

וויקטורי

חסכת - ביצחת!

ויקטורי רשת סופרמרקטים
דו"ח רבעון ראשון לשנת 2026

קונים בוויקטורי תומכים בחקלאי עוטף ישראל!





תוכן עניינים

פרק מבוא

דו"ח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ב-31 במרץ 2026

חלק א'

תמצית דוחות כספיים ביניים לתקופה שהסתיימה ב-31 במרץ 2026

חלק ב'

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

חלק ג'

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

70 סניפים בפריסה ארצית

נכון ליום 17.5.26

סניפי צפון

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

סניפי מרכז/שרון

ראשון לציון שמוטקין
ראשון לציון מזרח
ראשון לציון מערב
נס ציונה
מודיעין
רחובות
גני תקווה
קניון 7 הכוכבים הרצליה
תל מונד
רעננה אחוזה
בת-ים

רעננה פארק
חולון קוגל
חולון התנאים
רמת גן
קניון איילון
שוהם
כפר סבא
כפר יונה
נתניה
חריש

ראש העין שבזי
ראש העין אפק
אורנית
אלקנה
צור יצחק
לוד נתב"ג
לוד רכבת
יבנה
רמלה
עמק חפר

סניפי אזור ירושלים

בית שמש
קניון מלחה
קניון הראל מבשרת ציון

סניפי דרום

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

סניפי תל אביב

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 2025-2026

בת ים
כ-2,300 מ"ר
נפתח
אוגוסט 2025

עפולה
סניף נוסף
כ-3,150 מ"ר
נפתח ינואר
2026

עמק חפר
כ-2,600 מ"ר
נפתח בסוף
מרץ 2025

חריש
כ-1,200 מ"ר
נפתח
ינואר 2025

פתיחת סניפים שנת 2026 - צפי פתיחה

תל מונד
כ-1,000 מ"ר

באר שבע
סניף נוסף
כ-1,100 מ"ר

פתיחת סניפים שנת 2027 - צפי פתיחה

באר שבע
סניף נוסף

פעילות רשת ויקטורי



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

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.

טיפול 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 2026 נפתח סניף בעפולה). 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 1 לשנת 2026

כ-80
מיליון ₪ EBITDA



כ-756
מיליון ₪ הכנסות



כ-419
מיליון ₪ הון עצמי



כ-2,700
עובדים



כ-36
מיליון ₪ רווח מפעולות
רגילות לפני אחרות



70
סניפים בפריסה ארצית



מכירות
בחנויות זהות **↑ 23%**



כ-76
אלפי מ"ר שטחי מסחר



כ-133
מיליון ₪ מזומנים ונכסים פיננסיים

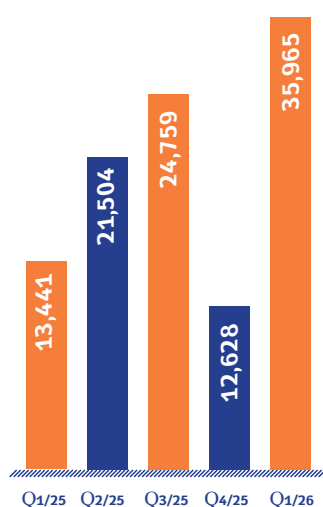


ויקטורי במספרים

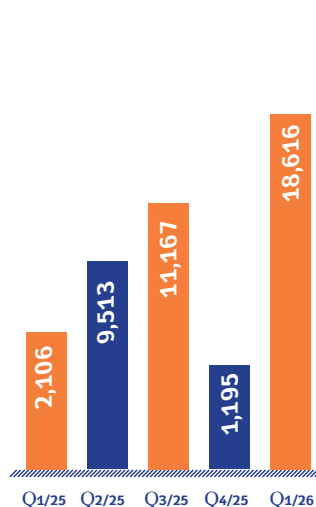
נתונים פיננסיים עיקריים, רבעון 1 שנת 2026 (אלפי ₪)

% שינוי	Q1/25	Q1/26	
25.2%	603,701	755,816	הכנסות
21%	144,451	174,810	רווח גולמי
--	23.9%	23.1%	% רווח גולמי
171.3%	13,441	35,965	רווח תפעולי
--	2.2%	4.8%	% רווח תפעולי
802.2%	2,106	18,616	רווח לתקופה
--	0.3%	2.5%	% רווח לתקופה
50.2%	53,336	79,588	EBITDA
--	8.8%	10.5%	EBITDA %

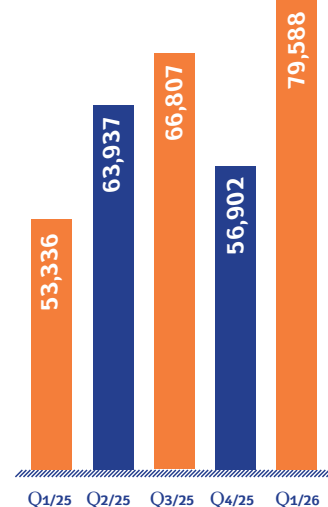
רווח תפעולי (אלפי ₪)



רווח לתקופה (אלפי ₪)



EBITDA (אלפי ₪)



אסטרטגית צמיחה





חלק א'

דו"ח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ב-31 במרץ 2026



ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

(“החברה” או “ויקטורי”)

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 2025 (“הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025”)¹ מאז פרסום הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 ועד למועד פרסום הדוח.

העניינים המפורטים להלן הינם בנוסף לשינויים המהותיים אשר אירעו בעסקי החברה אשר תוארו בדוח התקופתי של החברה לשנת 2025, הכלולים בדוח זה בדרך של הפניה.

פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. בחודש מאי 2026 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה (בין היתר) את: (א) מינויו מחדש של מר יצחק זאוברמן כדירקטור חיצוני בחברה לתקופת כהונה שנייה, החל מתום תקופת כהונתו הראשונה ותנאי כהונתו; (ב) מינויה מחדש של גבי עירית שדר טוביאס כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה שלישית, החל מתום תקופת כהונתה השנייה ותנאי כהונתה; (ג) התקשרות עם גבי חן רביד, ביתו של מר אברהם רביד, מבעלי השליטה בחברה המכהן בה כדירקטור וכמשנה למנכ"ל, לצורך העסקתה כמנהלת משאבי אנוש בחברה, לתקופה של שלוש שנים. לפרטים ראה דוח מיידית של החברה מיום 26 במרס 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-027929), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.
2. בהמשך לאמור בסעיף 1.16 לדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025 ולביאור 17(ב)(2) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2025, אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה לשנת 2025, בדבר הגשת בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד החברה והדירקטורים בה על-ידי בעל מניות בחברה לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד, ביום 28 באפריל 2026 ניתן פסק דינו של בית המשפט, במסגרתו אושרה בקשת הסתלקות מוסכמת של המבקש מבקשתו כאמור, ובית המשפט הורה על דחיית תביעתו האישית של המבקש ועל מחיקת בקשת האישור.

* * *

ויקטורי

רשת סופרמרקטים

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ ("החברה")

דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה לתקופה של שלושה (3) חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים מיידיים"), הננו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה לתקופה של שלושה (3) חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 ("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 2025 אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 אשר פורסם ביום 25 במרס 2026 (אסמכתא מספר: 2025-01-020060) ("הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025"), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

1. כללי

1.1 תיאור עסקי החברה

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ הינה חברה שפעילותה היא קמעונאות מזון – ניהול סופרמרקטים "ויקטורי".

החברה הפעילה במישרין, נכון ליום 31 במרס 2026, שבעים (70) סניפי סופרמרקט בגדלים שונים בפריסה ארצית המשתרעים על שטחי מכירה של כ-76.4 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 2025 פתחה החברה סניפים, כדלקמן:

מס' סידורי	הסניף	תאריך הפתיחה
1.	חריש	7 בינואר 2025
2.	עמק חפר	25 במרס 2025
3.	בת-ים	19 באוגוסט 2025
4.	עפולה רכבת	13 בינואר 2026

החל מתחילת שנת 2025 סגרה החברה סניפים, כדלקמן:

מס' סידורי	שם/מיקום הסניף	המועד בו נסגר הסניף
1.	לינקולן תל-אביב	17 במרס 2026

נכון למועד פרסום הדוח החברה מתעתדת לפתוח שלושה סניפים נוספים אשר יפעלו בפורמט השוטף שלה: סניף בתל מונד ו-2 סניפים בבאר שבע. סניף תל מונד וסניף אחד בבאר שבע צפויים להיפתח במהלך שנת 2026 וסניף נוסף בבאר שבע צפוי להיפתח במהלך שנת 2027.

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 הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), המבוססות על נתונים המצויים בידי הנהלת החברה ועל תוכניות 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 2025.

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

1.3 מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"

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 כללה פינויים של עשרות אלפי תושבים ישראלים מגבול הדרום וגבול הצפון. במשך השבועיים הראשונים מפתחת המלחמה הביקושים בחנויות היו גבוהים משמעותית לעומת תקופת שגרה, בהמשך הורגשה עלייה קלה בפדיונות לעומת תקופת שגרה ובמשך שנת 2025 הייתה חזרה לשגרת מכירות. ב-9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל לחמאס, הוחזרו כל החטופים החיים והחטופים המתים והופסקה הלחימה.

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.

ב-28 בפברואר 2026, פתחה ישראל, בשיתוף פעולה עם ארצות הברית, במבצע "שאגת הארי", כנגד אירן, במסגרתו תקפו ישראל וארצות הברית שורה של מטרות באיראן, לרבות אישים בכירים ואתרים לייצור טילים. במהלך המבצע אירן ירתה טילים לעבר ישראל והוכרז מצב חירום לאומי במשק. כמו כן, ארגון החיזבאללה הצטרף אף הוא למערכה בעיקר באמצעות ירי לצפון המדינה. בתחילת חודש אפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש בין ארה"ב לאירן הכוללת את ישראל כאשר בגבול

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

הצפון החיזבאללה ממשיך לירות לכיוון צפון הארץ. בתחילת המבצע היה גידול במכירות החברה אשר הלך והתמתן ככל שהמבצע המשיך.

החברה נערכת לכל אפשרות של חידוש או הפסקות לחימה באיזו מהחזיתות בהן היא פועלת ואינה יכולה להעריך כעת את השפעת כל אחת מהסיטואציות על מכירות החברה ותוצאותיה הכספיות.

הערכות החברה באשר להשפעת הלחימה על פעילותה 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 2025.

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.

1.5 השפעות האינפלציה ועליית הריבית

מאז שנת 2009 עד שנת 2020 הייתה האינפלציה בישראל במגמת ירידה ובפרט בשנים 2014-2020 בהן היו שיעורי האינפלציה נמוכים ביותר ונעו לרוב בטווח של עד 1%. בשנים 2021 ו-2022 עלה מדד המחירים לצרכן בישראל בשיעור של 2.8% ו-5.3%, בהתאמה. בשנים 2023, 2024 ו-2025 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 3%, 3.2% ו-2.6%, בהתאמה. ברבעון הראשון של שנת 2026 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 0.3%.

העלייה במדד המחירים לצרכן בשנים האחרונות הביאה לגידול ניכר בתשומות החברה ובעיקר בעלויות שכר הדירה אשר צמודות למדד המחירים לצרכן (אשר גרמו לעליית הוצאות הפחת בגין IFRS16), 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 במשק לראשונה בשיעור של 0.25% לאחר העלאות ריבית רצופות קודם לכן. בחודשים האחרונים ישנה התמתנות ניכרת בעליית מדד המחירים לצרכן, כאשר על רקע ההתמתנות בעליית המדד והפסקת האש בעזה החליט בנק ישראל בשני מועדים רצופים על הורדות ריבית במשק של 0.25% כל אחת, כך ששיעור הריבית נכון למועד הדוח הינו 4%.

הגידול באינפלציה גרם לעלייה במחירי התשומות בחברה, בעיקר עלייה בשכר הדירה, הארנונה והדלק בנוסף לעלייה בהוצאות החשמל לנוכח התייקרות במחירי החשמל. כמו כן היו העלאות מחירים של ספקים למוצרים הנרכשים על ידי החברה. הגידול באינפלציה ועליית מחירי התשומות כתוצאה מכך תרמו לירידה ברווח התפעולי של החברה בשנים 2023-2025. הואיל ועיקר המימון של החברה הינו ממקורות עצמאיים, העלייה בשיעורי הריבית משפיעה על החברה בעיקר בצד הכנסות

המימון, מאחר שחלק ניכר מהנכסים הנזילים של החברה מושקעים בפיקדונות בבנקים לטווחים קצרים. נכון לתאריך הדוח החברה סופגת את ההתייקריות בתשומות כתוצאה מהאינפלציה ומתמודדת עם ההתייקריות 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 ותוכניות 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 בדיוחי החברה, לרבות בסעיף 26 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2025.

1.6 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 הוחרף ואולם עם הימשכות המלחמה ובפרט לאחר חתימת הסכם הפסקת האש עם חמאס בחודש אוקטובר 2025, חלה ירידה בכמות ההיעדרויות מהעבודה, וכמות ההיעדרויות משתנה בהתאם לעצימות הלחימה ו/או המתיחות בגזרות השונות.

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.

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 כ-600 עובדים זרים מתאילנד והודו, שחלקם החלו להגיע לקראת סוף חודש יולי 2025 והינם צפויים להקל על המחסור בעובדים בסניפי החברה. נכון ליום 31 במרס 2026 נקלטו בסניפי החברה כ-70% מכלל העובדים המאושרים כאמור. בשלב הראשוני של קליטת העובדים הזרים עלויות השכר של הסניפים גדלות מאחר ולוקח זמן להכשיר את העובדים החדשים ועד להכשרה מלאה שלהם החברה אינה מצמצמת את מצבת העובדים אלא מגדילה אותה. החברה צופה כי בתום הכשרת העובדים הזרים לא יהיה צורך בהעסקה כפולה ועלויות השכר יצטמצמו משמעותית.

ביום 1 בינואר 2025 עברה החברה למודל של סדרנות עצמית, בהתאם לכללי רשות התחרות.

המעבר לסדרנות עצמית היה כרוך בגיוס כח אדם נוסף לטובת סידור סחורות. המהלך כאמור הוביל לעלייה ניכרת בהוצאות השכר בסניפים, הן בשל הגדלת מצבת כח האדם בסניפים והן בשל העלייה הכוללת בשכר עובדי הסניפים (על רקע הביקוש הקשיח בשוק העבודה).

הערכות החברה באשר להשפעת הגידול במספר העובדים הזרים בישראל בכלל ובסניפיה בפרט על מצבת כוח האדם של החברה ועל הוצאות השכר שלה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק

ניירות ערך, המבוסס בעיקר על נתונים המצויים בידי החברה ועל ניסיונה. הערכות אלו עלולות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה מהותית מהאמור לעיל וכן כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, ובכלל זה החלטות רגולטוריות שונות בקשר עם העובדים הזרים, עלויות נוספות שלא נצפו, קשיים בהכשרתם ו/או בקליטתם, אי-חידוש האישור או שינוי תנאיו 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 2025.

1.7 מכירת מוצרי אלקטרוניקה וחשמל ביתיים

במהלך חודש דצמבר 2025 החלה החברה בפילוט של מכירת מוצרי אלקטרוניקה וחשמל ביתיים כגון אייפונים, טלויזיות, שואבי אבק, מכשירי ניגיה וכו'. החל מתחילת שנת 2026 החברה הגדילה באופן משמעותי את מכירות מוצרי האלקטרוניקה והחשמל הביתיים. מדובר במחזורי מכירות גבוהים עם מרווח שקלים משמעותי. החברה צופה כי בהמשך שנת 2026 יגדלו מחזורי המכירות של מוצרי אלקטרוניקה וחשמל ביתיים באופן משמעותי.

הערכות החברה באשר להיקף מכירות מוצרי אלקטרוניקה וחשמל בשנת 2026 והלאה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס בעיקר על נתונים המצויים בידי החברה ועל ניסיונה. הערכות אלו עלולות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה מהותית מהאמור לעיל וכן כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, ובכלל זה העדפות צרכנים, רווחיות המוצרים, תחרות, עלויות נוספות שלא נצפו 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 2025.

1.8 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 2026 חל ערב פסח בתאריך 1 באפריל 2026 ובשנת 2025 חל ערב פסח בתאריך 12 באפריל 2025.

1.9 השקעות בחברות

במהלך השנים 2021 עד 2025, השקיעה החברה בחברת דריל ל.ס. נויורמרקטינג בע"מ ("דריל"), חברת סטארט-אפ פרטית שהתאגדה בישראל, סך של 2,800 אלפי דולר (בהון המניות ובהשקעות SAFE). בחודש מרס 2026, הגדילה החברה את השקעתה בדריל (באמצעות הסכם SAFE) בסך של 200 אלפי דולר.

דריל הינה חברה המפתחת כלים טכנולוגיים בתחום הריטייל למטרת שיפור חווית הרכישה והתקשורת עם הלקוח בנקודת המכירה הפיזית. מטרתה של דריל הינה לשפר תהליכי שיווק ומכירות של יצרנים בתחום מוצרי הצריכה ורשתות שיווק קמעונאיות, זאת באמצעות IP המתבסס על תחום מדעי המח והפסיכולוגיה. דריל פונה לשוק המקומי אולם בעיקר לשוק הבינלאומי.

למועד הדוח, מחזיקה החברה בכ-20.8% מהון המניות של דריל. כמו כן, לחברה ייצוג של 20% בדירקטוריון דריל.

1.10 אתר אינטרנט

החברה מנהלת פעילות מכירות גם באמצעות אתר סחר מקוון עצמאי. שיעור הרווח התפעולי הנובע ממכירות באמצעות אתר הסחר המקוון דומה לשיעור הרווח התפעולי בכלל החברה. החברה רואה במכירות באמצעות אתר הסחר ככלי אסטרטגי להמשך הגדלת המכירות ורווחיות החברה.

ברבעון הראשון של שנת 2026 נרשמה עליה במכירות המקוונות בשיעור של כ-20.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הראשון של שנת 2026 היוו המכירות המקוונות כ-7.5% מסך מכירות החברה לעומת כ-6.8% 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 2.6 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, השפיעה מאד על הגידול ביתרת נכסי זכות שימוש, התחייבויות חכירה, הוצאות פחת והוצאות מימון, מאחר שכלל חכירות החברה (הסכמי שכירות) הינן צמודות מדד וחכירות חדשות מהוונות על פי הריבית הגבוהה השוררת כיום בשוק.

1.12 החל משנת 2023 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.

1.14 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 הגישה רשות התחרות כתבי אישום כנגד החברה, כנגד מר אייל רביד וכנגד נאשמים נוספים בגין חשדות לעבירות על חוק קידום התחרות בענף המזון ובגין עבירות על הסדר כובל. ביום 27 באפריל 2025, נערך דיון הקראה ראשונה בפני השופט, אשר נמשך ביום 20 באוקטובר 2025 ובו הוחלט על הליך גישור בין הצדדים בפני בית המשפט אשר מתרכז בחלק מהאישומים. בשלב מקדמי זה לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך בבית המשפט, ההגם 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.

בהמשך לאמור, 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. החברה הגישה בקשה לסילוק על הסף של התביעה אשר התקבלה על ידי בית המשפט ביום 28 באפריל 2026, ובקשת האישור נמחקה. בהמשך הוגשה עוד בקשה לתביעה ייצוגית בנושא זה והחברה הגישה גם בקשה לתביעה זו בקשה לסילוק על הסף אשר ממתינה להחלטת בית המשפט. כן הוגשה בקשה לתביעה נגזרת בנושא. החברה טענה שלא ניתן לברר תביעה נגזרת במקביל לבירור ההליך הפלילי ובית המשפט החליט לעכב את ההליך למשך 6 חודשים עד ליום 17.5.2026. להערכת החברה ויועציה המשפטיים תביעה זו אינה יוצרת סיכון כספי משמעותי לחברה.

1.15 ביום 25 ביוני 2019 נתקבל בידי החברה כתב תביעה שהוגש 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 רשמה החברה הפרשה מתאימה בספרים בגין הסכומים הנ"ל. בסוף חודש מרס 2025 ניתנה פסיקה משלימה, שלפיה יש להוסיף מס ערך מוסף לסכומים שנפסקו, ובהתאם לכך רשמה החברה 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.

1.16 בחודש נובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה תכנית לרכישה עצמית של מניות החברה עד לסכום של 20 מיליון ש"ח בתוקף עד ליום 23 בנובמבר 2026. עד למועד הדוח לא בוצעו רכישות עצמיות של מניות החברה מכוח התוכנית האמורה. פרטים נוספים אודות תוכנית הרכישה העצמית מובאים בדוח זה בדרך של הפניה לדוח מידי של החברה מיום 24 בנובמבר 2025 (אסמכתא מספר: 01-091031).

1.17 ביום 30 ביוני 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון 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, 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. כמו כן, ה"ה אייל רביד ואברהם רביד התחייבו לאי תחרות ואי שידול במהלך תקופת ההתקשרות עם החברה ובמשך שנה נוספת לאחר מכן.

1.18 במהלך חודש ינואר 2026 החלה החברה לפעול כספקית מורשית לרצועת עזה לאחר שהוכרה על-ידי מדינת ישראל כספקית מורשית לצורך כך. היקף המכירות משתנה מחודש לחודש ותלוי במספר גורמים מהותיים, אשר חלקם אינם בשליטת החברה. החברה פעלה כספקית סיוע במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 במשך כ-חודש ימים ולא באופן רציף.

1.19 ביום 17 במאי 2026 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 15 מיליון ש"ח. היום הקובע הינו 1 ביוני 2026 ויום התשלום הינו 22 ביוני 2026.

2. המצב הכספי

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

נכון ליום 31 במרס 2026, הסתכם הדוח על המצב הכספי בכ-2,239,754 אלפי ש"ח, לעומת כ-2,157,354 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2025. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם הדוח על המצב הכספי בכ-2,092,577 אלפי ש"ח.

נכסים שוטפים

נכון ליום 31 במרס 2026, הסתכמו הנכסים השוטפים בכ-722,944 אלפי ש"ח המהווים כ-32% מסך הדוח על המצב הכספי, לעומת כ-632,062 אלפי ש"ח המהווים כ-29% מסך הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס 2025. עיקר הגידול בנכסים השוטפים מיוחס לגידול במזומנים ושווי מזומנים ולגידול בלקוחות אשר נובע בעיקרו מגידול במכירות החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכמו הנכסים השוטפים בכ-597,686 אלפי ש"ח המהווים כ-29% מסך הדוח על המצב הכספי.

נכסים בלתי שוטפים

נכון ליום 31 במרס 2026, הסתכמו הנכסים הבלתי שוטפים בכ-1,516,810 אלפי ש"ח המהווים כ-68% מסך הדוח על המצב הכספי, לעומת כ-1,525,292 אלפי ש"ח המהווים כ-71% מסך הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס 2025. עיקר הקיטון בנכסים הבלתי שוטפים נבע מקיטון בנכסי זכות שימוש. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכמו הנכסים הבלתי שוטפים בכ-1,494,891 אלפי ש"ח המהווים כ-71% מסך הדוח על המצב הכספי.

ברבעון הראשון של שנת 2026, נרשם פחת של כ-43,623 אלפי ש"ח, לעומת פחת של כ-39,895 אלפי ש"ח שנרשם ברבעון המקביל אשתקד.

התחייבויות שוטפות

נכון ליום 31 במרס 2026, הסתכמו ההתחייבויות השוטפות בכ-646,228 אלפי ש"ח המהווים כ-29% מסך הדוח על המצב הכספי, לעומת כ-584,786 אלפי ש"ח המהווים כ-27% מסך הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס 2025. עיקר הגידול נבע מגידול ביתרת ספקים ונותני שירותים אשר נבע בעיקר מגידול בפעילות החברה ומעיתוי חג הפסח. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכמו ההתחייבויות השוטפות בכ-544,451 אלפי ש"ח המהוות כ-26% מסך הדוח על המצב הכספי.

התחייבויות לא שוטפות

נכון ליום 31 במרס 2026, הסתכמו ההתחייבויות הלא שוטפות בכ-1,174,518 אלפי ש"ח המהוות כ-52% מסך הדוח על המצב הכספי, לעומת התחייבויות לא שוטפות בסך של כ-1,186,340 אלפי ש"ח המהוות כ-55% מסך הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס 2025. הקיטון נבע בעיקר מקיטון בהתחייבויות חכירה ומסיווג יתרת אגרות החוב לשוטף, נוכח התשלום האחרון הצפוי שלהן בחודש יולי 2026. לחברה נותר תשלום אחרון בגין יתרות החוב אשר ישולם ביום 2 ביולי 2026. נכון ליום 31 במרס 2026 ולתאריך הדוח לחברה אין כל התחייבויות לתאגידים בנקאיים ולנותני אשראי אחרים, פרט לתשלום האחרון בגין אגרות החוב (סדרה ב') של החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכמו ההתחייבויות הלא שוטפות בכ-1,147,734 אלפי ש"ח המהוות כ-55% מסך הדוח על המצב הכספי.

הון

נכון ליום 31 במרס 2026, הסתכם סעיף ההון בכ-419,008 אלפי ש"ח המהווים כ-19% מסך הדוח העל המצב הכספי, לעומת כ-386,228 אלפי ש"ח המהווים כ-18% מסך הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס 2025. השינוי בהון העצמי נובע בעיקר מהרווח הנקי השוטף של החברה למול חלוקת דיבידנד. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכם סעיף ההון בכ-400,392 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 2026 (באלפי ש"ח):

2025	2025-רבעון 1	2026-רבעון 1	סעיף
<u>2,519,849</u>	<u>603,701</u>	<u>755,816</u>	מכירות
		25.2%	גידול באחוזים
<u>634,300</u>	<u>144,451</u>	<u>174,810</u>	רווח גולמי
25.18%	23.93%	23.13%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
		21.02%	גידול ברווח הגולמי
<u>514,642</u>	<u>120,059</u>	<u>126,604</u>	הוצאות מכירה ושיווק
<u>43,609</u>	<u>9,536</u>	<u>10,526</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
20.43%	19.89%	16.75%	שיעור הוצאות מכירה ושיווק מהמכירות
1.73%	1.58%	1.4%	גידול באחוזים
		10.39%	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות
		153.6%	גידול באחוזים
<u>76,049</u>	<u>14,856</u>	<u>37,680</u>	רווח מפעולות רגילות לפני הוצאות אחרות
3.01%	2.46%	4.99%	שיעור רווח מפעולות רגילות מהמכירות
		153.6%	גידול באחוזים
<u>3,717</u>	<u>1,415</u>	<u>1,715</u>	הוצאות אחרות
0.15%	0.23%	0.23%	שיעור הוצאות אחרות מהמכירות
<u>72,332</u>	<u>13,441</u>	<u>35,965</u>	רווח מפעולות רגילות לאחר הוצאות אחרות
2.87%	2.23%	4.76%	שיעור רווח מפעולות רגילות מהמכירות
		167.6%	גידול באחוזים
<u>40,616</u>	<u>10,496</u>	<u>11,794</u>	הוצאות מימון, נטו
1.62%	1.74%	1.56%	שיעור הוצאות מימון, נטו מהמכירות
<u>23,981</u>	<u>2,106</u>	<u>18,616</u>	רווח לתקופה
0.96%	0.35%	2.46%	שיעור רווח לתקופה
		784%	גידול באחוזים

ניתוח תוצאות הפעילות לתקופה של שלושת החודשים (3) שהסתיימו ביום 31 למרס 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד

מכירות החברה ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו בכ-755,816 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-603,701 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, המהווה גידול של כ-25.2%. הגידול במכירות החברה ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקרו מגידול במכירות חנויות זהות, מפתחת חנויות חדשות, מעיתוי חג הפסח ומבצעים לחג הפסח ומגידול ניכר במכירת מוצרי אלקטרוניקה וחשמל ביתיים.

הפדיון בחנויות זהות במהלך הרבעון גדל בכ-23%, בהשוואה לפדיון בחנויות זהות במהלך הרבעון המקביל אשתקד.

הפדיון למ"ר במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 עמד על כ-10.1 אלפי ש"ח למ"ר, לעומת פדיון של כ-8.5 אלפי ש"ח למ"ר ברבעון המקביל אשתקד.

הפדיון למ"ר בחנויות זהות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 עמד על כ-10.1 אלפי ש"ח למ"ר, לעומת כ-8.2 אלפי ש"ח למ"ר ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח הגולמי ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם בכ-174,810 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-144,451 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

שיעור הרווח הגולמי ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם בכ-23.13%, לעומת שיעור של כ-23.93% בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בשיעור הרווח הגולמי נובעת בעיקר מגידול בעלויות שכר ונלוות סדרנות ואון ליין ומשיעור רווח גולמי נמוך יותר במכירות לעזה.

הוצאות מכירה ושיווק ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו בכ-126,604 אלפי ש"ח, לעומת כ-120,059 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הוצאות מכירה ושיווק מכלל ההכנסות ברבעון הראשון של שנת 2026 עמד על כ-16.75%, לעומת כ-19.89% בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בשיעור ההוצאות נובעת בעיקרה מעלייה במכירות החברה.

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו בכ-10,526 אלפי ש"ח, לעומת כ-9,536 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מכלל ההכנסות ברבעון הראשון של שנת 2026 עמד על כ-1.4%, לעומת כ-1.58% בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הקיטון בשיעור ההוצאות נובע בעיקר מעלייה במכירות החברה.

הרווח מפעולות רגילות ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם בכ-35,965 אלפי ש"ח המהווה כ-4.76% מהכנסות החברה ברבעון הנוכחי, לעומת כ-13,441 אלפי ש"ח המהווה כ-2.23% מהכנסות החברה בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נובע מגידול ניכר במכירות החברה.

הוצאות מימון נטו ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו בכ-11,794 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון נטו של כ-10,496 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות מימון נטו נבע בעיקר כתוצאה מגידול בהוצאות מימון בגין IFRS16 עקב חידוש הסכמים, פתיחת סניפים חדשים ועלייה בשיעור מדד המחירים לצרכן.

הרווח לתקופה ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם בכ-18,616 אלפי ש"ח, לעומת רווח של כ-2,106 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד המהווה גידול של כ-784%. הגידול ברווח לתקופה נבע בעיקר מהגידול המשמעותי במכירות החברה ומהעלייה ברווח מפעולות רגילות, אשר קוזזו בחלקם על ידי שחיקה בשיעור הרווח הגולמי ועלייה בהוצאות המימון נטו.

2.4 **להלן ניתוח תוצאות הפעילות לתקופה של שלושת החודשים (3) שהסתיימו ביום 31 במרס 2026, בנטרול השפעת תקן IFRS16**

סעיף	בנטרול השפעת IFRS 16	השפעת יישום IFRS 16	כפי שמוצג בדוחות הכספיים
עלות ההכנסות	581,006	-	581,006
רווח גולמי	174,810	-	174,810
הוצאות מכירה ושיווק	(134,681)	(8,077)	(126,604)
הוצאות הנהלה וכלליות	(10,526)	-	(10,526)
הוצאות אחרות	(1,715)	-	(1,715)
רווח מפעולות רגילות	27,888	(8,077)	35,965
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	527	12,321	(11,794)
חלק החברה ברווחי (הפסדי) שווי מאזני, נטו	(23)	-	(23)
רווח לפני מיסים על הכנסה	28,392	4,244	24,148
מיסים על ההכנסה	(6,508)	(976)	(5,532)
רווח לתקופה	21,884	3,268	18,616

2.5 **מקורות מימון**

2.5.1 **תזרים המזומנים**

[א] **נזילות**

יתרת מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות בבנקים ונכסים פיננסיים לזמן קצר ליום 31 במרס 2026, הסתכמה בסך של כ-132,834 אלפי ש"ח, לעומת כ-115,495 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2025. יתרת מזומנים ושווי מזומנים ונכסים פיננסיים לזמן קצר ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה בסך של כ-74,243 אלפי ש"ח.

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

לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ-76,716 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2026, לעומת הון חוזר חיובי בסך של כ-47,276 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2025.

[ב] תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026, הסתכמו בסך של כ-103,494 אלפי ש"ח, לעומת תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-37,854 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

לפירוט על השינויים בתזרימי המזומנים מפעילות שוטפת ראה נספח א' לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2026 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 2026, הסתכמו בסך של כ-9,674 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-11,644 אלפי ש"ח ששימשו לפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקרו מקיטון ברכישת רכוש קבוע.

[ד] תזרים מזומנים מפעילות מימון

תזרימי מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2026, הסתכמו בסך של כ-35,725 אלפי ש"ח, לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון של כ-33,705 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מגידול בפירעון התחייבויות חכירה.

2.5.2 ההון העצמי של החברה

נכון ליום 31 במרס 2026, הסתכם סעיף ההון בכ-419,008 אלפי ש"ח המהווה כ-19% מסך הדוח על המצב הכספי, לעומת כ-386,228 אלפי ש"ח המהווים כ-18% מסך הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס 2025. הגידול נובע מהרווח הנקי.

2.5.3 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 2026, 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 31 במרס 2026	8,337,000
סכום הריבית שנצברה בספרים ליום 31 במרס 2026	31 אלפי ש"ח
ערך בספרים של יתרת אגרות החוב (כולל ריבית צבורה) ליום 31 במרס 2026	8,468 אלפי ש"ח
שווי בורסאי ליום 31 במרס 2026	8,304 אלפי ש"ח
יתרת ערך נקוב למועד הדוח	8,337,000
סוג הריבית ושיעורה	ריבית קבועה בשיעור שנתי של 1.5%.

אגרות החוב (סדרה ב') (*)	
מועדי תשלום הקרן	יצוין, כי בשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב'), ² 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.
מועדי תשלום הריבית	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).
תנאי הצמדה	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).
זכות החברה לבצע פדיון מוקדם	אגרות החוב (סדרה ב') אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו. 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: רוי"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 שלילים להם התחייבה החברה, ראה סעיף 6.2 לשטר הנאמנות.
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 ההוגן 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 2026 הינו כ-323 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 2026 הינו כ-419 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 החוב (סדרה ב'), כמפורט בסעיף 8.1 לשטר הנאמנות, במועד החלטת הדירקטוריון בדבר החלוקה ("מגבלת הדיבידנד") וכן לא תתקיים מיד</p>

² 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') (*)	
	<p>בסמוך לכך עילת פירעון מיידי 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 בכופר הפירעון של החברה את אגרות החוב.</p>
	<p>התחייבויות פיננסיות</p> <p>(א) יחס הון למאזן - יחס ההון העצמי המוחשי (המאוחד) של החברה לסך המאזן המוחשי (המאוחד) שלה לא יפחת מ-16.3%³ ליום 31 במרס 2026 עמד יחס ההון למאזן כאמור על כ-40.28%.</p> <p>(ב) הון עצמי - ההון העצמי המוחשי (המאוחד) של החברה לא יפחת מ-125,000,000 ש"ח (סכום זה לא יוצמד למדד). ליום 31 במרס 2026 עמד ההון העצמי כאמור על כ-406 מיליון ש"ח;</p> <p>(ג) יחס החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA - היחס בין החוב הפיננסי נטו (המאוחד) של החברה לבין ה-EBITDA השנתית (המאוחד) שלה לא יעלה על 4.3 ליום 31 במרס 2026 עמד יחס החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA כאמור על כ-0.47%.</p>
	<p>זכות להעמדה לפירעון מיידי מתוקף עילת העברת שליטה</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 שמחזיקים בעצמם 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</p>

³ "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 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; "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", "לשלוט", "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, 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, היא כינוי 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.

⁴ "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, 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 שנתית" – 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>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-"החזקה", לרבות "החזקה ביחד עם אחרים" – כהגדרת מונחים אלו בחוק ניירות ערך; ו-"קרוב" - כהגדרת מונח זה בחוק החברות.</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 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.</p>	<p>זכות להעמדה לפירעון מיידי מתוקף עילת Cross default</p>

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

ליום 31 במרס 2026 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 2026 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 לדוח	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 תאריך
מידרוג בע"מ	A2/Stable	A2/Stable	A2/Stable	21 בספטמבר 2025		28 בנובמבר 2019
						15 בספטמבר 2020
						13 בספטמבר 2021
						21 בספטמבר 2022
						21 בספטמבר 2023
						25 בספטמבר

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 תאריך
						2024

לפרטים אודות דוח הדירוג העדכני לאגרות החוב (סדרה ב') של החברה, ראה דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 21 בספטמבר 2025 (אסמכתא מספר : 2025-01-071211) המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

אייל רביד,

מנכ"ל

צביקה ברנשטיין,

יו"ר הדירקטוריון

תאריך : 17 במאי 2026



חלק ב'

תמצית דוחות כספיים ביניים
לתקופה שהסתיימה ב-31 במרץ 2026

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים ליום 31 במרץ 2026

בלתי מבוקר

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים ליום 31 במרץ 2026

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
12-16	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2026

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 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה 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 348 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ 2026 ואשר חלק החברה ברווחי היישות הנ"ל הסתכם לסך של 48 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. 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 מבידורים, 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, 17 במאי 2026

זיו האפט
רואי חשבון

ירושלים, 17 במאי 2026

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 17 במאי 2026 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרץ 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

זיו האפט
רואי חשבון

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

31 בדצמבר 2025	31 במרץ 2025	31 במרץ 2026		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	בלתי מבוקר	ביאור
				נכסים
				נכסים שוטפים:
26,620	73,480	84,715		מזומנים ושווי מזומנים
47,623	42,015	48,119	4	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
211,253	196,592	268,427		לקוחות
18,024	20,450	20,467		חייבים ויתרות חובה
991	635	-		מס הכנסה לקבל
293,175	298,890	301,216		מלאי
597,686	632,062	722,944		סה"כ נכסים שוטפים
				נכסים לא שוטפים:
19,363	18,805	20,208		השקעות והלוואות לחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
1,194,754	1,235,081	1,218,454		נכסי זכות שימוש
254,514	248,512	252,694		רכוש קבוע
12,691	12,691	12,691		מוניטין
1,436	461	202		חייבים ויתרות חובה
12,133	9,742	12,561		מיסים נדחים
1,494,891	1,525,292	1,516,810		סה"כ נכסים לא שוטפים
2,092,577	2,157,354	2,239,754		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

31 בדצמבר 2025	31 במרץ 2025	31 במרץ 2026	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
16,598	16,666	8,437	חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
107,144	102,509	109,961	התחייבויות חכירה
376,848	401,828	481,114	ספקים ונותני שירותים
12,846	31,639	13,625	זכאים ויתרות זכות
31,015	30,091	31,303	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
-	2,053	-	התחייבות בגין רכישת מניות
-	-	1,788	מס הכנסה לשלם
<u>544,451</u>	<u>584,786</u>	<u>646,228</u>	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות:			
-	8,201	-	אגרות חוב
1,145,266	1,175,701	1,171,852	התחייבויות חכירה
2,468	2,438	2,666	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
<u>1,147,734</u>	<u>1,186,340</u>	<u>1,174,518</u>	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
הון:			
הון המיוחס לבעלים של חברה האם:			
96,599	97,310	96,599	הון מניות נפרע וקרנות הון
303,793	288,918	322,409	עודפים
<u>400,392</u>	<u>386,228</u>	<u>419,008</u>	סה"כ הון
<u><u>2,092,577</u></u>	<u><u>2,157,354</u></u>	<u><u>2,239,754</u></u>	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

אפי לובל מנהל כספים	אייל רביד מנכ"ל	צביקה ברנשטיין יו"ר הדירקטוריון	17 במאי 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------	--------------------	------------------------------------	-----------------------------------------------

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026	ביאור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
2,519,849	603,701	755,816	3 הכנסות
1,885,549	459,250	581,006	עלות ההכנסות
634,300	144,451	174,810	רווח גולמי
(514,642)	(120,059)	(126,604)	הוצאות מכירה ושיווק
(43,609)	(9,536)	(10,526)	הוצאות הנהלה וכלליות
(3,717)	(1,415)	(1,715)	הוצאות אחרות
72,332	13,441	35,965	רווח מפעולות רגילות
2,230	753	525	הכנסות מימון
(49,216)	(11,732)	(12,704)	הוצאות מימון
6,370	483	385	רווחים מנכסים פיננסיים
(40,616)	(10,496)	(11,794)	הוצאות מימון, נטו
31,716	2,945	24,171	רווח מפעולות רגילות לאחר הוצאות מימון
(224)	(165)	(23)	חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
31,492	2,780	24,148	רווח לפני ניכוי מיסים על ההכנסה
7,511	674	5,532	מיסים על ההכנסה
23,981	2,106	18,616	רווח לתקופה
			הפסד כולל אחר לאחר מיסים בגין:
			פריטים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
(738)	-	-	מדידות מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת
23,243	2,106	18,616	סה"כ רווח כולל לתקופה
			רווח למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע.ג. (בש"ח):
1.69	0.15	1.31	רווח בסיסי למניה
1.69	0.15	1.31	רווח מדולל למניה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

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								
400,392	303,793	(15,037)	(15,733)	932	(3,308)	129,601	144	יתרה ליום 1 בינואר 2026
18,616	18,616	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
<u>419,008</u>	<u>322,409</u>	<u>(15,037)</u>	<u>(15,733)</u>	<u>932</u>	<u>(3,308)</u>	<u>129,601</u>	<u>144</u>	יתרה ליום 31 במרץ 2026

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

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								
404,122	306,812	(15,037)	(14,995)	905	(3,308)	129,601	144	יתרה ליום 1 בינואר 2025
(20,000)	(20,000)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז
2,106	2,106	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
<u>386,228</u>	<u>288,918</u>	<u>(15,037)</u>	<u>(14,995)</u>	<u>905</u>	<u>(3,308)</u>	<u>129,601</u>	<u>144</u>	יתרה ליום 31 במרץ 2025

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 2025

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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
404,122	306,812	(15,037)	(14,995)	905	(3,308)	129,601	144	יתרה ליום 1 בינואר 2025
23,981	23,981	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה מדידות מחדש של תכנית להטבה מוגדרת
(738)	-	-	(738)	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
23,243	23,981	-	(738)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
(27,000)	(27,000)	-	-	-	-	-	-	אופציות לעובדים
27	-	-	-	27	-	-	-	
400,392	303,793	(15,037)	(15,733)	932	(3,308)	129,601	144	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

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 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026	
	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	
23,981	2,106	18,616	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה
124,836	35,748	84,878	התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')
148,817	37,854	103,494	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(50,062)	(13,493)	(8,708)	תזרימי מזומנים לפעילות השקעה רכישת רכוש קבוע
198	-	40	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(1,045)	73	(244)	חברות קשורות
(2,698)	(920)	(624)	השקעה בחברה מוחזקת
2,873	2,696	(138)	תמורה נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(50,734)	(11,644)	(9,674)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(16,666)	(8,333)	(8,333)	תזרימי מזומנים לפעילות מימון פירעון אגרות חוב
(108,772)	(25,372)	(27,392)	פירעון התחייבות חכירה
(27,000)	-	-	דיבידנד ששולם
(152,438)	(33,705)	(35,725)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
(54,355)	(7,495)	58,095	
80,975	80,975	26,620	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
26,620	73,480	84,715	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 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
			הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
224	165	23	חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
40,020	9,453	10,528	פחת רכוש קבוע
128,630	30,442	33,095	הפחתה של נכסי זכות שימוש
(198)	-	(40)	רווח הון
(6,370)	(451)	(385)	עליית ערך נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
(1,834)	336	(428)	מיסים נדחים, נטו
426	431	486	סכומים שנוקפו לרווח או הפסד בגין הטבות לעובדים
27	-	-	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(8,475)	6,186	(57,174)	ירידה (עלייה) בלקוחות
482	(709)	(1,209)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(15,343)	(21,058)	(8,041)	עלייה במלאי
(3,488)	21,492	104,266	עלייה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
(4,822)	(6,452)	978	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(4,443)	(4,087)	2,779	עלייה (ירידה) במס הכנסה לקבל/לשלם, נטו
124,836	35,748	84,878	

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 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
2,311	1,149	543	תקבולי ריבית
(48,236)	(11,221)	(12,523)	תשלומי ריבית
(13,233)	(3,699)	(3,177)	תשלומי מיסים על הכנסה
			פעילות השקעה ומימון שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:
-	1,837	-	השקעה בחברה מוחזקת
93,781	56,281	56,795	התחייבות בגין נכס זכות שימוש
-	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 2026

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 2026, הפעילה החברה 70 סניפים ברחבי הארץ.

במהלך חודש ינואר 2025 פתחה החברה סניף בעיר חריש בחודש מרץ בעמק חפר ובחודש אוגוסט בבת-ים.

בחודש ינואר 2026 פתחה החברה סניף נוסף בעפולה ובחודש מרץ 2026 סגרה החברה סניף בלינקולן תל אביב.

החברה חתומה על 3 הסכמי שכירות נוספים לפתיחת סניפים: שניים בבאר שבע וסניף נוסף בתל מונד.

ב. יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 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 זניח ביחס להיקף הנכסים וההתחייבויות בדוחות המאוחדים.
2. היקף ההכנסות המיוחסות לחברות המוחזקות זניח ביחס להיקף ההכנסות בדוחות המאוחדים.
3. היקף ההוצאות התפעוליות המיוחסות לחברות המוחזקות זניח ביחס להיקף ההוצאות התפעוליות בדוחות המאוחדים.
4. תזרים המזומנים מפעילות שוטפת, מפעילות השקעה ומפעילות מימון, המיוחס לחברות המוחזקות, זניח ביחס לתזרים המזומנים בדוחות המאוחדים.

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2026

ביאור 1 - כללי (המשך):

ד. מבצע "שאגת הארי"

ב-28 בפברואר 2026, פתחה ישראל, בשיתוף פעולה עם ארצות הברית, במבצע "שאגת הארי", כנגד אירן, במסגרתו תקפו ישראל וארצות הברית שורה של מטרות באיראן, לרבות אישים בכירים ואתרים לייצור טילים. במהלך המבצע אירן ירתה טילים לעבר ישראל והוכרז מצב חירום לאומי במשק. כמו כן ארגון החיזבאללה הצטרף למערכה בעיקר עם ירי לצפון המדינה. בתחילת חודש אפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש שבירה בין ארה"ב לאירן הכוללת את ישראל כאשר בגבול הצפון החיזבאללה ממשיך לירות לכיוון צפון הארץ. בתחילת המבצע היה גידול במכירות החברה אשר הלך והתמתן ככל שהמבצע המשיך.

החברה נערכת לכל אפשרות של חידוש או הפסקות לחימה באיזו מהחזיתות בהן היא פועלת ואינה יכולה להעריך כעת את השפעת כל אחת מהסיטואציות על מכירות החברה ותוצאותיה הכספיות.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מציינים 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 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

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.

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2026

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

- 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, במועד זה יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי לכך. החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של IFRS 18 על הדוחות הכספיים, אולם בשלב זה אין ביכולתה להעריך השפעה כאמור.

ביאור 3 - הכנסות:

31 בדצמבר 2025	31 במרץ 2025	31 במרץ 2026
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
2,467,533	588,774	737,115
52,316	14,927	18,701
<u>2,519,849</u>	<u>603,701</u>	<u>755,816</u>

הכנסות
הכנסות מקונסיגנציה - עמלות
סך ההכנסות

ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2026

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים:

א. מכשירים פיננסיים שהוכרו בדוחות על המצב הכספי:

31 בדצמבר 2025	31 במרץ 2025	31 במרץ 2026	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	
1,466	1,299	1,417	אג"ח קונצרני (רמה 1)
221	234	408	אג"ח ממשלתי (רמה 1)
33,578	29,150	34,239	קרנות גידור (רמה 2) (1)
2,342	2,273	2,460	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות (רמה 1)
10,016	9,059	9,595	מניות סחירות (רמה 1)
47,623	42,015	48,119	

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

(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 2025	31 במרץ 2025	31 במרץ 2026	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	
8,270	24,360	8,304	שווי הוגן (רמה 1)
16,598	24,867	8,437	ערך בספרים

אגרות חוב:

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 2026

ביאור 5 - תביעות והליכים משפטיים:

1. לגבי תביעות והליכים משפטיים כנגד החברה, העומדים והתלויים ליום 31 בדצמבר 2025, ראה ביאור 17 בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2025.
2. כנגד החברה הוגשו מספר תביעות משפטיות לא מהותיות הקשורות במרביתן לפעילות השוטפת של החברה, לרבות תביעות הקשורות ליחסי עובד - מעסיק, ואשר חלקן מכוסות בביטוח. להערכת הנהלת החברה, המתבססת על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, החשיפה לחברה, אם קיימת, הינה בסכומים לא מהותיים. נכללו הפרשות נאותות בדוחות הכספיים בגין תביעות אלו.

ביאור 6 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח:

1. בהמשך לאמור בביאור 8(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, בחודש מרץ 2026 השקיעה החברה סכום נוסף בחברת דריל (חווה SAFE) בסכום של 200 אלף דולר לפי שווי של חברת דריל של 22 מיליון דולר.
2. במהלך חודש ינואר 2026 החלה החברה לפעול כספקית לרצועת עזה לאחר שהוכרה על-ידי מדינת ישראל כספקית מורשית לצורך כך. היקף המכירות משתנה מחודש לחודש ותלוי במספר גורמים מהותיים, אשר חלקם אינם בשליטת החברה. החברה פעלה כספקית במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 במשך כחודש ימים ולא באופן רציף.

ביאור 7 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח:

1. ביום 17 במאי 2026 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 15 מיליון ש"ח. היום הקובע הינו 1 ביוני 2026 ויום התשלום הינו 22 ביוני 2026.



חלק ג'

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

מצורף בזאת דוח רבעון ראשון של שנת 2026 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, סמנכ"ל נכסים;
6. גלעד גולדברג, חשב.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות 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, בקרות 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 השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (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 2025 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח 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 2026 (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: 17 במאי 2026

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 2026 (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 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, 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: 17 במאי 2026

אפרים לובל, מנהל כספים