דוח רבעוני לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026

אוריין ש.מ. בע"מ

("אוריין" או "החברה")

אוריין ש.מ. בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026

דירקטוריון אוריין ש.מ. בע"מ (להלן - **"החברה"**), מתכבד להגיש לבעלי המניות של החברה את דוח הדירקטוריון לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 (להלן - **"תקופת הדוח"** או **"הרבעון"** או **"הרבעון השלישי"** ו **"מועד הדוח על המצב הכספי"**). דוח הדירקטוריון מצורף לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2026 (להלן בהתאמה- **"הדוחות הכספיים"** ו- **"מועד הדוח על המצב הכספי"** או **"מועד הדוח"**), כולל הסברים לגבי האירועים והשינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח, אשר השפעתם על נתוני הדוחות הכספיים ועל הנתונים בדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 אשר פורסם ביום 19 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-024676) (להלן - **"הדוח התקופתי"** או **"הדוח השנתי"**), הינה מהותית ונערך מתוך הנחה כי דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 אשר מצורף לדוח התקופתי מצוי בפני הקורא. בהתאם, הסקירה המובאת להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה והחברות המוחזקות על ידה בתקופת הדוח, אשר השפעתם מהותית על החברה. יש לעיין בדוח זה ביחד עם פרק א' לדוח התקופתי (תיאור עסקי התאגיד) ופרק ב' לדוח התקופתי (דוח הדירקטוריון).

בדוח זה תיוחס למונחים המובאים בו המשמעות שניתנה להם בדוח התקופתי, 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. התוצאות הכספיות של החברה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

החברה מיישמת בדוחותיה הכספיים את תקן דיווח כספי IFRS16 (להלן - **"התקן"**), שמטרתו לתת ביטוי לחכירות תפעוליות בדוח על המצב הכספי של החברה. כאמור בביאור 2(טו) לדוחות הכספיים שצורפו לדוח התקופתי, 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.

החברה סיימה את התקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 עם רווח נקי לתקופה בסך 2,587 אלפי ש"ח ושל 3,066 אלפי ש"ח, בהתאמה, בהשוואה להפסד נקי של כ- 3,500 אלפי ש"ח ו- 1,038 אלפי ש"ח בתקופות מקבילות אשתקד. המעבר לרווח, בהשוואה להפסדים בתקופות מקבילות אשתקד, הושפע בעיקר משיפור בהיקפי פעילות במגזרי האחסנה וההפצה וההובלה ברבעון השלישי והשני של שנת 2026, ומגידול בהכנסות אחרות שנבעו בעיקר כתוצאה מקיצור תקופת הסכם חכירה והתקשרות עם צד ג' בהסכם חכירת משנה מימונית ברבעון השני של שנת 2026 בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד וכן מירידה בהוצאות המימון.

בנטרול השפעת תקן IFRS16, החברה סיימה את תשעת ושלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 עם רווח נקי לתקופה בסך של כ-7,971 אלפי ש"ח וכ- 5,217 אלפי ש"ח בהתאמה. בהשוואה לרווח נקי של כ- 3,998 אלפי ש"ח וכ- 1,359 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח במהלך התקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026, בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד, הושפע בעיקר משיפור בהיקפי הפעילות במגזרי האחסנה, ההפצה וההובלה ומירידה בהוצאות המימון. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.3 להלן.

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

א. מגזרי היבוא והיצוא

במגזר היבוא, בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026, נרשמה ירידה בהכנסות בשיעור של כ- 17% וכ- 4%,בהתאמה, לעומת התקופות המקבילות אשתקד. הרווח המגזרי ירד בתקופות האמורות בשיעור של כ־20% וכ־4%, בהתאמה. הירידה בהכנסות וברווח נבעה בעיקר מהיחלשות פעילות היבוא האווירי, בין היתר על רקע השפעת המצב הביטחוני מאז מבצע "שאגת הארי" וסיום ההתקשרות עם DB Schenker. נוסף על כך, התחזקות השקל מול הדולר הקטינה את הערך השקלי של ההכנסות והרווחים הנקובים בדולר. השפעות אלה קוזזו בחלקן על ידי גידול בהיקפי פעילות היבוא הימי ועלייה במחירי ההובלה הימית והאווירית. השפעת הירידה בשער הדולר הסתכמה בשחיקה של כ־5.2 מיליון ש"ח ברווח המגזרי בתקופה של תשעה חודשים.

במגזר היצוא, בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 , נרשמה ירידה בהכנסות בשיעור של כ־10% ועליה של כ־12%, בהתאמה, לעומת התקופות המקבילות אשתקד. הרווח המגזרי ירד בתקופה של תשעה חודשים בשיעור של כ־45%, ואילו בתקופה של שלושה חודשים עלה בשיעור של כ־10%. הירידה בהכנסות וברווח בתשעת החודשים נבעה בעיקר מירידה במחירי ההובלה הימית ומהתחזקות השקל מול הדולר. השפעות אלה קוזזו בחלקן על ידי גידול בהיקפי פעילות היצוא האווירי. התחזקות השקל הביאה לשחיקה של כ־3.4 מיליון ש"ח ברווח המגזרי בתקופה זו. העלייה בהכנסות וברווח ברבעון השלישי נבעה בעיקר מגידול בהיקפי פעילות היצוא האווירי והימי ומעלייה במחירי ההובלה ברבעון זה, בעיקר בתחום הימי.

לפרטים בדבר השפעות תנאי הסביבה המאקרו כלכלית על מגזרי היבוא והיצוא, ראו סעיף 1.17.1 להלן.

ב. מגזר האחסנה

בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 , הכנסות המגזר עלו בשיעור של כ- 13% וכ-8% ,בהתאמה, בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מגידול בשיעור התפוסה ובהיקפי הפעילות של מרלו"ג קרית מלאכי קרית אתא, ולב הארץ 1 וכן, מעדכוני מחיר שבוצעו ללקוחות. במהלך תקופות של תשעה ושלושה חודשים רשמה החברה רווח מגזרי בסך 4,536 אלפי ש"ח וכ-2,324 אלפי ש"ח, בהתאמה, וזאת בהשוואה להפסד בסך של כ-4,344 אלפי ש"ח, ורווח על סך כ- 148 אלפי ש"ח , בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד. המעבר לרווח כאמור נובע בעיקר כתוצאה מגידול שיעורי התפוסה במרלו"גים ומעדכוני מחיר ללקוחות.

הנהלת החברה ממשיכה להשקיע משאבים ותשומות ניהוליות בגיוס לקוחות נוספים, בהגדלת שיעורי התפוסה במרלו"גים (במרלו"ג קרית מלאכי בפרט), עדכון מחירים ללקוחות, טיוב מערך האחסנה וכן, יישום צעדי התייעלות תפעוליים, במטרה להמשיך בשיפור ברווחיות המגזר. נכון למועד פרסום דוח זה שיעור התפוסה הממוצע במרכזים הלוגיסטיים עמד על כ-80.8%.

ג. מגזר ההפצה וההובלה

בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 , עלו הכנסות המגזר בשיעור של כ- 16% ו- כ- 11%, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. הגידול בהכנסות כאמור נובע בעיקר מגידול בכמות החבילות והמשטחים שהופצו על ידי החברה, ובפרט מגידול בפעילות ה-E-Commerce הבינלאומי, ומעדכוני מחירים ללקוחות. כמו כן, נרשמה עלייה ברווח בשיעור של כ-83% וכ-44%, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. העלייה ברווחיות כאמור נובעת מהגידול בהכנסות כמפורט לעיל ומהמשך התייעלות.

ד. מגזר המימון

בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026, קטנו הכנסות המגזר בשיעור של כ- 13% וכ- 22%, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. הרווחים קטנו בתקופות הנ"ל בכ- 17% ו- 23%, בהתאמה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. הקיטון בהכנסות וברווח נובע בעיקר מקיטון בניצול האשראי על ידי לקוחות המימון.

1.2. 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.

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 קונספטליין, מאחר וזה אינו מוסיף מידע משמעותי שאינו נכלל כבר במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

אמות המידה שיישמה החברה לצורך קביעה כי המידע הכספי הנפרד של קונספטליין 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"**)[1].

בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 , רשמה קונספטליין רווח תפעולי בסך של כ- 1,746 אלפי ש"ח וכ- 642 אלפי ש"ח, בהתאמה, וזאת בהשוואה לרווח תפעולי בסך של כ- 1,452 אלפי ש"ח וכ- 685 אלפי ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 רשמה קונספטליין רווח לפני מס של כ- 1,508 אלפי ש"ח וכ- 569 אלפי ש"ח, בהתאמה, וזאת בהשוואה לרווח לפני מס בסך של כ- 1,120 אלפי ש"ח וכ- 582 אלפי ש"ח, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד.

תוצאות פעילות קונספטליין כלולות בתוצאות מגזר ההפצה וההובלה. לפרטים נוספים ראו ביאור 2(ג) לדוחות הכספיים.

1.3. תוצאות הפעילות של חברת אוריין לוגיסטיקה

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

הנהלת החברה החליטה, משיקולי זניחות, ועל בסיס יישום אמות המידה לזניחות בדוחות והמתווה המפורט 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.

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

בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 , רשמה אוריין לוגיסטיקה רווח תפעולי בסך של כ- 609 אלפי ש"ח והפסד של כ- 214 אלפי ש"ח, בהתאמה, וזאת בהשוואה לרווח תפעולי של כ- 2,583 אלפי ש"ח וכ- 1,604 אלפי ש"ח, בתקופות מקבילות אשתקד.

בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 , רשמה אוריין לוגיסטיקה רווח לפני מס בסך של כ- 56 אלפי ש"ח והפסד של כ- 205 אלפי ש"ח, בהתאמה, וזאת בהשוואה לרווח לפני מס בסך של כ- 1,943 אלפי ש"ח וכ- 1,221 אלפי ש"ח, בתקופות מקבילות אשתקד.

הקיטון ברווח התפעולי וברווח לפני מס לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה משחיקה שנבעה מירידת שער הדולר ומגידול בפעילות מול לקוח משמעותי, המאופיינת ברכיב הפצה מהותי, ובהתאמת מודל התמחור בין חברות הקבוצה בהתאם לתמהיל הפעילות.

הרווח התפעולי של החברה בניכוי הרווח התפעולי של קונספטליין ואוריין לוגיסטיקה בתקופה של תשעה חודשים וברבעון השלישי של שנת 2026 מסתכם בסך של כ- 38,071 אלפי ש"ח וכ- 14,657 אלפי ש"ח, בהתאמה.

הרווח לפני מס של החברה בניכוי הרווח לפני מס של קונספטליין ואוריין לוגיסטיקה בתקופה של תשעה חודשים וברבעון השלישי של שנת 2026 מסתכם לסך כ- 2,142 אלפי ש"ח וכ-3,638 אלפי ש"ח , בהתאמה.

1.4. דירוג

ביום 18 בינואר 2026 קבעה מעלות S&P את דירוג אגרות החוב (סדרה ג') של החברה: ilA- Stable. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 18 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-15-007177), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 11 בפברואר 2026 אישררה מעלות S&P את דירוג החברה ואגרות החוב (סדרה ב') של החברה: ilA- Stable. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 11 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-014299), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

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

1.5. הנפקת אג"ח (סדרה ג') וכתבי אופציה (סדרה 1)

ביום 19 בינואר 2026, הנפיקה החברה לציבור ורשמה למסחר 90,000,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ג') ו-1,260,000 כתבי אופציה (סדרה 1) בתמורה כוללת של 90 מיליוני ש"ח (ברוטו), אשר ישמשו בעיקר לטובת מחזור הלוואות לזמן ארוך. יתרת קרן אגרות החוב (סדרה ג') סמוך למועד הדוח מסתכמת בכ-90.9 מיליוני ש"ח. התמורה נטו בניכוי הוצאות הנפקה הסתכמה לסך של 89,776 אלפי ש"ח. אגרות החוב (סדרה ג') לא צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו ונושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.8%. 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. הריבית בגין יתרת קרן אגרות החוב שטרם סולקה משולמת ב-13 תשלומים חצי-שנתיים, כאשר תשלום הריבית הראשון שולם ביום 30 בספטמבר 2026 בגין התקופה שהחלה ביום 19 בינואר 2026, ויתר תשלומי הריבית ישולמו בימים 31 במרץ ו-30 בספטמבר בכל אחת מהשנים 2027–2031 וביום 31 במרץ 2032. כתבי האופציה (סדרה 1) שהונפקו ביום 19 בינואר 2026, ניתנים למימוש למניות רגילות, בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, של החברה החל מיום רישומם למסחר בבורסה ועד ליום 1 באוגוסט 2028 (כולל). מחיר המימוש עבור כתבי האופציה עומד על 37 ש"ח לכל כתב אופציה, ואינו צמוד למדד או למטבע כלשהו. לפרטים נוספים ראו דוח הצעת מדף שפורסם ביום 18 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-007361), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.6. ביום 16 במרץ 2026 אישרה ועדת התגמול של החברה את התקשרות החברה בהסכם לחידוש פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ("**תקנות ההקלות**"), לרבות הכללת מר חן למדן, מנכ"ל החברה, דירקטור ובעל השליטה בחברה והגב' הילה אמסטרדם, דירקטורית בחברה וסמנכ"לית כספים בלמדן אחזקות בע"מ, חברה בבעלותו של מר למדן, וזאת לתקופה שמיום 1 באפריל 2026 ועד ליום 31 במרץ 2027 ("**הפוליסה**"). ועדת התגמול קבעה בין היתר כי הפוליסה הינה בהתאם למדיניות התגמול של החברה, הינה בתנאי שוק ורכישתה אינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. לפרטים בדבר תנאי הפוליסה ראו דיווח מיידי מיום 17 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-023290), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.7. ביום 19 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).

1.8. 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 הוגדר 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 הוכרו כהוצאות שכר כנגד קרן הון.

1.9. ביום 19 במאי 2026 אישר דירקטוריון החברה, לאחר שנתקבל לשם כך אישור ועדת הביקורת, בהתאם להוראות תקנה 1(2) לתקנות ההקלות, את הודעת חברת הניהול שבבעלותו של מר חן למדן, שהאריכה 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 הקמת קרן מלגות ייעודית למימון לימודים גבוהים לילדי עובדי החברה. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה קבעו, כי הודעת חברת הניהול כאמור מהווה עסקה מזכה, בהתאם להוראות תקנות ההקלות, בשים לב לכך כי אין בה אלא לזכות את החברה.

1.10. ביום 30 ביוני 2026 התקשרה החברה בהסכם שטר הון עם חברה בת בבעלותה המלאה, במסגרתו העמידה לחברת הבת הון בסך של 1 מיליון ש"ח אשר ישמשו להקמה ולפיתוח של פעילות מימון ללקוחות החברה כחלק מהרחבת מגזר המימון.

1.11. ביום 31 במאי 2026 עודכנו תנאי הסכם החכירה בבית חלקיה, במסגרתם קוצרה תקופת החכירה ב- 15 שנים, ללא שינוי בשטח המושכר. בעקבות השינוי נגרעו התחייבות חכירה בסך של כ־100.6 מיליון ש"ח ונכס זכות שימוש בסך של כ־108.2 מיליון ש"ח, וההפרש בסך של כ־7.6 מיליון ש"ח הוכר כהפסד מצמצום חכירה בסעיף הכנסות אחרות, נטו בדוח רווח והפסד.
בנוסף התקשרה החברה עם צד ג' בהסכם חכירת משנה מימונית של המקרקעין לתקופה של כ-5 שנים. בהתאם לכך, החברה הכירה בנכס בגין חייבים מחכירת משנה מימונית בסך של כ-42.4 מיליון ש"ח ובהכנסות אחרות בסך של כ־8.9 מיליון ש"ח.

1.12. ביום 22 בינואר 2026 התקשרה החברה עם צד ג' בהסדר החכרת משנה מימונית של מקרקעין לתקופה של כ-6.75 שנים, שתחילתה בחודש אפריל 2026. בהתאם לכך, החברה הכירה בנכס בגין חייבים מחכירת משנה מימונית בסך של כ- 3,007 אלפי ש"ח וכן, בהכנסות אחרות בסך 1,467 אלפי ש"ח. שיעור ההיוון ששימש את החברה לצורך חישוב הנכס הינו כ-5.17%.

1.13. ביום 16 ביוני 2026 חתמה החברה על הסכם מפורט ("**ההסכם המפורט**") בקשר עם הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי בו התקשרה החברה עם Hellmann Worldwide Logistics International GmbH למינוי סוכן הדדי לשירותי שילוח בינלאומי מיום 27 בנובמבר 2024 ("**הסכם שיתוף הפעולה**"). במסגרת ההסכם המפורט פורטו המנגנונים שהוסכמו במסגרת הסכם שיתוף הפעולה, וכן הושגו הסכמות עדכניות בין היתר בעניין בלעדיות הדדית בין הצדדים ותנאיה. לפרטים נוספים בדבר תנאי הסכם שיתוף הפעולה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-620078). לפרטים נוספים בדבר ההסכם המפורט ותנאי הבלעדיות ראו דיווח מיידי מיום 16 ביוני 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-056927).

1.14. ביום 20 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור וועדת התגמול), את הארכת ההתקשרות בהסכם שירותי ניהול עם חברת למדן אחזקות בע"מ, שהינה בבעלות מלאה של מר חן למדן, מנכ"ל החברה ובעל השליטה, לתקופה של 3 שנים נוספות החל מיום 1 באוקטובר 2026, ללא שינוי בתנאים ביחס להסכם הניהול הקיים. הארכת ההתקשרות כאמור אושרה גם על ידי האסיפה הכללית של החברה.

1.15. ביום 20 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור וועדת התגמול), את הארכת תוקף כתב השיפוי שניתן למר חן למדן, בנוסח זהה לנוסח כתב השיפוי שניתן ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לתקופה של 3 שנים נוספות החל מיום 1 באוקטובר 2026. הארכת תוקף כתב השיפוי אושרה גם על ידי האסיפה הכללית של החברה.

1.16. ביום 10 באוגוסט 2026, התקשרה החברה בהסכם שכירות משנה, ייסוד ובעלי מניות (להלן: **"ההסכם"**) עם חברת מ.ב.צ. יזמות והשקעות בע"מ (להלן: **"מ.ב.צ"**) ומ.ב.צ. לוגיסטיקה בע"מ, לפיו תוקם חברה פרטית משותפת (להלן: **"החברה המשותפת"**), אשר החברה תחזיק ב-25.1% מהון מניותיה ומ.ב.צ. לוגיסטיקה בע"מ תחזיק ביתרת המניות.

בהתאם להסכם, תשכיר מ.ב.צ. לחברה המשותפת, בשכירות משנה, חמישה מגרשים בשטח כולל של כ-118 אלף מ"ר, המצויים בתחומי המועצה האזורית אשכול, בסמוך למעבר כרם שלום (להלן: "**המקרקעין**"), לצורך הקמה ולהפעלה של מרכז לוגיסטי ואחסנה. תנאי שכירות המשנה נקבעו במתכונת "גב אל גב" לתנאי המכרז בו זכתה מ.ב.צ והסכם הפיתוח עליו חתמה מול המועצה האזורית אשכול והחברה הכלכלית לפיתוח אשכול בע"מ (להלן בהתאמה: "**המועצה**"; "**הסכם הפיתוח**", "**המכרז**"). בהתאם לכך, החברה המשותפת תיכנס בנעליה של מ.ב.צ. ותיטול על עצמה את מלוא הזכויות וההתחייבויות הנובעות מהמכרז ומהסכם הפיתוח, לרבות שיפוי מ.ב.צ. בגין הוצאות ותשלומים שהוצאו על ידה בקשר עם קידום הפרויקט עד למועד ההמחאה ושחרורה מכל הערבויות שהעמידה, הכול בהתאם להוראות ההסכם וללא תמורה נוספת למ.ב.צ.
תקופת החכירה ביחס למקרקעין הינה 24 שנים ו- 11 חודשים החל ממועד קבלת טופס 4, ובסיומה יושבו המקרקעין והמבנים שעליהם למועצה. בהתאם לתנאי המכרז, היקף הבינוי המינימלי הינו 20% משטח כל מגרש, ואילו היקף הבינוי המרבי על פי התב"ע הינו 50% משטח כל מגרש. מימון הפרויקט יבוצע באמצעות מימון חיצוני שתיטול החברה המשותפת, בתנאים ובסכומים שייקבעו על ידי דירקטוריון החברה המשותפת, כאשר הצדדים התחייבו להעמיד ערבויות להלוואות החברה המשותפת ו/או הלוואות בעלים בהתאם לשיעור החזקותיהן בה, ככל שיידרש.

1.17. הסביבה העסקית והשפעותיה

1.17.1. הסביבה המאקרו כלכלית והשפעות המצב הביטחוני

תחזית בנק ישראל לחודש אוקטובר 2026 ("**התחזית**") גובשה תחת הנחות העבודה כי עצימות הלחימה נותרת נמוכה, בדומה לרמה הנוכחית, באופן המקל במידת מה על מגבלות ההיצע במשק, וכי הסביבה הגאו-פוליטית צפויה להישאר מתוחה. התחזית אינה כוללת התייחסות להשפעות אפשריות של תוצאות הבחירות הקרובות בישראל על המשק[2].

להערכת בנק ישראל, בסביבה העולמית צפוי התוצר של המדינות המפותחות לצמוח בשיעור של 1.5% בשנת 2026 ובשיעור של 1.6% בשנת 2027 (בהשוואה ל-1.2% ו-1.4% בתחזית יולי 2026). האינפלציה של מדינות אלו תעמוד על 3.1% בשנת 2026 (בהשוואה ל-3% בתחזית יולי) ועל 2.6% בשנת 2027 (בהשוואה ל-2.3% בתחזית יולי), והריבית תעמוד על 3.5% בסוף שנת 2026 (בהשוואה ל-3% בתחזית יולי) ועל 3.4% בסוף שנת 2027 (בהשוואה ל-2.9% בתחזית יולי). מחירה של חבית נפט מסוג "ברנט" עלה באופן משמעותי מרמה של כ-72 דולר בעת עריכת תחזית יולי לרמה של כ-110 דולר, על רקע התחדשות המתיחות במפרץ הפרסי, לרבות תקיפות על כלי שיט במיצרי הורמוז ותקיפות על תשתיות אנרגיה בסעודיה.

על פי התחזית, שיעור האינפלציה במהלך ארבעת הרבעונים הבאים, המסתיימים ברבעון השלישי של שנת 2027, צפוי לעמוד על 2% . תחזית האינפלציה לטווח הקצר עודכנה כלפי מטה, על רקע המדדים שפורסמו, עדכון תחזיות למספר רכיבים במדד והפחתת הבלו, והיא עומדת על 1.5% בסוף 2026 , לעומת 1.8% בתחזית יולי 2026. בהמשך צפויה האינפלציה לעלות בהשפעת עליית מחיר הנפט, פיחות השקל, העלאת הבלו ויציאת מדדים נמוכים מהחישוב. ולהגיע ל-2.1% בסוף 2027.

[2] התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר, בנק ישראל, אוקטובר 2026. https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/21-10-26a/

בחודש ספטמבר 2026 ירד מדד המחירים לצרכן ("המדד") בשיעור של 0.5%. העלייה המצטברת במדד במהלך הרבעון השלישי של שנת 2026 הסתכמה בכ-0.5%, ובמהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכמה ב-1.6% (שיעור זהה לשיעור העלייה במדד ב-12 החודשים האחרונים).

על פי התחזית, צפוי התוצר לצמוח בשיעור של 5.6% בשנת 2026 ובשיעור של 7.5% בשנת 2027. עיקר העדכון כלפי מעלה משקף את התרומה הגדולה הצפויה של הייצור בחו"ל של חברות ישראליות; התוצר ללא ייצור בחו"ל, המשקף טוב יותר את הפעילות המקומית במשק, צפוי לצמוח בשיעור של 3.4% בשנת 2026 ובשיעור של 5.1% בשנת 2027. הצריכה הפרטית צפויה להתרחב בשיעור של 4% בשנת 2026 ובשיעור של 5% בשנת 2027. היצוא (ללא יהלומים והזנק) צפוי לצמוח בשיעור של 14% בשנת 2026 ובשיעור של 13% בשנת 2027 (5% ו-4.5%, בהתאמה, בניכוי ייצור בחו"ל), והיבוא האזרחי (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים) צפוי לגדול בשיעור של 16.5% ובשיעור של 3.5%, בהתאמה.

ביום 6 ביולי 2026 הפחיתה הוועדה המוניטרית של בנק ישראל את הריבית ברבע אחוז, לרמה של 3.5%, וביום 1 בספטמבר 2026 הודיעה על הפחתה נוספת ברבע אחוז, לרמה של 3.25%. ריבית בנק ישראל צפויה לעמוד על 3% בממוצע ברבעון השלישי של 2027, תחזית המגלמת הפחתת ריבית נוספת אחת במהלך השנה הקרובה. תוואי הריבית ייקבע בהתאם להתפתחות סביבת האינפלציה, לפעילות הכלכלית, להתפתחויות בשווקים הפיננסיים ובזירה הגיאופוליטית ולמדיניות הפיסקלית.

בהתאם לנתוני הלמ"ס, במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 (ינואר–ספטמבר) הסתכם היצוא ב-142.6 מיליארד ש"ח, ירידה של כ-1.3% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (144.5 מיליארד ש"ח). כמו כן, בהתאם לנתוני הלמ"ס, במהלך התקופה הסתכם היבוא ב-257.9 מיליארד ש"ח, עלייה של כ-4.5% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (246.9 מיליארד ש"ח)[3].

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2026 נבלמה מגמת התחזקות השקל מול הדולר שאפיינה את המחצית הראשונה של השנה, והשקל נחלש על רקע גורמי מאקרו מקומיים וגלובליים והתגברות המתיחות הגאו-פוליטית באזור. שער הדולר היציג ליום 30 בספטמבר 2026 עמד על כ-3.063 ש"ח, לעומת כ-2.98 ש"ח ביום 30 ביוני 2026 (עלייה של כ-2.8%). מגמת היחלשות השקל נמשכה גם לאחר תקופת הדוח, ובסמוך למועד פרסום הדוח עמד שער הדולר על כ 3.223 ש"ח.

לתנודות בשערי החליפין השפעה ישירה על תוצאות החברה, נוכח היקף הפעילות וההתקשרויות של החברה מול סוכנים, חברות ספנות וחברות תעופה במטבעות זרים, אל מול הוצאות שקליות בכלל מגזרי הפעילות. במהלך תקופת הדוח המשיך שער הדולר הממוצע, הנמוך משער הדולר הממוצע בתקופה המקבילה אשתקד, לתרום לשחיקה בתוצאות מגזרי היבוא והיצוא, בהיקף של כ-8.6 מיליון ש"ח, בהשוואה להשפעת שער הדולר הממוצע על תוצאות המגזרים האמורים בתקופה המקבילה אשתקד. היחלשות השקל במהלך הרבעון השלישי מיתנה במידה מסוימת את השחיקה האמורה.

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2026 נותרה עצימות הלחימה נמוכה יחסית. בחזית הצפונית, לאחר חתימת הסכם המסגרת בין ישראל ללבנון בסוף חודש יוני 2026, נמשך המשא ומתן הישיר בין המדינות, לצד המשך פעילות צבאית של צה"ל בדרום לבנון. בזירה האזורית, בחודש ספטמבר 2026 שב יצוא הנפט דרך מיצרי הורמוז לרמות שקדמו למלחמה, ופרמיית הסיכון של ישראל נותרה ברמות הדומות לאלו ששררו טרם ה-7 באוקטובר 2023.

לאחר תקופת הדוח, במהלך חודש אוקטובר 2026, על רקע קשיים במגעים המדיניים בין ארצות הברית לאיראן, חלה החרפה במתיחות במפרץ הפרסי, לרבות תקיפות איראניות על כלי שיט במיצרי הורמוז ותקיפות של החות'ים על תשתיות אנרגיה בסעודיה. בעקבות זאת, עלו מחירי הנפט בעולם לרמה של כ-110 דולר לחבית, נרשמה עלייה בתעריפי ההובלה הימית ובעלויות הביטוח בנתיבי השיט באזור, והשקל נחלש.

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2026 ונכון לתקופת הדוח, נמשכת ההתאוששות ההדרגתית בפעילות היבוא והיצוא ובפעילות ה-Ecom של החברה, ופעילות ההפצה וההובלה הפנים-ארצית המשיכה להתכנס לרמות שגרתיות. עם זאת, אם תימשך החרפת המתיחות במפרץ הפרסי עלול הדבר להשפיע על עליית מחירי ההובלה הימית והאווירית, על זמני ההובלה ועל עלויות הביטוח, וכן להוביל לשיבושים בנתיבי הסחר הימיים.

החברה בוחנת באופן שוטף ורציף את השפעות המצב הביטחוני על פעילותה העסקית, ופועלת לניהול ולהפחתת הסיכונים אליהם היא חשופה, לרבות נקיטת פעולות מיידיות לצמצום סיכונים בתחומים שבהם קיים חשש כי לגורמים אלה עלולה להיות השפעה מהותית.

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 המצב הביטחוני עליה אינן מהותיות. יחד עם זאת, החמרה במצב הביטחוני ו/או חידוש הלחימה בחזיתות נוספות, שיבושים אפשריים בקווי הסחר העולמי ו/או בנמלים, עלייה מתמשכת במחירי האנרגיה ובעלויות ההובלה, ו/או השפעות מיתון או קיטון בצריכה בישראל, עלולים להשפיע באופן שלילי על תוצאות החברה.

[3] הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, "סחר החוץ של ישראל – סחורות", ספטמבר 2026 (15 באוקטובר 2026).
https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2026/321/16_26_321b.pdf

1.17.2. השפעת השינויים באינפלציה ובשיעורי הריבית

שיעור האינפלציה ושיעורי הריבית משפיעים, בין היתר, על היקפי הצריכה בישראל ועל הביקושים לסחורות ומוצרים. לפקטורים אלה, השפעה על האיתנות הפיננסית של לקוחות החברה, על היקפי פעילותם, יכולת התשלום שלהם וכן על הביקוש לסחורות ולשירותים. בנוסף, שיעורי הריבית משפיעים על ההלוואות המשתנות של החברה כמפורט להלן.

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

(1) כ-1% מהלוואות לזמן ארוך של החברה נושאות ריבית משתנה וכ-36% 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 חלקית את החשיפה לריבית משתנה, לפרטים ראו סעיף 4.2.4 להלן. נכון ליום 30 בספטמבר 2026 ולמועד פרסום הדוח, ניצלה החברה מסגרות אשראי לזמן קצר בסך של כ-360 אלפי ש"ח, וכ-9.3 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

(3) עליית הריבית מביאה לגידול בשיעור ההיוון האקטוארי שגורמת לקיטון בהתחייבות בגין הטבות עובדים.

(4) עליית המדד תביא לגידול בשיעור הריבית האפקטיבית של הלוואה לזמן ארוך צמודת מדד שיתרת הקרן המוצמדת נכון ליום 30 בספטמבר 2026 מסתכמת בסך של כ-104.6 מיליון ש"ח.

(5) 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.

(6) חלק מהכנסות החברה צמודות למדד ומשכך עליית המדד תביא לגידול בהכנסותיה בהתאמה. להערכת החברה הגידול אינו מהותי אך מקטין חלק מהחשיפה של החברה לעליית המדד.

(7) עליית ריבית תביא לעלייה בהוצאות המימון של החברה.

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

החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות והשינויים ודואגת להמשיך ולנהל את החשיפות כפי שפעלה עד היום.

הערכות החברה בדבר התפתחויות והשלכות עתידיות בסביבה הכלכלית הגלובלית והמקומית והשפעת גורמים חיצוניים אלו על פעילות החברה הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך. 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, וכן בגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.12.18 לחלק א' לדוח התקופתי. החברה לא אמדה ולא כימתה את ההשפעה של הגורמים המתוארים לעיל, הואיל ומעצם טבעם כרוכים אירועים אלה באי ודאות גבוהה שאינה מאפשרת את כימותם.

2. ניתוח המצב הכספי

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2026	2025	2025	הסבר
מזומנים ושווי המזומנים	42,500	40,729	28,898	הגידול ביתרות המזומנים ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מהנפקת אג"ח סדרה ג', בקיזוז פירעון הלוואות לזמן ארוך והשינוי בהון החוזר.
לקוחות	304,713	287,454	255,483	הגידול ביתרת הלקוחות ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מהגידול בפעילות מגזרי האחסנה, וההפצה והובלה.
חייבים ויתרות חובה	25,799	14,134	12,169	הגידול ביתרת חייבים ויתרות חובה ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מגידול בהוצאות מראש בגין ביטוחים.
חלות שוטפת של חייבים בגין חכירת משנה מימונית	20,679	9,674	9,730	הגידול בחלות שוטפת של חייבים בגין חכירת משנה מימונית ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע מהכרה בחכירות משנה חדשות במהלך הרבעון השני של שנת 2026.
נכסי מיסים שוטפים	8,346	2,844(*)	4,578 (*)	הגידול ביתרת נכסי מיסים שוטפים ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר ממקדמות ששולמו בגין שנת 2026.
השקעות הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך	1,859	1,856	1,850	
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	4,260	4,056	3,482	הגידול ביתרת השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע מרווחי אקוויטי שנרשמו בתקופת הדוח.
נכסי זכות שימוש	550,535	717,880	701,922	הקיטון ביתרת נכסי זכות שימוש במאזן המאוחד ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מגריעת נכס עקב קיצור תקופת התקשרות בהסכם חכירה וכן רישום הוצאות פחת.
חייבים בגין חכירת משנה מימונית	71,880	46,510	44,892	הגידול ביתרת חייבים בגין חכירת משנה מימונית ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע מהכרה בחכירות משנה חדשות במהלך הרבעון השני של שנת 2026.
נכסי מיסים נדחים	349	329 (*)	342 (*)	
רכוש קבוע, נטו	490,410	500,043	499,543	הקיטון ביתרת רכוש קבוע במאזן המאוחד ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר עקב רישום הוצאות פחת בקיזוז השקעות שבוצעו בתקופת הדוח.
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	43,479	44,257	43,749	

(*) סווג מחדש.

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר	הסבר
	2026	2025	2025	
אשראי לזמן קצר	30,202	39,762	39,230	הקיטון ביתרת אשראי לזמן קצר ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מקיטון בחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך עקב פירעון הלוואות בתקופה.
ספקים ונותני שירותים	175,448	169,870	149,354	הגידול ביתרת הספקים ונותני שירותים ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה ליתרה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע מעליה ביתרות ספקים, בעיקר בקשר עם פעילות מגזרי היבוא והיצוא.
התחייבויות בגין חכירה לזמן קצר	84,147	81,122	80,721	הגידול ביתרת התחייבויות בגין חכירה לזמן קצר ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025, נובע בעיקר מהתקשרויות בהסכמי חכירה חדשים במהלך התקופה.
התחייבויות מסים שוטפים	491	96 (*)	120 (*)	
זכאים ויתרות זכות	39,426	28,102	38,929	הגידול ביתרת זכאים ויתרות זכות ליום 30 ספטמבר 2026 בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2025 נובע בעיקר מגידול בהתחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות , בתקופה המקבילה אשתקד הוקדם מועד תשלום השכר לעובדים בעקבות החגים.
הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים לזמן ארוך	153,374	207,126	198,856	הקיטון ביתרות הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים לזמן ארוך ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע מפירעון הלוואות במהלך התקופה.
אגרות חוב (לרבות חלויות שוטפות)	105,103	43,559	21,814	הגידול ביתרת אגרות חוב ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מהנפקת אגרות חוב (סדרה ג'). לפרטים נוספים אודות אגרות החוב ראו סעיף 1.5 לעיל.
התחייבויות מיסים נדחים	1,218	4,077 (*)	2,517 (*)	הקיטון ביתרת התחייבויות מיסים נדחים ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025, נובע בעיקר מגידול בנכס מס נדחה בגין נכסי זכות שימוש (IFRS 16).
התחייבות בגין חכירה	595,611	718,903	705,492	הקיטון ביתרת התחייבויות בגין חכירה לזמן ארוך ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025, נובע בעיקר מקיצור תקופת התקשרות בהסכם החכירה.
התחייבויות בגין הטבות לעובדים	8,641	5,469	7,965	הגידול ביתרת התחייבות בגין הטבות לעובדים ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר עקב חלוף הזמן.
הון	371,148	371,680	361,640	הגידול בהון ליום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה להון נכון ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מהנפקת כתבי אופציה (סדרה 1) בינואר 2026 כמפורט בסעיף 1.5 לעיל, בתוספת הרווח שנצבר בתקופה.

(*) סווג מחדש.

2.2. להלן תמצית דוחות הרווח או ההפסד המאוחדים של החברה (באלפי ש"ח):

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
הכנסות ממתן שירותים	817,489	833,685	304,642	294,715	1,073,857
הכנסות מימון מלקוחות	1,669	1,927	512	657	2,615
	819,158	835,612	305,154	295,372	1,076,472
עלות השירותים	742,751	758,800	276,426	270,081	985,611
עלויות מימון	628	670	211	266	773
	743,379	759,470	276,637	270,347	986,384
רווח גולמי	75,779	76,142	28,517	25,025	90,088
הוצאות מכירה ושיווק	4,570	4,747	1,775	1,418	6,577
הוצאות הנהלה וכלליות	34,441	37,207	11,840	11,599	48,814
הכנסות אחרות	(3,657)	(2,739)	(184)	(98)	(2,768)
	35,354	39,215	13,431	12,919	52,623
רווח מפעולות רגילות	40,425	36,927	15,086	12,106	37,465
הכנסות מימון	8,346	6,016	3,365	2,553	5,815
הוצאות מימון	(45,843)	(48,451)	(14,753)	(16,148)	(60,658)
הוצאות מימון, נטו	(37,497)	(42,435)	(11,388)	(13,595)	(54,843)
חלק החברה ברווח של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	778	845	304	161	1,078
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	3,706	(4,663)	4,002	(1,328)	(16,300)
הוצאות (הכנסות) מסים על ההכנסה	1,119	(1,163)	936	(290)	(3,690)
רווח (הפסד) לתקופה	2,587	(3,500)	3,066	(1,038)	(12,610)
רווח (הפסד) כולל אחר:					
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח והפסד, נטו ממס:					
מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	-	578	-	578	(635)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	-	578	-	578	(635)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה	2,587	(2,922)	3,066	(460)	(13,245)

2.3. להלן תמצית השפעת תקן IFRS 16 על דוחות הרווח או ההפסד המאוחדים של החברה (באלפי ש"ח):

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
	כולל השפעת IFRS16	ללא השפעת IFRS16	כולל השפעת IFRS16	ללא השפעת IFRS16	כולל השפעת IFRS16	ללא השפעת IFRS16	כולל השפעת IFRS16	ללא השפעת IFRS16	כולל השפעת IFRS16	ללא השפעת IFRS16
הכנסות ממתן שירותים	817,489	828,458	833,685	840,255	304,642	309,696	294,715	297,174	1,073,857	1,082,891
הכנסות מימון מלקוחות	1,667	1,667	1,927	1,927	511	511	657	657	2,615	2,615
	819,156	830,125	835,612	842,182	305,153	310,207	295,372	297,831	1,076,472	1,085,506
עלות השירותים	742,751	771,767	758,800	782,982	276,426	287,201	270,081	278,849	985,611	1,018,644
עלויות מימון	626	626	670	670	210	210	266	266	773	773
	743,377	772,393	759,470	783,652	276,636	287,411	270,347	279,115	986,384	1,019,417
רווח גולמי	75,779	57,732	76,142	58,530	28,517	22,796	25,025	18,716	90,088	66,089
הוצאות מכירה ושיווק	4,570	4,593	4,747	4,769	1,775	1,783	1,418	1,425	6,577	6,607
הוצאות הנהלה וכלליות	34,441	35,774	37,207	38,514	11,840	12,287	11,599	12,039	48,814	50,565
הכנסות אחרות	(3,657)	(883)	(2,739)	(692)	(184)	(184)	(98)	(98)	(2,768)	(721)
	35,354	39,484	39,215	42,591	13,431	13,886	12,919	13,366	52,623	56,451
רווח מפעולות רגילות	40,425	18,248	36,927	15,939	15,086	8,910	12,106	5,350	37,465	9,638
הוצאות מימון, נטו	(37,497)	(8,327)	(42,435)	(11,710)	(11,388)	(2,419)	(13,595)	(3,726)	(54,843)	(13,571)
חלק החברה ברווח של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	778	778	845	845	304	304	161	161	1,078	1,078
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	3,706	10,699	(4,663)	5,074	4,002	6,795	(1,328)	1,785	(16,300)	(2,855)
הוצאות (הכנסות) מסים על ההכנסה	1,119	2,728	(1,163)	1,076	936	1,578	(290)	426	(3,690)	(598)
רווח (הפסד) לתקופה	2,587	7,971	(3,500)	3,998	3,066	5,217	(1,038)	1,359	(12,610)	(2,257)
רווח (הפסד) כולל אחר:										
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח והפסד,										
מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	-	-	578	578	-	-	578	578	(635)	(635)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	578	578	-	-	578	578	(635)	(635)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה	2,587	7,971	(2,922)	4,576	3,066	5,217	(460)	1,937	(13,245)	(2,892)

2.4. מגזר היבוא

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		גידול (קיטון)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		גידול (קיטון)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסבר
	2026	2025		2026	2025		2025	
הכנסות ממתן שירותים	284,499	341,452	(17%)	115,443	120,871	(4%)	423,564	הקיטון בהכנסות בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה מירידה בהיקפי פעילות היבוא האווירי בעקבות השפעת המצב הבטחוני החל ממבצע "שאגת הארי" וסיום ההתקשרות עם DB SCHENKER, וכן מהירידה בשער הדולר שהשפיעה על ההכנסות הדולריות, בקיזוז גידול בהיקפי פעילות היבוא הימי ועלייה במחירי ההובלה הימית והאווירית.
עלות השירותים	260,594	311,492	(16%)	106,391	111,422	(5%)	385,873	הקיטון בעלות השירותים בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה מהשינויים בהיקף הפעילות ומחירי ההובלה כמתואר לעיל, וכן מהשפעת הירידה בשער הדולר על ההוצאות הדולריות.
רווח גולמי	23,905	29,960	(20%)	9,052	9,449	(4%)	37,691	הקיטון ברווח הגולמי בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מהירידה בהיקף הפעילות כמתואר לעיל. וכן כתוצאה מהשפעת הירידה בשער הדולר כמתואר לעיל.
% רווח גולמי	8%	9%		8%	8%		9%	
מספר עובדים ממוצע	156	166		153	166		164	הקיטון במספר העובדים הממוצע בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד ובהשוואה לשנת 2025, נובע מהמשך יישום צעדי התייעלות וצמצום שבוצעו במהלך השנים 2024-2025, כחלק מהתמודדות עם השלכות מלחמת חרבות ברזל, מבצע "עם כלביא" והתאמת כמות העובדים להיקף הפעילות.

2.5. מגזר היצוא

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		גידול (קיטון)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		גידול (קיטון)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסבר
	2026	2025		2026	2025		2025	
הכנסות ממתן שירותים	111,541	123,526	(10%)	39,108	34,777	12%	152,121	הקיטון בהכנסות המגזר בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה מירידה במחירי ההובלה הימית וכן, מהשפעת הירידה בשער הדולר על ההכנסות הדולריות. השפעות אלה קוזזו בחלקן על ידי גידול בהיקפי פעילות היצוא האווירי. בנוסף, הכנסות המגזר בתקופות המקבילות אשתקד, הושפעו מהכנסה שנרשמה בגין סגירת התחשבנות מול DBSCHENKER עם סיום ההתקשרות. מאידך, הגידול בהכנסות המגזר ברבעון השלישי לשנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד , נובע מגידול בהיקפי פעילות היצוא האווירי והימי ומעלייה ברבעון זה במחירי ההובלה, בעיקר בתחום הימי.
עלות השירותים	98,761	100,299	(2%)	34,412	30,496	13%	124,242	הקיטון בעלות השירותים בתקופות של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 לעומת תקופה מקבילה אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה מהשינויים בהיקפי פעילות ובמחירי ההובלה כמתואר לעיל. מאידך, הגידול בעלות השירותים ברבעון השלישי לשנת 2026 לעומת תקופה מקבילה אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה מהשינויים בהיקפי פעילות ובמחירי ההובלה כמתואר לעיל.
רווח גולמי	12,780	23,227	(45%)	4,696	4,281	10%	27,879	הקיטון ברווח הגולמי בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה משינוי בתמהיל הפעילות, הכולל גידול בהיקף הפעילות מול לקוחות המאופיינים בשיעורי רווחיות נמוכים יותר וכן, בעקבות השפעת הירידה בשער הדולר על ההכנסות וההוצאות הדולריות של המגזר.
% רווח גולמי	11%	19%		12%	12%		18%	מאידך, הגידול ברווח הגולמי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה מהשינויים בהיקפי פעילות ובמחירי ההובלה כמתואר לעיל.
מספר עובדים ממוצע	31	36		30	40		34	הקיטון במספר העובדים הממוצע בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד ובהשוואה לשנת 2025 נובע מהמשך פעולות התייעלות וצמצום שבוצעו, כחלק מהתמודדות עם השלכות מלחמת חרבות ברזל, מבצע "עם כלביא" והתאמת כמות העובדים להיקף הפעילות.

2.6. מגזר הפצה והובלה

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		גידול (קיטון)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		גידול (קיטון)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסבר
	2026	2025		2026	2025		2025	
הכנסות ממתן שירותים	258,409	221,873	16%	93,919	84,744	11%	302,281	הגידול בהכנסות בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026, לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מגידול בכמות החבילות והמשטחים שהופצו על ידי החברה ובפרט, מגידול בפעילות ה- E-Commerce הבינלאומי במהלך שנת 2026 וכן, מעדכוני מחירים ללקוחות.
עלות השירותים	242,937	213,441	14%	87,494	80,296	9%	294,816	הגידול בעלות השירותים בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026, לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מגידול בהיקפי הפעילות, אשר הביא לעלייה בהוצאות קבלני המשנה בגין הפצת חבילות והובלת משטחים.
רווח גולמי	15,472	8,432	83%	6,425	4,448	44%	7,465	הגידול ברווח הגולמי בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026, לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מגידול בכמות החבילות והמשטחים שהופצו ובפרט מגידול בפעילות ה- ECOM הבינלאומי, ומהעלאת מחירים.
% רווח גולמי	6.0%	3.8%		6.8%	5.2%		2.5%	
מספר עובדים ממוצע	386	375		384	359		384	הגידול במספר העובדים בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מגידול בהיקפי הפעילות ובכמות החבילות והמשטחים שהופצו במהלך תקופת הדוח.

2.7. מגזר האחסנה

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		גידול (קיטון)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		גידול (קיטון)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2026	2025		2026	2025		2025	הסבר
הכנסות ממתן שירותים	174,008	153,404	13%	61,226	56,781	8%	204,925	הגידול בהכנסות בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מגידול בהיקפי הפעילות של מרלו"ג קרית מלאכי, לב הארץ 1 והמרלו"ג הקפוא בקרית אתא וכן, מעדכון מחירים ללקוחות.
עלות השירותים	169,472	157,748	7%	58,902	56,633	4%	213,714	הגידול בעלות השירותים בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מגידול בהיקפי הפעילות של מרלו"ג קרית מלאכי לב הארץ 1 והמרלו"ג הקפוא בקרית אתא.
רווח (הפסד) גולמי	4,536	(4,344)		2,324	148		(8,789)	מעבר לרווח בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מעליה בשיעורי התפוסה ועדכון מחירים ללקוחות. הגידול ברווח ברבעון השלישי לשנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מעליה בשיעורי התפוסה.
% רווח (הפסד) גולמי	3%	(3%)		4%	0%		(4%)	
מספר עובדים ממוצע	215	208		205	216		217	הגידול במספר העובדים לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובע מהגידול בהיקפי הפעילות. הקיטון במספר העובדים במהלך רבעון השלישי של שנת 2026 לעומת תקופה מקבילה אשתקד, נובע מקיטון זמני, כאשר לקראת סוף הרבעון חלה עלייה מחודשת במספר העובדים.

נכון לתאריך הדוח וסמוך למועד פרסום דוח זה שיעור התפוסה הממוצע במרכזים הלוגיסטיים עמד על כ-80.5% ו-80.8% , בהתאמה.

2.8. מגזר המימון

מגזר המימון כולל הכנסות והוצאות הנובעות ממתן אשראי ללקוחות.

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		גידול (קיטון)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		גידול (קיטון)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסבר
	2026	2025		2026	2025		2025	
הכנסות ממתן שירותים	1,669	1,927	(13%)	511	657	(22%)	2,615	הכנסות המגזר כוללות ריבית שנצברה בגין אשראי שניתן ללקוחות והקיטון בהן נובע מקיטון בהיקפי האשראי שניתנו ותמהיל הלקוחות. בנוסף, הכנסות המגזר צמודות לריבית הפריים.
עלות השירותים	628	670	(6%)	210	266	(21%)	773	עלויות המגזר מחושבות על בסיס עלויות האשראי הלא ספציפי בחברה והשינויים בהן נובעים כתוצאה מתמהיל אשראי זה וכתוצאה מהיקפי האשראי לאורך התקופות.
רווח גולמי	1,041	1,257	(17%)	301	391	(23%)	1,842	הקיטון ברווח המגזר בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע מקיטון בהיקפי האשראי שניתנו ללקוחות.
% רווח גולמי	62%	65%		59%	60%		70%	

2.9. הוצאות כלל מגזריות במאוחד

הנתונים הכספיים המאוחדים של מגזריות כלל הוצאות באלפי ש"ח הם כדלקמן:

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		גידול (קיטון)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		גידול (קיטון)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסבר
	2026	2025		2026	2025		2025	
הוצאות מכירה ושיווק	4,570	4,747	(4%)	1,775	1,418	25%	6,577	הקיטון בהוצאות מכירה ושיווק בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מירידה בעלויות שכר עקב קיטון במספר העובדים, בקיזוז גידול בשירותי יעוץ ופיתוח עסקי. הגידול בהוצאות מכירה ושיווק בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בשירותי יעוץ ופיתוח עסקי.
הוצאות הנהלה וכלליות	34,441	37,207	(7%)	11,840	11,599	2%	48,814	הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מקיטון בהפרשות לחובות מסופקים וכן, מקיטון בדמי ניהול למנכ"ל החברה, עקב ויתורו על קבלתם. (לפרטים נוספים בעניין זה ראו סעיף 1.8 לעיל).
הכנסות אחרות	(3,657)	(2,739)	34%	(184)	(98)	88%	(2,768)	ההכנסות האחרות בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026, נבעו בעיקר מרישום חכירות משנה חדשות ללקוחות במגזר האחסנה, בקיזוז הוצאות אחרות שנבעו משינוי בתנאי הסכם חכירה. בתקופה המקבילה אשתקד עיקר ההכנסות נבעו מרישום חכירת משנה ללקוח במגזר האחסנה ברבעון הראשון לשנת 2025.
חלק החברה ברווח של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	778	845	(8%)	304	161	89%	1,078	השינויים ברווח שנרשם בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 לעומת התקופות המקבילות אשתקד נובעים בעיקר משינויים בהיקף הפעילות בחברה מוחזקת.
הוצאות מימון, נטו	(37,497)	(42,435)	(12%)	(11,388)	(13,595)	(16%)	(54,843)	הקיטון בהוצאות המימון, נטו, בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מקיטון בהוצאות הפרשי שער שנבעו מירידה מתונה יותר בשער הדולר לעומת הירידה החדה שנרשמה בתקופות המקבילות אשתקד, אשר הביאה להוצאות גבוהות יותר מהפרשי שער בשנת 2025.
מיסים על ההכנסה	1,119	(1,163)		936	(290)		(3,690)	הפער בין שיעור המס האפקטיבי לשיעור המס הסטטוטורי (23%) נובע בעיקר מהוצאות לא מוכרות.

3. נזילות ומקורות מימון

נכון ליום 30 בספטמבר 2026 לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ-50,509 אלפי ש"ח.

במהלך תקופת הדוח מימנה החברה את השקעותיה ואת פעילותה השוטפת מאשראי בנקאי, מהונה העצמי ומאגרות החוב (סדרה ב' וסדרה ג') שהנפיקה החברה בחודש פברואר 2018 ובינואר 2026, בהתאמה. אגרות החוב כאמור אינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהוא, והן נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.25% ו-3.8% בהתאמה. לפרטים נוספים אודות אגרות החוב - ראה סעיף 7 להלן.

הסך הכולל של ההלוואות לזמן ארוך שנטלה החברה מתאגידים בנקאיים ליום 30 בספטמבר 2026 ולמועד הסמוך למועד פרסום דוח זה, הסתכמו לסך של כ-183,215 אלפי ש"ח וכ- 179,959 אלפי ש"ח, בהתאמה.

תאגידים בנקאיים העמידו לחברה מסגרות אשראי לזמן קצר (לא כולל ערבויות) ליום 30 בספטמבר 2026 ולמועד הסמוך למועד פרסום דוח זה הסתכמו לסך של כ-151 מיליוני ש"ח . מתוך מסגרות האשראי הנ"ל, סך של כ-51.5 מיליוני ש"ח הינן מסגרות אשראי מחייבות חתומות וסך של כ-99.5 מיליוני ש"ח הינן מסגרות אשראי לא מחייבות. נכון למועד הדוח ולמועד הסמוך לפרסום הדוח נוצלו מסגרות אשראי לזמן קצר בסך של כ-360 אלפי ש"ח וכ- 9.3 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

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 1.17.2 לעיל.

החברה מקבלת אשראי מספקיה ונותנת אשראי ללקוחותיה לפי מדיניות מוסכמת.

3.1. מקורות המימון

	12.2025-9.2026	12.2024-9.2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך (ללא חלויות שוטפות)	176,115	218,229
היקפו הממוצע של אשראי לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות של אגרות חוב)	56,530	60,831
היקפן הממוצע של אגרות חוב	41,644	21,711

3.2. אשראי ללקוחות/אשראי מספקים

	ליום 30 בספטמבר		ממוצע
	2026	2025	12.2025-9.2026
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
אשראי לקוחות	304,713	287,454	280,098
אשראי ספקים	(175,448)	(169,870)	(162,401)
נטו	129,265	117,584	117,696

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

ההפרש בין אשראי הלקוחות לאשראי הספקים ליום 30 בספטמבר 2026 כאמור, נובע בעיקר מכך כי אשראי הספקים המקובל במגזרי היבוא והיצוא של החברה (בעיקר מחברות תעופה וספנות וכן מסוכני שילוח בינלאומיים) ומגזר 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)

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסבר
	2026	2025	2026	2025	2025	
תזרים מזומנים מאוחד מפעילות שוטפת	39,745	61,517	15,829	6,511	98,942	הקיטון בתזרים החיובי מפעילות שוטפת בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע, בעיקר, מהגידול בהון החוזר שנובע מהגידול בפעילות השוטפת מאידך, הגידול בתזרים החיובי מפעילות שוטפת ברבעון השלישי לשנת 2026 בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובע, בעיקר, מגידול ברווח הנקי וקיטון בהון החוזר. עודף תזרים המזומנים מפעילות שוטפת משמש את החברה לפירעון הלוואות ולהשקעות שוטפות.
תזרים מזומנים מאוחד מפעילות (לפעילות) השקעה	3,278	(19,598)	4,232	(8,761)	(25,692)	הגידול בתזרים מפעילות השקעה ומעבר לתזרים חיובי בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד, נובע בעיקר מקיטון בהיקף ההשקעות ברכוש קבוע בעקבות השלמת הקמת מרלו"ג קרית מלאכי, מקיטון באשראי לקוחות ומגידול בתקבולים מחייבים בגין הסכמי חכירות משנה חדשים, שנחתמו בשנת 2026.
תזרים מזומנים מאוחד מפעילות (לפעילות) מימון	(29,527)	(58,849)	(29,557)	(28,646)	(101,728)	תזרים המזומנים לפעילות מימון בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 שימש בעיקר לפירעון התחייבות בגין חכירות והלוואות לזמן ארוך בקיזוז הנפקת אג"ח (סדרה ג') וכתבי אופציה. ברבעון השלישי לשנת 2026 שימש התזרים בעיקר לפירעון התחייבויות בגין חכירות.

חלק ב' - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

4. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

האחראית על ניהול סיכוני השוק בחברה הינה גב' מירב וולקינסון - סמנכ"ל הכספים בחברה. לפרטים אודות הגב' מירב וולקינסון ראו, בהכללה על דרך ההפניה, תקנה 26א שבחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח התקופתי.

4.1. להלן סיכום טבלאות הרגישות אשר מופיעות בסעיפים שלהלן:

	רווח (הפסד) מהשינויים		יתרה חובה (זכות)	רווח (הפסד) מהשינויים	
	+10%	+5%	אלפי ש"ח	-5%	-10%
רגישות לשינויים בשער החליפין של:					
הדולר	(1,942)	(1,018)	21,370	1,124	2,375
היורו	294	155	(3,239)	(171)	(360)

	רווח (הפסד) מהשינויים		יתרה חובה (זכות)	רווח (הפסד) מהשינויים	
	+3%	+1%	אלפי ש"ח	-1%	-3%
רגישות לשינויים בשיעורי הריבית	1,673	557	55,783	(557)	(1,673)

4.2. תיאור סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

4.2.1. סיכון מטבע

החברה קונה ומוכרת מטבעות מגוונים והיא חשופה לסיכון מטבע כתוצאה משינוים 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 מההכנסות הן דולריות (בעיקר חלק מהכנסות במגזרי היבוא והיצוא), לתנודתיות בשער החליפין כאמור ישנה השפעה מיידית על תוצאותיה של החברה. על מנת להגביל את חשיפת החברה לתנודתיות 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 לתנודתיות שער החליפין ולפיכך, החברה עושה בהן 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 וחיזוק אסטרטגיית ניהול הסיכונים והחשיפות הפיננסיות. חברת הייעוץ, יחד עם הדירקטוריון והנהלת החברה, הגדירו את מדיניות ניהול הסיכונים והדיווח לדירקטוריון בנושא זה.

להלן מבחני רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר:

	רווח (הפסד) מהשינויים		יתרה חובה (זכות)	רווח (הפסד) מהשינויים	
	+10%	+5%	אלפי ש"ח	-5%	-10%
יתרות דולריות ליום 30 בספטמבר 2026					
מזומנים ושווי מזומנים	(647)	(339)	7,115	374	791
לקוחות	(7,567)	(3,964)	83,239	4,381	9,249
חייבים ויתרות חובה	(7)	(4)	81	4	9
אשראי מתאגידים בנקאיים	-	-	-	-	-
ספקים ונותני שירותים	6,279	3,289	(69,065)	(3,635)	(7,674)
	(1,942)	(1,018)	21,370	1,124	2,375

להלן מבחני רגישות לשינויים בשער החליפין של היורו:

יתרות ביורו ליום 30 בספטמבר 2026	רווח (הפסד) מהשינויים		יתרה חובה (זכות)	רווח (הפסד) מהשינויים	
	+10%	+5%	אלפי ש"ח	-5%	-10%
מזומנים ושווי מזומנים	(6)	(3)	66	3	7
לקוחות	(671)	(351)	7,378	388	820
ספקים ונותני שירותים	971	509	(10,683)	(562)	(1,187)
	294	155	(3,239)	(171)	(360)

4.2.2. סיכון אשראי

במסגרת פעילות מגזר המימון, מעניקה החברה ללקוחותיה בתחום שילוח היבוא, מימון ביניים, לצורך תשלום 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 ממוצעת של כ- 90 ימים.

בנוסף, כבטחון לאשראי נוהגת החברה על פי רוב, 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 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 במרבית מהתקשרויות החברה עם לקוחותיה מוקנית לחברה זכות עיכבון ביחס לטובין של הלקוח המוחזקים על ידה .

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

4.2.3. סיכון נזילות

להערכת החברה, היא אינה מתקשה 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 לשווים 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 30 בספטמבר 2026, כ- 1% מהלוואות החברה לזמן ארוך נושאות ריבית משתנה וכ-36% מהלוואות החברה לזמן ארוך הינן צמודות מדד.

בנוסף החברה מושפעת משינויי המדד והאינפלציה, בין היתר 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 מצומצמת חלק מהחשיפה בגין שינויים בריבית הפריים והמדד.

לפרטים נוספים על האופן בו החברה מגדרת את חשיפתה בקשר עם סיכוני הריבית והמדד ראו סעיף 1.13.2 לעיל.

להלן מבחני רגישות לשינויים בשיעורי הריבית:

	עליית ריבית של		יתרות כספיות חובה (זכות)	ירידת ריבית של	
	3%	1%	אלפי ש"ח	1%	3%
יתרות נושאות ריבית ליום 30 בספטמבר 2026					
מזומנים ושווי מזומנים	1,240	413	41,321	(413)	(1,240)
לקוחות	402	134	13,406	(134)	(402)
אשראי מתאגידים בנקאיים	(3)	(1)	(92)	1	3
הלוואות לזמן ארוך	34	11	1,148	(11)	(34)
	1,673	557	55,783	(557)	(1,673)

5. מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

באשר למדיניות החברה לניהול סיכונים כספיים, מעת לעת בוחנת החברה 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

בישיבות הנהלת החברה והדירקטוריון ניתן דיווח שוטף בנושא החשיפה לסיכוני שוק, ככל שקיימת באותה עת.

מנכ"ל החברה וסמנכ"לית הכספים מקיימים התייעצויות שוטפות בנוגע לסוגי האשראי, היקפם ועיתוי נטילתם. כמו כן, החברה מקיימת התייעצות שוטפת בנוגע לסיכוני מתן האשראי ללקוחות וצמצומו.

בנוסף, דירקטוריון החברה מינה ועדת אשראי מטעמו הפועלת אף היא בניהול סיכוני האשראי. במסגרת ישיבות וועדת אשראי, מתקיים דיון בנוגע לסיכוני מתן אשראי ללקוחות בהתאם למדרג שנקבע ע"י הוועדה ומתקיימת בחינה ספציפית של אשראים הניתנים ללקוחות, לרבות היקפי ותנאי האשראי הניתנים להם.

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. כספיים והתחייבויות נכסים של הצמדה מאזני להלן:

ליום 30 בספטמבר 2026 (בלתי מבוקר)

	ש"ח לא צמוד נושא ריבית	ש"ח לא צמוד ללא ריבית	ש"ח צמוד מדד נושא ריבית	יורו נושא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	יורו ללא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לירה שטרלינג ללא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	אחר ללא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	דולר לא צמוד ללא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	דולר לא צמוד נושא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים	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
נ כ ס י ם:																	
מזומנים ושווי מזומנים	34,255	910	-	66		-		43		111		115		7,000		-	42,500
לקוחות	13,406	199,670	-	-		7,378		76		945		83,239		-		-	304,714
חייבים ויתרות חובה	-	14,436	99	-		-		-		-		81		-		11,183	25,799
נכסי מיסים שוטפים	-	8,346	-	-		-		-		-		-		-		-	8,346
הלוואות ויתרות חובה אחרות לזמן ארוך	-	60	-	-		-		-		-		-		-		1,799	1,859
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	-	-	-	-		-		-		-		-		-		4,260	4,260
נכסי זכות שימוש	-	-	-	-		-		-		-		-		-		550,535	550,535
חלות שוטפת של חייבים בגין חכירת משנה	-	-	20,679	-		-		-		-		-		-		-	20,679
חייבים בגין חכירת משנה	-	-	61,526	-		-		-		-		-		-		10,354	71,880
נכסי מיסים נדחים	-	-	-	-		-		-		-		-		-		349	349
רכוש קבוע, נטו	-	-	-	-		-		-		-		-		-		490,410	490,410
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	-		-		-		-		-		-		43,479	43,479
	47,661	223,422	82,304	66		7,378		119		1,056		83,435		7,000		1,112,369	1,564,810
התחייבויות																	
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים	(21,413)	-	(7,136)	-		-		-		-		-		-		(1,654)	(30,203)
חלויות שוטפות של אגרות חוב	(21,814)	-	-	-		-		-		-		-		-		-	(21,814)
ספקים ונותני שירותים	-	(86,481)	-	-		(10,683)		(597)		(2,842)		(69,065)		-		(5,780)	(175,448)
זכאים ויתרות זכות	-	(37,118)	-	-		-		-		-		-		-		(2,308)	(39,426)
התחייבויות מסים שוטפים	-	(491)	-	-		-		-		-		-		-		-	(491)
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה	-	-	(84,147)	-		-		-		-		-		-		-	(84,147)
התחייבויות בגין חכירה	-	-	(595,611)	-		-		-		-		-		-		-	(595,611)
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים לזמן ארוך	(60,039)	-	(89,664)	-		-		-		-		-		-		(3,671)	(153,374)
מסים נדחים	-	-	-	-		-		-		-		-		-		(1,218)	(1,218)
אגרות חוב	(83,289)	-	-	-		-		-		-		-		-		-	(83,289)
התחייבות בגין הטבות לעובדים	-	-	-	-		-		-		-		-		-		(8,641)	(8,641)
	(186,555)	(124,090)	(776,558)	-		(10,683)		(597)		(2,842)		(69,065)		-		(23,272)	(1,193,662)
הון עצמי	-	-	-	-		-		-		-		-		-		(371,148)	(371,148)
	(186,555)	(124,090)	(776,558)	-		(10,683)		(597)		(2,842)		(69,065)		-		(394,420)	(1,564,810)
נכסים כספיים בניכוי התחייבויות כספיות והון כספי (התחייבויות כספיות והון עצמי בניכוי נכסים כספיים)	(138,894)	99,332	(694,254)	66		(3,305)		(478)		(1,786)		14,370		7,000		717,949	-

5.2 להלן מאזני הצמדה של נכסים והתחייבויות כספיים: (המשך)

ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

	ש"ח נושא ריבית	ש"ח לא צמוד ללא ריבית	ש"ח צמוד נושא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו: יורו נושא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו: יורו ללא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו: לירה שטרלינג ללא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו: אחר ללא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו: דולר לא צמוד ללא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו: דולר לא צמוד נושא ריבית	פריטים לא כספיים	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
נ כ ס י ם:											
מזומנים	13,102	6,449	-	1,234	40	207	238	3,654	15,805	-	40,729
לקוחות	21,834	186,924	-	-	4,604	354	208	73,530	-	-	287,454
חייבים ויתרות חובה	-	4,370	382	-	-	-	-	185	-	9,197	14,134
נכסי מיסים שוטפים	-	2,844	-	-	-	-	-	-	-	-	2,844
הלוואות ויתרות חובה אחרות לזמן ארוך	-	25	32	-	-	-	-	-	-	1,799	1,856
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,056	4,056
נכסי זכות שימוש	-	-	-	-	-	-	-	-	-	717,880	717,880
חלות שוטפת של חייבים בגין חכירת משנה	-	-	9,674	-	-	-	-	-	-	-	9,674
חייבים בגין חכירת משנה	-	-	36,719	-	-	-	-	-	-	9,791	46,510
נכסי מיסים נדחים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	329	329
רכוש קבוע, נטו	-	-	-	-	-	-	-	-	-	500,043	500,043
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44,257	44,257
	34,936	200,612	46,807	1,234	4,644	561	446	77,369	15,805	1,287,352	1,669,766
התחייבויות											
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים	(25,387)	-	(14,375)	-	-	-	-	-	-	-	(39,762)
חלויות שוטפות של אגרות חוב	(21,814)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,814)
ספקים ונותני שירותים	-	(93,931)	-	-	(8,300)	(475)	(1,313)	(65,852)	-	-	(169,870)
זכאים ויתרות זכות	(269)	(20,306)	-	-	-	-	-	-	-	(7,527)	(28,102)
התחייבויות מיסים שוטפים	-	(96)	-	-	-	-	-	-	-	-	(96)
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה	-	-	(81,122)	-	-	-	-	-	-	-	(81,122)
התחייבויות בגין חכירה	-	-	(718,903)	-	-	-	-	-	-	-	(718,903)
מסים נדחים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,077)	(4,077)
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים לזמן ארוך	(111,400)	-	(95,726)	-	-	-	-	-	-	-	(207,126)
אגרות חוב	(21,745)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,745)
התחייבות בגין הטבות לעובדים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,469)	(5,469)
	(180,615)	(114,333)	(910,126)	-	(8,300)	(475)	(1,313)	(65,852)	-	(17,073)	(1,298,086)
הון עצמי	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(371,680)	(371,680)
	(180,615)	(114,333)	(910,126)	-	(8,300)	(475)	(1,313)	(65,852)	-	(388,753)	(1,669,766)
נכסים כספיים בניכוי התחייבויות כספיות והון עצמי בניכוי נכסים כספיים)	(145,679)	86,279	(863,319)	1,234	(3,656)	86	(867)	11,517	15,805	898,599	-

5.2. להלן מאזני הצמדה של נכסים והתחייבויות כספיים: (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)									
	ש"ח לא צמוד נושא ריבית	ש"ח לא צמוד ללא ריבית	ש"ח צמוד מדד נושא ריבית	יורו נושא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	יורו ללא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לירה שטרלינג ללא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	אחר ללא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	דולר לא צמוד ללא ריבית	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא כספיים	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
נ כ ס י ם:															
מזומנים	7,902	2,801	-	-		40		21		185		451		-	28,898
לקוחות	15,608	184,138	-	-		5,048		94		153		50,442		-	255,483
חייבים ויתרות חובה	-	5,830	105	-		-		-		-		65		6,169	12,169
הלוואות ויתרות חובה אחרות לזמן ארוך	-	26	26	-		-		-		-		-		1,798	1,850
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	-	-	-	-		-		-		-		-		3,482	3,482
נכסי מיסים שוטפים	-	4,578	-	-		-		-		-		-		-	4,578
נכסי זכות שימוש	-	-	-	-		-		-		-		-		701,922	701,922
חלות שוטפת של חייבים בגין חכירת משנה	-	-	9,730	-		-		-		-		-		-	9,730
חייבים בגין חכירת משנה	-	-	35,101	-		-		-		-		-		9,791	44,892
נכסי מיסים נדחים	-	-	-	-		-		-		-		-		342	342
רכוש קבוע, נטו	-	-	-	-		-		-		-		-		499,543	499,543
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	-		-		-		-		-		43,749	43,749
	23,510	197,373	44,962	-		5,088		115		338		50,958		1,266,796	1,606,638
התחייבויות															
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים	(38,042)	-	(1,169)	(19)		-		-		-		-		-	(39,230)
חלויות שוטפות של אגרות חוב	(21,814)	-	-	-		-		-		-		-		-	(21,814)
ספקים ונותני שירותים	-	(92,859)	-	(15)		(8,347)		(477)		(1,744)		(45,912)		-	(149,354)
זכאים ויתרות זכות	-	(29,968)	-	-		-		-		-		-		(8,961)	(38,929)
התחייבות מסים שוטפים	-	(120)	-	-		-		-		-		-		-	(120)
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה	-	-	(80,721)	-		-		-		-		-		-	(80,721)
התחייבויות בגין חכירה	-	-	(705,492)	-		-		-		-		-		-	(705,492)
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים לזמן ארוך	(96,625)	-	(102,231)	-		-		-		-		-		-	(198,856)
מסים נדחים	-	-	-	-		-		-		-		-		(2,517)	(2,517)
התחייבות בגין הטבות לעובדים	-	-	-	-		-		-		-		-		(7,965)	(7,965)
	(156,481)	(122,947)	(889,613)	(34)		(8,347)		(477)		(1,744)		(45,912)		(19,443)	(1,244,998)
הון עצמי	-	-	-	-		-		-		-		-		(361,640)	(361,640)
	(156,481)	(122,947)	(889,613)	(34)		(8,347)		(477)		(1,744)		(45,912)		(381,083)	(1,606,638)
נכסים כספיים בניכוי התחייבויות כספיות והון כספי (התחייבויות כספיות והון עצמי בניכוי נכסים כספיים)	(132,971)	74,426	(844,651)	(34)		(3,259)		(362)		(1,406)		5,046		885,713	-

חלק ג' - הדיווח הפיננסי של החברה

6. הלוואות ומסגרות אשראי מהותיות – אמות מידה פיננסיות

6.1. מגבלות ואמות מידה פיננסיות - המערכת הבנקאית

להלן נתונים בדבר אופן עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות, להן התחייבה החברה כלפי תאגידים בנקאיים אשר העמידו לה הלוואות ומסגרות אשראי, המפורטות בסעיף 1.12.7.3 לחלק א' לדוח התקופתי, נכון ליום 30 בספטמבר 2026:

אמת מידה*	התחייבות בתוקף כלפי הבנקים	ליום 30 בספטמבר 2026
המאזן מסך העצמי ההון שיעור	מעל 17%	43.5%
סכום ההון העצמי	מעל 22.5 מיליון דולר (סך השווה ל- 69 מיליוני ש"ח לפי שע"ח ש"ח- דולר ליום 30 בספטמבר 2026)	395.6 מיליוני ש"ח
יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA[4]	קטן מ-6.5	4.57

לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות האמורות ומגבלות נוספות החלות על החברה כלפי התאגידים הבנקאיים (להלן - "**ההתחייבויות הנוספות**"), לרבות הגדרת המונחים האמורים, ראו סעיף 1.12.7.3 לחלק א' לדוח התקופתי.
נכון ליום 30 בספטמבר 2026, החברה עומדת בכל אחת מההתחייבויות הנוספות שנתנה לתאגידים הבנקאיים המפורטות בסעיף 1.12.7.3 לחלק א' לדוח התקופתי.

6.2. אמות מידה פיננסיות - מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב')

במסגרת שטר הנאמנות בו התקשרה החברה עם הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') בחודש פברואר 2018, התחייבה החברה, עד לפירעון מלוא חוב החברה למחזיקי אגרות החוב על פי הוראות שטר הנאמנות ואגרות החוב, לעמוד באמות פיננסיות, כמפורט בסעיף 6.1 לעיל. היחסים הפיננסיים ייבדקו במועד פרסום דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה (שנתיים או רבעוניים, לפי העניין).

לפרטים נוספים ראו שטר הנאמנות להנפקת אגרות החוב (סדרה ב') מיום 7 בפברואר 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-013315), אשר נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

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

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).

אמת מידה	התחייבות בתוקף כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')	ליום 30 בספטמבר 2026
שיעור ההון העצמי מסך המאזן	מעל 18%	43.5%
סכום ההון העצמי (לא כולל זכויות שאינן מקנות שליטה)	מעל 150 מיליון ש"ח	392.9 מיליוני ש"ח

לפרטים נוספים ראו שטר הנאמנות להנפקת אגרות החוב (סדרה ג') מיום 20 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-008045), אשר נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

6.4. בהתאם להסכמות שבין החברה והמערכת הבנקאית וכן בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב' וסדרה ג'), בדיקת אמות המידה הפיננסיות כאמור בסעיפים 6.1, 6.2 ו-6.3 לעיל, בוצעה תוך נטרול יישום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16. לצורך נטרול השפעת התקן לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026, ביצעה החברה את ההתאמות שלהלן:

1. התווסף סך של 24,410 אלפי ש"ח להון העצמי של החברה, סכום זה כולל את השפעת תקן IFRS 16 על הרווח הנקי לתשעה חודשים של 2026 בסך 5,384 אלפי ש"ח (אשר הקטין את הונה העצמי של החברה בעקבות השפעת התקן וכעת יש להוסיפו) כמפורט בסעיף 2.3 לעיל וכן את השפעות התקן על הרווח הנקי בגין שנים 2019 עד 2025 בסך 19,026 אלפי ש"ח כמפורט בסעיף 10.3 בחלק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח התקופתי (אשר הקטין את הונה העצמי של החברה בעקבות השפעת התקן) כך שסך ההון העצמי של החברה בנטרול השפעת התקן האמור מאז כניסתו לתוקף ביום 1 בינואר 2019, הינו 395,558 אלפי ש"ח.

[4] סך ה -EBITDA לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 (כולל השפעת יישום IFRS16) הינו 98,432 אלפי ש"ח. סך ה -EBITDA לשנים עשר חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 (כולל השפעת יישום IFRS16) הינו 118,755 אלפי ש"ח.

לחישוב סכום ההון העצמי כהגדרתו בשטר הנאמנות כלפי מחזיקי אגרות חוב (סדרה ג'), הופחת סך של 2,659 אלפי ש"ח בגין זכויות שאינן מקנות שליטה. כך שסך ההון העצמי של החברה ללא זכויות שאינן מקנות שליטה בנטרול השפעת התקן האמור מאז כניסתו לתוקף ביום 1 בינואר 2019, הינו 392,899 אלפי ש"ח.

2. מסך המאזן הופחת סך של 84,147 אלפי ש"ח (התחייבויות בגין חכירה לזמן קצר שנרשמה בדוחות הכספיים בעקבות יישום IFRS 16), וכן סך של 595,611 אלפי ש"ח (התחייבויות בגין חכירה לזמן ארוך שנרשמה בדוחות הכספיים בעקבות יישום IFRS16), ומנגד נוסף סך של 24,410 אלפי ש"ח בגין השפעת יישום IFRS 16 על ההון העצמי כאמור בס"ק 1 לעיל. בהתאם, סך המאזן בנטרול השפעת התקן האמור הינו 909,462 אלפי ש"ח.

3. לצורך חישוב ה-EBITDA לשנים עשר חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026, התווסף לרווח מפעילויות רגילות בנטרול השפעת יישום IFRS 16 לאותה תקופה סך של 43,145 אלפי ש"ח בגין פחת והפחתות וכן הופחתו רווחי הון ממימוש רכוש קבוע, לאותה תקופה בסך נטו של 595 אלפי ש"ח כך שסך ה -EBITDA בנטרול השפעת התקן האמור הינו 54,498 אלפי ש"ח.

4. לצורך חישוב החוב הפיננסי הופחת סך של כ- 679,758 אלפי ש"ח בגין התחייבות חכירה.

6.5. הפרה של אמות מידה פיננסיות להן התחייבה החברה כמפורט בסעיפים 6.1 עד 6.3 לעיל הייתה מקנה למערכת הבנקאית ו/או למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב' וסדרה ג')[5] , לפי העניין, את הזכות להעמיד לפירעון מיידי את יתרת החוב של החברה כלפיהם, כפי שהיה במועד ההפרה.

לאור האמור בסעיפים 6.1 עד 6.3 לעיל, החברה אינה מצויה בהפרה של איזו מאמות המידה והמגבלות הפיננסיות האמורות החלות עליה ליום 30 בספטמבר 2026.

6.6. לעניין סעיף 6.1 עד סעיף 6.5 דלעיל:

"הון עצמי" –

א. בהתחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'): הון עצמי כולל זכויות שאינן מקנות שליטה כמוצג בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, בכפוף לאמור להלן לעניין שינויים לנטרול, כהגדרתם להלן.
ב. בהתחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות חוב (סדרה ג') : הון עצמי לא כולל זכויות שאינן מקנות שליטה. כמוצג בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, בכפוף לאמור להלן לעניין שינויים לנטרול, כהגדרתם להלן.

"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) ושווי מזומנים, ובניכוי השקעות, ניירות ערך סחירים ופיקדונות לזמן קצר, והכל על בסיס מאוחד וכמופיע בדיווחים הכספיים של החברה.

"EBITDA" -

ביחס לסעיף 6.1 לעיל (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/עליות 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.

ביחס לסעיף 6.2 לעיל (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.

[5] זכותם של מחזיקי אגרות חוב (סדרה ב') לפירעון מיידי, הינה רק במקרה של הפרה של איזו מאמות המידה האמורות, בשני רבעונים רצופים.

ככל שיחולו שינויים בכללי החשבונאות המקובלים ו/או שינויים רגולטורים[6] (למעט שינויים מותרים[7]) ("**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') ואגרות חוב (סדרה ג') - ראו סעיף 7 להלן.

[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 6.1 עד 6.5 לעיל. כאמור לעיל שינוי מותר לא ייחשב כשינוי אשר השפעתו תנוטרל לצורך תחשיב הפרמטר הרלוונטי.

7. אגרות החוב (סדרות ב' ו-ג'):

להלן פרטים אודות אגרות החוב (סדרה ב') ואגרות חוב (סדרה ג') של החברה (פרטים בדבר אמות מידה פיננסיות ראו סעיף 6.2 ו-6.3 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 הדוח הכספי (באלפי ש"ח)	השווי ההוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים האחרונים (באלפי ש"ח)	שווי בורסאי ליום פרסום הדוח (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	במועד הדוח	כשהוא מוערך מחדש לפי תנאי הצמדה ליום המאזן					קרן	ריבית					
02/2018 הסדרה הינה לא מהותית	124,650	21,814	21,814	177	21,818	22,283	ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.25%; [א]	[ב]	[ג]	ללא הצמדה	לא	[ד]	אין	מעלותS&P לימים 11.2.2026, 12.2.2025, 8.2.2024, 31.1.2023 ו- 19.1.2022 ilA- Stable [ה]	[ו]
01/2026 סדרה ג' הינה מהותית	90,000	90,000	90,000	-	86,580	86,895	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 נוספים ראו 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, ו-31 בדצמבר 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 של 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 ו31- 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 - ראו סעיף 9.2 לשטר הנאמנות המצורף כאמור לדוח הצעת המדף.

[ה] לעיון בדוח הדירוג העדכני ראו דוח מיידי של החברה מיום 11 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא 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') שיפורטו להלן: (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 ג'), 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 שולם 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 שתורחב), לא יעלה על 300 מיליון ש"ח 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.

חלק ד' – עדכונים נוספים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) תש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים")

8. אירועים לאחר תום תקופת הדיווח:

ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2026.

דירקטוריון החברה מודה לצוות העובדים על עבודתם המסורה לקידומה ופיתוחה של החברה.

19 בנובמבר, 2026		
תאריך	**אופיר פז-פינס** **יו"ר הדירקטוריון**	**חן למדן** **מנכ"ל ודירקטור**

אוריין ש.מ. בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר 2026

(בלתי מבוקרים)

אוריין ש.מ. בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2026

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

	עמוד
דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים	2
דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים):	
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי	3-4
דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	5-6
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון	7-11
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים	12-13
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים	14-28

Deloitte.

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של

אוריין ש.מ. בע"מ

מבוא:

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

היקף הסקירה:

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

מסקנה:

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

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 19 בנובמבר, 2026

תל אביב - משרד ראשי
מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396
טלפון: 8888 501 (2) 972+
פקס: 4173 537 (2) 972+
info-jer@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502
טלפון: 7333 860 (4) 972+
פקס: 2528 867 (2) 972+
info-haifa@deloitte.co.il

משרד אילת
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002
טלפון: 5676 637 (8) 972+
פקס: 1628 637 (2) 972+
info-eilat@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100
טלפון: 4455 399 (73) 972+
פקס: 4455 637 (73) 972+
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד בית שמש

משרד רעננה - מתחם

משרד ראשל"צ - מתחם

אוריין ש.מ. בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
נכסים			
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	42,500	40,729	28,898
לקוחות	304,713	287,454	255,483
חייבים ויתרות חובה	25,799	14,134	12,169
חלות שוטפת של חייבים בגין חכירת משנה מימונית	20,679	9,674	9,730
נכסי מסים שוטפים	8,346	2,844(*)	4,578(*)
סה"כ נכסים שוטפים	402,037	354,835	310,858
נכסים לא שוטפים			
השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך	1,859	1,856	1,850
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	4,260	4,056	3,482
נכסי זכות שימוש	550,535	717,880	701,922
חייבים בגין חכירת משנה מימונית	71,880	46,510	44,892
נכסי מיסים נדחים	349	329(*)	342(*)
רכוש קבוע, נטו	490,410	500,043	499,543
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	43,479	44,257	43,749
סה"כ נכסים לא שוטפים	1,162,772	1,314,931	1,295,780
סה"כ נכסים	1,564,809	1,669,766	1,606,638

(*) סווג מחדש

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
אשראי מתאגידים בנקאיים	30,202	39,762	39,230
חלויות שוטפות של אגרות חוב	21,814	21,814	21,814
ספקים ונותני שירותים	175,448	169,870	149,354
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה	84,147	81,122	80,721
התחייבויות מסים שוטפים	491	96(*)	120(*)
זכאים ויתרות זכות	39,426	28,102	38,929
סה"כ התחייבויות שוטפות	351,528	340,766	330,168
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים	153,374	207,126	198,856
אגרות חוב	83,289	21,745	-
התחייבויות בגין חכירה	595,611	718,903	705,492
התחייבויות מסים נדחים	1,218	4,077(*)	2,517(*)
התחייבות בגין הטבות לעובדים	8,641	5,469	7,965
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	842,133	957,320	914,830
הון			
סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה	368,489	369,309	359,340
זכויות שאינן מקנות שליטה	2,659	2,371	2,300
	371,148	371,680	361,640
סה"כ התחייבויות והון	1,564,809	1,669,766	1,606,638

(*) סווג מחדש

19 בנובמבר, 2026			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	**אופיר פז-פינס** **יו"ר הדירקטוריון**	**חן למדן** **דירקטור ומנכ"ל**	**מירב וולקינסון** **סמנכ"ל כספים**

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
הכנסות					
הכנסות ממתן שירותים	817,489	833,685	304,642	294,715	1,073,857
הכנסות מימון מלקוחות	1,669	1,927	512	657	2,615
	819,158	835,612	305,154	295,372	1,076,472
עלות ההכנסות					
עלות השירותים	742,751	758,800	276,426	270,081	985,611
עלויות מימון	628	670	211	266	773
	743,379	759,470	276,637	270,347	986,384
רווח גולמי	75,779	76,142	28,517	25,025	90,088
הוצאות מכירה ושיווק	4,570	4,747	1,775	1,418	6,577
הוצאות הנהלה וכלליות	34,441	37,207	11,840	11,599	48,814
הכנסות אחרות, נטו	(3,657)(*)	(2,739)	(184)	(98)	(2,768)
	35,354	39,215	13,431	12,919	52,623
רווח מפעולות רגילות	40,425	36,927	15,086	12,106	37,465
הכנסות מימון	8,346	6,016	3,365	2,553	5,815
הוצאות מימון	(45,843)	(48,451)	(14,753)	(16,148)	(60,658)
הוצאות מימון, נטו	(37,497)	(42,435)	(11,388)	(13,595)	(54,843)
חלק החברה ברווח של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	778	845	304	161	1,078
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	3,706	(4,663)	4,002	(1,328)	(16,300)
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	1,119	(1,163)	936	(290)	(3,690)
רווח (הפסד) לתקופה	2,587	(3,500)	3,066	(1,038)	(12,610)
רווח (הפסד) כולל אחר:					
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח והפסד, נטו ממס:					
מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	-	578	-	578	(635)
	-	578	-	578	(635)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	-	578	-	578	(635)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה	2,587	(2,922)	3,066	(460)	(13,245)

(*) ר' ביאור 3 אירועים מהותיים בתקופת הדוח

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

(המשך)

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
מיוחס ל:					
בעלי מניות החברה	2,007	(3,927)	2,848	(1,270)	(12,966)
בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	580	427	218	232	356
סה"כ רווח (הפסד) לתקופה	2,587	(3,500)	3,066	(1,038)	(12,610)
מיוחס ל:					
בעלי מניות החברה	2,007	(3,349)	2,848	(692)	(13,601)
בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	580	427	218	232	356
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה	2,587	(2,922)	3,066	(460)	(13,245)
רווח (הפסד) למניה:					
בסיסי	0.11	(0.22)	0.16	(0.07)	(0.72)
מדולל	0.11	(0.22)	0.16	(0.07)	(0.72)
כמות המניות ששימשה לצורך חישוב הרווח למניה:					
בסיסי	18,008,461	17,845,062	18,008,461	18,008,461	17,886,361
מדולל	18,192,472	17,845,062	18,100,467	18,008,461	17,935,547

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 (בלתי מבוקר)

	הון המניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין תשלומים מבוססי מניות	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים בשווי הוגן שיועדו לרווח כולל	קרן הון אופציות (סדרה 1)	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ	מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	הלוואות שניתנו לרכישת מניות החברה	קרן הון בגין תרגום ממטבע 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
יתרה ליום 1 בינואר 2026	1,698	199,697	3,026	747	-	32	(9,461)	(21)	10,643	152,979	359,340	2,300	361,640
התנועה בתקופת הדוח:													
תשלומים מבוססי מניות	-	-	644	-	-	-	-	-	-	-	644	-	644
הנפקת אופציות (סדרה 1)(*)	-	-	-	-	6,498	-	-	-	-	-	6,498	-	6,498
דיבידנד שחולק	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(221)	(221)
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,007	2,007	580	2,587
סה"כ לתקופה	-	-	644	-	6,498	-	-	-	-	2,007	9,149	359	9,508
יתרה ליום 30 בספטמבר 2026	1,698	199,697	3,670	747	6,498	32	(9,461)	(21)	10,643	154,986	368,489	2,659	371,148

(*) לפרטים נוספים, ראה ביאור 3א'

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

(המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

	הון המניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין תשלומים מבוססי מניות	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים בשווי הוגן שיועדו לרווח כולל אחר	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ	מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	הלוואות שניתנו לרכישת מניות החברה	קרן הון בגין תרגום ממטבע 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
יתרה ליום 1 בינואר 2025	1,587	174,989	1,866	747	32	(8,826)	(21)	10,643	165,945	346,962	1,944	348,906
התנועה בתקופת הדוח:												
הנפקת מניות	111	24,708	-	-	-	-	-	-	-	24,819	-	24,819
תשלומים מבוססי מניות	-	-	877	-	-	-	-	-	-	877	-	877
מדידות מחדש של התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	-	-	-	-	-	578	-	-	-	578	-	578
רווח (הפסד) לתקופה	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,927)	(3,927)	427	(3,500)
סה"כ לתקופה	111	24,708	877	-	-	578	-	-	(3,927)	22,347	427	22,774
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025	1,698	199,697	2,743	747	32	(8,248)	(21)	10,643	162,018	369,309	2,371	371,680

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

(המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 (בלתי מבוקר)

	הון המניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין תשלומים מבוססי מניות	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים בשווי הוגן שיועדו לרווח כולל אחר	קרן הון אופציות (סדרה 1)	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ	מדידות מחדש של ההתחייבו ת נטו בגין הטבה מוגדרת	הלוואות שניתנו לרכישת מניות החברה	קרן הון בגין תרגום ממטבע פעילות למטבע הצגה	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי	אלפי	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי	אלפי	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 ביולי 2026	1,698	199,697	3,449	747	6,498	32	(9,461)	(21)	10,643	152,138	365,420	2,441	367,861
התנועה בתקופת הדוח:													
תשלומים מבוססי מניות	-	-	221	-	-	-	-	-	-	-	221	-	221
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,848	2,848	218	3,066
סה"כ לתקופה	-	-	221	-	-	-	-	-	-	2,848	3,069	218	3,287
יתרה ליום 30 בספטמבר 2026	1,698	199,697	3,670	747	6,498	32	(9,461)	(21)	10,643	154,986	368,489	2,659	371,148

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

(המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

	הון המניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין תשלומים מבוססי מניות	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים בשווי הוגן שיועדו לרווח כולל אחר	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ	מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	הלוואות שניתנו לרכישת מניות החברה	קרן הון בגין תרגום ממטבע 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
יתרה ליום 1 ביולי 2025	1,698	199,697	2,460	747	32	(8,826)	(21)	10,643	163,288	369,718	2,139	371,857
התנועה בתקופת הדוח:												
תשלומים מבוססי מניות	-	-	283	-	-	-	-	-	-	283	-	283
מדידות מחדש של התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	-	-	-	-	-	578	-	-	-	578	-	578
רווח (הפסד) לתקופה	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,270)	(1,270)	232	(1,038)
סה"כ לתקופה	-	-	283	-	-	578	-	-	(1,270)	(409)	232	(177)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025	1,698	199,697	2,743	747	32	(8,248)	(21)	10,643	162,018	369,309	2,371	371,680

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

	הון המניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין תשלומים מבוססי מניות	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים בשווי הוגן שיועדו לרווח כולל אחר	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ	מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	הלוואות שניתנו לרכישת מניות החברה	קרן הון בגין תרגום ממטבע 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
יתרה ליום 1 בינואר 2025	1,587	174,989	1,866	747	32	(8,826)	(21)	10,643	165,945	346,962	1,944	348,906
התנועה בתקופת הדוח:												
הנפקת מניות	111	24,708	-	-	-	-	-	-	-	24,819	-	24,819
תשלומים מבוססי מניות	-	-	1,160	-	-	-	-	-	-	1,160	-	1,160
מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	-	-	-	-	-	(635)	-	-	-	(635)	-	(635)
רווח (הפסד) לשנה	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,966)	(12,966)	356	(12,610)
סה"כ לתקופה	111	24,708	1,160	-	-	(635)	-	-	(12,966)	12,378	356	12,734
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	1,698	199,697	3,026	747	32	(9,461)	(21)	10,643	152,979	359,340	2,300	361,640

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת					
רווח (הפסד) לתקופה	2,587	(3,500)	3,066	(1,038)	(12,610)
התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')	37,158	65,017	12,763	7,549	111,552
מזומנים, נטו מפעילות שוטפת	39,745	61,517	15,829	6,511	98,942
תזרימי מזומנים - פעילות השקעה					
קיטון (גידול) באשראי ללקוחות	6,973	(545)	1,585	(4,380)	(719)
רכישת רכוש קבוע	(14,394)	(24,788)	(2,698)	(6,276)	(33,583)
רכישת נכסים בלתי מוחשיים	(1,725)	(2,352)	(86)	(632)	(2,864)
דיבידנד מהשקעה המטופלת לפי שיטת השווי מאזני	-	-	-	-	807
תמורה ממכירת רכוש קבוע	1,359	1,031	323	75	1,129
תקבולים מחייבים בגין חכירת משנה מימונית	11,058	6,570	5,144	2,459	9,034
פירעון הלוואות שניתנו לעובדים	141	153	41	40	200
תמורה ממימוש השקעה בחברה מוחזקת	-	486	-	-	486
מתן הלוואות לעובדים	(134)	(153)	(77)	(47)	(182)
מזומנים, נטו מפעילות (לפעילות) השקעה	3,278	(19,598)	4,232	(8,761)	(25,692)
תזרימי מזומנים - פעילות מימון					
קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים	-	6,500	-	-	6,500
פירעון התחייבויות בגין חכירה	(62,599)	(59,346)	(21,274)	(20,430)	(80,054)
גידול (קיטון) באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	342	-	(1,959)	-	19
פירעון אגרות חוב (סדרה ב')	-	-	-	-	(21,814)
דיבידנד ששולם	(221)	-	-	-	-
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים	(56,843)	(30,822)	(6,324)	(8,216)	(31,198)
הנפקת אגרות חוב (סדרה ג')	83,296	-	-	-	-
הנפקת אופציות (סדרה 1)	6,498	-	-	-	-
הנפקת מניות	-	24,819	-	-	24,819
מזומנים, נטו לפעילות מימון	(29,527)	(58,849)	(29,557)	(28,646)	(101,728)
עליה (ירידה) במזומנים	13,496	(16,930)	(9,496)	(30,896)	(28,478)
יתרת מזומנים לתחילת התקופה	28,898	58,305	51,912	72,618	58,305
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ	106	(646)	84	(993)	(929)
יתרת מזומנים לסוף התקופה	42,500	40,729	42,500	40,729	28,898
תזרים המזומנים מפעילות שוטפת כולל:					
• תקבולי ריבית בסך	5,847	5,323	2,151	1,440	6,905
• תקבולי מס בסך	83	1,945	83	874	1,945
• תשלומי ריבית בסך	48,227	42,169	21,178	14,304	57,842
• תשלומי מס בסך	6,012	8,105	2,256	1,182	8,446

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
פעולות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:					
פחת והפחתות	32,238	33,180	10,619	11,010	44,087
רווח הון ממימוש רכוש קבוע	(642)	(635)	(99)	(101)	(588)
גידול בהתחייבויות בגין הטבות עובדים	676	102	225	26	1,023
קיטון במסים נדחים, נטו	(1,306)	(2,443)	(221)	(188)	(3,654)
שערוך (שחיקת) הלוואות, השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך	1,958	3,677(*)	(259)	2,175(*)	(6,096)
השפעת השינויים בשער החליפין על יתרות המזומנים	(104)	646	(84)	993	929
קרן הון בגין תשלומים מבוססי מניות	644	877	222	283	1,160
פחת בגין נכסי זכות שימוש בגין חכירה	32,139	33,835	9,954	11,214	45,239
חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי	(778)	(845)	(304)	(161)	(1,078)
רווח מגריעת נכס זכות שימוש	(2,774)	(2,047)	-	-	(2,047)
הוצאות מימון בגין התחייבויות חכירה	29,185	30,725(*)	9,005	9,869(*)	42,665
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:					
(גידול) קיטון בלקוחות	(56,203)	(24,579)	(19,854)	(40,362)	7,568
(גידול) קיטון בחייבים ויתרות חובה ונכסי מסים שוטפים	(17,525)	(2,238)	(6,246)	1,451	(1,873)(*)
גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים	17,600	10,223	6,991	20,907	(10,990)
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות והתחייבויות מסים שוטפים	2,050	(15,461)	2,814	(9,567)	(4,793)(*)
	37,158	65,017	12,763	7,549	111,552

נספח ב' - פעילות שלא במזומן:

ספקים ונותני שירותים בגין השקעות ברכוש קבוע ונכסים	11,044	2,540	7,696	74	3,277
תוספת חייבים בגין חכירת משנה מימונית	45,369	28,046	-	-	28,046
תוספת (גריעת) התחייבות בגין חכירות כנגד נכס זכות שימוש	(119,247)	23,249	6,425	10,779	18,694
	(62,834)	53,835	14,121	10,853	50,017

(*) סווג מחדש

אוריין ש.מ. בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:

חברת אוריין ש.מ. בע"מ (להלן - "**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 הפעילות הבאים: שילוח מטענים (יבוא ויצוא), עמילות מכס, הפצה והובלה, אחסנה, מימון, ומתן שירותים נלווים נוספים ללקוחותיה. מידע על מגזרי פעילות מפורט בביאור 9 להלן.

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. לאחר 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"). ביום 16 ביוני 2026 חתמה החברה על הסכם מפורט בקשר עם הסכם שיתוף הפעולה בו התקשרה החברה עם קבוצת Hellmann למינוי סוכן הדדי לשירותי שילוח בינלאומי. לפרטים נוספים ראה ביאור 3 ח' להלן.
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. יש לעיין בדוחות תמציתיים מאוחדים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם.

ג. שינוי מטבע פעילות:

החל מיום 1 בינואר 2025 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. לפרטים נוספים ראה ביאור 2 ב' להלן.

ד. השפעות המצב הביטחוני:

עם תחילתה של מתקפה צבאית משולבת של ארצות הברית וישראל נגד איראן בסוף פברואר 2026, במסגרת מבצע "שאגת הארי", הוסלם המצב הביטחוני באזור והוגבלו הפעילות האזרחית והמשקית בישראל, לרבות סגירת שמי ישראל ושיבושים בנתיבי הסחר. בעקבות זאת, נרשמו שיבושים בשרשראות האספקה, ירידה בזמינות קיבולת ההובלה ועלייה בעלויות ההובלה והביטוח.
בתקופת הלחימה נרשמה ירידה בהיקפי היבוא והיצוא האווירי ובפעילות המסחר המקוון (E-commerce) של החברה, לצד עלייה במחירי ההובלה האווירית. מנגד, הסטת פעילות לוגיסטית לשוק המקומי תרמה לגידול בפעילות ההפצה וההובלה הפנים ארצית ובפעילות האחסנה.
במהלך הרבעונים השני והשלישי של שנת 2026 נרשמה התמתנות הדרגתית במצב הביטחוני באזור, לאחר הפסקות האש שהוכרזו במהלך חודש אפריל 2026, תחילה בחזית מול איראן ובהמשך בחזית מול חיזבאללה. בתקופה זו הושג הסכם בין ארצות הברית לאיראן, אשר הוביל לפתיחתם מחדש של מצרי הורמוז ולירידה משמעותית במחירי הנפט בעולם, ובמקביל חלה התקדמות במגעים המדיניים להסדרה מול לבנון.
התפתחויות אלה אפשרו חזרה הדרגתית של המשק לפעילות סדירה והתרחבות מחודשת של הפעילות האזרחית והכלכלית בישראל. חזרתן ההדרגתית של חברות תעופה זרות לפעילות בישראל ופתיחתם מחדש של נתיבי התעופה הבינלאומיים הביאו להגדלת קיבולת ההובלה האווירית ולהתמתנות במחירי ההובלה האווירית, לאחר העלייה שנרשמה בתקופת הלחימה. במקביל, חלה הקלה במגבלות על נתיבי הסחר הימיים ובדרישות האבטחה בנמלים.
על רקע האמור, במהלך התקופה ניכרה התאוששות הדרגתית בפעילות היבוא והיצוא ובפעילות המסחר המקוון (E-commerce) של החברה. במקביל, פעילות ההפצה וההובלה הפנים-ארצית, אשר נהנתה בתקופת הלחימה מגידול בביקוש, בין היתר כתוצאה מהסטת פעילות לוגיסטית לשוק המקומי, שבה בהדרגה לרמות פעילות המאפיינות תקופת שגרה, בד בבד עם חזרת פעילות השילוח הבינלאומי.
לצד מגמת ההתאוששות, המשיכה החברה לפעול בסביבה המאופיינת באי ודאות. במהלך חלק מהתקופה נותרו מחירי ההובלה וזמני האספקה ברמות גבוהות ביחס לתקופת שגרה, בין היתר בשל מגבלות קיבולת שיוריות, עלויות ביטוח גבוהות והמשך אי הוודאות הביטחונית. כמו כן, נוכח העובדה שהפסקות האש והמגעים המדיניים אינם מבטיחים את סיומם המלא של העימותים באזור, נותרה אי ודאות באשר ליציבות המצב הביטחוני ולהתפתחויות מדיניות וביטחוניות.
החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות הביטחוניות והמדיניות והשפעתן האפשרית על פעילותה העסקית, ופועלת לניהול הסיכונים ולצמצום החשיפות הנובעות מהן, לרבות באמצעות נקיטת צעדים בהתאם להתפתחויות ולמידת השפעתן האפשרית על פעילות החברה.

ביאור 1 - כללי (המשך)

נכון למועד פרסום הדוח, החברה עומדת בהתחייבויותיה הכספיות לטווח הקצר והארוך וכן באמות המידה הפיננסיות החלות עליה מכוח שטר הנאמנות של אגרות החוב והסכמי המימון שלה. להערכת החברה, נכון למועד הדוח על המצב הכספי ולמועד פרסום הדוח, אין למצב הביטחוני המתואר לעיל השפעה מהותית על מצבה הכספי של החברה או על תוצאות פעילותה. עם זאת, החמרה במצב הביטחוני, חידוש או התרחבות הלחימה, שיבושים משמעותיים בשרשראות האספקה ובנתיבי הסחר הבינלאומיים, וכן האטה בפעילות הכלכלית או ירידה בהיקפי הצריכה בישראל, עלולים להשפיע לרעה על פעילות החברה, תוצאותיה העסקיות ומצבה הכספי.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן - "**דוחות כספיים ביניים**") של החברה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "**IAS 34**") .

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה החברה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאלו שיושמו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה:

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.

החל מיום 1 בינואר 2025, שונו מטבע הפעילות של החברה ומטבע ההצגה של הדוחות הכספיים המאוחדים לשקל, לאור הגידול שחל בהיקפי פעילות והכנסות מגזרי האחסנה וההפצה והובלה שהינם שיקליים, לצד הצפי להמשך גידול במגזרים אלה, רוב הכנסות והוצאות החברה הן שיקליות.

ג. אי הכללת מידע כספי נפרד:

בחודש מאי 2019 השלימה החברה רכישת 51% מהון המניות המונפק והנפרע של קונספט ליין בע"מ (להלן - "**קונספטליין**").

בנוסף, בחודש יוני 2021 החלה החברה את פעילותה בסגמנט משלוחי בלדרות בינלאומית במסגרת חברה מאוחדת – אוריין לוגיסטיקה (קונספטליין ואוריין לוגיסטיקה, להלן יחד - "**החברות המאוחדות**").

החברה אינה עורכת מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, מאחר ודוח זה מוסיף מידע זניח על המידע שנכלל כבר במסגרת תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

הנהלת החברה קבעה, כי בתום כל תקופת דיווח, היא תבחן את הצורך לפרסם מידע כספי נפרד של החברה ביחס לאותה תקופה, בשים לב לזניחות המידע האמור.

לעניין זה קבעה החברה, כי פרסום מידע כספי נפרד של החברה יהווה תוספת מידע זניחה ביחס לדוחות הכספיים המאוחדים, בהתקיים שני התנאים הבאים:

(1) סך הנכסים של החברות המאוחדות נמוך מ- 5% מסך הנכסים בדוחות הכספיים המאוחדים, וגם;

(2) סך ההכנסות של החברות המאוחדות נמוך מ- 5% מסך ההכנסות בדוחות הכספיים המאוחדים.

נכון ליום 30 בספטמבר 2026 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, נתוני החברות המאוחדות (קרי, קונספטליין ואוריין לוגיסטיקה) מקיימים את שני התנאים כאמור, ולפיכך החברה לא ערכה ופרסמה מידע כספי ביניים נפרד של החברה למועד האמור.

בין החברה לבין החברות המאוחדות לא היו התקשרויות ו/או עסקאות בסכומים מהותיים בתקופת הדוח, למעט: (א) הלוואות שהעמידה החברה לאחת החברות המאוחדות לטובת רכישת פעילות בתחום שירותי ההובלה של מכולות מבוקרות טמפרטורה, אשר יתרתן ליום 30 בספטמבר 2026 עומדת על סך של כ-1.4 מיליון ש"ח, ואשר משולמות בתשלומים רבעוניים למשך 10 שנים; ו- (ב) החברה ערבה להלוואות של אחת מהחברות המאוחדות עד לסך כולל של כ-3.9 מיליון ש"ח.

לאוריין לוגיסטיקה התקשרויות שוטפות מול החברה לקבלת שירותי הפצה, הובלה ויבוא בהיקפים לא מהותיים.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אי צירוף דוחות חברות כלולות:

הדוחות הכספיים של החברות הכלולות, אגיש חברה לביטוח ימי (1996) בע"מ, לבה ספנות בע"מ ומיבאך אוריין יעוץ בע"מ, לא צורפו לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2026, בהתאם להוראות תקנה 44(א1)(1), עקב היותן חסרות משמעות ביחס לדוחות החברה, שכן הפעילות בהן הינה זניחה.

ה. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18 "הצגה וגילוי בדוחות כספיים":

ביום 9 באפריל 2024 פורסם תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18 "הצגה וגילוי בדוחות כספיים" (להלן: "**IFRS 18**" או "**התקן החדש**") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" (IAS 1). מטרת התקן החדש הינה לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשתמשים בדוחות הכספיים שלהן.

השינויים העיקריים בתקן החדש מתמקדים בתחומים הבאים:

1. מבנה דוח רווח או הפסד- הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות בדוח רווח או הפסד: קטגוריה תפעולית, קטגוריית השקעה, קטגוריית מימון, קטגוריית מסים על ההכנסה וקטגוריית פעילויות שהופסקו.
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" (להלן: "**IAS 7**") 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 החדש יכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן החדש יושם למפרע, עם הוראות מעבר ספציפיות. אימוץ מוקדם אפשרי אולם החברה בחרה שלא ליישם את התקן החדש באימוץ מוקדם.

להלן ההשפעות העיקריות הצפויות כתוצאה מיישום IFRS 18, לרבות השפעת התיקונים לתקנים אחרים הנלווים לו:

א. מבנה דוח רווח או הפסד:

להערכת החברה, יישום IFRS 18 והתיקונים הנלווים לו צפוי להגדיל את הרווח התפעולי של החברה בסכומים לא משמעותיים אשר נובעים בעיקר מסיווג הפרשי שער מפריטים תפעוליים (לקוחות, ספקים וכד') ועמלות בנקים (שאינן מתייחסות לגיוס מימון), מסעיף הוצאות (הכנסות) מימון, נטו לקטגוריה התפעולית. כמו כן החברה תסווג את חלקה ברווח או בהפסד של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס לקטגוריית ההשקעה. בנוסף, הכנסות ריבית בגין חכירות משנה מימוניות וכן הכנסות ריבית והפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות, אשר מסווגים כיום במסגרת הכנסות (הוצאות) מימון, נטו, יסווגו לקטגוריית ההשקעה.

ב. דוח על תזרימי המזומנים:

עם יישום התיקונים ל IAS 7-הנלווים ליישום IFRS 18, החברה תשתמש ברווח התפעולי כנקודת המוצא להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת לפי השיטה העקיפה, חלף הרווח (ההפסד) הנקי המשמש כנקודת המוצא כיום.

בנוסף, בהתאם למדיניותה החשבונאית של החברה כיום, תשלומי ותקבולי ריבית מסווגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת. עם יישום התיקונים, תשלומי ריבית יסווגו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון, ואילו תקבולי ריבית יסווגו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה.

השפעת השינויים האמורים צפויה להתבטא בעיקר בגידול בתזרימי המזומנים מפעילות שוטפת, הנובע בעיקר מהעברת סכומים משמעותיים בגין תשלומי ריבית מפעילות שוטפת לפעילות מימון, בקיזוז השפעת העברת תקבולי הריבית מפעילות שוטפת לפעילות השקעה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מדדי ביצוע ניהוליים (MPM) :

החברה עושה שימוש במסגרת דיווחיה במדד EBITDA מתואמת בנטרול השפעת IFRS 16, אשר אינו מדד המוגדר בהתאם לתקני IFRS. להערכת החברה, מדד זה עשוי להיכלל בהגדרת מדד ביצוע המוגדר על ידי ההנהלה (MPM) בהתאם להוראות IFRS 18.

ד. השפעות נוספות:

להערכת החברה, יישום התקן אינו צפוי להשפיע על עמידת החברה באמות מידה פיננסיות ועל תגמול לנושאי משרה בחברה.

ו. מסים על ההכנסה בדוחות ביניים:

הוצאות המסים על ההכנסה לתקופות המוצגות, כוללות את סך המסים השוטפים, מסים בגין שנים קודמות וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים, למעט מסים נדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון.

הוצאות מסים שוטפים בתקופות ביניים נצברות תוך שימוש בשיעור מס ההכנסה האפקטיבי השנתי הממוצע.

ז. 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 הכספי בתום תקופת הדוח.

(3) להלן נתונים על שערי החליפין של הש"ח, של היורו ועל המדד:

	שער החליפין היציג של		מדד בישראל	
	הדולר	היורו	בגין	ידוע
	(שקל ל-1 דולר)	(שקל ל-1 יורו)	נקודות	נקודות
תאריך הדוחות הכספיים:				
ליום 30 בספטמבר 2026	3.063	3.475	149.03	149.74
ליום 30 בספטמבר 2025	3.306	3.881	146.63	147.47
ליום 31 בדצמבר 2025	3.190	3.746	146.63	146.63
שיעור השינוי:	%	%	%	%
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה:				
ביום 30 בספטמבר 2026	(3.98)	(7.22)	1.64	2.12
ביום 30 בספטמבר 2025	(9.35)	2.22	2.65	2.96
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:				
ביום 30 בספטמבר 2026	2.85	2.38	0.48	0.67
ביום 30 בספטמבר 2025	(1.96)	(1.88)	0.49	1.36
לשנה שהסתיימה:				
ביום 31 בדצמבר 2025	(12.53)	(1.34)	2.65	2.36

ביאור 3 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

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 מיליוני ש"ח. כאשר התמורה נטו בניכוי הוצאות הנפקה אשר התקבלה בידי החברה בגין ההנפקה הסתכמה לסך של 89,776 אלפי ש"ח. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.8% (ריבית שנתית אפקטיבית בשיעור של 5.9%). קרן אגרות החוב 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 (ישולמו ביום 31 במרץ בכל אחת מהשנים 2030 ו-2031), תשלום אחד בשיעור של 40% מהערך הנקוב של אגרות החוב ישולם ביום 31 במרץ 2032. הריבית בגין יתרת קרן אגרות החוב שטרם סולקה משולמת ב-13 תשלומים חצי-שנתיים, כאשר תשלום הריבית הראשון שולם ביום 30 בספטמבר 2026 בגין התקופה שהחלה ביום 19 בינואר 2026, ויתר תשלומי הריבית ישולמו בימים 31 במרץ ו-30 בספטמבר בכל אחת מהשנים 2027–2031 וביום 31 במרץ 2032.

ביום 18 בינואר 2026 קבעה מעלות S&P לראשונה את דירוג אגרות החוב (סדרה ג') של החברה Stable ilA-.

כתבי האופציה (סדרה 1) שהונפקו ביום 19 בינואר 2026 ,ניתנים למימוש למניות רגילות, בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, של החברה החל מיום רישומם למסחר בבורסה ועד ליום 1 באוגוסט 2028 (כולל). מחיר המימוש עבור כתבי האופציה עומד על 37 ש"ח לכל כתב אופציה, ואינו צמוד למדד או למטבע כלשהו. ביום 11 בפברואר 2026 אישררה חברת הדירוג מעלות S&P את דירוג החברה ואגרות החוב (סדרה ב' וסדרה ג') של החברה והותירה אותם ללא שינוי: Stable -ilA.

ב. ביום 16 במרץ 2026 אישרה ועדת התגמול של החברה את התקשרות החברה בהסכם לחידוש פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ("**תקנות ההקלות**"), לרבות הכללת מר חן למדן, מנכ"ל החברה, דירקטור ובעל השליטה בחברה והגב' הילה אמסטרדם, דירקטורית בחברה וסמנכ"לית כספים בלמדן אחזקות בע"מ, חברה בבעלותו של מר למדן, וזאת לתקופה שמיום 1 באפריל 2026 ועד ליום 31 במרץ 2027 ("הפוליסה"). ועדת התגמול קבעה בין היתר כי הפוליסה הינה בהתאם למדיניות התגמול של החברה, הינה בתנאי שוק ורכישתה אינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

ג. ביום 19 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 העסקתו. 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 ייועד להתווסף לתקציב הבונוסים לעובדים. ויתור זה הוגדר 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 הוכרו כהוצאות שכר כנגד קרן הון.

ה. ביום 19 במאי 2026 אישר דירקטוריון החברה, לאחר שנתקבל לשם כך אישור ועדת הביקורת, בהתאם להוראות תקנה 1(2) לתקנות ההקלות, את הודעת חברת הניהול שבבעלותו של מר חן למדן, שהאריכה 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 הקמת קרן מלגות ייעודית למימון לימודים גבוהים לילדי עובדי החברה. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה קבעו, כי הודעת חברת הניהול כאמור מהווה עסקה מזכה, בהתאם להוראות תקנות ההקלות, בשים לב לכך כי אין בה אלא לזכות את החברה. 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 הוכרו כהוצאות שכר כנגד קרן הון.

ו. ביום 31 במאי 2026 עודכנו תנאי הסכם החכירה בבית חלקיה, במסגרתם קוצרה תקופת החכירה לכ-4.5 שנים, ללא שינוי בשטח המושכר. בעקבות השינוי נגרעו התחייבות חכירה בסך של כ־100.6 מיליון ש"ח ונכס זכות שימוש בסך של כ־108.2 מיליון ש"ח, וההפרש בסך של כ־7.6 מיליון ש"ח הוכר כהפסד מצמצום חכירה בסעיף הכנסות אחרות, נטו בדוח רווח והפסד.

ביאור 3 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

בנוסף התקשרה החברה עם צד ג' בהסכם חכירת משנה מימונית של המקרקעין לאותה תקופה. בהתאם לכך, החברה הכירה בנכס בגין חייבים מחכירת משנה מימונית בסך של כ-42.4 מיליון ש"ח כנגד גריעת נכס זכות שימוש של כ-33.5 מיליון ש"ח ורווח מגריעה בסך של כ-8.9 מיליון ש"ח בסעיף הכנסות אחרות, נטו בדוח רווח או הפסד.
שיעור ההיוון ששימש את החברה לצורך חישוב הנכסים הינו כ- 4.77%.

ז. ביום 22 בינואר 2026 התקשרה החברה עם צד ג' בהסדר החכרת משנה מימונית של מקרקעין לתקופה של כ-6.75 שנים, שתחילתה בחודש אפריל 2026. בהתאם לכך, החברה הכירה בנכס בגין חייבים מחכירת משנה מימונית בסך של כ- 3,007 אלפי ש"ח וכן, בהכנסות אחרות בסך 1,467 אלפי ש"ח. שיעור ההיוון ששימש את החברה לצורך חישוב הנכס הינו כ- 5.17%.

ח. ביום 16 ביוני 2026 חתמה החברה על הסכם מפורט ("**ההסכם המפורט**") בקשר עם הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי בו התקשרה החברה עם Hellmann Worldwide Logistics International GmbH למינוי סוכן הדדי לשירותי שילוח בינלאומי מיום 27 בנובמבר 2024 ("**הסכם שיתוף הפעולה**"). במסגרת ההסכם המפורט פורטו המנגנונים שהוסכמו במסגרת הסכם שיתוף הפעולה, וכן הושגו הסכמות עדכניות בין היתר בעניין בלעדיות הדדית בין הצדדים ותנאיה. ההסכם נחתם לתקופה של שנה ויוארך אוטומטית ללא הגבלת זמן. כל צד רשאי לסיים את ההסכם בהודעה של 3 חודשים מראש.

ט. ביום 30 ביוני 2026 התקשרה החברה בהסכם שטר הון עם חברה בת בבעלותה המלאה, במסגרתו העמידה לחברת הבת הון בסך של 1 מיליון ש"ח אשר ישמשו להקמה ולפיתוח של פעילות מימון ללקוחות החברה כחלק מהרחבת מגזר המימון.

י. ביום 20 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור וועדת התגמול), את הארכת ההתקשרות בהסכם שירותי ניהול עם חברת למדן אחזקות בע"מ, שהינה בבעלות מלאה של מר חן למדן, מנכ"ל החברה ובעל השליטה, לתקופה של 3 שנים נוספות החל מיום 1 באוקטובר 2026, ללא שינוי בתנאים ביחס להסכם הניהול הקיים. הארכת ההתקשרות כאמור אושרה גם על ידי האסיפה הכללית של החברה.

יא. ביום 20 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור וועדת התגמול), את הארכת תוקף כתב השיפוי שניתן למר חן למדן, בנוסח זהה לנוסח כתב השיפוי שניתן ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לתקופה של 3 שנים נוספות החל מיום 1 באוקטובר 2026. הארכת תוקף כתב השיפוי אושרה גם על ידי האסיפה הכללית של החברה.

יב. ביום 10 באוגוסט 2026, התקשרה החברה בהסכם שכירות משנה, ייסוד ובעלי מניות (להלן: **"ההסכם"**) עם חברת מ.ב.צ. יזמות והשקעות בע"מ (להלן: **"מ.ב.צ"**) ומ.ב.צ. לוגיסטיקה בע"מ, לפיו תוקם חברה פרטית משותפת (להלן: **"החברה המשותפת"**), אשר החברה תחזיק ב-25.1% מהון מניותיה ומ.ב.צ. לוגיסטיקה בע"מ תחזיק ביתרת המניות.

בהתאם להסכם, תשכיר מ.ב.צ. לחברה המשותפת, בשכירות משנה, חמישה מגרשים בשטח כולל של כ-118 אלף מ"ר, המצויים בתחומי המועצה האזורית אשכול, בסמוך למעבר כרם שלום (להלן: "המקרקעין"), לצורך הקמה ולהפעלה של מרכז לוגיסטי ואחסנה. תנאי שכירות המשנה נקבעו במתכונת "גב אל גב" לתנאי המכרז בו זכתה מ.ב.צ והסכם הפיתוח עליו חתמה מול המועצה האזורית אשכול והחברה הכלכלית לפיתוח אשכול בע"מ (להלן בהתאמה: "המועצה"; "הסכם הפיתוח"; המכרז"). בהתאם לכך, החברה המשותפת תיכנס בנעליה של מ.ב.צ. ותיטול על עצמה את מלוא הזכויות וההתחייבויות הנובעות מהמכרז ומהסכם הפיתוח, לרבות שיפוי מ.ב.צ. בגין הוצאות ותשלומים שהוצאו על ידה בקשר עם קידום הפרויקט עד למועד ההמחאה ושחרורה מכל הערבויות שהעמידה, הכול בהתאם להוראות ההסכם וללא תמורה נוספת למ.ב.צ.

תקופת החכירה ביחס למקרקעין הינה 24 שנים ו- 11 חודשים החל ממועד קבלת טופס 4, ובסיומה יושבו המקרקעין והמבנים שעליהם למועצה. בהתאם לתנאי המכרז, היקף הבינוי המינימלי הינו 20% משטח כל מגרש, ואילו היקף הבינוי המרבי על פי התב"ע הינו 50% משטח כל מגרש. מימון הפרויקט יבוצע באמצעות מימון חיצוני שתיטול החברה המשותפת, בתנאים ובסכומים שייקבעו על ידי דירקטוריון החברה המשותפת, כאשר הצדדים התחייבו להעמיד ערבויות להלוואות החברה המשותפת ו/או הלוואות בעלים בהתאם לשיעור החזקותיהן בה, ככל שיידרש.

נכון למועד הדיווח, השקעות החברה בפרויקט אינן מהותיות. בשלב מקדמי זה של הפרויקט אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף העלויות הצפויות ואת מידת מהותיותן לחברה.

ביאור 4 - רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשים

א. רכישת פרטי רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים:

במהלך תקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026, רכשה החברה פריטי רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, בעלות של כ-22,804 אלפי ש"ח וכ- 10,446 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ב. בחינת ירידת ערך:

ליום 30 בספטמבר 2026 בחנה החברה את קיומם של סימנים לירידת ערך במגזרי הפעילות בהתאם להוראות תקני הדיווח הכספי. בהתבסס על הבדיקות וניתוחי הרגישות שבוצעו, הגיעה החברה למסקנה כי לא התקיימו סימנים לירידת ערך בתקופת הדוח.

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים

מכשירים פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן:

המכשירים הפיננסיים של החברה כוללים בעיקר נכסים לא נגזרים והתחייבויות לא נגזרות.

פרט למפורט בטבלה להלן, השווי ההוגן של המכשירים זהה או קרוב לערכם בספרים.

	ליום 30 בספטמבר 2026		ליום 30 בספטמבר 2025		ליום 31 בדצמבר 2025	
	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
אגרות חוב סידרה ב' (*)	21,814	21,818	43,559	43,300	21,814	21,768
אגרות חוב סידרה ג' (*)	83,289	86,580	-	-	-	-
הלוואות מתאגידים בנקאים - ריבית קבועה (**)	180,635	175,954	209,125	201,320	201,690	196,724

(*) השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן (רמה 1).
(**) השווי ההוגן של הלוואות לזמן ארוך שנתקבלו מבוסס על חישוב ערך נוכחי של תזרימי מזומנים לפי שיעור ריבית המקובל להלוואות דומות (רמה 2).

ליום 30 בספטמבר 2026 ולמועד הדוח, החברה אינה מצויה בהפרה של אילו מאמות המידה הפיננסיות החלות עליה, בקשר עם אגרות החוב והלוואות מתאגידים בנקאיים.

ביאור 6 - דרישות ותביעות משפטיות

(1) כנגד החברה תלויות ועומדות תביעות אשר הוגשו כנגד החברה בבתי הדין לעבודה על סך של כ-244 אלפי שקלים, בגין הפרשי שכר ו/או הפרשי פיצויים. לאור השלב המקדמי בו מצויים ההליכים נכון למועד הדוח, לא הכירה החברה בהפרשה בגין התביעות, בשל אי יכולתה להעריך את החשיפה הקיימת לחברה, בהתאם לחוות דעתה של היועצת המשפטית של החברה.
ביום 1 בנובמבר 2026 נסגרה תביעה בפשרה בסכום שאינו מהותי, כך שנכון למועד הגשת הדוח, כנגד החברה תלויה ועומדת תביעה אשר הוגשה כנגד החברה בבתי הדין לעבודה על סך של כ-56 אלפי שקלים, בגין הפרשי שכר. לאור השלב המקדמי בו מצויים ההליכים נכון למועד הדוח, לא הכירה החברה בהפרשה בגין התביעה, בשל אי יכולתה להעריך את החשיפה הקיימת לחברה, בהתאם לחוות דעתה של היועצת המשפטית של החברה.

(2) 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. 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. נכון למועד הדוח, לאור השלב המקדמי, לא הכירה החברה בהפרשה בגין הדרישה.

ביאור 7 - מסים על הכנסה

הפער בין שיעור המס האפקטיבי לבין שיעור המס הסטטוטורי לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 נובע בעיקר מהוצאות לא מוכרות.

ביאור 8 - אירועים לאחר תום תקופת הדוח

(1) ביום 5 באוקטובר 2026 התקיימה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי המניות של החברה, במסגרתה אושרו, בין היתר: (א) מינויו מחדש של משרד רואי החשבון בריטמן אלמגור זהר ושות' כרואה החשבון המבקר של החברה עד לתום האסיפה הכללית השנתית הבאה, והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו בגין שירותי הביקורת; (ב) מינויים מחדש של ה"ה חן למדן, אופיר פז פינס, גדי לסין, דניאל הגרי ושל גב' הילה אמסטרדם כדירקטורים בחברה; וכן מינויו מחדש של מר עמיקם נורקין כדירקטור בלתי תלוי; (ג) הארכת התקשרות החברה, לתקופה של שלוש שנים נוספות החל מיום 1 באוקטובר 2026, בהסכם ניהול עם חברת למדן אחזקות בע"מ בבעלות מר חן למדן, בעל השליטה בחברה, במסגרתו הוא מכהן כמנכ"ל החברה, בהתאם להוראות סעיף 275(א1)(1) לחוק החברות; וכן (ד) הארכת תוקפו של כתב השיפוי שניתן למר חן למדן, בעל השליטה בחברה, המכהן כדירקטור וכמנכ"ל החברה.

(2) ביום 22 באוקטובר 2026 התקבל אצל החברה מכתב דרישה מטעם בעל מניות למיצוי זכויות טרם הגשת בקשה לאישור תובענה נגזרת בהתאם לסעיף 194ב (לחוק החברות התשנ"ט ,1999) בטענה כי בעל השליטה בחברה ניצל לכאורה הזדמנות עסקית של החברה בכך שרכש בשנת 2021 מניות מיעוט בחברת גדות מסופים לכימיקלים (1985) בע"מ .החברה לומדת את פרטי הדרישה ותפעל בהתאם להוראות הדין.

ביאור 9 - דיווח מגזרי

מגזרים תפעוליים מזוהים 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 הרווח (ההפסד) שהפיק כל מגזר ללא השפעת תקן IFRS 16. 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, מכירת 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 בלדרות והפצה פנים ארצית (B2B ו- B2C) של כל סוגי החבילות והמעטפות, לרבות באמצעות לוקרים ונקודות מסירה קדמיות וכן, במתן שירותי הובלה יבשתית של משטחים וטובין מבוקרי טמפרטורה (באמצעות חברת הבת, קונספט ליין).

- **מגזר האחסנה:**

במסגרתו מעניקה החברה ללקוחותיה שירותי אחסנה חופשית, שירותי לוגיסטיקה ושירותים נלווים, כגון ניהול מלאי, שירותי ערך מוסף ועוד. החברה מאפשרת ללקוחותיה לשכור משרדים ו/או שטחי תפעול באתריה.

- **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.

מידע המתייחס למגזרים אלו מדווח להלן.

ביאור 9 - דיווח מגזרי (המשך):

ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות:

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 (בלתי מבוקר)

	שילוח יבוא	שילוח יצוא	הפצה והובלה	אחסנה	מימון	התאמות	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות:							
הכנסות מלקוחות חיצוניים	284,499	111,541	258,409	174,008	1,669	(10,968)	819,158
סה"כ הכנסות מגזר	284,499	111,541	258,409	174,008	1,669	(10,968)	819,158
עלות ההכנסות	260,594	98,761	242,937	169,472	628	(29,013)	743,379
תוצאות המגזר	23,905	12,780	15,472	4,536	1,041	18,045	75,779
הוצאות כלל מגזריות							(35,354)
רווח מפעולות רגילות							40,425
הוצאות מימון, נטו							(37,497)
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני							778
הוצאות מס, נטו							(1,119)
רווח לתקופה							2,587

ביאור 9 - דיווח מגזרי (המשך):

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

	שילוח יבוא	שילוח יצוא	הפצה והובלה	אחסנה	מימון	התאמות	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות:							
הכנסות מלקוחות חיצוניים	341,452	123,526	221,873	153,404	1,927	(6,570)	835,612
סה"כ הכנסות מגזר	341,452	123,526	221,873	153,404	1,927	(6,570)	835,612
עלות ההכנסות	311,492	100,299	213,441	157,748	670	(24,180)	759,470
תוצאות המגזר	29,960	23,227	8,432	(4,344)	1,257	17,610	76,142
הוצאות כלל מגזריות							(39,215)
רווח מפעולות רגילות							36,927
הוצאות מימון, נטו							(42,435)
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני							845
הכנסות מס, נטו							1,163
הפסד לתקופה							(3,500)

ביאור 9 - דיווח מגזרי (המשך):

ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 (בלתי מבוקר)

	שילוח יבוא	שילוח יצוא	הפצה והובלה	אחסנה	מימון	התאמות	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות:							
הכנסות מלקוחות חיצוניים	115,443	39,108	93,919	61,226	511	(5,053)	305,154
סה"כ הכנסות מגזר	115,443	39,108	93,919	61,226	511	(5,053)	305,154
עלות ההכנסות	106,391	34,412	87,494	58,902	210	(10,772)	276,637
תוצאות המגזר	9,052	4,696	6,425	2,324	301	5,719	28,517
הוצאות כלל מגזריות							(13,431)
רווח מפעולות רגילות							15,086
הוצאות מימון, נטו							(11,388)
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני							304
הוצאות מס, נטו							(936)
רווח לתקופה							3,066

ביאור 9 - דיווח מגזרי (המשך):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

	שילוח יבוא	שילוח יצוא	הפצה והובלה	אחסנה	מימון	התאמות	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות:							
הכנסות מלקוחות חיצוניים	120,871	34,777	84,744	56,781	657	(2,458)	295,372
סה"כ הכנסות מגזר	120,871	34,777	84,744	56,781	657	(2,458)	295,372
עלות ההכנסות	111,422	30,496	80,296	56,633	266	(8,766)	270,347
תוצאות המגזר	9,449	4,281	4,448	148	391	6,308	25,025
הוצאות כלל מגזריות							(12,919)
רווח מפעולות רגילות							12,106
הוצאות מימון, נטו							(13,595)
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני							161
הכנסות מס, נטו							290
הפסד לתקופה							(1,038)

ביאור 9 - דיווח מגזרי (המשך):

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)						
	שילוח יבוא	שילוח יצוא	הפצה והובלה	אחסנה	מימון	התאמות	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות:							
הכנסות מלקוחות חיצוניים	423,564	152,121	302,281	204,925	2,615	(9,034)	1,076,472
סה"כ הכנסות מגזר	423,564	152,121	302,281	204,925	2,615	(9,034)	1,076,472
עלות ההכנסות	385,873	124,242	294,816	213,714	773	(33,034)	986,384
תוצאות המגזר	37,691	27,879	7,465	(8,789)	1,842	24,000	90,088
הוצאות כלל מגזריות							(52,623)
רווח מפעולות רגילות							37,465
הוצאות מימון, נטו							(54,843)
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני							1,078
הכנסות מס, נטו							3,690
הפסד לשנה							(12,610)
פחת והפחתות	2,260	473	16,349	21,034	-	-	40,116
פחת והפחתות שלא הוקצו למגזרים							49,210
							89,326

Deloitte.

תאריך: 19 בנובמבר, 2026

לכבוד
הדירקטוריון של **אוריין ש.מ. בע"מ ("החברה")**
המעיין 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 סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 19 בנובמבר 2026 על המידע כספי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2026 ולתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

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 ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח 45396
טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד 5648
חיפה, 3105502
טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד 583
אילת, 8810402
טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100
טלפון: 073-3994455
פקס: 073-399445
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

משרד רעננה – מתחם אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

<u>דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א):</u>

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 וולקינסון, סמנכ"ל כספים

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

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

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

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן – הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2025 אפקטיבית;

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

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

<u>הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1):</u>

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, חן למדן, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של אוריין ש.מ. בע"מ (להלן – "**התאגיד**") לרבעון השלישי של שנת 2026 (להלן – "**הדוחות**");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון 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 תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, 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 תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

תאריך **19 בנובמבר, 2026** **חתימה, שם ותפקיד** _____

חן למדן, מנהל כללי

<u>הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2):</u>

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, מירב וולקינסון, מצהירה כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של אוריין ש.מ. בע"מ (להלן – "**התאגיד**") לרבעון השלישי של שנת 2026 (להלן – "**הדוחות**" או "**הדוחות לתקופת הביניים**");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת דוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון 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 ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד –

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), 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 תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

תאריך **19 בנובמבר, 2026** **חתימה, שם ותפקיד** _____

מירב וולקינסון, סמנכ"ל כספים