<br>2024 |                            |
|-----------------|-----------------|-------------------|----------------------------|
| אלפי ש"ח        | אלפי ש"ח        | אלפי ש"ח          |                            |
| בלתי מבוקר      | בלתי מבוקר      |                   |                            |
| 588,774         | 602,963         | 2,527,700         | הכנסות                     |
| 14,927          | 14,369          | 54,579            | הכנסות מקונסיגנציה - עמלות |
| 603,701         | 617,332         | 2,582,279         | סך ההכנסות                 |

## ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2025

### ביאור 4 - מכשירים פיננסיים:

א. מכשירים פיננסיים שהוכרו בדוחות על המצב הכספי:

| 31 בדצמבר<br>2024 | 31 במרץ<br>2024 | 31 במרץ<br>2025 |                                                    |
|-------------------|-----------------|-----------------|----------------------------------------------------|
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח        | אלפי ש"ח        |                                                    |
|                   | בלתי מבוקר      | בלתי מבוקר      |                                                    |
|                   |                 |                 | <b>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:</b> |
| 1,466             | 1,358           | 1,299           | אג"ח קונצרני (רמה 1)                               |
| -                 | -               | 234             | אג"ח ממשלתי (רמה 1)                                |
| 31,045            | 27,920          | 29,150          | קרנות גידור (רמה 2) (1)                            |
| 2,274             | 1,551           | 2,273           | תעודות השתתפות בקרנות נאמנות (רמה 1)               |
| 9,475             | 59              | 9,059           | מניות סחירות (רמה 1)                               |
| 44,260            | 30,888          | 42,015          |                                                    |

(1) שווי היחידות מוערך בהתאם לשווי הנכסים המוחזקים, כאשר יתר ההוצאות משולמות בנפרד.

### ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים שערכם בספרים אינו מהווה קירוב סביר לשווי ההוגן:

השווי ההוגן של אגרות החוב מתבסס על מחירי השוק בהן נסחרות.

| 31 בדצמבר<br>2024 | 31 במרץ<br>2024 | 31 במרץ<br>2025 |                   |
|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח        | אלפי ש"ח        |                   |
|                   | בלתי מבוקר      | בלתי מבוקר      |                   |
|                   |                 |                 | <b>אגרות חוב:</b> |
| 24,163            | 40,002          | 24,360          | שווי הוגן (רמה 1) |
| 33,104            | 41,328          | 24,867          | ערך בספרים        |

לגבי יתר המכשירים הפיננסיים שהחברה מחזיקה, ערכם בספרים שווה או קרוב לשווי הוגן.

## ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2025

### ביאור 5 - תביעות והליכים משפטיים:

1. לגבי תביעות והליכים משפטיים כנגד החברה, העומדים והתלויים ליום 31 בדצמבר 2024, ראה ביאור 17 לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024.
2. ביום 1 במאי 2024, התקבל בידי החברה מכתב יידוע מאת רשות התחרות, לפיו לאחר בחינת חומר הראיות, רשות התחרות שוקלת להגיש כתב אישום כנגד החברה, בכפוף לשימוע, בגין החשדות המנויים ב-"כתב החשדות" שצורף למכתב היידוע בגין ניסיון לעשיית הסדר כובל. הודעה דומה נמסרה גם למר אייל רביד, מבעלי השליטה בחברה, המכהן כדירקטור וכמנכ"ל החברה.  
ביום 19 ביוני 2024 התקבל בידי החברה מכתב יידוע נוסף מאת רשות התחרות, לפיו לאחר בחינת חומר הראיות, רשות התחרות שוקלת להגיש כתב אישום כנגד החברה, בכפוף לשימוע, בגין החשדות המנויים ב-"כתב החשדות" שצורף למכתב היידוע השני בגין ניסיון לעשיית הסדר כובל. הודעה דומה נמסרה גם למר אייל רביד, מבעלי השליטה בחברה, המכהן כדירקטור וכמנכ"ל החברה בגין חשד לעבירות על חוק קידום התחרות בענף המזון ובגין עבירות של הסדר כובל. בחודש נובמבר 2024 נערכו השימועים בנוגע לכתבי החשדות. בחודש פברואר 2025 החליטה רשות התחרות על הגשת כתבי אישום כנגד החברה וכנגד מר אייל רביד בגין חשדות לעבירות על חוק קידום התחרות בענף המזון ובגין עבירות על הסדר כובל. ביום 27.4.2025 נערך דיון הקראה ראשונה בפני השופט. הדיון נדחה להקראה נוספת ליום 17.7.2025. נוכח שלב מקדמי זה לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך בבית המשפט, אגם שהחברה סבורה כי יש ברשותה ראיות טובות לביסוס חפותה וחפות מר אייל רביד. חשוב לציין שהמשפט עשוי להימשך זמן רב ופעילות החברה ממשיכה כרגיל ללא כל השפעה של הליכים אלו על פעילותה השוטפת.
3. בהמשך לאמור בסעיף 3 לעיל, ביום 20 ביוני 2024 נרשמה בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה על ידי אחד ממחזיקי המניות של החברה, הבקשה נוגעת לטענה של המבקש לנזק לבעלי המניות כתוצאה מירידה בשער המניה כתוצאה מאי דיווחים בזמן על העבירות כביכול שבוצעו ועל עצם העבירות שגרמו לנזק. בקשת האישור מקדמית ולא ניתן להתייחס בשלב זה לתוכנה או לסיכוייה. בהמשך הוגשה עוד בקשה לתביעה ייצוגית בנושא זה וכן הוגשה בקשה לתביעה נגזרת בנושא. סיכוייהן של התביעות להתקבל אינן ברורים בשלב מקדמי זה.



## **ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ**

**ביאורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2025**

### **ביאור 5 - תביעות והליכים משפטיים (המשך):**

4. ביום 25 ביוני 2019, נתקבל בידי החברה כתב תביעה על ידי ברנד פור יו בע"מ (להלן: "התובעת"), בטענה להפרה לכאורה של הסכם שנחתם בין ברנד פור יו לבין הרשת הרביעית בע"מ. לטענת התובעת, ויקטורי הפרה את ההסכם עימה, לרבות בדרך של אי קידום מוצרי המותג הפרטי ואי הצגת מוצרים אלה כנדרש על פי ההסכם. סכום התביעה הינו בסך 16.3 מיליון ש"ח בגין נזקים שנגרמו לטענת התובעת. בחודש פברואר 2025 פסק בית המשפט המחוזי בירושלים לטובת התובעת וחייב את החברה בתשלום לתובעת בסך של 2.9 מיליון ש"ח בתוספת הפרשי ריבית והצמדה עבור השנים 2015-2020 וכן בתוספת הוצאות עורכי דין של התובעת וכן בתשלום אגרות. בשנת 2024 נעשתה הפרשה מתאימה בספרים בגין הסכומים הנ"ל. נותרה מחלוקת האם סכום הפסיקה הוא כולל מס ערך מוסף או אינו כולל כאשר בסוף חודש מרץ נתקבלה פסיקה משלימה שיש להוסיף מס ערך מוסף לסכומים שנפסקו ועל כך נעשתה השלמת הפרשה ברבעון הראשון של שנת 2025.

מלבד האמור לעיל, לא אירעו שינויים מהותיים בתביעות והליכים משפטיים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025.

### **ביאור 6 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח:**

1. ביום 24 במרץ 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 20 מיליון ש"ח. היום הקובע הינו 6 באפריל 2025 ויום התשלום הינו 22 באפריל 2025.

2. בהמשך להשקעתה של החברה בחברת "דרייל" בחודש פברואר 2025 התחייבה החברה להשקעה נוספת בחברת דרייל (חווה SAFE) בסכום של 500 אלף דולר לפי שווי מינימלי של חברת דרייל של 22 מיליון דולר.

3. בתאריך 1 בינואר 2025 התקשרה החברה בהסכם שכירות עם אופק בר יזמות ונדל"ן בע"מ, חברה פרטית אשר כ-66% מהונה המונפק והנפרע הינו בבעלות חברות פרטיות של מר אייל רביד ואבי רביד, מבעלי השליטה בחברה, המכהנים כנושאי משרה בכירה בחברה ("המשכירה"), לשם פתיחת סניף חדש של החברה בעפולה אשר אמור להיפתח במהלך החודשים הקרובים.

החל מאותו מועד שוכרת החברה מהחברה הקשורה את המבנה. הוצאות השכירות בגין סניף זה הינו כ-300 אלפי ש"ח בחודש דמי שכירות מינימליים הצמודים למדד המחירים לצרכן או 3% מפדיון הסניף, הגבוה מביניהם. תקופת ההסכם הינה ל 10 שנים ועוד 10 שנים נוספות כאופציה. כל 5 שנים דמי השכירות המינימליים אמורים לעלות ב-5%. דירקטוריון החברה אישר את ההתקשרות הנ"ל בישיבתו מיום 24 במרץ 2025 בהתאם להמלצת ועדת הביקורת לאחר שבחנה שהעסקה נעשתה במהלך העסקים הרגיל של החברה.

בהתאם להערכה שהתקבלה מאת שמאי חיצוני ובלתי תלוי, תנאי העסקה הינם סבירים ומקובלים והינם בתנאי שוק.

לאור היקפה של העסקה אין בה כדי להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, על רכושה או על התחייבויותיה.



# חלק ג'

דו"ח בדבר אפקטיביות  
הבקרה הפנימית של הדיווח  
הכספי ועל הגילוי

**מצורף בזאת דוח רבעון ראשון 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 ("תקנות הדוחות"):**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ (להלן – "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אייל רביד, מנהל כללי;
2. אברהם רביד, משנה למנכ"ל;
4. אפרים לובל, מנהל כספים;
5. יוסי בן גל, מנהל תפעול סניפים;
6. גלעד גולדברג, חשב.

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

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכנו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות 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 השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן – "הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון") העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בחברה; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור ליום 31 בדצמבר 2024 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 השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

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

## הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1) לתקנות הדוחות:

### הצהרת מנהלים

### הצהרת מנהל כללי

אני, אייל רביד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2025 (להלן – "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 התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
  4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, 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 יכולתו של התאגיד 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 בתאגיד:
    - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מובא לידיעתי על-ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
    - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, 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 (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על-פי כל דין.

תאריך: 29 במאי 2025

---

אייל רביד, מנכ"ל

## הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2) לתקנות הדוחות:

### הצהרת מנהלים

#### הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, אפרים לובל, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2025 (להלן – "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 והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, 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 יכולתו של התאגיד 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 בתאגיד:

  - (א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מובא לידיעתי על-ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
  - (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, 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 (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) 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 התאגיד.

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

תאריך: 29 במאי 2025

---

אפרים לובל, מנהל כספים