



דו"ח רבעון שני לשנת 2026

לתקופה של שלושה ושישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026



01 עיקרי נתונים פיננסיים

תוצאות הרבעון השני והחציון הראשון, לצד מגמות רב־שנתיות

02 דוח הדירקטוריון

לתקופה של שלושה ושישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026

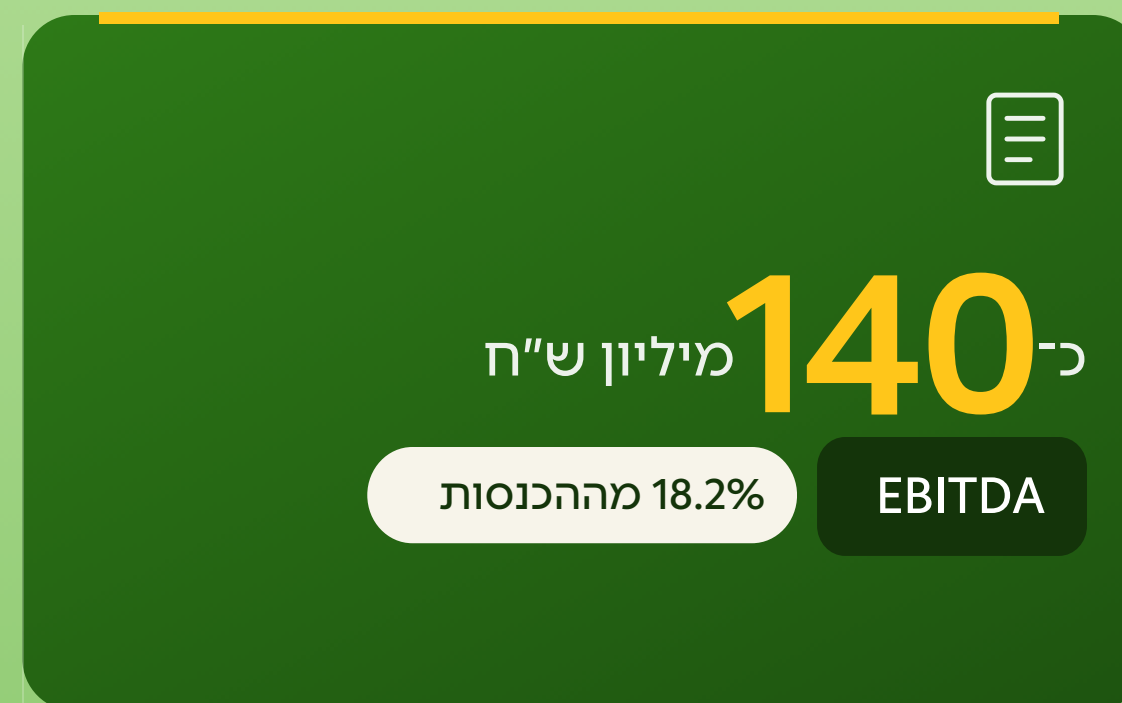
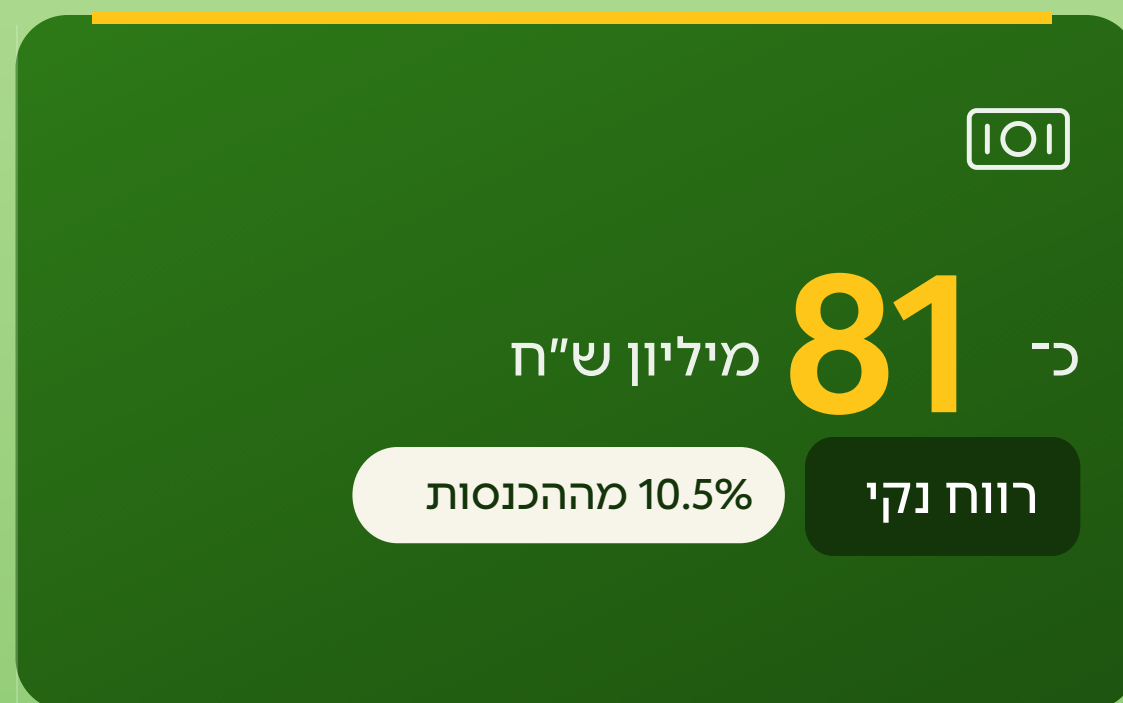
03 דוחות כספיים מאוחדים

ליום 30 ביוני 2026





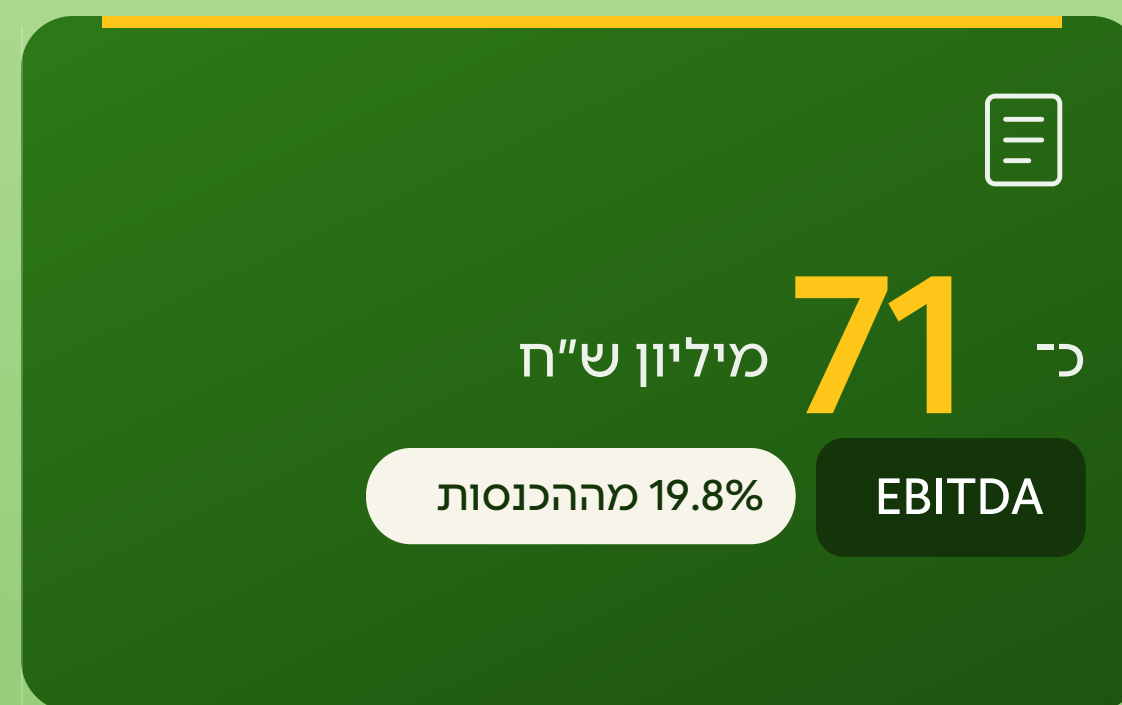
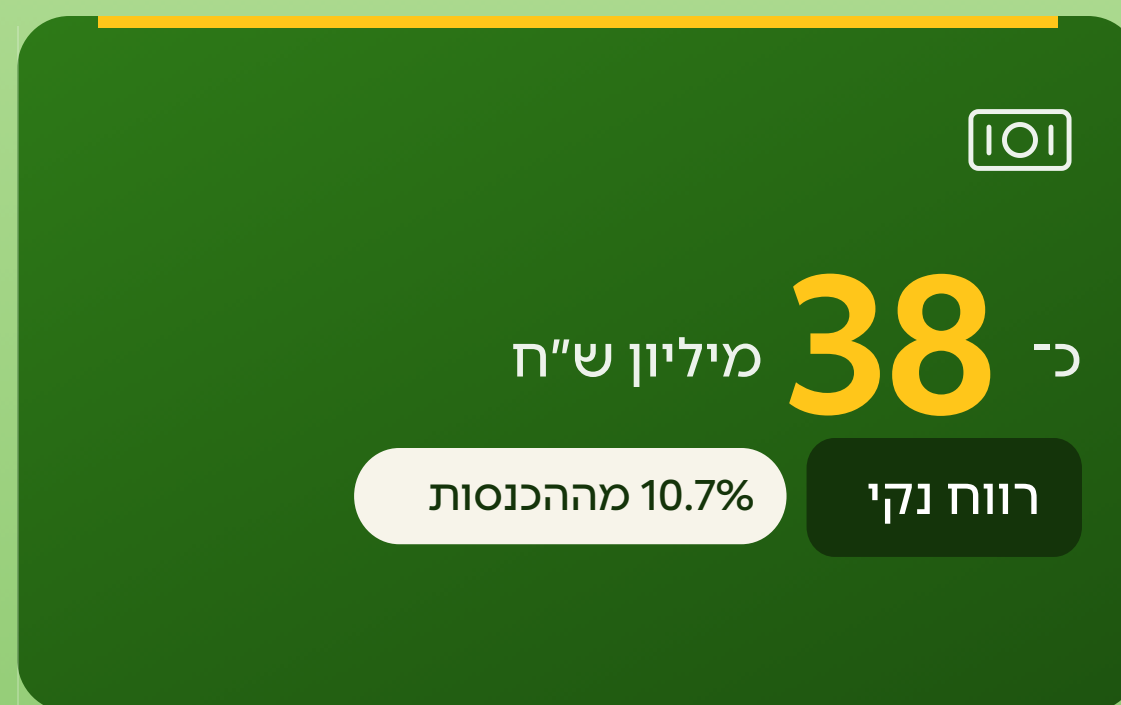
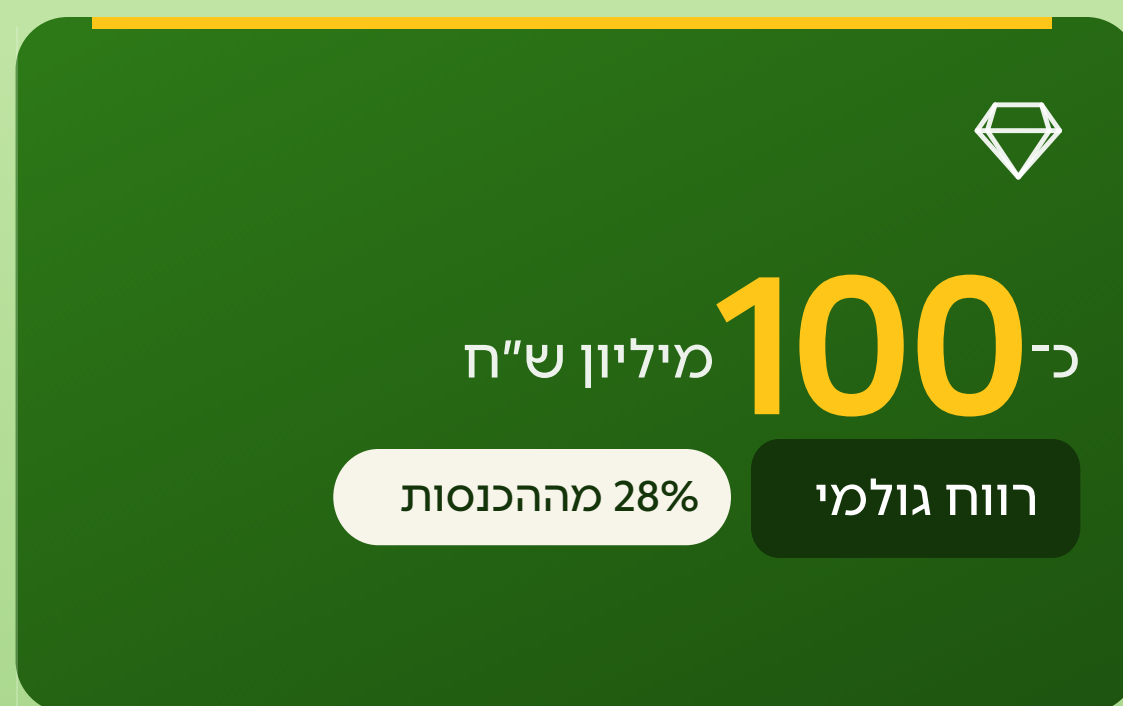
תמצית תוצאות 1-6/2026 (במיליוני ש"ח)



* טרם ביצוע חלוקת דיבידנד בסך 20 מיליון ש"ח



תמצית תוצאות 4-6/2026 (במיליוני ש"ח)





המשך תמצית תוצאות

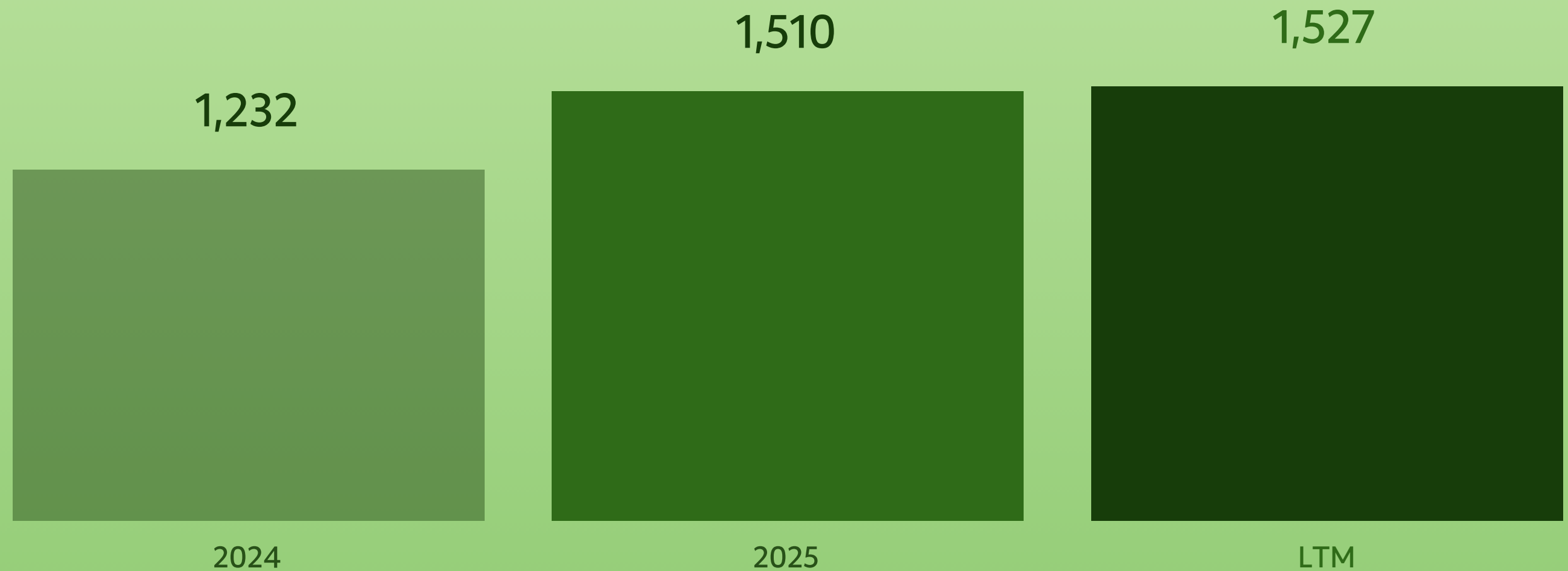
במיליוני ש"ח · לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026

שישה חודשים			שלושה חודשים			
שינוי	2025	2026	שינוי	2025	2026	
▲ +2.3%	751	768	▲ +0.4%	356	357	הכנסות
▲ +25%	155 21%	195 25%	▲ +31%	77 22%	100 28%	רווח גולמי
▲ +50%	84 11%	125 16%	▲ +53%	43 12%	65 18%	רווח תפעולי לפני הכנסות/הוצאות אחרות
▲ +54%	83 11%	129 17%	▲ +54%	42 12%	65 18%	רווח תפעולי אחרי הכנסות/הוצאות אחרות
▲ +45%	56 7.4%	81 10.5%	▲ +50%	26 7.7%	38 10.7%	רווח לתקופה
▲ +47%	95 12.7%	140 18.2%	▲ +46%	48 13.6%	71 19.8%	EBITDA



מחזור מכירות

במיליוני ש"ח





רווח גולמי

במיליוני ש"ח

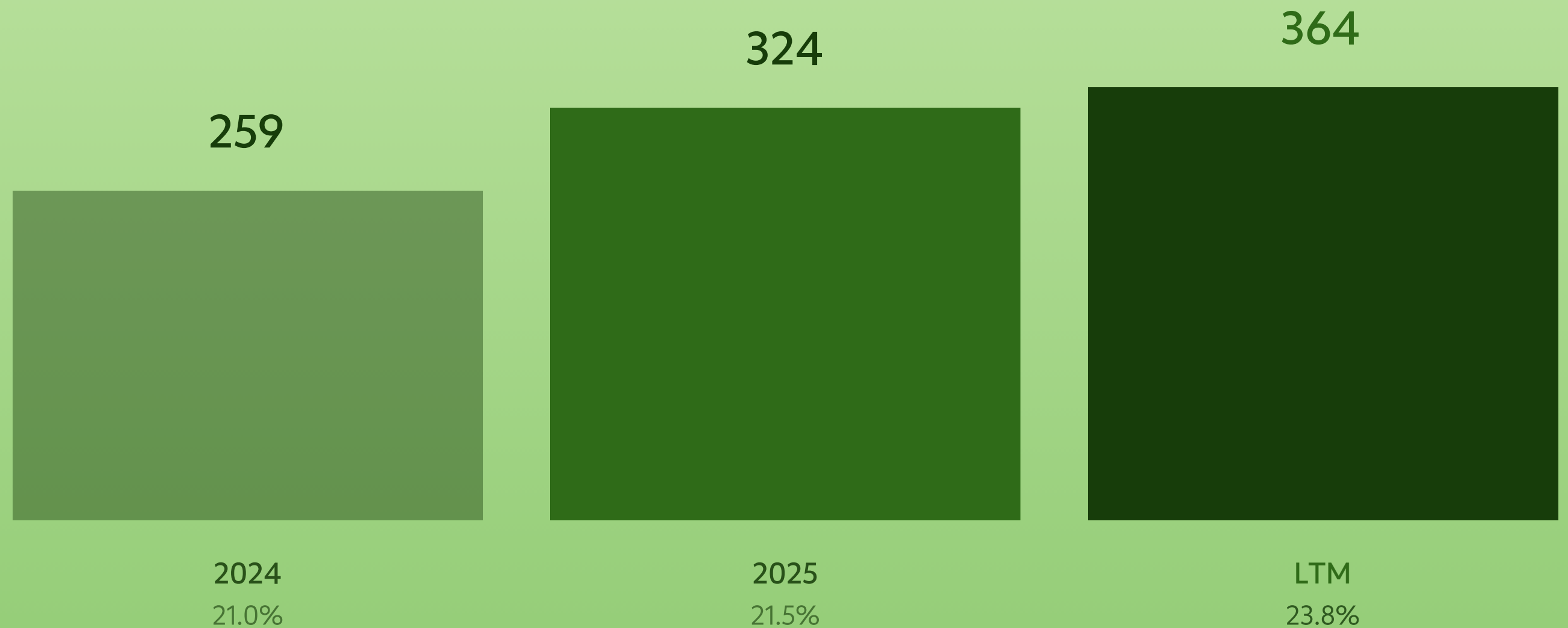
1-6/2026

195

רווח גולמי · 25%
מההכנסות

שינוי הרווח הגולמי מול
אשתקד

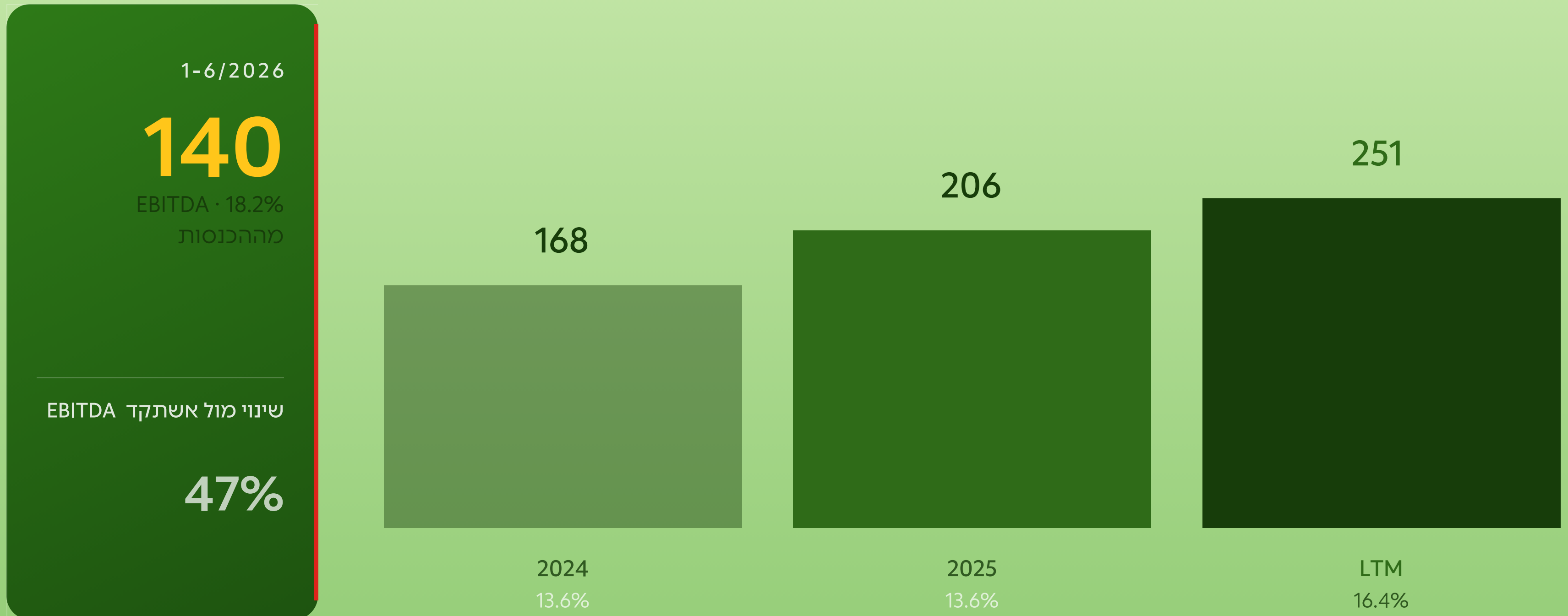
25%





EBITDA ממשיך לצמוח לצד שיפור בשיעור הרווחיות

במיליוני ש"ח



EBITDA – רווח תפעולי בתוספת פחת והפחתות. מדד שאינו לפי כללי חשבונאות מקובלים (Non-GAAP).



דוח הדיסקטוריון

לתקופה של שלושה ושישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026

02

בלדי בע"מ

("החברה" או "בלדי")

דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה לתקופות של שלושה (3) ושישה (6)

חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"), הנו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה והחברות המוחזקות על-ידה (יכוננו ביחד - "הקבוצה") לתקופות של שלושה ושישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026.

הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה לתקופות של שלושה ושישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 ("תקופת הדוח") ויש לעיין בה ביחד עם הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 כפי שפורסם ביום 26 במרס 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-027483) ("הדוח התקופתי לשנת 2025").

מובהר כי ככלל, התיאור הנכלל בדוח כולל רק מידע שלדעת החברה הוא מידע מהותי. עם זאת, בחלק מהמקרים נכלל תיאור מפורט, מעבר לנדרש, הכולל גם מידע שאינו בהכרח מהותי, וזאת למען שלמות התמונה.

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

המזומנים שלו

1. כללי

1.1. הקבוצה החלה את דרכה כאטלז משפחתי בשוק הכרמל בתל-אביב אשר הוקם בשנת 1916 על-ידי סב המשפחה מר שלמה דהבני. במרוצת השנים התפתחה הקבוצה ובשנת 1987 הוקמה בלדי בע"מ כחברה פרטית והחל מיום 1 בפברואר 2006 הייתה בבעלותו המלאה (100%) של מר ארז דהבני המכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל (100%). כמפורט בסעיף 1.2 להלן, במהלך חודש ינואר 2025 השלימה החברה הנפקת מניות לראשונה (IPO) והפכה ליחברה ציבורית' כמשמעות המונח בחוק החברות, התשנ"ט - 1990 ("חוק החברות"). נכון למועד הדוח, מר ארז דהבני נותר 'בעל השליטה' בחברה ומחזיק שיעור של כ-77.96% מהון המונפק והנפרע של החברה (וכ-71.43% בדילול מלא).

1.2. במהלך החודשים אוקטובר 2024 ועד חודש ינואר 2025, השלימה החברה גיוס לראשונה ורישום למסחר של אגרות חוב (סדרה 1) וכן הנפקה של מניותיה (וכן, סדרת אופציות סחירה) בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה") וזאת בתמורה לסך מצטבר של **חצי מיליארד ש"ח** (500,000 אלפי ש"ח), וכמפורט להלן:

1.2.1. במהלך חודש אוקטובר 2024, השלימה החברה גיוס (לראשונה) ורישום למסחר בבורסה של 300,000,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה 1) והפכה לתאגיד מדווח כמשמעות מונח זה בחוק החברות.

1.2.2. במהלך חודש ינואר 2025 השלימה החברה את הליך הנפקתן ורישומן למסחר בבורסה של 38,000,000 מניות של החברה, אשר מתוכן 8,000,000 מניות הוצעו לציבור, בתוספת 4,000,000 כתבי אופציה סחירים (סדרה 1) אשר היוו שיעור של כ-21.05% מהונה המונפק והנפרע של החברה (וכ-28.57% בדילול מלא) וזאת

בתמורה לסך של כ-200 מיליון ש"ח, ובכך הפכה החברה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות.¹

לפרטים נוספים, ראה כמפורט בביאורים 2.ב.1 - 3.ב.1 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום אשר צורפו כפרק ג' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2025.

1.2.3. נכון למועד הדוח ופרסומו, הקבוצה עוסקת בשלושה (3) תחומי פעילות עיקריים: (א) **תחום מפעלי הקבוצה**; (ב) **תחום הסחר**; ו-(ג) **תחום הלוגיסטיקה** (יחד - "תחומי הפעילות"). לפרטים נוספים אודות תחומי הפעילות של בלדי, ראה סעיפים 7-9 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

2. אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח

2.1. חלוקת דיבידנד - במהלך תקופת החציון הראשון לשנת 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד² בסך של כ- 10 מיליון ש"ח.³

2.2. אסיפה שנתית - במהלך חודש אפריל 2026, אישרה האסיפה הכללית השנתית את ההחלטות אשר עמדו על סדר יומה של האסיפה - (א) אישור הארכת כהונת הדירקטורים הרגילים (שאינם דח"צים) עד לתום האסיפה הכללית השנתית הבאה; וכן - (ב) מינוי מחדש של משרד רו"ח המבקר עד לתום האסיפה הכללית שנתית הבאה.⁴

2.3. דירוג (לראשונה) - ביום 5 באפריל 2026, החלה החברה ואגרות החוב (סדרה 1) להיות מדורגות כאשר 'מדורג' קבעה דירוג A3.il עם אופק יציב.⁵ נכון למועד הדוח ופרסומו, לא חל שינוי בדירוג כאמור.

2.4. מימושי אופציות סחירות (סדרה 1) - במהלך הרבעון השני לשנת 2026, מומשו אופציות סחירות (בלדי אפ 1) נוספות של החברה בתמורה לסך של כ-6,000 אלפי ש"ח.

2.5. בהמשך לאמור בסעיף 2.3 לחלק א' לדוח הדירקטוריון ליום 31 במרס 2026, ביחס להתקשרות אפשרית, לרבות בדרך של העמדת הלוואה (בסכומים אינם מהותיים לחברה), לטובת הרחבת פעילות הייצור של הקבוצה בדרום אמריקה, ממשיכה החברה לפעול ולקדם את מתווה ההתקשרות.

2.6. לפרטים אודות התפתחויות שחלו למועד הדוח ולאחר מועד המאזן בקשר עם הליכים המשפטיים אותם מנהלת החברה לצורך קבלת האישורים הדרושים לייבוא מוצרי עוף בעלי הכשר לישראל, לרבות ביחס לאישור הנדרש למפעל בברזיל ממשרד החקלאות – ראה כמפורט בסעיף 10 להלן וביאור ג.6. לדוחות הכספיים.

2.7. לפרטים נוספים אודות אירועים מהותיים שהתרחשו במהלך הרבעון השני לשנת 2026, ראה כמפורט בביאור 6 לדוחות הכספיים. לפרטים אודות אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן, ראה כמפורט בסעיף 10 להלן.

2.8. המצב הביטחוני בישראל

באופן כללי, בעיקר בשל האירועים מלחמתיים בזירות השונות והמצב הביטחוני במדינה החל מה- 7 באוקטובר 2023, בעקבות מתקפת פתע של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על דרום ישראל, ופתיחתה של מלחמת "חרבות ברזל" ניכר חווה המשק הישראלי האטה,

¹ לפרטים אודות מצבת אחזקות בעלי העניין של החברה ומצבת ניירות הערך שלה, נכון למועד פרסום דוח זה, ראה כמפורט בדיווחים המיידים של החברה מהימים 20 באפריל ו-4 במאי (מס' אסמכתאות: 2026-01-036360 ו-2026-01-031951, בהתאמה).

² לפרטים נוספים, ראה כמפורט בדיווח המייד מיום 27 במאי (מס' אסמכתא: 2026-01-049518).

³ לפרטים נוספים, ראה כמפורט בדיווח המייד מיום 8 ביוני (מס' אסמכתא: 2026-01-054492).

⁴ לפרטים נוספים, ראה כמפורט בדיווח המייד בדבר תוצאות האסיפה כפי שפורסם ביום 30 באפריל 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-040199).

⁵ לפרטים נוספים, ראה כמפורט בדיווח של מדרוג מיום 5 באפריל 2026 (מס' אסמכתא: 2026-15-031849).

וזאת, כתוצאה מסגירת עסקים, מחסור בכוח אדם ושיבושים בשרשרת האספקה תוך שחברות דרוג האשראי הבינלאומיות אף הורידו את הדירוג של מדינת ישראל ושל הבנקים הגדולים לאורך התקופה לרמה נמוכה יותר מאשר טרם פתיחת המלחמה. ביום 28 בפברואר 2026, פתחה מדינת ישראל יחד עם ארה"ב במבצע "שאגת הארי" (כמפורט בסעיף 6.3 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025) במהלך צבאי רחב היקף נגד תשתיות צבאיות באיראן, במטרה להפחית את היכולת התקפית של איראן ולהשפיע על יציבות המשטר שנחשב לאיום קיומי על ישראל ומדינות באזור. במקביל שיגרה איראן טילים ורקטות לעבר ישראל ועמדות של בעלות ברית באזור, מה שהוביל לפעילות הגנתית נרחבת והפעלת אזעקות ברחבי המדינה. המבצע לוהה בהשבת אזרחים למרחבים מוגנים ובפינוי ופגיעה באזרחים. במקביל, ארגון "חיזבאללה" החל גם הוא בירי רקטות וכטב"מים לעבר שטח ישראל. במהלך חודש אפריל 2026, נכנסה לתוקף הפסקת אש בין ישראל לאיראן וכן בין ישראל לארגון "חיזבאללה". נכון למועד זה, ממשיכה לשרור מתיחות ביטחונית אזוּרית, ואי וודאות ביחס להמשך הפסקת האש. במהלך חודש יוני 2026, נחתם מזכר הבנות בין איראן וארה"ב אשר מטרתו להביא לסיום המלחמה אך יחד עם זאת, נמשכת המתיחות בין המדינות וסבבי תקיפות צבאיות הדדיות המשליכות על האיזור בכללותו ובעיקר ביחס לתנועת כלי השיט ומכליות הנפט במצרי הורמוז. נכון למועד הדוח ופרסומו, ממשיכה לשרור מתיחות ביטחונית אזוּרית ואי וודאות ביחס להמשך הפסקת האש. החברה סבורה כי ככל שלא תשוב ותהיה החמרה במגבלות שחלו על פעילות המשק ולא תהיה הרעה משמעותית נוספת על זו שהייתה במצב הביטחוני ו/או הכלכלי במדינה, לא צפויה השפעה מהותית על פעילותה ותוצאותיה. זאת, בעיקר לאור הביקושים הקשיחים יחסית בשוק המזון גם בתקופה זו ובהתאם למאפייני קהל לקוחותיה של החברה. יחד עם זאת, ממשיכים להתקיים תנאי אי הוודאות במשק ולאור זאת, אין באפשרותה של החברה להעריך את מלוא היקף ההשפעה של הידרדרות במצב הביטחוני כאמור.⁶

2.9. אינפלציה, ריבית ושיעורי הון

השפעות עיקריות על פעילות החברה⁷

השפעת האינפלציה:

ליום 30 ביוני 2026, לשינויים בשיעורי האינפלציה קיימת השפעה מסוימת על תוצאותיה הכספיים של הקבוצה, זאת, בין היתר, מאחר שעיקר המימון אשר נטלה החברה למועד דוח זה ופרסומו הינו באמצעות אג"ח (סדרה 1) הצמוד למדד המחירים לצרכן.

נכון למועד הדוח, לחברה קיימות 300 מיליון ע.נ. אגרות החוב (סדרה 1) במחזור אשר הינן צמודות למדד ובהתאם לכך, השינויים באינפלציה משפיעים על מצבה הפיננסי של החברה כך שבמהלך הרבעון האחרון רשמה החברה הפרשי הצמדה למדד בסך כולל של כ-4,000 אלפי ש"ח (לפרטים נוספים אודות הוצאות המימון של החברה ליום 30 ביוני 2026, ראה בדוח רווח והפסד של החברה לתקופה האמורה). נכון למועד הדוח ופרסומו, כל עלייה של כ-1% במדד ביחס למדד הבסיס מגדילה את הוצאות המימון של החברה בכ-3,000 אלפי ש"ח.

להערכת החברה, לשינויים בשיעורי האינפלציה עשויה להיות השפעה רוחבית על כלל המשק הישראלי ביחס לכוח הקנייה של צרכני מזון בשוק או ביחס להתייקרות חומרי הגלם (אשר אין ביכולת הקבוצה להעריך את השפעתם על החברה נכון למועד דוח זה).⁸

⁶ לפירוט אודות סיכונים הכרוכים בפעילות הקבוצה, לרבות ביחס להידרדרות במצב המדיני-ביטחוני, וכן סיכון של פגיעה ישירה במפעל הקבוצה ו/או במרלוג, ראה כמפורט בסעיף 25 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

⁷ לפרטים אודות אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית בעולם ובישראל, אשר להם צפויה או עשויה להיות השפעה ואף מהותית, על התוצאות העסקיות או על התפתחות הקבוצה והשלכות בגינם, ראו בסעיף 6 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

⁸ נכון לחודש יולי 2026, שיעור האינפלציה השנתית עומד על כ-1.5%.

השפעת הריבית במשק:

במהלך שנת 2024, חברות דירוג האשראי הבינלאומיות הפחיתו את דירוג האשראי של מדינת ישראל וקבעו לו תחזית "שלילית" (Moody's – מ-A1 ל-S&P – מ-Baa1 ל-AA-; Fitch – מ-A ל-A+). בנובמבר 2025 שינתה S&P את תחזית הדירוג של מדינת ישראל מ"שלילית" ל"יציבה", ובנואר 2026 שינתה גם Moody's את תחזית הדירוג מ"שלילית" ל"יציבה", תוך אשרור הדירוג ברמה Baa1. בחודש מאי 2026 אשררה S&P את דירוג האשראי של ישראל ברמה A, עם תחזית "יציבה". נכון ליום 30 ביוני 2026, דירוג האשראי של ישראל על ידי Moody's הינו Baa1 עם תחזית "יציבה", על ידי S&P הינו A עם תחזית "יציבה", ועל ידי Fitch הינו A עם תחזית "שלילית".⁹

ביום 24 בנובמבר 2025, פרסם בנק ישראל את החלטת הריבית, שלפיה הריבית במשק הופחתה ב-0.25% (מ-4.5% ל-4.25%).¹⁰ מדובר בהורדת הריבית הראשונה בישראל מאז ינואר 2024, זאת לאחר תקופה ממושכת של יציבות מוניטרית. בתחילת שנת 2025, הפחית בנק ישראל את הריבית פעם נוספת ב-0.25% ל-4%. ביום 25 במאי 2026, פרסם בנק ישראל את החלטת הריבית, שלפיה הופחתה הריבית ב-0.25% נוספות – (מ-4% ל-3.75%).¹¹ ביום 6 ביולי 2026, פרסם בנק ישראל את החלטת הריבית, שלפיה הריבית במשק הופחתה ב-0.25% נוספים. נכון למועד פרסום הדוח, שיעור הריבית במשק עומד על 3.5%.¹²

להערכת החברה, שינויים אשר עשויים לחול בריבית במשק (אם יחולו) אינם צפויים להיות בעלי השפעה מהותית על פעילותה העסקית של הקבוצה ותוצאותיה הכספיות, וזאת בעיקר בהתחשב בקיטון שחל בהיקף המימון הבנקאי של החברה כמפורט לעיל.¹³

בהתאם לכך, להערכת החברה עשויה להיות השפעת לתנודתיות בשיעור הריבית באופן יחסי, וזאת, בין היתר, כתלות באפשרות שהחברה תיטול אשראי בנקאי בהמשך, ובהיקפו (ככל שתיטול); יובהר, כי ככל שהריבית במשק תעלה או תרד, ואף באופן משמעותי, השפעתה על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה עשויה להתגבר.

מידע צופה פני עתיד - הערכותיה ותחזיותיה של החברה כאמור בסעיף 2 זה לעיל, אינן וודאיות, אינן בשליטת החברה, והינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחומי פעילות החברה, לרבות בהתחשב בהשפעה אפשרית של אירועי מלחמה, אירועים מדיניים, כלכליים ו/או גיאופוליטיים, משברים כלכליים וכו', וכן בנוגע להערכות שונות ביחס למצב הכלכלי במשק בכלל ובשוק ההון בפרט בתקופות אלו, ובכלל זה, ביחס לתנודות באינפלציה ובשיעורי הריבית (הן ברמה העולמית והן ברמה המקומית) ועל הערכת הנהלת החברה בדבר היכולת והאפקטיביות של האמצעים האפשריים שעומדים לרשותה החברה להתמודדות עם ההשפעות השונות של ההשלכות הכלכליות כאמור. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן מהותי, מכפי שנצפה או הוערך על-ידי החברה, כתוצאה ממספר גורמים, וביניהם שינויים בסביבה התחרותית והעסקית אשר עשויות לחייב שינויים בתוכניות החברה, שינויים בשווקים הפיננסיים ובמקורות הנזילות הזמינים, שינויים

⁹ לפרטים נוספים ראו - <https://ratings.moody.com/ratings-news/458577> ;

¹⁰ <https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3559561> ;

¹¹ <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-israel-at-a-outlook-negative-27-03-2026> ;

¹² לפרטים נוספים ראו - <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/24-11-25> ;

¹³ לפרטים נוספים ראו - <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/23-2-26/> ;

¹⁴ לפרטים נוספים ראו - <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/6-7-26> ;

¹⁵ לפרטים על אודות גורמי הסיכון הקשורים בעליית האינפלציה, שיעורי הריבית, וכן השלכות שינויים בשער חליפין ועלייה במחירי חומרי הגלם – ראה סעיפים 25.1.3, 25.1.4 ו-25.2.4 לחלק א' לדוח התקופתי של שנת 2025. לפרטים על אודות סיכונים פיננסיים – ראה כמפורט בביאורים 17 ב. לדוחותיה הכספיים.

באינפלציה ובשיעורי הריבית, שינויים בהעדפות צרכנים ומגמות בשוק המזון, החמרה במצב המלחמתי בישראל, אירועים ברמה הגלובלית אשר עשויים להשפיע על התייקרויות של חומרי גלם, מוצרי מזון וכו', וכן מהתממשותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 25 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

2.10. השפעות עיקריות נוספות

2.10.1. מחירי רכישת סחורות והשפעה על הרווח הגולמי

כחלק מהליך רכישת חומרי הגלם ומוצרי הבשר (בעיקר) של הקבוצה (בסעיף זה - "הסחורות") מספקי הבשר המיובא בחו"ל, מבצעת החברה, ככלל, שתי (2) רכישות תקופתיות עונתיות. משך תקופת עבודת צוותי הכשרות אשר החברה שוכרת את שירותיהם לעבודות הכשרות מעת לעת במפעלי ספקי הבשר בחו"ל כאמור, הינו בין ארבעה (4) ל-חמישה (5) חודשים כאשר במהלך תקופה זו ובסמוך לאחריה, משונעות הסחורות המיובאות שנרכשו לישראל. מלאי הסחורות שנרכשו והושלם שינועם לישראל, משמשים את הקבוצה ומשווקים למכירה במהלך החודשים שלאחר מכן, וזאת בין היתר, בהתחשב באורך חיי המדף של כל אחד מהם וכיו"ב.

הרווחיות הגולמית,¹⁴ מושפעת, בין היתר, כתוצאה מפעולות מסחריות בהן נוקטת החברה (כמפורט בסעיף 4.1 להלן), ובכלל זה, מאירועים והתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית בעולם ובישראל, ובכללם שינויים במחירי חומרי הגלם (לאור שינויים בעלויות הסחורות והתשומות), בעלויות נלוות לייבוא ובעלויות ההובלה, השלכות נקודתיות בקשר עם קו האספקה הימי, וכן כתוצאה מהתאמת מחירים למוצריה של החברה בעיקר לשינויים בעלויות הנלוות והכורכות בתחומי פעילות החברה;

2.10.2. תנודות בשערי החליפין

לתנודתיות כאמור עשויה להיות השפעה על פעילותה העסקית של החברה אשר, בין היתר, מייבאת חלק ניכר מחומרי גלם ומוצרים במחירים צמודים לשער הדולר ארה"ב ומוכרת את מוצריה (לרוב) בשקלים חדשים. לפיכך, הקבוצה חשופה לתנודות בשערי מטבע שונים העשויים לשחוק (או לשפר) את שיעור הרווחיות של הקבוצה.¹⁵ נכון למועד הדוח ופרסומו, קיימת תנודתיות גבוהה בשוק המט"ח (ובעיקר ביחס שקל-דולר ארה"ב), זאת, בין היתר, על רקע ההתפתחויות במצב הביטחוני בישראל, ובסביבה הגיאוגרפית העולמית בכלל וכיוצ"ב. ברבעון השני לשנת 2026, השקל התחזק אל מול הדולר בכ-5.9%¹⁶ וזאת באופן אשר הטיב עם פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות. לגורמי סיכון פיננסיים, ראה כמפורט בביאור 17 לדוחות הכספיים וסעיף 25 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

2.10.3. עונתיות

בנוסף, מכירות הקבוצה מאופיינות בעונתיות המושפעת מעיתוי חגי ישראל לאורך השנה וזאת בעיקר נוכח תנאי הצריכה של המשק בסמוך לתקופות החגים כאמור. לרוב, היקפי ההכנסות גבוהים יותר ברבעונים בהם חלים חג הפסח, חגי תשרי ויום העצמאות.¹⁷

¹⁴ לפירוט אודות הרווחיות הגולמית בשנת 2025 ובתקופות ההשוואה – ראה כמפורט בדוח רווח והפסד לדוחות הכספיים.

¹⁵ כחלק מהתמודדות הקבוצה עם סיכונים המטבע השונים, מבצעת הקבוצה מעת לעת ועסקאות פרוורד.

¹⁶ לפרטים נוספים, ראו - <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/2-8-26/>.

¹⁷ לפרטים נוספים, ראה גם כמפורט בסעיפים 7.19, 8.9 ו-9.9 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

3. המצב הכספי

בטבלה שלהלן יוצגו סעיפי הדוח על המצב הכספי בהתאם לדוחות הכספיים, וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם: ¹⁸

סעיף	יתרה ליום 30 ביוני 2026	יתרה ליום 30 ביוני 2025	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	הסברי הקבוצה ליתרות ולשינויים המהותיים
	אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים	777,831	581,930	687,472	-
להלן הרכיבים העיקריים :				
מזומנים ושווי מזומנים	146,602	10,519	72,389	נכון ליום 31 בדצמבר 2025 פרעה החברה אשראי לזמן קצר שנטלה מתאגידים הבנקאים, וזאת בעיקר מתוך כספי תמורת הנפקת מנייתיה בבורסה (IPO) שביצעה החברה בחודש ינואר 2025. החברה מפקידה עודפי מזומנים שנבעו לה, בין היתר, מפעילות שוטפת בפיקדונות לזמן קצר
לקוחות	314,236	287,602	295,501	הגידול ביתרת הלקוחות ביום 30 ביוני 2026 בהשוואה ליום 30 ביוני 2025 וביחס ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקרו מתמהיל ותנאי האשראי של הלקוחות כפי שהינם מעת לעת
חייבים ויתרות חובה	85,867	77,076	100,769	השינוי ביתרת החייבים ויתרות חובה ביום 30 ביוני 2026 ביחס ליום 30 ביוני 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מקיטון בסעיף מקדמות לספקים (כ-26,000 אלפי ש"ח וכ-18,000 אלפי ש"ח, בהתאמה), גידול בסעיף הוצאות מראש (כ-10,000 אלפי ש"ח וכ-1,000 אלפי ש"ח), גידול בסעיף בעלי עניין וצדדים קשורים (כ-25,000 אלפי ש"ח וכ-1,000 אלפי ש"ח) הנובע בעיקרו בשל סיווג שונה בין התקופות (זמן קצר וזמן ארוך)
מלאי	231,126	206,733	218,813	השינוי בסעיף זה ביום 30 ביוני 2026 ביחס ליום 30 ביוני 2025 וביחס ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מעיתוי הגעת הסחורות לישראל והיקף הזמנת הסחורות מחו"ל כדי לתמוך במכירות ביחס לתקופות המקבילות
נכסים לא שוטפים	313,260	334,684	322,577	-
להלן הרכיבים העיקריים :				

¹⁸ מאחר וחומרי הגלם העיקריים המשמשים את הקבוצה במסגרת מגזרי פעילות הסחר ומפעלי הקבוצה הינם זהים, בלדי מנתחת את המגמות העיקריות המשפיעות על המאזן ודוח הרווח והפסד לגבי מגזרים אלו באופן דומה במהותו.

סעיף	יתרה ליום 30 ביוני 2026	יתרה ליום 30 ביוני 2025	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	הסברי הקבוצה ליתרות ולשינויים המהותיים
	אלפי ש"ח			
השקעות בניירות ערך לזמן ארוך	44,472	40,197	45,630	השינוי אל מול תקופות ההשוואה נובע בעיקרו משערך השווי ההוגן של השקעות בניירות ערך סחירים לתאריך הדוח
השקעה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	742	1,550	892	-
יתרות חובה לזמן ארוך	13,319	22,228	14,514	עיקר השינוי בסעיף זה ביום 30 ביוני 2026 ביחס ליום 30 ביוני 2025 נובע מגידול בסעיף הוצאות נדחות (כ- 8,000 אלפי ש"ח) וקיטון בסעיף צדדים קשורים (כ-16,000 אלפי ש"ח הנובע בעיקרו בשל סיווג שונה בין התקופות (זמן קצר וזמן ארוך)
רכוש קבוע, נטו	226,187	237,585	231,040	עיקר השינוי בסעיף זה ביום 30 ביוני 2026 ביחס ליום 31 בדצמבר 2025 נובע מתוספות רכוש קבוע של כ-3,000 אלפי ש"ח ופחת
נכסי זכות שימוש	22,611	26,264	23,942	הקיטון ביום 30 ביוני 2026 ביחס ליום 30 ביוני 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מהפחתת נכסי זכות שימוש
נכסים בלתי מוחשיים	4,763	5,989	5,597	עיקר הקיטון בסעיף זה ביום 30 ביוני 2026 אל מול תקופת ההשוואה נובע מהפחתה של קשרי לקוחות בחברה בת
מיסים נדחים	1,166	871	962	-
סה"כ נכסים	1,091,091	916,614	1,010,049	-
התחייבויות שוטפות	161,596	128,121	153,289	-
להלן הרכיבים העיקריים :				
אשראי מתאגידים בנקאיים	3,223	3,682	3,481	עיקר האשראי הבנקאי נובע מיתרה של חברת בת המאוחדת
התחייבויות לספקים ונותני שירותים	67,035	68,387	71,580	השינוי בסעיף זה ליום 30 ביוני 2026 ביחס לתקופות השוואה נובע בעיקר מתמהיל השירותים שצורכת החברה מספקיה והסחורות שנרכשו, וכן, בהתחשב בעיתוי החגים

סעיף	יתרה ליום 30 ביוני 2026	יתרה ליום 30 ביוני 2025	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	הסברי הקבוצה ליתרות ולשינויים המהותיים
	אלפי ש"ח			
מיסים לשלם	38,432	22,245	34,636	הגידול ביתרה ליום 30 ביוני 2026 ביחס לתקופות השוואה נובע בעיקר מגידול במס הכנסה בגין מיסים שוטפים
זכאים ויתרות זכות	29,986	25,011	35,492	השינוי בסעיף ליום 30 ביוני 2026 ביחס ליום 30 ביוני 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מגידול בסעיף מוסדות (כ-7,000 אלפי ש"ח וכ-6,000 אלפי ש"ח) קיטון בסעיפי התחייבות לעובדים (כ-1,000 וכ-1,000 אלפי ש"ח), קיטון בהוצאות לשלם (כ-1,000 אלפי ש"ח ו כ-2,000 אלפי ש"ח), קיטון במקדמות מלקוחות (ל כ-1,000 אלפי ש"ח וכ-6,000 אלפי ש"ח) וקיטון בהפרשה לתלויות ביחס ליום 31 בדצמבר 2025 של כ-3,000 אלפי ש"ח
חלויות שוטפות של אגרות חוב	15,518	-	-	השינוי ביחס לתקופות ההשוואה נובע ממועד הפירעון (הראשון) הצפוי של קרן אגרות החוב בחודש ינואר 2027
התחייבויות בגין נגזרים פיננסיים	-	596	105	השינוי ביתרה ליום 31 במרץ 2026 ביחס לתקופות השוואה נובע משערוך של נגזרים פיננסיים לפי שווי הוגן. לפרטים נוספים, ראה כמפורט בביאור 3 לדוחות הכספיים לשנת 2025
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה	6,522	7,451	7,115	-
תמורה נדחית	880	749	880	-
התחייבויות לא שוטפות	363,817	343,591	363,805	-
להלן הרכיבים העיקריים:				
הלוואות (לזמן ארוך) מתאגידים בנקאיים	200	400	300	-
אגרות חוב	293,119	302,205	304,829	במהלך חודש אוקטובר 2024 גייסה החברה לראשונה אג"ח (סדרה 1) מהציבור. השינויים ביום 30 ביוני 2026 ביחס לתקופות השוואה, נובע מתוספת הפרשי הצמדה בניכוי חלויות שוטפות. לפרטים נוספים, ראה סעיף 2.9 לעיל

סעיף	יתרה ליום 30 ביוני 2026	יתרה ליום 30 ביוני 2025	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	הסברי הקבוצה ליתרות ולשינויים המהותיים
	אלפי ש"ח			
התחייבויות בגין חכירה	14,561	17,097	15,257	-
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	12,607	10,876	11,949	הגידול בהתחייבויות בשל הטבות עובדים ליום 30 ביוני 2026 ביחס לתקופות השוואה נובע מעדכון הפרשות לפיצויים נטו
תמורה נדחית	3,465	3,596	3,465	-
מיסים נדחים	11,897	9,417	10,944	-
התחייבויות אחרות לא שוטפות	27,968	-	17,061	היתרה בסעיף זה ליום 30 ביוני 2026 וליום 31 בדצמבר 2025 נובעת בעיקרה מיתרת התחייבות של דיבידנד לשלם שנצברה לזכותו של בעל השליטה בחברה. לפרטים נוספים, ראה כמפורט בביאור 29.ד. לדוח התקופתי לשנת 2025
סה"כ הון	565,678	444,902	492,955	-
הון מניות	-	-	-	-
פרמיה על מניות	194,940	179,804	180,712	-
תקבולים ע"ח אופציות	14,913	16,962	16,840	-
קרן הון בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	(3,523)	130	(3,523)	עיקר השינוי ביום 30 ביוני 2026 ביחס ליום 30 ביוני 2025 נובע מעדכון בגין מדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
קרן הון בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	(210)	25	87	-
יתרת רווח	357,350	246,276	296,904	הגידול ביום 30 ביוני 2026 בהשוואה ליום 31 דצמבר 2025 נובע מתוספת בגין רווח לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 בסך של כ- 81,000 אלפי ש"ח והפחתה בגין חלוקת דיבידנד שביצעה החברה בסך של כ- 20,000 אלפי ש"ח

הסברי הקבוצה ליתרות ולשינויים המהותיים	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	יתרה ליום 30 ביוני 2025	יתרה ליום 30 ביוני 2026	סעיף
	אלפי ש"ח			
	-	1,935	1,705	2,208
	1,010,049	916,614	1,091,091	סה"כ התחייבויות והון עצמי

עדכון בדבר לקוחות החברה:¹⁹

בהתאם לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2026, אין לחברה לקוח אשר סך הכנסות החברה ממנו מהוות 10% (או יותר) מסך הכנסותיה על-פי הדוחות הכספיים האמורים, וכן אין לחברה לקוח העונה להגדרה כאמור לתקופה של שנים-עשר (12) חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026.²⁰ להערכת החברה, אין לה תלות במספר מצומצם של לקוחות או לקוח בודד כלשהו בתחומי פעילותה אשר, בין היתר, סיום ההתקשרות עימו ו/או הפחתה מהותית של היקפי ההתקשרויות הקיימות עימו למועד פרסום דוח זה, עשויים להשפיע באופן מהותי על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה עד לתום 2026.

לעניין זה, ובהתאם לאסטרטגיה העסקית של החברה כמפורט בסעיף 23.3 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025, החברה ממשיכה להקפיד על תמהיל מגוון של סל מוצרים ופזר של לקוחותיה בכל אחד משווקי היעד שלה, היינו - הן בשוק המוסדי והן בשוק הקמעונאי. זאת, באופן המתאפשר, בין היתר, כתוצאה מהמוניטין שצברה החברה לאורך השנים כאשר היא פועלת מול לקוחותיה בעיקר על בסיס הזמנות המתקבלות מעת לעת ושיווק תמהיל סל מוצרים המותאם (ככל שניתן) לכל לקוח בהתאם לצרכיו הספציפיים (לרבות, ביחס להיקפו ורכיביו) תוך התחשבות בשיקולי כדאיות כלכלית עבור הקבוצה כפי שיהיו מעת לעת.

מידע צופה פני עתיד - תחזיות, הערכות והנחות החברה האמורות בסעיף זה לעיל, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס בין היתר על מידע הקיים בחברה נכון למועד הדוח ופרסומו, על הערכות הנכללות במסגרת תוכניות עבודה עקרוניות (אך שאינן בהכרח סופיות), והנוגעות, בין היתר, לשיקולי כדאיות כלכלית בקשר עם אסטרטגיית שיווק ומכירת מוצרי החברה בתחומי הפעילות, וכן מידע אשר עשוי להתבסס על אירועים עתידיים, אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, מותנה בהתקיימות תנאים שונים, ואינו ודאי או בשליטתה של החברה. תחזיות, הערכות והנחות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה ואף שונה מהותית מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה (ובכלל זה, שינויים בשווקים הפיננסיים ובמקורות הנזילות הזמינים, שינויים בסביבה הכלכלית במדינת ישראל, שינויים בהעדפות צרכנים ומגמות בשוק המזון, החמרה במצב המלחמתי בישראל, אירועים ברמה הגלובלית אשר עשויים להשפיע על התייקרויות של חומרי גלם, מוצרי מזון וכו'), וביניהם התממשות אי אילו מגורמי הסיכון החלים על הקבוצה בקשר עם פעילותה כמפורט בסעיף 25 לדוח התקופתי לשנת 2025.

¹⁹ יובהר, כי המידע האמור בפסקה לעיל ניתן בהקשר לרבעון זה בלבד, וכי החברה לא אימצה מדיניות של מתן עדכונים רבעוניים ו/או צפי והערכות לתקופות עתידיות אודות היקפי מכירותיה ללקוח מסוים.

²⁰ כאשר לקוח א' אשר נכלל במסגרת הגדרה זו נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (כמפורט בסעיף 15 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025) כבר איננו עומד בתנאי האמור.

4. תוצאות הפעילות

4.1. להלן ניתוח תוצאות הפעילות בהתאם לדוחות הכספיים וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם:

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	הסברי הקבוצה ליתרות ולשינויים המהותיים
	2025	2026	2025	2026		
	אלפי ש"ח					
הכנסות	767,925	750,593	357,017	355,651	1,509,836	בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 חלה עליה של כ- 0.5% וכ- 2.5% במכירות הקבוצה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול במחזור המכירות כאמור משקף, בין היתר, השפעה של צמיחת הפעילות אצל חלק מלקוחותיה הקיימים ו/או התקשרויות עם לקוחות חדשים
עלות ההכנסות	573,022	595,182	256,791	279,095	1,185,742	שיעור עלות ההכנסות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 עמד על כ- 71.9% וכ- 74.6% ביחס לכ- 78.5% וכ- 79.3% בתקופה מקבילה אשתקד ועל כ- 78% ביחס לשנת 2025, באופן המשקף שמירה על מגמה דומה לתקופות ההשוואה כאמור, וזאת, בין היתר, כתוצאה מהשפעת תנודתיות שערי המטבע
רווח גולמי	194,903	155,411	100,226	76,556	324,094	שיעור הרווח הגולמי בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 עמד על כ- 28.1% וכ- 25.4% לעומת כ- 21.5% וכ- 20.7% בתקופה מקבילה אשתקד ועל כ- 22% בשנת 2025, באופן המשקף שמירה על מגמה דומה של עלייה ברווחיות ביחס תקופות ההשוואה כאמור
הוצאות מכירה ושיווק	52,139	51,598	26,236	25,092	103,628	שיעור הוצאות מכירה ושיווק בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 עמד על כ- 7.4% וכ- 6.8% לעומת כ- 7.1% וכ- 6.9% בתקופה המקבילה אשתקד ועל כ- 7% בשנת

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	הסברי הקבוצה ליתרות ולשינויים המהותיים
	2026	2025	2026	2025		
	אלפי ש"ח					
						2025. שמירת המגמה ביחס לתקופות ההשוואה בשיעור הוצאות כאמור נובע מכך שההוצאות בסעיף זה הינן בעיקרן הוצאות קבועות
הוצאות הנהלה וכלליות	17,327	20,217	8,941	8,841	35,118	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות בשלושה ובשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 עמד על כ-2.5% וכ-2.3% לעומת כ-2.5% וכ-2.7% בתקופה מקבילה אשתקד ועל כ-2.3% בשנת 2025
הוצאות (הכנסות) אחרות	(3,459)	98	(180)	131	3,412	לפרטים נוספים, ראה ביאור 8.א.2 ו 1.ד.20 לדוחות הכספיים לשנת 2025, וביאור 6.ב. לדוחות הכספיים.
רווח תפעולי	128,896	83,498	65,229	42,492	181,936	שיעור רווח תפעולי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 עמד על כ-18.3% וכ-16.8% לעומת כ-12% וכ-11.1% בתקופה מקבילה אשתקד, ועל כ-12% בשנת 2025. השיפור ברווח תפעולי נובע בעיקר משיפור ברווח גולמי והתייעלות בהוצאות תפעול
הכנסות מימון	2,503	1,493	1,377	698	3,432	-
הוצאות מימון	(24,941)	(21,186)	(17,164)	(14,162)	(35,053)	-

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	הסברי הקבוצה ליתרות ולשינויים המהותיים
	2025	2026	2025	2026		
	אלפי ש"ח					
הוצאות מימון, נטו	(22,438)	(19,693)	(15,787)	(13,464)	(31,621)	-
רווח (הפסד) משערך מכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	(1,158)	6,582	23	3,822	12,072	בסעיף זה מוצגת התוצאה הנובעת משערך לשווי הוגן של השקעות בניירות ערך לזמן ארוך המוצגות בשווי הוגן
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברה מוחזקת	(91)	1,439	(91)	61	1,005	-

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	הסברי הקבוצה ליתרות ולשינויים המהותיים
	2025	2026	2025	2026		
	אלפי ש"ח					
המטופלת לפי שיטת השווי המאזני נטו						
רווח לפני מיסים על הכנסה	105,209	71,826	49,374	32,911	163,392	-
הוצאות מיסים על הכנסה	(24,381)	(16,084)	(11,286)	(7,434)	(36,751)	בתקופות המדווחות התהוו לחברה הוצאות מיסים על הכנסה בעיקר בשל רווחים
רווח נקי	80,828	55,742	38,088	25,477	126,641	-
הפסד ממדידה מחדש בגין תוכניות	-	-	-	-	(3,648)	התוצאה המוצגת בסעיף זה נובעת בעיקרה מעדכון הפרשות לפיצויים בשל עדכון שכר לנושאי משרה אשר נכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2025 (לפרטים נוספים, ראה כמפורט בדוח רווח והפסד לדוחות הכספיים)

הסברי הקבוצה ליתרות ולשינויים המהותיים	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		סעיף
		2025	2026	2025	2026	
		אלפי ש"ח				
						להטבה מוגדרת
-	(98)	(424)	(243)	(114)	(981)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
-	(3,746)	(424)	(243)	(114)	(381)	סה"כ הפסד כולל אחר
-	122,895	25,053	37,845	55,628	80,447	סה"כ רווח כולל

4.2. להלן יפורטו עיקרי השינויים בתוצאות הפעילות בחלוקה לתחומי הפעילות

4.2.1. הכנסות ממכירת מוצרים ומתן שירותים לחיצוניים

תחום פעילות	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	הסברי הקבוצה ליתרות ולשינויים המהותיים
	2026	2025	2026	2025		
	אלפי ש"ח					
תחום מפעלי הקבוצה	160,669	145,050	68,147	74,728	296,895	בשלושת ובששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 נרשמו שינויי בשיעור של כ-8.8% (ירידה) וכ-10.8% (עליה) בהכנסות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד. עיקר השינוי כאמור נובע מביקוש לתמהיל המוצרים המשתנה מעת לעת, בין היתר, בהתאם לצרכי הלקוחות, וכן מעיתוי החגים, תוך המשך מגמת הצמיחה האורגנית ושמירה על מגוון ופיזור לקוחותיה של הקבוצה הן בשוק המוסדי והן בשוק הקמעונאי
תחום הסחר	606,070	600,738	288,018	278,616	1,207,432	בשלושת ובששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 חלה עליה של כ-3.3% וכ-0.8% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי כאמור נובע מביקוש לתמהיל המוצרים המשתנה מעת לעת, בין היתר, בהתאם לצרכי הלקוחות, וכן מעיתוי החגים, תוך המשך מגמת הצמיחה האורגנית ושמירה על מגוון ופיזור לקוחותיה של הקבוצה הן בשוק המוסדי והן בשוק הקמעונאי
תחום הלוגיסטיקה	1,186	4,805	852	2,307	5,509	במהלך שנת 2025 וששת החודשים הראשונים לשנת 2026, ועל בסיס שיקולי כדאיות כלכלית והזדמנות עסקיות, חלק משמעותי מפעילות המרלו"ג יועד בעיקר לטובת תמיכה בתחומי פעילות המזון של הקבוצה (וזאת על חשבון מתן שירותים לוגיסטיים ללקוחות חיצוניים)
סה"כ הכנסות	767,925	750,593	357,017	355,651	1,509,836	

4.2.2. רווח תפעולי

תחום פעילות	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	הסברי הקבוצה ליתרות ולשינויים המהותיים
	2026	2025	2026	2025		
	אלפי ש"ח					
תחום מפעלי הקבוצה	36,002	32,752	16,539	15,180	65,056	בשלושת וששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 עמד הרווח התפעולי של המגזר על כ-24% וכ-22% לעומת כ-20% וכ-23% בתקופה מקבילה אשתקד ועל כ-22% בשנת 2025, באופן המשקף שמירה על מגמה דומה בתקופות ההשוואה
תחום הסחר	93,742	60,075	52,520	30,685	136,426	בשלושת ובששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 עמד הרווח התפעולי של המגזר על כ-18% וכ-15% לעומת כ-11% וכ-10% בתקופה מקבילה אשתקד וכ-11.3% בשנת 2025, תוך שיפור ביחס למגמה של שנת 2025 והנובעת בעיקרה מהגידול בשיעור הרווח הגולמי.
תחום הלוגיסטיקה	13,021	10,986	4,931	5,599	18,984	בשנת 2025 חצי המגזר רווח תפעולי לראשונה. בשלושת וששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026, נבע הרווח התפעולי ברובו מהכנסות בגין שירותים שניתנו למגזרי מזון של הקבוצה, וכן תוספת לרווח כאמור שנבעה ממתן שירותים לוגיסטיים ללקוח מוסדי לאורך שנת 2025
הוצאות בלתי מוקצות	(13,869)	(20,315)	(8,761)	(8,972)	(38,530)	השינוי בששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מיציאה מאיחוד של חברה בת (לא פעילה). לפרטים נוספים, ראה ביאור 6(ב) לדוחות הכספיים
סה"כ רווח תפעולי	128,896	83,498	65,229	42,492	181,936	

לפרטים נוספים אודות תוצאות מגזרי הפעילות - ראה כמפורט בביאור 4 לדוחות הכספיים.

4.2.3. תוצאות ה-EBITDA (Non GAAP):²¹

הסברי הקבוצה ליתרות ולשינויים המהותיים	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
		2025	2026	2025	2026	
	אלפי ש"ח					
לפרטים נוספים, ראה כמפורט בטבלאות שבסעיפים 4.1 ו-4.2.2 לעיל	181,936	42,492	65,229	83,498	128,896	רווח תפעולי
לפרטים נוספים, ראה בדוח על תזרים המזומנים של החברה (בסעיף התאמות לסעיפי רווח או הפסד) כמפורט בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2026	23,629	5,958	5,588	11,824	11,168	פחת והפחתות
תוצאות מדד זה הושפעו, בין היתר, מעלייה במחירי המכירה, תנודתיות בשערי מטבע והתייעלות תפעולית (לפרטים נוספים, ראה כמפורט בסעיפים 4.1 ו - 4.2 לעיל)	205,565	48,450	70,817	95,322	140,064	EBITDA (*)
"EBITDA" - הסכום הכולל של הרווח התפעולי של החברה, בתוספת פחת והפחתות						(*)

²¹ המדד כאמור אינו סקור ו/או מבוקר.

5. הון חוזר

נכון ליום 30 ביוני 2026 לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ-616,000 אלפי ש"ח (לעומת הון חוזר חיובי בסך של כ-454,000 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2025) הכולל בעיקר נכסים שוטפים ובכלל זה, לקוחות, מלאי, חייבים ויתרות חובה, בניכוי ההתחייבויות שוטפות (ובכלל זה, אשראי מתאגידים בנקאיים, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, זכאים ויתרות זכות וכיוצ"ב). לפרטים נוספים, ראה כמפורט בדוחות הכספיים.

6. נזילות

לקבוצה יתרת מזומנים ושווי מזומנים, נכון ליום 30 ביוני 2026 בסך כולל של כ-147,000 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של כ-11,000 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2025. להלן המרכיבים העיקריים של תזרים המזומנים ושימושם (באלפי ש"ח):

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	הסברי הקבוצה ליתרות ולשינויים המהותיים
	2026	2025	2026	2025		
	אלפי ש"ח					
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	84,512	97,957	110,535	133,836	193,436	נכון ליום 30 ביוני 2026, הקבוצה הציגה תזרים מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת, בעיקר בשל הרווח בתקופה האמורה, יחד עם רכיבים שאינם תזרימיים כגון פחת והפחתות, הוצאות מימון ומיסים, וכן עלייה בחייבים ויתרות חובה. מנגד, גידול בהון החוזר, ובפרט עלייה בלקוחות ובמלאי וגידול בזכאים ויתרות זכות קיזוז חלקית את התזרים. בנוסף, נרשם קיזוז מסוים כתוצאה מרווח בגין יציאה מאיחוד של חברת בת ומתשלומי מס שבוצעו בפועל. זאת, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד, ולתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.
מזומנים נטו שנבעו מפעילות ששימשו לפעילות) השקעה	(1,806)	1,239	(1,231)	(340)	(98)	בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026, לקבוצה תזרים מזומנים נטו ששימש לפעילות השקעה המסתכם לכ-1,200 אלף וכ-1,800 אלף ש"ח הנובע בעיקרו מרכישת רכוש קבוע, לעומת תזרים מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה ושנבע מפעילות השקעה בתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 340 אלף ש"ח וכ-1,200 אלף ש"ח, אשר נבעו מרכישת רכוש קבוע ומנגד שחרור פיקדון ששועבד, לעומת תזרים מזומנים נטו ששימש לפעילות השקעה בשנת 2025 המסתכם לסך של 100 אלף ש"ח
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(8,493)	(90,467)	(2,240)	(125,875)	(122,739)	בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026, לקבוצה תזרים מזומנים נטו ששימש לפעילות מימון המסתכם לסך של כ-

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	הסברי הקבוצה ליתרות ולשינויים המהותיים
	2025	2026	2025	2026		
	אלפי ש"ח					
						2,000 אלף וכ-8,000 אלף ש"ח הנובע בעיקרו מריבית ששולמה כ-7,000 אלף ש"ח, דיבידנד ששולם כ-10,000 אלף ש"ח, פירעון קרן התחייבויות בגין חכירה כ-4,000 אלף ש"ח וכנגד תמורה שנתקבלה מממוש כתבי אופציה כ-12,000 אלף ש"ח. לעומת תזרים מזומנים נטו ששימש לפעילות מימון בתקופה מקבילה אשתקד המסתכם לסך כ-126,000 אלף ש"ח וכ-90,000 אלף ש"ח שנבע בעיקרו מתקבולים בגין הנפקת המניות ואופציות (סדרה 1) לראשונה בבורסה בתקופה זו (כ-197 מיליון ש"ח) ופירעון אשראי בנקאי לזמן קצר בסך של כ-269 מיליון ש"ח, וכן תזרים מזומנים נטו ששימש לפעילות מימון בשנת 2025 המסתכם לכ-123,000 אלף ש"ח

7. מקורות מימון

ליום 30 ביוני 2026 ולמועד פרסום הדוח, מממנת הקבוצה את פעילותה השוטפת בעיקר באמצעות שימוש במקורותיה העצמיים, הלוואות בין חברתיות ושימושים שעשתה בתמורות גיוס אגרות החוב (סדרה 1) וההנפקה הראשונה של מניותיה לציבור בסך של כ-500,000 אלפי ש"ח (במצטבר) אשר באמצעותם, בין היתר, פרעה החברה בהדרגה את עיקר האשראי שנטלה מתוך מסגרות האשראי (שאינן מחייבות) שהעמידו לה תאגידים בנקאיים מממנים.

נכון למועד הדוח, לחברה פקדונות בנקאיים (לפרטים נוספים, ראה כמפורט בסעיף 3 לעיל). כמו כן, לחברה מסגרות אשראי (שאינן מחייבות), המאושרות בסכום כולל של כ-500,000 אלפי ש"ח אשר אינן מנוצלות על ידה. כמו-כן, בהתאם להסכמות העדכניות עם התאגידים הבנקאיים המממנים, החברה איננה נדרשת לעמוד באמות מידה פיננסיות (ככל שהמסגרות תנוצלה). לפרטים נוספים, ראה כמפורט ביאורים 2.ב.1 ו-16 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

7.1. להלן פרטים אודות מסגרות האשראי של הקבוצה וניצולן לתקופות המפורטות להלן (במאות) (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 30 ביוני 2025	ליום 30 ביוני 2026	
522,736	522,953	522,400	סה"כ מסגרת אשראי כספי מתאגידים בנקאיים (*)
3,045	3,129	3,023	אשראי לזמן קצר (**)
736	953	400	אשראי לזמן ארוך (***)
3,781	4,082	3,423	סה"כ ניצול אשראי כספי מתאגידים בנקאיים (****)

בכלל זה, העמידו בנק לאומי ובנק דיסקונט לחברה בת (50%), בלדי בלב ים בע"מ (בסעיף זה - "החברה הבת"), מסגרות אשראי (שאינן מחייבות) בסך של עד 23 מיליון ש"ח במצטבר (כאשר נכון למועד זה, מנצלת בלדי בלב ים אשראי בסך של כ-3 מיליון ש"ח מתוך המסגרות, במצטבר) במסגרת התקשרויות אלו, התחייבה בלדי בלב ים לעמוד באמות מידה פיננסיות שנתיות לפיהן, יחס מימון בנקאי להון החוזר לא יעלה על 85%, וכן כי בלדי בלב ים תציג רווח נקי חיובי. בהמשך לאמור בסעיף 18.4 לחלק א' לדוח התקופתי 2025, לא עמדה החברה הבת באחת מאמות המידה הפיננסיות השנתיות (רווח נקי חיובי) על בסיס דוחותיה ליום 31 בדצמבר 2024. טרם התקבלה התייחסות הבנקים לפניית החברה בקשר עם כך. על-פי דוחותיה הכספיים השנתיים האחרונים בלדי בלב ים עמדה באמות המידה הפיננסיות הקבועים לה.

(*) מבלי להתחשב בחלויות שוטפות. האשראי האמור הועמד לטובת החברה הבת בלבד (טווח שיעורי ריבית הינו פריים+0.5% עד פריים + 1%).

(**) לרבות חלויות שוטפות. במסגרת זו, במהלך תקופת הדוח, השלימה החברה פירעון מלא של הלוואה שנטלה מתאגיד בנקאי מממן (בסכום שאינו מהותי) לטובת מימון רכישת מערכת ממוחשבת במרל"ג ואשר בגין זאת נרשם על המערכת שעבוד קבוע ושוטף (שסל"ן) לטובת התאגיד הבנקאי האמור.

(***) נכון למועד הדוח, החברה איננה מנצלת כלל את ממסגרות האשראי המאושרות לה כאמור (הניצול המפורט לעיל הינו באמצעות חברה הבת בלבד).

(****)

7.2. שיעור הריבית הממוצעת ושיעור הריבית האפקטיבית על הלוואות

להלן פרטים אודות שיעור הריבית הממוצעת ושיעור הריבית האפקטיבית על הלוואות של הקבוצה (שהיו בתוקף במהלך תקופת הדוח ושאינן מיועדות לשימוש ייחודי):

ליום 30 ביוני 2026		
ריבית אפקטיבית (ב-%)	ריבית ממוצעת (ב-%)	
הלוואות לזמן ארוך		
מקורות בנקאיים	7	6.75
מקורות לא בנקאיים	4.5	4.25
הלוואות לזמן קצר		
מקורות בנקאיים *	6.99	6.74
מקורות לא בנקאיים **	4.5	4.25
ליום 30 ביוני 2025		
ריבית אפקטיבית	ריבית ממוצעת	
הלוואות לזמן ארוך		
מקורות בנקאיים	7.41	7.16
מקורות לא בנקאיים	4.85	4.25
הלוואות לזמן קצר		
מקורות בנקאיים *	7.75	7.5
מקורות לא בנקאיים **	4.85	4.25
ליום 31 בדצמבר 2025		
ריבית אפקטיבית	ריבית ממוצעת	
הלוואות לזמן ארוך		
מקורות בנקאיים	7.78-7.16	כ-7.35
מקורות לא בנקאיים	4.5-כ	כ-4.25
הלוואות לזמן קצר		
מקורות בנקאיים *	7.49-7.25	כ-7.2
מקורות לא בנקאיים **	4.85-כ	כ-4.25
(*)	כולל חלויות שוטפות בגין הלוואות בנקאיות לזמן ארוך.	
(**)	כולל חלויות שוטפות בגין הלוואות מאחרים לזמן ארוך.	

7.3. שעבודים

ליום 30 ביוני 2026	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	
באלפי ש"ח			
1,075,009	899,814	1,004,917	סך נכסים משועבדים סולו (לפי ערכם בדוחות הכספיים)
16,082	16,800	15,766	סך נכסים משועבדים (התאמה למאוחד) (לפי ערכם בדוחות הכספיים)
1,091,091	916,614	1,020,683	סה"כ נכסים משועבדים
100%	100%	100%	שיעור נכסים משועבדים מכלל נכסי התאגיד
-	-	-	סך נכסים פנויים משעבוד סולו (לפי ערכם בדוחות הכספיים)
-	-	-	סך נכסים פנויים משעבוד (התאמה למאוחד) (לפי ערכם בדוחות הכספיים)
-	-	-	סה"כ נכסים פנויים משעבוד
-	-	-	שיעור נכסים פנויים משעבוד מכלל נכסי התאגיד
400	302,934	413,720	סך התחייבויות התאגיד המובטחות בשעבוד על נכסי התאגיד(*)
3,023	3,129	1,375	סך התחייבויות של אחרים המובטחות בשעבוד על נכסי התאגיד
(*)	ללא התחשבות באגרות החוב (סדרה 1). לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה 1), ראה כמפורט בסעיף 9 להלן		

8. הערכות שווי ואומדנים

באשר לאומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים, ראו ביאור 2-3 לדוחות הכספיים.
לפרטים אודות 'שומת מקרקעין מקיפה על-פי תקן מספר 17.1' ביחס למרלו"ג החברה באיזור התעשייה בתימורים, ראו כמפורט **בנספח א'** לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.²²

חלק ב' - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

9. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב

פרטים אודות אגרות החוב של החברה אשר הינן במחזור למועד פרסום הדוח:

סעיף	אגרות החוב (סדרה 1)
מועד ההנפקה	10 באוקטובר 2024
סך ערך נקוב במועד ההנפקה	300,000,000 ש"ח
האם הסדרה מהותית ²³	כן
יתרת הערך הנקוב ליום 30 ביוני 2026	300,000,000 ש"ח
סכום הריבית שנצברה בספרים ליום 30 ביוני 2026	כ-6,600 אלפי ש"ח
ערך בספרים של יתרת אגרות החוב ליום 30 ביוני 2026	308,637 אלפי ש"ח
שווי בורסאי בסמוך למועד פרסום הדוח	328,170 אלפי ש"ח
סוג הריבית ושיעורה	ריבית קבועה בשיעור שנתי של 4.25%; יצוין, כי בשטר הנאמנות (סדרה 1) (בטבלה זו: "שטר הנאמנות") נקבעו מספר מנגנונים להתאמה של שיעור הריבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה 1), וזאת כתוצאה מאי עמידה באמות מידה מסוימות שנקבעו בשטר הנאמנות או כתוצאה משינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה 1), ככל שתהיינה מדורגות. בהתאם למנגנוני ההתאמה האמורים, בכל מקרה תוספת הריבית השנתית המקסימאלית (בגין סעיפים 3.7 ו-4 לתנאים שמעבר לדף), לא תעלה על 1.75% מעל שיעור הריבית השנתית של אגרות החוב (סדרה 1). יובהר כי ריבית פיגורים, ככל שתחול לפי סעיף 5.8 לתנאים שמעבר לדף, תתווסף לריבית המקסימלית ולא תהווה חלק ממנה. לפרטים נוספים, ראה כמפורט בסעיפים 3.7 ו-4 לתנאים הרשומים מעבר לדף
מועדי תשלום הקרן	קרן אגרות החוב (סדרה 1) תעמוד לפירעון בארבעה (4) תשלומים שנתיים לא שווים אשר יבוצעו בימים 1 בינואר 2027 (5%), 1 בינואר 2028 (5%), 1 בינואר 2029 (5%) ו-1 בינואר 2030 (85%)
מועדי תשלום הריבית	הריבית על היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה 1), כפי שתהא מעת לעת, תשולם בתשלומים חצי-שנתיים, ביום 1 ביולי 2025, בימים 1 בינואר ו-1 ביולי של כל אחת מהשנים 2026 עד 2029 (כולל), וביום 1 בינואר 2030
תנאי הצמדה	קרן אגרות החוב (סדרה 1) והריבית בגינה צמודות למדד המחירים לצרכן שפורסם בחודש ספטמבר 2024 בגין חודש אוגוסט 2024
האם ניתן להמיר את אגרות החוב	לא
פדיון מוקדם או המרה כפויה של אגרות החוב	החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להעמיד את אגרות החוב (סדרה 1) לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, והכל בהתאם להוראות סעיף 8 לתנאים הרשומים מעבר לדף. לפירוט אודות פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה - ראה כמפורט בסעיף 7 לתנאים הרשומים מעבר לדף
ערבות לתשלום התחייבויות החברה על-פי שטר הנאמנות	אין
עמידה בתנאים ובהתחייבויות על-פי שטר הנאמנות	החל ממועד הנפקת ונכון למועד פרסום הדוח, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות המהותיות לפי שטר הנאמנות, לרבות בכל התנאים אשר אי עמידה בהם מקימה עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה 1) לפירעון מיידי או למימוש בטוחות שניתנו להבטחת התשלום למחזיקי אגרות החוב (סדרה 1) כאמור בשטר הנאמנות

²² יצוין, כי מאז המועד הקובע לשומה ביום 31 בדצמבר 2025, ועד למועד הדוח חלפו למעלה מתשעים (90) ימים. להערכת החברה, לא חלו שינויים לאחר המועד הקובע של השומה העשויים לשנות באופן מהותי את מסקנותיה.
²³ "סדרה מהותית" - כאמור בתקנה 10(ב)(13) לתקנות הדוחות, סדרת תעודות התחייבות תיחשב מהותית אם סך התחייבויות התאגיד על-פיה לתום התקופה, מהוות חמישה אחוזים או יותר מסך התחייבויות התאגיד.

סעיף		אגרות החוב (סדרה 1)
האם החברה נדרשה על-ידי הנאמן לביצוע פעולות שונות, ובכלל זה כינוס אסיפות מחזיקי אגרות חוב		לא
פרטים אודות הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה 1)		משמרת - חברה לשירותי נאמנויות בע"מ, רחוב מנחם בגין 48, תל אביב ("הנאמן"). שם האחראי על אגרות החוב: רמי סבטי טלפון: 03-6374354; פקס: 03-6374344; כתובת דואר אלקטרוני: office@mtrust.co.il
דירוג	שם החברה המדרגת	מדרוג בע"מ (אגרות החוב החלו להיות מדורגות לראשונה החל מחודש אפריל 2026)
	הדירוג שנקבע למועד הנפקת הסדרה	A3.il באופק יציב ("דירוג הבסיס", כהגדרתו בסעיף 4 לתנאים מעבר לדף לשטר הנאמנות (סדרה 1); A3.il באופק יציב
	הדירוג הקבוע למועד הדוח	
מגבלות על ביצוע חלוקה		החברה לא תבצע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) למעט הדיבידנד הראשון (כהגדרת המונח בסעיף 1.4 לשטר הנאמנות), לרבות מצב שבו ערב ביצוע החלוקה יתרחש איזה מן המקרים האמורים או ביצועה חלוקה יביא להתרחשות אחד מהמקרים שלהלן. יובהר, כי כל הפרמטרים שלהלן יבחנו במועד החלטת הדירקטוריון על החלוקה, בהסתמך על הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה (רבעוניים או שנתיים) שפורסמו לפני מועד החלטת הדירקטוריון הנ"ל (כאשר תילקח בחשבון השפעת החלוקה): (1) אם ההון העצמי של החברה, בניכוי סכום החלוקה, יקטן מ-120 מיליון ש"ח; (2) אם יחס החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA יעלה על 6; (3) אם יחס החוב לבטוחה יעלה על 82%; (4) אם מתקיימת עילה לפירעון מיידי ו/או למימוש בטוחות, וזאת מבלי לקחת בחשבון את תקופת הריפוי וההמתנה המנויות בקשר עם עילות כאמור; (5) אם החברה אינה עומדת באיזו מהתחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות שטר הנאמנות; (6) במקרה של התקיימות איזה מ-"סימני אזהרה" הקבועים בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, אלא אם כן מדובר ב-"סימן האזהרה" הקבוע בתקנה 10(ב)(14)(א) לתקנות האמורות ודירקטוריון החברה קבע כי אין בכך כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה לאחר שהביא בחשבון את ביצוע החלוקה; (7) החברה לא תבצע חלוקה אשר סכומה יעלה על-30% מהרווחים הראויים לחלוקה מדי שנה, תוך שיובהר כי הרווחים החשבונאיים אשר מתוכם תבוצע החלוקה לא יכללו רווחי שערוד נטו (היינו בניכוי מיסים שנעשתה בגינם הפרשה בדוחות הכספיים של החברה, סקורים או מבוקרים, לפי העניין (ככל שהופרשו) שטרם מומשו. יובהר, כי במקרה של מכירת נכס ששוער יתווספו רווחים (ככל שיהיו) ממכירת הנכס והשפעת המס בגינם כאמור בסעיף זה לעיל, לרווחים הראויים לחלוקה. למען הסר ספק, אין באמור בכדי למנוע מהחברה לחלק כדיבידנד רווחי שערוד נכסים לאחר פידיון כלל אגרות החוב וזאת בכפוף להוראות כל דין. לפרטים נוספים, ראה כפורט בסעיף 4.6 לשטר הנאמנות
עסקאות עם בעלי שליטה		החל מהמועד בו הפכה החברה לחברה ציבורית (כהגדרת המונח בסעיף 1 לחוק החברות), הוראות סעיף 6.1.29 לשטר הנאמנות וההגבלות במסגרתן אינן בתוקף. לפרטים נוספים, ראה סעיף 6.1.29 לשטר הנאמנות
בטוחות		אגרות החוב (סדרה 1) תהיינה מובטחות בשעבודים כדלהלן: (1) שעבוד קבוע, ראשון בדרגה, והמחאה על דרך השעבוד ראשונה בדרגה, ללא הגבלה בסכום, לטובת הנאמן על מלוא זכויותיה של החברה בינכס המשועבד (כהגדרתו בסעיף 1.4 לשטר הנאמנות), לרבות 'הפירות' (כהגדרת מונח זה בסעיף 1.4 לשטר הנאמנות), ובכלל זה על זכויותיה המהוונות של החברה במקרקעי המרלוג לפי הסכם החכירה המהוון עם רמ"י, כל המחובר והבנוי בחיבור של קבע, זכויות החברה לפטור והקלה ממס, וכן על 'המערכות' (כהגדרתו בסעיף 1.4 לשטר הנאמנות); (2) כל זכויות החברה כלפי, מאת ומתוך 'חשבון הנאמנות' (כהגדרתו בשטר הנאמנות). לפרטים אודות השעבודים, לרבות דבר אופן רישומם, ראה כמפורט בסעיף 5 לשטר הנאמנות
אי יצירת שעבודים		החברה התחייבה שלא ליצור שעבוד שוטף (צף) על כלל נכסי וזכויות החברה, הקיימים והעתידיים ללא קבלת הסכמה מראש ממחזיקי אגרות החוב (סדרה 1) בהחלטה מיוחדת, אלא אם פעלה בהתאם להוראות סעיף 5.15.3 לשטר הנאמנות. לפרטים נוספים, ראה כמפורט בסעיף 5.15 לשטר הנאמנות

אמות מידה/דירוג בפועל – ליום 30 ביוני 2026	אמות מידה ודירוג ²⁴		בחינת עמידת החברה בהתחייבויותיה על-פי שטר הנאמנות(*)
	העלאת שיעור הריבית	עילה לפירעון מיידי	
הון עצמי מינימלי	ההון העצמי של החברה המיוחס לבעלי המניות, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים (מבוקרים או סקורים, לפי העניין, לא יפחת במשך שני רבעונים קאלנדריים רצופים מ-110 מיליון ש"ח	ההון העצמי של החברה המיוחס לבעלי המניות, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים (מבוקרים או סקורים, לפי העניין, לא יפחת במשך שני רבעונים קאלנדריים רצופים מ-100 מיליון ש"ח	
יחס חוב פיננסי נטו ל- EBITDA	היחס בין החוב הפיננסי נטו לבין ה-EBITDA לא יעלה על 8 במשך שני רבעונים קאלנדריים רצופים, הכל על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים (מבוקרים או סקורים, לפי העניין) של החברה	היחס בין החוב הפיננסי נטו לבין ה-EBITDA לא יעלה על 9 במשך שני רבעונים קאלנדריים רצופים, הכל על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים (מבוקרים או סקורים, לפי העניין) של החברה	
יחס חוב לבטוחה	יחס החוב לבטוחה לא יעלה על 82% במשך שני רבעונים קאלנדריים רצופים, הכל על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים (מבוקרים או סקורים, לפי העניין) של החברה (*)	-	
דירוג	ככל שהדירוג שייקבע לאגרות החוב (סדרה 1) יהיה נמוך בדרגה אחת מהדירוג הראשוני של אגרות החוב ("דירוג הבסיס"), יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 1), בשיעורים כמפורט בסעיף 4 לתנאים הרשומים מעבר לדף בשרט הנאמנות (סדרה 1) ("שיעור הריבית הנוסף")	-	
(*) ככל ויחס החוב לבטוחה יעלה על 85% במשך שני רבעונים קאלנדריים רצופים, יועלה שיעור הריבית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור שנתי של 0.25% נוספים (קרי, עליה בשיעור כולל של 0.5% בגין הפרה זו), והכל כמפורט בשרט הנאמנות			

פירעון ריבית בגין אגרות החוב (סדרה 1) של החברה:

במהלך חודש יולי 2026, ביצעה החברה פירעון בגין הריבית שנצברה על אגרות החוב (סדרה 1) בסך של כ-6,600 אלפי ש"ח (וביחד עם תשלום הריבית שבוצע בחודש ינואר 2026 בסך של כ-6,500 אלפי ש"ח, ביצעה החברה פירעונות בגין תשלומי הריבית לאגרות החוב (סדרה 1) בשנה קלאנדריית זו בסך מצטבר של כ-13,100 אלפי ש"ח).²⁵

10. אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח

10.1. התקשרות בהסכם לרכישת ציוד ומיכון להקמת מערך האוטומציה במרלוג החדש

לפרטים אודות עיקרי תנאי התקשרות החברה בהסכם עם ספק (צד ג') לרכישת ציוד התקנה ואינטגרציה מלאה, וכן אספקת שירותים נלווים נוספים המיועדים לטובת הקמת המרלוג החדש המצוי בשלב ההקמה, וזאת זאת, בעיקר בנוגע לרכישתם

²⁴ כמפורט בסעיף 4.5 לשטר הנאמנות, וכן סעיף 3.7 לתוספת הראשונה לשטר הנאמנות (התנאים הרשומים מעבר לדף). ביחס למונחים "חוב פיננסי נטו", "חוב פיננסי", "נכסים פיננסיים" ו-"EBITDA" – כהגדרתם בסעיף 4.5.1 לשטר הנאמנות.

²⁵ לפרטים נוספים, ראה כמפורט בדיווח המידי של החברה מיום 31 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 105497-01-2025).

והתקנתם של רכיבי האוטומציה אשר ישולבו במסגרת פעילותו ויהיו נדבך משמעותי בקשר עם כך – ראה כמפורט בדיווח המידי המתפרסם בסמוך לאחר דוח זה.²⁶

10.2. חלוקת דיבידנד - לאחר מועד הדיווח, במהלך חודש אוגוסט 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ- 20 מיליון ש"ח.²⁷

10.3. חידוש פוליסת ביטוח נושאי משרה - האורגנים המוסמכים בחברה אישרו להאריך את התקשרותה של החברה בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (לרבות, מקרב בעל השליטה),²⁸ כפי שיכחנו מעת לעת ("הפוליסה העדכנית"), וזאת למשך תקופה של עד שמונה-עשר (18) חודשים נוספים אשר תחילתם ביום 1 בספטמבר 2026 וזאת בתנאים ובגבולות פוליסה הקבועים במדיניות התגמול של החברה ודומים במהותם לתנאי הפוליסה הקודמת (כך, בין היתר, גבול האחריות יהא בסך של עד חמישה-עשר (15) מיליון דולר למקרה ולתקופות הביטוח).

10.4. מימושי אופציות סחירות (סדרה 1) - לאחר מועד הדיווח, מומשו אופציות סחירות (בלדי אפ 1) נוספות של החברה בתמורה לסך של כ- 9,000 אלפי ש"ח כך שסך התמורה בגין האופציות שמומשו החל ממועד הרישום למסחר של האופציות הסחירות (סדרה 1) ועד בסמוך למועד פרסום הדוח, עומדות על סך של כ-21,000 אלפי ש"ח.

10.5. לאחר ההליך שניהלה החברה בבג"צ בקשר עם דרישתה לכלול את המפעל בברזיל כמפעל אשר נכלל ברשימת המפעלים המותרים לייבוא עופות החל מיום 15 ביוני 2026, ולאחר שהתקבל אישור משרד החקלאות בקשר עם כך, נכלל המפעל ברשימה האמורה. בהמשך לאמור בסעיף 10.6 לחלק א' לדוח הדירקטוריון ליום 31 במרס 2026, במהלך חודש מאי 2026, הגיש ארגון מגדלי העופות עתירה מנהלית כנגד ההחלטה ולהורות על ביטולה. ביום 16 באוגוסט 2026, נודע לחברה כי משרד החקלאות קיבל החלטה ההופכת את החלטתו הראשונית ולפיה בוטל האישור שניתן לברזיל לייצוא בשר עוף לישראל, וכן כי המשרד החליט להסיר את המפעל מרשימת המפעלים המאושרים לייבוא כאמור. כמו-כן, צוין בהחלטה, בין היתר, כי ככל שהרשויות בברזיל יעמדו על רצונן לקדם את ההליך לאישורה של ברזיל לייצוא בשר עוף לישראל, תבוצע ביקורת מקיפה בברזיל על ידי צוות מומחים מטעם השירותים הווטרנריים של מדינת ישראל וזאת לשם בחינה פרטנית של עמידת הרשויות בברזיל בדרישות הסף הווטרנריות המחמירות של המדינה על תהליך שחיטה כשרה של עופות. לפרטים נוספים, ראה ביאור ג.6. לדוחות הכספיים.²⁹

10.6. לפרטים נוספים אודות התפתחויות שחלו לאחר מועד המאזן בעתירה שהגישה החברה לבית המשפט העליון בשבתו כבג"ץ ליתן צו ולהורות למשיבים, ובכללם הרבנות הראשית, להפעיל את סמכותם החוקית ולקבוע נהלים ליבוא בשר עופות כשר מחו"ל, ולחלופין להורות לדון מיידית בבקשתה הפרטנית של החברה, לאשר את פעילות המפעל בברזיל בהתאם לתנאים ההלכתיים הספציפיים שייקבעו, ולהעניק לחברה את תעודת ההכשר - ראה כמפורט בביאור ג.20. לדוחות הכספיים מיום 31 בדצמבר 2025, ובביאור ג.6. לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2026.

10.7. לפרטים נוספים אודות אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן, ראה כמפורט בביאור 6. לדוחות הכספיים.

²⁶ לפרטים אודות המרלו"ג החדש כאמור – ראה כמפורט בסעיף 16.1 לחלק א' דוח התקופתי לשנת 2025, וביאור ג.20. לדוחות הכספיים לתקופה האמורה. במהלך חודש אוגוסט 2026, התקבל היתר בנייה מלא בגין הפרויקט כאמור.

²⁷ לפרטים נוספים, ראה כמפורט בדיווח המידי בדבר החלוקה האמורה המתפרסם בד בבד עם דוח זה.

²⁸ תנאי הפוליסה הינם בהתאם לגבולות ולקריטריונים שנקבעו במדיניות התגמול, וההתקשרות בפוליסה הינה בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה.

²⁹ לפרטים, ראה גם הדיווח המידי של החברה מיום 16 באוגוסט 2026 (מסי' אסמכתא: 2026-01-076626).

11. מצבת התחייבויות פיננסיות לפי מועדי פירעון

לפירוט אודות מצבת התחייבויות הפיננסיות של הקבוצה לפי מועדי פירעון - ראו כמפורט בדיווח המידי המתפרסם בד ובבד עם דוח זה.

חלק ג' - היבטי ממשל תאגידי

12. תרומות

נכון למועד הדוח, אין לחברה מדיניות בדבר הענקת תרומות כספיות.

13. פטור מצירוף דוח וחוות דעת רואה חשבון מבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

בהתאם להוראות תקנה 9ב(1) לתקנות הדוחות, הוראותיה של תקנה 9ב(ג) לתקנות הדוחות (על-פיה יש לצרף לדוחותיה השנתיים של חברה את חוות דעתו של רואה החשבון המבקר שלה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ובדבר חולשות מהותיות שהוא זיהה בבקרה זו) לא יחולו על חברה שטרם חלפו חמש (5) שנים מעת שנעשתה תאגיד מדווח (למעט בקרות מקרים מסוימים שנקבעו באותה תקנה), וזאת בכפוף להוראות נוספות הקבועות בדין אשר עשויות לפטור את החברה מהצירוף כאמור, ככל שתהיינה רלוונטיות לחברה באותה העת.

14. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם להוראות סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, קבע דירקטוריון החברה, כי המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בחברה בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינו אחד (1) (לרבות דירקטורים חיצוניים שימונו בהתאם להוראות חוק החברות), וזאת בהתחשב, בין היתר, בסוג החברה, גודלה, היקף פעילותה וכיוצ"ב. נכון למועד הדוח, מכהנים בחברה ארבעה (4) דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית אשר הינם אירנה פלדמן, אהוד ארז, בינימין איל וקארין דהבני סוויסה. לפרטים בדבר השכלתם, כישוריהם וניסיונם העסקי של הדירקטורים המכהנים בחברה, בהתאם להוראות תקנה 26 לתקנות הדוחות, ראו סעיף 13 לחלק ד' לדוח התקופתי לשנת 2025.

15. דירקטורים בלתי תלויים ודירקטורים חיצוניים

נכון למועד דוח זה החברה לא אימצה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) שיכהנו בדירקטוריון החברה. יחד עם זאת יצוין, כי נכון למועד הדוח מכהן בדירקטוריון החברה דירקטור בלתי תלוי אחד (1) (בנוסף לשני (2) הדירקטורים החיצוניים).

16. גילוי בדבר המבקר הפנימי בחברה

לפרטים אודות מבקר הפנים ונושאי תוכנית הביקורת של מבקר הפנים לשנת 2026, ראה כמפורט בסעיף 16 לדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025.

17. מורשי חתימה עצמאיים

נכון למועד הדוח, לא קיימים מורשי חתימה עצמאיים בחברה.

תאריך אישור הדו"ח: 23 באוגוסט 2026

מר אורן נגר
מנכ"ל

מר ארז דהבני
יו"ר הדירקטוריון



דוחות כספיים מאוחדים

ליום 30 ביוני 2026

03

בלדי בע"מ

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 ביוני 2026**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3-4	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים
5	תמצית דוחות על רווח או הפסד ביניים מאוחדים
6	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים מאוחדים
7-9	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים
10-11	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים
12-19	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של בלדי בע"מ

מבוא

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

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב

23 באוגוסט 2026

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים

31 בדצמבר 2025	30 ביוני 2025	30 ביוני 2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
72,389	10,519	146,602
295,501	287,602	314,236
100,769	77,076	85,867
218,813	206,733	231,126
687,472	581,930	777,831
45,630	40,197	44,472
892	1,550	742
14,514	22,228	13,319
231,040	237,585	226,187
23,942	26,264	22,611
5,597	5,989	4,763
962	871	1,166
322,577	334,684	313,260
1,010,049	916,614	1,091,091

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
מלאי

נכסים שאינם שוטפים

השקעות בניירות ערך לזמן ארוך
השקעה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
יתרות חובה לזמן ארוך
רכוש קבוע, נטו
נכסי זכות שימוש
נכסים בלתי מוחשיים
מסים נדחים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים

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

התחייבויות שוטפות

3,481	3,682	3,223	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	-	15,518	חלויות שוטפות של אגרות חוב
71,580	68,387	67,035	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
34,636	22,245	38,432	מיסים לשלם
35,492	25,011	29,986	זכאים ויתרות זכות
105	596	-	התחייבויות בגין נגזרים פיננסיים
7,115	7,451	6,522	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
880	749	880	תמורה נדחית זמן קצר
153,289	128,121	161,596	

התחייבויות שאינן שוטפות

300	400	200	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
304,829	302,205	293,119	אגרות חוב
15,257	17,097	14,561	התחייבויות בגין חכירה
11,949	10,876	12,607	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
3,465	3,596	3,465	תמורה נדחית לזמן ארוך
10,944	9,417	11,897	התחייבות מסים נדחים
17,061	-	27,968	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
363,805	343,591	363,817	

סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

-*	-*	-*	הון מניות
180,712	179,804	194,940	פרמיה על מניות
16,840	16,962	14,913	תקבולים על חשבון אופציות
(3,523)	130	(3,523)	קרן הון בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת
87	25	(210)	קרן הון בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
296,904	246,276	357,350	יתרת עודפים

סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה

491,020	443,197	563,470	
---------	---------	---------	--

זכויות שאינן מקנות שליטה

1,935	1,705	2,208	
-------	-------	-------	--

סה"כ הון

492,955	444,902	565,678	
---------	---------	---------	--

סה"כ התחייבויות והון

1,010,049	916,614	1,091,091	
-----------	---------	-----------	--

* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

אירנה פלדמן סמנכ"לית הכספים, משנה למנכ"ל ודירקטורית	אורן נגר מנכ"ל	ארז דהבני יו"ר דירקטוריון
---	-------------------	------------------------------

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 באוגוסט, 2026

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות על רווח או הפסד ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2025	2026	2025	2026	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
1,509,836	355,651	357,017	750,593	767,925	הכנסות
(1,185,742)	(279,095)	(256,791)	(595,182)	(573,022)	עלות המכר
324,094	76,556	100,226	155,411	194,903	רווח גולמי
(103,628)	(25,092)	(26,236)	(51,598)	(52,139)	הוצאות מכירה ושיווק
(35,118)	(8,841)	(8,941)	(20,217)	(17,327)	הוצאות הנהלה וכלליות
(3,412)	(131)	180	(98)	3,459	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
181,936	42,492	65,229	83,498	128,896	רווח תפעולי
3,432	698	1,377	1,493	2,503	הכנסות מימון
(35,053)	(14,162)	(17,164)	(21,186)	(24,941)	הוצאות מימון
12,072	3,822	23	6,582	(1,158)	רווח (הפסד) משערוך מכשירים פיננסיים
					בשווי הוגן דרך רווח והפסד
					חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברה מוחזקת
1,005	61	(91)	1,439	(91)	המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
163,392	32,911	49,374	71,826	105,209	רווח לפני מסים על ההכנסה
(36,751)	(7,434)	(11,286)	(16,084)	(24,381)	מסים על ההכנסה
126,641	25,477	38,088	55,742	80,828	רווח לתקופה
					רווח לתקופה מיוחס ל:
126,319	25,508	37,855	55,691	80,471	בעלי מניות החברה
322	(31)	233	51	357	זכויות שאינן מקנות שליטה
126,641	25,477	38,088	55,742	80,828	
					רווח למניה:
3.40*	0.67*	0.99	1.52*	2.11	רווח בסיסי (נתונים בש"ח)
3.33*	0.67*	0.94	1.52*	2.01	רווח מדולל (נתונים בש"ח)

* בוצעה התאמה לא מהותית של מספרי ההשוואה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2025	2026	2025	2026	
	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
126,641	25,477	38,088	55,742	80,828	רווח לתקופה
					רווח כולל אחר:
					<u>סכומים שלא יסווג מחדש לאחר מכן</u> <u>לרווח או הפסד (לאחר השפעת המס):</u>
(3,648)	-	-	-	-	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(3,648)	-	-	-	-	סה"כ רווח שלא יסווג מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד
					<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש</u> <u>לרווח או הפסד בהתקיים תנאים</u> <u>ספציפיים:</u>
28	(77)	(184)	192	(322)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ חלק הקבוצה ברווח כולל אחר, נטו של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(126)	(347)	(59)	(306)	(59)	סה"כ (הפסד) כולל אחר שיסווג או המסווג מחדש לרווח או הפסד
(98)	(424)	(243)	(114)	(381)	סה"כ (הפסד) כולל אחר
(3,746)	(424)	(243)	(114)	(381)	סה"כ רווח כולל
122,895	25,053	37,845	55,628	80,447	מיוחס ל:
122,564	25,104	37,660	55,527	80,174	בעלי מניות החברה
331	(51)	185	101	273	זכויות שאינן מקנות שליטה
122,895	25,053	37,845	55,628	80,447	סה"כ רווח כולל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים

מיוחס לבעלי מניות החברה

הון מניות	פרמיה על מניות	תקבולים על חשבון אופציות	קרן הון הטבות לעובדים	קרן הון בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
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
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
492,955	1,935	491,020	296,904	87	(3,523)	16,840	180,712	*
80,828	357	80,471	80,471	-	-	-	-	-
(381)	(84)	(297)	-	(297)	-	-	-	-
80,447	273	80,174	80,471	(297)	-	-	-	-
12,301	-	12,301	-	-	-	(1,927)	14,228	-
(20,025)	-	(20,025)	(20,025)	-	-	-	-	-
565,678	2,208	563,470	357,350	(210)	(3,523)	14,913	194,940	*

יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)

רווח לתקופה
סה"כ (הפסד) כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

אופציות שמומשו
דיבידנד לבעלי מניות החברה

יתרה ליום 30 ביוני, 2026

* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)

מיוחס לבעלי מניות החברה

הון מניות	פרמיה על מניות	תקבולים על חשבון אופציות	קרן הון הטבות לעובדים	קרן הון בגין התאמות הנובעות	מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	זכויות שאינן מקנות שליטה		יתרת עודפים	סה"כ	סה"כ הון
						אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
*	-	-	130	189	210,585	210,904	1,604	212,508		
-	-	-	-	-	55,691	55,691	51	55,742		
-	-	-	-	(164)	-	(164)	50	(114)		
-	-	-	-	(164)	55,691	55,527	101	55,628		
-	179,804	16,962	-	-	-	196,766	-	196,766		
-	-	-	-	-	(20,000)	(20,000)	-	(20,000)		
*	179,804	16,962	130	25	246,276	443,197	1,705	444,902		

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)

רווח לתקופה
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

הנפקת מניות
דיבידנד לבעלי מניות החברה

יתרה ליום 30 ביוני, 2025

* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)

מיוחס לבעלי מניות החברה								
הון מניות	פרמיה על מניות	תקבולים על חשבון אופציות	קרן הון קטבות לעובדים	קרן הון בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
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
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
*	187,616	15,907	(3,523)	(15)	329,502	529,487	2,023	531,510
-	-	-	-	-	37,855	37,855	233	38,088
-	-	-	-	(195)	-	(195)	(48)	(243)
-	-	-	-	(195)	37,855	37,660	185	37,845
-	7,324	(994)	-	-	-	6,330	-	6,330
-	-	-	-	-	(10,007)	(10,007)	-	(10,007)
*	194,940	14,913	(3,523)	(210)	357,350	563,470	2,208	565,678

יתרה ליום 1 באפריל, 2026

רווח לתקופה
סה"כ (הפסד) כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

אופציות שמומשו
דיבידנד לבעלי מניות החברה

יתרה ליום 30 ביוני, 2026

* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
קרן הון בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ					תקבולים על חשבון אופציות	פרמיה על מניות	הון מניות	
סה"כ הון אלפי ש"ח	מקנות שליטה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	כספיים של פעילויות חוץ אלפי ש"ח	קרן הון הטבות לעובדים אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
429,849	1,756	428,093	230,768	429	130	16,962	179,804	*
25,477	(31)	25,508	25,508	-	-	-	-	-
(424)	(20)	(404)	-	(404)	-	-	-	-
25,053	(51)	25,104	25,508	(404)	-	-	-	-
(10,000)	-	(10,000)	(10,000)					
444,902	1,705	443,197	246,276	25	130	16,962	179,804	*

יתרה ליום 1 באפריל, 2025

רווח לתקופה
סה"כ (הפסד) כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

דיבידנד לבעלי מניות החברה

יתרה ליום 30 ביוני, 2025

* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)

מיוחס לבעלי מניות החברה

הון מניות	פרמיה על מניות	תקבולים על חשבון אופציות	קרן הון הטבות לעובדים	קרן הון התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
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
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר
*	-	-	130	189	210,585	210,904	1,604	212,508
יתרה ליום 1 בינואר, 2025								
-	-	-	-	-	126,319	126,319	322	126,641
-	-	-	(3,653)	(102)	-	(3,755)	9	(3,746)
רווח נקי								
-	-	-	(3,653)	(102)	126,319	122,564	331	122,895
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר								
-	179,804	16,962	-	-	-	196,766	-	196,766
-	908	(122)	-	-	-	786	-	786
-	-	-	-	-	(40,000)	(40,000)	-	(40,000)
סה"כ רווח (הפסד) כולל								
-	180,712	16,840	(3,523)	87	296,904	491,020	1,935	492,955
הנפקת מניות ואופציות								
מימוש אופציות								
דיבידנד לבעלי מניות החברה								
*-								
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025								

* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2025	2026	2025	2026	
	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
126,641	25,477	38,088	55,742	80,828	רווח לתקופה
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
התאמות לסעיפי רווח או הפסד:					
-	-	-	-	(3,265)	רווח בגין יציאה מאיחוד של חברה בת פחת והפחתות
23,629	5,958	5,588	11,824	11,168	הוצאות מימון, נטו
31,621	13,464	15,787	19,693	22,438	הפסד (רווח) משערוך מכשירים
(12,072)	(3,822)	(23)	(6,582)	1,158	פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(1,005)	(61)	91	(1,439)	91	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברה
730	162	(166)	154	(166)	המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
36,751	7,434	11,286	16,084	24,381	(רווח) הפסד הון ממימוש רכוש קבוע
					מסים על הכנסה
79,654	23,135	32,563	39,734	55,805	
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:					
(14,342)	813	37,910	11,968	5,897	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(15,981)	60,351	34,074	(8,082)	(17,559)	ובחייבים זמן ארוך
(16,195)	44,240	(1,006)	(4,115)	(12,313)	שינוי בלקוחות
35,407	(5,920)	(19,674)	(1,672)	(4,621)	שינוי במלאי
6,651	(11,278)	1,256	3,458	(4,537)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
					שינוי בהתחייבויות לספקים ולנותני
866	279	356	4,538	658	שירותים
					שינוי בהתחייבויות בשל הטבות
(3,594)	88,485	52,916	6,095	(32,475)	לעובדים, נטו
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:					
(10,669)	(3,261)	(13,032)	(5,109)	(19,646)	מסים ששולמו
1,404	-	-	1,495	-	מסים שהתקבלו
(9,265)	(3,261)	(13,032)	(3,614)	(19,646)	
193,436	133,836	110,535	97,957	84,512	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
2025	2026	2025	2026	
(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
(4,582)	(1,179)	(2,236)	(2,424)	(3,126)
603	505	275	523	275
1400	334	329	640	644
-	-	401	-	401
2,500	-	-	2,500	-
(19)	-	-	-	-
(98)	(340)	(1,231)	1,239	(1,806)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה				
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
(534)	(164)	(245)	(317)	(336)
(7,491)	(1,923)	(1,946)	(3,616)	(3,889)
(269,200)	(112,911)	(1,353)	(269,116)	(22)
196,766	-	-	196,766	-
786	-	6,330	-	12,301
(23,594)	(1,140)	(105)	(4,447)	(6,712)
(19,472)	(9,737)	(4,921)	(9,737)	(9,835)
(122,739)	(125,875)	(2,240)	(90,467)	(8,493)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון				
70,599	7,621	107,064	8,729	74,213
עלייה במזומנים ושווי מזומנים				
1,790	2,898	39,538	1,790	72,389
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה				
72,389	10,519	146,602	10,519	146,602
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה				

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ביאור 1 - כללי**א. הישות המדווחת**

בלדי בע"מ (להלן - החברה) הינה חברה אשר הוקמה בשנת 1987 ורשומה בישראל וכתובתה הרשמית היא אהרון דהבני 1 א.ת. תימורים. תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 ביוני 2026, כוללים את אלה של החברה ושל חברות הבנות וכן את זכויות החברה בעסקה משותפת (להלן: "הקבוצה"). הקבוצה עוסקת ביבוא, עיבוד ושיווק מוצרי מזון בתחום בשר, העופות, הדגים וכן ירקות ופירות קפואים. למועד הדיווח, בעל השליטה הסופי בקבוצה הינו מר ארז דהבני (להלן - בעל השליטה) המחזיק ב-77.96% ממניות החברה.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים נערכה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS34") ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן - "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון הקבוצה ביום 24 באוגוסט 2026.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים בהתאם ל- Accounting standards (IFRS), נדרשת הנהלת הקבוצה להשתמש בשיקול דעת, לצורך ביצוע הערכות, אומדנים והנחות הנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ג. עונתיות

מכירות הקבוצה מאופיינות בעונתיות המושפעת מעיתוי חגי ישראל לאורך השנה. היקפי ההכנסות בדרך כלל גבוהים יותר ברבעונים בהם חלים חג הפסח, חגי תשרי ויום העצמאות.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שישומה בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2025.

ביאור 4 - מגזרי פעילות

א. כללי

הקבוצה פועלת ב-3 מגזרים בני דיווח כדלקמן:

- מפעלי הקבוצה ייצור, עיבוד ואריזה של מגוון מוצרי מזון וביניהם מוצרי בשר בקר, צאן, עופות ודגים, לרבות כשרויות מהודרות המהווים תוצרת של מפעלי הקבוצה.
- סחר ייבוא, רכש מהשוק המקומי ומכירה של המוצרים המפורטים להלן: (א) מוצרי בשר; (ב) דגים קפואים; (ג) דגים טריים; (ד) מוצרים אחרים ובכלל זה פירות וירקות (קפואים), בצקים וכו'.
- לוגיסטיקה מגזר זה כולל את תוצאות המרכז הלוגיסטי שהקימה הקבוצה ואשר הופעל לראשונה בשנת 2021. המרכז הלוגיסטי האוטומטי מיועד לספק מכלול שירותים לוגיסטיים הן כפעילות תומכת עבור תחומי הפעילות הנוספים של בלדי והן בעבור לקוחות חיצוניים, ובכלל זה, אחסנה ואחסנה בקירור בטמפרטורות שונות, ניהול מלאי, ליקוט, הפצה וכו'. במחצית השנייה של שנת 2024 החל המרכז לייצר לראשונה לייצר הכנסות מלקוחות חיצוניים לקבוצה בנוסף להכנסותיו בגין שירותי אחסון, ליקוט והפצה עבור שני המגזרים הנוספים.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026

מפעלי הקבוצה (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	סחר (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	לוגיסטיקה (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	התאמות (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	סה"כ (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
160,669	606,070	1,186	-	767,925	הכנסות מחיצוניים
-	-	51,312	(51,312)	-	הכנסות בין מגזרים
160,669	606,070	52,498	(51,312)	767,925	סה"כ הכנסות
110,978	462,044	-	-	573,022	עלות המכר
1,330	136	5,818	-	7,284	הוצאות פחת *
36,002	93,742	13,021	-	142,765	תוצאות המגזר
				(13,869)	הוצאות בלתי מוקצות
				128,896	רווח תפעולי
				(23,596)	הוצאות מימון, נטו ושערוך מכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
				(91)	חלק הקבוצה בהפסדי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
				105,209	רווח לפני מסים על ההכנסה

* הוצאות הפחת כוללות הוצאות פחת בגין רכוש קבוע אשר נכללות במסגרת תוצאות המגזר.

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025					
מפעלי הקבוצה	סחר	לוגיסטיקה	התאמות	סה"כ	
(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
145,050	600,738	4,805	-	750,593	הכנסות מחיצוניים
-	-	45,029	(45,029)	-	הכנסות בין מגזרים
145,050	600,738	49,834	(45,029)	750,593	סה"כ הכנסות
101,721	493,461	-	-	595,182	עלות המכר
1,401	145	5,954	-	7,500	הוצאות פחת*
32,751	60,075	10,986	-	103,812	תוצאות המגזר
				(20,314)	הוצאות בלתי מוקצות
				83,498	רווח תפעולי
				(13,111)	הוצאות מימון, נטו ושערוך מכשירים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
				1,439	חלק הקבוצה ברווחי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
				71,826	רווח לפני מסים על ההכנסה

* הוצאות הפחת כוללות הוצאות פחת בגין רכוש קבוע אשר נכללות במסגרת תוצאות המגזר.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026					
מפעלי הקבוצה	סחר	לוגיסטיקה	התאמות	סה"כ	
(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
68,147	288,018	852	-	357,017	הכנסות מחיצוניים
-	-	24,252	(24,252)	-	הכנסות בין מגזרים
68,147	288,018	25,104	(24,252)	357,017	סה"כ הכנסות
45,658	211,133	-	-	256,791	עלות המכר
664	69	2,908	-	3,641	הוצאות פחת *
16,539	52,520	4,931	-	73,990	תוצאות המגזר
				(8,761)	הוצאות בלתי מוקצות
				65,229	רווח תפעולי
				(15,764)	הוצאות מימון, נטו ושערוך מכשירים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
				(91)	חלק הקבוצה בהפסדי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
				49,374	רווח לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025					
מפעלי הקבוצה	סה"כ	התאמות	לוגיסטיקה	סחר	
(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
74,728	355,651	-	2,307	278,616	הכנסות מחיצוניים
-	-	(22,431)	22,431	-	הכנסות בין מגזרים
74,728	355,651	(22,431)	24,738	278,616	סה"כ הכנסות
53,908	279,095	-	-	225,187	עלות המכר
696	3,739	-	2,970	73	הוצאות פחת *
15,180	51,464	-	5,599	30,685	תוצאות המגזר
	(8,972)				הוצאות בלתי מוקצות
	42,492				רווח תפעולי
	(9,642)				הוצאות מימון, נטו ושערוך מכשירים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
	61				חלק הקבוצה ברווחי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
	32,911				רווח לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
מפעלי הקבוצה	סה"כ	התאמות	לוגיסטיקה	סחר	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(מבוקר) אלפי ש"ח	(מבוקר) אלפי ש"ח	(מבוקר) אלפי ש"ח	(מבוקר) אלפי ש"ח	
296,895	1,509,836	-	5,509	1,207,432	הכנסות מחיצוניים
-	-	(92,914)	92,914	-	הכנסות בין מגזרים
296,895	1,509,836	(92,914)	98,423	1,207,432	סה"כ הכנסות
208,447	1,185,742	-	-	977,295	עלות המכר
2,777	14,880	-	11,820	283	הוצאות פחת *
65,056	220,466	-	18,984	136,426	תוצאות המגזר
	(38,530)				הוצאות בלתי מוקצות
	181,936				רווח תפעולי
	(19,549)				הוצאות מימון, נטו ושערוך מכשירים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
	1,005				חלק הקבוצה ברווחי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו
	163,392				רווח לפני מסים על ההכנסה

* הוצאות הפחת כוללות הוצאות פחת בגין רכוש קבוע אשר נכללות במסגרת תוצאות המגזר.

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים

מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

נכון ליום 30 ביוני, 2026 שווים ההוגן של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, יתרות חובה לזמן ארוך, אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, התחייבויות לספקים ונותני שירותים, זכאים ויתרות זכות, התחייבויות אחרות לזמן ארוך, הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ותמורה נדחית תואם או קרוב לערכם בדוחות הכספיים.

השווי ההוגן של יתר ההתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

נתונים ששימשו בקביעת השווי ההוגן	טכניקת הערכה לקביעת השווי ההוגן	ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 30 ביוני 2025		ליום 30 ביוני 2026	
		שווי הוגן		שווי הוגן		שווי הוגן	
		רמה 1	הערך בספרים	רמה 1	הערך בספרים	רמה 1	הערך בספרים
		מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

התחייבויות שאינן שוטפות: אגרות חוב סחירות שאינן ניתנות להמרה במניות *

* כולל חלויות שוטפות

ביאור 6 - מידע נוסף

א. חלוקת דיבידנד

בימים 25 במרס ו- 27 במאי 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך של כ- 10 מיליון ש"ח, בכל חלוקה, כאשר בהתאם להסכמות הקיימות, חלקו היחסי של בעל השליטה נרשם כהתחייבות של דיבידנד לשלם לבעל השליטה (מוצגת במסגרת סעיף התחייבויות אחרות לזמן ארוך). יתרת ההתחייבות כאמור תשולם לבעל השליטה מיד לאחר פירעון ההלוואה שניתנה על ידי החברה לחברה בשליטתו של בעל השליטה. למידע נוסף, ראה ביאור 29 בדוחות הכספיים השנתיים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

לאחר מועד הדיווח, ביום 23 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקה נוספת של דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך של כ- 20 מיליון ש"ח (אשר נכון למועד הדוחות הכספיים טרם שולם בפועל).

ב. בלדי חנות המפעל יציאה מאיחוד

בהמשך לאמור בביאור 2.8 א. לדוחות השנתיים של החברה, אודות הוראת בית המשפט מיום 11 בינואר 2026, על פירוק חברת בלדי חנות המפעל בהתאם לחוק, ומינוי נאמן ליישום הליכי חדלות הפירעון, איבדה החברה את השליטה האפקטיבית בחברת בלדי חנות המפעל, שכן סמכויות הניהול וקבלת ההחלטות הועברו לידי המפרק. לאור האמור, החל ממועד זה, החברה חדלה מלאחד את דוחותיה הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים. כתוצאה מהיציאה מאיחוד רשמה החברה רווח בסך של כ- 3.3 מיליון ש"ח אשר נכלל בדוח רווח והפסד במסגרת סעיף הכנסות אחרות.

ביאור 6 - מידע נוסף (המשך)**ג. הליכים משפטיים**

עתירה לבג"ץ בקשר עם מתן צו לקביעת כללים והנחיות לייבוא מוצרי עוף כשר מחו"ל

בהמשך לאמור בביאור 2.ג.20. לדוחות השנתיים של החברה, ובין היתר, להקמת הוועדה המייעצת שהקימה הרבנות הראשית לטובת בחינת מכלול ההיבטים ההלכתיים הנוגעים לתחום שחיטת העופות בחו"ל, וכן לבקשות הארכה שהוגשו מעת לעת לבית המשפט על ידי הרבנות על מנת לאפשר זמן נוסף לעבודת הצוות, נקבע דיון נוסף בעתירה שנערך לאחר מועד הדיווח, ביום 15 ביולי 2026. במסגרת הדיון, חזרה החברה על בקשתה לקצוב את לוח הזמנים הקצר וכן להוציא צו על תנאי בעניין זה. למחרת הדיון, מסרה הרבנות הודעה, בשם הרב הראשי לישראל, לפיה הרב הראשי הנחה את הוועדה המייעצת להגיש את המלצותיה למועצת הרבנות בתוך 120 ימים. בהמשך לכך, במסגרת החלטתו מסוף חודש יולי 2026, הנחה את בית המשפט לפעול בהתאם להודעת הרב הראשי כאמור כאשר במסגרת מניין 120 הימים כאמור, יכללו גם ימי הפגרה (ללא מתן צו בנושא) וזאת מתוך הנחה כי המלאכה אכן תושלם בתוך פרק הזמן שהתבקש, ומבלי שתידרשנה אורכות נוספות. בהתאם להחלטה, על הרבנות להשלים את גיבוש ההמלצות ולמסור הודעת עדכון בעניין עד ליום 18 בנובמבר 2026.

עתירת ארגון מגדלי העופות - אגודה חקלאית שיתופית בע"מ נ' מנהל השירותים הווטרינריים במשרד החקלאות ואח'

במהלך חודש מאי 2026, הגיש ארגון מגדלי העופות עתירה מנהלית להורות על ביטול החלטות מנהל השירותים הווטרינריים במשרד החקלאות וביטחון המזון, לאחר את ברזיל כמדינת חוץ לעניין ייצוא בשר פטם לישראל, ולהוסיף את המפעל בברזיל לרשימת המפעלים המאושרים לייבוא לישראל. במסגרת תגובות המשיבים לעתירה (החברה ומשרד החקלאות) נטען כי יש לדחות את העתירה, וכי לא נפל כל פגם המצדיק את התערבותו של בית המשפט. משרד החקלאות נדרש לטענות הארגון באופן יסודי ומפורט, דחה אותן והציג את הבסיס המקצועי להחלטתו, כאשר החברה הציגה את טעמיה המשפטיות לדחיית הטענות ולדחיית העתירה. התיק נקבע לדיון ליום 10 בדצמבר 2026. יחד עם זאת, לאחר מועד הדיווח, ביום 16 באוגוסט 2026, נודע לחברה כי משרד החקלאות הוציא החלטה לפי הוא ביטל את האישור שניתן לברזיל לייצוא בשר עוף לישראל, וכן כי המפעל בברזיל הוסר מרשימת המפעלים המאושרים לייבוא בשר לישראל. כמו-כן, צוין בהחלטה, בין היתר, כי ככל שהרשויות בברזיל יעמדו על רצונן לקדם את ההליך לאישורה של ברזיל לייצוא בשר עוף לישראל, תבוצע ביקורת מקיפה בברזיל על ידי צוות מומחים מטעם השירותים הווטרינריים של מדינת ישראל וזאת לשם בחינה פרטנית של עמידת הרשויות בברזיל בדרישות הסף הווטרינריות המחמירות של המדינה על תהליך שחיטה כשרה של עופות. בהתאם ליעוץ המשפטי שקיבלה החברה, לאור ההחלטה כאמור דין העתירה להתייתר כאשר טרם התקבלה הודעת הפרקליטות בעניין זה, כאשר ההחלטה מעוררת קשיים משפטיים מהותיים, בין היתר, בשים לב לכך שהיא מפרה את זכות השימוע של החברה, הופכת החלטה מקצועית קודמת שהתקבלה לאחר הליך סדור, וכן סותרת חזיתית את העמדה שהציגה המדינה בפני בית המשפט בהליך כאמור.

בקשה למתן הוראות כנגד החברה מצד הליך המתנהל על ידי מנהלת מיוחדת של צד ג'

בהמשך לאמור בביאור 3.ד.20. לדוחותיה השנתיים של החברה, בהמשך להליך הגישור המתנהל בנוגע להליך שניהלה המנהלת המיוחדת של חברה ("צד ג'") המצויה בהליכי חדלות פירעון, ובקשר עם בקשה למתן הוראות לחיוב החברה בהשבת סכומים, שלטענת המנהלת כאמור, נגבו על ידי החברה שלא כדין (מצד ג') וזאת בסך כולל של כ- 3,900 אלפי ש"ח, ניתנה הצעת פשרה לסיום המחלוקת בסכום שאינו מהותי בתוספת ריבית והפרשי הצמדה. מנגד, ובכפוף להשלמת פרטים שנתבקשו מהמנהלת המיוחדת, תביעת החוב שהוגשה על ידי החברה תידון במעמד דין רגיל. החברה, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, ביצעה הפרשה בדוחות הכספיים אשר להערכתה הינה מספקת לכיסוי החשיפה האמורה.

ד. התקשרות עם ספק להקמת מערך אוטומציה במרלו"ג החדש

בהמשך לאמור בביאור 5.ג.20, בדבר הסכם שכירות עם המשכירים לפיו תשכור החברה מהמשכירים מרלו"ג המצוי בשלבי הקמה (להלן: "המרלו"ג החדש"), לאחר מועד הדיווח, האורגנים המוסמכים בחברה אישרו את התקשרותה בהסכם לרכישת ציוד, התקנה ואינטגרציה מלאה, וכן אספקת שירותים נלווים נוספים הנדרשים לטובת הקמת ותפעול המרלו"ג החדש של החברה. סך התמורה בגין יישום ההסכם עומדת על כ- 13.5 מיליון אירו (כ- 47 מיליון שקל) אשר תשולם לשיעורין לאורך תקופת יישום ההסכם.

ה. מימוש אופציות

בהמשך לאמור בביאור 3.ב.1. לדוחות הכספיים השנתיים, בחציון הראשון לשנת 2026, מומשו 454,486 כתבי אופציות למניות רגילות של החברה, בתמורה לסך של כ- 12,301 אלפי ש"ח (בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 מומשו 234,469 כתבי אופציות למניות רגילות של החברה, בתמורה לסך של כ- 6,330 אלפי ש"ח). לאחר מועד הדיווח, ועד סמוך לאישור הדוחות הכספיים, מומשו 316,116 כתבי אופציות למניות רגילות של החברה, בתמורה לסך של כ- 8,516 אלפי ש"ח.

פרק ג'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בלדי בע"מ

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

ההנהלה, בפקוח הדירקטוריון של חברת בלדי בע"מ (להלן: "החברה"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אורן נגר – מנכ"ל

2. אירנה פלדמן, סמנכ"לית הכספים.

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

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכנו להבטיח כי מידע שהחברה נדרשת לגלות כאמור, נצבר ומועבר להנהלת החברה, לרבות למנכ"ל 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.

דוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנתיימה ביום 31 במרץ 2026 (להלן - הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית 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 הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון. למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית;

הצהרת מנהל כללי

אני, אורן נגר, מצהיר כי :

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של בלדי בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון השני 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 נכלל 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 התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי :
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין ; וכן - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ;
 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד :
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות ; וכן-
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח הרבעוני הראשון לשנת 2026 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.

23 באוגוסט, 2026

אורן נגר, מנכ"ל

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, אירנה פלדמן, מצהירה כי :

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של בלדי בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון השני לשנת 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 נכלל אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של 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 בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח הרבעוני לרבעון הראשון לשנת 2026 לבין מועד דוח זה, 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.

23 באוגוסט 2026