

דוח רבעוני לתקופה של שלושה חודשים

שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

אוריין ש.מ. בע"מ

("אוריין" או "החברה")

אוריין ש.מ. בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

דירקטוריון אוריין ש.מ. בע"מ (להלן - "החברה"), מתכבד להגיש לבעלי המניות של החברה את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (להלן - "תקופת הדוח" או "הרבעון" או "התקופה"). דוח הדירקטוריון מצורף לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 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 תיחוס 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 הרבעון הראשון של שנת 2026 עם הפסד נקי לתקופה בסך 5,622 אלפי ש"ח בהשוואה להפסד נקי של כ- 414 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. הגידול בהפסד במהלך הרבעון, בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, מושפע בעיקר מקיטון ברווח הגולמי של מגזרי היבוא והיצוא בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד.

בנטרול השפעת תקן IFRS16, החברה סיימה את הרבעון הראשון של שנת 2026 עם הפסד נקי לתקופה בסך של כ- 2,667 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח נקי של כ- 2,040 אלפי ש"ח. הגידול בהפסד במהלך תקופת הדוח, בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, מושפע בעיקר מקיטון ברווח הגולמי של מגזרי היבוא והיצוא ומגזר הפצה והובלה. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.3 להלן.

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

א. מגזרי היבוא והיצוא

במגזר היבוא, ברבעון הראשון של שנת 2026, נרשמה ירידה בהכנסות בשיעור של כ-28% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד. בנוסף, נרשמה ירידה ברווח בשיעור של כ-35%. הירידה נובעת בעיקר כתוצאה מירידה בהיקפי פעילות היבוא האווירי בעקבות המצב הבטחוני החל ממבצע "שאגת הארי" וסיום ההתקשרות עם DB SCHENKER, וכן מירידה של כ-3 מיליון ש"ח כתוצאה מהשפעת ירידת שער הדולר על ההכנסות הדולריות של המגזר.

במגזר היצוא, ברבעון הראשון של שנת 2026, נרשמה ירידה בהיקף ההכנסות בשיעור של כ-36% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד. בנוסף, נרשמה ירידה ברווח בשיעור של כ-58%, בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד. הירידה בהכנסות וברווח נובעת כתוצאה מירידה בהיקף פעילות היצוא האווירי והימי ומירידת מחירים בייצוא הימי, בעקבות המצב הבטחוני החל ממבצע "שאגת הארי" וכן, כתוצאה מירידה של כ-1 מיליון ש"ח כתוצאה מהשפעת ירידת שער הדולר על ההכנסות הדולריות של המגזר.

לפרטים בדבר השפעות תנאי הסביבה המאקרו כלכלית על מגזרי היבוא והיצוא, ראו סעיף 1.9.1 להלן.

ב. מגזר האחסנה

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 הכנסות המגזר עלו בשיעור של כ-14% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מגידול בהיקפי הפעילות של מרלו"ג קרית מלאכי ועדכון מחירים ללקוחות. לצד העלייה בשיעור ההכנסות, נרשמה החברה הפסד בסך של כ-694 אלפי ש"ח, וזאת בהשוואה להפסד בסך של כ-3,016 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהפסד נובע בעיקר כתוצאה מעליה בשיעורי התפוסה במרלו"גים ועדכוני מחירים ללקוחות.

הנהלת החברה ממשיכה להשקיע משאבים ותשומות ניהוליות בגיוס לקוחות נוספים, בהגדלת שיעורי התפוסה במרלו"גים (ובפרט, במרלו"ג קריית מלאכי), בעדכון מחירים ללקוחות, בטיוב מערך האחסנה וכן, ביישום צעדי התייעלות תפעוליים, במטרה להביא לשיפור ברווחיות המגזר.

ג. מגזר ההפצה וההובלה

בתקופת הדוח עלו הכנסות המגזר בשיעור של כ-14%, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות כאמור נובע בעיקר מגידול בכמות החבילות והמשטחים שהופצו על ידי החברה. כמו כן, נרשמה ירידה ברווח בשיעור של כ-61% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווחיות כאמור בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת משינוי בתמהיל החבילות שהופצו (עלייה בכמות חבילות לנמענים פרטיים B2C ו-PUDO (לוקרים) שלהם ורווחיות נמוכה יותר מחבילות לעסקים B2B) ועלייה בהוצאות השכר וקבלני המשנה.

ד. מגזר המימון

בתקופת הדוח נרשמו במגזר המימון הכנסות בסך של כ-530 אלפי ש"ח בהשוואה להכנסות בסך של כ-602 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהכנסות נבע בעיקר מקיטון בניצול האשראי על ידי לקוחות המימון.

1.2. תוצאות הפעילות של חברת קונספטיילין

החברה מחזיקה ב- 51% מהון המניות של קונספטיילין בע"מ ("קונספטיילין"), 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 קונספטיילין, 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 קונספטיילין 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.

במהלך הרבעון הראשון שהסתיים ביום 31 במרץ 2026 רשמה קונספטיילין רווח תפעולי בסך של כ- 650 אלפי ש"ח, וזאת בהשוואה לרווח תפעולי בסך של כ- 411 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

במהלך הרבעון הראשון שהסתיים ביום 31 במרץ 2026 רשמה קונספטיילין רווח לפני מס של כ- 567 אלפי ש"ח, וזאת בהשוואה לרווח לפני מס בסך של כ- 293 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

תוצאות פעילות קונספטיילין 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 30(2) בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

במהלך הרבעון הראשון שהסתיים ביום 31 במרץ 2026 רשמה אוריין לוגיסטיקה הפסד תפעולי בסך של כ- 268 אלפי ש"ח, וזאת בהשוואה לרווח תפעולי של כ- 338 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

במהלך הרבעון הראשון שהסתיים ביום 31 במרץ 2026 רשמה אוריין לוגיסטיקה הפסד לפני מס בסך של כ- 495 אלפי ש"ח, וזאת בהשוואה לרווח לפני מס בסך של כ- 440 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

הקיטון ברווח התפעולי וברווח לפני מס בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה מירידת שער הדולר מקיטון בהיקפי הפעילות מול הלקוחות הבינלאומיים עימם עובדת החברה במסגרת פעילות הבלדרות הבינלאומית, בעקבות המצב הבטחוני החל ממצע "שאגת הארי", סגירת השמים והחזרה ההדרגתית של חברות התעופה.

הרווח התפעולי של החברה בניכוי הרווח התפעולי של קונספטיילין ואוריין לוגיסטיקה ברבעון הראשון של שנת 2026 מסתכם בסך של כ- 5,275 אלפי ש"ח.

ההפסד לפני מס של החברה בניכוי הרווח לפני מס של קונספטיילין וההפסד לפני מס של אוריין לוגיסטיקה ברבעון הראשון של שנת 2026 מסתכם לסך כ- 6,998 אלפי ש"ח.

1.4. דירוג

ביום 18 בינואר 2026 קבעה מעלות S&P את דירוג אגרות החוב (סדרה ג') של החברה: Stable ilA. 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 אישרה מעלות S&P את דירוג החברה ואגרות החוב (סדרה ב') של החברה: Stable ilA. 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 90.9 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 הנפיקה 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 היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב, משולמת ב-13 תשלומים חצי שנתיים שישולמו בימים 31 במרץ וב-30 בספטמבר בכל אחת מהשנים 2027-2032 (כולל), למעט תשלום הריבית הראשון אשר ישולם ביום 30 בספטמבר 2026 עבור התקופה המתחילה ביום 19 בינואר 2026. 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: 007361-01-2026), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.6 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 מרלוג"ג לב הארץ).

1.7 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, 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 וריכשתה אינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. לפרטים בדבר תנאי הפוליסה ראו דיווח מיידי מיום 17 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 023290-01-2026), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

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 יוגדר בדוחות הכספיים כ"התקשרות נמשכת בתמורה שונה" וזאת בשים לב לכך שנעשה ככלי לתמרוץ עובדי החברה וכאקט ניהולי, בכובעו של מר למדן כמנכ"ל ולא כבעל שליטה, ובהתאם סכומים אלו לא יוכרו כהוצאות שכן כנגד קרן הון.

1.9 הסביבה העסקית והשפעותיה

1.9.1 הסביבה המאקרו כלכלית והשפעות מבצע "שאגת הארי"

תחזית בנק ישראל לחודש מרץ 2026 גובשה על בסיס הנחה בדבר סיום מבצע "שאגת הארי" והלחימה בלבנון עד לסוף חודש אפריל 2026.

התחזית מאופיינת ברמה גבוהה במיוחד של אי וודאות, הן ביחס למשך הלחימה באיראן ובלבנון, והן ביחס לרמתם של הסיכונים הגיאופוליטיים בתום הלחימה. סיכונים אלה עשויים לבוא לידי ביטוי, בין השאר, בהיצע העבודה, בפרמיית הסיכון, בשער החליפין, במחירי הנפט, בהוצאות הביטחון ובהשלכות כל אלו על הפעילות במשק.²

הערכת בנק ישראל בסביבה העולמית, כי התוצר של המדינות המפותחות יצמח בשיעור של 1.5% בשנת 2026, ובשיעור של 1.6% בשנת 2027 (ללא שינוי לעומת תחזית ינואר 2026). האינפלציה של מדינות אלו תעמוד על 2.4% בשנת 2026 (בהשוואה ל-2.3% בתחזית ינואר) ועל 2% בשנת 2027 (בהשוואה ל-2.2% בתחזית ינואר), והריבית תעמוד על 2.8% בשנת 2026 (בהשוואה ל-2.6% בתחזית ינואר) ועל 2.6% בשנת 2027 (ללא שינוי לעומת תחזית ינואר 2026). העדכון הקל בלבד בתחזיות לסביבה העולמית משקף הערכה בדבר סיום מהיר יחסית של העימות במזרח התיכון, כאשר ההשפעה של מחירי האנרגיה על האינפלציה במדינות המפותחות ניכרת בעיקר ברבעון השני של 2026. הנחת העבודה בתחזית היא כי לאחר סיום המבצע מחירי הנפט ירדו בהדרגה, אך יישארו ברמה גבוהה מזו ששררה ערב המבצע.

² התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר, מרץ 2026 - <https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/staff-forecast/%D7%94%D7%AA%D7%97%D7%96%D7%99%D7%AA-%D7%94%D7%9E%D7%A7%D7%A8%D7%95-%D7%98%D7%9C%D7%9B%D7%9C%D7%99%D7%AA-%D7%A9%D7%9C-%D7%97%D7%98%D7%99%D7%91%D7%AA-%D7%94%D7%9E%D7%97%D7%A7%D7%A8-%D7%9E%D7%A8%D7%A5-2026>

שיעור האינפלציה במהלך ארבעת הרבעונים הבאים, המסתיימים ברבעון הראשון של שנת 2027, צפוי לעמוד על שיעור של 2.3%. עליית מחירי הנפט תורמת לעלייה בסביבת האינפלציה בטווח הקצר. מנגד, הערכות לירידת מחירי הנפט לאחר מכן, להקלה במגבלות ההיצע, ולירידת אי הוודאות עם סיום המבצע, מובילות להערכה בדבר התמתנות האינפלציה כבר במחצית השנייה של שנת 2026.

התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 3.8% בשנת 2026 ובשיעור של 5.5% בשנת 2027. בהתאם לכך, הצריכה הפרטית צפויה להתרחב בשיעור של 3% בשנת 2026 ובשיעור של 7% בשנת 2027. היצוא צפוי לצמוח בשיעור של 5.5% בשנת 2026 ובשיעור של 8% בשנת 2027, והיבוא האזרחי צפוי לגדול בשיעור של 10% ובשיעור של 12%, בהתאמה.

בינואר 2026 הודיע בנק ישראל על הפחתת הריבית ברבע אחוז והריבית עודכנה ל-4%. ריבית בנק ישראל צפויה לעמוד על 3.75%/3.5%, בממוצע, ברבעון הראשון של 2027. תחזית זו מגלמת ירידת ריבית אחת או שתיים במהלך השנה הקרובה. תוואי הריבית ייקבע בהתאם להתפתחות סביבת האינפלציה, לפעילות הכלכלית ולהתפתחויות בשווקים הפיננסיים ובזירה הגיאופוליטית.

בהתאם לנתוני הלמ"ס, במהלך תקופת הדוח היצוא הסתכם ב-46.6 מיליארד ש"ח, ירידה של 12.2% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, בהתאם לנתוני הלמ"ס, במהלך תקופת הדוח היבוא הסתכם ב-79.4 מיליארד ש"ח, ירידה של 3.5% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד³.

במהלך תקופת הדוח עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור מצטבר של כ-0.3%.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 נמשכה התנודתיות בשער החליפין שקל-דולר, על רקע גורמי מאקרו מקומיים וגלובליים ואי-ודאות ביטחונית. חרף התנודתיות, נרשמה בסיכום התקופה התחזקות של השקל מול הדולר, ושער הדולר ליום 31 במרץ 2026 עמד על כ-3.165 ש"ח. בסמוך למועד פרסום הדוח עמד שער הדולר על כ-2.9 ש"ח.

לתנודות בשערי החליפין השפעה ישירה על תוצאות החברה, נוכח היקף הפעילות והתקשרויות החברה מול סוכנים, חברות ספנות וחברות תעופה במטבעות זרים, אל מול הכנסות שקליות בכלל מגזרי הפעילות. במהלך תקופת הדוח, הירידה בשער הדולר גרמה לשחיקה בתוצאות מגזרי היבוא והיצוא בהיקף של כ-4 מיליון ש"ח, בהשוואה להשפעת שער הדולר הממוצע על תוצאות המגזרים האמורים ברבעון המקביל אשתקד.

ביום 28 בפברואר 2026 פתחו ארצות הברית ומדינת ישראל במתקפה משולבת נגד איראן במסגרת מבצע "שאגת הארי". בתגובה שגרה איראן טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. בתחילת חודש מרץ 2026 הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה. עם תחילת מבצע "שאגת הארי", הוכרז מצב מיוחד בעורף מדינת ישראל כאשר כל אזורי הארץ הועברו ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, והוטלו מגבלות שונות. בעקבות המבצע, נסגרו שמי ישראל והוקפאו הטיסות לישראל וממנה. בנוסף, נרשמו שינויים בתנועת כלי שיט בנתיבי סחר מרכזיים והחמרה בדרישות הביטחון בנמלי ים ואוויר. התפתחויות אלה משפיעות, בין היתר, על זמינות קיבולת ההובלה האווירית והימית, על זמני הובלה, על מחירי ההובלה ועלויות הביטוח וכן, להשפעה מהותית על שרשראות האספקה.

בעקבות המבצע וסגירת השמיים כאמור לעיל, נרשמה ירידה בהיקפי פעילות היבוא והיצוא האווירי ועלייה ניכרת במחירי ההובלה האווירית.

בנוסף, המצב הביטחוני הוביל לירידה בפעילות ההפצה וההובלה הפנים ארצית, בעיקר על רקע הכרזת מצב החירום וסגירת המשק. מטבע הדברים, במהלך תקופת המבצע חלה ירידה ניכרת בפעילות ה-Ecom של החברה, בעיקר נוכח הקפאת הטיסות לישראל. מגבלות ההובלה האווירית וצמצום זמינות ערוצי השילוח הבינלאומיים הובילו לעיכובים באספקה. עם פתיחת השמים באופן חלקי, החלה הגעה הדרגתית של משלוחים, אולם היקף ההפצה בפועל בפעילות ה-ECOM, עמד על כמחצית בלבד מהיקף החבילות בחודש ממוצע שגרתי.

מנגד, בפעילות ההפצה וההובלה הפנים ארצית נרשמה עלייה בפעילות בתקופת המבצע, אשר נבעה בעיקר מהסטת פעילות לוגיסטית אל השוק המקומי, על רקע הקפאת הטיסות לישראל וצמצום פעילות הבלדרות הבינלאומית. כמו כן, חלה עלייה ברכישות online מאתרים מקומיים. לגידול זה הייתה השפעה ישירה על פעילות האחסנה, אשר התמודדה עם עומס תפעולי נוכח העלייה בהיקפי הפעילות בערוץ זה.

לאחר תקופת הדוח, במהלך חודש אפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש, בתחילה בחזית מול איראן ולאחר מכן בחזית מול חיזבאללה. על אף הפסקת האש, בחזית הצפונית נותרה לחימה בעצימות נמוכה יחסית.

הפסקת האש אפשרה חידוש הדרגתי של הפעילות האזרחית והכלכלית במשק, לרבות חזרה זהירה ומדורגת של חברות התעופה הזרות לפעילות בישראל. יחד עם זאת, מאחר שהפסקת האש אינה מהווה סיום מלא של העימות, נותרה אי ודאות באשר ליציבות המצב הבטחוני ולהתפתחויות הביטחוניות והמדיניות בהמשך. חידוש הפעילות בוצע בהיקפים מצומצמים ביחס לשגרה מלאה ותוך התאמה להערכת סיכונים מתמשכת.

³ https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2026/120/16_26_120b.pdf

התרחבות הדרגתית זו תרמה לשיפור בזמינות קיבולת ההובלה האווירית, ולבלימת העלייה במחירי ההובלה האווירית, אשר נרשמו בתקופת הלחימה. עם זאת, רמות המחירים זמני ההובלה נותרו גבוהים מהמקובל בשגרה מלאה, וזאת על רקע מגבלות קיבולת, עלויות ביטוח מוגברות ואי הוודאות הביטחונית, אשר אפיינו את התקופה שלאחר המבצע.

החברה בוחנת באופן שוטף ורציף את השפעות המלחמה ואפיקי התפתחות הפסקת האש על פעילותה העסקית, ופועלת לניהול והפחתת סיכונים אליהם היא חשופה, לרבות נקיטת פעולות מיידיות לצמצום הסיכונים במקומות ובתחומים שבהם ישנו 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, יחד עם זאת, החמרת מצב המלחמה ו/או לחימה בחזיתות נוספות ושיבושים אפשריים בקווי הסחר העולמי ו/או הנמלים ו/או השפעות מיתון או קיטון בצריכה בישראל, עלולים להשפיע באופן שלילי על תוצאותיה של החברה.

1.9.2. 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-3% מהלוואות לזמן ארוך של החברה נושאות ריבית משתנה וכ-35% מהלוואות לזמן ארוך הינן צמודות מדד.
- (2) מסגרות האשראי לזמן קצר הינן בריבית משתנה, מנגד הכנסות החברה ממגזר המימון צמודות אף הן לריבית הפריים באופן שמקזז באופן חלקי את החשיפה לריבית משתנה- לפרטים ראו סעיף 4.2.4 להלן. נכון למועד פרסום הדוח ניצלה החברה מסגרות אשראי לזמן קצר בסך של כ-20.4 מיליוני ש"ח.
- (3) עליית הריבית מביאה לגידול בשיעור ההיוון האקטוארי שגורמת לקיטון בהתחייבויות בגין הטבות עובדים.
- (4) עליית מדד המחירים לצרכן ("המדד") תביא לגידול בשיעור הריבית האפקטיבית של הלוואה לזמן ארוך צמודת מדד שיתרת הקרן המוצמדת נכון ליום 31 במרץ 2026 מסתכמת בסך של כ-109.3 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 ומשך עליית המדד תביא לגידול בהכנסותיה בהתאמה. להערכת החברה הגידול אינו מהותי אך מקטין חלק מהחשיפה של החברה לעליית המדד.
- (7) המשך עליית הריבית 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 וודאיות ומתבססות על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד אישור הדוח. מידת ההשפעה של הגורמים המפורטים לעיל (וככל שתהיה להם השפעה בעתיד) על פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות, תלויה, בין היתר, בהיקף האירועים, חומרתם, זמן הימשכותם ויכולת החברה להיערך, תוך זמן קצר, להתמודד עם השינויים, 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 וודאות גבוהה שאינה מאפשרת את כימותם.

2. ניתוח המצב הכספי

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

הסבר	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרץ		
	2025	2025	2025	2026	
הגידול ביתרות המזומנים ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מהנפקת אג"ח סדרה ג', בקיזוז פירעון הלוואות לזמן ארוך.	28,898	78,917	84,629		מזומנים ושווי המזומנים
הקיטון ביתרת הלקוחות ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע מקיטון ביתרת לקוחות הצמודים לדולר כתוצאה מהשפעת הירידה בשער הדולר, בקיזוז עליה ביתרת לקוחות שיקליים כתוצאה מהגידול במגזרי האחסנה, וההפצה והובלה.	255,483	262,302	254,725		לקוחות
הגידול ביתרת חייבים ויתרות חובה ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מגידול בהוצאות מראש בגין ביטוחים.	12,169	15,649	15,234		חייבים ויתרות חובה
	9,730	9,441	9,791		חלות שוטפת של חייבים בגין חכירת משנה מימונית
הגידול ביתרת נכסי מיסים שוטפים ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר ממקדמות ששולמו בגין שנת 2026.	4,578 (*)	1,082	6,501		נכסי מיסים שוטפים
	1,850	1,841	1,816		השקעות הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
הגידול ביתרת השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע מרווחי אקוויטי שנרשמו בתקופת הדוח.	3,482	3,614	3,820		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
הקיטון ביתרת נכסי זכות שימוש במאזן המאוחד ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר עקב רישום פחת.	701,922	719,259	689,860		נכסי זכות שימוש
הקיטון ביתרת חייבים בגין חכירת משנה מימונית ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר עקב חלוף הזמן.	44,892	48,857	43,012		חייבים בגין חכירת משנה מימונית
	342 (*)	323 (*)	351		נכסי מיסים נדחים
הקיטון ביתרת רכוש קבוע במאזן המאוחד ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר עקב השקעות שבוצעו בתקופת הדוח בקיזוז רישום הפחת.	499,543	506,797	497,137		רכוש קבוע, נטו
	43,749	45,508	43,440		נכסים בלתי מוחשיים, נטו

(*) סווג מחדש.

הסבר	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרץ		
	2025		2025	2026	
הקיטון ביתרת אשראי לזמן קצר במאזן המאוחד ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מקיטון בחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך.	39,230		39,787	31,725	אשראי לזמן קצר
הגידול ביתרת הספקים ונותני שירותים במאזן המאוחד ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליתרה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע מעליה ביתרות ספקים, בעיקר בקשר עם פעילות מגזרי היבוא והיצוא.	149,354		161,982	154,231	ספקים ונותני שירותים
	80,721		78,908	80,742	התחייבויות בגין חכירה לזמן קצר
	120 (*)		-	226	התחייבויות מסים שוטפים
הקיטון ביתרת זכאים ויתרות זכות ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מקיטון בהתחייבויות בגין הטבות לעובדים.	38,929		39,388	38,055	זכאים ויתרות זכות
הקיטון ביתרות הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים לזמן ארוך ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע מפירעון הלוואות במהלך התקופה.	198,856		227,083	172,515	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים לזמן ארוך
הגידול ביתרת אגרות חוב ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מהנפקת אגרות חוב (סדרה ג'). לפרטים נוספים אודות אגרות החוב ראו סעיף 1.5 לעיל.	21,814		43,513	105,092	אגרות חוב (לרבות חלויות שוטפות)
הקיטון ביתרת התחייבויות מיסים נדחים במאזן המאוחד ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025, נובע בעיקר מקיטון בנכסי זכות שימוש (IFRS 16).	2,517 (*)		4,961 (*)	1,610	התחייבויות מיסים נדחים
הקיטון ביתרת התחייבויות בגין חכירה לזמן ארוך במאזן המאוחד ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025, נובע בעיקר עקב חלוף הזמן.	705,492		718,060	695,429	התחייבות בגין חכירה
הקיטון ביתרת התחייבות בגין הטבות לעובדים ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר עקב חלוף הזמן.	7,965		6,275	8,124	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
הגידול בהון ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה להון נכון ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מהנפקת אופציות (סדרה ג') בינואר 2026 כמפורט בסעיף 1.5 לעיל, בקיזוז ההפסד שנצבר בתקופה.	361,640		373,633	362,567	הון

(*) סווג מחדש.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025	2025	
1,073,857	272,515	240,950	הכנסות ממתן שירותים
2,615	602	530	הכנסות מימון מלקוחות
1,076,472	273,117	241,480	
985,611	248,427	223,604	עלות השירותים
773	176	143	עלויות מימון
986,384	248,603	223,747	
90,088	24,514	17,733	רווח גולמי
6,577	1,852	1,401	הוצאות מכירה ושיווק
48,814	13,490	11,388	הוצאות הנהלה וכלליות
(2,768)	(2,221)	(483)	הכנסות אחרות
52,623	13,121	12,306	
37,465	11,393	5,427	רווח מפעולות רגילות
5,815	1,696	1,821	הכנסות מימון
(60,658)	(14,187)	(14,741)	הוצאות מימון
(54,843)	(12,491)	(12,920)	הוצאות מימון, נטו
1,078	403	338	חלק החברה ברווח של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס
(16,300)	(695)	(7,155)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
(3,690)	(281)	(1,533)	הכנסות מסים על ההכנסה
(12,610)	(414)	(5,622)	הפסד לתקופה
			הפסד כולל אחר:
			סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח והפסד, נטו ממס:
(635)	-	-	מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת
(635)	-	-	סה"כ הפסד כולל אחר
(13,245)	(414)	(5,622)	סה"כ הפסד כולל לתקופה

2.3. להלן תמצית השפעת תקן IFRS16 על דוחות הרווח או ההפסד המאוחדים של החברה (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026		
ללא השפעת IFRS16	כולל השפעת IFRS16	ללא השפעת IFRS16	כולל השפעת IFRS16	ללא השפעת IFRS16	כולל השפעת IFRS16	
1,082,891	1,073,857	274,199	272,515	243,412	240,950	הכנסות ממתן שירותים הכנסות מימון מלקוחות
2,615	2,615	602	602	530	530	
1,085,506	1,076,472	274,801	273,117	243,942	241,480	
1,018,644	985,611	255,147	248,427	232,421	223,604	עלות השירותים עלויות מימון
773	773	176	176	143	143	
1,019,417	986,384	255,323	248,603	232,564	223,747	
66,089	90,088	19,478	24,514	11,378	17,733	רווח גולמי
6,607	6,577	1,860	1,852	1,409	1,401	הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות הכנסות אחרות
50,565	48,814	13,923	13,490	11,831	11,388	
(721)	(2,768)	(174)	(2,221)	(483)	(483)	
56,451	52,623	15,609	13,121	12,757	12,306	
9,638	37,465	3,869	11,393	(1,379)	5,427	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
(13,571)	(54,843)	(1,780)	(12,491)	(2,275)	(12,920)	הוצאות מימון, נטו
1,078	1,078	403	403	338	338	חלק החברה ברווח של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
(2,855)	(16,300)	2,492	(695)	(3,316)	(7,155)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(598)	(3,690)	452	(281)	(649)	(1,533)	הוצאות (הכנסות) מסים על ההכנסה
(2,257)	(12,610)	2,040	(414)	(2,667)	(5,622)	רווח (הפסד) לתקופה
(635)	(635)	-	-	-	-	רווח כולל אחר: סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת
(635)	(635)	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(2,892)	(13,245)	2,040	(414)	(2,667)	(5,622)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

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

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	גידול (קיטון)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
			2025	2026	
הקיטון בהכנסות ברבעון הראשון לשנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה מירידה בהיקפי פעילות היבוא האווירי בנוסף לירידה במחירי ההובלה הימית והאווירית (בעיקר מאסיה וארה"ב) בקיזז העלייה בהיקפי פעילות היבוא הימי. הגורמים לירידה בהיקפי הפעילות ובמחירים הושפעו מבצע "שאגת הארי" והמצב הבטחוני וכן, כתוצאה מסיום התקשרות עם DB SCHENKER.	423,564	(28%)	114,524	82,676	הכנסות ממתן שירותים
הקיטון בעלות השירותים ברבעון הראשון לשנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה מהשינויים בהיקף הפעילות ומחירי ההובלה האווירית והימית כמתואר לעיל.	385,873	(27%)	103,252	75,395	עלות השירותים
הקיטון ברווח הגולמי ברבעון הראשון לשנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה מירידת הפעילות ביבוא האווירי בעקבות מבצע "שאגת הארי" והמצב הבטחוני, בעקבות סיום התקשרות עם DB SCHENKER, וכתוצאה מהשפעת הירידה בשער הדולר על ההכנסות וההוצאות הדולריות של המגזר.	37,691	(35%)	11,272	7,281	רווח גולמי
	9%		10%	9%	רווח גולמי%
הקיטון במספר העובדים הממוצע ברבעון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד ובהשוואה לשנת 2025 נובע מהמשך צעדי ההתייעלות והצמצום שבוצעו על ידי החברה במהלך השנים 2024-2025, כחלק מהתמודדות עם השלכות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "שאגת הארי" והתאמת כמות העובדים להיקף הפעילות.	164		166	159	מספר עובדים ממוצע

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

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	גידול (קיטון)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
			2025	2026	
הקיטון בהכנסות המגזר ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מקיטון בהיקפי פעילות היצוא האווירי והימי, בקיזוז עליה במחירי ההובלה האווירית, בהשפעת סגירת השמיים בעקבות מבצע "שאגת הארי" וכן, בהשפעת סיום ההתקשרות עם DB SCHENKER.	152,121	(36%)	42,945	27,595	הכנסות ממתן שירותים
הקיטון בעלות השירותים ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה מקיטון בהיקפי פעילות היצוא האווירי והימי וכן, משינויים במחירי ההובלה האווירית כמתואר לעיל.	124,242	(31%)	34,950	24,273	עלות השירותים
הקיטון ברווח הגולמי ברבעון הראשון לשנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה מירידה בהיקפי הפעילות בעקבות מבצע "שאגת הארי" והמצב הבטחוני, השפעת הירידה בשער הדולר על ההכנסות וההוצאות הדולריות של המגזר וכן, עקב סיום ההתקשרות עם DB SCHENKER.	27,879	(58%)	7,995	3,322	רווח גולמי
	18%		19%	12%	רווח גולמי%
הקיטון במספר העובדים הממוצע ברבעון הראשון של שנת 2026 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד ובהשוואה לשנת 2025 נובע בעיקר מהמשך נקיטת צעדי התייעלות וצמצום שבוצעו במהלך השנים 2024-2025, כחלק מהתמודדות עם השלכות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "שאגת הארי" והתאמת כמות העובדים להיקף הפעילות.	34		36	32	מספר עובדים ממוצע

2.6. מגזר הפצה והובלה:

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

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	גידול (קיטון)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
			2025	2026	
הגידול בהכנסות ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מגידול בכמות החבילות והמשטחים שהופצו על ידי החברה.	302,281	14%	68,990	78,503	הכנסות ממתן שירותים
הגידול בעלות השירותים ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר כתוצאה מגידול בהיקף הפעילות ועלייה בהוצאות השכר וקבלני המשנה.	294,816	17%	66,189	77,421	עלות השירותים
הקיטון ברווח ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר משינוי בתמהיל החבילות שהופצו (עליה בכמות החבילות לנמענים פרטיים B2C ו-PUDO (לוקרים) שלהם רווחיות נמוכה יותר מחבילות לעסקים B2B) ועליה בהוצאות השכר וקבלני המשנה.	7,465	(61%)	2,801	1,082	רווח גולמי
	2.5%		4.1%	1.4%	רווח גולמי%
הגידול במספר העובדים ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מגידול בהיקפי הפעילות.	384		375	388	מספר עובדים ממוצע

2.7. מגזר האחסנה:

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

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	גידול (קיטון)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
			2025	2026	
הגידול בהכנסות ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מגידול בהיקפי הפעילות ובשיעורי התפוסה ובפרט במרלול"ג קרית מלאכי ועדכון מחירים ללקוחות.	204,925	14%	47,740	54,638	הכנסות ממתן שירותים
הגידול בעלות השירותים ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מגידול בהיקפי הפעילות ובפרט במרלול"ג קרית מלאכי.	213,714	9%	50,756	55,332	עלות השירותים
הקיטון בהפסד ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מעליה בשיעורי התפוסה ועדכון מחירים ללקוחות.	(8,789)		(3,016)	(694)	הפסד גולמי
	(4%)		(6%)	(1%)	% הפסד גולמי
הגידול במספר העובדים ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מגידול בהיקפי הפעילות.	217		208	224	מספר עובדים ממוצע

נכון לתאריך המאזן וסמוך למועד פרסום דוח זה שיעור התפוסה הממוצע במרכזים הלוגיסטיים עמד על כ-74.6% ו-79.9%⁴, בהתאמה. יצוין כי בניטרול המרלול"ג החדש בקריית מלאכי שהחל את פעילותו ברבעון הראשון של שנת 2024, שיעורי התפוסה של המרלול"גים נכון לתאריך המאזן וסמוך למועד פרסום דוח זה עומדים על כ-86.9% וכ-90.3%, בהתאמה.

⁴ שיעור תפוסה זה הינו בשים לב לפתיחת המרלולוג החדש בקריית מלאכי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 בהיקף של כ-42 אלף מ"ר

2.8. מגזר המימון:

מגזר המימון כולל הכנסות והוצאות הנובעות ממתן אשראי ללקוחות

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

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	גידול (קיטון)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
			2025	2026	
הכנסות המגזר כוללות ריבית שנצברה בגין אשראי שניתן ללקוחות והשינויים בהן נובעים מהיקפי האשראי הניתנים ותמהיל הלקוחות. בנוסף, הכנסות המגזר צמודות ברובן לריבית הפריים.	2,615	(12%)	602	530	הכנסות ממתן שירותים
עלויות המגזר מחושבות על בסיס עלויות האשראי הלא ספציפי בחברה והשינויים בהן נובעים כתוצאה מתמהיל אשראי זה וכתוצאה מהיקפי האשראי לאורך התקופות.	773	(19%)	176	143	עלות השירותים
הקיטון ברווח הגולמי במהלך תקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, נובע מקיטון בהיקפי האשראי שניתנו ללקוחות.	1,842	(9%)	426	387	רווח גולמי
	70%		71%	73%	רווח גולמי%

2.9. הוצאות כלל מגזריות במאוחד:

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

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025	גידול (קיטון)	2025	2026	
הקיטון בהוצאות מכירה ושיווק ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בעלויות שכר, בקיזוז גידול בשירותי יעוץ ופיתוח עסקי.	6,577	(24%)	1,852	1,401	הוצאות מכירה ושיווק
הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בהפרשות לחובות מסופקים וכן, קיטון בדמי ניהול למנכ"ל החברה, עקב ויתורו על קבלתם לפרטים נוספים ראו סעיף 1.8 לעיל.	48,814	(16%)	13,490	11,388	הוצאות הנהלה וכלליות
הקיטון בהכנסות אחרות ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מרישום חכירת משנה חדשה ללקוח במגזר האחסנה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025.	(2,768)	(78%)	(2,221)	(483)	הכנסות אחרות
הקיטון ברווח שנרשם הרבעון לעומת אשתקד נובע בעיקר מקיטון בהיקף הפעילות בחברה מוחזקת.	1,078	(16%)	403	338	חלק החברה ברווח של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס
	(54,843)		(12,491)	(12,920)	הוצאות מימון, נטו
הפער בין שיעור המס האפקטיבי לשיעור המס הסטטוטורי (23%) נובע בעיקר בשל הכנסות פטורות ממס.	(3,690)		(281)	(1,533)	הכנסות מיסים על ההכנסה

3. נזילות ומקורות מימון:

נכון ליום 31 במרץ 2026 לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ-44,087 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 בחודשים פברואר 2018 וינואר 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 31 במרץ 2026 ולמועד הסמוך למועד פרסום דוח זה, הסתכמו לסך של כ-204,227 אלפי ש"ח וכ-197,025 אלפי ש"ח, בהתאמה.

תאגידים בנקאיים העמידו לחברה מסגרות אשראי לזמן קצר (לא כולל ערבויות) שהסתכמו ליום 31 במרץ 2026 ולמועד הסמוך למועד הדוח בכ-152.2 מיליוני ש"ח. מתוך מסגרות האשראי הנ"ל, סך של כ-54.7 מיליוני ש"ח הינן מסגרות אשראי מחייבות חתומות וסך של כ-97.5 מיליוני ש"ח הינן מסגרות אשראי לא מחייבות. נכון ליום 31 במרץ 2026 נוצלה מסגרת אשראי של כ-13 אלפי ש"ח. נכון למועד הסמוך לפרסום הדוח נוצלו מסגרות אשראי לזמן קצר בסך של כ-20.4 מיליוני ש"ח.

לפרטים נוספים בקשר עם המימון של החברה - ראה סעיף 1.12.7 לחלק א' לדוח השנתי. לפרטים נוספים בקשר עם אשראי בריבית קבועה, משתנה וצמודה - ראה סעיף 1.8.2 לעיל.

החברה מקבלת אשראי מספקיה ונותנת אשראי ללקוחותיה לפי מדיניות מוסכמת.

3.1 מקורות המימון:

12.2024-3.2025	12.2025-3.2026	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
228,207	188,686	היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך (ללא חלויות שוטפות)
60,843	57,292	היקפו הממוצע של אשראי לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות של אגרות חוב)
21,688	41,638	היקפן הממוצע של אגרות חוב

3.2 אשראי ללקוחות/אשראי מספקים:

ממוצע	ליום 31 במרץ		
	2025	2026	
12.2025-3.2026	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
255,104	262,302	254,725	אשראי לקוחות
(151,793)	(161,982)	(154,231)	אשראי ספקים
103,311	100,320	100,494	נטו

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

ההפרש בין אשראי הלקוחות לאשראי הספקים ליום 31 במרץ 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):

הסבר	לשנה שהסתיימה	לתקופה של שלושה חודשים		
	ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביוםבמרץ 31		
	2025	2025	2026	
הקיטון בתזרים החיובי מפעילות שוטפת ברבעון הראשון לשנת 2026 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר עקב גידול בהפסד בתקופת הדוח. עודף תזרים המזומנים מפעילות שוטפת משמש את החברה לפירעון אשראיים ולהשקעות שוטפות.	98,942	26,949	21,782	תזרים מזומנים מאוחד מפעילות שוטפת
הקיטון בתזרים השלילי לפעילות השקעה בתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובע, בעיקר, מקיטון בהיקף ההשקעות ברכוש קבוע בעקבות השלמת הקמת המרלו"ג בקרית מלאכי וקיטון באשראי ללקוחות.	(25,692)	(11,476)	(1,564)	תזרים מזומנים מאוחד לפעילות השקעה
הגידול בתזרים החיובי מפעילות מימון בתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לאשתקד, נובע בעיקר מהנפקת אג"ח (סדרה ג') וכתבי אופציה במהלך הרבעון בקיזוז פירעון הלוואות לזמן ארוך.	(101,728)	5,029	35,439	תזרים מזומנים מאוחד מפעילות (לפעילות) מימון

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		רווח (הפסד) מהשינויים		יתרה		רגישות לשינויים בשער החליפין של: הדולר היורו
-10%	-5%	+5%	+10%	חובה (זכות)	אלפי ש"ח	
1,362	645	(583)	(1,115)	12,257	(2,984)	
(331)	(157)	142	271			

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		יתרה		רגישות לשינויים בשיעורי הריבית
-3%	-1%	+1%	+3%	חובה (זכות)	אלפי ש"ח	
(2,720)	(907)	907	2,720	90,668		

4.2. תיאור סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

4.2.1. סיכון מטבע

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

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

מאחר שמרבית הכנסות החברה הינן שקליות, בשעה 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 וחשיפות 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		רווח (הפסד) מהשינויים		יתרה		יתרות דולריות ליום 31 במרץ 2026
-10%	-5%	+5%	+10%	חובה (זכות)	אלפי ש"ח	
1,464	693	(627)	(1,198)	13,173		
6,069	2,875	(2,601)	(4,966)	54,624		לקוחות
6	3	(2)	(5)	50		חייבים ויתרות חובה
(6,177)	(2,926)	2,647	5,054	(55,590)		ספקים ונותני שירותים
1,362	645	(583)	(1,115)	12,257		

להלן מבחני רגישות לשינויים בשער החליפין של היורו:

		יתרה			
רווח (הפסד) מהשינויים		חובה (זכות)	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%	אלפי ש"ח	+5%	+10%	
יתרות ביורו ליום 31 במרץ 2026					
71	34	638	(30)	(58)	מזומנים ושווי מזומנים
537	254	4,829	(230)	(439)	לקוחות
(939)	(445)	(8,451)	402	768	ספקים ונותני שירותים
(331)	(157)	(2,984)	142	271	

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- 88 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 עיכובן 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 לשוויים ההוגן.

4.2.4. סיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית ומדד

הלוואות הנושאות שיעורי ריבית משתנים או הלוואות צמודות מדד חושפות את החברה לסיכון תזרימי מזומנים. נכון ליום 31 במרץ 2026, כ- 3% מהלוואות החברה לזמן ארוך נושאות ריבית משתנה וכ- 35% 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 1.9.2 לעיל.

להלן מבחני רגישות לשינויים בשיעורי הריבית:

יתרות כספיות					יתרות נושאות ריבית ליום 31 במרץ 2026
ירידת ריבית של		חובה (זכות) אלפי ש"ח	עליית ריבית של		
3%	1%		1%	3%	
(2,451)	(817)	81,710	817	2,451	מזומנים ושווי מזומנים
(532)	(177)	17,742	177	532	לקוחות
79	26	(2,642)	(26)	(79)	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	-	-	-	-	זכאים ויתרות זכות
184	61	(6,142)	(61)	(184)	הלוואות לזמן ארוך
<u>(2,720)</u>	<u>(907)</u>	<u>90,668</u>	<u>907</u>	<u>2,720</u>	

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 בשיעורי 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.

ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

סך הכל	פרטים לא כספיים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	ש"ח צמוד מדד נושא ריבית	ש"ח לא צמוד ללא ריבית	ש"ח לא צמוד נושא ריבית	
		דולר לא צמוד נושא ריבית	דולר לא צמוד ללא ריבית	אחר ללא ריבית	לירה שטרלינג ללא ריבית	יורו ללא ריבית	יורו נושא ריבית				
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
84,629	-	12,600	573	31	45	13	625	-	2,258	68,484	נכסים
254,725	-	-	54,624	112	2	4,829	-	-	177,416	17,742	מזומנים ושווי מזומנים לקוחות
15,234	9,642	-	50	-	-	-	-	90	5,452	-	חייבים ויתרות חובה
6,501	-	-	-	-	-	-	-	-	6,501	-	נכסי מיסים שוטפים
1,816	1,799	-	-	-	-	-	-	-	17	-	הלוואות ויתרות חובה אחרות לזמן ארוך
3,820	3,820	-	-	-	-	-	-	-	-	-	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי
689,860	689,860	-	-	-	-	-	-	-	-	-	נכסי זכות שימוש
9,791	-	-	-	-	-	-	-	9,791	-	-	חלות שוטפת של חייבים בגין חכירת משנה
43,012	9,791	-	-	-	-	-	-	33,221	-	-	חייבים בגין חכירת משנה
351	351	-	-	-	-	-	-	-	-	-	נכסי מיסים נדחים
497,137	497,137	-	-	-	-	-	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
43,440	43,440	-	-	-	-	-	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
1,650,316	1,255,840	12,600	55,247	143	47	4,842	625	43,102	191,644	86,226	התחייבויות
(31,725)	-	-	-	-	-	-	-	(6,981)	-	(24,744)	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
(21,814)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,814)	חלויות שוטפות של אגרות חוב ספקים ונותני שירותים
(154,231)	-	-	(55,590)	(250)	(590)	(8,451)	-	-	(89,350)	-	זכאים ויתרות זכות התחייבויות מסים שוטפים
(38,055)	(2,336)	-	-	-	-	-	-	-	(35,719)	-	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
(226)	-	-	-	-	-	-	-	-	(226)	-	התחייבויות בגין חכירה
(80,742)	-	-	-	-	-	-	-	(80,742)	-	-	התחייבויות בגין חכירה
(695,429)	-	-	-	-	-	-	-	(695,429)	-	-	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים לזמן
(172,515)	-	-	-	-	-	-	-	(96,420)	-	(76,095)	מסים נדחים
(1,610)	(1,610)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	אגרות חוב
(83,278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(83,278)	התחייבות בגין הטבות לעובדים
(8,124)	(8,124)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
(1,287,749)	(12,070)	-	(55,590)	(250)	(590)	(8,451)	-	(879,572)	(125,295)	(205,931)	הון עצמי
(362,567)	(362,567)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
(1,650,316)	(374,637)	-	(55,590)	(250)	(590)	(8,451)	-	(879,572)	(125,295)	(205,931)	
-	881,203	12,600	(343)	(107)	(543)	(3,609)	625	(836,470)	66,349	(119,705)	נכסים כספיים בניכוי התחייבויות כספיות והון כספי (התחייבויות כספיות והון עצמי בניכוי נכסים כספיים)

ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	פריטים לא כספיים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	ש"ח צמוד לא ריבית	ש"ח נושא ריבית	
		דולר לא צמוד נושא ריבית	דולר לא צמוד ללא ריבית	אחר ללא ריבית	לירה שטרלינג ללא ריבית	יורו ללא ריבית	יורו נושא ריבית			ש"ח צמוד נושא ריבית
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
78,917	-	23,129	1,991	27	192	212	965	-	5,261	47,140
262,302	488	-	76,984	414	134	6,426	-	-	158,301	19,555
15,649	9,337	-	525	-	-	-	-	372	5,415	-
1,082	-	-	-	-	-	-	-	-	1,082	-
1,841	1,798	-	-	-	-	-	-	18	25	-
3,614	3,614	-	-	-	-	-	-	-	-	-
719,259	719,259	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9,441	-	-	-	-	-	-	-	9,441	-	-
48,857	9,255	-	-	-	-	-	-	39,602	-	-
506,797	506,797	-	-	-	-	-	-	-	-	-
45,508	45,508	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>1,693,267</u>	<u>1,296,056</u>	<u>23,129</u>	<u>79,500</u>	<u>441</u>	<u>326</u>	<u>6,638</u>	<u>965</u>	<u>49,433</u>	<u>170,084</u>	<u>66,695</u>
(39,787)	-	-	-	-	-	-	-	(6,845)	-	(32,942)
(21,814)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,814)
(161,982)	-	-	(76,616)	(968)	(246)	(9,657)	-	-	(74,495)	-
(39,388)	(7,426)	-	-	-	-	-	-	-	(31,693)	(269)
(78,908)	-	-	-	-	-	-	-	(78,908)	-	-
(718,060)	-	-	-	-	-	-	-	(718,060)	-	-
(4,638)	(4,638)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(227,083)	-	-	-	-	-	-	-	(107,248)	-	(119,835)
(21,699)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,699)
(6,275)	(6,275)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>(1,319,634)</u>	<u>(18,339)</u>	<u>-</u>	<u>(76,616)</u>	<u>(968)</u>	<u>(246)</u>	<u>(9,657)</u>	<u>-</u>	<u>(911,061)</u>	<u>(106,188)</u>	<u>(196,559)</u>
(373,633)	(373,633)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>(1,693,267)</u>	<u>(391,972)</u>	<u>-</u>	<u>(76,616)</u>	<u>(968)</u>	<u>(246)</u>	<u>(9,657)</u>	<u>-</u>	<u>(911,061)</u>	<u>(106,188)</u>	<u>(196,559)</u>
-	904,084	23,129	2,884	(527)	80	(3,019)	965	(861,628)	63,896	(129,864)

נכסים:

- מזומנים
- לקוחות
- חייבים ויתרות חובה
- נכסי מיסים שוטפים
- הלוואות ויתרות חובה אחרות לזמן ארוך
- השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
- נכסי זכות שימוש
- חלות שוטפת של חייבים בגין חכירת משנה
- חייבים בגין חכירת משנה
- רכוש קבוע, נטו
- נכסים בלתי מוחשיים

התחייבויות

- אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
- חלויות שוטפות של אגרות חוב
- ספקים ונותני שירותים
- זכאים ויתרות זכות
- חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
- התחייבויות בגין חכירה
- מסים נדחים
- אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים לזמן ארוך
- אגרות חוב
- התחייבות בגין הטבות לעובדים

הון עצמי

נכסים כספיים בניכוי התחייבויות כספיות והון כספי (התחייבויות כספיות והון עצמי בניכוי נכסים כספיים)

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

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

סך הכל	פריטים לא כספיים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	ש"ח צמוד מדד נושא ריבית	ש"ח לא צמוד ללא ריבית	ש"ח לא צמוד נושא ריבית
		דולר לא צמוד נושא ריבית	דולר לא צמוד ללא ריבית	אחר ללא ריבית	לירה שטרלינג ללא ריבית	יורו ללא ריבית	יורו נושא ריבית			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28,898	-	17,498	451	185	21	40	-	-	2,801	7,902
255,483	-	-	50,442	153	94	5,048	-	-	184,138	15,608
12,169	6,169	-	65	-	-	-	-	105	5,830	-
1,850	1,798	-	-	-	-	-	-	26	26	-
3,482	3,482	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4,458	-	-	-	-	-	-	-	-	4,458	-
701,922	701,922	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9,730	-	-	-	-	-	-	-	9,730	-	-
44,892	9,791	-	-	-	-	-	-	35,101	-	-
499,543	499,543	-	-	-	-	-	-	-	-	-
43,749	43,749	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,606,176	1,266,454	17,498	50,958	338	115	5,088	-	44,962	197,253	23,510
התחייבויות										
(39,230)	-	-	-	-	-	-	(19)	(1,169)	-	(38,042)
(21,814)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,814)
(149,354)	-	-	(45,912)	(1,744)	(477)	(8,347)	(15)	-	(92,859)	-
(38,929)	(8,961)	-	-	-	-	-	-	-	(29,968)	-
(80,721)	-	-	-	-	-	-	-	(80,721)	-	-
(705,492)	-	-	-	-	-	-	-	(705,492)	-	-
(198,856)	-	-	-	-	-	-	-	(102,231)	-	(96,625)
(2,175)	(2,175)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(7,965)	(7,965)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(1,244,536)	(19,101)	-	(45,912)	(1,744)	(477)	(8,347)	(34)	(889,613)	(122,827)	(156,481)
(361,640)	(361,640)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(1,606,176)	(380,741)	-	(45,912)	(1,744)	(477)	(8,347)	(34)	(889,613)	(122,827)	(156,481)
הון עצמי										
-	885,713	17,498	5,046	(1,406)	(362)	(3,259)	(34)	(844,651)	74,426	(132,971)

נכסים:
מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
הלוואות ויתרות חובה אחרות לזמן ארוך
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
נכסי מיסים שוטפים
נכסי זכות שימוש
חלות שוטפת של חייבים בגין חכירת משנה
חייבים בגין חכירת משנה
רכוש קבוע, נטו
נכסים בלתי מוחשיים

התחייבויות
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
חלויות שוטפות של אגרות חוב
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
התחייבויות בגין חכירה
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים לזמן ארוך
מסים נדחים
התחייבות בגין הטבות לעובדים

הון עצמי
נכסים כספיים בניכוי התחייבויות כספיות והון כספי (התחייבויות כספיות והון עצמי בניכוי נכסים כספיים)

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 31 במרץ 2026:

אמת מידה*	התחייבות בתוקף כלפי הבנקים	ליום 31 במרץ 2026
שיעור ההון העצמי מסך המאזן	מעל 17%	42.9%
סכום ההון העצמי	מעל 22.5 מיליון דולר (סך השווה ל- 71.2 מיליוני ש"ח לפי ש"ח ש"ח- דולר ליום 31 במרץ 2026)	384.6 מיליוני ש"ח
חס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA ⁵	קטן מ-6.5	4.78

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 31 במרץ 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 הפניה.

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 31 במרץ 2026
שיעור ההון העצמי מסך המאזן	מעל 18%	42.9%
סכום ההון העצמי	מעל 150 מיליון ש"ח	384.6 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 הפניה.

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 IFRS16. לצורך נטרול השפעת התקן לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026, ביצעה החברה את ההתאמות שלהלן:

1. התוסף סך של 21,981 אלפי ש"ח להון העצמי של החברה, סכום זה כולל את השפעת תקן IFRS16 על ההפסד הנקי לשלושת החודשים הראשונים של 2026 בסך -2,955 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 הדייקטוריון) בדוח התקופתי (אשר הקטין את הונה העצמי של החברה בעקבות השפעת התקן) כך שסך ההון העצמי בנטרול השפעת התקן האמור מאז כניסתו לתוקף ביום 1 בינואר 2019, הינו 384,548 אלפי ש"ח.

2. מסך המאזן הופחת סך של 80,742 אלפי ש"ח (התחייבויות בגין חכירה לזמן קצר שנרשמה בדוחות הכספיים בעקבות יישום IFRS16), וכן סך של 695,429 אלפי ש"ח (התחייבויות בגין חכירה לזמן ארוך שנרשמה בדוחות הכספיים

⁵ סך ה-EBITDA לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026 (כולל השפעת יישום IFRS16) הינו 26,614 אלפי ש"ח. סך ה-EBITDA לשנים עשר חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026 (כולל השפעת יישום IFRS16) הינו 116,323 אלפי ש"ח.

בעקבות יישום IFRS16), ומנגד נוסף סך של 21,981 אלפי ש"ח בגין השפעת יישום IFRS16 על ההון העצמי כאמור בס"ק 1 לעיל. בהתאם, סך המאזן בנטרול השפעת התקן האמור הינו 896,127 אלפי ש"ח.

3. לצורך חישוב ה-EBITDA לשנים עשר חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026, התווסף לרווח מפעילויות רגילות בנטרול השפעת יישום IFRS16 לאותה תקופה סך של 43,925 אלפי ש"ח בגין פחת והפחתות וכן הופחתו רווחי הון ממימוש רכוש קבוע, לאותה תקופה בסך נטו של 804 אלפי ש"ח כך שסך ה-EBITDA בנטרול השפעת התקן האמור הינו 47,511 אלפי ש"ח.

4. לצורך חישוב החוב הפיננסי הופחת סך של כ- 776,171 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')⁶, לפי העניין, את הזכות להעמיד לפירעון מידי 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 31 במרץ 2026.

6.6. לעניין סעיף 6.1 עד סעיף 6.5 דלעיל:

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

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

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

"חוב פיננסי נטו" - חוב פיננסי ברוטו בניכוי מזומנים (לרבות מזומנים מוגבלים) 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/עלויות ערך (לרבות הפחתת ערך או עליית ערך של נכסים, מלאי ומוניטין), הוצאות פחת, הוצאות מימון והוצאות מיסים (בין מיסים שוטפים ובין שינויים במיסים נדחים) (לרבות, למניעת ספק, הרבעון המסתיים במועד הבדיקה). הנתונים החשבונאיים האמורים לעיל ייקבעו בהתאם למפורט בדוחות הכספיים של החברה, ובלבד שאם נתונים כאמור אינם מפורטים בדוחות כספיים אלה, תמציא החברה לבנק אישור חתום על ידי רואה החשבון החיצוני של החברה בדבר נתונים אלה, על פי בקשת הבנק.

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.

ככל שיחולו שינויים בכללי החשבונאות המקובלים ו/או שינויים רגולטוריים⁷ (למעט שינויים מותרים)⁸ ("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 זכותם של מחזיקי אגרות חוב (סדרה ב') לפירעון מידי, הינה רק במקרה של הפרה של הפרה של איזו מאמות המידה האמורות, בשני רבעונים רצופים.
⁷ "שינויים רגולטוריים" משמעם: שינויים בחקיקה וברגולציה הרלוונטית ו/או בתקנה החשבונאית ביחס לתקנה החשבונאית ליום 30.9.2017, לרבות שינויים במשטר המס הישיר והעקיף, החל בגין פעילות החברה והחברות הבנות שלה.

⁸ "שינויים מותרים" משמעם יישום חדש על ידי החברה של התקנה הקיימת ו/או מדיניות חשבונאית על פי התקנה כפי שהייתה ליום 30.9.2017 באופן אשר יגרמו לשינויים בחישוב הפרמטרים המפורטים באמות המידה הפיננסיות המפורטות בסעיפים 6.1 עד 6.5 לעיל. כאמור לעיל שינוי מותר לא יחשב כשינוי אשר השפעתו תנטרל לצורך תחשיב הפרמטר הרלוונטי.

7. הלוואות ומסגרות אשראי מהותיות:

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	21,999	22,246	ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.25%; [א]	[ב]	[ג]	ללא הצמדה	לא	[ד]	אין	מעלות S&P לימים 11.2.2026, 12.2.2025, 8.2.2024, 31.1.2023 - ו- 19.1.2022 ilA- Stable [ה]	[ו]
01/2026 סדרה ג' הינה מהותית	90,000	90,000	90,000	919	85,734	87,471	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 שך אגרות החוב ביום 31 בדצמבר 2025; תשלום אחד בשיעור של 17.5% מהערך הנקוב של אגרות החוב, שישולם ביום 31 בדצמבר 2026.
- [ג] שמונה עשר תשלומים חצי שנתיים המשולמים בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2026 (כולל).
- [ד] לפרטים בדבר זכות החברה לבצע פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ב') והתנאים לפדיון כאמור - 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 01-014299-2026), וכן דוח מיידי מיום 18 בינואר 2026 (מס' אסמכתא 15-007177-2026) 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 ב'), המצורפת כתוספת הראשונה לשטר הנאמנות.
- [ח] קרן אגרות החוב (סדרה ג') עומדת לפירעון בחמישה תשלומים שנתיים, כמפורט להלן: שני תשלומים בשיעור של 10% (כל אחד) מהערך הנקוב של אגרות החוב (ישולמו ביום 31 במרץ בכל אחת מהשנים 2028 ו-2029); שני תשלומים בשיעור של 20% (כל אחד) מהערך הנקוב של אגרות החוב, ביום 31 במרץ בכל אחת מהשנים 2030-2031; תשלום אחד בשיעור של 40% מהערך הנקוב של אגרות החוב ישולם ביום 31 במרץ 2032.
- [ט] ריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג') תשולם בתשלומים חצי שנתיים שישולמו בימים 31 במרץ בכל אחת מהשנים 2027-2032 ו-30 בספטמבר בכל אחת מהשנים 2031-2026 והכל בעד התקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום הקודם למועד תשלום הריבית הרלוונטי ("תקופת הריבית"), למעט תשלום הריבית הראשון אשר ישולם ביום 30 בספטמבר 2026 עבור התקופה המתחילה ביום הסליקה (דהיינו במועד בו חוייב מזמין ניירות הערך בתמורת ההנפקה) ותסתיים ביום האחרון שלפני מועד התשלום הראשון.
- [י] לפרטים בדבר זכות החברה לבצע פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ג') והתנאים לפדיון כאמור - ראה סעיף 9.2 לשטר הנאמנות המצורף כאמור לדוח הצעת המדף.
- [יא] הסדרה אינה מובטחת בנכסים משועבדים. סעיף 7 לשטר הנאמנות קובע תנאים להרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ג'): (1) אישור של החברה המדרגת כי הרחבת הסדרה לא תגרום להורדת הדירוג של אגרות החוב (סדרה ג') מהדירוג שלהן כפי שיהיה ערב הרחבת הסדרה; (2) עמידת החברה בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו בסעיף 8.1 לשטר הנאמנות; (3) במועד ההרחבה, לא מתקיימת, וכתוצאה מביצוע ההרחבה לא תתקיים, עילה להעמדה של אגרות החוב (סדרה ג') לפירעון מיידי; (4) החברה אינה מפרה את התחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב; (5) היקף הסדרה, לאחר הנפקתה לראשונה ולאחר הרחבתה (ככל שתרחב), לא יעלה על 300 מיליון 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 31 במרץ 2026.

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

19 במאי, 2026

תאריך

אופיר פז-פינס
יו"ר הדירקטוריון

חן למדן
מנכ"ל ודירקטור

אוריין ש.מ. בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים

ליום 31 במרץ 2026

(בלתי מבוקרים)

אוריין ש.מ. בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים

ליום 31 במרץ 2026

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח סקירה של רואי החשבון
	דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים):
3-4	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
5-6	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
7-9	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
10-11	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-22	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של אוריין ש.מ. בע"מ

מבוא:

סקרנו את המידע הכספי המוצג של **אוריין ש.מ. בע"מ** (להלן - "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

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 מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים 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 במאי, 2026

תל אביב - משרד ראשי

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

בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש 9906201

משרד נצרת
מרג' אבן עמר 9
נצרת, 16100

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-399445
info-nazareth@deloitte.co.il

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

אוריין ש.מ. בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2025	2025	2026
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
28,898	78,917	84,629
255,483	262,302	254,725
12,169	15,649	15,234
9,730	9,441	9,791
(*)4,578	1,082	6,501
<u>310,858</u>	<u>367,391</u>	<u>370,880</u>
1,850	1,841	1,816
3,482	3,614	3,820
701,922	719,259	689,860
44,892	48,857	43,012
(*)342	(*)323	351
499,543	506,797	497,137
<u>43,749</u>	<u>45,508</u>	<u>43,440</u>
<u>1,295,780</u>	<u>1,326,199</u>	<u>1,279,436</u>
<u>1,606,638</u>	<u>1,693,590</u>	<u>1,650,316</u>

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
 לקוחות
 חייבים ויתרות חובה
 חלות שוטפת של חייבים בגין חכירת משנה מימונית
 נכסי מסים שוטפים

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
 השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
 נכסי זכות שימוש
 חייבים בגין חכירת משנה מימונית
 נכסי מיסים נדחים
 רכוש קבוע, נטו
 נכסים בלתי מוחשיים, נטו

סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסים

(*) סווג מחדש

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
(המשך)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2025	2025	2026
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
39,230	39,787	31,725
21,814	21,814	21,814
149,354	161,982	154,231
80,721	78,908	80,742
(*)120	-	226
38,929	39,388	38,055
<u>330,168</u>	<u>341,879</u>	<u>326,793</u>
198,856	227,083	172,515
-	21,699	83,278
705,492	718,060	695,429
(*)2,517	(*)4,961	1,610
7,965	6,275	8,124
<u>914,830</u>	<u>978,078</u>	<u>960,956</u>
359,340	371,580	360,270
2,300	2,053	2,297
<u>361,640</u>	<u>373,633</u>	<u>362,567</u>
<u>1,606,638</u>	<u>1,693,590</u>	<u>1,650,316</u>

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

אשראי מתאגידים בנקאיים
 חלויות שוטפות של אגרות חוב
 ספקים ונותני שירותים
 חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
 התחייבויות מסיים שוטפים
 זכאים ויתרות זכות

סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
 אגרות חוב
 התחייבויות בגין חכירה
 התחייבויות מסיים נדחים
 התחייבות בגין הטבות לעובדים

סה"כ התחייבויות לא שוטפות

הון

סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
 זכויות שאינן מקנות שליטה

סה"כ התחייבויות והון

(*) סווג מחדש

19 במאי, 2026

מירב וולקינסון
 סמנכ"ל כספים

חן למדן
 דירקטור ומנכ"ל

אופיר פז-פינס
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2025	2025	2026
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
1,073,857	272,515	240,950
2,615	602	530
<u>1,076,472</u>	<u>273,117</u>	<u>241,480</u>
985,611	248,427	223,604
773	176	143
<u>986,384</u>	<u>248,603</u>	<u>223,747</u>
90,088	24,514	17,733
6,577	1,852	1,401
48,814	13,490	11,388
(2,768)	(2,221)	(483)
<u>52,623</u>	<u>13,121</u>	<u>12,306</u>
37,465	11,393	5,427
5,815	1,696	1,821
(60,658)	(14,187)	(14,741)
<u>(54,843)</u>	<u>(12,491)</u>	<u>(12,920)</u>
1,078	403	338
(16,300)	(695)	(7,155)
(3,690)	(281)	(1,533)
<u>(12,610)</u>	<u>(414)</u>	<u>(5,622)</u>
(635)	-	-
<u>(635)</u>	-	-
(635)	-	-
<u>(13,245)</u>	<u>(414)</u>	<u>(5,622)</u>

הכנסות

הכנסות ממתן שירותים

הכנסות מימון מלקוחות

עלות ההכנסות

עלות השירותים

עלויות מימון

רווח גולמי

הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות הנהלה וכלליות

הכנסות אחרות

רווח מפעולות רגילות

הכנסות מימון

הוצאות מימון

הוצאות מימון, נטו

חלק החברה ברווח של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני,
נטו ממס

הפסד לפני מסים על ההכנסה

הטבת מס

הפסד לתקופה

הפסד כולל אחר:

סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח והפסד, נטו ממס:

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת

סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח והפסד, נטו ממס:

סה"כ הפסד כולל אחר

סה"כ הפסד כולל לתקופה

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)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2025	2026
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
(12,966)	(523)	(5,840)
356	109	218
<u>(12,610)</u>	<u>(414)</u>	<u>(5,622)</u>
(13,601)	(523)	(5,840)
356	109	218
<u>(13,245)</u>	<u>(414)</u>	<u>(5,622)</u>
<u>(0.72)</u>	<u>(0.03)</u>	<u>(0.32)</u>
<u>(0.72)</u>	<u>(0.03)</u>	<u>(0.32)</u>
17,886,361	17,514,633	18,008,461
<u>17,935,547</u>	<u>17,514,633</u>	<u>18,301,961</u>

מיוחס ל:
בעלי מניות החברה
בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
סה"כ הפסד לתקופה

מיוחס ל:
בעלי מניות החברה
בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
סה"כ הפסד כולל לתקופה

הפסד למניה:
בסיסי
מדולל

כמות המניות ששימשה לצורך חישוב הרווח למניה:
בסיסי
מדולל

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

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

סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון בגין תרגום ממטבע פעילות למטבע הצגה	הלוואות שניתנו לרכישת מניות החברה	מדידות מחדש של ההתחייבו ת נטו בגין הטבה מוגדרת	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ	קרן הון אופציות (סדרה 1)	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים בשווי הוגן שיועדו לרווח כולל	קרן הון בגין תשלומים מבוססי מניות	פרמיה על מניות	הון המניות	
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	
361,640	2,300	359,340	152,979	10,643	(21)	(9,461)	32	-	747	3,026	199,697	1,698	יתרה ליום 1 בינואר 2026
272	-	272	-	-	-	-	-	-	-	272	-	-	התנועה בתקופת הדוח:
6,498	-	6,498	-	-	-	-	-	6,498	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות הנפקת אופציות (סדרה 1) (*)
(221)	(221)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד שחולק
(5,622)	218	(5,840)	(5,840)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) לתקופה
927	(3)	930	(5,840)	-	-	-	-	6,498	-	272	-	-	סה"כ לתקופה
<u>362,567</u>	<u>2,297</u>	<u>360,270</u>	<u>147,139</u>	<u>10,643</u>	<u>(21)</u>	<u>(9,461)</u>	<u>32</u>	<u>6,498</u>	<u>747</u>	<u>3,298</u>	<u>199,697</u>	<u>1,698</u>	יתרה ליום 31 במרץ 2026

(*) 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 שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

הון המניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין תשלומים מבוססי מניות	קרן החדש 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	
1,587	174,989	1,866	747	32	(8,826)	(21)	10,643	165,945	346,962	1,944	348,906	יתרה ליום 1 בינואר 2025
111	24,708	-	-	-	-	-	-	-	24,819	-	24,819	התנועה בתקופת הדוח:
-	-	322	-	-	-	-	-	-	322	-	322	הנפקת מניות
-	-	-	-	-	-	-	-	(523)	(523)	109	(414)	תשלומים מבוססי מניות
111	24,708	322	-	-	-	-	-	(523)	24,618	109	24,727	רווח לתקופה
1,698	199,697	2,188	747	32	(8,826)	(21)	10,643	165,422	371,580	2,053	373,633	יתרה ליום 31 במרץ 2025

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)

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

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אוריין ש.מ. בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2025	2026
	אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
(12,610)	(414)	(5,622)
111,552	27,363	27,404
98,942	26,949	21,782
(719)	(574)	4,830
(33,583)	(12,418)	(8,502)
(2,864)	(1,069)	(934)
807	-	-
1,129	391	529
9,034	1,684	2,461
200	69	93
486	486	-
(182)	(45)	(41)
(25,692)	(11,476)	(1,564)
6,500	6,500	-
(80,054)	(18,745)	(20,577)
19	324	(6)
(21,814)	-	-
-	-	(221)
(31,198)	(7,869)	(33,533)
-	-	83,278
-	-	6,498
24,819	24,819	-
(101,728)	5,029	35,439
(28,478)	20,502	55,657
58,305	58,305	28,898
(929)	110	74
28,898	78,917	84,629
6,905	1,595	1,803
1,945	-	-
57,842	13,158	12,582
8,446	5,211	1,306

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

הפסד לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')

מזומנים, נטו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

גידול (קיטון) באשראי ללקוחות

רכישת רכוש קבוע

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

דיבידנד מהשקעה המטופלת לפי שיטת השווי מאזני

תמורה ממכירת רכוש קבוע

תקבולים מחייבים בגין חכירת משנה מימונית

פירעון הלוואות שניתנו לעובדים

תמורה ממימוש השקעה בחברה מוחזקת

מתן הלוואות לעובדים

מזומנים, נטו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים

פירעון התחייבויות בגין חכירה

גידול (קיטון) באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים

פירעון אגרות חוב (סדרה ב')

דיבידנד ששולם

פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים

הנפקת אגרות חוב (סדרה ג')

קרן הון בגין אופציות (סדרה 1)

הנפקת מניות

מזומנים, נטו לפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים

יתרת מזומנים לתחילת התקופה

השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ

יתרת מזומנים לסוף התקופה

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת כולל:

- כולל תקבולי ריבית בסך
- כולל תקבולי מס בסך
- כולל תשלומי ריבית בסך
- כולל תשלומי מס בסך

אוריין ש.מ. בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
(המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2025	2026
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח

פעולות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

44,087	11,082	10,920	פחת והפחתות
(588)	(140)	(356)	רווח הון ממימוש רכוש קבוע
1,023	159	160	גידול בהתחייבויות בגין הטבות עובדים
(3,654)	(1,380)	(915)	קיטון במסים נדחים, נטו
(6,096)	(*)335	627	שערוך (שחיקת) הלוואות, השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך
929	(110)	(74)	השפעת השינויים בשער החליפין על יתרות המזומנים במטבע חוץ
1,160	322	272	קרן הון בגין תשלומים מבוססי מניות
45,239	11,585	11,312	פחת בגין נכסי זכות שימוש בגין חכירה
(1,078)	(403)	(338)	חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
(2,047)	(2,047)	-	רווח הון מגריעת נכס זכות שימוש
42,665	(*)10,711	10,623	הוצאות מימון בגין התחייבויות חכירה

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

7,568	602	(4,072)	גידול (קיטון) בלקוחות
(*)1,873	(2,099)	(5,124)	קיטון בחייבים ויתרות חובה ונכסי מסים שוטפים
(10,990)	2,636	5,888	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
(*)4,793	(3,890)	(1,519)	קיטון בזכאים ויתרות זכות והתחייבויות מסים שוטפים
111,552	27,363	27,404	

נספח ב' - פעילות שלא במזומן:

3,277	1,955	2,552	זכאים בגין השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
28,046	28,046	-	תוספת חייבים בגין חכירת משנה מימונית
18,694	2,378	(750)	תוספת (גריעת) התחייבות בגין חכירות כנגד נכס זכות שימוש
50,017	32,379	1,802	

(*) 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").

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:

ביום 28 בפברואר 2026 החלה מתקפה צבאית משולבת של ארצות הברית ומדינת ישראל נגד איראן במסגרת מבצע "שאגת הארי", אשר הביאה להסלמה אזרחית נרחבת, לרבות ירי טילים ומל"טים לעבר ישראל, והתרחבות הלחימה גם לחזית הצפונית בעקבות הצטרפות חיזבאללה. עם פתיחת המבצע הוכרז מצב מיוחד בעורף, הוטלו מגבלות נרחבות על הפעילות האזרחית והמשקית, נסגרו שמי ישראל והוקפאו הטיסות לישראל וממנה. במקביל חלו שיבושים בנתיבי סחר ימיים, החמרה בדרישות הביטחון בנמלי ים ואוויר, ופגיעה בזמינות קיבולת ההובלה האווירית והימית, אשר הובילו להתארכות זמני ההובלה, לעלייה בעלויות ההובלה והביטוח ולהשפעה מהותית על שרשראות האספקה.

כתוצאה מסגירת השמים נרשמה ירידה בהיקפי היבוא והיצוא האווירי, לצד עלייה ניכרת במחירי ההובלה האווירית. כן, חלה פגיעה בפעילות ההפצה וההובלה הפנים ארצית, ובפרט בפעילות ה-ECOM של החברה, על רקע הקפאת הטיסות וצמצום ערוצי השילוח הבינלאומיים, אשר הובילו לעיכובים באספקה ולירידה ניכרת בהיקפי הפעילות ביחס להיקף חודשי שגרת, גם לאחר פתיחה חלקית של השמיים. מנגד, נרשמה בתקופת המבצע הסטה של פעילות לוגיסטית לשוק המקומי, אשר תרמה לעלייה בפעילות ההפצה וההובלה הפנים ארצית ולגידול בפעילות האחסנה, בין היתר על רקע עלייה ברכישות מקוונות מאתרים מקומיים.

בחודש אפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש, תחילה מול איראן ובהמשך מול חיזבאללה, על אף שהלחימה בחזית הצפונית עודנה נמשכת בעצימות נמוכה. הפסקת האש אפשרה חידוש הדרגתי של הפעילות האזרחית והכלכלית, לרבות חזרה זהירה ומדורגת של חברות תעופה זרות לפעילות בישראל, אשר תרמה לשיפור מסוים בזמינות קיבולת ההובלה האווירית ולבלימת העלייה במחירי ההובלה. עם זאת, חידוש הפעילות בוצע בהיקפים מצומצמים ביחס לשגרה מלאה, ורמות המחירים וזמני ההובלה נותרו גבוהים מהמקובל, על רקע מגבלות קיבולת, עלויות ביטוח מוגברות ואי-ודאות ביטחוניות מתמשכת.

החברה בוחנת באופן שוטף ורציף את השפעות המלחמה ואפיקי התפתחות הפסקת האש על פעילותה העסקית, ופועלת לניהול והפחתת סיכונים אליהם היא חשופה, לרבות נקיטת פעולות מיידיות לצמצום הסיכונים במקומות ובתחומים שבהם ישנו 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. יחד עם זאת, החמרת מצב המלחמה ו/או לחימה בחזיתות נוספות ושיבושים אפשריים בקווי הסחר העולמי ו/או הנמלים ו/או השפעות מיתון או קיטון בצריכה בישראל, עלולים להשפיע באופן שלילי על תוצאותיה של החברה.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

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 שישמשו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות 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 ומיידיים), 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 31 במרץ 2026 ולתקופה של שלושה 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 הובלה של מכולות מבוקרות טמפרטורה, אשר יתרתן ליום 31 במרץ 2026 עומדת על סך של כ-1.5 מיליון ש"ח, ואשר משלמות בתשלומים רבעוניים למשך 10 שנים; ו- (ב) החברה ערבה להלוואות של אחת מהחברות המאוחדות עד לסך כולל של כ-2.7 מיליון ש"ח.

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

אוריין ש.מ. בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. אי צירוף דוחות חברה כלולות:

הדוחות הכספיים של החברה הכלולות, אגיש חברה לביטוח ימי (1996) בע"מ, לבה ספנות בע"מ ומיבאך אוריין יעוץ בע"מ, לא צורפו לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026, בהתאם להוראות תקנה 44(א1)(1), עקב היותן חסרות משמעות ביחס לדוחות החברה, שכן הפעילות בן הינה זניחה.

ה. 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.

ו. 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:

<u>מדד בישראל</u>		<u>שער החליפין היציג של</u>		
<u>ידוע</u>	<u>בגין</u>	<u>היורו</u>	<u>הדולר</u>	
<u>נקודות</u>	<u>נקודות</u>	<u>(שקל ל-1 יורו)</u>	<u>(שקל ל-1 דולר)</u>	
146.20	147.05	3.64	3.165	תאריך הדוחות הכספיים:
				ליום 31 במרץ 2026
143.65	144.36	4.022	3.718	ליום 31 במרץ 2025
146.63	146.63	3.746	3.190	ליום 31 בדצמבר 2025
%	%	%	%	שיעור השינוי:
				לתקופה של שלושה
				חודשים שהסתיימה:
(0.29)	0.29	(2.92)	(0.78)	ביום 31 במרץ 2026
0.29	1.06	5.94	1.95	ביום 31 במרץ 2025
				לשנה שהסתיימה:
(2.03)	(1.55)	7.38	16.55	ביום 31 בדצמבר 2025

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-90.9 מיליון ש"ח. כאשר התמורה נטו בניכוי הוצאות הנפקה אשר התקבלה בידי החברה הסתכמה לסך של 89,776 אלפי ש"ח. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.8%. 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 היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב, משולמת ב-13 תשלומים חצי שנתיים שישולמו בימים 31 במרץ ו-30 בספטמבר בכל אחת מהשנים 2032-2027 (כולל). למעט תשלום הריבית הראשון אשר ישולם ביום 30 בספטמבר 2026 עבור התקופה המתחילה ביום 19 בינואר 2026.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 3 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

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

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 רישום 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 אישרה חברת הדירוג מעלות S&P את דירוג החברה ואגרות החוב (סדרה ב' וסדרה ג') של החברה והותירה אותם ללא שינוי: Stable -iA.

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, 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, רכוש 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 מרל"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 יועד להתווסף לתקציב הבונוסים לעובדים. ויתור זה יוגדר בדוחות הכספיים כ"התקשרות נמשכת בתמורה שונה" וזאת בשים לב לכך שנעשה ככלי לתמרוץ עובדי החברה וכאקט ניהולי, בכובעו של מר למדן כמנכ"ל ולא כבעל שליטה, ובהתאם סכומים אלו לא יוכרו כהוצאות שכן כנגד קרן הון.

ביאור 4 - רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים

א. רכישת פרטי רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים:

במהלך תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026, רכשה החברה פריטי רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, בעלות של כ-8,372 אלפי ש"ח.

ב. בחינת ירידת ערך:

מגזר האחסנה:

ליום 31 במרץ 2026 נבחן שיעור ה-WACC, ונמצא כי הוא עלה ביחס להערכת השווי שבוצעה ביום 31 בדצמבר 2025. בהתאם לכך, החברה ערכה בחינה האם מדובר סימן לירידת ערך ובהתבסס על ניתוח רגישות, נמצא כי לא סביר שהירידה בסכום בר ההשבה עקב עליית שיעור ה-WACC תגרום להפסד מהותי מירידת ערך.

אוריין ש.מ. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים

מכשירים פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן:

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

מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים, ניירות ערך סחירים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, חייבים בגין חכירת משנה מימונית והלוואות שניתנו לזמן ארוך. התחייבויות לא נגזרות כוללות אגרות חוב, אשראי מתאגידים בנקאים ואחרים לזמן קצר ולזמן ארוך, התחייבויות חכירה, ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות. בשל אופיים של המכשירים הפיננסיים לזמן קצר שווים ההוגן (Fair Value) זהה או קרוב, בדרך כלל, לערך בו הם מוצגים בספרים. מכשירים פיננסיים לזמן ארוך פרט לאגרות החוב ואשראי מתאגידים בנקאים לזמן קצר ולזמן ארוך בריבית קבועה, שווים ההוגן דומה לערך בו הם מוצגים בדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 במרץ 2025		ליום 31 במרץ 2026		
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
21,768	21,814	42,847	43,513	21,999	21,814	אגרות חוב סידרה ב' (*)
-	-	-	-	85,734	83,278	אגרות חוב סידרה ג' (*)
196,724	201,690	213,221	224,565	190,926	196,838	הלוואות מתאגידים בנקאים - ריבית קבועה (**)

(*) 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 31 במרץ 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-243 אלפי שקלים, בגין הפרשי שכר ו/או הפרשי פיצויים. לאור השלב המקדמי בו מצוי ההליך 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 נזק, שהתחזו למוביל היבשתי שהיה אמור לבצע את המקטע היבשתי של השילוח למדינת היעד. דרישת התשלום נחתה 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 המשפטית לסך של כ-150,000 דולר ארה"ב. סכום זה משקף את סכום מגבלת האחריות לעיל ועלויות התגוננות במסגרת הליכי בית משפט בצרפת (בהערכה), אולם בהינתן כי קיים לחברה כיסוי ביטוחי במסגרת פוליסת אחריות מקצועית לעיל, סכום החשיפה המקסימאלי עומד, בעת הזו, על סכום השתתפות עצמית תחת הפוליסה הנ"ל, שיעור של 5% מסכום הנזק ולא פחות מסך של 25,000 דולר ארה"ב.

ביאור 7 - מסים על הכנסה

הפער בין שיעור המס האפקטיבי לבין שיעור המס הסטטוטורי לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 נובע בעיקר בשל הכנסות פטורות ממס.

אוריין ש.מ. בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 8 - אירועים לאחר תום תקופת הדוח

ביום 19 במאי 2026 אישר דירקטוריון החברה, לאחר שנתקבל לשם כך אישור ועדת הביקורת, בהתאם להוראות תקנה 1(2) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) התש"ס – 2000 ("תקנות 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.

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 IFRS16. דיווחים אלה נערכו על בסיס הרווח הגולמי.

- מגזר השילוח – יבוא:

במסגרתו מעניקה החברה שירותי ניהול כולל של שרשרת האספקה ליבוא טובין לישראל מרחבי העולם, באוויר ובים, לרבות שירותי משלוחי צד ג' (משלוחים בין מדינות שאינם עוברים דרך ישראל), המותאמים באופן פרטני לצרכי 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. בנוסף, מועמד ללקוחות החברה מימון במסגרת שיתוף הפעולה עם אמפא קפיטל.

מידע המתייחס למגזרים אלו מדווח להלן.

אוריין ש.מ. בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 9 - דיווח מגזרי (המשך):

ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות:

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

<u>סה"כ</u>	<u>התאמות</u>	<u>מימון</u>	<u>אחסנה</u>	<u>הפצה</u>	<u>שילוח יצוא</u>	<u>שילוח יבוא</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>והובלה</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
241,480	(2,462)	530	54,638	78,503	27,595	82,676	הכנסות: הכנסות מלקוחות חיצוניים
241,480	(2,462)	530	54,638	78,503	27,595	82,676	סה"כ הכנסות מגזר
223,747	(8,817)	143	55,332	77,421	24,273	75,395	עלות ההכנסות
17,733	6,355	387	(694)	1,082	3,322	7,281	תוצאות המגזר
(12,306)							הוצאות כלל מגזריות
5,427							רווח מפעולות רגילות
(12,920)							הוצאות מימון, נטו
338							חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
1,533							הכנסות מס, נטו
(5,622)							הפסד לתקופה

אוריין ש.מ. בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 9 - דיווח מגזרי (המשך):

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

<u>סה"כ</u>	<u>התאמות</u>	<u>מימון</u>	<u>אחסנה</u>	<u>הפצה</u> <u>והובלה</u>	<u>שילוח יצוא</u>	<u>שילוח יבוא</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
273,117	(1,684)	602	47,740	68,990	42,945	114,524
273,117	(1,684)	602	47,740	68,990	42,945	114,524
248,603	(6,720)	176	50,756	66,189	34,950	103,252
24,514	5,036	426	(3,016)	2,801	7,995	11,272
(13,121)						
11,393						
(12,491)						
403						
281						
(414)						

הכנסות:

הכנסות מלקוחות חיצוניים

סה"כ הכנסות מגזר

עלות ההכנסות

תוצאות המגזר

הוצאות כלל מגזריות

רווח מפעולות רגילות

הוצאות מימון, נטו

חלק החברה ברווחי חברות

מוחזקות המטופלות לפי

שיטת השווי המאזני

הכנסות מס, נטו

הפסד לתקופה

אוריין ש.מ. בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 9 - דיווח מגזרי (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>סה"כ</u>	<u>התאמות</u>	<u>מימון</u>	<u>אחסנה</u>	<u>הפצה</u> <u>והובלה</u>	<u>שילוח יצוא</u>	<u>שילוח יבוא</u>	
1,076,472	(9,034)	2,615	204,925	302,281	152,121	423,564	הכנסות:
							הכנסות מלקוחות חיצוניים
<u>1,076,472</u>	<u>(9,034)</u>	<u>2,615</u>	<u>204,925</u>	<u>302,281</u>	<u>152,121</u>	<u>423,564</u>	סה"כ הכנסות מגזר
986,384	(33,034)	773	213,714	294,816	124,242	385,873	עלות ההכנסות
<u>90,088</u>	<u>24,000</u>	<u>1,842</u>	<u>(8,789)</u>	<u>7,465</u>	<u>27,879</u>	<u>37,691</u>	תוצאות המגזר
(52,623)							הוצאות כלל מגזריות
37,465							רווח מפעולות רגילות
(54,843)							הוצאות מימון, נטו
1,078							חלק החברה ברווחי חברות
<u>3,690</u>							מוחזקות המטופלות לפי
							שיטת השווי המאזני
<u>(12,610)</u>							הכנסות מס, נטו
<u>40,116</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21,034</u>	<u>16,349</u>	<u>473</u>	<u>2,260</u>	הפסד לשנה
46,636							פחת והפחתות
<u>86,752</u>							פחת והפחתות שלא
							הוקצו למגזרים

תאריך: 19 במאי, 2026

לכבוד
הדירקטוריון של אוריין ש.מ. בע"מ ("החברה")
המע"ן 27
מודיעין
ג.א.נ.,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של אוריין ש.מ. בע"מ (להלן- החברה) מיום 28 באוגוסט 2024:

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוח שלנו המפורט להלן, בקשר לתשקיף המדף של החברה מיום 28 באוגוסט 2024 והצעות המדף מכוחו:

- דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 19 במאי 2026 על המידע כספי מאוחד של החברה ליום 31 במרץ 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה 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 נצרת מרג' אבן עאמר 9 נצרת, 16100	משרד אילת המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 8810402	משרד חיפה מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	משרד ירושלים קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396
טלפון: 073-3994455 פקס: 073-399445 info-nazareth@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il

משרד בית שמש יגאל אלון 1 בית שמש, 9906201	משרד רעננה – מתחם אינפיניטי הפנינה 8, רעננה	משרד ראשלי"צ - מתחם מילנייה שדרות ראשונים 23 ראשלי"צ
--	--	---

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

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

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

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

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסיימה 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.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)1:

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, חן למדן, מצהיר כי:

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

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

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

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון 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.

חתימה, שם ותפקיד

19 במאי, 2026

תאריך

חן למדן, מנהל כללי

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים לפי תקנה 38ג(ד)2:

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים

אני, מירב וולקיןסון, מצהירה כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של אוריינן ש.מ. בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2026 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");
 - (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת 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.