

וויקטורי

חסכת - ביצחת!

ויקטורי רשת סופרמרקטים למחצית הראשונה של שנת 2025

קונים בוויקטורי תומכים בחקלאי עוטף ישראל!





תוכן עניינים

פרק מבוא

חלק א' דו"ח הדירקטוריון לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ב-30 ביוני 2025

חלק ב' תמצית דוחות כספיים ביניים לתקופה שהסתיימה ב-30 ביוני 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.



קמפיין אוקטובר 2023
בקריאה להחזרת החטופים

אירוע לקוחות קיץ 2024



אירוע לקוחות קיץ 2025



אנחנו כאן

והם שם



#להחזיר
אותם הביתה
עכשיו!



סניפי רשת ויקטורי

70 סניפים בפריסה ארצית

נכון ליום 21.08.25

סניפי צפון

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

סניפי מרכז/שרון

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

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

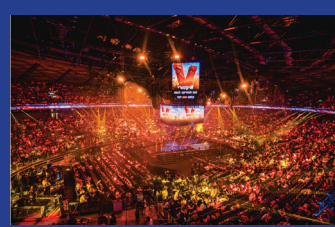


שני טבעוני טבעוני, צמחוני וללא גלuten כל המוצרים במחירים ללא תחרות	ימי ראשון - שני VBABY מבצעים מיוחדים להורים הטריים
ימי רביעי-שישי שוק הבשר והדגים בשר, עופות ודגים הכי איכותיים, הכי טריים, הכי משתלמים	כל שלישי השלישוק שוק הפירות והירקות שלנו

תרומה לקהילה



אירוע לקוחות - תנו למוזיקה לנצח





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, בעמק חפר ובחודש אוגוסט 2025 נפתח סניף בת ים). תוך כדי ניצול הזדמנויות אטרקטיביות והגדלת המכירות בסניפים הקיימים. נכון למועד הדו"ח החברה חתומה על 3 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 2

לשנת 2025

כ-64

מיליון ₪ EBITDA



כ-661

מיליון ₪ הכנסות



כ-396

מיליון ₪ הון עצמי



כ-3,300

עובדים



כ-22

מיליון ₪ מפעולות רגילות
לפני אחרות



69

סניפים בפריסה ארצית



מכירות
בחנויות זהות ↑ 0.4%



כ-74

אלפי מ"ר שטחי מסחר



כ-20

מיליון ₪ חלוקת דיבידנד



כ-109

מיליון ₪ מזומנים ונכסים פיננסיים



תקציר חציון 1 לשנת 2025

כ-119
מיליון ₪ EBITDA



כ-1,265
מיליון ₪ הכנסות



כ-12
מיליון ₪ רווח נקי



כ-3,300
עובדים



מכירות
בחנויות זהות **↓ 1.2%**



69
סניפים בפריסה ארצית



כ-74
אלפי מ"ר שטחי מסחר

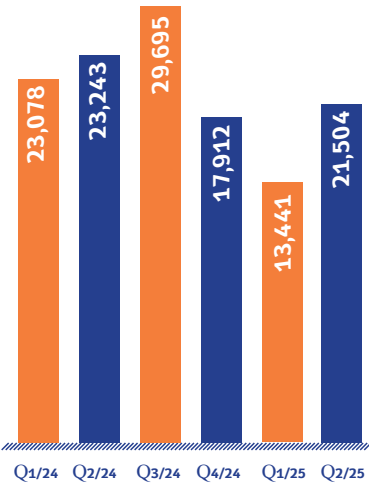


ויקטורי במספרים

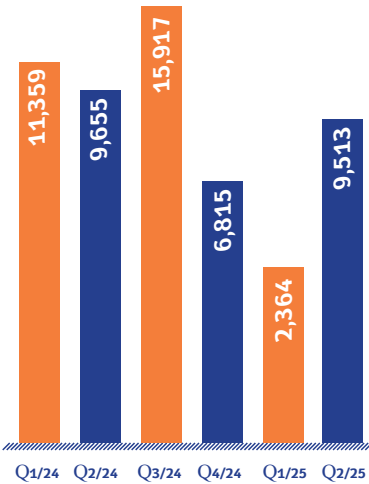
נתונים פיננסיים עיקריים, רבעון 2 שנת 2025 (אלפי ₪)

	Q2/24	Q2/25	% שינוי	H1/25	H1/24	% שינוי
הכנסות	660,963	644,785	2.5%	1,264,637	1,262,117	0.2%
רווח גולמי	160,794	153,928	4.5%	305,245	301,439	1.3%
% רווח גולמי	24.3%	23.9%	--	24%	23.9%	--
רווח תפעולי	21,504	23,243	-7.5%	34,945	46,321	-24.6%
% רווח תפעולי	3.3%	3.6%	--	2.8%	1.8%	--
רווח לתקופה	9,513	9,655	-1.5%	11,619	21,014	-44.7%
% רווח לתקופה	1.4%	1.5%	--	0.9%	1.7%	--
EBITDA	63,937	62,572	2.2%	117,273	122,667	-4.4%
EBITDA %	9.7%	9.7%	--	9.3%	9.7%	--

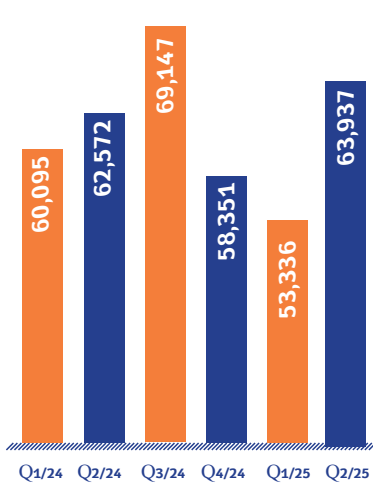
רווח תפעולי (אלפי ₪)



רווח לתקופה (אלפי ₪)



EBITDA (אלפי ₪)





אסטרטגית צמיחה





חלק א'

דו"ח הדירקטוריון לתקופה של שישה חודשים
שהסתיימה ב-30 ביוני 2025



ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

(“החברה”)

בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש”ל-1970 (“תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים”), יובאו להלן פרטים בדבר שינויים או חידושים מהותיים בכל עניין שיש לתאר בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 (“הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024”)¹ 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 ובדוח החברה לרבעון הראשון של שנת 2025,² הכלולים בדוח זה בדרך של הפניה.

פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. בחודש יוני 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מינויה של גב' הילה טהר כדירקטורית חיצונית בחברה (לרבות את תנאי כהונתה) החל מיום 5 ביוני 2025. במועד כאמור סיימה גב' מירי חדד את תקופת כהונתה כדירקטורית חיצונית בחברה. לפרטים ראה דוחות מיידיים של החברה מהימים 12 במאי 2025 ו-5 ביוני 2025 (אסמכתאות מספר: 2025-01-033078, 2025-01-040302, 2025-01-040305 ו-2025-01-040307, בהתאמה), הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה.

2. בחודש יוני 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את: (א) 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 מיידיים של החברה מהימים 25 במאי 2025 (ודוח משלים לו מיום 24 ביוני 2025) ו-1 ביולי 2025 (אסמכתאות מספר: 2025-01-033078, 2025-01-044979 ו-2025-01-047288, בהתאמה), הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה.

* * *

¹ כפי שפורסם ביום 25 במרס 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-020060).
² כפי שפורסם ביום 29 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-039225).

ויקטורי

רשת סופרמרקטים

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ ("החברה")

דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה לתקופה של שישה (6) חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 שישה (6) חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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") ועם הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופת שלושת החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025, אשר צורפו לדוח החברה לרבעון הראשון של שנת 2025, אשר פורסם ביום 29 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-039225), המובאים 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".

נכון ליום 30 ביוני 2025, החברה הפעילה במישרין 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 את הסניפים הבאים:

מס' סידורי	הסניף	תאריך הפתיחה
1.	שמוטקין ראשון לציון	13 בפברואר 2024
2.	חריש	7 בינואר 2025
3.	עמק חפר	25 במרס 2025
4.	בת-ים	19 באוגוסט 2025

החל מתחילת שנת 2024 סגרה החברה את הסניפים הבאים :

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 שלושה סניפים נוספים אשר יפעלו בפורמט השוטף שלה: סניף נוסף בעפולה, סניף בתל מונד וסניף נוסף בבאר שבע. הסניף בעפולה צפוי 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".¹ עד ליום 31 בדצמבר 2023 נפתחו 6 סניפים במסגרת תת-הרשת כאמור. הסניפים שנפתחו בפורמט "ויקטורי CITY", הינם סניפים קטנים שתרומתם להכנסות החברה הינה בהיקף זניח. בשנת 2023 החליטה הנהלת החברה על עצירת פיתוח תת-הרשת ובחינה מחדש שלה. בגין סניפים מסוימים התנהלו מספר הליכי משא ומתן אשר לא הבשילו לכדי מכירת זכויות השימוש בהם.

הערכות החברה באשר לפתיחת סניפים נוספים בפורמט השוטף של החברה וכן לעניין תת-הרשת "ויקטורי CITY" הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), המבוססות על נתונים המצויים בידי הנהלת החברה ועל תוכניותיה העסקיות. הערכות אלו עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, לרבות 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 המזון 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, זאת החל מהדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024. בהתאם, החברה החליטה לסווג מחדש את כלל הוצאות המרלוג שלה, הוצאות המשלוחים הפנימיים מהמחסן לסניפים, כולל עלות המשאיות והפחת בגין ושכר נהגים וכן הוצאות שכר עובדי אונליין וסדרנות מהוצאות מכירה ושיווק לעלות ההכנסות ולסווג מחדש את הוצאות האחזקה בגין האון ליין מעלות ההכנסות להוצאות מכירה ושיווק. לפרטים נוספים ראה גם ביאורים ט2, זי ו-2כב וביאורים 19-22 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024, אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 וביאור (3) לדוחות כספיים תמציתיים ליום 30 ביוני 2025.

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

1.4 מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא"

ביום 7 באוקטובר 2023 החלה מלחמת "חרבות ברזל" לאחר שארגון החמאס הרצחני פלש לשטחי מדינת ישראל, טבח בהמוני אזרחים וחיילים ישראלים וחתף כ-240 אזרחים וחיילים. החברה אינה צופה מחסור משמעותי בסחורות גם באם יימשך מצב הלחימה בישראל עוד חודשים ארוכים. כמו כן, מצב הלחימה החריף את המחסור בעובדים.

ב-13 ביוני 2025 פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" כנגד אירן לפגיעה ביכולות הגרעין של אירן אשר נמשך 12 יום. במהלך המבצע אירן ירתה טילים לעבר ישראל והוכרז מצב חירום לאומי במשק. במהלך המבצע מכירות החברה גדלו.

החברה נערכת לכל אפשרות של המשך לחימה או הפסקת אש קבועה בכל החזיתות ואינה יכולה להעריך כעת את השפעת כל אחת מהסיטואציות על מכירות החברה ותוצאותיה הכספיות.

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, ועל דיווחים פומביים אודות המצב הבטחוני והמלחמתי. נכון למועד הדוח קיים חוסר ודאות 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.

1.5 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 נובע בעיקר מסל מוצרים הוגן וזול לצרכן שמציעה החברה וכן מפתיחת חנויות חדשות.

1.6 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. במחצית השנה הראשונה של שנת 2025 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של כ-2.1%.

העלייה במדד המחירים לצרכן בשנים האחרונות הביאה לגידול ניכר בתשומות החברה ובעיקר בעלויות שכר הדירה אשר צמודות למדד המחירים לצרכן, ארנונה, חשמל והוצאות נוספות בגין עליית המחירים במשק.

מגמת עליית המחירים בשנים 2021-2023 הייתה 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.

הריבית הגבוהה במשק תורמת להגדלת הכנסות המימון של החברה מאחר ולחברה עודפי מזומנים באופן קבוע אשר חלקם מושקעים בפיקדונות בבנקים.

1.7 מחסור בעובדים ומעבר לסדרנות עצמית

לצד התאוששות המשק ממשבר הקורונה והחזרה לשיעורי תעסוקה גבוהים מאלה ששררו טרום המשבר, החלה מגמת מחסור בעובדים 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 הוחריף.

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 כתוצאה 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.

החברה קיבלה אישור להבאת מאות עובדים זרים מתאילנד והודו אשר החלו להגיע לקראת סוף חודש יולי 2025 והינם צפויים להקל על המחסור בעובדים בסניפי החברה.

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

1.8 עונתיות

מכירות החברה וסעיפים מאזניים כגון מלאי, יתרת לקוחות ויתרת ספקים מושפעים 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.

1.9 השקעות בחברות

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2021 חתמה החברה על הסכם השקעה בחברת דריל ל.ס. נויורמרקטינג 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 והגדלת ההשקעה רווחי שיערוך בסך כ-2,201 אלפי ש"ח לפני מס. לפרטים נוספים ראה דוח מידי של החברה מיום 11 באוגוסט 2022 (אסמכתא מספר: 2022-01-101884), 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.

בחודש נובמבר 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 ושיעור החזקה שלה בחברת דריל הינו כ-20.8%.

חברת דריל הינה חברה המפתחת כלים טכנולוגיים בתחום הריטיל 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.

1.10 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 שנת 2023. בשנת 2024 היוו המכירות המקוונות כ-5.1% מסך מכירות החברה לעומת כ-3.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

במהלך מחצית השנה הראשונה של שנת 2025 נרשמה עליה במכירות המקוונות של כ-40% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והמכירות המקוונות היוו כ-6.5% מסך המכירות, לעומת כ-4.6% בתקופה המקבילה אשתקד. החברה הציבה לעצמה יעד מכירות מקוונות שיגיעו ל-10% מכלל מכירות החברה בעתיד הקרוב.

1.11 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 2.5 לדוח הדירקטוריון דוח רווח והפסד בנטרול השפעת תקן IFRS16. העלייה הגבוהה בשנים האחרונות במדד המחירים לצרכן וכן הריבית הגבוהה השוררת במשק, כמפורט בסעיף 1.6 לעיל, משפיעים מאוד 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 רבע נדל"ן לתקופה של 17 שנים (כאמור בסעיף 1.15 להלן), אשר השפיעו באופן מהותי על הגידול בסעיפים אלו.

1.12 במהלך השנים 2023 ו-2024 ובמחצית השנה הראשונה של שנת 2025 הרחיבה החברה את פעילותה באופן ניכר עם לקוחות עסקיים גדולים, כגון תשורות, וולט, פלאקסי ישראל ותן ביס. בכוונת החברה להמשיך ולפעול להרחבת שיתופי הפעולה עם לקוחות עסקיים גדולים מתוך מטרה להגדיל את מכירותיה ואת חשיפתה ללקוחות חדשים.

1.13 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 בע"מ בגין מועדון הלקוחות.

1.14 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. ביום 21 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך 7 מיליון ש"ח. המועד הקובע הינו 11 בספטמבר 2025 ויום התשלום הינו 21 בספטמבר 2025.

1.15 במהלך חודש מרס 2024 חתמו החברה וחברת רבע כחול נדל"ן בע"מ ("רביבוע נדל"ן") על הסכמות, הכוללות ביטול תביעות הדדיות וכן חוזים חדשים של הסכמי שכר דירה הכוללים הארכת תקופות השכירות של 9 הסניפים המושכרים מרביבוע 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.

1.16 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.²

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

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

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.³ 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 והפארם, התשע"ד-2014 ובגין חשדות לעבירות על ניסיון לעשיית הסדר כובל. בחודש אפריל 2025 נערך דיון הקראה ראשונה בפני השופט. הדיון נדחה להקראה נוספת לחודש יולי 2025 אשר לא התקיים ונדחה לחודש אוקטובר 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.⁴ יצוין, כי ההליך כאמור עשוי להימשך זמן רב ופעילות החברה בתקופה זו ממשיכה כרגיל ללא כל השפעה על פעילותה השוטפת.

בחודש יוני 2024 נרשמה בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה על ידי אחד מבעלי 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 ייצוגית⁵ ובקשה לגילוי ועיון במסמכים לשם בחינת הגשת תביעה נגזרת כנגד החברה בנושא זה, אשר סיכוייהן להתקבל אינם ברורים בשלב מקדמי זה.

1.17 ביום 25 ביוני 2019 נתקבל בידי החברה כתב תביעה על ידי ברנד פור יו בע"מ (בסעיף זה: "התובעת"), בטענה להפרה לכאורה של הסכם שנחתם בין התובעת לבין הרשת הרביעית בע"מ. לטענת התובעת, החברה הפרה את ההסכם עימה, לרבות בדרך של אי קידום מוצרי המותג הפרטי של התובעת ואי הצגת מוצרים אלה כנדרש על פי ההסכם. סכום התביעה הינו בסך 16.3 מיליון ש"ח בגין נזקים לכאורה שנגרמו לטענת התובעת. בחודש פברואר 2025 פסק בית המשפט המחוזי בירושלים לטובת התובעת וחייב את החברה בתשלום בסך של 2.9 מיליון ש"ח בתוספת הפרשי ריבית והצמדה עבור השנים 2015-2020 וכן בתוספת הוצאות שכ"ט עורכי הדין של התובעת ואגרות. בשנת 2024 ביצעה החברה הפרשה מתאימה בספרים בגין הסכומים הנ"ל. בסוף חודש מרס 2025 נתקבלה פסיקה משלימה לפיה להוסיף מס ערך מוסף לסכומים שנפסקו, ועל כך נעשתה השלמת הפרשה ברבעון הראשון של שנת 2025. התובעת הגישה ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון כאשר החברה ויועציה המשפטיים סבורים שסיכויי הערעור להתקבל אינם גבוהים בשלב מקדמי זה.

1.18 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

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

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

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

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).

1.19 ביום 30 ביוני 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה) את חידוש תנאי העסקתם של מר אייל רביד ומר אברהם רביד, מבעלי השליטה בחברה, לתקופה של 3 שנים החל מיום 1 ביוני 2025. עפ"י האישור תשלם החברה לחברה בבעלותו של אייל רביד בתמורה לשירותי הניהול תמורה חודשית בסך של 142 אלפי ש"ח ברוטו לחודש בתוספת מע"מ. בנוסף יהיה מר אייל רביד זכאי למענק שנתי שיחושב בהתאם למדרגות הרווח מפעולות רגילות לשנה, כפי שנקבע במסגרת מדיניות התגמול שאושרה על-ידי החברה. כמו כן, מר אייל רביד מתחייב לאי תחרות ואי שידול במהלך תקופת ההתקשרות עם החברה ובמשך שנה נוספת לאחר מכן. כמו כן, בתמורה לשירותי ניהול, תשלם החברה לחברה בבעלותו של אברהם רביד בתמורה לשירותי הניהול תמורה חודשית בסך של 142 אלפי ש"ח ברוטו לחודש בתוספת מע"מ. בנוסף יהיה מר אברהם רביד זכאי למענק שנתי שיחושב בהתאם למדרגות הרווח מפעולות רגילות לשנה, כפי שנקבע במסגרת מדיניות התגמול שאושרה על-ידי החברה.

2. המצב הכספי

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

נכון ליום 30 ביוני 2025, הסתכם הדוח על המצב הכספי בכ-2,143,513 אלפי ש"ח, לעומת כ-2,158,402 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2024. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם הדוח על המצב הכספי בכ-2,112,641 אלפי ש"ח.

נכסים שוטפים

נכון ליום 30 ביוני 2025, הסתכמו הנכסים השוטפים בכ-628,074 אלפי ש"ח, המהווים כ-29% מסך הדוח על המצב הכספי, לעומת כ-631,248 אלפי ש"ח המהווים כ-29% מסך הדוח על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2024. עיקר הקיטון בנכסים השוטפים מיוחס לקיטון במזומנים ושווי מזומנים. מצד שני חל גידול, בעיקר בנכסים פיננסיים בשווי הוגן ובמלאי, בעיקר כתוצאה מפתירת 2 סניפים חדשים במהלך התקופה, הגדלת היבוא וגידול בפעילות וכן חל גידול בלקוחות בעיקר כתוצאה מגידול בפעילות. 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 30 ביוני 2025, הסתכמו הנכסים הבלתי שוטפים בכ-1,515,439 אלפי ש"ח המהווים כ-71% מסך הדוח על המצב הכספי, לעומת כ-1,527,154 אלפי ש"ח המהווים כ-71% מסך הדוח על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2024. עיקר הקיטון בנכסים הבלתי שוטפים נבע בעיקר מקיטון בנכסי זכות שימוש, בעיקר עקב גידול בפחת. מצד שני חל גידול ברכוש הקבוע, בעיקר עקב השקעה בחנויות החדשות שנפתחו ובחנויות שאמורות להיפתח בקרוב. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הסתכמו הנכסים הבלתי שוטפים בכ-1,487,055 אלפי ש"ח המהווים כ-70% מסך הדוח על המצב הכספי.

במחצית הראשונה של שנת 2025, נרשם פחת של כ-82,328 אלפי ש"ח, לעומת פחת של כ-76,346 אלפי ש"ח שנרשם במחצית הראשונה המקבילה אשתקד.

התחייבויות שוטפות

נכון ליום 30 ביוני 2025, הסתכמו ההתחייבויות השוטפות בכ-573,639 אלפי ש"ח המהווים כ-27% מסך הדוח על המצב הכספי, לעומת כ-559,376 אלפי ש"ח המהווים כ-26% מסך הדוח על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2024. עיקר הגידול נבע בעיקר מגידול ביתרת ספקים ונותני שירותים, עקב

הגידול בפעילות החברה ומגידול בהתחייבויות חכירה לזמן קצר. 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 30 ביוני 2025, הסתכמו ההתחייבויות הלא שוטפות בכ-1,174,133 אלפי ש"ח המהוות כ-55% מסך הדוח על המצב הכספי, לעומת התחייבויות לא שוטפות בסך של כ-1,201,786 אלפי ש"ח המהוות כ-56% מסך הדוח על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2024. הקיטון נבע בעיקר מקיטון בהתחייבויות חכירה וקיטון ביתרת אגרות חוב. נכון ליום 30 ביוני 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 30 ביוני 2025, הסתכם סעיף ההון בכ-395,741 אלפי ש"ח המהווים כ-18% מסך הדוח העל המצב הכספי, לעומת כ-397,240 אלפי ש"ח המהווים כ-18% מסך הדוח על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2024. השינוי בהון העצמי נובע בעיקר מהרווח הנקי השוטף של החברה לצד 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.

2.2.1. להלן ריכוז נתונים על תוצאות הפעילות בגין תקופת שלושת (3) החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח):

סעיף	4-6/2025	4-6/2024	2024
מכירות			
גידול באחוזים	660,936 2.5%	644,785	2,582,279
רווח גולמי			
שיעור רווח גולמי	160,794	* 153,928	619,940
מהמכירות	24.33%	23.87%	24.01%
גידול ברווח הגולמי	4.46%		
הוצאות מכירה ושיווק			
הוצאות הנהלה וכלליות	127,086 11,633	* 119,135 * 9,516	478,877 38,539
שיעור הוצאות מכירה ושיווק מהמכירות	19.23%	18.48%	18.54%
גידול באחוזים	6.67%		
שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות	1.76%	1.48%	1.49%
גידול באחוזים	22.25%		
הוצאות (הכנסות) אחרות			
שיעור הוצאות אחרות מהמכירות	571 0.09%	* 2,034 0.31%	8,596 0.33%

סעיף	4-6/2025	4-6/2024	2024
רווח מפעולות רגילות	21,504	23,243	93,928
שיעור רווח מפעולות רגילות מהמכירות קיטון באחוזים	3.25%	3.60%	3.64%
	7.48%		
הוצאות מימון, נטו	9,195	10,419	37,507
שיעור הוצאות מימון, נטו מהמכירות	1.39%	1.62%	1.45%
רווח לתקופה	9,513	9,655	43,746
שיעור רווח לתקופה קיטון ברווח לתקופה	1.44% 1.47%	1.50%	1.69%
* סווג מחדש.			

2.2.2. להלן ריכוז נתונים על תוצאות הפעילות בגין תקופת שישה (6) החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח):

סעיף	1-6/2025	1-6/2024	2024
מכירות גידול באחוזים	1,264,637 0.2%	1,262,117	2,582,279
רווח גולמי	305,245	* 301,439	619,940
שיעור רווח גולמי מהמכירות גידול ברווח הגולמי	24.14% 1.26%	23.88%	24.01%
הוצאות מכירה ושיווק	247,145	* 232,565	478,877
הוצאות הנהלה וכלליות	21,169	* 18,663	38,539
שיעור הוצאות מכירה ושיווק מהמכירות גידול באחוזים	19.55% 6.27%	18.42%	18.54%
שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות גידול באחוזים	1.67% 13.43%	1.48%	1.49%
הוצאות (הכנסות) אחרות	1,986	* 3,890	8,596
שיעור הוצאות אחרות מהמכירות	0.16%	0.31%	0.33%
רווח מפעולות רגילות	34,945	46,321	93,928
שיעור רווח מפעולות רגילות מהמכירות קיטון באחוזים	2.76% 24.56%	3.67%	3.64%

סעיף	1-6/2025	1-6/2024	2024
הוצאות מימון, נטו	19,691	19,117	37,507
שיעור הוצאות מימון, נטו מהמכירות	1.56%	1.51%	1.45%
רווח לתקופה	11,619	21,014	43,746
שיעור רווח לתקופה קיטון ברווח לתקופה	0.92% 44.71%	1.66%	1.69%

* סווג מחדש.

2.3 ניתוח תוצאות הפעילות לתקופה של שלושת החודשים (3) שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד

מכירות החברה ברבעון השני של שנת 2025 הסתכמו בכ-660,936 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-644,785 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, המהווה גידול של כ-2.5%. הגידול במכירות נובע בעיקר מפיחת 2 חנויות חדשות, לעומת סגירת חנות אחת במהלך התקופה. הפדיון בחנויות זהות במהלך הרבעון גדל בכ-0.4%, בהשוואה לפדיון בחנויות זהות במהלך הרבעון המקביל אשתקד.

הפדיון למ"ר במהלך הרבעון השני של שנת 2025 עמד על כ-9.1 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 השני של שנת 2025 עמד על כ-9.7 אלפי ש"ח למ"ר, לעומת כ-9.7 אלפי ש"ח למ"ר ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח הגולמי ברבעון השני של שנת 2025 הסתכם בכ-160,794 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-153,928 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

שיעור הרווח הגולמי ברבעון השני של שנת 2025 הסתכם בכ-24.33%, לעומת שיעור של כ-23.87% בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מכירה ושיווק ברבעון השני של שנת 2025 הסתכמו בכ-127,086 אלפי ש"ח, לעומת כ-119,135 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הוצאות מכירה ושיווק מכלל ההכנסות ברבעון השני של שנת 2025 עמד על כ-19.23%, לעומת כ-18.48% בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בשיעור ההוצאות נובעת בעיקרה מעלייה בהוצאות שכר העבודה בסניפים, עלייה בפחת IFRS16 הנובעת בעיקר כתוצאה מעלייה בשיעור המדד ועלייה בהוצאות הפרסום.

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון השני של שנת 2025 הסתכמו בכ-11,633 אלפי ש"ח, לעומת כ-9,516 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מכלל ההכנסות ברבעון השני של שנת 2025 עמד על כ-1.76%, לעומת כ-1.48% בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נובע מגידול בשכר עבודה של מטה החברה ומגידול בעלויות יעוץ מקצועי.

הרווח מפעולות רגילות ברבעון השני של שנת 2025 הסתכם בכ-21,504 אלפי ש"ח המהווה כ-3.25% מההכנסות החברה ברבעון הנוכחי, לעומת כ-23,243 אלפי ש"ח המהווה כ-3.60% מההכנסות החברה בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הקיטון נובע מגידול בהוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות.

הוצאות מימון נטו ברבעון השני של שנת 2025 הסתכמו בכ-9,195 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון נטו של כ-10,419 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות מימון נטו נבע בעיקר כתוצאה מגידול ברווחים מנכסים פיננסיים. בנטרול IFRS16 החברה רשמה הכנסות מימון ברבעון השני של שנת 2025 אשר הסתכמו בכ-2,765 אלפי ש"ח.

הרווח לתקופה ברבעון השני של שנת 2025 הסתכם בכ-9,513 אלפי ש"ח, לעומת כ-9,655 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

2.4 **ניתוח תוצאות הפעילות לתקופה של שישה החודשים (6) שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד**

מכירות החברה במחצית הראשונה של שנת 2025 הסתכמו בכ-1,264,637 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-1,262,117 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, המהווה גידול של כ-0.2%.

הפדיון בחנויות זהות במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 קטן בכ-1.2% בהשוואה לפדיון בחנויות זהות במהלך המחצית הראשונה של שנת 2024.

הפדיון הממוצע למ"ר במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 עמד על כ-17.6 אלפי ש"ח למ"ר, לעומת פדיון ממוצע של כ-18.3 אלפי ש"ח למ"ר במחצית הראשונה של שנת 2024.

הפדיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות במחצית הראשונה של שנת 2025 עמד על כ-17.9 אלפי ש"ח למ"ר, לעומת פדיון ממוצע של כ-18.1 אלפי ש"ח למ"ר בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הגולמי במחצית הראשונה של שנת 2025 הסתכם בכ-305,245 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-301,439 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

שיעור הרווח הגולמי במחצית הראשונה של שנת 2025 הסתכם בכ-24.14% לעומת 23.88% בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מכירה ושיווק במחצית הראשונה של שנת 2025 הסתכמו בכ-247,145 אלפי ש"ח, לעומת כ-232,565 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הוצאות מכירה ושיווק מכלל ההכנסות במחצית הראשונה של שנת 2025 עמד על כ-19.55% לעומת כ-18.42% בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בשיעור ההוצאות נובעת בעיקרה מעלייה בהוצאות שכר העבודה בסניפים, עלייה בפחת IFRS16 וחשמל הנובעת בעיקר כתוצאה מעלייה בשיעור המדד ועלייה בהוצאות הפרסום.

הוצאות הנהלה וכלליות במחצית הראשונה של שנת 2025 הסתכמו ב-21,169 אלפי ש"ח, לעומת 18,663 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מכלל ההכנסות במחצית הראשונה של שנת 2025 עמד על כ-1.67% לעומת כ-1.48% בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נובע מגידול בשכר עבודה של מטה החברה ומגידול בעלויות יעוץ מקצועי.

הרווח מפעולות רגילות במחצית הראשונה של שנת 2025 הסתכם בכ-34,945 אלפי ש"ח (המהווה שיעור של כ-2.76%), בהשוואה לכ-46,321 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (המהווה שיעור של כ-3.67%). עיקר הקיטון נובע מגידול בהוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות.

הוצאות מימון נטו במחצית הראשונה של שנת 2025 הסתכמו בכ-19,691 אלפי ש"ח, בהשוואה להוצאות מימון נטו של כ-19,117 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, לעומת גידול ברווחים מנכסים פיננסיים.

בנטרול IFRS16 החברה רשמה הכנסות מימון במחצית הראשונה של שנת 2025 אשר הסתכמו בכ-3,490 אלפי ש"ח.

הרווח לתקופה במחצית הראשונה של שנת 2025 הסתכם בכ-11,619 אלפי ש"ח לעומת כ-21,014 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

2.5 ניתוח תוצאות הפעילות בנטרול השפעת תקן IFRS16

2.5.1 להלן ריכוז נתונים על תוצאות הפעילות בנטרול השפעת תקן IFRS16 בגין תקופת שלושת החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח):

סעיף	בנטרול השפעת IFRS 16	השפעת יישום IFRS 16	כפי שמוצג בדוחות הכספיים
עלות ההכנסות	500,142	-	500,142
רווח גולמי	160,794	-	160,794
הוצאות מכירה ושיווק	(134,353)	(7,267)	(127,086)
הוצאות הנהלה וכלליות	(11,633)	-	(11,633)
הוצאות אחרות	(571)	-	(571)
רווח מפעולות רגילות	14,237	(7,267)	21,504
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	2,765	11,960	(9,195)
חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי מאזני, נטו	(133)	-	(133)
רווח לפני מיסים על הכנסה	16,869	4,693	12,176
מיסים על ההכנסה	(3,743)	(1,080)	(2,663)
רווח לתקופה	13,126	3,613	9,513

2.5.2 להלן ריכוז נתונים על תוצאות הפעילות בנטרול השפעת תקן IFRS16 בגין תקופת שישה (6) החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח):

סעיף	בנטרול השפעת IFRS 16	השפעת יישום IFRS 16	כפי שמוצג בדוחות הכספיים
עלות ההכנסות	959,392	-	959,392
רווח גולמי	305,245	-	305,245
הוצאות מכירה ושיווק	(261,626)	(14,481)	(247,145)
הוצאות הנהלה וכלליות	(21,169)	-	(21,169)
הוצאות אחרות	(1,986)	-	(1,986)
רווח מפעולות רגילות	20,464	(14,481)	34,945
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	3,490	23,181	(19,691)
חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי מאזני, נטו	(298)	-	(298)
רווח לפני מיסים על הכנסה	23,656	8,700	14,956
מיסים על ההכנסה	(5,338)	(2,001)	(3,337)
רווח לתקופה	18,318	6,699	11,619

2.6 תזרים מזומנים ומקורות מימון

2.6.1 נזילות

יתרת מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות בבנקים ונכסים פיננסיים לזמן קצר ליום 30 ביוני 2025, הסתכמה בסך של כ-108,581 אלפי ש"ח, לעומת כ-144,275 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2024. יתרת מזומנים ושווי מזומנים ונכסים פיננסיים לזמן קצר ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה בסך של כ-125,235 אלפי ש"ח.

להערכת החברה, הנזילות הגבוהה שלה מאפשרת לחברה להמשיך להתפתח ולהרחיב את פעילותה.

לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ-54,435 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2025, לעומת הון חוזר חיובי בסך של כ-71,872 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2024.

2.6.2. תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת לתקופה של שישה (6) חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025, הסתכמו בסך של כ-88,947 אלפי ש"ח, לעומת תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-112,771 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת לשלושה (3) חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025, הסתכמו בסך של כ-51,093 אלפי ש"ח, לעומת תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-34,868 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

לפירוט על השינויים בתזרימי המזומנים מפעילות שוטפת ראה נספח א' לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2025 בדבר התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת.

2.6.3. תזרים מזומנים מפעילות השקעה

תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה לתקופה של שישה (6) חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025, הסתכמו לסך של כ-24,863 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-24,762 אלפי ש"ח ששימשו לפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע בעיקרו מגידול ברכישת רכוש קבוע הנובע בעיקר מהשקעה בחנויות חדשות בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 מול התקופה המקבילה אשתקד לעומת מימוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן במהלך התקופה.

תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה לתקופה של שלושה (3) חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025, הסתכמו לסך של כ-13,219 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-11,642 אלפי ש"ח ששימשו לפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מגידול ברכישת רכוש קבוע בעיקר עקב השקעה בחנויות חדשות.

2.6.4. תזרים מזומנים מפעילות מימון

תזרימי מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון לתקופה של שישה (6) חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 הסתכמו לסך של כ-80,680 אלפי ש"ח, לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-78,580 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול הינו בגין חלוקת דיבידנד ובגין גידול בפירעון התחייבות חכירה.

תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון לתקופה של שלושה (3) חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025, הסתכמו לסך של כ-46,975 אלפי ש"ח, לעומת תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-47,072 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי הינו בגין גידול בחלוקת דיבידנד ובגין גידול בפירעון התחייבות חכירה לעומת רכישת מניות החברה בהתאם לתכנית רכישה עצמית ברבעון המקביל אשתקד.

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

3. 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 30 ביוני 2025	25,003,000 ש"ח
סכום הריבית שנצברה בספרים ליום 30 ביוני 2025	188 אלפי ש"ח
ערך בספרים של יתרת אגרות החוב (כולל ריבית צבורה) ליום 30 ביוני 2025	25,055 אלפי ש"ח
שווי בורסאי ליום 30 ביוני 2025	16,337 אלפי ש"ח
יתרת ערך נקוב למועד הדוח	16,670,000 ש"ח
סוג הריבית ושיעורה	ריבית קבועה בשיעור שנתי של 1.5%. יצוין, כי בשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב'), ⁶ נקבעו מספר מנגנונים להתאמה של שיעור הריבית השנתית בגין אגרות החוב, וזאת כתוצאה משינויים מסוימים ביחס ההון העצמי המוחשי (המאוחזד) של החברה לסך המאזן המוחשי (המאוחזד) שלה, ו/או בהון העצמי המוחשי (המאוחזד) של החברה, ו/או ביחס שבין החוב הפיננסי נטו (המאוחזד) של החברה לבין ה-EBITDA (המאוחזד) 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.
מועדי תשלום הקרן	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 הריבית	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).
תנאי הצמדה	אגרות החוב (סדרה ב') אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו.
זכות החברה לבצע פדיון מוקדם	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.
הנאמן	שטראוס לזר חברה לנאמנות (1992) בע"מ, מרחוב יצחק שדה 17, תל-אביב 6777517. טלפון: 03-6237777; אחראי: רו"ח אורי לזר.
דירוג	ראה בטבלה נפרדת להלן.
בטוחות	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.
מגבלות עיקריות החלות על החברה מכוח שטר הנאמנות	
מגבלות על ביצוע חלוקה	
החברה התחייבה כלפי מחזיקי אגרות החוב כי לא תבצע חלוקה (כמשמעה בחוק החברות, התשנ"ט-1999) כלשהי, אלא אם מתקיימים כל התנאים המפורטים להלן:	
(א) סכום החלוקה לא יעלה על 75% מרווחיה הראויים לחלוקה של החברה	

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

אגרות החוב (סדרה ב') (*)	
באותו מועד על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים עובר לביצוע החלוקה, בנטרול רווחי/הפסדי שערך נטו (שטרם מומשו) הנובעים משינוי בשוויים ההוגן של נכסי החברה בתוספת רווחים או הפסדים מצטברים של נכסים שמומשו, הכל בהתאם להוראות סעיף 302 לחוק החברות. סך הרווחים הראויים לחלוקה ליום 30 ביוני 2025 הינו כ-298 מיליון ש"ח. (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 30 ביוני 2025 הינו כ-396 מיליון ש"ח. (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. (ד) לא מתקיימת, למיטב ידיעת החברה, עילה להעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה ב'), כמפורט בסעיף 8.1 לשטר הנאמנות, במועד החלטת הדירקטוריון בדבר החלוקה ("מגבלת הדיבידנד") וכן לא תתקיים מיידי בסמוך לכך עילת פירעון מיידי כתוצאה מביצוע החלוקה. (ה) החברה עומדת בכל התחייבויותיה המהותיות למחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות שטר הנאמנות. (ו) אין בחלוקה כדי לפגוע בכושר הפירעון של החברה את אגרות החוב.	
(א) <u>יחס הון למאזן</u> - יחס ההון העצמי המוחשי (המאוחד) של החברה לסך המאזן המוחשי (המאוחד) שלה לא יפחת מ-16.7%⁷. ליום 30 ביוני 2025 עמד יחס ההון למאזן כאמור על כ-42.11%. (ב) <u>הון עצמי</u> - ההון העצמי המוחשי (המאוחד) של החברה לא יפחת מ-125,000,000 ש"ח (סכום זה לא יוצמד למדד). ליום 30 ביוני 2025 עמד ההון העצמי כאמור על כ-383 מיליון ש"ח; (ג) <u>יחס החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA</u> - היחס בין החוב הפיננסי נטו (המאוחד) של החברה לבין ה-EBITDA השנתית (המאוחד) שלה לא יעלה על 3.8⁸. ליום 30 ביוני 2025 עמד יחס החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA כאמור על כ-0.34.	התחייבויות פיננסיות

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, כתבי נחיתות, דהיינו המדובר בהלוואות שמועד פירעונן הינו לאחר מועד הפירעון הסופי של אגרות החוב וכן כי הן נחותות 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, כתבי נחיתות, דהיינו המדובר בהלוואות שמועד פירעונן הינו לאחר מועד הפירעון הסופי של אגרות 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 שנשלט על-ידי מי ששולט בו; לצורך פסקה 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 לחברה, במישרין או בעקיפין, 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 שיווית 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 ותיק נזיל, כהגדרתו להלן, בהתאם לנתונים כאמור בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה,

זכות להעמדה לפירעון מיידי מתוקף עילת העברת שליטה	אגרות החוב (סדרה ב') (*)
	העברת שליטה בהתאם לתנאים המצטברים המפורטים להלן, אשר לא אושרה מראש בידי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'), בהחלטה רגילה: "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 כמותאור 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 שמחזיקים בעצמו/ם ו/או ביחד עם אחרים, במישרין ו/או 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. יצוין 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-"החזקה", לרבות "החזקה ביחד עם אחרים" – כהגדרת מונחים אלו בחוק ניירות ערך; ו-"קרוב" – כהגדרת מונח זה בחוק החברות.
זכות להעמדה לפירעון מיידי מתוקף עילת Cross default	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 יצוין, 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.

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

ליום 30 ביוני 2025 ולמיטב ידיעת החברה גם למועד פרסום הדוח, לא מתקיימת חריגה במי מהתניות הפיננסיות להן התחייבה החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב כמפורט לעיל.

ליום 30 ביוני 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.

הסקורים או המבוקרים (לפי העניין), למועד אותם דוחות; "תיק נזיל" – 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).

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 העדכני תאריך
מידרוג בע"מ	A2/Stable	A2/Stable	A2/Stable	25 בספטמבר 2024	A2/Stable	28 בנובמבר 2019
	A2/Stable				A2/Stable	15 בספטמבר 2020
	A2/Stable				A2/Stable	13 בספטמבר 2021
	A2/Stable				A2/Stable	21 בספטמבר 2022
	A2/Stable				A2/Stable	21 בספטמבר 2023

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 במלואן ושיחזרו הביתה בריאים ושלמים. עם ישראל חי.

אייל רביד,
מנכ"ל

צביקה ברנשטיין,
יו"ר הדירקטוריון

תאריך : 21 באוגוסט 2025



חלק ב'

תמצית דוחות כספיים ביניים
לתקופה שהסתיימה ב-30 ביוני 2025

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 2025

בלתי מבוקר

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 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
7-9	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
10-12	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
13-20	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 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 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת 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 לתקופות הביניים התמציתיים של יישות המוצגת על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הסתכמה לסך של 184 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2025 ואשר חלק החברה ברווחי היישות הנ"ל הסתכם לסך של 42 אלפי ש"ח ו- 31 אלפי ש"ח לתקופה של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתיים של אותה יישות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה ישות, 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, 21 באוגוסט 2025

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית | נצרת עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111 | 04-6555888 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms



ירושלים, 21 באוגוסט 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 21 באוגוסט 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה
ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית | נצרת עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111 | 04-6555888 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

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

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
נכסים			
נכסים שוטפים:			
80,975	113,489	64,379	מזומנים ושווי מזומנים
44,260	30,786	44,202	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
202,778	199,666	214,137	לקוחות
19,741	11,349	16,079	חייבים ויתרות חובה
-	-	737	מס הכנסה לקבל
277,832	275,958	288,540	מלאי
625,586	631,248	628,074	סה"כ נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים:			
17,206	18,487	19,271	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
1,202,147	1,244,486	1,221,162	נכסי זכות שימוש
244,472	242,874	250,770	רכוש קבוע
12,691	12,691	12,691	מוניטין
461	260	461	חייבים ויתרות חובה
10,078	8,356	11,084	מיסים נדחים
1,487,055	1,527,154	1,515,439	סה"כ נכסים לא שוטפים
2,112,641	2,158,402	2,143,513	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
16,666	16,666	16,666	חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
100,521	96,936	106,233	התחייבויות חכירה
380,336	398,990	410,231	ספקים ונותני שירותים
18,187	14,677	9,093	זכאים ויתרות זכות
29,525	27,322	29,554	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
1,136	1,136	1,862	התחייבות בגין רכישת מניות
3,452	3,649	-	מס הכנסה לשלם
549,823	559,376	573,639	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות:			
-	1,148	-	הלוואה מחברה מוחזקת
16,438	24,662	8,201	אגרות חוב
1,139,685	1,173,651	1,163,242	התחייבויות חכירה
2,573	2,325	2,690	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
1,158,696	1,201,786	1,174,133	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
הון:			
הון המיוחס לבעלים של חברה האם:			
97,310	98,160	97,310	הון מניות נפרע וקרנות הון
306,812	299,080	298,431	עודפים
404,122	397,240	395,741	סה"כ הון
2,112,641	2,158,402	2,143,513	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

אפי לובל מנהל כספים	אייל רביד מנכ"ל	צביקה ברנשטיין יו"ר הדירקטוריון	21 באוגוסט 2025 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------	--------------------	------------------------------------	--

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
2,582,279	644,785	660,936	1,262,117	1,264,637	הכנסות
1,962,339	(*) 490,857	500,142	(*) 960,678	959,392	עלות ההכנסות
619,940	153,928	160,794	301,439	305,245	רווח גולמי
(478,877)	(*) (119,135)	(127,086)	(*) (232,565)	(247,145)	הוצאות מכירה ושיווק
(38,539)	(*) (9,516)	(11,633)	(*) (18,663)	(21,169)	הוצאות הנהלה וכלליות
(8,596)	(*) (2,034)	(571)	(*) (3,890)	(1,986)	הוצאות אחרות
93,928	23,243	21,504	46,321	34,945	רווח מפעולות רגילות
4,677	1,322	793	2,346	1,546	הכנסות מימון
(46,765)	(11,629)	(12,308)	(22,605)	(24,040)	הוצאות מימון
4,581	(112)	2,320	1,142	2,803	רווחים (הפסדים) מנכסים פיננסיים
(37,507)	(10,419)	(9,195)	(19,117)	(19,691)	הוצאות מימון, נטו
85	(116)	(133)	(133)	(298)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
56,506	12,708	12,176	27,071	14,956	רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה
12,760	3,053	2,663	6,057	3,337	מסים על ההכנסה
43,746	9,655	9,513	21,014	11,619	רווח לתקופה
					הפסד כולל אחר לאחר מסים בגין:
					פריטים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או ההפסד:
(890)	-	-	-	-	מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת
42,856	9,655	9,513	21,014	11,619	סה"כ רווח כולל לתקופה
					רווח למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע.ג. (בש"ח):
3.1	0.67	0.67	1.46	0.82	רווח בסיסי למניה
3.06	0.67	0.67	1.46	0.82	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

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

מניות הון	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
אלפי ש"ח							
144	129,601	(3,308)	905	(14,995)	(15,037)	306,812	404,122
יתרה ליום 1 בינואר 2025							
-	-	-	-	-	-	(20,000)	(20,000)
דיבידנד ששולם							
-	-	-	-	-	-	11,619	11,619
רווח לתקופה							
144	129,601	(3,308)	905	(14,995)	(15,037)	298,431	395,741
יתרה ליום 30 ביוני 2025							

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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
אלפי ש"ח							
144	129,601	(3,308)	865	(14,105)	(8,151)	293,066	398,112
יתרה ליום 1 בינואר 2024							
-	-	-	-	-	-	(15,000)	(15,000)
דיבידנד ששולם							
-	-	-	-	-	(6,886)	-	(6,886)
רכישת מניות החברה							
-	-	-	-	-	-	21,014	21,014
רווח לתקופה							
144	129,601	(3,308)	865	(14,105)	(15,037)	299,080	397,240
יתרה ליום 30 ביוני 2024							

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 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

הון מניות	פרמיה על מניות	עסקאות עם בעלי שליטה	קרן הון בגין קרן הון בגין אופציות לעובדים	קרן הון בגין מדידות מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	מניות החברה המוחזקות ע"י החברה	עודפים	סך-הכל
אלפי ש"ח							
144	129,601	(3,308)	905	(14,995)	(15,037)	288,918	386,228
יתרה ליום 1 באפריל 2025							
-	-	-	-	-	-	9,513	9,513
רווח לתקופה							
144	129,601	(3,308)	905	(14,995)	(15,037)	298,431	395,741
יתרה ליום 30 ביוני 2025							

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

הון מניות	פרמיה על מניות	עסקאות עם בעלי שליטה	קרן הון בגין קרן הון בגין אופציות לעובדים	קרן הון בגין מדידות מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	מניות החברה המוחזקות ע"י החברה	עודפים	סך-הכל
אלפי ש"ח							
144	129,601	(3,308)	865	(14,105)	(8,151)	289,425	394,471
יתרה ליום 1 באפריל 2024							
-	-	-	-	-	(6,886)	-	(6,886)
רכישת מניות החברה							
-	-	-	-	-	-	9,655	9,655
רווח לתקופה							
144	129,601	(3,308)	865	(14,105)	(15,037)	299,080	397,240
יתרה ליום 30 ביוני 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	עודפים	מניות החברה המוחזקות ע"י החברה	קרן הון בגין מדידות מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	קרן הון בגין אופציות לעובדים	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח								
398,112	293,066	(8,151)	(14,105)	865	(3,308)	129,601	144	יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)
43,746	43,746	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
(890)	-	-	(890)	-	-	-	-	מדידות מחדש של תכנית להטבה מוגדרת
42,856	43,746	-	(890)	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
(30,000)	(30,000)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
(6,886)	-	(6,886)	-	-	-	-	-	רכישת מניות החברה
40	-	-	-	40	-	-	-	אופציות לעובדים
404,122	306,812	(15,037)	(14,995)	905	(3,308)	129,601	144	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
43,746	9,655	9,513	21,014	11,619	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח לתקופה
138,945	25,213	41,580	91,757	77,328	התאמות הדרושות להצגת תזרימי
					המזומנים
182,691	34,868	51,093	112,771	88,947	מפעילות שוטפת (נספח א')
					מזומנים נטו מפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות
					השקעה
(43,340)	(10,639)	(12,531)	(23,037)	(26,024)	רכישת רכוש קבוע
110	-	-	30	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(14)	(514)	(790)	(365)	(717)	שינוי בהלוואות לחברות קשורות
(1,385)	(463)	-	(1,385)	(920)	השקעה בחברה מוחזקת
(10,007)	(26)	102	(5)	2,798	תמורה נכסים פיננסיים בשווי הוגן
					דרך רווח או הפסד, נטו
(54,636)	(11,642)	(13,219)	(24,762)	(24,863)	מזומנים נטו מפעילות השקעה
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(16,666)	-	-	(8,333)	(8,333)	פירעון אגרות חוב
(6,886)	(6,886)	-	(6,886)	-	רכישת מניות באוצר
(97,588)	(25,186)	(26,975)	(48,361)	(52,347)	פירעון התחייבות חכירה
(30,000)	(15,000)	(20,000)	(15,000)	(20,000)	דיבידנד ששולם
(151,140)	(47,072)	(46,975)	(78,580)	(80,680)	מזומנים נטו מפעילות מימון
(23,085)	(23,846)	(9,101)	9,429	(16,596)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי
					מזומנים
104,060	137,335	73,480	104,060	80,975	יתרת מזומנים ושווי מזומנים
					לתחילת התקופה
80,975	113,489	64,379	113,489	64,379	יתרת מזומנים ושווי מזומנים
					לסוף התקופה

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 שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 אלפי ש"ח בלתי מבוקר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 אלפי ש"ח בלתי מבוקר	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 אלפי ש"ח בלתי מבוקר	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 אלפי ש"ח בלתי מבוקר	
					הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
					חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
(85)	116	133	133	298	
38,914	10,237	10,273	20,209	19,726	פחת רכוש קבוע
117,323	29,092	32,160	56,137	62,602	הפחתה של נכסי זכות שימוש
(110)	-	-	(30)	-	רווח הון
(4,581)	112	(2,352)	(1,142)	(2,803)	ירידה (עלייה) ערך נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
(2,653)	(1,858)	(1,342)	(931)	(1,006)	מיסים נדחים, נטו
3,203	177	(285)	1,642	146	סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בגין הטבות לעובדים הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
40	-	-	-	-	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(11,834)	(1,242)	(17,545)	(8,722)	(11,359)	עלייה בלקוחות
					ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(9,923)	1,660	4,370	(1,330)	3,661	
(9,167)	10,437	10,350	(7,293)	(10,708)	ירידה (עלייה) במלאי
					עלייה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
21,101	(27,755)	8,403	39,755	29,895	
					עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(3,776)	2,659	(2,483)	(7,361)	(8,935)	
493	1,578	(102)	690	(4,189)	עלייה (ירידה) במס הכנסה לשלם, נטו
<u>138,945</u>	<u>25,213</u>	<u>41,580</u>	<u>91,757</u>	<u>77,328</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 ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 בלתי מבוקר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 בלתי מבוקר	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 בלתי מבוקר	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 בלתי מבוקר	
4,662	1,339	810	2,379	1,587	תקבולי ריבית
(45,561)	(11,539)	(12,405)	(22,454)	(23,626)	תשלומי ריבית
(15,514)	(2,270)	(4,143)	(5,300)	(7,842)	תשלומי מיסים על הכנסה
70	-	-	70	-	תקבולי מיסים על ההכנסה

פעילות השקעה ומימון שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:

971	484	-	508	1,837	השקעה בחברה מוחזקת
239,017	34,535	2,684	236,333	58,965	התחייבות בגין נכס זכות שימוש
924	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז מחברה מוחזקת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 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. מטת 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 30 ביוני 2025, הפעילה החברה 69 סניפים ברחבי הארץ. 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. מכירות הקבוצה מושפעות בדרך כלל בין היתר מעונתיות בשל מאפייני הצריכה של המשק בסמוך לתקופת החגים בישראל. אולם, מכירות הקבוצה כאמור מושפעות בעיקר מפתחת סניפים חדשים ומשינוי במכירות בסניפים קיימים. בשנת 2025 חל ערב פסח בתאריך 12 באפריל 2025 ובשנת 2024 חל ערב חג הפסח בתאריך 22 באפריל 2024.

ג. 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.

ד. 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 התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 1 - כללי (המשך):

ה. מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא"

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. החברה אינה צופה מחסור משמעותי בסחורות גם באם יימשך מצב הלחימה בישראל עוד חודשים ארוכים. כמו כן, מצב הלחימה החריף את המחסור בעובדים.

ב-13 ביוני 2025 פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" כנגד אירן לפגיעה ביכולות הגרעין של אירן אשר נמשך 12 יום. במהלך המבצע אירן ירתה טילים לעבר ישראל והוכרז מצב חירום לאומי במשק. במהלך המבצע מכירות החברה גדלו.

החברה נערכת לכל אפשרות של המשך לחימה או הפסקת אש קבועה בכל החזיתות ואינה יכולה להעריך כעת את השפעת כל אחת מהסיטואציות על מכירות החברה ותוצאותיה הכספיות.

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. הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים נערכו לפי אותה מדיניות חשבונאית ושיטות החישוב שיושמו בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 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.

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 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 לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024:

כפי שהוצג בעבר	שינוי	כפי שמוצג כיום	
930,197	30,481	960,678	עלות ההכנסות
331,920	(30,481)	301,439	רווח גולמי
263,046	(30,481)	232,565	הוצאות מכירה ושיווק
21,054	(2,391)	18,663	הוצאות הנהלה וכלליות
1,499	2,391	3,890	הוצאות אחרות

להלן ההשפעות על הדוח על הרווח או הפסד לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024:

כפי שהוצג בעבר	שינוי	כפי שמוצג כיום	
475,140	15,717	490,857	עלות ההכנסות
169,645	(15,717)	153,928	רווח גולמי
134,852	(15,717)	119,135	הוצאות מכירה ושיווק
11,027	(1,511)	9,516	הוצאות הנהלה וכלליות
523	1,511	2,034	הוצאות אחרות

ביאור 3 - הכנסות:

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024	31 בדצמבר 2024	
אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
1,236,553	1,235,203	647,779	632,240	2,527,700	הכנסות
28,084	26,914	13,157	12,545	54,579	הכנסות מקונסיגנציה (עמלות)
1,264,637	1,262,117	660,936	644,785	2,582,279	סך ההכנסות

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים:

א. מכשירים פיננסיים שהוכרו בדוחות על המצב הכספי:

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	
			נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
1,466	1,369	2,355	אג"ח קונצרני (רמה 1)
-	-	372	אג"ח ממשלתי (רמה 1)
31,045	27,785	31,113	קרנות גידור (רמה 2) (1)
2,274	1,602	1,164	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות (רמה 1)
9,475	30	9,198	מניות סחירות (רמה 1)
44,260	30,786	44,202	

(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 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	
			אגרות חוב:
24,163	31,599	16,337	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.

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

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 5 - תביעות והליכים משפטיים (המשך):

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 באפריל 2025, נערך דיון הקראה ראשונה בפני השופט. הדיון נדחה להקראה נוספת ליום 14 ליולי 2025, אשר לא התקיים ונדחה ליום 20 באוקטובר 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 2 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.

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. בחודש מרץ נתקבלה פסיקה משלימה שיש להוסיף מס ערך מוסף לסכומים שנפסקו ועל כך נעשתה השלמת הפרשה ברבעון הראשון של שנת 2025. התובעת הגישה ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון כאשר החברה ויועציה המשפטיות סבורים שסיכויי הערעור להתקבל אינם גבוהים בשלב מקדמי זה.

מלבד האמור לעיל, לא אירעו שינויים מהותיים בתביעות והליכים משפטיים במהלך מחצית השנה הראשונה של שנת 2025 ולאחר תאריך הדוח על המצב הכספי.

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 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 היה 6 באפריל 2025 ויום התשלום היה 22 באפריל 2025.
2. בהמשך להשקעתה של החברה בחברת "דרייל" בחודש פברואר 2025 התחייבה החברה להשקעה נוספת בחברת דרייל (חוזה 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.
4. ביום 30 ביוני 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה) את חידוש תנאי העסקתם של מר אייל רביד ומר אברהם רביד, מבעלי השליטה בחברה, לתקופה של 3 שנים החל מיום 1 ביוני 2025. עפ"י האישור תשלם החברה לחברה בבעלותו של אייל רביד בתמורה לשירותי הניהול תמורה חודשית בסך של 142 אלפי ש"ח ברוטו לחודש בתוספת מע"מ. בנוסף יהיה מר אייל רביד זכאי למענק שנתי שיחושב בהתאם למדרגות הרווח מפעולות רגילות לשנה, כפי שנקבע במסגרת מדיניות התגמול שאושרה על-ידי החברה. כמו כן, מר אייל רביד מתחייב לאי תחרות ואי שידול במהלך תקופת ההתקשרות עם החברה ובמשך שנה נוספת לאחר מכן. כמו כן, בתמורה לשירותי ניהול, תשלם החברה לחברה בבעלותו של אברהם רביד בתמורה לשירותי הניהול תמורה חודשית בסך של 142 אלפי ש"ח ברוטו לחודש בתוספת מע"מ. בנוסף יהיה מר אברהם רביד זכאי למענק שנתי שיחושב בהתאם למדרגות הרווח מפעולות רגילות לשנה, כפי שנקבע במסגרת מדיניות התגמול שאושרה על-ידי החברה.

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 7 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח:

1. בתאריך 21 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך 7 מיליון ש"ח. היום הקובע לחלוקה הינו 11 בספטמבר 2025 ויום התשלום נקבע לתאריך 21 בספטמבר 2025.
2. בתאריך 19 באוגוסט 2025 נפתח סניף בת-ים.



חלק ג'

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

מצורף בזאת דוח רבעון שני של שנת 2025 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("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;
3. אפרים לובל, מנהל כספים;
4. יוסי בן גל, מנהל תפעול סניפים;
5. גלעד גולדברג, חשב.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו 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 שתוכננו 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 הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרס 2025 (להלן – "הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון") נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

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

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

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 השני 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: 21 באוגוסט 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 השני 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי מתייחס 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, 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: 21 באוגוסט 2025

אפרים לובל, מנהל כספים