



מקס סטוק בע"מ

תמצית דוחות
כספיים ליום 30
ביוני 2026

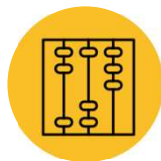


מקס סטוק במספרים

שישה חודשים ראשונים 2026

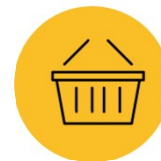
₪152.9M

EBITDA מתואם (*)



₪780M

הכנסות



₪85.8M

רווח נקי



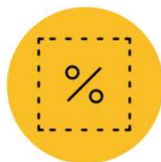
15.5%

שיעור הגידול בהכנסות



47%

גידול ברווח בסיסי למניה



12%

שיעור הגידול במכר חנויות זהות



₪0.56

רווח בסיסי למניה



₪80M

דיבידנד שהוכרז
ושולם (**)



71.5K

שטחי מסחר נטו של
סניפים בבעלות



65

סניפים



(*) בנטרול השפעות תקן IFRS16 והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות.
(**) לאחר מועד הדוח הוכרזה חלוקת דיבידנד נוספת בסך של 50 מיליון ש"ח.



תוכן עניינים

- **פרק א'**
עדכון לפרק תיאור עסקי
החברה
- **פרק ב'**
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני
החברה ליום 30 ביוני, 2026
- **פרק ג'**
דוחות כספיים ביניים מאוחדים
של החברה ליום 30 ביוני,
2026
- **פרק ד'**
הצהרות הנהלה על הדיווח
הכספי ועל הגילוי ליום 30
ביוני, 2026



פרק א'

עדכון לפרק תיאור עסקי
החברה





שינויים וחידושים אשר אירעו בעסקי החברה בתקופת הדוח ולאחריה בעניינים

שיש לתארם בדוח התקופתי

בדוח זה, המונחים הבאים משמעים:

"החברה" – מקס סטוק בע"מ.

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

"דוח כספי" – הדוח הכספי המאוחד של החברה ליום 30 ביוני, 2026.

"דוח תקופתי" – דו"ח שנתי של החברה לשנת 2025 אשר פורסם ביום 16 במרץ, 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-022777).

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

עדכון לסעיף 1.3.1 – כללי

1.1. נכון למועד הדוח ולמועד פרסומו, מונה הרשת 65 סניפים.

1.2. בתקופת הדוח, בחודש מרץ 2026, פתחה הרשת שני סניפים חדשים בבעלות, הראשון בעיר אור עקיבא (בשטח של כ- 1,100 מ"ר ברוטו) והשני בעיר באר שבע (מתחם מבנה, בשטח של כ- 5,900 מ"ר ברוטו), ובחודש יוני 2026, פתחה הרשת סניף חדש בזיכיון בעיר הוד השרון.

בסוף חודש אוגוסט 2026, צפוי להיפתח סניף חדש בצומת עד הלום (בשטח של כ- 2,350 מ"ר ברוטו), ובנוסף החברה פועלת להרחבת הסניף בקרית ים בשטח נוסף של כ- 1,000 מ"ר ברוטו, הצפוי להיפתח ברבעון הראשון לשנת 2027. החנות בקרית ים ממשיכה לפעול במקביל לעבודות ההרחבה.

1.3. בחודש פברואר 2026, נסגרה חנות של "Max כאן קונים בכיף" בדוידקה בירושלים אשר הופעלה על ידי זכיון. כמו כן, הרשת עומדת לסגור בסוף חודש אוגוסט 2026 את סניף באר שבע הישן (מתחם אמות), זאת לאחר פתיחת הסניף החדש במתחם מבנה בחודש מרץ 2026.

2. עדכון לסעיף 1.5 – השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

2.1. מכירת מניות על ידי בעל עניין מחוץ לבורסה – ביום 8 בינואר, 2026, נמסר לחברה על-ידי מוס הולדקו בע"מ ("מוס הולדקו"), כי מכרה, בעסקה מחוץ לבורסה, 11,320,755 מניות של החברה, במחיר של 2,650 אג' למניה. לאחר מכירת המניות כאמור, מחזיקה מוס הולדקו סך של 11,687,631 מניות של החברה, בשיעור של 8.36% מהון מניות החברה. כתוצאה מהעסקה, הסכם בעלי המניות בינה לבין אורי מקס והסכם הניהול בינה לבין החברה – פקעו, והיא חדלה להיות בעלת שליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 8 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003521 ו- 2026-01-003672).

2.2. מכירת מניות על ידי בעל עניין מחוץ לבורסה – ביום 8 בינואר, 2026, נמסר לחברה על-ידי אורי מקס בע"מ, כי מכר, בעסקה מחוץ לבורסה, 1,886,792 מניות של החברה, במחיר של 2,650 אג' למניה. לאחר מכירת המניות כאמור, מחזיק אורי מקס סך של 23,094,700 מניות של החברה, בשיעור של 16.52% מהון מניות

החברה. כתוצאה ממכירת המניות על ידי מוס הולדקו כאמור בסעיף 2.1 לעיל, הסכם בעלי המניות בין אורי מקס לבין מוס הולדקו – פקע, ואורי מקס חדל להיות בעל שליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 8 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003521 ו- 2026-01-003672).

2.3. רכישת מניות מחוץ לבורסה והפיכה לבעל עניין - ביום 12 בינואר, 2026, נמסר לחברה על-ידי הראל השקעות בביטוח ושירותים ופיננסים בע"מ, כי רכשה, בעסקה מחוץ לבורסה, 12,452,547 מניות של החברה, במחיר של 2,650 אג' למניה. ראו דיווח מיידי של החברה מיום 12 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-005017).

3. עדכון לסעיף 1.6 לדוח התקופתי – חלוקת דיבידנדים

3.1. בהמשך לדיווח מיידי של החברה בדבר אישור חלוקת דיבידנדים מיום 16 במרץ 2026 (אסמכתא מס' 2026-01-022781), ביום 15 באפריל 2026 שילמה החברה דיבידנדים בסך של 0.5723422 ש"ח למניה ובסכום כולל של כ- 80 מיליון ש"ח.

3.2. ביום 10 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסכום של כ- 0.3574116 ש"ח למניה, ובסך כולל של כ- 50 מיליון ש"ח. מועד חלוקת הדיבידנד הינו ביום 9 בספטמבר 2026. לפרטים אודות החלטת החברה כאמור, ראה ביאור 4א. לדוחות הכספיים. דיווח מיידי מתאים יפורסם בסמוך למועד פרסום דוח זה.

4. עדכון לסעיף 1.8.10 לדוח התקופתי - שינויים במצב הביטחוני, הפוליטי והכלכלי בישראל

מלחמת "חרבות ברזל" והמבצעים מול איראן (מבצע "שאגת הארי")

ביום 8 באפריל 2026, נכנסה לתוקף הפסקת אש בין ארה"ב לאיראן (ובינה לבין ישראל), אשר הוארכה מעת לעת. כמו כן, ביום 16 באפריל 2026, הוכרזה הפסקת אש בין ישראל ללבנון לטובת ניהול מו"מ, אשר הוארכה מעת לעת. בסוף חודש יוני 2026, נחתם מזכר הבנות בין לבנון, ארה"ב וישראל. לאחר כניסת הפסקת האש עם איראן לתוקף, התנהל סבב שיחות בין ארה"ב לבין איראן בתיווכן של מדינות נוספות, אשר הוביל בהמשך לחתימת מזכר הבנות בין הצדדים במהלך חודש יוני 2026. במהלך חודש יולי 2026, חידשה ארה"ב את תקיפותיה באיראן, בין היתר בעקבות הפרת מזכר ההבנות. נכון למועד פרסום הדוח, מדובר באירוע מתמשך המאופיין באי ודאות רבה ובמתיחות בטחונית בין ארה"ב לבין איראן, לצד ניהול מגעים להפסקת הלחימה. לפרטים נוספים בקשר עם השפעות מבצע "שאגת הארי", הלחימה מול איראן והלחימה בצפון על פעילות החברה, ראו סעיף 2.4 לדוח דירקטוריון החברה.

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

לשנה/לתקופה שהסתיימו ביום				
31.12.2025	30.6.2025	30.6.2026		
נתונים כללים				
38	37	40	מספר סניפים בבעלות	
66,424	66,104	71,484	שטח מסחר נטו (מ"ר)	
2,131	2,009	2,480	סניפים	הון אנושי
133	104	150	מרלוייג	
127	117	141	הנהלה ומטה	
תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)				
10,692	5,250	5,369	עלויות קבועות*	עלות המכר
789,461	379,531	413,217	עלויות משתנות	
61,927	30,289	31,756	קבועות**	דמי

לשנה/לתקופה שהסתיימו ביום				
31.12.2025	30.6.2025	30.6.2026	שכירות	משתנות
1,176	530	707	השקעות הוניות בסניפים	
17,671	10,652	10,061	סה"כ הוצאות שכר המיוחסות לפעילות הקמעונאית	
200,060	93,224	107,481		
נתונים בדבר פדיון ומכירות				
20,818	19,735	21,961	הכנסות למ"ר ***	
4.4%	3.6%	12%	שיעור השינוי בהכנסות מחנויות זהות (%)	

* הוצאות פחת נכסי שימוש של המרלוגים.

** הוצאות פחת נכסי שימוש של הסניפים בבעלות.

*** הנתונים הרבעוניים מנורמלים לשנה.

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

6. עדכון לסעיף 1.21 לדוח התקופתי – הון אנושי

סעיף 1.21.4 - שינויים מהותיים שחלו במצבת עובדי ההנהלה הבכירה בחברה ובקבוצת נושאי המשרה בה

6.1. ביום 15 במרץ, 2026, הודיע מר ארז נחום על סיום כהונתו כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 במרץ, 2026 ודיווח מיידי מתקן מיום 17 במרץ 2026 (מס' אסמכתאות: 2026-01-022691 ו- 2026-01-023581, בהתאמה) אשר האמור בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

6.2. ביום 20 באפריל 2026, החלו לכהן בחברה ה"ה גיא אדרי ושלי בינהורן כדירקטורים בלתי תלויים בחברה. כמו כן, ביום 20 באפריל 2026, גבי לימור בריק שי סיימה את כהונתה כדירקטורית בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 20 באפריל 2026 (מס' אסמכתאות: 2026-01-036908, 2026-01-036912 ו- 2026-01-036914, בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

6.3. ביום 18 במאי, 2026, מונה מר רועי ביטון, כסמנכ"ל מכירות בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 19 במאי, 2026 בדבר מצבת נושאי המשרה בחברה (אסמכתא מס' 2026-01-046112), אשר האמור בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

6.4. ביום 10 באוגוסט 2026, מונה מר אליעזר (אליק) קפלן, מי שכהן כסמנכ"ל בכיר לוגיסטיקה בחברה, כמשנה למנכ"ל בחברה. מר קפלן ימשיך להיות אחראי בתפקידו כמשנה למנכ"ל על תחום הלוגיסטיקה ומשאבי האנוש בחברה. דיווח מיידי בדבר מצבת נושאי המשרה בחברה יפורסם בסמוך למועד פרסום דוח זה.

סעיף 1.21.6 – תיאור תכניות תגמול לעובדים

6.5. לפרטים אודות תיקון תכנית האופציות בחברה לתכנית תגמול הוני, וכן אישור הקצאות אופציות ויחידות מניה חסומות (RSUs ו- PSUs) לנושאי משרה ולעובדים של החברה, לרבות מנכ"ל החברה, ראה ביאור 4. לדוחות הכספיים. דיווח מיידי של דוח הצעה פרטית לא מהותית לעובדים ולנושאי משרה יפורסם בסמוך לאחר מועד פרסום דוח זה.

6.6. בימים 5 ו- 10 באוגוסט 2026, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, עדכון של מדיניות התגמול של החברה, הכפוף לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה.

זימון בדבר כינוס אסיפת בעלי מניות מיוחדת, שצפויה להתכנס ביום 15 בספטמבר 2026, יפורסם בסמוך לאחר פרסום דוח זה.

7. עדכון לסעיף 1.27 לדוח התקופתי – הסכמים מהותיים

עדכון לסעיף 1.27.3 – עדכון להסכם ניהול עם מר אורי מקס

ביום 5 ו- 10 באוגוסט 2026, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את עדכון תנאי הכהונה של מר אורי מקס כמנכ"ל החברה, החל מיום 1 באוקטובר 2026. עדכון תנאי הכהונה כפופים לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה. לפרטים אודות העדכון המוצע לתנאי הכהונה של מר אורי מקס, לרבות הקצאת אופציות ויחידות מניה חסומות מותנות ביצוע (PSUs), ראה ביאורים 3.4 ו- 4 לדוחות הכספיים. דיווח מיידי לזימון אסיפת בעלי מניות מיוחדת, הכוללת פרטי דוח הצעה פרטית מהותית למר אורי מקס, הצפויה להתכנס ביום 15 בספטמבר 2026, יפורסם בסמוך לאחר מועד פרסום דוח זה.



פרק ב'

דוח הדירקטוריון על
מצב ענייני החברה
ליום 30 ביוני, 2026



מקס סטוק בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שישה ושלשה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2026

דירקטוריון מקס סטוק בע"מ ("החברה") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של שישה ושלשה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2026 ("תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("התקנות").

היקפו של דוח דירקטוריון זה הינו מצומצם והוא נערך תחת ההנחה שבפני קוראיו מצוי דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 ("דוח הדירקטוריון השנתי"), אשר פורסם ביום 16 במרס, 2026, במסגרת הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 (מספר אסמכתא: 2026-01-022777) ("הדוח התקופתי").

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. תיאור עסקי החברה

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

1.2 מיום הקמתה ונכון למועד פרסום דוח זה, החברה עוסקת במסחר קמעונאי באמצעות הפעלת רשת חנויות 'דיסקאונט' תחת השם "Max - כאן קונים בכיף" ו-"מיני מקס" למגוון רחב של מוצרים לבית, במחירים אטרקטיביים ובפריסה ארצית ("רשת מקס" או "הרשת"). נכון למועד הדיווח ולמועד פרסום הדוח, החברה מפעילה 65 סניפים בכל רחבי הארץ, מקריית שמונה ועד אילת, המופעלים ברובם (40) באמצעות חברות בנות ("סניפים בבעלות") והיתר באמצעות זכיינים.

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

2. תיאור הסביבה העסקית והמגמות העסקיות של החברה

2.1 בחציון הראשון לשנת 2026 המשיכה החברה ביישום אסטרטגיית הצמיחה שלה על-ידי הרחבת פריסת הרשת, ובכלל זה חנכה בחודש מרס 2026 שני סניפים חדשים (המופעלים על ידי חברות בנות) בערים באר שבע ובאור עקיבא ובחודש יוני 2026 חנכה סניף נוסף (אשר מופעל על ידי זכייך) בהוד השרון. בנוסף, בחודש פברואר 2026 החברה סגרה סניף (אשר הופעל על ידי זכייך) במתחם הדוידקה בירושלים.

2.2 ברבעון השני לשנת 2026 גדל מחזור ההכנסות של החברה בכ-12.7% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכר חנויות זהות ¹SSS בשיעור של כ-7% ומפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות נבע בעיקר מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים ומגידול בסל הממוצע לעומת התקופה המקבילה אשתקד, וזאת על אף שעיתוי חג הפסח השנה השפיע לטובה על תוצאות הרבעון הראשון,

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

בעוד שאשתקד השפיע עיתוי החג לטובה על הרבעון השני. העלייה במחיר הממוצע לפריט משקפת השפעה חיובית הנובעת משינוי בתמהיל המוצרים וצמיחה במכר של פריטים המתאפיינים במחיר ממוצע גבוה יותר.

2.3 בחציון הראשון לשנת 2026 גדל מחזור ההכנסות של החברה בכ-15.5% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכר חנויות זהות SSS בשיעור של כ-12% ומפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות SSS נבע בעיקר מגידול בסל הממוצע, מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים ומגידול במכר עונתי לעומת התקופה המקבילה אשתקד. העלייה במחיר הממוצע לפריט, משקפת השפעה חיובית משינוי בתמהיל המוצרים וצמיחה במכר של פריטים המתאפיינים במחיר ממוצע גבוה יותר. לפרטים נוספים בדבר תוצאות פעילות החברה לתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2026, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ראו סעיף 5 להלן.

לפרטים נוספים בדבר מדדים פיננסיים ותפעוליים של החברה לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2026, ראו סעיף 7 להלן.

2.4 השפעת המצב הביטחוני על פעילות הקבוצה

בהמשך למתואר בסעיף 1.8.10 בפרק א' לדוח התקופתי בדבר השינויים במצב הביטחוני בישראל, על רקע המתיחות הקיימת ביחסים בין ישראל לאיראן, ביום 28 בפברואר, 2026, החל מבצע שאגת הארי ("המבצע" או "מבצע שאגת הארי") במסגרתו פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת כנגד סמלי שלטון, תשתיות צבאיות ושלטוניות באיראן. ביום 2 במרס, 2026, חודשה הלחימה בצפון הארץ, לאור הצטרפות חיזבאללה למתקפה נגד ישראל. התגברות הלחימה הובילה להכרזת מצב מיוחד בעורף ולהטלת מגבלות על המשק הישראלי כתוצאה מהנחיות פיקוד העורף האוסרות על פעילות והתקהלויות, למעט משק חיוני. ביום 8 באפריל, 2026, נכנסה לתוקף הפסקת האש בין איראן לישראל אשר הוארכה מעת לעת וביום 17 באפריל, 2026, נכנסה לתוקף הפסקת אש זמנית בין ישראל לחיזבאללה, אשר הוארכה מעת לעת. ביום 19 באפריל, 2026, המצב המיוחד בעורף הוסר באופן מלא. בחודש יוני 2026 נחתם הסכם מסגרת להפסקת אש בין לבנון, ישראל וארה"ב. לאחר כניסת הפסקת האש עם איראן לתוקף, התנהל סבב שיחות משא ומתן בין ארצות הברית לבין איראן בתיווכן של מדינות נוספות, אשר הוביל בהמשך לחתימת מזכר הבנות בין הצדדים במהלך חודש יוני. במהלך חודש יולי 2026 חידשה ארה"ב את תקיפותיה באיראן בין היתר בעקבות הפרת מזכר ההבנות. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, קיימת מתיחות ביטחונית בין איראן לארה"ב. כתוצאה מהאמור קיימת תנודתיות משמעותית במחירי האנרגיה, לרבות מחירי הנפט ותנודתיות בשערי מטבע חוץ.

השפעה על חנויות החברה

במהלך מבצע שאגת הארי חנויות החברה פעלו במתכונת מצומצמת, פרט לסניף החברה בקרית שמונה (המופעל על ידי זכייין) אשר פעילותו הופסקה עם תחילת המבצע. החל מיום 10 באפריל, 2026, סניפי החברה היו פתוחים באופן מלא ופעלו כסדרם וסניף החברה בקרית שמונה חזר לפעילות מלאה בתחילת חודש מאי 2026.

החברה ממוקדת בעיקר במוצרים בסיסיים אשר נדרשים בכל ימות השנה ואף בעיתות חירום, והואיל והחברה מוכרת מגוון רחב ומשתנה של פריטים במחירים אטרקטיביים, החברה מעריכה בשלב זה, בהתבסס על המידע המצוי בידיה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ולאור המדדים התפעוליים שבוחנת החברה וכן

עמידה ביעדי תזרים, כי למבצע שאגת הארי לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה. כמו כן, נכון למועד פרסום הדוח, מצבת עובדי החברה לא השתנתה באופן מהותי בהשוואה למצבת העובדים טרום המבצע, לא נחו בעיות מהותיות בשרשרת האספקה והחברה אינה צופה שינויים מהותיים במועד הפתיחה של חנויות עתידיות עליהן חתמה. עם זאת, ולאור העובדה כי קיימת מתיחות ביטחונית בין ארה"ב לאיראן, נכון למועד פרסום הדוח, אין לחברה אפשרות להעריך את השפעת חידוש הלחימה מול איראן על פעילותה.

השפעה על שרשרת האספקה

למבצע שאגת הארי הייתה השפעה גם על שרשראות אספקת סחורות למשק הישראלי אשר במסגרתה השוק רגיש לשיבושים בנתיבי הסחר ולהתפתחויות גיאופוליטיות, אשר הותירו את ימי ההובלה גבוהים (בהמשך להשפעת מלחמת חרבות ברזל) ותורמים להמשך קיומה של "פרמיית סיכון" ולתנודתיות במחירים בתקופות של מתיחות ביטחונית או אי ודאות תפעולית.

החברה מעריכה כי התארכות זמן המשלוח ותנודתיות עלויות ההובלה הימית אינן משפיעות באופן מהותי על תוצאות החברה, בין היתר, לאור העובדה שבעת התיכנון השוטף של הזמנת המלאים על ידי החברה, נלקח טווח ביטחון רחב בלוחות הזמנים.

למעט האמור לעיל, החברה מעריכה בשלב זה כי אין השפעות מהותיות נוספות עקב מבצע שאגת הארי על שרשרת האספקה והעלויות כאמור.

יחד עם זאת, חידוש הלחימה או הסלמה בחזיתות השונות עלולים לגרור השלכות נרחבות נוספות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה. כמו כן, התנודות הפוטנציאליות במחירי הסחורות, שערי מטבע חוץ, זמינות חומרים, זמינות כח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עלולות להשפיע על ישויות אשר פעילותן העיקרית היא עם או בישראל.

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

הערכות החברה בדבר ההשפעות וההשלכות האפשריות של חידוש הלחימה או הסלמה בחזיתות השונות, כמפורט לעיל על פעילותה, עסקיה ותוצאותיה של החברה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. הערכות אלו מבוססות, בין היתר, על המידע הקיים בחברה למועד פרסום הדוח. לפיכך, אין כל ודאות כי הערכות כאמור, כולן או חלקן, אכן יתממשו והן עשויות להיות שונות, לרבות באופן מהותי מהמתואר לעיל, כתוצאה מגורמים שונים ובכלל זה, אי הוודאות ששוררת סביב אופייה ומשכה של הלחימה מול איראן ומול חיזבאללה, התפתחות והתרחבות הלחימה בחזיתות נוספות, שעלויות להוביל למלחמה אזורית ו/או סיום הפסקת האש בעזה והשלכותיה על תחומים שונים במשק, לרבות על כלכלת ישראל ויחסי הסחר של ישראל עם מדינות העולם, מצב המשק בישראל, זירוג האשראי של ישראל וכן כתוצאה מהשפעתם של גורמי סיכון של החברה כמפורט בסעיף 1.31 בחלק א' לדוח התקופתי.

החברה רוכשת את מרבית מוצריה מספקים בחו"ל במטבע חוץ (בעיקר בדולר ארה"ב) ומוכרת את מוצריה במחירים הנקובים בשקלים, ובהתאם לכך חשופה לתנודות בשערי חליפין של מטבעות חוץ. לשם צמצום השפעת התנודות בשערי החליפין על תוצאות החברה ועל מנת להבטיח שערי חליפין ידועים מראש, החברה מבצעת עסקאות הגנה מעת לעת, לפי שיקול דעת ההנהלה ובהתאם לצרכיה. הוצאות או הכנסות מימון בגין שערך עסקאות ההגנה משקפות את הפער שבין שער החליפין המובטח בעסקאות הגנה אלו לבין שער החליפין בפועל למועד הדוח.

במהלך החציון הראשון לשנת 2026 חלה ירידה נוספת בשער החליפין של הדולר אשר המשיכה את המגמה שהחלה במחצית השנייה לשנת 2025. ירידת שער החליפין כאמור סייעה לגידול בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מנגד, בעקבות ירידה זו רשמה החברה הוצאות מימון בגין שערך עסקאות הגנה עתידיות בהתאם לשער החליפין של הדולר למועד הדוח, ועשויה לרשום הוצאות מימון נוספות בהמשך ככל ששער החליפין יהיה נמוך משער החליפין למועד הדוח.

סך הוצאות המימון שנרשמו בחציון הראשון לשנת 2026 בעקבות מימוש עסקאות ההגנה ושערך עסקאות ההגנה העתידיות הקיימות לחברה למועד הדוח הינו כ-31,615 אלפי ש"ח.

ליום 30 ביוני, 2026, לחברה עסקאות הגנה עתידיות לרכישת דולר ארה"ב בשערי חליפין בטווח של 2.8-3.43 ש"ח. עסקאות ההגנה העתידיות למועד הדוח הינן לרכישת כ-34.5 מיליון דולר ארה"ב בשנת 2026, כ-51.3 מיליון דולר ארה"ב בשנת 2027 וכ-26.3 מיליון דולר ארה"ב בשנת 2028.

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

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

ההשלכות האפשריות בתנודות בשערי החליפין על פעילותה של החברה כמתואר לעיל, הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, אשר התממשותן אינה וודאית ואינה מצויה בשליטת החברה. מידע זה מבוסס בעיקרו על מידע כפי שהוא קיים למועד דוח זה ועל הערכות החברה המתבססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בשוק (לרבות בסביבת משברים כלכליים). יובהר, כי אין כל וודאות שההערכות יתממשו, כולן או חלקן, והן אף עלולות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוצגו לעיל.

3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

3.1 חלוקת דיבידנד – ראו ביאור 4 לדוחות כספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני, 2026 ("הדוחות הכספיים המאוחדים").

3.2 חלוקת דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה – ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים.

3.3 ביום 8 בינואר, 2026, עקב ירידה בהחזקות מוס הולדקו מתחת ל-10% מהון החברה, פקע הסכם בעלי המניות בהתאם להוראותיו. אורי מקס ומוס הולדקו חדלו להיות בעלי השליטה בחברה והחל ממועד זה לא קיים בחברה בעל שליטה. כמו כן, בהמשך לאישור אסיפת בעלי מניות החברה ביום 18 בספטמבר, 2025, את הארכת הסכם שירותי ניהול וייעוץ בין החברה למוס הולדקו מיום 14 בספטמבר, 2020, פקע הסכם שירותי הניהול האמור בהתאם לתנאיו.

3.4 לפרטים נוספים בקשר עם שינויים מהותיים שחלו במצבת עובדי ההנהלה הבכירה בחברה ועל קבוצת נושאי המשרה והדירקטורים בה, ראו סעיף 6 לפרק א' (עדכון לפרק תיאור עסקי החברה) המצורף לדוח זה.

3.5 בימים 5 ו-10 באוגוסט, 2026, אישרו ועדת התגמול (ביחס לנושאי משרה) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, הקצאת 1,366,768 אופציות, אשר אינן רשומות למסחר, הניתנות למימוש ל-1,366,768 מניות החברה לנושאי משרה, סמנכ"לים שאינם נושאי משרה בחברה ועובדים וכן, הקצאה של 307,768 יחידות מניה חסומות (RSU), הניתנות להמרה ל-307,768 מניות החברה לנושאי משרה וסמנכ"לים שאינם נושאי משרה, וכל זאת בכפוף לקבלת אישור הבורסה לביצוע ההקצאה. לפרטים נוספים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים ודוח מיידי בדבר הצעה פרטית לא מהותית אשר ידווח לאחר פרסום דוח זה.

3.6 בכפוף לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה, בימים 5 ו-10 באוגוסט, 2026, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה: (1) עדכון למדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה ו-(2) עדכון לתנאי כהונתו של אורי מקס כמנכ"ל החברה, החל מיום 1 באוקטובר, 2026, לרבות הענקת תגמול הוני הכולל הקצאה של אופציות לא סחירות וכן יחידות מניה חסומות מותנות ביצועים בשווי הוגן כולל של 5,250 אלפי ש"ח, בכפוף לקבלת אישור הבורסה לביצוע ההקצאה. לפרטים בדבר העדכון המוצע לתנאי כהונתו של מר מקס, לרבות תנאי ההקצאה, ראו ביאורים 4 ו-4 לדוחות הכספיים המאוחדים. דיווח בדבר זימון אסיפה של בעלי מניות החברה לאישור עדכון למדיניות התגמול ועדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה, ידווח בסמוך לאחר פרסום דוח זה.

לפרטים נוספים אודות אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים.

4. המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 30 ביוני		
	2025	2026	
	אלפי ש"ח		
125,140	103,603	133,679	לקוחות
210,197	202,595	244,382	מלאי
171,868	107,120	148,088	נכסים שוטפים אחרים
859,506	867,422	862,535	נכסים שאינם שוטפים
1,366,711	1,280,740	1,388,684	סה"כ נכסים
168,302	124,708	171,997	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
174,360	150,112	197,947	התחייבויות שוטפות אחרות
732,085	749,970	732,321	התחייבויות שאינן שוטפות
291,964	255,950	286,419	סה"כ הון עצמי
1,366,711	1,280,740	1,388,684	סה"כ התחייבויות והון

נכסים

4.1 לקוחות – יתרת הלקוחות ליום 30 ביוני, 2026, הסתכמה לכ- 133,679 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-125,140 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. עיקר הגידול נובע מעליה בהיקף פעילות החברה ומכר גבוה יותר בחודש יוני 2026 לעומת חודש דצמבר 2025.

4.2 מלאי – יתרת המלאי ליום 30 ביוני, 2026, הסתכמה לכ- 244,382 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-210,197 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. עיקר הגידול נובע מהצטיידות במלאים עבור פתיחת סניפים חדשים ועבור הגידול בהיקף הפעילות של הרשת.

4.3 נכסים שוטפים אחרים – יתרת הנכסים השוטפים האחרים ליום 30 ביוני, 2026, הסתכמה לכ- 148,088 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-171,868 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. עיקר הקיטון מיוחס לסעיף מזומנים ושווי מזומנים ונובע בעיקרו מחלוקת דיבידנד בסך של 80,000 אלפי ש"ח לבעלי מניות החברה במהלך התקופה שקוּוּזו בחלקו כתוצאה מגידול במזומן בגין פעילותה השוטפת של החברה.

4.4 נכסים שאינם שוטפים – יתרת הנכסים שאינם שוטפים ליום 30 ביוני, 2026, הסתכמה לכ- 862,535 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-859,506 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. עיקר הגידול מיוחס לרכוש קבוע עבור סניפים חדשים של הרשת.

התחייבויות

4.5 התחייבויות לספקים ולנותני שירותים – יתרת ההתחייבויות לספקים ולנותני שירותים ליום 30 ביוני, 2026, הסתכמה לכ- 171,997 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-168,302 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025.

4.6 התחייבויות שוטפות אחרות – יתרת ההתחייבויות השוטפות האחרות ליום 30 ביוני, 2026, הסתכמה לכ- 197,947 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-174,360 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. עיקר הגידול נובע מהתחייבויות בגין הפרשות לעסקאות הגנה על רקע ירידת שער החליפין של הדולר למועד הדוח.

4.7 התחייבויות שאינן שוטפות – יתרת ההתחייבויות שאינן שוטפות ליום 30 ביוני, 2026, הסתכמה לכ-732,321 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-732,085 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. הגידול מיוחס לתוספת התחייבויות בגין חכירה אשר הוכרו במהלך התקופה בגין סניפים חדשים של הרשת ובגין הארכת חוזים קיימים ובקיצוז הלוואות מתאגידים בנקאיים שנפרעו.

הון עצמי

4.8 ההון העצמי ליום 30 ביוני, 2026, הסתכם לסך של כ-286,419 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-291,964 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025. עיקר הקיטון נובע בעיקר מחלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בסך של 80,000 אלפי ש"ח ומחלוקת דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-11,394 אלפי ש"ח. הקיטון קוזז בעיקר על ידי גידול בסך של כ-85,810 אלפי ש"ח הנובע מרווחי החברה לחציון הנוכחי.

5. תוצאות הפעילות

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			
2025	2026		
% מהמחזור	% מהמחזור		
336,288	378,994	הכנסות ממכירות	
188,982	200,530	עלות המכירות	
43.8%	47.1%	רווח גולמי	
75,654	86,430	הוצאות מכירה ושיווק	
14,855	15,104	הוצאות הנהלה וכלליות	
25	-	הוצאות אחרות	
16.9%	20.3%	רווח תפעולי	
(3,544)	(4,577)	הכנסות מימון	
24,980	35,586	הוצאות מימון	
10.5%	12.1%	רווח לפני מיסים על ההכנסה	
7,805	10,008	מיסים על ההכנסה	
8.2%	9.5%	רווח נקי	
		רווח נקי המיוחס ל:	
24,021	32,598	בעלי המניות של החברה	
3,510	3,315	זכויות שאינן מקנות שליטה	
27,531	35,913		

5.1.1 הכנסות

הכנסות החברה ברבעון השני לשנת 2026 גדלו בכ-12.7% לעומת הרבעון המקביל אשתקד והסתכמו לסך של כ-378,994 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-336,288 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הצמיחה בהכנסות נבעה מעלייה במכר חנויות זהות SSS בשיעור של כ-7% ומפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות נבע בעיקר מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים ומגידול בסל הממוצע לעומת התקופה המקבילה אשתקד, וזאת על אף שעיתוי חג הפסח השנה השפיע לטובה על תוצאות הרבעון הראשון, בעוד שאשתקד השפיע עיתוי החג לטובה על הרבעון השני. העלייה במחיר הממוצע לפריט משקפת השפעה חיובית משינוי בתמהיל המוצרים וצמיחה במכר של פריטים המתאפיינים במחיר ממוצע גבוה יותר.

5.1.2 רווח גולמי

שיעור הרווח הגולמי ברבעון השני לשנת 2026 עמד על כ-47.1% ממחזור המכירות, לעומת כ-43.8% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי ברבעון השני לשנת 2026 הסתכם לסך של כ-178,464 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-147,306 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-21.2%. העלייה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון השני לשנת 2026 לעומת שיעור הרווח הגולמי ברבעון אשתקד נובעת בעיקר מירידה בשער החליפין של הדולר. בנוסף, חל שיפור בתנאי הסחר וכמו כן, שיעור ההוצאות הלוגיסטיות ברבעון המקביל אשתקד שיקף עלויות מוגדלות אשר נבעו מתקופת מעבר של הפעלת המרכז הלוגיסטי החדש בשומריה אשר טרם הגיע לתפוקה מלאה.

5.1.3 הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו ברבעון השני לשנת 2026 לסך של כ-86,430 אלפי ש"ח, כ-22.8% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-75,654 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-22.5% ממחזור המכירות. שיעור הוצאות מכירה ושיווק מהמכר ברבעון הנוכחי גדל בכ-0.3% לעומת שיעורן של הוצאות אלו מהמכר ברבעון המקביל אשתקד. העלייה בהוצאות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות מכירה ושיווק בסניפים חדשים של הרשת בסעיפי שכר, ארנונה והוצאות פחת נכסי זכות שימוש אשר קווצה בחלקה באמצעות קיטון בהוצאות מכירה ושיווק שמיוחסות לסיום הפעילות בפורטוגל בתקופה המקבילה אשתקד.

5.1.4 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון השני לשנת 2026 לסך של כ-15,104 אלפי ש"ח, כ-4.0% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-14,855 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-4.4% ממחזור המכירות.

5.1.5 הכנסות מימון

הכנסות המימון ברבעון השני לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-4,577 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות המימון בסך של כ-3,544 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול בהכנסות המימון בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מגידול בהכנסות בגין הפרשי שער.

5.1.6 הוצאות מימון

הוצאות המימון ברבעון השני לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-35,586 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון בסך של כ-24,980 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהפסד בגין מימוש ושיערוך עסקאות הגנה על הדולר בסכום של כ-26,670 אלפי ש"ח (לעומת הפסד של כ-15,893 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד) בעקבות הירידה בשער החליפין של הדולר בתקופת הדוח (ירידה אשר תרמה לשיפור ברווחיות הגולמית).

5.1.7 רווח נקי

שיעור הרווח הנקי ברבעון השני לשנת 2026 עמד על כ-9.5% ממחזור המכירות, לעומת כ-8.2% בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בשיעור הרווח הנקי נובעת בעיקר מגידול בשיעור הרווח הגולמי כאמור לעיל. הרווח הנקי ברבעון השני לשנת 2026 הסתכם לסך של כ-35,913 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-27,531 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-30.4%.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני				
% מהמחזור	2025	% מהמחזור	2025	% מהמחזור	2026	
	1,427,083		675,361		779,997	הכנסות ממכירות
	800,153		384,781		418,586	עלות המכירות
43.9%	626,930	43.0%	290,580	46.3%	361,411	רווח גולמי
	326,960		155,030		173,358	הוצאות מכירה ושיווק
	67,050		31,030		33,991	הוצאות הנהלה וכלליות
	(3,694)		(539)		-	הכנסות אחרות
	5,697		4,027		-	הוצאות אחרות
16.2%	230,917	15.0%	101,032	19.8%	154,062	רווח תפעולי
	(10,578)		(6,165)		(6,025)	הכנסות מימון
	64,460		28,401		49,235	הוצאות מימון
12.4%	177,035	11.7%	78,796	14.2%	110,852	רווח לפני מסים על ההכנסה
	39,470		19,430		25,042	מסים על ההכנסה
9.6%	137,565	8.8%	59,366	11.0%	85,810	רווח נקי
	124,917		53,298		78,313	רווח נקי המיוחס ל:
	12,648		6,068		7,497	בעלי המניות של החברה
	137,565		59,366		85,810	זכויות שאינן מקנות שליטה

5.2.1 הכנסות

הכנסות החברה בחציון הראשון לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-779,997 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-675,361 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-15.5%. הגידול במחזור המכירות מיוחס לגידול במכר חנויות זהות SSS של כ-12% ולפתיחת סניפים חדשים. הגידול במכר חנויות זהות SSS נבע בעיקר מגידול בסל הממוצע, מגידול במספר הלקוחות המבקרים בסניפים ומגידול במכר עונתי לעומת התקופה המקבילה אשתקד. העלייה במחיר הממוצע לפריט, משקפת השפעה חיובית משינוי בתמהיל המוצרים וצמיחה במכר של פריטים המתאפיינים במחיר ממוצע גבוה יותר.

5.2.2 רווח גולמי

שיעור הרווח הגולמי בחציון הראשון לשנת 2026 עמד על כ-46.3% ממחזור המכירות, לעומת כ-43% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי בחציון הראשון לשנת 2026 הסתכם לסך של כ-361,411 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-290,580 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-24.4%. העלייה בשיעור הרווח הגולמי בחציון הראשון לשנת 2026 לעומת שיעור הרווח הגולמי בחציון המקביל אשתקד נובעת בעיקר מירידה בשער החליפין של הדולר. בנוסף, חלה ירידה בעלויות השילוח ושיפור בתנאי הסחר. כמו כן, שיעור ההוצאות הלוגיסטיות בתקופה המקבילה אשתקד שיקף עלויות מוגדלות אשר נבעו מתקופת מעבר של הפעלת המרכז הלוגיסטי החדש בשומריה אשר טרם הגיע לתפוקה מלאה.

5.2.3 הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו בחציון הראשון לשנת 2026 לסך של כ-173,358 אלפי ש"ח, כ-22.2% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-155,030 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-23% ממחזור המכירות. שיעור הוצאות מכירה ושיווק מהמכר בחציון הנוכחי ירד בכ-0.8% לעומת שיעורן של הוצאות אלו מהמכר בחציון המקביל אשתקד.

העלייה האבסולוטית בסכום ההוצאות נבעה בעיקר מגידול בהוצאות מכירה ושיווק בסניפים חדשים של הרשת בסעיפי שכר, ארנונה, אחזקת עסק והוצאות פחת נכסי זכות שימוש אשר קווצה בחלקה באמצעות קיטון בהוצאות מכירה ושיווק שמיוחסות לסיום הפעילות בפורטוגל בתקופה המקבילה אשתקד.

5.2.4 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בחציון הראשון לשנת 2026 לסך של כ-33,991 אלפי ש"ח, כ-4.4% ממחזור המכירות, לעומת סך של כ-31,030 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-4.6% ממחזור המכירות.

5.2.5 הכנסות מימון

הכנסות המימון בחציון הראשון לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-6,025 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מימון בסך של כ-6,165 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהכנסות המימון בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מקיטון בהכנסות מהפרשי שער אשר קווצו בחלקו מגידול בריבית על יתרות זכות בבנקים.

5.2.6 הוצאות מימון

הוצאות המימון בחציון הראשון לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-49,235 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון בסך של כ-28,401 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהפסד בגין מימוש ושיערוך עסקאות הגנה על הדולר בסכום של כ-31,615 אלפי ש"ח (לעומת הפסד של כ-10,885 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד) בעקבות הירידה בשער החליפין של הדולר בתקופת הדוח (ירידה אשר תרמה לשיפור ברווחיות הגולמית).

5.2.7 רווח נקי

שיעור הרווח הנקי בחציון הראשון לשנת 2026 עמד על כ-11.0% ממחזור המכירות, לעומת כ-8.8% בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בשיעור הרווח הנקי נובעת בעיקר מגידול בשיעור הרווח הגולמי כאמור לעיל ומקיטון בשיעור הוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות ממחזור המכירות. הרווח הנקי בחציון הראשון לשנת 2026 הסתכם לסך של כ-85,810 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-59,366 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-44.5%.

6. נזילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2025	2026	2025	2026	
	אלפי ש"ח				
291,496	70,547	54,564	132,663	107,929	תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת
(27,540)	(9,517)	(5,354)	(16,776)	(12,442)	תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה
(199,263)	(100,485)	(104,698)	(120,447)	(124,836)	תזרים מזומנים ששימש לפעילות מימון
5	4	(588)	17	1	השפעת תנודות שער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
64,698	(39,451)	(56,076)	(4,543)	(29,348)	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

6.1 תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בחציון הראשון לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-107,929 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-132,663 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הקיטון בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת מיוחס להצטיידות החברה במלאים בתקופת הדיווח אל מול מימוש מלאים בתקופה המקבילה אשתקד, אשר קוזז בחלקו מעלייה ברווח הנקי לתקופה.

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת ברבעון השני לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-54,564 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-70,547 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הקיטון בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת מיוחס להצטיידות החברה במלאים בתקופת הדיווח אל מול מימוש מלאים בתקופה המקבילה אשתקד, אשר קוזז בחלקו מעלייה ברווח הנקי לתקופה.

6.2 תזרים מזומנים מפעילות השקעה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בחציון הראשון לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-12,442 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ-16,776 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקרו מרכישת רכוש קבוע עבור המרכז הלוגיסטי החדש של החברה בתקופה המקבילה אשתקד.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה ברבעון השני לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-5,354 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ-9,517 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקרו מרכישת רכוש קבוע עבור המרכז הלוגיסטי החדש של החברה בתקופה המקבילה אשתקד.

6.3 תזרים מזומנים מפעילות מימון

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בחציון הראשון לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-124,836 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-120,447 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בעיקרו נובע מתשלום דיבידנד גבוה יותר לבעלי מניות החברה ובעלי זכויות שאינן מקנות שליטה ותשלומים גבוהים יותר בגין חכירה בחציון הראשון לשנת 2026 לעומת החציון המקביל אשתקד, אשר קוּזוּ בחלקם באמצעות קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים בתקופת הדוח.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון ברבעון השני לשנת 2026 הסתכמו לסך של כ-104,698 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-100,485 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בעיקרו נובע מתשלום דיבידנד גבוה יותר לבעלי מניות החברה ובעלי זכויות שאינן מקנות שליטה ברבעון השני לשנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, אשר קוּזוּ בחלקו מפירעון הלוואות בתקופה המקבילה אשתקד.

7. מדדים פיננסיים ותפעוליים (KPIs)

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

ממד	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
שיעור השינוי ב- Same Store Sales ²	12%	3.6%	7%	4.2%	4.4%
שיעור השינוי בסל הממוצע ² – חנות בבעלות	7.6%	2.5%	2.7%	2.7%	3.1%
שיעור השינוי בסל ² הממוצע – חנויות SSS זהות	8.5%	3.0%	2.8%	3.0%	3.6%
שיעור השינוי בסל ² הממוצע – חנות בזכיינות	8.4%	5.9%	2.6%	7.8%	7%
EBITDA (באלפי ש"ח)	200,637	150,624	100,873	79,540	325,624
EBITDA מתואם (באלפי ש"ח)	152,914	104,454	77,478	56,514	233,501

² שיעור השינוי הינו מול התקופה המקבילה אשתקד.

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2025	2025	2026	2025	2026	
137,565	27,531	35,913	59,366	85,810	רווח נקי
39,470	7,805	10,008	19,430	25,042	הוצאות מס
53,882	21,436	31,009	22,236	43,210	הוצאות מימון, נטו
92,704	22,743	23,943	46,104	46,575	פחת והפחותות
2,003	25	-	3,488	-	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
325,624	79,540	100,873	150,624	200,637	EBITDA
התאמות ל-EBITDA מתואם ³					
(92,220)	(23,049)	(23,405)	(46,221)	(47,748)	השפעת תקן IFRS16
97	23	10	51	25	הוצאות תשלום מבוסס מניות
233,501	56,514	77,478	104,454	152,914	EBITDA מתואם

³ EBITDA מתואם – ראה סעיף 7.1 לעיל.

7.3 השפעת תקן דיווח כספי בינלאומי 16 – חכירות

להלן פירוט השפעת יישום תקן IFRS 16 על דוח רווח והפסד של החברה לתקופה של שישה ושלשה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2026, לתקופה המקבילה אשתקד ולשנת 2025 (באלפי ש"ח):

2025 שנת		חציון ראשון 2025		חציון ראשון 2026		
הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	
207,623	230,917	89,812	101,032	143,440	154,062	רווח תפעולי הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
21,196	53,882	6,435	22,236	26,848	43,210	רווח לפני מסים על ההכנסה
186,427	177,035	83,377	78,796	116,592	110,852	מסים על ההכנסה
41,630	39,470	20,484	19,430	26,362	25,042	רווח נקי
144,797	137,565	62,893	59,366	90,230	85,810	
233,404	325,624	104,403	150,624	152,889	200,637	EBITDA
רבעון שני 2025		רבעון שני 2026				
הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי	הנתונים בנטרול השפעת יישום תקן IFRS 16	הנתונים כפי שהוצגו בדוח הכספי			
51,572	56,772	72,588	76,930			רווח תפעולי הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
13,196	21,436	22,693	31,009			רווח לפני מסים על ההכנסה
38,376	35,336	49,895	45,921			מסים על ההכנסה
8,505	7,805	10,922	10,008			רווח נקי
29,871	27,531	38,973	35,913			
56,491	79,540	77,468	100,873			EBITDA

8. מקורות המימון

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

8.2 אשראי בנקאי

יתרת האשראי מתאגידים בנקאיים (כולל חלויות שוטפות) שהועמד לחברה נכון ליום 30 ביוני, 2026, הסתכם בסך של כ-30,875 אלפי ש"ח, זאת בהשוואה ליום 30 ביוני, 2025, אשר הסתכם בסך של כ-37,160 אלפי ש"ח. הקיטון ביתרת האשראי מתאגידים בנקאיים נובע בעיקר מפירעון נטו של הלוואות בידי החברה.

8.3 אשראי לקוחות ואשראי ספקים

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

8.4 ניהול סיכונים פיננסיים

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

הדירקטוריון והנהלה מביעים את הערכתם הרבה לעובדי מקס סטוק ומנהליה.

10 באוגוסט, 2026

אורי מקס
מנכ"ל

זהבית כהן
יו"ר הדירקטוריון

נספח א' לדוח הדירקטוריון - מאזן הצמדה ליום 30 ביוני, 2026 (אלפי ש"ח)

<u>ש"ח (*)</u>	<u>דולר</u>	<u>אירו</u>	<u>סה"כ</u>
<u>נכסים שוטפים</u>			
מזומנים ושווי מזומנים	129,306	817	132,499
לקוחות	133,679	-	133,679
מיסים שוטפים לקבל	4,206	-	4,206
חייבים ויתרות חובה	11,382	1	11,383
מלאי	244,382	-	244,382
	<u>522,955</u>	<u>818</u>	<u>526,149</u>
<u>נכסים לא שוטפים</u>			
הלוואה לזמן ארוך	-	2,377	2,377
רכוש קבוע, נטו	136,789	-	136,789
נכסי זכות שימוש	696,597	-	696,597
מסים נדחים	26,772	-	26,772
	<u>860,158</u>	<u>2,377</u>	<u>862,535</u>
	<u>1,383,113</u>	<u>3,195</u>	<u>1,388,684</u>
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
אשראי מתאגידים בנקאיים	11,512	-	11,512
התחייבויות בגין חכירה	72,294	-	72,294
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	120,920	108	171,997
מיסים שוטפים לשלם	2,446	-	2,446
נגזרים פיננסיים	-	-	40,796
זכאים ויתרות זכות	70,898	1	70,899
	<u>278,070</u>	<u>109</u>	<u>369,944</u>
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
הלוואות מתאגידים בנקאיים	19,363	-	19,363
התחייבויות בגין חכירה	708,966	-	708,966
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	3,992	-	3,992
	<u>732,321</u>	<u>-</u>	<u>732,321</u>
<u>הון</u>			
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	280,166	-	280,166
זכויות שאינן מקנות שליטה	6,253	-	6,253
סה"כ הון	<u>286,419</u>	<u>-</u>	<u>286,419</u>
	<u>1,296,810</u>	<u>109</u>	<u>1,388,684</u>

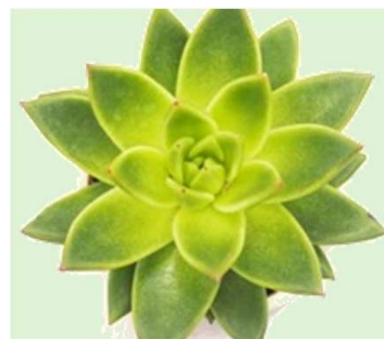
הנתונים דלעיל מייצגים את מאזן ההצמדה הכולל של החברה. הטיפול בחשיפת מט"ח נעשה באזור ישראל, כיוון שהפרשי השער בה הם אלה שמשפיעים על הוצאות/הכנסות המימון בדוח רווח והפסד.

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



פרק ג'

זוחות כספיים ביניים
מאוחדים של החברה
ליום 30 ביוני, 2026



מקס סטוק בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני, 2026

בלתי מבוקרים

מקס סטוק בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני, 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
5-7	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
8-9	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-16	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מקס סטוק בע"מ (להלן - החברה) והחברות הבנות (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2026, ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

חיפה,
10 באוגוסט, 2026

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

161,847	92,606	132,499
125,140	103,603	133,679
4,047	4,809	4,206
5,974	9,705	11,383
210,197	202,595	244,382
507,205	413,318	526,149

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
מיסים שוטפים לקבל
חייבים ויתרות חובה
מלאי

נכסים לא שוטפים

2,622	2,522	2,377
133,798	131,855	136,789
698,491	714,547	696,597
24,595	18,498	26,772
859,506	867,422	862,535
1,366,711	1,280,740	1,388,684

הלוואות לזמן ארוך
רכוש קבוע, נטו
נכסי זכות שימוש, נטו
מסים נדחים, נטו

התחייבויות שוטפות

12,480	14,199	11,512
69,774	66,267	72,294
168,302	124,708	171,997
1,422	2,142	2,446
20,037	10,478	40,796
70,647	57,026	70,899
342,662	274,820	369,944

אשראי מתאגידים בנקאיים
התחייבויות בגין חכירה
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
מסים שוטפים לשלם
נגזרים פיננסיים
זכאים ויתרות זכות

התחייבויות לא שוטפות

20,218	22,961	19,363
-	2,522	-
707,875	721,137	708,966
3,992	3,350	3,992
732,085	749,970	732,321

הלוואות מתאגידים בנקאיים
הלוואות מבעל מניות של חברת בת
התחייבויות בגין חכירה
התחייבויות בשל הטבות לעובדים

הון

282,374	253,717	280,166
9,590	2,233	6,253
291,964	255,950	286,419
1,366,711	1,280,740	1,388,684

הון המיוחס לבעלי מניות החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה
סה"כ הון

פז עוז סמנכ"לית כספים	אורי מקס דירקטור ומנכ"ל	זהבית כהן יו"ר דירקטוריון	10 באוגוסט, 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------	----------------------------	------------------------------	--

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מקס סטוק בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2025	2026	2025	2026	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
1,427,083	336,288	378,994	675,361	779,997	הכנסות ממכירות
800,153	188,982	200,530	384,781	418,586	עלות המכירות
626,930	147,306	178,464	290,580	361,411	רווח גולמי
326,960	75,654	86,430	155,030	173,358	הוצאות מכירה ושיווק
67,050	14,855	15,104	31,030	33,991	הוצאות הנהלה וכלליות
(3,694)	-	-	(539)	-	הכנסות אחרות
5,697	25	-	4,027	-	הוצאות אחרות
230,917	56,772	76,930	101,032	154,062	רווח תפעולי
(10,578)	(3,544)	(4,577)	(6,165)	(6,025)	הכנסות מימון
64,460	24,980	35,586	28,401	49,235	הוצאות מימון
177,035	35,336	45,921	78,796	110,852	רווח לפני מסים על ההכנסה
39,470	7,805	10,008	19,430	25,042	מסים על ההכנסה
137,565	27,531	35,913	59,366	85,810	רווח נקי
					רווח (הפסד) כולל אחר :
					סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד :
142	-	-	-	-	הפסד ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
					סכומים שסווגו או מסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים :
490	431	(602)	(764)	14	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
138,197	27,962	35,311	58,602	85,824	סה"כ רווח כולל
					רווח נקי מיוחס ל :
124,917	24,021	32,598	53,298	78,313	בעלי המניות של החברה
12,648	3,510	3,315	6,068	7,497	זכויות שאינן מקנות שליטה
137,565	27,531	35,913	59,366	85,810	
					סה"כ רווח כולל מיוחס ל :
125,414	24,344	31,999	52,725	78,324	בעלי המניות של החברה
12,783	3,618	3,312	5,877	7,500	זכויות שאינן מקנות שליטה
138,197	27,962	35,311	58,602	85,824	
					רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)
0.89	0.17	0.23	0.38	0.56	רווח נקי בסיסי
0.89	0.17	0.23	0.38	0.56	רווח נקי מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מקס סטוק בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות באוצר	כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח										
- (*)	55,011	10,548	(19,900)	1,080	(14,693)	(259)	250,587	282,374	9,590	291,964
יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)										
-	-	-	-	-	-	-	78,313	78,313	7,497	85,810
-	-	-	-	11	-	-	-	11	3	14
-	-	-	-	-	(430)	-	-	(430)	430	-
-	-	25	-	-	-	-	-	25	-	25
-	1,492	(1,492)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(127)	-	-	(127)	127	-
-	-	-	-	-	-	-	(80,000)	(80,000)	-	(80,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,394)	(11,394)
- (*)	56,503	9,081	(19,900)	1,091	(15,250)	(259)	248,900	280,166	6,253	286,419
יתרה ליום 30 ביוני, 2026										
מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות באוצר	כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח										
- (*)	51,647	13,815	(19,900)	712	(10,620)	(388)	235,675	270,941	5,659	276,600
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)										
-	-	-	-	-	-	-	53,298	53,298	6,068	59,366
-	-	-	-	(573)	-	-	-	(573)	(191)	(764)
-	-	51	-	-	-	-	-	51	-	51
-	749	(749)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(70,000)	(70,000)	-	(70,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,303)	(9,303)
- (*)	52,396	13,117	(19,900)	139	(10,620)	(388)	218,973	253,717	2,233	255,950
יתרה ליום 30 ביוני, 2025										

(*) היתרה קטנה מ-1 אלפי ש"ח.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מקס סטוק בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	קרן בגין מניות באוצר	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח										
- (*)	55,046	10,528	(19,900)	1,690	(15,250)	(259)	216,302	248,157	14,286	262,443
יתרה ליום 1 באפריל, 2026										
-	-	-	-	-	-	-	32,598	32,598	3,315	35,913
-	-	-	-	(599)	-	-	-	(599)	(3)	(602)
-	-	10	-	-	-	-	-	10	-	10
-	1,457	(1,457)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,345)	(11,345)
- (*)	56,503	9,081	(19,900)	1,091	(15,250)	(259)	248,900	280,166	6,253	286,419
יתרה ליום 30 ביוני, 2026										
מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	קרן בגין מניות באוצר	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח										
- (*)	51,702	13,788	(19,900)	(184)	(10,620)	(388)	194,952	229,350	7,918	237,268
יתרה ליום 1 באפריל, 2025										
-	-	-	-	-	-	-	24,021	24,021	3,510	27,531
-	-	-	-	323	-	-	-	323	108	431
-	-	23	-	-	-	-	-	23	-	23
-	694	(694)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,303)	(9,303)
- (*)	52,396	13,117	(19,900)	139	(10,620)	(388)	218,973	253,717	2,233	255,950
יתרה ליום 30 ביוני, 2025										

(*) היתרה קטנה מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מקס סטוק בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות באוצר	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מבוקר אלפי ש"ח										
- (*)	51,647	13,815	(19,900)	712	(10,620)	(388)	235,675	270,941	5,659	276,600
-	-	-	-	-	-	-	124,917	124,917	12,648	137,565
-	-	-	-	368	-	129	-	497	135	632
-	-	-	-	-	(910)	-	-	(910)	(151)	(1,061)
-	-	97	-	-	-	-	-	97	-	97
-	3,364	(3,364)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,605	2,605
-	-	-	-	-	(3,163)	-	-	(3,163)	3,163	-
-	-	-	-	-	-	-	(110,005)	(110,005)	-	(110,005)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,469)	(14,469)
- (*)	55,011	10,548	(19,900)	1,080	(14,693)	(259)	250,587	282,374	9,590	291,964

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

רווח נקי
רווח כולל אחר
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
עלות תשלום מבוסס מניות
מימוש כתבי אופציה
המרת הלוואות בעלי מניות מיעוט להון
עסקאות עם המיעוט
דיבידנד לבעלי מניות החברה
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

(*) היתרה קטנה מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מקס סטוק בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2025	2025	2026	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
137,565	27,531	35,913	59,366	85,810	רווח נקי
153,931	43,016	18,651	73,297	22,119	התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א)
291,496	70,547	54,564	132,663	107,929	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
(28,410)	(9,841)	(5,354)	(17,224)	(12,442)	רכישת רכוש קבוע
1,166	358		645	-	תמורה ממכירת רכוש קבוע
(296)	(34)	-	(197)	-	הלוואות לזמן ארוך
(27,540)	(9,517)	(5,354)	(16,776)	(12,442)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
2,000	-	-	-	4,000	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
(15,561)	(6,389)	(2,148)	(9,603)	(5,656)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
-	-	4,000	-	4,000	קבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
(837)	(250)	-	(333)	(4,167)	פירעון הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
(60,052)	(14,909)	(15,205)	(30,621)	(31,619)	פירעון תשלומים בגין חכירה
722	366	-	(587)	-	קבלת (פירעון) הלוואה מבעלי מניות
(1,061)	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
(14,469)	(9,303)	(11,345)	(9,303)	(11,394)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(110,005)	(70,000)	(80,000)	(70,000)	(80,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(199,263)	(100,485)	(104,698)	(120,447)	(124,836)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
השפעת תנודות שער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים					
5	4	(588)	17	1	
64,698	(39,451)	(56,076)	(4,543)	(29,348)	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
97,149	132,057	188,575	97,149	161,847	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה					
161,847	92,606	132,499	92,606	132,499	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מקס סטוק בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2025	2025	2026	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			

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

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

92,704	22,743	23,943	46,104	46,575	פחת והפחתות
32,824	5,284	12,077	10,737	22,451	הוצאות מימון, נטו
(3,694)	-	-	(539)	-	רווח מגריעת חוזי חכירה
21,058	16,152	18,932	11,499	20,759	ירידה בשווי הוגן של נגזרים פיננסיים
97	23	10	51	25	עלות תשלום מבוסס מניות
784	-	-	-	-	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
39,470	7,805	10,008	19,430	25,042	מיסים על הכנסה
1,528	655	-	2,344	-	הפסד הון
184,771	52,662	64,970	89,626	114,852	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(12,282)	26,930	15,412	9,255	(8,539)	ירידה (עליה) בלקוחות
2,943	1,983	(1,238)	(776)	(5,409)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
30,482	5,671	(29,019)	38,097	(34,185)	ירידה (עליה) במלאי
19,732	(10,884)	8,996	(23,868)	3,695	עליה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(7,247)	261	(7,738)	615	(10,856)	תקבולים (תשלומים) מממוש נגזרים פיננסיים
12,573	(13,753)	(15,254)	(2,971)	264	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
46,201	10,208	(28,841)	20,352	(55,030)	

מזומנים ששולמו במהלך השנה עבור:

(25,576)	(5,543)	(4,171)	(11,351)	(11,351)	ריבית ששולמה, נטו
(51,465)	(14,311)	(13,307)	(25,330)	(26,352)	מיסים ששולמו, נטו
153,931	43,016	18,651	73,297	22,119	סה"כ התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

(ב) פעילות מהותית שאינה במזומן:

98,884	71,402	35,287	77,382	35,231	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
(4,611)	-	-	(4,133)	-	גריעה של נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
2,605	-	-	-	-	המרת הלוואות בעלים לפרמיה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

באור 1: כללי

א. תיאור כללי של הקבוצה ופעילותה

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

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

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2026, ולתקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך ("דוחות כספיים ביניים מאוחדים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם ("הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים").

ג. השפעת מבצע "שאגת הארי" על פעילות הקבוצה

על רקע המתיחות הקיימת ביחסים בין ישראל לאיראן, ביום 28 בפברואר, 2026, החל מבצע שאגת הארי ("המבצע" או "מבצע שאגת הארי") במסגרתו פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת כנגד סמלי שלטון, תשתיות צבאיות ושלטוניות באיראן. ביום 2 במרס, 2026, חודשה הלחימה בצפון הארץ, לאור הצטרפות חיזבאללה למתקפה נגד ישראל. התגברות הלחימה הובילה להכרזת מצב מיוחד בעורף ולהטלת מגבלות על המשק הישראלי כתוצאה מהנחיות פיקוד העורף האוסרות על פעילות והתקהלויות, למעט משק חיוני. ביום 8 באפריל, 2026, נכנסה לתוקף הפסקת האש בין איראן לישראל אשר הוארכה מעת לעת וביום 17 באפריל, 2026, נכנסה לתוקף הפסקת אש זמנית בין ישראל לחיזבאללה, אשר הוארכה מעת לעת. ביום 19 באפריל, 2026, המצב המיוחד בעורף הוסר באופן מלא. בחודש יוני 2026 נחתם הסכם מסגרת להפסקת אש בין לבנון, ישראל וארה"ב. לאחר כניסת הפסקת האש עם איראן לתוקף, התנהל סבב שיחות משא ומתן בין ארצות הברית לבין איראן בתיווכן של מדינות נוספות, אשר הוביל בהמשך לחתימת מזכר הבנות בין הצדדים במהלך חודש יוני. במהלך חודש יולי 2026 חידשה ארה"ב את תקיפותיה באיראן, בין היתר בעקבות הפרת מזכר ההבנות. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, קיימת מתיחות ביטחונית בין איראן לארה"ב. כתוצאה מהאמור קיימת תנודתיות משמעותית במחירי האנרגיה, לרבות מחירי הנפט ותנודתיות בשערי מטבע חוץ.

השפעה על חנויות החברה

במהלך מבצע שאגת הארי חנויות החברה פעלו במתכונת מצומצמת. החל מיום 10 באפריל, 2026, סניפי החברה היו פתוחים באופן מלא ופעלו כסדרם, פרט לסניף החברה בקרית שמונה (המופעל על ידי זכייין) אשר חזר לפעילות מלאה בתחילת חודש מאי 2026.

בהתבסס על המידע המצוי בידיה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ולאור המדדים התפעוליים שבוחנת החברה וכן עמידה ביעדי תזרים, החברה מעריכה בשלב זה כי מבצע שאגת הארי לא השפיע באופן מהותי על פעילות החברה.

השפעה על שרשרת האספקה

למבצע שאגת הארי השפעה גם על שרשראות אספקת סחורות למשק הישראלי אשר במסגרתה השוק רגיש לשיבושים בנתיבי הסחר ולהתפתחויות גיאופוליטיות, אשר הותירו את ימי ההובלה גבוהים (בהמשך להשפעת מלחמת חרבות ברזל) ותורמים להמשך קיומה של "פרמיית סיכון" ולתנודתיות במחירים בתקופות של מתיחות ביטחונית או אי ודאות תפעולית.

החברה מעריכה כי התארכות זמן המשלוח ותנודתיות עלויות ההובלה הימית אינן משפיעות באופן מהותי על תוצאות החברה, בין היתר, לאור העובדה שבעת התיכנון השוטף של הזמנת המלאים על ידי החברה, נלקח טווח ביטחון רחב בלוחות הזמנים.

למעט האמור לעיל, החברה מעריכה בשלב זה כי אין השפעות מהותיות נוספות עקב מבצע שאגת הארי על שרשרת האספקה והעלויות כאמור.

באור 1: כללי (המשך)

ג. השפעת מבצע "שאגת הארי" על פעילות הקבוצה (המשך)

למעט האמור לעיל, החברה מעריכה בשלב זה כי אין השפעות מהותיות נוספות עקב מבצע שאגת הארי על פעילות החברה. חזרת הלחימה בעצימות גבוהה עלולה לגרור השלכות נרחבות נוספות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה. כמו כן, התנודות הפוטנציאליות במחירי הסחורות, שערי מטבע חוץ, זמינות חומרים, זמינות כח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עלולות להשפיע על ישויות אשר פעילותן העיקרית היא עם או בישראל.

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

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

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

באור 3: מכירות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		הכנסות ממכירות חנויות בבעלות הכנסות ממכירות לזכיינים סה"כ הכנסות ממכירות (2)
2025	2026	2025	2026	
בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח				
1,297,335	304,946	610,875	716,808	
109,087	26,714	54,123	53,532	
1,406,422	331,660	664,998	770,340	
20,661	4,628	10,363	9,657	הכנסות מעמלות (1) סה"כ הכנסות
1,427,083	336,288	675,361	779,997	

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2025	2025	2026	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
116,099	12,733	13,416	27,166	26,763	ציוד משרדי ולבית הספר
170,764	51,041	59,255	88,475	102,373	צעצועים ומוצרי פעוטות
					כלים חד פעמיים, מוצרי מסיבות וכלי
214,444	48,092	54,225	99,340	114,507	אחסון
378,381	96,146	95,355	192,909	212,105	עולם הבית
526,734	123,648	152,042	257,108	314,592	אחרים
1,406,422	331,660	374,293	664,998	770,340	

באור 4: אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח

א. דיבידנד שהוכרז

1. ביום 15 במרס, 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 0.5723422 ש"ח למניה ובסך כולל של 80,000 אלפי ש"ח, אשר שולם ביום 15 באפריל, 2026.

2. ביום 10 באוגוסט, 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 0.3574116 ש"ח למניה ובסך כולל של כ-50,000 אלפי ש"ח, אשר ישולם ביום 9 בספטמבר, 2026.

ב. הכרזה על חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

בתקופת הדוח הוכרזו ושולמו חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות של החברה בסך של כ-11,394 אלפי ש"ח.

לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הוכרזו ושולמו חלוקות דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות של החברה בסך של כ-110 אלפי ש"ח.

באור 4: אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח (המשך)

ג. פקיעת הסכם בעלי מניות וסיום הסכם שירותי ניהול

ביום 8 בינואר, 2026, עקב ירידה בהחזקות מוס הולדקו מתחת ל-10% מהון החברה, פקע הסכם בעלי המניות בהתאם להוראותיו. אורי מקס ומוס הולדקו, חדלו להיות בעלי השליטה בחברה והחל ממועד זה לא קיים בחברה בעל שליטה. כמו כן, בהתאם להוראות הסכם שירותי הניהול בין החברה למוס הולדקו מיום 14 בספטמבר, 2020, עם פקיעת הסכם בעלי המניות כאמור לעיל, פקע גם הסכם שירותי הניהול האמור ביום 8 בינואר, 2026.

ד. עסקאות עם צדדים קשורים

1. בהמשך למתואר בביאור 28(ג)(3) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, החל מחודש מאי 2026, בנו של מנכ"ל החברה, מר אורי מקס, חזר להיות מועסק בחברה. העסקת בנו של מר אורי מקס הינה לפי התנאים המקובלים בחברה, בסכומים שאינם מהותיים והינם סבירים בהתחשב בהיקף ההעסקה (שאינו צפוי להיות במשרה מלאה), באופן התפקיד ובכישוריו.

2. בהמשך למתואר בביאור 28(ג)(2) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 10 באוגוסט, 2026, אישר דירקטוריון החברה את המשך ההתקשרות של חברה בת עם אחות של מר אורי מקס, מנכ"ל ודירקטור בחברה. העסקת האחיות בחברה הבת הינה לפי התנאים המקובלים בחברה ובסכומים שאינם מהותיים וללא שינוי מתנאיה הקודמים, אשר אינם עולים על השכר החודשי הממוצע במשק, והינם סבירים בהתחשב בהיקף ההעסקה, באופן התפקיד ובכישוריה.

3. בהמשך למתואר בביאור 28(ג)(1)(א) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בימים 5 ו-10 באוגוסט, 2026, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את עדכון הסכם הניהול מול חברה בבעלות מנכ"ל ובעל העניין בחברה החל מיום 1 באוקטובר, 2026, בכפוף לאישור אסיפת בעלי המניות הצפויה להתקיים ביום 15 בספטמבר, 2026. במסגרת העדכון כאמור ישונו דמי הניהול החודשיים לסך של 280 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ צמודים למדד המחירים לצרכן הידוע בחודש אוקטובר 2026. כמו כן, יעודכנו יעדי הרווח השנתי הנקי המהווים בסיס לבונוס השנתי וזאת החל מיום 1 בינואר, 2027.

יובהר כי הבונוס השנתי בגין שנת 2026 ייקבע בהתאם ליעדי הרווח הנקי הקבועים בהסכם הניהול הקיים (טרם העדכון המוצע), כאשר דמי הניהול שישמשו בסיס לחישוב הבונוס יחושבו כממוצע משוקלל של דמי הניהול החודשיים ששולמו במהלך שנת 2026, לפי היחס שבין מספר החודשים שבהם שולמו דמי הניהול בשיעורם הקודם לבין מספר החודשים שבהם שולמו דמי הניהול במעודכן.

כמו כן, עדכון הסכם הניהול כולל מתן תגמול הוני למנכ"ל ובעל עניין כמפורט בביאור 4 לדוח זה להלן.

באור 4: אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח (המשך)

ה. תכנית תגמול הונית לעובדים

1. כללי

בהמשך למתואר בביאור 19 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר לתוכנית אופציות לעובדים, ביום 22 ביולי, 2026, אישר דירקטוריון החברה תיקון לתכנית האופציות של החברה מיום 10 באוגוסט, 2020, אשר הרחיב את סוגי התגמול ההוני שניתן להעניק מכוחה, כך שלצד הענקת אופציות, תאפשר התכנית גם הענקת יחידות מניה חסומות (Restricted Share Units – RSUs) ויחידות מניה חסומות מותנות ביצוע (Performance Share Units – PSUs). במסגרת התיקון, עודכנה התכנית כך שתהווה תכנית תגמול הונית (Equity Incentive Plan) לנושאי משרה ולעובדים בחברה ותבוצענה ההתאמות הנדרשות לצורך הסדרת הענקת RSUs ו-PSUs. כמו כן, התכנית הוארכה לתקופה נוספת של 6 שנים, כך שתעמוד בתוקף עד ליום 9 באוגוסט, 2036.

ביום 5 באוגוסט, 2026, וביום 10 באוגוסט, 2026, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בהתאמה, הקצאת אופציות הניתנות למימוש למניות החברה, יחידות מניה חסומות (RSU) ויחידות מניה חסומות מותנות ביצוע (PSU) לנושאי משרה ועובדים בחברה, לרבות מנכ"ל החברה.

הענקת המכשירים ההוניים למנכ"ל החברה, שהינו דירקטור ובעל עניין בחברה, כפופה לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, הצפויה להתקיים בחודש ספטמבר 2026.

הענקת המכשירים ההוניים לכלל הניצעים, כפופה לאישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") לרישום למסחר של מניות המימוש אשר ינבעו ממימוש המכשירים ההוניים.

2. פירוט הענקות לפי קבוצות ניצעים

להלן פירוט ההענקות מכוח התוכנית:

קבוצת ניצעים	כמות ניצעים	מכשירי הון מוענקים	שיעור מהון החברה	שווי הון כולל באלפי ש"ח
מנכ"ל ובעל עניין	1	PSU + אופציות	0.20%	5,250
נושאי משרה וסמנכ"לים שאינם נושאי משרה	12	RSU + אופציות	0.88%	23,099
עובדים נוספים	23	אופציות	0.32%	6,473
סה"כ	36		1.40%	34,822

הבהרה לעניין בסיס קביעת ההענקת

ביחס למנכ"ל, ההענקת נקבעה לפי שווי מוצע כולל של 5,250 אלפי ש"ח, כאשר מספר המכשירים ההוניים שיוענקו ייגזר מהשווי כאמור במועד אסיפת בעלי המניות. לעומת זאת, ביחס לנושאי המשרה ולעובדים הנוספים, מספר המכשירים ושיעורם מהון החברה מהווים את בסיס ההענקת, והשווי ההון הכולל המוצג לעיל, הינו תוצאה של מדידת השווי ההון של אותם מכשירים למועד אישור דירקטוריון החברה.

3. הענקת למנכ"ל החברה

בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה וקבלת אישור הבורסה, התגמול ההוני המוצע למנכ"ל, המכהן גם כדירקטור והינו בעל עניין בחברה מכוח אחזקותיו, מורכב משני סוגי מכשירים הוניים, כמפורט להלן:

- יחידות מניה חסומות מותנות ביצוע (PSU), לא רשומות למסחר בבורסה, אשר בכפוף לתנאים המפורטים להלן, ניתנות להמרה למניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה. רכיב זה מהווה 50% משווי התגמול ההוני המוצע, בסך של 2,625 אלפי ש"ח.

- אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש למניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה. רכיב זה מהווה 50% משווי התגמול ההוני המוצע, בסך של 2,625 אלפי ש"ח.

מספר המכשירים ההוניים שיוענקו למנכ"ל החברה ייגזר מהשווי ההון כאמור, דהיינו 5,250 אלפי ש"ח, במועד אסיפת בעלי המניות.

יחידות ה-PSU כפופות הן להמשך מתן שירותים לחברה והן להתקיימות יעד ביצוע מבוסס שוק.

באור 4: אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח (המשך)

ה. תכנית תגמול הוני לעובדים (המשך)

יעד הביצוע לעניין זה: במהלך תקופת ההבשלה, ולו פעם אחת, ממוצע מחירי הסגירה של מניית החברה במשך 30 ימי מסחר רצופים, יהיה גבוה בלפחות 20% ממחיר הסגירה של מניית החברה ביום המסחר האחרון שקדם למועד הענק (ייעד הביצוע).

עמידה ביעד הביצוע בכל שלב במהלך תקופת ההבשלה של יחידות ה-PSU, תקנה למנכ"ל זכאות למלוא יחידות ה-PSU, בהתאם למנגנון ההבשלה שנקבע (ראו סעיף 7 להלן), לרבות בגין מנות שמועד ההבשלה שלהן כבר חלף. לפיכך, ככל שבמועד הבשלת מנה מסוימת יעד הביצוע טרם הושג, הזכאות בגין אותה מנה תישמר והיא תבשיל במועד שבו יושג יעד הביצוע, ובלבד שהדבר יקרה במהלך תקופת ההבשלה. אם יעד הביצוע לא יושג עד לתום תקופת ההבשלה, תפקענה כל יחידות ה-PSU שטרם הבשילו ולא יקנו למנכ"ל זכאות למניות החברה.

מאחר שיעד הביצוע מתייחס למחיר מניית החברה, מדובר בתנאי ביצוע מבוסס שוק. בהתאם לכך, השפעת תנאי השוק נכללת במדידת השווי ההוגן של יחידות ה-PSU במועד האסיפה הכללית.

4. הענקות לנושאי משרה ולסמנכ"לים שאינם נושאי משרה

בכפוף לקבלת אישור הבורסה, התגמול ההוני שיוענק ל-8 נושאי משרה ול-4 סמנכ"לים שאינם נושאי משרה בחברה, כולל את המכשירים ההוניים הבאים:

סוג מכשיר	כמות	תנאי הבשלה	שיעור מתוך ההענקות לנושאי משרה ולסמנכ"לים שאינם נושאי משרה
יחידות מניה חסומות RSU	307,768	ראה סעיף 7 להלן	25%
אופציות הניתנות למימוש למניות החברה	923,308	ראה סעיף 7 להלן	75%

בהתאם להערכת השווי, השווי ההוגן הכולל של המכשירים ההוניים שיוענקו לנושאי המשרה ולסמנכ"לים שאינם נושאי משרה הסתכם לסך של כ-23,099 אלפי ש"ח.

יחידות ה-RSU והאופציות שיוענקו לנושאי המשרה ולסמנכ"לים שאינם נושאי משרה כפופות לתנאי שירות בלבד ואינן מותנות בעמידה ביעדי ביצוע. ההוצאה בגין תוכר על פני תקופת ההבשלה, בהתאם לשווי ההוגן שנמדד במועד ההענקות.

5. הענקות לעובדים נוספים

בכפוף לקבלת אישור הבורסה, התגמול ההוני שיוענק ל-23 עובדים נוספים כולל הקצאת 443,460 אופציות הניתנות למימוש ל-443,460 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה.

בהתאם להערכת השווי, השווי ההוגן הכולל של האופציות שיוענקו לעובדים הנוספים הסתכם לסך של כ-6,473 אלפי ש"ח.

האופציות שיוענקו לעובדים הנוספים כפופות לתנאי שירות בלבד ואינן מותנות בעמידה ביעדי ביצוע. ההוצאה בגין תוכר על פני תקופת ההבשלה, בהתאם לשווי ההוגן שנמדד במועד ההענקות.

6. מחיר מימוש

מחיר המימוש של כל אופציה נקבע לפי הגבוה מבין (א) שער הסגירה הממוצע המשוקלל של מחיר מניית החברה בבורסה במהלך 30 ימי המסחר שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון על ההקצאה מיום 10 באוגוסט, 2026 ("מועד ההענקות"), קרי 35.63 ש"ח, או; (ב) שער הסגירה של מניית החברה ביום המסחר האחרון שקדם למועד ההענקות, קרי 35.14 ש"ח. בהתאם לכך, מחיר המימוש הינו 35.63 ש"ח.

כל יחידת מניה חסומה שתבשיל, בהתאם ובכפוף לתנאי ההבשלה המפורטים להלן, תומר אוטומטית למניה רגילה ללא ע.ג. כל אחת של החברה.

באור 4: אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח (המשך)

ה. תכנית תגמול הוני לעובדים (המשך)

7. תנאי הבשלה

תקופת ההבשלה של כלל המכשירים ההוניים שיוענקו מכוח התוכנית הינה חמש שנים ממועד ההענקת הרלוונטי לכל קבוצת ניצעים.

המכשירים יבשילו כדלקמן:

מועד הבשלה	שיעור הבשלה
בתום שנתיים וחצי ממועד ההענקת	50%
בתום שלוש שנים ממועד ההענקת	10%
בתום שלוש שנים וחצי ממועד ההענקת	10%
בתום ארבע שנים ממועד ההענקת	10%
בתום ארבע שנים וחצי ממועד ההענקת	10%
בתום חמש שנים ממועד ההענקת	10%

8. תקופת פקיעה של האופציות

האופציות שיוענקו מכוח התוכנית ניתנות למימוש עד לתום תקופה של 10 שנים ממועד ההענקת. אופציות שלא ימומשו עד לתום תקופת הפקיעה כאמור, יפקעו ולא יקנו למחזיק בהן זכות כלשהי.

למען הסר ספק, תקופת פקיעה זו מתייחסת לאופציות בלבד. יחידות RSU ויחידות PSU אינן אופציות ואינן כוללות מחיר מימוש או תקופת מימוש כאופציה, אלא מקנות זכויות למניות בכפוף להתקיימות תנאי ההבשלה והתנאים הנוספים שנקבעו בתכנית.

9. מדידת השווי ההוגן

השווי ההוגן של האופציות למניות החברה נמדד במועד ההענקת באמצעות מודל תמחור אופציות מקובל, בהתבסס, בין היתר, על מחיר מניית החברה במועד ההענקת, מחיר המימוש, תנודתיות צפויה, שיעור ריבית חסרת סיכון, משך החיים הצפוי של האופציות ותשואות דיבידנד צפויה.

השווי ההוגן של יחידות ה-RSU נמדד בהתבסס על מחיר מניית החברה במועד ההענקת, בהתאמות הנדרשות בגין תנאי התוכנית.

השווי ההוגן של יחידות ה-PSU נמדד במועד ההענקת תוך הבאה בחשבון של תנאי השוק הגלום בתוכנית, קרי יעד עליית מחיר מניית החברה בשיעור של לפחות 20% ביחס למחיר המניה במועד ההענקת, הנבחן על בסיס ממוצע מחירי סגירה במשך 30 ימי מסחר רצופים.

להלן ההנחות העיקריות ששימשו במדידת השווי ההוגן של המכשירים ההוניים שהוענקו במהלך השנה:

פרמטר	PSU	RSU	אופציות
מחיר מניה במועד ההענקת	35.14 ש"ח	35.14 ש"ח	35.14 ש"ח
מחיר מימוש	-	-	35.63 ש"ח
יעד ביצוע מבוסס מחיר מניה	20%	-	-
תנודתיות צפויה	-	-	34.19%
שיעור ריבית חסרת סיכון	3.88%	3.88%	3.88%
תשואת דיבידנד צפויה	4.87%	4.87%	-
מקדם מימוש מוקדם	-	-	2.8, 2
אורך חיים צפוי / תקופת המדידה	-	-	7.5-8.6
שווי הוגן ממוצע למכשיר במועד ההענקת	24.38 ש"ח	30.13 ש"ח	16.35 ש"ח



פרק ד'

הצהרות הנהלה
על הדיווח הכספי
ועל הגילוי ליום 30
ביוני, 2026



מצורף בזאת דוח רבעון שני 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:

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

לעניין זה, נושאי המשרה נכון ליום 30 ביוני, 2026 הם:

1. אורי מקס, מנכ"ל ודירקטור;
2. שלמה כהן, משנה למנכ"ל;
3. פז עוז, סמנכ"לית כספים;
4. יפעת ניר-כץ, סמנכ"לית, יועצת משפטית ראשית ומזכירת החברה;
5. אליק קפלן, סמנכ"ל בכיר שרשרת אספקה ולוגיסטיקה;
6. אופיר אדרי, סמנכ"ל רשת החנויות;
7. שחר קניזו, סמנכ"ל הסחר;
8. טליה ססלר, סמנכ"לית פיתוח עסקי וקשרי משקיעים;
9. רועי ביטון, סמנכ"ל מכירות;

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

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

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

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2026 (להלן - הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בחברה; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה כי הבקרה כאמור ליום 31 במרץ, 2026, היא אפקטיבית.

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

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

הצהרות מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:

אני, **אורי מקס**, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של מקס סטוק בע"מ ("החברה") לרבעון השני של שנת 2026 ("הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון, ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:
א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח הרבעוני ליום 31 במרץ, 2026) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.

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

אורי מקס, מנכ"ל
ודירקטור

תאריך: 10 באוגוסט,
2026

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

אני, **פז עוז**, מצהירה כי :

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת ביניים של מקס סטוק בע"מ ("החברה") לרבעון השני של שנת 2026 ("הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
- ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:
א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן
ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח הרבעוני ליום 31 במרץ, 2026) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.

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

