

דוח תקופתי לשנת 2025

אוריין ש.מ. בע"מ
("אוריין" או "החברה")

חלק א' - תיאור עסקי החברה

חלק ב' - דוח הדירקטוריון

חלק ג' - דוחות כספיים

חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

חלק ה' - הצהרות מנהלים

חלק א' - תיאור עסקי החברה

תוכן עניינים

3	חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה
3.....	1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
7.....	1.2 תחומי הפעילות של החברה
8.....	1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
8.....	1.4 חלוקת דיבידנדים
9	חלק שני – מידע אחר
9.....	1.5 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה
12.....	1.6 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות
17	חלק שלישי – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
17.....	1.7 תחום השילוח - יבוא
29.....	1.8 תחום השילוח - יצוא
33.....	1.9 תחום מימון הלקוחות
38.....	1.10 תחום ההפצה וההובלה
46.....	1.11 תחום האחסנה
58.....	1.12 תיאור עסקי החברה – עניינים הנוגעים לכלל תחומי הפעילות של החברה

1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1.1 כללי

1.1.1.1 החברה התאגדה בשנת 1985 כחברה פרטית¹. בחודש מאי 2007 הפכה החברה לציבורית לאחר שפרסמה תשקיף, על פיו הנפיקה לציבור מניות ורשמה אותן למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

1.1.1.2 בתחילת דרכה עסקה החברה במתן שירותי שילוח בינלאומי ועמילות מכס, ובמהלך השנים התרחבה פעילותה בתחום זה על ידי רכישה של פעילויות ו/או של חברות, וכן כתוצאה מגידול אורגני של עסקיה.

1.1.1.3 החל משנת 2001 ועד לחודש יולי 2025, בהתאם להסכם סוכן שנחתם בין הצדדים, שימשה החברה כנציגתה הבלעדית של חברת DBSCHENKER, חברה בבעלות חברת הרכבות הגרמנית DB DEUTSCHE BAHN (להלן: "DB"). אחרי למעלה משני עשורים, בסוף חודש יולי 2025, הסתיים הסכם הסוכן, עם מכירתה של DBSCHENKER לחברת DSV.

בחודש נובמבר 2024 התקשרה החברה בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי למינוי סוכן הדדי לשירותי שילוח בינלאומי ברחבי העולם, החל מינואר 2025, עם חברת Hellmann GmbH International Logistics Worldwide, הנמנית על חברות הלוגיסטיקה והשילוח הבינלאומי הגדולות והמובילות בעולם ("קבוצת Hellmann" או "קבוצת הלמן").

התקשרות זו, יחד עם התקשרות החברה עם סוכנים בינלאומיים נוספים, מעניקות לחברה פריסה גיאוגרפית משמעותית ברחבי העולם, המאפשרת לה להעניק ללקוחותיה מעטפת נרחבת של פתרונות לוגיסטיים גלובליים.

לפרטים בדבר הסכם ההתקשרות בין החברה ו-DBSCHENKER והליך מכירתה ראו סעיף 1.7.8.1 להלן. לפרטים בדבר ההתקשרות בהסכם חדש עם קבוצת Hellmann, ראו סעיף 1.7.8.2 להלן.

1.1.1.4 במהלך השנים הרחיבה החברה את פעילותה לשירותים לוגיסטיים נוספים, העומדים בסינרגיה לתחום השילוח הבינלאומי ועמילות המכס, כגון מתן שירותי אחסנה באמצעות הפעלה והשכרה של שטחי אחסנה (ברוטו) בהיקף של כ-138 אלפי מ"ר, הפרוסים על פני שבעה מרכזים לוגיסטיים ברחבי הארץ, שירותי הובלה והפצה של טובין (לרבות באמצעות לוקרים ונקודות מסירה קדמיות), שירותי בלדרות בינלאומית וכן, מתן שירותים נוספים כדוגמת העמדת מימון ללקוחותיה, ושירותים נלווים נוספים.

1.1.1.5 באמצעות מכלול השירותים המתוארים בדוח זה מעניקה החברה ללקוחותיה פתרון כולל לניהול שרשרת האספקה תחת קורת גג אחת – One Stop Shop.

¹ נוסדה תחת השם אוריין שירותי מכס (1985) בע"מ. במהלך השנים שונה שמה מעת לעת, עד שבשנת 2006 שינתה את שמה לשמה הנוכחי.

1.1.2. החזקות החברה

להלן תרשים מבנה ההחזקות של החברה (חברות פעילות בלבד)² למועד פרסום הדוח:



1.1.2.1. החברה מחזיקה ב-50% מהון המניות המונפק והנפרע של אגיש סוכנות לביטוח ימי (1996) בע"מ (להלן: "אגיש"). יתרת המניות מוחזקות על ידי צד שלישי בלתי קשור ישלב סוכנות לביטוח ימי בע"מ - סוכנות לביטוח ימי, מהגדולות שפועלות בישראל. אגיש משווקת ללקוחות החברה בתחומי השילוח, פוליסות ביטוח ימי לטובין המובלים עבורם ביבוא וביצוא באוויר ובים.

1.1.2.2. החברה מחזיקה ב-8.42% מהון המניות המונפק והנפרע של עמיטל דאטה בע"מ (להלן: "עמיטל"), העוסקת בתחום הפיתוח, השיווק והמכירה של תוכנות מחשב בתחום עמילות המכס, השילוח הבינלאומי והספנות. עמיטל הינה ספק של החברה אשר לחברה יש תלות בו, כמפורט בסעיף 1.7.8.5 להלן.

1.1.2.3. החברה מחזיקה בכ-7.7% מהון המניות המונפק והנפרע של או.סי.איי מטענים בע"מ, חברה פרטית העוסקת בהאחדת מטענים (קונסולידציה) ליצוא בדרך הים, והיא משמשת כאחד הספקים של החברה בפעילותה השוטפת בתחום היצוא הימי.

1.1.2.4. החברה מחזיקה ב-51% מהון המניות המונפק והנפרע של קונספט ליין בע"מ (להלן: "קונספטיילין"), חברה פרטית העוסקת בהובלת מטענים מבוקרי טמפרטורה ומכולות, במסגרת תחום ההפצה וההובלה של החברה. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.10.2(6) להלן.

1.1.2.5. החברה מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של אוריין לוגיסטיקה בע"מ, באמצעותה פועלת החברה בתחום הבלדרות הבינלאומית, כמפורט בסעיף 1.10.2(3) להלן.

1.1.2.6. החברה מחזיקה ב-50% מהונה המונפק של לבה ספנות ישראל בע"מ, שעוסקת במתן שירותי סוכן אוניה ללקוחות החברה בתחומי היבוא הימי. יתרת המניות בחברה זו מוחזקת על ידי תאגיד המאוגד באיי הבתולה הבריטיים (BVI).

² התרשים כולל חברות פעילות בלבד ואשר אינן זניחות.

1.1.3. אירועים ושינויים מהותיים בפעילות החברה עד למועד דוח זה

1.1.3.1. תחילת פעילות מרלו"ג קרית מלאכי ומחזור ההלוואות שניטלו בקשר עמו

בחודש נובמבר 2021 התקשרה החברה במערכת הסכמים עם מגה אור החזקות בע"מ³ (להלן: "מגה אור"), הכוללים: (א) הסכמי רכישת 25% מזכויות החכירה במקרקעין בשטח של כ-52,000 מ"ר באזור התעשייה קרית מלאכי, על ידי החברה בתמורה לסך של כ-26,500 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ⁴; (ב) הסכם שיתוף; (ג) הסכם הקמה ושכירות להקמת מרכז לוגיסטי ומרכז מיון והפצה בשטח כולל של כ-42,000 מ"ר במקרקעין (להלן יחד בסעיף זה: "המרלו"ג"), אשר חלקה של מגה אור מושכר לחברה, ומשרת את פעילות תחומי האחסנה וההפצה של החברה (בסעיף זה: "הסכם ההקמה והשכירות").

ביום 19 במרץ 2023 נטלה החברה שתי הלוואות מתאגיד בנקאי בהיקף כולל של 50 מיליון ש"ח לתקופה של שנתיים, בעיקר לטובת מימון חלקה של החברה בהקמת המרלו"ג בקריית מלאכי. כבטוחה להעמדת ההלוואות כאמור, רשמה החברה על זכויותיה במקרקעין של המרלו"ג משכנתא לטובת התאגיד הבנקאי וכן משכון בדרגה ראשונה על זכויותיה החוזיות של החברה⁵. יצוין כי ביום 26 במאי 2024, החליפה החברה הלוואות אלו באמצעות מימון מחדש מאת תאגיד בנקאי, אשר ניטל לתקופה של 7 שנים. לפרטים נוספים אודות ההלוואות ותנאיהן ראו סעיפים 1.12.7.7 להלן.

בחודש ינואר 2024 הושלמה הקמתו של המבנה הראשון של מרלו"ג קריית מלאכי (כ-75% משטחו) והחל אכלוסו ההדרגתי, ובחודש יולי 2024 התקבלה תעודת גמר ביחס לכלל המרלו"ג.

מרלו"ג קריית מלאכי הינו המרלו"ג בעל השטח הגדול ביותר מהמרלו"גים שמנהלת ומפעילה החברה. לפרטים בדבר שיעורי התפוסה של מרלו"ג קריית מלאכי נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ("מועד הדוח על המצב הכספי") ולמועד פרסום הדוח, ראו סעיף 1.11.8 להלן. לפרטים נוספים אודות מערכת ההסכמים בקשר למרלו"ג בקריית מלאכי ראו סעיף 1.11.1.5 להלן.

1.1.3.2. אכלוס המחסן הקפוא במרלו"ג קרית אתא

במהלך חודש מרץ 2023, נמסר לחברה המחסן הקפוא במרלו"ג קריית אתא, בהיקף של כ-6,000 מ"ר, והוא אוכלס (באופן חלקי) על ידי לקוח ייעודי עימו התקשרה החברה בהסכם למתן שירותי לוגיסטיקה בהקפאה ("המחסן הקפוא"), לתקופה של 6 שנים (ובמקביל השכירו לו החברה ומגה אור שטח משרדים ושטחי תפעול באותו מתחם בהיקף של כ-2,700 מ"ר⁶). לפרטים בדבר שיעורי התפוסה של המחסן הקפוא נכון למועד הדוח על המצב הכספי ולמועד פרסום הדוח, ראו סעיף 1.11.8 להלן. לפרטים נוספים בדבר מערכת ההסכמים להקמה ושכירות מרלו"ג זה ראו סעיף 1.12.11.3 להלן.

1.1.3.3. השלמת מכירת מניות שפיר אוריין לוגיסטיקה ושפיר אוריין תפעול

בשנת 2020 זכתה חברה מוחזקת של החברה (40%) – שפיר אוריין לוגיסטיקה בע"מ, במרכז להתקשרות בהסכם זיכיון עם משרד הביטחון למימון, תכנון, הקמה, הפעלה ואחזקה (PPP) של פרויקט המרה"ס - מרכז הספקה אחוד של צה"ל ("פרויקט המרה"ס"). ביום 5 ספטמבר 2023 התקשרה החברה בהסכם מכר מניות עם חברת שפיר הנדסה אזרחית וימית בע"מ ("שפיר") למכירת מלוא החזקות החברה בשפיר אוריין לוגיסטיקה בע"מ (חברת הזכיון) (40%) ("שפיר אוריין לוגיסטיקה") ובשפיר אוריין תפעול ותחזוקה בע"מ (חברת התפעול) (40%) ("שפיר אוריין תפעול"), של פרויקט המרה"ס. ביום 30 בדצמבר 2024, הושלמה עסקת המכירה לאחר שהתקיימו התנאים המתלים להשלמת ההסכם.

לפרטים נוספים ראו סעיף 1.12.11.4 להלן, ביאור 9 לדוחות הכספיים וכן ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 6 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-084370) ו-31 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-628640) שהאמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

³ חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, ושהינה שותפה של החברה (אוריין - 50%; מגה אור - 50%) בבעלות במרלו"ג קרית אתא ובקרית אוריין במודיעין ושותפה של החברה (אוריין - 25%; מגה אור - 75%) בבעלות על מרלו"ג קריית מלאכי.

⁴ בנוסף, נשאה החברה במס רכישה בשיעור של 6%.

⁵ יצוין כי בטוחות אלה מבטיחות בנוסף מימון קודם שהועמד על ידי התאגיד הבנקאי הנ"ל לחברה לצורך מימון רכישת זכויותיה במקרקעין.

⁶ יצוין כי שכירות המשרדים והשטחים התפעוליים על ידי הלקוח החלה בחודש ינואר 2023.

1.1.3.4. סיום ההתקשרות עם DBSCHENKER

בחודש ספטמבר 2024 התקשרה DB בהסכם למכירת DBSCHENKER לחברת DSV. בהמשך לכך, לבקשת החברה, בין היתר על מנת לאפשר את התקשרותה בהסכם שירותי סוכן עם קבוצת Hellmann עודכן ההסכם בין החברה ל-DBSCHENKER להסכם שאינו בלעדי, זאת החל מחודש דצמבר 2024. בחודש מאי 2025 הושלמה המכירה כאמור, והחלה העברת פעילותה של DBSCHENKER ל-DSV. בהמשך לאמור ובעקבות המכירה, ההסכם בין DBSCHENKER לחברה הסתיים ביום 31 ביולי 2025.

נכון למועד פרסום הדוח, השלימה החברה את היערכותה בכל הנוגע לסיום ההתקשרות בינה לבין DBSCHENKER.

לפרטים נוספים אודות עסקת מכירת DBSCHENKER והשפעותיה, והסכם הסוכן עם DBSCHENKER ראו סעיף 1.12.16.2 להלן.

1.1.3.5. התקשרות בהסכם עם קבוצת Hellmann

ביום 27 בנובמבר 2024 התקשרה החברה בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם חברת Hellmann Worldwide Logistics International GmbH ("קבוצת Hellmann") למיניו סוכן הדדי לשירותי שילוח בינלאומי ברחבי העולם. למיטב ידיעת החברה, קבוצת Hellmann הינה חברה וותיקה ובעלת מוניטין אשר הוקמה לפני כ-150 שנה בגרמניה ונמנית על חברות הלוגיסטיקה והשילוח הבינלאומי המובילות והגדולות בעולם. תחומי הפעילות העיקריים של קבוצת Hellmann כוללים: שילוח ימי ואווירי, הובלה יבשתית, משלוחי אקספרס, שירותי לוגיסטיקה ואחסנה, שירותי עמילות מכס ושירותים לוגיסטיים מיוחדים.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד זה, קבוצת Hellmann פועלת במעל 60 מדינות והיא מפעילה כ-250 סניפים, ומעסיקה למעלה מ-11,000 עובדים.

להערכת החברה, התקשרות זו הינה אסטרטגית ומשמעותית, לצורך המשך הספקת שירותי השילוח הבינלאומי ("יבוא וייצוא") ללקוחותיה בפריסה גלובלית וכן עשויה לאפשר לחברה גישה ללקוחות בינלאומיים של קבוצת Hellmann, וזאת בהמשך לאמור בדיווח מיידי של החברה מיום 15 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-603266), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה. להערכת החברה, ההתקשרות בהסכם זה, בשילוב עם המוניטין, הגודל, הניסיון, הקשרים ומערך הלקוחות של קבוצת Hellmann עשויים להביא להרחבת מערך הלקוחות החדשים הפוטנציאליים של החברה וכן, לצמצם את הקיטון הפוטנציאלי עם סיום הפעילות מול DBSCHENKER.

הערכות החברה בדבר ההשפעות והמשמעויות של ההתקשרות בהסכם שיתוף הפעולה עם קבוצת Hellmann על החברה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968, והוא מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, אשר מסתמכת, בין השאר, על ניסיון העבר והיכרותה את מבנה תחום השילוח הבינלאומי והשחקנים בו, היכרותה עם קבוצת Hellmann וניסיונה עם לקוחותיה. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד כאמור מושפעת בין היתר מגורמים אשר את חלקם לא ניתן להעריך מראש, והם אינם מצויים בשליטת החברה ובכלל זה שינויים הנוגעים לענף השילוח בישראל ובעולם לרבות ביחס להיקפי פעילות והשחקנים המרכזיים בתחום זה, התנהלות לקוחות ולקוחות פוטנציאליים וכן כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.12.18 לחלק א' להלן, התפתחויות ביחס למצב הבטחוני והתמשכות הלחימה בגזרות השונות, לרבות שינויים גיאופוליטיים וכיוצ"ב.

לפרטים נוספים בנוגע להתקשרות בהסכם עם קבוצת Hellmann, ראו סעיף 1.7.8.2 להלן.

1.1.3.6. הקצאה פרטית של מניות החברה

בפברואר 2025 ביצעה החברה הקצאה פרטית של 1,111,112 מניות ל-13 משקיעים, מתוכם 12 משקיעים מסווגים ומשקיע אחד שאינו מסווג, כנגד תשלום תמורה בסך של 22.50 ש"ח למניה וסך כולל של כ-25 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 11 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-009853) ו-17 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-011091), שהאמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2 תחומי הפעילות של החברה

1.2.1 למועד הדוח, החברה עוסקת בחמישה תחומי פעילות, כדלקמן:

1.2.1.1 **תחום השילוח - יבוא** במסגרתו מעניקה החברה שירותי ניהול כולל של שרשרת האספקה ליבוא טובין לישראל מרחבי העולם, באוויר ובים, המותאמים באופן פרטני לצרכי לקוחותיה. כמו כן, במסגרת תחום פעילות זה מספקת החברה ללקוחותיה שירותי עמילות מכס, שירותי סוכן אוניה, מתן שירותי משלוחי צד שלישי (במסגרתם מעניקה החברה שירותי שילוח בינלאומי של טובין ממדינה אחת למדינה אחרת, מבלי שהטובין מגיעים ו/או יוצאים ממדינת ישראל), שיווק כיסוי ביטוחי מתאים לטובין ושירותים משלימים אחרים.

לפרטים נוספים ראה סעיף 1.7 להלן.

1.2.1.2 **תחום השילוח - יצוא** במסגרתו מעניקה החברה שירותי ניהול כולל של שרשרת האספקה ליצוא טובין מישראל לרחבי העולם, באוויר ובים. השירות המוענק בתחום זה דומה לשירות הניתן בתחום היבוא ומותאם אף הוא באופן פרטני לצרכי הלקוח.

לפרטים נוספים ראה סעיף 1.8 להלן.

1.2.1.3 **תחום המימון -** במסגרתו מעניקה החברה מימון ביניים ללקוחותיה (בתחום השילוח-יבוא), הדרוש להם לצורך תשלומי החובה הכרוכים בשחרור הטובין המיובא על ידם, כגון תשלומי מסים, היטלים, עמלות ועוד. כמו כן נכללת תחת תחום זה פעילות מימון מכוח שיתוף פעולה עם חברת אמפא קפיטל בע"מ.

לפרטים נוספים ראה סעיף 1.9 להלן.

1.2.1.4 **תחום ההפצה וההובלה -** במסגרתו עוסקת החברה במתן שירותי הפצה והובלה, שירותי בלדרות פנים ארצית ובינלאומית של חבילות ומעטפות (B2B ו- B2C), לרבות באמצעות לוקרים ונקודות מסירה קדמיות, במתן שירותי הובלה יבשתית של משטחים וכן במתן שירותי הובלה של טובין מבוקרי טמפרטורה.

לפרטים נוספים ראה סעיף 1.10 להלן.

1.2.1.5 **תחום האחסנה -** במסגרתו מעניקה החברה ללקוחותיה שירותי אחסנה חופשית הכוללים שירותים גלויים, כגון ליקוט וגיר, ניהול מלאי, שירותי ערך מוסף ועוד. בנוסף, החברה משכירה ללקוחותיה בשכירות משנה שטחי לוגיסטיקה ומשרדים, המעניקים מעטפת נוספת ללקוחות בתפעול שירותי האחסנה.

לפרטים נוספים ראה סעיף 1.11 להלן.

1.3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

להלן פירוט השקעות בהון החברה וכן עסקאות מהותיות של מיטב ידיעת החברה נעשו על ידי בעלי עניין בחברה בעסקאות מחוץ לבורסה החל מיום 1 בינואר 2023 ועד למועד פרסום הדוח:

מס' סידורי	שם בעל העניין/ המשקיע	מהות העסקה ואופן ביצועה	מספר המניות נשוא העסקה	מועד העסקה	מחיר למניה (בש"ח)	התמורה הכוללת (בש"ח)	מועד הדיווח המידי ומס' אסמכתא
(1)	חן למדן	רכישת מניות מחוץ לבורסה	580,000	1.4.2024	17.15	9,947,000	1.4.2024 2024-01-031372
(2)	13 ניצעים מתוכם 12 משקיעים מסווגים ומשקיע אחד שאינו מסווג ⁷	הקצאה פרטית מהותית של מניות החברה	1,111,112	17.2.2025	22.5	25,000,020	11.2.2025 2025-01-009853 וכן 17.2.2025 2025-01-011091
(3)	חן למדן	מכירת מניות מחוץ לבורסה	517,242	9.7.2025	29	15,000,018	9.7.2025 2025-01-050657

1.4. חלוקת דיבידנדים

במהלך השנתיים שקדמו למועד דוח זה, חילקה החברה דיבידנד כמפורט להלן:

מועד קבלת ההחלטה בדבר חלוקת הדיבידנד	מועד חלוקת הדיבידנד	סכום הדיבידנד	פרטי דיווח מידי ומס' אסמכתא
26.8.2024	16.9.2024	10,000,000 ש"ח (סך של 0.591 ש"ח למניה)	דיווח מידי מיום 27.8.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-034240)

לפרטים בדבר יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה, מגבלות חיצוניות על ביצוע חלוקת דיבידנד ומדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה - ראה ביאור 20 ג' בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025 ("הדוחות הכספיים" או "הדוחות הכספיים לשנת 2025").

⁷ לפרטי הניצעים ראו סעיף 1 לדיווח מידי מיום 11 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-009853), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

חלק שני – מידע אחר

1.5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

להלן נתונים כספיים מאוחדים של החברה, בחלוקה לתחומי הפעילות (באלפי ש"ח)⁸ (הנתונים המפורטים להלן כוללים את השפעות תקן IFRS16. לנתונים המנטרלים את השפעת התקן האמור - ראה ביאור 29 לדוחות הכספיים של שנת 2025):

מאחד	התאמות למאוחד ⁹	אחסנה	מימון	הפצה והובלה	שילוח-יצוא	שילוח-יבוא	שנת 2025
1,076,472	-	195,891	2,615	302,281	152,121	423,564	סך הכנסות
1,076,472	-	195,891	2,615	302,281	152,121	423,564	הכנסות מחיצוניים
986,385	-	185,090	773	291,275	123,993	385,254	סך העלויות ¹⁰
319,208	-	134,403	-	130,311	10,309	44,185	עלויות מיוחסות קבועות
667,177	-	50,687	773	160,964	113,684	341,069	עלויות מיוחסות משתנות
713	-	-	-	713	-	-	החלק המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
89,374	-	10,802	1,842	10,293	28,128	38,309	החלק המיוחס לבעלים של החברה האם
90,087	-	10,802	1,842	11,006	28,128	38,309	רווח גולמי ¹¹
1,606,176	119,963	1,019,797	19,589	259,285	42,801	144,741	הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
1,244,536	123,361	844,129	19,589	141,066	26,375	90,016	ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

⁸ לפרטים בדבר שינוי מטבע הפעילות של החברה ראו סעיף 1.6.4 להלן.

⁹ ההתאמות למאוחד מורכבות מנכסים והתחייבויות שלא ניתן לשייכן ישירות למגזרי הפעילות.

¹⁰ העלויות המשותפות מוקצות בהתאם למספר העובדים בתחום הפעילות או בהתאם לחלקו בשטח המבנה, בהתאם לסוג הוצאה.

¹¹ הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות השיוק של החברה אינן מיוחסות לתחומי הפעילות ולפיכך מציגה החברה רווח גולמי (ולא רווח מפעולות).

מאחד	התאמות למאחד ¹²	אחסנה	מימון	הפצה והובלה	שילוח-יצוא	שילוח-יבוא	שנת 2024
1,049,012	-	172,899	2,352	259,274	173,988	440,499	סך הכנסות
1,049,012	-	172,899	2,352	259,274	173,988	440,499	הכנסות מחיצוניים
940,008	-	169,556	804	244,498	136,369	388,781	סך העלויות ¹³
289,848	-	122,573	-	114,600	10,086	42,589	עלויות מיוחסות קבועות
650,160	-	46,983	804	129,898	126,283	346,191	עלויות מיוחסות משתנות
451	-	-	-	451	-	-	החלק המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
108,553	-	3,343	1,548	14,325	37,619	51,718	החלק המיוחס לבעלים של החברה האם
109,004	-	3,343	1,548	14,776	37,619	51,718	רווח גולמי ¹⁴
1,680,978	150,952	1,051,850	18,953	254,046	33,144	172,033	הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
1,332,072	169,901	869,237	18,953	138,411	35,292	100,278	ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

¹² ההתאמות למאחד מורכבות מנכסים והתחייבויות שלא ניתן לשייכן ישירות למגזרי הפעילות.

¹³ העלויות המשותפות מוקצות בהתאם למספר העובדים בתחום הפעילות או בהתאם לחלקו בשטח המבנה, בהתאם לסוג הוצאה.

¹⁴ הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות השיווק של החברה אינן מיוחסות לתחומי הפעילות ולפיכך מציגה החברה רווח גולמי (ולא רווח מפעולות).

מאחד	התאמות למאחד ¹⁵	אחסנה	מימון	הפצה והובלה	שילוח-יצוא	שילוח-יבוא	שנת 2023
933,377	-	161,117	2,650	228,315	179,460	361,835	סך הכנסות
933,377	-	161,117	2,650	228,315	179,460	361,835	הכנסות מחיצוניים
848,291	-	146,813	1,399	228,141	150,442	321,496	סך העלויות ¹⁶
282,486	-	106,031	-	121,380	10,727	44,348	עלויות מיוחסות קבועות
565,805	-	40,782	1,399	106,762	139,715	277,148	עלויות מיוחסות משתנות
598	-	-	-	598	-	-	החלק המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
84,488	-	14,304	1,251	(424)	29,018	40,339	החלק המיוחס לבעלים של החברה האם
85,086	-	14,304	1,251	174	29,018	40,339	רווח גולמי ¹⁷
1,433,474	201,723	790,026	12,861	248,845	43,103	136,916	הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
1,098,811	219,521	638,377	12,861	119,764	30,090	78,198	ההתייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

להסברים בדבר השינויים שחלו בנתונים הכספיים בכל תחום פעילות, ראה סעיף 2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

¹⁵ ההתאמות למאחד מורכבות מנכסים והתייבויות שלא ניתן לשייכן ישירות למגזרי הפעילות.

¹⁶ העלויות המשותפות מוקצות בהתאם למספר העובדים בתחום הפעילות או בהתאם לחלקו בשטח המבנה, בהתאם לסוג הוצאה.

¹⁷ הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות השיווק של החברה אינן מיוחסות לתחומי הפעילות ולפיכך מציגה החברה רווח גולמי (ולא רווח מפעולות).

1.6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות

לצד מגמות והתפתחויות בתחומי השילוח הבינלאומי והשירותים הלוגיסטיים, ישנם גורמים נוספים בסביבה המקרו כלכלית אשר יש בהם להשפיע באופן מהותי על פעילות החברה ותוצאותיה, כמפורט להלן:

1.6.1. השפעות המצב הבטחוני

החל מהשביעי באוקטובר 2023, ניצבת מדינת ישראל בפני מציאות ביטחונית מאתגרת ומתמשכת, כאשר החל משנת 2025 מתמודדת ישראל עם מתיחות אזורית ואיומים רב-זירתיים משתנים, והשלכות מתמשכות של האירועים שאירעו בשנים הקודמות. לכן, השפעה ישירה על הכלכלה, המתבטאת באי ודאות בשווקים, גידול בהוצאות הביטחון ופגיעה רוחבית במשק. עם זאת, ניכרים מאמצים ממשלתיים לייצוב המשק ולתמיכה בעסקים ובאזרחים.

בהתאם לדוח המדיניות המוניטרית של בנק ישראל למחצית השנייה של שנת 2025¹⁸, לאחר קיטון מתמשך בפעילות הכלכלית, במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 התאוששה הפעילות הכלכלית בחדות וקצב הצמיחה עמד על שיעור של 11% במונחים שנתיים, המשקף גידול בכל רכיבי התוצר הלאומי לרבות עלייה בשימושים, אשר התבטאה, בין היתר, בעלייה חדה ביבוא, זאת לאחר ההתכווצות של 4.8% במונחים שנתיים ברבעון השני.

ברבעון הרביעי של 2025 ניכרו סימנים זהירים של התייצבות יחסית, לצד המשך רגישות גבוהה להתפתחויות ביטחוניות; אף שהמתיחות נמשכה והכבידה על אמון המשקיעים ועל פעילות חלק מהענפים, נרשמו צעדי התאוששות נקודתיים נוספים, בעיקר הודות להתאמות של המגזר העסקי, למדיניות פסיקלית ממוקדת ולחזרה הדרגתית של פעילות במשק. עם זאת, אי הוודאות נותרה גורם מרכזי, והצורך באיזון בין דרישות הביטחון לבין חיזוק הצמיחה הכלכלית ממשיך לעמוד במוקד סדר היום הציבורי והכלכלי.

לאחר מבצע "עם כלביא", בחודש יוני 2025, ירדה פרמיית הסיכון של ישראל באופן משמעותי, כפי שהיא נמדדת ע"י ה-CDS, והוסיפה לרדת במחצית השנייה של השנה, בעיקר לאחר הכרזה על הפסקת האש ברצועת עזה. בסיום המחצית השנייה של שנת 2025, עמדה פרמיית הסיכון על רמה הגבוהה במקצת בהשוואה לרמתה ערב המלחמה. במהלך התקופה, חברת הדירוג S&P עדכנה את תחזית הדירוג של ישראל משלילית ליציבה (כאמור בשנת 2024, הורידה חברת הדירוג S&P את דירוג אשראי של ישראל מ-AA- ל-AA+ עם תחזית שלילית), ומדדי המניות המקומיים בלטו לטובה ביחס לעולם. האשראי למגזר העסקי המשיך להתרחב בקצב גבוה, בעיקר בזכות הובלת האשראי לעסקים הגדולים.

בעקבות המצב הבטחוני ששרר בישראל עד לחתימת הסכם הפסקת האש באוקטובר 2025, מרבית החברות הזרות הקפואו את טיסותיהן לישראל וממנה. בנוסף, האיומים הביטחוניים הנובעים מפעילות החותמים גרמו לשינויים בנתיבי השיט העולמיים, עיכובים בלוחות הזמנים של קווי האספקה וצמצום בהיקף השימוש בכלי שיט להובלת סחורות. מגמות אלה השפיעו, בין היתר, על מחירי ההובלה האווירית והימית.

לאחר חתימה על הסכם הפסקת האש, חברות תעופה זרות רבות חידשו בהדרגה את טיסותיהן לישראל, תוך התניה במצב הביטחוני¹⁹. באשר לחותמים, נעצרו התקיפות על ישראל ונגד כלי שיט בים האדום ובמפרץ עדן.

¹⁸ דוח המדיניות המוניטרית למחצית השנייה של שנת 2025 - בנק ישראל

<https://www.boi.org.il/media/kgqljr3b/%D7%93%D7%95%D7%97-%D7%94%D7%9E%D7%93%D7%99%D7%A0%D7%99%D7%95%D7%AA-%D7%94%D7%9E%D7%95%D7%A0%D7%99%D7%98%D7%A8%D7%99%D7%AA-%D7%9C%D7%9E%D7%97%D7%A6%D7%99%D7%AA-%D7%94%D7%A9%D7%A0%D7%99%D7%99%D7%94-%D7%A9%D7%9C-2025.pdf>

¹⁹ מרכז המידע למודיעין ולטרור ע"ש אלון מאיר עמית

<https://www.terrorism-info.org.il/he/%D7%94%D7%A2%D7%99%D7%9E%D7%95%D7%AA-%D7%91%D7%99%D7%9F-%D7%94%D7%97%D7%95%D7%AA%D7%99%D7%9D-%D7%95%D7%99%D7%A9%D7%A8%D7%90%D7%9C-%D7%9C%D7%A0%D7%95%D7%98%D7%97-%D7%94%D7%A4%D7%A1%D7%A7%D7%AA-%D7%94>

מנתוני דוחות נמל התעופה בן גוריון לשנת 2025²⁰ עולה, כי שינוע המטענים בנתב"ג (במשקל) גילם עלייה של כ- 12% ביבוא ו-5% ביצוא, בהשוואה לאשתקד. בהתאם לנתוני הלמ"ס בשנת 2025²¹ יצוא הסחורות (ברוטו) הסתכם בכ- 202.9 מיליארד ש"ח, ירידה של 19.9 מיליארד ש"ח (9.0%) לעומת 2024. יבוא הסחורות (ברוטו) הסתכם בכ- 329.1 מיליארד ש"ח, ירידה של 10.5 מיליארד ש"ח (3.1%) בשנת 2025.

סיכומי הסחר לשנת 2025 המתפרסמים על ידי הלמ"ס⁵ מראים כי חלה ירידה ביצוא וביבוא הסחורות מ/אל ארצות העולם, למעט היצוא והיבוא מ/אל אסיה שעלו בכ- 1.2%.

בשים לב לתחומי פעילותה של החברה, לשינויים בסביבה העולמית ולמגמות הצריכה במשק, שנבעו כתוצאה מהמצב הביטחוני, השפעה ישירה על היקף הפעילות של החברה, כך שהאטה בצריכה עלולה להביא לירידה בביקוש לשירותי החברה.

במהלך תקופת הדוח, השפעות המלחמה על פעילות החברה התמתנו, והן היו כמפורט להלן:

תחום היבוא:

במהלך שנת 2025 חלה התאוששות הדרגתית בפעילות התעופה האזרחית לישראל, עם חזרתן לפעילות של חברות תעופה זרות משמעותיות, וזאת על רקע הפסקת האש ובהמשך סיום הלחימה. התפתחות זו הביאה לעלייה בהיצע קיבולת ההובלה האווירית ולירידה מתמשכת ועקבית במחירי ההובלה האווירית לאורך השנה. במקביל לירידת המחירים, נרשמה ירידה בהיקפי היבוא האווירי במונחי משקל.

בתחום ההובלה הימית, נרשמה במהלך שנת 2025 ירידה עקבית במחירי ההובלה, ובפרט בקווים מאסיה ואירופה. ירידה זו נבעה משילוב של מספר גורמים, ובהם האטה בביקוש העולמי, עודף קיבולת בענף ההובלה הימית והתייצבות מסלולי השייט, לאחר השיבושים המשמעותיים שאפיינו את שנת 2024. לצד ירידת המחירים, חלה בתקופה זו עלייה בכמות המכולות המיובאות.

תחום היצוא:

בדומה למגמות שנרשמו בתחום היבוא, גם בתחום היצוא התאפיינה שנת 2025 בירידה במחירי ההובלה האווירית, בעיקר ליעדים מרכזיים באירופה ובארצות הברית. ירידה זו נבעה, בין היתר, מחזרתן לפעילות של חברות תעופה זרות משמעותיות בקווים לישראל, אשר הגדילו את היצע קיבולת ההובלה והפעילו לחץ כלפי מטה על המחירים. במקביל לירידת המחירים, נרשם קיטון בהיקפי משלוחי היצוא האווירי במונחי משקל, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

בתחום היצוא הימי, ובעיקר בקווים ליעדים כגון ארצות הברית ואירופה, נרשמה במהלך שנת 2025 עליית מחירים מתונה. מגמה זו התרחשה במקביל לירידה בכמות המכולות המיוצאות בהובלה ימית.

תחום ההפצה:

ברבעון השלישי של שנת 2025, בתקופת מבצע "עם כלביא", נרשמה צניחה משמעותית בהיקף החבילות והמשטחים, בין היתר, כתוצאה מסגירת השמים ואי הגעת חבילות מחו"ל. יחד עם זאת, עם סיום הלחימה, חלה עלייה חדה ומשמעותית בהיקף החבילות והמשטחים, בין היתר, כתוצאה מהצטברות חבילות בתקופת המבצע ועם חזרת המשק והפעילות העסקית לשגרה.

תחום האחסנה:

למעט השפעת המצב הביטחוני (מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא"), אשר הביא לקיטון נקודתי בפעילות המגזר, במהלך תקופת הדוח נשמר הביקוש לשירותים לוגיסטיים.

²⁰ דוחות הפעילות בנמל התעופה בן גוריון <https://www.iaa.gov.il/about/aeronautical-information/annualreport>
²¹ סחר חוץ לפי ארצות – סחורות 2025 https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2026/022/16_26_022b.pdf

יצוין כי במהלך תקופת הדוח ונכון למועד פרסום הדוח, מספר עובדי החברה המגויסים לשירות מילואים אינו מהותי. עם זאת, גיוס העובדים גרר השפעה על מגזרי ההפצה והאחסנה, באופן אשר חייב את החברה לרכוש שירותים נוספים מספקי משנה. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.7 לדוח הדירקטוריון.

התחדשות הלחימה מול איראן וחיזבאללה - "שאגת הארי":

לאחר מועד הדוח הכספי ביום 28 בפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי", מבצע צבאי רחב היקף, שפתחו בו ארצות הברית וישראל כנגד איראן. במהלך המבצע, ארגון הטרור חיזבאללה הצטרף לתקיפות מאיראן. עם פתיחת המבצע הוכרז על מצב מיוחד בעורף בשטח המדינה כולה שהוארך נכון למועד הדוח עד ליום 26 במרץ 2026.

בעקבות המבצע, נסגרו שמי ישראל למשך מספר ימים והוקפאו הטיסות לישראל וממנה, ואף לאחר חידוש האפשרות לטוס מספר הטיסות מצומצם ביותר ומופעל בעיקר ע"י חברות תעופה ישראליות. בנוסף, נרשמו שינויים בתנועת כלי שיט בנתיבי סחר מרכזיים והחמרה בדרישות הביטחון בנמלי ים ואוויר. עם תקיפות איראן כנגד מדינות נוספות באזור, מדינות נוספות תקפו אף הן באיראן.

התפתחויות אלה משפיעות, בין היתר, על זמינות קיבולת ההובלה האווירית והימית, על זמני הובלה, וכן על מחירי ההובלה ועלויות הביטוח. בנוסף, המצב הביטחוני מוביל לירידה משמעותית ואילוצים תפעוליים בפעילות ההפצה וההובלה הפנים ארצית, בעיקר על רקע הכרזת מצב החירום וסגירת המשק.

החברה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות ונוקטת צעדים תפעוליים להתאמת פעילותה, במטרה לצמצם ככל הניתן את השפעת האירועים על רציפות השירות ללקוחותיה.

נכון למועד פרסום הדוח, ביכולתה של החברה להמשיך ולפרוע את התחייבויותיה הן בטווח הקצר והן בטווח הארוך והיא עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו לה בשטר הנאמנות מול מחזיקי אגרות החוב ובהסכמי המימון. להערכת החברה, נכון למועד הדוח על המצב הכספי ולמועד פרסום הדוח, השפעות המלחמה עליה אינן מהותיות. יחד עם זאת, החמרת מצב המלחמה ו/או לחימה בחזיתות נוספות ושיבושים אפשריים בקווי הסחר העולמי ו/או הנמלים ו/או השפעות מיתון או קיטון בצריכה בישראל, עשויים להשפיע באופן שלילי על תוצאותיה של החברה.

ההערכות המפורטות לעיל ביחס להשפעות המלחמה, התפתחותה והשפעותיה על החברה ותוצאותיה, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968. מידע כאמור עשוי שלא להתממש כולו או חלקו, ואף באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, וזאת כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות אי הוודאות הרבה ביחס להיקף המלחמה, התמשכותה והשפעתה, לרבות בשל הגורמים שצוינו בפסקה לעיל וכיוצ"ב.

1.6.2. שינויים במחירי ההובלה הימית והאווירית

במהלך שנת 2025 עם חזרתן של חברות תעופה זרות משמעותיות לישראל, וזאת בין היתר על רקע הפסקת האש בישראל, והתיקונים שבוצעו בחוק שירותי התעופה בחודש ינואר 2025, חלה ירידה הדרגתית במחירי ההובלה האווירית ביבוא וביצוא, ומגמת ירידה דומה נרשמה גם במחירי ההובלה הימית ביבוא מאסיה ואירופה, ירידה זו נבעה מהאטה בביקוש העולמי, מעודף קיבולת בענף ומהתייצבות מסלולי השייט, לאחר השיבושים שאפיינו את שנת 2024, כמפורט בסעיף 1.6.1 לעיל.

נכון למועד הדוח ובעקבות התחדשות הלחימה במבצע "שאגת הארי" חלו עליות מחירים משמעותיות בהובלה האווירית הימית לאור סגירת שמי ישראל והקפאת הטיסות לישראל וממנה, כמפורט בסעיף 1.6.1 לעיל.

1.6.3. השפעות העלייה בשיעור האינפלציה והריבית

בסיום המחצית השנייה של שנת 2025, עמד קצב האינפלציה השנתי על 2.4% (בתוך יעד האינפלציה), לעומת 3.1% בסיום המחצית הראשונה של השנה. בחציון הראשון של שנת 2025 הותיר בנק ישראל את הריבית על כנה (4.5%). בתקופה זו, המשיכה מדיניות הוועדה המונית של בנק ישראל להתמקד בייצוב השווקים ובחיזוק ההתכנסות של האינפלציה ליעדה, תוך תמיכה בפעילות הכלכלית. בחציון השני של שנת 2025, לאחר הסכם הפסקת האש ולאחר שחלה התמתנות בסביבת האינפלציה, כפי שהתבטא באינפלציה בפועל, בציפיות האינפלציה וכן בשער החליפין ובפרמיית הסיכון, הפחית בנק ישראל את הריבית בהחלטות נובמבר 2025 וינואר 2026 ב-0.25% בכל אחת מההחלטות. נכון למועד עריכת הדוח, עומדת ריבית בנק ישראל על 4%. להערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל, בסוף שנת 2026 צפויה הריבית לעמוד על 3.5%²².

לפרטים בנוגע להשפעות העליות בשיעור האינפלציה ובשיעור הריבית על החברה ותוצאות פעילותה ראו סעיף 1.12.2 בדוח הדירקטוריון של החברה.

1.6.4. תנודות בשערי חליפין

במהלך שנת 2025 חלו תנודות משמעותיות בשערי מטבע החוץ לעומת השקל שהינו מטבע הפעילות של החברה.

במהלך השנה, ובעיקר לאחר הפסקת האש, אי הוודאות הגאופוליטית ירדה, מגבלות ההיצע הוקלו, וסביבת האינפלציה התמתנה באופן ניכר, בין היתר בהשפעת התחזקות שער החליפין של השקל, שהתחזק במחצית השנייה של 2025 מול הדולר בכ-6% ובכ-12% במהלך כל שנת 2025.

שער הדולר ליום 31 בדצמבר 2025 עמד על 3.19 לעומת 3.64 ליום 31 לדצמבר 2024. לתנודות בשערי החליפין השפעה ישירה על תוצאות החברה, נוכח היקף הפעילות והתקשרויות החברה מול סוכנים, חברות ספנות וחברות תעופה במטבעות זרים, אל מול הכנסות שקליות מתחומי האחסנה, ההפצה וההובלה.

החל מיום 1 בינואר 2025 השתנה מטבע הפעילות של החברה ומטבע ההצגה של הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה מדולר ארה"ב לשקל, לפרטים נוספים ראו ביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2025.

לפרטים נוספים ראו סעיפים 4 - 5 לדוח הדירקטוריון.

החברה בוחנת באופן שוטף, בסיוע של מומחים חיצוניים, את מדיניות ההגנה מפני שינויים בשערי החליפין וכן, מבצעת במידת הצורך עסקאות הגנה קונקרטיות, על מנת להקטין את החשיפה לשינויים אלו. לפרטים נוספים ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון.

1.6.5. מיזוגים ורכישות של מתחרים בשוק העולמי ובשוק המקומי

מטבע הדברים, תחום השילוח הבינלאומי מושפע ממיזוגים של משלחים בינלאומיים, אשר יכולים להביא לכך שהסוכן המקומי יאבד או יזכה בנתח פעילות קיים או חדש. האמור נכון גם ביחס למיזוגים ורכישות של מתחרים בשוק המקומי. לפרטים בנוגע להפסקת התקשרות החברה עם DBSCHENKER בעקבות רכישתה על ידי DSV ולהתקשרות החברה עם קבוצת Hellmann, ראו סעיפים 1.7.8.1 ו-1.7.8.2 להלן.

²² ראו הערת שוליים 21 לעיל

1.6.6. רפורמות בתחומי הסחר הבינ"ל

כחלק מפעולות הממשלה להפחתת יוקר המחיה, בוצעו בשנה החולפת שני צעדים מרכזיים בתחום היבוא: הראשון – יישום רפורמת "מה שטוב לאירופה – טוב לישראל"²³, והשני – הגדלת הפטור ממס על יבוא אישי דרך אתרי אינטרנט מחו"ל²⁴;

א. ב-1 בינואר 2025 נכנסה לתוקף רפורמת "מה שטוב לאירופה – טוב לישראל"; הרפורמה מסירה חסמים רגולטוריים ומאפשרת ליבואנים לייבא מוצרים על בסיס תקינה אירופית (CE), ללא צורך בביצוע בדיקות נוספות במכון התקנים הישראלי. תכליתה של הרפורמה היא הגדלת התחרות, הרחבת היצע המוצרים והוזלת יוקר המחיה בישראל. לרפורמה השלכות משמעותיות עבור יבואנים, הנדרשים כעת להכיר את התקנים האירופיים, שמירה על מסמכים טכניים, הנפקת הצהרות יבואן ולקיחת אחריות ישירה על התאמת המוצר לדרישות. יצוין כי השפעת הרפורמה על פעילות החברה אינה משמעותית.

ב. החל מסוף דצמבר 2025, בהתאם לצו עליו חתם שר האוצר, הפטור ממס (מע"מ, מכס ומס קנייה) על יבוא אישי מאתרים בחו"ל הוכפל מ-\$75 ל-\$150; המהלך נועד לסייע בהורדת יוקר המחיה, ליצור תחרות מול השוק הגלובלי והורדת מחירי מדף של השוק המקומי בעיקר בתחום האופנה ומוצרי צריכה שונים. מנגד, המהלך עלול לפגוע בעסקים בשוק המקומי בין היתר בתחומי אופנה מוצרי צריכה קטנים וכיו"ב, בהם פערי המחירים בארץ ביחס לחו"ל גבוהים.

יצוין כי בהחלטת הכנסת מיום 24 בפברואר 2026 הוחלט על ביטול הצו כאמור והשארית רף הפטור ממס על \$75 עד ליום 1 ביוני 2026. אך בסמוך לאחר מכן חתם שר האוצר על צו חדש, שנכנס לתוקף ביום 25 בפברואר 2026, לפיו תקרת הפטור ממס תעמוד על \$130. החברה מעריכה כי שינוי זה יביא לגידול בפעילות ה E-COM, על חשבון הפעילות הפנים ארצית בהיקפי החבילות במגזר היבוא ובמגזר ההפצה והובלה ולשינוי בתמהיל החבילות, כך שהיקף החבילות להפצה לבתים פרטיים יגדל.

ג. בנוסף, בהתאם לצו נשיאותי שנחתם על ידי נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, החל מיום 7 באוגוסט 2025 שיעור המכס על יבוא סחורות מישראל לארצות הברית עלה לשיעור של 15%. עם זאת, בחודש פברואר 2026 פסל בית המשפט העליון את הצו הנשיאותי, אך הנשיא הגיב בהכרזה על צו חדש למכס גלובלי של 10%. להערכת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, אין השפעה ישירה לתוכנית המכסים על פעילותה.

ההתייחסות המופיעה בסעיף 1.6 זה בקשר להערכות החברה על התפתחויות עתידיות בסביבה הכלכלית הגלובלית והמקומית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968. התפתחויות והשלכות אלו אינן בשליטתה של החברה, הן אינן וודאיות ומתבססות על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד אישור הדוח. מידת ההשפעה של הגורמים המפורטים לעיל (וככל שתהיה להם השפעה בעתיד) על פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות, תלויה, בין היתר, בהיקף האירועים, חומרתם, זמן הימשכותם ויכולת החברה להיערך, תוך זמן קצר, להתמודד עם השינויים. החברה לא אמדה ולא כימתה את ההשפעה של הגורמים המתוארים לעיל הואיל ומעצם טבעם כרוכים אירועים אלה באי וודאות גבוהה שאינה מאפשרת את כימותם.

²³ רפורמת "מה שטוב לאירופה טוב לישראל" - <https://www.gov.il/he/pages/eu-reform-information>

²⁴ רפורמת הפטור ממס על יבוא אישי - https://www.gov.il/he/pages/press_26112025

1.7. תחום השילוח - יבוא

1.7.1. מידע כללי על תחום השילוח - יבוא

1.7.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

במסגרת תחום פעילות זה, מעניקה החברה שירותי תיאום וארגון להובלת טובין ביבוא לישראל, מרחבי העולם, בים ובאוויר, במשלוחים ישירים ובאיחוד מטענים (קונסולידציות), תוך הסתייעות. בספקי משנה (סוכנים בינ"ל, חברות תעופה/ספנות, מסופי מטען, חברות ביטוח וכו'). תחום הפעילות מאופיין במתחרים רבים המספקים שירותי יבוא ליבואנים במשק.

הפעילות בתחום זה כרוכה בהתקשרויות של המתחרים המקומיים עם חברות שילוח בינלאומיות, על מנת לאפשר את הקליטה והטיפול בטובין המיובא בנמל המוצא, ושילוחו ארצה. בשל כך, מבנה תחום הפעילות מאופיין במספר חברות גדולות מקומיות, אשר החברה נמנית עליהן, הקשורות בהסכמי נציגות ו/או הסכמי שיתוף פעולה עם חברות שילוח בינלאומיות וכן מחברות שילוח בינלאומיות אשר הקימו נציגויות בארץ ו/או רכשו מתחרים מקומיים. להערכת החברה, מרבית היבואנים המקומיים הגדולים במשק מקבלים את שירותי השילוח-יבוא מהחברות המקומיות הגדולות הפעילות בתחום. שאר המתחרים בתחום מספקים שירותי שילוח-יבוא ליבואנים המייבאים טובין בהיקפים קטנים באופן יחסי.

חברות גלובליות הפועלות בישראל מתקשרות לעתים בהסכמי מסגרת עם חברות שילוח בינלאומיות המעניקות להן את השירותים בכל רחבי העולם, במקרים אלו נהנה הנציג המקומי של אותה חברת שילוח, מכוח אותו הסכם גלובלי.

על פי רוב, החברות הפועלות בתחום מציעות ללקוחותיהם בנוסף לשירותי השילוח-יבוא, גם מגוון של שירותים נלווים משלימים הקשורים לשרשרת האספקה, כגון שירותי עמילות מכס, שירותי הובלה והפצה יבשתית, שירותי סוכן אונייה, שירותי אחסנה ועוד.

1.7.1.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

[א] פעילות החברה במתן שירותי שילוח-יבוא כפופה, בין היתר, לחוק סוכני המכס, התשכ"ה-1964 ("חוק סוכני המכס") אשר בהתאם להוראותיו, פעילות המשלח הבינלאומי מותנית ברישום בפנקס המשלחים הבינלאומיים, כאשר הרישום מתחדש באופן אוטומטי מדי שנה, בכפוף לתשלום אגרה. החברה רשומה בפנקס תאגידי המשלחים הבינ"ל כנדרש. חוק סוכני המכס והתקנות שהותקנו מכוחו קובעים את החובות והמגבלות המוטלות על בעל רישיון משלח וכן, את התנאים העלולים להביא לשלילת הרישיון. בשים לב לכך שתחומי הפעילות של החברה בשילוח (יבוא ויצוא) הינם מהותיים, הרי שככל שתוגבל פעילות החברה כמשלחת בינלאומית ו/או ככל שתימחק מפנקס המשלחים הבינלאומיים, תהא בכך משום פגיעה מהותית לרעה בפעילות החברה ותוצאותיה.

[ב] פעילות החברה כמשלחת בינלאומית והאחריות שהיא נושאת מכוח פעילותה כאמור מוסדרת, הן בהוראות הדין הישראלי והן בהוראות אמנות בינלאומיות. בהתאם, קביעת קיומה או היעדרה של אחריות המשלח הבינלאומי לנזק או אובדן של טובין נשוא שירותי השילוח, כמו גם היקפה של אחריות כאמור, תלויה ומושפעת ממשנתנים רבים ובכלל זה, הוראות הדין, אמנות בינלאומיות, הסכמים (לרבות שטרי מטען), הנסיבות המיוחדות לכל שילוח וכן, מעורבות ואחריות גורמים נוספים בשרשרת השילוח.

בשנים 2023 עד 2025 (כולל) נשאה החברה בתשלום של סכומים שאינם מהותיים כתוצאה מהטלת אחריות עליה כמשלחת בינלאומית. כמו כן, להערכת החברה, היא מבטחת כמקובל ובאופן נאות את הסיכון הכרוך באחריות שעלולה להיות מוטלת עליה כאמור.

[ג] פעילות החברה בעמילות מכס כפופה, בין היתר, לפקודת המכס ותקנותיה, פקודת היבוא והיצוא [נוסח חדש], התשל"ט-1979, חוק סוכני המכס, ושורה של הוראות חוק נוספות;
חוק סוכני המכס קובע כי סוכן מכס (המורשה לייצג יבואנים ויצואנים בפני רשויות המכס) שהוא תאגיד, לא יעשה פעולת מכס אלא באמצעות יחיד שהוא סוכן מכס או פקיד רישוי מטעמו. עוד נקבע כי לא יעשה אדם פעולת מכס²⁵ אלא אם הוא סוכן מכס או פקיד רישוי. תאגיד רשאי להירשם כסוכן מכס אם הוא רשום בישראל, רשאי לבצע פעולות מכס במסגרת המטרות שנקבעו לו, ויש בו לפחות מנהל פעיל אחד או פקיד אחד שאחראי לפעולות מכס או שותף, שהוא סוכן מכס, ובלבד שאותו סוכן מכס לא יבצע פעולות מכס בתאגיד נוסף או כעצמאי.

החוק קובע בנוסף מהן החובות החלות על סוכן מכס, ובאלו מקרים ניתן לשלול את רישונו. לעניין זה, מסתמכת החברה על אחד מעובדיה שהינו סוכן מכס (מתוך מספר סוכני מכס המועסקים על ידי החברה למועד דוח זה), והתחייבה כלפיו לשיפוי. החברה רשומה בפנקס סוכני המכס כנדרש, כאשר הרישום מתחדש באופן אוטומטי בכל שנה בכפוף לתשלום אגרה.
פעילות עמילות המכס הינה נלווית לתחום השילוח-יבוא, והינה בעלת חשיבות לחברה לנוכח העובדה, כי מרבית לקוחות החברה רואים בשירותי השילוח-יבוא ובשירותי עמילות המכס ככרוכים זה בזה, ומצפים לקבלם מאותו ספק. לפיכך, ככל שתוטל מגבלה ו/או תבוטל יכולתה של החברה להעניק שירותי מכס, תהא בכך משום פגיעה מהותית לרעה בפעילות החברה ותוצאותיה.

[ד] פקודת הנמלים [נוסח חדש], תשל"א-1971 והתקנות שהותקנו מכוחה מגדירות את סוכן המכס כשלוח של בעל הטובין לעשות כל פעולה שבעל הטובין היה חייב לעשות לפי הפקודה, ומטילה עליו אחריות אישית לתשלום כל האגרות וההיטלים שבעל הטובין חייב בתשלומם (וזאת מבלי לגרוע מאחריותו של בעל הטובין). לפיכך, החברה עשויה לשאת באחריות לסיווג הטובין בפעולה כסוכן מכס, וזאת מבלי לגרוע מהחשיפה הקיימת לה מתביעות כספיות של לקוחותיה במקרים בו תסווג באופן שגוי טובין שיובאו על ידם.
בשנים 2023 עד 2025 נשאה החברה בתשלום של סכומים שאינם מהותיים כתוצאה מהתממשות סיכונים אלו. כמו כן, להערכת החברה, היא מבטחת באופן נאות את הסיכון הכרוך בפעילותה כסוכנת מכס.

[ה] פעילות סוכנות הביטוח שמבצעת החברה באמצעות אגיש²⁶, כפופה, בין היתר, לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א - 1981 ("חוק הפיקוח") ותקנותיו, המחייב תאגיד המספק שירותי ביטוח, לעמוד במספר דרישות לשם קבלת רישיון סוכן ביטוח, ובין היתר, כי מנהל העסקים של התאגיד יהא בעל רישיון סוכן ועיקר עיסוקו בניהול התאגיד. לאגיש רישיון סוכן ביטוח תאגיד וכן למנהלי העסקים שלה יש רישיון סוכן ביטוח, בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026 ואשר מתחדש מידי שנה.
כמו כן, חוק הפיקוח קובע כי לא ישלוט אדם במבטח או בסוכן ביטוח אלא על פי היתר שנתן הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. באגיש קיים היתר שליטה שניתן למר חן למדן, בעל השליטה בחברה, ולבעלי השליטה בבעלת המניות הנוספת באגיש.
החברה רואה בפעילות סוכנות הביטוח כפעילות משלימה לפעילותה בתחומי השילוח (יבוא ויצוא) וכמקור הכנסה נוסף, לנוכח הנגישות שיש לה ליבואנים ויצואנים להם היא מספקת שירותים העשויים להידרש לביטוח כאמור. להערכת

²⁵ "פעולת מכס": כל עשייה למען הזולת כלפי רשויות המכס בקשר ליבוא, ליצוא או למעבר טובין, ששר האוצר קבע אותה בו.
²⁶ ראה סעיף 1.1.2.1 לעיל.

החברה, ככל שיישללו מהחברה ו/או מי מטעמה רישיונות ו/או היתרים אשר ניתנו לה לצורך פעילות סוכנות הביטוח, עלולה להיות בכך פגיעה שאינה מהותית בהכנסותיה בתחום הפעילות.

[ו] לפרטים בדבר תקני ISO שמחזיקה החברה וכן חברות וולנטרית של החברה בארגונים בינלאומיים שונים הקשורים, בין היתר, לתחום הפעילות ראו סעיף 1.12.10 להלן.

1.7.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום הפעילות וברווחיותו

לפרטים ראה סעיף 2.4 לדוח הדירקטוריון.

1.7.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלנו

לקוחות תחום הפעילות הינם על פי רוב עסקים ממגוון רחב של ענפים במשק המייבאים טובין ארצה, בין אם כחומר גלם ובין אם כמוצר מוגמר, ובכלל זה יבואנים מתחומי הטקסטיל, המזון, התעשייה הכבדה, הייטק, רכב, אלקטרוניקה, תעשייה ביטחונית, מוצרי חשמל ועוד.

למעט ביחס לענפים מאוד מסוימים כגון, רכב, מספוא ובעלי חיים, מרבית המתחרים בתחום הפעילות הינם בעלי הידע והמומחיות הדרושים לאספקת השירותים בתחום הפעילות, ומספקים את השירותים ללקוחות ממגוון רחב של ענפים.

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2023, נרשמו ירידות במחירי ההובלה, בד בבד עם ירידה בהיקפי הסחורות המיובאות בישראל, וזאת בעיקר כתוצאה מעלייה בהיצע נפחי ההובלה באוויר ובים, קיטון בביקושים לשירותי יבוא, האטה במשק הישראלי והגלובלי וקיטון בצריכה. בנוסף, במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2023, עם פרוץ מלחמת חרבות ברזל בישראל, חל קיטון בהיקפי פעילות התחום, וזאת לנוכח ההאטה שחלה במשק, הקיטון במגזר הקמעונאות והצריכה, וביטול חלק ניכר מקווי טיסות המטען וקווי השיט המגיעים לישראל ויוצאים ממנה. השפעות אלה נמשכו גם בשנת 2024 ואופיינו בעליית מחירי ההובלה הימית והאווירית שהושפעו כתוצאה מהמצב הביטחוני בישראל, צמצום חברות התעופה זרות שהיו פעילות בישראל והשפעות החות'ים על הפעילות הימית, וכן ממגמות כלל עולמיות.

במהלך תקופת הדוח, עם חזרתן ההדרגתית של חברות תעופה זרות משמעותיות לפעילות טיסות לישראל, על רקע הפסקת האש, נרשמה ירידה מתמשכת במחירי ההובלה האווירית, בעיקר מאסיה ומאירופה ולגידול בהיקפי משלוחי היבוא.

במקביל, נרשמה לאורך שנת 2025 ירידה עקבית גם במחירי ההובלה הימית, ובפרט בקווים מאסיה לאירופה. ירידה זו נבעה מהאטה בביקוש העולמי, מעודף קיבולת בענף ומהתייצבות מסלולי השייט, לאחר השיבושים שאפיינו את שנת 2024. יצוין, כי בתקופה זו חלה עלייה בכמות המכולות.

לפרטים נוספים על התפתחויות בשווקים בתחום הפעילות, ראו סעיפים 1.6.1, 1.6.3, 1.6.4, ו-1.6.6 לעיל, סעיף 1.7.1.7 להלן, וסעיף 1.2(א) לדוח הדירקטוריון.

1.7.1.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

למועד הדוח אין שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות.

1.7.1.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות: [א] קשר לסוכנים ו/או חברות שילוח ולוגיסטיקה רב לאומיות בעלות ניסיון ותפעולי ופריסה

גלובלית נרחבת; [ב] יכולת להציע ולספק מגוון רחב של שירותים נלווים ו/או משלימים של כל שלבי שרשרת המערך הלוגיסטי; [ג] שירות לקוחות מקצועי; [ד] אפשרות למעקב בזמן אמת אחר הטובין במהלך שרשרת האספקה, לרבות תוך מתן אפשרות ליבואן (הלקוח) להתממשק למערכות המידע של החברה באופן המאפשר לו מעקב כאמור באופן עצמאי.

1.7.1.7. שינויים במערך הספקים

סוכנים בינלאומיים

בהמשך לאמור בסעיפים 1.1.3.4 ו-1.1.3.5 לעיל, ביום 31.7.2025 הסתיים הסכם הסוכן של החברה עם DBSCHENKER, לאחר שפעילותה של DBSCHENKER נמכרה ל- DSV.

על מנת לצמצם את הפגיעה בהיקף הפעילות (שילוח יבוא ויצוא) ככל הניתן, במהלך תקופת הדוח פעלה החברה לגיוס לקוחות חדשים ולהרחבת קשריה עם סוכנים בינ"ל נוספים, לצעד נקיטת צעדי התייעלות נוספים.

כמו כן, עוד קודם לכן במהלך חודש נובמבר 2024 התקשרה החברה בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי למינורי סוכן הדדי (שאינו בלעדי) לשירותי שילוח בינלאומי עם קבוצת Hellmann, מחברות הלוגיסטיקה והשילוח הבינלאומי המובילות בעולם. נכון למועד הדוח, ערוכה החברה להמשיך לספק ללקוחותיה את שירותי השילוח הבינלאומי (יבוא ויצוא).

כמו כן, להערכת החברה, ההתקשרות בהסכם עם קבוצת Hellmann בשילוב עם המוניטין, הגודל, הניסיון, הקשרים ומערך הלקוחות הבינלאומיים שלה עשויים להניב צמיחה במספר הלקוחות החדשים הפוטנציאליים של החברה.

לפרטים נוספים בנוגע להשפעה הכספית של הפסקת הפעילות עם DBSCHENKER, להסכמים של החברה עם DBSCHENKER ועם קבוצת Hellmann ומאפיינים נוספים של הסוכנים הנ"ל ראו סעיפים 1.7.8.1 ו-1.7.8.2 להלן.

הערכות החברה בדבר ההשפעות והמשמעויות של ההתקשרות בהסכם שיתוף הפעולה עם קבוצת Hellmann על החברה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968, והוא מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, אשר מסתמכת, בין השאר, על ניסיון העבר והיכרותה את מבנה תחום השילוח הבינלאומי והשחקנים בו, היכרותה עם קבוצת Hellmann וניסיונה עם לקוחותיה. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד מושפעת גם מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש, והם אינם מצויים בשליטת החברה ובכלל זה שינויים הנוגעים לענף השילוח בישראל ובעולם לרבות ביחס להיקפי פעילות והשחקנים המרכזיים בתחום זה, התנהלות לקוחות ולקוחות פוטנציאליים גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.12.18 לחלק א' להלן, התפתחויות ביחס למצב הבטחוני וכיוצ"ב.

חברות תעופה וספנות

הספקים העיקריים המשמשים את תחום הפעילות (למעט הסוכנים), הינם חברות תעופה וספנות. לשינויים בהיקף הפעילות של נמלי הים והאוויר של ישראל ובקיבולת של המטוסים והאוניות הפוקדים אותם, השפעה ישירה על היקף ההיצע של נפח ההובלה, וכפועל יוצא מכך גם על מחירי ההובלה המשולמים להן על ידי החברה, אשר משמשים את החברה לצורך תמחור הצעות המחיר ללקוחותיה בתחום הפעילות.

עד לחודש ספטמבר 2023 נרשמה ירידה משמעותית במחירי ההובלה הימית של מכולות, בעיקר מהמזרח עקב ירידה גלובלית בביקושים, וזאת בעיקר נוכח האטה במשק וקיטון ובפרט על רקע ההשפעות המאקרו כלכליות שתוארו בסעיף 1.6 לחלק א' לדוח השנתי לשנת 2023, שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל", שהביאה, בין היתר, לקיטון במספר חברות התעופה הזרות הפעילות בישראל וכן, פעילות החותמים בים האדום אשר גרמה לקיטון בהיקפי קווי הספנות המגיעים ויוצאים מישראל וכן לעיכובים בלוחות הזמנים ושינויי מסלולים של קווי הספנות בישראל ובעולם. גורמים אלה הביאו ברבעון הרביעי של שנת 2023 וכן, במהלך שנת 2024 לעלייה משמעותית במחירי ההובלה הימית והאווירית.

לאורך כל שנת 2025 ועל רקע הפסקת האש בישראל בחודש אוקטובר 2025 והתיקונים שבוצעו בחוק שירותי תעופה²⁷, עם חזרתן של חברות תעופה זרות משמעותיות לטוס לישראל, נרשמה ירידה הדרגתית במחירי ההובלה האווירית ביבוא. מגמה דומה ניתן לראות בתקופת הדוח גם ביחס למחירי ההובלה הימית, לאור השפעות היקפי הביקוש וההיצע בסגמנט פעילות זה על המחירים.

1.7.1.8. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, מחסומי הכניסה העיקריים לתחום הפעילות הינם: [א] החברות הבינוניות והגדולות בתחום הפעילות נהנות מיתרון לגודל, שכן הן יכולות לרכוש שירותים מספקי משנה (בעיקר חברות תעופה וספנות) במחירים נמוכים יותר, מה שמקשה על מתחרים חדשים וקטנים להציע מחירים תחרותיים; [ב] קבלת רישיונות מתאימים; [ג] היכולת ליצור ולבסס קשרים עם חברות שילוח בינלאומיות ברחבי העולם; [ד] התמקצעות בתחום הפעילות שהינו מורכב - תפעולית ורגולטורית. להערכת החברה, אין מחסום יציאה משמעותי מתחום הפעילות.

1.7.1.9. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, התחליפים העיקריים למוצרי תחום הפעילות הינם חלקיים בלבד, ואינם מכסים את כלל השירותים הניתנים תחת תחום הפעילות הנ"ל. בשנים האחרונות, קיימים מקרים בהם חברות הספנות מתקשרות במישרין מול יבואנים גדולים, באופן שמפחית את הצורך של היבואן במשלח בינלאומי במקרה של הובלת הטובין בים. תחליף זה אינו ישים ו/או אינו כדאי למרבית הלקוחות בתחום הפעילות, וזאת בהתחשב בהיקף המשלוחים המבוצע על ידם, סוג המשלוחים וטיב הסחורות נשוא השילוח וכן, בשל היתרונות לגודל שיש לחברות שילוח בעלות היקף פעילות משמעותי הפועלות בתחום זה.

להערכת החברה בשנים האחרונות חל גידול בהיקף הפעילות במודל הנ"ל, ואולם נכון למועד הדוח, אין ביכולת החברה להעריך את היקפו מכלל שוק הפעילות. נכון למועד הדוח, מגמה זו מביאה לירידה לא מהותית בהיקפי ההכנסות של החברה מפעילות היבוא הימי.

²⁷ חוק שירותי תעופה (פיצוי וסיוע בשל ביטול טיסה או שינוי בתנאיה) (תיקון מס' 2 והוראת שעה חרבות ברזל), התשפ"ה – 2025

1.7.2. שירותים בתחום השילוח – יבוא

במסגרת תחום הפעילות מציעה החברה ללקוחותיה תיאום וארגון להובלת טובין ביבוא לישראל, ולשם כך היא רוכשת שירותים מתאימים מקבלני המשנה (חברות תעופה/ ספנות, מסופי מטען, חברות ביטוח וכו'). הפעילות בתחום מורכבת ממגוון רב של סוגי שירותים, אותם נוהגת החברה לחלק למספר קבוצות עיקריות, כדלקמן:

1.7.2.1. שילוח אווירי - פעילות זו מתחלקת לשירותים שלהלן: (1) משלוחים ישירים - משלוח מטען אחד מיצואן במדינת המוצא ליבואן בארץ; (2) משלוחי קונסולידציה - סוכן החברה במדינת המוצא מאחד מספר מטענים שונים מיצואנים שונים במדינת המוצא, המיועדים ליבואן יחיד או מספר יבואנים בארץ.

במסגרת שירותים אלה, מבצעת החברה עבור הלקוח את הפעולות שלהלן (כולן או חלקן, לפי דרישת הלקוח): בדיקות מקדמיות בקשר לעלויות השירות הנדרש (הן בארץ והן במדינת המוצא) וסיוע בהכנת החומר הנדרש; הזמנת מקום בחברת התעופה לרבות טיפול בכל הקשור למטען במדינת המוצא; איסוף הטובין מהיצואן במדינת המוצא, והובלתו לנמל התעופה במדינת המוצא; מעקב אחר מיקום המשלוח בכל עת ועדכון הלקוח (באופן ישיר וממוחשב); איחוד מטענים של מספר לקוחות למטען אחד (קונסולידציה) או שילוח ישיר; טיפול בכל מסמכי היבוא; טיפול במטען בהגיעו לישראל לרבות שחרורו מהמכס.

לחברה משלוחי קונסולידציה ביבוא אווירי לישראל בימים קבועים, מכל נמלי התעופה המרכזיים בעולם, כך שלחברה מידה רבה של בטחון כי ימצא מקום לטובין של לקוחותיה היבואנים בחברות התעופה, באופן המאפשר לה להציע להם שירות קבוע, ידוע מראש וזמין. יחד עם זאת, החברה אינה מתחייבת בהסכמי הקצאת מקומות מראש כלפי חברות התעופה, וההזמנות בפועל מבוצעות על בסיס נתוני פעילות היסטוריים ו/או לאחר קבלת הזמנה ייעודית לכך מהיבואן.

1.7.2.2. שילוח ימי - שירות זה דומה בעיקרו לשילוח האווירי, כאשר הוא נחלק בין (1) מכולות שלמות - העמסת הטובין למכולה (המכלה), נעשית על פי רוב על ידי היצואן במדינת המוצא ובאחריותו; (2) מכולות חלקיות - כאשר הטובין המיועדים ללקוח אינם מצריכים מכולה שלמה, יקובצו טובין של מספר לקוחות ממדינת המוצא, למכולות שלמות (קונסולידציה). במקרה כזה אחראית החברה (באמצעות הסוכן מטעמה במדינת המוצא) על המכלת הטובין; (3) מטענים מיוחדים (כגון: בעלי חיים, מספוא, מכוונות גדולות) - טובין אשר בשל גודלם או טיבם אינם ניתנים להמכלה ו/או הובלה במכולות.

1.7.2.3. שירותים נלווים/משלימים - לקוחות תחום הפעילות נדרשים על פי רוב לשירותים נלווים/משלימים, על מנת להשלים את תהליך יבוא הטובין לארץ וקליטתו אצלם. לפיכך, עשויה החברה להעניק ללקוחותיה בתחום הפעילות, בעיקר את השירותים שלהלן:

[א] **עמילות מכס** - במסגרת שירות זה מטפלת החברה עבור לקוחותיה בתהליך היבוא והתרת הטובין אל מול רשויות המכס, ובכלל זה מעניקה החברה ליבואנים, בין היתר, ייעוץ לפני הזמנת הטובין ביחס לשיעור המכס ומיסים אחרים החלים עליו; סיווג הטובין בהתאם לדיני המכס; סיוע ללקוחות בנושאים הכרוכים בחוקיות היבוא והשגת היתרים ורישיונות הנדרשים על פי דין, לרבות היתרי יבוא ממשלתיים (בישראל בלבד); אישורי מכון התקנים ועוד.

[ב] **שירותי ביטוח מטענים** - באמצעות אגיש, משווקת החברה ללקוחותיה פוליסות ביטוח ימי²⁸ של טובין, המותאם לסוג וערך הטובין.

²⁸ המונח המוכר והשגור הינו 'ביטוח ימי', אך למען הסר ספק מובהר, כי הוא מתייחס גם לביטוח טובין המיובא לישראל באוויר.

[ג] **שירותי סוכן אוניה** - בתפקידה כסוכן אוניה משמשת החברה²⁹ נציגה של בעלי/חוכרי אוניות העוגנות בישראל אל מול גורמים שונים בארץ (הנמלים, משרדים ממשלתיים וכו'). על פי רוב, מינויה של החברה כסוכן אוניה הינו לבקשת לקוח החברה בארץ (היבואן), ולשירותי סוכן האוניה נלווים שירותים נוספים שמעניקה לו החברה, כגון שירותי טאלי (ספירה ובדיקה של טובין בצובר) ושירותים אחרים.

[ד] **שירותי הובלה יבשתית** - להשלמת סל השירותים ללקוחות תחום הפעילות, מספקת החברה בין היתר, גם שירותי הובלה יבשתית בישראל כמפורט בסעיף 1.10 להלן.

[ה] **משלוחי צד ג'** - שירותי משלוחי צד שלישי במסגרתם מעניקה החברה ללקוחותיה שירותי שילוח בינלאומי של טובין ממדינה אחת למדינה אחרת, מבלי שהטובין מגיעים ו/או יוצאים ממדינת ישראל.

1.7.3. פילוח הכנסות השירותים בתחום השילוח – יבוא

להלן נתונים בדבר הכנסות החברה בשנים 2023, 2024 ו-2025 מכל קבוצת מוצרים או שירותים דומים בתחום הפעילות, המהווים 10% או יותר מסך הכנסות החברה:

2023		2024		2025		
% מסך הכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	
13	138,149	19	196,003	18	196,962	יבוא אווירי
18	185,938	20	208,300	18	190,988	יבוא ימי
31	324,087	39	404,303	36	387,950	סה"כ

1.7.4. לקוחות בתחום השילוח – יבוא

1.7.4.1. לחברה אין לקוח ו/או מספר מצומצם של לקוחות בתחום הפעילות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

1.7.4.2. כלל לקוחות החברה בתחום הפעילות הינם לקוחות עסקיים, מרביתם יבואנים מקומיים, במגוון ענפים (ובכלל זה טקסטיל, רכב, אלקטרוניקה, תעשייה כבדה ועוד), כך שאין לה חשיפה מהותית לפעילות ענף כלשהו.

1.7.4.3. לחברה אין לקוח אחד בתחום הפעילות אשר סך ההכנסות ממנו (בכל תחומי הפעילות) באיזו מהשנים 2023, 2024 ו-2025 היווה 10% או יותר מסך ההכנסות של החברה.

1.7.4.4. ככלל, בתחום השילוח-יבוא מתקשרת החברה בהסכמי מסגרת בכתב עם לקוחותיה, בהם מסדירים הצדדים את מערכת היחסים בקשר עם מתן שירותי השילוח-יבוא על ידי החברה, ולעתים אף את השירותים הנלווים לשירותים אלה. בכלל זה, מסדיר הסכם המסגרת את סוגי השירותים שעשוי הלקוח לקבל מהחברה, האחריות המוטלת עליה בקשר אליהם, תנאי התשלום, דין חל, בטוחות וכיו"ב.

יחד עם זאת, לחברה לקוחות ותיקים רבים אשר ההתקשרות בינם לבין החברה הינה אד-הוק בקשר לשילוח ספציפי ואינה חוסה תחת הסכמי מסגרת. במקרה זה, פורמט הצעת המחיר אשר הושק על ידי החברה בסוף שנת 2025 מגדיר, בין היתר, את היקף אחריותה של החברה. בנוסף, בסוף שנת 2025, אימצה החברה תנאים כלליים לשילוח, המופיעים באתר האינטרנט של החברה, המסדירים את תנאי השילוח.

²⁹ לרבות באמצעות לבה ישראל ספנות בע"מ, חברה בת של החברה.

עד לחציון השני של שנת 2025, העניקה החברה שירותים בתחום הפעילות כנציגה של DBSCHENKER בארץ על פי ההסכם בין הצדדים, מכוח הסכמים גלובליים שיש ל- DBSCHENKER עם לקוחותיה, המשלחים טובין לנמענים בישראל. לעניין זה, ראו סעיף 1.7.8.1 להלן.

עם כניסתו לתוקף של ההסכם עם קבוצת Hellmann, מעניקה החברה שירותים בתחום הפעילות כנציגה של קבוצת Hellmann בארץ על פי ההסכם בין הצדדים, מכוח הסכמים גלובליים שיש לקבוצת Hellmann עם לקוחות גלובליים שלה, המשלחים טובין לנמענים בישראל.

1.7.4.5. להלן פרטים בדבר מספר התיקים³⁰ בהם טיפלה החברה בתחום הפעילות, בחלוקה לפי ותק הלקוחות, בכל אחת מהשנים 2023, 2024 ו-2025:

2023		2024		2025		ותק
מספר תיקים	% מסך התיקים בתחום הפעילות	מספר תיקים	% מסך התיקים בתחום הפעילות	מספר תיקים	% מסך התיקים בתחום הפעילות	
107,238	87	98,352	86	93,354	86	מעל 8 שנים
7,083	6	6,689	6	5,761	5	בין 4 ל- 8
8,988	7	9,040	8	9,396	9	עד 4 שנים
123,309	100	114,081	100	108,511	100	סה"כ

1.7.5. תחרות בתחום השילוח – יבוא

תחום הפעילות מורכב מחברות מקומיות ונציגויות של חברות בינלאומיות, מאופיין בתחרותיות גבוהה מאוד; מרבית היבואנים עובדים במקביל עם מספר מתחרים בתחום הפעילות, בהיקפים משתנים, שעה שהם פונים לקבלת הצעת מחיר ביחס לכל משלוח או טרם התקשרותם בהסכם מסגרת עם משלח בינלאומי (וגם במקרים אלו, אינם מתחייבים שלא לעבוד במקביל עם משלחים בינלאומיים אחרים). תופעה זו גורמת לתחרות גדולה במיוחד בתחום הפעילות, ומחייבת את החברות בתחום להציע מחירים אטרקטיביים ושירות איכותי ומהיר.

להערכת החברה, פועלות בתחום הפעילות כ-200 חברות, ולמיטב ידיעתה, על מתחריה העיקריים בתחום הפעילות ניתן למנות את DSV, DGF UPS, וישראל קרגו לוגיסטיקס.

להערכת החברה, היא נמנית על שלוש החברות המובילות בשוק המקומי בתחום הפעילות. החברה מתמודדת עם התחרות, בין היתר, על ידי נקיטת פעילויות שיווקיות לגיוס לקוחות חדשים, שימור והעמקת הפעילות של לקוחות קיימים. לצד זה, שמה החברה דגש על מתן שירות המותאם לצרכי הלקוח, מקצועי, איכותי, אמין, עם יחס אישי ובמחיר תחרותי, וכן, משקיעה החברה באופן שוטף בפיתוח שיפורים טכנולוגיים שייעלו וישפרו את השירות ללקוח.

יכולתה של החברה להעניק ללקוחותיה שירותים משלימים לשירותי השילוח-יבוא, הדרושים להם במקרים רבים (כגון שירותי מימון, אחסנה, הפצה והובלה וכו'), תורמת אף היא, להערכת החברה, למעמדה התחרותי.

בנוסף, כמפורט בסעיף 1.12.17 להלן, התקשרותה של החברה עם Hellmann בשילוב עם סוכנים נוספים, מאפשר לחברה לספק ללקוחות פתרונות שילוח מהירים, יעילים, מקצועיים, עם סוכנים שונים במדינות היעד, שהינם בעלי מיומנות והתמחות מקצועית רלוונטית לפעילות הלקוח, וזאת בעלות אטרקטיבית. להערכת החברה, הדבר מהווה יתרון תחרותי.

³⁰ "תיק" לעניין זה מורכב מכל השירותים שהעניקה החברה ללקוח בקשר עם יבוא של משלוח טובין מסוים, ואלו יכולים לכלול את כל, או חלק, מהשירותים שלהלן, על פי ההסכמות עם הלקוח: הובלה יבשתית של הטובין מספק היבואן לנמל במדינת המוצא (באמצעות קבלני משנה), תיאום הובלת הטובין לארץ באמצעות חברת תעופה/ספנות, שירותי עמילות מכס, שירותי הובלה יבשתית של הטובין לחצרי היבואן וכו'. כפועל יוצא מכך, קיימת שונות בין היקף ההכנסה ושיעור הרווח של החברה בכל אחד מהתיקים.

1.7.6. עונתיות

מגזר השילוח – יבוא אינו מושפע מעונתיות.

1.7.7. כושר ייצור בתחום השילוח - יבוא

החברה נוהגת לבחון את כושר הייצור שלה בתחום הפעילות על פי מספר התיקים בהם היא יכולה לטפל, בשים לב למצבת כח האדם שלה בכל רגע נתון. לפיכך, להערכת החברה, ככל שיעלה צורך בהגדלת כושר הייצור, היא לא תידרש להשקעת משאבים מהותית, ועיקר המאמץ יתבטא בגיוס עובדים.

1.7.8. ספקים בתחום השילוח - יבוא

על פי רוב, החברה מתקשרת עבור לקוחותיה עם הספקים השונים (חברות תעופה, חברות ספנות, חברות הובלה, סוכנים וכו') ומשלמת להם במישרין את העלויות הכרוכות במתן השירותים ללקוחות החברה. מאחר שהתשלום לספקים אלו מבוצע על ידי החברה, על פי רוב, טרם קבלת התשלום מלקוחותיה, נושאת החברה בסיכונים האשראי בגין אי תשלום עבור השירותים האמורים.

בהתבסס על נתוני העבר, מזמינה החברה מספקיה נפח הובלה (ימי ואווירי), מבלי שהיא מחויבת לתשלום במקרה של אי ניצולו. החברה מתחייבת כלפי ספקיה האמורים, רק לאחר קבלת הזמנה ספציפית של לקוחותיה.

להלן פרטים אודות התקשרויות החברה עם ספקיה העיקריים:

1.7.8.1. **הסכם עם DBSCHENKER**

[א] עד לחודש דצמבר 2024 היתה החברה הנציגה הבלעדית של DBSCHENKER בישראל על פי הסכם סוכנות, בו התקשרו הצדדים בחודש מרץ 2001, מכוחו מינו החברה ו-DBSCHENKER, האחת את השניה, להיות נציגות וסוכנות בלעדיות בכל הקשור בשילוח אווירי, ימי או משולב של טובין אל ישראל, ומישראל לכל אחת מהמדינות בהן יש ל-DBSCHENKER נציגות (להלן בסעיף 1.7.8.1 זה: "**ההסכם**"). לפי בקשת החברה, ההסכם תוקן והפך ללא בלעדי, החל מחודש דצמבר 2024, וזאת בין היתר על מנת לאפשר לחברה את ההתקשרות בהסכם שירותי סוכן עם קבוצת Hellmann.

[ב] ההסכם קבע כי כל צד ישלם לצד השני סכום השווה ל-50% מהרווח או ההפסד בגין כל פעילות שילוח. במקרה של משלוחי צד ג'³¹ הרווח התחלק באופן שווה בין כל אחד מהצדדים (כל צד יקבל 1/3).

"רווח" לעניין זה נקבע כהפרש שבין מחיר המכירה של שירותי השילוח ללקוח לבין עלות רכישת שירותי השילוח בפועל, כאשר הכנסות הנובעות ממתן שירותים נלווים לפעילות השילוח כשלעצמה (דוגמת שירותי עמילות מכס, שירותי הפצה, הובלה ואחסנה מקומיים וכיו"ב), אינן נכללות בחישוב הרווח לחלוקה. תשלומים בגין משלוחים מיוחדים, פרויקטים, תערוכות ועוד נקבעים אד הוק בין הצדדים. צד יהיה זכאי לעמלה כאמור רק במקרה בו היה מעורב בפועל בעסקה.

סך כל התשלומים ששילמה החברה ל-DBSCHENKER בשנים 2023, 2024 ו-2025 בקשר עם השירותים שהעניקה לחברה בתחום הפעילות הסתכמו בכ-107.8 מיליוני ש"ח, בכ-145.2 מיליוני ש"ח וכ-110.5 מיליוני ש"ח, בהתאמה, והיוו כ-15%, כ-18% וכ-13%, בהתאמה, מסך התשלומים

³¹ משלוחים אשר אינם עוברים דרך מדינת ישראל. במסגרת שירותים אילו מתאמת החברה את איסוף המשלוחים ממדינת המוצא והעברתם למדינת היעד ולפיכך במשלוח מסוג זה מעורבים שלושה גורמים - החברה ו-2 חברות או נציגים אחרים של DBSCHENKER (במדינות המוצא והיעד).

ששילמה החברה לספקיה. התשלומים כאמור כוללים: (1) את התשלומים בגין העלויות בהן נשאה DBSCHENKER במדינת המוצא (כגון תשלומים בגין הובלה אווירית/ימית, הובלה יבשתית, מסים עבור שחרור בחו"ל, אריזה וכו'); ו-(2) את חלקה של DBSCHENKER בחלוקת הרווח כהגדרתו לעיל.

סך התקבולים שהתקבלו בחברה מ-DBSCHENKER בגין השנים 2023, 2024 ו-2025 בקשר עם השירותים שהעניקה לה החברה בתחום הפעילות (ואשר זהים בטיבם לתשלומים ששילמה החברה ל-DBSCHENKER כמפורט לעיל), הסתכמו לסך כולל של כ-11.2 מיליוני ש"ח, כ-9.4 מיליוני ש"ח וכ-4.7 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

[ג] החל מחודש יולי 2025 הסתיימה ההתקשרות בין הצדדים בעקבות מכירת DBSCHENKER.

לפרטים בדבר עסקת מכירת DBSCHENKER ראו סעיף 1.7.1.7 לעיל.

[ד] ניתן לסווג את לקוחות החברה בקשר עם הפעילות שהיתה לחברה מול DBSCHENKER בתחומי השילוח (יבוא ויצוא) לשניים:

(1) לקוחות בינ"ל שהתקשרו בהסכמים ישירים עם DBSCHENKER:
החברה מעניקה ללקוחות אלו שירותים בארץ (ביבוא ו/או ביצוא), עבור DBSCHENKER. עם סיום ההתקשרות בין החברה ל-DBSCHENKER, חדלה החברה להעניק ללקוחות אלה (למעט לקוחות בודדים) שירותי שילוח מהחברה.

(2) לקוחות שהתקשרו בהסכמים ישירים עם החברה: DBSCHENKER מתפעלת את המשלוחים עבור לקוחות אלה במדינות היעד או המוצא (לפי העניין). עם סיום ההתקשרות בין החברה ל-DBSCHENKER, רוב הלקוחות מסוג זה המשיכו לקבל שירותי שילוח מהחברה, כאשר החברה המשיכה להעניק את השירותים באמצעות משלחים בינלאומיים חלופיים (Hellmann ו/או סוכנים בינ"ל אחרים עמם התקשרה החברה).

מרבית הלקוחות שקיבלו שירותי שילוח מהחברה ומ-DBSCHENKER מכוח ההסכם, הינם לקוחות שהתקשרו בהסכמים במישרין מול החברה. בהתאם, כתוצאה מסיום ההתקשרות עם DBSCHENKER, איבדה החברה את מרבית הלקוחות הנמנים בס"ק (1) לעיל. יחד עם זאת, ההתקשרות בהסכם עם קבוצת Hellmann, בשילוב עם המוניטין, הגודל, הניסיון, הקשרים ומערך הלקוחות הבינלאומיים של קבוצת Hellmann, ובסיוע ההתקשרות עם מערך סוכנים משלים, עשוי להביא לצמיחה במספר הלקוחות החדשים הפוטנציאליים של החברה. לפי ההערכות, הפקטורים לעיל צפויים להביא למיתון השפעת סיום ההתקשרות עם DBSCHENKER במהלך השנה הקרובה.

על אף הקושי לבודד את הגורמים הישירים לירידה בהיקף פעילות היבוא, להערכת החברה, סיום ההתקשרות עם DBSCHENKER ואובדן הלקוחות כאמור לעיל, הביא לירידה בהכנסות מגזר היבוא בשנת 2025 בשיעור של כ-8% בהשוואה להכנסות מגזר היבוא בשנת 2024. יחד עם זאת, לאור העובדה שהפסקת פעילות עם DBSCHENKER הייתה הדרגתית לאורך שנת 2025, מעריכה החברה כי במונחי שנת פעילות מלאה, לסיום ההתקשרות עם DBSCHENKER השפעה ישירה וכוללת על פעילות מגזר היבוא בשיעור של כ-18% מכלל פעילות היבוא.

לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 15 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-603266), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.7.8.2 . הסכם עם קבוצת Hellmann

ביום 27 בנובמבר 2024 התקשרה החברה בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם קבוצת Hellmann למינני סוכן הדדי לשירותי שילוח בינלאומי ברחבי העולם (להלן בסעיף זה: "ההסכם" או "הסכם שיתוף הפעולה").

להלן עיקרי ההסכם:

[א] ההסכם הינו הסכם מסגרת בתוקף ביום 1 בינואר 2025 מכוחו כל צד ימנה את משנהו כסוכן לא בלעדי למתן שירותי שילוח אווירי וימי ושירותים לוגיסטיים נוספים בטריטוריות בהן הוא פועל (אורין – בישראל; וקבוצת Hellmann – במדינות בהן היא פועלת ברחבי העולם) (בס"ק זה: "השירותים" ו-"הטריטוריות הרלוונטיות", בהתאמה).

[ב] כל צד יקדם וישווק את מכירת השירותים של משנהו בטריטוריות הרלוונטיות, והצדדים יפעלו במשותף להגדלת הפעילות.

[ג] ההסכם כולל מנגנון התחשבות המבוסס על חלוקת רווחים מכוחו כל צד ישלם לצד השני סכום השווה ל-50% מהרווח או הפסד בגין פעילות השילוח³². במקרה של משלוחי צד ג' הרווח יתחלק באופן שווה בין כל אחד מהצדדים (כל צד יקבל 1/3). התמורה בגין שירותים לוגיסטיים אחרים הניתנים בין הצדדים, תיקבע בין הצדדים אד הוק.

[ד] הצדדים הסכימו לפעול לחתימה על הסכם מפורט ובמועד הדוח מנהלים ביניהם דיונים בקשר לכך. בכל מקרה הוסכם כי, עד לחתימה על הסכם מפורט כאמור, הסכם שיתוף הפעולה ימשיך לעמוד בתוקף מחייב.

[ה] לכל צד זכות להביא לביטול ההסכם בהודעה בכתב של 90 יום מראש, וכן מוקנית זכות להביא לביטול מיידי של ההסכם בנסיבות חריגות שנקבעו בהסכם.

[ו] כן כולל ההסכם תנאים מקובלים להסכמים מסוג זה, כגון: סעיפי אחריות וביטוח, סודיות, אבטחת מידע ופרטיות, הדין החל, סימני מסחר, סמכות שיפוט וכיוצ"ב.

במהלך החודשים דצמבר 2024- פברואר 2025 פעלו החברה להטמעה ויישום של ממשקים עדכניים מול קבוצת Hellmann בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-620078) שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

סך כל התשלומים ששילמה החברה ל- Hellmann בשנת 2025 בקשר עם השירותים שהעניקה לחברה בתחום הפעילות הסתכם בכ-58.5 מיליוני ש"ח, והיווה כ-15%, כ-7% מסך התשלומים ששילמה החברה לספקיה. התשלומים כאמור כוללים: (1) את התשלומים בגין העלויות בהן נשאה Hellmann במדינת המוצא (כגון תשלומים בגין הובלה אווירית/ימית, הובלה יבשתית, מסים עבור שחרור בחו"ל, אריזה וכו'); ו-(2) את חלקה של Hellmann בחלוקת הרווח כהגדרתו לעיל.

סך התקבולים שהתקבלו בחברה מ-Hellmann בגין שנת 2025 בקשר עם השירותים שהעניקה לה החברה בתחום הפעילות (ואשר זהים בטיבם לתשלומים ששילמה החברה ל-Hellmann כמפורט לעיל), הסתכמו לסך כולל של כ-175 אלפי ש"ח.

³² "רווח" לעניין זה נקבע כהפרש שבין מחיר המכירה של שירותי השילוח ללקוח לבין עלות רכישת שירותי השילוח בפועל (כאשר הוצאות אחרות כגון מסירה, העברה, תקשורת וכיו"ב, אינן נכללות בחישוב הרווח). בנוסף, בנסיבות בהן צד מוכר ב"הפסד" ללקוח ללא הסכמת הצד השני בכתב ומראש, אזי הפסד זה לא יתחלק בין הצדדים.

1.7.8.3. הסכמים עם סוכנים נוספים

החברה מתקשרת מעת לעת בהסכמים עם סוכנים נוספים, כאשר כל אחד מהסוכנים בנפרד אינו מהותי לפעילות החברה, וזאת לפי דרישת לקוחות ו/או לפי צרכים ייעודיים של החברה ו/או לפי אזורים גיאוגרפיים נדרשים. הסכמי המסגרת עם הסוכנים הנוספים כוללים בין היתר: תנאי אחריות, אופן חלוקת רווחים ותנאי תשלום, דין חל ויישוב סכסוכים, טיב השירותים הניתנים וכיו"ב. הסכומים ששילמה החברה לסוכנים הנוספים כאמור בשנים 2023, 2024 ו-2025 היו בהיקף לא מהותי.

1.7.8.4. הסכמים עם חברות תעופה וספנות המגיעות לישראל

הסכמי החברה עם חברות התעופה נקבעים לתקופות קצובות במו"מ בין הצדדים ומתייחסים לסוגי השירות, למחיר השירות ו/או עמלת החזר³³ המשולמת לחברה כמפורט להלן בהתאם לסוג המטענים וגודלם. הזמנה ספציפית מתבצעת בזמן אמת, בסמוך לפני מועד השילוח, בהתאם לדרישת הלקוח ביחס למועד האספקה ובשים לב לארץ המוצא של הטובין.

ככלל, תעריפי ההובלה בשוק ההובלה הימית משתנים באופן תדיר בהתאם לשיווי המשקל בין הביקוש להיצע הקיים לשירותים אלו בנתיבי הסחר השונים, כאשר השינוי התדיר הוא הן בתעריפי הקנייה מחברות הספנות והן בתעריפי המכירה ללקוחות. בכל מקרה, שינויים אלו אינם מיידיים, ולכלל הצרכנים בשוק (ובין היתר לחברה) ניתנת ככלל התראה של כשבועיים לפחות טרם עדכון המחיר.

לשינויים שחלו במחירי ההובלה בשנים האחרונות, ובפרט לאור מלחמת חרבות ברזל - ראה סעיפים 1.6.1 ו-1.7.1.7 לעיל.

לחברה אין תלות באיזו מחברות התעופה ו/או הספנות.

1.7.8.5. הסכמים לקבלת שירותי מחשוב

מרבית פעילות החברה בתחום הפעילות נעשית באופן ממוחשב, לרבות פעולות אל מול רשויות המכס (באמצעות מערכת שער עולמי)³⁴, פעולות תיאום השילוח ביצוא וביבוא מול הלקוחות וחברות התעופה והספנות, משלב ההזמנה, האחדת המטענים, התחשבות עם ספקים בחו"ל ועוד. פעילויות אלה נעשות באמצעות תוכנה ייעודית לתחום השילוח הבינלאומי ועמילות המכס, אשר רישיון השימוש בה נרכש על ידי החברה מעמיטל³⁵, שאף מספקת לחברה שירותי תחזוקה ופיתוח של התוכנה האמורה. הרישיון שניתן לחברה אינו מוגבל בזמן ואינו ניתן להעברה לאחר, וכולל איסור על הענקת רישיונות משנה.

לחברה תלות בעמיטל, הואיל והחלופות הקיימות בשוק אינן מספקות פתרון אופטימלי, ולנוכח העובדה שיידרש זמן רב ומשאבים רבים לביצוע ההתאמות הנדרשות בתוכנות האחרות הקיימות בשוק על מנת להתאים אותן לצרכי החברה.

סך כל התשלומים אשר שולמו על ידי החברה לעמיטל בכל אחת מהשנים 2023 עד 2025 (כולל), הסתכמו לסכומים שאינם מהותיים לחברה.

למעט ביחס לעמיטל, לחברה אין ספק בתחום הפעילות אשר לחברה יש תלות בו.

³³ גובה עמלות החזר ואופן חישובן נקבעים במסגרת ההתנהלות השוטפת של החברה מול הספק ובהתאם לכך הם משתנים מעת לעת. מרביתן של עמלות החזר נגזרות מעמידת החברה ביעדים שנתיים כמותיים המוסכמים בתחילת השנה.

³⁴ מערכת שער עולמי מרכזת תחתייה, באופן בלעדי, את כלל פעילות המחשוב של סחר החוץ של רשויות המדינה והעוסקים בתחום, ובכלל זה משרתת את אגף המכס ואת ציבור סוכני המכס והמשלחים הבינלאומיים. השימוש בתוכנה על ידי סוכני המכס והמשלחים הבינלאומיים כרוך בפיתוח ממשק עבודה למערכת שער עולמי, המאפשר להם להגיש באמצעותה מסמכים ואישורים, הדרושים לצורך ביצוע פעולות מכס ושילוח בינלאומי.

³⁵ לענין החזקות החברה בעמיטל ראה סעיף 1.1.2.2 לעיל.

1.8 תחום השילוח - יצוא

1.8.1 מידע כללי על תחום השילוח – יצוא

1.8.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

במסגרת תחום פעילות זה, מעניקה החברה שירותי תיאום וארגון להובלת טובין ביצוא מישראל, לרחבי העולם, בים ובאוויר, במשלוחים ישירים ובאיחוד מטענים (קונסולידציות). מבנה תחום פעילות זה דומה במהותו לתיאור מבנה תחום השילוח-יבוא, כפי שתואר בסעיף 1.7.1.1 לעיל.

1.8.1.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

המגבלות והחקיקה של תחום הפעילות דומות במהותן לאלו החלות בתחום השילוח-יבוא, המפורטות בסעיף 1.7.1.2 לעיל.

1.8.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום הפעילות וברווחיות

לפרטים ראה סעיף 2.5 לדוח הדירקטוריון.

1.8.1.4 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

ההתפתחויות בשווקים של תחום הפעילות דומות במהותן להתפתחויות החלות בתחום השילוח-יבוא, כפי שתוארו בסעיף 1.7.1.4 לעיל.

1.8.1.5 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

ראו סעיף 1.7.1.5 לעיל.

1.8.1.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

גורמי ההצלחה של תחום הפעילות זהים במהותם לאלו הקיימים בתחום השילוח-יבוא, כפי שתואר בסעיף 1.7.1.6 לעיל.

1.8.1.7 שינויים במערך הספקים

השינויים במערך הספקים בתחום הפעילות מקבילים במהותם לאלו שבתחום השילוח-יבוא, כפי שתואר בסעיף 1.7.1.7 לעיל. יחד עם זאת, מאחר שהיקף היצוא ממדינת ישראל נמוך באופן ניכר מהיקף היבוא, ההשפעה של שינויים כאמור בהיצע נפח ההובלה צפויה להיות מתונה יותר בתחום השילוח-יצוא, בהשוואה להשפעה על תחום השילוח-יבוא.

לאורך שנת 2025, עם התייצבות המצב הביטחוני וחזרת פעילותן של חברות התעופה הזרות לישראל, החלו מחירי ההובלה האווירית לרדת באופן מתון ביחס לשנת 2024, שאופיינה בעליית מחירים לאור השפעות המלחמה, כמפורט בסעיף 1.7.1.7 לעיל. בנוסף, גם מחירי ההובלה הימית ביצוא בשנת 2025 קטנו בהשוואה לשנת 2024, לאור השפעות היקפי הביקוש וההיצע בסגמנט פעילות זה על המחירים.

בשנים האחרונות מסתמנת מגמה של חברות הספנות להתקשרות במישרין מול יצואנים גדולים, באופן שמפחית את הצורך של היצואן במשלח בינלאומי במקרה של הובלת הטובין בים. נכון למועד הדוח מגמה זו הביאה לירידה לא מהותית בהיקפי ההכנסות מפעילות היצוא הימי.

1.8.1.8. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

מחסומי הכניסה והיציאה מתחום הפעילות זהים במהותם לאלו שבתחום השילוח - יבוא, כפי שתואר בסעיף 1.7.1.8 לעיל.

1.8.1.9. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

התחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים שחלים בהם זהים במהותם לאלו שבתחום שילוח יבוא כפי שתואר בסעיף 1.7.1.9 לעיל.

1.8.2. שירותים בתחום השילוח - יצוא

כאמור, פעילות החברה בתחום השילוח יצוא, דומה במהותה לפעילות החברה בתחום השילוח יבוא, בשינויים המחויבים הנובעים מהעובדה שבתחום השילוח-יצוא מטפלת החברה בתיאום וארגון לשינוע הטובין של לקוחותיה, מישראל ליעדים ברחבי העולם. בכלל זה, מטפלת החברה בתחום השילוח-יצוא בשילוח אווירי ליצוא, שילוח ימי ליצוא ובמתן שירותים נלווים להם ובכלל זה שירותי הובלה יבשתית לנמלים ושירותי עמילות מכס ביצוא (בהיקף נמוך יותר בהשוואה לשירותי עמילות המכס הניתנים בתחום השילוח-יבוא). עם הגעת הטובין לנמל היעד, בהתאם לדרישת לקוחות החברה, הם נקלטים על ידי הסוכן המקומי, אשר מטפל, ככל שנדרש, בשיגורם ליעד הסופי (על פי רוב, היבואן במדינת היעד).

בנוסף, תחת תחום השילוח יצוא, לחברה יש פעילות של פרויקטים ייעודיים שכוללת טיפול בכל שרשרת האספקה והיצוא של מטענים בעלי מאפיינים ייחודיים כגון: משקל ו/או גודל חריג ו/או מטען בעל אופי בטחוני. פעילות זו עשויה לכלול אריזת המטען, יצוא המטען ושילוחו, והובלתו ליעד הסופי. בפעילות זו, באה לידי ביטוי הסינרגיה של תחומי הפעילות השונים של החברה, אשר מסוגלת להציע ללקוחותיה ו/או לשותפיה מכלול של שירותים: טיפול לוגיסטי במטען, שילוח (יצוא), מתן שירותי סוכן אוניה, הובלה וכיוצ"ב.

לפרטים נוספים על השירותים בתחום הפעילות - ראה סעיף 1.7.2 לעיל, בשינויים המחויבים כאמור.

1.8.3. פילוח הכנסות השירותים בתחום השילוח - יצוא

להלן נתונים בדבר הכנסות החברה בשנים 2023, 2024 ו-2025 מכל קבוצת מוצרים או שירותים דומים בתחום הפעילות, אשר היוו 10% או יותר מסך הכנסות החברה:

2023		2024		2025		
מסך % הכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	מסך % הכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	מסך % הכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	
10	92,248	10	103,339	8	90,169	יצוא אווירי
9	87,212	7	70,649	6	61,952	יצוא ימי
19	179,460	17	173,988	14	152,121	סה"כ

1.8.4. לקוחות בתחום השילוח - יצוא

1.8.4.1. לחברה אין לקוח אחד בתחום הפעילות אשר סך ההכנסות ממנו באיזו מהשנים 2023, 2024 ו-2025 היווה 10% או יותר מסך ההכנסות של החברה.

1.8.4.2. מאפייני הלקוחות וההתקשרות עמם בתחום הפעילות דומים במהותם לתחום השילוח-יבוא, כמתואר בסעיף 1.7.4 לעיל, כאשר מרבית לקוחות החברה בתחום הפעילות הינם יצואנים מקומיים.

1.8.4.3. לחברה מגוון רחב מאד של לקוחות מענפים שונים (ובכלל זה מענפי מוליכים למחצה (Semi-Conductor), פלסטיק, מכשור רפואי, מזון ועוד), כך שאין לה חשיפה מהותית לפעילות ענף כלשהו.

1.8.4.4. להלן פרטים בדבר מספר התיקים³⁶ בהם טיפלה החברה בתחום הפעילות, בחלוקה לפי ותק הלקוחות, בכל אחת מהשנים 2023, 2024 ו-2025:

2023		2024		2025		ותק
% מסך התיקים בתחום הפעילות	מספר תיקים	% מסך התיקים בתחום הפעילות	מספר תיקים	% מסך התיקים בתחום הפעילות	מספר תיקים	
97	43,182	95	52,222	96	48,795	מעל 8 שנים
1	502	2	1,105	3	1,645	בין 4 ל- 8 שנים
2	799	3	1,864	1	572	עד 4 שנים
100	44,483	100	55,191	100	51,012	סה"כ

1.8.5. תחרות בתחום השילוח – יצוא

התחרות בתחום הפעילות זהה לתיאור התחרות בתחום השילוח יבוא, כפי שתואר בסעיף 1.7.5 לעיל.

1.8.6. עונתיות

מגזר השילוח – יצוא אינו מושפע מעונתיות.

1.8.7. כושר ייצור בתחום השילוח - יצוא

מאפייני כושר הייצור של החברה בתחום הפעילות זהה למאפייני כושר הייצור בתחום השילוח-יבוא, כפי שתואר בסעיף 1.7.7 לעיל.

1.8.8. ספקים בתחום השילוח - יצוא

1.8.8.1. ספקי החברה המהותיים בתחום הפעילות הינם גם ספקי החברה בתחום השילוח-יבוא, כפי שתוארו בסעיף 1.7.8 לעיל.

לעניין זה מובהר, כי אף בתחום הפעילות שילוח-יצוא, יש לחברה תלות בחברת עמיטל, כמפורט בסעיף 1.7.8.5 לעיל.

1.8.8.2. סך כל התשלומים ששילמה החברה ל- DBSCHENKER בשנים 2023, 2024 ו-2025 בקשר עם השירותים שהעניקה לחברה בתחום הפעילות הסתכמו בכ- 5.8 מיליוני ש"ח, בכ- 5 מיליוני ש"ח ובכ- 4.3 מיליוני ש"ח, בהתאמה, והיוו כ- 1% מסך התשלומים ששילמה החברה לספקיה בכל אחת מהשנים האמורות, בהתאמה. התשלומים כאמור כוללים: (1) תשלומים בגין עלויות בהן נשאה DBSCHENKER במדינת היעד; ו-(2) את חלקה של DBSCHENKER בחלוקת הרווח כהגדרתו בסעיף 1.7.8.1 לעיל.

³⁶ "תיק" לעניין זה מורכב מכל השירותים שהעניקה החברה ללקוח בקשר עם יצוא של משלוח טובין מסוים, ואלו יכולים לכלול את כל, או חלק, מהשירותים שלהלן, על פי בחירת הלקוח: הובלת הטובין מחצרי היצואן לנמל המוצא, תיאום הובלת הטובין למדינת היעד באמצעות חברת תעופה/ספנות, שירותי הובלה יבשתית של הטובין לחצרי לקוח היצואן (המוענק על ידי סוכני החברה במדינת היעד) וכו'. כפועל יוצא מכך, קיימת שונות בין היקף ההכנסה ושיעור הרווח של החברה בכל אחד מהתיקים.

סך התקבולים שהתקבלו בחברה מ-DBSCHENKER בגין השנים 2023, 2024 ו- 2025 בקשר עם השירותים שהעניקה לה החברה בתחום הפעילות (ואשר זהים בטיבם לתשלומים ששילמה החברה ל-DBSCHENKER כמפורט לעיל), הסתכמו לסך כולל של כ-26 מיליוני ש"ח, כ- 22.9 מיליוני ש"ח וכ- 6.7 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

סך כל התשלומים ששילמה החברה ל- Hellmann בשנת 2025 בקשר עם השירותים שהעניקה לחברה בתחום הפעילות הסתכם בכ- 4.7 מיליוני ש"ח, והיווה כ- 1% מסך התשלומים ששילמה החברה לספקיה במהלך שנת 2025.

התשלומים כאמור כוללים: (1) תשלומים בגין עלויות בהן נשאה Hellmann במדינת היעד; ו-(2) את חלקה של Hellmann בחלוקת הרווח כהגדרתו בסעיף 1.7.8.1 לעיל.

סך התקבולים שהתקבלו בחברה ממתן שירותים ל-Hellmann בגין שנת 2025 בתחום הפעילות (ואשר זהים בטיבם לתשלומים ששילמה החברה ל-Hellmann כמפורט לעיל), הסתכמו לסך כולל של כ-1.8 מיליוני ש"ח.

על אף הקושי לבודד את הגורמים הישירים לירידה בהיקף פעילות היצוא, להערכת החברה, סיום ההתקשרות עם DBSCHENKER, הביא לירידה בהכנסות מגזר היצוא בשנת 2025 בשיעור של כ-10% בהשוואה להכנסות מגזר הייבוא בשנת 2024. יחד עם זאת, לאור העובדה שהפסקת פעילות עם DBSCHENKER הייתה הדרגתית לאורך שנת 2025, מעריכה החברה כי במונחי שנת פעילות מלאה, לסיום ההתקשרות עם DBSCHENKER השפעה ישירה וכוללת על פעילות מגזר הייצוא בשיעור של כ- 15% מכלל פעילות היצוא.

1.9. תחום מימון הלקוחות

1.9.1. כללי

1.9.1.1. במסגרת תחום פעילות זה, מעניקה החברה ללקוחותיה (בתחום השילוח-יבוא) מימון ביניים, לו הם נדרשים לצורך תשלומי החובה הכרוכים בשחרור הטובין ביבוא, כגון תשלומי המסים, ההיטלים, העמלות, התשלומים לעמיל המכס, עלות ההובלה וכו' ("מימון מיסים").

1.9.1.2. בנוסף, בשנת 2023 התקשרה החברה בהסכם שיתוף פעולה עם חברת אמפא קפיטל בע"מ ("אמפא") להפניית לקוחות החברה לקבלת מימון מאמפא. לפרטים בדבר שיתוף הפעולה עם אמפא, ראו סעיף 1.9.9 להלן.

1.9.2. מידע כללי על תחום המימון

1.9.2.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

פעילות החברה בתחום מימון הלקוחות החלה כמענה לדרישת לקוחות החברה בתחום השילוח-יבוא שנסקר לעיל, ועל מנת לאפשר לחברה להתמודד עם מתחריה בתחום הפעילות האמור, אשר הציעו שירותי מימון כאמור ללקוחות. החברה רואה בתחום פעילות זה כפעילות הנלווית ומשלימה את פעילותה בתחום השילוח-יבוא, כאשר החברה מעמידה מימון כאמור ללקוחותיה בתחום השילוח-יבוא, בקשר עם שירותים אלה שהיא מעניקה להם.

למיטב ידיעת החברה, רבים מהמתחרים שלה בתחום השילוח-יבוא, מעמידים מימון ללקוחותיהם, בהיקפים משתנים. לפיכך, תחום הפעילות מושפע, בין היתר, מהיקף היבוא במשק וממספר המתחרים בתחום השילוח-יבוא וחוזקם הפיננסי. כמו כן, בפני לקוחות תחום פעילות השילוח-יבוא ישנה הברירה לממן את פעילותם באמצעות מימון חיצוני - מתאימים בנקאיים, שוק ההון, חברות ביטוח, חברות אשראי חוץ בנקאי וכדומה, כך שהיקף הפעילות בתחום מושפע גם מהנכונות של מוסדות אלו להעמיד מימון ללקוחות, וכן מהיקפו ומתנאיו.

1.9.2.2. מגבלות, חקיקה תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

כמפורט בסעיף 1.9.9 להלן, החברה פועלת בשיתוף פעולה עם חברת אמפא להפניה להעמדת מימון ללקוחות החברה לקבלת מימון מאמפא, אשר מחזיקה ברישיון מורחב למתן אשראי בהיקף פעילות נרחב ("הרישיון המורחב") לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 ("חוק הפיקוח"). במסגרת שיתוף הפעולה הנ"ל החברה מבצעת הפניה של לקוחותיה לאמפא לקבלת הצעות לנטילת מימון מאמפא קפיטל לצורכי גישור והון חוזר. אמפא, מצידה, מעמידה, קו אשראי ייעודי בהיקף פוטנציאלי כולל של מאות מיליוני שקלים. בהתאם, פעילותה של אמפא במסגרת שיתוף הפעולה כפופה להוראות חוק הפיקוח ותקנותיו, כמו גם להוראות הרישיון המורחב.

בנוסף, כנותן אשראי חוץ בנקאי כפופה אמפא בפעילות זו, גם לנהלים וחוזרים של רשות שוק ההון. במסגרת חלקה של אוריין בהסכם שיתוף הפעולה כאמור, אוריין כפופה להוראות ספציפיות הנוגעות להפניית הלקוחות לקבלת הצעה להלוואות, ואופן הצגת המידע בדבר האשראי המוצע ללקוחות.

1.9.2.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום הפעילות וברווחיות

נוכח ההאטה והמיתון ששררו במשק הישראלי בשנת 2024, ובהמשך לכך נוכח השפעות המצב הביטחוני והמגמות המאקרו כלכליות במשק הישראלי במהלך תקופת הדוח, המתוארות בסעיף 1.6 לעיל, במהלך שנת 2024 ובתקופת הדוח, נקטה החברה במדיניות מצמצמת בהעמדת אשראים ללקוחות, וכן הקשיחה את תנאי האשראי והבטוחות הנדרשות לשם קבלת אשראי. פקטורים אלה הביאו לצמצום היקף האשראי שמעמידה החברה ללקוחות, בשנת 2024 בהשוואה לשנים שקדמו לה וצמצמה את מספר הלקוחות בתחום. מדיניות זו נמשכה גם בשנת 2025.

בנוסף, החברה עוקבת באופן צמוד אחר פעילות הלקוחות הקיימים, ומנטרת מקרים בהם נדרש טיפול מיוחד ו/או שינוי מדיניות אשראי ו/או ביצוע התאמות באורח שוטף, וזאת בהתאם למדיניות החברה בניהול סיכוני אשראי.

תחום הפעילות מושפע מגובה הריבית במשק, שמשפיע על עלות מקורות האשראי, שמשמשים את תחום הפעילות.

מובהר כי הימשכות המלחמה והמשך השפעותיה על המשק הישראלי, עלולים לגרום לפגיעה באיתנות הפיננסית של לקוחות תחום המימון ובהתאם לסכן את החזר חובם.

לפרטים ראה סעיף 2.8 לדוח הדירקטוריון.

לפרטים בדבר היקפי האשראי הממוצע שהעמידה החברה ללקוחותיה בשנים 2023-2025, ראו סעיף 1.9.3 להלן.

1.9.2.4 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה בתחום זה הינם: [1] ניהול סיכונים נכון בבחינת לקוחות המבקשים מימון וקביעת היקף המימון שניתן להם ותנאיו, לרבות הבטוחות הנדרשות לצורך העמדתו; [2] העסקת מערך גבייה מיומן ומקצועי; [3] תמחור נכון של שיעור הריבית הנגבה מהלקוחות בשים לב לעלות הכסף לחברה; [4] פיקוח שוטף אודות מצבם הכספי של לקוחות התחום על מנת לצמצם חשיפה במקרה של הרעה במצבם הכלכלי/התזרימי; [5] מערך מקצועי ומיומן להפניית לקוחות לבקשה לקבלת הלוואות; [6] נגישות למקורות אשראי המאופיינים בעלות אשראי המאפשרת מרווח אפקטיבי לפעילות המימון.

1.9.2.5 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, אין מחסומי כניסה משמעותיים למעט מקורות תזרימים, ואין מחסומי יציאה משמעותיים מתחום הפעילות. ביחס להעמדת מימון שאינו מימון מיסים ללקוחות, עשוי להידרש רישיון למתן אשראי לפי חוק הפיקוח.

1.9.2.6 תחליפים למוצרי תחום הפעילות

בפני לקוחות תחום פעילות השילוח-יבוא ישנה הברירה לממן את פעילותם באמצעות מימון חיצוני - מתאגידים בנקאיים, שוק ההון, חברות ביטוח, חברות אשראי חוץ בנקאי וכדומה, כך שהיקף הפעילות בתחום מושפע גם מהנכונות של מוסדות אלו להעמיד מימון ללקוחות, וכן מהיקפו ומתנאיו.

1.9.3. שירותים בתחום המימון

החברה מחליטה על הענקת אשראי ללקוח רק לאחר שביצעה הערכה ביחס לסיכון הכרוך במתן אשראי כאמור, ובמקרים מסוימים תדחה בקשה של לקוח לקבלת אשראי, במלואה או בחלקה.

האשראי המוענק ללקוחות נושא ריבית המוסכמת במשא ומתן בין החברה ללקוח, הצמודה לריבית הפריים, בתוספת מרווח.

היקף האשראי המוענק לכל לקוח, תקופת האשראי ושיעור הריבית שדורשת החברה תלוי, בין היתר, בביטחונות שהעמיד הלקוח לחברה, בהיקף הפעילות של אותו לקוח עם החברה, הערכת החברה את איתנותו הפיננסית ועוד. כבטוחה להעמדת המימון, מקבלת החברה, במקרים מסוימים, שיקים דחויים מלקוחותיה ובמידת הצורך גם ערבויות אישיות מבעלי המניות ושטרי חוב. בין החברה לבין הלקוחות להם היא מעמידה אשראי ישנו הסכם המסדיר את היקף האשראי המועמד, בטוחות, תנאי תשלום, ריבית וכיו"ב.

על אף האמור, חלק ניכר מהאשראי אינו מובטח בבטוחות כלשהן ולפיכך מצויה החברה בחשיפה לאי פרעונו - לפרטים ראה סעיף 1.12.18.1 [ז] להלן.

החברה מבצעת מעקב שוטף אחר הפרופיל הפיננסי של כל לקוח בתחום הפעילות, מוסר התשלומים שלו, ובמידת הצורך והאפשר מצמצמת את היקף האשראי ו/או מבטלת אותו. לפרטים בדבר הבדיקות שעורכת החברה לצורך הענקת אשראי ללקוחות חדשים ראה גם ביאור 5 בדוחות הכספיים לשנת 2025.

בשנים 2023, 2024 ו- 2025 עמדה תקופת האשראי הממוצעת שהעמידה החברה ללקוחותיה בתחום הפעילות על כ-50 ימים, כ-55 ימים וכ-37 ימים, בהתאמה.

בשנים 2023, 2024 ו- 2025 הסתכם היקף האשראי הממוצע שהעמידה החברה ללקוחותיה בכ- 23,399 אלפי ש"ח, בכ- 15,551 אלפי ש"ח ובכ- 18,963 אלפי ש"ח, בהתאמה³⁷.

הריבית השנתית הממוצעת המשוקללת אותה גבתה החברה מלקוחותיה בתחום הפעילות עמדה בשנים 2023, 2024 ו- 2025 על כ-9.53%, כ-9.98% וכ-9.93%, בהתאמה. השינויים בשיעור הריבית המשוקללת כאמור הינם בעיקר כתוצאה מהשינויים שחלו בשיעור ריבית הפריים באותן תקופות ומשינויים בתמהיל הלקוחות שצרכו אשראי בתקופות אלו.

1.9.4. פילוח הכנסות השירותים בתחום המימון

בכל אחת מהשנים 2023, 2024 ו- 2025 הסתכמו הכנסות החברה מתחום הפעילות בהיקפים שאינם מהותיים מסך הכנסות החברה באותן שנים.

1.9.5. לקוחות בתחום המימון

1.9.5.1. למועד הדוח, לקוחות החברה בתחום זה הינם לקוחות תחום השילוח-יבוא, אשר הפעילות בו עשויה להיות כרוכה בתשלומי מכס ומיסים אחרים בהיקפים גבוהים וכן לקוחות להם אמפא מעמידה מימון מכוח הסכם שיתוף הפעולה. המידע המוצג בסעיף זה יתייחס ללקוחות להם מעמידה החברה מימון באופן ישיר. המידע אודות הלקוחות להם מועמד מימון על ידי אמפא יוצג בסעיף 1.9.9 להלן.

1.9.5.2. לחברה אין לקוח ו/או מספר מצומצם של לקוחות בתחום הפעילות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

לחברה אין לקוח אחד בתחום הפעילות אשר סך ההכנסות ממנו (בכל תחומי הפעילות) היווה 10% או יותר מסך ההכנסות של החברה בכל אחת מהשנים 2023 עד 2025 (כולל).

³⁷ לא כולל אשראי המועמד על ידי אמפא במסגרת הסכם שיתוף הפעולה. לפרטים אודות היקף האשראי שהועמד על ידי אמפא קפיטל ללקוחות ראו סעיף 1.9.9 להלן.

1.9.5.3. לחברה חמישה לקוחות בתחום הפעילות אשר האשראי המנוצל (קרן וריבית) אותו העניקה להם החברה ליום 31 בדצמבר 2025 היווה 5% או יותר מסך האשראי בפועל שהועמד לכלל הלקוחות, כמפורט להלן:

31.12.2023		31.12.2024		31.12.2025		ענף פעילות	בטוחות
% מסך האשראי בפועל שהועמד ללקוחות	אלפי ש"ח	% מסך האשראי בפועל שהועמד ללקוחות	אלפי ש"ח	% מסך האשראי בפועל שהועמד ללקוחות	אלפי ש"ח		
-	-	-	-	21.0	4,022	לקוח א'	ערבות אישית בעלי
0.1	7	27.0	4,620	18.0	3,487	לקוח ב'	טכנולוגיה ללא
27.0	3,486	21.0	3,971	18.0	3,435	לקוח ג'	ערבות אישית מזון
-	-	-	-	7.0	1,357	לקוח ד'	ערבות אישית אופנה
7.0	843	4.0	777	5.0	950	לקוח ה'	ערבות אישית כלי בית
34.1	4,336	52.0	9,368	69.0	13,251	סך הכל	

להלן פירוט בדבר מספר לקוחות החברה בתחום המימון, בחלוקה לפי האשראי המנוצל בפועל, ליום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2023, 2024 ו-2025:

31.12.2023		31.12.2024		31.12.2025		אשראי מנוצל בפועל (באלפי ש"ח)
באלפי ש"ח	מספר לקוחות	באלפי ש"ח	מספר לקוחות	באלפי ש"ח	מספר לקוחות	
4,225	121	3,381	94	3,444	96	עד 200
2,535	7	2,608	9	2,927	8	200 - 500
2,622	3	2,170	3	950	1	500 - 1,000
3,475	1	10,901	4	12,269	4	1,000 ומעלה
12,858	132	19,059	110	19,589	109	סך הכל

נכון למועד פרסום הדוח מגמת החברה היא להקטין את היקף העמדת המימון ללקוחותיה באפיק מימון המיסים. יחד עם זאת, לאור הסביבה התחרותית בה מתנהל תחום השילוח יבוא (שלקוחות תחום המימון נמנים עליו) נאותה החברה להעמיד אשראי ללקוחותיה תוך בחינת הסיכון הכרוך בכך ותמחורו, כמפורט לעיל.

1.9.6. תחרות בתחום המימון

שירות המימון אותו מציעה החברה ללקוחותיה הינו שירות חלופי לשירותי האשראי המוצעים על ידי מוסדות בנקאיים וחוזף-בנקאיים, שוק ההון ומתחרי החברה בתחומי פעילות השילוח (ביבוא וביצוא). הביקוש לשירות זה תלוי באופן ישיר ביכולת הלקוח לממן את התשלומים הכרוכים בביצוע פעילויות היבוא, בעצמו או באמצעות קבלת מימון מגורמי מימון חלופיים כאמור, בתנאים עדיפים (שיעור הריבית, היקף וסוג הביטחונות) על תנאי המימון שדורשת החברה.

ככלל כאמור, החברה רואה בפעילות מימון המיסים כפעילות משלימה לפעילות תחום השילוח-יבוא, ואינה נוקטת פעולות להגדלתה (למעט כאמור בסעיף 1.9.1.2 לעיל). בפועל, החברה פועלת לטיוב תיק הלקוחות, ובוררת את לקוחות תחום הפעילות על מנת לצמצם את החשיפה שלה לאי פירעון של המימון אותו היא מעמידה להם. בהתאם, שיעור הריבית אותו גובה החברה מלקוחותיה בתחום פעילות זה הינו גבוה מהריבית הנהוגה במערכת הבנקאית והחברה אינה רואה במערכת הבנקאית משום מתחרה שלה בתחום פעילות זה.

מתחריה העיקריים של החברה בתחום הפעילות הינם המתחרים שלה בתחום השילוח-יבוא, כמפורט בסעיף 1.7.4 לעיל. אין בידי החברה היכולת להעריך את חלקה בתחום הפעילות.

1.9.7. כושר ייצור בתחום המימון

יכולתה של החברה להעמיד מימון ללקוחותיה כפוף לנגישותה של החברה למקורות מימון בנקאיים ובשוק ההון. למועד דוח זה מעריכה החברה, בשים לב להיקפי המימון שהעמידה ללקוחותיה בשנים האחרונות כמפורט לעיל ובשים לב למקורות המימון הקיימים לחברה, שהיא לא צפויה לעמוד בפני קושי בהעמדת המימון ו/או בגיוס המימון שיידרש להמשך פעילותה הסדירה בתחום פעילות זה.

מטבע הדברים, עלות המימון של כל גיוס כאמור "גולגל" על ידי החברה ללקוחותיה, בתוספת מרווח.

לפרטים בדבר השפעות האינפלציה ועלויות הריבית על תחום הפעילות ועל אמצעי הגידור וההגנה שמיישמת החברה בהקשר זה ראו סעיף 1.12.2 לדוח הדיסקטוריון.

1.9.8. ספקים בתחום המימון

למועד הדוח, מקורות המימון המשמשים את החברה בהענקת המימון בתחום זה זהים למקורות המימון המשמשים את החברה בכלל תחומי פעילותה: הון עצמי, אשראי בנקאי ואגרות חוב. לפרטים בדבר מקורות המימון של החברה ראו סעיף 1.12.7 להלן.

לתחום הפעילות מיוחסות הוצאות מימון מתוך סך כל האשראי המוענק ללקוחות בהתאם לריבית הממוצעת על מקורות המימון, ובהתאם לחלק של צריכת האשראי שמועמד לתחום פעילות המימון מתוך סך מקורות המימון המנוצלים בפועל.

לחברה אין תלות בספק כלשהו בתחום פעילות זה.

1.9.9. הסכמי שיתוף פעולה

ביום 27 במרץ 2023, החברה התקשרה בהסכם שיתוף פעולה עם אמפא קפיטל בע"מ, העוסקת בתחום המימון החוץ בנקאי ומחזיקה למועד הדוח ברישיון מורחב מכוח חוק הפיקוח. במסגרת ההסכם, כנגד הפניית לקוחות ע"י החברה לאמפא, אשר יחתמו בגינם הסכמי הלואה בין הלקוחות לאמפא, תהיה זכאית החברה לעמלת הפניה וכן עמלה חד פעמית בשיעור שסוכם בין הצדדים, בגין אשראי מסוג אחר שיועמד ללקוח במהלך התקופה המזכה כקבוע בהסכם. כמו כן, נקבע בהסכם כי לכל צד זכות להביא לביטול ההסכם בהודעה בכתב של 90 יום מראש, וכן מוקנית זכות להביא לביטול מיידי של ההסכם בנסיבות חריגות שהוסכמו.

לפרטים נוספים אודות הסכם שיתוף הפעולה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28.3.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-032865) שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה. יצוין כי העמלות שהתקבלו בידי החברה מכוח ההסכם בתקופת הדו"ח היו בסכומים שאינם מהותיים.

1.10. תחום ההפצה וההובלה

1.10.1. מידע כללי על תחום ההפצה וההובלה

1.10.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

תחום הפעילות מאופיין בריבוי חברות הפועלות בו ומספקות שירותים ללקוחות עסקיים. חלק מהחברות הפועלות בשוק מעניקות שירותי בפרסיה ארצית מלאה, בעוד שחברות אחרות מתמקדות במתן שירותים באזור גיאוגרפי מוגדר. בתחום פועלים מספר מתחרים גדולים, בעלי יכולת לספק שירותים בכל רחבי הארץ בתדירות גבוהה, וכן להציע שירותי הפצה מתקדמים, לרבות שירותי הפצה חכמה המחייבים תהליכי זיהוי של הנמען, בעיקר בתחומי הסלולר, כרטיסי האשראי והמערכת הבנקאית. לצד חברות אלו פועלות חברות קטנות יותר, המאופיינות, בין היתר, בציי רכב מצומצמים יותר. עוד ניתן לסווג את החברות הפועלות בתחום בהתאם לסוגי המטענים שאותם הן מסוגלות להוביל: החל מחברות המתמחות בהפצה של מעטפות וחבילות, וכלה בחברות המספקות שירותי הובלה של טובין בהיקפים גדולים יותר, לרבות מכולות ומשטחים. בנוסף, קיימת הבחנה בין חברות המתמקדות במתן שירותי הובלה והפצה ללקוחות עסקיים, לבין חברות הפועלות בעיקר בתחום ההפצה ללקוחות פרטיים, באמצעות משלוחים לבתי הלקוחות, לוקרים או נקודות מסירה.

1.10.1.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

(א) תחום הפעילות כפוף, בין היתר, לחוק שירותי הובלה, תשנ"ז-1997 ("חוק שירותי הובלה") ולתקנות שירותי הובלה התשס"א-2001 ("תקנות שירותי הובלה") הקובעים, בין היתר, כי מתן שירותי הובלה מחייב קבלת רישיון מוביל עבור כל כלי רכב מסחרי המשמש למתן שירותי הובלה וזאת בהתאם לסוג המטען המובל ולפי סוג הרכב המוביל אותו וכן את התנאים לקבל רישיון מוביל. לחברה רישיון מוביל להובלה כללית על פי תקנה 5 לתקנות שירותי הובלה הנ"ל בתוקף עד לחדש יוני 2026, והיא נוהגת לחדשו מידי שנה.

(ב) תקנות שירותי הובלה קובעות בנוסף את התנאים לקבלת רישיון להובלת חומר מסוכן, את התנאים לקבלת היתר לנהוג ברכב המוביל חומר מסוכן וכן את ההכשרות וההשתלמויות הנדרשות בתחום זה. כמו כן, הובלת חומרים מסוכנים כפופה בנוסף לפקודת התעבורה [נוסח חדש], חוק שירותי הובלה, תשנ"ז-1997 וחוק חומרים מסוכנים, תשנ"ג-1993 ("חוק חומרים מסוכנים").

(ג) חברת בת קונספטיבן אשר עוסקת בהובלה מבוקרת טמפרטורה של תכשירים רפואיים, מחזיקה גם היא ברישיון מוביל על פי תקנה 5 לתקנות שירותי הובלה הנ"ל להובלה כללית והובלת חומרים מסוכנים בתוקף יוני 2026, והיא נוהגת לחדשו מעת לעת. בנוסף, לקונספטיבן היתר רעלים על פי סעיף 3 לחוק חומרים מסוכנים בתוקף עד לחדש אוגוסט 2031.

קונספטיבן הינה בעלת תקן SI 9301:2007 ותקן ISO 9001:2015 בקשר עם שירותי הובלת ציוד רפואי ותרופות, הובלות בטמפרטורה מבוקרת וכיו"ב. כן עומדת קונספטיבן בדרישות הקבועות בתקן ה-GDP לעניין הובלת תכשירים רפואיים³⁸.

לפרטים בדבר תקני ISO נוספים בהם מחזיקה החברה בקשר עם פעילותה בתחום פעילות זה, ראו סעיף 1.12.10.2 להלן.

³⁸ יצוין כי קונספטיבן אינה מחזיקה בתקן זה בפועל.

(ד) על המשאיות והציוד הנלווה חל חוק הציוד וגיוסו לצה"ל, והתקנות לפיו, הקובעים, בין היתר, כי צה"ל ו/או שר הביטחון רשאי לרשום ציוד ולהציבו ליחידות הצבא השונות לשם גיוסו לצה"ל. החברה ממלאת אחר הוראות הדין לעניין זה והמשאיות והציוד הנלווה להן רשומים כנדרש. החל מפרוץ מלחמת חרבות ברזל ועד לחודש נובמבר 2025 מספר לא מהותי של משאיות וכלי רכב בבעלות החברה גויס לצבא.

(ה) החברה מחזיקה בהיתר ממשד התקשורת לאיסוף, העברה או מסירה של מכתבים, כנדרש על פי סעיף 1ג' לחוק הדואר, התשמ"ו-1986 ובהתאם להיתר הכללי לאיסוף, העברה או מסירה של מכתבים. ההיתר מאפשר לחברה לאסוף ולהפיץ, בין היתר, מכתבים וחבילות שמשקלם אינו עולה על 500 גרם.

(ו) סוגים מסוימים של סחורות אותן מובילה או מפיצה החברה טעונים קבלת היתר ספציפי להובלה מרשיות רגולטוריות שונות, כגון: אישורי משרד הבריאות, רישיון להובלת מזון ורכיביו, רישיון להובלת מזון לבעלי חיים וכיו"ב.

(ז) הפעילות בסגמנט הבלדרות הבינלאומית טעונה רישיון מכס ייעודי, ובהתאם אורין לוגיסטיקה, מחזיקה גם היא ברישיון סוכן מכס.

ככל שאיזה מהרישיונות ו/או ההיתרים המסורים לחברה כאמור לעיל יישלל ו/או יוגבל, עלולה להיות בכך משום פגיעה מהותית לרעה בפעילות המגזר ותוצאותיו, וביחס לרישיונות חברות הבת הדבר עשוי להביא לפגיעה לא מהותית בפעילות המגזר ותוצאותיו.

1.10.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

לפרטים ראו סעיף 2.6 בדוח הדירקטוריון

1.10.1.4 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות

(א) ההתפתחות של הסחר המקוון (E-commerce) הביאה לגידול בתחום הפעילות ולעלייה בדרישה של עסקים לשירותי הפצה של טובין לבתי הלקוחות. כתוצאה מכך, לצד ההפצה הקיימת לעסקים, שיעור ההפצה לנמענים פרטיים, הולך וגדל.

(ב) החל משנת 2023 ועד למועד הדוח, ממשיכה החברה להתקשר עם אינטגרטורים בינלאומיים בתחום הסחר המקוון, בהסכמים למתן שירותי בלדרות בינלאומית (courier) על ידי אוריין בישראל, הכוללים: שחרור ממכס, שירותי עמילות והפצה עד לבית הלקוח או לנקודת הפצה קדמית. לפרטים נוספים אודות פעילות הבלדרות הבינלאומית ראו סעיף 1.10.2 להלן.

(ג) במהלך תקופת הדוח, חל גידול בהכנסות המגזר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, כתוצאה מגידול בהיקפי המשטחים והחבילות נשוא פעילות המגזר. גידול זה נתמך, בין היתר, בחזרה "לשגרת מלחמה", פתיחת המרכזים המסחריים והסרת המגבלות הביטחוניות בתחילת המלחמה, וכן נוכח המשך צמיחת שוק ה-ECOMMERCE בארץ ובעולם כמפורט בסעיף 1.6.6 לעיל.

ברבעון השני של שנת 2025, הושפעה פעילות ההפצה וההובלה כתוצאה מירידה בפעילות הסחר במשק בעקבות מבצע "עם כלביא". לאחר סיום המבצע, במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025, נרשמה עלייה בהכנסות הכוללות של פעילות ההפצה וההובלה שנבעה, בין היתר, מהביקוש להפצת הסחורות אשר התעכבו בעת סגירת השמיים במהלך המבצע.

(ד) החל משנת 2023 ובמהלך תקופת הדוח, ממשיכה החברה להגדיל את הפצת החבילות לנמענים פרטיים בנקודות איסוף קדמיות (לוקרים / חנויות נוחות), הממוקמת בסמוך לבית הנמען ("PUDO – Pick up and drop off"), כחלק אינטגרלי מפעילות ההפצה לנמעני הקצה.

לכך יתרונות משמעותיים עבור החברה ולקוחותיה כדוגמת: יעילות תפעולית, מחיר תחרותי, סיוע ויתרון בהתקשרות עם לקוחות בינלאומיים שמחפשים אחר פתרונות מתקדמים של לוקרים וקיומה של תשתית PUDO, עמידה ביעדים סביבתיים והקטנת הזיהום הכרוך בפעילות התחום. בנוסף, התפתחות זו מאפשרת לחברה גמישות תפעולית גבוהה יותר.

לפרטים בדבר התרחבות פעילות החברה באפיק ה- PUDO ראו סעיף 1.10.2 להלן.

1.10.1.5 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

כחלק מחוויית השירות הניתנת ללקוח, מאפשרת החברה ללקוחותיה לקבל מידע אודות השירותים בזמן אמת, באמצעות ממשק בין המערכת התפעולית של החברה למערכת הלקוח, המאפשר הקמת הזמנות ושידורן לחברה on line, מעקב אחד סטטוס המשלוחים, הפקת דוחות ותעודות וכיו"ב; ולחילופין, עומד לרשות הלקוחות פורטל לקוחות המאפשר להם להקים הזמנות, להפיק דוחות ולבצע מעקב אחר המשלוחים בכל רגע נתון. במרכז המיון וההפצה של החברה בקרית אוריין במודיעין מותקנת מערכת מיון חבילות מתקדמת המבוססת על אוטומציה, המאפשרת לחברה לתת מענה לביקושים ההולכים וגדלים לפעילות ההפצה. המערכת מעניקה לחברה יתרון בביצוע עבודת המיון ביעילות, תוך קיצור זמני המיון והפחתה משמעותית של טעויות מיון.

לפרטים בנוגע להתפתחות הלוקרים ראו סעיף 1.10.1.4 לעיל. להערכת החברה, התפתחות טכנולוגית זו מהווה נדבך נוסף בשיפור השירות שלה ללקוח, ונד בבד מאפשרת לה גמישות תפעולית גבוהה יותר.

במהלך שנת 2024 פיתחה החברה פלטפורמה לביצוע החזרות מוצרים באמצעות הלוקרים; תהליך זה משלים את קשת השירותים הניתנים באמצעות הלוקרים, והינו בעל חשיבות עבור לקוחות החברה, אשר רואים בשירות זה שירות משמעותי, יעיל ונוח. בפיתוח התהליך הני"ל הושקעו על ידי החברה סכומים לא מהותיים.

1.10.1.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם: [1] פריסה רחבה של יעדים אותם פוקדת החברה בתדירות גבוהה; [2] מתן מגוון רחב של שירותים העונה על כל צרכי הלקוח בהיבטי תדירות ומהירות השירות; [3] שירות לקוחות מקצועי; [4] איכות וגיל צי כלי הרכב; [5] פלטפורמה טכנולוגית המאפשרת ניהול יעיל של פעילות הבלדרים והנגשת המידע ללקוחות; [6] מתן מענה כולל לצרכים הלוגיסטיים של הלקוח - החל משלב השילוח הבינלאומי, עמילות מכס, הובלה, אחסנה, ליקוט והפצה.

1.10.1.7 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, חסמי הכניסה בתחום הפעילות הינם נמוכים באופן יחסי לתחומים אחרים. יחד עם זאת, על מנת לתת שירות ברמה גבוהה ובפריסה ארצית (בדומה לחברה) נדרשת השקעה גדולה בהקמת צי רכב, בהקמה ואחזקת אתרים לוגיסטיים בפריסה ארצית ובמערכות מידע מתקדמות.

להערכת החברה, אין חסמי יציאה משמעותיים מתחום הפעילות.

1.10.1.8 תחליפים למוצרי תחום הפעילות

לקוחות יכולים לבצע שירותי הפצה והובלה באופן עצמאי, חלף רכישתם את השירותים במיקור חוץ. יחד עם זאת, להערכת החברה, בהתחשב ביתרונות החברה לגודל, פריסה רחבה, מומחיות, ניסיון, רישיונות מיוחדים, כוח האדם ומערך הביטוח, ובהתחשב ברכוש הקבוע הנדרש לצורך שירותים אלה, למרבית הלקוחות אין זה אפקטיבי וכדאי לבצע שירותים אלא באופן עצמאי ופנימי.

1.10.2. מוצרים ושירותים בתחום ההפצה וההובלה

במסגרת תחום הפעילות מעניקה החברה ללקוחותיה, לרבות באמצעות קונספטליין וקבלני משנה מטעמה, פתרונות הפצה והובלה של משלוחים במגוון גדלים מסוג מעטפות, חבילות ומשטחים וכן, חבילות מבוקרות טמפרטורה, באמצעות מערך הפצה כלל ארצי. המשלוחים נאספים מנקודות האיסוף ומובאים למרכז המיון הראשי של החברה במודיעין, בו הן ממוינות לקווי ההפצה הסופיים, ומשם עוברות לסניפים השונים של החברה ברחבי הארץ, על פי חלוקה גיאוגרפית ומשם להפצה.

להלן פירוט בדבר עיקר השירותים השונים שמספקת החברה ללקוחותיה במסגרת תחום פעילות זה:

(1) הפצה לעסקים - הפצה מעסק לעסק. השירות כולל איסוף משלוחים מעסק הלקוח והפצה לבתי עסק (סניפים של הלקוח או לקוחות של לקוח החברה), למוסדות, לרשויות או גופים בטחוניים, ברחבי הארץ;

(2) הפצה לנמענים פרטיים - הפצה מעסק לנמען פרטי. השירות כולל איסוף משלוחים מעסק הלקוח והפצה לנמענים פרטיים; הפצה לנמענים פרטיים יכולה להתבצע באמצעות בלדר או באמצעות נקודות מסירה קדמית (PUDO);

נכון למועד הדוח מפעילה החברה 411 לוקרים (מתוכם 279 לוקרים הינם בבעלותה ו-137 לוקרים מושכרים מצד שלישי). בנוסף, נכון למועד הדוח, לחברה גישה (מכוח הסכם עם צד ג', כמפורט בס"ק ג') למאות נקודות מסירה. פעילות זו, מבוססת נכון למועד הדוח על שלושה נדבכים עיקריים:

א. בשנת 2021 התקשרה החברה בהסכם שכירות עם צד ג' אשר תוקן בשנת 2023, לתקופה של 6 שנים (עם אופציה ל-3 שנים נוספות), לפיו שכרה החברה מצד ג' בבלעדיות רשת של 137 לוקרים ייעודיים הממוקמים ברחבי הארץ, המאפשרים לנמענים לאסוף את המשלוחים בכל עת, 24/7, במשך כל ימות השנה. כן הוסכם, כי החברה תהא רשאית להציב לוקרים שבבעלותה באתרים של צד ג', בהם אין לצד ג' לוקרים בבעלותו, וזאת ללא עלות נוספת לחברה. עלות השכרת הלוקרים בכל אחת מהשנים 2023 - 2025 הסתכמה לסך שאינו מהותי לחברה.

ב. לחברה 279 לוקרים אותם רכשה מספק זר, המוצבים על ידה במיקומים מרכזיים ברחבי הארץ, בעיקר במרחבים אורבניים. עלות ההשקעה ברכישת הלוקרים הנ"ל הסתכמה בסך של כ- 3,998 אלפי ש"ח. נכון למועד הדוח, הציבה החברה את הלוקרים במיקומים מרכזיים שונים ברחבי הארץ, החל מקריית שמונה בצפון ועד לאילת בדרום, כאשר החברה מנהלת ומטייבת את פריסת הלוקרים ומעדכנת את המיקומים הגיאוגרפיים, בהתאם לביקושים ולצרכים המשתנים. ללוקרים אלו יתרון משמעותי היות שהפעלתם נעשית על ידי סוללה ובאמצעות אפליקציה ייעודית, באופן שמייתר את הצורך בתשתיות כלשהן (חשמל ותקשורת) ובאופן שאינו דורש התקנה מורכבת.

הצבת הלוקרים מבוצעת על ידי החברה בעיקר במסגרת התקשרויות מול עריות ורשויות מקומיות מכוח מכרזים ומול קניונים ומרכזים מסחריים מכוח הסכמים. במהלך השנים 2023, 2024 ו- 2025 שילמה החברה סכומים לא מהותיים בגין הצבת הלוקרים כאמור.

בכוונת החברה, להמשיך ולהרחיב את פעילותה באפיק זה, תוך טיוב מיקומי הלוקרים והוספת שירותי החזרה, וזאת על בסיס התהליך שפיתחה החברה במהלך שנת 2024 כמפורט בסעיף 1.10.1.4 לעיל.

ג. לחברה הסכם עם צד ג' לקבלת שירותי הפצה באמצעות נקודות מסירה קדמיות הממוקמות בחנויות ברחבי הארץ; החל משנת 2024 החלה החברה לקבל את השירותים מצד ג'. בהתאם להסכם, לכל אחד מהצדדים ישנה זכות להביא את ההסכם לסיומו, בכפוף להודעה של 45 יום מראש. תשתית זו משלימה את מערך הלוקרים של החברה, ומאפשרת לה פריסה ארצית מיטבית וגישה ישירה ללוקרים ונקודות מסירה

קדמיות במאות נקודות ברחבי הארץ. במהלך השנים 2023, 2024 ו-2025 שילמה החברה לצד ג' סכומים לא מהותיים בגין השירותים הנ"ל. פעילות החברה בהפצת לוקרים³⁹ ונקודות מסירה קדמיות נעשית תחת המותג "שלאגר".

(3) שירותי בלדרות בינלאומית – שירותי בלדרות בינלאומית (courier), הניתנים באמצעות אוריין לוגיסטיקה, הכוללים בין היתר, שחרור חבילות מהמכס והפצתן לנמענים סופיים.

נכון למועד פרסום הדוח, התקשרה החברה בהסכמים עם מספר אינטגרטורים בינלאומיים משמעותיים, העוסקים בסחר מקוון, הרוכשים שירותי בלדרות בינלאומית מהחברה. בנוסף, לחברה התקשרויות עם לקוחות מגוונים, בהיקפים קטנים יותר, למתן שירותי בלדרות בינלאומית.

להערכת החברה, תשתיות החברה, הכוללות מרכזי מיון והפצה ובכלל זה מערכת המיון האוטומטית במרכז המיון וההפצה במודיעין, מערך נקודות ההפצה הקדמיות בפריסה ארצית, בשילוב עם המקצועיות והניסיון שיש לה בתחומי השילוח ועמילות המכס, יתמכו בכוונת ההתרחבות שלה באפיק זה.

נוסף על כך, התקשרותה של החברה עם אינטגרטורים בינלאומיים מקנה לחברה יתרונות של מהירות ויעילות בשילוח ויכולת פריסה ותפעול במדינות מגוונות, והינה בעלת פוטנציאל להגדיל את היקף לקוחות החברה, ולמשוך לקוחות בינלאומיים, וכן תומכת בפעילות הלוקרים וה- PUDO.

(4) הובלות: שירות של הובלת טובין (מטענים / מכולות) אל ומנמלי הים והאוויר (מחצרי היצואן לנמל או מחצרי הנמל ליבואן).

(5) שירותי מיקור חוץ: לפי דרישת לקוחותיה, מעמידה החברה לרשות לקוחותיה, בחצריהם, משאית ו/או מספר משאיות "צמודות", המעניקות שירותי הפצה והובלה מותאמים ללקוח, בתמורה למחיר חודשי קבוע.

(6) שירותי הובלה והפצה של טובין מבוקרי טמפרטורה: הובלת טובין במשאיות מבוקרות טמפרטורה לרבות תרופות, באמצעות קונספטליין (אשר תוצאותיה הכספיות מאוחדות בדוחותיה הכספיים של החברה). השירותים ניתנים על בסיס תנאי משלוח ותשלום, SLA⁴⁰ ומועדים שנקבעים בהסכם מול כל לקוח, כאשר לכל אחד מהפרמטרים השפעה על תמחור השירותים.

1.10.3. פילוח הכנסות השירותים בתחום ההפצה וההובלה

להלן נתונים בדבר הכנסות החברה בשנים 2023, 2024 ו-2025 מכל קבוצת מוצרים או שירותים דומים בתחום הפעילות:

2023		2024		2025		
מסך % הכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	מסך % הכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	מסך % הכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	
13.5	126,876	11.7	123,716	13.3	144,416	שירותי הפצה
10.8	101,439	12.9	135,558	14.6	157,865	שירותי הובלה
24.3	228,315	24.6	259,274	27.9	302,281	סך הכל

³⁹ למעט הלוקרים המתוארים בס"ק א' לעיל הממותגים תחת מותג צד ג'.
⁴⁰ Service Level Agreement.

1.10.4. לקוחות

1.10.4.1 לחברה אין לקוח או מספר מצומצם של לקוחות בתחום הפעילות, אשר אובדנו/ים ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות

1.10.4.2 לחברה אין לקוח אחד בתחום הפעילות אשר סך ההכנסות ממנו (בכל תחומי הפעילות) היווה 10% או יותר מסך ההכנסות של החברה בכל אחת מהשנים 2023 עד 2025 (כולל).

1.10.4.3 רובם המכריע של לקוחות תחום הפעילות הינם לקוחות עסקיים קבועים, בדרך כלל יבואנים מענפים שונים במשק הישראלי ובכלל זה, ביגוד, הנעלה, אלקטרוניקה, טקסטיל, בנקאות, סלולר ותקשורת.

להערכת החברה, אין לה תלות בענף כלשהוא במסגרת תחום הפעילות.

1.10.4.4 לחברה הסכמי התקשרות בכתב עם מרבית לקוחותיה הכוללים SLA, מגבלות אחריות, הוראות בנוגע לטיב השירותים, תמורה ותנאי תשלום, הוראות בנוגע לסוג הטובין נשוא ההובלה וכיו"ב. החברה מתמקדת בעיקר בגיוס ושימור לקוחות בינוניים וגדולים קבועים, וצמצום חלקם של הלקוחות המזדמנים והקטנים.

בהתייחס לפעילות הבלדרות הבינלאומית, הסכמי החברה עם האינטגרטורים הבינלאומיים הינם לתקופות קצובות ומתחדשים מעת לעת, וניתנים לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מראש של בין 30 ל- 60 ימים. הסכמים אלה מסדירים את השירותים הניתנים על ידי החברה ואת התמורה, וכוללים תנאים מקובלים כדוגמת SLA, סעיפי אחריות, היעדר בלעדיות, סודיות, הגנת מידע ופרטיות, וכיו"ב.

1.10.5. תחרות

תחום הפעילות הינו עתיר תחרות ולהערכת החברה, פועלות בו עשרות חברות, בעלות ציי רכב בגדלים שונים והיקפי פריסה גיאוגרפיים משתנים (מתוכן כעשר חברות בעלות פריסה ארצית).

להערכת החברה, המתחרות העיקריות שלה בפעילות ההפצה הן דואר ישראל, תפוז שליחויות, HFD, בר הפצה, כץ משלוח בינעירוני מהיר, UPS וצ'יטה שליחויות. החברה מעריכה כי בפעילות ההפצה היא מחזיקה בנתח שוק של כ-5% עד 10%.

להערכת החברה, המתחרות העיקריות שלה בפעילות ההובלה הן פליינג קרוגו, כץ, הובלות דוד ומס"ש. החברה מעריכה כי בפעילות ההובלה היא מחזיקה בנתח שוק של כ-30%.

להערכת החברה, המתחרות העיקריות שלה בפעילות הבלדרות הבינלאומית צ'יטה, דואר ישראל ו-HFD. החברה מעריכה כי בפעילות הבלדרות הבינלאומית בישראל היא מחזיקה בנתח שוק של כ-1%.

להערכת החברה, מעמדה התחרותי מושפע לטובה מהסינרגיה שבין תחומי הפעילות האחרים שלה ותחום פעילות זה, המהווה חוליה נוספת (ואחרונה) בשרשרת האספקה הלוגיסטית. להערכת החברה, מגוון השירותים הרחב שהיא מציעה תחת תחום זה, לרבות מערך נקודות המסירה הקדמיות (לרבות הלוקרים), מקנה לחברה יתרון וערך מוסף תחרותי, המאפשר מתן פתרונות מותאמים אישית ("tailor made") לצרכי הלקוח.

החברה מתמודדת עם התחרות, בין היתר, באמצעים המפורטים להלן: [1] הצעת שירותים לוגיסטיים לכל שרשרת האספקה ומתן פתרונות מותאמים ללקוחות; [2] השקעה בתשתיות-חידוש ציי רכב, פיתוח מרכזי מיון והפצה, רכישת ופריסת לוקרים; [3] התייעלות ארגונית שתביא לשיפור הביצועים והפחתת התשומות; [4] השקעה בהון האנושי לשיפור איכות השירות; [5] השקעה, פיתוח ועדכון מערכות המידע באופן שיביא להתייעלות תפעולית וישפר את השירות ללקוח; ו- [6] פיתוחים ייחודיים כמו מערך הלוקרים שנותן פתרון אפקטיבי, נוח ובעלות הוגנת ללקוחות.

1.10.6. עונתיות

ככלל, מדי שנה, לקראת תקופות החגים וברבעון הרביעי (חודשים נובמבר ודצמבר) חל גידול בהיקף הפעילות, אולם יחד עם זאת, אין בגידול כאמור כדי להוות על עונתיות בתחום הפעילות.

1.10.7. כושר ייצור

כושר הייצור של החברה נגזר בעיקרו מהיקף צי כלי הרכב המשמש את תחום הפעילות וממספר הבלדרים, הנהגים וקבלני המשנה המועסקים על ידי החברה. להערכת החברה, ככל שתידרש לכך, היא תוכל להגדיל את כושר הייצור בתחום הפעילות על ידי רכישת רכבים וגיוס בלדרים ונהגים, מבלי שיהא בכך בכדי להשית עליה עלויות הוניות מהותיות. יחד עם זאת, גיוס מידי משמעותי עלול להיות כרוך בקושי. בנוסף ו/או לחילופין, במידת הצורך יכולה החברה להתקשר עם קבלני משנה נוספים על מנת לתת מענה תוך זמן קצר לגידול חד ומהיר בביקוש לשירותי תחום הפעילות.

מנגד, גודל מרכזי המיון וההפצה המשמשים את תחום הפעילות עשוי להוות מגבלה על כושר הייצור. פתיחתם של מרכזי המיון וההפצה בקרית אוריין במודיעין, בקרית אתא, בעמק חפר, בקריית מלאכי ובקדמת גליל בשנים 2021-2024, לרבות השימוש במערכת המיון האוטומטית במרכז המיון במודיעין, צפויים לתת מענה מיטבי לגידול הצפוי בשירותים בתחום הפעילות, ככל שיהיה. יצוין כי במהלך שנת 2026, בכוונת החברה לבחון איתור ופתיחה של מספר מרכזי מיון והפצה חדשים במספר אזורים בארץ, וזאת במטרה לתמוך בהיקפי הפעילות הגדלים.

הערכות החברה בדבר הגידול הצפוי בשירותים בתחום הפעילות הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968, והוא מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, אשר מסתמכת, בין השאר, על ניסיון העבר והיכרותה את מבנה תחום ההפצה וניסיונה עם לקוחותיה. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד מושפעת גם מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש, והם אינם מצויים בשליטת החברה ובכלל זה שינויים הנוגעים לענף בישראל, לרבות ביחס להיקפי פעילות והשחקנים המרכזיים בתחום זה, התנהלות לקוחות ולקוחות פוטנציאליים וכיו"ב.

1.10.8. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

1.10.8.1 צי כלי רכב

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה (כולל קונספליין) צי רכב הכולל 211 משאיות וכלי רכב בגדלים שונים, המשמשים את תחום הפעילות לצורך מתן השירותים (זאת לעומת 206 משאיות וכלי רכב ליום 31 בדצמבר 2024).

1.10.8.2 מרכזי מיון והפצה

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום הדוח, מפעילה החברה במסגרת תחום הפעילות מרכזי מיון והפצה, כמפורט להלן:

מרכז מיון והפצה	סטטוס	שטח ברוטו (אלפי מ"ר)	תקופת שכירות	דמי שכירות חודשיים למועד הדוח/השקעות צפויות ⁴¹
קרית אתא	פעיל	424.2	לפרטים נוספים ראו סעיף 1.12.11.3 להלן.	
עמק חפר	פעיל	0.6	עד לחודש אוגוסט 2027.	כ- 32.6 אלפי ש"ח צמודים למדד המחירים לצרכן.
קדמת גליל	פעיל	0.5	עד לחודש ינואר 2028. לחברה האופציה להאריך את תקופת השכירות ב-5 שנים נוספות, עד לחודש ינואר 2033.	כ- 14.7 אלפי ש"ח צמודים למדד המחירים לצרכן.
מודיעין	פעיל	4311.2	לפרטים ראה סעיף 1.12.11.2 להלן.	
עומר	פעיל	2.6	עד לחודש אפריל 2028. לחברה האופציה להאריך את תקופת השכירות בחמש שנים נוספות, עד לחודש אפריל 2033.	כ- 75.7 אלפי ש"ח צמודים למדד המחירים לצרכן. כמו כן, בכל תקופת אופציה (ככל שתהא) יעודכנו דמי השכירות ב 4% נוספים.
קריית מלאכי	פעיל	441	לפרטים ראה סעיף 1.12.11.5 להלן.	
אילת	טרם החל לפעול	1.2	החל מיום 18.2.26 למשך 63 חודשים. אופציה להאריך לתקופה של 60 חודשים.	כ- 45 אלפי ש"ח לחודש צמוד מדד, תקופת אופציה- ללא שינוי. דמי השכירות ישולמו לאחר 3 חודשים ממועד מסירת החזקה ⁴⁵ .

⁴¹ דמי השכירות הצמודים נכון לדצמבר 2025.

⁴² כולל רק את השטח המשמש את תחום ההפצה וההובלה.

⁴³ כולל רק את השטח המשמש את תחום ההפצה וההובלה.

⁴⁴ כולל רק את השטח המשמש את תחום ההפצה וההובלה.

⁴⁵ בהתאם להסכם, מסירת החזקה הינה 18 במרץ 2026 או מועד השלמת ביצוע עבודות ההתאמה על ידי המשכיר ומסירת אישור כיבוי אש, לפי המאוחר.

1.10.8.3 מערכת מיון אוטומטית

לחברה מערכת מיון אוטומטית במרכז המיון וההפצה במודיעין אשר נרכשה בשנת 2018 בעלות של כ- 16 מיליון ש"ח.

1.10.8.4 לוקרים

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה 279 לוקרים בבעלותה המשמשים לפעילותה וכן 137 לוקרים המושכרים על ידה. (זאת לעומת 238 לוקרים בבעלותה וכן 137 לוקרים המושכרים על ידה ליום 31 בדצמבר 2024) לפרטים נוספים בנוגע לעלות הרכישה ולתנאי שכירות הלוקרים, ראו סעיף 1.10.2.2(ב) לעיל.

לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע והמתקנים של החברה, ראו סעיף 1.12.2.2 להלן.

1.10.9 חומרי גלם וספקים

הספקים העיקריים של תחום הפעילות הינם: יבואני רכב, מוסכים, חברות הדלק, קבלני משנה המספקים שרותי הפצת חבילות, קבלני משנה המספקים שירותי מיון חבילות, שירותי סבלות ופריקה, חברות לבניית ארגזים למשאיות, חברות תוכנה וספקים נוספים. ההתקשרות עם הספקים נעשית במהלך העסקים הרגיל, על בסיס הזמנות עבודה, ומבלי שיש התחייבות לעבוד עם ספק מסוים.

לחברה אין תלות בספק כלשהו בתחום הפעילות.

1.11 תחום האחסנה

1.11.1 מידע כללי על תחום האחסנה

1.11.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

בעשור האחרון ניתן להבחין במגמה מתגברת בתחום האחסנה, במסגרתה חברות רבות בוחרות להעביר את פעילות האחסנה שלהן לגורמים חיצוניים המתמחים בתחום. לא אחת, החלטה זו מתרחבת לכל שרשרת האספקה, וכוללת שירותי הפצה, הובלה ואף את ניהול מערך האחסנה כולו. החברות המובילות בענף הן בדרך כלל חברות בעלות יכולת לספק ללקוחותיהן את מכלול השירותים הלוגיסטיים, בין אם באופן ישיר ובין אם באמצעות קבלני משנה, תוך התאמה לצרכי הלקוח. עבור הלקוחות, מיקור חוץ של פעילות האחסנה נועד להבטיח ניהול מקצועי ויעיל של תחום זה, לצד חיסכון משמעותי בעלויות. יתרה מזו, מהלך זה מאפשר ללקוחות להתמקד בליבת העשייה העסקית לשפר את ביצועיהם בשוק התחרותי.

אם בעבר, העברת פעילות האחסנה למיקור חוץ אפיינה בעיקר את המגזר הפרטי, בשנים האחרונות נוהגים באופן דומה גם חברות בינלאומיות וגופים מהמגזר הציבורי. להערכת החברה, העברת שירותי הלוגיסטיקה ושירותי אחסנה של גופים הפועלים במשק למיקור חוץ עשוי להמשיך ולצמוח גם בשנים הקרובות.

במסגרת תחום הפעילות מעניקה החברה ללקוחותיה העסקיים ב-7 מרלו"גים, שירותי TPL (Third Party Logistics) הכוללים בין היתר: שירותי אחסנה חופשית (לרבות אחסנה מבוקרת טמפרטורה), ניהול מלאי באמצעות מערכות מידע ייעודיות; מתן שירותי ערך מוסף (כגון גיור מוצרים, טיפול בהחזרות, אספקת ומכירת קרטונים וחומרי אריזה וכיו"ב) וכן, מתן פתרונות אחסנה ייעודיים מותאמים לצרכי הלקוח (Tailor made). בנוסף, במסגרת תחום הפעילות מעניקה החברה ללקוחות שירותי השכרת משרדים ושטחי תפעול לוגיסטיים הסמוכים לשטחי האחסנה.

עד לחודש מרץ 2025, הפעילה החברה מחסן ערובה ("בונדד"). לפרטים בדבר החלטת החברה לאחר להסב את מחסן הבונדד שהיא מפעילה למחסן חופשי ראו סעיף 1.11.1.4 להלן.

1.11.1.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

פעילות החברה בתחום האחסנה מצריכה קבלת רישיונות עסק, אישורים והיתרים מגופים רגולטוריים בהתאם לאופי הפעילות, הטובין המאוחסנים ומהות השירותים המסופקים.

(א) החברה מחזיקה ברישיונות והיתרי אחסנה ספציפיים הדרושים לצורך אחסנת טובין, כדוגמת מזון, מזון בטמפרטורה מבוקרת, מזון בהקפאה, תמרוקים, היתר רעלים, מרשיות רגולטוריות רלבנטיות כגון רשות מקומית, משרד הבריאות, המשרד להגנת הסביבה וכיו"ב.

ככל שאיזה מהרישיונות ו/או ההיתרים שניתנו לחברה כאמור יישלל ו/או יוגבל, עלולה להיות בכך משום פגיעה לא מהותית לרעה בפעילות המגזר ותוצאותיו, למעט רישיון לאחסנת מזון בהקפאה במרלו"ג קריית אתא, ששלילתו עשויה להביא לפגיעה מהותית בתוצאות המגזר.

(ב) הפעלת מחסן ערובה על ידי החברה כפופה, בין היתר, להוראות פקודת המכס (נוסח חדש) תשכ"ו-1965 והתקנות שהותקנו על פיה, טעונה רישיון להפעלת מחסן ערובה. עד לחודש מרץ 2025, בו הסבה החברה את מחסן הבונדד למחסן חופשי, החזיקה החברה ברישיון מחסן כללי בתוקף למחסן ערובה, כנדרש על פי סעיף 68 לפקודת המכס והעמידה ערבות של חברה הנמצאת בבעלות בעל השליטה בחברה, מר חן למדן, ובני משפחתו. לפרטים נוספים לגבי ערבות זו ראו תקנה 22 לחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד). עם החלטת החברה בחודש מרץ 2025 על שינוי סיווג מחסן הבונדד למחסן המספק שירותי אחסנה חופשית, בוטלה הערבות.

1.11.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום הפעילות וברווחיות

לפרטים ראה סעיף 2.7 בדוח הדירקטוריון.

1.11.1.4 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

היקפי הפעילות במשק ומגמות הצריכה

להיקף הפעילות במשק ומגמות הצריכה השפעה ישירה על פעילות תחום האחסנה; כאשר הפעילות במשק הינה בהיקפים גדולים, יש לכך השפעה על היקף האחסנה הנדרש ללקוחות תחום הפעילות (בשל הגידול בהיקף המלאים) וכן, על היקף הפעילות במחסנים (קליטה וניפוק של מלאים), המשפיעות על תוצאות תחום הפעילות.

בהקשר זה, העלייה בהיקפי המסחר המקוון (E-commerce), הן מחברות זרות והן מחברות מקומיות, תומכת בגידול בביקושים לשירותים לוגיסטיים, ובכלל אלה שירותי אחסנה ושירותי ערך מוסף. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.6.6 לעיל.

בנוסף, להערכת החברה רפורמת היבוא המתוארת בסעיף 1.7 לעיל שנכנסה לתוקף ביום 1 בינואר 2026, עשויה להביא לגידול בהיקפי היבוא למדינת ישראל, וכנגזרת מכך להביא לגידול בצרכי האחסנה של יבואנים במגזרים השונים.

מאפייני לקוחות

בעוד שבעבר חלק ניכר מלקוחות תחום הפעילות היו חברות גדולות, הרי שבשנים האחרונות מזהה החברה מעבר של חברות בינוניות וקטנות לביצוע מיקור חוץ, לצד גופים מהמגזר הציבורי (לרבות חברות ביטחוניות), בתחום האחסנה בשל התועלות הכרוכות בכך.

להערכת החברה, חברות בינוניות/קטנות הפנימו כי הפעלת מחסן עצמאי קטן כרוכה בעלויות קבועות גבוהות (דמי שכירות, שמירה, שכר וכו'), אשר אינן תלויות בהיקפי הפעילות המשתנים של המחסן. מאידך, מחסנים רחבי היקף נהנים מיתרון לגדל ומירידה בשיעור ההוצאות הקבועות. מיקור חוץ של פעילות האחסנה מספק מענה לאותן חברות: הוא מעניק פתרונות אחסון מיידיים לשינויים חדים בשטחי האחסון הדרושים (מבלי להשית עלויות גבוהות), הופך הוצאות קבועות למשתנות ומקטין את ההוצאה בגין הפעילות הלוגיסטית של חברות אלה.

במהלך תקופת הדוח, הרחיבה החברה את פעילותה לענף המזון, תחום המאופיין בצמיחה מתמדת וביציבות בביקושים, ללא תלות בסביבה הביטחונית ובאירועי כוח עליון (כדוגמת מגיפות).

יצוין כי בשנים 2023-2025 התקשרה החברה בהסכמים ארוכי טווח לשירותי אחסנה ושירותים לוגיסטיים משלימים עם מספר לקוחות גלובליים משמעותיים. לפרטים בדבר תנאי ההתקשרות עם לקוחות אלו, ראו סעיף 1.11.4 להלן.

מגמות נוספות המשפיעות על שווקי תחום הפעילות

(א) בשנים האחרונות הייתה מגמה של הפחתת מיסי הייבוא והמכס על מוצרים המיובאים למדינת ישראל; בהתאם, הצורך של לקוחות בשירות של מחסן בונדד הלך ופחת (למעט טובין ספציפיים המאופיינים במיסים גבוהים, כגון סיגריות), ובהתאם חל קיטון בביקושים לשירות זה.

לאור המגמה הנ"ל, בחודש מרץ 2025 החליטה החברה להסב את פעילותו של מחסן הבונדד שהפעילה במרל"ג ללב הארץ 1 למחסן המספק שירותי אחסנה חופשית. החברה תמשיך לבחון ולעקוב אחר צרכי וביקושי הלקוחות בתחום הפעילות, ובהתאם תטייב ותתאים את השירותים.

(ב) בשנים האחרונות קיים קושי הולך וגדל בגיוס כוח אדם מיומן בתחום; על מנת להתגבר על קושי זה, כמו גם להתייעל ולשפר את הרווחיות, יוזמת החברה מהלכי אוטומוציה והתייעלות על מנת להקטין את התלות בעובדים, בדמות מערכים אוטומטיים לליקוט ואחסנה וכלים אוטונומיים לשינוע. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.11.1.5 להלן. בנוסף, ככל שתפתח האפשרות לקבל אישור להעסקת עובדים זרים, בכוונת החברה לפעול להגשת בקשה מתאימה למשרד הכלכלה, אשר תאפשר לה להעסיק עובדים זרים בתחום הפעילות.

(ג) למעט השפעת המצב הבטחוני (מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא"), אשר הביא לקיטון נקודתי בפעילות המגזר, במהלך תקופת הדוח נשמר הביקוש לשירותים לוגיסטיים, ולהערכת החברה, עם התייצבות המצב הבטחוני והתנאים המאקרו-כלכליים ישתפרו, והביקוש לשירותי לוגיסטיקה ואחסנה עשוי לגדול.

(ד) לפרטים בדבר השפעות האינפלציה ועלויות הריבית על תחום הפעילות ועל אמצעי הגידור וההגנה שמיישמת החברה בהקשר זה ראו סעיף 1.12.2 לדוח הדירקטוריון.

(ה) החברה מחויבת להפחתת ההשפעה הסביבתית של פעילותה בתחום הלוגיסטיקה, בין באמצעות רכבים חשמליים, פתרונות אריזה ירוקים, והפחתת פליטות מזהמות. לפרטים בדבר פעולות שהחברה נוקטת בהיבטים אלה ראו סעיף 1.12.16 להלן.

ההתייחסות המופיעה בסעיף זה לעיל בקשר להערכות החברה על התפתחויות בשווקי תחום האחסנה, כנובע ממגמות כלכליות ומשקיות שונות, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968. התפתחויות והשלכות אלו אינן בשליטתה של החברה, הן אינן ודאיות ומתבססות על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד אישור הדוח. מידת ההשפעה של הגורמים המפורטים לעיל (וככל שתהיה להם השפעה בעתיד) על פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות, תלויה, בין היתר, בהיקף האירועים, חומרתם, זמן הימשכותם ויכולת החברה להיערך, תוך זמן קצר, להתמודד עם השינויים. החברה לא אמדה ולא כימתה את ההשפעה של הגורמים המתוארים לעיל הואיל ומעצם טבעם כרוכים אירועים אלה באי וודאות גבוהה שאינה מאפשרת את כימותם.

1.11.1.5 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

(א) שמירה על יעילות תחום האחסנה מחייבת את העוסקים בתחום להשקעה במערכות מחשוב מתקדמות, המאפשרות ניהול מלאים באופן יעיל ומיטבי, שליטה ובקרה על הטובין המאוחסנים אצלם. יודגש כי העברת המלאי לאחסון אצל TPL (Third Party Logistics), דורשת מהצדדים להחזיק במערכות מחשב המאפשרות ממשק ביניהן, וזאת במטרה לאפשר שקיפות ועדכונים בכל עת אודות היקף הטובין המאוחסנים. דרישות אלו מחייבות את העוסקים בתחום הפעילות (ובהם החברה) להשקעה כספית במערכות מחשוב, על מנת לשמור על מעמדם התחרותי ולאפשר את התמודדותם בקליטת לקוחות גדולים עם דרישות כאמור.

(ב) בשנים האחרונות, חלה התפתחות טכנולוגית ניכרת במערכות אחסון אוטומטיות במרכזים לוגיסטיים, עם אינטגרציה פשוטה יותר. הטמעת מערכות אחסון אלו כרוכה בהשקעה גדולה, אך הן מאפשרות גידול בשטחי האחסנה, ניצול יעיל יותר של שטחי האחסנה, חיסכון בכוח אדם ויעילות מרבית בליקוט של טובין.

(ג) בחודש פברואר 2021 התקשרה החברה בהסכם לרכישת מערכת מחסן אוטומטי מבוקר טמפרטורה למרכז הלוגיסטי של החברה שהוקם בקרית אתא, בעלות של כ-6,850 אלפי יורו (כ-27,203 אלפי ש"ח)⁴⁶. המערכת נמסרה לחברה בחודש

⁴⁶ עלות מעודכנת נכון למרץ 2023 (מועד המסירה).

מרץ 2023 ומשמשת, בין היתר, לקוח עוגן ייעודי עימו התקשרה החברה בהסכם ארוך טווח למתן שירותי לוגיסטיקה בהקפאה, ומשרתת לקוחות נוספים. לפרטים נוספים ראה דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 14 בפברואר 2021 (אסמכתא מס' 2021-01-018115), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

(ד) ביום 22 בדצמבר 2022 התקשרה החברה בהסכם עם צד שלישי, שהינו תאגיד זר לתכנון, אספקת, רכישת והקמת מערכת רובוטית מבוססת אוטומציה המיועדת לאחסון, שינוע, העברה, ליקוט, מיון, ותפעול של סחורות, בהתאם להגדרות החברה בעלות של 18,282 אלפי ש"ח ("מערכת האוטוסטור"); המערכת הוקמה בשטח של 2,160 מ"ר, במרלוג החברה בקריית מלאכי. מערכת האוטוסטור נמסרה לחברה והחלה בפעילות בחודש יולי 2024.

מערכת האוטוסטור מבוססת על מבנה, המאפשר למקסם את נפח האחסון בד בבד עם חיסכון בעלויות כוח אדם, הגדלת היקפי התפעול והשירות, הפחתת טעויות אנוש, והפחתת חוסרים ואבדנים. ההסכם קובע תנאים מקובלים בהסכמים מסוג זה, כגון ערבויות ביצוע מצד היצרן, ביטוחים ואחריות יצרן לתקופה שנקבעה בין הצדדים. בנוסף, במהלך תקופת הדוח התקשרה החברה בהסכם לקבלת שירותי אחזקה בסכום שאינו מהותי לחברה.

(ה) בנוסף, עושה החברה שימוש במערכת ליקוט מונחית אור (Pick To Light), המיועדת להגביר יעילות של ליקוטי הזמנות, תוך הפחתת טעויות בליקוט ותומכת בביקוש הכמותי המשתנה של הלקוח.

1.11.1.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם: [1] שטחי אחסון גדולים המעניקים יתרון לגודל; [2] מערכות מידע לניהול מחסן (WMS), המאפשרות ניהול יעיל של מלאי ושטחי אחסנה; [3] מחסנים הממוקמים בקרבה לדרכי גישה נוחות לכבישים בינעירוניים ו/או בקרבה לנמלי התעופה והים ו/או באיזורי הביקוש; [4] התמקצעות במתן שירותי אחסנה ושירותים נלווים לענפים המתאפיינים בצרכי שירות ייחודיים (Tailor Made); [5] יכולת לספק ללקוח, שירותים לוגיסטיים משלימים (כגון שילוח בינלאומי, הובלה יבשתית ובלדרות פנים ארצית); [6] פתרונות טכנולוגיים מתקדמים כמו מערכות אחסון אוטומטיות; [7] פתרונות אחסנה לפי דרישות הלקוח (Storage Conditions) כמו אחסנה מבוקרת טמפרטורה ו/או אחסנה לטובין ייעודי הדורש אישורים או תנאים מיוחדים.

1.11.1.7 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, חסמי הכניסה בתחום הפעילות הינם: (1) איתור קרקע או מרכז לוגיסטי קיים המתאימים לצרכי הפעילות; (2) הצורך במימון כספי לצורך השקעות בהקמת ו/או שכירות אתרים מתאימים, ורכישת הציוד הכרוך בהפעלת המחסן ובכלל זה, מידוף, מלגזות, השקעות טכנולוגיות וכו'; (3) הצורך במערכות מידע ייחודיות שתתממשקנה למערכות המידע של הלקוח ותאפשרנה ניהול הפעילות באופן מיטבי; (4) יכולת לגייס ולשמר כוח אדם מקצועי, מחויב לאורך זמן.

להערכת החברה, חסמי היציאה מתחום הפעילות הינם התחייבויות חוזיות ארוכות טווח כלפי לקוחות ו/או משכירי נכסים המשמשים את תחום הפעילות.

1.11.1.8 תחליפים למוצרי תחום הפעילות

למיטב ידיעת החברה, התחליף לשירותי תחום הפעילות הינו תפעול שירותי הלוגיסטיקה באופן עצמאי על ידי הלקוחות.

1.11.2. מוצרים ושירותים בתחום פעילות האחסנה

בשטחי האחסנה מספקת החברה ללקוחותיה את השירותים העיקריים המפורטים להלן:

1.11.2.1. **שירותי אחסנה חופשית:** שירותי אחסנה, לרבות מבוקרת טמפרטורה, של טובין מסוגים שונים, לרבות שירותים נלווים ובכלל זה קליטת סחורה, ניהול מלאי, בדיקות איכות, ליקוט, שירותי ערך מוסף, גיור מוצרים וכיו"ב, מכירת קרטונים ומוצרי אריזה, הפצת סחורה ועוד. שירותים אלה ניתנים בכלל המרלו"גים המנוהלים על ידי החברה. הכנסות החברה מלקוחות המאחסנים טובין במחסן החופשי הינן משתנות, בהתאם לאופי פעילות הלקוח, היקפה, הצורך בביצוע עבודות נלוות ואופן ההתקשרות עמו.

הלקוחות מזמינים מהחברה את השירותים, במלואם או חלקם, לפי צרכי הלקוח.

המרכזים הלוגיסטיים מנוהלים על ידי מערכות מחשוב מתקדמות המאפשרות ללקוח גישה למידע ולמעקב אחר הטובין המאוחסן בזמן אמת.

1.11.2.2. **שירותי מחסן ערובה (בונדד):** שירותי אחסנה בהם משמשת החברה כנאמן של המדינה, המבטיח תשלום המכס בעת שחרור הסחורות ליבואן. מערכת המחשוב של החברה מקושרת למחשבי המכס, ומשדרת למערכות המכס, בין היתר, נתונים על שחרור טובין בהתאם להרשאות מהמכס.

עד חודש מרץ 2025 שירותים אלה ניתנו במרלו"ג לב הארץ 1.

לפרטים בדבר החלטת החברה מחודש מרץ 2025 על שינוי סיווג מחסן הבונדד למחסן המספק שירותי אחסנה חופשית, ראו סעיף 1.11.1.4 לעיל.

1.11.2.3. **השכרת שטחים / משרדים** – השכרת שטחי משרדים ושטחים תפעוליים בסמיכות לשטחי האחסנה של הלקוחות, על מנת לאפשר ללקוחות תפעול וניהול לוגיסטי יעיל ואפקטיבי, בסמיכות לשטחים הלוגיסטיים בהם מאוחסנים הטובין.

לפרטים בדבר שטחי האחסנה של החברה - ראה סעיף 1.11.9 להלן.

להלן פירוט בדבר התפלגות הכנסות לתחום הפעילות, בחלוקה לסוגי שירותים, בשנים 2023, 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח):

2023	2024	2025	
מרלו"ג לב הארץ (1)			
55,221	53,648	42,763	מחסן חופשי
3,639	4,443	894	בונדד
1,475	297	4,087	השכרת שטחים
60,335	58,388	47,744	סך הכל
מרלו"ג לב הארץ 2 (2)			
23,244	20,296	23,817	מחסן חופשי
5,357	5,528	4,147	השכרת שטחים
28,601	25,824	27,964	סך הכל
מרלו"ג קרגל (3)			
7,783	2,951	-	מחסן חופשי
מרלו"ג בית חלקיה			
17,690	16,085	14,689	מחסן חופשי
מרלו"ג מודיעין (4)			
22,944	22,100	29,124	מחסן חופשי
מרלו"ג קרית אתא רגיל (5)			
16,386	20,367	19,931	מחסן חופשי
מרלו"ג קרית אתא קפוא (6)			
8,203	12,920	12,879	מחסן חופשי
4,014	3,978	4,098	השכרת שטחים
12,217	16,898	16,977	סך הכל
מרלו"ג קרית מלאכי (7)			
27	15,512	48,496	מחסן חופשי
סה"כ			
151,509	163,879	191,699	מחסן חופשי
3,639	4,443	894	בונדד
10,846	9,803	12,332	השכרת שטחים
165,994	178,125	204,925	סך הכל

(1) **מרלו"ג לב הארץ 1** - הירידה בהכנסות בשנת 2025, בהשוואה לשנים 2024 ו-2023, נבעה בעיקר מירידה בהכנסות מחסן חופשי כתוצאה מהחלטת החברה לנהל את פורטפוליו הלקוחות באופן אפקטיבי יותר ולנייד פעילויות לאתרים אחרים של החברה וכן סגירת מחסן הבונדד.

בנוסף, בחודש ספטמבר 2024 התקשרה החברה בהסכם שכירות משנה עם צד ג' ביחס לשטח של כ- 6,200 מ"ר במתחם מרלו"ג לב הארץ 1 ("**מושכר המשנה**"). הסכם שכירות המשנה הינו לתקופה של 7 שנים, החל מחודש מרץ 2025, וכולל תקופת אופציה של 4 שנים נוספות. דמי השכירות עבור מושכר המשנה הינם בהיקף לא מהותי לחברה.

(2) **מרלו"ג לב הארץ 2** - כולל הכנסות מדמי שכירות בגין שטח של כ-8.3 אלפי מ"ר, המושכר בשכירות משנה לצד ג'. הגידול בהכנסות בשנת 2025 בהשוואה לשנים 2023 ו-2024 נבע בעיקר מגידול בהיקפי הפעילות של לקוחות המרלו"ג.

(3) **מרלו"ג קרגל** - בחודש יולי 2024 סיימה החברה את התקשרותה למתן שירותי לוגיסטיקה למטרו מוטור במרלו"ג קרגל ובהתאם, הגיעה להסכמות עם משכיר המרלו"ג בדבר סיום

מוקדם של הסכם השכירות כך שמרלוג זה הושב למשכיר ביום 15 ביולי 2024. לפרטים נוספים ראו תקנה 22 לחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) וביאור 30(1) לדוחות הכספיים.

(4) **מרלוג מודיעין**- הגידול בהכנסות בשנת 2025 בהשוואה לשנים 2024 ו-2023, נובע כתוצאה מתחילת פעילות לקוח גלובלי משמעותי, אשר פעילותו החלה בחודש נובמבר 2024.

(5) **מרלוג קריית אתא** - החל את פעילותו בחודש נובמבר 2021. הגידול בהכנסות בשנת 2025 בהשוואה לשנים 2024 ו-2023 נבע בעיקר מגידול בהיקפי פעילות של מספר לקוחות.

(6) **מחסן קפוא מרלוג קריית אתא** - המרלוג הקפוא החל פעילותו בחודש מרץ 2023. ההכנסות בשנת 2025 בהשוואה לשנים 2024 ו-2023 הינן ללא שינוי מהותי, בעיקר על רקע השפעות המצב הבטחוני שגרמו לקיטון בפעילות הלקוח. בנוסף, החל משנת 2023 משכירות החברה ומגה אור שטחי תפעול ומשרדים ללקוח יעודי בשטח של כ- 2,700 מ"ר. הנתונים לעיל כוללים את הכנסות החברה בגין השכירות הנ"ל.

(7) **מרלוג קריית מלאכי**- בחודש דצמבר 2023 התקבל טופס 4 לאכלוס המבנה הראשון במרלוג קריית מלאכי (המהווה כ- 75% משטח המרלוג) ובחודש ינואר 2024 הוחל באכלוס המרלוג והפעלתו. בחודש יולי 2024 התקבלה תעודת גמר ביחס לכלל המרלוג (שני המבנים, המהווים 100% מהמרלוג)⁴⁷. מאחר שהחברה פועלת לאכלוס המרלוג וכניסת לקוחות חדשים על פי תכנית סדורה, ישנה עלייה בגידול בהכנסות בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024.

1.11.3. פילוח הכנסות השירותים בתחום האחסנה

בשנים 2023, 2024 ו- 2025 הסתכמו הכנסות החברה מתחום הפעילות בכ -17.8%, בכ- 17% ובכ- 19.1%, בהתאמה, מסך ההכנסות של החברה באותן שנים.

הכנסות החברה בשנים 2023, 2024 ו- 2025 משירותי אחסנה חופשית היוו כ- 16.2%, 15.6% ו- 17.8% מסך הכנסות החברה, בהתאמה.

1.11.4. לקוחות

1.11.4.1 לחברה אין לקוח אחד בתחום הפעילות אשר סך ההכנסות ממנו (בכל תחומי הפעילות) היווה 10% או יותר מסך ההכנסות של החברה בכל אחת מהשנים 2023 עד 2025 (כולל).

לקוחות תחום הפעילות הינם לקוחות עסקיים קבועים, עם היקפי פעילות משתנים במהלך השנה.

מרבית התקשרויות החברה עם לקוחותיה בתחום הפעילות הינם בכתב וכוללים התייחסות לרמת שירות, אחריות, ביטוח, תמורה וכיו"ב, כאשר מרבית ההתקשרויות הינן לתקופה של שנה ומעלה והן כוללות תשלום חודשי מינימלי, כאשר לכל צד האפשרות לסיים את ההתקשרות בהתראה מראש. במסגרת חלק מההתקשרויות מוסדרים, בנוסף להיבטי האחסנה, גם שירותים אחרים שמעניקה החברה ללקוחות, ובכלל זה מתן שירותים בתחום ההפצה וההובלה.

במהלך תקופת הדוח התקשרה החברה עם מספר לקוחות גלובליים בהסכמי אחסנה ארוכי טווח; הסכמים אלה מתאפיינים בתקופה ממושכת של מספר שנים, יציבות בביקושים, ובחלק מהמקרים כוללים שילוב בין שירותי אחסנה לשירותי ההפצה וההובלה. יצוין כי התקשרויות אלה כוללות בנוסף לתנאים המפורטים לעיל, גם דרישות ייחודיות וסטנדרטים גבוהים מהמקובל בשוק הישראלי (לדוגמה עמידה בתקני TQM⁴⁸ ייחודיים), עמידה ביעדים מוסכמים, KPI וכיו"ב.

⁴⁷ לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 11 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-072571) שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.11.4.2.

התקשרויות החברה עם לקוחותיה בנוגע לשירותי שכירות משרדים / שירותים לוגיסטיים הינם בכתב, מרביתם במודל של שכירות משנה, כאשר ההתקשרויות לשכירת משרדים הינן מקבילות לתקופות האחסנה. התקשרויות אלה כוללות ככלל, תשלום דמי שכירות חודשי, אחריות לשמירת המושכר וכן אחריות לתיקונים ונזקים, ביטוחים, ניהול עצמאי של הפעילות הלוגיסטית של השוכר, קבלת הרישיונות וההיתרים הנדרשים על ידי השוכר (במידה ונדרשים) וכיו"ב.

1.11.4.3.

החברה מספקת שירותים ללקוחות מענפים שונים ובכלל זה, בין היתר, מענפי המחשוב והאלקטרוניקה, מזון, מוצרי חשמל, טקסטיל, רכב ועוד. להערכת החברה, היא אינה תלויה בענף זה או אחר. להלן פירוט בדבר התפלגות ההכנסות בתחום הפעילות, לפי ענפי פעילות עיקריים, בשנים 2023, 2024 ו-2025.

2023		2024		2025		ענף
% מסך הכנסות תחום הפעילות	הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות תחום הפעילות	הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות תחום הפעילות	הכנסות (באלפי ש"ח)	
23	38,975	21	37,406	24	48,417	מוצרי חשמל ואלקטרוניקה
7	12,211	12	21,375	12	23,656	כלי בית, מתנות ומוצרי תינוקות
8	12,611	10	17,812	9	18,202	מזון, משקאות וחומרי ניקוי
8	14,031	8	14,250	9	17,499	ייצור רכיבים אלקטרוניים
10	16,019	8	14,250	7	14,892	טקסטיל ואופנה
9	14,416	7	12,469	7	13,985	מחשבים וציוד היקפי
5	8,863	5	8,906	5	9,322	מוצרי פלסטיק
3	4,726	4	7,125	4	8,818	מזון בעלי חיים
4	6,123	4	7,125	4	7,215	ספרים ודפוס
23	38,009	21	37,406	19	42,919	אחרים (לרבות השכרת שטחים)
100	165,984	100	178,124	100	204,925	סך הכל

צבר הזמנות – הכנסות מהסכמי שכירות

הכנסות החברה בתחום הפעילות מבוססות על היקף הפעילות בפועל של הלקוחות, למעט בכל הנוגע להתקשרויות לשכירות שטחים תפעוליים / משרדים, על פי רוב כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות לקבלת שירותים בתחום הפעילות בכל עת על ידי מתן התראה מראש⁴⁹. בהתאם, אין לחברה צבר הזמנות בתחום הפעילות ביחס לשירותי אחסנה. בקשר עם הסכמי החברה עם לקוחותיה להשכרת שטחים (בדרך של השכרה או השכרת משנה), להלן טבלה המפרטת את ההכנסות הצפויות של החברה בשנים הבאות מהסכמי שכירות על פי תנאיהם⁵⁰ (אשר טרם הוכרו כהכנסות בדוחותיה הכספיים של החברה), נכון למועד הדוח על המצב הכספי ולמועד פרסום הדוח, בהתפלגות לפי המועד הצפוי של ההכרה בהכנסה:

תקופות ההכרה בהכנסה	סך צבר ההכנסות (באלפי ש"ח)
רבעון 1- 2026	2,288
רבעון 2- 2026	2,987
רבעון 3- 2026	3,027
רבעון 4- 2026	3,027
שנת 2027	12,454
שנת 2028	12,486
שנת 2029 ואילך	19,289

⁴⁹ בדרך כלל התראה של 90-60 ימים.
⁵⁰ לא נלקחו בחשבון תקופות אופציה.

צבר ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2024 עמד על 78,756 אלפי ש"ח.
צבר ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2025 עמד על 55,557 אלפי ש"ח.

מובהר כי הערכות החברה ביחס לצפי ההכרה בהכנסה בקשר עם צבר ההזמנות המפורט לעיל הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. אין ודאות כי הערכות אלו יתממשו כולן או חלקן, ועשויים להיות שינויים בסכומי ההכנסות ובמועדי ההכרה בהכנסה כאמור, בין היתר, כתוצאה מהפרת הסכם ע"י שוכר או בקשת שוכר לשינוי תנאי ההסכם.

1.11.5. תחרות

להערכת החברה, בתחום הפעילות קיימים כ-15 עד 20 מתחרים, בעלי שטחי אחסנה בהיקף משתנה. להערכת החברה, על המתחרים המשמעותיים בתחום הפעילות ניתן למנות את לוגיסטיק, סלע, פריץ, גלובוס, אורשר, אשדוד בונדד ופליינג קרגו. להערכת החברה, למועד הדוח חלקה בתחום הפעילות (במונחי שטחי אחסנה) עומד על כ-10%.

להערכת החברה, מעמדה התחרותי בתחום מושפע לטובה: (1) הודות למוניטין החיובי שלה במתן שירותים לוגיסטיים; (2) החברה יכולה לספק ללקוחותיה את כלל שירותי שרשרת האספקה, בנוסף לשירותי האחסנה (שילוח בינלאומי ועמילות מכס, הפצה והובלה) ובכך להעניק ללקוח שירותים לוגיסטיים מלאים (one stop shop); (3) החברה מצויה בקשר יומיומי עם לקוחות רבים הצורכים שירותים לוגיסטיים ואשר מהווה בסיס איתן לפיתוח תחום הפעילות; (4) מתן פתרונות גמישים ומותאמים ללקוחות; (5) החברה פועלת לפי כללי תקינה בינלאומיים והינה בעלת הסמכת ISO בהיבטי סביבה, סייבר ואבטחת מידע, איכות וכיו"ב, שהינם בעלי חשיבות ללקוחות, ובפרט ללקוחות בינלאומיים.

החברה מתמודדת עם התחרות, בין היתר, באמצעים המפורטים להלן: [1] התייעלות ארגונית למיקסום שטחי האחסנה והפחתת ההוצאות הקבועות; [2] שיפור הסינרגיה בין תחומי הפעילות השונים של החברה, באופן שמאפשר לה להציע ללקוחות מגוון שירותים לוגיסטיים לכלל שרשרת האספקה במחיר אטרקטיבי; [3] התמקצעות באחסון וניהול מלאי בתחומים שונים (מזון, אופנה, אלקטרוניקה, ציוד מחשוב, תקשורת וכיו"ב); ו-[4] השקעה באוטומציה, בשיפורים במערכות המחשוב והבקרה לשיפור השירות ללקוחות.

1.11.6. עונתיות

מגזר האחסנה אינו מושפע מעונתיות, למעט המרלוג הקפוא כמפורט בסעיף 1.11.8 ביאור מספר (4) לטבלה.

1.11.7. כושר ייצור

כושר הייצור הפוטנציאלי של תחום הפעילות תלוי בהיקף שטחי האחסנה של החברה, שהסתכם (נטו) ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הסמוך למועד פרסום הדוח, לסך של כ-121 אלפי מ"ר (לא כולל שטח של כ-6,250 מ"ר במרלוג לב הארץ 1, שטח של כ-8,300 מ"ר במרלוג לב הארץ 2, ושטח של כ-2,700 מ"ר בקריית אתא המושכרים לצד ג' - "השטחים המושכרים").

בנוסף, להערכת החברה, במידת הצורך היא תוכל לשכור שטחי אחסנה נוספים ולהגדיל את כושר הייצור תוך 3 עד 6 חודשים. בנוסף, כושר הייצור מותנה אף במספר המועסקים בתחום הפעילות וברכישה של ציוד מתאים (לפרטים אודות מערכות אחסון אוטומטיות שרכשה החברה למרלוגים בלב הארץ, קרית אתא וקרית מלאכי ראו סעיף 1.11.1.5 לעיל).

להלן פירוט בדבר שטחי האחסנה והתפוסה (נטו) ליום 31 בדצמבר 2023, 2024 ו-2025, וכן שטחי תפוסה ממוצעים לתקופות הנ"ל:

2023			2024			2025			
% תפוסה ממוצע לשנת 2023	% תפוסה בפועל ליום 31 בדצמבר 2023	שטח אחסון (אלפי מ"ר)	% תפוסה ממוצע לשנת 2024	% תפוסה בפועל ליום 31 בדצמבר 2024	שטח אחסון (אלפי מ"ר)	% תפוסה ממוצע לשנת 2025	% תפוסה בפועל ליום 31 בדצמבר 2025	שטח אחסון (אלפי מ"ר)	
97	94	28	90	92	28	82	89	21.8	לב הארץ 1 (1)
92	95	10.9	80	80	10.9	82	77	10.9	לב הארץ 2 (2)
93	67	20	67	74	20	77	54	20	בית חלקיה (3)
98	98	11.2	83	90	11.2	95	97	11.2	מודיעין
88	89	11.8	88	90	11.8	84	89	11.8	קרית אתא - מרלוג"ג רגיל
42	32	3.3	41	36	3.3	45	32	3.3	קרית אתא מרלוג"ג קפוא (4)
94	92	3	28	-	-	-	-	-	קרגל (5)
-	-	-	19	35	42	52	60	42	קרית מלאכי (6)
	-	88.2		-	127.2		-	121	סך הכל
93.7	84.2		60.4	70.2		71.4	71.7		ממוצע משוקלל

- (1) לא כולל שטח של כ- 6,250 מ"ר שהושכר בשכירות משנה לצד ג'. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.11.2.3 לעיל.
- (2) לא כולל שטח של כ- 8,300 מ"ר שהושכר בשכירות משנה לצד ג'. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.11.2.3 לעיל.
- (3) יצוין כי שיעורי התפוסה לימים 31 בדצמבר 2023 ו- 31 בדצמבר 2024 הושפעו מעיכובים שנגרמו בהגעת סחורות ללקוח המרלוג"ג בעקבות השפעות מלחמת חרבות ברזל. יובהר כי ההסכם בין החברה ללקוח המרלוג"ג קובע תמורה מינימלית מוסכמת שתשולם לא תלות בשיעורי התפוסה בפועל.
- (4) יצוין, כי החל מינואר 2026 הופסקה ההתקשרות עם לקוח המרלוג"ג והחלה התקשרות עם לקוח חדש במקומו. החל את פעילותו בחודש מרץ 2023, לא כולל שטחי תפעול ומשרדים שהושכרו ללקוח יעודי על ידי החברה ומגה אור בשטח של כ- 2,700 מ"ר. יצוין כי שיעור התפוסה מושפע מעונתיות של פעילות הלקוח וכן השפעת מלחמת חרבות ברזל. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.11.2.3 לעיל.
- (5) בחודש יולי 2024 החברה הגיעה להסכמות עם משכיר מרלוג"ג קרגל בדבר סיום מוקדם של הסכם השכירות, כך שמרלוג"ג זה הושב למשכיר ביום 15 ביולי 2024. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.11.2.3 לעיל.
- (6) המרלוג"ג החל את פעילותו בחודש ינואר 2024. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.11.2.3 לעיל.

1.11.8. רכוש קבוע ומתקנים

להלן פרטים נוספים אודות כלל המרכזים הלוגיסטיים שמפעילה החברה למועד פרסום הדוח:

מרכז לוגיסטי	סטטוס	שטח ברוטו (אלפי מ"ר) ⁵¹	תקופת שכירות	דמי שכירות חודשיים למועד הדוח/השקעות צפויות ⁵²	הערות
לב הארץ 1	פעיל	28	עד לחודש מאי 2032.	כ-1,200 אלפי ש"ח צמודים למדד המחירים לצרכן. דמי השכירות מעודכנים ב-3% מדי 36 חודשים.	
לב הארץ 2	פעיל	19	עד לחודש ינואר 2029. לחברה האופציה להאריך את תקופת השכירות עד לחודש מאי 2032.	כ-766 אלפי ש"ח, צמודים למדד המחירים לצרכן. דמי השכירות מעודכנים ב-3% מדי 30 חודשים.	
בית חלקיה	פעיל	20	עד לחודש ינואר 2036. לחברה האופציה להאריך את תקופת השכירות בשתי תקופות שכירות נוספות בנות כ-5 שנים כל אחת.	כ-620 אלפי ש"ח, צמודים למדד המחירים לצרכן. דמי השכירות יעודכנו במהלך תקופת השכירות בשיעור כולל של 10%. כמו כן, בכל תקופת אופציה (ככל שתהא), יעודכנו דמי השכירות ב-5% נוספים.	החברה העמידה למשכיר ערבות בנקאית על סך של כ-2,150 אלפי ש"ח. בתחילת שנת 2025 הוסכם בין הצדדים על הקטנת סכום הערבות הבנקאית, כך שנכון למועד פרסום הדוח היא עומדת על סך של כ-1,008 אלפי ש"ח.
מודיעין	פעיל	11.2	החברה מחזיקה ב-50% מזכויות החכירה בקרקע עליה הוקם המרכז הלוגיסטי, שהינו חלק מקרית אוריין במודיעין שאוכלסה במהלך שנת 2021. יתרת זכויות החכירה במקרקעין מוחזקות על ידי מגה אור. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.12.11.2 להלן.		החברה יצרה משכנתא על זכויות החכירה שלה במקרקעין במודיעין לטובת התאגיד הבנקאי שהעמיד לחברה הלוואה לטובת הקמת הפרויקט. לפרטים נוספים ראו ביאור 19ג(5) לדוחות הכספיים.
קרית אתא	פעיל	17.8	המרלוג'ג מורכב משטח אחסנה מבוקר טמפרטורה (כ-6,000 מ"ר) שנמסר לחברה במהלך חודש מרס 2023, ושטח אחסנה 'רגיל' (כ-11,800 מ"ר) שהחל את פעילותו בחודש נובמבר 2021. החברה מחזיקה ב-50% מזכויות החכירה בקרקע עליה הוקם המרכז הלוגיסטי. יתרת זכויות החכירה במקרקעין מוחזקות על ידי מגה אור. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.12.11.3 להלן. השטח כולל 2,700 מ"ר שטחי תפעול ומשרדים שהושכרו ללקוח יעודי על ידי החברה ומגה אור.		החברה יצרה לטובת תאגיד בנקאי שהעמיד לה הלוואה בסך של 110 מיליון ש"ח, משכון בדרגה ראשונה על זכויותיה במקרקעין בקריית אתא, ובהסכמים הקשורים למקרקעין אלה, וכן רשמה משכנתא על זכויותיה במקרקעין אלה. לפרטים נוספים ראו ביאור 19ג(7) לדוחות הכספיים.

⁵¹ יצוין כי השטחים המפורטים בטבלה כוללים שטחים המושכרים לצדדים שלישיים בשכירות משנה (בהיקף של כ-17,250 מ"ר), ואינם כוללים את שטחי המיזן וההפצה, המפורטים בסעיף 1.10.8.2 לעיל.

⁵² דמי השכירות הצמודים נכון לדצמבר 2025.

מרכז לוגיסטי	סטטוס	שטח ברוטו (אלפי מ"ר) ⁵¹	תקופת שכירות	דמי שכירות חודשיים למועד הדוח/השקעות צפויות ⁵²	הערות
קרית מלאכי	פעיל	42			המכלול "ג" מורכב משני מבנים – המבנה הראשון המהווה כ- 75% משטח המכלול "ג" בקריית מלאכי הושלם במהלך הרבעון ה- 1 של שנת 2024 והוחל באכלוסו, והמבנה השני, אשר הקמתו הושלמה במהלך הרבעון ה- 2 של שנת 2024 ותעודת גמר בעניין המכלול "ג" התקבלה בחודש יולי 2024. במהלך השנים 2021-2024 השקיעה החברה סך כולל של כ- 133 מיליון ש"ח בהקמת המכלול "ג". החברה מחזיקה בכ- 25% מזכויות החכירה בקרקע עליה נבנה המרכז הלוגיסטי. יתרת הזכויות במקרקעין מוחזקת על ידי מגה אור. לפרטים ראה סעיף 1.12.11.5 להלן.

לפירוט בדבר מערכות אחסון אוטומטיות ראו סעיף 1.11.1.5 לעיל.

לפרטים בדבר מלגזות ורכבים המשמשים את תחום הפעילות ראו סעיף 1.12.2.1 להלן.

1.11.9. חומרי גלם וספקים

הספקים העיקריים של תחום הפעילות הינם קבלני משנה המספקים שירותי ליקוט ושירותי ערך מוסף, ספקי קרטונים ומשטחים, ספקי הובלה והפצה וספקי תוכנה. ההתקשרות עם הספקים נעשית במהלך העסקים הרגיל, על בסיס הזמנות עבודה, ומבלי שיש התחייבות לעבוד עם ספק מסוים.

לחברה אין תלות בספק כלשהו בתחום הפעילות.

1.11.10. השקעות

לפרטים בדבר השלמת עסקת מכירת שפיר אוריין לוגיסטיקה בע"מ (חברת הזכיין) ושפיר אוריין תפעול ותחזוקה בע"מ (חברת התפעול) של פרויקט המרה"ס ראו סעיף 1.12.11.4 להלן.

1.12.1. שיווק והפצה

פעילות השיווק של החברה בכל תחומי הפעילות, נחלקת לפעילות שיווק יזומה במטרה לרכוש לקוחות חדשים ולהעמקת הפעילות ושימור לקוחות קיימים. לעניין זה, פועלת החברה לניצול הסינרגיה הקיימת בין תחומי פעילותה השונים, על מנת לגייס לקוחות מתחום פעילות אחד, לתחומי פעילות ו/או פעילויות משלימות אחרות שמספקת החברה. במובן זה, השירותים שמעניקה החברה ללקוחותיה בכל אחד מתחומי הפעילות עשויים אף לסייע בפעילות שיווקית של תחומי הפעילות האחרים.

שיווק השירותים בארץ נעשה באמצעות מחלקת השיווק והמכירות של החברה אשר בראשה עומד סמנכ"ל שיווק ומכירות, האחראי על איתור לקוחות פוטנציאליים, זיהוי שינויים בדרישות הלקוחות תחומי הפעילות ועוד.

מאמצי השיווק והפרסום של החברה מתמקדים, בעיקר, בפעילויות הבאות: [א] הענקת חסויות לימי עיון בנושא פעילות החברה ומתן הרצאות מטעם מנהלים בכירים בחברה; [ב] ימי עיון מקצועיים שמקיימת החברה; [ג] פרסום בקרב לקוחות קיימים על השקת שירותים חדשים ופרסום מכון ללקוחות פוטנציאליים; [ד] מתן שירותים סינרגטיים שעונים על צרכים ייעודיים של הלקוח (כגון מתן אשראי ליבואנים, והעמדת מימון באמצעות אמפא קפיטל); [ה] פניה ללקוחות פוטנציאליים והצעת שירותי החברה.

מאמצי השיווק של החברה בחו"ל מתבצעים בעיקר בסיוע אמצעי השיווק של סוכני החברה בחו"ל.

1.12.2. רכוש קבוע ומתקנים

1.12.2.1. צי כלי רכב

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה (לרבות קונספליין) צי רכב הכולל 211 משאיות בגדלים שונים, 267 מלגזות ו- 42 קטנועים המשמשים את החברה בפעילותה השוטפת (בעיקר בתחומי ההפצה וההובלה). כמו כן, לחברה כ- 159 כלי רכב פרטיים בבעלותה, אותם היא מעמידה לעובדיה כחלק מתנאי העסקתם ו/או לצורך ביצוע תפקידם.

העלות המופחתת של צי כלי הרכב האמור, ליום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2023, 2024 ו- 2025, הסתכמה לסך של כ- 36 מיליוני ש"ח, כ- 34.5 מיליוני ש"ח וכ- 34.6 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

1.12.2.2. משרדי הנהלה ומתקנים

(א) **קריית אוריין במודיעין** - החברה מחזיקה ב-50%⁵³ מזכויות החכירה בקריית אוריין – אתר הנמצא במודיעין, הכולל את מטה ומשרדי החברה, מרכז מיון והפצה כמפורט בסעיף 1.10.8.2 לעיל ומרכז לוגיסטי של החברה, כמפורט בסעיף 1.11.9 לעיל. לפרטים בדבר הסכם השכירות בין החברה לבין מגה אור בנוגע לקריית אוריין ודמי השכירות המשולמים בגין הנכס ראו סעיף 1.12.11.2 להלן.

(ב) **מרלוג"ים ואתרים נוספים** - לצורך ניהול פעילותה השוטפת, שוכרת החברה אתרים ומשרדים נוספים ברחבי הארץ, בסכומים שהסתכמו בשנים 2023, 2024 ו- 2025 בהיקף כולל של כ- 846 אלפי ש"ח, כ- 873 אלפי ש"ח וכ- 891 אלפי ש"ח, בהתאמה (לא כולל את: (א) המתקנים המשמשים את פעילות תחום האחסנה ותחום ההפצה וההובלה, אשר פרטים ביחס אליהם ניתנו בסעיף 1.11.9 וסעיף 1.10.8 בהתאמה לעיל; (ב) שכירות קריית אוריין במודיעין כמפורט בס"ק 1.12.2.2 (א) לעיל; ו- (ג) תשלומים בגין הצבת או שכירות לוקרים.

לפרטים נוספים בדבר הרכוש הקבוע של החברה ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

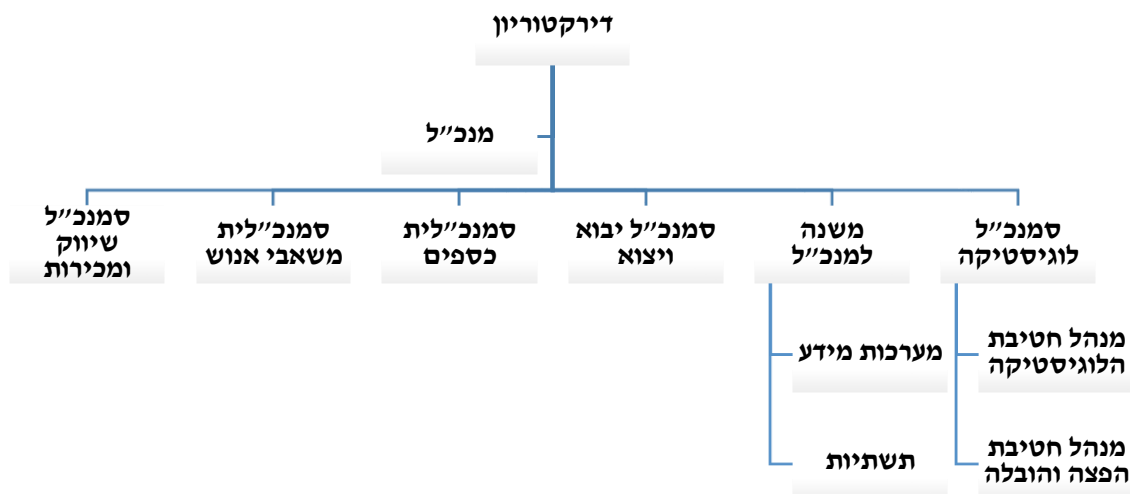
⁵³ יתרת זכויות החכירה במקרקעין (50%) הינה בבעלות מגה אור, ממנה החברה שוכרת את השטח (לפי 50%).

1.12.3. נכסים לא מוחשיים

החברה מחזיקה בסימן מסחר רשום בישראל על השם "אוריין - ORIAN" וכן בסימן מסחר הכולל את שמה של החברה וסימן המותג שלה, ביחס לשירותים הכלולים בתחומי פעילותה.

1.12.4. הון אנושי

1.12.4.1. להלן תרשים ארגוני של מבנה החברה:



1.12.4.2. להלן פירוט בדבר היקף העובדים המועסקים על ידי החברה ליום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2023, 2024 ו-2025, בחלוקה לפי המבנה הארגוני של החברה:

מספר עובדים ליום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
368	372	397	הפצה והובלה (1)
170	166	162	שילוח-יבוא (2)
200	205	236	אחסנה (3)
40	37	33	שילוח-יצוא (2)
54	58	62	הנהלה, מטה ומשאבי אנוש
28	28	27	כספים
17	17	16	שיווק ומכירות
877	883	933	סך הכל

- (1) הפצה והובלה - הגידול במצבת העובדים בשנת 2025 נובע מגידול בהיקפי פעילות.
- (2) יבוא ויצוא - הקיטון במצבת העובדים נובע מהתייעלות וצמצום שבוצעו במהלך שנת 2024, כחלק מהתמודדות עם השלכות מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא", וכן שינויים שחלו בהיקפי הפעילות במהלך השנים הנסקרות.
- (3) אחסנה - השינוי במצבת העובדים בשנים 2025 ו-2024, נבע בעיקר מגיוס עובדים למרלוג קריית מלאכי.
- (4) הנהלה, מטה ומשאבי אנוש - הגידול במצבת העובדים בשנת 2025 נובע מגידול בהיקפי הפעילות.

1.12.4.3. לחברה תלות במנכ"ל החברה, מר חן למדן, אשר הינו גם בעל השליטה בחברה, ולהערכתה, ככל שמר למדן יחדל לכהן כמנכ"ל החברה ו/או לעסוק באופן פעיל בניהולה, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על פעילות החברה ותוצאותיה. לפרטים נוספים בדבר התלות של החברה במר למדן ראה סעיף 1.12.18.1 [ט] להלן, ולפרטים בדבר תנאי ההתקשרות בין החברה לבין מר למדן בקשר עם תנאי כהונתו כמנכ"ל החברה ראה תקנה 21 בפרק פרטים נוספים על התאגיד אשר בחלק ד' לדוח זה להלן. להערכת הנהלת החברה, למעט התלות במר למדן כאמור, אין לה תלות במי עובדיה או מנושאי המשרה שלה.

1.12.4.4. להערכת החברה, לעובדי החברה הכשרה מספקת בהתאם לאופי תפקידם.

1.12.4.5. הסכמי העסקה

עובדי החברה (לרבות נושאי המשרה בה) מועסקים על פי הסכמים אישיים, המסדירים את תנאי העסקתם ובכלל זה את שכרם, תפקידם, זכויות סוציאליות, ותנאים נלווים אחרים כגון, תקופת הודעה מוקדמת, ימי חופשה, רכב, קרן השתלמות וכיו"ב. מעת לעת מחלקת החברה בונסים לעובדיה, אשר עיתויים, היקפם וזהות הזכאים להם, נתונים לשיקול דעתה הבלעדי של החברה (למעט ביחס לאנשי המכירות ועובדים אשר תנאי העסקתם כוללים מנגנון תגמול מבוסס יעדים).

עובדי החברה אינם מאורגנים תחת ארגון עובדים יציג כלשהו.

זכאותם של נושאי המשרה בחברה לתנאי כהונה ומענקים מוסדרת במדיניות התגמול שאימצה החברה לנושאי המשרה שלה⁵⁴.

לפירוט בדבר תגמולים לנושאי המשרה הבכירה בחברה - ראה תקנה 21 בפרק פרטים נוספים על התאגיד אשר בחלק ד' לדוח זה להלן.

1.12.4.6. הסכמים קיבוציים

החברה הינה חברה בלשכת המסחר של תל אביב – יפו, שהיא צד להסכם קיבוצי כללי בענפי היבוא, היצוא, המסחר בסיטונות ושירותים, וכן לתקנון העבודה הכללי שנחתמו בינה ובין ההסתדרות הכללית של העובדים בישראל, מועצת פועלי תל-אביב יפו, סניף הסתדרות הפקידים, עובדי המנהל והשירותים.

בהתאם לכך, חלות על העסקתם של העובדים בחברה הוראות ההסכם הקיבוצי ותקנון העבודה כאמור, הקובעים הוראות הנוגעות לזכויות וחובות של העובדים ולתנאי העסקתם.

1.12.4.7. תוכנית תגמול הוני לעובדים

א. בחודש נובמבר 2016 אימץ דירקטוריון החברה תוכנית להענקת תגמול הוני לעובדים לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

ב. בחודש אפריל 2022 הקצתה החברה 281,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה בשיעור כולל של 1.6% מהונה המונפק והנפרע של החברה (לאחר המימוש), ל-3 נושאי משרה ו-31 עובדים. לפרטים נוספים בדבר ההקצאה כאמור – ראו דיווח מיידי מיום 23 במרץ 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-044665) וביאור 20ב' לדוחות הכספיים, שהאמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

ג. בחודש ינואר 2025 הקצתה החברה 298,500 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה בשיעור כולל של 1.72% מהונה המונפק והנפרע של החברה (לאחר המימוש) ל-2 נושאי משרה ו-26 עובדי החברה. לפרטים נוספים בדבר

⁵⁴ לפרטים אודות מדיניות התגמול המעודכנת של החברה ראה דוח מיידי של החברה מיום 3 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-066767), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

ההקצאה ראו דיווח מידי מיום 7 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-002073) וביאור 20ד' לדוחות הכספיים שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך הפניה.

1.12.4.8. היתר העסקה בימי המנוחה השבועית

במסגרת פעילותה, נדרשת החברה לתאם ו/או לבצע, בימי המנוחה השבועית, פעילויות שילוח ו/או הובלה של מטענים דחופים או שיש עימם סיכון לגוף או לרכוש או צורך חיוני ודחוף לציבור, כגון מטענים בקירור, בעלי חיים, מכשירים או ציוד בטחוני/רפואי וחומרים מסוכנים וכן, פעולות אחזקה דחופות באתרים המופעלים על ידה. בהתאם, וכנדרש על פי חוק שעות עבודה ומנוחה תשי"א-1951, מחזיקה החברה בהיתר מאת משרד הכלכלה, להעסקת מספר זניח של עובדים בימי המנוחה השבועית על מנת לאפשר את פעילותה האמורה של החברה.

1.12.5. הון חוזר

המחזור התפעולי של החברה אינו עולה על שנים עשר חודשים. לפיכך, הרכוש השוטף והתחייבויות השוטפות כוללים פריטים המיועדים והצפויים להתממש בתוך תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה.

1.12.5.1. להלן תיאור תמציתי של הרכב ההון החוזר של החברה בשנים 2023, 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח):

נכון ליום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
			נכסים שוטפים
84,117	58,305	28,898	מזומנים
203,598	262,329	255,483	לקוחות
9,775	15,130	12,169	חייבים ויתרות חובה
5,009	5,190	9,730	חלות שוטפת של חייבים בגין חכירת משנה
16,492	-	-	נכס שיפוי
6,685	-	4,458	מסים שוטפים
325,676	340,954	310,738	סך הכל נכסים שוטפים
			התחייבויות שוטפות
24,859	38,272	39,230	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
18,697	21,813	21,814	חלויות שוטפות של אגרות חוב
124,823	163,510	149,354	ספקים ונותני שירותים
56,966	77,357	80,721	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
16,492	-	-	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
31,025	39,953	38,929	זכאים ויתרות זכות
-	3,292	-	התחייבויות מסים שוטפים
272,862	344,197	330,048	סך הכל התחייבויות שוטפות
52,814	(3,243)	(19,310)	הון חוזר

יצוין כי ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה גירעון בהון החוזר בסך של 19,310 אלפי ש"ח. להסברי הדירקטוריון בדבר הגירעון בהון החוזר של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון.

1.12.6. השקעות

החברה מחזיקה ב- 50% מהון המניות של מיבאך, כאשר יתרת המניות (50%) מוחזקת על ידי תאגיד גרמני זר (להלן בסעיף זה: "התאגיד הזר"), והצדדים מחזיקים בשליטה משותפת במיבאך. בהתאם, מוצגות תוצאותיה של מיבאך בדוחותיה הכספיים של החברה, על בסיס שיטת השווי המאזני. מיבאך עסקה במתן שירותי ייעוץ, ותכנון וביצוע בתחום הלוגיסטיקה, שרשרת אספקה ומערכות לוגיסטיות ללקוחות.

הכנסות מיבאך בשנת 2024 הסתכמו לסכום לא מהותי. בגין שירותי החברה בשנת 2024 שילמה מיבאך לחברה סכום לא מהותי.

במהלך שנת 2024 סיימה מיבאך את פעילותה, וזאת בהתאם להחלטה המשותפת של החברה והתאגיד הזר לסיים באופן מדורג את פעילותה של מיבאך ולפעול לפירוקה מרצון. בהתאם לכך, בכונת החברה והתאגיד הזר לפעול לפירוקה מרצון של מיבאך, הכול בהתאם להוראות הדין. להערכת החברה פירוק מיבאך לא יביא להשפעה מהותית על תוצאות החברה.

1.12.7. מימון

1.12.7.1. החברה נוהגת לממן את פעילותה השוטפת מהונה העצמי, אשראי ספקים והלוואות מתאגידים בנקאיים, לזמן קצר (On-Call) ולזמן ארוך, הנפקת אגרות חוב וגיוס הון.

בחודש פברואר 2025 גייסה החברה סך של 25 מיליוני ש"ח במסגרת הצעה פרטית מהותית למשקיעים⁵⁵. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 10 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-009853), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

הסך הכולל של ההלוואות ומסגרות האשראי המנוצלות שנטלה החברה מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הסמוך למועד דוח זה הסתכם לסך של כ- 238,086 אלפי ש"ח וכ- 207,861 אלפי ש"ח, בהתאמה.

בנוסף למימון הבנקאי כאמור, בחודש פברואר 2018 גייסה החברה סך של 124,650 אלפי ש"ח (ברוטו) במסגרת הנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה ב'). אגרות החוב (סדרה ב') אינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהוא, ונושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.25%. יתרת קרן אגרות החוב ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת לסך של כ- 21,813 אלפי ש"ח.

לפרטים נוספים אודות תנאי אגרות החוב (סדרה ב') - ראה סעיפים 10.2 ו-12 לדוח הדירקטוריון.

יצוין כי לאחר מועד הדוח על המצב הכספי, בחודש ינואר 2026 גייסה החברה סך של 90,900 אלפי ש"ח (ברוטו) במסגרת הנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה ג') ואופציות להמרה (סדרה 1), כאשר התמורה נטו אשר התקבלה בידי החברה בגין ההנפקה הסתכמה לסך של 89,936 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 19 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-007836), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.12.7.2. להלן פירוט בדבר שיעורי הריבית הממוצעת ושיעורי הריבית האפקטיבית על הלוואות לזמן ארוך ולזמן קצר שנטלה החברה (לרבות קונספטליין) אשר היו בתוקף ביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2023, 2024 ו- 2025:

⁵⁵ 12 משקיעים מסווגים ומשקיע אחד שאינו מסווג.

שיעור ריבית ליום 31 בדצמבר						בסיס הצמדה
2023		2024		2025		
אפקטיבית	ממוצעת	אפקטיבית	ממוצעת	אפקטיבית	ממוצעת	
הלוואות לזמן ארוך - בנקאי						
8.05%-6.75%	1.8%+0.5%+	7.8%-6.0%	1.8%+0%+	7.55%-5.75%	1.8%+0%+	פריים
2.32%-1.82%	2.32%-1.82%	6.38%-1.5%	6.38%-1.5%	6.38%-1.5%	6.38%-1.5%	קבועה
4%-3%	4%-3%	4%-3%	4%-3%	4%-3%	4%-3%	קבועה צמודה
הלוואות לזמן ארוך - אג"ח						
3.25%	3.25%	3.25%	3.25%	3.25%	3.25%	קבועה
הלוואות לזמן קצר - בנקאי						
--	--	--	--	--	--	פריים

1.12.7.3. מגבלות והתחייבויות במסגרת נטילת אשראי בנקאי

במסגרת קבלת הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים, התחייבה החברה, בין היתר, לשמירה על אמות מידה פיננסיות ולהתחייבויות נוספות, שנבחנות על בסיס רבעוני, אשר הפרת איזו מהן תקים למלווה הרלבנטי את הזכות להעמיד את יתרת הלוואות כלפיו לפירעון מיידי. להלן פרטי המגבלות וההתחייבויות העיקריות כאמור⁵⁶:

מס' סידורי	נושא ההתחייבות	מהות ההתחייבות	עמידה ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד דוח זה ⁵⁷
1.	סכום הון עצמי ⁵⁸	ההון העצמי של החברה לא יפחת בכל עת מסכום השווה ל- 22.5 מיליון דולר (כ- 71.8 מיליון ש"ח)	הון עצמי בסך של כ- 381 מיליון ש"ח
2.	שיעור הון עצמי מסך מאזן	ההון העצמי של החברה לא יפחת בכל עת מסכום השווה ל-17% מסך המאזן המאוחד של החברה	שיעור הון עצמי המהווה כ- 45.4% מסך המאזן
3.	יחס חוב ל-EBITDA	היחס בין החוב הפיננסי נטו* לבין ה-EBITDA** לא יעלה בכל עת על 6.5	4.36
4.	מגבלה על מכירת נכסים	החברה התחייבה שלא למכור נכס כלשהו מנכסיה, קיים או שיהיה קיים בעתיד, באופן מלא או חלקי, שלא במהלך העסקים הרגיל, ללא הסכמת התאגידים הבנקאיים לכך מראש ובכתב, למעט מכירת נכס אשר התמורה בגין מכירתו לא תעלה על 10 מיליון דולר ארה"ב. (31.9 מיליון ש"ח)	לא בוצעה מכירה של נכסים כאמור.

⁵⁶ יצוין כי בפירוט ההתחייבויות להלן מוצגות ההתחייבויות המחמירות ביותר (ככל שישנו טווח בהתחייבויות שניתנו לתאגידים הבנקאיים השונים).

⁵⁷ מאחר שאין בידי החברה דוחות כספיים הנכונים למועד דוח זה, התייחסות החברה לעמידתה באמות מידה והתחייבויות כספיות המפורטות בס"ק 1-3 בטבלה לעיל, הינה למיטב ידיעת החברה.

⁵⁸ חישוב ההון העצמי יחס חוב ל-EBITDA בוצע, בהתאם להסכמות החברה עם התאגידים הבנקאיים תוך נטרול השפעת תקן IFRS16.

עמידה ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד דוח זה ⁵⁷	מהות ההתחייבות	נושא ההתחייבות	מס' סידורי
החברה לא יצרה שעבוד בניגוד להתחייבותה האמורה	החברה התחייבה כלפי התאגידים הבנקאיים שלא ליצור כל שעבוד על נכסיה, כולם או חלקם, מכל מין וסוג שהוא, כפי שיהיו מעת לעת, לטובת אדם או גוף כלשהו, ללא קבלת הסכמתם בכתב ומראש. על אף האמור לעיל, החברה תהיה רשאית ליצור שעבוד קבוע (1) על נכסים חדשים שיירכשו על ידה לטובת מי שיממן את רכישתו המלאה או החלקית של הנכס נשוא השעבוד; ו/או (2) לטובת מימון מחדש של נכסים האמורים בס"ק 1 לעיל; ו/או (3) משכנתא על זכויותיה במקרקעין באזור התעשייה במודיעין (ראה סעיף 1.12.11.3 להלן).	התחייבות שלילי לשעבוד	.5
חוב פיננסי של החברה לא הועמד לפירעון מיידי	החברה התחייבה כלפי כל אחד מהתאגידים הבנקאיים, כי ככל שחוב פיננסי של החברה כלפי מלווה אחר יועמד לפירעון מיידי, והדרישה להעמדתו לפירעון מיידי לא הוסרה תוך 14 ימים, ייחשב הדבר להפרת התחייבותה החברה כלפיהם, ותקום לכל אחד מהם הזכות להעמיד לפירעון מיידי את יתרת חובה של החברה כלפיו באותה עת.	Cross Default	.6
לא חל שינוי מבנה בחברה ו/או בשליטה בה	לא יחול שינוי מבנה ⁵⁹ ביחס לחברה או שינוי בשליטה ⁶⁰ על החברה והכל ביחס למצב בחודש מרץ 2012, ללא קבלת הסכמת הבנק בכתב ומראש	שינוי מבנה או שליטה בחברה	.7
לא בוצע כל שינוי מבנה ו/או שליטה	החברה לא תבצע, לא תתחייב ולא תנקוט הליכים כלשהם לביצוע מיזוג עם תאגידים אחרים או פיצול, מבלי לקבל את הסכמת הבנק לכך מראש. התחייבויות החברה כאמור חלות הן לגבי מיזוג לפי החלק השמיני או התשיעי על פי חוק החברות והן לגבי כל פעולה אשר תוצאתה רכישת עיקר נכסי החברה על ידי אדם או תאגיד אחר או כל פעולה אשר כתוצאה ממנה נרכשות מניות של החברה המקנות לרוכש שליטה בחברה או כל פעולה שכתוצאה ממנה החברה רוכשת, במישרין או בעקיפין, עיקר נכסי תאגיד אחר או מניות של תאגיד אחר המקנות לה שליטה באותו תאגיד	מיזוג	.8
החברה לא הנפיקה ניירות ערך למוכ"ז	החברה לא תנפיק ניירות ערך למוכ"ז ללא הסכמת הבנק	הנפקת ניירות ערך	.9

* "חוב פיננסי נטו" - ביחס לכל מועד אליו מתייחסים בהתאמה - סך כל החובות וההתחייבויות של החברה, ישירים ו/או עקיפים (לרבות בגין ערבויות ו/או כתבי שפוי מסוג כלשהו שניתנו על ידי החברה להבטחת חובות והתחייבויות של חברות קשורות ו/או צדדים שלישיים אחרים כלשהם) - (1) לבנקים ומוסדות פיננסיים אחרים; ו-(2) הנובעים מאג"ח על כל סוגיו לרבות אג"ח סטרייט (straight bonds) ואג"ח להמרה; ו-

⁵⁹ "שינוי מבנה" - מיזוג כמשמעותו בחוק החברות וכן כל העברה או קבלה של נכסים ו/או חיובים, שלא במהלך העסקים הרגיל.
⁶⁰ "שליטה" כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

(3) בגין הלוואות שהחברה קבלה מתאגידים קשורים או צדדים שלישיים כלשהם או בגין סכומים שגויסו בדרך אחרת (למעט הלוואות בעלים לגביהן נחתמו כלפי הבנק, על ידי החברה ועל ידי מי שהעמיד את אותן הלוואות הבעלים, כתיבי נחיתות (subordination)) ושהינם בעלי אופי של נטילת חבות, או שהתוצאה הכלכלית שלהם היא נטילת חבות; ו-(4) בגין אשראי ספקים העולה על 180 ימים; והכול בניכוי מזומנים ושווי מזומנים, ופיקדונות לזמן קצר, כמדווח בדו"חות הכספיים של החברה, לתקופה המסתיימת במועד אליו מתייחסים בהתאמה.

**** EBITDA** - הסכום הכולל של הרווח הנקי של החברה (תוך החרגה של רווחים או הפסדים של חברות כלולות כמשמעותן בדוחות הכספיים של החברה), לפני הפחתות/עלויות ערך (לרבות הפחתת ערך או עליית ערך של נכסים, מלאי ומוניטין), הוצאות פחת, הוצאות מימון והוצאות מיסים (בין מיסים שוטפים ובין שינויים במיסים נדחים) (לרבות, למניעת ספק, הרבעון המסתיים במועד הבדיקה). הנתונים החשבונאיים האמורים לעיל ייקבעו בהתאם למפורט בדוחות הכספיים של החברה, ובלבד שאם נתונים כאמור אינם מפורטים בדוחות כספיים אלה, תמציא החברה לבנק אישור חתום על ידי רואה החשבון החיצוני של החברה בדבר נתונים אלה, על פי בקשת הבנק.

בהתאם להסכמות שבין החברה והתאגידים הבנקאיים האמורים, במהלך שנת 2025 נבדקה עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות כאמור, תוך נטרול יישום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS16.

לפרטים נוספים ראו ביאור 15 בלדוחות הכספיים.

1.12.7.4. בנוסף, התחייבה החברה במסגרת שטר הנאמנות בו התקשרה עם הנאמן לאגרות החוב (סדרה ב'), לעמידה באמות המידה הפיננסיות המפורטות בסעיפים 1-3 בטבלה לעיל: שיעור הון עצמי מסך מאזן, סכום ההון העצמי ויחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA⁶¹. בהתאם להוראות שטר הנאמנות, עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות נבחנה תוך נטרול יישום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS16. ליום 31 בדצמבר 2025 עמדה החברה בכל אחת מאמות המידה הפיננסיות האמורות – לפירוט ראה סעיף 10.2 לדוח הדירקטוריון וביאור 15 בדוחות הכספיים.

1.12.7.5. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום הדוח, קיימת ערבות ביחס לפעילות מחסן הערובה של החברה כחלק מתחום פעילות האחסנה, שהועמדה על ידי חברה בבעלות בעל השליטה בחברה, מר חן למדן, ובני משפחתו. לפרטים נוספים ראו תקנה 22 לחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד).

1.12.7.6. הלוואות ומסגרות אשראי

מסגרות אשראי והלוואות לזמן קצר

תאגידים בנקאיים העמידו לחברה מסגרות אשראי לזמן קצר (לא כולל ערבויות) שהסתכמו ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הסמוך למועד הדוח בכ-152.2 מיליוני ש"ח⁶². מתוך מסגרות האשראי הנ"ל, סך של כ-54.7 מיליוני ש"ח הינן מסגרות אשראי מחייבות חתומות וסך של כ-97.5 מיליוני ש"ח הינן מסגרות אשראי לא מחייבות. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ניצלה החברה סכום זניח ממסגרת האשראי לזמן קצר. למועד הסמוך לפרסום הדוח לא נוצלו מסגרות אשראי לזמן קצר.

תנאי הניצול של מסגרות האשראי המחייבות הינם קבועים מראש וכוללים בין היתר, עמלת אי ניצול בטווח שנע בין 0.1% לבין 0.3%, תנאים מקובלים להעמדת המסגרת כגון: אי קיומה של עילה להעמדה לפירעון מיידי וכיוצ"ב; לפרטים בדבר תנאי הריבית של מסגרות האשראי הנ"ל ראו סעיף 1.12.7.2 לעיל (הלוואות לזמן קצר).

⁶¹ "EBITDA" – מוגדר בשטר הנאמנות, כדלקמן: רווח מפעולות רגילות בתוספת פחת והפחתות, בנטרול הוצאות ו/או הכנסות אחרות חד פעמיות הנכללות במסגרת הרווח מפעולות רגילות (תזרימי ו/או לא תזרימי), והכל על בסיס מאוחד וכמופיע בדוחותיה הכספיים של החברה.
⁶² כמקובל, מסמכי המימון עם הבנקים בקשר עם מסגרות האשראי כוללים תניית Cross Default בקשר עם אשראי המועמד לחברה. לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות החלות, בין היתר, ביחס למסגרות האשראי ראו סעיף 1.12.7.3 לעיל.

הלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב

ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הסמוך למועד הדוח, הסתכמו יתרות ההלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) שהעמידו תאגידים בנקאיים לחברה, בכ- 238 מיליוני ש"ח וכ- 207.8 מיליוני ש"ח, בהתאמה. בנוסף, יתרת קרן אגרות החוב (סדרה ב') (כולל חלויות שוטפות) ליום 31 בדצמבר 2025 וסמוך למועד הדוח מסתכמת בכ- 21.8 מיליוני ש"ח.

בנוסף, לאחר מועד הדוח על המצב הכספי, בחודש ינואר 2026 גייסה החברה סך של 90,900 אלפי ₪ (ברוטו) במסגרת הנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה ג') ואופציות להמרה (סדרה 1). יתרת קרן אגרות החוב (סדרה ג') (כולל חלויות שוטפות) סמוך למועד הדוח מסתכמת בכ- 90.9 מיליוני ש"ח.

נטילת הלוואות לזמן ארוך על ידי החברה, כפופה להסכמות אליהן מגיעה החברה עם הבנקים המממנים בקשר לתנאיהן, לרבות בקשר עם תקופת ההלוואה, שיעורי הריבית בגינה ומועדי הפירעון שלה. לפרטים בדבר תנאי ההלוואות המהותיות של החברה, ראו סעיף זה להלן.

לפרטים בדבר תנאי אגרות החוב של החברה, ראו סעיף 12 לדוח הדירקטוריון.

מסגרת ערבביות

תאגידים בנקאיים העמידו לחברה מסגרות בגין ערבביות שהסתכמו ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הסמוך למועד הדוח בכ- 12.6 מיליוני ש"ח.

כמפורט בסעיף 1.12.11.4 להלן, במהלך שנת 2024, ערבביות בנקאיות שהועמדו על ידי החברה לטובת פרויקט המרה⁶³ בסך של כ-73 מיליון ש"ח הוחלפו על ידי שפיר.

מסגרות אשראי מהותיות והלוואות מהותיות

להלן פירוט בדבר הלוואות מהותיות ומסגרות אשראי מהותיות שהינן בתוקף ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד דוח זה⁶³:

1. אגרות חוב (סדרה ב') - ראה פרטים בסעיף 12 לדוח הדירקטוריון.
2. בחודש מאי 2022 הועמדה לחברה מסגרת אשראי לזמן קצר, בסך של 40 מיליוני ש"ח על ידי תאגיד בנקאי, שככל שתנוצל תישא ריבית שנתית משתנה בטווח שבין פריים מינוס 0.3% לפריים + 0.1%. ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד דוח זה, מסגרת זו אינה מחייבת.
3. לחברה הועמדה מסגרת אשראי לזמן קצר, בסך של 22.1 מיליוני ש"ח על ידי תאגיד בנקאי, שככל שתנוצל תישא ריבית שנתית משתנה בטווח שבין פריים מינוס 0.3% לפריים + 0.1%. מסגרת האשראי הינה מחייבת עד לחודש ינואר 2027.
4. בחודש אוקטובר 2021 העמיד תאגיד בנקאי לחברה שתי הלוואות לזמן ארוך (לתקופה של שמונה שנים), בסך כולל של 142 מיליוני ש"ח: הלוואה אחת בת 115 מיליון ש"ח והלוואה שנייה בסך של כ- 27 מיליון ש"ח), הנושאות ריבית שנתית קבועה, בשיעור הנע בין 1.5% ל-2.5%, עומדות לפירעון בתשלומים רבעוניים (קרן וריבית) שווים, ואינן צמודות למדד כלשהוא.

ייעוד ההלוואות: (א) סך של כ-44 מיליוני ש"ח שימש את החברה לצורך פירעון שתי הלוואות שהועמדו לה בחודש דצמבר 2019; (ב) סך של כ-27 מיליוני ש"ח, שימש את החברה לצורך מימון רכישת זכויות החכירה במקרקעין בקריית מלאכי (ראה ס' 1.12.11.5 להלן) וכבטוחה להלוואה זו רשמה החברה משכון ומשכנתא לטובת

⁶³ לא כולל פירוט עמלות.

התאגיד הבנקאי על זכויותיה של החברה במקרקעין האמורים; (ג) יתרת ההלוואות משמשת את החברה לפעילותה השוטפת ובכלל זה ההשקעות במרלו"ג קריית אתא והקמת המרלו"ג בקריית מלאכי.

ההלוואה בסך של 115 מיליון ש"ח מובטחת במשכנתא על זכויות החכירה של החברה במקרקעין במודיעין. ההלוואה בסך של 27 מיליון ש"ח מובטחת במשכון ומשכנתא על זכויותיה של החברה במקרקעין בקריית מלאכי.

יתרת ההלוואות הנ"ל נכון ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת לסך של: כ- 71.2 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 28 באוקטובר 2021 (אסמכתא מס' 2021-01-160965), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

5. ביום 19 במרץ 2023 נטלה החברה שתי הלוואות בהיקף של 25 מיליון ש"ח, כל אחת, מתאגיד בנקאי (סך כולל של 50 מיליון ש"ח)

הלוואות אלו הועמדו בהמשך לרכישת זכויות החברה במקרקעין בקריית מלאכי (כמפורט בסעיף 1.12.11.5 להלן), והן שימשו בעיקר לטובת מימון חלקה של החברה בהקמת המרלו"ג החדש בקריית מלאכי ולפירעון אשראי ז"ק ששימש באופן זמני למימון ההשקעות הנ"ל.

ביום 23 במאי 2024, אישר דירקטוריון החברה, נטילה מחדש של ההלוואות הנ"ל מתאגיד בנקאי לתקופה של 7 שנים (בדרך של מימון מחדש והחלפת ההלוואות הקיימות), והלוואות אלה הועמדו לחברה ביום 26 במאי 2024 ולהלן פירוט התנאים העיקריים שלהן:

א. הועמדו שתי הלוואות בהיקף של 25 מיליון ש"ח כל אחת, לתקופה של שבע שנים, כאשר קרן וריבית ההלוואות נפרעות על בסיס רבעוני.

ב. הלוואה אחת נושאת ריבית שנתית משתנה בשיעור בטווח שבין: פריים + 0.2% ל- פריים + 1%, והלוואה שנייה נושאת ריבית שנתית קבועה (ללא הצמדה) בשיעור הנע בין 5.8% ל- 6.5%.

ג. ההלוואות הובטחו במשכנתא על זכויותיה של החברה במקרקעין באזור תעשיית קריית מלאכי וכן משכון בדרגה ראשונה על זכויותיה החוזיות של החברה במקרקעין אלה⁶⁴.

ד. החברה מחויבת לעמידה באמות המידה הפיננסיות וההתחייבויות המפורטות בסעיף 1.12.7.3 לעיל. אמות המידה נבחנות על בסיס רבעוני.

ה. ההסכמים להעמדת ההלוואות כוללים בין היתר, עילות להעמדה לפירעון מיידי מקובלות וכן התחייבויות מקובלות נוספות כגון: דיווחים לתאגיד הבנקאי, ביטוח הנכסים המשועבדים וכיוצ"ב.

יתרת קרן ההלוואות נכון ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת לסך של: 39.5 מיליון ש"ח.

לאחר מועד הדוח על המצב הכספי, בחודש ינואר 2026, פרעה החברה בפירעון מוקדם את יתרת ההלוואה בריבית משתנה שיתרת הקרן שלה ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הפירעון הסתכמה לסך של 19,643 אלפי ש"ח

לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים מהימים 20 במרץ 2023 (אסמכתא: 2023-01-028749), 17 במאי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-052818) ו- 23 במאי

⁶⁴ יצוין כי בטוחות אלה הבטיחו את ההלוואות הקיימות שנפרעו, וכן מבטיחות בנוסף מימון קודם שהועמד על ידי התאגיד הבנקאי הנ"ל לחברה לצורך מימון רכישת זכויותיה במקרקעין בקריית מלאכי, כמפורט בסעיף 1.12.7.7 (4) לעיל.

2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-051238), שהאמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

6. ביום 27 בדצמבר 2023 הועמדה לחברה הלוואה מתאגיד בנקאי, בסך של 110,000 אלפי ש"ח לתקופה של שבע וחצי שנים (בסעיף זה: "ההלוואה"). ההלוואה שימשה למימון השקעות החברה במרלו"ג קריית אתא, אשר עד לאותו מועד זה בוצעו ומומנו, בין היתר, באמצעות אשראי זמן קצר ששימש באופן זמני למימון ההשקעות הנ"ל, ולהחלפת אשראי ז"ק זה.

להלן פירוט תנאי ההלוואה העיקריים:

- א. ההלוואה נושאת ריבית קבועה צמודת מדד בשיעור הנע בין: 3% ל- 4%.
 - ב. קרן ההלוואה תחל להיפרע מחודש יוני 2025 ועד חודש יוני 2031, על בסיס שנתי. בשנים 2025 – 2030 תיפרע מדי שנה 6% מקרן ההלוואה (סך הכל- 36% מקרן ההלוואה), ובשנת 2031 תיפרע יתרת ההלוואה (64% מקרן ההלוואה).
 - ג. הריבית תשולם על בסיס חצי שנתי, החל מחודש יוני 2024 ועד למועד פירעון יתרת ההלוואה.
 - ד. כבטוחה להעמדת ההלוואה, יצרה ורשמה החברה לטובת התאגיד הבנקאי משכון בדרגה ראשונה על זכויותיה החוזיות של החברה במקרקעין בקריית אתא (עליהם מצוי מרלו"ג החברה בקריית אתא) ובהסכמים הקשורים למקרקעין אלו, וכן רשמה במהלך תקופת הדוח לטובת התאגיד הבנקאי משכנתא על זכויותיה במקרקעין אלו (וזאת לאחר שהוסדר רישום זכויותיה של החברה במקרקעין האמורים בלשכת רישום המקרקעין).
 - ה. על ההלוואה יחולו ההתחייבויות ואמות המידה הפיננסיות להן התחייבה החברה כלפי הבנקים המממנים את פעילותה, כמפורט בסעיף 1.12.7.3 לעיל.
 1. אמות המידה הפיננסיות נבחנות על בסיס רבעוני.
 2. כמו כן הוסכמו בין הצדדים תנאים סטנדרטיים הקיימים בהסכמי הלוואה דומים, כגון עילות העמדה לפירעון מיידי (לרבות שינוי שליטה בחברה ותניית Cross-default וכן שינוי לרעה של למעלה מ- 25% בשווי הבטוחה), חובות דיווח המוטלות על החברה, חובות לעריכת ביטוחים ביחס לרכוש המשועבד וכיוצ"ב.
- מובהר, כי אמות המידה הפיננסיות וההתחייבויות שנטלה על עצמה החברה כאמור בסעיף 1.12.7.4 לעיל, חלות על ההלוואות ומסגרות האשראי המפורטות לעיל.
7. אגרות חוב (סדרה ג') - לאחר מועד הדוח על המצב הכספי, בחודש ינואר 2026 גייסה החברה סך של 90,900 אלפי ש"ח (ברוטו) במסגרת הנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה ג') ואופציות להמרה (סדרה 1), כאשר התמורה נטו אשר התקבלה בידי החברה בגין ההנפקה הסתכמה לסך של 89,936 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 12 לדוח הדירקטוריון.

1.12.7.7. אשראי בריבית משתנה

להלן נתונים בדבר הלוואות בריבית משתנה שהועמדו לחברה על ידי תאגידים בנקאיים (באלפי ש"ח):

מנגנון השניוני	סכום האשראי ליום 31 בדצמבר 2025	שיעור ריבית מירבית במהלך 2025	שיעור ריבית מזערית במהלך 2025	סכום האשראי ליום 31 בדצמבר 2024	שיעור ריבית מירבית במהלך 2024	שיעור ריבית מזערית במהלך 2024	סכום האשראי ליום 31 בדצמבר 2023	שיעור ריבית מירבית במהלך 2023	שיעור ריבית מזערית במהלך 2023	סמך למועד הדוח
פריים	37,030	7.55%	6.5%	38,110	7.8%	6.5%	40,482	6.85%	5.75%	5.75%
מדד	65109,478	4%-3%	4%-3%	113,779 ¹⁴	4%-3%	4%-3%	14110,000	4%-3%	4%-3%	4%-3%

1.12.7.8. דירוג

לפרטים בדבר דירוג החברה ודירוג אגרות החוב (סדרה ב') - ראה סעיף 12 בדוח הדירקטוריון.

1.12.7.9. ערבויות ושעבודים

לפירוט בדבר ערבויות שנטלה על עצמה החברה כלפי צדדים שלישיים ראה בביאור 19 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

כבטוחה הלוואות ולמסגרות האשראי שהועמדו לחברה על ידי הבנקים המממנים את פעילותה, רשמה לטובתם החברה שעבודים, כמפורט בביאור 19 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

1.12.7.10. גיוס מקורות נוספים

להערכת החברה למועד פרסום דוח זה, היא לא תידרש במהלך השנה הקרובה למקורות מימון נוספים מעבר למקורות העומדים לרשותה למועד דוח זה והמתוארים לעיל. יחד עם זאת, החברה עשויה לבחון מעת לעת פריסה והארכת הלוואות קיימות (Re-Finance).

להערכת החברה, ככל שתידרש לכך, היא תוכל לגייס מימון באמצעות המערכת הבנקאית ו/או באמצעות שוק ההון ו/או מגופים מוסדיים (בנקים ו/או חברות ביטוח ו/או בתי השקעות).

הערכת החברה כאמור הינה בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על ניסיונה של החברה ועל ההזדמנויות העסקיות אליהן היא חשופה במועד הדוח. בפועל, לא מן הנמנע כי הערכות החברה כאמור לא תתממשנה ו/או תתממשנה באופן חלקי, וכי כתוצאה מהזדמנויות עסקיות שתובאנה לפתחה ו/או כתוצאה משינויים בסביבה המאקרו-כלכלית של החברה ו/או כתוצאה מהתקיימות אחד (או יותר) מגורמי הסיכון האמורים בסעיף 1.12.18 להלן, ו/או כתוצאה מסיכונים הנובעים מהשפעות מלחמת חרבות ברזל, היא תידרש בנוסף, למימון חיצוני לצורך ביצוע רכישות ו/או השקעות בחברות ו/או של פעילויות. מבלי לגרוע מכלליות האמור, אין בידי החברה להעריך למועד דוח זה, את השינויים אשר עשויים לחול בשוק האשראי כתוצאה מהשפעות השינויים בסביבה המאקרו כלכלית ועליית האינפלציה (ראה סעיף 1.6 לעיל וכן סעיף 1.12.2 לדוח הדירקטוריון), ואת נגישותה של החברה למקורות מימון כאמור כתוצאה מכך.

⁶⁵ ההלוואה הועמדה ביום 27 בדצמבר 2023, לפרטים נוספים ראה סעיף 1.12.7.7 (6) לעיל.

1.12.8. ביטוח

החברה רוכשת פוליסות ביטוח המכסות נזק לנכסיה ולאחריותה המקצועית, בין היתר בשל דרישות פקודת המכס בפעילותה כעמילת מכס וכן ככלי לניהול סיכונים. כמו כן, לקוחות תחום האחסנה מאחסנים במרכזים הלוגיסטיים של החברה טובין אשר שווים המצרפי מסתכם למאות מיליוני ש"ח. האחריות העשויה להיות מוטלת על החברה בקשר עם אובדן ו/או גניבה ו/או נזק לטובין המאוחסן אצלה כאמור, מייצרת לחברה חשיפה מהותית, ולפיכך רוכשת החברה פוליסות ביטוח מתאימות לצורך כיסוי החשיפה האמורה. כן רוכשת החברה פוליסות ביטוח מתאימות לסחורות בהעברה ואחריות מוביל, בהתייחס לסחורות המובלות על ידה במסגרת שירותי ההובלה וההפצה הניתנים על ידה.

להערכת החברה, בהסתמך על ניסיונה, עמדת יועצי הביטוח שלה והסיכונים בפניהם היא ניצבת, לחברה כיסוי ביטוחי נאות. הוצאות הביטוח של החברה בשנת 2025 הסתכמו לסכום שאינו מהותי לחברה.

1.12.9. מיסוי

לפרטים ראה ביאור 26 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

1.12.10. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

חלק מפעילות החברה בתחומי הפעילות השונים כפופה, בין היתר, להוראות הדין אשר קיומן הינו תנאי למתן השירותים, כמפורט לעיל בתיאור כל אחד מתחומי הפעילות השונים. בנוסף לכך, החברה הינה חברה בארגונים ו/או מחזיקה ברישיונות נוספים, כמפורט להלן, המשמרים ו/או משפרים את מעמדה התחרותי ומאפשרים לה להציע את שירותיה ללקוחות גלובליים ו/או לקוחות גדולים הדורשים את קיומם, כתנאי למתן השירותים:

1.12.10.1. חברות בארגונים

החברה הינה סוכן מטען מטעם יאט"א (IATA), המקנה לה אפשרות לקבל שירותי שילוח בתנאים עדיפים וברמה גבוהה בכל העולם, להנפיק ולחתום על מסמכים ושטרי מטען של חברות תעופה, הקלות בהתקשרות עם חברות תעופה, וכן זכות לקבלת עמלה מחברות התעופה אשר בשירותיהן משתמשת החברה עבור לקוחותיה. כמו כן, החברה הינה חברה באיגוד הבינלאומי לשילוח בינלאומי (FIATA) ובארגונים מקומיים אשר פועלים לצורך מיסוד פעילות השילוח הבינלאומי בישראל וקידומה, כגון המכון הישראלי ליצוא ולשיתוף פעולה בין לאומי, ארגון התאגידים של סוכני המכס והמשלחים הבינלאומיים ועוד.

1.12.10.2. אישורי מכון התקנים

החברה מחזיקה באישור / בתקנים שלהלן: (א) אישור ממכון התקנים הישראלי, בתוקף עד שנת 2027, לפיו היא עומדת בכל דרישות תקן איכות בינלאומי ISO9001:2015 לניהול איכות בתעשייה ובשירותים, בתחום שרותי עמילות מכס, שילוח בינלאומי, אחסנה, הובלות יבשתיות ובלדרות בתוקף עד 12/1/2027; (ב) תקן בטיחות ובריאות בתעסוקה ISO 45001:2018 בתוקף עד 1/1/2029; (ג) תקן איכות הסביבה ISO 14001:2015 בקשר עם פעילותה בתחום האחסנה, שהינם בתוקף עד 1/1/2029; (ד) תקן ISO 27001:2013 ותקן ISO 27032:12 בתחום אבטחת המידע והסייבר שהינם בתוקף עד 19/10/2026.

1.12.10.3. גורם כלכלי מאושר (AEO)

תכנית "גורם כלכלי מאושר" הינה תכנית וולונטרית לאבטחת שרשרת הסחר הבינלאומית, אשר אומצה על ידי אגף המכס בישראל ומנוהלת מטעמו על ידי מינהל המכס. התכנית מבוססת על מסמך של ארגון המכס העולמי ובבסיסה סטנדרטים אחידים לאבטחת שרשרת האספקה הבינלאומית. גורם כלכלי מאושר הינו גוף עסקי

אשר נבדק על ידי רשות המכס ואושר, יחד עם שרשרת הסחר שלו, כי הם עומדים בקריטריונים אשר נקבעו להשתתפות בתוכנית. גורם כלכלי מאושר זכאי להקלות בסחר חוץ, ובכלל זה הפחתה והקלה בבדיקות מכס, פישוט וקיצור תהליכים בעבודה מול המכס ועוד.

למועד הדוח, החברה הינה גורם כלכלי מאושר בהיבטי השילוח הבינלאומי, עמילות המכס ואחסנת מטענים.

להערכת החברה, ההכרה כגורם כלכלי מאושר הינה חשובה לשימור ו/או לשיפור מעמדה התחרותי, בעיקר ביחס ללקוחות גדולים ו/או לקוחות בינלאומיים, הרוצים להבטיח כי תהליך הסחר הבינלאומי יהיה מוגן ככל הניתן מעיכובים הנובעים מהליכי המכס.

1.12.10.4. אישור מפעל חיוני

מפעל חיוני הינו עסק הפועל או שניתן להפעילו לצרכי הגנת המדינה, ביטחון או מתן שירותים חיוניים בשעת חירום ואושר ככזה. החל משנת 2025 קיבלה החברה אישור "מפעל חיוני", אשר חודש עד ליום 31.12.2026. סיווג זה, מאפשר לחברה להעניק את שירותיה בשעת חירום ומקנה לה זכויות ייחודיות ועודפות בשעת חירום, בעיקר בנושאי העסקת עובדים, גיוס עובדים, שעות עבודה ומנוחה, הגעה לאתרי החברה, עדיפות ברכישת מוצרים חיוניים להפעלת החברה (כדוגמת דלק, חשמל) וכיו"ב. להערכת החברה, אישור זה הינו משמעותי לצורך שמירה על המשכיות עסקית בשעת חירום, וכן ביכולת של החברה להתמודד במכרזים והתקשרויות שונות המחייבות החזקת אישור זה כתנאי סף להשתתפות בהם.

1.12.11. הסכמים מהותיים

להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכמים המהותיים, במהלך העסקים הרגיל, אשר החברה צד להם כולל הסכמים שהיו בתוקף בתקופה המתוארת בדוח או שהשפיעו על פעילותה באותה תקופה:

1.12.11.1. הסכם עם עמיטל דאטה בע"מ ("עמיטל") והחזקה במניותיה

עמיטל הינה ספק של החברה בתחום שירותי המחשוב. החברה מחזיקה ב-8.42% מההון בעמיטל ויש לה זכות למנות דירקטור לדירקטוריון עמיטל.

התשלומים המשולמים על ידי החברה לעמיטל בגין השירותים שמוענקים לחברה על ידה, הינם בהתאם למחירון עמיטל ללקוחותיה, כולם חברות שילוח שהינן בעלי מניות בה. תקנון עמיטל קובע, בין היתר, כי כל שינוי ביחס בין מחירון עמיטל למוצרים ושירותים המסופקים על ידה ללקוחות גדולים ו/או לבעלי המניות בה, לעומת מחירון עמיטל למוצרים ושירותים המסופקים על ידה לצדדים שלישיים, ואשר יש בו כדי להרע את התנאים הקיימים לבעלי מניותיה של עמיטל, יהיה טעון הסכמה של מעל 80% מבעלי המניות.

לפרטים בדבר התלות שיש לחברה בעמיטל כספק וכן בקשר עם סך התשלומים ששילמה החברה לעמיטל בגין שירותי המחשוב כאמור, ראה סעיף 1.7.8.5 לעיל. לפרטים בדבר ההתקשרות עם עמיטל כגורם סיכון ראה סעיף 1.12.18.1 [ד] להלן.

1.12.11.2 מערכת הסכמים להקמת ושכירות "קריית אוריין" במודיעין

הסכם הרכישה

בשנת 2017 התקשרה החברה בהסכם רכישה עם מגה אור⁶⁶, במסגרתו רכשה החברה מחצית מזכויות החכירה של מגה אור במקרקעין בשטח של כ-29.5 דונם באזור התעסוקה במודיעין, לצורך הקמת 'קריית אוריין', מרכז הניהול של החברה, בשטח כולל של כ-30,000 מ"ר (כ-11,200 מ"ר אחסנה, כ-11,600 מ"ר מרכז מיון והפצה, וכ-7,200 מ"ר שטחי משרדים, המשמשים את מטה החברה) ("קריית אוריין"). בגין רכישת זכויות החכירה כאמור שילמה החברה למגה אור סך של כ-31 מיליון ש"ח (להלן: "עלות המקרקעין"). זכויות החכירה של החברה במקרקעין שועבדו כבטוחה להלוואות ומסגרות אשראי שהעמידה לה תאגיד בנקאי – לפרטים ראה סעיף 1.12.7.6 לעיל.

עלות הקמת קריית אוריין (אשר החברה ומגה אור נשאו בה בחלקים שווים) לרבות תכנון, אגרות, יועצים, עבודות חשמל, מיזוג אויר, הוצאות מימון וכו', הסתכמה בכ-274 מיליון ש"ח ("עלות הקמת הפרויקט"). עלויות פנים כגון מידוף, ריהוט וכיו"ב הסתכמו בכ-36 מיליון ש"ח, בהן נשאה החברה לבדה (כולל עלות רכישת המכונה למיון חבילות בסך של כ-16 מיליון ש"ח).

הסכם השכירות

קריית אוריין אוכלסה בשלבים, במהלך שנת 2021, עד להעברת החזקה בו לידי החברה בחודש ספטמבר 2021. באותו מועד, החלה תקופת השכירות של קריית אוריין על פי הסכם השכירות בין החברה ומגה אור, לתקופה של כ-15 שנים (כאשר לחברה ניתנה האופציה לשתי תקופות שכירות נוספות בנות כ-5 שנים כל אחת).

על פי הסכם השכירות, דמי השכירות החודשיים אשר החברה משלמת למגה אור בגין חלקה בקריית אוריין, הינם בסך השווה למכפלה של 1/12 ב-8% מעלות המקרקעין (כ-31 מיליון ש"ח) וממחצית עלות הקמת הפרויקט (כ-123 מיליון ש"ח).

דמי השכירות החודשיים כאמור צמודים למדד המחירים לצרכן לחודש האחרון הידוע במועד מסירת החזקה כאמור. במהלך כל אחת מתקופות השכירות הנוספות (ככל שימומשו על ידי החברה) דמי שכירות יעלו ב-3% לעומת דמי השכירות ששולמו עבור התקופה הקודמת וימשיכו להיות צמודים למדד כאמור.

בגין השנים 2023, 2024 ו-2025 שילמה החברה למגה אור דמי שכירות בסך של כ-12,091 אלפי ש"ח, 12,462 אלפי ש"ח ו-12,860 אלפי ש"ח. הניהול והתחזוקה של קריית אוריין נעשים על ידי החברה ועל חשבונה.

הסכם השיתוף

בד בבד עם הסכם הרכישה והסכם השכירות נחתם בין החברה למגה אור הסכם שיתוף המסדיר את מערכת היחסים ביניהן בקשר עם הבעלות במקרקעין, לרבות אופן הקמת הפרויקט וניהולו, מנגנון היפרדות, זכות סירוב והצעה ראשונה, הסכמות לעניין מימון הפרויקט וכיו"ב.

⁶⁶ מגה אור החזקות בע"מ, חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

הסכם הרכישה

בחודש נובמבר 2019 התקשרו החברה ומגה אור, בהסכם לרכישת זכויות החכירה של צד שלישי בלתי קשור (להלן בס"ק זה: "המוכר"), בחלקים שווים (החברה - 50% ומגה אור - 50%), במקרקעין בשטח כולל של כ-34.4 דונם, הנמצא במתחם דשנים בקריית אתא⁶⁷ (להלן: "המקרקעין"). החברה ומגה אור שילמו עבור המקרקעין סך של 18 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ (להלן בהתאמה: "הסכם המכר"; "עלות המקרקעין").

בנוסף לעלות המקרקעין, נדרשו החברה ומגה אור לשלם, בחלקים שווים, אגרות בניה, היטל השבחה והוצאות נוספות בקשר לרכישה, כך שסך עלות הרכישה עמדה על כ-40 מיליון ש"ח, כאשר חלקה של החברה הוא כ-20 מיליון ש"ח.

המרכז הלוגיסטי בקריית אתא הינו בשטח כולל של כ-22,000 מ"ר, וכולל שימושים שונים (אחסון בהקפאה, אחסנה פשוטה ומרכז מיון והפצה).

אכלוסו של המרכז הלוגיסטי החל בחודש נובמבר 2021, כאשר המרלו"ג הקפוא (כ-6,000 מ"ר) נמסר לחברה במהלך חודש מרץ 2023 ואוכלס (בחלקו) במהלך הרבעון השני של שנת 2023, על ידי לקוח ייעודי שהתקשר בהסכם שירותי לוגיסטיקה עם החברה לתקופה של 6 שנים, וכן שכר בנוסף שטח משרדים ושטחי תפעול מהחברה ומגה אור באותו מתחם בהיקף של כ-2,700 מ"ר⁶⁸.

עלות הקמת המרכז הלוגיסטי (אשר החברה ומגה אור נשאו בה בחלקים שווים) לרבות תכנון, אגרות, יועצים, עבודות חשמל, מיזוג אוויר, הוצאות מימון וכו', הסתכם בסך של כ-176.5 מיליון ש"ח ("עלות הקמת הפרויקט"). עלויות פנים כגון מידוף, ריהוט וכיו"ב הסתכמו בכ-47 מיליון ש"ח, בהן נשאה החברה לבדה (כולל עלות רכישת מערכת מחסן אוטומטי מבוקרת טמפרטורה בסך של כ-30.3 מיליון ש"ח⁶⁹).

לפרטים בדבר מימון שהועמד לחברה עבור פרויקט קריית אתא ראו סעיפים 1.12.7.6 (3) ו- (5) לעיל. לפרטים עבור משכון ומשכנתא שיצרה החברה לטובת תאגיד בנקאי על זכויותיה במקרקעין בקריית אתא ובהסכמים הקשורים למקרקעין אלו, ראו סעיף 1.12.7.6 (6) לעיל.

הסכם שיתוף והסכם הקמה ושכירות

בסמוך לאחר רכישת המקרקעין, התקשרו החברה ומגה אור בהסכם שיתוף ובהסכם הקמה ושכירות, על פי העקרונות שנקבעו ביניהן בהסכם השיתוף והסכם ההקמה והשכירות ביחס לפרויקט הקמת קריית אוריון, המפורטים בסעיף 1.12.11.2 לעיל, (למעט כי דמי השכירות החודשיים יחושבו לפי שיעור של 7.5% מעלות הקמת הפרויקט ולא 8% כפי שנקבע ביחס לדמי השכירות בקריית אוריון). בהתאם דמי השכירות החודשיים עומדים על סך של: כ-655 אלפי ש"ח והינם צמודים למדד המחירים לצרכן לחודש האחרון הידוע במועד מסירת החזקה כאמור.

תקופת השכירות בפרויקט זה החלה בנובמבר 2021, כאשר ביחס למרלו"ג הקפוא החלה תקופת השכירות בחודש ינואר 2023.

בנוסף, מגה אור והחברה הסכימו, כי לחברה תהיה הזכות לדרוש ממגה אור, בכל עת, לרכוש את חלקה של החברה במקרקעין בתמורה לסך השווה לכלל התשלומים שאותם שילמה החברה בפועל בקשר עם רכישת המקרקעין, לרבות תשלומי המיסים בגינם (אך למעט מס רכישה), ובקשר עם הקמתו של המרכז הלוגיסטי, עד למועד מכירת חלקה

⁶⁷ חלקה 2 בגוש 11621, וכן חלקות 7, 11, 12 ו-13 בגוש 11620.

⁶⁸ יצוין כי שכירות המשרדים והשטחים התפעוליים על ידי הלקוח הייעודי החלה בחודש ינואר 2023.

⁶⁹ לפרטים נוספים ראה סעיף 1.11.1.5 לעיל וכן ראה דוח מידי שפרסמה החברה ביום 14 בפברואר 2021 (אסמכתא מס' 01-018115-2021), שהאמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

של החברה למגה אור. כן הוסכם, כי אם החברה תממש את זכותה למכור את חלקה במקרקעין כאמור, יתקשרו החברה ומגה אור בהסכם שכירות חדש, על פי אותם עקרונות שנקבעו בהסכם ההקמה והשכירות הנזכר לעיל, כאשר דמי השכירות השנתיים למגה אור יהיו במקרה זה בסך השווה ל-7.5% ממלוא עלות המקרקעין (לרבות עלות רכישת חלקה של החברה במקרקעין) ומלוא עלות הקמת המרכז הלוגיסטי כהגדרתם לעיל.

בגין השנים 2023 (החל מחודש נובמבר), 2024 ו-2025 שילמה החברה למגה אור דמי שכירות בסך של כ- 5,280 אלפי ש"ח, ו- 8,305 אלפי ש"ח ו- 8,571 אלפי ש"ח בהתאמה.

1.12.11.4. הסכם למכירת מניות שפיר אוריין לוגיסטיקה ושפיר אוריין תפעול

ביום 5 בספטמבר 2023 התקשרה החברה בהסכם מכר מניות עם חברת שפיר הנדסה, המחזיקה ב-60% ממניות חברת הפרויקט שפיר אוריין לוגיסטיקה בע"מ (להלן: "חברת הזכיין"), ו-60% ממניות חברת התפעול, שפיר אוריין תפעול ותחזוקה בע"מ (להלן: "חברת התפעול"), למכירת מלוא החזקותיה של החברה בחברת הזכיין (40%) ובחברת התפעול (40%) של פרויקט המרה"ס (להלן: "הפרויקט"), כך שלאחר ובכפוף להשלמת עסקת המכירה, תחזיק שפיר הנדסה 100% מכל אחת מחברת הזכיין וחברת התפעול (להלן בהתאמה: "**הסכם המכר**" ו- "**העסקה**").

הסכם המכר קבע כי בכפוף לקיום התנאים המתלים, המפורטים להלן תושלם העסקה, במסגרתה תבוצענה בד בבד הפעולות העיקריות המפורטות להלן:

(א) שפיר הנדסה תרכוש את מניותיה של החברה בחברת הזכיין ובחברת התפעול כנגד סך זניח, ותיכנס בנעליה של החברה כבעלת מניות בחברת הזכיין ובחברת התפעול ותיקח על עצמה את מלוא התחייבויותיה של החברה כבעלת מניות בחברת הזכיין ובחברת התפעול, לרבות מכוח הסכמי המימון והסכם הזכיין (לרבות הזרמת הון, הלוואות בעלים והעמדת ערבויות).

(ב) שפיר הנדסה תדאג להחליף את הערבויות הבנקאיות שהועמדו על ידי החברה בקשר עם הפרויקט בסך כולל של כ- 80 מיליון ש"ח.

(ג) שפיר הנדסה תתחייב לשפות את החברה וכל מי מטעמה בגין כל הוצאה או חבות שתהיה לחברה בקשר עם הפרויקט ו/או הסכם הזכיין ו/או הסכמי המימון ו/או חברת התפעול ו/או חברת הזכיין (לרבות תביעות צ"ג).

(ד) הסכם בעלי המניות בין שפיר הנדסה והחברה, כמפורט בסעיף 1.12.11.4 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022 יבוטל, ושמן של חברת התפעול וחברת הזכיין ישונה כך שלא יכלול את השם "אוריין".
התנאים המתלים הינם: קבלת אישור מזמין הפרויקט- משרד הביטחון וקבלת אישור נציג מממני החוב הבכיר לעסקה.

בהתאם להוראות הסכם המכר פרעה שפיר הנדסה לחברה יתרת חוב שוטף בסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח במהלך שנת 2023.

בשנת 2024 ערבויות בנקאיות שהועמדו על ידי החברה לטובת פרויקט המרה"ס בסך של כ- 83.5 מיליון ש"ח הוחלפו על ידי שפיר.

ביום 30 בדצמבר 2024, הושלמה עסקת המכירה לאחר שהתקיימו התנאים המתלים להשלמת הסכם המכר.

לפרטים נוספים ראו **ביאור 19** בדוחות הכספיים.

1.12.11.5 מערכת הסכמים – רכישה, הקמה ושכירות מרכז לוגיסטי בא.ת. קריית מלאכי

ביום 7 בנובמבר 2021 התקשרה החברה במערכת הסכמים עם מגה אור, במסגרתם רכשה החברה 25% מזכויות החכירה של מגה אור במקרקעין בשטח של כ-51 דונם באזור התעשייה בקריית מלאכי⁷⁰, לצורך הקמת מרכז לוגיסטי ומרכז מיון והפצה (להלן: "המתחם"), כאשר חלקה של מגה אור (75%) יושכר לחברה.

בתמורה לרכישת זכויות החכירה (בחלקה 98) וזכויות הבעלות (בחלקה 104) של מגה אור במקרקעין, שילמה החברה למגה אור סך כולל של כ-26.5 מיליוני ש"ח בתוספת מע"מ. בנוסף, נשאה החברה בתשלום מס רכישה בשיעור של 6%.

עלות הקמת הפרויקט הסתכמה לסך כולל של כ-252 מיליוני ש"ח (לא כולל עלויות בגין התאמות מיוחדות של פנים המתחם כמפורט להלן אשר מומנו על ידי החברה, לבדה) אשר מומנה 75% על ידי מגה אור ו-25% על ידי החברה.

עלויות ההתאמות שנערכו בפנים המתחם לצורכי החברה (כוללות: מידוף, מערכת אוטוסטור, ריהוט וציוד וכיו"ב) הסתכמו לסך כולל של כ-40 מיליוני ש"ח ומומנו על ידי החברה בלבד. להערכת החברה עלויות התאמה נוספות שצפויות להתבצע במהלך השנה הקרובה עתידות להסתכם בסך של כ-5.1 מיליוני ש"ח.

המתחם מורכב משני מבנים, בשטח כולל של כ-52,000 מ"ר, הכולל מבנה אחסנה (בן כ-42,000 מ"ר) ומרכז מיון והפצה (בן כ-1,000 מ"ר). הקמתו של המבנה הראשון הושלמה בחודש דצמבר 2023, והוא החל בפעילות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024⁷¹. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 הושלמה הקמתו של המבנה השני במתחם והתקבלה תעודת גמר ביחס למתחם. בהתאם, תקופת השכירות החלה מחודש יולי 2024 לתקופה של 15 שנים, כאשר לחברה מוקנית האופציה להאריך את תקופת השכירות בשתי תקופות שכירות נוספות: האחת בת 5 שנים והשנייה בת 4 שנים ו-11 חודשים.

לפרטים בדבר שיעורי התפוסה של המרלו"ג ראו סעיף 1.11.8 לעיל.

דמי השכירות מחושבים בהתאם למכפלת מספר שנות השכירות ב-8% מ"עלות המקרקעין" (כ-79.5 מיליוני ש"ח) ו-3/4 מ"עלות הקמת הפרויקט" (כ-252 מיליוני ש"ח)⁷², בפריסה לאורך תקופת השכירות. דמי השכירות צמודים למדד המחירים לצרכן לחודש האחרון הידוע במועד מסירת החזקה.

בגין השנים 2024 (החל מחודש יולי 2024) ו-2025 שילמה החברה למגה אור דמי שכירות בסך של כ-4,021 אלפי ש"ח ו-20,944 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ככל שתחליט החברה להאריך את תקופת השכירות כמפורט לעיל, דמי השכירות יעלו במהלך כל אחת מתקופות השכירות הנוספות ב-3% לעומת דמי השכירות ששולמו עבור התקופה הקודמת וימשיכו להיות צמודים למדד כאמור.

בין הצדדים נחתם הסכם שיתוף המגדיר את יחסי השיתוף בין החברה למגה אור כבעלים משותפים של המקרקעין והמתחם. מימון הפרויקט נעשה באופן עצמאי על ידי כל אחד מהצדדים. כן הוסכם בין הצדדים, כי כל אחד מן הצדדים רשאי לפעול ולקבל מימון לטווח ארוך בגין חלקו במתחם ולצורך כך, יהא רשאי לשעבד את חלקו במקרקעין ובמתחם. במסגרת הסכם השיתוף נקבעו גם הוראות ביחס להעברת הזכויות במקרקעין.

לפרטים בדבר המימון הבנקאי שנטלה החברה לטובת מימון רכישת הזכויות במקרקעין והקמתו ולפרטים בדבר השעבודים והמשכנתאות שיצרה החברה על המקרקעין – ראה סעיפים 1.12.7.6 [4] ו-1.12.7.6 [5] לעיל.

לפרטים נוספים ראה דוח מידי שפרסמה החברה ביום 8 בנובמבר 2021 (אסמכתא מס' 164139-01-2021), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

⁷⁰ המקרקעין ידועים כחלק מחלקה 104 בגוש 301 וכחלק מחלקה 98 בגוש 301.

⁷¹ לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 19 בדצמבר 2023 (מס' אסמכתא: 114523-01-2023) שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

⁷² לא כולל התאמות מיוחדות של פנים המתחם לצורכי אורייין, שמומנו על ידי החברה, לבדה כמפורט לעיל. יצוין כי העלות הינה בהתאם להערכות החברה ועשויה להיות כפופה לעדכונים לא מהותיים.

1.12.12.1. התקשרות החברה עם DBSCHENKER

לפרטים ראה סעיף 1.7.8.1 לעיל.

1.12.12.2. התקשרות החברה עם קבוצת Hellmann

לפרטים ראו סעיף 1.7.8.2 לעיל.

1.12.13. הליכים משפטיים

לפרטים ראה ביאור 19 א לדוחות הכספיים בשנת 2025.

1.12.14. הגנת הפרטיות ואבטחת מידע

כחלק מפעילות החברה בכלל המגזרים ולצורך ניהולה השוטף (לרבות העסקת עובדים וניהולם, קבלת שירותים מספקי משנה, ניהול מערך הגבייה וכיו"ב), נדרשת החברה לאסוף, להחזיק ולעבד מידע אישי, בין היתר אודות נמעני קצה פרטיים, ספקים ועובדים. מידע זה כולל, בין היתר, פרטי זיהוי, פרטי התקשרות ומידע רלבנטי למהות ההתקשרות עם החברה (מתן שירותים/ העסקה וכיו"ב), עמידה בדרישות דין וניהול פעילותה השוטפת של החברה ("מידע אישי").

החברה פועלת בכל הקשור למידע האישי בהתאם להוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 ("חוק הגנת הפרטיות"), המהווה את המסגרת החקיקתית המרכזית בישראל להסדרת ההגנה על פרטיות ואבטחת מידע אישי וכן, בהתאם לתקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017 ("התקנות"). התקנות מגדירות את רמות אבטחת המידע הנדרשות מכל גורם במשק הישראלי המנהל או מעבד מידע דיגיטלי אודות אנשים פרטיים, וקובעות חובות אופרטיביות ליישום מנגנוני אבטחת מידע, לרבות ניהול הרשאות, בקורות גישה, תיעוד, בקרה וניהול סיכונים.

בחודש אוגוסט 2025 נכנס לתוקף תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות ("תיקון 13"), המהווה רפורמה מקיפה בדיני הגנת הפרטיות בישראל, והוא כולל, עדכונים מהותיים, למשל צמצום משמעותי של חובת רישום מאגרי מידע, תוך מעבר לדגש על ניהול פנימי ואחריות ארגונית, חיזוק עקרון צמידות המטרה והגבלת השימוש במידע אישי למטרות שלשמן נאסף, חידוד והרחבה של הזכויות המוקנות לנושאי מידע, לרבות הזכות לעיון ותיקון מידע, קביעת חובה למינוי ממונה הגנת פרטיות (DPO) בתנאים הקבועים בחוק; צמצום חובת מינוי ממונה אבטחת מידע; הרחבת סמכויות האכיפה, הבקרה והעיצומים של הרשות להגנת הפרטיות; הארכת תקופת ההתיישנות בתביעות אזרחיות מכוח החוק ועוד.

לקראת כניסתו לתוקף של תיקון 13, ובהתאם לדרישות הדין והתקנות, נקטה החברה בשורה של צעדים מקיפים להטמעת עקרונות הגנת הפרטיות ואבטחת המידע. בכלל זה, הושלמה הטמעה מלאה של הוראות תקנות אבטחת המידע במערכות החברה, מונה ממונה הגנת פרטיות, מתקיימות הדרכות תקופתיות לעובדי החברה ולמנהלים בנושאי פרטיות, אבטחת מידע ומודעות לסיכונים סייבר; מתבצעת בחינה מתמדת של תהליכי איסוף, עיבוד ושימוש במידע אישי, לרבות התאמתם לעקרון צמידות המטרה; מבוצע תיעוד שיטתי של מאגרי מידע, מערכות וממשקים הכוללים מידע אישי; גובשו ועודכנו נהלי אבטחת מידע, נהלי פרטיות ונהלים למימוש זכויות נושאי מידע; מבוצעים סקרי סיכונים, מבדקי חדירה וביקורות תקופתיות; עודכנו הסכמים והתקשרויות עם לקוחות, ספקים וגורמי מיקור חוץ, לרבות הטמעת התחייבויות לאבטחת מידע והגנת פרטיות בהתאם לדרישות הדין ועוד.

בנוסף, החברה מוסמכת לתקן ISO 27001 ו-ISO 27032 בתחום אבטחת המידע והסייבר, כמפורט בסעיף 1.12.10.2 לעיל, ומהווים נדבך מהותי נוסף במערך הבקרה והניהול של סיכוני מידע.

נכון למועד פרסום הדוח, על רקע רצונה של החברה להרחיב את שירותיה ללקוחות ולהתקשר עם סוכנים בינ"ל גדולים, החלה החברה לפעול להסמכתה לתקינת הגנת הפרטיות האירופאית (GDPR).

1.12.15. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

החברה כפופה בתחומי פעילותה להוראות הדין בקשר עם שמירה על איכות הסביבה, לרבות מניעת זיהום מכלי הרכב שבבעלותה, ובכלל זאת פקודת התעבורה [נוסח חדש] ולתקנות מכוחה. במסגרת שטיפת רכבי החברה קיימת מערכת למחזור מים, המסדירה את הזרמת המים והשופכין למאגר מים מוסדר לצרכי מחזור. החברה מתנהלת בהתאם להנחיות המשרד להגנת הסביבה לעניין אופן הטיפול בשמן משומש ומים ושפכים, פסולת וחומרים מסוכנים. במסגרת מבחני הרישוי שמבצעת החברה בצי כלי הרכב שברשותה נבדקת, בין היתר, רמת זיהום האוויר כתוצאה מהשימוש בכלי הרכב. כאשר נמצא כי רמה זו גבוהה מהמותר על-פי התקנות, מטופל כלי הרכב על - מנת להפחית את רמת זיהום האוויר הנפלט ממנו לרמה המותרת. יצוין, כי החברה פועלת להכנסה הדרגתית של רכבים חשמליים לצי רכביה, מתוך מטרה להחליף באופן הדרגתי את הרכבים המזדממים לרכבים ירוקים. בנוסף, החברה פעלה, בשיתוף עם מגה אור, להתקנת פאנלים סולאריים על גגות חלק מאתריה במטרה להקטין צריכת חשמל מזהמת ולהעדיף צריכת חשמל מאנרגיות מתחדשות. נכון למועד זה מותקנים פאנלים סולאריים ב- 2 אתרים שמפעילה החברה. בנוסף, במהלך השנים 2021 - 2024 דיווחה החברה באופן וולנטרי למשרד להגנת הסביבה על פליטות גזי החממה הנובעות מפעילות החברה.

החברה פועלת, בין היתר, למחזור ארגזים ומוצרים ולאיסוף וטיפול בפסולת באמצעות קבלני איסוף מורשים. יצוין כי לרוב, לקוחות החברה ו/או יצרני האריזות עימם מתקשרת החברה, הינם האחראיים לטיפול באריזות שנמצאות בשימוש ו/או נמכרות ללקוחות בתחום האחסנה, כמו גם בתחומי היבוא והיצוא, ובהתאם הוראות הדין המתייחסות לטיפול במוצרים אלה חלות על לקוחות החברה או על יצרני האריזות, לפי העניין.

נכון למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה, אין לחברה סיכונים סביבתיים אשר יש להם השפעה מהותית על החברה. כמו-כן, נכון למועד הדוח, לא קיימת חקיקה סביבתית בעלת השלכה מהותית על פעילות החברה. בנוסף, החברה ו/או נושאי המשרה הבכירה בה, אינם צד להליך משפטי או מינהלי מהותי בקשר עם איכות הסביבה והחברה מקיימת את החובות החלות עליה מכוח כל דין בקשר עם איכות הסביבה. במהלך השנים 2023, 2024 ו- 2025 הסכומים ששילמה החברה לצורך שמירה על איכות הסביבה ועמידה בהוראות הדין אינם מהותיים.

יצוין כי החברה מחזיקה בתקן ISO 14001:2015 למערכת ניהול סביבתי בתחום האחסנה, כמפורט בסעיף 1.12.10.2 לעיל.

1.12.16. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

1.12.16.1. השלמת אכלוס מרכזים לוגיסטיים

בשנת 2023 נמסר לחברה המרלו"ג הקפוא ובמהלך שנת 2024 הושלמה הקמתו של המרלו"ג בקריית מלאכי והוא החל לפעול. במועד הדוח פועלת החברה להשלים את טיוב הלקוחות במרכזים הלוגיסטיים הקיימים, והמשך אכלוס המרלו"ג בקריית מלאכי. החברה צופה כי תמשיך להקדיש תשומות ניהוליות רבות לצורך השלמת הפעולות האמורות.

1.12.16.2. פיתוח מערך הסוכנים הבינלאומיים

במהלך תקופת הדוח, על רקע סיום ההתקשרות עם DBSCHENKER, המשיכה החברה ובמועד הדוח היא ממשיכה לפתח את מערך הסוכנים הבינלאומיים עימם היא עובדת בתחומי היבוא והיצוא, בהתאם ליתרונות הגלומים בכל סוכן (ובכלל זה מומחיות גיאוגרפית, מקצועיות, התמחות לפי סוגי פעילויות, תנאים מסחריים וכיוצ"ב), לרבות העמקת תהליכי העבודה עם קבוצת Hellmann. להערכת החברה, שילוב מצרפי זה יביא לשיפור השירות בתחומי היבוא והיצוא, להגדלת מצבת לקוחותיה ויקנה לחברה יתרון תחרותי.

1.12.16.3. שיתופי פעולה ורכישת חברות ו/או פעילויות

בכוונת החברה להמשיך ולבחון שיתופי פעולה עם חברות בשוק בין בדרך של רכישת תיקי פעילות ובין בדרך של יצירת שיתופי פעולה עם ספקים ונותני שירותים משלימים. כמו כן, בכוונת החברה להמשיך ולנסות לאתר ולרכוש חברות או פעילויות של חברות הפועלות בתחומי הפעילות של החברה ו/או בתחומים סינרגטיים להם.

1.12.16.4. התייעלות ושיפור רווחיות

כחלק מהתוכנית האסטרטגית של החברה אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה, החברה ממקדת את מאמציה בהתייעלות ושיפור הרווחיות בתחומי הפעילות הקיימים. במסגרת זו בין היתר, פועלת החברה למיצוי וניצול התשתיות הקיימות של החברה ובכלל זה, טיוב מרלוגים קיימים, ניצול מערך הלוקרים של החברה, שימוש מיטבי במערך ההובלה וההפצה של החברה; שיפור וקיצור תהליכים באמצעות דיגיטציה ואוטומציה (לרבות באמצעות שימוש במערכות אחסון אוטומטיות, הטמעת כלים טכנולוגיים וכיוצ"ב); ומיקוד וחדירה לסקטורים עם פוטנציאל רווחיות גבוה (כמו התחום הבטחוני, תחום המזון וכיוצ"ב).

כל האמור בסעיף 1.12.16 זה לעיל, בדבר היעדים, האסטרטגיה העסקית וצפי התפתחות החברה בשנה הקרובה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ולפיכך התוכנית כאמור עשויות שלא לצאת לפועל באופן מלא ו/או חלקי, בשל העובדה כי הן תלויות בגורמים רבים שאינם קשורים לחברה ו/או שלחברה אין שליטה עליהם, ובין היתר, עקב השפעת הגורמים המפורטים בסעיף 1.6 לעיל וכן השפעתם האפשרית של גורמי הסיכון המפורטים בדוח זה להלן.

1.12.17. מידע כספי לגבי איזורים גאוגרפיים

פעילותה של החברה מתבצעת בישראל בלבד, כאשר רק חלק זניח של לקוחות החברה הינם תאגידיים זרים. בתחומי פעילות השילוח (ביבוא וביצוא), פועלת החברה בתיאום להובלת טובין מישראל לחו"ל ומחו"ל לארץ. להלן מידע בדבר שיעור התיקים⁷³ בהם טיפלה החברה בשנים 2023, 2024 ו-2025, בחלוקה לפי יעדי השילוח (ביצוא) ומקור השילוח לארץ (ביבוא):

יבוא

שנת 2023	שנת 2024	שנת 2025	
58%	53%	51%	אירופה
31%	39%	39%	מזרח אסיה
11%	8%	10%	צפון ודרום אמריקה
100%	100%	100%	סך הכל

יצוא

שנת 2023	שנת 2024	שנת 2025	
84%	85%	89%	אירופה
5%	4%	3%	מזרח אסיה
10%	8%	7%	צפון ודרום אמריקה
1%	3%	1%	אחרים
100%	100%	100%	סך הכל

⁷³ "תיק" לעניין זה כולל את כל השירותים שהעניקה החברה ללקוח בקשר עם יבוא או יצוא של משלוח טובין מסויים.

1.12.18.1. החברה חשופה לסיכונים העיקריים כדלקמן:

סיכוני מאקרו

[א] **המצב הכלכלי** - למצב הכלכלי הגלובלי והמקומי ישנה השפעה ישירה על היקף פעילות השילוח הבינלאומית, ביבוא וביצוא. הרעה במצב הכלכלי הגלובלי ו/או המקומי ו/או עלייה חדה בשיעורי האינפלציה והריבית, עלולה להביא לירידה בהיקפי הסחר הבינלאומי ו/או לירידה בצריכה המקומית, וכפועל יוצא מכך לקטון בביקוש לשירותי החברה ולפגיעה בהיקף היצוא והיבוא של סחורות ולפגיעה בתוצאותיה הכספיות של החברה. להשפעות המאקרו כלכליות על פעילות החברה ראו סעיף 1.6 לעיל לדוח הדירקטוריון.

[ב] **המצב הבטחוני והמדיני** - למצב הבטחוני והמדיני בישראל השפעה ישירה על הכלכלה במשק ועל הביקושים, היקף הצריכה והיבוא והיצוא. בנוסף, פעילותה של החברה מרוכזת כולה במדינת ישראל ולכן החמרת המצב הבטחוני ו/או המדיני במדינת ישראל, עלול להביא להשלכה מהותית על היקפי פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות בכלל מגזרי הפעילות. בנוסף, המצב הבטחוני והמדיני עלול להשליך על היקפי הפקידות של האוניות והמטוסים למדינת ישראל וממנה. לפרטים נוספים בדבר השלכות מלחמת חרבות ברזל על פעילותה של החברה ראו סעיף 1.6.1 לעיל.

[ג] **חשיפה לסיכוני מדד, ריבית ונזילות** - ראה סעיף 4 לדוח הדירקטוריון.

[ד] **קריסת מערכות מידע / אירוע סייבר** - בשנים האחרונות, נרשמה עלייה משמעותית במספר ובאיכות תקיפות הסייבר, המבוצעות לרוב על ידי גורמי טרור, גורמי פשיעה וגופים אנרכיסטיים. יצוין כי מאז פרוץ מלחמת חרבות ברזל, חל גידול חד בניסיונות לתקיפות סייבר מצד גורמים עוינים. פעילות החברה מבוצעת בין יחידות עסקיות שונות, סניפים ומרכזי פעילות נפרדים, ומתבצעת במיקומים מגוונים. מערכות המידע של החברה מרוששות באמצעות קווי תקשורת ייעודיים ובאמצעות רשת האינטרנט, והינן בעלות ממשקים למערכות המחשוב ו/או התקשורת של המכס, חברות תעופה וספנות, לקוחות, ספקים ולגורמים אחרים בשרשרת האספקה בכלל תחומי הפעילות ולפי הצורך. בנוסף, חלק ניכר ממתן השירות ללקוחות החברה מותנה ותלוי בפעילות תקינה של מערכות המידע ורשת האינטרנט. יצוין כי בשל אופי פעילות החברה, היא מחזיקה במידע של לקוחות, לרבות מידע אודות נמעני קצה. לאור האמור לעיל, תקלה ממושכת או השבתה לאורך זמן של מערכות המידע, לרבות כתוצאה מפעולה של גורמים חיצוניים (מתקפת סייבר), עלולה להשפיע לרעה על עסקי החברה ותוצאותיה, פגיעה במוניטין וכיוצ"ב. כמו כן, דלף של מידע המאוחסן בחברה, עלול לגרום לפגיעה עסקית בחברה ו/או לחשיפה לתביעות צדדים שלישיים, על כל הנובע מכך.

לפיכך, החברה משקיעה משאבים נכבדים בהגנה על מערכות המידע והתקשורת שלה, לרבות רכישת מערכות גיבוי מתאימות, אשר נועדו לאפשר שרידות והמשך פעילות עסקית רציף, גם במקרה של תקלות, ולרבות רכישת ביטוח מפני התקפות סייבר במטרה לגדר סיכון זה.

מדיניות החברה בתחום ניהול סיכוני המידע והסייבר מבוססת על נהל אבטחת מידע, כאשר נכון למועד הדוח הגורם המאשר את מדיניות ניהול סיכוני הסייבר בתאגיד הינה ועדת היגוי בראשות המשנה למנכ"ל החברה, תוך דיווח עיתי לדירקטוריון (לפחות פעם בשנה), כמו כן, הדירקטוריון מקבל עדכונים שוטפים מבעלי התפקידים הרלוונטיים בחברה בנוגע לחשיפות, השקעות בתשתיות ומערכות הגנה וכיוצ"ב, וכן מקיים מדי שנה דיון ובחינה של ניהול סיכוני הסייבר ואבטחת המידע בחברה.

החברה מבצעת מעת לעת סקרי סיכונים ומבדקים בתחום הנ"ל, ועל בסיסם מפקה לקחים ליישום. כמו כן, החברה עורכת הדרכות אבטחת מידע וסייבר לעובדיה ומנהליה, כמו גם מבדקים, על מנת לוודא יישום והטמעה של הנהלים.

סיכונים ענפיים

[ה] **תנודות בשער חליפין** - ראה סעיף 1.6.4 לעיל.

[ו] **שינויים במחירי ההובלה הימית והאווירית** - הספקים העיקריים של החברה בתחומי היבוא והיצוא הינם ספקי שירותים של ההובלה הימית והאווירית. עלות השירות הנרכש מהם מושפע באופן ישיר מעליית מחירי הדלק בעולם, מהביקוש לשירותים, מהיצע כלי השיט והטיס ומהשפעות בטחוניות-גיאופוליטיות (כדוגמת איום החות'ים ואיום הטילים) וכיו"ב. שינוי כאמור במחירי ההובלה גורר אף הוא עדכון במחיר השירותים הניתנים על ידי החברה (באופן המגדר חלק מהסיכונים הנ"ל), העלול להשפיע על תוצאותיה הכספיות של החברה ועל הביקושים לשירותים מצד הלקוחות.

[ז] **סיכוני הענקת אשראי** - החברה מעמידה ללקוחותיה מסגרות אשראי בהיקפים לא מהותיים, כמפורט בסעיף 1.9 לעיל, אשר אינם בהכרח מגובים בביטחונות, וכן מעמידה ללקוחותיה תנאי אשראי ומסגרות אובליגו, לבין מועד תשלום התמורה בפועל על ידי הלקוח. היעדר היכולת להיפרע מסכומי המימון כאמור עלולים לפגוע מהותית לרעה בתוצאותיה הכספיות של החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

סיכונים מיוחדים לחברה

[ח] **תלות בספקים** - מרבית שירותי התכנה שצורכת החברה הייחודיים לפעילותה בתחומי השילוח (יבוא ויצוא), מסופקים לחברה על ידי עמיטל. לחברה תלות בספק זה, הואיל והחלופות הקיימות בשוק אינן מספקות פתרון אופטימלי, וכן יידרש זמן רב ומשאבים רבים לביצוע ההתאמות הנדרשות בתוכנות הקיימות בשוק לצרכי החברה, כאשר עד למציאת פתרון כאמור תיפגע באופן ניכר פעילותה השוטפת של החברה, שתתבטא גם בתוצאותיה הכספיות.

[ט] **תלות במנכ"ל** - פעילות החברה תלויה, בין היתר, בקשריו העסקיים, יכולתו והמוניטין שצבר מנכ"ל החברה ובעל השליטה בה, מר חן למדן. היה ולא יתאפשר למנכ"ל החברה להמשיך ולעסוק בניהול השוטף של החברה, עלול הדבר להביא לפגיעה בתוצאותיה הכספיות.

1.12.18.2. בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם - סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לחברה אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על פי השפעתם על עסקי החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה			הגורם	
קטנה	בינונית	גדולה		
	X		המצב הכלכלי	סיכוני מאקרו
		X	המצב הבטחוני - מדיני	
X			חשיפה לסיכוני מדד, ריבית ונזילות	
	X		קריסת מערכות מידע / אירוע סייבר	סיכונים ענפיים
	X		תנודות בשער החליפין	
X			מחירי ההובלה הימית והאווירית	
X			סיכוני הענקת אשראי	סיכונים מיוחדים לחברה
		X	תלות בספקים	
	X		תלות במנכ"ל	

אוריין ש.מ. בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דירקטוריון אוריין ש.מ. בע"מ (להלן - "החברה"), מתכבד להגיש לבעלי המניות של החברה את דוח הדירקטוריון המפרט את השינויים העיקריים בפעילות החברה בשנת 2025 (להלן - "תקופת הדוח"), והינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי לשנת 2025 (להלן - "הדוח התקופתי"). יש לקרוא דוח זה יחד עם שאר חלקי הדוח התקופתי, כמקשה אחת. בדוח זה תיחוס למונחים המובאים בו המשמעות שניתנה להם בפרק תיאור עסקי התאגיד, אלא אם צוין אחרת.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו

1. שינויים ואירועים מהותיים בעסקי התאגיד בתקופת הדוח

1.1 שינוי מטבע פעילות

החל מיום 1 בינואר 2025 ("מועד השינוי") השתנה מטבע הפעילות של החברה ומטבע ההצגה של הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה מדולר ארה"ב לשקל, וזאת בהמשך לאישורי וועדת המאזן ודירקטוריון החברה מהימים 13 ו-17 במרץ 2025 בהתאמה. בהתאם לאמור, החל ממועד השינוי, בוצע שינוי מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה למפרע, כולל תיקון מספרי ההשוואה, כך שהפרשי התרגום שנוצרו כתוצאה מכך עד מועד השינוי נזקפו לקרן הון בגין הפרשי תרגום, והם לא יסווגו מחדש לרווח או הפסד. לפרטים נוספים ראו ביאור 2 ו' לדוחות הכספיים.

1.2 התוצאות הכספיות של החברה בתקופת הדוח

החברה מיישמת בדוחותיה הכספיים את תקן דיווח כספי IFRS 16 ("התקן"), שמטרתו לתת ביטוי לחכירות תפעוליות בדוח על המצב הכספי של החברה. כאמור בביאור 2(טו) לדוחות הכספיים שצורפו לדוח התקופתי של החברה, ליישום התקן השפעה מהותית על היתרות המאזניות ועל התוצאות הכספיות של החברה, וזאת בשים לב לכך כי החברה קשורה בהסכמי שכירות ארוכי טווח של שטחים בהיקפים משמעותיים, בעיקר של מרכזים לוגיסטיים ותפעוליים המופעלים על ידה.

יחד עם בחינת התוצאות לפי הדוחות הכספיים, הנהלת החברה והדירקטוריון מתמקדים ומייחסים חשיבות לבחינת התוצאות והנתונים הכספיים המחושבים בנטרול השפעת תקן IFRS 16. מידע לגבי הנתונים בנטרול כאמור מוצג בדוח זה להלן (ר' סעיף 2.3 וכן ראה גם ביאור 29 לדוחות הכספיים), ולדעת החברה יש בו כדי לתרום להבנת ההתפתחויות העסקיות של החברה. יצוין כי גם אמות המידה הפיננסיות מול המממנים העיקריים של החברה, לרבות אגרות החוב מסדרות ב' ו-ג' שהונפקו לציבור, מחושבות בנטרול התקן.

החברה סיימה את השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 עם הפסד נקי לתקופה בסך של כ- 12,610 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח נקי של כ- 21,717 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, ועם רווח מפעולות רגילות לתקופה בסך של כ- 37,465 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח מפעולות רגילות של כ- 61,902 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. התוצאות הושפעו בעיקר מקיטון ברווח הגולמי של מגזרי היבוא והיצוא בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד. לפרטים נוספים ראה סעיפים 2.4 ו- 2.5 להלן. כמו כן, הקיטון ברווח במהלך תקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד הושפע מגידול בהוצאות מימון של כ- 15,627 אלפי ש"ח, אשר נבע כתוצאה מהשפעת רישום התחייבות בגין חכירה בקשר עם מרלוג קריית מלאכי בתקופה מקבילה אשתקד. מאידך בתקופת הדוח, החברה עברה לדיווח על בסיס מטבע שקלי, ולכן לא באה לידי ביטוי השפעת שינוי שער הדולר בתקופת הדוח (למעט רישום של הוצאות מימון בגין הפרשי שער בסך של כ- 1,164 אלפי ש"ח בתקופה הדוח בהשוואה להכנסות מימון בגין הפרשי שער בסך 5,715 אלפי ש"ח שנרשמו בשנת 2024).

בנטרול השפעת תקן IFRS 16, החברה סיימה את השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 עם הפסד נקי לתקופה בסך של כ- 2,257 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח נקי של כ- 28,062 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.3 להלן.

להלן סקירת עיקרי תוצאות הפעילות של החברה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

א. מגזרי היבוא והיצוא

בשנת 2025 וברבעון הרביעי של שנת 2025 ("הרבעון" או "הרבעון הרביעי") נרשמה במגזר היבוא ירידה בהכנסות וברווח בשיעור של כ- 4% ו- 25% ו- כ- 26% ו- 40%, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. במגזר היצוא נרשמה בשנת 2025 ירידה בהכנסות וברווח בשיעור של כ- 13% ו- 34% ו- כ- 25% ו- 51%, בהתאמה, בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד.

השינויים בהכנסות וברווח במגזרי היבוא והיצוא הושפעו בעיקר מהשינויים במחירי ההובלה האווירית והימית: ירידה במחירי ההובלה הימית והאווירית ביבוא וביצוא האווירי ומנגד עליה במחירי היצוא הימי זאת בין היתר בהשפעת המצב הבטחוני ומגמות היצע וביקוש כמפורט בסעיף 1.7.1.7 לחלק א' לדוח התקופתי ומהשינויים בהיקפי הפעילות: ירידה בהיקף משלוחי היבוא האווירי¹, עליה בהיקף משלוחי היבוא הימי (לרבות כתוצאה מסיום ההתקשרות עם DBSCHENKER), ומירידה בהיקף משלוחי היצוא האווירי והימי. לפרטים נוספים אודות מגמות אלו ראו סעיפים 1.6, 1.7.1.4, 1.7.1.7 ו- 1.8.1.4 לחלק א' לדוח התקופתי. כמו כן, הירידה בהכנסות וברווח במגזרי היבוא והיצוא הושפעו מירידת שער הדולר במהלך התקופה.

לפרטים בדבר הפסקת התקשרות החברה עם DBSCHENKER בעקבות מכירתה ובדבר התקשרות החברה בהסכם סוכן הדדי עם קבוצת Hellmann ראו סעיפים 1.7.7.1 ו- 1.7.7.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

ב. מגזר האחסנה

בשנת 2025 וברבעון הרביעי של שנת 2025, עלו הכנסות המגזר בשיעור של כ- 15% ו- 5% בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, והסתכמו לסך של כ- 204,925 אלפי ש"ח וכ- 51,521 אלפי ש"ח, בהתאמה. העלייה נובעת בעיקר מגידול בהיקפי הפעילות של מרלוג קרית מלאכי, שהחל פעילותו ברבעון הראשון של שנת 2024. מאידך, רשמה החברה בתקופת הדוח וברבעון הרביעי של שנת 2025, הפסד בסך של כ- 8,789 אלפי ש"ח ו- 4,445 אלפי ש"ח, בהתאמה, וזאת בהשוואה להפסד בסך של כ- 6,673 אלפי ש"ח ו- 1,844 אלפי ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

הגידול בהפסד המגזר נובע בעיקר מגידול בעלויות הקבועות של החברה בעקבות קבלת החזקה במרלוג קרית מלאכי ואכלוסו ההדרגתי במהלך התקופה המקבילה אשתקד.

יחד עם זאת, במטרה להביא לשיפור ברווחיות, ממשיכה החברה לנקוט בצעדי התייעלות רוחביים ובהשקעת משאבים ותשומות ניהוליות על מנת לגייס לקוחות חדשים, להגדיל את שיעורי תפוסת המרלוגים (בדגש על מרלוג קרית מלאכי), לעדכן מחירים ללקוחות ולטייב את מערך האחסנה הכולל. לפרטים נוספים על תחום האחסנה ראו סעיף 1.11 לחלק א' לדוח התקופתי.

ג. מגזר ההפצה וההובלה

בשנת 2025 וברבעון הרביעי של שנת 2025, עלו הכנסות המגזר בשיעור של כ- 17%, ו- 16%, בהתאמה, בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד, כתוצאה מעלייה בכמות המשטחים והחבילות נשוא פעילות המגזר. גידול זה נבע, בין היתר, כתוצאה מהתאוששות המשק על רקע הפסקת האש בנובמבר 2024 וחזרה לשגרת עסקים רגילה במרבית שנת 2025 (למעט תקופת מבצע "עם כלביא"), וכן מהמשך צמיחת שוק ה- Ecommerce בארץ ובעולם כמפורט בסעיף 1.6 לחלק א' לדוח התקופתי.

יחד עם זאת, במהלך תקופת הדוח וברבעון הרביעי של שנת 2025, נרשמה ירידה ברווח בשיעור של כ- 37% ושל כ- 135%, בהתאמה, בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד. הירידה ברווחיות נובעת משינוי בתמהיל החבילות שהופצו במהלך תקופת הדוח: עלייה בכמות חבילות שהופצו לנמענים פרטיים (B2C), שהרווחיות שלהן נמוכה מחבילות לעסקים (B2B) לצד עלייה בהוצאות השכר וקבלני משנה, ובנוסף כתוצאה משחיקת הרווחיות מלקוח גלובלי עקב הירידה בשער הדולר.

החברה ממשיכה לנקוט בצעדי התייעלות רוחביים ובהשקעת משאבים ניהוליים ותשומות ניהוליות על מנת לגייס לקוחות חדשים, לעדכן מחירים ולטייב את מערך ההפצה וההובלה.

לפרטים נוספים על מגזר ההפצה וההובלה, ראו סעיף 1.10 לחלק א' לדוח התקופתי.

ד. מגזר המימון

בשנת 2025 וברבעון הרביעי של שנת 2025, נרשמו במגזר המימון הכנסות בסך של כ- 2,615 אלפי ש"ח וכ- 688 אלפי ש"ח בהשוואה להכנסות בסך של כ- 2,352 אלפי ש"ח וכ- 728 אלפי ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד. הגידול בהכנסות נבע בעיקר מגידול בניצול האשראי על ידי לקוחות המימון.

לפרטים נוספים על מגזר המימון ראו סעיף 1.9 לחלק א' לדוח התקופתי.

¹ במונחי משקל לחיוב / מכולות, לפי העניין.

1.3. תוצאות הפעילות של חברת קונספטליין

החברה מחזיקה ב- 51% מהון המניות של קונספטליין בע"מ ("קונספטליין"), חברה ותיקה המתמחה במתן שירותי הפצה והובלה של תרופות ושל מוצרים אחרים מבוקרי טמפרטורה.

יצוין כי הנהלת החברה החליטה, משיקולי זניחות, ולאחר שנתקבלה אצלה הודעת רשות ניירות ערך לפיה אינה מתערבת בקביעה זו, שלא לערוך מידע כספי נפרד (דוחות סולו) לנתוני החברה, על אף החזקותיה בקונספטליין ואריין לוגיסטיקה, מאחר וזה אינו מוסיף מידע משמעותי שאינו נכלל כבר במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

אמות המידה שיישמה החברה לצורך קביעה כי המידע הכספי הנפרד של החברה מהווה תוספת מידע זניחה ביחס לדוחות הכספיים המאוחדים הינן (במצטבר): (1) סך הנכסים של החברות המאוחדות נמוך מ- 5% מסך הנכסים בדוחות הכספיים המאוחדים; ו- (2) סך ההכנסות של החברות המאוחדות נמוך מ- 5% מסך ההכנסות בדוחות הכספיים המאוחדים ("אמות מידה לזניחות בדוחות")². נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, נתוני החברות המאוחדות במצטבר מקיימות את שני התנאים כאמור, ולפיכך החברה לא ערכה ופרסמה מידע כספי נפרד של החברה למועד האמור.

במהלך השנה והרבעון שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 רשמה קונספטליין רווח תפעולי בסך של כ- 1,458 אלפי ש"ח וכ- 6 אלפי ש"ח, בהתאמה, וזאת בהשוואה לרווח תפעולי בסך של כ- 1,074 אלפי ש"ח וכ- 52 אלפי ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

במהלך השנה והרבעון שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 רשמה קונספטליין רווח לפני מס של כ- 1,022 אלפי ש"ח והפסד לפני מס של כ- 98 אלפי ש"ח, בהתאמה, וזאת בהשוואה לרווח לפני מס בסך של כ- 548 אלפי ש"ח והפסד לפני מס של כ- 85 אלפי ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

השינויים ברווח התפעולי וברווח לפני מס בתקופת הדוח וברבעון בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובעים בעיקר משינויים בהיקפי הפעילות ומביצוע תהליכי התייעלות.

תוצאות פעילות קונספטליין כלולות בתוצאות מגזר ההפצה וההובלה של החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 30 ו(1) לדוחות הכספיים.

1.4. תוצאות הפעילות של חברת אוריין לוגיסטיקה

החברה מחזיקה ב- 100% מהון המניות המונפק והנפרע של אוריין לוגיסטיקה בע"מ ("אוריין לוגיסטיקה"), באמצעותה פועלת החברה בתחום הבלדרות הבינלאומית. לפרטים אודות פעילות הבלדרות הבינלאומית ראו סעיף 1.10.2(6) לחלק א' לדוח התקופתי.

יצוין כי הנהלת החברה החליטה, משיקולי זניחות, לאחר יישום אמות המידה לזניחות בדוחות ועל בסיס אמות המידה המפורטות בסעיף 1.2 לעיל, שלא לערוך מידע כספי נפרד לחברה (דוחות סולו), מאחר וזה אינו מוסיף מידע משמעותי שאינו נכלל כבר במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

לאוריין לוגיסטיקה התקשרויות שוטפות מול החברה לקבלת שירותי עמילות מכס, הפצה והובלה. לפרטים נוספים ראו ביאור 30 ו(2) בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

במהלך השנה והרבעון שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 רשמה אוריין לוגיסטיקה רווח תפעולי בסך של כ- 3,151 אלפי ש"ח וכ- 568 אלפי ש"ח, בהתאמה, וזאת בהשוואה לרווח תפעולי של כ- 980 אלפי ש"ח וכ- 421 אלפי ש"ח, בתקופות המקבילות אשתקד.

במהלך השנה והרבעון שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 רשמה אוריין לוגיסטיקה רווח לפני מס בסך של כ- 2,107 אלפי ש"ח וכ- 164 אלפי ש"ח, בהתאמה וזאת בהשוואה לרווח לפני מס בסך של כ- 774 אלפי ש"ח וכ- 259 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד.

הירידה ברווח נובעת מירידת שער הדולר ומשינויים בהיקפי הפעילות מול האינטגרטורים הבינלאומיים להם נותנת החברה את שירותיה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (כאשר מחד נרשם גידול בפעילות מול אחד האינטגרטורים, ומאידך נרשם קיטון בהיקפי הפעילות מול אינטגרטור אחר, בפרט החל מהרבעון השני של שנת 2025).

הרווח התפעולי של החברה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בניכוי הרווח התפעולי של קונספטליין ואריין לוגיסטיקה בתקופת הדוח מסתכם בסך של כ- 32,856 אלפי ש"ח.

ההפסד לפני מס של החברה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בניכוי הרווח לפני מס של קונספטליין ואריין לוגיסטיקה מסתכם לסך של כ- 19,429 אלפי ש"ח.

² לפי בחינה של ארבעה רבעונים אחרונים. יצוין כי בבחינה זו נלקחו בחשבון גם תוצאות אוריין לוגיסטיקה בע"מ כמפורט בסעיף 1.3.

1.5. פירעון חלק מקרן אגרות החוב

ביום 31 בדצמבר 2025 בוצע פירעון של 15% מקרן אגרות החוב (סדרה ב') בסך של 18,697,500 ש"ח ע.נ. בהתאם, יתרת אגרות החוב (סדרה ב') נכון למועד הדוח על המצב הכספי עומדת על סך של 21,813,750 ש"ח ע.נ.

1.6. נטילת הלוואות במהלך תקופת הדוח

בתקופת הדוח לא נטלה החברה הלוואות מהותיות. לפרטים בדבר אשראי לזמן קצר ראו סעיף 1.12.7.6 לחלק א' לדוח התקופתי.

1.7. דירוג

ביום 11 בפברואר 2026 אישררה מעלות S&P ("מעלות") את דירוג החברה כ: ilA/Stable-ואת אגרות החוב (סדרה ב') של החברה כ ilA. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 11 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-014299), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה. כמו כן, ביום 18 בינואר 2026 דירגה מעלות לראשונה את אגרות החוב (סדרה ג') של החברה, זאת כחלק מהליך הנפקתן, בדירוג ilA. לפרטים נוספים בדבר דוח דירוג זה ראו דיווח מידי מיום 18 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-15-007177).

1.8. הקצאת כתבי אופציה לעובדים

בהתאם לתוכנית להענקת תגמול הוני לעובדים של החברה ובהתאם למדיניות התגמול של החברה, בחודש ינואר 2025 הקצתה החברה 298,500 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 298,500 מניות רגילות של החברה בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת, בשיעור כולל של 1.72% מההון המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה בדילול מלא ל- 2 נושאי משרה ו- 26 עובדי החברה, במסגרת הצעה פרטית לא מהותית, וזאת לאחר אישורי וועדת התגמול ודירקטוריון החברה מהימים 5 ו- 6 בינואר 2025, בהתאמה. ביום 19 בינואר 2025 בוצעה הקצאת כתבי האופציה בפועל (לאחר שהתקבל אישור הבורסה לביצוע ההקצאה). מחיר המימוש עבור כתבי האופציה עומד על 20.69 ש"ח לכל כתב אופציה, ואינו צמוד למדד או למטבע כלשהו. מתוך כלל כתבי האופציה, סך של 100,000 כתבי אופציה (הניתנים למימוש ל-100,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת) הוקצו לשני נושאי משרה בחברה.

כתבי האופציה מבשילים ב- 3 מנות, כדלקמן: (1) שליש מכתבי האופציה יבשילו (ויהיו ניתנים למימוש) בחלוף 24 חודשים ממועד ההענקה; (2) שליש מכתבי האופציה יבשילו (ויהיו ניתנים למימוש) בחלוף 36 חודשים ממועד ההענקה; ו- (3) שליש מכתבי האופציה יבשילו (ויהיו ניתנים למימוש) בחלוף 48 חודשים ממועד ההענקה; זאת בתנאי שבמועד הבשלה של כתבי האופציה העובדים מועסקים בחברה. מועד הפקיעה של כל מנה הינו שנה אחת ממועד הבשלתה. הערך הכלכלי של סך האופציות שהוענקו הינו כ- 2,694 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוח הצעה פרטית לא מהותית שפורסם ביום 7 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-002073), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 פקעו 5,000 כתבי אופציה ויתרת האופציות למועד זה הינה 293,500.

1.9. הקצאה פרטית של מניות החברה

ביום 10 בפברואר 2025 אישר דירקטוריון החברה ביצוע הקצאה פרטית מהותית של 1,111,112 מניות רגילות של החברה ל- 13 משקיעים, מתוכם 12 משקיעים מסווגים (משקיעים הנמנים על המשקיעים המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1967 ומשקיע אחד שאינו מסווג, כנגד תשלום תמורה בסך של 22.50 ש"ח למניה וסך כולל של 25,000,020 ש"ח מכלל המשקיעים. המניות הוקצו בפועל לניצעים ביום 17 בפברואר 2025 לאחר שהתקבל אישור הבורסה לרישומן למסחר בבורסה של המניות המוקצות. לפרטים נוספים ראו דוח הצעה פרטית מהותית שפורסם ביום 11 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-009853) שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.10. תשקיף מדף

ביום 27 באוגוסט 2024 פרסמה החברה תשקיף מדף נושא תאריך יום 28 באוגוסט 2024, לאחר קבלת היתר רשות ניירות ערך, המאפשר ביצוע הנפקה לציבור של ניירות ערך של החברה מכוחו.

1.11. הפסקת התקשרות החברה עם DBSCHENKER בעקבות מכירתה ל- DSV והתקשרות בהסכם סוכן הדדי עם קבוצת Hellmann

ראו סעיף 1.7.7.1 ו- 1.7.7.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

1.12 הסביבה העסקית והשפעותיה:

1.12.1 הסביבה המאקרו כלכלית והשפעות המלחמה

ראו סעיף 1.6 לחלק א' לדוח התקופתי.

1.12.2 השפעת השינויים באינפלציה ובשיעורי הריבית

בסיום המחצית השנייה של שנת 2025, עמד קצב האינפלציה השנתי על 2.4% (בתוך יעד האינפלציה), לעומת 3.1% בסיום המחצית הראשונה של השנה. בחציון הראשון של שנת 2025 הותיר בנק ישראל את הריבית על כנה (4.5%), על רקע אי הוודאות הגיאופוליטית, המקומית והגלובלית, התמשכות מגבלות ההיצע ולנוכח אינפלציה שעדיין עמדה מעל הגבול העליון של היעד. בתקופה זו, המשיכה מדיניות הוועדה המוניתרית של בנק ישראל להתמקד בייצוב השווקים ובחיזוק ההתכנסות של האינפלציה ליעדה, תוך תמיכה בפעילות הכלכלית. בחציון השני של שנת 2025, לאחר הסכם הפסקת האש בנובמבר 2024 ולאחר שחלה התמתנות בסביבת האינפלציה, כפי שהתבטא באינפלציה בפועל, בציפיות האינפלציה וכן בשער החליפין ובפרמיית הסיכון, הפחיתה הוועדה את הריבית בהחלטות נובמבר 2025 וינואר 2026 ב-0.25% בכל אחת מההחלטות. נכון למועד עריכת הדוח, עומדת ריבית בנק ישראל על 4%, כשההערכה היא, כי בסוף שנת 2026 תעמוד הריבית על 3.5% (כחצי אחוז פחות מהריבית כיום במשק).

שיעור האינפלציה ושיעורי הריבית משפיעים, בין היתר, על היקפי הצריכה בישראל ועל הביקושים לסחורות ומוצרים. לפקטורים אלה, השפעה על האיתנות הפיננסית של לקוחות החברה, לרבות על היקפי פעילותם, יכולת התשלום שלהם וכן, על הביקוש לסחורות ולשירותים. לשיעורי הריבית השפעה ישירה על עלויות ההלוואות בריבית משתנה של החברה ועל הוצאות המימון שלה.

החברה בחנה את מידת חשיפתה לשינויים באינפלציה ובשיעור הריבית, כמפורט להלן:

- (1) נכון למועד הדוח, כ-14% מהלוואות לזמן ארוך של החברה נושאות ריבית משתנה ו-42% מהלוואות לזמן ארוך הינן צמודות מדד.
- (2) מסגרות האשראי לזמן קצר הינן בריבית משתנה, מנגד הכנסות החברה ממגזר המימון צמודות אף הן לריבית הפריים באופן שמקזז באופן חלקי את החשיפה לריבית משתנה- לפרטים ראה סעיף 4.2.4 להלן. במהלך תקופת הדוח ונכון למועד פרסום הדוח ניצלה החברה מסגרות אשראי לזמן קצר, בסכומים שאינם מהותיים.
- (3) ירידת הריבית מביאה לקיטון בשיעור ההיוון האקטוארי שגורמת לגידול בהתחייבויות בגין הטבות עובדים.
- (4) ירידת ריבית בנק ישראל תביא לקיטון בהוצאות המימון של החברה.
- (5) עליית המדד תביא לגידול בשיעור הריבית האפקטיבית של הלוואה לזמן ארוך צמודת מדד שיתרת הקרן ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת בסך של כ-109.5 מיליון ש"ח.
- (6) עליית המדד מביאה לגידול בנכסי זכות שימוש ולגידול מקביל בהתחייבויות בגין חכירות. גידול זה מוכר בדוח על הרווח הכולל לאורך יתרת תקופת החכירה. העלייה משתקפת בגידול לא מהותי בתשלומים בגין חכירות ובהוצאות הפחתת נכסי זכות שימוש.
- (7) חלק מהכנסות החברה צמודות למדד המחירים לצרכן ומשכך עליית המדד תביא לגידול בהכנסותיה בהתאמה. להערכת החברה הגידול אינו מהותי אך מקטין חלק מהחשיפה של החברה לעליית המדד.

החברה נוקטת באמצעי הגנה שונים על מנת להקטין את החשיפות הנ"ל וביניהן, מדיניות שמרנית בהעמדת אשראים ללקוחות ודרישה לעיבוי בטחונות, בניית תמהיל אשראי לחברה הכולל חלק משמעותי של אשראים בריבית קבועה, צמצום ימי אשראי ללקוחות וכיו"ב.

החברה תמשיך לעקוב אחר ההתפתחויות והשינויים ותדאג להמשיך לנהל את החשיפות כפי שפועלת כיום.

2.1. להלן נתונים עיקריים מתוך סעיפי הדוח המאוחד על המצב הכספי (באלפי ש"ח):

הסבר	ליום 31 בדצמבר		נכסים
	2024	2025	
הקיטון ביתרות המזומנים ליום 31.12.2025 נובע בעיקר מפירעון הלוואות לזמן ארוך וביצוע השקעות ברכוש קבוע במהלך תקופת הדוח, בקיזוז הקצאה פרטית של מניות שבוצעה בפברואר 2025 כמפורט בסעיף 1.10 לעיל.	58,305	28,898	מזומנים ושווי המזומנים
הקיטון ביתרת הלקוחות במאזן המאוחד ליום 31.12.2025 בהשוואה ליום 31.12.2024 נובע בעיקר כתוצאה מירידה בפעילות לקוחות מגזרי היבוא והיצוא.	262,329	255,483	לקוחות
הקיטון ביתרת חייבים ויתרות חובה במאזן המאוחד ליום 31.12.2025 בהשוואה ליום 31.12.2024 נובע בעיקר מקיטון בהוצאות מראש בגין ביטוחים.	15,130	12,169	חייבים ויתרות חובה
הגידול ביתרת חייבים בגין חכירת משנה מימונית ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מחכירת משנה ללקוח במגזר האחסנה, שהחלה בחודש מרץ 2025, כמפורט בביאור א' לדוחות הכספיים, שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.	5,190	9,730	חלות שוטפת של חייבים בגין חכירת משנה
המעבר מהתחייבות לנכס מס שוטף ליום 31 בדצמבר 2025, נובע בעיקר מסגירת שומה ותשלום מס לשנים 2022 ו-2023 בתקופת הדוח, וכן מעודף מקדמות ששולמו בגין שנת 2025.	(3,292)*	4,458	נכסי (התחייבות) מיסים שוטפים
	1,856	1,850	השקעות הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
הגידול ביתרת השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מרווחי אקוויטי בקיזוז חלוקת דיבידנד שנרשמו בתקופת הדוח.	3,209	3,482	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
הקיטון ביתרת נכסי שימוש במאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מהקטנת זכות השימוש בנכס שהוחכר בחכירת משנה ללקוח במגזר האחסנה, וכן עקב רישום פחת.	754,466	701,922	נכסי זכות שימוש
הגידול ביתרת חייבים בגין חכירת משנה מימונית ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מחכירת משנה ללקוח במגזר האחסנה שהחלה בחודש מרץ 2025, כמפורט בביאור א' לדוחות הכספיים, שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.	26,211	44,892	חייבים בגין חכירת משנה
הקיטון ביתרת רכוש קבוע במאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר עקב השקעות שבוצעו בתקופת הדוח בקיזוז רישום הפחת.	508,093	499,543	רכוש קבוע, נטו
הקיטון ביתרת נכסים בלתי מוחשיים במאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר עקב רישום פחת.	46,189	43,749	נכסים בלתי מוחשיים, נטו

(* הצגה מחדש בגין התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 33 לדוחות הכספיים.

הסבר	ליום 31 בדצמבר		התחייבויות והון אשראי לזמן קצר
	2024	2025	
הגידול ביתרת אשראי לזמן קצר במאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מגידול בחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך.	38,272	39,230	
הקיטון ביתרת הספקים ונותני שירותים במאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליתרה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מירידה ביתרות ספקים, בעיקר בקשר עם פעילות מגזרי היבוא והיצוא.	163,510	149,354	ספקים ונותני שירותים
הגידול ביתרת התחייבויות בגין חכירה לזמן קצר במאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מהשפעת עלית מדד המחירים לצרכן.	77,357	80,721	התחייבויות בגין חכירה לזמן קצר
הקיטון ביתרת הזכאים ויתרות זכות במאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, נובע בעיקר מקיטון בהוצאות לשלם.	39,953	38,929	זכאים ויתרות זכות
הקיטון ביתרת התחייבויות מיסים נדחים במאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, נובע בעיקר מקיטון בנכסי זכות שימוש (IFRS 16), גידול בהפרשה לחובות מסופקים וכן מגידול בהתחייבות בגין הטבות לעובדים.	6,018	2,175	התחייבויות מיסים נדחים
הקיטון ביתרות הלוואות מתאגידים ונאכילים אחרים לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מפירעון הלוואות במהלך התקופה, בקיזוז הלוואות שנטלה החברה במהלך תקופת הדוח.	229,331	198,856	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים לזמן ארוך
לפרטים נוספים אודות אגרות חוב אשר הונפקו בפברואר 2018 ראה סעיף 12 להלן.	43,491	21,814	אגרות חוב (לרבות חלויות שוטפות)
הקיטון ביתרת התחייבויות בגין חכירה לזמן ארוך במאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, נובע בעיקר עקב חלוף הזמן.	724,732	705,492	התחייבות בגין חכירה
הגידול ביתרת התחייבות בגין הטבות לעובדים ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מירידה בשיעור ההיוון ועדכון הנחות אקטואריות.	6,116	7,965	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
הגידול בהון ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה להון נכון ליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מהקצאה פרטית של מניות שבוצעה בפברואר 2025 כמפורט בסעיף 1.10 לעיל, בקיזוז ההפסד שנצבר בתקופה.	(*)348,906	361,640	הון

(* הצגה מחדש בגין התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 33 לדוחות הכספיים.

שנת 2023	Q4/2024	שנת 2024	Q1/2025	Q2/2025	Q3/2025	Q4/2025	שנת 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
930,727	270,087	1,046,660	272,515	266,455	294,715	240,172	1,073,857	הכנסות:
2,650	728	2,352	602	668	657	688	2,615	הכנסות ממתן שירותים
933,377	270,815	1,049,012	273,117	267,123	295,372	240,860	1,076,472	הכנסות מימון מלקוחות
846,892	243,054	939,204	248,427	240,292	270,081	226,811	985,611	עלות ההכנסות
1,399	140	804	176	228	266	103	773	עלות השירותים
848,291	243,194	940,008	248,603	240,520	270,347	226,914	986,384	עלויות המימון
85,086	27,621	109,004	24,514	26,603	25,025	13,946	90,088	רווח גולמי
6,870	1,545	6,591	1,852	1,477	1,418	1,830	6,577	הוצאות מכירה ושיווק
50,922	11,517	45,055	13,490	12,118	11,599	11,607	48,814	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,100)	(347)	(4,544)	(2,221)	(420)	(98)	(29)	(2,768)	הוצאות (הכנסות) אחרות
56,692	12,715	47,102	13,121	13,175	12,919	13,408	52,623	
28,394	14,906	61,902	11,393	13,428	12,106	538	37,465	רווח מפעולות רגילות
22,288	(20,550)	10,564	1,696	1,767	2,553	(201)	5,815	הכנסות מימון
(32,119)	(1,286)	(45,031)	(14,187)	(18,116)	(16,148)	(12,207)	(60,658)	הוצאות מימון
(9,831)	(21,836)	(34,467)	(12,491)	(16,349)	(13,595)	(12,408)	(54,843)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(5,522)	240	865	403	281	161	233	1,078	חלק החברה ברווח (הפסד) של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת שווי המאזני, נטו ממש
10,816	-	-	-	-	-	-	-	הכנסות אחרות בגין שיפוי
23,857	(6,690)	28,300	(695)	(2,640)	(1,328)	(11,637)	(16,300)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
5,648	(6,032)	(*) 6,583	(281)	(592)	(290)	(2,527)	(3,690)	הוצאות (הכנסות) מסים על ההכנסה
18,209	(658)	21,717	(414)	(2,048)	(1,038)	(9,110)	(12,610)	רווח (הפסד) לשנה
								רווח (הפסד) כולל אחר:
								סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממש:
(565)	(1,608)	332	-	-	578	(1,213)	(635)	מדידות מחדש של התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת
-	244	244	-	-	-	-	-	רווח בגין השקעות במכשירים הוניים שיעודו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו ממש
9,102	(6,047)	1,585	-	-	-	-	-	הפרשי תרגום ממתב הפעילות למטבע הצגה
								סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממש:
(66)	-	-	-	-	-	-	-	הפחתת הפרשי תרגום בגין פעילות חוץ
(36)	92	(8)	-	-	-	-	-	הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ
8,435	(7,319)	2,153	-	-	578	(1,213)	(635)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
26,644	(7,977)	23,870	(414)	(2,048)	(460)	(10,323)	(13,245)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה

2.3 להלן תמצית השפעת תקן IFRS16 על הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר של החברה (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2024			2025			
הפרש	ללא השפעת IFRS16	כולל השפעת IFRS16	הפרש	ללא השפעת IFRS16	כולל השפעת IFRS16	
(5,264)	1,051,924	1,046,660	(9,034)	1,082,891	1,073,857	הכנסות:
-	2,352	2,352	-	2,615	2,615	הכנסות ממתן שירותים
(5,264)	1,054,276	1,049,012	(9,034)	1,085,506	1,076,472	הכנסות מימון מלקוחות
(18,962)	958,166	939,204	(33,033)	1,018,644	985,611	עלות ההכנסות
-	804	804	-	773	773	עלות השירותים
(18,962)	958,970	940,008	(33,033)	1,019,417	986,384	עלויות המימון
13,698	95,306	109,004	23,999	66,089	90,088	רווח גולמי
(32)	6,623	6,591	(30)	6,607	6,577	הוצאות מכירה ושיווק
(1,679)	46,734	45,055	(1,751)	50,565	48,814	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,083)	(3,461)	(4,544)	(2,047)	(721)	(2,768)	הוצאות (הכנסות) אחרות
(2,794)	49,896	47,102	(3,828)	56,451	52,623	
16,492	45,410	61,902	27,827	9,638	37,465	רווח מפעולות רגילות
(23,391)	(11,076)	(34,467)	(41,272)	(13,571)	(54,843)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
-	865	865	-	1,078	1,078	חלק החברה ברווח (הפסד) של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת שווי המאזני, נטו ממס
-	-	-	-	-	-	הכנסות אחרות בגין נכס שיפוי
(6,899)	35,199	28,300	(13,445)	(2,855)	(16,300)	רווח לפני מסים על ההכנסה
(554)	7,137	(*) 6,583	(3,092)	(598)	(3,690)	מסים על ההכנסה
(6,345)	28,062	21,717	(10,353)	(2,257)	(12,610)	רווח לשנה
-	332	332	-	(635)	(635)	רווח (הפסד) כולל אחר:
-	244	244	-	-	-	סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח והפסד, נטו ממס:
-	1,585	1,585	-	-	-	מדידות מחדש של התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת
-	244	244	-	-	-	רווח בגין השקעות במכשירים הוניים שיעודו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו ממס
-	1,585	1,585	-	-	-	הפרשי תרגום ממתבע הפעילות למטבע הצגה
(68)	68	-	-	-	-	סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:
-	(8)	(8)	-	-	-	הפחתת הפרשי תרגום בגין פעילות חוץ
-	2,153	2,153	-	(635)	(635)	הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ
(6,345)	30,215	23,870	(10,353)	(2,892)	(13,245)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(6,345)	30,215	23,870	(10,353)	(2,892)	(13,245)	סה"כ רווח כולל לשנה

(*) הצגה מחדש בגין התאמה לא מהותית של מספרי ההשוואה, ראה ביאור 33 לדוחות הכספיים.

להלן מובא ניתוח תוצאות פעילות החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים לכל אחת מהתקופות שלהלן, לפי מגזרי פעילות:

2.4. מגזר היבוא

הנתונים הכספיים המאוחדים של מגזר היבוא (באלפי ש"ח) הם כדלקמן:

הסבר	גידול (קיטון) %	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		גידול (קיטון) %	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2025		2024	2025	
הקיטון בהכנסות בשנת 2025 וברבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מירידה במחירי ההובלה האווירית והימית (בעיקר מאסיה), מירידה בהיקפי פעילות היבוא האווירי (במונחי משקל לחיוב) בקיזוז עליה בהיקף המכולות ביבוא הימי, זאת בהשפעת המצב הבטחוני, על רקע השינויים במחירי ההובלה הימית והאווירית וכן, סיום ההתקשרות עם DBSCHENKER.	(25%)	109,373	82,112	(4%)	440,499	423,564	הכנסות ממתן שירותים
הקיטון בעלות השירותים בשנת 2025 וברבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה מהשינויים בהיקף הפעילות ומחירי ההובלה האווירית והימית כמתואר לעיל.	(23%)	96,584	74,381	(1%)	389,360	385,873	עלות השירותים
עיקר הקיטון ברווח הגולמי בשנת 2025 וברבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מירידה בהיקפי פעילות היבוא האווירי, לרבות עקב סיום ההתקשרות עם DBSCHENKER, ירידה במחירי ההובלה הימית והאווירית ובעקבות השפעת הירידה בשער הדולר על ההכנסות והוצאות הדולריות של המגזר.	(40%)	12,789	7,731	(26%)	51,139	37,691	רווח גולמי
		12%	9%		12%	9%	% רווח גולמי
הקיטון במספר העובדים הממוצע בשנת 2025 וברבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע מהמשך יישום צעדי התייעלות וצמצום שבוצעו על ידי החברה במהלך השנים 2024 – 2025, כחלק מהתמודדות עם השלכות מלחמת חרבות ברזל, מבצע "עם כלביא" והתאמת כמות העובדים להיקף הפעילות.	(3%)	167	162	(4%)	170	164	מס' עובדים ממוצע

הנתונים הכספיים המאוחדים של מגזר היצוא (באלפי ש"ח) הם כדלקמן:

הסבר	גידול (קטיון) %	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		גידול (קטיון) %	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2025		2024	2025	
הכנסות ממתן שירותים	(34%)	43,506	28,595	(13%)	173,988	152,121	
הקטיון בהכנסות בשנת 2025 וברבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מירידה במחירי ההובלה האווירית, בנוסף לקטיון בהיקפי פעילות היצוא האווירי (במונחי משקל לחיוב) והימי ולרבות עקב סיום ההתקשרות עם DBSCHENKER. בנוסף, הכנסות המגזר בשנת 2025 הושפעו מהכנסה שנרשמה בגין סגירת התחשבנות מול DBSCHENKER עם סיום התקשרות.							
עלות השירותים	(29%)	33,944	23,943	(9%)	136,604	124,242	
הקטיון בעלות השירותים בשנת 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה מקטיון בהיקפי פעילות היצוא האווירי והימי, לרבות עקב סיום ההתקשרות עם DBSCHENKER וכן משינויים במחירי ההובלה הימית והאווירית כמתואר לעיל.							
רווח גולמי	(51%)	9,562	4,652	(25%)	37,384	27,879	
השינויים ברווח הגולמי ובשיעורו בשנת 2025 וברבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד, נובעים בעיקר כתוצאה מירידה בהיקפי הפעילות, לרבות עקב סיום ההתקשרות עם DBSCHENKER, ובנוסף, בעקבות השפעת הירידה בשער הדולר על ההכנסות וההוצאות הדולריות של המגזר.							
% רווח גולמי		22%	16%		21%	18%	
הקטיון במספר העובדים הממוצע בשנת 2025 וברבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע מהמשך פעולות התייעלות וצמצום שבוצעו במהלך השנים 2024-2025, כחלק מהתמודדות עם השלכות מלחמת חרבות ברזל, מבצע "עם כלביא" והתאמת כמות העובדים להיקף הפעילות.	(11%)	37	33	(11%)	38	34	מס' עובדים ממוצע

הנתונים הכספיים המאוחדים של מגזר הפצה והובלה (באלפי ש"ח) הם כדלקמן:

הסבר	גידול (קיטון) %	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		גידול (קיטון) %	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2025		2024	2025	
הגידול בהכנסות בשנת 2025 וברבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מגידול בכמות החבילות ומהמשטחים שהופצו עלי ידי החברה.	16%	69,433	80,408	17%	259,274	302,281	הכנסות ממתן שירותים
הגידול בעלות השירותים בשנת 2025 וברבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה מגידול בהיקף הפעילות ועלייה בהוצאות השכר וקבלני המשנה.	22%	66,547	81,375	19%	247,406	294,816	עלות השירותים
הקיטון ברווח הגולמי בשנת 2025 והמעבר להפסד ברבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר משינוי בתמהיל החבילות שהופצו, (עליה בכמות החבילות לנמענים פרטיים B2C שלהם רווחיות נמוכה יותר מחבילות לעסקים B2B), עליה בהוצאות השכר וקבלני המשנה וכן השפעת ירידת שער הדולר אשר הביאה לשחיקה ברווחיות לקוח בינלאומי).	(37%)	2,886	(967)	(37%)	11,868	7,465	רווח (הפסד) גולמי
		4%	(1%)		5%	2%	% הפסד גולמי
הגידול במספר העובדים הממוצע בשנת 2025 וברבעון הרביעי בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע מגידול בהיקפי פעילות.	9%	368	400	7%	360	384	מס' עובדים ממוצע

הנתונים הכספיים המאוחדים של מגזר האחסנה (באלפי ש"ח) הם כדלקמן:

הסבר	גידול (קיטון) %	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		גידול (קיטון) %	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2025		2024	2025	
הגידול בהכנסות בשנת 2025 וברבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מגידול בהיקפי הפעילות של מרלו"ג קרית מלאכי, שהחל פעילותו ברבעון הראשון של שנת 2024.	5%	49,139	51,521	15%	178,124	204,925	הכנסות ממתן שירותים
הגידול בעלות השירותים בשנת 2025 בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד, נובע בעיקר מעליה בעלויות הקבועות בעקבות קבלת החזקה ותחילת הפעלת מרלו"ג קרית מלאכי.	10%	50,983	55,966	16%	184,797	213,714	עלות השירותים
הגידול בהפסד בשנת 2025 וברבעון רביעי של שנת 2025 בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד, נובע בעיקר מעלויות קבועות בהן נדרשה החברה לשאת עם קבלת החזקה ותחילת הפעלת המרלו"ג החדש בקריית מלאכי.	(4%)	(1,844)	(4,445)	32%	(6,673)	(8,789)	רווח גולמי
		(4%)	(9%)		(4%)	(4%)	% רווח גולמי
הגידול במספר העובדים הממוצע נובע בעיקר עקב גיוס עובדים לצורך הפעלת מרלו"ג קריית מלאכי.	10%	208	228	5%	206	217	מס' עובדים ממוצע

לפרטים נוספים לגביי שיעורי התפוסה במרכזים הלוגיסטיים ראה בחלק א לדוח התקופתי סעיף 1.11.7.

2.8. מגזר המימון

מגזר המימון כולל הכנסות והוצאות הנובעות ממתן אשראי ללקוחות.

הנתונים הכספיים המאוחדים של מגזר המימון (באלפי ש"ח) הם כדלקמן:

הסבר	גידול (קיטון) %	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		גידול (קיטון) %	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2025		2024	2025	
הכנסות ממתן שירותים ללקוחות, והשינויים בהן נובעים מהיקפי האשראי הניתנים ותמהיל הלקוחות. בנוסף, הכנסות המגזר צמודות לריבית הפריים.	(5%)	728	688	11%	2,352	2,615	הכנסות ממתן שירותים
עלויות המגזר מחושבות על בסיס עלויות האשראי הלא ספציפי בחברה, והשינויים בהן נובעים כתוצאה מתמהיל אשראי זה וכתוצאה מהיקפי האשראי הניתנים ללקוחות.	(26%)	140	103	(4%)	804	773	עלות השירותים
הגידול ברווח הגולמי במהלך תקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, נובע מגידול בהיקפי האשראי שניתנו ללקוחות. הקיטון ברווח הגולמי במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, נובע מקיטון בהיקפי האשראי שניתנו ללקוחות כמתואר לעיל.	(1%)	588	585	19%	1,548	1,842	רווח גולמי
		81%	85%		66%	70%	% רווח גולמי

2.9 הכנסות והוצאות כלל-מגזריות במאוחד

הנתונים הכספיים המאוחדים של ההוצאות כלל-מגזריות (באלפי ש"ח) הם כדלקמן:

הסבר	גידול (קיטון) %	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		גידול (קיטון) %	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2024	2025		2024	2025	
הוצאות מכירה ושיווק	18%	1,545	1,830	(0%)	6,591	6,577	
הגידול ברבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובע מגידול בשירותי יעוץ ופיתוח עסקי.							
הוצאות הנהלה וכלליות	1%	11,517	11,607	8%	45,055	48,814	
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מגידול בהפרשות לחובות מסופקים וכן מגידול בעלויות שכר.							
הכנסות אחרות	(92%)	(347)	(29)	39%	(4,544)	(2,768)	
ההכנסות האחרות בתקופת הדוח נבעו בעיקר מרישום חכירת משנה ללקוח במגזר האחסנה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025. בתקופה המקבילה אשתקד עיקר ההכנסות נבעו מפיצוי בגין פינוי מוקדם של מרכז ההפצה בפתח תקווה, וכן מרווח מגריעת חוזי חכירה ביחס למרל"ג קרגל ומרכז ההפצה בפתח תקווה.							
חלק החברה ברווח (הפסד) של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	(3%)	240	233	25%	865	1,078	
הוצאות מימון, נטו		(21,836)	(12,408)	59%	(34,467)	(54,843)	
הגידול בהוצאות המימון בשנת 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובע מגידול בהוצאות מימון בגין יישום תקן IFRS16, בעקבות רישום התחייבות בגין חכירה בקשר עם מרל"ג קרית מלאכי. בנוסף, בתקופה המקבילה אשתקד נרשמו הכנסות מימון מהפרשי שער כתוצאה מהשפעת עליית שער הדולר. הקיטון בהוצאות המימון ברבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נבעו מרישום הוצאות מימון מהפרשי שער כתוצאה מהשפעת ירידת שער הדולר. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.2 לעיל.							
(הוצאות) הכנסות מסים על ההכנסה		6,032	2,527	(156%)	6,583	(3,690)	
הפער בין שיעור המס האפקטיבי לשיעור המס הסטטוטורי (23%) נובע בעיקר מתקבולי מיסים בגין שנים קודמות בחברת אוריין לוגיסטיקה בע"מ.							

(א) נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הון חוזר שלילי בסך של כ-19,310 אלפי ש"ח. הגירעון בהון החוזר נובע מקיטון בנכסים השוטפים בעיקר עקב פירעון הלוואות ואגרות חוב, וכן השקעות ברכוש קבוע בניכוי מזומנים שהתקבלו מהקצאת מניות כמפורט בסעיף 1.10 לעיל.

לאחר תאריך המאזן, ביום 19 בינואר 2026, הנפיקה החברה 90,000,000 ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג') ו-1,260,000 כתבי אופציה (סדרה 1) בתמורה כוללת של 90.9 מיליון ₪. בעיקר לטובת מחזור הלוואות לזמן ארוך, כאשר התמורה נטו אשר התקבלה בידי החברה בגין ההנפקה הסתכמה לסך של 89,936 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוח הצעת המדף על פיו הונפקו אגרות החוב מיום 18 בינואר 2026 ("דוח הצעת המדף") ודיווח מידי של החברה מיום 19 בינואר 2026 על תוצאות ההנפקה (מס' אסמכתא: 2026-01-007361 ו-2026-01-007836), שהאמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

לאחר בחינת מצבה הכספי של החברה, ובשים לב, בין היתר, לתזרים המזומנים החיובי הנובע מפעילותה השוטפת של החברה, למסגרות האשראי הפנויות העומדות לחברה וכן, לתמורת הנפקת אגרות חוב (סדרה ג') שהתקבלה בידי החברה לאחר תאריך המאזן המקטינה את היקף התחייבויות החברה לזמן קצר, קבע דירקטוריון החברה, כי אין בקיומו של הגירעון בהון החוזר כדי להצביע על בעיות נזילות בחברה. וכי לא מתקיים "סימן אזהרה" ביחס לחברה, כהגדרתו בסעיף 10(ב)(14) לתקנות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970.

(ב) במהלך תקופת הדוח מימנה החברה את השקעותיה ואת פעילותה השוטפת מאשראי בנקאי, מהונה העצמי ומאגרות חוב (סדרה ב') שהנפיקה החברה בחודש פברואר 2018. בנוסף, ביום 17 בפברואר 2025 בוצעה הקצאה פרטית מהותית של 1,111,112 מניות רגילות של החברה בנות 0.1 ש"ח ע.ג., כל אחת, ל-13 משקיעים³, כנגד תשלום תמורה בסך כולל של כ-25 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים של החברה מהימים 11 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-009853) ו-17 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-011091), שהאמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים נוספים בקשר עם המימון של החברה- ראה סעיף 1.12.7 לחלק א' לדוח התקופתי.

לפרטים נוספים בקשר עם אשראי בריבית קבועה, משתנה וצמודה- ראה סעיף 1.16.2 לעיל.

החברה מקבלת אשראי מספקיה ונותנת אשראי ללקוחותיה במהלך עסקים רגילי לפי מדיניות מוסכמת.

3.1 מקורות המימון:

12.2023-12.2024	12.2024-12.2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
150,691	214,094	היקפן הממוצע של הלוואות בנקאיות לזמן ארוך (ללא חלויות שוטפות)
51,821	60,565	היקפו הממוצע של אשראי לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות של אגרות חוב)
32,520	10,839	אגרות חוב

3.2 אשראי ללקוחות/אשראי מספקים:

ממוצע	ליום 31 בדצמבר			
	2024-2025	2024		2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
258,906	262,329	255,483	לקוחות	
(156,432)	(163,510)	(149,354)	ספקים	
102,474	98,819	106,129	נטו	

חלק מיתרת הלקוחות כאמור כוללת את האשראי שמעמידה החברה ללקוחותיה במסגרת פעילות מגזר המימון.

כמו כן, ההפרש בין אשראי הלקוחות לאשראי הספקים כאמור נובע מכך, כי אשראי הספקים המקובל במגזרי השילוח (יבוא ויצוא) (בעיקר מחברות תעופה וספנות וכן, מסוכני שילוח בינלאומיים) ובמגזר האחסנה (בעיקר דמי שכירות ושכר עבודה), הינו קצר יחסית, בשעה שהאשראי המוענק ללקוחות מגזרים אלה הוא ארוך יותר.

3.3. תזרים מזומנים מאוחד (באלפי ש"ח):

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
השינויים בתזרים מפעילות שוטפת בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לשנת 2024, נובעים בעיקר עקב השינויים בהון החוזר וההפסד בתקופת הדוח. עודף תזרים המזומנים מפעילות שוטפת משמש את החברה לפירעון אשראים ולהשקעות שוטפות.	126,121	98,942	תזרים מזומנים מאוחד מפעילות שוטפת
הקיטון בתזרים השלילי לפעילות השקעה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מקיטון בהיקף ההשקעות ברכוש קבוע בעקבות השלמת הקמת מרלוג קרית מלאכי, קיטון באשראי ללקוחות וכן, מגידול בתקבולים בגין חכירת משנה.	(41,260)	(25,692)	תזרים מזומנים מאוחד לפעילות השקעה
הקיטון בתזרים השלילי לפעילות מימון בשנת שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מהקצאת מניות פרטית במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 ומתשלום דיבידנד שבוצע ברבעון השלישי אשתקד, בקיזוז גידול בפירעון התחייבויות חכירה עקב החלת IFRS 16 על מרלוג קרית מלאכי וכן, בשל גידול בפירעון הלוואות ובפירעון קרן אג"ח.	(109,736)	(101,728)	תזרים מזומנים מאוחד לפעילות מימון

4. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

האחראית על ניהול סיכוני השוק בחברה הינה הגב' מירב וולקינסון, סמנכ"ל הכספים בחברה. לפרטים אודות הגב' מירב וולקינסון ראה, בהכללה על דרך ההפניה, תקנה 26א שבפרק ד' לדוח תקופתי זה.

4.1. להלן סיכום טבלאות הרגישות אשר מופיעות בסעיפים שלהלן:

רווח (הפסד) מהשינויים		יתרה חובה (זכות) אלפי ש"ח		רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%			+5%	+10%	
2,505	1,187	22,544	(1,074)	(2,050)		רגישות לשינויים בשער החליפין של:
(366)	(173)	(3,293)	157	299		השקל
						היורו

רווח (הפסד) מהשינויים		יתרה חובה (זכות) אלפי ש"ח		רווח (הפסד) מהשינויים		
-3%	-1%			+1%	+3%	
(125)	(41)	4,185	41	125		רגישות לשינויים בשעורי הריבית

4.2. תיאור סיכוני השוק אליהם חשופה החברה:

4.2.1. סיכון מטבע

החברה קונה ומוכרת מטבעות מגוונים (בעיקר דולר ויורו) והיא חשופה לסיכון מטבע כתוצאה משינויים בשערי חליפין של מטבעות חוץ שונים. סיכון מטבע נובע מקיומם של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות הנקובים במטבע חוץ שאינו מטבע הפעילות והדיווח של החברה (שקל).

על פי מדיניות החברה, צמצום החשיפה בגין סיכון מטבע חוץ מבוצע על ידי הקבלה של מטבע הקניה ומטבע המכירה או הצמדת מחירי המכירה למטבע הרכישה הרלוונטי.

מאחר שחלק משמעותי מהכנסות החברה הינן דולריות, בשעה שחלק מההוצאות הן שקליות (בעיקר שכר עבודה ודמי שכירות), לתנדודתיות בשער החליפין כאמור ישנה השפעה מיידית על תוצאותיה של החברה. על מנת להגביל את חשיפת החברה לתנדודתיות זו החברה בוחנת מעת לעת, ואף נוקטת בפעולות הגנה, לרבות על ידי רכישת חוזים עתידיים ואופציות להמרת הדולר במחיר קבוע מראש. יחד עם זאת, עסקאות גידור אלו כרוכות בעלויות ואינן נותנות מענה מלא לתנדודתיות שער החליפין ולפיכך, עושה בהן החברה שימוש רק מקום בו היא מעריכה כי תנאיהן עשויות לגדר את הסיכון.

החברה הסתייעה בשירותיה של חברה בתחום הייעוץ לניהול סיכונים וחשיפות פיננסיות לצורך בחינה וגידור בפועל של החשיפות הפיננסיות וחזוק אסטרטגיית ניהול הסיכונים והחשיפות הפיננסיות. הדירקטוריון והנהלת החברה, בשיתוף עם חברת היעוץ, הגדירו את מדיניות ניהול הסיכונים והדיווח לדירקטוריון בנושא זה.

לפירוט בדבר מבחני רגישות לשינויים בשערי החליפין ראה ביאור 31 ד(1) לדוחות הכספיים.

4.2.2. סיכון אשראי

במסגרת פעילות מגזר המימון, החברה מעניקה ללקוחותיה בתחום שילוח יבוא, מימון ביניים, לצורך תשלום על ידם של העלויות הכרוכות ביבוא (תשלומי מיסים).

היקף האשראי המוענק לכל לקוח תלוי, בין היתר, בביטחונות אשר באפשרות הלקוח להעמיד לחברה, היקף הפעילות של אותו לקוח עם החברה, מצבו הפיננסי ועוד. האשראי הינו לתקופה קצרה, ממוצעת, של כ- 74 ימים. בנוסף, כבטחון לאשראי נהגת החברה לקבל מלקוחותיה המחאות דחיות ומחלק מהלקוחות, גם ערבויות אישיות מבעלי המניות ו/או שטרי חוב.

על אף האמור לעיל, חלק גדול מהאשראי אינו מובטח בבטוחות כלשהן.

האשראי המוענק ללקוחות הינו לרוב נושא ריבית, בשיעור המוסכם במשא ומתן בין החברה ללקוח, וצמוד ברובו לריבית הפריים ולעיתים אינו נושא ריבית כלל. האשראי אשר אינו נושא ריבית נקוב בחלקו במט"ח ומשולם במט"ח (בעיקר דולר ואירו) ובחלקו האחר נקוב בש"ח צמוד מט"ח ומשולם בש"ח.

בנוסף, מעמידה החברה ללקוחותיה בתחומי פעילותה השונים תנאי תשלום ומסגרות אובליגו, במסגרתן עשוי להיות פער זמנים ממועד מתן השירות (בו עשויה החברה להידרש להוצאות בגין השירות), לבין קבלת התמורה מהלקוח בפועל. כביטחון, לוקחת החברה מחלק מלקוחותיה ערבויות וכן, בחלק מהתקשרויות החברה עם לקוחותיה מוקנית לחברה זכות עיכובן ביחס לטובין של הלקוח המוחזקים על ידה, ככל שיש כאלו.

החברה מבצעת הפרשה לחובות מסופקים, בהתבסס על גורמים המשפיעים על סיכון האשראי של לקוחות מסוימים, ניסיון עבר ומידע אחר.

4.2.3. סיכון נזילות

להערכת החברה, אין לה קושי בהשגת מימון כדי לעמוד במחויבויות, המתייחסות להתחייבויות הפיננסיות ולהלוואות לזמן ארוך. כמו כן, אין לחברה סיכון נזילות שעלול להתהוות כתוצאה מחוסר יכולת למכור במהירות השקעות בנכסים פיננסיים בתמורה קרובה לשוים ההוגן.

4.2.4. סיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית ומדד

הלוואות הנושאות שיעורי ריבית משתנים או הלוואות צמודות מדד, חושפות את החברה לסיכון תזרימי מזומנים. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, 14% מהלוואות החברה לזמן ארוך נושאות ריבית משתנה וכ-42% מהלוואות החברה לזמן ארוך הינן צמודות מדד.

בנוסף החברה מושפעת משינויי המדד והאינפלציה, גם בשל תשלומי השכירות שהיא משלמת לבעלי נכסים שאותם החברה שוכרת.

במטרה לגדר חלק מסיכונים אלה, חלק משמעותי מהסכמי החברה עם לקוחותיה כולל הצמדה למדד, וכן חלק מהאשראי לזמן קצר המוענק ללקוחות מחויב בריבית הצמודה לפריים ובכך מצמצמת חלק מהחשיפה בגין שינויים בריבית הפריים והמדד.

לפרטים נוספים בקשר עם סיכוני הריבית והמדד ראו סעיף 1.12.2 לעיל.

5. מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

באשר למדיניות החברה לניהול סיכונים כספיים, החברה בוחנת מעת לעת את סוגי האשראי שהיא נותנת ומקבלת, תוך שימת דגש לחשיפה הכלכלית הקיימת לחברה ממתן אשראי, ומשינויים בשערי החליפין של המטבעות בהם היא מבצעת עסקאות. במהלך תקופת הדוח, לא חל שינוי במדיניות ניהול סיכוני השוק של החברה.

5.1. אמצעי הפיקוח ומימוש המדיניות הנוגעים להגנה מפני סיכונים פיננסיים

- (א) בישיבות הנהלת החברה והדירקטוריון ניתן דיווח שוטף בנושא החשיפה לסיכוני שוק, ככל שקיימת באותה עת.
- (ב) מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים מקיימים התייעצויות שוטפות בנוגע לסוגי האשראי, היקפם ועיתוי לקיחתם. כמו כן, מתקיימת התייעצות שוטפת בנוגע לסיכוני מתן האשראי ללקוחות וצמצומו.
- (ג) ועדת אשראי מטעם דירקטוריון החברה מפקחת על ניהול סיכוני האשראי;
- במסגרת ישיבות וועדת אשראי, מתקיים דיון בנוגע לסיכוני מתן אשראי ללקוחות בהתאם למדרג שנקבע ע"י הוועדה ובחינה ספציפית של אשראים הניתנים ללקוחות, לרבות היקפי ותנאי האשראי הניתנים להם.
- (ד) בישיבות הנהלת החברה והדירקטוריון ניתן דיווח שוטף בנושא במידת הצורך.

כמו כן, על מנת לאזן את האשראי צמוד מט"ח הניתן ללקוחות, מגייסת החברה, בין היתר, מסגרות אשראי צמודות למט"ח. לא ניתן לאמוד הפסדים או רווחים שנבעו מסיכוני שוק בתקופה הנדונה.

5.2. מאזני הצמדה של נכסים והתחייבויות כספיים:

ראה ביאור 31(א) לדוחות הכספיים.

6. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים

בחודש מרץ 2024 אישרר דירקטוריון החברה, כי בשים לב להיקף הפעילות של החברה, התפתחות עסקיה ומורכבותם, המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית של החברה הינו 2 דירקטורים

בשים לב להשכלתם האקדמאית, ניסיונם העסקי, כישוריהן וידיעותיהם בנושאים עסקיים - חשבונאיים ובנושאי דוחות כספיים, חברי דירקטוריון החברה בהם רואה הדירקטוריון כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינם גב' הילה אמסטרדם, גב' דליה צוקרמן (דח"צ) ומר גדי לסינ. יצוין כי ביום 28 באפריל 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את מינויו מחדש של מר אסף שריב, כדירקטור חיצוני בחברה, לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים שתחילתה ביום 1 במאי 2025; לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה של החברה מיום 24 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-019960).

בתקנון החברה לא נקבעה הוראה בקשר עם שיעור מינימלי של דירקטורים בלתי תלויים.

לפרטים בדבר הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ובדבר הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה - ראה תקנה 26 בחלק ד' של הדוח התקופתי ('הפרטים הנוספים').

7. שכר טרחה רואה חשבון מבקר

רואה החשבון המבקר של החברה הוא משרד Deloitte בריטמן אלמגור זר ושות'.

שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר נקבע בהתאם להיקף שעות הביקורת הנדרש לחברה בשים לב להיקף פעילותה, ומאושר על-ידי דירקטוריון החברה לפי המלצותיה של ועדת הביקורת שבחנה את היקף עבודתם של רואי החשבון המבקרים ואת שכרם. כמו כן, בקביעת דירקטוריון החברה את שכר רואי החשבון המבקרים של החברה נלקח בחשבון השכר המקובל בשוק בחברות מסוגן של החברה ובשים לב להיקף פעילותה.

להלן סכומי שכר הטרחה לרואה החשבון המבקר בגין שירותים שהעניק לחברה בשנים 2025 ו-2024:

2024			2025		
שירותי ביקורת	מס ושוטף	ייעוץ ושירותים אחרים	שירותי ביקורת	מס ושוטף	ייעוץ ושירותים אחרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
619	91	10	597	39	10

8. מבקר פנימי

ביום 14 ביוני 2024, החל ר"ח אלון עמית (באמצעות משרד רווה רביד) לכהן כמבקר הפנים של החברה, וזאת לאחר שוועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו את מינויו בימים 18 ו-23 במאי 2024, לאחר שנמצא מתאים לכהן כמבקר פנימי, בין היתר, לאור מיומנותו, הכשרתו וניסיונו בביקורת פנים בחברות ציבוריות ופרטיות (ובפרט בחברות תפעוליות משמעותיות), וזאת בהתחשב בהיקף ומורכבות פעילותה של החברה ("המבקר הפנימי").

המומנה הארגוני על המבקר הפנימי בחברה הינו יו"ר הדירקטוריון, מר אופיר פז-פינס.

המבקר הפנימי⁴ אינו מחזיק בניירות של החברה ו/או גוף קשור אליה, וכן אין לו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה ו/או גוף קשור אליה.

התגמול למבקר הפנימי נקבע על-פי היקף שעות הביקורת, לפי תעריף שעת.

תכנית העבודה של המבקר הפנימי הינה שנתית ונקבעת אחת לשנה ע"י ועדת הביקורת, בין היתר, בשים לב לסקר הסיכונים שנערך על ידו מעת לעת.

להלן פירוט המועדים בהם הוגש דין וחשבון בכתב על ממצאי המבקר הפנימי לוועדת הביקורת והמועדים בהם התקיים דיון בוועדת הביקורת, במהלך תקופת הדוח:

נושא	מועד הגשת הדוח ע"י המבקר הפנימי	מועד דיון בוועדת הביקורת
בטיחות בתעבורה	16 ביולי 2025	17 באוגוסט 2025
רכש והתקשרות עם ספקים ונותני שירות	12 בנובמבר 2025	17 בנובמבר 2025

במהלך תקופת הדוח לא בחן מבקר הפנים עסקאות מהותיות.

⁴ לרבות המשרד בו מועסק מבקר הפנים.

המבקר הפנימי, על-פי הודעתו, עומד בהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית וסעיף 146 לחוק החברות, התשנ"ט-1999. כמו כן, על פי הודעתו, המבקר הפנימי ערך את הביקורת הפנימית על פי תקנים מקצועיים מקובלים בהתאם לסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.

למבקר הפנימי ניתנה גישה למידע הנדרש לו על-פי חוק הביקורת הפנימית, בכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים.

התגמול למבקר הפנימי נקבע בכל שנה על-פי היקף שעות הביקורת, לפי שכר-טרחה לשעה. בשנת 2025 היה היקף השעות אשר הושקעו בביקורת ע"י המבקר הפנימי סך של כ-406 שעות, בשים לב לכך כי היקף השעות האמור הינו מספק למבקר הפנימי על מנת להשלים את עבודת הביקורת באופן נאות. מלוא עבודת הביקורת בוצעה בישראל, ביחס לחברה (ולא ביחס לחברות מוחזקות).

בשנת 2025 שולם למבקר הפנימי תגמול בסך של כ-89 אלפי ש"ח בגין שירותי ביקורת פנים. לדעת הדירקטוריון, לתגמול הנ"ל לא תהיה השפעה על שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי.

כמו כן, לדעת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודתו הינם סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרת הביקורת הפנימית בחברה.

9. תרומות

בשנת 2025 היקף התרומות של החברה הסתכם לסך כולל של כ-132 אלפי ש"ח. מתוך סכום זה תרמה החברה סך של 100 אלפי ש"ח לעמותת יד לילד המיוחד אשר בינה לבין החברה ו/או דירקטוריון החברה ו/או בעל השליטה או קרובו לא מתקיימים קשרים כלשהם. אין לחברה התחייבויות לתרומות נוספות.

10. הלוואות ומסגרות אשראי מהותיות – אמות מידה פיננסיות

10.1. מגבלות ואמות מידה פיננסיות – המערכת הבנקאית:

להלן נתונים בדבר אופן עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות, להן התחייבה החברה כלפי תאגידי בנקאיים אשר העמידו לה הלוואות ומסגרות אשראי, המפורטות בסעיף 1.12.7.3 לחלק א' לדוח התקופתי, נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

אמת מידה*	התחייבות בתוקף כלפי הבנקים	ליום 31 בדצמבר 2025
שיעור ההון העצמי מסך המאזן	מעל 17%	45.4%
סכום ההון העצמי	מעל 22.5 מיליון דולר (כ-71.8 מיליון ש"ח לפי שער הדולר ליום 31 בדצמבר 2025)	380.7 מיליון ש"ח
יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA	קטן מ-6.5	4.36

* לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות האמורות ומגבלות נוספות החלות על החברה כלפי התאגידי הבנקאיים, לרבות הגדרת המונחים האמורים, ראה סעיף 1.12.7.3 לחלק א' לדוח התקופתי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה עומדת בכל אחת מהתחייבויות הנוספות שנתנה לתאגידי הבנקאיים.

10.2. אמות מידה פיננסיות – מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב')

במסגרת שטר הנאמנות בו התקשרה החברה עם הנאמן לאגרות החוב (סדרה ב') בחודש פברואר 2018, התחייבה החברה, כי עד לפירעון מלוא חוב החברה למחזיקי אגרות החוב על פי הוראות שטר הנאמנות ואגרות החוב, לעמוד באמות פיננסיות, כמפורט בסעיף 10.1 לעיל. היחסים הפיננסיים ייבדקו במועד פרסום דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה (שנתיים או רבעוניים, לפי העניין).

10.3. אמות מידה פיננסיות – מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')

אמת מידה	התחייבות בתוקף כלפי מחזיקי אגרות חוב (סדרה ג')
שיעור ההון העצמי מסך המאזן	מעל 18%
סכום ההון העצמי	מעל 150 מיליון ש"ח

במסגרת שטר הנאמנות בו התקשרה החברה עם הנאמן לאגרות החוב (סדרה ג') בחודש ינואר 2026, התחייבה החברה, כי עד לפירעון מלוא חוב החברה למחזיקי אגרות החוב על פי הוראות שטר הנאמנות ואגרות החוב, לעמוד באמות פיננסיות, כמפורט להלן. היחסים הפיננסיים ייבדקו במועד פרסום דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה (שנתיים או רבעוניים, לפי העניין). לפרטים בדבר אמות המידה הנ"ל ראו דוח הצעת המדף.

10.4. בהתאם להסכמות שבין החברה והמערכת הבנקאית וכן בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב'), בדיקת אמות המידה הפיננסיות כאמור בסעיפים 10.1 ו-10.2 לעיל, בוצעה תוך נטרול יישום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS16. יצוין כי גם אמות המידה של אגרות החוב (סדרה ג') יחושבו תוך נטרול זה.

לצורך נטרול השפעת התקן לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, ביצעה החברה את ההתאמות שלהלן:

1. התוסף סך של 19,026 אלפי ש"ח להון העצמי של החברה, סכום זה כולל את השפעת תקן IFRS16 על הרווח הנקי לשנה שהסתיימה ב 31 בדצמבר 2025 בסך 10,353 אלפי ש"ח (אשר הקטינו את הונה העצמי של החברה בעקבות השפעת התקן וכעת יש להוסיף) כמפורט בסעיף 2.3 לעיל וכן את השפעות התקן על הרווח הנקי בגין שנים 2019 עד 2024 בסך 8,673 אלפי ש"ח כמפורט בסעיף 10.3 בדוח הדירקטוריון לשנת 2024 (אשר הקטין את הונה העצמי של החברה בעקבות השפעת התקן) כך שסך ההון העצמי בנטרול השפעת התקן האמור מאז כניסתו לתוקף ביום 1 בינואר 2019, הינו 380,666 אלפי ש"ח.
2. מסך המאזן הופחת סך של 80,721 אלפי ש"ח (התחייבויות בגין חכירה לזמן קצר שנרשמה בדוח הכספי בעקבות יישום IFRS16), וכן סך של 705,492 אלפי ש"ח (התחייבויות בגין חכירה לזמן ארוך שנרשמה בדוח הכספי בעקבות יישום IFRS 16) ומנגד נוסף סך של 19,026 אלפי ש"ח בגין השפעת יישום IFRS16 על ההון העצמי כאמור בס"ק 1 לעיל. בהתאם, סך המאזן בנטרול השפעת התקן האמור הינו 838,989 אלפי ש"ח.
3. לצורך חישוב ה-EBITDA לשנה שהסתיימה ב-31 לדצמבר 2025, התווסף לרווח מפעילויות רגילות בנטרול השפעת יישום IFRS16 לאותה תקופה סך של 44,087 אלפי ש"ח בגין פחת והפחתות וכן קוזז רווח הון ממימוש רכוש קבוע לאותה תקופה, בסך נטו של 588 אלפי ש"ח כך שסך ה-EBITDA בנטרול השפעת התקן האמור הינו 53,137 אלפי ש"ח.
4. לצורך חישוב החוב הפיננסי נטו, הופחת סך של כ-786,213 אלפי ש"ח בגין התחייבות חכירה.

10.5. הפרה של אמות מידה פיננסיות להן התחייבה החברה כמפורט בסעיפים 10.1 ו-10.2 לעיל הייתה מקנה למערכת הבנקאית ו/או למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב')⁵, לפי העניין, את הזכות להעמיד לפירעון מיידי את יתרת החוב של החברה כלפיהם, כפי שהיה במועד ההפרה.

לאור האמור בסעיפים 10.1 ו-10.2 לעיל, החברה אינה מצויה בהפרה של איזו מאמות המידה והמגבלות הפיננסיות האמורות החלות עליה ליום 31 בדצמבר 2025.

10.6. לעניין סעיפים 10.1 עד סעיפים 10.5 דלעיל:

"**הון עצמי**" הון עצמי כולל זכויות שאינן מקנות שליטה כמוצג בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, בכפוף לאמור להלן לעניין שינויים לנטרול, כהגדרתם להלן. (ביחס להתחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות חוב (סדרה ג')- ללא שינויים לנטרול).

"**מאזן**" - סך המאזן כמוצג בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, בכפוף לאמור להלן לעניין שינויים לנטרול, כהגדרתם להלן. (ביחס להתחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות חוב (סדרה ג')- ללא שינויים לנטרול).

"**חוב פיננסי ברוטו**" - חוב נושא ריבית לזמן קצר ו/או ארוך לבנקים, מוסדות פיננסיים ומחזיקי אגרות חוב, והכל על בסיס מאוחד וכמופיע בדיווחים הכספיים של החברה.

"**חוב פיננסי נטו**" - חוב פיננסי ברוטו בניכוי מזומנים (לרבות מזומנים מוגבלים) ושויי מזומנים, ובניכוי השקעות, ניירות ערך שחירים ופיקדונות לזמן קצר, והכל על בסיס מאוחד וכמופיע בדיווחים הכספיים של החברה.

– "**EBITDA**"

לעניין סעיף 10.1 (בהתחייבויות החברה כלפי התאגידים הבנקאיים): הסכום הכולל של הרווח הנקי של החברה (תוך החרגת רווחים או הפסדים של חברות כלולות כמשמעותן בדוחות הכספיים של החברה), לפני הפחתות/עלויות ערך (לרבות הפחתת ערך או עליית ערך של נכסים, מלאי ומוניטין), הוצאות פחת, הוצאות מימון והוצאות מיסים (בין מיסים שוטפים ובין שינויים במיסים נדחים) (לרבות, למניעת ספק, הרבעון המסתיים במועד הבדיקה). הנתונים החשבונאיים האמורים לעיל ייקבעו בהתאם למפורט בדוחות הכספיים של החברה, ובלבד שאם נתונים כאמור אינם מפורטים בדוחות כספיים אלה, תמציא החברה לבנק אישור חתום על ידי רואה החשבון החיצוני של החברה בדבר נתונים אלה, על פי בקשת הבנק.

לעניין סעיף 10.2 (בהתחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב')): רווח מפעולות רגילות בתוספת פחת והפחתות, בנטרול הוצאות ו/או הכנסות אחרות חד פעמיות הנכללות במסגרת הרווח מפעולות רגילות (תזרימי ו/או לא תזרימי), והכל על בסיס מאוחד וכמופיע בדוחותיה הכספיים של החברה.

ככל שיחולו שינויים בכללי החשבונאות המקובלים ו/או שינויים רגולטורים⁶ (למעט שינויים מותרים⁷) ("שינויים לנטרול"), ויישום שינויים לנטרול אלה יגרמו לשינויים בחישוב או בתוצאות הפרמטרים המפורטים באמות המידה הפיננסיות המפורטות בסעיפים דלעיל, השינויים לנטרול כאמור, לא יילקחו בחשבון לצורך בחינת איזו מאמות המידה הפיננסיות האמורות בסעיף זה לעיל, ובחינה כאמור תיעשה בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים המחייבים במועד הדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו על ידי החברה טרם חתימה על שטר נאמנות זה, ובנטרול השינויים לנטרול כאמור.

לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה ב') - ראה סעיף 12 להלן.

⁵ זכותם של מחזיקי אגרות חוב (סדרה ב') לפירעון מיידי, רק במקרה של הפרה של איזו מאמות המידה האמורות, בשני רבעונים רציפים.
⁶ "שינויים רגולטוריים" משמעם: שינויים בחקיקה וברגולציה הרלוונטית ו/או בתקינה החשבונאית ביחס לתקינה החשבונאית ליום 30.9.2017, לרבות שינויים במשטר המס הישיר והעקיף, החל בגין פעילות החברה והחברות הבנות שלה.

⁷ "שינויים מותרים" משמעם יישום חדש על ידי החברה של התקינה הקיימת ו/או מדיניות חשבונאית על פי התקינה כפי שהייתה ליום 30.9.2017, באופן אשר יגרום לשינויים בחישוב הפרמטרים המפורטים באמות המידה הפיננסיות המפורטות בסעיפים 10.1 עד 10.4 לעיל. כאמור לעיל שינוי מותר לא ייחשב כשינוי אשר השפעתו תנוטרל לצורך תחשיב הפרמטר הרלוונטי.

11. נתונים על הערכות שווי ששימשו את החברה:

א. בתקופת הדוח התקשרה החברה עם מעריך שווי בלתי תלוי לצורך ביצוע בחינת ירידת ערך מוניטין של מגזר האחסנה ומגזר היבוא (לפרטים נוספים ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025⁸).

הערכות השווי המהותיות שעל בסיסן נקבע ערכן של נתונים בדוח התקופתי, לרבות קביעה שאין צורך בשינוי של נתונים כאמור, הינן:

(1) הערכת שווי מהותית למגזר האחסנה ליום 31 בדצמבר 2025 נערכה לאור סממנים לירידת ערך במגזר בשל פער בין תקציב החברה לשנת 2025 לתחזיות שנלקחו בהערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2024. על בסיס הערכת השווי נקבע כי לא נדרשת הפחתה בערך המוניטין של מגזר האחסנה ליום 31 בדצמבר 2025.

הערכת שווי מהותית מאוד למגזר האחסנה ליום 30 ביוני 2024 נערכה לאור סממנים לירידת ערך במגזר בשל עליית שיעור ההיוון אשר נבעה מעליית הריבית במשק ובשל עדכון תחזיות החברה. על בסיס הערכת השווי נקבע כי לא נדרשת הפחתה בערך המוניטין של מגזר אחסנה ליום 30 ביוני 2024.

הערכת השווי של מגזר האחסנה ליום 31 בדצמבר 2024, מצורפת לדוח התקופתי לשנת 2024.

להערכת השווי של מגזר האחסנה ליום 30 ביוני 2024, ראו הדוח הרבעוני של החברה לרבעון השני של שנת 2024 שפורסם ביום 27 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא 094249-01-2024), המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

(2) הערכת שווי מהותית למגזר היבוא ליום 31 בדצמבר 2025 נערכה במסגרת בחינה תקופתית לירידת ערך. על בסיס הערכת השווי נקבע כי לא נדרשת הפחתה בערך המוניטין של מגזר היבוא ליום 31 בדצמבר 2025.

⁸ יצוין כי במהלך שנת 2025 ביצע מעריך השווי בנוסף הערכות שווי למגזר היבוא ליום 31.12.2025, וזאת במסגרת בחינה תקופתית לירידת ערך, ואולם הערכת שווי זו אינה מוגדרת כ"מהותית" או "מהותית מאד", ובהתאם, פרטיה אינם מוצגים לעיל.⁹ וזאת בהתאם לעמדת סגל משפטית של רשות ניירות ערך 105-30 מחודש יולי 2015.

להלן פרטים בקשר עם הערכות השווי, אשר הנהלת החברה רואה בהן כהערכות שווי מהותיות או מהותיות מאוד אשר שימשו לקביעת ערכם של נתונים בדוח, לרבות קביעה כי אין צורך בשינוי ערכם של נתונים כאמור:

נושא ההערכה	הערכת שווי מהותית מגזר יבוא לצורך בחינת ירידת ערך מוניטין	הערכת שווי מהותית מגזר אחסנה לצורך בחינת ירידת ערך מוניטין	הערכת שווי מהותית מגזר אחסנה לצורך בחינת ירידת ערך מוניטין	הערכת שווי מהותית מגזר אחסנה לצורך בחינת ירידת ערך מוניטין
עיתוי ההערכה	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	30 ביוני 2024
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	שווי פנקסני: 65,777 אלפי ש"ח	שווי פנקסני: 136,553 אלפי ש"ח	שווי פנקסני: 177,749 אלפי ש"ח	שווי פנקסני: 187,130 אלפי ש"ח
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	288,420 אלפי ש"ח	140,597 אלפי ש"ח	179,988 אלפי ש"ח	198,035 אלפי ש"ח
מודל ההערכה	DCF - היוון תזרימי מזומנים על פי שווי שימוש	DCF - היוון תזרימי מזומנים על פי שווי שימוש	DCF - היוון תזרימי מזומנים על פי שווי שימוש	DCF - היוון תזרימי מזומנים על פי שווי שימוש
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה	שיעור היוון (WACC) אחרי מס – 13.5%	שיעור היוון (WACC) אחרי מס – 9.75%	שיעור היוון (WACC) אחרי מס – 10.75%	שיעור היוון (WACC) אחרי מס – 11.25%
	צמיחה פרמננטית נומינלית - 3%	צמיחה פרמננטית נומינלית - 2.5%	צמיחה פרמננטית נומינלית - 2.5%	צמיחה פרמננטית נומינלית - 2.5%
	שיעור EBITDA בשנה המייצגת – 9.6%	שיעור EBITDA בשנה המייצגת - 29.8%	שיעור EBITDA בשנה המייצגת - 38.4%	שיעור EBITDA בשנה המייצגת - 39.5%
מערך השווי הינו שווי הוגן בע"מ, חברה פרטית המתמחה בביצוע הערכות שווי מקצועיות מורכבות, עבודות ייעוץ כלכלי ושמאות ציוד ומכונות. בין לקוחות החברה נמנות, בין היתר, עשרות חברות ציבוריות בישראל.	זיהוי מעריך השווי ואפיונו, לרבות ההשכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי	העבודות נערכו בהובלת ה"ה אלי אלעל ואורי סנופקובסקי: אלי אלעל הינו מייסד קבוצת שווי הוגן והינו בעל ניסיון של מעל לחמש עשרה שנים בשוק ההון בתחומי הייעוץ הכלכלי והעסקי. בין לקוחותיו בנקים, חברות ביטוח, חברות אחזקה ותקשורת, אנרגיה, תשתיות, נדל"ן, מסחר ומאות חברות וגופים ציבוריים ופרטיים מהגדולים במשק הישראלי. מר אלעל הינו רואה חשבון, בעל תואר שני בכלכלה ודוקטורנט במימון, מוסמך כמנהל סיכונים פיננסיים (FRM) מטעם האגודה הבין לאומית למנהלי סיכונים (GARP) ומוסמך כמערך שווי בכיר (ASA) מטעם הלשכה האמריקאית למעריכי שווי ונציגה בישראל. אורי סנופקובסקי (MBA) הינו מנהל מחלקת הערכות שווי, העוסקת במתן ייעוץ כלכלי והערכת שווי הוגן תאגידים ונכסים בלתי מוחשיים לצרכי עסקאות, צרכים חשבונאיים, הליכי שומה ודרישות רגולטוריות. לצוות המחלקה ניסיון באלפי הערכות שווי תאגידים, נכסים בלתי מוחשיים, הקצאת עלויות רכישה, בדיקות פגימת מוניטין, חוות דעת הוגנות, בדיקות כלכליות וניתוחי עומק לכדאיות פרויקטים והשקעות. למערך השווי ניסיון רב בביצוע הערכות שווי בהיקפים דומים או גבוהים יותר לאלה של נושא ההערכה.		
	מערך השווי קיבל התחייבות לשיפוי מהחברה הכפופה לאמור להלן: (1) השיפוי מותיר למערך השווי חשיפה של פי שלוש מגובה שכר טרחתו ("תקרת החשיפה") (למעט בנסיבות של רשלנות רבתי או הונאה וזדון – שאז לא תחול תקרת החשיפה הנ"ל); ו- (2) שיפוי ללא הגבלה בקשר עם מידע שהתקבל מהחברה ⁹ . מעריך השווי נתן את הסכמתו לצירוף הערכות השווי לדוחותיה של החברה.			

ב. לעניין הערכת השווי למגזר האחסנה ליום 30 ביוני 2024, אשר צורפה לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2024 – יצוין כי תחזיות החברה לשנים 2025-2026 עודכנו, כך שהן משקפות פער בהשוואה לתחזיות שנלקחו בהערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2023. ולכן היוו סממן לירידת ערך ובשל כך בוצעה עבודה מעודכנת ליום 30 ביוני 2024. לעניין הערכת השווי למגזר האחסנה ליום 31 בדצמבר 2024, אשר צורפה לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 – יצוין כי תחזיות החברה לשנים 2025-2026 עודכנו, כך שהן משקפות פער בהשוואה לתחזיות שנלקחו בהערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2024. ולכן היוו סממן לירידת ערך ובשל כך בוצעה עבודה מעודכנת ליום 31 בדצמבר 2024. לעניין הערכת השווי למגזר האחסנה ליום 31 בדצמבר 2025 – יצוין כי תחזיות החברה לשנים 2026-2027 עודכנו, כך שהן משקפות פער בהשוואה לתחזיות שנלקחו בהערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2024. ולכן היוו סממן לירידת ערך ובשל כך בוצעה עבודה מעודכנת ליום 31 בדצמבר 2025.

⁹ וזאת בהתאם לעמדת סגל משפטית של רשות ניירות ערך 105-30 מחודש יולי 2015.

להלן פרטים אודות אגרות החוב (סדרה ב') ואגרות חוב (סדרה ג') של החברה (פרטים בדבר אמות מידה פיננסיות ראה סעיף 10.2 לעיל):

שם הנאמן: רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ; שם האחראי על הסדרה: מיכל אבטליון.

דרכי התקשרות: טלפון 03-6389200; פקס 03-6389222; דוא"ל: Michal@rpn.co.il; כתובת למשלוח דואר: יד חרוצים 14, תל אביב.

מועד הנפקה	שווי נקוב (באלפי ש"ח)			סכום הריבית שנצברה ליום התאריך על הדו"ח הכספי (באלפי ש"ח)	ההוגן כפי שנכלל בדו"חות הכספיים האחרונים (באלפי ש"ח)	שווי בורסאי ליום פרסום הדו"ח (באלפי ש"ח)	סוג הריבית (קבועה/משתנה) אם קבועה - שיעורה; אם משתנה - נוסחת קביעתה; התחייבות לתשלום נוסף	מועדי תשלום		בסיס הצמדה קרן וריבית	האם אגרות החוב ניתנות להמרה לנייר ערך אחר?	זכות החברה לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה לני"ע אחרים, והתנאים	ערבות לתשלום התחייבות החברה	דירוג	נכסים משועבדים; מגבלות בקשר עם יצירת שעבודים; נוספים; מגבלות בקשר עם הנפקת תעודות התחייבות נוספות
	במועד ההנפקה	בדו"ח	כשהוא מוערך מחדש לפי תנאי הצמדה ליום המאזן					קרן	ריבית						
02/2018 סדרה ב' הינה מהותית	124,650	21,813	21,813	-	21,768	22,139	ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.25%; [א]	[ב]	[ג]	ללא הצמדה	לא	[ד]	אין	מעלות S&P לימים 11.2.2026, 12.2.2025, 8.2.2024 ו- 31.1.2023 ilA- Stable [ה]	[ו]
01/2026 סדרה ג' הינה מהותית	90,000	-	-	-	-	86,292	ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.8%; [ז]	[ח]	[ט]	ללא הצמדה	לא	[י]	אין	מעלות S&P ליום 18.1.2026 ilA- Stable [ה]	[יא]

[א] הפרה של אמות מידה פיננסיות להן התחייבה החברה במסגרת שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') (להלן - "שטר הנאמנות") ו/או הורדה בדירוג אגרות החוב (סדרה ב'), עלולה להביא לתוספת לריבית הנקובה לעיל - לפרטים ראה סעיף 8.4 לשטר הנאמנות שצורף לדוח הצעת המדף על פיו הונפקו אגרות החוב (סדרה ב'), ובסעיף 4.6 לתנאים שמעבר לדף של אגרת החוב (סדרה ב'), המצורפת כתוספת הראשונה לשטר הנאמנות.

- [ב] קרן אגרות החוב עומדת לפירעון בשבעה תשלומים שנתיים, כמפורט להלן: שני תשלומים בשיעור של 10% (כל אחד) מהערך הנקוב של אגרות החוב (שולמו בימים 31 בדצמבר 2020, 31 בדצמבר ו-2021); שלושה תשלומים בשיעור של 15% (כל אחד) מהערך הנקוב של אגרות החוב, ביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2022-2024 (בימים 1 בינואר 2023, 31 בדצמבר 2023 ו- 31 בדצמבר 2024 בוצעו תשלומים כאמור), תשלום אחד בשיעור 17.5% מהערך הנקוב שך אגרות החוב ביום 31 בדצמבר 2025; תשלום אחד בשיעור של 17.5% מהערך הנקוב של אגרות החוב, שישולם ביום 31 בדצמבר 2026.
- [ג] שמונה עשר תשלומים חצי שנתיים המשולמים בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2026 (כולל).
- [ד] לפרטים בדבר זכות החברה לבצע פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ב') והתנאים לפדיון כאמור - ראה סעיף 9.2 לשטר הנאמנות המצורף כאמור לדוח הצעת המדף.
- [ה] לעיון בדוח הדירוג העדכני ראה דוח מיידי של החברה מיום 11 בפברואר 2026 (אסמכתא מס' 2026-01-014299), וכן דוח מיידי מיום 18 בינואר 2026 (מס' אסמכתא 2026-15-007177) הנכללים כאן על דרך ההפניה.
- [ו] הסדרה אינה מובטחת בנכסים משועבדים. סעיף 4.4 לשטר הנאמנות קובע תנאים להרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ב'): (1) אישור של החברה המדרגת כי הרחבת הסדרה לא תגרום להורדת הדירוג של אגרות החוב (סדרה ב') מהדירוג שלהן כפי שיהיה ערב הרחבת הסדרה; (2) עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות; (3) במועד ההרחבה, לא מתקיימת, וכתוצאה מביצוע ההרחבה לא תתקיים, עילה להעמדה של אגרות החוב (סדרה ב') לפירעון מיידי; (4) החברה אינה מפרה את התחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב.
- [ז] הפרה של אמות מידה פיננסיות להן התחייבה החברה במסגרת שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ג') (להלן - "שטר הנאמנות") ו/או הורדה בדירוג אגרות החוב (סדרה ג'), עלולה להביא לתוספת לריבית הנקובה לעיל - לפרטים ראה סעיף 8.1 לשטר הנאמנות שצורף לדוח הצעת המדף על פיו הונפקו אגרות החוב (סדרה ג'), ובסעיף 4 לתנאים שמעבר לדף של אגרת החוב (סדרה ב'), המצורפת כתוספת הראשונה לשטר הנאמנות.
- [ח] קרן אגרות החוב (סדרה ג') עומדת לפירעון בחמישה תשלומים שנתיים, כמפורט להלן: שני תשלומים בשיעור של 10% (כל אחד) מהערך הנקוב של אגרות החוב (ישולמו ביום 31 במרץ בכל אחת מהשנים 2028 ו- 2029); שני תשלומים בשיעור של 20% (כל אחד) מהערך הנקוב של אגרות החוב, ביום 31 במרץ בכל אחת מהשנים 2030-2031; תשלום אחד בשיעור של 40% מהערך הנקוב של אגרות החוב ישולם ביום 31 במרץ 2032.
- [ט] ריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג') תשולם בתשלומים חצי שנתיים שישולמו בימים 31 במרץ בכל אחת מהשנים 2027-2032 ו- 30 בספטמבר בכל אחת מהשנים 2026-2031, והכל בעד התקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום הקודם למועד תשלום הריבית הרלוונטי ("תקופת הריבית"), למעט תשלום הריבית הראשון אשר ישולם ביום 30 בספטמבר 2026 עבור התקופה המתחילה ביום הסליקה (דהיינו במועד בו חוייב מזמין ניירות הערך בתמורת ההנפקה) ותסתיים ביום האחרון שלפני מועד התשלום הראשון.
- [י] לפרטים בדבר זכות החברה לבצע פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ג') והתנאים לפדיון כאמור - ראה סעיף 9.2 לשטר הנאמנות המצורף כאמור לדוח הצעת המדף.
- [יא] הסדרה אינה מובטחת בנכסים משועבדים. סעיף 7 לשטר הנאמנות קובע תנאים להרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ג'): (1) אישור של החברה המדרגת כי הרחבת הסדרה לא תגרום להורדת הדירוג של אגרות החוב (סדרה ג') מהדירוג שלהן כפי שיהיה ערב הרחבת הסדרה; (2) עמידת החברה בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו בסעיף 8.1 לשטר הנאמנות; (3) במועד ההרחבה, לא מתקיימת, וכתוצאה מביצוע ההרחבה לא תתקיים, עילה להעמדה של אגרות החוב (סדרה ג') לפירעון מיידי; (4) החברה אינה מפרה את התחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב; (5) היקף הסדרה, לאחר הנפקתה לראשונה ולאחר הרחבתה (ככל שתרחב), לא יעלה על 300 מיליון ₪ ע.נ.
- ממועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ב') ואגרות חוב (סדרה ג') ולמועד דוח זה, עמדה החברה ועודנה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') ואגרות חוב (סדרה ג') ולא התקיימה עילה להעמדתן של אגרות החוב (סדרה ב' ו-ג') לפירעון מיידי.

ראה ביאור 34 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

דירקטוריון החברה מודה לצוות העובדים על עבודתם המסורה לקידומה ופיתוחה של החברה.

19 במרץ, 2026

תאריך

יו"ר הדירקטוריון - אופיר פז-פינס

מנכ"ל ודירקטור - חן למדן

אוריין ש.מ. בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים לשנת 2025

אוריין ש.מ. בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים לשנת 2025

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2-3	דוח רואי החשבון המבקרים - ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
4-5	דוח רואי החשבון המבקרים - ביקורת הדוחות הכספיים השנתיים
	הדוחות הכספיים:
6-7	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
8-9	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
10-12	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
13-15	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
16-104	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של אוריין ש.מ. בע"מ

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אוריין ש.מ. בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך הכנסות משילוח ומהפצה והובלה (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

משרד נצרת	משרד אילת	משרד חיפה	משרד ירושלים
מרג' אבן עאמר 9 נצרת, 16100	מרכז העירוני ת.ד. 538 אילת, 88104002	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396
טלפון: 399 4455 (73) +972 פקס: 637 4455 (73) +972 info- nazareth@deloitte.co.il	טלפון: 637 5676 (8) +972 פקס: 637 1628 (2) +972 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 860 7333 (4) +972 פקס: 867 2528 (2) +972 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 501 8888 (2) +972 פקס: 537 4173 (2) +972 info-jer@deloitte.co.il

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2025.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 19 במרץ 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 19 במרץ, 2026

3

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

משרד אילת
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: +972 (73) 399 4455
פקס: +972 (73) 637 4455
info-nazareth@deloitte.co.il

טלפון: +972 (8) 637 5676
פקס: +972 (2) 637 1628
info-eilat@deloitte.co.il

טלפון: +972 (4) 860 7333
פקס: +972 (2) 867 2528
info-haifa@deloitte.co.il

טלפון: +972 (2) 501 8888
פקס: +972 (2) 537 4173
info-jer@deloitte.co.il

משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

משרד רעננה - מתחם אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של אוריין ש.מ. בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של אוריין ש.מ. בע"מ (להלן – "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית. לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הבסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו, הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדיקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

משרד נצרת מרג' אבן עאמר 9 נצרת, 16100	משרד אילת מרכז העירוני ת.ד. 538 אילת, 88104002	משרד חיפה מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	משרד ירושלים קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396
טלפון: 399 4455 (73) 972+ פקס: 637 4455 (73) 972+ info-nazareth@deloitte.co.il	טלפון: 637 5676 (8) 972+ פקס: 637 1628 (2) 972+ info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 860 7333 (4) 972+ פקס: 867 2528 (2) 972+ info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 501 8888 (2) 972+ פקס: 537 4173 (2) 972+ info-jer@deloitte.co.il
משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה שדרות ראשונים 23 ראשל"צ	משרד רעננה - מתחם אינפיניטי הפנינה 8, רעננה	משרד בית שמש יגאל אלון 1 בית שמש, 9906201	

בחינת ירידת ערך ליחידה מניבת מזומנים

ליום 31 בדצמבר 2025 הערך בספרים של הנכסים התפעוליים נטו של פעילות לב הארץ 1 ולב הארץ 2 במגזר האחסנה (להלן: "היחידה") הינו כ- 136.6 מיליון ש"ח. כמתואר בביאורים 2.ז, 2.יא, 4.ג.1 ו-11.ו. לדוחות הכספיים המאוחדים, בתום כל תקופת דיווח, במידה וקיימים סימנים לירידת ערך או לפחות אחת לשנה, החברה אומדת את הסכום בר השבה של היחידה בכדי לקבוע האם נדרש רישום הפסד מירידת ערך. הפסד מירידת ערך מוכר אם הסכום בר השבה נמוך מהערך בספרים של הנכסים התפעוליים נטו של היחידה.

קביעת סכום בר השבה (שווי שימוש) של היחידה מניבה מזומנים נעשית באמצעות גישת היוון תזרימי המזומנים העתידיים של היחידה (DCF) ומחייבת את הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת מהותי ולהניח הנחות משמעותיות בקביעת התחזיות של הכנסות והוצאות עתידיות, שיעורי הצמיחה, שיעור EBITDA ושיעור ההיוון. החברה נעזרת במערך שווי חיצוני בלתי תלוי לצורך קביעת שווי השימוש של היחידה מניבה מזומנים.

הנהלת החברה נדרשת להפעיל שיקול דעת סובייקטיבי ונרחב לגבי ההנחות המשמעותיות שצוינו לעיל. הנחות אלו מבוססות על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים על ידי הנהלת החברה והם כרוכים באי וודאיות. שינוי בהנחות אלו, עשוי להשפיע משמעותית על הסכום בר השבה וביחידת ירידת הערך של היחידה מניבה מזומנים. בהתאם, במסגרת הביקורת נדרש להפעיל שיקול דעת לגבי קביעת אופי והיקף מאמצי הביקורת, וכן לגבי מידת המיומנות והידע הנדרשים בבחינת סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת אומדן הסכום בר השבה. לכן, זיהינו כי בחינת ירידת ערך ליחידה מניבה מזומנים זה הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שביצענו, הקשורים לעניין מפתח זה כלול, בין היתר, את הנהלים הבאים: הבנת סביבת הבקרה הפנימית ובדיקת אפקטיביות הבקורות של החברה במסגרת תהליך סגירה ודיווח; בחינה של מצג החברה בדבר זיהוי סימנים לירידת ערך וקביעת הערך בספרים של הנכסים התפעוליים, נטו של היחידה מניבה מזומנים; הערכת המתודולוגיה בה נעשה שימוש לצורך קביעת הסכום בר השבה, בדיקת ההנחות המשמעותיות שצוינו לעיל לרבות השלמות והדיוק של הנתונים הבסיסיים בהם השתמשה החברה; קיום שיחות עם ההנהלה ועם מערך השווי בכדי להבין, לבחון ולאתגר את אופן קביעת תחזיות תזרימי המזומנים העתידיות; קבלת מסמכים תומכים הקשורים להערכות ההנהלה לגבי תחזיות תזרימי המזומנים העתידיות ששימשו לחישוב שווי השימוש; מעורבות של מומחה כלכלי מטעמנו בבדיקת שיעור ההיוון.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

5

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 | תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת	משרד אילת	משרד חיפה	משרד ירושלים
מרג' אבן עאמר 9 נצרת, 16100	מרכז העירוני ת.ד. 538 אילת, 88104002	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	קרית המדע 3 מדגל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396
טלפון: 399 4455 (73) +972 פקס: 637 4455 (73) +972 info-nazareth@deloitte.co.il	טלפון: 637 5676 (8) +972 פקס: 637 1628 (2) +972 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 860 7333 (4) +972 פקס: 867 2528 (2) +972 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 501 8888 (2) +972 פקס: 537 4173 (2) +972 info-jer@deloitte.co.il

משרד ראשל"צ - מתחם
מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

משרד רעננה - מתחם
אינפיניטי
הפינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

בביקורת המבוצעת, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואו בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שישומה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שישומו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין. פיסקת קישור

ביקרונו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 והדוח שלנו מיום 19 במרץ, 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא שירה נוימן.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 19 במרץ, 2026

6

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 | תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת	משרד אילת	משרד חיפה	משרד ירושלים
מרג' אבן עאמר 9 נצרת, 16100	מרכז העירוני ת.ד. 538 אילת, 88104002	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396
טלפון: 399 4455 (73) 972+ פקס: 637 4455 (73) 972+ info-nazareth@deloitte.co.il	טלפון: 637 5676 (8) 972+ פקס: 637 1628 (2) 972+ info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 860 7333 (4) 972+ פקס: 867 2528 (2) 972+ info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 501 8888 (2) 972+ פקס: 537 4173 (2) 972+ info-jer@deloitte.co.il

משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

משרד רעננה - מתחם אינפיניטי
הפינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

אוריין ש.מ. בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

31 ליום בדצמבר	31 ליום בדצמבר	ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			נכסים
			נכסים שוטפים
			מזומנים ושווי מזומנים
58,305	28,898		לקוחות
262,329	255,483	5	חייבים ויתרות חובה
15,130	12,169	6	חלות שוטפת של חייבים בגין חכירת משנה מימונית
5,190	9,730	7	נכסי מסים שוטפים
-	4,458	26	
<u>340,954</u>	<u>310,738</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים
1,856	1,850	8	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
3,209	3,482	9	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
754,466	701,922	17	נכסי זכות שימוש
26,211	44,892	7	חייבים בגין חכירת משנה מימונית
508,093	499,543	10	רכוש קבוע, נטו
46,189	43,749	11	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
<u>1,340,024</u>	<u>1,295,438</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u><u>1,680,978</u></u>	<u><u>1,606,176</u></u>		סה"כ נכסים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי
(המשך)

31 ליום בדצמבר	31 ליום בדצמבר	ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
38,272	39,230	12	התחייבויות והון
21,813	21,814	16	התחייבויות שוטפות
163,510	149,354	13	אשראי מתאגידים בנקאיים
77,357	80,721	32	חלויות שוטפות של אגרות חוב
39,953	38,929	14	ספקים ונותני שירותים
(*) 3,292	-	26	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
344,197	330,048		זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות מסים שוטפים
			סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות
229,331	198,856	15	הלואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
21,678	-	16	אגרות חוב
724,732	705,492	32	התחייבויות בגין חכירה
6,018	2,175	26	התחייבויות מסים נדחים
6,116	7,965	18	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
987,875	914,488		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
			הון
(*) 346,962	359,340		סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
1,944	2,300		זכויות שאינן מקנות שליטה
348,906	361,640	20	
1,680,978	1,606,176		סה"כ התחייבויות והון

(*) הצגה מחדש בגין התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 33.

19 במרץ, 2026			
מירב וולקינסון	חן למדן	אופיר פז-פינס	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	דירקטור ומנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ביאור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
930,727	1,046,660	1,073,857	21	הכנסות:
2,650	2,352	2,615		הכנסות ממתן שירותים
933,377	1,049,012	1,076,472		הכנסות מימון מלקוחות
846,892	939,204	985,611	23	עלות ההכנסות:
1,399	804	773	22	עלות השירותים
848,291	940,008	986,384		עלויות המימון
85,086	109,004	90,088		רווח גולמי
6,870	6,591	6,577	24	הוצאות מכירה ושיווק
50,922	45,055	48,814	25	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,100)	(4,544)	(2,768)	25	הכנסות אחרות
56,692	47,102	52,623		
28,394	61,902	37,465		רווח מפעולות רגילות
22,288	10,564	5,815	22	הכנסות מימון
(32,119)	(45,031)	(60,658)	22	הוצאות מימון
(9,831)	(34,467)	(54,843)		הוצאות מימון, נטו
(5,522)	865	1,078		חלק החברה ברווח (הפסד) של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממש
10,816	-	-		הכנסות אחרות בגין שיפוי
23,857	28,300	(16,300)		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
5,648	(*) 6,583	(3,690)	26	מסים על ההכנסה
18,209	(*) 21,717	(12,610)		רווח (הפסד) לשנה
				רווח (הפסד) כולל אחר:
(565)	332	(635)		סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח והפסד, נטו ממש:
-	244	-		מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת
9,102	1,585	-		רווח בגין השקעות במכשירים הוניים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
8,537	2,161	(635)		הפרשי תרגום ממתבע הפעילות למטבע הצגה
				סה"כ
(66)	-	-		סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח והפסד, נטו ממש:
(36)	(8)	-		הפחתת הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ
(102)	(8)	-		הפרשי תרגום בגין פעילות חוץ
8,435	2,153	(635)		סה"כ
26,644	23,870	(13,245)		סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
				סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה

(*) הצגה מחדש בגין התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה ביאור 33.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,899	21,481 (*)	(12,966)
310	236	356
18,209	21,717	(12,610)

מיוחס ל:

בעלי מניות החברה
בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
סה"כ רווח (הפסד) לשנה

26,315	23,631 (*)	(13,601)
329	239	356
26,644	23,870	(13,245)

מיוחס ל:

בעלי מניות החברה
בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2023	2024	2025
ש"ח	ש"ח	ש"ח
1.06	1.27 (*)	(0.72)
1.06	1.27 (*)	(0.72)
16,897,349	16,897,349	17,886,361
16,897,349	16,897,349	17,935,547

רווח למניה:

בסיסי
מדולל

כמות המניות ששימשה לצורך חישוב הרווח למניה:

בסיסי
מדולל

למידע נוסף - ראה ביאור 28.

(*) הצגה מחדש בגין התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה ביאור 33.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מבוססים	קרן הון תשלומים	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים בשווי הוגן שיועדו לרווח כולל אחר	קרן הון בגין הפרשי תגום של פעילות חוץ	מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	הלוואות שניתנו לרכישת מניות החברה	קרן הון בגין תרגום ממתבע פעילות למטבע הצגה	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,587	174,989	1,866	747	32	(8,826)	(21)	10,643	(*)165,945	346,962	1,944	348,906	
111	24,708	-	-	-	-	-	-	-	24,819	-	24,819	
-	-	1,160	-	-	-	-	-	-	1,160	-	1,160	
-	-	-	-	-	(635)	-	-	-	(635)	-	(635)	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,966)	356	(12,610)	
111	24,708	1,160	-	-	(635)	-	-	(12,966)	12,378	356	12,734	
1,698	199,697	3,026	747	32	(9,461)	(21)	10,643	152,979	359,340	2,300	361,640	

יתרה ליום 1 בינואר 2025

התנועה בשנת הדוח:

הנפקת מניות, נטו (**)
 תשלומים מבוססי מניות
 מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת
 רווח (הפסד) לשנה

סה"כ לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

(*) הצגה מחדש בגין התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה ביאור 33.
 (**) לפרטים נוספים, ראה ביאור 20.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:

סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון בגין תרגום ממתבע פעילות למטבע הצגה	הלוואות שניתנו לרכישת מניות החברה	מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרן הון בגין הפרשי תגום של פעילות חוץ	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים בשווי הוגן שיועדו לרווח כולל אחר	קרן הון בגין תשלומים מבוססים מניות	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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
334,664	1,705	332,959	154,464	9,065	(21)	(9,158)	36	503	1,494	174,989	1,587	יתרה ליום 1 בינואר 2024
												התנועה בשנת הדוח:
												רווח בגין השקעות במכשירים הונים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו ממס
244	-	244	-	-	-	-	-	244	-	-	-	
(8)	(4)	(4)	-	-	-	-	(4)	-	-	-	-	הפרשי תרגום בגין פעילות חוץ
												הפרשי תרגום ממתבע הפעילות למטבע הצגה
1,585	7	1,578	-	1,578	-	-	-	-	-	-	-	
												תשלומים מבוססי מניות
372	-	372	-	-	-	-	-	-	372	-	-	
												מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת
332	-	332	-	-	-	332	-	-	-	-	-	
(10,000)	-	(10,000)	(10,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד שחולק
												רווח לשנה
21,717	236	21,481	21,481 (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	
												סה"כ לשנה
14,242	239	14,003	11,481	1,578	-	332	(4)	244	372	-	-	
												יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
348,906	1,944	346,962	165,945	10,643	(21)	(8,826)	32	747	1,866	174,989	1,587	

(* הצגה מחדש בגין התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה ביאור 33.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023:

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון תשלומים מבוססים מניות	קרן הון בגין תשלומים	קרן הון נכסים פיננסיים בשווי הוגן שיועדו לרווח כולל אחר	קרן הון בגין הפרשי תגום של פעילות חוץ	מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	הלוואות שניתנו לרכישת מניות החברה	קרן הון בגין תרגום ממשבע פעילות למטבע הצגה	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,587	174,989	567	503	120	(8,593)	(21)	-	136,565	305,717	1,376	307,093	יתרה ליום 1 בינואר 2023
-	-	-	-	(66)	-	-	-	-	(66)	-	(66)	הפחתת הפרשי תרגום בגין
-	-	-	-	(18)	-	-	-	-	(18)	(18)	(36)	הפרשי תרגום בגין פעילות חוץ
-	-	-	-	-	-	-	-	9,065	9,065	37	9,102	הפרשי תרגום ממשבע הפעילות למטבע הצגה
-	-	927	-	-	-	-	-	-	-	-	927	תשלומים מבוססי מניות
-	-	-	-	-	(565)	-	-	-	-	-	(565)	מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת
-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,899	310	18,209	רווח לשנה
-	-	927	-	(84)	(565)	-	-	9,065	17,899	329	27,571	סה"כ לשנה
1,587	174,989	1,494	503	36	(9,158)	(21)	9,065	154,464	332,959	1,705	334,664	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,209	(*) 21,717	(12,610)
70,790	(*) 104,404	111,552
88,999	126,121	98,942
21,631	(6,093)	(719)
(77,209)	(42,556)	(33,583)
(6,578)	(2,958)	(2,864)
901	810	807
1,857	4,299	1,129
458	-	-
4,862	5,224	9,034
173	222	200
-	18	-
(100)	(226)	(182)
-	-	486
(54,005)	(41,260)	(25,692)

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

רווח (הפסד) לשנה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')

מזומנים, נטו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

קיטון (גידול) באשראי ללקוחות

רכישת רכוש קבוע

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

דיבידנד מהשקעה המטופלת לפי שיטת השווי מאזני

תמורה ממכירת רכוש קבוע

השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

תקבולים מחייבים בגין חכירת משנה מימונית

פירעון הלוואות שניתנו לעובדים

השקעה בחברות מוחזקות

מתן הלוואות לעובדים

תמורה ממימוש חברה מוחזקת

מזומנים, נטו לפעילות השקעה

(*) הצגה מחדש בגין התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה ביאור 33.

אוריין ש.מ. בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
161,900	6,967	6,500
(25,047)	(29,591)	(31,198)
(33,089)	-	19
(52,173)	(58,414)	(80,054)
-	-	24,819
-	(10,000)	-
(37,413)	(18,698)	(21,814)
<u>14,178</u>	<u>(109,736)</u>	<u>(101,728)</u>
49,172	(24,875)	(28,478)
33,135	84,117	58,305
<u>1,810</u>	<u>(937)</u>	<u>(929)</u>
<u>84,117</u>	<u>58,305</u>	<u>28,898</u>
<u>4,786</u>	<u>3,509</u>	<u>6,905</u>
<u>40,377</u>	<u>41,777</u>	<u>57,842</u>
<u>1,451</u>	<u>5,325</u>	<u>1,945</u>
<u>4,282</u>	<u>5,693</u>	<u>8,446</u>

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
גידול (קיטון) באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
פירעון התחייבויות בגין חכירה
הנפקת מניות
דיבידנד ששולם
פירעון אגרות חוב

מזומנים, נטו מפעילות (לפעילות) מימון

עליה (ירידה) במזומנים

יתרת מזומנים לתחילת השנה

השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע
חוץ

יתרת מזומנים לסוף השנה

מידע נוסף לגבי תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

כולל תקבולי ריבית בסך
כולל תשלומי ריבית בסך
כולל תקבולי מס בסך
כולל תשלומי מס בסך

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ

נספחים לדוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			פעולות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
44,627	46,274	44,087	פחת והפחתות
(760)	(319)	(588)	רווח הון ממימוש רכוש קבוע
(779)	(273)	1,023	גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין הטבות עובדים
3,806	(4,332)	(3,654)	גידול (קיטון) במסים נדחים, נטו
(6,556)	2,074	(6,096)	שערך הלוואות, השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך
7,106	23,364	42,665	הוצאות מימון בגין התחייבויות חכירה
(668)	753	929	השפעת השינויים בשער החליפין על יתרות המזומנים במטבע חוץ
927	372	1,160	קרן הון בגין תשלומים מבוססי מניות
35,315	37,944	45,239	פחת בגין נכסי זכות שימוש בגין חכירה
-	(262)	-	רווח ממימוש חברה מוחזקת
5,522	(865)	(1,078)	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
(10,816)	-	-	הכנסות אחרות בגין שיפוי
-	(1,067)	(2,047)	רווח הון ממימוש נכס זכות שימוש
(66)	-	-	הפחתת הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
63,744	(51,968)	7,568	קיטון (גידול) בלקוחות
2,329	2,321	(1,993)	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
(60,889)	38,141	(10,990)	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
(12,052)	(*) 12,247	(4,673)	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות
<u>70,790</u>	<u>104,404</u>	<u>111,552</u>	

לפעילות שלא במזומן – ראה ביאור 27.

(*) הצגה מחדש בגין התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה ביאור 33.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:

חברת אוריין ש.מ. בע"מ ("החברה") הוקמה בשנת 1985 כחברה פרטית בישראל. בחודש מאי 2007 הפכה החברה לציבורית לאחר שפרסמה תשקיף, על פיו הנפיקה לציבור מניות ורשמה אותן למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. משרדה הראשי של החברה ממוקם במודיעין.

החברה עוסקת בתחומי השילוח הבינלאומי, לרבות שילוח מטענים (יבוא ויצוא) ועמילות מכס, שירותים לוגיסטיים הכוללים אחסנה, הפצה והובלה, מימון ומתן שירותים נלווים נוספים. מידע על מגזרי הפעילות של החברה מוצג בביאור 29.

החל משנת 2001 ועד לחודש יולי 2025, בהתאם להסכם סוכן שנחתם בין הצדדים, שימשה החברה כנציגתה הבלעדית של חברת DBSCHENKER, חברה בבעלות חברת הרכבות הגרמנית DB DEUTSCHE BAHN. אחרי למעלה משני עשורים, בסוף חודש יולי 2025, הסתיים הסכם הסוכן, עם מכירתה של DBSCHENKER לחברת DSV.

בחודש נובמבר 2024 התקשרה החברה בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי למינוי סוכן הדדי לשירותי שילוח בינלאומי ברחבי העולם, החל מינואר 2025, עם חברת Hellmann GmbH International Logistics Worldwide, הנמנית על חברות הלוגיסטיקה והשילוח הבינלאומי הגדולות והמובילות בעולם ("קבוצת Hellmann" או "קבוצת הלמן").

התקשרות זו, יחד עם התקשרות החברה עם סוכנים בינלאומיים נוספים, מעניקות לחברה פריסה גיאוגרפית משמעותית ברחבי העולם, המאפשרת לה להעניק ללקוחותיה מעטפת נרחבת של פתרונות לוגיסטיים גלובליים.

ב. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 קיים גירעון בהון החוזר של החברה הנאמד בסך של כ-19,310 אלפי ש"ח. שנובע בעיקר מקיטון ביתרת המזומנים שנוצלו לטובת פירעון הלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב וכן לטובת השקעות ברכוש קבוע בניכוי מזומנים שהתקבלו מהקצאת מניות.

ביום 19 בינואר 2026 הנפיקה החברה 90,000,000 ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג') - 1,260,000 כתבי אופציה (סדרה 1) בתמורה כוללת של 90.9 מיליון ש"ח. בעיקר לטובת מחזור הלוואות לזמן ארוך. (לפרטים נוספים ראה ביאור 34 להלן).

כמו כן, בחנו דירקטוריון החברה והנהלה את מצבה הכספי של החברה, ובשים לב בין היתר לתזרים המזומנים החיובי הנובע מפעילותה השוטפת של החברה כמפורט בדוח על תזרימי המזומנים הכלול בדוחות הכספיים, לאור מסגרות האשראי הפנויות העומדות לחברה למועד פרסום הדוח, וכן בשים לב לתמורת ההנפקה שהתקבלה לאחר תאריך המאזן המקטינה את היקף התחייבויות החברה לזמן קצר. להערכת הנהלה והדירקטוריון למועד אישור הדוחות הכספיים כי על אף הגירעון בהון החוזר, החברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה בהגיע מועד פירעון.

ג. השפעות המצב הביטחוני:

החל מהשביעי באוקטובר 2023, ניצבת מדינת ישראל בפני מציאות ביטחונית מאתגרת ומתמשכת, כאשר החל משנת 2025 מתמודדת ישראל עם מתיחות אזורית ואיומים רב-זירתיים משתנים, והשלכות מתמשכות של האירועים שאירעו בשנים הקודמות.

לאחר מבצע "עם כלביא" שחל ביוני 2025, ובעקבות המצב הביטחוני ששרר בישראל עד לחתימת הסכם הפסקת האש באוקטובר 2025, מרבית החברות הזרות הקפואו את טיסותיהן לישראל וממנה. בנוסף, האיומים הביטחוניים הנובעים מפעילות החות'ים גרמו לשינויים בנתיבי השיט העולמיים, עיכובים בלוחות הזמנים של קווי האספקה וצמצום בהיקף השימוש בכלי שיט להובלת סחורות. מגמות אלה השפיעו, בין היתר, על מחירי ההובלה האווירית והימית.

לאחר חתימה על הסכם הפסקת האש, חברות תעופה זרות רבות חידשו בהדרגה את טיסותיהן לישראל, תוך התניה במצב הביטחוני. באשר לחות'ים, נעצרו התקיפות על ישראל ונגד כלי שיט בים האדום ובמפרץ עדן.

אוריין ש.מ. בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. השפעות המצב הבטחוני (המשך)

במהלך תקופת הדוח, השפעות המלחמה על פעילות החברה התמתנו, והן היו כמפורט להלן:

תחום היבוא - במהלך שנת 2025 חלה התאוששות הדרגתית בפעילות התעופה האזרחית לישראל, עם חזרתן לפעילות של חברות תעופה זרות משמעותיות, וזאת על רקע הפסקת האש ובהמשך סיום הלחימה. התפתחות זו הביאה לירידה מתמשכת ועקבית במחירי ההובלה האווירית, וכן נרשמה ירידה בהיקפי היבוא האווירי במונחי משקל.

בתחום ההובלה הימית נרשמה ירידה עקבית במחירי ההובלה, ובפרט בקווים מאסיה ואירופה. ירידה זו נבעה משילוב של מספר גורמים, ובהם האטה בביקוש העולמי, עודף קיבולת בענף ההובלה הימית והתייצבות מסלולי השייט, לאחר השיבושים המשמעותיים שאפיינו את שנת 2024. לצד ירידת המחירים, חלה בתקופה זו עלייה בכמות המכולות המיובאות.

תחום הייצוא - תקופת הדוח התאפיינה בירידה במחירי ההובלה האווירית, בעיקר ליעדים מרכזיים באירופה ובארצות הברית. ירידה זו נבעה, בין היתר, מחזרתן לפעילות של חברות תעופה זרות משמעותיות בקווים לישראל, אשר הגדילו את היצע קיבולת ההובלה והפעילו לחץ כלפי מטה על המחירים. במקביל, נרשם קיטון בהיקפי משלוחי הייצוא האווירי במונחי משקל, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. בתחום הייצוא הימי, ובעיקר בקווים ליעדים כגון ארצות הברית ואירופה, נרשמה במהלך שנת 2025 עליית מחירים מתונה. מגמה זו התרחשה במקביל לירידה בכמות המכולות המיוצאות בהובלה ימית.

תחום ההפצה - ברבעון השלישי של שנת 2025, בתקופת מבצע "עם כלביא", נרשמה צניחה משמעותית בהיקף החבילות והמשטחים, בין היתר, כתוצאה מסגירת השמים ואי הגעת חבילות מחו"ל. יחד עם זאת, עם סיום הלחימה, חלה עלייה חדה ומשמעותית בהיקף החבילות והמשטחים, בין היתר, כתוצאה מהצטברות חבילות בתקופת המבצע ועם חזרת המשק והפעילות העסקית לשגרה.

תחום האחסנה - למעט השפעת המצב הבטחוני (מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא"), אשר הביא לקיטון נקודתי בפעילות המגזר, במהלך תקופת הדוח נשמר הביקוש לשירותים לוגיסטיים.

יצוין כי במהלך תקופת הדוח ונכון למועד פרסום הדוח, מספר עובדי החברה המגויסים לשירות מילואים אינו מהותי. עם זאת, גיוס העובדים גרר השפעה על מגזרי ההפצה והאחסנה, באופן אשר חייב את החברה לרכוש שירותים נוספים מספקי משנה.

לאחר מועד הדוח הכספי ביום 28 בפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי", מבצע צבאי רחב היקף, שפתחו בו ארצות הברית וישראל כנגד איראן, במטרה להביא לפגיעה ביכולות הצבאיות והאסטרטגיות של המשטר הטרור האיראני ולהסרת האיומים הקיומיים על מדינת ישראל. במהלך המבצע, ארגון הטרור חיזבאללה הצטרף לתקיפות מאיראן.

עם פתיחת המבצע הוכרז על מצב מיוחד בעורף בשטח המדינה כולה שהוארך עד ליום 26 במרץ 2026. בעקבות המבצע, נסגרו שמי ישראל והוקפאו הטיסות לישראל וממנה. בנוסף, נרשמו שינויים בתנועת כלי שיט בנתיבי סחר מרכזיים והחמרה בדרישות הביטחון בנמלי ים ואוויר. עם תקיפות איראן כנגד מדינות נוספות באזור, מדינות נוספות תקפו אף הן באיראן.

התפתחויות אלה השפיעו, בין היתר, על זמינות קיבולת ההובלה האווירית והימית, על זמני הובלה, וכן על עלויות תפעול וביטוח. בנוסף, המצב הביטחוני הוביל לירידה משמעותית ואילווצים תפעוליים בפעילות ההפצה וההובלה הפנים ארצית, בעיקר על רקע הכרזת מצב החירום וסגירת המשק.

החברה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות ונוקטת צעדים תפעוליים להתאמת פעילותה, במטרה לצמצם ככל הניתן את השפעת האירועים על רציפות השירות ללקוחותיה.

נכון למועד פרסום הדוח, ביכולתה של החברה להמשיך ולפרוע את התחייבויותיה הן בטווח הקצר והן בטווח הארוך והיא עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו לה בשטר הנאמנות מול מחזיקי אגרות החוב ובהסכמי המימון. להערכת החברה, נכון למועד הדוח על המצב הכספי ולמועד פרסום הדוח, השפעות המלחמה עליה אינן מהותיות. יחד עם זאת, החמרת מצב המלחמה ו/או לחימה בחזיתות נוספות ושיבושים אפשריים בקווי הסחר העולמי ו/או הנמלים ו/או השפעות מיתון או קיטון בצריכה בישראל, עשויים להשפיע באופן שלילי על תוצאותיה של החברה.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

- א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards):**
- הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) (להלן - "תקני IFRS") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יישמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה.
- ב. יישום תקנות ניירות ערך:**
- הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים").
- ג. אי הכללת מידע כספי נפרד:**
- בחודש מאי 2019 השלימה החברה רכישת 51% מהון המניות המונפק והנפרע של קונספט ליין בע"מ. למידע נוסף ראה ביאור 19 להלן.
- בנוסף, בחודש יוני 2021 החלה החברה את פעילותה בתחום הבלדרות הבינלאומית במסגרת חברה מאוחדת – אוריין לוגיסטיקה בע"מ (להלן - "החברות המאוחדות").
- הנהלת החברה החליטה, משיקולי זניחות, שלא לערוך מידע כספי נפרד (דוחות סולו) לנתוני החברה, מאחר וזה אינו מוסיף מידע משמעותי שאינו נכלל כבר במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.
- אמות המידה שיישמה החברה לצורך קביעה כי המידע הכספי הנפרד מהווה תוספת מידע זניחה ביחס לדוחות הכספיים המאוחדים הינן (במצטבר): (1) סך הנכסים של החברות המאוחדות נמוך מ- 5% מסך הנכסים בדוחות הכספיים המאוחדים; ו- (2) סך ההכנסות של החברות המאוחדות נמוך מ- 5% מסך ההכנסות בדוחות הכספיים המאוחדים ("אמות מידה לזניחות בדוחות"), וזאת לפי בחינה של ארבעה רבעונים אחרונים.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, נתוני החברות המאוחדות במצטבר מקיימות את שני התנאים כאמור, ולפיכך החברה לא ערכה ופרסמה מידע כספי נפרד של החברה למועד האמור.
- בין החברה לבין החברות המאוחדות לא היו התקשרויות ו/או עסקאות בסכומים מהותיים בתקופת הדוח. לפרטים נוספים ראה ביאור 30 ו'.
- ד. תקופת המחזור התפעולי:**
- תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.
- ה. מתכונת ניתוח הוצאות שהוכרו ברווח או הפסד:**
- הוצאות החברה בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר מוצגות בהתבסס על מאפיין הפעילות של הוצאות בישות. להערכת החברה, סיווג הוצאות באופן זה מספק מידע מהימן ורלוונטי יותר.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מטבע חוץ:

(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן "מטבע פעילות"). עד ליום 31 בדצמבר 2024 מטבע הפעילות של החברה ומטבע ההצגה של הדוחות הכספיים היה דולר ארה"ב.

ביום 17 במרץ 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור וועדת המאזן מיום 13 במרץ 2025, את שינוי מטבע הפעילות של החברה ואת מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים המאוחדים לשקל, וזאת החל מיום 1 בינואר 2025 (להלן: "מועד המעבר"). החלטת הדירקטוריון הנ"ל התבססה, בין היתר, על הגידול שחל במהלך תקופת הדוח בהיקפי פעילות והכנסות מגזרי האחסנה וההפצה והובלה שהינם שיקליים, בשים לב לתחזיות להמשך הגידול הנ"ל בשנים הקרובות עקב פתיחת מרכזים לוגיסטיים חדשים בקרית אתא וקריית מלאכי ואכלוסם בשנים הקרובות וכן, בשל צפי להמשך גידול בפעילות ההפצה וההובלה. בעקבות הגידול הנ"ל, נכון למועד הדוח הכספי ותחזיות החברה לשנים הבאות, רוב הכנסות והוצאות החברה הן שיקליות.

להערכת דירקטוריון החברה, שינוי זה יביא להצגה המשקפת באופן מיטבי את מבנה ההכנסות וההוצאות של החברה.

שינוי מטבע הפעילות טופל כשינוי אומדן, מכאן ואילך, באופן שבמועד המעבר תורגמו כל הפרטים הכלולים בדוחות למועד המעבר, תוך שימוש בשער חליפין לאותו מועד.

מכיוון שעד וכולל הדוחות הכספיים לשנת 2024, היה הדולר מטבע ההצגה של החברה, תורגמו הדוחות הכספיים לתקופות קודמות המוצגים בדוחות כספיים אלה כמספרי השוואה, למטבע ההצגה של דוחות כספיים אלה (שקל) כדלהלן:

- (1) נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי תורגמו לפי שערי חליפין שבתוקף לתום כל תקופת דיווח.
- (2) תנועות הונית תורגמו לפי שערי חליפין במועדי ביצוע העסקאות הרלוונטיות.
- (3) ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר תורגמו לפי שערי חליפין ממוצעים.
- (4) תנועות תזרים מזומנים תורגמו לפי שערי חליפין ממוצעים.

כתוצאה משיטת התרגום המתוארת נוצרו בתקופות ההשוואה הפרשי תרגום, שהוכרו ברווח כולל אחר ומוצגים בסעיף "קרן הון בגין תרגום ממטבע הפעילות למטבע הצגה".

לעניין שערי החליפין והשינויים בהם במהלך התקופות המוצגות ראה ביאור 2 יח'.

(2) תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות:

עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעילות של החברה (להלן - "מטבע חוץ") נרשמות לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. בתום כל תקופת דיווח, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף לאותו מועד; פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות היסטורית מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי.

(3) אופן הרישום של הפרשי שער:

הפרשי שער מוכרים ברווח או הפסד בנטו בסעיף הכנסות מימון או הוצאות מימון בתקופה בה הם נבעו.

(4) תרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות שמטבע הפעילות שלהן שונה משקל:

הפרשי תרגום של פעילויות חוץ מוכרים ברווח הכולל האחר ומסווגים מחדש לרווח או הפסד במועד מימוש מלוא פעילות החוץ או בעת מימוש חלקי הכרוך באיבוד שליטה.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מוניטין:

מוניטין הנובע מצירוף העסקים נמדד לראשונה בגובה עודף תמורת הרכישה, על חלק החברה בשווי ההוגן נטו של הנכסים המזוהים, בניכוי ההתחייבויות של החברה המאוחדת שהוכרו במועד הרכישה.

בתקופות עוקבות, מוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים שנצברו מירידת ערך, ככל שהיו. לעניין בחינת ירידת ערך מוניטין, ראה ביאור 2 יב'.

ז. רכוש קבוע:

(1) כללי:

פריטי רכוש קבוע מוצגים בדוח על המצב הכספי לפי עלותם בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו, ככל שהיו. העלות כוללת את עלות הרכישה של הנכס וכן עלויות שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לצורך הפעלתו באופן שהתכוונה אליו ההנהלה. עלות נכסים כשירים כוללת גם עלויות אשראי שמהוונות כאמור בביאור 2 ט'.

לעניין בחינת ירידת ערך רכוש קבוע, ראה ביאור 2 יא'.

(2) הפחתת רכוש קבוע:

הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של הנכס מהמועד בו הוא מוכן לשימוש המיועד תוך הבאה בחשבון של ערך שייר צפוי בתום החיים השימושיים ככל שישנו.

אורך החיים השימושיים ושיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בחישוב הפחת הינו כדלקמן:

<u>שיעורי פחת</u>	<u>אורך חיים שימושיים</u>	
33%	3 שנים	מחשבים וציוד היקפי
20%-15%	5-7 שנים	כלי רכב ומשאיות
15%-7%	7-15 שנים	ריהוט וציוד
25%-4%	4-25 שנים	שיפורים במושכר
(טווח עיקרי 4%-8%)	(טווח עיקרי 12-25 שנים)	
4%	25 שנים	מבנים

קרקעות בבעלות אינן מופחתות, מאחר שאורך החיים השימושיים שלהן הוא בלתי מוגדר.

ערכי השייר, שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים של הנכס נסקרים בידי הנהלת החברה בתום כל שנת כספים. שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרך של "מכאן ולהבא".

רווח או הפסד הנוצר כתוצאה ממכירה או הוצאה משימוש של פריט רכוש קבוע נקבע לפי הפרש שבין התקבולים ממכירתו לבין ערכו בספרים במועד המכירה או הוצאה משימוש, ונזקף לרווח או הפסד לסעיף "הוצאות (הכנסות) אחרות".

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. עלויות אשראי:

עלויות אשראי ספציפיות וכלליות הניתנות לייחוס באופן ישיר להקמה של נכסים כשירים אשר הכנתם לשימוש המיועד להם מצריכה פרק זמן משמעותי (לדוגמה, מרכזים לוגיסטיים), מהוונות לעלות אותם נכסים עד למועד בו נכסים אלו מוכנים בעיקרם לשימוש המיועד.

כל יתר עלויות האשראי מוכרות ברווח או הפסד במועד היווצרותן.

לעניין סיווג תשלומי ריבית אשר מהווים על נכסים כשירים בדוח על תזרימי המזומנים, ראה ביאור 2 ז'.

ט. נכסים בלתי מוחשיים, פרט למוניטין:

נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו בנפרד מוכרים לראשונה לפי עלות רכישתם ועלות כלשהי שניתן לייחס במישרין להכנת הנכס לשימוש המיועד. נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו במסגרת צירוף עסקים מוכרים לראשונה לפי השווי ההוגן במועד הרכישה.

בתקופות עוקבות, נכסים בלתי מוחשיים מוצגים לפי עלותם בניכוי הפחתה שנצברה והפסדים שנצברו מירידת ערך, ככל שהיו.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים בקו ישר על פני אורך החיים השימושיים שלהם כדלקמן:

אורך חיים שימושיים

3-5 שנים

תוכנה

6-12 שנים

קשרי לקוחות

שינוי אומדן אורך החיים השימושיים של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים מוגדר, מטופל בדרך של "מכאן ולהבא".

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים מוצגת בדוח רווח והפסד במסגרת הוצאות מכירה ושיווק.

י. ירידת ערך נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים:

בתום כל תקופת דיווח, בוחנת החברה האם קיימים סימנים כלשהם המעידים על ירידת ערך של נכסיה המוחשיים והבלתי מוחשיים. במידה וקיימים סימנים כאמור, נאמד סכום בר-ההשבה של הנכס במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל. כאשר לא ניתן לאמוד את הסכום בר-ההשבה של נכס בודד, אומדת החברה את סכום בר-ההשבה של היחידה מניבת-המזומנים אליה שייך הנכס. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש לשווי השימוש.

לצורך בחינת ירידת ערך, מוניטין מוקצה לכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים של החברה שצפויה להן תועלת מהסינרגיה של צירוף העסקים. יחידות מניבות מזומנים להן הוקצה מוניטין, נבדקות לצורך בחינת ירידת ערך מידי שנה או בתדירות גבוהה יותר כאשר יש סימנים המעידים על ירידת ערך אפשרית של יחידה כאמור. לעניין הקצאת יתרת המוניטין ליחידות מניבות מזומנים, ראה ביאור 11.

נכסים משותפים מוקצים אף הם ליחידות המניבות מזומנים הבודדות לפי בסיס סביר ועקבי.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. ירידת ערך נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים (המשך):

כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבה מזומנים נמוך מערכה בספרים של אותה יחידה, מוקצה הפסד מירידת הערך ראשית להפחתת הערך בספרים של מוניטין כלשהו המיוחס ליחידה מניבת המזומנים. לאחר מכן, מוקצה יתרת הפסד מירידת ערך, אם נותרה, לנכסים אחרים של היחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי לערכם בספרים. הפסד מירידת ערך של מוניטין אינו מבוטל בתקופות עוקבות.

יב. נכסים פיננסיים:

(1) סיווג נכסים פיננסיים:

לקוחות וחייבים אחרים נמדדים בעלות מופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית, מאחר שהם מוחזקים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים המהווים תשלומי קרן וריבית בלבד במועדים מוגדרים.

(2) ירידת ערך נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת:

לגבי לקוחות, החברה מיישמת את הגישה המקלה למדידת ההפרשה לירידת ערך לפי הסתברות לחדלות פירעון לכל אורך חיי המכשיר (lifetime).

לגבי לקוחות לגביהם לא קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך, החברה בחנה את היסטוריית גביית התשלומים מלקוחות ולא זיהתה מקרים של הפסדים אשר נגרמו לחברה בשל חובות שלא נפרעו. כמו כן, החברה התחשבה במאפייני לקוחות אלו ובדירוגים שוטפים המבוצעים להן, לפיכך סבורה החברה כי לגבי לקוחות אלו ההסתברות לחדלות פירעון לכל אורך חיי המכשיר הינה זניחה.

לגבי לקוחות לגביהם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך, הפסדי האשראי החזויים נאמדים תוך התבססות על ניסיון העבר של החברה לגבי הפסדי אשראי ומותאמת לגורמים ספציפיים ללווה (כגון כשל בפירעון מתמשך, פשיטת רגל) והערכה הן של המגמה השוטפת של התנאים והן של המגמה החזויה של התנאים במועד הדיווח.

החברה מכירה בהפסד מירידת ערך (רווח מביטול ירידת ערך) ברווח או הפסד כנגד התאמה לערכם בספרים של חובות הלקוחות באמצעות חשבון הפרשה לירידת ערך.

החברה מכירה בחוב לקוח כחוב אבוד ומוחקת אותו, כאשר קיים מידע המצביע על כך שהלקוח נמצא בקשיים פיננסיים חמורים ואין סיכוי ריאלי להשבת החוב. למשל, כאשר הלקוח נכנס להליכי חדלות פירעון.

יג. התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות (כגון ספקים ונותני שירותים, אגרות חוב, אשראי לזמן קצר והלוואות לזמן ארוך) מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

אוריין ש.מ. בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. הכרה בהכנסה:

הכנסה נמדדת לפי שווי הוגן של התמורה שהתקבלה ו/או התמורה שהחברה זכאית לקבל בגין הכנסה ממתן שירותים במהלך העסקים הרגיל, למעט סכומים שנגבו עבור צדדים שלישיים (כגון מע"מ). ההכנסה מוצגת בניכוי אומדנים להנחות וכדומה.

(1) הכנסות ממתן שירותים:

- מעמילות מכס - עם גמר מתן השירות.
- משילוח מטענים - בהתאם למועדי הגעת המשלוח, בהתאם לתנאי ההתקשרות בין החברה לבין לקוחותיה, דהיינו במשלוחי היבוא - במועד הגעת המשלוח לארץ ובמשלוחי היצוא - במועד הגעת המשלוח ליעד.
- לגבי שילוח מטענים בים, בוחנת החברה בכל תאריך חתך האם יש הבדל מהותי בין כמות המשלוחים בדרך לתחילת התקופה וכמות המשלוחים בדרך בסוף התקופה על מנת לקבוע אם יש הבדל מהותי בהכרה בהכנסה בעת הגעת המשלוח ליעד או במהלכו. בכל שנות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלו אין הבדלים מהותיים כאמור.
- ממתן אשראי - על פני תקופת האשראי, לפי שיטת הריבית האפקטיבית.
- משירותי אחסנה - על פני תקופת האחסנה, חיוב לפי סוג וכמות פעולות.
- משירותי הפצה וההובלה - עם הגעת החבילות ליעדן.

(2) הכרה בהכנסות על בסיס ברוטו או על בסיס נטו:

בעסקאות בהן פועלת החברה כסוכנת, ומהות ההבטחה שלה ללקוח היא לתאם שאותם סחורות או שירותים יסופקו על ידי צד אחר, מוצגות הכנסות החברה מהעסקאות על בסיס נטו. הכנסות בגין עסקאות בהן החברה היא הספק העיקרי, מוצגות על בסיס ברוטו.

לפיכך, הכנסות החברה מעסקאות בהן מתקיימים המאפיינים הבאים (כולם או רובם) מוצגות על בסיס ברוטו: החברה שולטת בשירות לפני העברה ללקוח (למשל באמצעות קונסולידציות של משלוחים למספר לקוחות), אחראית מול הלקוח לאספקת השירות (במגבלות המקובלות) וקובעת את המחירים מול חברות ההובלה. בעסקאות אלה מציגה החברה בהכנסות את הסכומים שמתקבלים על ידה ובהוצאות את הסכומים המשולמים על ידה בגין העסקה.

הכנסות החברה משילוח מדווחות בהתאם לסוג המשלוח (משלוחי PrePaid - משלוחים שבהם ההובלה באחריות המוכר/היצואן או משלוחי Collect - משלוחים שבהם ההובלה באחריות הקונה/היבואן).

בהתאם לאמור לעיל, במשלוחים בהם אחריות ההובלה הינה על היצואן/היבואן בארץ ו/או הטיפול מול ספקי ההובלה הינו באמצעות החברה, ההכנסה תירשם בברוטו. דהיינו, הכנסות בגובה מחזור העסקה והוצאות בגובה העלות. לעומת זאת, במשלוחים בהם אחריות ההובלה הינה על היצואן/היבואן הזר והטיפול אל מול ספקי ההובלה נעשה באמצעות סוכן כדוגמת Hellmann GmbH International Logistics Worldwide, אזי ההכנסה תירשם בגובה חלקה של החברה ברווח מהעסקה בהתאם להסכמות מול אותו סוכן.

בנוסף, הכנסות החברה כסוכנת או כמתווכת ללא נשיאה בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה (בעיקר הכנסות מעמילות מכס וביטוח) מוצגות על בסיס נטו. למשל, סכומים המתקבלים כפרמיה על ביטוח ומועברים לחברת הביטוח וסכומים המשולמים על ידי לקוחות בגין מכס ומועברים לרשויות המס אינם נרשמים כהכנסות או כהוצאות והחברה מציגה בהכנסותיה רק את העמלה אותה היא מקבלת בגין העסקה.

אוריין ש.מ. בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. חכירות:

החברה כחוכר:

החברה מכירה בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין כל חוזי החכירה בהם היא החוכר.

כאשר תשלומי החכירה כפופים להשתנות באופן זמני, למשל נקבעים כ- % מסך ההשקעות החזויות בנכסי מקרקעין, התחייבות החכירה ונכס זכות השימוש מוכרים לראשונה במועד בו מתקבעים תשלומי החכירה, כאשר מתבררים סכומי ההשקעות בפועל.

בקביעת תקופת החכירה של חכירות נכסי מקרקעין, החברה לקחה בחשבון, בנוסף לתקופה שאינה ניתנת לביטול תקופות המכוסות על ידי אופציות הארכה אשר למועד תחילת החכירה ודאי באופן סביר שימומשו על ידה. סבירות המימוש של אופציות הארכה נבחנה בהתחשב, בין היתר, בתשלומי החכירה בתקופות הארכה ביחס למחירי השוק, שיפורים משמעותיים במושכר שבוצעו על ידי החברה אשר צפוי שתהיה להם הטבה כלכלית משמעותית לחברה בתקופת הארכה, עלויות המתייחסות לסיום החכירה (ניהול משא ומתן, פינוי הנכס הקיים ואיתור נכס חלופי במקומו), חשיבות הנכס לפעילויות החברה, מיקום הנכס החוכר והזמינות של חלופות מתאימות.

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה הקבועים או הצמודים לשער או למדד (על ידי שימוש בשער או במדד הקיימים במועד תחילת החכירה) שאינם משולמים במועד תחילת החכירה, מהוונים תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר, מאחר ששיעור הריבית הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל.

בתקופות עוקבות, התחייבות החכירה נמדדת בעלות מופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית. הפרשי שער על התחייבות חכירה הנקובה במטבע חוץ (ש"ח) מוכרים ברווח או הפסד בנטו בסעיף הכנסות מימון או הוצאות מימון בעת התהוותם.

החברה מודדת מחדש את התחייבות החכירה כנגד התאמה לנכס זכות השימוש כאשר:

- בוצע תיקון חכירה שאינו מטופל כחכירה נפרדת. במקרה זה, התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים באמצעות שיעור היוון מעודכן למועד התיקון; או
- חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים הנובע משינוי במדד או בשער המשמש לקביעת תשלומים אלה (לדוגמה, תשלומי חכירה הצמודים למדד המחירים לצרכן). במקרה זה, התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון המקורי.

העלות של נכס זכות השימוש מורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה, תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד התחילה או לפניו ועלויות ישירות ראשוניות. לאחר מכן, נכס זכות שימוש נמדד לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו, ככל שהיו. נכס זכות השימוש מופחת בקו ישר על פני תקופת החכירה. אורך חיים השימושיים לנכסים העיקריים נע לתקופה שבין 13-25 שנים.

לעניין בחינת ירידת ערך של נכסי זכות שימוש, ראה ביאור 2 יא'.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. חכירות: (המשך)

החברה כמחכיר:

החברה מתקשרת בהסכמי חכירת משנה כמחכיר של נכסי מקרקעין (שטחים המזוהים באופן ספציפי) המשמשים למרכזים לוגיסטיים ולמשרדים. חכירת המשנה מסווגת כחכירה תפעולית או מימונית ביחס לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה הראשית.

חכירת משנה מסווגת כחכירה מימונית אם היא מעבירה למעשה את כל הסיכונים וההטבות הנלווים לזכות השימוש בנכס לחוכר המשנה, לדוגמה כאשר תקופת חכירת המשנה היא למשך החלק העיקרי של תקופת החכירה הראשית או שבמועד ההתקשרות בחכירת המשנה סכום הערך הנוכחי של תקבולי חכירת המשנה הוא למעשה כל הערך הנוכחי של תשלומי החכירה הראשית ולא פחות מזה. יתר חכירות המשנה מסווגות כחכירה תפעולית, לרבות כאשר כל תשלומי החכירה משתנים כתלות בהיקף השימוש (לדוגמה, כתלות בהיקף האחסנה בפועל מדי תקופה).

בחכירות משנה מימוניות, החברה גורעת את נכס זכות השימוש שכפוף לחכירת המשנה ומכירה בחיובים בגובה הערך הנוכחי של יתרת תשלומי החכירה בגין חכירת המשנה, מהווים בשיעור ההיוון של ההתחייבות בגין החכירה הראשית. בתקופות עוקבות, החיובים נמדדים בעלות מופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

בחכירות ובחכירות משנה תפעוליות, הכנסות השכירות מוכרות בקו ישר על פני תקופת החכירה ונכס זכות השימוש שכפוף לחכירת המשנה אינו נגרע.

טז. מסים על ההכנסה:

(1) כללי:

הוצאות (הכנסות) המסים על ההכנסה כוללות את סך המסים השוטפים (הכוללים גם מסים משנים קודמות) וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים, למעט מסים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון או לרווח כולל אחר ומצירופי עסקים.

יתרות המסים השוטפים והנדחים מחושבות בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אושר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

(2) מסים שוטפים:

הוצאות המסים השוטפים מחושבות בהתאם להכנסה החייבת לצרכי מס בשנת הדיווח.

(3) מסים נדחים:

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הפרש הזמני הניתן לניכוי.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, ככל שלהערכת הנהלת החברה הפרשים הזמניים נשואי מסים נדחים אלו הינם בשליטת החברה ואינם צפויים להתהפך בעתיד הנראה לעין.

נכסי והתחייבויות מסים נדחים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מסים שוטפים, וכאשר הם מתייחסים למסים על ההכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס, ובכוונת החברה לסלק את נכסי והתחייבויות המסים השוטפים על בסיס נטו.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. סיווג ריבית ודיבידנדים ששולמו ו/או התקבלו בדוח על תזרימי המזומנים:

החברה מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית אשר התקבלה בידיה וכן תזרימי מזומנים בגין ריבית ששולמה, למעט תשלומי ריבית המהוונים על נכסים כשירים, כתזרימי מזומנים אשר שימשו או נבעו מפעילות שוטפת. תזרימי מזומנים בגין מסים על הכנסה מסווגים ככלל כתזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות שוטפת, למעט אלו אשר ניתנים לזיהוי בנקל עם תזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות השקעה או מימון. דיבידנדים המשולמים על ידי החברה מסווגים כתזרימי מזומנים מפעילות מימון. דיבידנדים שהתקבלו מסווגים בפעילות השקעה.

החברה מסווגת תזרימי מזומנים בגין תשלומי ריבית אשר מהוונים על נכסים כשירים באופן עקבי עם יתר היציאות המשולמות בגין אותם נכסים (פעילות השקעה).

יח. שערי חליפין ובסיס ההצמדה:

(1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתום תקופת הדיווח.

(2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתום תקופת הדיווח.

(3) להלן נתונים על שער החליפין של הדולר ועל המדד:

מדד ישראל	מדד ישראל	שער החליפין היציג של	שער החליפין היציג של
מדד ידוע	מדד בגין	האירו	הדולר
נקודות	נקודות	(ש"ח ל-1 אירו)	(ש"ח ל-1 דולר)
146.63	146.63	3.746	3.190
143.24	142.85	3.796	3.647
%	%	%	%
2.36	2.65	(1.33)	(12.53)
3.42	3.24	(5.37)	0.55
3.34	2.96	6.89	3.07

תאריך הדוחות הכספיים:

ליום 31 בדצמבר 2025
ליום 31 בדצמבר 2024

שיעור השינוי:

לשנה שהסתיימה:

ביום 31 בדצמבר 2025
ביום 31 בדצמבר 2024
ביום 31 בדצמבר 2023

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים

א. תיקונים לתקנים שפורסמו וטרם נכנסו לתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי החברה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:

• תקן דיווח כספי בינלאומי 18 "הצגה וגילוי בדוחות כספיים" ("IFRS 18"):

ביום 9 באפריל 2024 פורסם IFRS 18 אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" ("IAS 1"). מטרת התקן הינה לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשתמשים בדוחות הכספיים שלהן.

התקן מתמקד בתחומים הבאים:

1) מבנה דוח רווח או הפסד- הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות בדוח רווח או הפסד.

2) דרישות בנוגע לשיפור הקיבוץ והפיצול של מידע בדוחות הכספיים ובביאורים.

3) הצגת מידע בנוגע למדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה ("MPM") שאינם מבוססים על תקני חשבונאות (NON-GAAP) בביאורים לדוחות הכספיים.

בנוסף, בעת יישום IFRS 18 יכנסו לתוקף תיקונים לתקני IFRS נוספים, בין היתר לתקן חשבונאות בינלאומי 7 "דוח על תזרימי מזומנים" שנועדו לשפר את ההשוואה בין ישויות. השינויים כוללים בעיקר: שימוש בסיכום משנה של רווח תפעולי כנקודת מוצא יחידה ביישום השיטה העקיפה לדיווח על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת וכן ביטול החלופות לבחירת מדיניות חשבונאית בנוגע להצגת ריבית ודיבידנדים. לאור זאת, למעט מקרים מסוימים, ריבית ודיבידנדים שהתקבלו יכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה ומנגד ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו יכללו במסגרת פעילות מימון.

התקן יכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ב-1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן מיושם למפרע, עם הוראות מעבר ספציפיות. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם בהתאם להחלטת רשות ניירות ערך אימוץ מוקדם יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025 (דוחות כספיים לרבעון הראשון של שנת 2025).

החברה בוחנת את השפעת IFRS 18, לרבות השפעת התיקונים לתקני IFRS נוספים כתוצאה מיישומן, על הדוחות הכספיים.

אוריין ש.מ. בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 4 - שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן

א. כללי:

ביישום המדיניות החשבונאית של החברה, המתוארת בביאור 2 לעיל, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם בספרים של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים באומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

ב. שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית:

המובא להלן מתייחס לשיקולי דעת קריטיים, פרט לאלו הכרוכים באומדנים (ראה סעיף ג' להלן), שביצעה ההנהלה בתהליך יישום המדיניות החשבונאית של החברה, ושיש להם השפעה משמעותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים.

הכרה בהכנסה: לצורך אופן קביעת דיווח ההכנסות על בסיס ברוטו או על בסיס נטו, ראה ביאור 2 יד' (2).

ג. גורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן:

(1) ירידת ערך יחידות מניבות מזומנים:

לצורך הקביעה האם חלה ירידת ערך של יחידות מניבות מזומנים, מבצעת הנהלת החברה אומדן של שווי השימוש או שווי הוגן בניכוי עלויות מימוש של יחידות מניבות מזומנים. לצורך חישוב שווי השימוש מחשבת החברה את אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, הנובעים מכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים, וכן את שיעור הניכיון המתאים בכדי לחשב את הערך הנוכחי. לפרטים נוספים אודות בחינות ירידת ערך יחידות מניבות מזומנים שבוצעו בשנת 2025, ראה ביאור 11.

(2) הטבות עובדים - תוכנית להטבה מוגדרת:

הערך הנוכחי של התחייבות החברה לתשלום פיצויי פיטורין ולתוכנית פנסיה לעובדיה מתבסס על מספר רב של נתונים, אשר נקבעים על בסיס הערכה אקטוארית, תוך שימוש במספר רב של הנחות, לרבות שיעור היוון, שנקבע בהתבסס על שיעור התשואה של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה. הנחות מפתח אחרות נקבעות בהתבסס על התנאים השוררים בשוק, ועל בסיס הניסיון שנצבר בחברה. שינויים בהנחות האקטואריות עשויים להשפיע על ערכם בספרים של התחייבויות החברה לתשלום פיצויי פיטורין ותשלומי פנסיה. לפרטים נוספים אודות ההנחות בהן עשתה החברה שימוש, ראה ביאור 18.

(3) חכירות:

המדידה במועד ההכרה לראשונה של התחייבויות החכירה ונכסי זכות שימוש של החברה כחוכר ושל חייבים בגין חכירות משנה מימוניות של החברה כמחכיר משנה, מתבססת על מספר רב של נתונים, אשר נקבעים על בסיס הערכה תוך שימוש במספר רב של הנחות, לרבות, קביעת שיעור ההיוון התוספתי של החוכר ואומדן תקופת החכירה בהתחשב בקיומן של אופציות להארכת החכירה או ביטול החכירה. שינויים בהנחות ואומדנים אלו עשויים להשפיע באופן מהותי על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה של החברה. לפרטים נוספים אודות ההנחות בהן עשתה החברה שימוש, ראה ביאורים 7 ו-17.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 5 - לקוחות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
253,383	245,901	חשבונות פתוחים
10,026	12,316	המחאות לגביה
263,409	258,217	
(1,080)	(2,734)	בניכוי - הפרשה להפסדי אשראי
<u>262,329</u>	<u>255,483</u>	

ב. ניהול סיכון האשראי על ידי החברה:

סיכון אשראי מתייחס לסיכון שהצד לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות ויגרום להפסד פיננסי לחברה.

טרם תחילת מתן השירותים ללקוח חדש, החברה אומדת את איכות האשראי המוענק ללקוח ומגדירה מגבלות אשראי. המגבלות והדרוג המיוחסים ללקוחות החברה נבחנים אחת לשנה, או לעיתים קרובות יותר, בהתבסס על מידע חדש שנתקבל, ועל עמידתם בתשלומי חובות קודמים. 98% מיתרת הלקוחות של החברה עמדו בתקופת האשראי שנקבעה להם, ומדורגים כלקוחות ברמת איכות אשראי גבוהה.

תקופת האשראי הממוצעת ללקוחות באספקת שירותים בשנת 2025 הינה 74 יום לעומת 80 יום בשנת 2024. בתקופה זו לא מחויבים לקוחות החברה בתשלומי ריבית.

בגין רשומונים תקופת האשראי הממוצעת בשנת 2025 הינה 43 יום לעומת 55 יום בשנת 2024, ובמהלכה במרבית המקרים מחויבים הלקוחות בריבית מהיום הראשון.

למידע נוסף בדבר סיכוני האשראי של החברה, ראה ביאור 31 ד' (2).

החברה הכירה בהפרשה להפסדים בשיעור של כ- 83% בגין הלקוחות בטיפול משפטי, וכן הכירה החברה בהפרשה להפסדים בשיעור ממוצע של כ- 7% בגין לקוחות בפיגור שאינם בטיפול משפטי.

לגבי שאר הלקוחות בגינם לא בוצעה הפרשה ספציפית, בהתאם לניסיון העבר ולהערכות החברה סכום הפסד האשראי הצפוי הינו זניח.

לא חל שינוי בטכניקות האמידה או בהנחות מהותיות שבוצעו בתקופת הדיווח השוטפת.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 5 - לקוחות (המשך)

ג. לקוחות אשר חלף מועד פרעונם, אך טרם שולמו:

יתרת לקוחות החברה אשר מועד פירעונם חלף ליום 31 בדצמבר 2025 כוללת סך של 5,654 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 - 8,563 אלפי ש"ח), שבגינם לא ביצעה החברה הפרשה להפסדי אשראי, בהתבסס על ניסיון העבר שלה ועל איכות האשראי של החייבים, מאחר ולהערכתה אשראים אלה ניתנים לגבייה. החברה מחזיקה בביטחונות בגין חלק מחובות אלה.

חובות הלקוחות שחרגו מימי האשראי שנקבע להם ולא נכללה בגינם הפרשות להפסדי אשראי:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		החריגה:
3,157	3,915	1-30 ימים
4,086	1,245	31-60 ימים
1,320	494	מעל 60 ימים
<u>8,563</u>	<u>5,654</u>	סך הכל
<u>39</u>	<u>32</u>	גיל חוב ממוצע (ימים)

ד. לקוחות אשר נפגע ערכם:

תנועה בהפרשה להפסדי אשראי:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(6,204)	(1,080)	יתרה לתחילת השנה
(236)	(1,714)	הפסדי אשראי בגין לקוחות
5,269	10	סכומי הפסדי אשראי שנמחקו
92	48	סכומים שהושבו במשך השנה
(1)	2	הפרשי שער
<u>(1,080)</u>	<u>(2,734)</u>	יתרה לסוף השנה

בקביעת סבירות הפירעון של חובות לקוחות, בוחנת החברה שינויים באיכות האשראי של הלקוח ממועד הענקת האשראי ועד למועד הדיווח. ריכוז סיכוני האשראי מוגבל, לאור היות בסיס הלקוחות גדול והיותו מחולק לענפים שונים.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 5 - לקוחות (המשך)

ה. גיל חובות הלקוחות שבוצעה בגינם הפרשה להפסדי אשראי:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,080	1,065	מעל לשנה
-	1,669	מתחת שנה
<u>1,080</u>	<u>2,734</u>	סך הכל

ההפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2025 בגין חובות לקוחות אשר נמצאים בהליכי חדלות פירעון עומדת על סך של כ- 508 אלפי ש"ח (נכון ליום 31 בדצמבר 2024 כ- 486 אלפי ש"ח). הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות אלה נרשמה בגובה ההפרש בין ערכם בספרים לערך הנוכחי של הסכומים אותם צופה החברה לקבל במסגרת הליכי חדלות הפירעון.

ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
894	1,430	עובדים (*)
11,419	6,639	הוצאות מראש
2,817	4,100	צדדים קשורים ואחרים (**)
<u>15,130</u>	<u>12,169</u>	

(*) כולל חלויות שוטפות של הלוואות עובדים – ראה ביאור 8 ב' (2).

(**) לפרטים נוספים, ראה ביאור 30 א' (3).

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 7 - חייבים בגין חכירת משנה מימונית

הסדרי חכירה מימונית:

א. כללי:

בתאריך 6 במאי 2018 התקשרה החברה עם צד ג' בהסדר החכרת משנה מימונית של מקרקעין לתקופה של 11 שנים.

בתאריך 4 בספטמבר 2024 התקשרה החברה עם צד ג' בהסדר החכרת משנה מימונית של מקרקעין לתקופה של 7 שנים, שתחילתה בחודש מרץ 2025. בהתאם לכך, החברה הכירה בנכס בגין חייבים מחכירת משנה מימונית בסך של כ- 28,046 אלפי ש"ח וכן, בהכנסות אחרות בסך 2,047 אלפי ש"ח. שיעור ההיוון ששימש את החברה לצורך חישוב הנכס הינו כ- 5.2%.

ב. סכומים לקבל בגין הסדרי חכירה מימונית:

<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר</u>	<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר</u>	
<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
5,288	9,934	בשנה הראשונה
5,368	10,332	בשנה השנייה
5,449	10,395	בשנה השלישית
5,449	20,363	שנה הרביעית
14,767	4,823	בשנה החמישית
-	6,833	בשנה השישית ואילך
36,321	62,680	סה"כ תקבולי חכירה בלתי מהוונים
9,121	10,176	ערך מהוון של שייר שאינו מובטח
<u>(14,041)</u>	<u>(18,234)</u>	בניכוי הכנסות מימון שטרם הוכרו
<u>31,401</u>	<u>54,622</u>	ערך נוכחי של תקבולי חכירה מינימליים
<u>31,401</u>	<u>54,622</u>	השקעה נטו בחכירה
סכומים לקבל בגין הסדרי חכירה מימונית מוצגים כלהלן:		
5,190	9,730	דמי חכירה שוטפים לקבל
<u>26,211</u>	<u>44,892</u>	דמי חכירה לא שוטפים לקבל
<u>31,401</u>	<u>54,622</u>	

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 7 - חייבים בגין חכירת משנה מימונית (המשך)

הסדרי חכירה מימונית (המשך):

ג. סכומים שהוכרו ברווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,211	2,823	2,817
-	-	2,047

הכנסות מימון והפרשי שער מהחכרת משנה של
נכסי זכות שימוש
הכנסות אחרות

ביאור 8 - השקעות, הלוואות ויתרות חובה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,798	1,798
29	30
29	22
1,856	1,850

השקעה בחברות אחרות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (1)
חייבים אחרים
הלוואות לעובדים (2)

ב. מידע נוסף:

(1) ראה הרכב ההשקעות בסעיף ג' להלן.

(2) מרבית הלוואות לעובדים צמודות מדד ונושאות ריבית בשיעור 5%. הלוואות מוצגות בניכוי חלויות שוטפות המסתכמות לסך של כ- 105 אלפי ש"ח וכ- 109 אלפי ש"ח לשנים 2025 ו- 2024, בהתאמה. החלויות השוטפות נכללות במסגרת סעיף חייבים ויתרות חובה.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 8 - השקעות, הלוואות ויתרות חובה (המשך)

ג. הרכב ההשקעה בחברות אחרות:

שוי הוגן	שוי הוגן	שיעור ההחזקה	שיעור ההחזקה	
ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	%	
547	547	0.75%	0.75%	E-House Ltd.
182	182	8.42%	8.42%	עמיטל דאטה בע"מ
1,069	1,069	7.70%	7.70%	או.סי.איי. מטענים בע"מ
<u>1,798</u>	<u>1,798</u>			

למידע נוסף בדבר השקעה בחברות כלולות, ראה ביאור 9.

למידע בדבר השקעה בחברה מאוחדת, ראה ביאור 19 ד(9).

(* בחודש דצמבר 2024 מכרה החברה את החזקותיה בחברת PDQ Logistics Ltd בסכום שאינו מהותי.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 9 - השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

חברות כלולות:

א. פירוט החברות הכלולות של הקבוצה:

שם החברה הכלולה	תחום הפעילות	מדינת התאגדות ומקום פעילות עסקית עיקרי	שיעור זכויות הבעלות	
			2024	2025
לבה ספנות בע"מ	סוכנות אוניה	ישראל	50%	50%
אגיש סוכנות לביטוח ימי (1996) בע"מ	ביטוח מטענים	ישראל	50%	50%
מיבאך אוריין יעוץ בע"מ	יעוץ לוגיסטי	ישראל	50%	50%

החברה אינה מצרפת את דוחותיהם הכספיים של החברות הכלולות מאחר ואינן מהותיות.

ב. פירוט בדבר בסיס המדידה של חברות כלולות של הקבוצה:

שם החברה הכלולה	בסיס מדידה	ערך בספרים של ההשקעה	
		2024	2025
לבה ספנות בע"מ	שווי מאזני	120 אלפי ש"ח	154 אלפי ש"ח
אגיש סוכנות לביטוח ימי (1996) בע"מ	שווי מאזני	2,746 אלפי ש"ח	2,971 אלפי ש"ח
מיבאך אוריין יעוץ בע"מ	שווי מאזני	343 אלפי ש"ח	357 אלפי ש"ח
		<u>3,209</u>	<u>3,482</u>

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 - רכוש קבוע, נטו

א. ההרכב:

סה"כ	קרקע ומבנה	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד	כלי רכב ומשאיות	מחשבים וציוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
719,675	397,819	53,026	139,825	104,745	24,260	יתרה ליום 1 בינואר 2025
31,247	2,205	345	16,000	12,389	308	רכישות
(6,730)	-	-	(3)	(6,727)	-	גריעות
<u>744,192</u>	<u>400,024</u>	<u>53,371</u>	<u>155,822</u>	<u>110,407</u>	<u>24,568</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
						פחת שנצבר:
211,582	39,499	32,177	45,908	70,256	23,742	יתרה ליום 1 בינואר 2025
39,256	12,663	2,318	12,100	11,750	425	פחת
(6,189)	-	-	(2)	(6,187)	-	גריעות
<u>244,649</u>	<u>52,162</u>	<u>34,495</u>	<u>58,006</u>	<u>75,819</u>	<u>24,167</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
						עלות מופחתת:
<u>499,543</u>	<u>347,862</u>	<u>18,876</u>	<u>97,816</u>	<u>34,588</u>	<u>401</u>	ליום 31 בדצמבר 2025

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 - רכוש קבוע, נטו (המשך)

א. ההרכב: (המשך)

סה"כ	קרקע ומבנה	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד	כלי רכב ומשאיות	מחשבים וציוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
						עלות:
688,603	387,111	52,488	121,903	103,337	23,764	יתרה ליום 1 בינואר 2024
43,058	8,698	714	22,247	11,029	370	רכישות
(15,288)	-	(459)	(4,743)	(10,086)	-	גריעות
3,302	2,010	283	418	465	126	הפרשי שער מתרגום
<u>719,675</u>	<u>397,819</u>	<u>53,026</u>	<u>139,825</u>	<u>104,745</u>	<u>24,260</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
						פחת שנצבר:
182,970	27,121	30,028	36,981	67,201	21,639	יתרה ליום 1 בינואר 2024
39,483	12,436	2,433	10,757	11,839	2,018	פחת
(11,311)	-	(407)	(1,876)	(9,028)	-	גריעות
440	(58)	123	46	244	85	הפרשי שער מתרגום
<u>211,582</u>	<u>39,499</u>	<u>32,177</u>	<u>45,908</u>	<u>70,256</u>	<u>23,742</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
						עלות מופחתת:
<u>508,093</u>	<u>358,320</u>	<u>20,849</u>	<u>93,917</u>	<u>34,489</u>	<u>518</u>	ליום 31 בדצמבר 2024

ב. שעבודים: ראה ביאור 19 ג'.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים, נטו

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
38,038	38,038
-	-
8,151	5,711
<u>46,189</u>	<u>43,749</u>

עלות מופחתת:

מוניטין(ב)
קשרי לקוחות(ג)
תוכנות(ד)
יתרה

ב. מוניטין:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
55,599	55,599
55,599	55,599
<u>(17,561)</u>	<u>(17,561)</u>
<u>(17,561)</u>	<u>(17,561)</u>
38,038	38,038
<u>38,038</u>	<u>38,038</u>

עלות:

יתרה לתחילת השנה
יתרה לסוף השנה
הפחתה שנצברה:
יתרה לתחילת השנה
יתרה לסוף השנה
עלות מופחתת לתחילת השנה
עלות מופחתת לסוף השנה

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

ב. מוניטין: (המשך)

המוניטין מחולק ליחידות מניבות-מזומנים לצורך בחינת ירידת ערך כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
20,704	20,704	פעילות היבוא
10,791	10,791	פעילות היצוא
6,543	6,543	פעילות האחסנה
<u>38,038</u>	<u>38,038</u>	

ג. קשרי לקוחות:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,842	16,842	עלות:
16,842	16,842	יתרה לתחילת השנה
(16,426)	(16,842)	יתרה לסוף השנה
(416)	-	הפחתה שנצברה:
<u>(16,842)</u>	<u>(16,842)</u>	יתרה לתחילת השנה
416	-	הפחתה
<u>-</u>	<u>-</u>	יתרה לסוף השנה
<u>-</u>	<u>-</u>	עלות מופחתת לתחילת השנה
<u>-</u>	<u>-</u>	עלות מופחתת לסוף השנה

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

ד. תוכנות:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
56,791	59,399
2,608	2,391
<u>59,399</u>	<u>61,790</u>
(44,873)	(51,248)
<u>(6,375)</u>	<u>(4,831)</u>
<u>(51,248)</u>	<u>(56,079)</u>
<u>11,918</u>	<u>8,151</u>
<u>8,151</u>	<u>5,711</u>

עלות:

יתרה לתחילת השנה

רכישות

יתרה לסוף השנה

הפחתה שנצברה:

יתרה לתחילת השנה

הפחתה

יתרה לסוף השנה

עלות מופחתת לתחילת השנה

עלות מופחתת לסוף השנה

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

ה. בחינת ירידת ערך:

(1) מגזר האחסנה

בחינת ירידת הערך השנתית ליחידה מניבת המזומנים הכוללת את מרלוג לב הארץ 1 ואת מרלוג לב הארץ 2 במגזר האחסנה בוצעה על ידי החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

הסכום בר השבה ותחזיות תזרימי המזומנים עבור היחידה הסתמכו בין היתר על תוצאות היחידה בשנת 2025, תקציב החברה לשנת 2026 ותחזיות החברה לשנים הקרובות.

היחידה מניבת המזומנים אשר בבסיס חישוב הסכום בר השבה ליום 31 בדצמבר 2025, כוללת את מרלוג לב הארץ 1 ואת מרלוג לב הארץ 2.

סכומים ברי ההשבה של היחידה מניבת המזומנים לעיל חושבו על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים ונקבעו בהתבסס על שיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF).

מועד בחינת הצורך בביצוע ירידת ערך	ערך בספרים של היחידה מניבת מזומנים לרבות מוניטין	סכום בר-השבה	הפרש בין סכום בר השבה לערך היחידה בספרים	הבסיס למדידת סכום בר השבה
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31.12.2025	136,553	140,597	4,044	שווי שימוש
31.12.2024	177,749	179,988	2,239	שווי שימוש
30.06.2024	187,130	198,035	10,905	שווי שימוש

בהתאם לבחינת ירידת הערך שנערכה כאמור על ידי מעריך השווי החיצוני ליום 31 בדצמבר 2025, הסכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים במגזר אחסנה גבוה מערכה הפנקסני ולפיכך החברה לא נדרשה לבצע הפחתה בגין ירידת ערך.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

ה. בחינת ירידת ערך: (המשך)

(1) מגזר האחסנה (המשך)

הנחות מפתח ששימשו לחישוב סכום בר השבה:

שיעור	שיעור צמיחה	שיעור ניכיון	
EBITDA	שנת	(לאחר מס)	
(שנה)	(נומינלי)		
(מייצגת)			
29.8%	2.5%	9.75%	31.12.2025
38.4%	2.5%	10.75%	31.12.2024
39.5%	2.5%	11.3%	30.06.2024

הנחות מפתח ששימשו בקביעת שווי שימוש

- (1) שיעור ניכיון (לאחר מס) - שיעור הניכיון חושב בהתבסס על ממוצע משוקלל של מקורות המימון בפעילות החברה;
- (2) שיעור צמיחה שנתי (נומינלי) - שיעור הצמיחה חושב בין היתר בהתאם לתחזיות ההנהלה ובהתאם לאומדן שיעור האינפלציה החזויה;
- (3) שיעור EBITDA - שיעור ה- EBITDA חושב בהתבסס על הכנסות החברה בתקופה המדווחת, ניסיון עבר ותחזיות הנהלה.

להלן ניתוח רגישות של הסכום בר השבה לשינויים ב:

שינוי בסכום	שינוי בסכום	ליום 31	שינוי בסכום	שינוי בסכום	
בר השבה	בר השבה	בדצמבר 2025	בר השבה	בר השבה	
-1%	-0.5%	אלפי ש"ח	0.5%	1%	
11,577	5,428	140,597	(4,843)	(9,204)	שיעורי הניכיון (לאחר מס)
(5,876)	(3,105)	140,597	3,514	7,533	שיעור הצמיחה שנתי (נומינלי)
(6,732)	(3,366)	140,597	3,366	6,732	שיעור EBITDA (לאחר מס)

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

ה. בחינת ירידת ערך: (המשך)

(2) מגזר היצוא ויבוא

בחינת ירידת הערך השנתית למגזר היצוא והיבוא בוצעה על ידי החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

הסכום בר ההשבה ותחזיות תזרימי המזומנים עבור מגזר היבוא והיצוא הסתמכו בין היתר על תוצאות המגזר בשנת 2025, תקציב החברה לשנת 2026 ותחזיות החברה לשנים הקרובות.

הסכומים ברי ההשבה של יחידות מניבות מזומנים להלן חושבו על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים ונקבעו בהתבסס על שיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF).

מועד בחינת הצורך בביצוע ירידת ערך	ערך בספרים של היחידה מניבת מזומנים לרבות מוניטין	סכום בר-השבה	הפרש בין סכום הבר השבה לערך היחידה בספרים	הבסיס למדידת סכום בר ההשבה	
31.12.2025	65,777	288,420	222,642	שווי שימוש	יבוא
31.12.2025	21,888	150,183	128,295	שווי שימוש	יצוא
31.12.2023	72,982	249,668	176,686	שווי שימוש	יבוא
31.12.2023	18,650	215,690	197,040	שווי שימוש	יצוא

הנחות מפתח ששימשו לחישוב סכום בר ההשבה:

שיעור ניכיון (לאחר מס)	שיעור צמיחה שנתי (נומינלי)	שיעור EBITDA (שנה מייצגת)		
13.5%	3%	9.6%	31.12.2025	יבוא
13.5%	3%	12.9%	31.12.2025	יצוא
13.8%	3%	11%	31.12.2023	יבוא
13.8%	3%	16.5%	31.12.2023	יצוא

הנחות מפתח ששימשו בקביעת שווי שימוש

- (1) שיעור ניכיון (לאחר מס) - שיעור הניכיון חושב בהתבסס על ממוצע משוקלל של מקורות המימון בפעילות החברה;
- (2) שיעור צמיחה שנתי (נומינלי) - שיעור הצמיחה חושב בין היתר בהתאם לתחזיות ההנהלה ובהתאם לאומדן שיעור האינפלציה החזויה;
- (3) שיעור EBITDA - שיעור ה- EBITDA חושב בהתבסס על הכנסות החברה בתקופה המדווחת, ניסיון עבר ותחזיות הנהלה.

לאור תוצאות של בחינות אלו החברה לא נדרשת לבצע ירידת ערך ליום 31 בדצמבר 2025.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	19
38,272	39,211
<u>38,272</u>	<u>39,230</u>

מתאגידים בנקאיים ואחרים:

משיכת יתר

חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

לפרטים נוספים ראה ביאור 15.

ביאור 13 - ספקים ונותני שירותים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
150,293	140,910
13,217	8,444
<u>163,510</u>	<u>149,354</u>

חשבונות פתוחים

הוצאות לשלם

תקופת האשראי הממוצעת בשנת 2025 ו-2024 בגין קבלת שירותים הינן 72 ימים ו-70 ימים, בהתאמה, במהלכה החברה לא משלמת ריבית.

החברה נוהגת לשלם לספקיה במסגרת תקופת האשראי.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
27,812	27,425	עובדים ומוסדות בגין שכר
8,658	8,723	מקדמות מלקוחות
284	-	יתרת זכות לבעל זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
2,947	2,230	הוצאות לשלם ואחרים
252	551	צדדים קשורים ובעלי עניין (*)
<u>39,953</u>	<u>38,929</u>	

(*) באשר לצדדים קשורים- ראה ביאור 30 א(3).

ביאור 15 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	שיעור ריבית ליום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	
153,824	128,601	קבועה 1.5-6.38,	ללא הצמדה
113,779	109,466	פריים+0 עד פריים+1.8	צמוד מדד
(38,272)	(39,211)	קבועה 3%-4%	בניכוי - חלויות שוטפות
<u>229,331</u>	<u>198,856</u>		

לפרטים נוספים ראה ביאור 31 ד(3).

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 15 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך)

ב. אמות מידה פיננסיות:

במסגרת קבלת הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים המפורטות בביאור 15 א', התחייבה החברה, בין היתר, לשמירה על אמות מידה פיננסיות ולהתחייבויות נוספות, שנבחנו על בסיס רבעוני, אשר הפרת איזו מהן תקים למלווה הרלבנטי את הזכות להעמיד את יתרת הלוואות כלפיו לפירעון מיידי.

להלן נתונים בדבר אופן עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות, להן התחייבה החברה כלפי תאגידים בנקאיים אשר העמידו לה הלוואות ומסגרות אשראי נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

אמת מידה*	התחייבות בתוקף כלפי הבנקים	ליום 31 בדצמבר 2025
שיעור ההון העצמי מסך המאזן	מעל 17%	45.4%
סכום ההון העצמי	מעל 22.5 מיליון דולר (סך השווה ל-71.8 מיליון ש"ח לפי ש"ח-דולר ליום 31 בדצמבר 2025)	380.7 מיליון ש"ח
יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA	קטן מ-6.5	4.36

כמו כן, במסגרת ההתחייבויות כאמור התחייבה החברה כלפי הבנקים המממנים שלא תבצע שינוי מבני לרבות מיזוג ו/או רכישת פעילות וכי לא יחול שינוי בזהות בעל השליטה בחברה אלא לאחר קבלת הסכמתם בכתב מראש.

כמו כן, התחייבה החברה כלפי התאגידים הבנקאיים שלא לשעבד לטובת צד ג' נכס מנכסיה ("שעבוד שלילי"), למעט ביחס לשעבוד ספציפי לגורם המממן רכישת נכס (לרבות מימונו מחדש), ולמעט בקשר עם זכויות החברה במקרקעין במודיעין.

כמו כן, התחייבה החברה כלפי התאגידים הבנקאיים שלא למכור נכס מנכסיה, שלא במהלך העסקים הרגיל, ללא קבלת הסכמת התאגידים הבנקאיים, למעט מכירת נכס אשר התמורה ממנו לא תעלה על 10 מיליון דולר ארה"ב. (נכון ליום 31 בדצמבר 2025 סך של 31.9 מיליון ש"ח).

על פי ההסכמות שבין החברה לבין התאגידים הבנקאיים המממנים אותה ואשר כלפיהם התחייבה החברה באמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל, רשאים אותם תאגידים בנקאיים (לאחר התייעצות עם החברה, אך מבלי שתידרש הסכמתה), לקבוע את אופן התאמת אמות המידה האמורות, כתוצאה משינויים בתקינה החשבונאית.

בהתאם להסכמות שבין החברה והתאגידים הבנקאיים האמורים, עמידת החברה באמות מידה פיננסיות כאמור, נבדקת תוך נטרול יישום תקן כספי בינלאומי IFRS 16, שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2019.

ליום 31 בדצמבר 2025 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות המתוארות לעיל.

ג. שעבודים: ראה ביאור 19 ג'

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 16 - אגרות חוב

א. ההרכב:

ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025	ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025	ריבית אפקטיבית חצי שנתית	תנאי פירעון	ריבית חצי שנתית נקובה	בסיס הצמדה	סכום נטו שהתקבל בהנפקה (באלפי ש"ח)	תעודת התחייבות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%		%			
לא שוטף	שוטף						
-	21,814	1.735	(**)	1.625	ללא	123,104 (*)	סדרה ב'

(*) 123,104 אלפי ש"ח (בניכוי הוצאות הנפקה בסך 1,546 אלפי ש"ח).

(**) ביום 13 בפברואר 2018, הנפיקה החברה לציבור ורשמה למסחר בבורסה 124,650,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ב') לא צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו ונושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.25% (בכפוף לתוספות ריבית במקרה של הפרת אמות מידה פיננסיות ו/או במקרה של הורדת דירוג), בתמורה לסך (ברוטו) של 124,650 אלפי ש"ח.

קרן אגרות החוב עומדת לפרעון בשבעה תשלומים שנתיים, כמפורט להלן: שני תשלומים בשיעור של 10% (כל אחד) מהערך הנקוב של אגרות החוב, ביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2020 ו-2021; שלושה תשלומים בשיעור של 15% (כל אחד) מהערך הנקוב של אגרות החוב, ששולמו ביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2022 - 2024; שני תשלומים בשיעור של 17.5% (כל אחד) מהערך הנקוב של אגרות החוב, שישולמו ביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2025 ו-2026. הריבית בגין היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב, משולמת ב-18 תשלומים חצי שנתיים בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2018 ועד 2026 (כולל). נכון ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת קרן אגרות החוב (סדרה ב') הינה: 21,813,750 ש"ח ע.ג.

ביום 8 בפברואר 2024, אישרה אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ את דירוג החברה ואגרות החוב (סדרה ב') של החברה והותירה אותם ללא שינוי: Stable -ilA.

ביום 12 בפברואר 2025, אישרה אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ את דירוג החברה ואגרות החוב (סדרה ב') של החברה והותירה אותם ללא שינוי: Stable -ilA.

ביום 11 בפברואר 2026, אישרה אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ את דירוג החברה ואגרות החוב (סדרה ב') של החברה והותירה אותם ללא שינוי: Stable -ilA.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 16 - אגרות חוב (המשך)

ב. אמות מידה פיננסיות:

במסגרת שטר הנאמנות בו התקשרה החברה עם הנאמן לאגרות החוב (סדרה ב'), התחייבה החברה, כי עד לפירעון מלוא חוב החברה למחזיקי אגרות החוב על פי הוראות שטר הנאמנות ואגרות החוב, עליה לעמוד ביחסים פיננסיים כמפורט להלן. היחסים הפיננסיים ייבדקו במועד פרסום דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה (שנתיים או רבעוניים, לפי העניין):

(א) יחס הון עצמי למאזן לא יפחת משיעור של 17% למשך תקופה של שני רבעונים קלנדרים רצופים, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה.

(ב) הון עצמי מינימלי – ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 22.5 מיליון דולר (סך השווה ל-71.8 מיליון ש"ח לפי שע"ח ש"ח-דולר ליום 31 בדצמבר 2025) למשך תקופה של שני רבעונים קלנדרים רצופים, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה.

(ג) יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA ("EBITDA" – מוגדר בשטר הנאמנות, כדלקמן: רווח מפעולות רגילות בתוספת פחת והפחתות, בנטרול הוצאות ו/או הכנסות אחרות חד פעמיות הנכללות במסגרת הרווח מפעולות רגילות (תזרימי ו/או לא תזרימי), והכל על בסיס מאוחד וכמופיע בדוחותיה הכספיים של החברה), לא יעלה על 6.5 למשך תקופה של שני רבעונים קלנדרים רצופים, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה. לצורך חישוב יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA, תחושב ה-EBITDA על פי ארבעת הרבעונים הקלנדרים האחרונים שקדמו לדוחות הכספיים המאוחדים, השנתיים או הרבעוניים, אשר ביחס אליהם מבוצעת הבדיקה כאמור.

הפרה של איזו מאמות המידה הפיננסיות האמורות תקנה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') את הזכות להעמיד את יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב לפירעון מיידי.

בשים לב לקביעה בשטר הנאמנות, לפיה גם במקרה של שינוי בתקינה החשבונאית טרם פירעון המלא של אגרות החוב (סדרה ב'), נבדקו אמות המידה הפיננסיות בהתאם לתקינה החשבונאית אשר היתה בתוקף במועד הדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו על ידי החברה טרם החתימה על שטר הנאמנות (קרי, דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2017). קרי הבחינה נעשתה תוך נטרול השפעת תקן חשבונאות IFRS16.

ליום 31 בדצמבר 2025 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות המתוארות לעיל. לפרטים נוספים ראה ביאור 15 ב'.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 17 - חכירות

א. כללי:

החברה התקשרה בהסכמים לחכירות מקרקעין, ציוד וכלי רכב. תקופת החכירה של נכסי המקרקעין העיקריים נעה בין 7 שנים ל- 12 שנים, עם אפשרויות להארכות ההסכמים לתקופות של בין 3 שנים ל- 10 שנים נוספות, אשר נלקחו בחשבון בקביעת תקופת החכירה משום שמימושן ודאי באופן סביר.

ב. נכסי זכות שימוש:

סה"כ אלפי ש"ח	כלי רכב וציוד אלפי ש"ח	מקרקעין אלפי ש"ח
917,472	4,792	912,680
18,694	49	18,645
(25,999)	-	(25,999)
<u>910,167</u>	<u>4,841</u>	<u>905,326</u>
(163,006)	(2,257)	(160,749)
(45,239)	(1,143)	(44,096)
<u>(208,245)</u>	<u>(3,400)</u>	<u>(204,845)</u>
<u>701,922</u>	<u>1,441</u>	<u>700,481</u>

עלות:

ליום 1 בינואר 2025

תוספות(*)

גריעות(**)

ליום 31 בדצמבר 2025

פחת שנצבר:

ליום 1 בינואר 2025

פחת

ליום 31 בדצמבר 2025

עלות מופחתת:

ליום 31 בדצמבר 2025

(*) לפרטים נוספים, ראה ביאור 19 ד(8).

(**) לפרטים נוספים, ראה ביאור 25 ב, וכן ביאור 30 ד.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 17 - חכירות (המשך)

ב. נכסי זכות שימוש: (המשך)

סה"כ	כלי רכב וציוד	מקרקעין	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
656,476	4,668	651,808	עלות:
284,378	124	284,254	ליום 1 בינואר 2024
(23,382)	-	(23,382)	תוספות (*)
917,472	4,792	912,680	גריעות
			ליום 31 בדצמבר 2024
			פחת שנצבר:
(138,421)	(1,143)	(137,278)	ליום 1 בינואר 2024
13,359	-	13,359	גריעות
(37,944)	(1,114)	(36,830)	פחת
(163,006)	(2,257)	(160,749)	ליום 31 בדצמבר 2024
			עלות מופחתת:
754,466	2,535	751,931	ליום 31 בדצמבר 2024

(*) לפרטים נוספים, ראה ביאור 19 ד(5).

ג. סכומים שהוכרו ברווח והפסד ובדוח על תזרימי המזומנים:

לשנה	לשנה	לשנה	
שהסתיימה	שהסתיימה	שהסתיימה	
ביום 31	ביום 31	ביום 31	
בדצמבר	בדצמבר	בדצמבר	
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
35,315	37,944	45,239	הוצאות פחת בגין נכסי זכות שימוש
24,998	29,273	45,482	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
(15,478)	(3,130)	-	הכנסות הפרשי שער בגין התחייבויות חכירה
2,211	2,823	2,817	הכנסות ריבית והפרשי שער מהחכרת משנה מימונית של נכסי זכות שימוש

לפרטים בעניין סך תזרימי המזומנים השליליים בגין חכירות ראה ביאור 19 ד(3).

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 - הטבות לעובדים

א. הרכב התחייבות בגין הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
27,812	27,425	זכאים ויתרות זכות: עובדים ומוסדות בגין שכר
6,116	7,965	הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תוכניות להטבה מוגדרת: התחייבויות בגין הטבות לעובדים

נכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים הינן בש"ח לא צמוד.

ב. הטבות לאחר סיום העסקה:

(1) תוכניות להפקדה מוגדרת:

תוכניות בגין פיצויי פרישה ופיטורין:

דיני העבודה בישראל וחוק "פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963" (להלן - "החוק") מחייבים את החברה לשלם פיצויי פיטורין לעובדים בעת פיטוריהם או פרישתם (לרבות עובדים העוזבים את מקום העבודה תחת נסיבות ספציפיות אחרות).

חלק מעובדי החברה חתומים על סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, תשכ"ג-1963, על פיו הפקדונית השוטפות בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. החברה מפקידה 8.33% מהשכר החודשי של עובדיה אשר חתומים על סעיף 14 לחוק. לגבי אותם עובדים, לחברה לא תהיה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים אם לתכנית לא יהיו מספיק נכסים כדי לשלם את כל הטבות העובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות הקודמות. בשנים 2023, 2024 ו 2025 רשמה החברה הוצאה בגין תוכנית הפקדה מוגדרת בסך של כ-1,362 אלפי ש"ח, כ-1,465 אלפי ש"ח וכ-1,599 אלפי ש"ח, בהתאמה.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(2) תוכניות להטבה מוגדרת:

(א) תיאור מהות התכנית ומאפייניה:

התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין:

חישוב ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, לעובדים אשר אינם חתומים על סעיף 14 כאמור לעיל, מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על המשכורת האחרונה של העובד, אשר לדעת ההנהלה יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים וכן בהתחשב במספר שנות העבודה שלו.

המחויבות האמורה חושבה תוך שימוש בהערכה אקטוארית. הערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת והעלויות המתייחסות של שירות שוטף ושירותי עבר, נמדדו תוך שימוש בשיטת יחידת הזכאות החזויה.

(ב) ההנחות האקטואריות העיקריות לתום תקופת הדיווח:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
%	%	
5.25	4.47	שיעורי ההיוון
3	3.5	שיעורי העלאות משכורות חזויים
10-35	10-35	שיעורי תחלופה ועזיבה
65/35	65/35	שיעור מפוטרים/מתפטרים

(ג) ניתוח רגישות להנחות אקטואריות עיקריות:

ניתוחי הרגישות שלהלן נקבעו בהתבסס על שינויים אפשריים באופן סביר בהנחות האקטואריות לתום תקופת הדיווח. ניתוח הרגישות אינו מתחשב בתלות הדדית כלשהי הקיימת בין ההנחות:

אם שיעור ההיוון היה גדל (קטן) בחצי אחוז, המחויבות להטבה מוגדרת הייתה קטנה (גדלה) ב-790 אלפי ש"ח.

אם שיעור העלאות משכורות חזויים היה גדל (קטן) בחצי אחוז, המחויבות להטבה מוגדרת הייתה גדלה (קטנה) ב-850 אלפי ש"ח.

אם שיעור המפוטרים/מתפטרים היה משתנה ל-60/40, המחויבות להטבה מוגדרת הייתה גדלה ב-485 אלפי ש"ח.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(2) תוכניות להטבה מוגדרת: (המשך)

(ד) התנועה בערך הנוכחי של המחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2024</u>	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2025</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
50,783	57,086	יתרת פתיחה
5,556	6,944	עלות שירות שוטף
2,512	2,948	עלות ריבית
2,512	3,005	הפסדים (רווחים) אקטואריים הנובעים משינויים בהנחות פיננסיות ואחרים
<u>(4,277)</u>	<u>(3,923)</u>	הטבות ששולמו
<u>57,086</u>	<u>66,060</u>	יתרת סגירה

(ה) התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2024</u>	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2025</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,032	50,970	יתרת פתיחה
2,363	2,823	תשואה חזויה על נכסי התוכנית
2,921	2,180	רווחים (הפסדים) אקטואריים
5,451	5,811	הפקדות על ידי המעסיק
<u>(3,353)</u>	<u>(3,210)</u>	הטבות ששולמו מהנכסים
<u>(444)</u>	<u>(479)</u>	הפרשי שער ואחרים
<u>50,970</u>	<u>58,095</u>	יתרת סגירה

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(2) תוכניות להטבה מוגדרת: (המשך)

(ו) התאמת הערך הנוכחי של המחויבות בגין תוכנית להטבה המוגדרת והשווי ההוגן של נכסי התוכנית לנכסים והתחייבויות שהוכרו בדוח על המצב הכספי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2024</u> אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2025</u> אלפי ש"ח	
57,086	66,060	ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות
(50,970)	(58,095)	שווי הוגן של נכסי התוכניות
<u>6,116</u>	<u>7,965</u>	התחייבות נטו הנובעים ממחויבות להטבה מוגדרת

(ז) הרכב נכסי התוכניות:

שווי הוגן של נכסי תוכנית ליום 31 בדצמבר <u>2024</u> אלפי ש"ח	שווי הוגן של נכסי תוכנית ליום 31 בדצמבר <u>2025</u> אלפי ש"ח	
15,948	19,913	מכשירים הוניים
6,329	6,861	מכשירי חוב תאגידיים
6,014	7,082	מכשירי חוב ממשלתיים
4,360	4,623	מזומן ופיקדונות
18,319	19,616	נכסים אחרים
<u>50,970</u>	<u>58,095</u>	

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 - הטבות לעובדים (המשך)

ג. מידע נוסף

ימי חופשה בתשלום:

בהתאם לחוק חופשה שנתית התשי"א-1951, זכאים עובדי החברה למספר ימי חופשה בתשלום בגין כל שנת עבודה. בהתאם לחוק האמור ותוספת לו שנקבעה בהסכם בין החברה לעובדים, מספר ימי החופשה בשנה להם זכאי כל עובד נקבעים בהתאם לוותק של אותו עובד, למעט ביחס לעובדים אשר זכאים למספר ימי חופשה גבוה יותר על פי הסכם העסקתם.

העובד רשאי בהסכמת החברה, לנצל את ימי החופשה שנצברו לו. עובד, שחדל לעבוד בטרם ניצל את יתרת ימי החופשה שצבר, זכאי לתשלום בגין יתרת ימי החופשה הנ"ל.

ליום 31 בדצמבר 2025 החברה (לרבות חברת קונספטיין וחברת אוריין לוגיסטיקה) מעסיקה 933 עובדים. החברה מעריכה כי מרבית העובדים ינצלו את יתרת ימי החופשה (לפחות עד ליתרה המותרת לצבירה) עד סוף השנה הקרובה.

ימי מחלה:

העובדים זכאים לתשלום בגין ימי מחלה בהתאם להסכם עבודה קיבוצי כללי לחברי לשכת המסחר ועובדיהם בענפי היבוא ו/או הסיטונות ו/או השירותים ו/או חברות היצוא הכלליות ו/או סוכני סחר (על פי ההסכם הקיבוצי העובדים זכאים לצבור עד 138 ימי מחלה, במקום 90 ימי מחלה הצבורים בחוק). כמו כן, העובדים אינם זכאים לצבור ימי מחלה. לפיכך אין לחברה חבות נוספת לתשלום בגין ימי מחלה מעבר לתשלום המגיע בהתאם לחוק.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. דרישות ותביעות משפטיות:

(1) כנגד החברה הוגשה ביום 10 באוקטובר 2023 על ידי עובד לשעבר של החברה (בס"ק זה: "המבקש"), בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית על סך של כ- 2,124 אלפי ש"ח לבית הדין לעבודה, בטענה שהחברה אינה משלמת לקבוצת עובדים מסוימת שכר כדין עבור עבודה בשעות נוספות, וכי החברה מנכה משכר עובדים אלה סכומים שלא כדין. בהמשך לשיבת קדם משפט שהתקיימה בהליך ביום 29 באוקטובר 2024, ניתנה החלטה על ידי בית הדין לפיה יגיש המבקש בקשה מתוקנת לאישור התביעה כתובענה ייצוגית, וביום 4 בדצמבר 2024 הגיש המבקש בקשה מתוקנת לאישור התובענה הייצוגית, בסכום מוערך של כ- 12,363 אלפי ש"ח. ביום 29 באפריל 2025 הוגשה תשובה מתוקנת מטעם החברה לבקשת האישור המתוקנת. דיון בהליך התקיים ביום 14 ביולי 2025 ובמהלכו הביע בית הדין את דעתו, כי בשלב זה, הוא אינו רואה שיש ממש בטענות התובע בקשר לאופן חישוב השעות נוספות (המהווה את החלק הארי מבחינה כספית) והציע לתקן את נוהל הניכויים מעתה ואילך, ללא חיוב החברה בסכומים כלשהם. בהתאם לכך, המליץ בית הדין לצדדים להגיע להסכמות בקשר להגשת "בקשת הסתלקות" שתהא ברוח המלצותיו; ביום 8 בספטמבר 2025 אושרה על ידי בית הדין בקשת הסתלקות מוסכמת אשר הוגשה על ידי הצדדים, במסגרתה שולמו לתובע ולבא כוחו סכומים זניחים.

(2) לאחר מועד הדוח הכספי, הוגשה כנגד החברה תביעה של עובד לשעבר, בסך של כ- 188 אלפי שקלים. החברה לא הכירה בהפרשה בגין התביעה בשל אי יכולתה להעריך את החשיפה הקיימת לחברה, בהתאם לחוות דעתה של היועצת המשפטית של החברה, לאור השלב המקדמי של ההליך נכון למועד הדוח.

(3) ביום 2 בינואר 2026 התקבלה אצל החברה דרישת תשלום ממבטחת של לקוח לתשלום סך של כ- 3.8 מיליון דולר ארה"ב, בגין משלוח ייצוא אווירי מיום 11 באוגוסט 2025 אשר נפל לידי נוכלים, שהתחזו למוביל היבשתי שהיה אמור לבצע את המקטע היבשתי של השילוח למדינת היעד. דרישת התשלום נדחתה על ידי החברה. יצוין, כי גובה הכיסוי הביטוחי של החברה עומד על 1 מיליון דולר. בשלב מקדמי זה, הוערך הסיכון הכספי אשר לו חשופה החברה על ידי יועציה המשפטיים לסך של כ- 150,000 דולר ארה"ב. סכום זה משקף את סכום מגבלת האחריות לעיל ועלויות התגוננות במסגרת הליכי בית משפט בצרפת (בהערכה), אולם בהינתן כי קיים לחברה כיסוי ביטוחי במסגרת פוליסת אחריות מקצועית לעיל, סכום החשיפה המקסימאלי עומד, בעת הזו, על סכום השתתפות עצמית תחת הפוליסה הנ"ל, שיעור של 5% מסכום הנזק ולא פחות מסך של 25,000 דולר ארה"ב.

ב. ערבויות:

(1) החברה העמידה ערבות בנקאית ללקוחות, ספקים ומוסדות ממשלתיים במסגרת מהלך העסקים הרגיל שלה. סך הערבויות לתאריך הדוח על המצב הכספי הנו כ- 2,592 אלפי ש"ח.

(2) החברה העמידה ערבות בנקאית לאגף המכס והמע"מ, במהלך העסקים הרגיל, לכיסוי התחייבויות בגין מסים של לקוחות בסך של 958 אלפי ש"ח.

(3) החברה העמידה ערבויות בנקאיות בסך כולל של 1,648 אלפי ש"ח לטובת צדדים שלישיים המשכירים לה מרכזים לוגיסטיים, שטחים ומבנים נוספים.

(4) החברה ערבה להתחייבויות של חברה מוחזקת כלפי תאגידים בנקאיים עד לסך כולל של 330 אלפי ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה ערבות זו לסך כ- 19 אלפי ש"ח.

(5) החברה ערבה להתחייבויות של חברה בשליטתה כלפי תאגידים בנקאיים עד לסך כולל של 2,987 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 30 ו(1).

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. שעבודים:

להבטחת ההתחייבות לבנקים בגין הלוואות שהועמדו לחברה כאמור בביאורים 12 ו-15 לעיל נרשמו השעבודים שעיקריהם להלן:

- (1) שעבודים קבועים ושוטפים ומשכונים על כלי רכב, מסמכים סחירים וזכויות ביטוח ושעבודים על כלי רכב וציוד.
 - (2) שעבודים קבועים ושוטפים על כספים ו/או שטרות ו/או זכויות לקבלת כספים המגיעים ו/או שיגיעו לחברה מלקוחות וחייבים אחרים.
 - (3) שעבוד קבוע על כל השטרות שהחברה מסרה ו/או תמסור לבנק לביטחון או לגביה ושעבוד שוטף על כל השטרות שלחברה תהא זכאות בהם או לגביהם.
 - (4) משכנתא על זכויותיה של החברה במקרקעין במודיעין עליו הוקם מרכז הניהול של החברה (קרית אוריין).
 - (5) משכנתא על זכויותיה של החברה במקרקעין בא.ת קריית מלאכי בני כ-52,000 מ"ר עליהם הוקם מרלוג קריית מלאכי, ומשכון בדרגה ראשונה על זכויותיה החוזיות של החברה במקרקעין.
 - (6) משכנתא על זכויותיה של החברה במקרקעין בקרית אתא עליו הוקם מרלוג קרית אתא והמרלוג הקפוא, ומשכון בדרגה ראשונה על זכויותיה החוזיות של החברה במקרקעין.
- למעט השעבודים המפורטים בס"ק 1 לעיל, השעבודים כאמור לעיל אינם מוגבלים בסכום.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ד. התקשרויות:

- (1) החל משנת 2001 התקשרה החברה בהסכם סוכן בלעדי בישראל עם משלח בינלאומי - DB Schenker אשר על פיו החברה הייתה הסוכן הבלעדי של DB Schenker בישראל עד חודש דצמבר 2024, והחל ממועד זה, עודכנה ההתקשרות ללא בלעדית. בחודש יולי 2025, עם מכירתה של DB Schenker ל- DSV, הסתיים ההסכם בין הצדדים.
- (2) לחברה הסכם (לא בלעדי) משנת 2024 עם משלח בינלאומי - Hellmann GmbH International Logistics Worldwide הנמנית על חברות הלוגיסטיקה והשילוח הבינלאומי הגדולות והמובילות בעולם, לשיתוף פעולה ומינוי סוכן הדדי לשירותי שילוח בינלאומי ברחבי העולם, החל מחודש ינואר 2025. ההסכם ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה של 90 יום מראש. ההסכם קובע את אופן חלוקת הרווח מכל שילוח בין הצדדים וכן השתתפות בהוצאות מסוימות.
- (3) א. החברה קשורה בהסכמי שכירות בגין סניפים, מרכזי הפצה, משרדים ומרכזים לוגיסטיים במיקומים שונים, לתקופות המסתיימות בשנים 2025 עד 2048 (התקופות כוללות אופציות הארכה). דמי השכירות השנתיים (לרבות דמי ניהול) בגין ההסכמים האמורים, הסתכמו לסך של כ-81,334 אלפי ש"ח, כ-63,359 אלפי ש"ח וכ-59,061 אלפי ש"ח לשנים 2024, 2025 ו-2023, בהתאמה.
- החברה משכירה בשכירות משנה חלק מהשטחים אשר שכרה כאמור לעיל לתקופות שונות. לפרטים נוספים ראו ביאור 7 לעיל.
- התחייבויות לתשלומי חכירה מינימאליים עתידיים בגין חכירות שאינן ניתנות לביטול:**

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
81,069	82,951	במשך שנה אחת
324,696	327,178	בשנה השנייה ועד השנה החמישית
959,056	903,649	שנה שישית ואילך
<u>1,364,821</u>	<u>1,313,778</u>	

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ד. התקשרויות (המשך):

ב. החברה ביחד עם מגה אור, התקשרו עם לקוח יעודי להשכרה של שטחי משרדים ושטחי תפעול בהיקף של כ-2,700 מ"ר לתקופה של 6 שנים במרכז הלוגיסטי בקרית אתא אשר בבעלותם המשותפת. לפרטים נוספים ראו ביאור 19 ד (4) להלן.

תקבולי חכירה תפעוליים עתידיים לחברה בגין חכירות שאינן ניתנות לביטול:

<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2024</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2025</u> <u>אלפי ש"ח</u>
4,043	4,043
10,655	7,333
<u>14,698</u>	<u>11,376</u>

במשך שנה אחת
בשנה השנייה ועד השנה החמישית

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ד. התקשרויות: (המשך)

(4) מערכת הסכמים להקמת ושכירות "קרית אוריין":

בשנת 2017 רכשה החברה ממגה אור (להלן - "השותפה"), מחצית מזכויות החכירה של השותפה במקרקעין בשטח של כ-29.5 דונם במודיעין, עליהם הוקמה 'קרית אוריין', מרכז הניהול של החברה, בשטח כולל של כ-30,000 מ"ר (כ-11,200 מ"ר אחסנה, כ-11,600 מ"ר מרכז מיון והפצה, וכ-7,200 מ"ר שטחי משרדים, המשמשים את מטה החברה) (להלן: "קרית אוריין"). בגין רכישת זכויות החכירה כאמור שילמה החברה לשותפה סך של כ-31 מיליון ש"ח (להלן: "עלות המקרקעין"). זכויות החכירה של החברה במקרקעין שועבדו כבטוחה להלוואות ומסגרות אשראי שהעמידה לה תאגיד בנקאי.

עלות הקמת קרית אוריין (אשר החברה והשותפה נשאו בה בחלקים שווים) הסתכמה בכ-277 מיליון ש"ח (להלן: "עלות הקמת הפרויקט"). עלויות פנים הסתכמו בכ-36 מיליון ש"ח, ובהן נשאה החברה לבדה.

הסכם השכירות:

קרית אוריין אוכלסה בשלבים, במהלך שנת 2021, עד להעברת החזקה בו לידי החברה בחודש ספטמבר 2021. באותו מועד, החלה תקופת השכירות של קרית אוריין על פי הסכם השכירות בין החברה והשותפה, לתקופה של 15 שנים (כאשר לחברה ניתנה האופציה לשתי תקופות שכירות נוספות בנות כ-5 שנים כל אחת). על פי הסכם השכירות, דמי השכירות החודשיים אשר החברה משלמת לשותפה בגין חלקה בקרית אוריין, הינם בסך השווה למכפלה של 1/12 ב-8% מעלות המקרקעין (כ-31 מיליון ש"ח) וממחצית עלות הקמת הפרויקט (כ-123 מיליון ש"ח).

דמי השכירות החודשיים כאמור צמודים למדד המחירים לצרכן לחודש האחרון הידוע במועד מסירת החזקה כאמור. במהלך כל אחת מתקופות השכירות הנוספות (ככל שימומשו על ידי החברה) דמי שכירות יעלו ב-3% לעומת דמי השכירות ששולמו עבור התקופה הקודמת וימשיכו להיות צמודים למדד כאמור.

בהתאם, דמי השכירות לשנת 2025 עמדו על סך של: כ-12,761 אלפי ש"ח.

הניהול והתחזוקה של קרית אוריין נעשים על ידי החברה ועל חשבונה.

הסכם השיתוף:

בד בבד עם הסכם הרכישה והסכם השכירות נחתם בין החברה לשותפה הסכם שיתוף המסדיר את מערכת היחסים ביניהן בקשר עם הבעלות במקרקעין, הכולל בין היתר הוראות הנוגעות להעברת זכויות, זכות סירוב ראשונה, מנגנוני היפרדות וכיו"ב.

אוריין ש.מ. בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ד. התקשרויות: (המשך)

(5) מערכת הסכמים להקמת ושכירות מרכז לוגיסטי בקרית אתא:

בחודש נובמבר 2019 התקשרו החברה ומגה אור (להלן - "השותפה"), בהסכם לרכישת זכויות החכירה של צד שלישי בלתי קשור (להלן - "המוכר"), בחלקים שונים, במקרקעין בשטח כולל של כ-34.4 דונם, הנמצא במתחם דשנים בקרית אתא (להלן - "המקרקעין"). החברה והשותפה שילמו עבור המקרקעין סך של 18 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ (להלן בהתאמה: "הסכם המכר"); "עלות המקרקעין". בנוסף לעלות המקרקעין, נדרשו החברה והשותפה לשלם, בחלקים שונים, אגרות בניה והיטל השבחה בסך כולל של כ-19 מיליון ש"ח; וכן, הוצאות נוספות בקשר לרכישה בסכום כולל של כ-3 מיליון ש"ח (כולל דמי שינוי ייעוד והגדלת זכויות בניה לרמ"י ומס רכישה). לפיכך, סך עלות הרכישה הינו כ-40 מיליון ש"ח, כאשר חלקה של החברה הוא כ-20 מיליון ש"ח.

בשטח המקרקעין, הוקם מרכז לוגיסטי בשטח כולל של כ-21,900 מ"ר, לשימושים שונים (אחסון בהקפאה – כ-6,000 מ"ר, אחסנה פשוטה - כ-11,700 מ"ר, ומרכז מיון והפצה בשטח של כ-4,200 מ"ר).

אכלוסו של המרכז הלוגיסטי החל בחודש נובמבר 2021. והמחסן הקפוא (כ-6,000 מ"ר) נמסר לחברה במהלך חודש מרץ 2023 ואוכלס (בחלקו) בשנת 2023 על ידי לקוח ייעודי, שהתקשר עם החברה בהסכם למתן שירותי לוגיסטיקה – אחסנה בהקפאה, לתקופה של 6 שנים, וכן שכר בנוסף שטח משרדים ושטחי תפעול ("השטחים הנוספים") מהחברה והשותפה באותו מתחם בהיקף של כ-2,700 מ"ר.

עלות הקמת המרכז הלוגיסטי (אשר החברה והשותפה נשאו בה בחלקים שווים) הסתכמה בכ-176.5 מיליון ש"ח (להלן: "עלות הקמת הפרויקט"). עלויות פנים הסתכמו בכ-47 מיליון ש"ח, בהן נשאה החברה לבדה.

בסמוך לאחר רכישת המקרקעין, התקשרו החברה והשותפה בהסכם שיתוף ובהסכם הקמה ושכירות, על פי העקרונות שנקבעו ביניהן בהסכם השיתוף והסכם ההקמה והשכירות ביחס לפרויקט הקמת ושכירות קריית אוריין, למעט שיעור התשואה על פיו מחושבים דמי השכירות שעומד על 7.5% בהשוואה ל 8% בקריית אוריין. תקופת השכירות בפרויקט זה החלה בחודש נובמבר 2021 כאשר תשלום דמי השכירות בגין המחסן הקפוא החל בינואר 2023. בנוסף, השותפה והחברה הסכימו, כי לחברה תהיה הזכות לדרוש מהשותפה, בכל עת, לרכוש את חלקה של החברה במקרקעין בתמורה לסך השווה לכלל התשלומים שאותם שילמה החברה בפועל בקשר עם רכישת המקרקעין, לרבות תשלומי המסים בגינם (אך למעט מס רכישה), ובקשר עם הקמתו של המרכז הלוגיסטי, עד למועד מכירת חלקה של החברה לשותפה. כן הוסכם, כי אם החברה תממש את זכותה למכור את חלקה במקרקעין כאמור, יתקשרו החברה והשותפה בהסכם שכירות חדש, על פי אותם עקרונות שנקבעו בהסכם ההקמה והשכירות הנזכר לעיל, כאשר דמי השכירות השנתיים לשותפה יהיו במקרה זה בסך השווה ל-7.5% ממלוא עלות המקרקעין (לרבות עלות רכישת חלקה של החברה במקרקעין) ומלוא עלות הקמת המרכז הלוגיסטי כהגדרתם לעיל.

דמי השכירות לשנת 2025 עמדו על סך של: כ-5,875 אלפי ש"ח.

בשנת 2023 הכירה החברה בנכס זכות שימוש והתחייבויות חכירה בסך של כ-71,116 אלפי ש"ח.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ד. התקשרויות: (המשך)

(6) הסכם זיכיון – מרכז הספקה אחוד (המרה"ס):

הסכם למכירת החזקות החברה בחברת הזכיון וחברת התפעול של פרויקט המרה"ס:

ביום 5 בספטמבר 2023 התקשרה החברה בהסכם מכר מניות עם חברת שפיר הנדסה, המחזיקה ב-60% ממניות חברת הפרויקט שפיר אוריין לוגיסטיקה בע"מ (להלן: "חברת הזכיון"), ו-60% ממניות חברת התפעול, שפיר אוריין תפעול ותחזוקה בע"מ (להלן: "חברת התפעול"), למכירת מלוא החזקותיה של החברה בחברת הזכיון (40%) ובחברת התפעול (40%) של פרויקט המרה"ס (להלן: "הפרויקט"), כך שלאחר ובכפוף להשלמת עסקת המכירה, תחזיק שפיר הנדסה 100% מכל אחת מחברת הזכיון וחברת התפעול (להלן בהתאמה: "הסכם המכר" ו-"העסקה").

בהתאם להוראות הסכם המכר פרעה שפיר הנדסה לאוריין יתרת חוב שוטף בסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח במהלך הרבעון הרביעי של 2023.

בשנת 2023 רשמה החברה רווח בסך של כ- 10,816 אלפי ש"ח במסגרת סעיף "הכנסות אחרות בגין שיפוי" בדוח רווח או הפסד ומנגד נרשם נכס שיפוי בגובה ההתחייבויות בגין אותן השקעות לפי שיטת השווי המאזני, בהתאם לתנאי ההסדר הזמני. כמו כן, סיווגה החברה את התחייבויותיה בגין אותן השקעות ואת נכס השיפוי כאמור בדוחות הכספיים תחת ההתחייבויות השוטפות והנכסים השוטפים, בהתאמה.

במהלך שנת 2024, ערבויות בנקאיות שהועמדו על ידי החברה לטובת פרויקט המרה"ס בסך של כ- 21 מיליון דולר הוחלפו על ידי שפיר.

ביום 30 בדצמבר 2024, הושלמה עסקת המכירה לאחר שהתקיימו התנאים המתלים להשלמת הסכם המכר. השלמת העסקה לא משפיעה על דוח הרווח או הפסד של החברה לרבעון הרביעי של שנת 2024 ולשנת 2024.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ד. התקשרויות: (המשך)

(7) מערכת הסכמים – רכישה, הקמה ושכירות מרכז לוגיסטי בא.ת. קרית מלאכי:

ביום 7 בנובמבר 2021 התקשרה החברה במערכת הסכמים עם מגה אור (להלן - "השותפה"), במסגרתם רכשה החברה 25% מזכויות החכירה של השותפה במקרקעין בשטח של כ-51 דונם באזור התעשייה בקרית מלאכי, לצורך הקמת מרכז לוגיסטי ומרכז מיון והפצה (להלן: "המתחם"), אשר עם השלמתו יושכר לחברה (חלקה של השותפה).

בתמורה לרכישת זכויות החכירה (בחלקה 98) וזכויות הבעלות (בחלקה 104) של השותפה במקרקעין, שילמה החברה לשותפה סך כולל של כ-26.5 מיליוני ש"ח, בתוספת מע"מ. בנוסף, נשאה החברה בתשלום מס רכישה בשיעור של 6%.

החברה ומגה אור הקימו על המקרקעין את המתחם, בשטח כולל של כ-42 אלף מ"ר, על פי חלקם היחסי במקרקעין, שכולל מרכז לוגיסטי לאחסנה ומרכז מיון והפצה. הקמתו של המבנה הראשון (המהווה כ-75% משטח המרלוג) הושלמה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024. הקמתו של המבנה השני של המרלוג הושלמה במהלך הרבעון השני של שנת 2024. בהתאם, תקופת השכירות החלה מחודש יולי 2024 לתקופה של 15 שנים, כאשר לחברה מוקנית האופציה להאריך את תקופת השכירות בשתי תקופות שכירות נוספות: האחת בת 5 שנים והשניה בת 4 שנים ו-11 חודשים.

דמי השכירות מחושבים בהתאם למכפלת מספר שנות השכירות ב-8% מ"עלות המקרקעין" (כ-79.5 מיליוני ש"ח) ו-3/4 מ"עלות הקמת הפרויקט" (כ-252 מיליוני ש"ח), לא כולל התאמות מיוחדות של פנים המתחם לצורכי אוריין, שמומנו על ידי החברה, לבדה כמפורט לעיל. בפריסה לאורך תקופת השכירות. דמי השכירות צמודים למדד המחירים לצרכן לחודש האחרון הידוע במועד מסירת החזקה. בגין שנת 2025 שילמה החברה סך של 20,944 אלפי ש"ח בהתאם להסכמות בין הצדדים.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ד. התקשרויות: (המשך)

(8) מערכת הסכמים – רכישה, הקמה ושכירות מרכז לוגיסטי בא.ת. קרית מלאכי: (המשך)

ככל שתחליט החברה להאריך את תקופת השכירות כמפורט לעיל, דמי השכירות יעלו במהלך כל אחת מתקופות השכירות הנוספות ב-3% לעומת דמי השכירות ששולמו עבור התקופה הקודמת וימשיכו להיות צמודים למדד כאמור. ניהול המתחם ותחזוקתו יבוצעו על ידי החברה ועל חשבונה.

בין הצדדים נחתם הסכם שיתוף המגדיר את יחסי השיתוף בין החברה לשותפה כבעלים משותפים של המקרקעין והמתחם. מימון הפרויקט נעשה באופן עצמאי על ידי כל אחד מהצדדים (כאשר החברה נטלה לצורך כך מימון בנקאי). כן הוסכם בין הצדדים, כי לאחר סיום הקמת המתחם, רשאי כל אחד מן הצדדים לפעול ולקבל מימון לטווח ארוך בגין חלקו במתחם ולצורך כך, יהא רשאי לשעבד את חלקו במקרקעין ובמתחם. לפרטים בדבר המשכנתא שנרשמה על זכויותיה של החברה במקרקעין בקריית מלאכי להבטחת מימון שהועמד לחברה, ראו ביאור 19ג(6). במסגרת הסכם השיתוף נקבעו גם הוראות ביחס להעברת הזכויות במקרקעין.

בשנת 2024 הכירה החברה בנכס זכות שימוש והתחייבויות חכירה בסך של כ- 261,931 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים, ראה ביאור 17 ב.

(9) השקעה בחברת קונספט ליין בע"מ (לעיל ולהלן - "קונספט ליין" או "קונספטליין"):

ביום 23 במאי 2019, השלימה החברה רכישה, מצד שלישי בלתי קשור (להלן – "המוכר") של 51% מהון המניות המונפק והנפרע של קונספט ליין, כאשר יתרת הונה המונפק והנפרע של קונספט ליין מוחזק על ידי המוכר, המכהן כמנכ"ל שלה. קונספט ליין מתמחה במתן שירותי הפצה והובלה של תרופות ושל מוצרים אחרים מבוקרי טמפרטורה.

כחלק מהעסקה, רכשה החברה מהמוכר 51% מהון המניות המונפק והנפרע של שוהם הסעים בע"מ (להלן: "שוהם") העוסקת בתחומים הדומים לתחומי פעילותה של קונספט ליין. בשים לב לזניחות תוצאותיה הכספיות של שוהם, ולשם הנוחות, ההתייחסות בדוח זה לקונספט ליין, תכלול גם את תוצאותיה של שוהם.

במסגרת העסקה האמורה הוענקה לחברה אופציית CALL (המקנה לה את הזכות לחייב את המוכר למכור לה את מלוא החזקותיו בקונספט ליין) ולמוכר הוענקה אופציית PUT (המקנה לו את הזכות לחייב את החברה לרכוש ממנו את מלוא החזקותיו בקונספט ליין).

אופציית ה-CALL פקעה במהלך שנת 2021, ואופציית ה-PUT תהא ניתנת למימוש בתקופה של 60 ימים ממועד סיום העסקתו של המוכר בקונספט ליין. האופציה תהיה ניתנת למימוש כנגד תמורה במניות החברה או מזומן, לפי החלטת החברה.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - הון המניות

א. ההרכב:

מספר מניות	מספר מניות	מספר מניות	מספר מניות
מונפק ונפרע במלואו	מונפק ונפרע במלואו	ר ש ו ם	ר ש ו ם
ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
16,897,349	18,008,461	100,000,000	100,000,000

מניות רגילות
בנות 0.1 ש"ח
ערך נקוב כ"א(*)

(*) המניות הרגילות הינן שוות זכויות ומקנות לבעליהן זכות שווה להשתתף ולהצביע באסיפות הכלליות של החברה וכל אחת מהמניות בחברה מזכה את בעליה הנוכח באסיפה ומשתתף בהצבעה בקול אחד; זכות שווה להשתתף בחלוקת דיבידנדים, בחלוקת נכסים או בכל חלוקה אחרת; זכות שווה להשתתף בחלוקת עודף נכסי החברה בעת פירוקה (ראה סעיפים ג' ו-ד' להלן לגבי מניות שמופקדות נכון למועד דוח זה בידי נאמן).

ב. ביום 10 בפברואר 2025 אישר דירקטוריון החברה ביצוע הקצאה פרטית מהותית של 1,111,112 מניות רגילות של החברה בנות 0.1 ש"ח ע.נ, כל אחת, של החברה ל- 13 משקיעים, מתוכם 12 משקיעים מסווגים (משקיעים הנמנים על המשקיעים המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1967 ("חוק ניירות ערך")) ומשקיע אחד שאינו מסווג, כנגד תשלום תמורה בסך של 22.50 ש"ח למניה וסך כולל של 25,000,020 ש"ח מכלל המשקיעים. המניות הוקצו בפועל לניצעים ביום 17 בפברואר 2025 לאחר שהתקבל אישור הבורסה לרישומן למסחר בבורסה של המניות המוקצות. סך התמורה שהתקבלה בגין הקצאת המניות, בניכוי הוצאות הנפקה, הינו 24,819 אלפי ש"ח.

ג. ביום 23 במרץ 2022, אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור וועדת התגמול, הענקת 281,000 כתבי אופציה לא סחירים לנושא משרה ולעובדים (מתוכם, 70,000 כתבי אופציה הוענקו לנושא משרה). מחיר המימוש עבור כתבי האופציה עומד על 36.91 ש"ח לכל כתב אופציה, ואינו צמוד למדד או למטבע כלשהו. כתבי האופציה מבשילות ב- 3 מנות, כדלקמן:

- (1) שליש מכתבי האופציה הבשילו בחלוף 24 חודשים ממועד ההענקה.
- (2) שליש מכתבי האופציה יבשילו בחלוף 36 חודשים ממועד ההענקה.
- (3) שליש מכתבי האופציה יבשילו בחלוף 48 חודשים ממועד ההענקה;

זאת בתנאי שבמועד ההבשלה של כתבי האופציה העובדים מועסקים בחברה. מועד הפקיעה של כל מנה הינו שנה אחת ממועד הבשלתה. הערך הכלכלי של סך האופציות שהוענקו הינו כ- 3,335 אלפי ש"ח (נכון למועד ההקצאה).

- הערך הכלכלי של האופציות חושב בהתאם למודל Black & Scholes בהתבסס על ההנחות הבאות:
- (1) מחיר המניה במועד ההענקה 36.29 ש"ח;
 - (2) מחיר המימוש של כל כתב אופציה הינו 36.91 ש"ח;
 - (3) סטיית התקן של תשואת המניה בטווח של 39.07%-41.42%, בהתאם למשך ח"י האופציה;
 - (4) ריבית חסרת סיכון בטווח של 1.52%-1.83%, בהתאם למשך ח"י האופציה;

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, חולטו 89,000 כתבי אופציה עקב סיום יחסי עובד מעביד.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - הון המניות (המשך)

ד. ביום 6 בינואר 2025 אישר הדירקטוריון הקצאה של 298,500 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 298,500 מניות רגילות של החברה בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כל אחת, בשיעור כולל של 1.72% מההון המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה בדילול מלא ל- 2 נושאי משרה ו- 26 עובדי החברה, במסגרת הצעה פרטית לא מהותית, וביום 19 בינואר 2025 בוצעה הקצאת כתבי האופציה בפועל (לאחר שהתקבל אישור הבורסה לביצוע ההקצאה).

מחיר המימוש עבור כתבי האופציה עומד על 20.69 ש"ח לכל כתב אופציה, ואינו צמוד למדד או למטבע כלשהו. מתוך כלל כתבי האופציה, סך של 100,000 כתבי אופציה (הניתנים למימוש ל- 100,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כל אחת) הוקצו לשני נושאי משרה בחברה. כתבי האופציה יבשילו ב- 3 מנות, כדלקמן:

- (1) שליש מכתבי האופציה יבשילו (ויהיו ניתנים למימוש) בחלוף 24 חודשים ממועד ההענקה;
- (2) שליש מכתבי האופציה יבשילו (ויהיו ניתנים למימוש) בחלוף 36 חודשים ממועד ההענקה;
- (3) שליש מכתבי האופציה יבשילו (ויהיו ניתנים למימוש) בחלוף 48 חודשים ממועד ההענקה;

זאת בתנאי שבמועד ההבשלה של כתבי האופציה העובדים מועסקים בחברה. מועד הפקיעה של כל מנה הינו שנה אחת ממועד הבשלתה. הערך הכלכלי של סך האופציות שהוענקו הינו כ- 2,694 אלפי ש"ח.

- השווי ההוגן של כתבי האופציה חושב באמצעות מודל B&S ובהתבסס על הפרמטרים הבאים:
- (1) מחיר המניה במועד ההענקה 21.53 ש"ח;
 - (2) מחיר המימוש של כל כתב אופציה הינו 20.69 ש"ח;
 - (3) ריבית חסרת סיכון בטווח של כ- 4.23%-4.25%;
 - (4) סטיית תקן בטווח של 43.52%-47.52%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 חולטו 5,000 כתבי אופציה עקב סיום יחסי עובד מעביד ויתרת האופציות למועד זה הינה 293,500.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - הון המניות (המשך)

ה. דיבידנד:

(1) מדיניות חלוקת דיבידנד:

בחודש נובמבר 2016 אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד, על פיה תחלק החברה דיבידנד בשיעור אשר לא יפחת מ-50% מרווחיה הראויים לחלוקה של החברה, כמשמעותם בסעיף 302 לחוק החברות, בהתאם לדוח הכספי המאושר של החברה הידוע במועד קבלת החלטה בדבר חלוקת דיבידנד כאמור, ואשר נובעים מהתקופה האחרונה הנסקרת ו/או המבוקרת על פי הדוח האמור.

יישומה בפועל של מדיניות חלוקת הדיבידנד כפופה להערכת דירקטוריון החברה בדבר יכולתה של החברה לעמוד, מעת לעת, בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות, לרבות כלפי גופים מממנים, ובשים לב לתזרים המזומנים הצפוי של החברה, פעילויות החברה, יתרות המזומנים של החברה, תכניותיה העסקיות ומצבה מעת לעת. כמו כן, כל חלוקה כאמור תהא כפופה להוראות כל דין, לרבות מבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות.

אין לראות במדיניות חלוקת הדיבידנד כאמור משום התחייבות של החברה לבצע חלוקת דיבידנד על פי הוראותיה, וכל חלוקה כאמור תידון בנפרד על ידי הדירקטוריון אשר יהיה מוסמך להחליט בדבר ביצוע החלוקה בפועל, בין היתר בשים לב לקריטריונים המפורטים לעיל. דירקטוריון החברה אף יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות חלוקת הדיבידנד כאמור ולשנותה ו/או לבטלה על פי שיקול דעתו הבלעדי.

בחודש פברואר 2018 חתמה החברה על שטר נאמנות עם הנאמן לאגרות החוב (סדרה ב') שהנפיקה לציבור באותה עת, אשר במסגרתו התחייבה החברה, כי כל חלוקה (כהגדרת המונח בחוק החברות) על ידה, ובכלל זה חלוקת דיבידנדים (כהגדרתם בחוק החברות), תהא כפופה למגבלות המצטברות הבאות:

(א) החברה לא תבצע חלוקה של יותר מ-50% מהרווחים כהגדרת המונח בחוק החברות (בנטרול רווחי שערור).

(ב) בעקבות החלוקה לא ירד ההון העצמי של החברה אל מתחת ל-28 מיליון דולר (נכון ליום 31 בדצמבר 2025 סך של 89.3 מיליון ש"ח).

"הון עצמי", משמעו: הון עצמי כולל זכויות שאינן מקנות שליטה כמוצג בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, בכפוף לאמור להלן לעניין שינויים לנטרול.

יובהר, כי ככל שיחולו שינויים בכללי החשבונאות המקובלים ו/או שינויים רגולטורים כהגדרתם להלן (למעט שינויים מותרים כהגדרתם להלן) (להלן - "שינויים לנטרול"), ויישום שינויים לנטרול אלה יגרמו לשינויים בחישוב ההון העצמי, השינויים לנטרול כאמור, לא ילקחו בחשבון לצורך חישוב ההון העצמי, ובחינה כאמור תיעשה בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים המחייבים ליום 30 בספטמבר 2017, ובנטרול השינויים לנטרול כאמור.

"שינויים רגולטוריים" משמעם: שינויים בחקיקה וברגולציה הרלוונטית ו/או בתקינה החשבונאית ביחס לתקינה החשבונאית הקיימת ליום 30 בספטמבר 2017, לרבות שינויים במשטר המס הישיר והעקיף, החל בגין פעילות החברה והחברות הבנות שלה.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - הון המניות (המשך)

ה. דיבידנד: (המשך)

(1) מדיניות חלוקת דיבידנד: (המשך)

(ב) המשך

"שינויים מותרים" משמעם: יישום חדש על ידי החברה של התקינה הקיימת ו/או מדיניות חשבונאית על פי התקינה הקיימת ביום 30 בספטמבר 2017, באופן אשר יגרום לשינויים בחישוב ההון העצמי. כאמור לעיל שינוי מותר לא ייחשב כשינוי אשר השפעתו תנוטרל לצורך חישוב ההון העצמי.

מובהר, כי עם כניסתו לתוקף של תקן חשבונאות IFRS16, רואה בו החברה שינוי לנטרול. בהתאם, כאשר בוחנת החברה חלוקת דיבידנד, השפעת התקן האמור על ההון העצמי לא נלקחת בחשבון לחישוב עמידת החברה בדרישת ההון העצמי האמורה.

(ג) החברה לא תבצע חלוקה כל עוד מתקיים בדוחותיה הכספיים האחרונים (הן המאוחדים והן הנפרדים ככל שיהיו), שקדמו למועד קבלת ההחלטה על החלוקה, אחד או יותר מסימני האזהרה הקבועים בסעיף 10(ב)(14)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות").

(ד) החברה עמדה בכל אמות המידה הפיננסיות המפורטות בביאור 15 ב' במועד הבדיקה האחרון שקדם לחלוקה וכן כי מיד בסמוך לאחר החלוקה החברה תעמוד בכל אמות המידה הפיננסיות האמורות וזאת בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה שפורסמו עובר למועד החלוקה.

(ה) במועד החלוקה לא תתקיים עילה לפירעון מידי של אגרות החוב (סדרה ב') ולא תקום עילה כאמור כתוצאה מהחלוקה.

(ו) במועד קבלת ההחלטה בדבר החלוקה, החברה תקיים את כל התחייבויותיה המהותיות לפי שטר הנאמנות של אגרות חוב (סדרה ב') ולפי תנאי אגרות החוב, וביצוע החלוקה לא יגרום לה להפר איזו מהתחייבויותיה המהותיות על פי שטר הנאמנות האמור ועל פי תנאי אגרות החוב (סדרה ב').

ביאור 21 - הכנסות ממתן שירותים

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
361,835	440,499	423,564	שילוח יבוא
179,460	173,988	152,121	שילוח יצוא
228,315	259,274	302,281	הפצה והובלה
161,117	172,899	195,891	אחסנה
<u>930,727</u>	<u>1,046,660</u>	<u>1,073,857</u>	

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 22 - מימון

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2023</u>	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2024</u>	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2025</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(6,910)	(14,583)	(12,299)	הוצאות מימון:
(2,602)	(59)	(39)	בגין הלוואות לזמן ארוך מבנקים
(2,803)	(2,172)	(1,510)	בגין אשראי לזמן קצר מבנקים
(24,998)	(29,273)	(45,482)	בגין אגרות חוב
(709)	(630)	(2,101)	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
(38,022)	(46,717)	(61,431)	בגין הפרשי שער ועלויות מימון אחרות
4,504	882	-	בניכוי - סכומים שהונו לעלויות נכסים כשירים
1,399	804	773	ייחוס למגזר המימון (*)
(32,119)	(45,031)	(60,658)	
			הכנסות מימון:
3,355	3,027	2,817	הכנסות ריבית בגין חכירת משנה
491	-	-	בגין גידור
17,785	6,473	-	בגין הפרשי שער
657	1,064	2,998	הכנסות מימון אחרות
(9,831)	(34,467)	(54,843)	
<u>4.71%</u>	<u>4.98%</u>	<u>-</u>	שיעור ההיוון הממוצע ששימש לקביעת סכום עלויות האשראי הראויות להיוון

(*) הוצאות המימון המיוחסות לאשראי שניתן ללקוחות מחושבות בהתאם לשיעור הריבית הממוצעת על כלל הלוואות החברה, על סכום האשראי הממוצע ללקוחות או על הסכום הממוצע של הלוואות, לפי הנמוך מביניהם.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 23 - עלות השירותים

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
281,964	352,260	348,389	עלויות שילוח - יבוא
141,202	127,562	115,618	עלויות שילוח - יצוא
144,402	156,455	192,709	עלויות הפצה והובלה
74,004	87,905	92,131	עלויות אחסנה
132,498	137,248	152,926	הוצאות בגין הטבות עובדים (ראה גם ביאור 18) (*)
72,822	77,774	83,838	פחת והפחתות (**)
<u>846,892</u>	<u>939,204</u>	<u>985,611</u>	

(*) ראה גם ביאור 25 א (1).
(**) ראה גם ביאור 25 א (2).

ביאור 24 - הוצאות מכירה ושיווק

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,614	4,696	4,958	הוצאות בגין הטבות עובדים (ראה גם ביאור 18) (*)
1,118	785	348	פחת והפחתות (**)
388	336	534	פרסום
750	774	737	אחרות
<u>6,870</u>	<u>6,591</u>	<u>6,577</u>	

(*) ראה גם ביאור 25 א (1).
(**) ראה גם ביאור 25 א (2).

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 25 - הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות

א. הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23,529	23,734	25,517	הוצאות בגין הטבות עובדים (ראה גם ביאור 18) (1)
2,366	2,268	2,080	דמי ניהול וגמול דירקטורים
5,895	144	1,665	חובות מסופקים ואבודים
2,495	2,109	1,997	שירותים מקצועיים
6,002	5,659	5,140	פחת והפחתות (2)
6,024	6,347	7,370	הוצאות מחשוב ואחזקת משרד
4,611	4,794	5,045	אחרות
<u>50,922</u>	<u>45,055</u>	<u>48,814</u>	

**(1) להלן פירוט הוצאות בגין הטבות עובדים
בכלל החברה:**

157,256	161,266	179,635	שכר
151	351	1,648	הוצאות (הכנסות) בגין תוכנית הטבה מוגדרת
927	372	1,160	עסקאות תשלום מבוסס מניות
2,307	3,689	957	הטבות בגין תשלומי מענקים
<u>160,641</u>	<u>165,678</u>	<u>183,400</u>	

**(2) להלן פירוט הוצאות פחת והפחתות
בכלל החברה:**

37,185	39,483	39,256	פחת רכוש קבוע
35,315	37,944	45,239	פחת נכסי זכות שימוש בגין חכירה
7,442	6,791	4,831	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
<u>79,942</u>	<u>84,218</u>	<u>89,326</u>	

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 25 - הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות (המשך)

ב. הוצאות והכנסות אחרות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1,100)	(674)	(585)
-	(*) (3,870)	(**) (2,183)
<u>(1,100)</u>	<u>(4,544)</u>	<u>(2,768)</u>

רווח הון ממימוש נכסים
שונות

(*) כולל פיצוי בסכום של כ-2,750 אלפי ש"ח בגין פינוי מוקדם של נכס מושכר בחודש יולי 2024, בהתאם להסכמות החברה והמשכיר. לפרטים נוספים אודות הוצאות והכנסות אחרות שונות ראה ביאור 30 ד(1).

(**) כולל הכנסה בסך של כ-2,047 אלפי ש"ח, אשר נרשמה כתוצאה מהכרה לראשונה בחכירת משנה בחודש מרץ 2025 ראה ביאור 7 א'.

ביאור 26 - מסים על ההכנסה

א. יתרות מסים המוצגות בדוח על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(3,292)	4,458
<u>(6,018)</u>	<u>(2,175)</u>

נכסים (התחייבויות) שוטפים:
נכסים (התחייבויות) מסים שוטפים (*)

התחייבויות לא שוטפים:
התחייבויות מסים נדחים

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 26 - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. יתרות המסים הנדחים:

הרכב נכסי (התחייבויות) מס נדחה מפורטים כדלהלן:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 אלפי ש"ח	הוכר ברווח כולל אחר אלפי ש"ח	הוכר ברווח והפסד אלפי ש"ח	יתרה ליום 1 בינואר 2025 אלפי ש"ח	
(8,857)	-	90	(8,947)	רכוש קבוע
(7,156)	-	-	(7,156)	נכסים בלתי מוחשיים
6,822	-	3,091	3,731	התחייבויות חכירה, נטו
4,079	188	436	3,455	הטבות לעובדים
629	-	381	248	הפרשה להפסדי אשראי
(228)	-	2	(230)	עתודה למס בגין קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
2,536	-	(345)	2,881	הוצאות מימון שהווננו לנכסים כשירים
<u>(2,175)</u>	<u>188</u>	<u>3,655</u>	<u>(6,018)</u>	

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	קרן הון בגין הפרשי תרגום אלפי ש"ח	הוכר ברווח כולל אחר אלפי ש"ח	הוכר ברווח והפסד אלפי ש"ח	יתרה ליום 1 בינואר 2024 אלפי ש"ח	
(8,947)	(70)	-	926	(9,803)	רכוש קבוע
(7,156)	(41)	-	59	(7,174)	נכסים בלתי מוחשיים
3,731	(11)	-	1,511	2,231	התחייבויות חכירה, נטו
3,455	20	(94)	192	3,337	הטבות לעובדים
248	26	-	(1,207)	1,429	הפרשה להפסדי אשראי
-	1	-	(74)	73	השקעות בחברות אחרות
(230)	-	-	-	(230)	עתודה למס בגין קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
2,881	(44)	-	2,925	-	הוצאות מימון שהווננו לנכסים כשירים
<u>(6,018)</u>	<u>(119)</u>	<u>(94)</u>	<u>4,332</u>	<u>(10,137)</u>	

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 26 - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. הוצאות מסים על הכנסה שהוכרו ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2023</u> אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2024</u> אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2025</u> אלפי ש"ח
1,842	6,625	(60)
-	4,290	25
<u>1,842</u>	<u>10,915</u>	<u>(35)</u>
3,806	(4,332)	(3,655)
<u>3,806</u>	<u>(4,332)</u>	<u>(3,655)</u>
<u>5,648</u>	<u>6,583</u>	<u>(3,690)</u>

מסים שוטפים:

הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים

הכנסות מסים בגין שנים קודמות

סה"כ הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים ומסים בגין שנים קודמות

מסים נדחים:

הוצאות (הכנסות) מסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים זמניים

סה"כ תנועה במסים הנדחים ברווח והפסד

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 26 - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. התאמת הוצאות (הכנסות) מסים לרווח (הפסד):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23,857	28,300	(16,300)	סה"כ רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור מס סטטוטורי
5,487	6,509	(3,749)	הוצאות (הכנסות) מס לפי שיעור מס סטטוטורי
			תוספת (חיסכון) במס בגין:
1,646	209	427	הוצאות שאינן מותרות בניכוי
			הכנסות שאינן חייבות במסים והכנסות
(2,865)	(148)	(275)	פטורות
			השפעת שינוי בשער החליפין על יתרות
1,941	(821)	(29)	מסים נדחים
-	4,290	25	מסים בגין שנים קודמות
-	(2,881)	-	מיסים נדחים בגין שנים קודמות
(561)	(575)	(89)	אחרים
<u>5,648</u>	<u>6,583</u>	<u>(3,690)</u>	סה"כ מסים על הכנסה כפי שהוצגו ברווח או הפסד

ה. מידע נוסף:

לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2022.
 ביום 26 בדצמבר 2024 חתמה החברה על הסכם שומות עם רשויות המס בגין שנים 2019-2022, במסגרתו הוסכם כי החברה לא תתאם לצרכי מס הוצאות מימון שהווננו לרכוש קבוע לפי תקן IAS 23. לפיכך, נדרשה החברה לשלם הוצאות מס בגין שנים קודמות בסך של כ- כ- 3,624 אלפי ש"ח. הוצאות המימון לעיל הותרו לתיאום לצרכי מס על פני עשר שנים החל משנת 2023.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 27 - פעילות שלא במזומן

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	28,046	תוספת חייבים בגין חכירת משנה מימונית
98,486	284,378	18,694	תוספת התחייבות בגין חכירות כנגד נכס זכות שימוש
5,866	6,001	3,277	זכאים בגין רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
<u>104,352</u>	<u>290,379</u>	<u>50,017</u>	

ביאור 28 - רווח למניה

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,899	21,481	(12,966)	הרווח (הפסד) ששימשו לצורך חישוב רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה

כמות המניות	כמות המניות	כמות המניות
----------------	----------------	----------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2023	2024	2025

16,897,349	16,897,349	17,886,361	הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח (הפסד) בסיסי למניה
-	-	49,186	התאמות למדולל: כתבי אופציה ומניות לעובדים ולאחרים

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,897,349	16,897,349	17,935,547

הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח (הפסד) מדולל למניה

ביאור 29 - מגזרי פעילות עסקית

הרכב:

מגזרים תפעוליים מזהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודות מרכיבי החברה, אשר נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים ללא השפעת תקן IFRS16 וללא השפעת הפסדים מירידת ערך נכסים.

תוצאות המגזר מייצגות את הרוח (ההפסד) שהפיק כל מגזר ללא השפעת תקן IFRS16. דיווחים אלה נערכו על בסיס הרווח הגולמי.

- מגזר השילוח – יבוא:

במסגרתו מעניקה החברה שירותי ניהול כולל של שרשרת האספקה ליבוא טובין לישראל מרחבי העולם, באוויר ובים, לרבות שירותי משלוחי צד ג' (משלוחים בין מדינות שאינם עוברים דרך ישראל), המותאמים באופן פרטני לצורכי לקוחותיה. כמו כן, במסגרת תחום פעילות זה מספקת החברה ללקוחותיה שירותי עמילות מכס, שירותי סוכן אוניה, שיווק כיסוי ביטוחי מתאים ושירותים משלימים אחרים.

- מגזר השילוח – יצוא:

במסגרתו מעניקה החברה שירותי ניהול כולל של שרשרת האספקה ליצוא טובין מישראל לרחבי העולם, באוויר ובים. השירותים המוענקים בתחום זה דומים לשירותים הניתנים בתחום היבוא ומותאמים אף הם באופן פרטני לצרכי כל לקוח.

- מגזר הפצה והובלה:

במסגרתו עוסקת החברה במתן שירותי הפצה (B2B ו-B2C), בלדרות פנים ארצית ובלדרות בינלאומית לכל סוגי החבילות והמעטפות, לרבות באמצעות לוקרים ונקודות מסירה קדמיות, וכן במתן שירותי הובלה יבשתית של משטחים וטובין מבוקרי טמפרטורה (באמצעות קונספט ליון).

- מגזר האחסנה:

במסגרתו מעניקה החברה ללקוחותיה שירותי אחסון חופשי, שירותי שכירות משרדים ושטחי תפעול לוגיסטיים, לרבות שירותים נלווים, כגון ניהול מלאי, שירותי ערך מוסף ועוד.

- מגזר המימון:

במסגרתו מעניקה החברה מימון ביניים ללקוחותיה (בתחום השילוח-יבוא), הדרוש להם לצורך תשלומי החובה הכרוכים בשחרור הטובין המיובא על ידם, כגון תשלומי מסים, היטלים ועמלות. בנוסף, מועמד ללקוחות החברה מימון במסגרת שיתוף הפעולה עם אמפא קפיטל.

מידע המתייחס למגזרים אלו מדווח להלן.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - מגזרי פעילות עסקית (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:

סה"כ	התאמות	מימון	אחסנה	הפצה והובלה	שילוח יצוא	שילוח יבוא	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,076,472	(9,034)	2,615	204,925	302,281	152,121	423,564	הכנסות מלקוחות
1,076,472	(9,034)	2,615	204,925	302,281	152,121	423,564	סה"כ הכנסות מגזר
986,384	(33,034)	773	213,714	294,816	124,242	385,873	עלות ההכנסות
90,088	24,000	1,842	(8,789)	7,465	27,879	37,691	תוצאות המגזר
(52,623)							הוצאות כלל מגזריות
37,465							רווח מפעולות רגילות
(54,843)							הוצאות מימון נטו
1,078							חלק החברה ברווחי
3,690							חברות מוחזקות
(12,610)							המטופלות לפי שיטת
							השווי המאזני
							הכנסות מס, נטו
40,116	-	-	21,034	16,349	473	2,260	רווח לשנה
							פחת והפחתות
46,636							פחת והפחתות שלא
86,752							הוקצו למגזרים

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - מגזרי פעילות עסקית (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:

סה"כ	התאמות	מימון	אחסנה	הפצה והובלה	שילוח יצוא	שילוח יבוא	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
							הכנסות:
1,049,012	(5,225)	2,352	178,124	259,274	173,988	440,499	הכנסות מלקוחות
<u>1,049,012</u>	<u>(5,225)</u>	<u>2,352</u>	<u>178,124</u>	<u>259,274</u>	<u>173,988</u>	<u>440,499</u>	סה"כ הכנסות מגזר
<u>940,008</u>	<u>(18,963)</u>	<u>804</u>	<u>184,797</u>	<u>247,406</u>	<u>136,604</u>	<u>389,360</u>	עלות ההכנסות
109,004	13,738	1,548	(6,673)	11,868	37,384	51,139	תוצאות המגזר
<u>(47,102)</u>							הוצאות כלל מגזריות
61,902							רווח מפעולות רגילות
(34,467)							הוצאות מימון נטו
865							חלק החברה ברווחי
<u>(6,583)</u>							חברות מוחזקות
<u>21,717</u>							המטופלות לפי שיטת
41,224	-	-	20,135	17,308	699	3,082	השווי המאזני
							הוצאות מס, נטו
							רווח לשנה
							פחת והפחתות
							פחת והפחתות שלא
							הוקצו למגזרים
<u>42,994</u>							
<u>84,218</u>							

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - מגזרי פעילות עסקית (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023:

סה"כ	התאמות	מימון	אחסנה	הפצה והובלה	שילוח יצוא	שילוח יבוא	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
							הכנסות:
933,377	(4,865)	2,650	165,982	228,315	179,460	361,835	הכנסות מלקוחות חיצוניים
<u>933,377</u>	<u>(4,865)</u>	<u>2,650</u>	<u>165,982</u>	<u>228,315</u>	<u>179,460</u>	<u>361,835</u>	סה"כ הכנסות מגזר
848,291	(15,250)	1,399	159,227	230,364	150,501	322,050	עלות ההכנסות
85,086	10,385	1,251	6,755	(2,049)	28,959	39,785	תוצאות המגזר
<u>(56,692)</u>							הוצאות כלל מגזריות
28,394							רווח מפעולות רגילות
(9,831)							הוצאות מימון נטו
							חלק החברה בהפסדי
(5,522)							חברות מוחזקות המטופלות
10,816							לפי שיטת השווי המאזני
<u>(5,648)</u>							הכנסות אחרות בגין שיפוי
18,209							הוצאות מס, נטו
<u>39,072</u>	-	-	15,913	18,652	816	3,691	רווח לשנה
							פחת והפחתות
40,870							פחת והפחתות שלא הוקצו
<u>79,942</u>							למגזרים

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 30 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

(1) החברה האם:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	8
116	-
<u>1,184</u>	<u>1,184</u>

בנכסים (התחייבויות) שוטפות:

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

בהתחייבויות לא שוטפות:

התחייבות בגין הטבות לעובדים

(2) תגמול אנשי מפתח ניהוליים של החברה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
213	214
125	153
<u>338</u>	<u>367</u>

עובדים ומוסדות בגין שכר

גמול דירקטורים

(3) חברות קשורות ואחרים:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>3,972</u>	<u>478</u>
<u>7,490</u>	<u>4,034</u>
<u>3,938</u>	<u>3,066</u>

ברכוש השוטף ולא שוטף:

לקוחות וחייבים

היתרה הגבוהה ביותר בשנה:

לקוחות וחייבים

בהתחייבויות שוטפות:

ספקים וזכאים(*)

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 30 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

(1) החברה האם:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,427	1,494	1,175
118	190	85
1	1	1

עלויות והוצאות:

דמי ניהול (א)

אחרות

(א) מספר בעלי העניין

(2) צדדים קשורים ואחרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,391	17,436	2,740
19,412	11,683	15,645
94	1,207	545
517	460	514

הכנסות ממתן שירותים

עלויות והוצאות:

עלויות תפעוליות

הוצאות מחשוב ועלות רכישת רכוש קבוע

שכר דירקטורים

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 30 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים: (המשך)

(3) תגמול אנשי מפתח ניהוליים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,786	5,958	5,675	הטבות עובד לזמן קצר
273	255	278	הטבות לאחר סיום העסקה
-	138	366	תשלום מבוסס מניות
2,210	2,377	1,921	דמי ניהול וגמול דירקטורים (*)
<u>8,269</u>	<u>8,728</u>	<u>8,240</u>	

(*) דירקטורים לא מועסקים (6)

ג. עסקאות זניחות:

ביום 28 במרץ 2016, אישר דירקטוריון החברה נוהל הקובע את התנאים בהם עסקה בין החברה לבין בעל ענין בה (כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010) תיחשב כעסקה שאינה חריגה וכעסקה זניחה ("נוהל עסקאות צדדים קשורים" או "הנוהל"). בימים 20 במרץ 2024 ו-19 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת אישורי וועדת הביקורת עדכונים לנוהל בקשר לסיווג העסקאות הזניחות של החברה. עיקריו של הנוהל בנוגע לסיווג עסקאות זניחות ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום הדוח הינם כדלקמן:

(1) עסקה (לרבות שינוי בתנאי עסקה), אשר לבעל ענין בחברה יש בה ענין אישי, תיחשב כ'עסקה זניחה', אם היא עונה לכל התנאים שלהלן:

(א) העסקה איננה 'עסקה חריגה', קרי העסקה הינה במהלך העסקים הרגיל, בתנאי שוק והיא אינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. לשם סיווגה של עסקה כחריגה או כעסקה לא חריגה, תפעל החברה בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 ועל פי אמות מידה שתאמץ לשם כך מראש ועדת הביקורת של החברה מעת לעת, ככל שתאמץ.

(ב) העסקה אינה מסווגת על ידי החברה כאירוע או ענין החורגים מעסקי החברה הרגילים בשל טיבם, היקפם או תוצאתם האפשרית, ואשר יש להם או עשויה להיות להם השפעה מהותית על החברה וכן אינה מסווגת כאירוע או כעניין שיש בהם כדי להשפיע באופן משמעותי על מחיר ניירות הערך של החברה.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 30 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות זניחות: (המשך)

(1) (המשך)

(ג) בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מנסיבות העניין, בחינת סיווגה של כל עסקה עם בעל עניין כעסקה זניחה, תחושב על בסיס אמת המידה הרלבנטית לאותה עסקה, המפורטות להלן, על בסיס הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים האחרונים שפורסמו למועד הבחינה (להלן - "הדוחות הכספיים"), ובלבד שהיקפי העסקאות (בנפרד ובמצטבר) לא יעלו על המפורט להלן:

[1] בעסקה לרכישת שירותי הובלה אווירית מחברות שבשליטת בעל השליטה בחברה לצורך הובלת טובין של לקוחות החברה - היקף העסקאות השנתי אינו עולה במצטבר על 3% מסך מחזור ההוצאות השנתי של החברה כמשתקף בדוחות הכספיים והיקף כל עסקה אינו עולה על 150,000 דולר (בהתאם לשער דולר ממוצע לשנת 2025 - סך של 518 אלפי ש"ח).

[2] בעסקה לרכישת שירותים אחרים מבעל עניין או מצדדים אחרים שלבעל עניין בחברה יש בהן ענין אישי - היקף העסקאות השנתי אינו עולה במצטבר על 1% מסך מחזור ההוצאות השנתי של החברה כמשתקף בדוחות הכספיים והיקף כל עסקה אינו עולה על 50,000 דולר (בהתאם לשער דולר ממוצע לשנת 2025 - סך של 173 אלפי ש"ח).

[3] בעסקה לאספקת שירותים לבעל עניין או לצדדים אחרים שלבעל עניין בחברה יש בהן ענין אישי - היקף העסקאות השנתי אינו עולה במצטבר על 2% מסך מחזור המכירות השנתי של החברה כמשתקף בדוחות הכספיים והיקף כל עסקה אינו עולה על 150,000 דולר (בהתאם לשער דולר ממוצע לשנת 2025 - סך של 518 אלפי ש"ח).

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 30 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות זניחות: (המשך)

(1) (ג) (המשך)

[4] בעסקה לרכישה או מכירת נכסים (למעט נכסי נדל"ן) עם בעל עניין או עם צדדים אחרים שלבעל עניין בחברה יש בהן עניין אישי - היקף העסקאות השנתי אינו עולה במצטבר על 1% מסך הנכסים של החברה כמשתקף בדוחות הכספיים והיקף כל עסקה אינו עולה על 100,000 דולר (בהתאם לשער דולר ממוצע לשנת 2025 - סך של 345 אלפי ש"ח) ועל סך שנתי כולל של 1 מיליון דולר (בהתאם לשער דולר ממוצע לשנת 2025, סך של 3.45 מיליוני ש"ח).

(2) אחת לשנה תסקור ועדת הביקורת של החברה את אופן יישומו של הנוהל.

במהלך שנת 2025 ביצעה החברה עסקאות, בהתאם לנוהל, כמפורט להלן: (1) עסקאות לרכישת שירותי הובלה אווירית של טובין (עבור לקוחות החברה) מחברות שבשליטת מר למדן, בהיקף כולל של כ-14,867 אלפי ש"ח; (2) עסקאות לרכישת כלי רכב, מחברה שהוחזקה עד ליום 31.3.2025 (33%) על ידי מר למדן ומחברה נוספת שהיתה שותפה של מר למדן בהחזקות באותה חברה, בהיקף כולל של כ-545 אלפי ש"ח; (3) עסקאות לרכישת שירותי מוסך, מחברה שהוחזקה עד ליום 31.3.2025 (33%) על ידי מר למדן ומחברה נוספת שהיתה שותפה של מר למדן בהחזקות באותה חברה, בהיקף כולל של כ-51 אלפי ש"ח; (4) עסקאות בהם נתנה החברה שירותי שילוח, עמילות מכס, אחסנה והובלה יבשתית, לחברות הנזכרות בס"ק 2 ו-3 לעיל, בהיקף כולל של כ-4,447 אלפי ש"ח; (5) עסקאות לשכירת נכסים משותפות המוחזקות (11%) על ידי מר למדן בהיקף של כ-46 אלפי ש"ח; (6) עסקאות בהם נתנה החברה שירותי שילוח ו/או אחסנה ו/או הובלה לצדדים שלישיים אשר לבעלי עניין אחרים בחברה (דירקטורים ונושאי משרה אחרים, שאינם מר למדן), עשוי להיות עניין אישי בהן, בהיקף כולל של כ-3,000 אלפי ש"ח. (7) עסקאות לרכישת שירותים תפעוליים (שירותי מחשוב ותחזוקה) מצדדים שלישיים אשר לבעלי עניין אחרים בחברה (דירקטורים ונושאי משרה אחרים, שאינם מר למדן), עשוי להיות עניין אישי בהן, בהיקף כולל של כ-738 אלפי ש"ח.

ד. עסקאות שאינן חריגות ואינן זניחות

התקשרות עם מטרו מוטור שיווק (1981) בע"מ (להלן: "מטרו")

החל מחודש יוני 2021 העניקה החברה שירותי אחסנה למטרו, אשר מר למדן החזיק עד לחודש מרץ 2025, למיטב ידיעת החברה, ב-33% מהון המניות המונפק והנפרע שלה, במתחם קרגל. לצורך מתן השירותים, שכר החברה את מתחם קרגל. הן עסקת מתן השירותים למטרו והן ההתקשרות בהסכם השכירות סווגו כעסקאות שאינן חריגות והדירקטוריון אישר את תנאיהן.

בחודש יולי 2024 הסתיים הסכם למתן השירותים, בהתאם להודעתה של מטרו.

בקשר עם סיום ההתקשרות, הייתה החברה זכאית לקבל ממטרו סך של כ-1.1 מיליון ש"ח (לא כולל תמורה בגין שירותי ייבוא וייצוא הניתנים למטרו כמפורט בביאור 30ג(2) לעיל).

סך ההכנסות של החברה מההתקשרות עם מטרו על פי מבנה ההתקשרות המעודכן כאמור לעיל, בשנים 2023 ו-2024 הסתכמו לסך של כ-8,072 אלפי ש"ח, וכ-5,259 אלפי ש"ח, בהתאמה.

בחודש יולי 2024 הגיעה החברה להסכמות עם המשכיר בדבר סיום מוקדם של הסכם השכירות, ללא עלות לחברה, כך שמרלו"ג זה הושב למשכיר ביום 15 ביולי 2024.

אוריין ש.מ. בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 30 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

להלן פירוט, לפי מיטב ידיעת החברה, של עסקאות נוספות של החברה עם בעל השליטה בה או שלבעל השליטה יש ענין אישי באישורן, אשר החברה התקשרה בהם בשנת 2025 או שהיו בתוקף באותה שנה או במועד דוח זה:

ה. עסקאות המנויות בסעיף (4)270 לחוק החברות, התשנ"ט-1999:

1. אישור הארכת התקשרות החברה בהסכם ניהול עם חברת ניהול שבבעלות מר למדן ("חברת הניהול"), לפיו מעניק מר למדן שירותי ניהול לחברה, כמנכ"ל החברה, לתקופה של שלוש שנים נוספות מיום 1 באוקטובר 2023.
 2. אישור הארכת תוקף כתב השיפוי המוענק למר למדן לתקופה של שלוש שנים נוספות מיום 1 באוקטובר 2023.
 3. אישור הכללתם של ה"חן למדן והילה אמסטרדם (דירקטורית המועסקת בחברה בשליטת בעל השליטה) בפוליסת ביטוח אחריות נושאי המשרה של החברה בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) התש"ס – 2000 ("תקנות הקלות").
 4. ביום 20 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה, בהתאם להוראות סעיף 21(2) לתקנות ההקלות לאחר שנתקבל לשם כך אישור ועדת הביקורת, הארכה של התקשרות מכוחה חברה בבעלות מר למדן, בעל השליטה בחברה, ובני משפחתו מעמידה לטובת החברה, ללא תמורה, ערבויות כנדרש על פי פקודת המכס ודרישות המכס לצורך הפעילות השוטפת של החברה, כך שהערבויות תהיינה ניתנות לחידוש מדי שנה, עד שנת 2028, כולל.
 5. ביום 24 במאי 2023 אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת, את הודעת חברת הניהול שבבעלותו של מר חן למדן, שהאריכה לתקופה של שלוש שנים נוספות את ההסדר לפיו היא תוותר מדי שנה קלנדרית על סך של עד 360 אלפי ש"ח מדמי הניהול השנתיים להם היא זכאית על פי הסכם הניהול בינה לבין החברה, לטובת קרן מלגות ייעודית למימון לימודים גבוהים לילדי עובדי החברה, וכן אישר כי ההארכה כאמור אף היא מהווה "עסקה מזכה" בהתאם לתקנות ההקלות. בשנת 2025 הסתכם התשלום עליו ויתרה חברת הניהול לטובת קרן המלגות כאמור לסך של כ-169 אלפי ש"ח.
 6. החל מיום 14 במרץ 2024 החל איתמר למדן, בנו של בעל השליטה, את תפקידו כמנהל מרלוג לב הארץ של החברה, והינו כפוף למנהל התפעול של חטיבת הלוגיסטיקה. ביום 9 באוקטובר 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 24 בינואר 2023) התקשרות בהסכם העסקה חדש עם איתמר כאמור לתקופה של 3 שנים מיום 1 בינואר 2024, כך שתנאי הכהונה העדכניים של איתמר הינם כדלקמן: שכר חודשי (ברוטו) בסך של 22,000 ש"ח (כולל שעות נוספות בסך 5,000 ש"ח); תשלום חודשי בגין הוצאות רכב בסך 3,000 ש"ח או העמדת רכב משפחתי מסוג יונדאי אלנטרה או דומה לרבות הוצאות דלק, כאשר הוצאות המס בגין האמור יחולו על איתמר (הרכב יוחלף בהתאם לנהלים המקובלים בחברה); העמדת אופנוע מסוג X-MAX, לרבות הוצאות אחזקת האופנוע והוצאות דלק, כאשר הוצאות המס ביחס לאמור יחולו על איתמר (האופנוע יוחלף מדי שנתיים); הפרשות לביטוח פנסיוני וקרן השתלמות כמקובל; תקופת הודעה מוקדמת, ימי חופשה וימי הבראה - על פי דין. כמו כן, איתמר יהא זכאי למענק שנתי של עד 2 משכורות, בכפוף לאישור וועדת התגמול והדירקטוריון, מבוסס יעדים מדידים בלבד, כפי שיקבעו ועדת התגמול והדירקטוריון בתחילת כל שנה. בנוסף, כמקובל בחברה בתפקידים מסוג זה, איתמר יהא זכאי להחזר הוצאות סבירות שיוצאו על ידו בפועל בקשר עם תפקידו בחברה לרבות הוצאות אירוח, אש"ל וכיו"ב. לא נקבעה תקרה להחזר ההוצאות כאמור, והחזר ההוצאות יבוצע בהתאם לנהלי החברה.
- ביום 28 באפריל 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 13 במרץ 2025) את עדכון שכרו החודשי של איתמר, כך שיעמוד על שכר חודשי של: 25,000 ש"ח, החל מיום 1 במרץ 2025. ביתר תנאי העסקתו של איתמר לא חל שינוי. תנאי ההעסקה העדכניים כאמור אושרו בוועדת התגמול ובדירקטוריון החברה בישיבות שהתקיימו בימים 13 במרץ 2025 ו-17 במרץ 2025 בהתאמה.
- היעדים שנקבעו לאיתמר לשנת 2025 היו: עמידה בתקציבי רווח ויעדים תפעוליים ביחידות שתחת אחריותו. בחודש מרץ 2026 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון הענקת מענק שנתי לאיתמר בגין שנת 2025, בסך של כ-25 אלפי ש"ח, המשקף משכורת אחת, בגין עמידתו בשיעור של כ-25% מהיעדים הנ"ל.
- סך עלות העסקתו השנתית של איתמר לשנת 2025 עמדה על סך של כ-415 אלפי ש"ח (כולל מענק בסך של 25 אלפי ש"ח בגין עמידה ביעדים שנקבעו מראש על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, שאושר לאיתמר בגין ביצועיו בשנת 2025 וישולם במהלך שנת 2026).
- ביום 9 במרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת ביום 16 במרץ 2026, את שינוי תפקידו של איתמר למדן, בנו של בעל השליטה בחברה, חן למדן, למנהל מחלקת האחסנה בחטיבת הלוגיסטיקה, ללא שינוי בתנאי העסקה. במסגרת תפקידו של איתמר, הוגדלו תחומי אחריותו בהשוואה לתפקידו האחרון (מנהל מרלוג לב הארץ).

אוריין ש.מ. בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 30 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. עסקאות המניות בסעיף (4)270 לחוק החברות, התשנ"ט-1999: (המשך)

7. גב' זוהר למדן, בתו של בעל השליטה בחברה, מועסקת בחברה החל מחודש יוני 2020. נכון למועד פרסום הדוח מועסקת זוהר כמנהלת פיתוח עסקי של מחלקת המכירות של החברה. ביום 9 באוקטובר 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישורי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מהימים 17 ו- 21 באוגוסט 2023) התקשרות בהסכם העסקה חדש עם זוהר, במסגרת תפקידה כמנהלת פיתוח עסקי במחלקת המכירות של החברה לתקופה של 3 שנים, החל מיום 1 באוקטובר 2023, לפי תנאי ההעסקה המפורטים להלן:

שכר חודשי (ברוטו) בסך של 15,000 ש"ח (כולל שעות נוספות בסך 3,000 ש"ח); תשלום חודשי בגין הוצאות רכב בסך 3,000 ש"ח או העמדת רכב משפחתי מסוג יונדאי אלנטרה או דומה לו, כאשר הוצאות המס בגין האמור יחולו על זוהר; הפרשות לביטוח פנסיוני וקרן השתלמות; וכן תקופת הודעה מוקדמת, ימי חופשה וימי הבראה - על פי דין. כמו כן, זוהר זכאית למענק שנתי של עד 3 משכורות, בכפוף לאישור וועדת התגמול והדירקטוריון, מבוסס יעדים מדידים בלבד, כפי שיקבעו ועדת התגמול והדירקטוריון בתחילת כל שנה. בנוסף, כמקובל בחברה בתפקידים מסוג זה, זוהר תהא זכאית להחזר הוצאות סבירות שיוצאו על ידה בפועל בקשר עם תפקידה בחברה לרבות הוצאות אירוח, אשל וכיו"ב. לא נקבעה תקרה להחזר ההוצאות כאמור, והחזר ההוצאות יבוצע בהתאם לנהלי החברה.

ביום 28 באפריל 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון ביום 17 במרץ 2025), את עדכון שכרה החודשי של זוהר, כך שיעמוד על שכר חודשי של: 18,000 ש"ח, החל מיום 1 במרץ 2025. ביתר תנאי העסקתה של זוהר לא יחול שינוי. תנאי ההעסקה העדכניים כאמור אושרו בוועדת התגמול ובדירקטוריון החברה בישיבות שהתקיימו בימים 13 במרץ 2025 ו- 17 במרץ 2025 בהתאמה.

היעדים שנקבעו לזוהר לשנת 2025 הינם יעדים הקשורים לגיוס לקוחות חדשים בתחומי הפעילות כפי שהוגדרו. בחודש מרץ 2026 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון הענקת מענק שנתי לזוהר בגין שנת 2025, בסך של כ-18 אלפי ש"ח, המשקף משכורת אחת, בגין עמידתה בשיעור של כ-33% מהיעדים המדידים שנקבעו לו לשנת 2025.

סך עלות העסקתה השנתית של זוהר, לשנת 2024 עומדת על כ-293 אלפי ש"ח. (כולל מענק בסך של 18 אלפי ש"ח בגין עמידה ביעדים שנקבעו מראש על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, שאושר לאיתמר בגין ביצועיו בשנת 2025 וישולם במהלך שנת 2026).

ו. עסקאות עם חברות מאוחדות:

(1) קונספטיבין:

קונספטיבין – (א) הלוואות שהעמידה החברה לקונספטיבין לטובת רכישת פעילות בתחום שירותי ההובלה של מכולות מבוקרות טמפרטורה, אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2025 עומדת על סך של כ-1.6 מיליון ש"ח, ואשר משולמות בתשלומים רבעוניים למשך 10 שנים, החל מינואר 2022; (ב) החברה ערבה להלוואות של קונספטיבין העומדות על סך כולל של כ-3 מיליון ש"ח (כ-940 אלפי דולר); (ג) לחברה התקשרויות שוטפות מול קונספטיבין לקבלת שירותי הפצה והובלה מבוקרת טמפרטורה מקונספטיבין. בשנים 2025, 2024 ו-2023 היקף התקשרויות שוטפות אלה עמד על כ-6,160 אלפי ש"ח, 5,672 אלפי ש"ח וכ-2,352 אלפי ש"ח, בהתאמה.

(2) אוריין לוגיסטיקה:

לאוריין לוגיסטיקה התקשרויות שוטפות מול החברה לקבלת שירותי הפצה והובלה. בשנים 2025, 2024 ו-2023 היקף התקשרויות שוטפות אלה עמד על כ-19.5 מיליון ש"ח, 6.1 מיליון ש"ח וכ-10.7 מיליון ש"ח, בהתאמה.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 31 - גילוי והצגה של מכשירים פיננסיים

א. להלן מאזני הצמדה של נכסים והתחייבויות כספיים, ליום 31 בדצמבר 2025:

סך הכל	פריטים לא כספיים	דולר לא צמוד נושא	דולר ללא צמוד ללא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
				אחר	לירה שטרלינג	יורו ללא ריבית	יורו נושא ריבית	ש"ח צמוד מדד נושא ריבית	ש"ח לא צמוד ללא ריבית	ש"ח נושא ריבית
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28,898	-	17,498	451	185	21	40	-	-	2,801	7,902
255,483	-	-	50,442	153	94	5,048	-	-	184,138	15,608
12,169	6,169	-	65	-	-	-	-	105	5,830	-
1,850	1,798	-	-	-	-	-	-	26	26	-
3,482	3,482	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4,458	-	-	-	-	-	-	-	-	4,458	-
701,922	701,922	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9,730	-	-	-	-	-	-	-	9,730	-	-
44,892	9,791	-	-	-	-	-	-	35,101	-	-
499,543	499,543	-	-	-	-	-	-	-	-	-
43,749	43,749	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,606,176	1,266,454	17,498	50,958	338	115	5,088	-	44,962	197,253	23,510
(39,230)	-	-	-	-	-	-	(19)	(1,169)	-	(38,042)
(21,814)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,814)
(149,354)	-	-	(45,912)	(1,744)	(477)	(8,347)	(15)	-	(92,859)	-
(38,929)	(8,961)	-	-	-	-	-	-	-	(29,968)	-
(80,721)	-	-	-	-	-	-	-	(80,721)	-	-
(705,492)	-	-	-	-	-	-	-	(705,492)	-	-
(198,856)	-	-	-	-	-	-	-	(102,231)	-	(96,625)
(2,175)	(2,175)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(7,965)	(7,965)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(1,244,536)	(19,101)	-	(45,912)	(1,744)	(477)	(8,347)	(34)	(889,613)	(122,827)	(156,481)
(361,640)	(361,640)	-	(45,912)	(1,744)	(477)	(8,347)	(34)	(889,613)	(122,827)	(156,481)
-	885,713	17,498	5,046	(1,406)	(362)	(3,259)	(34)	(844,651)	74,426	(132,971)

נכסים:

מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
הלוואות ויתרות חובה אחרות לזמן ארוך
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
נכסי מסים שוטפים
נכסי זכות שימוש
חלות שוטפת של חייבים בגין חכירת משנה
חייבים בגין חכירת משנה
רכוש קבוע, נטו
נכסים בלתי מוחשיים

התחייבויות:

אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
חלויות שוטפות של אגרות חוב
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
התחייבויות בגין חכירה
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים לזמן ארוך
מסים נדחים
התחייבות בגין הטבות לעובדים

הון עצמי

נכסים כספיים בניכוי התחייבויות כספיות והון כספי (התחייבויות כספיות והון עצמי בניכוי נכסים כספיים)

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 31 - גילוי והצגה של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. קבוצות מכשירים פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,798	1,798
<u>347,541</u>	<u>335,662</u>

נכסים פיננסיים:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רוח כולל אחר
הלוואות וחיובים (כולל מזומנים ושווי מזומנים)

התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

<u>1,311,472</u>	<u>1,225,834</u>
------------------	------------------

ג. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

המכשירים הפיננסיים של החברה כוללים בעיקר נכסים לא נגזרים והתחייבויות לא נגזרות. נכסים לא נגזרים כוללים: מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים, ניירות ערך סחירים, לקוחות, חיובים ויתרות חובה והלוואות שניתנו לזמן ארוך. התחייבויות לא נגזרות כוללות אגרות חוב, אשראי מתאגידים בנקאים ואחרים לזמן קצר ולזמן ארוך, ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות. למעט המפורט להלן, השווי ההוגן (Fair Value) של המכשירים הפיננסיים זהה או קרוב לערך בו הם מוצגים בדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025	
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
42,210	43,491	21,768	21,814
<u>219,352</u>	<u>228,940</u>	<u>196,724</u>	<u>201,690</u>

אגרות חוב סידרה ב' (*)

הלוואות מתאגידים בנקאים - ריבית קבועה (**)

(*) השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל (רמה 1) לתאריך המאזן.

(**) השווי ההוגן של הלוואות לזמן ארוך שנתקבלו מבוסס על חישוב ערך נוכחי של תזרימי מזומנים לפי שיעור ריבית המקובל להלוואות דומות (רמה 2).

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 31 - גילוי והצגה של מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים:

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים הקשורים למכשירים פיננסיים שונים, כגון: סיכוני שוק (לרבות סיכון מטבע וסיכון ריבית), סיכון אשראי, סיכון נזילות, סיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית וסיכון מדד. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. ניהול הסיכונים מבוצע במחלקת הכספים של החברה בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון. מחלקת הכספים מזהה ומעריכה סיכונים פיננסיים בשיתוף פעולה עם יחידות התפעול של החברה. הדירקטוריון מספק עקרונות לניהול הסיכונים הכולל, כמו גם את המדיניות הספציפית לחשיפות מסוימות לסיכונים, כגון סיכון שער חליפין, סיכון שיעור ריבית וסיכון אשראי.

להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים למכשירים הפיננסיים:

(1) סיכוני שוק:

סיכון מטבע:

החברה קונה ומוכרת גם במטבעות זרים והיא חשופה לסיכון מטבע כתוצאה משינויים בשערי חליפין של מטבעות חוץ שונים. סיכון מטבע נובע מקיומם של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות הנקובים במטבע חוץ שאינו מטבע הפעילות והדיווח של החברה (ש"ח). על פי מדיניות החברה, צמצום החשיפה בגין סיכון מטבע חוץ מבוצע על ידי הקבלה של מטבע הקניה ומטבע המכירה או הצמדת מחירי המכירה למטבע הרכישה הרלוונטי. החברה בוחנת באופן שוטף בעזרת יועצים חיצוניים, אפשרויות לביצוע עסקאות הגנה על מנת להקטין את החשיפה לשינוי שערי מטבע.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 31 - גילוי והצגה של מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) סיכוי שוק: (המשך)

ניתוח רגישות של מטבע חוץ:

הטבלה הבאה מפרטת את הרגישות לעלייה או ירידה של 5% ושל 10% בשער החליפין הרלוונטי. שיעורים אלו מייצגים את הערכות ההנהלה לגבי השינוי האפשרי הסביר בשערי החליפין. ניתוח הרגישות כולל יתרות קיימות של פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ ומתאים את התרגום שלהם בתום התקופה לשינוי בשיעור של 5%-10% בשיעורי מטבע חוץ, וכן את השפעתן האפשרית על רווח החברה לפני מס.

להלן ניתוח רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר לשנת 2025:

רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים	ליום 31 בדצמבר 2025	רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים	
-10%	-5%	יתרות שקליות (מוצגות באלפי שקל)	5%	10%	
1,994	945	17,949	(855)	(1,632)	מזומנים
5,605	2,655	50,442	(2,402)	(4,586)	לקוחות
7	3	65	(3)	(6)	חייבים ויתרות חובה
(5,101)	(2,416)	(45,912)	2,186	4,174	ספקים ונותני שירותים
<u>2,505</u>	<u>1,187</u>	<u>22,544</u>	<u>(1,074)</u>	<u>(2,050)</u>	

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 31 - גילוי והצגה של מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) סיכוני שוק: (המשך)

ניתוח רגישות של מטבע חוץ: (המשך)

להלן ניתוח רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר לשנת 2024:

רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים	ליום 31 בדצמבר 2024	רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים	
-10%	-5%	יתרות שקליות (מוצגות באלפי שקל)	5%	10%	
2,939	1,392	26,452	(1,260)	(2,405)	מזומנים
7,637	3,618	68,735	(3,273)	(6,249)	לקוחות
16	7	144	(7)	(13)	חייבים ויתרות חובה
<u>(7,602)</u>	<u>(3,601)</u>	<u>(68,422)</u>	<u>3,258</u>	<u>6,220</u>	ספקים ונותני שירותים
<u>2,990</u>	<u>1,416</u>	<u>26,909</u>	<u>(1,282)</u>	<u>(2,447)</u>	

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 31 - גילוי והצגה של מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. מטרת ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) סיכוני שוק: (המשך)

ניתוח רגישות של מטבע חוץ: (המשך)

להלן ניתוח רגישות לשינויים בשער החליפין של היורו לשנת 2025:

רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים	ליום 31 בדצמבר 2025	רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים	
		יתרות ביורו (מוצגות באלפי שקל)	5%	10%	
4	2	40	(2)	(4)	מזומנים
561	266	5,048	(240)	(459)	לקוחות
(2)	(1)	(19)	1	2	אשראי מתאגידים בנקאיים
(929)	(440)	(8,362)	398	760	ספקים ונותני שירותים
(366)	(173)	(3,293)	157	299	

להלן ניתוח רגישות לשינויים בשער החליפין של היורו לשנת 2024:

רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים	ליום 31 בדצמבר 2024	רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים	
		יתרות ביורו (מוצגות באלפי שקל)	5%	10%	
240	114	2,159	(103)	(196)	מזומנים
585	277	5,266	(251)	(479)	לקוחות
(1,116)	(528)	(10,040)	478	913	ספקים ונותני שירותים
(291)	(137)	(2,615)	124	238	

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 31 - גילוי והצגה של מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) סיכוי שוק: (המשך)

סיכון תזרים מזומנים בגין ריבית:

החברה חשופה לסיכון בו תידרש לשלם סכומים נוספים בגין הלוואות בריבית משתנה, בהתאם לשינוי בשיעור הריבית.

בהנחה ששיעורי הריבית היו גדלים/קטנים ב-3% וב-1%, נקודות בסיס ושאר הפרמטרים היו נשארים קבועים, ההשפעה לפני מס הייתה כדלקמן:

רגישות לשינויים בשיעורי ריבית לשנת 2025:

רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים	ליום 31 בדצמבר 2025	רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים	
<u>(3%)</u>	<u>(1%)</u>	<u>יתרות כספיות נושאות ריבית משתנה</u>	<u>1%</u>	<u>3%</u>	שינוי
					מזומנים ושווי מזומנים
762	(254)	25,400	254	762	
					לקוחות
468	(156)	15,608	156	468	
293	98	(9,753)	(98)	(293)	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	-	(15)	-	-	ספקים ונותני שירות
<u>812</u>	<u>271</u>	<u>(27,055)</u>	<u>(271)</u>	<u>(812)</u>	הלוואות לזמן ארוך
<u>(125)</u>	<u>(41)</u>	<u>4,185</u>	<u>41</u>	<u>125</u>	סה"כ

רגישות לשינויים בשיעורי ריבית לשנת 2024:

רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים	ליום 31 בדצמבר 2024	רווח (הפסד) מהשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים	
<u>(3%)</u>	<u>(1%)</u>	<u>יתרות כספיות נושאות ריבית משתנה</u>	<u>1%</u>	<u>3%</u>	שינוי
					מזומנים ושווי מזומנים
1,578	(526)	52,615	526	1,578	
					לקוחות
432	(144)	14,395	144	432	
904	301	(30,133)	(301)	(904)	אשראי מתאגידים בנקאיים
8	3	(266)	(3)	(8)	זכאים ויתרות זכות
<u>917</u>	<u>306</u>	<u>(30,566)</u>	<u>(306)</u>	<u>(917)</u>	הלוואות לזמן ארוך
<u>(181)</u>	<u>(60)</u>	<u>6,045</u>	<u>60</u>	<u>181</u>	סה"כ

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 31 - גילוי והצגה של מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(1) סיכוני שוק: (המשך)

ניתוח רגישות של מדד המחירים לצרכן:

א. לחברה התחייבויות חכירה הצמודות למדד המחירים לצרכן (להלן: "המדד"), כמפורט בביאור 31 א' לעיל. לפיכך, במידה והמדד יעלה או ירד ב-1.5% ו-3%, תחת ההנחה ששאר הפרמטרים ישארו ללא שינוי, התחייבויות החכירה ליום 31 בדצמבר 2025 יגדלו או יקטנו בסך של כ- 11,793 אלפי ש"ח ו- 23,586 אלפי ש"ח, בהתאמה.

לשינויים אלו אין השפעה מיידית על תוצאות החברה בדוחות הכספיים, מכיוון שהפרשי ההצמדה של התחייבויות החכירה נרשמים כנגד נכסי זכות השימוש.

ב. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הלוואה צמודת מדד בסך של כ- 103,400 אלפי ש"ח. לפיכך, במידה והמדד יעלה או ירד ב-1.5% ו-3%, תחת ההנחה ששאר הפרמטרים ישארו ללא שינוי, התחייבויות החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בגין הלוואה צמודת המדד יגדלו או יקטנו בסך של כ- 1,551 אלפי ש"ח וכ- 3,102 אלפי ש"ח, בהתאמה.

(2) סיכון אשראי:

החברה מעניקה ללקוחותיה בתחום השילוח ביבוא וביצוא, מימון ביניים, לצורך תשלום על ידם של העלויות הכרוכות ביבוא או ביצוא.

היקף האשראי המוענק לכל לקוח תלוי, בין היתר, בביטחונות אשר באפשרות הלקוח להעמיד לחברה, היקף הפעילות של אותו לקוח עם החברה, מצבו הפיננסי ועוד. ככלל, האשראי הינו לתקופה קצרה אשר עומדת בממוצע על 74 ימים.

כבטחון לאשראי נוהגת החברה לקבל מלקוחותיה שיקים דחויים ובמידת הצורך גם ערבויות אישיות ושטרי חוב.

על אף האמור לעיל חלק גדול מהאשראי אינו מובטח בבטוחות כלשהן.

האשראי השקלי המוענק ללקוחות הינו לרוב נושא ריבית המוסכמת במשא ומתן בין החברה ללקוח, הצמודה ברובה לריבית הפריים. האשראי אשר אינו נושא ריבית, נקוב בחלקו במט"ח ומשולם במט"ח (בעיקר דולר ויורו) וחלקו האחר נקוב בש"ח צמוד מט"ח ומשולם בש"ח.

החברה מבצעת הפרשה להפסדי אשראי, בהתבסס על גורמים המשפיעים על סיכון האשראי של לקוחות מסוימים, ניסיון עבר ומידע אחר.

למידע נוסף לגבי סיכון האשראי של לקוחות- ראה ביאור 5 לעיל.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 31 - גילוי והצגה של מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. מטרת ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(3) סיכון חילות

- (א) להערכת החברה, אין לה קושי בהשגת מימון כדי לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות והלוואות לזמן ארוך. כמו כן, אין לחברה סיכון נזילות שעלול להתהוות כתוצאה מחוסר יכולת למכור במהירות השקעות בנכסים פיננסיים בתמורה קרובה לשוויים ההוגן.
- (ב) תאגידים בנקאיים העמידו לחברה מסגרות אשראי לזמן קצר (לא כולל ערביות) שהסתכמו ליום 31 בדצמבר 2025 בכ- 152.2 מיליוני ש"ח. מתוך מסגרות האשראי הנ"ל, סך של כ- 54.7 מיליוני ש"ח הינן מסגרות אשראי מחייבות חתומות וסך של כ- 97.5 מיליוני ש"ח הינן מסגרות אשראי לא מחייבות. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ניצלה החברה סכום זניח ממסגרת האשראי לזמן קצר. מסגרות האשראי המחייבות הינן בתוקף למשך שנה ומתחדשות אחת לשנה בכפוף לאישור הבנק.
- (ג) הטבלה שלהלן מציגה את הערכים בספרים של קבוצות מכשירים פיננסיים, אשר חשופים לסיכון שווי הוגן ו/ או סיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית, בהתאם למועדי הפירעון החוזיים או מועדי הקביעה מחדש של המחיר, כמוקדם שבהם.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 31 - גילוי והצגה של מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(3) סיכון נדילות: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025:

סה"כ אלפי ש"ח	שיעור ריבית %	5 שנים ואילך אלפי ש"ח	3-4 שנים אלפי ש"ח	2-3 שנים אלפי ש"ח	1-2 שנים אלפי ש"ח	עד שנה אלפי ש"ח	ביאור	
								נכסים:
28,898		-	-	-	-	28,898		מזומנים
255,483	פריים עד פריים + 11	-	-	-	-	255,483	5	לקוחות
44,540		8,988	6,998	9,204	9,620	9,730	7	חייבים בגין חכירת משנה
10,314		-	-	-	-	10,314	6	חייבים ויתרות חובה כולל מסיים שוטפים
144	5	-	(29)	20	48	105	6	הלוואות שניתנו צמוד מדד
51		-	-	-	51	-	8	יתרות חובה אחרות לזמן ארוך
<u>339,430</u>		<u>8,988</u>	<u>6,969</u>	<u>9,224</u>	<u>9,719</u>	<u>304,530</u>		
								התחייבויות:
19		-	-	-	-	19	12	משיכת יתר
149,354		-	-	-	-	149,354	13	ספקים ונותני שירותים
29,969		-	-	-	-	29,969	14	זכאים ויתרות זכות
141,153	פריים+0.50 עד פריים+1.8, קבועה 1.8 עד קבועה 6.34	11,812	28,617	30,264	33,507	36,953	15	הלוואות שקליות לא צמודות
109,466	קבועה 3 עד 4	81,518	6,987	6,987	6,987	6,987	15	הלוואות שקליות צמוד מדד
786,213	1.3 עד 8	492,534	66,688	70,470	75,800	80,721	17	התחייבות בגין חכירה
22,523	3.25	-	-	-	-	22,523	16	אגרות חוב
<u>1,238,697</u>		<u>585,864</u>	<u>102,292</u>	<u>107,721</u>	<u>116,294</u>	<u>326,526</u>		

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 31 - גילוי והצגה של מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. מטרות ומדיניות ניהול סיכונים: (המשך)

(3) סיכון נזילות: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024:

סה"כ אלפי ש"ח	שיעור ריבית %	5 שנים ואילך אלפי ש"ח	3-4 שנים אלפי ש"ח	2-3 שנים אלפי ש"ח	1-2 שנים אלפי ש"ח	עד שנה אלפי ש"ח	ביאור
							נכסים:
58,305		-	-	-	-	58,305	מזומנים
262,329	פריים עד פריים + 11	-	-	-	-	262,329	5 לקוחות
36,324		14,770	5,449	5,449	5,368	5,288	7 חייבים בגין חכירת משנה
4,380		-	-	-	-	4,380	6 חייבים ויתרות חובה כולל מסים שוטפים
149	5	-	-	-	40	109	6 הלוואות שניתנו צמוד מדד
58		-	-	-	58	-	8 יתרות חובה אחרות לזמן ארוך
<u>361,545</u>		<u>14,770</u>	<u>5,449</u>	<u>5,449</u>	<u>5,466</u>	<u>330,411</u>	
							התחייבויות:
163,510		-	-	-	-	163,510	13 ספקים ונותני שירותים
30,989		-	-	-	-	30,989	14 זכאים ויתרות זכות
171,154	פריים+0.50 עד פריים+1.8, קבועה 1.8 עד קבועה 6.34	38,312	28,625	31,878	35,296	37,043	12 הלוואות לזמן קצר - אונקול
113,782	קבועה 3 עד 4	86,474	6,827	6,827	6,827	6,827	15 הלוואות שקליות לא צמודות
1,356,290	1.3 עד 8	1,037,334	79,067	80,176	80,595	79,118	17 התחייבות בגין חכירה
45,774	3.25	-	-	-	22,524	23,250	16 אגרות חוב
<u>1,881,499</u>		<u>1,162,120</u>	<u>114,519</u>	<u>118,881</u>	<u>145,242</u>	<u>340,737</u>	

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 32 - שינויים בהתחייבויות הנובעות מפעילויות מימון

הטבלה להלן מפרטת את השינויים בהתחייבויות של החברה הנובעות מפעילויות מימון, כולל הן שינויים הנובעים מתזרימי מזומנים והן שינויים שאינם במזומנים. התחייבויות הנובעות מפעילויות מימון הינן התחייבויות שלגביהן תזרימי מזומנים סווגו, או תזרימי מזומנים עתידיים יסווגו, בדוח על תזרימי המזומנים כתזרימי מזומנים מפעילויות מימון

	שינויים שאינם במזומנים	שינויים שאינם במזומנים	שינויים שאינם במזומנים	תזרימי מזומנים מפעילויות מימון	יתרה ליום 1 בינואר 2025	
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	שינויי מדד והפרשי תרגום אלפי ש"ח	ריבית שנצברה והפרשי שער אלפי ש"ח	חכירות חדשות אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
238,068	-	(4,837)	-	(24,698)	267,603	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
21,815	-	138	-	(21,814)	43,491	אגרות חוב
24,819	-	-	-	24,819	-	הנפקת מניות
786,224	18,564	45,493	132	(80,054)	802,089	התחייבויות חכירה
<u>1,070,945</u>	<u>18,564</u>	<u>40,794</u>	<u>132</u>	<u>(101,728)</u>	<u>1,113,183</u>	
	שינויים שאינם במזומנים	שינויים שאינם במזומנים	שינויים שאינם במזומנים	תזרימי מזומנים מפעילויות מימון	יתרה ליום 1 בינואר 2024	
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	שינויי מדד והפרשי תרגום אלפי ש"ח	ריבית שנצברה והפרשי שער אלפי ש"ח	חכירות חדשות אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
267,603	1,743	2,292	-	(22,624)	286,192	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
43,491	-	131	-	(18,698)	62,058	אגרות חוב
802,089	10,605	26,190	262,375	(58,414)	561,333	התחייבויות חכירה
<u>1,113,183</u>	<u>12,348</u>	<u>28,613</u>	<u>262,375</u>	<u>(99,736)</u>	<u>909,583</u>	

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 33 - הצגה מחדש בגין התאמה לא מהותית של מספרי השוואה

ליום 31 בדצמבר 2024 ביצעה החברה התאמה לא מהותית של מספרי השוואה עקב רישום בחסר של הוצאות מס בגין שנים קודמות כחלק מהסדר שומה שהתקבל לשנים 2019-2022.

השפעה לא מהותית על סעיפי הדוח על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

כמדווח בדוחות כספיים אלה	השינוי אלפי ש"ח	כפי דווח בעבר
		אלפי ש"ח

התחייבויות שוטפות

3,292	1,020	2,272	התחייבויות מיסים שוטפים
-------	-------	-------	-------------------------

הון

346,962	(1,020)	347,982	סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
---------	---------	---------	---------------------------------

השפעת ההתאמה הלא מהותית על סעיפי הדוח המאוחד על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2024 (מבוקר)

כמדווח בדוחות כספיים אלה	השינוי אלפי ש"ח	כפי דווח בעבר
		אלפי ש"ח

6,583	1,020	5,563	הוצאות מיסים
21,717	(1,020)	22,737	רווח לתקופה

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 34 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

- א. ביום 19 בינואר 2026 הנפיקה החברה 90,000,000 ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג') ו-1,260,000 כתבי אופציה (סדרה 1) בתמורה כוללת של 90.9 מיליון ש"ח (ברוטו), אשר ישמשו בעיקר לטובת מחזור הלוואות לזמן ארוך. יתרת קרן אגרות החוב (סדרה ג') (כולל חלויות שוטפות) סמוך למועד הדוח מסתכמת בכ-90.9 מיליון ש"ח. כאשר התמורה נטו אשר התקבלה בידי החברה בגין ההנפקה הסתכמה לסך של 89,936 אלפי ש"ח
- ב. ביום 10 בפברואר 2026 אישרה חברת הדירוג מעלות S&P את דירוג החברה ואגרות החוב (סדרה ב') של החברה והותירה אותם ללא שינוי: Stable -ilA.
- ג. ביום 9 במרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת ביום 16 במרץ 2026, את שינוי תפקידו של איתמר למדן, בנו של בעל השליטה בחברה, חן למדן, למנהל מחלקת האחסנה בחטיבת הלוגיסטיקה, ללא שינוי בתנאי העסקה. במסגרת תפקידו של איתמר, הוגדלו תחומי אחריותו בהשוואה לתפקידו האחרון (מנהל מרלו"ג לב הארץ).
- ד. ביום 19 במרץ 2026 הודיע מנכ"ל החברה, מר חן למדן, שהינו גם בעל השליטה בחברה, לדירקטוריון כי הוא מוותר על דמי הניהול להם זכאי בחודשים פברואר-אפריל 2026 (סך של כ-450 אלפי ש"ח). סכום זה ייעד להתווסף לתקציב הבונוסים לעובדים. ויתור זה יוגדר בדוחות הכספיים כ"התקשרות נמשכת בתמורה שונה" וזאת בשים לב לכך שנעשה ככלי לתמרוץ עובדי החברה וכאקט ניהולי, בכובעו של מר למדן כמנכ"ל ולא כבעל שליטה, ובהתאם סכומים אלו לא יוכרו כהוצאות שכן כנגד קרן הון.

תאריך: 19 במרץ, 2026

לכבוד
הדירקטוריון של אוריין ש.מ. בע"מ ("החברה")
המע"ן 27
מודיעין
ג.א.נ.,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של אוריין ש.מ. בע"מ (להלן- החברה) מיום 28 באוגוסט 2024:

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוח שלנו המפורט להלן, בקשר לתשקיף המדף של החברה מיום 28 באוגוסט 2024 והצעות המדף מכוחו:

- דוח רואי החשבון המבקרים מיום 19 במרץ, 2026 על הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.
- דוח רואי החשבון המבקרים מיום 17 במרץ, 2026 בדבר ביקורת רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

בכבוד רב,

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת	משרד אילת	משרד חיפה	משרד ירושלים
מרג' אבן עאמר 9 נצרת, 16100	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 8810402	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396
טלפון: 073-3994455 פקס: 073-399445 info-nazareth@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il

משרד בית שמש יגאל אלון 1 בית שמש, 9906201	משרד רעננה – מתחם אינפיניטי הפנינה 8, רעננה	משרד ראש"ל"צ - מתחם מילנייה שדרות ראשונים 23 ראש"ל"צ
---	--	---

חלק ד' - פרטים נוספים

1. תקנה 8: הערכות שווי

לפרטים בדבר הערכות שווי ששימשו בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוח התקופתי ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון (חלק ב' לדוח התקופתי).

2. תקנה 9ד': דוח בדבר מצבת התחייבויות התאגיד לפי מועדי פירעון

ראו ת-126 אשר מפורסם בסמוך למועד פרסום הדוח התקופתי ואשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

3. תקנה 10א: תמצית דו"חות על הרווח הכולל הרבעוניים

לתמצית דו"חות הרווח והפסד של החברה לכל אחד מהרבעונים במהלך תקופת הדוח, ראה סעיף 2.2 לדוח הדירקטוריון.

4. תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות

4.1. להלן רשימת השקעות החברה בחברות בנות פעילות ובחברות כלולות מהותיות ליום 31 בדצמבר 2025. הונן המונפק של החברות הבנות והכלולות אינו כולל ניירות ערך המירים לסוגיהם. לפיכך, הטבלה שלהלן מתייחסת למניות בלבד:

שם החברה	מס' המניה בבורסה	סוג מניה	מספר מניות	סה"כ ע.נ. (ש"ח)	ערך בדוח הכספי סולו של החברה (באלפי ש"ח)	ערך מאזני מותאם (באלפי ש"ח)	שיעור החזקה באחוזים		
							בהון	ההצבעה	בזכות למנות דירקטורים
אגיש סוכנות לביטוח ימי (1996) בע"מ	--	רגילה	100	100	2,666	2,666	50%	50%	50%
אוריין לוגיסטיקה בע"מ	--	רגילה	100	100	3,306	3,306	100%	100%	100%
קונספט ליין בע"מ	--	רגילה	59	59	1,244	1,244	51%	51%	66%

4.2. ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת ההלוואות שהעמידה החברה לחברות בנות ולחברות קשורות שלה, הינה, כדלקמן: הלוואה לזמן ארוך בסך של 2.7 מיליוני ש"ח שהועמדה לקונפסט ליין בע"מ בשנת 2021 שיתרתה ליום 31 בדצמבר 2025 עומדת על סך של כ- 1.62 מיליון ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית משתנה של פריים +1.85% ונפרעת מידי רבעון בתשלומים שווים למשך 10 שנים.

5. **תקנה 12: שינויים בהשקעות החברה בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות**

כמפורט בסעיף 1.12.11.3 לחלק א' לדוח השנתי, ביום 30 בדצמבר 2024 הושלמה עסקת למכירת מלוא החזקות החברה בשפיר אוריין לוגיסטיקה בע"מ (40%) ושפיר אוריין תפעול בע"מ (40%) לחברת שפיר הנדסה. השלמת העסקה לא השפיעה על דוח הרווח או הפסד של החברה לשנת 2024.

6. **תקנה 13: הכנסות של חברות בנות וכלולות מהותיות והכנסות החברה מהן**

הכנסות (הוצאות) ריבית (באלפי ש"ח)		דיבידנד ודמי ניהול (באלפי ש"ח)		רווח/הפסד בשנת 2025 (באלפי ש"ח)		שם החברה
שהתקבלה או שיש זכאות לקבלה בגין תקופה שתחילתה ביום 1.1.26	שהתקבלה או שיש זכאות לקבלה בגין שנת 2025	שנתקבלו לאחר 31.12.25 או שזכאית החברה לקבל - בגין שנת 2025 או בגין תקופה שלאחר מכן	שנתקבלו עד 31.12.25 - בגין שנת 2025 או בגין תקופה שלאחר מכן	רווח (הפסד) כולל אחר	רווח (הפסד)	
-	-	-	5,343	1,030	1,030	אגיש סוכנות לביטוח ימי (1996) בע"מ
173	135	-	-	618	618	קונספט ליינ בע"מ
-	-	-	-	1,725	1,725	אוריין לוגיסטיקה בע"מ

7. **תקנה 20: מסחר בבורסה**

בשנת 2025 ועד לפרסום הדוח נרשמו למסחר בבורסה ניירות של החברה כדלקמן:

מועד רישום למסחר	מהות השינוי	כמות וסוג ניירות ערך
17 בפברואר 2025	הנפקה פרטית ל- 13 משקיעים ¹	1,111,112 מניות רגילות
20 בינואר 2026	הנפקת אגרות חוב לציבור ²	90,000,000 מיליוני ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ג')
20 בינואר 2026	הנפקת כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות ³	1,260,000 כתבי אופציה (סדרה 1)

במהלך שנת 2025 לא היו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה.

¹ מתוכם 12 משקיעים מסווגים ומשקיע אחד שאינו מסווג.
² לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מהימים 11 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-009853) ו- 17 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-011091), שהאמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים נוספים ראה ביאור 20 לדוחות הכספיים.
³ לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מיום 20 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-008045) ו- מס' אסמכתא: 2026-01-008007), שהאמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים נוספים ראו ביאור 34 לדוחות הכספיים.
³ ראו הערת שוליים 2 לעיל.

8. **תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה**

8.1. להלן פירוט של כל התגמולים⁴ שניתנו על ידי החברה בשנת 2025, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה, ולכל בעל עניין אחר בחברה (באלפי ש"ח):

סה"כ	תגמולים אחרים (במונחי עלות לחברה)			תגמולים עבור שירותים (במונחי עלות לחברה)					פרטי מקבל התגמולים			
	אחר (החזר הוצ')	גמול דירקטור	ריבית	אחר (הוצ' רכב, טל' וכד')	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק(1)	שכר*	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה												
1,226	-	-	-	51	1,175	-	-	-	55.20%	100%	מנכ"ל ודירקטור	מר חן למדן(2)
1,196	-	-	-	27	-	-	101	1,068	0.65%	100%	משנה למנכ"ל	מר רונן אזולאי(3)
1,145	-	-	-	16	-	-	124	1,005	0.83%	100%	סמנכ"ל כספיים	גב' מירב וולקינסון(3)
1,095	-	-	-	18	-	178	61	838 ⁵	0.01%	100%	מנהל חטיבת הפצה והובלה	מר נתנאל עמרם(3)
987	-	-	-	14	-	188	63	722	0%	100%	סמנכ"ל ייבוא וייצוא	מר אמיר ברנדל(3)
תגמולים לבעלי עניין אחרים												
202	9	55	-	-	138	-	-	-	-	20%	יו"ר דירקטוריון	מר אופיר פז-פינס(4)
414	-	414	-	-	-	-	-	-	-	-		דירקטורים(5)

* **"שכר"** - עלות שכר ברוטו לחברה, לרבות תשלומים בגין ביטוח לאומי, הטבות סוציאליות, גילום שווי רכב, קרן השתלמות וכו'.

(1) מענק שנתי בגין שנת 2025, שהוכר בדוחות הכספיים של אותה שנה, וישולם בשנת 2026. אושר בוועדת התגמול והדירקטוריון.

(2) מר חן למדן ("מר למדן") מכהן כמנכ"ל החברה מאז שנת 1985. ביום 9 באוקטובר 2023 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר שנתקבל לשם כך אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, את הארכת הסכם הניהול שבין החברה לבין מר למדן (באמצעות חברה בבעלותו, להלן: "**חברת הניהול**"), לפיו מעניק מר למדן שירותי ניהול לחברה, כמנכ"ל החברה, באמצעות חברת הניהול. הארכת הסכם הניהול הינה לתקופה של שלוש שנים, החל מיום 1 באוקטובר 2023, מבלי שחל שינוי בתנאי ההתקשרות בהשוואה לתנאי הסכם הניהול ערב הארכתו כאמור. בגין שירותי הניהול כאמור, זכאית חברת הניהול לדמי ניהול חודשיים בסך של 100,000 ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן שהיה ידוע ביום 1 בינואר 2007 (כ- 143 אלפי ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2025), בתוספת מע"מ. ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל צד רשאי להביא את ההסכם לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב לצד השני של לפחות 90 ימים מראש. החברה מעמידה לרשות מר למדן רכב מדרגה 7 (אשר יוחלף אחת לשנתיים על חשבון החברה), ואשר החברה נושאת בהוצאות אחזקתו וכן, טלפון סלולרי אשר החברה נושאת בהוצאות אחזקתו. בנוסף, זכאי מר למדן להחזר הוצאות סבירות שהוצאו בפועל בקשר עם שירותי הניהול לרבות אירוח, אש"ל וכיו"ב, כאשר לא נקבעה תקרה להחזר ההוצאות כאמור. בהתאם להוראות הסכם הניהול, החברה נושאת בכל עלויות המס וההיטלים בקשר עם העמדת רכב, טלפון והחזר הוצאות מפורט לעיל וכן תגלם את עלויות המס כאמור. סך עלויות הגילום כאמור מסתכמות בכ- 9 אלפי ש"ח

⁴ לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות כסום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למעט דיבידנד.

⁵ יצוין כי במהלך תקופת הדוח מר עמרם היה בשירותי מילואים בחודשים: ספטמבר-אוקטובר 2025. סכומי השכר המוצגים לעיל הינם בניכוי תגמולי המילואים שהתקבלו עבורו במהלך תקופת הדוח, בסך של כ-71 אלפי ש"ח.

בחודש. הסכם הניהול אינו מקנה לחברת הניהול ו/או למר למדן זכאות למענקים ו/או לתגמול הוני. מובהר, כי בגין כהונתו כדירקטור בחברה ובחברות בנות מר למדן אינו זכאי לתשלום נוסף כלשהו. לפירוט בדבר תנאי ביטוח ושיפוי למר למדן - ראה תקנה 29א להלן.

הסכום הנקוב בטבלה לעיל הינו לאחר ניכוי: (א) סך של כ-169 אלפי ש"ח, בגין ויתור של חברת הניהול על חלק מדמי הניהול, לטובת מימון מלגות לילדי עובדי החברה בשנת 2025 – לפרטים נוספים ראו תקנה 22 להלן; (ב) סך של כ-450 אלפי ש"ח, בגין ויתור על דמי הניהול להם זכאי חן בחודשים אוקטובר-דצמבר 2025 לטובת תקציב הבנוסים לעובדים ונושאי משרה בגין שנת 2025. לפרטים נוספים ראו סעיף 11.4 להלן.

(3) כל אחד מה"ה אזולאי⁶, וולקינסון⁷, ברנדל⁸ ועמרם⁹ זכאים לתנאים נלווים כדלקמן: 23 עד 28 ימי חופשה, ימי הבראה, קרן השתלמות (ללא תקרה) והפרשות פנסיוניות כמקובל. כמו כן החברה מעמידה לכל אחד מהם רכב וטלפון סלולרי, ונושאת בכל עלויות המס הכרוכות בהעמדתם כאמור. סיום יחסי עובד מעביד בין הצדדים כפוף למתן הודעה מוקדמת של 90 עד 120 ימים. כמו כן, החברה העניקה לכל אחד מהם כתיב פטור ושיפוי בנוסח המקובל בחברה והם נכללים בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה של החברה, לפרטים נוספים ראו תקנה 22 להלן.

נושאי המשרה עשויים להיות זכאים למענק שנתי בהתאם למדיניות התגמול¹⁰ של החברה ובהתאם להסכמי העסקה ויעדים שנתיים שאושרו בהתאם להוראות הדין. בהתאם למדיניות התגמול של החברה, הזכאות למענק בגין יעדי החברה מותנית בתנאי סף לפיו החברה רשמה רווח נקי של 2 מיליון דולר לפחות בשנת התגמול הרלבנטית (בנטרול השפעת תקן חשבונאות IFRS16, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, תנאי הסף הנ"ל לא קיים). הסכום המקסימלי של המענק השנתי לא יעלה על 6 משכורות (למעט במקרה בו שיעור העמידה המשוקלל של יעדי החברה יהא 110% או יותר, שאז תעודכן תקרת המענק כאמור, כך שתהא 8 משכורות).

סך הזכאות למענק שנתי של נושאי המשרה בגין שנת 2025, מבוסס על תמהיל כדלהלן (להלן: "**המענק השנתי**"): (א) 55% מסך המענק השנתי מבוסס על יעדי חברה של מכירות ורווח שנתי נקי כפי שאושרו לשנת 2025, במסגרת תקציב החברה. בשנת 2025. לאור אי העמידה בתנאי הסף לא קיימת זכאות לתגמול בסעיף זה; (ב) 20% מסך המענק השנתי מבוסס על עמידה ביעדים אישיים אשר נקבעו לכל אחד מנושאי המשרה בהתאם לתפקידו והיעדים שהוצבו לו ובכלל זה, בין היתר, יעדים תוצאתיים למחלקות ספציפיות, ביצוע פרויקטים ייחודיים בלוחות זמנים מוגדרים וכיו"ב; ו-(ג) 25% מסך המענק השנתי מבוסס על שיקול דעת.

בנוסף למענק השנתי כמפורט לעיל, נושאי המשרה עשויים להיות זכאים למענק נוסף, המבוסס על קריטריונים איכותיים שאינם ניתנים למדידה, אשר יוענק להם על פי הערכת המנכ"ל (להלן: "**מענק שיקול הדעת**"), ובאישור ועדת התגמול והדירקטוריון, ובלבד שסך המענק (המענק השנתי ומענק שיקול הדעת) בגין אותה שנה לא יעלה על 8 משכורות לכל נושא משרה.

המענק לכל אחד מנושאי המשרה כמפורט בטבלה לעיל, הינו סך המענק השנתי והמענק בשיקול הדעת בגין שנת 2025, כפי שאושרו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון החברה, על בסיס המלצת מנכ"ל החברה לנושאי המשרה. מענקים אלו הוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025, ישולמו לנושאי המשרה האמורים בשנת 2026, ומשקפים שווי בטוח הנע בין 1.2 ל-2.2 משכורות.

(4) (א) מר פינס מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה מחודש מאי 2011. מר פינס זכאי לדמי ניהול חודשיים בסך 11,500 ש"ח בתוספת מע"מ בגין שירותי ניהול כיו"ר דירקטוריון החברה בהיקף של 20% משרה. בנוסף

⁶ החל מחודש ספטמבר 2024 עודכן שכרו החודשי של מר אזולאי לסך של: 57,500 ש"ח, וזאת כפי שאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון.

⁷ החל מחודש ספטמבר 2024 עודכן שכרה החודשי של גב' וולקינסון לסך של: 57,500 ש"ח, וזאת כפי שאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון.

⁸ החל מחודש ספטמבר 2024 עודכן שכרו החודשי של מר ברנדל לסך של: 39,500 ש"ח, וזאת כפי שאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון. יצוין כי, בחודש ינואר 2025 הוקצו למר ברנדל 50,000 כתבי אופציה עובדים (לא סחיר) הניתנים להמרה ל-50,000 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתנאי תוכנית האופציות של החברה, וזאת כמפורט בדיווחים מיידיים של החברה מהימים: 7 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-002073) ו-20 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-005415) שהאמור בהם מובא בדוח זה על דרך הפניה.

⁹ החל מחודש ספטמבר 2024 עודכן שכרו החודשי של מר עמרם לסך של: 44,000 ש"ח, והחל מחודש ינואר 2025 עודכן לשכר חודשי של 50,000 ש"ח, וזאת כפי שאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון. יצוין כי, בחודש ינואר 2025 הוקצו למר עמרם 50,000 כתבי אופציה עובדים (לא סחיר) הניתנים להמרה ל-50,000 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתנאי תוכנית האופציות של החברה, וזאת כמפורט בדיווחים מיידיים של החברה מהימים: 7 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-002073) ו-20 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-005415) שהאמור בהם מובא בדוח זה על דרך הפניה.

¹⁰ לפרטים אודות מדיניות התגמול המעודכנת של החברה ראו דוח מיידי של החברה מיום 3 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-066767), הנכלל כאן על דרך הפניה. (להלן: "**מדיניות התגמול**").

לדמי הניהול כאמור, זכאי מר פינס לגמול דירקטורים כמפורט בס"ק ג' להלן, ולהחזר הוצאות בגין תשלומים שהוציא בקשר עם תפקידו האמור, כנגד הצגת קבלות, בהיקף של עד 2,000 ש"ח לחודש.

(ב) כמו כן, מר פינס עשוי להיות זכאי למענק שנתי, אשר סכומו (100%) כפוף לעמידה ביעדי חברה (יעד הכנסות ויעד רווח שנתי נקי) בלבד (ללא יעדים אישיים וללא מענק בשיקול דעת), ובלבד שכתנאי סף, החברה רשמה רווח נקי של 2 מיליון דולר לפחות בשנת התגמול הרלבנטית. סכום המענק לא יעלה על סך השווה ל-6 פעמים דמי הניהול החודשיים האמורים (למעט במקרה בו שיעור העמידה המשוקלל של יעדי החברה יהא 110% או יותר, שאז תעודכן תקרת המענק כאמור, כך שתהא 8 פעמים דמי ניהול חודשיים). דירקטוריון החברה החליט כי זכאותו של מר פינס למענק שנתי בגין שנת 2025 מותנית בעמידת החברה ביעד הרווח הנקי לאותה שנה. בהתאם, מר פינס לא זכאי למענק שנתי בגין שנת 2025. דירקטוריון החברה החליט כי זכאותו של מר פינס למענק שנתי בגין שנת 2026 תותנה גם היא בעמידת החברה ביעד הרווח הנקי לאותה שנה.

(ג) בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של החברה מיום 19 ביולי 2023 (לאחר קבלת אישורי ועדת התגמול והדירקטוריון) תנאי כהונתו של מר אופיר פינס עודכנו, כך שהחל מיום 1 בינואר 2023, רכיב גמול הדירקטורים לו הוא זכאי (בין היתר) יהיה מורכב כדלקמן: (א) גמול שנתי - כל עוד החברה תהיה בדרגה ד' לפי התוספת הראשונה לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני) התש"ס-2000 ("תקנות הגמול") סכום הגמול השנתי שישולם למר פינס יהיה הסכום המזערי הקבוע לדרגה ד' לפי תקנות הגמול; (ב) גמול לישיבה - גמול לישיבה בסך של 2,200 ₪ (ללא שינוי). ביתר תנאי כהונתו והעסקתו של מר פינס (הכוללים דמי ניהול ומענק מבוסס יעדים מדידים כמפורט בס"ק א) ו-(ב) לעיל) לא חל שינוי.

(5) (א) הסכום לא כולל גמול דירקטורים ששולם למר פינס (יו"ר הדירקטוריון) המפורט בהערה (4) לעיל. במהלך תקופת הדוח קיבלו הדירקטורים המכהנים בחברה (למעט מר למדן¹¹ וגב' אמסטרדם אשר אינם זכאים לגמול בגין כהונתם כדירקטורים בחברה), גמול שנתי מזערי לדרגה ד' לפי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 ("תקנות הגמול") וגמול השתתפות לישיבה בסך של 2,200 ש"ח לישיבה.

(ב) ביום 23 במרץ 2023 אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור וועדת התגמול) את עדכון סכום הגמול השנתי של ה"ה ג' לסיין, עמיקם נורקין ואילן גרינבוים כך שיהיה זהה לגמול השנתי של הדח"צים כאמור לעיל, וזאת בהתאם לתקנה 1א לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) תש"ס-2000 ("תקנות ההקלות"). מובהר כי הגמול להשתתפות בישיבה ימשיך לעמוד על סך של 2,200 ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 23 במרץ 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-031053) שהאמור בו מובא בדוח על דרך ההפניה.

(ג) ביום 20 בנובמבר 2025, עם מינויו של מר דניאל הגרי כדירקטור בחברה, אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבילת אישור וועדת התגמול) כי הגמול של מר הגרי יהיה זהה לגמול השנתי של הדח"צים כאמור לעיל, וזאת בהתאם לתקנה 1א לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) תש"ס-2000 ("תקנות ההקלות").

8.2. החל מיום 1 בינואר 2025 ולמועד דוח זה, לא שולם לנושאי המשרה המפורטים לעיל, גמול כלשהו בקשר עם כהונתם כנושאי משרה בחברה בשנת 2025, אשר לא הוכר בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

9. תקנה 21א: בעל השליטה בתאגיד

למועד פרסום דוח זה בעל השליטה בחברה הינו מר חן למדן, המחזיק באמצעות חברות בשליטתו המלאה במניות של החברה המהוות כ- 55.20% מהונה המונפק והנפרע.

10. תקנה 22: עסקאות בעלי שליטה

להלן פירוט, לפי מיטב ידיעת החברה, של עסקאות החברה עם בעל השליטה בה או שלבעל השליטה יש ענין אישי באישורן, אשר החברה התקשרה בהן בשנת 2025 או שהיו בתוקף באותה שנה או במועד דוח זה:

¹¹ לפרטים בדבר דמי הניהול המשולמים למר למדן עבור כהונתו כמנכ"ל החברה ראו סעיף 8.1 (2) לעיל.

עסקאות המניות בסעיף 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט-1999:

10.1. אישור הענקת כתב שיפוי למר למדן, והכללתו בפוליסת ביטוח אחריות נושאי המשרה של החברה - ראה תקנה 29א להלן.

10.2. ביום 20 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה, בהתאם להוראות סעיף 21(2) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) התש"ס – 2000 ("תקנות ההקלות") לאחר שנתקבל לשם כך אישור ועדת הביקורת, הארכה של התקשרות מכוחה חברה בבעלות מר למדן, בעל השליטה בחברה, ובני משפחתו מעמידה לטובת החברה, ללא תמורה, ערבויות כנדרש על פי פקודת המכס ודרישות המכס לצורך הפעילות השוטפת של החברה, כך שהערבויות תהיינה ניתנות לחידוש מדי שנה, עד שנת 2028, כולל. כן אישר הדירקטוריון כי העמדת הערבויות נעשית במסגרת המהלך העסקים הרגיל של החברה, ולצרכיה העסקיים השוטפים, ואין בהעמדתן אלא כדי לזכות את החברה. לפרטים נוספים ראה דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 20 בנובמבר 2025 (אסמכתא מס' 089903-01-2025), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

10.3. ביום 24 במאי 2023 אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת, בהתאם להוראות תקנה 1(2) לתקנות ההקלות, את הודעת חברת הניהול שבבעלותו של מר חן למדן, שהאריכה לתקופה של שלוש שנים נוספות את ההסדר לפיו היא תוותר מדי שנה קלנדרית על סך של עד 360 אלפי ש"ח מדמי הניהול השנתיים להם היא זכאית על פי הסכם הניהול בינה לבין החברה, לטובת קרן מלגות ייעודית למימון לימודים גבוהים לילדי עובדי החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 24 במאי 2023 (מס' אסמכתא: 01-2023-056070) שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

בשנת 2025 הסתכם התשלום עליו ויתרה חברת הניהול לטובת קרן המלגות כאמור לסך של כ-169 אלפי ש"ח.

10.4. מנכ"ל החברה, מר חן למדן, שהינו גם בעל השליטה בחברה, הודיע לדירקטוריון כי הוא מוותר על דמי הניהול להם זכאי בחודשים אוקטובר-דצמבר 2025 (סך של כ-450 אלפי ש"ח). סכום זה ייועד להתווסף לתקציב הבונוסים לעובדים ונושאי משרה בגין שנת 2025 (תקציב הנגזר מרווחיות החברה). כמו כן, ביום 19 במרץ 2026 הודיע מנכ"ל החברה, מר חן למדן, שהינו גם בעל השליטה בחברה, לדירקטוריון כי הוא מוותר על דמי הניהול להם זכאי בחודשים פברואר-אפריל 2026 (סך של כ-450 אלפי ש"ח). סכום זה ייועד להתווסף לתקציב הבונוסים לעובדים.

ויתור זה יוגדר בדוחות הכספיים כ"התקשרות נמשכת בתמורה שונה" וזאת בשים לב לכך שנעשה ככלי לתמרוץ עובדי החברה וכאקט ניהולי, בכובעו של מר למדן כמנכ"ל ולא כבעל שליטה, ובהתאם סכומים אלו לא יוכרו כהוצאות שכר כנגד קרן הון.

10.5. העסקת מר איתמר למדן, בנו של בעל השליטה בחברה

מר איתמר למדן, בנו של בעל השליטה בחברה ("איתמר"), מועסק בחברה החל משנת 2017. נכון למועד פרסום הדוח מועסק איתמר כמנהל מרלוג לב הארץ בנוסף, איתמר ממשיך להיות אחראי על יישום התוכנית האסטרטגית של החברה וכן, ממשיך לכהן כדירקטור בעמיתל.

החל מחודש מרץ 2022 ועד 13 במרץ 2024¹² היה מועסק איתמר כמנהל פעילות הבלדרות הבינלאומית של החברה, והיה כפוף לסמנכ"ל הייבוא והייצוא בחברה

החל מיום 14 במרץ 2024 החל איתמר את תפקידו כמנהל מרלוג לב הארץ של החברה, והינו כפוף למנהל התפעול של חטיבת הלוגיסטיקה. ביום 9 באוקטובר 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 24 בינואר 2023) התקשרות בהסכם העסקה חדש עם איתמר לפיו יהיה זכאי איתמר לשכר חודשי (ברוטו) בסך של 22,000 ש"ח (כולל שעות נוספות בסך 5,000 ש"ח); תשלום חודשי בגין הוצאות רכב בסך 3,000 ש"ח או העמדת רכב משפחתי מסוג יונדאי אלנטרה או דומה לרבות הוצאות דלק, כאשר הוצאות המס בגין האמור יחולו על איתמר (הרכב יוחלף בהתאם לנהלים המקובלים בחברה); העמדת אופנוע מסוג X-MAX, לרבות הוצאות אחזקת האופנוע והוצאות דלק, כאשר הוצאות המס

¹² יצוין כי בהתאם להחלטת האסיפה הכללית מיום 9 באוקטובר 2023, אושרו לאיתמר תנאי העסקה מעודכנים החל מיום 1 בינואר 2024 בתפקידו כמנהל מרלוג לב הארץ ("תנאי העסקה מעודכנים"). בפועל כניסתו לתפקיד התעכבה בחודשיים, ובהתאם במהלך פרק הזמן שבין יום 1 בינואר 2024 ועד ליום 13 במרץ 2024 איתמר המשיך לקבל את תנאי הכהונה הקודמים (קרי, שכר חודשי של 19,000 ש"ח וכיוצא ב). החל מיום 14 במרץ 2023 איתמר נכנס לתפקיד החדש והינו זכאי לתנאי הכהונה המעודכנים.

ביחס לאמור יחולו על איתמר (האופנוע יוחלף מדי שנתיים); הפרשות לביטוח פנסיוני וקרן השתלמות כמקובל; תקופת הודעה מוקדמת, ימי חופשה וימי הבראה - על פי דין. כמו כן, האסיפה אישרה כי איתמר יהא זכאי למענק שנתי של עד 2 משכורות, בכפוף לאישור וועדת התגמול והדירקטוריון, מבוסס יעדים מדידים בלבד, כפי שיקבעו ועדת התגמול והדירקטוריון בתחילת כל שנה. בנוסף, כמקובל בחברה בתפקידים מסוג זה, איתמר יהא זכאי להחזר הוצאות סבירות שיוצאו על ידו בפועל בקשר עם תפקידו בחברה לרבות הוצאות אירוח, אש"ל וכיו"ב. לא נקבעה תקרה להחזר ההוצאות כאמור, והחזר ההוצאות יבוצע בהתאם לנהלי החברה.

ביום 28 באפריל 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 13 במרץ 2025) את עדכון שכרו החודשי של איתמר, כך שיעמוד על שכר חודשי של: 25,000 ש"ח, החל מיום 1 במרץ 2025. ביתר תנאי העסקתו של איתמר לא חל שינוי.

היעדים שנקבעו לאיתמר לשנת 2025 היו: עמידה בתקציבי רווח ויעדים תפעוליים ביחידות שתחת אחריותו. בחודש מרץ 2026 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון הענקת מענק שנתי לאיתמר בגין שנת 2025, בסך של כ-25 אלפי ש"ח, המשקף משכורת אחת, בגין עמידתו בשיעור של כ-25% מהיעדים הנ"ל.

סך עלות העסקתו השנתית של איתמר לשנת 2025 עמדה על סך של כ-415 אלפי ש"ח¹³.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 24 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-019960) ו-28 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-029935) שהאמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 9 במרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת ביום 16 במרץ 2026, את שינוי תפקידו של איתמר למדן, בנו של בעל השליטה בחברה, חן למדן, למנהל מחלקת האחסנה בחטיבת הלוגיסטיקה, ללא שינוי בתנאי העסקה. במסגרת תפקידו של איתמר, הוגדלו תחומי אחריותו בהשוואה לתפקידו האחרון (מנהל מרלוג"ג לב הארץ).

10.6. העסקת גב' זוהר למדן, בתו של בעל השליטה בחברה

גב' זוהר למדן, בתו של בעל השליטה בחברה, מר חן למדן ("זוהר"), מועסקת בחברה החל מחודש יוני 2020 בחברה. נכון למועד פרסום הדוח מועסקת זוהר כמנהלת פיתוח עסקי של מחלקת המכירות של החברה.

ביום 9 באוקטובר 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מהימים 17 ו-21 באוגוסט 2023) התקשרות בהסכם העסקה חדש עם זוהר, במסגרת תפקידה כמנהלת פיתוח עסקי במחלקת המכירות של החברה לתקופה של 3 שנים, החל מיום 1 באוקטובר 2023, לפיו תהא זכאית זוהר לשכר חודשי (ברוטו) בסך של 15,000 ש"ח (כולל שעות נוספות בסך 3,000 ש"ח); תשלום חודשי בגין הוצאות רכב בסך 3,000 ש"ח או העמדת רכב משפחתי מסוג יונדאי אלנטרה או דומה לו, כאשר הוצאות המס בגין האמור יחולו על זוהר; הפרשות לביטוח פנסיוני וקרן השתלמות; וכן תקופת הודעה מוקדמת, ימי חופשה וימי הבראה - על פי דין. כמו כן, זוהר זכאית למענק שנתי של עד 3 משכורות, בכפוף לאישור וועדת התגמול והדירקטוריון, מבוסס יעדים מדידים בלבד, כפי שיקבעו ועדת התגמול והדירקטוריון בתחילת כל שנה. בנוסף, כמקובל בחברה בתפקידים מסוג זה, האסיפה אישרה כי זוהר תהא זכאית להחזר הוצאות סבירות שיוצאו על ידה בפועל בקשר עם תפקידה בחברה לרבות הוצאות אירוח, אש"ל וכיו"ב. לא נקבעה תקרה להחזר ההוצאות כאמור, והחזר ההוצאות יבוצע בהתאם לנהלי החברה.

ביום 28 באפריל 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון ביום 17 במרץ 2025), את עדכון שכרה החודשי של זוהר, כך שיעמוד על שכר חודשי של: 18,000 ש"ח, החל מיום 1 במרץ 2025. ביתר תנאי העסקתה של זוהר לא יחול שינוי.

היעדים שנקבעו לזוהר לשנת 2025 הינם יעדים הקשורים לגיוס לקוחות חדשים בתחומי הפעילות כפי שהוגדרו. בחודש מרץ 2026 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון הענקת מענק שנתי לזוהר בגין שנת 2025, בסך של כ-18 אלפי ש"ח, המשקף משכורת אחת, בגין עמידתה בשיעור של כ-33% מהיעדים המדידים שנקבעו לו לשנת 2025.

¹³ כולל מענק בגין שנת 2025 שישולם בשנת 2026. לא כולל את המענק בגין שנת 2024 שישולם בשנת 2025.

סך עלות העסקתה השנתית של זוהר, לשנת 2025 עומדת על כ- 293 אלפי ש"ח¹⁴.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 24 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-019960) ו-28 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-029935) שהאמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

עסקאות אשר אינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט-1999:

יצוין כי בנוהל עסקאות צדדים קשורים נקבע, בין היתר, כי אחת לשנה תסקור ועדת הביקורת של החברה את יישום הנוהל. בהתאם, ביום 19 במרץ 2026 סקרה ועדת הביקורת של החברה את יישומו של הנוהל, ומצאה כי הנוהל יושם על ידי החברה באופן נאות.

10.7. עסקאות זניחות

לחברה נוהל איתור ואישור עסקאות עם צדדים קשורים הקובע את התנאים בהם עסקה בין החברה לבין בעל ענין בה תיחשב כעסקה זניחה / עסקה שאינה חריגה ("נוהל עסקאות צדדים קשורים" או "הנוהל"). ביום 20 במרץ 2024 אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת עדכונים לנוהל. לפרטים נוספים בדבר הנוהל ראה ביאור 31 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

לפרטים בדבר עסקאות זניחות שבוצעו במהלך תקופת הדוח ראו ביאור 30 לדוחות הכספיים.

10.8. עסקאות שאינן חריגות ואינן זניחות

אין

11. תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

11.1. למיטב ידיעת החברה, החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה למועד דוח זה, הן כמפורט בדיווח מיידי של החברה מיום 6 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-002195), הנכלל כאן על דרך ההפניה.

11.2. נכון למועד דוח זה החברה ו/או חברות בנות שלה ו/או בעלי עניין שלה אינם מחזיקים במניות של החברה.

12. תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק, ניירות ערך המירים

לפרטים בדבר הון המניות הרשום והמונפק של החברה ראה ביאור 20 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

13. תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות בחברה

שם המחזיק	נאמן	נהנה	כמות מניות
מזרחי טפחות חברה לרשומים בע"מ	-	-	18,008,461

14. תקנה 25: מען רשום

המען הרשום של החברה: שדרת המעלה 1, מודיעין.

כתובת דואר אלקטרוני: maya.castro@orian.com

טלפון: 08-9181812; 08-9181818

פקס: 08-9208666

¹⁴ כולל מענק בגין שנת 2025 שישולם בשנת 2026. לא כולל את המענק בגין שנת 2024 שישולם בשנת 2025.

האם סווג/ה כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	האם, למיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים, הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה	השכלה; תעסוקה בחמש השנים האחרונות	התאריך בו כדירקטור; פירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור	האם עובד של החברה או של חברה בת או קשורה או של בעל ענין בחברה ומה התפקידים שממלא	חברות בוועדות; האם דירקטור; בלתי תלוי או דח"צ	מען להמצאת דין	שם; מס' ת.ז.; שנת לידה; נתינות
בעל כשירות מקצועית	לא	<p>תואר ראשון ביחסים בינלאומיים מהאוניברסיטה העברית, ותואר שני מדיניות ציבורית מאוני' תל אביב; קורס דירקטורים בהמ"ל ובמרכז הבינתחומי; קורס גישור ובוררות</p> <p>יו"ר דירקטוריון החברה; יועץ לאנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ ולאגוד המהנדסים; מנהל המכון לשלטון מקומי באוני' תל אביב; מכבי ישראל – יו"ר ההנהלה; ומכבי עולמי – חבר הנהלה; יו"ר ומנכ"ל O.P RADA מנהל פורום רשויות החוף; מגשר; מרצה באוניברסיטת תל אביב ואוניברסיטת רייכמן</p>	<p>30.5.2011;</p> <p>יו"ר דירקטוריון החברה; מכבי ישראל – יו"ר ההנהלה; ומכבי עולמי – חבר הנהלה; יו"ר ומנכ"ל O.P RADA</p>	יו"ר הדירקטוריון	חבר וועדת אשראי	אהבת ציון 27, תל אביב	אופיר פז-פינס 057152449 1961 ישראלית
בעל כשירות מקצועית	לא. יצוין כי ילדיו של מר למדן – זוהר למדן	תיכונית	7.5.1985;	מנכ"ל החברה	חבר ועדת אשראי	שד' המעלה 1, מודיעין	חן למדן 055647515 1959 ישראלית

האם סווג/ה כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	האם, למיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים, הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה	השכלה; תעסוקה בחמש השנים האחרונות	התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור; פירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור	האם עובד של החברה או של חברה בת או קשורה או של בעל ענין בחברה ומה התפקידים שממלא	חברות בועדות האם דירקטוריון; האם דירקטור בלתי תלוי או דח"צ	מען להמצאת כתיבי בי-דין	שם; מס' ת.ז.; שנת לידה; נתיבות
	ואיתמר למדן מועסקים בחברה. לפרטים אודות תנאי העסקתם ראו תקנה 22 לעיל.	מנכ"ל החברה ודירקטור בה	מכהן כדירקטור בחברות: למדן אחזקות בע"מ, למדן השקעות ונכסים בע"מ, מטרו מוטור אחזקות בע"מ וחברות בבעלותה, דלתא קרגו גי.אס.אי בע"מ וחברות בבעלותה, בי קפיטל 1 בע"מ; מיבאך אוריין ייעוץ בע"מ;				
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית (לרבות לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי ס' 192 לחוק (החברות)	לא	תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במנהל עסקים, שניהם מאונ' בן גוריון	24.3.2008; דח"צית בביג מרכזי קניות בע"מ; דירקטורית במטרו מוטור אחזקות בע"מ, דירקטורית במגדלי הים התיכון בע"מ. ודירקטורית במטרו-דגן בע"מ	מנהלת עסקים ראשית בלמדן אחזקות בע"מ, חברה בבעלותו של מר חן בעל השליטה בחברה	חברה בועדת אשראי	קוסובסקי, 10/11, תל אביב	הילה אמסטרדם 024996399 1970 ישראלית

שם; מס' ת.ז.; שנת לידה; נתינות	מען להמצאת כתיב-דין	חברות בועדות האם דירקטוריון; האם בלתי תלוי או דח"צ	האם עובד או של חברה או של חברה או קשורה או של בעל ענין בחברה ומה התפקידים שממלא	התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור; פירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור	השכלה; תעסוקה בחמש השנים האחרונות	האם, למיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים, הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה	האם סווג/ה כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית
גדי לסין 022848352 1967 ישראלית	הבנים 7א, רמות השבים	חבר בועדות הביקורת, תגמול ומאזן	לא	6.1.2021; דח"צ באלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ, דירקטור באיי.סי.אל. גרופ בע"מ ודירקטור ב- Wonder Weggies	תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל; תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בן גוריון קורס מנכ"לים אוניברסיטת הרווארד	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית (לרבות לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי ס' 192 לחוק (החברות)
עמיקם נורקין 022841985 1966 ישראלית	הנוטע 77, משגב דב	דב"ת	לא	21.11.2022	תואר ראשון בכלכלה באוניברסיטת חיפה. תואר שני בביטחון לאומי ומדע המדינה במכללה לביטחון לאומי ואוניברסיטת חיפה. קורס דירקטורים באוניברסיטת תל אביב. פיקוד על חיל האוויר, יו"ר דירקטוריון ושותף ב- AEROSPACE ;SPIRIT דירקטור ב- ATOP	לא	לא

האם סווג/ה כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	האם, למיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים, הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה	השכלה; תעסוקה בחמש השנים האחרונות	התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור; פירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור	האם עובד של החברה או של חברה בת או קשורה או של בעל ענין בחברה ומה התפקידים שממלא	חברות בוועדות; האם דירקטור בלתי תלוי או דח"צ	מען להמצאת כתבי בי-דין	שם; מס' ת.ז.; שנת לידה; נתיבות
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית (לרבות לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי ס' 192 לחוק (החברות)	לא	רואת חשבון; תואר ראשון במדעי החברה והמתמטיקה מאוניברסיטת חיפה; תואר שני בניהול גופים בחברה האזרחית מהאוניברסיטה העברית	7.11.2019	לא	דח"צ; חברת ועדת המאזן, האכיפה, הביקורת, האשראי והתגמול	מרווה 2, קרית טבעון	דליה צוקרמן 022254924 1966 ישראלית
		2016 עד 2021 דח"צית במוצרי מעברות בע"מ; עד 2021 דירקטורית בעמידר החדשה; מ-2016 - ייעוץ וליווי עסקי פיננסי; 2018 עד 2020 - מנהלת פיתוח משאבים באלו"ט; 2024 עד היום- מנהלת כללית של מערך FLM.	דירקטורית חיצונית ברובוגרופ ט.א.ק בע"מ				
לא	לא	תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת רייכמן.	1.5.2022	לא	דח"צ, חבר בוועדת מאזן, תגמול, ביקורת ואכיפה	מניה וישראל 8 תל אביב	אסף שריב 029377256 1972 ישראלית

האם סווג/ה כבעל מוחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	האם, למיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים, הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה	השכלה; תעסוקה בחמש השנים האחרונות	התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור; פירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור	האם עובד של החברה או של חברה בת או קשורה או של בעל ענין בחברה ומה התפקידים שממלא	חברות בועדות; הדירקטוריון; האם דירקטור בלתי תלוי או דח"צ	מען להמצאת כתבי בי-דין	שם; מס' ת.ז.; שנת לידה; נתינות
		תואר ראשון במשפטים, המרכז הבינתחומי, הרצליה שותף מנהל בקרן השקעות אמליה אינווסטמנטס, מנכ"ל חברת עמליה פי.ג'י בע"מ, דירקטור וחבר וועדת השקעות בקרן תקווין, מנכ"ל ובעלים צ.א.מ שריב בע"מ	דח"צ בחברה לנכסים ובניין בע"מ; דירקטור בעמליה פי ג'י בע"מ, דירקטור בתקווין ניהול בע"מ, דירקטור בביקונספארק בע"מ, דירקטור בצ.א.מ שריב בע"מ, דירקטור בצורמיק בע"מ, דירקטור באקמה טריידינג בע"מ				
לא	לא	תואר ראשון ושני מאוניברסיטת תל אביב פילוסופיה ודיפלומטיה ציבורית	20.11.2025	לא	לא	אצל אוריין: שדרת המעלה 1 מודיעין	דניאל הגרי 033145269 1976 ישראלית

שם; מס' ת.ז.; שנת לידה	התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל ענין	האם בעל ענין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין בחברה	השנה בה החלה כהונתו כנושא משרה / נושא משרה בכירה	השכלה	תעסוקה בחמש השנים האחרונות
רון אזולאי 22393938 1966	משנה למנכ"ל	לא	2002	תואר ראשון בכלכלה וניהול ותואר שני במנהל עסקים, שניהם מאוני' תל אביב	המשנה למנכ"ל החברה; יו"ר דירקטוריון באוריין לוגיסטיקה בע"מ; כיהן כדירקטור בעמיטל דאטה בע"מ (2020 – 2022); יו"ר הדירקטוריון בא.ס.י.איי מטענים בע"מ; דירקטור בלבה שירותי ספנות בע"מ
מירב וולקינסון 032122400 1975	סמנכ"לית כספים	לא	2007	רואת חשבון; תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוני' העברית; תואר שני במשפטים, אוני' בר אילן	סמנכ"לית כספים בחברה; יו"ר דירקטוריון קונספט ליין בע"מ; דח"צ א.מ.ת. מיחשוב בע"מ – החל מיוני 2021; דח"צ בבית וגן – החל מיוני 2022; כיהנה כדח"צ בהמ-לט (ישראל-קנדה) בע"מ (יולי 2013 עד אפריל 2021)
יריב פוזנר 024945362 1970	סמנכ"ל שיווק ומכירות	לא	2004	תואר ראשון במנהל עסקים, אוני' Derby; סוכן מכס, משלח בינלאומי וסוכן ביטוח ימי	סמנכ"ל שיווק ומכירות בחברה
ליאת רוטשטיין 029032745 1972	סמנכ"לית משאבי אנוש	לא	2005	תואר ראשון במדעי המדינה ובגרמנית ותואר שני במנהל עסקים, שניהם מהאוני' העברית	סמנכ"לית משאבי אנוש בחברה

שם; מס' ת.ז.; שנת לידה	התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עין	האם בעל ענין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין בחברה	השנה בה החלה כהונתו כנושא משרה / נושא משרה בכירה	השכלה	תעסוקה בחמש השנים האחרונות
אמיר ברנדל 038270997 1976	סמנכ"ל יבוא ויצוא	לא	2021	תואר ראשון בכלכלה ומדעי המדינה ותואר שני במנהל עסקים, שניהם מהאוניברסיטה העברית	2014-2020 - מנהל היבוא בחברה; דירקטור בלבה שירותי ספנות בע"מ
נתנאל עמרם 039568902 1984	סמנכ"ל לוגיסטיקה	לא	2020	תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניחול ממכללת שנקר ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן	מועסק בחברה משנת 2013; כיהן כמנהל מטה של חטיבת ההפצה וההובלה וכמנהל מרלוג"ג. מכהן כסמנכ"ל לוגיסטיקה החל מיום 1 באפריל 2024.
מיכאל בן זינו ת.ז. 300458155 1987	חשב	לא	2022	רואה חשבון; תואר ראשון בחשבונאות מהאוניברסיטה העברית	רו"ח ב- KPMG חשב בחברת "עיניים ד"ר לוינגר"

שם; מס' ת.ז.; שנת לידה	התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, קשורה או בבעל ענין	האם בעל ענין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין בחברה	השנה בה החלה כהונתו / כנושא משרה / נושא משרה בכירה	השכלה	תעסוקה בחמש השנים האחרונות
אלון עמית ת.ז. 025670647 1973	מבקר פנים	לא	2024 ¹⁵	<ul style="list-style-type: none"> • תואר ראשון (BA) במדעי המדינה ותקשורת מאוניברסיטת בר אילן. • תואר שני (MA) במנהל ציבורי והתמחות בביקורת פנימית וציבורית מאוניברסיטת בר אילן. • מבקר מערכות מידע מוסמך (CISA) • מבקר פנימי מוסמך (CIA) • מבקר סייבר מוסמך • מבקר הגנת הפרטיות (CDPSE) 	<p>מינואר 2018 ואילך – מנכ"ל ושותף ברווח רביד שירותי ביקורת פנימית בע"מ.</p> <p>ינואר 2022 ואילך – נשיא שקדם, ISACA ישראל</p> <p>ינואר 2019- דצמבר 2021- נשיא ISACA ישראל</p>

19. תקנה 26: מורשי חתימה עצמאיים

בחברה אין מורשה חתימה עצמאי.

20. תקנה 27: רואה החשבון של החברה

Deloitte בריטמן אלמגור זהר ושות', מרכז עזריאלי 1, תל אביב.

21. תקנה 28: שינויים בתקנון ההתאגדות של החברה

בשנת 2025 לא חלו שינויים בתקנון ההתאגדות של החברה.

¹⁵ מר אלון עמית החל לכהן כמבקר הפנים של החברה ב- 14 ביוני 2024.

22. תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים של החברה והחלטות אסיפה כללית מיוחדת

22.1. תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, בדרך אחרת או חלוקת מניות הטבה:

אין.

22.2. שינוי ההון הרשום או המונפק של החברה:

ביום 10 בפברואר 2025 אישר דירקטוריון החברה ביצוע הקצאה פרטית מהותית של 1,111,112 מניות רגילות של החברה ל- 13 משקיעים (מתוכם 12 משקיעים שהינם מסווגים ומשקיע אחד שאינו מסווג). בעקבות ההקצאה הפרטית הנ"ל, גדל הונה המונפק והוא עומד נכון למועד פרסום הדוח על: 18,008,461 מניות רגילות, בנות 0.1 ש"ח ע.ג, כל אחת. לפרטים נוספים

22.3. שינוי תזכיר או תקנון ההתאגדות של החברה:

אין.

22.4. פדיון ניירות ערך בני פדיון, כמשמעותם בסעיף 312 לחוק החברות:

אין.

22.5. פדיון מוקדם של אגרות חוב:

אין.

22.6. עסקה שאינה בהתאם לתנאי שוק בין החברה לבין בעל ענין בה, למעט עסקה של החברה עם חברה בת שלה:

אין.

22.7. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים בעניינים המפורטים בסעיף זה לעיל:

אין.

22.8. החלטות שהתקבלו במהלך תקופת הדוח באסיפה כללית מיוחדת:

(א) ביום 28 באפריל 2025 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה את הנושאים הבאים: (א) מינוי מחדש של מר אסף שריב, כדירקטור חיצוני בחברה, לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים שתחילתה ביום 1 במאי 2025; (ב) עדכון תנאי העסקתו של מר איתמר למדן (קרוב של בעל השליטה בחברה) ועדכון תקופת העסקתו כמנהל מרלוג לב הארץ בחטיבת הלוגיסטיקה של החברה, לתקופה של שלוש שנים נוספות מיום 1 במרץ 2025; (ג) עדכון תנאי העסקתה של הגברת זוהר למדן (קרובה של בעל השליטה בחברה) ועדכון תקופת העסקתה כמנהלת פיתוח עסקי של מחלקת המכירות בחברה, לתקופה של שלוש שנים נוספות מיום 1 במרץ 2025. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 24 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-019960).

(ב) ביום 29 בספטמבר 2025 אישרה אסיפה כללית מיוחדת (ושנתית) של בעלי המניות של החברה את הנושאים הבאים: (א) מינוי מחדש של רואי החשבון המבקרים של החברה, והסמכת הדירקטוריון לקבוע את שכרם; (ב) מינוי מחדש של הדירקטורים (שאינם חיצוניים) בחברה עד למועד האסיפה השנתית הבאה, כדלקמן: מר חן למדן, מר אופיר פז פינס, גברת הילה אמסטרדם, מר גדי לסין, מר עמיקם נורקין (דב"ת); (ג) מינוי מחדש של גברת דליה צוקרמן לתקופת כהונה נוספת כדירקטורית חיצונית בחברה; (ט) אישור, עדכון והארכת מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 29 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-072814).

23.1. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות:

אין.

23.2. פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה, בין אם הובאה לאישור לפי סעיף 255 לחוק החברות ובין אם לאו:

אין.

23.3. עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות:

למען הזהירות, מפנה החברה לתקנה 22 לעיל.

23.4. החלטות החברה שבתוקף בתקופת הדוח בעניין ביטוח, פטור ושיפוי נושאי משרה בכירה:

23.4.1. ביטוח

ביום 10 באוקטובר 2024 אישרה ועדת התגמול בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, את התקשרות החברה בהסכם לרכישת פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה חדשה שתהא בתוקף החל מיום 15 באוקטובר 2024 ועד ליום 14 במרץ 2026 ("פוליסת 2025-2026"), שתנאיה העיקריים הינם כמפורט להלן: פרמיה: 18,000 דולר לשנה; גבול אחריות: סך של 12.5 מיליון דולר למקרה ולתקופת הפוליסה; השתתפות עצמית: החברה תישא בהשתתפות עצמית והיא לא תחול על הדירקטורים ונושאי המשרה, בסכומים כדלהלן: כל העולם למעט ארה"ב ו/או קנדה - 20,000 דולר; ארה"ב ו/או קנדה - 50,000 דולר; תביעות שעניינן ניירות ערך - 75,000 דולר. הפוליסה הורחבה לכסות גם תביעות שתוגשנה כנגד החברה שעניינן הפרת חוקי ניירות ערך בישראל. בהקשר זה קובעת הפוליסה, כי במקרה בו תוגש תביעה נגד החברה ונגד נושאי המשרה שעילתה הפרת חוקי ניירות ערך בישראל, זכותם של נושאי המשרה לקבלת תגמולי ביטוח תקדם לזכותה של החברה

תקופת הביטוח הוארכה לתקופה קצרה נוספת עד ליום 31 במרץ 2026 (כולל), תמורת תשלום פרמיה נוספת (פרו-ראטה).

הוראות הפוליסה הנ"ל הולמות את מדיניות התגמול של החברה.

הפוליסות כאמור כוללות אף את ביטוחם של מנכ"ל החברה אשר הינו גם בעל השליטה ודירקטור בה, ואת גב' הילה אמסטרדם, דירקטורית בחברה, המועסקת על ידי חברה בבעלות בעל השליטה, זאת לאחר שנתקבל אישור ועדת התגמול, בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, ובשים לב למדיניות התגמול של החברה.

ביום 16 במרץ 2026 אישרה ועדת התגמול בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, את התקשרות החברה בהסכם לרכישת פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה חדשה שתהא בתוקף החל מיום 1 באפריל 2026 ועד ליום 31 במרץ 2027 (כולל), שתנאיה העיקריים הינם כמפורט להלן: פרמיה: 18,250 דולר לשנה; גבול אחריות: סך של 15 מיליון דולר למקרה ולתקופת הפוליסה; השתתפות עצמית ויתר תנאי הפוליסה, ללא שינוי.

הוראות הפוליסה הנ"ל הולמות את מדיניות התגמול של החברה.

הפוליסות כאמור כוללות אף את ביטוחם של מנכ"ל החברה אשר הינו גם בעל השליטה ודירקטור בה, ואת גב' הילה אמסטרדם, דירקטורית בחברה, המועסקת על ידי חברה בבעלות בעל השליטה, זאת לאחר שנתקבל אישור ועדת התגמול, בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, ובשים לב למדיניות התגמול של החברה.

23.4.2. פטור ושיפוי

23.4.2.1. החברה מעניקה מעת לעת, בהתאם להוראות הדין ולמדיניות התגמול לנושאי המשרה (לרבות הדירקטורים), כתבי פטור ושיפוי לנושאי המשרה המכהנים שלה, כדלקמן:

[א] **כתבי פטור** - לכלל נושאי המשרה, למעט לבעל השליטה בחברה, מר חן למדן, וגב' הילה אמסטרדם, המועסקת על ידי חברה בבעלות מר חן למדן (בעל השליטה), פטור מראש מכל אחריות כלפיה, בכפוף להוראות סעיפים 259 ו-263 לחוק החברות, וכל הוראת דין שתבוא במקומם, בשל כל נזק שייגרם לה ו/או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, בשל הפרת חובת הזהירות של נושא המשרה כלפיה בפעולותיו בתום לב ובתוקף היותו נושא משרה ו/או מועסק בחברה ו/או בחברות בנות ו/או קשורות של החברה, כפי שיהיו מעת לעת. בכתב הפטור האמור נקבע (למעט ביחס לכתב הפטור של יו"ר הדירקטוריון, מר אופיר פז-פינס), כי הוא לא יחול בקשר עם החלטה או עסקה שלבעל השליטה ו/או לכל נושא משרה אחר בחברה יש בה עניין אישי; וכן-

[ב] **כתבי שיפוי** - לכלל נושאי המשרה (לרבות למר למדן¹⁶) לפיו התחייבה החברה לשפות את נושא המשרה בגין כל חבות או הוצאה, כמפורט להלן, שתוטלנה עליו ו/או יוציא עקב פעולותיו ו/או נגזרת שלהם (שעשה בעבר ו/או שיעשה בעתיד) בתוקף היותו: (1) נושא משרה ו/או מועסק בחברה ו/או בחברה בת ו/או חברה קשורה של החברה ("חברה אחרת"), ו-(2) עובד ו/או שלוח של החברה בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בזכויות ו/או חובות ו/או ניירות ערך, במישרין ו/או בעקיפין - הקשורות במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בתוספת לכתב השיפוי ובלבד שהסכום המירבי של השיפוי סכום השיפוי הכולל שתשלם החברה לנושא המשרה על פי כתב שיפוי זה ביחד עם סכומי השיפוי על פי שאר כתבי השיפוי אשר הוענקו ו/או יוענקו לעניין זה לכל יתר נושאי המשרה בחברה ו/או בחברה אחרת ("מחזיקי כתב השיפוי") (מעבר לסכומים שיתקבלו מחברת ביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח שרכשה ו/או תרכוש בעתיד החברה), במצטבר, בגין אחד או יותר מן האירועים המפורטים בתוספת, לא יעלה על הסך השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים האחרונים הידועים, המבוקרים או הסקורים, לפני תשלום השיפוי. השיפוי כאמור יהיה כפוף להוראות כל דין.

אוריין ש.מ. בע"מ

חותמים: אופיר פז-פינס (יו"ר הדירקטוריון) וחן למדן (דירקטור ומנכ"ל החברה)

ביום 9 באוקטובר 2023 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר שנתקבל לשם כך אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, את הארכת תוקפו של כתב השיפוי למר חן למדן, באותו הנוסח שהוענק לשאר נושאי המשרה בחברה, כאמור לתקופה של שלוש שנים נוספות, החל מיום 1 באוקטובר 2023. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מהימים: 30 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-101115) ו-10 באוקטובר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-114654), שהאמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

חלק ה' - דוח שנתי בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב (א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל – 1970 לשנת 2025:

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. חן למדן, מנהל כללי
2. מירב וולקיןסון, סמנכ"ל כספים

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשורה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון 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 המשורה 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.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה בחינת קריטריונים כמותיים ואיכותיים בזהו וקביעת תהליכים מהותיים מאד לדיווח הכספי. בהתאם לקריטריונים שנקבעו על ידי ההנהלה זוהה תהליך ההכנסות והכרה בהכנסות כמהותי מאוד לדיווח הכספי בנוסף לרכיבי המעטפת (בקרות ברמת הארגון, בקרות מערכות מידע, תהליך סגירה ודיווח כספי).

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)1:

**הצהרת מנהלים
הצהרת מנהל כללי**

אני, חן למדן, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של אוריין ש.מ. בע"מ (להלן – "התאגיד") לשנת 2025 (להלן – "הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון והנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך 19 במרץ, 2026 חתימה, שם ותפקיד חן למדן, מנהל כללי

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)2:

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, מירב וולקיןסון, מצהירה כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אוריין ש.מ. בע"מ (להלן – "התאגיד") לשנת 2025 (להלן – "הדוחות");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות 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 ולוועדת 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 ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

חתימה, שם ותפקיד

19 במרץ, 2026

תאריך

מירב וולקיןסון, סמנכ"ל כספים