

RIMON.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ דו"ח תקופתי של שנת 2025

דוחות מונגשים עומדים לעיון באתר החברה בכתובת www.rimongrp.com

פרק א: תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

חלק ראשון – תיאור התפתחות הכללית של עסקי החברה

5	הגדרות	1.1
8	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	1.2
9	מבנה החזקות הקבוצה	1.3
10	תחומי הפעילות של החברה	1.4
11	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	1.5
11	חלוקת דיבדנדים	1.6

חלק שני – מידע אחר

13	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות	2.1
14	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	2.2

חלק שלישי – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

31	תחום יזמות אנרגיה וגז	3.1
31	מידע כללי על תחום הפעילות	3.1.1
42	מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו	3.1.2
42	מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	3.1.3
58	שינויים בהיקף תחום הפעילות וברווחיות	3.1.4
58	התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו	3.1.5
59	שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות	3.1.6
59	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	3.1.7
60	שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות	3.1.8
60	חסמי הכניסה והיציאה העיקריים	3.1.9
61	תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם	3.1.10
62	מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו	3.1.11
62	מוצרים ושירותים	3.1.12
62	לקוחות	3.1.13
65	שיווק והפצה	3.1.14
65	תחרות	3.1.15
66	עונתיות	3.1.16
67	כושר ייצור	3.1.17
67	מחקר ופיתוח	3.1.18
67	חומרי גלם, קבלני משנה וספקים	3.1.19
69	הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	3.1.20

70	תחום יזמות מים וסביבה	3.2
70	מידע כללי על תחום הפעילות	3.2.1
72	מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו	3.2.2
73	מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	3.2.3
78	שינויים בהיקף תחום הפעילות וברווחיות	3.2.4
78	התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו	3.2.5
78	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	3.2.6
78	שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות	3.2.7
79	חסמי הכניסה והיציאה העיקריים	3.2.8
79	תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם	3.2.9
80	מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו	3.2.10
80	מוצרים ושירותים	3.2.11
81	לקוחות	3.2.12
82	שיווק והפצה	3.2.13
83	צבר הזמנות	3.2.14
83	תחרות	3.2.15
84	עונתיות	3.2.16
84	חומרי גלם, קבלני משנה וספקים	3.2.17
85	הסכמים מהותיים	3.2.18
87	תחום ביצוע תשתיות	3.3
88	מידע כללי על תחום הפעילות	3.3.1
89	מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו	3.3.2
91	מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	3.3.3
93	שינויים בהיקף תחום הפעילות וברווחיות	3.3.4
93	התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו	3.3.5
93	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	3.3.6
93	שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות	3.3.7
93	חסמי הכניסה והיציאה העיקריים	3.3.8
94	מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו	3.3.9
94	מוצרים ושירותים	3.3.10
98	לקוחות	3.3.11
101	שיווק והפצה	3.3.12
101	צבר הזמנות	3.3.13
102	תחרות	3.3.14
102	עונתיות	3.3.15
103	כושר ייצור	3.3.16
103	חומרי גלם, קבלני משנה וספקים	3.3.17
105	הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	3.3.18

119	רימון פתרונות גלובליים	3.4
119	מידע כללי על תחום הפעילות	3.4.1
121	מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו	3.4.2
122	מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	3.4.3
123	שינויים בהיקף תחום הפעילות וברווחיות	3.4.4
124	התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו	3.4.5
124	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	3.4.6
124	שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות	3.4.7
124	חסמי הכניסה והיציאה העיקריים	3.4.8
125	מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו	3.4.9
125	מוצרים ושירותים	3.4.10
131	לקוחות	3.4.11
132	שיווק והפצה	3.4.12
132	צבר הזמנות	3.4.13
132	תחרות	3.4.14
133	עונתיות	3.4.15
133	כושר ייצור	3.4.16
133	חומרי גלם, קבלני משנה וספקים	3.4.17
135	הסכמים מהותיים	3.4.18

חלק רביעי – עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה

141	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	4.1
142	הון אנושי	4.2
143	הון חוזר	4.3
144	מימון	4.4
149	מיסוי	4.5
149	הסכמים מהותיים	4.6
149	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	4.7
150	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	4.8
152	הליכים משפטיים	4.9
153	יעדים ואסטרטגיה עסקית	4.10
155	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	4.11
156	דיון בגורמי סיכון	4.12

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1.1.

הגדרות

לשם הנוחות, להלן הגדרות מונחים מרכזיים המופיעים בפרק זה :

אגירס פתרונות טכנולוגיים שותפות מוגבלת, המוחזקת במלואה על ידי משקי רם.	- "אגירס"
אופק - אתרים 10 בע"מ, המוחזקת במלואה על ידי החברה.	- "אופק אתרים" או "אופק"
רימון פיתוח וכבישים בע"מ (לשעבר בראל רימון תשתיות בע"מ), המוחזקת במלואה על ידי החברה .	- "רימון פיתוח וכבישים"
חוק החברות, התשנ"ט-1999.	- "חוק החברות"
חוק המים, התשי"ט-1959.	- "חוק המים"
חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002.	- "חוק משק הגז הטבעי"
חוק משק החשמל, התשנ"ו-1996.	- "חוק משק החשמל"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.	- "חוק ניירות ערך"
רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ.	- "החברה"
חברת החשמל לישראל בע"מ.	- "חברת החשמל"
Europea De Hincas Teledirigidas, S.A המוחזקת במלואה על ידי החברה (בשרשור).	- "יורוהינקה"
יישויות משפטיות מסוגים שונים, לרבות אגודות שיתופיות חקלאיות בע"מ, חברות ושותפויות מוגבלות, אשר מוחזקות על ידי החברה בשיעורים שונים (מרביתן בשיעור של 50%), ובאמצעותן פועלת החברה בתחום יזמות המים, כמפורט בסעיף 3.2.1 להלן.	- "יישויות המים"
יום 29 במרץ 2026.	- "מועד אישור הדוח"
יום 31 בדצמבר 2025.	- "מועד הדוח"
המועצה לענייני משק הגז הטבעי.	- "מועצת הגז הטבעי"
מועצת הרשות הממשלתית למים וביוב.	- "מועצת רשות המים"

משקי רם בע"מ, המוחזקת במלואה על ידי החברה.	- "משקי רם"
מי-רם טק בע"מ, המוחזקת במלואה על ידי החברה.	- "מי-רם טק"
מיגר - מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ, מבעלי השליטה בחברה, המחזיקה, נכון למועד פרסום הדוח, בשיעור של 40.22% מהון המניות של החברה. לפרטים נוספים, ראו תקנה 22 בפרק ד' לדוח.	- "מיגר גרנות"
מערכות שהקמתן הסתיימה והחשמל המיוצר בהן מוזרם לרשת החשמל הרלוונטית.	- "מערכות בהפעלה"
מערכות שנמצאות במהלך עבודות הקמה או שתחילת הקמתן ו/או סגירה פיננסית בגין צפויות בששת החודשים הקרובים.	- "מערכות בהקמה ולקראת הקמה"
ביחס למערכות פוטו-וולטאיות - מערכות אשר עשויות להבשיל לכדי מערכות בהקמה, שיש לחברה זיקה לקרקע עבורן, והיא פועלת לקבלת האישורים וההיתרים הדרושים לצורך מימושן. ביחס למתקני קוגנרציה - מתקנים בהליכי משא ומתן מתקדם. ביחס למתקני אגירה - מתקנים בשלב טרום קבלת היתר בניה.	- "מערכות בייזום"
מערכות אשר בטווח של 12 חודשים, צפויות: (א) להיות בעלות תכנית סטטוטורית מאושרת או אפשרות למימוש באמצעות מסלול ישיר להיתר בניה; או (ב) לשריין מכסה באסדרה רלוונטית; או (ג) להגיע למעמד של סגירה פיננסית מול גורם מממן לחוב בכיר.	- "מערכות בפיתוח מתקדם"
מר-טר חברה קבלנית לעבודות ימיות ולפיתוח בע"מ, המוחזקת במלואה על ידי החברה.	- "מר-טר"
מרימון גז טבעי צפון בע"מ, המוחזקת בשיעורים שווים על ידי החברה ועל ידי קרן נוי 3 להשקעה בתשתיות ואנרגיה, שותפות מוגבלת.	- "מרימון גז טבעי צפון"
עינת אסיק תשתיות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ, המוחזקת בשיעור של 80% על ידי החברה	- "עינת-אסיק"

(בשרשור).

- **"פח תעש"**
פח תעש אשקלון בע"מ, המוחזקת בשיעור של 50% על ידי החברה ונשלטת על ידה.
- **"הקבוצה"**
החברה וחברות מוחזקות שלה.
- **"רימון אנרגיה"**
רימון אנרגיה בע"מ, המוחזקת במלואה על ידי החברה.
- **"רימון קידוחים"**
רימון קידוחים בע"מ, המוחזקת במלואה על ידי החברה (בשרשור).
- **"רשות הגז הטבעי"**
רשות הגז הטבעי, רשות ממשלתית הממונה על פיתוח נושא הגז הטבעי בישראל.
- **"רשות החשמל"**
הרשות לשירותים ציבוריים - חשמל, רשות ממשלתית הממונה על אסדרת החשמל בישראל.
- **"רשות המים"**
הרשות הממשלתית למים ולביוב, הממונה על פיקוח, הסדרה, חקיקת משנה וקביעת תעריפים של משק המים.
- **"רשת החשמל"**
המערכת האחראית על הולכת החשמל למרחקים ארוכים באמצעות קווי מתח על-עליון או עליון, מיחידות הייצור השונות אל תחנות מיתוג ותחנות משנה הפרוסות ברחבי הארץ (מתקנים המאפשרים השנאה של מתח חשמל ממתח על עליון למתח עליון או ממתח עליון למתח גבוה, בהתאמה).
- **"מערכת הולכת הגז הטבעי"**
קווי צינורות להולכה של גז טבעי בלחץ גבוה ומתקני הגז הקשורים אליהם, לרבות מתקנים להפחתת הלחץ ללחץ נמוך לצורך חיבור לרשת חלוקת הגז הטבעי.
- **"רשת חלוקת הגז הטבעי"**
קווי צינורות להעברה של גז טבעי בלחץ נמוך ומתקני הגז הקשורים אליהם, ממערכת הולכת הגז הטבעי עד למונה מדידת כמות הגז.
- **"רשת החשמל"**
מערכת האחראית על חלוקת החשמל מתחנות המשנה אל הצרכנים באמצעות קווי מתח גבוה, קווי מתח נמוך, מרכזיות ושנאי חלוקה.
- **"רתם גז טבעי"**
רתם גז טבעי בע"מ, המוחזקת בשיעורים שווים על ידי החברה ועל ידי קרן נוי 3 להשקעה בתשתיות ואנרגיה, שותפות מוגבלת.

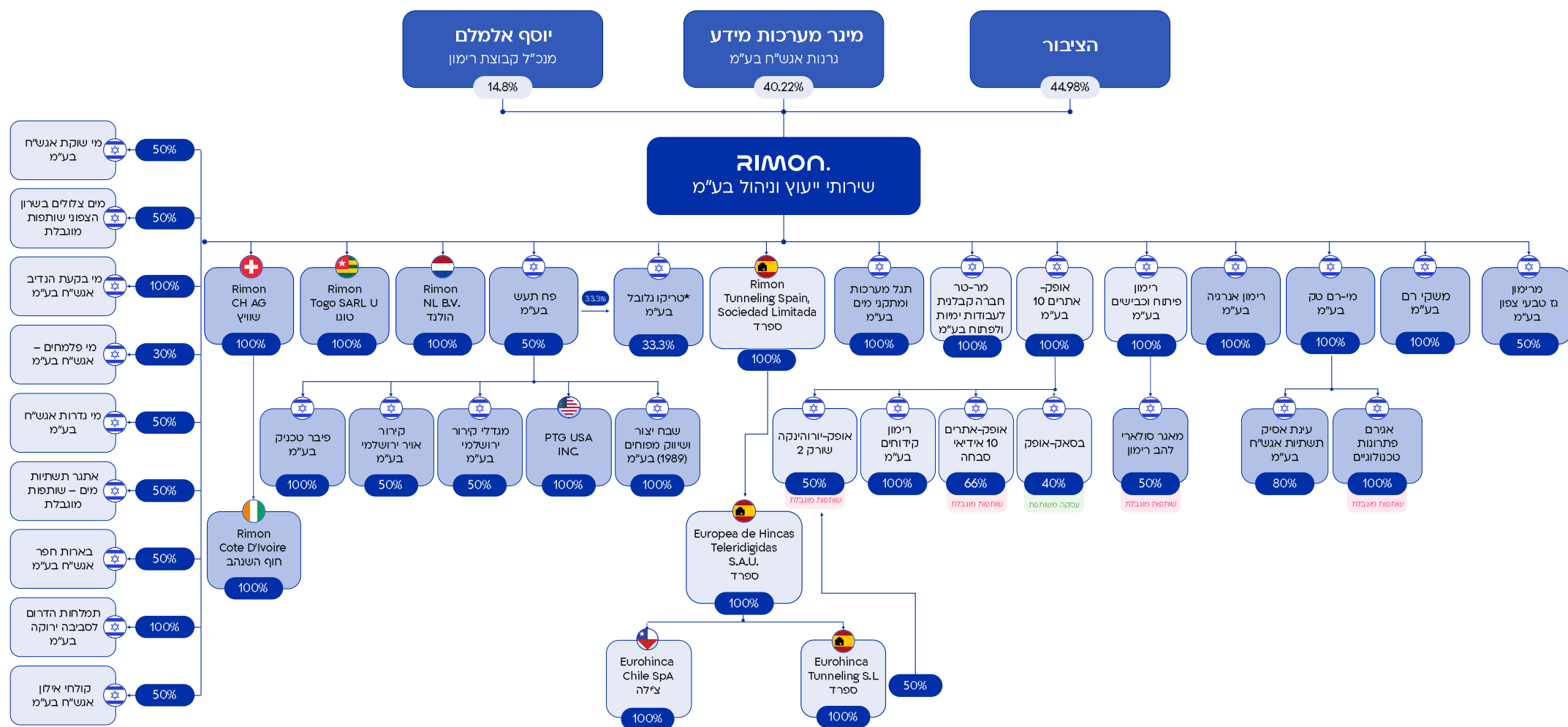
1.2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.2.1. כללי

החברה הוקמה ביום 31 במרץ 1997 כחברה פרטית המוגבלת במניות לפי חוק החברות. במהלך השנים התקשרו החברה ובעלי מניותיה בהסכמי השקעה, מכר והקצאה, עם מספר שותפים. ביום 15 ביולי 2021 פרסמה החברה תשקיף להשלמה ותשקיף מדף (הנושא את תאריך 15 ביולי 2021, מספר אסמכתא: 2021-01-053350). ביום 22 ביולי 2021 פרסמה החברה הודעה משלימה לו (להלן ביחד: "התשקיף"), מכוחו הנפיקה החברה לראשונה מניות למשקיעים מוסדיים ונרשמו מניותיה למסחר; ביום 27 ביולי 2021 החל המסחר במניות החברה ומאותו מועד החברה הינה חברה ציבורית, אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה.

1.2.2. סינרגיה בתחומי הפעילות בהם עוסקת הקבוצה

הקבוצה מספקת, באמצעות חברות הקבוצה בתחומי הפעילות השונים, פתרונות כוללים ללקוחותיה בפרויקטי BOT (Build-Operate-Transfer), BOOT (Build-Operate-Own-Transfer), BOO (Build-Operate-Own), EPC (Engineering Procurement Construction) ו-Turn-Key, לכל שלבי הפרויקט, החל משלב התכנון ההנדסי, קבלת אישורים, ביצוע רכש, מימון, הקמה ותפעול, תוך סינרגיה גבוהה בין תחום פעילות ביצוע לתחומי היזמות השונים. סינרגיה זו מתבטאת ביכולת של חברות הביצוע לבצע עבור חברות הקבוצה בתחומי היזמות עבודות בעלויות תחרותיות תוך הגדלת נפח הביצוע של חברות הביצוע בקבוצה וניצול בתוך כך של יתרונות לגודל בתהליכי הרכש והביצוע ופעילות לאורך שרשרת הערך. סינרגיה זו מקנה גם גמישות תפעולית גבוהה לקבוצה. הקבוצה פועלת בישראל, באירופה, באפריקה, בצ'ילה, בהודו ובארצות הברית ובוחנת פרויקטים נוספים בתחומי הפעילות של החברה ברחבי העולם, לרבות דרום אמריקה, ארצות הברית ואירופה.



¹ נכון למועד הדוח ולמעט חברות שאינן פעילות.

1.3.1. לפרטים אודות השלמת רכישת 50% מחברת פח תעש אשקלון בע"מ העוסקת בתחום טכנולוגיות ומוצרים לטיפול באוויר ושמירה על איכות הסביבה, שהינו משלים וסינרגטי לפעילות החברה, ראו סעיף 3.4.20.4 להלן.

תחומי הפעילות של החברה

1.4.

נכון למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח, הקבוצה עוסקת בארבעה תחומי פעילות:

א. יזמות אנרגיה וגז – במסגרת תחום הפעילות מספקת הקבוצה ללקוחותיה פתרונות אנרגטיים מקיפים, הכוללים ייזום, תכנון, מימון, הקמה ותפעול של פרויקטים שונים של ייצור חשמל בטכנולוגיות שונות: קוגנרציה, אספקת חשמל, לרבות אספקת חשמל ללא אמצעי ייצור, מתקני ייצור באנרגיות ירוקות: חשמל מביו-גז וטכנולוגיה פוטו-וולטאית (אנרגיה סולארית); לרבות גגות ומתקנים סולאריים על גבי מאגרי מים (דו-שימוש). ניהול רשתות חשמל לרבות באמצעות ייצור מבזר, אגירת חשמל וניהול רשת חכמה (מיקרוגרید); פעילות מספק חשמל וירטואלי לצורך אספקת חשמל לצרכנים בהתאם לרישיון שהתקבל מרשות החשמל; תשתיות חשמל ומערכות מונים חכמות. כמו כן, הקבוצה מפעילה מערכות אגירת אנרגיה תוך כדי שילובן במערכות אספקת החשמל הקיימות שלה. הפרויקטים בתחום הפעילות מבוצעים הן על בסיס Turn-Key והן על בסיס של התקשרויות לטווח ארוך. בנוסף, פועלת הקבוצה בתחום חלוקת הגז הטבעי באזור חיפה והגליל. לפרטים נוספים אודות תחום יזמות אנרגיה וגז, ראו סעיף 3.1 להלן.

ב. יזמות מים וסביבה – במסגרת תחום הפעילות מספקת הקבוצה ללקוחותיה פתרונות מים מקיפים, הכוללים ייזום, תכנון, הקמה ותפעול של פרויקטים שונים המספקים פתרונות להפקה, טיפול ואספקת מים, קולחין ושפכים וביו-גז הכוללים, בין היתר, תכנון, הקמה והפעלת תשתיות צנרת להובלת מים, קידוחי מים, טיפול במים עיליים, בארות ומי תהום (לרבות הקמת תחנות שאיבה) ואספקתם לחקלאות ומים לשתייה, טיפול בשפכים ומחזור לשימוש חקלאי (מי קולחין), טיפול והשבה של שפכים תעשייתיים ותמלחות, טיפול ברפס ובוצות חקלאיות, פרויקטים ללקוחות מוניציפאליים, חקלאיים, תעשייתיים ותשתיות לאומיות. הפרויקטים בתחום הפעילות מבוצעים הן על בסיס Turn-Key ויזמות על בסיס של התקשרויות לטווח ארוך, הן בחוזי תפעול והן במתכונת BOT, BOO ו-BOOT. לפרטים נוספים אודות תחום יזמות מים וסביבה, ראו סעיף 1.3.23.2 להלן.

ג. ביצוע תשתיות – במסגרת תחום הפעילות עוסקת הקבוצה בביצועם של פרויקטי תשתית מורכבים לרבות: מערכות הולכת מים וביוב; מאגרים ובריכות תפעוליות; קידוחים אופקיים וקידוחי דחיקה, קידוחים, אינטגרליים ומינהור לתשתיות זורמות; תחנות שאיבה (לביוב, מים וקולחין), קידוחי שאיבה והקמת בארות מים; מערכות התפלה וטיפול במים; תשתיות צנרת ומתקנים לחלוקת גז טבעי; ביצוע עבודות במרחב הימי ובמרחב הסמוך לו; עבודות תשתית והנדסה אזרחית; והינה בעלת סיווגים קבלניים גבוהים וניסיון ענף בתחומים השונים כאמור. חברות הביצוע של החברה מבצעות עבודות תשתית על בסיס התקשרויות מסוגים שונים ובהם ביצוע לפי כתיבי כמויות, ביצוע על בסיס פאושלי ועבודות תכנון וביצוע. כמו כן, חברות מגזר ביצוע תשתיות מבצעות עבודות תשתית עבור חברות אחרות בקבוצה, וכן מתמודדות במכרזים של לקוחות ציבוריים ופרטיים לצורך קבלת עבודות. עוד יצוין, כי בהתאם לאסטרטגיית הפעילות שלה,

החברה בוחנת מעת לעת התרחבות לפעילויות משיקות וסינרגיות לפעילויות קיימות של החברה תוך ניצול יכולותיה הקיימות. לפרטים נוספים אודות תחום ביצוע תשתיות, ראו סעיף 3.3 להלן.

ד. רימון פתרונות גלובליים (לשעבר רימון גלובל) - במסגרת תחום הפעילות עוסקת הקבוצה בייזום, תכנון וביצוע של פרויקטי תשתיות זורמות ו-EPC, בישראל ומחוצה לה. בחלק מהפרויקטים משמשת החברה כקבלן הראשי ובחלקם אף פועלת להשגת המימון הפרויקטאלי, מקומי ובינלאומי, עבור מזמיני העבודה שהינם ממשלות וגופים ממשלתיים שונים, באמצעות עסקאות מסוג Export Credit. בנוסף, עוסקת הקבוצה בתכנון וביצוע פרויקטים בתחומי התעשיות הביטחוניות, ההייטק, המזון, תחנות כוח, מנהור ומתקני התפלה. כמו כן, פועלת החברה בתחום טכנולוגיות ומוצרים לטיפול באוויר ואוורור ושמירה על איכות הסביבה, ובכלל זאת בייצור מוצרים ופתרונות כוללים לטיפול באוויר ואוורור תעשייתי, בעיקר עבור תעשיות מתקדמות כגון תעשיית המוליכים למחצה וחוות שרתים. החברה פועלת להרחבת פעילותה בתחומים אלו, הן בהיבט היזמי והן בהיבט הביצועי, לרבות אספקת מוצריה למזמיני העבודה. פעילות החברה בתחום זה מתבצעת הן באופן עצמאי והן באמצעות שותפויות אסטרטגיות בעיקר בישראל, הודו וארה"ב. לפרטים נוספים אודות רימון פתרונות גלובליים, ראו סעיף 3.4 להלן.

1.5. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

במהלך השנים 2024 ו-2025 ועד למועד דיווח הדוח, לא בוצעו השקעות בהון החברה ועסקאות מהותיות במניותיה מחוץ לבורסה על ידי בעלי עניין של החברה, למעט כמפורט להלן:

ההוצאה	מועד העסקה	סוג פעולה	סוג ניירות ערך	כמות ניירות ערך	מחיר למניה	התמורה
יוסף אלמלם	2.7.2025	מכירה מחוץ לבורסה	מניות רגילות	935,000	5,350 אג'	50,022,500 ש"ח
יוסף אלמלם	28.1.2026	מכירה מחוץ לבורסה	מניות רגילות	456,135	10,557 אג'	48,154,172 ש"ח
מיגר – מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ	28.1.2026	מכירה מחוץ לבורסה	מניות רגילות	1,450,000	10,557 אג'	50,022,500 ש"ח

1.6. חלוקת דיבידנדים

בשנתיים שקדמו למועד אישור הדוח בוצעה חלוקת דיבידנד על ידי החברה, כמפורט להלן:

מועד החלטת הדירקטוריון	סכום הדיבידנד ששולם באלפי ש"ח	מועד ביצוע החלוקה	האם החלוקה הצריכה אישור בית משפט	הערות
27.05.2024	32,600	02.07.2024	לא	---

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה יתרת רווחים הניתנים לחלוקה בסך של כ-152 מיליוני ש"ח.

למועד הדוח, לא קיימות מגבלות חיצוניות המשפיעות על יכולת החברה לחלק דיבידנדים, וזאת למעט מגבלות מכח שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו לראשונה ביום 8 בספטמבר 2024, מכוח דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 5 בספטמבר 2024, כמפורט בביאור 14 לדוחות הכספיים.

1.6.4.

נכון למועד אישור הדוח לחברה מדיניות חלוקת דיבידנד² במסגרתה, ובכפוף להתקיימות התנאים שלהלן, החברה תחלק מדי שנה דיבידנד בסכום השווה לפחות ל-50% מהרווח הנקי השנתי של החברה. חלוקת הדיבידנד בפועל וסכום הדיבידנד שיחולק, כפופים לקבלת דיבידנדים מחברות בנות וחברות מוחזקות על-ידי החברה, ולקבלת החלטה בדירקטוריון החברה, בכפוף להערכתו בדבר עמידת החברה במבחני החלוקה הקבועים בדיון, עמידת החברה בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות, ובשים לב לתזרים המזומנים הצפוי של החברה, תוכניותיה, צרכי המימון שלה, מצבה הכספי, מגבלות והתחייבויות לעמידה בהתניות פיננסיות שיחולו על החברה מעת לעת. מובהר, כי אין באמור לעיל כדי להגביל את שיקול דעתו של דירקטוריון החברה בנוגע להחלטתו בדבר חלוקת הדיבידנד, וכי בכפוף לעמידת החברה במבחני החלוקה, דירקטוריון החברה יהא סוברני להחליט על חלוקת סכומים גבוהים או נמוכים ממדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, כולל החלטה בדבר אי חלוקת דיבידנד בכלל.

1.6.5.

ביום 26 בנובמבר 2024 החליט דירקטוריון החברה כי טובת החברה הינה שלא לפעול לחלוקת דיבידנד בתקופה של 24 חודשים הקרובים על אף מדיניות הדיבידנד כאמור בסעיף 1.6.4 לעיל, וזאת מהטעמים שלהלן: החברה פועלת בהתאם לאסטרטגיית העסקית שלה ולצפי התפתחותה בשנה הקרובה, כמפורט בסעיפים 4.10 ו-4.11 לפרק א' לדוח התקופתי של שנת 2024 שהתפרסם ביום 25 במרץ 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-020101), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה (להלן: "**הדוח התקופתי לשנת 2024**"), במטרתה להגדיל את היקף ההשקעות ונוכח צמיחת החברה הצפויה, קיימת עדיפות לשמר מזומנים כמקור מימון נוסף לצד חלופות מימון קיימות (מימון בנקאי ו/או הנפקת ניירות ערך לציבור), וזאת בשים לב לסביבת הריבית הגבוהה במשק בתקופה הנוכחית והנראית לעין.

² ביום 25 במרץ 2021 אישר דירקטוריון החברה את מדיניות חלוקת הדיבידנד כאמור.

חלק שני – מידע אחר

מידע כספי לגבי תחומי הפעילות

2.1.

להלן נתונים כספיים מאוחדים של החברה בחלוקה לפעילות נכון לשנים 2023, 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח):

	שנת 2023						שנת 2024						שנת 2025					
	מאוחד	התאמות למאוחד	רימון פתרונות גלובליים	ביצוע תשתיות	יזמות מים וסביבה	יזמות אנרגיה וגז	מאוחד	התאמות למאוחד	רימון פתרונות גלובליים	ביצוע תשתיות	יזמות מים וסביבה	יזמות אנרגיה וגז	מאוחד	התאמות למאוחד	רימון פתרונות גלובליים	ביצוע תשתיות	יזמות מים וסביבה	יזמות אנרגיה וגז
הכנסות מחיצוניים	748,934	(70,563)	53,809	475,781	69,634	152,856	857,679	(62,140)	53,249	661,054	71,290	134,226	1,457,983	(56,799)	462,031	845,408	61,525	145,818
הכנסות בין מגזרים	67,417	---	---	67,417	---	---	53,113	---	---	53,113	---	---	14,184	---	---	14,184	---	---
סה"כ הכנסות	748,934	(70,563)	53,809	543,198	69,634	152,856	910,792	(62,140)	53,249	714,167	71,290	134,226	1,472,167	(56,799)	462,031	859,592	61,525	145,818
עלויות משותפות	558,721	(58,498)	37,428	384,464	33,672	120,348	674,192	(47,890)	41,816	489,117	34,072	103,847	974,008	(41,254)	259,104	617,677	31,866	106,615
עלויות קבועות	70,156	-	-	74,368	23,791	10,305	91,782	---	---	111,996	21,282	11,734	242,822	---	75,764	130,220	22,493	14,345
סה"כ עלויות	628,878	(58,498)	37,428	461,831	57,463	130,653	765,974	(47,890)	41,816	601,113	55,354	115,581	1,216,830	(41,254)	334,868	747,897	54,359	120,960
רווח (הפסד) גולמי	120,905	(11,216)	16,381	81,365	12,171	22,203	144,817	(14,251)	11,433	113,054	15,936	18,645	255,337	(15,545)	127,163	111,695	7,166	24,858

2.2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה³

2.2.1. להלן תובאנה הערכות החברה באשר למגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו-כלכלית של החברה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם, או צפויה להיות להם, השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בחברה. האמור בסעיף זה באשר להערכות החברה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, וככזה הוא אינו ודאי.

2.2.2. כללי

לאור מגוון התחומים בהם עוסקת החברה, פעילותה מושפעת ממגוון גורמים מאקרו-כלכליים וביניהם הגידול באוכלוסייה, היקף הצריכה הפרטית לנפש, מצבה של הכלכלה המקומית, שיעור האינפלציה ועוד. בנוסף לגורמים אלו, ניתן להצביע על השפעת הביקוש לחשמל כמוצרי בסיס, בייחוד לאור התנופה בשוק האנרגיות המתחדשות בישראל, בעידודן של ממשלות ברחבי העולם ובישראל בפרט. השפעות נוספות שניתן לצפות, הן התפתחות הרגולציה בתחום המים, החשמל והאנרגיה, התחרות הגוברת לאור זיהוי הפוטנציאל הגלום בתחום האנרגיה והתשתיות, האקלים המשתנה המחריף את המחסור במים ברחבי העולם, עלויות חומרי הגלם ועוד.

2.2.3. מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"

במהלך שנת 2025, וביתר שאת עד לחודש אוקטובר 2025 בו נחתם ההסכם להפסקת המלחמה בעזה והשבת החטופים, התנהלה פעילות החברה בצל מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא". חרף חתימת הסכם הפסקת האש וסיום המלחמה בעזה ברבעון הרביעי של שנת 2025 אשר הוביל להתייצבות מסוימת, החברה עדיין חווה השפעות שאינן מהותיות, נכון למועד פרסום הדוח, הנובעות מהתקופה האמורה ומרמת אי הוודאות שנותרה, וזאת, בין היתר, על רקע המתקפה המשולבת שנפתחה ביום שבת, 28 בפברואר 2026, על ידי מדינת ישראל וארצות הברית כנגד מטרות ממשל באיראן, אשר בעקבותיה החל גם עימות בין ישראל לארגון הטרור חיזבאללה בלבנון (להלן: "מבצע שאגת הארי").

במישור המאקרו-כלכלי, בימים 8 בנובמבר 2025 ו-30 בינואר 2026 אישרו S&P Global ו-Moody's, בהתאמה, את דירוג האשראי של מדינת ישראל, ובמקביל עדכנו את תחזית הדירוג מ"שליטת" ל"יציבה".

החל מפרוץ מלחמת "חרבות ברזל" באוקטובר 2023, וביתר שאת על רקע ההתפתחויות האזוריות וההסלמה בנתיבי השיט והסחר, חלה השפעה על פעילות החברה, הבאה לידי ביטוי בשני מישורים עיקריים: (1) התארכות זמני אספקה ושיבושים לוגיסטיים – שיבושים בנתיבי השיט באזור הים האדום, בין היתר על רקע פעילות המורדים החות'ים, הובילו להתארכות זמני אספקה ולפגיעה מסוימת בזמינות מוצרים וחומרי גלם, בעיקר ביחס ליבוא מהמזרח הרחוק; (2) עלייה בעלויות – התייקרויות בעלויות ההובלה הימית, הביטוח והאנרגיה, אשר עשויות להשפיע על עלויות הרכש ועל לוחות הזמנים של

³ במסגרת פרק זה בכלל וסעיף 2.2 זה בפרט, נכללו נתונים שונים המבוססים על מחקרים ואיתרי אינטרנט שונים. יצוין כי אלא אם נאמר במפורש אחרת, החברה לא ביקשה, ובכל מקרה לא קיבלה את הסכמת עורכי המחקרים והאתרים כאמור, לצורך הכללת מידע כאמור בדוח ומידע כאמור הינו מידע אשר מפורסם לציבור ולמיטב ידיעת החברה הינו מידע פומבי. כמו כן לא נערכה כל בדיקה על ידי חברות הקבוצה באשר לנכונותם, דיוקם ועדכניותם של הנתונים המובאים בסקרים, בפרסומים ובמחקרים האמורים וכן לא נערכה כל בדיקה על ידי החברה האם הבסיס להערכות כאמור נכון או מדויק.

פרויקטים. החברה פועלת לצמצום ההשפעות האמורות באמצעות היערכות תפעולית מתאימה, שימוש בספקים חלופיים, ככל הניתן, והתאמת לוחות הזמנים בפעילויות הרלוונטיות.

נכון למועד אישור הדוח, להערכת החברה, מסתמנת השפעה שלילית מסוימת של המצב הביטחוני והאזורי על החברה ופעילותה, בעיקר בכל הקשור לשיבושים לוגיסטיים, זמינות אספקה ועלויות הובלה וביטוח, כפי שמתואר לעיל. עם זאת, נכון למועד אישור הדוח ונוכח העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של תרחישים ביטחוניים כלשהם בהקשר זה, בין היתר, כגון חידוש הלחימה בעזה, המשך ואף החרפת הלחימה מול איראן ו/או ארגון הטרור חיזבאללה בלבנון, ברקע מבצע "שאגת הארי" אשר נכון למועד דוח זה עדיין מתנהל, הסלמה ביהודה ושומרון או מול החות'ים בתימן, על החברה ופעילותה העתידית אינה ידועה.

פעילות החברה ממשיכה להתקיים באופן שוטף, ואולם קיימים עיכובים בחלק מהפרויקטים, בין היתר בשל מגבלות ביטחוניות, איסורי עבודה באזורים מסוימים, ובפרט באזורים הסמוכים לגדר הגבול בצפון, וכן בשל מחסור בכוח אדם על רקע גיוס מילואים של עובדים רבים בחברה, השבתה של מערכות החינוך והגבלות תנועה. כתוצאה מכך, הופסקו או הואטו עבודות בפרויקטים מסוימים, והחברה מעריכה כי ייתכנו עיכובים נוספים בלוחות הזמנים.

הערכות החברה בדבר השפעות האפשריות של מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" על פעילות החברה ותוצאותיה, כמפורט בסעיף זה לעיל, מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס הערכות החברה ועל המידע המצוי בידה נכון למועד פרסום דוח זה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, וזאת בשל גורמים שונים שאינם בשליטת החברה, ובכלל זה, הימשכות הלחימה, מול איראן ומול ארגון הטרור חיזבאללה בלבנון, החרפתה או התרחבותה לזירות נוספות, לרבות חידוש הלחימה בעזה, ביהודה ושומרון או מול החות'ים בתימן, שינויים בהנחיות רשויות המדינה ו/או פיקוד העורף, שיבושים בשרשראות האספקה, התארכות זמני אספקה, עלייה בעלויות ההובלה, הביטוח או הרכש, וכן בשל התממשותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

שוק ההון

2.2.4.

מצב שוק ההון המקומי משפיע על שערי ניירות הערך של החברה הנסחרים בבורסה, וכן עשוי להשפיע על יכולת החברה לגייס הון וחוב בדרך של הנפקה לציבור בישראל. על פי סקירת הבורסה לניירות ערך בתל אביב לסיכום שנת 2025, מדדי המניות המובילים בבורסה שברו שיאים היסטוריים ועקפו באופן משמעותי את ביצועי הבורסות המובילות בעולם. מדד ת"א 35 ומדד ת"א 90 רשמו בשנת 2025 עליות של כ-52.9% וכ-45.9% (בהתאמה) לעומת עלויות של כ-21.5% וכ-17.7% במדד נאסד"ק 100 ובמדד ה-S&P 500 (בהתאמה).

בנוסף, בסיכום שנת 2025, גויסו בשוק המניות כ-20.5 מיליארד ש"ח מהציבור, בהשוואה לכ-8 מיליארד ש"ח בלבד בשנת 2024, ובשוק איגרות החוב גויסו בשנת 2025 כ-165 מיליארד ש"ח בהנפקות של אג"ח חברות לציבור ולמוסדיים, לעומת כ-96 מיליארד בלבד בשנת 2024.

2.2.5. מצב המשק המקומי, קצב האינפלציה וריבית הבסיס במשק

הביקוש הקיים לחשמל ומצבם הפיננסי של לקוחות החברה מושפעים מהמצב הכלכלי של המשק, זאת לאור הרעה כלכלית במצב השווקים בעולם ובישראל בפרט, העלולה להוביל לפגיעה אפשרית בהכנסות החברה, במקרה של הפחתה של צריכת החשמל, הגז הטבעי והמים.

קצב האינפלציה השנתי התמתן במהלך השנים 2023 ו-2024 ועמד על כ-3% וכ-3.2%, בהתאמה. מגמה זו נמשכה גם בשנת 2025 אשר בסיכומה עלתה האינפלציה ב-4.6%⁴.

על פי מסמך תחזית מקרו-כלכלית שפרסמה חטיבת המחקר בבנק ישראל בחודש ינואר 2026⁵, קצב האינפלציה בשנת 2026 צפוי לעמוד על כ-1.7%. תחזית זו גובשה לאחר הפסקת האש באוקטובר 2025, ועל בסיס הנחת עבודה של המשך רגיעה יחסית בחזיתות השונות; הקלות הדרגתיות במגבלות ההיצע, בין היתר בעקבות שחרור אנשי מילואים וחזרתם לתעסוקה במגזר העסקי, וכן עלייה הדרגתית במספר העובדים הזרים; לצד ירידה בפרמיית הסיכון, התחזקות השקל וירידה במחירי הנפט, וכן סביבת אינפלציה נמוכה יחסית במדינות המפותחות. לצד זאת, על פי עדכון תחזית 2026 שפרסם אגף הכלכלן הראשי במשרד האוצר ביום 10 במרץ 2026 על רקע מבצע "שאגת הארי",⁶ תחזית צמיחת התוצר לשנת 2026 עודכנה כלפי מטה לכ-4.7%, לעומת תחזית תקציב מקורית של 5.2%. עדכון התחזית התבצע תחת הנחה של המשך לחימה קצרת טווח בחזית הצפון וכן המשך לחימה של מספר שבועות מול איראן, ובשים לב, בין היתר, להשפעות השבתת המשק, נטל המילואים והשפעות גלובליות.

במהלך שנת 2023, הגיע ריבית בנק ישראל לשיאה ועמדה על 4.75%. בראשית שנת 2024 הפחית בנק ישראל לראשונה לאחר תקופה ארוכה את ריבית הבסיס במשק לשיעור של 4.5%. לאחר מכן, בחודשים נובמבר 2025 וינואר 2026 הפחית בנק ישראל את הריבית בשתי פעימות נוספות של 0.25% כל אחת, כך שנכון למועד אישור הדוח ריבית בנק ישראל עומדת על 4%.

לשיעור ריבית בנק ישראל יש השפעה על הלוואות החברה מתאגידים בנקאיים אשר בעיקרן הלוואות בריבית משתנה ולפיכך חשופות לשינויים בשיעור ריבית בנק ישראל, וזאת לאור השפעות ריבית זו על ריבית הפריים⁷. מנגד החברה מחזיקה יתרות מזומנים בפיקדונות אשר מושפעים לחיוב מעליית הריבית כאמור. בנוסף, לעלייה בשיעור האינפלציה יש השפעות שליליות על ספקים וקבלני משנה בשל עלויות המימון, הצורך לרכוש חומרים עבור הפרויקטים, וכן עלויות במחירי חומרי הגלם הנדרשים לפעילות החברה (לרבות פלדה, בטון, פוליאטילן ועוד). עם זאת, במסגרת מדיניות הרכש של החברה

⁴ https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/Madad/DocLib/2026/017/10_26_017b.pdf

⁵ התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026: [קישור לתחזית](#).

⁶ עדכון התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר לשנת 2026, מרץ 2026: [קישור לתחזית](#).

⁷ לפרטים אודות פירוט מנגנוני ההצמדה של הלוואות הקבוצה ראו סעיף 4.4.4 להלן.

היא נוהגת לגדר סיכון זה באמצעות ביצוע רכישה מראש (על ידי תשלום מקדמות לספקים לצורך רכישת חומרי הגלם) לפרויקטים השונים ואי הכללת סעיפי הצמדה בהסכמים מול ספקים.

אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא ההשפעות העתידיות, ככל שתהיינה, של הגורמים המפורטים לעיל, על המצב הכלכלי בישראל בכלל, ועל פעילותה של החברה בפרט. עם זאת, החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית, בשילוב עם יתרת המזומנים הניכרת שלה ותזרים המזומנים השוטף הגבוה אותו היא מייצרת, וכן חיוניות וחשיבות תחומי הפעילות בהן היא עוסקת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה השוטפת, תוך עמידה בכל התחייבויותיה.

תחזיות והערכות החברה בדבר השפעות האפשרויות של הגורמים האמורים לעיל על פעילותה של החברה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה נכון למועד פרסום דוח זה. מובהר כי תחזיות והערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות בשל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

שער החליפין של השקל

2.2.6.

לשינויים בשער החליפין של השקל מול מטבע חוץ, ובעיקר מול האירו והדולר, יש השפעה בעיקר על תחום הפעילות של רימון פתרונות גלובליים וחברות הקבוצה בחו"ל, וזאת בין היתר, עקב השפעת השינויים כאמור על מחירי חומרי גלם מיובאים ושכר עבודה של עובדים זרים. לעומת זאת, בכל הנוגע לפעילות חברות הקבוצה הפועלות בישראל קיימת הטבה בהיבטי רכש, מאחר שחלק מרכש הטובין מתבצע במטבע חוץ. ירידה בשערי החליפין ביחס לתקופות קודמות מביאה להוזלה בעלויות הרכש השונות הדרושות לפעילותן.

במהלך שנת 2025 נרשמה, ככלל, התחזקות של השקל ביחס למטבעות העיקריים, אשר תרמה להוזלת עלויות יבוא ותשלומים במטבע חוץ במונחי שקל. מנגד, התחזקות זו עשויה להשפיע לרעה על הכנסות הנקובות במטבע חוץ בעת המרתן לשקלים. כמו כן, מכיוון שמזמיני העבודה הינם ברובם משרדי ממשלה התלויים בתקציבי הממשלה, החברה מושפעת מהמדיניות הממשלתית הנהוגה באותה עת בתחומי התשתיות במדינות שונות (נכון למועד הדוח, בעיקר במדינות מערב אפריקה), לרבות התקציבים המיועדים לטיפול בתשתיות המים, החשמל והאנרגיה ברחבי המדינה, ויכולתם של הגופים הממשלתיים לעמוד בתנאי הסכמי המימון של גופים פיננסיים בינלאומיים, המשמשים כמקור מימון לפעילות החברה.

בנוסף לאמור, לשינויים בשערי החליפין הייתה השפעה מיטיבה על עלויות הרכש של החברה, בעיקר ביחס להזמנות הצמודות למטבעות זרים (אירו או דולר ארה"ב) בגין סחורה מיובאת אשר שולמה בשקלים. מרבית פעילות החברה, למעט חטיבת רימון פתרונות גלובליים הפועלת בעיקר מחוץ לישראל, מתבצעת בישראל, ולכן התחזקות השקל בתקופת הדוח הביאה להוזלה של יבוא, בעיקר מהמזרח הרחוק ומאירופה.

2.2.7. בנוסף, רכישת מטבע חוץ לצורך תשלום לספקים בחו"ל התבצעה בעלות נמוכה יותר בשקלים, שכן נדרש סכום נמוך יותר של מטבע מקומי לרכישת אותו סכום נקוב במטבע זר. השפעת שיעור הריבית להערכת החברה, לשינויים בשיעור הריבית שקבע בנק ישראל לא הייתה השפעה מהותית על מחירי חומרי הגלם שרוכשת החברה.

2.2.8. רגולציה

בחודש נובמבר 2025 התקיימה ועידת האקלים COP30 בעיר בלם שבברזיל, אשר חיזקה את מחויבות המדינות ליעדי הסכם פריז, לרבות הרחבת השקעות בתשתיות אנרגיה נקייה, התייעלות אנרגטית ופיתוח טכנולוגיות לאגירת אנרגיה. הוועידה התמקדה והסכימה על הגדלת תמיכה במדינות מתפתחות, קיצוץ דרמטי ומהיר ביעדי פליטות והשגת היעד של אפס פליטות, וכן שיתופי פעולה בינלאומיים לשמירה על האמזונס. למיטב ידיעת החברה, מדינות רבות, ובכללן מדינות בהן פועלת החברה, ממשיכות לקדם רגולציה ותמריצים כלכליים לעידוד ייצור חשמל ממקורות מתחדשים ולהפחתת התלות בדלקים פוסיליים, לצד יוזמות בינלאומיות להגדלת היקף המימון למדינות מתפתחות לצורך פיתוח תשתיות אנרגיה, מים וסביבה והתמודדות עם שינויי האקלים. מגמות אלו תומכות בהמשך הגידול בביקוש לפתרונות בתחומי התשתיות והאנרגיה בהם פועלת החברה, אם כי היקפן בפועל תלוי, בין היתר, במדיניות ממשלתית, זמינות מקורות מימון ויציבות פוליטית וכלכלית במדינות היעד. למועד הדוח, למעלה מ-200 מדינות בעולם מקדמות מדיניות התומכת בייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, כשלפי התחזיות, עד לשנת 2050 כ-69% מייצור החשמל הגלובאלי יהיה באמצעות מערכות אנרגיה מתחדשות. הדרישה ל"אנרגיה ירוקה" אשר אינה עושה שימוש בדלקים פוסיליים, הובילה לצמיחה אקספוננציאלית מתמדת של השימוש באנרגיות המתחדשות. ניתן לראות כי ברוב המדינות בהן החברה פועלת השימוש באנרגיה מתחדשת עולה בקצב מהיר בשנים האחרונות. יצוין, כי המדינות המשתתפות בוועידת האקלים, סיכמו על יעד של 300 מיליארד דולר בשנה עד שנת 2035, כתוספת למחויבות קודמת של המדינות העשירות לספק 100 מיליארד דולר בשנה עד שנת 2020 למדינות העניות בהתמודדות עם השפעות שינויי האקלים. ההסכם שנחתם נועד להניע מאמצים בינלאומיים לצמצום התחממות גלובלית, על רקע המשך מגמת ההתחממות העולמית ואירועי מזג אוויר קיצוניים שנרשמו בשנים האחרונות, ובכלל זה במהלך שנת 2025.

עם כניסתו לתפקיד בשנת 2025, ממשל טראמפ החל ליישם שינוי מדיניות בנושאי אקלים וסביבה, ולמעשה ביטל חלק מההחלטות והתקציבים שקידם הממשל הקודם. יעדי האקלים ושיתוף הפעולה העולמי בנושא צומצמו או הוסטו מסדר העדיפויות, תוך מתן עדיפות להגדלת הפקת אנרגיה מקומית, לרבות האצת אישורים לקידוחי נפט וגז, גם באזורים רגילים. במקביל, מקדם הממשל מדיניות סחר פרוטקציוניסטית הכוללת הרחבה והטלה של מכסים על מוצרים מיובאים, בפרט ממדינות אסיה, במטרה לעודד ייצור מקומי ולהפחית תלות בייבוא.

המדיניות המוצהרת של טראמפ, כוללת הכרזה על "מצב חירום אנרגיה לאומי"; החזרה לאחר של תקני פליטות הרכב של הממשל הקודם - שפורסמו בחודש מרץ 2024; ופרישה של ארה"ב מהסכם פריז, שהוא הסכם בינלאומי גדול שנועד להפחית את השפעות ההתחממות הגלובלית.

הכרזה זו מאפשרת קידום צעדים רגולטוריים להרחבת פעילות תעשייתית והפקת אנרגיה, לצד הפחתת מגבלות סביבתיות שהוטלו בתקופת הממשל הקודם. בנוסף, יישום מדיניות המכסים כאמור מלווה בתנודתיות ובהחרפת מתחים מסחריים מול שותפות סחר מרכזיות, אשר עשויים להשפיע על שרשראות אספקה גלובליות, עלויות יבוא ויציבות הסביבה העסקית הבינלאומית.

פעילות החברה במסגרת תחומי פעילותה כפופה להוראות הרגולציה השונות, אשר מתעדכנות באופן תדיר יחסית. הוראות אלו מושפעות, בין היתר, מתכניות ממשלתיות בכלל ולתכניות לסיוע וקידום פעילויות בנושא אנרגיות מתחדשות בפרט, אשר ממשיכות להשתנות בהתאם למדיניות ממשלות וגופים רגולטוריים בישראל ובעולם, כמפורט בסעיף 2.2.9 להלן.

במסגרת תחום יזמות האנרגיה והגז הקבוצה כפופה ו/או מושפעת, במישרין ובעקיפין, בין היתר, מהוראות הנובעות מחוק משק החשמל, תשנ"ו-1996, התקנות שהותקנו מכוחו ומאמות המידה שקובעת רשות החשמל, המשתנות מעת לעת ומהחלטות רשות החשמל המתקבלות מכוח החוק ומדיניות הממשלה, כגון: החלטת רשות החשמל לאסדרת פעילות מתקני ייצור בגז טבעי המחוברים לרשת ולהליך תחרותי מכוחה (ראו החלטות 55102, 55910 ו-56308), אסדרות רשות החשמל ביחס לייצור חשמל בטכנולוגיות השונות וברמות מתח שונות, קביעת תעריפים לרבות תעריפי עומס וזמן (תעריפי תעו"ז), להסדרת פעילות החוקית של מחלקי חשמל היסטוריים (ראו החלטה 27201), הענקת רישיון להספקת חשמל אשר ניתן לרימון אנרגיה ביום 3 במרץ 2022 (להלן: "**החלטה 27201**"), החלטות שונות של משרד האנרגיה והתשתיות (להלן: "**משרד האנרגיה**"), הוראות חוק משק הגז הטבעי והחלטות רשות הגז הטבעי ומועצת הגז הטבעי. בהקשר זה יצוין, כי בחודש פברואר 2025 פורסם שימוע נוסף בנושא "תעריף צריכה מינימלית", והתקבלו מרשות הגז שאלות בנוגע לתגובה שהוגשה לטיטוט המחירון הנורמטיבי לביצוע עבודות ברשת החלוקה. להרחבה אודות הרגולציה החלה על פעילות הקבוצה במסגרת תחום הפעילות, ראו סעיף 3.1.3 להלן.

במסגרת תחום יזמות מים וסביבה כפופה הקבוצה, בין היתר, להוראות חקיקה שמטרתן להסדיר את משק המים בישראל ובכללן מדיניות המחירים של השחקנים בתחום (לרבות חוק המים, חוק מדידת המים, התשט"ו-1955, חוק תאגידי מים וביוב, התשס"א-2001, חוק הפיקוח על קידוחי מים, התשט"ו-1955 ועוד). כמו כן, הקבוצה כפופה להוראות כללי המים השונים, הנובעים מהוראות החוקים השונים. יצוין כי בתחום פעילות זה קיימת חשיבות למכרזים של רשות המים, צווי כמויות המסדירים את הפקת המים ואף קובעים את כמויות המים שיירכשו, איכות המים הדרושה, מחירי המים, תנאי התשלום וכיוצא באלה. כמו כן, בהתאם לחוק המים, שחקן בתחום נדרש להחזיק ברישיון הפקה או ברישיון הספקה, בהתאם לאופי השירותים אותם הוא מעניק, מאת מנהל רשות המים ובהתאם לתנאי הרישיון. להרחבה אודות הרגולציה החלה על פעילות הקבוצה במסגרת תחום הפעילות, ראו סעיף 3.2.3 להלן.

במסגרת תחום ביצוע תשתיות כפופה הקבוצה, בין היתר, לדרישות הסיווגים הקבלניים ברשם הקבלנים (מכוח חוק רישום קבלנים לעבודות הנדסה בנאיות, התשכ"ט-1969 והתקנות מכוחו), חוק התכנון והבנייה, התשכ"ה-1965 (להלן: "**חוק התכנון והבנייה**") והתקנות מכוחו, פקודת הבטיחות עבודה (נוסח חדש), התש"ל-1970 והתקנות והצווים

מכוחה, פקודת הבטיחות בעבודה (נוסח חדש), התש"ל-1970 וביצוע פעולות מכוחה, בניית תכנית לניהול הבטיחות וסקר סיכונים, לפי תקנות ארגון הפיקוח על העבודה (תכנית לניהול הבטיחות), התשע"ג-2013 ועוד. להרחבה אודות הרגולציה החלה על פעילות הקבוצה במסגרת תחום הפעילות, ראו סעיף 3.3.3 להלן.

כמו כן, הקבוצה כפופה לרגולציה מקומית בשווקי יעד בינלאומיים בכל אחת ממדינות היעד בהן היא פועלת, לרבות מדינות במערב אפריקה במסגרת פרויקטים שבביצועה וכן לרגולציה סביבתית בהתאם לדרישות המבטחים והמממנים בעסקה.

2.2.9. תכניות סיוע ממשלתיות

בשנים האחרונות ישנה תנופה בתחום האנרגיות המתחדשות, הנובעת בין היתר מעלות ייצור החשמל הזולה יחסית מאנרגיית השמש והרוח (בהשוואה לגז טבעי) ומעידוד ממשלתי לשימוש באנרגיות מתחדשות לאור משבר האקלים העולמי (אשר מוביל לצמצום שימוש במקורות אנרגיה מזהמים). מדיניות ממשלתית הפועלת לקידום משק החשמל והאנרגיה, מעודדת את התחרות ומפחיתה את חסמי הכניסה לתחום וכן מסייעת לקידום פרויקטים שונים להקמת רשת חלוקה גז טבעי למפעלים, הקמת מתקנים פוטו-וולטאיים וקוגנרציה, מתן מענה למחלקי חשמל היסטוריים, פיתוח רשת החשמל ועידוד באמצעות מכרזים להשבת קולחין, הפקת ואספקת מים וטיפול בהם, ועוד.

ביום 3 במאי 2020 פרסם משרד האנרגיה את התכנית להאצת פרויקטי תשתית במשק האנרגיה והמים⁸, לעידוד צמיחה כלכלית, הכוללת פרויקטים משמעותיים בתחום האנרגיה (ובתחום הגז הטבעי בפרט), תחום החשמל והתייעלות באנרגיה ומים, בין היתר, באמצעות הסרת חסמים רגולטוריים. להערכת משרד האנרגיה, היקף ההשקעה הכולל הינו כ-25 מיליארד ש"ח, כאשר 12% מתוכם יידרשו כהשקעה תקציבית והשאר יבוצעו באמצעות מימון הסקטור הפרטי.

חלק מהפרויקטים אותם תקדם הממשלה במסגרת התכנית הינם פרויקטים חדשים בתחום האנרגיות המתחדשות ובתחום הסולארי בפרט, תמריצים לעידוד אגירת החשמל המיוצר במתקנים פוטו-וולטאיים לצורך הזרמתו בשעות הערב (שעות שיא צריכה), תמרוץ המשק להקמת אנרגיה סולארית מקומית על ידי העמדת קרן הלוואות בערבויות המדינה, הסרת חסמים לקידום פרויקטים קיימים באנרגיית רוח ולפיתוח מהיר ויעיל של רשת הולכת וחלוקת החשמל ועוד.

אחד מהתחומים שבמוקד התכנית הוא תחום הגז הטבעי, במרכזו פריסת רשת ההולכה והחלוקה, לרבות עידוד הסבת מפעלים לשימוש בגז טבעי, ועידוד ייצור החשמל ותחום האנרגיה, אשר עשויים להשפיע לטובה על פעילות הקבוצה. במסגרת התכנית צוין הצורך בפיתוח תחום המים, וכי יוצעו גם מספר פרויקטים בתחום משק המים על מנת להאיץ ולעודד התייעלות אנרגיה וחיסכון במים, אשר עשויים להשפיע לטובה על פעילות הקבוצה וליצור הזדמנויות עסקיות שונות. יודגש כי הערכות החברה בדבר השלכות יישום תכנית משרד האנרגיה והשפעת התכנית על פעילות הקבוצה, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התלוי בגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות אופן יישום

⁸ תכנית להאצת פרויקטי תשתית במשק האנרגיה והמים לעידוד צמיחה כלכלית של משרד האנרגיה מיום 3 במאי 2020, אשר זמינה בקישור שלהלן: https://www.gov.il/he/departments/news/economic_growth_news

התכנית על ידי גופי הממשלה השונים.

החל משנת 2009 התקבלו בישראל מספר החלטות ממשלה שעניינן קביעת יעד מנחה לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, כאשר בשנים 2020 ו-2023 התקבלו, בין היתר, החלטות שעניינן עדכון יעדי ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, הפחתת פליטות גז חממה ויצור עתודות קרקע וייעול שימוש בקרקע המשמשת לייצור חשמל, כמפורט להלן:

- החלטת ממשלה מספר 465 מיום 25 באוקטובר 2020 בנושא "קידום אנרגיה מתחדשת במשק החשמל ותיקון החלטות הממשלה", במסגרתה עודכנו יעדי הממשלה לעניין ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות לאור עקרונות המדיניות שקבע שר האנרגיה. לפי החלטת הממשלה, עד לשנת 2023, 30% מיצור החשמל יהיה מאנרגיה מתחדשת, המבוססת בעיקר על שמש ומקצתה על רוח, תוך הפחתת גזי החממה הנפלטות מייצור האנרגיה וצמצום טביעת הרגל הפחמנית וקידום משק אנרגיה אמין ויעיל מבוסס אנרגיה מקיימת ונקייה. כמו כן נקבע עדכון ליעד הביניים בהמשך להחלטה קודמת משנת 2015 (החלטה מספר 542), כך שזה יעמוד על 20% ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות עד סוף שנת 2025.

בהתאם להחלטת ממשלה מספר 465, המועצה הארצית לתכנון ובנייה דנה בצרכי התכנון לייצור אנרגיה לשנת 2030 לאור הגדלת יעדי הייצור באנרגיות מתחדשות וקבעה קווים מנחים ליישום החלטת הממשלה להגדלת יעדי האנרגיות המתחדשות.

בחודש מאי 2021, פרסם משרד האנרגיה מסמך סיכום עבודת מטה בין-משרדית בעקבות החלטת ממשלה מספר 465, המתמקד בשלושה נושאים מרכזיים לצורך קידום אנרגיות מתחדשות: הפוטנציאל הקיים ביעוד קרקע, חסמים והמלצות לצעדי מדיניות לקידום אנרגיות מתחדשות, בדגש על אנרגיה סולארית.

- החלטת ממשלה מספר 171 מיום 25 ביולי 2021, שעניינה מעבר לכלכלה דלת פחמן, במסגרתה אושרה התוכנית להפחתה של כ-85% מפליטות גזי החממה עד לשנת 2050 ויעד ביניים הקובע הפחתה של כ-27% מפליטות גזי החממה עד לשנת 2030. בהקשר זה יצוין כי בחודש אוקטובר 2021 פרסם משרד האנרגיה תכנית אסטרטגית ארוכת טווח לעמידה ביעדים להפחתת פליטות במשק האנרגיה בשנת 2050, ואף סיכום של ראש הממשלה ושרת האנרגיה להגעה לאיפוס פליטות עד שנת 2050.

- החלטת ממשלה מספר 208 מיום 1 באוגוסט 2021, שעניינה יצירת עתודות קרקע וייעול שימוש בקרקע המשמשת לייצור חשמל. לשם כך, הוחלט להקים צוות אשר יגבש תוך 60 יום המלצות לצעדים הנדרשים להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים בקרקע ביעוד חקלאי, תוך הבטחת המשך עיבוד חקלאי אפקטיבי של הקרקע ועמידה ביעדים הממשלתיים בתחום האנרגיה המתחדשת. בנוסף, הוחלט להטיל על יו"ר המועצה הארצית לתכנון ולבנייה לקיים דיון נוסף במועצה במטרה לבחון את הצורך בהגדלת מכסת המתקנים הקרקעיים לייצור אנרגיה פוטו-וולטאית; לקדם תוכנית מתאר ארצית שניתן להוציא מכוחה היתר להקמת מיזם אגרו-וולטאי בקרקעות שייעודן חקלאי ומתקן אגירה ולתקן את חוק התכנון והבנייה בהתאם. כן הוחלט לקדם אפשרות לשימוש בשטחי אש שאינם פעילים ובשדות מוקשים שאינם נדרשים לצורכי

הצבא לצורך הקמת מתקני ייצור חשמל באנרגיה מתחדשת ורשת חשמל. נכון למועד הדוח, הצוות סיים את עבודתו והתמ"א אושרה על ידי ממשלת ישראל ב 15.2.26 תמא 1/שינוי 24.

- החלטות ממשלה מספר 541, 543 ו-544 מיום 24 באוקטובר 2021, שעניינן עדכון לתכנית הלאומית להתייעלות באנרגיה והפחתת פליטות גזי חממה וקידומה, האצת פרויקטי תשתיות בעלי חשיבות לאומית לצורך הפחתת גזי חממה ועידוד חדשנות טכנולוגית למאבק בשינויי האקלים.

- במהלך שנת 2022 המשיכה ממשלת ישראל לקדם מדיניות לשילוב אנרגיה במרחבים נוספים לרבות באמצעות מערכות קטנות הפועלות בגז טבעי, כגון ירושלים או בקרב האוכלוסיה הבדואית (ראו החלטות ממשלה 1515 ו-1879), ולקדם אנרגיות מתחדשות (ראו החלטה 1855).

- גם שנת 2023 התאפיינה בשימת דגש על קידום מדיניות לשילוב אנרגיה מתחדשת לטובת המלחמה במשבר האקלים ויצירת בטחון אנרגטי. כך התקבלה החלטה 176 בהמשך להחלטות 465 ו-211 משנת 2020 ו-2021 לקידום אנרגיה מתחדשת ועמידה ביעדי הממשלה. בהמשך השנה התקבלו עוד מספר החלטות לאבטחת אספקת צורכי החשמל של מדינת ישראל (ראו החלטות 181 – תחבורה, 490 – אמינות וחשמל כשר, 587 – ייעול ייצור) ובהמשך למלחמת חרבות ברזל, התקבלה החלטה לשיקום חבל תקומה תוך שימת דגש על שילוב אנרגיה מתחדשת. עוד התקבלו החלטות ממשלה 1127 בנושא תוכניות אסטרטגיות לשיקום חבל תקומה וביום 31.10.2024 התקבלה החלטה 2282 שעניינה הבטחת הביטחון האנרגטי למשק הישראלי, בין היתר באמצעות הקמת ועדה למעקב אחר קידום אנרגיות מתחדשות והרחבת המלאי התכנוני של תחנות הפועלות בגז טבעי.

בחודש דצמבר 2020 אושרה הארכת הוראת שעה במסגרתה ניתן פטור מהיטל השבחה בשל התקנת מתקן פוטו-וולטאי עד לחודש נובמבר 2025⁹. במסגרת חוק ההסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב), התשפ"ה-2025, ובהמשך ליוזמת משרד האנרגיה והתשתיות, ועדת הפנים של הכנסת אישרה את הארכת הפטור מהיטל השבחה למתקנים פוטו-וולטאיים בדו-שימוש עד סוף 2028 או 2030, לפי סוג המתקן, וכן הרחבתו למתקני אגירה קטנים הצמודים למתקן אנרגיה מתחדשת עד סוף 2030.

בנוסף, על מנת לתת מענה לביקוש וליישם את יעדי הממשלה, נדרש לשלב מתקני אגירה בכמויות גדולות במשק החשמל הישראלי. רשויות התכנון עדכנו את תמ"א 1 כדי להבהיר את מתארי השילוב של הטכנולוגיה ורשות החשמל פתחה את שוק החשמל לתחרות מלאה במקטעי החלוקה (מתח נמוך + מתח גבוה) על מנת להבטיח מערך תמריצים להקמת מתקני אגירה רבים בצורה מבוזרת. כמו כן, רשות החשמל פרסמה הליך תחרותי לשילוב מתקני אגירה במתח העליון.

⁹ הארכת הוראת השעה נעשתה במסגרת סעיף 18 לחוק מקורות אנרגיה (תיקון מס' 2), התשפ"א-2020.

כמו כן, הממשלה פועלת לקידום תכניות לפיתוח תשתיות, אשר עשויות להשפיע על היקפי פעילות החברה בתחום ביצוע תשתיות. שר האנרגיה אישר תוכנית פיתוח לשילוב היקפי אנרגיה גדולים, ורשות החשמל בשיתוף נגה (חברת ניהול המערכת) בע"מ, פרסמה רגולציה אשר פתחה אפשרות לשילוב 2,500 מגה-וואט אנרגיה מתחדשת נוספת ללא תוספת רשת.

בהמשך לכך, בחודש יולי 2025 אושרה על ידי שרי האנרגיה והאוצר תכנית פיתוח לרשת החלוקה, הכוללת השקעה נוספת של כ-20 מיליארד ש"ח.

ביום 11.2.2025 פרסם משרד האנרגיה והתשתיות כי ביקש הקצאה של 130 מיליון ש"ח מהקרן לאזרחי ישראל לטובת קידום פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת ומחקר ופיתוח באנרגיה¹⁰.

ביום 19.2.2025 פרסמה יחידת המדען הראשי במשרד האנרגיה והתשתיות מכרז פומבי 8/2024 לביצוע סקר אסטרטגי סביבתי ליישום טכנולוגיות של אנרגיה מתחדשת וטכנולוגיות מקדמות יעדי אקלים במרחב הימי של ישראל, לרבות הפקת אנרגיה מגלי הים, זרמים, רוח ושמש, ייצור מימן ירוק, אגירה, קיבוע פחמן ועוד¹¹.

כמו כן, לאורך השנים האחרונות, רשות החשמל האריכה מועדים של הליכים תחרותיים ואסדרות שונות אותן היא פרסמה לאורך השנים, בשל מגיפת הקורונה ומלחמת חרבות ברזל. יש להעיר שלדעת החברה הארכות המועדים שניתנו לא שיקפו את העיכובים שנגרמו במשק בשל נסיבות אלה ונסיבות אחרות שפגעו ביזמים ואף הגישה בגץ לצורך מתן הארכות מועדים נוספות (ראו בג"צ 7834/22), אולם לא ניתן להתעלם מהעובדה שניתנו הארכות מועד רבות. בין היתר, במהלך שנים 2023-2024 רשות החשמל פרסמה מספר החלטות להארכת מועדי הקמת מתקני ייצור באנרגיות מתחדשות במסגרת הליכים תחרותיים ואסדרות הרשות, לאור העיכובים בפיתוח הרשת והמצב נוכח מלחמת חרבות ברזל:

במסגרת כך, בחודש נובמבר 2023 פרסמה הרשות את החלטה 67703 בה האריכה את המועדים בארבעה חודשים. בחודש מרץ 2024 פרסמה רשות החשמל את החלטה מספר 68701¹² המאריכה בחודשיים נוספים את המועדים לכלל המתקנים בארץ והארכה של ארבעה חודשים נוספים למתקנים בעוטף עזה המערבי ובגבול הצפון, כך שההארכה עמדה על עשרה חודשים באזורים סמוכי גבול וחצי שנה בשאר המדינה. כמו כן, במסגרת החלטת רשות מספר 69603 שפורסמה בחודש אוקטובר 2024¹³, ניתנה הארכה נוספת של שלושה חודשים לכלל המתקנים בארץ (כלומר סה"כ הארכה של תשעה חודשים) ושלושה חודשים נוספים למתקנים בעוטף עזה המערבי ובגבול הצפון (כלומר, סה"כ הארכה של שישה-עשר חודשים).

בהמשך לאמור, ביום 11 בפברואר 2025 פרסם משרד האנרגיה כי ביקש הקצאה של 130 מיליון ש"ח מהקרן לאזרחי ישראל לטובת קידום פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת ומחקר ופיתוח באנרגיה. בנוסף, ביום 19 בפברואר 2025 פרסמה יחידת המדען הראשי במשרד האנרגיה מכרז מס' 8/2024 לביצוע סקר אסטרטגי סביבתי ליישום טכנולוגיות של

¹⁰ <https://www.gov.il/he/pages/news-110225>
¹¹ <https://www.gov.il/he/pages/tender-8-24>

אנרגיה מתחדשת וטכנולוגיות מקדמות יעדי אקלים במרחב הימי של ישראל, לרבות הפקת אנרגיה מגלי הים, זרמים, רוח ושמשי, ייצור מימן ירוק, אגירה וקיבוע פחמן.

כמו כן, לאורך השנים האחרונות, רשות החשמל האריכה מועדים של הליכים תחרותיים ואסדרות שונות אותן היא פרסמה לאורך השנים, בשל מגיפת הקורונה ומלחמת חרבות ברזל. בין היתר, במהלך השנים 2023–2025 פרסמה רשות החשמל מספר החלטות להארכת מועדי הקמת מתקני ייצור באנרגיות מתחדשות במסגרת הליכים תחרותיים ואסדרות הרשות, לאור העיכובים בפיתוח הרשת והמצב נוכח מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא.

2.2.10. השפעות התחרות הקיימת

בשנים האחרונות, בין היתר, לאור העידוד הממשלתי, חלה עלייה בתחרות בתחומי הפעילות של הקבוצה, אשר משפיעה על מעמדה התחרותי. מגמה זו נמשכה גם במהלך שנת 2025, בין היתר על רקע המשך קידום צעדים רגולטוריים שנועדו להרחיב את פעילותם של שחקנים פרטיים במשק החשמל ולעודד תחרות במקטעי האספקה. יצוין כי לאור מומחיות ומאפיינים ייחודיים הקיימים לחברות הקבוצה בתחומי הפעילות השונים (לרבות יכולות הקידוחים המשמשות בתחום הביצוע ויזמות מים וסביבה, תחום חלוקת הגז הטבעי המוגדר גיאוגרפית מכח הרגולציה, תחום הקמת מתקני אנרגיה וניהול רשתות חשמל), קיימת השפעה מועטה עליהן ביחס לסוגי פעילויות אלו. בהקשר זה ראו סעיפים 3.1.15 ו-3.2.15 להלן.

2.2.11. גז טבעי

בשני העשורים האחרונים עם חשיפת תגליות גז טבעי¹⁴ משמעותיות שנתגלו במימיה הכלכליים של מדינת ישראל, ותחילת אספקת גז טבעי ממאגרי "תמר", "לויתן" ו-"כריש" למשק המקומי, כאשר נכון לשנת 2025 משק הגז הטבעי בישראל נשען על שלושה מאגרי גז פעילים ושלושה צינורות גז לחוף, חל גידול בהיקף צריכת הגז הטבעי במשק המקומי לתחומי ייצור חשמל (חברת חשמל, יצרני חשמל פרטיים וקוגנרציה) ותעשייה, וכך לדוגמא, בהתאם לנתוני משרד האנרגיה¹⁵, היקף צריכת הגז הטבעי בישראל עלה מכ- 6.84 BCM בשנת 2013, לכ- 13.72 BCM בשנת 2023, ובשנת 2025 עמד על כ- 14.3 BCM. עוד יצוין, כי לפי דוח משק הגז הטבעי לשנת 2025, היקף עתודות הגז הטבעי בישראל בסוף שנת 2024 עמד על כ- 1,044 BCM, ובמימוש הסכמי היצוא הקיימים צפוי הגז הטבעי להספיק לצורכי השוק המקומי לפחות עד שנת 2062.

בחודש מאי 2024, פרסם משרד האנרגיה והתשתיות באמצעות רשות הגז הטבעי את סקירת משק הגז הטבעי לשנת 2023¹⁶. שם צוין כי רשות הגז הטבעי, החלה לקיים דיונים בחודש פברואר 2024 בוועדה "לבחינת מדיניות משק הגז הטבעי וחיזוק הביטחון האנרגטי". רשות הגז הטבעי הציגה בדיוני הוועדה שמונה תרחישים לתחזיות ביקוש לגז טבעי במשק המקומי לשנים 2024-2048 התרחישים חולקו לשני ערוצים, כמקובל במודלים של תחזיות, מחד, 3 תרחישים בחנו את המשך המגמות הקיימות ומאידך, 3 תרחישים בחנו

¹⁴ מקור אנרגיה שמקורו במאובנים, בדומה לנפט, אשר נוצר בתהליך טבעי במעמקי האדמה.

¹⁵ מקור הנתונים: דוח על הכנסות מינהל אוצרות טבע לשנת 2024 [בקישור](#).

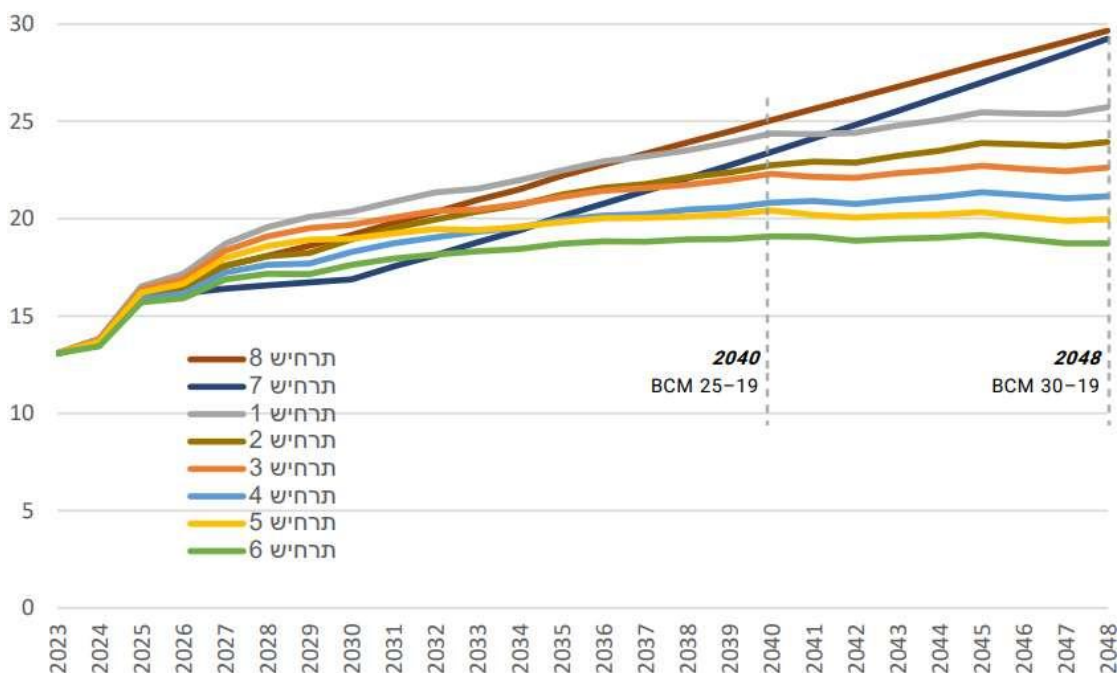
¹⁶ סקירת משק הגז הטבעי – סיכום לשנת 2023, מחודש מאי 2024 [בקישור](#).

את מימוש המדיניות המאושרת וכן שני תרחישים נוספים בחנו רגישויות שונות של תמהיל הדלקים לייצור חשמל. קיים פער בין שני ערוצים אלו הנובע בין היתר מהנחות שונות לגבי שיעור חדירת כלי רכב חשמליים ותמהיל אנרגיות מתחדשות (או דלקים). כל אחד משני הערוצים חולק לשלוש עוצמות ביקוש לאנרגיה (גבוהה, בינונית, חלשה) המושפעים מפרמטרים שונים, כמפורט להלן:

תחזית הביקוש לגז טבעי מורכבת משלושה סקטורים עיקריים:

1. סקטור ייצור החשמל לביקושי ליבה, הכולל צריכות חשמל ביתי, תעשייתי, חשמל להתפלה ועוד, אשר צפוי להמשיך לצמוח עם התמ"ג והאוכלוסייה;
2. סקטור ייצור החשמל לתחבורה, קיים היום בצורה מינורית, וצפוי שילך ויתפתח במהירות בשנים הקרובות עקב המעבר לרכבים חשמליים;
3. סקטור התעשייה, הצורכת כיום גז טבעי כמקור אנרגיה או כחומר גלם (פטרוכימיה), אשר צפוי שיגדל עם התפתחות התעשייה בתוספת מגמת נטישת הדלקים המזהמים ומעבר לאנרגיה מונעת חשמל, גז טבעי ומימן.

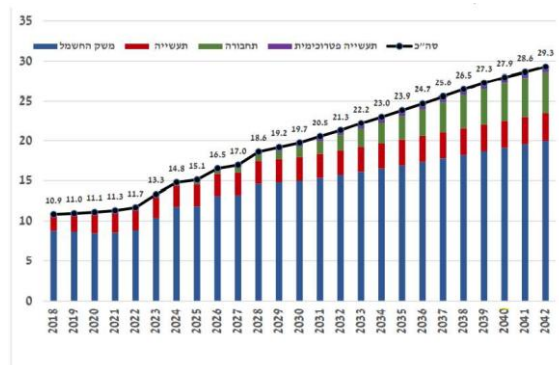
להלן כמות הביקוש המצטברת לגז טבעי במשק המקומי עד שנת 2048 במונחי BCM עבור שמונת התרחישים שהוצגו לחברי הצוות:



סך כל הביקוש לגז טבעי, בשנים 2024-2048 במונחי BCM:

תרחיש 8	תרחיש 7	תרחיש 6	תרחיש 5	תרחיש 4	תרחיש 3	תרחיש 2	תרחיש 1
566	530	452	480	484	515	519	553

משרד האנרגיה מעריך כי עד לשנת 2040 צריכת הגז הטבעי במשק תכפיל את עצמה ואף יותר, לאור הפיכתו של הגז הטבעי כמקור אנרגיה עיקרי, בין היתר לחיבור של מפעלים שונים, לייצור חשמל, לתחבורה ולתעשייה¹⁷, כמפורט בגרף שלהלן (במונחי BCM):



משכך, בהינתן עלייה בצריכת הגז הטבעי במשק, עשויה לגדול פעילותה של מרימון גז טבעי העוסקת בחלוקת גז טבעי באמצעות רשת חלוקת הגז הטבעי ומקימה תשתיות חלוקת גז טבעי בלחץ נמוך, לרבות מתקני קצה, חיבורי צרכן, מתקני הפחתת לחץ, ומערכות פיקוד ובקרה.

עם זאת, לפי נתוני משרד האנרגיה, נכון ליום 31 בינואר 2025 מספר הצרכנים המחוברים לרשת החלוקה עומד על 18220¹⁸. בהקשר זה יצוין כי היעד של משרד האנרגיה לחיבור מפעלים עד לשנת 2025, עמד על כ-220 מפעלים, כך שמשרד האנרגיה אכן עמד ביעד שהוגדר (כאשר בעבר צפי החיבור כאמור עד לסוף שנת 2020 עמד על כ-450 מפעלים¹⁹).

לאור המצב לפיו קצב החיבור בפועל קטן ביחס לתחזיות הממשלה בעבר, כאמור לעיל, ייתכן שינוי לאורך הזמן למימוש התחזיות ביחס לגרפים המוצגים לעיל.

בנוסף, ממשלת ישראל פועלת לעידוד הקמה של מתקני ייצור על בסיס גז טבעי (מתקני קוגנרציה), וזאת על מנת לעודד ייצור חשמל מבוזר ושימוש בגז טבעי שמקורו במאגרי הגז הטבעי שתוארו לעיל. נכון למועד הדוח קיימת אסדרה למתקני קוגנרציה בעלת מכסה של 450 מגה-וואט, הכוללת בין היתר תעריף שנתי קבוע שישולם ליצרנים לתקופה של 10 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של המתקן. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.1.1.2 א. להלן.

2.2.12 משק החשמל

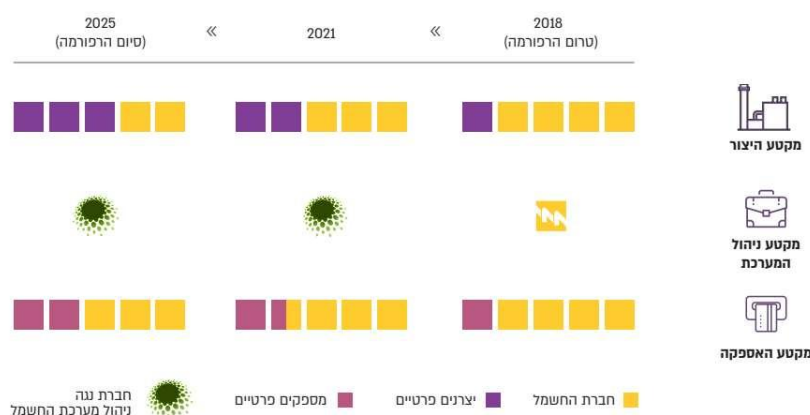
עד לפני מספר שנים, משק החשמל נשלט על ידי חברת החשמל כיצרנית החשמל היחידה במשק. כניסתן של חברות פרטיות לשוק, בהמשך להליכי רגולציה ועידוד ממשלתי, הובילו לגידול בנתח השוק המוחזק על ידי יצרנים פרטיים ולפיתוחו של תחום האנרגיות המתחדשות.

¹⁷ מסקנות הצוות המקצועי לבחינה תקופתית של המלצות הוועדה לבחינת מדיניות הממשלה בנושא משק הגז הטבעי בישראל אשר אומצו בהחלטת הממשלה 442 (מיום 23 ביוני 2013) שפורסמה בחודש דצמבר 2018 https://www.gov.il/BlobFolder/reports/periodic_examination/he/ng_dec_18.pdf

¹⁸ בהתאם לפרסום משרד האנרגיה והגז, לפרטים ראו [הקישור](#).
¹⁹ החלטה 352 של הממשלה ה-34, האצת חיבור מפעלי תעשייה לרשת הגז הטבעי, 5 באוגוסט 2015.

בשנת 2018 קיבל השוק הפרטי עידוד נוסף עם כניסתה של הרפורמה במשק החשמל (להלן: **"הרפורמה"**), במסגרתה מבנה המשק עובר שינויים משמעותיים וחברת החשמל לא מהווה מונופול בחלק משמעותי מהמקטעים. בהתאם לנתוני רשות החשמל²⁰, בשנת 2018 כ-22% בלבד מההספק המותקן הוחזק על ידי יצרנים פרטיים, לעומת כ-39% בשנת 2021. עוד יצוין כי בשנת 2024 כ-60% מהחשמל במשק יוצר על ידי יצרנים פרטיים. בשנת 2025 חלקם של היצרנים הפרטיים בהספק המותקן במשק החשמל בישראל מוערך בכ-56%, וזאת בהמשך למגמת הגידול המתמשכת בשנים האחרונות. בהתאם למגמות במשק ולהמשך יישום הרפורמה, בשנת 2026 צפוי חלקם של היצרנים הפרטיים להמשיך ולגדול ולהגיע לכ-60% בקירוב, תוך ביסוס רוב מובהק של השוק הפרטי במקטע הייצור. עיקר השינוי נובע ממכירת תחנות כוח של חברת החשמל במסגרת הרפורמה ומהקמה של הספק באנרגיות מתחדשות על ידי המגזר הפרטי. בשנת 2021 החלה נגה (חברת ניהול המערכת) בע"מ (להלן: **"מנהל המערכת"**) את פעולתה כחברה עצמאית בכל תחומי אחריותה. כמו כן בשנת 2021 החל פיילוט בתחום אספקת החשמל שעד מהרה נפתח לחלוטין לתחרות. החל מיום 1 בינואר 2024 ניתן לבצע עסקאות פרטיות גם למכירת חשמל לצרכנים וגם לרכישת חשמל מיצרנים פרטיים ברשת החלוקה. בהמשך לכך, ביום 26 בנובמבר 2025 פרסמה רשות החשמל את החלטה 72708 בדבר מנגנון זמני לרכישת תעודות זמינות על ידי מספקים וירטואליים ממנהל המערכת, אשר התיקונים מכוחה ייכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2026.

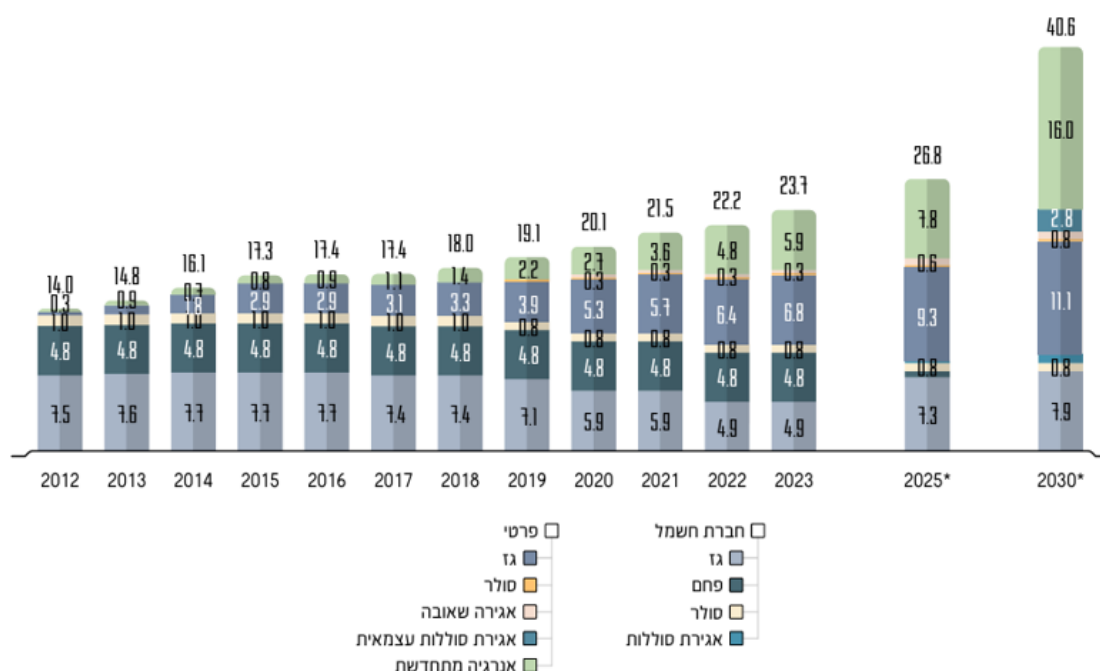
התפתחות מבנה משק החשמל²¹



בשנים האחרונות רשות החשמל פועלת לפרסום אסדרות תעריפיות ואסדרות הליכים תחרותיים וכן במתן רישיונות מספק חשמל פרטיים, אשר הובילו לגידול במספר הגופים הפועלים בתחום האנרגיות המתחדשות לשכלולו של משק החשמל המקומי, ולגידול בהספק המותקן של האנרגיה המתחדשת.

²⁰ דוח מצב משק החשמל 2021, רשות החשמל, לפרטים ראו קישור: https://www.gov.il/BlobFolder/reports/doch_meshek_hachashmal_2021/he/Files_Hadashot_press_doch_2021_n.pdf.

²¹ ראו הי"ש 18 לעיל.

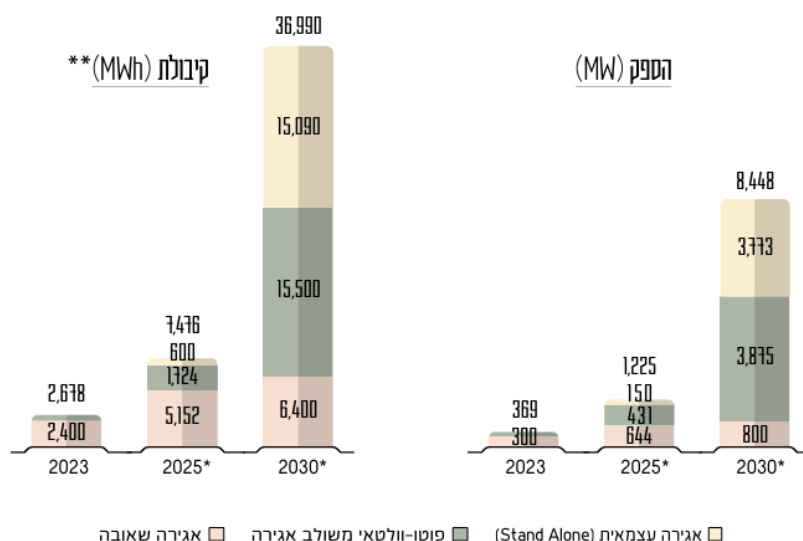


הגידול המשמעותי בייצור חשמל בשנים האחרונות הגיע מאנרגיות מתחדשות ונכון לסוף שנת 2025 שיעור הצריכה השנתית מאנרגיות מתחדשות עמד על כ-14.6%. בהתאם להחלטת הממשלה, נקבע יעד ביניים של 20% מסך צריכת החשמל בשנת 2025, אולם יעד זה לא הושג נכון לסוף שנת 2025. כמו כן, נכון לסוף שנת 2024 עמד סך ההספק המותקן באנרגיות מתחדשות בישראל על כ-6.9 ג'א-וואט, כאשר ההספק הכולל הנדרש לעמידה ביעד הביניים לשנת 2025 הינו כ-9.6 ג'א-וואט. שיעור הצריכה צפוי להמשיך ולגדול בשנים הקרובות בעיקר בשל התקנות סולאריות (על גבי מאגרים, גגות, מבנים, וכן גידולים חקלאיים – Agri-PV), חלקם הקטן באסדרה תעריפית וחלקם הגדול לפי אסדרת שוק, קרי מכירת חשמל ישירה לשוק הפרטי. יצוין כי ההספק הסולארי מייצר במוצק חשמל בכ-4.5 שעות ביממה, ולכן למרות שהוזה כ-25% מההספק המותקן במשק, תפס הייצור הסולארי ב-2023 רק כ-6% מייצור החשמל השנתי. בהמשך לכך, ביום 14 במאי 2025 פרסמה רשות החשמל את החלטה 71004, שבמסגרתה נקבעו שני מסלולי תעריף חדשים למתקנים פוטו-וולטאיים קטנים, וביום 20 במאי 2025 פרסמה רשות החשמל את החלטה 71101 בעניין אסדרת שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה, אשר נועדה להגדיל את היצע החשמל הזמין למספקים ולהעמיק את התחרות במקטע האספקה.

יצוין עוד כי הביקוש הגדול לחשמל, עולה בקצב שנתי של כ-3% בשנה ששקולים לתוספת ייצור חשמל של תחנת כוח של 450 מגה וואט או ייצור סולארי של 1,800 מגה וואט. אי לכך רשות החשמל מעריכה שעד שנת 2030 לצד הגידול של כ-270% בהספק הייצור הסולארי, יגדל הספק הייצור בגז טבעי בכ-63% ביחס להספק המותקן ב-2023.

לצד האנרגיה המתחדשת מוקמים מתקני אגירה שתפקידם העיקרי הוא לאגור את החשמל שמוצר במתקני האנרגיה המתחדשת במהלך היום, ולשחרר אותו בשעות החשכה ובעיקר בערבים לרשת החשמל בשעות בהם קיים ביקוש גבוה.

התוכניות של רשות החשמל לתחום האגירה הן משמעותיות, וישראל צפויה לפי רשות החשמל להיות אחת המדינות המובילות בעולם בהיקף השימוש במתקני אגירה.



* תחזית
** מבוסס על 4 שעות אגירה באגירה בסוללות ועל 8 שעות באגירה שאובה, בפועל שעות האגירה יכולות להיות גבוהות יותר.

רשות החשמל סבורה שעד 2030 יגדל ההספק של מתקני האגירה בישראל פי למעלה מ-10 להספק מותקן של MWh 36,900, ומדובר בהשקעות של כ-25 מיליארד ש"ח שיצטרך הסקטור הפרטי להשקיע בשנים הקרובות, ורימון פועלת לתפוס 2%-5% מהספק זה. בהקשר זה יצוין כי ביולי 2025 אושרה על-ידי שרי האנרגיה והאוצר תכנית פיתוח לרשת החלוקה, הכוללת השקעה נוספת של כ-20 מיליארד ש"ח. כמו כן, כחלק מהסדרת משק החשמל, פעלה בזמנו רשות החשמל להסדיר את פעילותם של מחלקי החשמל ההיסטוריים בקיבוצים, אשר הקבוצה משמשת בו כגורם בעל מומחיות הן כמחלק חשמל במספר קיבוצים והן באמצעות מתן שירותי מיקור חוץ לניהול רשת החשמל הקיבוצית.

2.2.13. אקלים

תחום אספקת המים לחקלאות מושפע בין היתר מתנאי מזג האוויר. לדוגמא, היקף המשקעים בחורף 2019-2020 השפיע על אספקת המים בשל נזקים שנגרמו לעצי פרי רבים, ואילו חורף 2020-2021 היה עם מיעוט משקעים בעיקר בחלקו השני, דבר שהביא לצריכות גבוהות יותר בחקלאות ביחס לשנים קודמות. השנים 2023-2024, שנים נטולות משקעים אשר הוגדרו כשנות בצורת, השפיעו על גידול בצריכת המים ושימוש במי הקולחין. בנוסף, על אף שאספקת מי השתייה אינה מושפעת מתנאי האקלים, מחסור מקורות המים העולמי, אשר הולך ומתעצם, משפיע על פוטנציאל השוק של החברה במסגרת פרויקטי השבה וטיפול במים.

בתחום ייצור החשמל במתקנים פוטו-וולטאיים, תפוקת המתקנים הסולאריים ורווחיותם מושפעת מרמות קרינת השמש, ניקיון המתקנים הסולאריים ותנאי הטמפרטורה. משכך, בעונת הקיץ, רמות הקרינה גבוהות ולכן תפוקת המתקנים עולה. עם זאת, חלק מתופעות שינוי האקלים הינן סופות אבק. מדינת ישראל מושפעת מהן באופן ניכר ולכן המתקנים הסולאריים מחייבים עלויות תחזוקה גבוהות יותר על מנת לשמור על תפוקה גבוהה.

עוד יצוין, כי בספטמבר 2024 אושרו הצווים ליישום מתווה תמחור פליטות גזי חממה מכוח החלטת ממשלה מס' 1261 מיום 14 בינואר 2024, באמצעות עדכון מסי הבלו ומס הקנייה על דלקים פוסיליים, אשר נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2025 ושיעורם יעלה בהדרגה עד לשנת 2030. בנוסף, ביום 9 בפברואר 2025 פרסם משרד האנרגיה מפת דרכים אסטרטגית לאיפוס פליטות גזי חממה של משק האנרגיה עד שנת 2050, הכוללת תרחישים המבוססים, בין היתר, על הרחבת הייצור מאנרגיה סולארית ועל הגדלה משמעותית של יכולת אגירת האנרגיה, תוך הדגשת הצורך בפיתוח מתקני ייצור ואגירה באופן מבוזר לשם הבטחת רציפות אספקת החשמל.

גופי הרגולציה בעולם פועלים בהחלטיות. ה־CSRD וה־CSDDD של האיחוד האירופי; המסגרת של מועצת תקני הקיימות הבין-לאומית (ISSB); גילויי ה־SEC בעניין האקלים (שמימושם עומד בימים אלו באירודאות) – הכול מסמלים הערכה מחודשת ומעמיקה לאופן שבו תאגידים צריכים לפעול וכיצד עליהם לתקשר עם בעלי העניין שלהם.

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

3.1. תחום יזמות אנרגיה וגז

3.1.1. מידע כללי על תחום הפעילות

3.1.1.1. פעילות החברה בתחום יזמות האנרגיה מבוססת על אסטרטגיה עסקית במסגרתה מספקות חברות הקבוצה ללקוחותיה פתרונות אנרגטיים מקיפים, הכוללים ייזום, תכנון, מימון, הקמה ותפעול של הפרויקטים השונים, שעניינם מקטעים בשרשרת הערך האנרגטית:

- חלוקת גז טבעי – הפעילות מבוצעת באמצעות מרימון גז טבעי צפון, בעלת רישיון שניתן ל-25 שנים ממועד ההענקה של הרישיון, לפעול באזור חיפה והגליל (להלן: **"חברת החלוקה"**), אשר מתכננת, מקימה ומתפעלת מערכת תשתית לחלוקת גז טבעי בלחץ נמוך, לרבות מתקני קצה לחיבורי צרכן, מתקני הפחתת לחץ ומערכות בקרה.

- ייצור חשמל באנרגיות ירוקות וקונבנציונאליות – הפעילות מבוצעת באמצעות החברה, רימון אנרגיה ומי-רם טק, אשר יוזמות, מתכננות, מקימות ומפעילות פרויקטים ואספקת ייצור חשמל בטכנולוגיות שונות: קוגנרציה, מתקני ייצור חשמל מביו-גז וטכנולוגיה פוטו-וולטאית (אנרגיה סולארית). החברה החלה בפעילות יזמית בתחום אגירת החשמל הן במתח עליון והן במתח גבוה, וזאת באמצעות רימון אנרגיה ואגירה;

- ניהול רשתות חשמל – הפעילות מבוצעת באמצעות משקי רם, אשר מספקת שירותי מיקור חוץ כמחלק חשמל היסטוריים ב-15 קיבוצים תחת מתווה של רשות החשמל ומתן שירותי ניהול, ייעוץ, תוכנה ו/או גבייה לכ-15 ישובים נוספים שהינם מחלקי חשמל עצמאיים. כמו כן, משקי רם פועלת בתחום הקמת מערכות מניה חכמות באמצעות עינת – אסיק.

כמפורט בסעיף 1.2.2 לעיל, ייחודיות הקבוצה בתחום הפעילות מתבטאת, בין היתר, ביכולתה הסינרגטית לשלב בין ייזום פרויקט האנרגיה של הקבוצה לבין היכולות הביצוע שלה. כך לדוגמא, עבודות ההקמה של רשת חלוקת הגז הטבעי²² נעשית במרביתה בעבור חברת החלוקה, על ידי חברות הביצוע של הקבוצה.

3.1.1.2. להלן נתונים עיקריים על סוגי הפרויקטים השונים של חברות הקבוצה בתחום הפעילות:

א. חלוקת גז טבעי

גז טבעי המסופק על ידי ספקי הגז טבעי המפיקים אותו ממאגרי גז טבעי (נכון למועד הדוח מאגרי "תמר", "לויתן" ו-"כריש"), מועבר למערכת הולכת הגז הטבעי²³, בה מועבר גז טבעי בלחץ גבוה (מל 16 BAR). נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (להלן: **"נתג"ז"**), אחראית על הולכת הגז הטבעי, המוזרם למערכת הולכת הגז הטבעי על ידי ספקי הגז הטבעי, לצרכני גז טבעי בלחץ גבוה כאמור, ולבעלי רישיונות חלוקה אשר מספקים את הגז לצרכני לחץ נמוך או נמוך מאוד (16 BAR ומטה).

²² יצוין כי הקמת מתקני הפחתת לחץ ומנייה (PRMS) נעשית על ידי נתג"ז במימון חלקי של חברת החלוקה בהתאם לרישיון החלוקה והקמת מתקני חיבור לצרכן ומתקני הפחתת לחץ קטנים נעשית על ידי חברות החלוקה.
²³ באמצעות צינורות ומתקני גז טבעי המחברים בין המאגרים לבין רשת הולכת הגז הטבעי. לפני מספר שנים נעשה שימוש גם באוניות הנושאות גז טבעי נוזלי המתחברות למצוף ימי ייעודי המחובר לרשת הולכת הגז הטבעי.

הגז הטבעי הזורם במערכת הולכת הגז הטבעי נקלט במתקני PRMS (מתקנים המשמשים למדידה ולהפחתת לחץ, Pressure Regulating and Metering Stations) שהינם בבעלות נת"ז²⁴, המצויים בצמתים מרכזיים ברחבי הארץ. מתקני ה-PRMS מפחיתים את לחץ הגז ללחץ נמוך (לחץ של 16 BAR ומטה) וממתקני ה-PRMS, מוזרם באמצעות רשתות חלוקת הגז הטבעי ברחבי הארץ, לצרכני גז טבעי בלחץ נמוך או נמוך מאוד (מפעלי תעשייה, בתי חולים, מתקני קוגנרציה ועוד).

במסגרת תחום הפעילות, פועלת החברה באמצעות חברת חלוקה, לתכנון, פריסה והפעלה של רשת חלוקת גז טבעי בלחץ נמוך, המחברת בין מערכת הולכת הגז הטבעי של נת"ז ובין הצרכנים, וזאת מכח רישיון חלוקה שהוענק לחברת החלוקה.

משרד האנרגיה הגדיר שישה אזורי חלוקה בארץ, כאשר בכל אזור רשאי לפעול בעל רישיון חלוקה אחד. החברה פועלת כיום באזור חיפה והגליל בלבד באמצעות רישיון חלוקה מיום 21 באפריל 2013 שניתן למרימון גז טבעי צפון למשך 25 שנים. עד לחודש ספטמבר 2025, החברה פעלה גם באזור ירושלים ובית שמש, בהתאם לרישיון שניתן לרתם גז טבעי ובוטל ביום 10 בספטמבר 2025, לאחר שקיבלה בחודש מאי 2025 מכתב ממנהל רשות הגז הטבעי והחשב הכללי באוצר על הפעלת סעיף 79 לרישיון באופן שיביא לביטול רישיונה של רתם גז טבעי.

הבעלות במתקני רשת החלוקה הועברה לידי המדינה והבעלות בשאר הנכסים, יחד עם זכות השימוש במתקני רשת החלוקה, הועברה לידי נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ. סכום הפיצוי לו תהיה זכאית רתם בגין ביטול הרשון כאמור טרם נקבע. הפעלת הסעיף האמור לא השפיע באופן מהותי על תוצאות פעילותה של החברה.

בהתאם לרישיון החלוקה, לחברת החלוקה זכות בלעדית להקים ולהפעיל רשת חלוקת גז טבעי, אליה יתחברו הצרכנים השונים באזור הרישיון. לפרטים נוספים אודות התנאים העיקריים של רישיון החלוקה, ראו סעיף 3.1.3.א להלן, לרבות בקשר לתשלום לו זכאית חברת החלוקה בתום תקופת הרישיון בתמורה לנכסי רשת חלוקת הגז הטבעי.

בתמורה לחיבור הצרכנים לרשת חלוקת הגז הטבעי, זכאית חברת החלוקה להכנסות הן מדמי חיבור חד פעמיים והן מדמי חלוקה, בתעריפים המשתנים בהתאם לקטגוריות של גודל הצרכן, בהתאם למנגנון שנקבע ברישיון החלוקה. לפרטים אודות עיקרי ההסכמים עם צרכני חברת החלוקה, ראו סעיף 3.1.13.2 להלן.

בנוסף, כמפורט בסעיף 3.1.3.א להלן, בשנים האחרונות המדינה מקדמת תוכניות תמיכה באמצעות הענקת מענקים לחברות חלוקה, המשולמים בהתאם לאבני דרך שנקבעו, שמטרתם האצת פריסת רשת החלוקה, הגדלת ספיקות רשת החלוקה והגעה לתתי אזורים נוספים בתוך אזורי חלוקה.

²⁴ בהתאם לתנאי הרישיון, החברה התקשרה עם נת"ז בהסכמים בנוסח שקבעה רשות הגז הטבעי להקמת תחנות PRMS המזינות את רשת חלוקת הגז. בהתאם לחוק משק הגז הטבעי, התחנות הינן בבעלות נת"ז, ובאחריותה להקימן ולהפעילן באופן שוטף. יצוין, כי חברות החלוקה נושאות בעלויות מסובסדות להקמת תחנות PRMS, כפי שנקבעו על ידי רשות הגז הטבעי.

כמפורט בסעיף 3.1.3 להלן, לאור עידוד הממשלה להקמת מתקני קוגנרציה ולביזור רשת החשמל, נקבעה אסדרה והתקיים הליך תחרותי ראשון למתקני קוגנרציה בעלת מכסה של 450 מגה-וואט, מתוכם כ-115 מגה-וואט למתקנים המצויים בתחומי רישיונות חברת החלוקה. נכון למועד הדוח, נחתם מספר מועט של הסכמי חלוקת גז טבעי מול לקוחות שזכו באסדרה כאמור.

להלן פרטים אודות פעילות חברת חלוקת הגז הטבעי²⁵:

הנתונים הינם לפי 100% (חלק החברה 50%)		מרימון גז טבעי צפון
הכנסות מחלוקת גז (אלפי ש"ח)	שנת 2025	כ-20,231
	שנת 2024	כ-18,808
הכנסות מהקמת נכס בלתי מוחשי (אלפי ש"ח)	שנת 2025	כ-41,327
	שנת 2024	כ-54,291
השקעות ²⁶ (אלפי ש"ח)	שבוצעו במהלך שנת 2025	41,121
	שבוצעו במהלך שנת 2024	54,020
	צפויות עד לפיתוח מלא	כ-91,463
	סך השקעות נכון ליום 31 בדצמבר 2025	530,218
צנרת (ק"מ)	הותקנה במהלך שנת 2025	כ-15
	הותקנה במהלך שנת 2024	כ-28
	מתוכננת בפיתוח מלא	כ-288
אורך צנרת כולל לסוף שנה (ק"מ)	שנת 2025	כ-241
	שנת 2024	כ-230
כמות גז שנצרך בפועל (אלפי מ"ק)	שנת 2025	כ-64,262
	שנת 2024	כ-61,229

יובהר כי מרימון גז טבעי צפון ורתם גז טבעי מממנות את חלק מההשקעות בתחום פעילות הגז באמצעות הלוואות שנלקחו מתאגידים בנקאיים, ויתרתן נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הינה בסך של כ-114,732 אלפי ש"ח וכ-25,005 אלפי ש"ח, בהתאמה.

הצפי כי עד לתום שנת 2026 סך הצרכנים המחוברים יעמוד על 50 צרכנים במרימון גז טבעי צפון (תוספת של 7 צרכנים ביתרת 2026), אך ישנה אי ודאות גבוהה בשל השפעות מבצע "שאגת הארי" ומיקומם של הפרויקטים שבביצוע בסמוך לגבול הצפוני.

המידע בדבר חיבורם של צרכנים נוספים בשנת 2026, היקף ההשקעות הצפויות ואורך הצנרת המתוכננת בפיתוח מלא, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס בין היתר, על תוכניות והערכות החברה, תוכניות האצת פרישת רשת החלוקה ותוכניות המענקים השונים, צפי חיבור מפעלים, מתקני קוגנרציה, בתי חולים ומוסדות שונים נוספים שטרם הזמינו חיבור ותחנות תדלוק אשר אין ודאות כי יתממשו, וזאת בין היתר, לאור אי קבלת אישורים רגולטוריים וסטטוטוריים, שיקולים כלכליים ושינויים במשק האנרגיה.

²⁵ נכון ליום 31 בדצמבר 2025, וסמוך למועד פרסום הדוח, ישנם 43 לקוחות המחוברים לרשת חלוקת הגז הטבעי במרימון גז טבעי צפון.

²⁶ ההשקעות המוצגות בטבלה הינן ללא השפעתם של תקן IFRIC 12 ופחת, ולפני הפחתת מענקים. בנוסף יצוין, כי ביצוע מלוא השקעות אלו כאמור תלוי במספר משתנים כגון קבלת אישורים ממשלתיים.

ב. ייצור ואספקת חשמל באנרגיות ירוקות

פעילות ייצור חשמל על ידי יצרני חשמל פרטיים מוסדרת בחוק משק החשמל, וכן בתקנות, הוראות והחלטות של רשות החשמל ("אסדרות"). האסדרות קובעות את עקרונות ייצור החשמל ועוסקות בהיקף החשמל הניתן לייצור, הליכי הקמת המתקנים וההליכים התחרותיים בקשר עם מכסות ייצור (שפורסמו בקשר עם מתקנים פוטו וולטאיים וקוגנרציה קטנה), לרבות תעריפים להם זכאים היצרנים ותנאים נוספים לשם קבלת אישור הפעלה מסחרית או רישיון ייצור ואספקה (אשר אינו נדרש נכון למועד הדוח לאור פעילות הקבוצה²⁷). בנוסף, הקמת מתקני ייצור כפופה לאישורי גופים רגולטוריים שונים, כגון משרדי ממשלה, מוסדות תכנון ובנייה (לצורך קבלת היתרי בניה למתקנים) ורשויות מקומיות²⁸. תפוקת המתקנים השונים נמדדת ביחידות של קילו-וואט שעה (קוט"ש), והינה פונקציה של גודל המתקן (הספק מותקן במונחי DC, המשקף את הספק גורם ייצור החשמל במתקן) וכמות האנרגיה שכל קילו-וואט מסוגל לייצר, כתלות במיקומו הגיאוגרפי (לפי העניין בהתאם לסוג המתקן), הטכנולוגיה המיושמת ותכנון המתקן.

יצוין, כי הכנסות החברה מפעילות זו מהוות פחות מ-10% מהכנסות החברה במגזרים במונחים שנתיים ואינן מהותיות נכון לשנת 2025²⁹.

כאמור לעיל, חברות הקבוצה יוזמות, מתכננות, מקימות ומפעילות פרויקטי ייצור חשמל בטכנולוגיות שונות, כמפורט להלן.

להלן פרטים אודות סוגי המערכות הנמצאות בשלבים השונים, נכון למועד הדוח³⁰:

סוגי מערכות ואסדרות	מתקני קוגנרציה	לייצור חשמל למתקנים פוטו-וולטאיים	מערכות אגירה	אסדרה למתקנים פוטו-וולטאיים על מאגרי מים	סה"כ
מערכות בהפעלה					
מספר מערכות	7	7	1	1	16
סך הספק מותקן (MWp)	21.1	4.9	4.6	8.0	38.6
שיעור ההחזקה של החברה	100%	45%	50%	50%	---
מערכות בהקמה ולקראת הקמה					
סך הספק מותקן חזוי (MWp)	2.7	---	0	---	2.7
מועדי הפעלה מסחרית חזויים	2026	---	--	---	---
שיעור ההחזקה של החברה	100%	---	100%	---	---
מערכות בפיתוח מתקדם					

²⁷ בהתאם לחוק משק החשמל, ייצור חשמל המיועד למכירה לאחר, וכן ייצור חשמל בהספק העולה על 16 מגה-וואט, כפופים לקבלת רישיון ייצור ורישיון אספקה (המוגדר בחוק משק החשמל כרישיון למכירת חשמל). כמו כן, מתקנים בהספק העולה על 5 מגה-וואט, מחייבים קבלת רישיון עסק.

²⁸ שיעורים נדרשים במערכות קרקעיות (שכן במקרים אלו, בניגוד לבניה על גגות הדורשת היתר בניה בלבד, נדרש גם שינוי תב"ע), תמ"א 1/ פרק האנרגיה מגדירות לאילו סוגי מתקנים נדרשים היתר בניה, היתרי בניה ואישור תב"ע או תת"ל כתנאי לרישוי.

²⁹ הבדיקה בסעיף זה מערכה על בסיס ההכנסות החברה בהתאם לאיחוד יחסי נכון לשנת 2025.

³⁰ הנתונים האמורים הינם לפי שיעור 100%. שיעורי ההחזקה במערכות השונות משתנים בהתאם להסכמי השותפות מכוחם יוזמת הקבוצה את המערכות. לפרטים נוספים אודות אופן פעילות הקבוצה בייזום המערכות, ראו סעיף זה להלן.

סוגי מערכות ואסדרות	מתקני קוגנרציה	אסדרה לייצור חשמל למתקנים פוטו-וולטאיים	מערכות אגירה	אסדרה למתקנים פוטו-וולטאיים על מאגרי מים	סה"כ
סך הספק מותקן חזוי (MWp)	47.5	10	177	---	234
מועדי הפעלה מסחרית חזויים	2027-2028	2027-2028	2027-2028	---	---
שיעור ההחזקה של החברה	74%	100%	100%	---	---
מערכות בייזום					
סך הספק מותקן חזוי (MWp)	22.5	---	170	7	199.5
מועדי הפעלה מסחרית חזויים	2028-2029	2028-2029	2028-2029	2028-2029	2028-2029
שיעור ההחזקה של החברה	78%	---	65%	50%	---

הערכות החברה אודות ההספקים החזויים ומועדי ההפעלה המסחרית החזויים, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטתה הבלעדית של החברה. ההערכות האמורות מבוססות על תוכניות החברה ביחס לכל מערכת ומאפייני המערכות השונות, אשר עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון: עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים להקמת המערכות, קבלת תשובות מחלק שליליות או חיוביות מוגבלות, עיכובים בפיתוח רשת החשמל, עיכובים או קשיים בהתקשרות בהסכמי פיתוח עם רשות מקרקעי ישראל, שינויים בעלויות הקמה, לרבות בגין הוצאות בלתי-צפויות או שינויים בשערי מט"ח, עיכובים בהקמה, שינויים בהוראות הדין ו/או באסדרות, ליקויים במערכות, בעיות תפעוליות, שינויים בתעריפי החשמל לצרכני המערכות או בעלויות המערכות, שינויים בהיקפי צריכת החשמל על ידי צרכני המערכות, שינויים בשיעורי המס, שינויים במשק החשמל, או התקיימותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

יודגש, כי למועד אישור הדוח, אין כל ודאות בדבר הוצאתם לפועל של הפרויקטים המצויים לקראת הקמה, בין היתר, בשל העובדה כי פרויקטים אלו כפופים לקבלת אישורים שונים אשר אין כל ודאות כי יתקבלו, כמו גם בשל חשש להתקיימות אחד מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן. ככל שהחברה לא תצליח להוציא אל הפועל את המערכות המפורטות לעיל (או איזו מהן), עיקר החשיפה תהיה מחיקת הסכומים שהושקעו (ויושקעו) על-ידיה עד לאותו מועד, וכן, במערכות המוקמות מכוח זכיה בהליכים תחרותיים, חילוט ערבויות ההקמה (או חלקן, כתלות במועד השלמת ההקמה) או אובדן מכסות (במקרה של אי-עמידה בלוחות הזמנים עד למועד המחייב המירבי).

הקבוצה, באמצעות רימון אנרגיה, מקימה מתקנים לייצור חשמל המבוססים על קוגנרציה, שיטה המנצלת את אנרגיית המנוע או הטורבינה לייצור חשמל וחום (וקור) ממקור אנרגיה יחיד כגון גז טבעי המסופק באמצעות חיבור לרשת חלוקת הגז הטבעי.

ניצול האנרגיה התרמית והחשמלית ממתקן הקוגנרציה חוסך מעלות צריכת החשמל, ומפחית את השימוש בדלקים יקרים ומזהמים (צריכת הגז הטבעי פולטת באופן משמעותי פחות חלקיקים ותחמוצות גופרית).

לאור היתרונות הכלכליים והסביבתיים של מתקני קוגנרציה, רשות החשמל תומכת בסוגי מתקנים אלו ופרסמה אסדרה פרטנית ומטיבה למתקני קוגנרציה, על מנת לעודד הקמתם ע"י יזמים פרטיים. לפרטים בדבר האסדרה האמורה, ראו סעיף 3.1.3.1 ד להלן.

לקוחות רימון אנרגיה הינם קיבוצים או מפעלים תעשייתיים או מוסדות ומרכזי מסחר הצורכים או עתידים לצרוך גז טבעי באופן בו ניתן לחבר את מתקן הקוגנרציה בחצריהם. בדומה לאופן פעילות הקבוצה בתחומי עיסוק אחרים, רימון אנרגיה מציעה ללקוח להקים את המתקן במודל BOOT לתקופה של 15 עד 20 שנים (בחלקם קיימת ללקוח אפשרות לרכישת המתקן במהלך תקופת ההסכם), כאשר כל שלבי הפרויקט מבוצעים על ידי רימון אנרגיה, ובכללם, תכנון הפרויקט, ביצועו, מימונו, וכן תפעול ותחזוקת המתקן, המוחזק במלואו על ידי רימון אנרגיה לאורך כל תקופת ההסכם.

יצוין, שכיום מתקני קוגנרציה קטנים הקמים ברשת החלוקה (עד MW 16) לא חייבים ברישיון ייצור ומשתלבים במסגרת מודל השוק המאפשר להם לבצע עסקאות עם מספקים גם על גבי רשת החשמל. בכך ניתן למכור עודפי ייצור חשמל לאחרים.

במהלך שנת 2025 זכתה רימון אנרגיה בשלושה מכרזים נפרדים, של המרכז הרפואי ברזילי, של קופת חולים כללית (הכולל ארבעה בתי חולים) ושל בית חולים שערי צדק, במסגרתם תקים (ביחס לאחד המכרזים ביחד עם שותף) מתקני קוגנרציה עבור כל אחד מהמזמינים, בסך מצטבר של 23.5 מגה וואט. יתרת החשמל למזמינים תסופק על ידי רימון אנרגיה (ביחס לאחד המכרזים גם על ידי השותף) באמצעות המספק הוירטואלי.

יצוין כי החברה פיתחה בשנים האחרונות מומחיות בהקמת מתקני קוגנרציה ואגירה באמצעות יכולות הביצוע של הקבוצה, והדבר מקנה לה יתרונות תחרותיים בתחום פעילותה, כפי שבה לידי ביטוי בזכויותיה האחרונות במכרזים.

הערכות החברה בדבר הקמת מתקני הקוגנרציה, חתימה על הסכמים מפורטים, קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים כאמור, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה במועד אישור הדוח ועל הערכותיה של החברה ותוכניותיה של החברה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש בשל אירועים שונים אשר אין לחברה שליטה עליהם ובכללם החלטות רשות החשמל, משרד האנרגיה וגופים רגולטוריים אחרים, עיכובים בקבלת ההיתרים הדרושים להקמת המתקנים והפעלתם, שינויים במשק בכלל ובמשק החשמל בפרט, החמרת תקני הפליטה ועוד.

בשנים האחרונות החלה הקבוצה לפעול, באמצעות רימון אנרגיה ומי-רם טק, בייזום והקמת מתקני ייצור חשמל פוטו-וולטאיים, אשר ממירים את הקרינה מקרני השמש לחשמל. מתקנים פוטו-וולטאיים כוללים בעיקרם פאנלים סולאריים אשר קולטים את אנרגיית השמש ומייצרים בתאים הפוטו-וולטאיים זרם חשמל ישר (DC), אשר מועבר לרשת החשמל באמצעות מערכת של ממירי מתח (הממירים את הזרם הישר לזרם חליפין (AC) בהספק נמוך יותר הניתן לחיבור לרשת החשמל), כבלים, מחברים, ארונות חשמל ומוני ייצור.

הקמת המתקנים אפשרית על גבי הקרקע, גגות ומאגרי מים, כאשר נכון למועד הדוח מתמקדת הקבוצה בהקמת מתקנים על גבי גגות ומאגרי מים, אשר מאפשרים ניצול מיטבי, הן לשימוש המקורי (במקרה של גגות, לולים, רפתות ומבני משק, ובמקרה של מאגרי מים, אגירת מים, בריכות וכו') והן לצורך ייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית. יש לציין, שבשנים האחרונות רשות החשמל הרחיבה את הגדרת המונח "גג" וכך גם רשויות התכנון כך שכיום מתקנים יכולים לקום במגוון צורות ומקומות תוך עידוד שימוש נוסף במקומות קיימים (לדוגמה שימוש במחלף או גדר גם ליצור חשמל). כמו כן, המדינה פועלת לקידום שימוש בשטחים חקלאיים לייצור חשמל תוך שמירה על הגידולים.

הליך ייזום המתקנים, בתמצית, הינו כדלקמן: (1) איתור מאגרי מים או שטחים חקלאיים המתאימים להקמת מתקנים, בקיבוצים או מושבים, והתקשרות עם בעלי המבנה או המאגר בהסכם פעילות משותפת, שעיקריו מפורטים להלן; (2) תכנון המתקן וקבלת האישורים הנדרשים להקמתו, לרבות, פטור מהיתר בנייה או היתרי בנייה (ושינויי תב"ע, ככל שנדרש), פתיחת תיק חיבור לרשת החשמל מול חברת החשמל, קבלת אישור רשות המים במקרה של מאגר; (3) קבלת אישור מחברת החשמל לכך שניתן להזרים חשמל מהמתקן לרשת חלוקת החשמל; (4) סגירה פיננסית עם גורם מממן.

לאחר הליך הייזום, ובכדי לעמוד בתנאי האסדרה, נדרש היזם לעמוד בלוחות הזמנים שנקבעו בה לשם הקמת המתקן והגעה להפעלה מסחרית של המתקן³¹ או שילוב מתקן ברשת החשמל. לפרטים נוספים אודות ההקמה והתפעול של מתקנים פוטו-וולטאיים, ראו סעיף 1.1.2.1.3 בלהל.

באופן מסורתי, פעילות מי-רם טק מתרכזת בגגות בקיבוצים ופעילות רימון אנרגיה מתרכזת בפרויקטים בהיקפים גדולים יותר.

³¹ כמפורט בסעיף 3.1.3. ה. להלן, במקרה של אי עמידה בלוחות הזמנים במסגרת הליך תחרותי עלולה רשות החשמל לחלט את ערבות המכרז/ההקמה שהעמיד היזם. צוין כי רשות החשמל פרסמה שימוע בעניין חובת העמדת ערבות במודל השוק, אך נכון למועד פרסום הדוח טרם התקבלה החלטה סופית בנדון. מעבר לכך, אי עמידה בלוחות הזמנים במסגרת מודל השוק מבטלת את תשובת המחלק ואת האפשרות לחבר את המתקן.

פעילות מי-רם טק בייזום והקמת מתקנים על גגות קיבוצים

במסגרת פעילות זו, אשר היקפה נכון למועד אישור הדוח כ-10 מגה וואט, מי-רם טק מתקשרת בהסכמים עם קיבוצים (להלן בסעיף זה: "השותף"), להקמת תאגיד ייעודי משותף או לביצוע עסקה משותפת, שחלקם של הצדדים משתנה ונקבע בהסכם (להלן בסעיף זה: "הפעילות המשותפת"), במסגרתם מוקמים מתקנים לייצור חשמל על גגות המצויים בשטחי השותף, תוך התבססות על הידע, המומחיות והניסיון של מי-רם טק בהקמת, הפעלת ותחזוקת מתקנים פוטו-וולטאיים והשגת המימון הנדרש להן. לעיתים מתקשרים הצדדים עם קבלנים חיצוניים להקמת ותפעול הפרויקט, ובחלק מההסכמים למי-רם טק קיימת זכות סירוב ראשונה לפיה היא (או מי מטעמה) יכולה לשמש כקבלן ההקמה, התפעול או התחזוקה בפרויקט בתנאים זהים או מיטיבים ביחס לתנאים שיוצרו על ידי הקבלן החיצוני.

בחלק מההסכמים מי-רם טק אחראית לביצוע ניטור המתקנים, מעקב אחר תפוקתם וכן ניטור על מאזן החשמל בשותף לטובת מקסום ההכנסות מהפרויקט.

החברה והשותף בוחרים את סוג האסדרה (נכון למועד אישור הדוח הפעילות נעשית מכח אסדרת תעריף קבוע לגגות), מכוחה מוקם ומופעל מתקן ייצור החשמל, באופן שיאפשר ניצול מיטבי של הגגות הפנויים, בשים לב לשטח המיועד להקמת המתקן, נקודת החיבור לרשת החשמל, צריכת החשמל של השותף וכיוצ"ב. החלטות הפעילות המשותפת מתקבלות פה אחד.

הפעילות המשותפת נושאת בעלויות ההקמה, התפעול והתחזוקה של הפרויקט (למעט מקרים בהם נקבע כי מי-רם טק תהיה אחראית ותישא לבדה בעלויות ניהול מערך ייצור ומדידת החשמל). חלוקת הרווחים בין מי-רם טק לשותף נעשית פרו-רטה, לאחר החזר הוצאות והתחייבויות שוטפות, פירעון חוב לגורם המממן ופירעון הלוואות בעלים (ככל שהועמד על ידי מי-רם טק הון עצמי בדרך של הלוואות בעלים, לטובת תקופת ביניים או בהתאם לדרישת גורם מממן). בגין השימוש בגגות השותף, הוא יהיה זכאי לדמי שימוש חודשיים, כאשר תקופת השימוש תהיה ל-24 שנים ו-11 חודשים ממועד מסירת החזקה בגגות.

מימון הפרויקט נעשה בעיקרו (כ-85%) במתווה של Non-Recourse (בתקופת ההקמה בלבד מועמדת גם ערבות בעלים על ידי החברה) על ידי גורם מממן חיצוני, כנגד שעבוד ההחזקות בתאגיד המשותף (ככל שקיים), ומלוא נכסי וזכויות הפעילות המשותפת (למעט הזכויות במקרקעין).

בחלק מההסכמים זכאי השותף לסיים את ההסכם בכל עת, והוא יידרש לשלם את חלקו בהחזרי ההלוואות לגורם המממן ו/או החזרי ההון העצמי שמי-רם טק העמידה, ולשלם למי-רם טק פיצוי לפי חישוב אשר מוסכם מראש בעד חלקה בפרויקט.

פעילות רימון אנרגיה בייזום והקמת מתקנים על גבי מאגרים

במסגרת פעילות זו, אשר היקפה נכון למועד אישור הדוח כ-8 מגה וואט, רימון אנרגיה מתקשרת בהסכמים עם קיבוצים ואגודות (להלן בסעיף זה: "השותף"), להקמת תאגיד ייעודי משותף (להלן בסעיף זה: "הפעילות המשותפת"), במסגרתם מוקם מתקן לייצור חשמל על מאגרי מים המצויים בשטחי השותף, תוך התבססות על הידע, המומחיות

והניסיון של רימון אנרגיה בהקמת, הפעלת ותחזוקת מתקנים פוטו-וולטאיים והשגת המימון הנדרש להן, וכן יכולת הקבוצה לתחזוקת מאגרי מים (ככל שנדרש). יצוין, כי במסגרת הסינרגיה בין הפעילויות השונות של הקבוצה, ישויות המים מחזיקות במאגרים ושטחי קרקע בעלי פוטנציאל להקמת מתקנים נוספים, על גביהם ניתן להקים מתקנים פוטו-וולטאיים.

הפעילות המשותפת נושאת בעלויות ההקמה, התפעול וההחזקה של הפרויקט, וחלוקת הרווחים בין רימון אנרגיה לשותף נעשית בחלקים זהים שסוכמו בהסכם, לאחר החזר הוצאות והתחייבויות שוטפות, פירעון חוב לגורם המממן ופירעון הלוואות בעלים. תקופת השימוש תהיה ל-24 שנים ו-11 חודשים ממועד מסירת החזקה. עד העמדת המימון על ידי תאגיד בנקאי, כל צד מעמיד את חלקו היחסי על יתרת המימון הנדרשת.

מימון הפרויקט נעשה בעיקרו (כ-70% עד כ-75%)³² במתווה של Non-Recourse (בתקופת ההקמה בלבד מועמדת גם ערבות בעלים על ידי החברה והשותף, לפי חלקם היחסי בפרויקט) על ידי גורם מממן חיצוני, כנגד שעבוד ההחזקות בתאגיד המשותף (ככל שקיים), ומלוא נכסי וזכויות הפעילות המשותפת (למעט הזכויות במקרקעין).

הצדדים רשאים לסיים את ההסכם במקרים מסוימים המפורטים בהסכם, כגון עיקול, כינוס נכסים, הפרת הסכם ועוד, בכפוף להודעה מוקדמת בת מספר ימים, והם יידרשו לשלם את חלקם בהחזרי ההלוואות לגורם המממן והחזרי ההון העצמי.

יצוין, כי כל עוד סביבת הריבית תיוותר ברמה גבוהה (להרחבה ראו סעיף 2.2.4 לעיל) הדבר ישפיע באופן שלילי על הכדאיות הכלכלית על ייזום, הקמה והפעלה של מתקנים פוטו וולטאיים.

מתקני ייצור חשמל באמצעות שימוש באנרגיית רוח

בשנים האחרונות פעלה הקבוצה להקמת מערכות לייצור חשמל באמצעות שימוש באנרגיית הרוח, כאשר נכון למועד אישור הדוח לחברה הסכם בתוקף מול בעלי קרקע באזור הגליל.

יודגש, כי הליכי תכנון המערכת וקבלת האישורים הדרושים להקמתה הינם מורכבים, אורכים פרק זמן ממושך (של מספר שנים), ודורשים מומחיות בתחומים שונים (משפטיים, רגולטוריים, ביטחוניים, טכנולוגיים ופיננסיים).

מתקני ביו-גז ופתרונות סביבתיים

פעילות הקבוצה לתכנון והקמת מתקני טיפול בפסולת אורגנית (בוצות חקלאיות) ומתקני ביו-גז עבור צדדים שלישיים מבוצעת על ידי החברה, במסגרת תחום יזמות המים, היות ומדובר בפרויקטים שמהותם טיפול בשפכים או פסולת אורגנית, כאשר נכון למועד אישור הדוח, החברה השלימה את הקמתם של 2 מתקני ביו-גז, אשר אותם היא גם מתפעלת. הפרויקטים על בסיס Turn-key, כמפורט בסעיף 3.2.1 להלן.

³² נכון למועד הדוח לחברה פרויקט אחד בהקמה, אשר 73% מהמימון שלו על ידי גוף בנקאי.

מתקן ביו-גז הינו מתקן עיכול אנאירובי לטיפול בפרש בעלי חיים ופסולת אורגנית אחרת, אשר משמש לצורך הפקת ביו-גז, יצירת חשמל ומכירתו לחברת החשמל. שותפה של הקבוצה בתחום זה, הינו חברת Anaergia, שותף טכנולוגי בינלאומי בעל ניסיון של מאות פרויקטי טיפול בפסולת אורגנית וביו-גז המספק לחברה שירותים של תכנון תהליכי, אספקת ציוד וגיבוי מקצועי (במסגרת הסכם ייצוג בלעדי עם החברה בארץ בתחומי ביו-גז וטיפול באשפה), שירותי תכנון, רכש והקמה מלאים של מתקן הביו-גז (EPC).

נכון למועד אישור הדוח החברה מצויה במשא ומתן עם מספר גופים להקמת מתקני ביו-גז וכן החברה משתתפת במספר הליכים תחרותיים לפרויקטי טיפול בפסולת אורגנית וביו-גז בהיקפים גדולים, וכן נערכת להתמודדות במכרזים והליכי הצעות שצפויים להתפרסם בתקופה הקרובה ביחס לפעילות זו.

הערכות החברה בדבר הקמת מתקני ביו-גז, לרבות הצפי להשתתפות בהליכים תחרותיים לפרויקטים כאמור, וכן הצפי לפרסום מכרזים בתחום, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה במועד אישור הדוח ועל הערכותיה של החברה ותכניותיה של החברה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש בשל אירועים שונים אשר אין לחברה שליטה עליהם ובכללם עצם פרסום מכרזים והליכי הצעות, מועדם, מאפייניהם, החלטות רשות החשמל, משרד האנרגיה וגופים רגולטוריים אחרים, עיכובים בקבלת ההיתרים הדרושים להקמת המתקנים והפעלתם, שינויים בעלויות הקמת המתקנים, בעיות תפעוליות במתקנים, שינויים במשק בכלל ובמשק החשמל בפרט ועוד. כן יובהר, כי אף אם יפורסמו מכרזים כאמור, אין כל וודאות בדבר השתתפות חברות הקבוצה במכרזים אלו או זכייתן.

ג. ניהול רשתות חשמל

משקי רם הינה חברה מובילה בתחום חלוקת ואספקת חשמל במגזר הקיבוצי, הפועלת כמחלק חשמל ב-15 אזורי חלוקה שונים (ארבעה עשר קיבוצים ומושב שיתופי אחד), וכן מספקת שירותי ניהול לפעילות ניהול חשמל בכ-15 יישובים נוספים. פעילותה כמחלק חשמל נעשית באמצעות כניסה בנעלי הקיבוץ "כמחלק חשמל היסטורי", בהתאם לאסדרה של מחלקי חשמל היסטוריים (החלטה 27201), כמפורט בסעיף 1.3.1.3 להלן. כמו כן, משקי רם מעניקה שירותי ניהול וייעוץ שונים למחלקי חשמל באזורי חלוקה (קיבוצים) אחרים. במסגרת זו, משקי רם מספקת למחלק החשמל בקיבוץ, לפי העניין, תכנית ותוכנות ניהול, שירות לקוחות, שירותי הנדסה ותשתיות, שירותי חיוב (billing), גבייה וליווי רגולטורי. ההכנסות מפעילות ניהול רשתות חשמל נובעות בעיקרן ממכירת חשמל (קרי, מהפעילות כמחלק חשמל). באמצעות חברת הבת עינת אסיק החברה עוסקת בהקמת מערכות מניה חכמות לרבות, אספקת מונים, התקנתם, תקשורת ניטור, מניה שוטפת ותחזוקת המערכות. בסך הכול מספקת החברה, באמצעות משקי רם ועינת אסיק שירותים לכ-30,400 לקוחות מחוברים.

במהלך חודש יוני 2025 מימשה החברה את האופציה שניתנה לה לרכוש החזקות נוספות בעינת אסיק, כך שהחזקתה של החברה בעינת אסיק ליום 31 בדצמבר 2025, עומדת על שיעור החזקה של 80%.

יצוין, כי הכנסות החברה מפעילות זו מהוות פחות מ-10% מהכנסות החברה במגזרים במונחים שנתיים ואינן מהותיות נכון לשנת 2025.

ד. אגירת אנרגיה

החברה פועלת לקידום פרויקטי אגירת אנרגיה באמצעות אגירם וכן באמצעות רימון אנרגיה. נכון למועד אישור הדוח, אגירם הקימה ומפעילה מתקן אגירה אחד בהספק של כ-4.5 מגה וואט ורימון אנרגיה נמצאת בהליכי הקמת מתקני אגירה בהספק של 177 מגה וואט ונמצאת בשלבי משא ומתן מתקדמים לחתימה על הסכמים להקמת מערכות אגירת אנרגיה מול מספר לקוחות נוספים.

בנוסף, החברה נערכה לייזום פרויקטי אגירת אנרגיה במתח גבוה, וזאת באמצעות חתימה על מספר הסכמי אופציה על קרקעות וקידום הליכים סטטוטוריים. ייעוד החשמל שייאגר במתקנים הוא אגירה ואספקת חשמל בשעות הפסגה עבור המספק הווירטואלי שמפעילה רימון אנרגיה במודל השוק.

ההערכות בדבר הליכים תחרותיים עתידיים בתחום אגירת האנרגיה, לרבות הגדלת הביקושים במשק לאגירת אנרגיה כמתואר לעיל, וכן יצירת שיתופי פעולה בתחום, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה במועד אישור הדוח ועל הערכותיה של החברה ותוכניותיה של החברה. הערכות אלו של החברה עשויות הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש בשל אירועים שונים אשר אין לחברה שליטה עליהם ובכללם עצם פרסום הליכים תחרותיים והליכי הצעות, מועדם, מאפייניהם, החלטות רשות החשמל, משרד האנרגיה וגופים רגולטוריים אחרים, עיכובים בקבלת ההיתרים הדרושים להקמת המתקנים והפעלתם, שינויים בעלויות הקמת המתקנים, בעיות תפעוליות במתקנים, תנאים מסחריים בקשר עם התקשרויות בהסכמי שיתוף פעולה, שינויים במשק בכלל ובמשק החשמל בפרט ועוד. כן יובהר, כי אף אם יפורסמו הליכים תחרותיים כאמור, אין כל וודאות בדבר השתתפות חברות הקבוצה בהליכים תחרותיים אלו או זכייתן.

ה. מספק חשמל

ביום 3 במרץ 2022 קיבלה רימון אנרגיה רישיון אספקת חשמל (רישיון מספק ללא אמצעי ייצור) לתקופה של חמש שנים, אשר מאפשר לה לספק חשמל ללקוחות על ידי רכישת חשמל מהרשת. החשמל שמסופק ללקוחות אלו, מסופק גם ממתקני ייצור ברשת החלוקה החל מיום 1 בינואר 2024 ובכך מאפשר מגוון משלים של מקורות החשמל ואספקה מלאה של כל צרכי החשמל של הלקוחות שיבחרו בכך.

לפרטים אודות אסדרות שמטרתן פתיחת מקטע האספקה לתחרות, ראו סעיף 3.1.3 להלן.

עוד יצוין, כי החברה, באמצעות רימון אנרגיה, בוחנת את האפשרות להשתמש במשאבים קיימים, בין אם כאלו אשר נכללים בהסדרות קיימות של רשות החשמל ובין אם לאו, על מנת להגביר את יכולותיה להתחרות בשוק זה.

3.1.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

כאמור לעיל, במסגרת תחום הפעילות מספקת הקבוצה ללקוחותיה פתרונות אנרגטיים מקיפים, הכוללים ייזום, תכנון, מימון, הקמה ותפעול של הפרויקטים השונים. לאור אופיים של הפרויקטים כאמור, ישנה חשיבות רבה הן לשינוי המתרחש בשנים האחרונות במדיניות הממשלה המעודדת ייצור חשמל באנרגיות מתחדשות והן לגידול בהיצע הגז הטבעי למשק המקומי (כמפורט בסעיף 2.2.11 לעיל), אשר הפך הגז הטבעי למקור אנרגיה משמעותי במשק הישראלי ומשמש כמקור אנרגיה יעיל ונקי בתחנות כח לייצור חשמל ובמפעלי תעשייה. לאחרונה פרסמה רשות החשמל קול קורא לשינוי בסיס רכיב הייצור, אותו היא מתכוונת להחיל על כלל ייצרני ומספקי החשמל בישראל. החברה בוחנת את השפעותיו הצפויות של הקול הקורא האמור.

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

א. חלוקת גז טבעי

פעילות חברת החלוקה מוסדרת בחוק משק הגז הטבעי, הקובע, בין היתר, כללים לגבי חובת רישוי ביחס להקמה והפעלה של מערכת הולכת וחלוקת גז טבעי וכן חובת רישוי מתקני גז שונים (מתקני גז"ן ומתקני אחסון גז טבעי), חובות וזכויות החלות על בעלי רישיונות, מגבלות עיסוק (בעל רישיון חלוקה אינו רשאי למכור או לשווק גז טבעי, ואינו יכול להחזיק ברישיון הולכה או להיות בעל רישיון ספק שירות חיוני), קביעת תעריפים וכינון רשות הגז הטבעי ומועצת הגז הטבעי.

כמו כן, במסגרת הקמת רשת חלוקת הגז הטבעי, חברת החלוקה נדרשת לאישור תוכניות עבודה לרשת החלוקה, אישורי הזרמה (אישור המתיר הזרמת גז טבעי למקטע הרלוונטי ברשת החלוקה), רישיונות ואישורים שונים, הכנת תוכניות עבודה, מפרטים הנדסיים ותוכניות הקמה, עמידה בדרישות בטיחות וכו'. כך לדוגמא, במסגרת פריסת רשת חלוקת הגז הטבעי, שהינה תשתית אורכית חדשה המותקנת בסמוך למגוון תשתיות קיימות ומוקמות, נדרשת חברת החלוקה לבצע הליכי תיאום, רישוי והקמה, שהינם מורכבים באופיים, עם הרשויות הסטטוטוריות השונות באזורי החלוקה (לרבות רשויות מקומיות ועיריות, בעלי תשתיות, תאגידי מים וביו, בעלי קרקעות פרטיים, גופים ממשלתיים ועוד). ביחס לכל מקטע נדרשת חברת החלוקה לקבל אישורים סטטוטוריים מרשות רישוי למתקני גז טבעי, אישורים למפרט ההנדסי של מקטע החלוקה הניתנים על ידי רשות הגז הטבעי וקבלת היתרי חפירה מגופי התשתית השונים הרלוונטיים (כגון, רשויות מקומיות, רשות המים, רשות הניקוז, רשות העתיקות, רשות הטבע והגנים, קק"ל, בעלי תשתיות ועוד), אשר נכון למועד זה הינם וולנטריים.

כמו כן, חברת החלוקה נדרשת גם להקים מתקני הפחתת לחץ ומדידה (מונים) בכל נקודת מעבר בין רשת החלוקה לבין מתקן הגז של הצרכן, ככל שידרשו.

ב. תנאים עיקריים של רישיון החלוקה

על פי חוק משק הגז הטבעי ותקנותיו, הקמה והפעלה של רשת חלוקת גז טבעי דורשת רישיון חלוקה ועמידה בתנאים ודרישות שנקבעו לשם מתן הרישיון. בנוסף על האמור בסעיף א' לעיל, רישיונות החלוקה כוללים את התנאים העיקריים שלהלן:

חברת החלוקה זכאית לתשלום תמורה על ידי הצרכן בגין שני רכיבים מרכזיים: דמי חיבור חד פעמיים, המשולמים בגין חיבור הצרכן לרשת החלוקה; ודמי חלוקה המשולמים בהתאם לצריכה בפועל של מטר מעוקב של גז טבעי. גובה התמורה ביחס לכל צרכן נקבע בהתאם לתעריפים שנקבעו ברישיון (צמודים לסל המדדים, כפי שהוגדר ברישיון) ולפי קטגוריית הצריכה הנקבעת בהתאם לכמות הצריכה השנתית של הצרכן (צרכן קטן מאוד, צרכן קטן, צרכן בינוני, צרכן גדול או צרכן גדול מאוד). בנוסף, במסגרת ההסכמים עם הצרכנים (שעיקרם מתואר בסעיף 3.1.13.2 להלן) קיימים מנגנונים המאפשרים תשלומים נוספים לחברה במקרים של הגדלת החיבור על ידי הצרכן או במקרים של אפיוני צריכה חריגים. כמו כן, חברת החלוקה זכאית לגבות תעריף חיבור נוסף על חיבור צרכן המרוחק מרשת חלוקת הגז הטבעי (בהתאם להגדרות ברישיון). לפרטים בקשר עם מענק חיבור צרכן מרוחק שנקבע על ידי משרד האנרגיה חלף התשלום האמור, ראו סעיף זה להלן.	תמורה
על פי תנאי הרישיון, מרימון גז טבעי צפון נדרשה להשקיע בהקמת רשת החלוקה עד תום השנה השביעית ממועד הענקת הרישיון סך מצטבר של כ-225 מיליון ש"ח (לא כולל מע"מ), צמוד לסל המדדים (כהגדרתו ברישיון), בשלוש אבני דרך שפורטו ברישיון, כאשר ברישיון הוגדרו סוגי השקעות אשר יוכרו לצורך עמידת מרימון גז טבעי צפון בהתחייבות כאמור (הכוללים בין היתר, תשלומים להקמת מתקני PRMS, רכישת צינורות וציוד נלווה, רכישת זכויות במקרקעין והסדרת זכויות מעבר, תשלומי עבודות להקמת רשת החלוקה ועוד). נכון למועד הדוח, מרימון גז טבעי צפון פנתה לרשות הגז הטבעי לקבלת אישור על עמידתה באבן הדרך להשקעה השלישית והאחרונה, אולם בשלב זה קיבלה אישור לעמידתה באבן דרך ראשונה בלבד. מעצם טבען, מרבית ההשקעות המוכרות נעשות בשלבי ההקמה של תשתיות חלוקת הגז.	התחייבות להשקעה
מנהל רשות הגז הטבעי (להלן בסעיף זה: "המנהל"), בהתייעצות עם מועצת הגז הטבעי ובאישור שר האנרגיה, רשאי, בכל עת, לבטל את הרישיון או להגבילו, לאחר מתן הודעה מוקדמת לחברת החלוקה ומתן אפשרות לתקן ליקויים, וזאת מהעילות שעיקרן מפורטות להלן: אי עמידה בתנאי כשירות בעל רישיון בהתאם לחוק משק הגז הטבעי; אי קיום הוראה לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות שניתנו לחברת החלוקה על ידי המנהל; הפרת תקנה מהותית (כפי שהוגדרה ברישיון, שעיקרה גביית תעריפים או העברת נכסים תוך הפרה של חוק משק הגז הטבעי); הפרה של אמות המידה הקבועות בחוק משק הגז הטבעי או חריגה באופן מהותי מהוראה מהותית ברישיון; העברת אמצעי השליטה או ביצוע שינוי מבני, בניגוד לרישיון ולחוק משק הגז הטבעי; חריגה מהותית מלוח הזמנים, בכפוף להוראות ברישיון לעניין לוחות זמנים ואישור סטייה מהם; אי תחילת הזרמת גז לרשת החלוקה לאחר מועד ההזרמה (בהינתן יכולת הזרמה); הפסקת או הגבלת הזרמת הגז הטבעי באופן לא חוקי; מסירת מידע מוטעה או שגוי לרשות הגז הטבעי, בידיעה, בכוונה או ברשלנות חמורה; אי השלמת ערבות שחולטה. בנוסף, המדינה תהיה רשאית לבטל את הרישיון מטעמי נוחות שלה בכל עת, בהודעה מראש של 90 ימים, באישור המנהל והחשב הכללי במשרד האוצר, ובמקרה כאמור ישולם לבעלת הרישיון פיצויים על פי שווי השוק של הפרויקט, בהתאם למנגנון שנקבע ברישיון (המבוסס על הערך הנוכחי הנקי של תזרים המזומנים החופשי מהפעילות הצפויה בפרויקט, בהתאם לפרמטרים שנקבעו ברישיון). בהתאם, בחודש מאי 2025, התקבל ברתם גז טבעי מכתב ממנהל רשות הגז הטבעי והחשב הכללי באוצר על הפעלת סעיף 79 לרישיון באופן שהביא לביטול רישיונה של רתם גז טבעי, כאשר ביטול זה נכנס לתוקפו ביום 10 בספטמבר 2025. במקרה של אי הארכת הרישיון בתום התקופה של 25 שנים או ביטול הרישיון על ידי המדינה, שאינו מטעמי נוחות כאמור לעיל, יועברו נכסי רשת חלוקת הגז הטבעי לבעלות המדינה בתמורה לשווי השוק שלהם, כפי שייקבע בהתאם למנגנון שתקבע המדינה שלוש שנים לפני מועד סיום	ביטול הרישיון

הרישיון או בעת פקיעת הרישיון, לפי העניין. יצוין כי בהתאם להסכמי המענקים, המתוארים להלן, מהתמורה כאמור יופחת שווי מענקי ההאצה והשדרוג ששולמו לחברת החלוקה על ידי רשות הגז הטבעי עד לאותו מועד, אשר יחושבו בהתאם למנגנון שנקבע, המבוסס על חלקה היחסי של השקעת חברת החלוקה מסכום המענקים או הצמדת סכום המענק למדד המחירים לצרכן, בהתאם לבחירתה של חברת החלוקה.	
המנהל רשאי, לבקשת חברת החלוקה, לדחות או לעדכן את לוחות הזמנים, וזאת בכפוף לכך שחברת החלוקה עשתה את מיטב המאמצים ופעלה בשקידה ראויה לצורך הקמת הרשת וחיבור הצרכנים (לרבות קבלת אישור לתוכניות עבודה, השגת היתרי בנייה וקבלת זכויות מעבר בקרקע, ביצוע כלל התיאומים הנדרשים ועוד), וכי העיכוב אינו נובע ממעשה או מחדל של החברה, או מאירוע שהוא בשליטתה או שניתן היה לצפות מראש. האמור לעיל יחול גם במקרה של עיכוב בהקמת מתקני ה-PRMS על ידי בעל רישיון ההולכה, באופן שלא יאפשר לחברת החלוקה לעמוד בהתחייבויותיה, ובלבד שחברת החלוקה עשתה את מירב המאמצים לקדם את הקמת רשת החלוקה. בנוסף, המנהל יקבע דחיות בלוחות הזמנים במקרה של עיכובים מעבר לסביר בקבלת החלטות, אישורים וא/או היתרים על ידי הרשויות המוסמכות, אם נגרמו בנסיבות שאינן בשליטת החברה. לטענת חברת החלוקה, מרבית העיכובים אינם בשליטת החברה מכל הסיבות שצוינו לעיל. פריסת רשתות החלוקה סבלה ועודנה סובלת, נכון למועד הדוח, מעיכוב בלוחות הזמנים ביחס למועדים שנקבעו ברישיונות החלוקה בנוסחם המקורי, כפי שעודכנו מעת לעת באישור רשות הגז הטבעי, וזאת כתוצאה, בין היתר, מעיכובים בביצוע התיאומים, הן בשלב התכנון והן בשלב הביצוע, ובקבלת האישורים הנדרשים מרשויות (לרבות מוניציפליות), רשויות סטטוטוריות וגופי התשתיות השונים. בהתאם להנחיות רשות הגז הטבעי, מידי חצי שנה מגישה חברת החלוקה בקשה לעדכון לוחות הזמנים. בהתאם לתנאי הרישיון, חוק משק הגז הטבעי והסכמי המענקים בהם התקשרה חברת החלוקה עם המדינה וההסכמים עם הצרכנים, כמפורט בסעיף ב זה להלן, עיכובים אלו עלולים, בנסיבות מסוימות, להוות עילה לחילוט הערבויות שהועמדו על ידי חברת החלוקה (לתיאור אודות חילוט חלקי של הערבויות שבוצע בחודש יוני 2024 עקב עיכובים נטענים בלוחות הזמנים וכן להודעות שהתקבלו בחודש נובמבר 2024 על כוונה לחלט באופן חלקי בשנית, ראו להלן), לביטול רישיון החלוקה, לאי קבלת המענקים שאושרו או להפחתתם, להפעלת סנקציות הפרה כפי שנקבעו בהסכמי החלוקה עם הצרכנים וכן להטלת סנקציות נוספות על פי דין.	שינוי לוחות הזמנים להקמת רשת החלוקה על פי הרישיון
שר האנרגיה, בהסכמת שר האוצר ובהתייעצות עם מועצת הגז הטבעי, רשאי לשנות את תנאי של הרישיון, להוסיף עליהם או לגרוע מהם, בהתאם להוראות סעיף 18(א) לחוק משק הגז הטבעי, שעניינו צורך חיוני בכך לשם הגשמת מטרות החוק, או לשם קיום אמנה בין-לאומית הנוגעת לענין, שישראל צד לה, ובהתחשב בשינויים טכנולוגיים, משקיים וסביבתיים שחלו מאז שניתן הרישיון, ולאחר שניתנה הזדמנות לבעל הרישיון להשמיע את טענותיו. בהתאם להוראות חוק משק הגז הטבעי, השרים רשאים לקבוע כי בעל הרישיון יהיה זכאי לפיצויים בשל השינויים. שר האנרגיה, לאחר התייעצות עם מועצת הגז הטבעי, רשאי לגרוע מהאזור שהוגדר ברישיון ולהעבירו לבעל רישיון באזור חלוקה אחר, ככל שבעל הרישיון אינו מקיים את התחייבויותיו על פי הרישיון לעניין השקעות ולעניין חיבור צרכנים (לרבות חובת חיבור תתי אזוריים). במסגרת חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021, ניתנה לרשות הגז סמכות לשנות את תעריפי החלוקה. שימוש בסמכות זו עשוי לשנות את תנאי הרישיון באופן מהותי. בחודשים מרץ 2023 ודצמבר 2023 המועצה לענייני משק הגז הטבעי החליטה על שינויים בתעריפים של קטגוריית צרכן גדול מאוד (צרכן הצורך מעל 12 מלמ"ק בשנה). ביולי 2025 קבע מנהל רשות הגז הטבעי נוסח עדכני של הסכם החלוקה הגנרי הנחתם עם הצרכנים עימם ייחתמו הסכמים החל מאותו מועד ובחודש אפריל, 2025 המועצה לענייני משק הגז הטבעי החליטה על "תעריף צריכה מינימלית" לצרכני חלוקה שיחתמו על הסכם חלוקה בגרסתו העדכנית החל מיולי, 2025. אלו הביאו לשינויים משמעותיים בתמהיל התעריפים שיחולו על הצרכנים עליהם הם חלים. ביום 26 באוגוסט 2025 המועצה לענייני משק הגז הטבעי ורשות הגז הטבעי במשרד האנרגיה והתשתיות פרסמו לשימוע לציבור מספר מסמכים³³, המהווים יחדיו כמקשה אחת, מתווה חדש	שינוי תנאי הרישיון

³³ הפנייה לכתובות האתר לשימועים למסמכי המתווה – [קישור 1](#) ו-[קישור 2](#).

למשק חלוקת הגז הטבעי. מטרת המתווה היא לאפשר פתרונות מימון להמשך פרישת רשת חלוקת הגז הטבעי. היה ויחול המתווה, הוא משנה באופן משמעותי את הכללים החלים על חברה לחלוקת גז טבעי. המתווה הינו וולונטרי ויחול על חברת החלוקה, רק אם תחליט להשתתף בו. להלן עיקרי המתווה בתמצית: (1) מנגנון לקביעת שווי ערך גרט (התמורה שתשולם בתום תקופת הרישיון) בעבור רשת החלוקה בשיטת נכסים מופחתים על בסיס השקעות נורמטיביות (לפי מחירון נורמטיבי המהווה חלק ממסמכי המתווה) או לפי שווי בספרים, הנמוך מבניהם; (2) מנגנון "צרכן מרוחק חדש" לפיו כאשר אין בדמי החלוקה המשולמים ע"י צרכן כדי לכסות את עלות חיבורו, הוא ישלם לחברת החלוקה סכום חד פעמי (נוסף על דמי החיבור המשולמים ע"י כל הצרכנים), בסכום ובתנאים נוספים הקבועים במנגנון. תשלומי צרכן מרוחק יופחתו מערך הגרט. (3) קול קורא למענקי הגזה בגובה 150 מלש"ח ומענקי חלוקה בגובה 45 מלש"ח, כולל מע"מ, לחיבור צרכנים חדשים, בחלוקה בין כל חברות החלוקה, שישולמו בסכומים ובכפוף לתנאים הקבועים בהסכם המענקים. מענקים אלו לא יופחתו מערך הגרט. (4) מנגנון שנתי לעדכון תעריף דמי החלוקה עד לתקרות, חלף המנגנון הקבוע ברישיון החלוקה. בחודש אוקטובר, 2025 חברת החלוקה הגישה את תגובתה למסמכי המתווה. טרם פורסמו נוסחים עדכניים של מסמכי מתווה. במקביל, ביום 26 באוגוסט 2025 המועצה לענייני משק הגז הטבעי פרסמה לשימוע לציבור טיוטה של החלטת מועצה בנושא³⁴ "אמות מידה לחתימה על הסכם למתן שירותי חלוקה וחיבור צרכנים לרשת החלוקה". מטרת המסמך הינו אכיפה של חברת החלוקה של לוחות זמנים לחיבור צרכנים שמעוניינים עקרונית להתחבר, גם אם טרם/לא נחתם עימם הסכם חלוקה. בחודש אוקטובר, 2025 חברת החלוקה הגישה את תגובתה לשימוע האמור. טרם פורסם נוסח עדכני שלה.	
דיספוזיציה ביצוע שינויים מבניים או ארגון מחדש של חברת החלוקה, לרבות מיזוג, פיצול, פשרה, הסדר או פירוק מרצון טעון אישור של שר האנרגיה, בהסכמת מועצת הגז הטבעי. חברת החלוקה או מי מטעמה, במישרין או בעקיפין, לא תעביר, תמכור או תשעבד, לא תקנה כל זכות שהיא ולא תבצע כל עסקה אחרת, במתקני רשת חלוקת הגז הטבעי, אלא באישור המנהל (למעט שעבוד תקבולים או שעבוד נכס ספציפי לצורך מימון בנקאי למטרות שנקבעו ברישיון ובתנאים הקבועים ברישיון). כמו כן, בהתאם להוראות סעיף 22 לחוק משק הגז הטבעי נקבע כי לא ניתן להעביר, לשעבד או לעקל את הרישיון ו/או לשעבד או לעקל ערבויות שהמציאה חברת החלוקה.	
שינוי שליטה העברה או רכישה של שליטה או אמצעי שליטה (כהגדרת המונחים בחוק משק הגז הטבעי) בחברת החלוקה תיעשה לגוף הרשאי להחזיק ברישיון, כמפורט בסעיף 8 לחוק משק הגז הטבעי, כאשר בחמש השנים הראשונות לתקופת הרישיון, היא תהיה טעונה אישור של שר האנרגיה, בהסכמת מועצת הגז הטבעי, ולאחר מועד זה תידרש מסירת הודעה בלבד (במקרה של הסתייגות המנהל, יידרש אישור כאמור לעיל).	
ערבויות בהתאם לתנאי הרישיון העמידו מרימון גז טבעי צפון ורתם גז טבעי לטובת המדינה ערבות בנקאית אוטונומית בלתי מותנית בסך של 10 מיליון ש"ח ובסך של 6 מיליון ש"ח (הסכומים צמודים למדד המחירים לצרכן), בהתאמה, המופחתת במהלך תקופת הרישיון בהתאם לנוסחה שנקבעה בו. הערבות הינה בתוקף למשך תקופת הרישיון ועד חלוף שנתיים ממועד ביטול או סיום תקופת הרישיון (תקופת הערבות ניתנת להארכה על ידי המנהל במקרה של חובות קיימים של חברת החלוקה). נכון למועד הדוח, סכום הערבות של רתם גז טבעי הופחת ל-5 מיליון ש"ח, בתוקף עד לספטמבר 2027 (שנתיים מסיום הרישיון) וסכום הערבות של מרימון גז טבעי צפון הופחת ל-7.5 מיליון ש"ח.	

המנהל רשאי לחלט את הערבות, כולה או מקצתה, במקרים שנקבעו ברישיון, שעיקרם כדלקמן: הפרת תנאים מהותיים ברישיון (לרבות בקשר להקמת הרשת, חיבור צרכנים, סכומי השקעה ולוחות זמנים); סכומים שבהן חויבה המדינה או הוצאות שנגרמו לה עקב תביעה לנזק בגין הפרת תנאי הרישיון או ביצוע לקוי שלו; נזקים שנגרמו למדינה עקב ביטול הרישיון (שאינו ביטול מטעמי נוחות); הטלת עיצום כספי בהתאם להוראות חוק משק הגז הטבעי שלא שולם במועדו; אי קיום הוראות ביטוח, אי מילוי תנאי ערבות. במקרה של חילוט הערבות, חברת החלוקה תידרש להשלים את היתרה כאמור, וזאת עד לסך הנמוך מבין: (1) הסך מצטבר של 20 מיליון ש"ח במהלך כל תקופת הרישיון; או (2) סך השווה ל-250% מסכום הערבות במועד חילוט הערבות. יודגש כי הערבויות האמורות אינן מהוות חלופה לסנקציות אחרות ואינן מהוות תקרת אחריות של חברת החלוקה. במהלך חודש דצמבר 2023 נתקבלו מרשות הגז אצל חמש מתוך ששת חברות החלוקה הפועלות בארץ הודעות על החלטה של הרשות על חילוט חלק מסכומי הערבויות (עקב אי עמידה נטענת בלוחות הזמנים על פי רישונות החלוקה), בהתאם להתראת רשות הגז מחודש מאי 2022. בהתאם להחלטה האמורה, סכום הערבות שיחולט למרימון גז טבעי צפון הינו בסך של כ-1.87 מיליון ש"ח (חלף סך של 3.89 מיליון ש"ח שצוין בהתראה על החילוט) וסכום הערבות שיחולט לרתם גז טבעי הינו בסך של כ-1.1 מיליון ש"ח (חלף סך של 3.1 מיליון ש"ח שצוין בהתראה על החילוט). לאור האמור, ביום 28 בדצמבר 2023 הגישו מרימון גז טבעי צפון ורתם גז טבעי (ובמקביל אליהן שלושת חברות החלוקה האחרות) עתירה לבג"ץ נגד החלטות רשות הגז בדבר החילוט המתואר לעיל. ביום 10 ביוני 2024 נדחתה העתירה לבג"ץ ולאחריה חולטו הערבויות בסכומים שנקבעו בהחלטה האמורה. ביום 7 בנובמבר 2024 שלחה רשות הגז לחברות החלוקה התראות על כוונה נוספת לחלט חלק מהערבויות – סכום של כ-2.8 מיליון ש"ח מערבות חברת מרימון גז טבעי צפון וכ-4.7 מיליון ש"ח מערבות חברת רתם גז טבעי. ביום 14 בינואר 2026 הודיע מנהל רשות הגז לרתם על ביטולה של הכוונה לחלט סכומים מערבות הרישיון של רתם וזאת על רקע ביטול הרישיון של רתם מטעמי נוחות כאמור. התראות אלה נשלחו בהמשך להחלטות ששלחה רשות הגז בספטמבר 2024 ביחס לבקשת חברות החלוקה לעדכון לוחות הזמנים שהופצו ברישיון לחיבור צרכנים. בתגובה, חברות החלוקה הגישו עתירות לבג"ץ כנגד החלטות מנהל רשות הגז האמורות. מרימון גז טבעי צפון הגישה את העתירה בחודש נובמבר 2024 ורתם גז טבעי הגישה את העתירה בחודש ינואר 2025. בינואר 2026 משכה רתם את עתירתה כנגד הסכמת מנהל רשות הגז כאמור לבטל את הכוונה לחלט סכומים מערבות הרישיון שלה. בנוסף, הגישו עוד 3 חברות חלוקה נוספות עתירה לבג"ץ בנושא זה. נכון למועד הדוח, נקבע דיון מאוחד לכלל חברות החלוקה, לחודש יולי 2026. בנוסף לכך, הגישו חברות החלוקה בחודש פברואר 2025 את תגובותיהן להתראות מחודש נובמבר 2024 על הכוונה לחלט בשנית חלק מהערבויות כאמור לעיל.	
חברת החלוקה תשפה את המדינה או מי מטעמה בגין כל נזק או חיוב כספי שהם יחויבו על ידי צד שלישי כתוצאה ממעשה או מחלל של החברה בקשר עם הרישיון. סעיף זה יבוטל על ידי החברה במסגרת ביטוח אחריות. בהתאם לתנאי הרישיון, חברת החלוקה וקבלני המשנה מטעמה נדרשים להחזיק ביטוחים מקובלים בשלבי הפרויקט (תכנון, ההקמה, התפעול והתחזוקה).	שימוי וביטוח

ג. מענקים והסכמים מול המדינה

משרד האנרגיה פעל בשנים קודמות לקידום השימוש בגז טבעי ולחיבור צרכנים חדשים לרשת חלוקת הגז הטבעי. במסגרת זו, השתתפו חברות החלוקה בתוכניות מענקים כמפורט להלן:

סוג מענק	מענקי רישיון	מענקי קולות קוראים	מענקי צרכן מרוחק
שם חברה	מרימון גז טבעי צפון	מרימון גז טבעי צפון	מרימון גז טבעי צפון
סכום מענק כולל נכון למועד הדוח (*)	50 מיליון ש"ח	168.5 מיליון ש"ח	---
הסכום שהחברה עמדה בתנאים לקבלתו עד למועד הדוח (*)	44 מיליון ש"ח	120.5 מיליון ש"ח	---
האם המענק נדרש להשבה	לא נדרש להשבה	לפרטים אודות הפחתת מענקי קולות קוראים שהתקבלו מהתמורה שתשלם המדינה בעת ביטול הרישיון או סיומו, ראו הטבלה בדבר עיקרי תנאי הרישיון בסעיף זה לעיל	לא נדרש להשבה

(*) הסכומים כוללים מע"מ.

(**) הסכומים לעיל לא מביאים בחשבון אפשרות שבה יופחתו סכומי המענקים עקב עיכובים בלוחות זמנים, שכבר קיימים לגבי חלק מהמקטעים. חברות החלוקה מצויות בדיון ודברים עם רשות הגז במטרה לקבל אורכות.

להלן מפורטים פרטים נוספים אודות המענקים השונים, לרבות ביחס לאבני הדרך בקשר עם קבלתם:

מענקי רישיון

במסגרת רישיונות החלוקה של מרימון גז טבעי צפון ושל רתם גז טבעי, נקבע כי הן יקבלו מענקי רישיון בכפוף לעמידה באבני דרך (חלקן מתייחסות לכלל המקטעים וחלקן למקטעים מסוימים בלבד), בלוחות זמנים שנקבעו³⁵, שעיקרן: קבלת אישור רשויות רישוי; קבלת היתרי בניה למקטעי רשת החלוקה; קבלת אישור השלמה למקטעי רשת החלוקה; וחיבור בפועל של צרכנים לרשת החלוקה. בחודש אוקטובר 2022 נחתם תיקון להסכם המענקים של רתם גז טבעי במסגרתו הוארכו לוחות הזמנים לקבלת מענקי הרישיון וכן נעשה שינוי באופן חלוקת אבני הדרך לתשלום. לאחר מספר אורכות שניתנו בעבר, בדצמבר 2025 ניתנה אורכה למענקי הרישיון של מרימון גז צפון.

מענקי קולות קוראים

בשנים 2018 (פעילה א'), 2019 (פעילה ב'), 2020 (בתי חולים) ו-2021 (פעילה ג'), פרסמו משרד האנרגיה ורשות הגז הטבעי קולות קוראים (להלן יחד בסעיף זה: "הקולות הקוראים"), שמטרתם לקדם את האצת פריסת רשת החלוקה, הגדלת הספיקות בה והקמת תחנות להפחתת לחץ ומדידה (מתקני PRMS) והרחבת פרישת הרשת, בדרך של מתן מענקים לבעלי רישיונות החלוקה.

³⁵ רשות הגז הטבעי רשאית לאשר דחייה במועדי התקיימות אבני הדרך כאמור.

הקולות הקוראים חולקו למסלולים שונים, ביניהם מסלולים הרלוונטיים למקטעים באזור החלוקה של חברת החלוקה, כדלקמן:

(א) מסלול חובה³⁶ (פעימה א') במסגרתו, על מנת להגדיל את ספיקות רשת החלוקה, בעל רישיון חלוקה יחליף³⁷ את הצינורות במקטע בצינורות בעלי קטרים גדולים יותר; או יוסיף צינורות נוספים במקטע; או יחליף את צינורות הפלסטיק במקטע לצינורות פלדה בתמורה לקבלת מענקים, לפי עמידה באבני דרך אשר כוללים – תכנון, הקמת ופריסת קו צינור גז; וחיבור הצרכנים למקטע רשת החלוקה, באופן בו ניתן יהיה להזרים להם גז טבעי המגיע ממערכת הולכת הגז הטבעי.

(ב) מסלול להאצת פריסת רשת החלוקה (פעימות א' ו-ב'), במסגרתו בעל רישיון חלוקה בחר להקים מקטעים מרשימה שהוגדרה לכל אזור חלוקה, בתמורה לקבלת מענקים, לפי עמידה באבני דרך אשר כוללים – תכנון, הקמת ופריסת קו צינור גז; וחיבור הצרכנים למקטע רשת החלוקה, באופן בו ניתן יהיה להזרים להם גז טבעי המגיע ממערכת הולכת הגז הטבעי.

(ג) מסלול האצת חיבור בתי חולים לגז טבעי במסגרתו בעל רישיון חלוקה בחר להקים מקטעים לחיבור בתי חולים מרשימה שהוגדרה לכל אזור חלוקה בתמורה לקבלת מענקים לפי עמידה באבני דרך אשר כוללים – תכנון, הקמת ופריסת קו צינור גז וחיבור ביה"ח שבקצה המקטע, באופן בו ניתן יהיה להזרים לו גז טבעי המגיע ממערכת הולכת הגז הטבעי.

(ד) מסלול להאצת פרישת רשת החלוקה (פעימה ג'), במסגרתו בעל רישיון בחר להקים מקטעים מרשימה שהוגדרה לכל אזור חלוקה, בתמורה לקבלת מענקים, לפי עמידה באבני דרך, אשר כוללים – תכנון, הקמת ופריסת קו צינור גז; וחיבור הצרכנים למקטע רשת החלוקה, באופן בו ניתן יהיה להזרים להם גז טבעי המגיע ממערכת הולכת הגז הטבעי, תוך התחייבות (במרימון גז טבעי צפון בלבד) לביצוע מקטע נוסף שהוגדר, ללא מענק בצידו. במסגרת הסכם מענקים זה, מסרה חברת החלוקה ערבויות בנקאיות בגובה 5% מסך המענק שאושר.

מרימון גז טבעי צפון חתמה על הסכם לקבלת מענקים בסך 59 מיליון ש"ח (כולל מע"מ), המיועדים להקמת חמישה מקטעים, באורך כולל של כ-90 קילומטרים.

בהתאם לתוצאות הקולות הקוראים, בשנים 2018, 2019, 2021 ו-2022 התקשרה חברת החלוקה בהסכמים עם משרד האנרגיה ורשות הגז הטבעי, לפיהם תקים את מקטעי החלוקה, לאזורים ולצרכנים המפורטים בכל הסכם, בהתאם לאבני הדרך שפורטו בכל הסכם כאמור (בכפוף לעמידה באבני הדרך ובמועדים), ובתמורה למענקים בסכומים ובמועדים שפורטו בהסכם כאמור.

³⁶ בהתאם לקולות הקוראים, על מנת לקבל מענקים במסלולים נוספים, בעלי הרישיון נדרשים להיענות למסלול זה (ככל שהמקטעים שפורטו בו נמצאים באזורי החלוקה שלהם).

³⁷ באמצעות הגדלת קוטר צינור מתוכנן או באמצעות החלפת צינור קיים, לפי העניין.

חברת החלוקה מצויה בדין ודברים עם רשות הגז לגבי הארכת לוחות הזמנים לעמידה באבני הדרך של חלק ממענקי הקולות הקוראים. במקרה שלא יאושרו האורכות, עלולות להיות הפחתות של חלק מסכומי המענקים.

בהתאם להסכמי המענקים תיתכן הפחתה בסכומים כתלות באורך המקטע בפועל (ככל שקצר מהמקטע שאושר) ובעמידה בלוחות הזמנים שנקבעו (הפחתות מצטברות כתלות במשך החריגה, ביחס למועדי הגשת בקשת תכנון, אישורי הזרמה זמניים ועוד).

מענק צרכן מרוחק

בהתאם לרישיון החלוקה, חברת החלוקה זכאית לתוספת תעריף בעבור חיבורו של צרכן מרוחק לרשת החלוקה. על מנת לעודד חיבור צרכנים מרוחקים, פרסם משרד האנרגיה בשנת 2017 קול קורא לקבלת מענקים לחיבור צרכנים מרוחקים לרשת החלוקה, אשר ישולם לחברת החלוקה חלף תוספת התשלום שנדרש לשלם צרכן מרוחק בתעריף שנקבע ברישיון החלוקה כאמור. המענק ישולם על פי אבני הדרך הקבועות בהסכם הכוללות בין היתר, קבלת היתרי בנייה, קבלת אישורי תוכניות, הקמה בפועל של קו החלוקה, חיבור הקו והצרכנים לרשת החלוקה וקבלת אישור הזרמה זמני מהממונה על הבטיחות. נכון למועד אישור הדוח, וכמפורט בטבלה בס"ק ג' זה לעיל, קיימים עיכובים בהליכי התכנון ביחס לחיבור צרכן המרוחק כאמור, בגינם עלולה חברת החלוקה שלא לעמוד בדרישות הקול הקורא.

ד. אסדרת מתקני קוגנרציה

החלטת רשות החשמל מחודש נובמבר 2018, כפי שעודכנה מעת לעת (להלן בסעיף זה: "אסדרת קוגנרציה")³⁸, מסדירה את פעילותם של בעלי מתקני ייצור בגז טבעי המחוברים לרשת חלוקת החשמל (להלן בסעיף זה: "היצרנים"), ומאפשרת ליצרנים להעביר ולמכור חשמל לצרכן חצר (קרי, צרכן המצוי באותה חטיבת קרקע שבה נמצא מתקן הייצור).

מתקני ייצור בגז מתאפיינים בעלות הקמה גבוהה באופן ניכר לעומת מתקני ייצור אחרים ובממשק יום יומי מול מנהל המערכת (קרי, חברת החשמל). לאור זאת, אסדרת הקוגנרציה מאפשרת לצרכן לקבוע כי היצרן יהיה צד להסכם הרכישה עם חברת החשמל, במסגרתו יוגדרו חובות היצרן בהתאם לאסדרה והעברת התשלומים ליצרן מכח אסדרת הקוגנרציה, כאשר הצרכן הינו הגוף הניגש להליך התחרותי ונרשם אצל חברת החשמל.

במסגרת אסדרת הקוגנרציה נקבעו מספר עקרונות, שעיקרם, כדקלמן: פרסום הליך תחרותי³⁹ במסגרתו בוצעה הקצאת מכסה של 471 מגה-וואט למתקנים שנרשמו באסדרה (להלן: "ההליך התחרותי"); קביעה עצמית של תכנית העמסה אשר תאפשר למתקן לפעול בהתאם לצרכי הצרכן; קביעת פטור מרישיון ייצור, אספקה וחלוקה למתקנים בהספק מותקן של עד 16 מגה-וואט המוכרים חשמל לצרכן חצר או למנהל

³⁸ החלטה מס' 2 (1306) של רשות החשמל מיישיבה מס' 551 מיום 21 בנובמבר 2018 - הסדרת פעילותם של מתקני ייצור בגז טבעי המחוברים לרשת חלוקת החשמל.

³⁹ החלטה מס' 8 (56308) של רשות החשמל מיישיבה מס' 563 מיום 2 בספטמבר 2019 והחלטה מס' 5 (56805) של רשות החשמל מיישיבה מס' 568 מיום 18 בנובמבר 2019 – פרסום ותוצאות הליך תחרותי לקביעת והקצאת תעריף הספק למתקנים המחוברים לרשת החלוקה המייצרים חשמל באמצעות גז טבעי.

המערכת⁴⁰; קביעת תעריף שנתי קבוע (פרמיה שנתית בהתאם להספק המתקן) שישולם ליצרנים למשך תקופה של 10 שנים ממועד ההפעלה המסחרית ובלבד שהם מייצרים חשמל במקדם עומס של 15% לפחות⁴¹; דרישה להעמדת ערבות לטובת רשות החשמל בגובה 50 ש"ח לקילו-וואט מותקן עד למועד ההפעלה המסחרית; קביעת לוחות זמנים מחייבים למחלק (חברת החשמל) לתיאום מול היצרן ולהקמת מתקן הייצור ממתן תשובת מחלק חיובית (48 חודשים טרם תחילת חילוט חלקי של הערבות שניתנה לרשות החשמל ביחס למתקן כאמור לעיל, כאשר בחלוף 60 חודשים תחולט הערבות במלואה וכן תבוטל הקצאת המכסה של המתקן באסדרה). בנוסף, נדרש היצרן לשלם לחברת החשמל עלויות מערכתיות בגין החשמל שיוצר ונצרך על ידו⁴². נכון ליום 31 בדצמבר 2025 העמידה רימון אנרגיה ערבויות בסך של כ-457 אלפי ש"ח.

לאור המימוש הנמוך של הספק מכסת הזכייה בהליך התחרותי, לרבות קשיים בפריסת רשת הגז, ביום 8 בדצמבר 2025 התפרסמה החלטה מס' 72803 של רשות החשמל שמאפשרת לזוכים בהליך התחרותי להודיע למחלק הדומיננטי עד ליום 22 בינואר 2026 על ויתור מימוש מכסת הזכייה שלהם, בכפוף לחילוט 15% מסך הערבות שהועמדה⁴³.

לאחרונה החלה החברה בייזום פרויקטי קוגנרציה על פי אסדרת השוק. יצור ואספקת החשמל מהמתקנים שיפעלו על פי אסדרה זו יעשה ללקוחות רימון אנרגיה באמצעות המספק הווירטואלי שהיא מפעילה (ולא רק לצרכני חצר כמו באסדרת ההליך התחרותי כאמור לעיל).

לצורך הקמת וחיבור מתקן קוגנרציה לרשת החשמל נדרשת רימון אנרגיה לקבל אישורים שונים, ובכללם קבלת תשובת מחלק חיובית (בדבר הזמנת חיבור לרשת או שילוב לחיבור קיים), קבלת היתר בניה, אישורי הגזה (אישור המתיר הזרמת גז למערכת) ובטיחות גז טבעי.

ביחס למתקנים הפעילים נכון למועד אישור הדוח, ההתקשרות עם הצרכנים והקמת המתקנים נעשתה עובר לאסדרה, מכח הוראות חוק משק החשמל באותה עת, לפיהן לא נדרש רישיון לייצור עצמי בהיקף של עד 16 מגה-וואט. עם פרסום אסדרת הקוגנרציה, היצרנים כאמור ניגשו וזכו במכסה הרלוונטית בהליך התחרותי. נכון למועד אישור הדוח, מתקן קוגנרציה אחד פועל מכח אסדרת הקוגנרציה ויתר המתקנים נמצאים בשלבים שונים של עמידה בהוראות האסדרה, והינם פעילים ומספקים חשמל לצרכנים, כאשר עד לעמידה במלוא הוראות אסדרת קוגנרציה, אספקת החשמל של מתקנים אלו נעשית מכח היתרי ההפעלה שניתנו עובר לאסדרה.

⁴⁰ לפי האסדרה, המתקן יספק את הצרכים של הצרכן שבחצרו הוקם המתקן וקיים אישור על מכירה או על העברה של אנרגיה מהמתקן הקיים לצרכן אחר.

⁴¹ קרי, המתקן מייצר בשנה חשמל בהיקף של 15% מכושר הייצור המירבי שלו.

⁴² עלויות מערכתיות הן תשלומים לחברת החשמל בגין שירותים המסופקים על ידי מתקן תפקידה כמנהל מערכת.

⁴³ הוראת שעה החלטה מס' 72803 - https://www.gov.il/BlobFolder/policy/72803/he/Files_Hachlatot_72803.pdf

ה. אסדרות מתקנים פוטו-וולטאיים

בהתאם לאסדרות שפרסמה רשות החשמל החל משנת 2010, חברת החשמל מחויבת לרכוש את החשמל המיוצר במתקני ייצור בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בהתאם לתנאי האסדרות בתעריף ידוע מראש. תנאי הזכאות לתעריף קבועים בכל אסדרה לפי ייחודה (היקף ההספק שהאסדרה חלה עליו, סוג המתקן וכדומה). עד שנת 2016 אסדרת המתקנים היתה מבוססת על מכסות תעריף, לפיה נקבע תעריף קבוע (צמוד למדד המחירים לצרכן), המשתנה בין המכסות השונות, לתקופה של 20 שנה ממועד תחילת ההפעלה המסחרית של המתקן. הזכייה בתעריף המובטח הייתה תלויה בעמידה באבני דרך שנקבעו במסגרת האסדרה, על בסיס "כל הקודם זוכה". יצוין כי גם לאחר שנת 2016, פורסמו מספר אסדרות חדשות שאינן מבוססות על הליך תחרותי עבור מתקנים קטנים (כיום מתח נמוך) ומונה נטו (אסדרה שכבר אינה קיימת).

החל משנת 2016 החלה רשות החשמל לפרסם אסדרות 'הליכים תחרותיים לקביעת תעריף לייצור חשמל' שמטרתן לקדם את שוק החשמל להשגת יעדי הממשלה. מכאן אסדרות אלו פורסמו הליכים תחרותיים להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים במתח עליון, במתח גבוה ובמתח נמוך (להלן: "**הליך תחרותי**").⁴⁴, על גגות או על הקרקע. במסגרת ההליך התחרותי מתחרים המציעים על הזכות למכור לחברת החשמל (במתח העליון למנהל המערכת) חשמל בהספק המבוקש, בתעריף שנקבע במסגרת ההליך התחרותי ולמשך תקופה שהוגדרה.

נכון למועד הדוח המתקנים אותם יוזמת מי-רם טק, הממוקמים על גגות קיבוצים, מחוברים לרשת החשמל מכאן אסדרה מבוססת מכסות עם תעריף קבוע ללא הליך תחרותי, והמתקנים אותם יוזמת רימון אנרגיה, הממוקמים על גבי מאגרי מים, מחוברים לרשת החשמל מכאן אסדרה מבוססת מכרזי תעריף במסגרת הליכים תחרותיים. לאחרונה אף החלה החברה בייזום פרויקטים סולאריים על פי אסדרת מודל השוק. יצור ואספקת החשמל מהמתקנים שיפעלו במודל זה יעשה ללקוחות רימון אנרגיה באמצעות המספק הוירטואלי שהיא מפעילה.

להלן פרטים עיקריים אודות האסדרות הקיימות והרלוונטיות לפעילות הקבוצה נכון למועד אישור הדוח:

אסדרות מבוססות מכסות עם תעריף קבוע

אסדרה לייצור חשמל למתקנים במתח נמוך

בחודש מרץ 2018 פרסמה רשות החשמל אסדרה צרכנית, אשר תוקנה מעת לעת⁴⁵, למתקני גגות קטנים, כיסויי מאגרי מים, בריכות דגים, וטורבינות רוח בהספק של עד 100 קילו-וואט, המאפשרת להקים מערכות לשימוש עצמי בלבד. בחודש דצמבר 2019

⁴⁴ החלטה מס' 1 (1109) של רשות החשמל משיבה מס' 551 מיום 19 בדצמבר 2016 - עקרונות להליך תחרותי לקביעת תעריף לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית למתקנים המחברים למתח גבוה ומתח נמוך.

⁴⁵ לפרטים נוספים ראו החלטות רשות החשמל משיבה מס' 538 מיום 22 במרץ 2018; החלטה מס' 8 (1246) לייצר חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית או בטורבינת רוח בגודל קטן, כפי שעודכנה מעת לעת במסגרת החלטות רשות החשמל שלהלן: החלטה מס' 2 (1274) משיבה מס' 545 מיום 18 ביולי 2018; החלטה מס' 3 (1293) משיבה מס' 549 מיום 28 באוקטובר 2018; החלטה מס' 4 (1385) משיבה מס' 561 מיום 4 באוגוסט 2019; החלטה מס' 5 (57205) משיבה מס' 572 מיום 23 בדצמבר 2019; החלטה מס' 57602 משיבה מס' 576 מיום 29 במרץ 2020; החלטה מס' 58001 משיבה מס' 580 מיום 18 במאי 2020; החלטה מס' 1 (59701) משיבה מס' 597 מיום 11 בינואר 2021; החלטה מס' 4 (65304) משיבה מס' 653 מיום 4 באפריל 2023; החלטה מבק 3 (67803) משיבה מס' 678 מיום 13 בדצמבר 2023; החלטה מס' 3 (68103) משיבה מס' 681 מיום 15 לינואר 2024.

הרחיבה רשות החשמל את הספק המערכות שניתן להקים מכוח האסדרה ל-200 קילו-וואט עד ליום 31 בדצמבר 2020 ללא מגבלת מכסה. על פי החלטת רשות החשמל החל מיום 1 בינואר 2021 חזר ההספק המקסימאלי לעמוד על 100 קילו-וואט, כאשר כמפורט להלן, החל מיום 1 במרץ 2021 ההספק המקסימאלי עומד על 630 קילו-וואט.

בעל המתקן רשאי לבחור אחת מבין שתי שיטות התחשבות: (1) תשלום עבור ייצור - קבלת התעריף עבור כל האנרגיה המיוצרת במתקן, בין אם נצרכה על ידו ובין אם הוזרמה לרשת החשמל, תוך שהוא מחויב על ידי חברת החשמל בגין כלל צריכת החשמל שלו (בין אם מהמתקן או מן הרשת) בתעריף הצריכה הרגיל, כאשר התעריף כאמור מקובע לתקופה של 25 שנים ממועד חיבור מתקן הייצור לרשת החשמל; או (2) תשלום לפי הזרמה - קבלת התעריף עבור החשמל המוזרם לרשת מהמתקן בלבד, ואילו על החשמל הנצרך מן המתקן הצרכן יידרש לשלם לחברת החשמל עלויות מערכתיות בלבד. יובהר כי במועד הבקשה לשילוב מתקן פוטו-וולטאי יבחר המבקש את שיטת ההתחשבות, מרגע שבחר את השיטה לא יוכל הצרכן לעבור לשיטת התחשבות אחרת במשך 25 שנים מיום שילוב המתקן לרשת החלוקה.

ביום 13 בדצמבר 2021 פרסמה רשות החשמל החלטה⁴⁶ לפיה יוארך תוקף האסדרה עד ליום 31 בדצמבר 2023. במסגרת ההחלטה נקבע, בין היתר, כי ביחס למתקנים שישולבו לפי האסדרה החל מיום 1 במרץ 2021, התעריף שישולם למתקן ישוקלל בהתאם להספק המתקן המבוקש ובהתאם להספק המצטבר של המתקנים שישולבו לפי אסדרה זו לפניו, ויעמוד על התעריף שלהלן: (1) התעריף ל-15 קילו-וואט הראשונים יהיה 48 אג'; (2) התעריף ל-85 קילו-וואט הבאים יהיה 41 אג'; (3) ל-200 קילו-וואט הבאים יהיה 24.5 אג'; ו- (4) התעריף על יתרת ההספק, אשר לא תעלה על 630 קילו-וואט, יחושב על פי התעריף של ההליך התחרותי האחרון למתקני גגות כפי שקבוע במועד הגשת הבקשה (קרי, 20.27 אג' נכון למועד הדוח, על פי תוצאות ההליך התחרותי האחרון שפורסם במועד קבלת ההחלטה).

ביום 15 בינואר 2025 פרסמה רשות החשמל את החלטה מספר 70103 להארכת תוקף ועדכון אסדרה ותעריפים למתקני ייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית לצריכה עצמית והעברת עודפים לרשת למתקנים במתח נמוך, תוך עדכון מדרגות התעריף למתקנים בין 100-15 קילו-וואט, עד ליום 31 בדצמבר 2026.⁴⁷

כמו כן, באותו מועד, פרסמה הרשות את החלטה מספר 70104 המרחיבה את המסלול המהיר לחיבור מתקני ייצור בטכנולוגיה פוטו-וולטאית או מתקני אגירה כך שניתן שיחול גם ביחס למתקנים בהספק העולה על 15 קילו-וואט, כאשר התכלית העיקרית היא לאפשר הגדלה של הספק המתקנים המשמשים לצריכה עצמית ושילובם בחצר צרכן ללא הטלת מגבלות מעבר לנדרש⁴⁸.

⁴⁶ לפרטים נוספים ראו החלטה מס' 62002 מישיבה מס' 620 מיום 13 בדצמבר 2021 – תעריף המשך למתקני ייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית לצריכה עצמית והעברת עודפים לרשת.

⁴⁷ <https://www.gov.il/he/pages/70103>
⁴⁸ https://www.gov.il/BlobFolder/policy/70104/he/Files_Hachlatot_70104.pdf

ביום 14 במאי 2025 פרסמה רשות החשמל את החלטה מספר 71004, במסגרתה קבעה הרשות שני מסלולי תעריף חדשים לאסדרה הקיימת⁴⁹. הראשון, מסלול הקדמת החזר ההשקעה הראשונית אשר מיועד למתקנים עד 30 קילו-וואט, ומאפשר קבלת תעריף של 60 אג' לקילו-וואט שעה עבור 15 הקילו-וואט הראשונים למשך חמש השנים הראשונות ממועד הסנכרון לרשת, ולאחר מכן 39 אג' לקילו-וואט שעה. השני, מסלול צמוד מדד אשר מיועד למתקנים עד 15 קילו-וואט, ומאפשר לצרכנים לבחור בין המסלול הנוכחי הנומינלי לבין מסלול צמוד למדד המחירים לצרכן. האפשרות לבחור במסלולי התעריף החדשים כאמור בהחלטה תחול רק על מתקנים חדשים אשר נרשמו לאסדרה מיום 12 במרץ 2025 ועד ליום 31 בדצמבר 2026.

אסדרות מבוססות הליכים תחרותיים

במסגרת האסדרות המפורטות להלן, נקבעו כללי ההליכים התחרותיים שיפורסמו, במסגרתם המציעים מתחרים על התעריף הנמוך ביותר ל-1 קילו-וואט שעה (קוט"ש) מיוצר, כאשר התעריף נקבע בהליך התחרותי (ולא מראש על ידי רשות החשמל בדומה לאסדרות תעריפיות), בשיטת "מחיר שני אחיד" (clearing price)⁵⁰. המציעים אחראים להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים בהספק הכולל בו זכו בהתאם למועדים הקבועים בהליך התחרותי, כאשר בגין אי עמידה בהתחייבויות המציע ולוחות הזמנים שנקבעו רשות החשמל רשאית לחלט את הערבויות שהעמיד המציע⁵¹. בהקשר זה יצוין, כי במהלך שנת 2022 התקבלה החלטה על ידי רשות החשמל לחלט חלק מערבות שניתנה על ידי רימון אנרגיה בגין איחור המועד לסנכרון. נכון למועד הדוח, החברה עתרה נגד החלטה זו של רשות החשמל ועתירתה נדחתה. לאחר דין ודברים נוסף מול רשות החשמל לבקשת בית המשפט, רשות החשמל קבעה שהיא לא חוזרת בה מעמדתה וחולטה ערבות בסך של כ- 826 אלפי ש"ח.

⁴⁹ https://www.gov.il/BlobFolder/policy/71004/he/Files_Hachlatot_71004nnn.pdf

⁵⁰ קרי, התעריף נקבע על ידי המציעים בהליך התחרותי, כאשר התעריף שנקבע בהליך התחרותי הינו בגובה התעריף שהוצע במסגרת הצעה הנמוכה ביותר שלא נבחרה.

⁵¹ ערבות ההקמה תחולט באופן יחסי, עד לחילוט מוחלט בתום התקופה שנקבעה בהליך התחרותי.

להלן נתונים עיקריים אודות האסדרות ביחס אליהן בוחנת הקבוצה הקמת מתקנים פוטו-וולטאיים נכון למועד הדוח⁵²:

סוג האסדרה	מס' ההליכים התחרותיים שפורסמו מכוח האסדרה עד למועד הדוח	ייעוד האסדרה	שיטת ההתחשבות	תקופה הזכאות לתעריף ⁵³	ערבות הצעה	ערבות הקמה
אסדרה למתקנים פוטו-וולטאיים על גגות ומאגרים ⁵⁴	3	הקמת מתקנים פוטו-וולטאיים המוקמים על גבי גגות מבנים ומאגרים	המציעים יכולים להחליט עד למועד ההתקשרות עם חברת החשמל, האם שיטת ההתחשבות הינה בגין החשמל המיוצר במערכת (אשר נמכר במלואו לחברת החשמל) או בגין החשמל שנמכר לחברת החשמל, כאשר ביתר החשמל נעשה שימוש עצמי	25 שנים ממועד ההפעלה המסחרית	50 ש"ח לכל קילו-וואט מוצע	150 ש"ח לכל קילו-וואט
אסדרה למתקנים פוטו-וולטאיים לחיבור מתקני מתח גבוה לרשת חלוקת החשמל ⁵⁵	4	הקמת מתקנים פוטו-וולטאיים קרקעיים	כל החשמל נמכר לחברת החשמל בתעריף שנקבע בהליך תחרותי	23 שנים ממועד ההפעלה המסחרית	100 ש"ח לכל קילו-וואט מוצע	300 ש"ח לכל קילו-וואט
אסדרה למערכות לייצור חשמל פוטו-וולטאיות המתחברות לרשת החלוקה בשילוב אגירה	2	הקמת מתקנים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה	כל החשמל נמכר לחברת החשמל בתעריף שנקבע בהליך תחרותי	23 שנים ממועד ההפעלה המסחרית	200 ש"ח לכל קילו-וואט מוצע	600 ש"ח לכל קילו-וואט מוצע
הזמנה להציע הצעות לצורך קביעת תעריף להקמת מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית במתקנים בדו שימוש שיחברו למתח גבוה ולמתח נמוך	1	הקמת מתקנים פוטו-וולטאיים בדו-שימוש	המציעים יכולים להחליט בשיטת התחשבות לפי תשלום בעד ייצור או לפי תשלום בעד הזרמה לרשת	החל ממועד ההפעלה המסחרית ועד למתקן ועד ליום 25 במאי 2039	50 ש"ח לכל קילו-וואט מוצע	150 ש"ח לכל קילו-וואט מוצע
אסדרה לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית במתקני חלוף אגרו-וולטאיים	1	הקמת מתקנים פוטו-וולטאיים אגרו-וולטאיים	רכישת החשמל המיוצר במתקן על ידי המחלק	התעריף ישולם עד ליום 31.12.2049 ובהתאם לקבוע בהסכם הרכישה ⁵⁶	---	---

נכון למועד הדוח, ניגשה רימון אנרגיה להליך מס' 2 לקביעת תעריף לייצור חשמל למתקנים פוטו-וולטאיים על גגות ומאגרים שתוצאותיו פורסמו ביום 18 בנובמבר 2019 וזכתה ב-6 מגה-וואט בתעריף של 23.07 אג' לקוט"ש לצורך הקמת מתקן בהספק האמור על גבי מאגר. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.2.3.1.2. לעיל.

⁵² בנוסף בכוונת הקבוצה לבחון הקמת מתקנים מכח אסדרות חדשות, ככל שיפורסמו, מעת לעת.
⁵³ התעריף צמוד לנוסחת הצמדה המבוססת על פרמטרים לבחירת המציע.
⁵⁴ החלטה מס' 10 (1248) של רשות החשמל מיישבה מס' 538 מיום 22 במרץ 2018 - עקרונות להליך תחרותי לקביעת תעריף לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית למתקני גגות.
⁵⁵ החלטה מס' 1 (1109) של רשות החשמל מיישבה מס' 506 מיום 19 בדצמבר 2016 - עקרונות להליך תחרותי לקביעת תעריף לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית למתקנים המחברים למתח גבוה ומתח נמוך.
⁵⁶ כך לפי החלטת רשות החשמל מספר 70404 מיום 5.2.2025 אשר עדכנה והאריכה את תוקף האסדרה לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית במתקני חלוף אגרו וולטאיים. קישור להחלטה - <https://www.gov.il/he/pages/70404>

בנוסף, ביום 23 בדצמבר 2019 פרסמה רשות החשמל אסדרות נוספות⁵⁷ בדבר קביעת תעריף ותנאי זכאות לתעריף למתקנים פוטו-וולטאיים על גבי גגות ומאגרי מים ולמתקנים קרקעיים שאינם נכללים במכסה הזוכה בהליכים תחרותיים.

אגירת חשמל

בהתאם לחוק משק החשמל ולכללי משק החשמל (פטור מחובת רישיון לביצוע אגירה), התש"ף-2020, קיים פטור מחבות רישיון לביצוע אגירה, ללא תלות בקיבולת האגירה של המתקן, באמצעות מתקן אגירה שהספקו אינו עולה על 16 מגה-וואט (AC).

בשנת 2020 פרסמה רשות החשמל, לראשונה, שני הליכים תחרותיים לקביעת תעריף לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב קיבולת אגירה למתקנים המחוברים לרשת חלוקת החשמל.

כיום ניתן לחבר מתקני אגירה בשילוב מתקנים פוטו-וולטאיים או באופן עצמאי לרשת חלוקת החשמל במסגרת מודל השוק. כמו כן, ביום 20 במאי 2025 פרסמה רשות החשמל את החלטה מס' 71101 בעניין אסדרת שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה. בהמשך פורסמו החלטות נוספות אודות קביעת מנגנוני הגנה ותעריף למתקנים שיקומו מכוח אסדרה זו.

הקבוצה מתכננת ליזום פרויקטים משולבי אגירה. יובהר כי אף אם יפורסמו מכרזים, אין כל וודאות בדבר השתתפות חברות הקבוצה במכרזים אלו או זכייתן. לאחרונה החלה החברה בייזום פרויקטי אגירה על פי אסדרת השוק. אגירת ואספקת החשמל מהמתקנים שיפעלו במודל זה יעשה ללקוחות רימון אנרגיה באמצעות המספק הוירטואלי שהיא מפעילה. לפרטים נוספים על המספק הוירטואלי, ראו סעיף ז להלן.

1. ניהול רשתות חשמל

החלטה 27201

בחודש אוגוסט 2009 התקבלה החלטת רשות החשמל⁵⁸ בקשר עם אסדרת פעילות מחלקי חשמל היסטוריים⁵⁹ (להלן: "המתווה"), אשר קבעה כללים, לוחות זמנים ואבני דרך לשם אסדרת פעילות יישובים (בעיקר קיבוצים) בהם חברת החשמל אחראית לאספקת החשמל עד לכניסת החשמל ליישוב והיישוב אחראי לחלוקת החשמל לצרכניו. המתווה קבע ביחס למחלקי החשמל ההיסטוריים, בין היתר, את העקרונות שלהלן: (1) חובת קבלת רישיונות חלוקת ואספקת חשמל בהתאם לחוק משק החשמל, אשר הכפיפה את מחלק החשמל ההיסטורי לאמות המידה של רשות החשמל; (2) ביצוע סקר למצב הרשת הקיימת בכל ישוב; (3) העברת כתב כמויות ומידע אודות הרשת המותקנת בכל ישוב; ו-(4) הכנת תוכניות פעולה – בכלל זה תכנית רב שנתית לשיפורים בתשתית החשמל הקיימת בישוב, תכנית לבדיקת בטיחותם של המתקנים הפרטיים של

⁵⁷ החלטה מס' 4 (57204) של רשות החשמל מיישיבה מס' 572 מיום 23 בדצמבר 2019 - קביעת תעריף ותנאי זכאות לתעריף למתקנים פוטו-וולטאיים על גבי גגות ומאגרי מים שאינם נכללים במכסה הזוכה בהליכים תחרותיים; החלטה מס' 10 (57210) של רשות החשמל מיישיבה מס' 572 מיום 23 בדצמבר 2019 - קביעת תעריף ותנאי זכאות לתעריף למתקנים קרקעיים בטכנולוגיה פוטו וולטאית שאינם נכללים במכסה הזוכה בהליכים תחרותיים למתקנים קרקעיים.

⁵⁸ החלטת רשות החשמל מיישיבה מס' 272 מיום 11 באוגוסט 2009 - מתווה להסדרת פעילותם החוקית של מחלקי חשמל היסטוריים. ⁵⁹ "מחלק היסטורי" הינו גוף דוגמת מועצות מקומיות, כפרים, קיבוצים, מושבים, יישובים קהילתיים או נקודות ישוב אחרות, המחזיק בזכויות במקרקעין ובזכויות בתשתית החשמל, המשמשת אותו לחלוקת חשמל לתושביו כצרכנים, בעלי מונים אישיים בשטחי חלוקת, ואשר במועד ההחלטה ביצע ללא רישיונות פעילות חלוקת ואספקת חשמל לצרכנים ביתיים בעלי מונים אישיים בשטח החלוקה שלו.

הצרכנים ביישוב, תכנית פיתוח לטווח הארוך לשיפור המצב הקיים, תכנית להעמקת הגביה בקרב הצרכנים ולשיפור אחוז האיבודים ברשת (פחת) כתוצאה מתשתית חשמל לקויה וגניבות.

לאחר קבלת אישור רשות החשמל לכניסה למתווה, ובהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו בו, הקיבוץ נדרש להקים יישות משפטית לפעילות חלוקה ואספקת חשמל, להכין מתווה הנדסי (שכולל סקירת מצב רשת החשמל קיימת, ותכנית פעולה לעדכונה), שלאחריו נדרשת להיות מוגשת בקשה לקבלת רישיון חלוקה⁶⁰ ורישיון אספקה⁶¹. נכון למועד הדוח, מרבית מחלקי החשמל ההיסטוריים (לרבות היישובים שבהם משמשת משקי רם כמחלק חשמל) פועלים מכח אישור הכניסה למתווה המחלקים ההיסטוריים של רשות החשמל וטרם ניתנו להם רישיונות⁶².

עוד בהתאם למתווה, מחלק החשמל זכאי למרווח תעריפי בין מחיר רכישת החשמל⁶³ למחיר מכירת החשמל⁶⁴, המשמש לפעילות העסקית של המחלק, קרי, תחזוקת רשת החשמל, שדרוג תשתיות החשמל של היישוב, מתן שירות לקוחות לצרכנים, הפקת חיובים וגבייה מצרכנים. נכון למועד הדוח, משקי רם רוכשת את החשמל הנדרש לחלוקה מיצרני חשמל פרטיים, וזכאית להנחה ביחס לתעריף רכישת החשמל כנהוג בהתקשרויות עם יצרני חשמל פרטיים. ההכנסות מפעילות זו כוללות את מלוא הסכום שמשלם הלקוח (במונחי ברוטו, לרבות מחיר רכישת החשמל), והרווח מהפעילות משקף את המרווח לו זכאית החברה בגין מכירות החשמל בלבד. בהתאם לאמור, שיעור הרווח מפעילות זו נמוך יותר בהשוואה להצגה במונחי נטו.

מחלק היסטורי שלא עמד באבני הדרך במסגרת המתווה או שבחר שלא להיכנס למתווה לצורך הסדרת פעילותו, ושאינו מוגדר כצרכן, נדרש להפסיק את פעילותו ולהעביר את רישיונו ושטח רישיונו לגוף אחר, אשר יפעל בשטח הפעילות על פי רישיון כדין. כמו כן, נקבע כי מחלק חשמל היסטורי יכול לעמוד בהוראות המתווה באמצעות גורם שלישי שהמחלק יסמיק לצורך כך.

אישור כניסה למתווה

נכון למועד הדוח, משקי רם פועלת כמחלק חשמל ב-15 אזורי חלוקה (יישובים) שונים אשר התקשרו עם משקי רם בהסכם, במסגרתו היא נכנסה בנעלי היישובים כמחלק החשמל. משקי רם הגישה לרשות החשמל בקשה להצטרפות למתווה בשם היישוב, בהתייחס לשטח החלוקה ובכך, היא נדרשת לעמוד בעקרונות המתווה שפורטו לעיל, כולל באמות המידה המלאות של רשות החשמל.

כמו כן, נכון למועד הדוח משקי רם פועלת להגיע להסכמות עם יישובים נוספים המוגדרים כמחלקי חשמל ושמסקי רם תיכנס בנעליהם למתווה ותשמש כמחלק חשמל בשטחם.

⁶⁰ בהתאם לחוק משק החשמל, רישיון חלוקה מוגדר כרישיון להעברת חשמל אל צרכן, דרך קווי מתח גבוה או נמוך.

⁶¹ בהתאם לחוק משק החשמל, רישיון אספקה מוגדר כרישיון למכירת חשמל.

⁶² בהתאם להחלטה 27201, ממועד ההצטרפות למתווה, המחלק ההיסטורי רשאי לחלק חשמל ולגבות תעריפים ביישובים בהם הוא מחלק ורשות החשמל אף מכירה בו כמחלק החשמל ביישוב גם ללא קבלת הרישיון.

⁶³ תעריף מכירה מרוכזת מתח גבוה/נמוך כקבוע בלוח תעריפים: 1-5.2 תע"ז לפי רמות מתח – אג' לקווט"ש, במקום תעריף תע"ז רגיל עובר למתווה.

⁶⁴ התעריפים הייעודים לסוג צרכני החשמל בהתאם לתעריפים שקובעת רשות החשמל לכלל הצרכנים.

מספק חשמל וירטואלי

במסגרת החלטת ממשלה מס' 3859 מיום 3 ביוני 2018 שעניינה רפורמה במשק החשמל ושינוי מבני בחברת החשמל, נקבע בין היתר כי מקטע האספקה יפתח לתחרות במטרה לשכלל את התחרות בשוק האנרגיה באמצעות פתיחת צד הביקוש לתחרות, להעביר את התועלות מהתחרות בשוק הסיטונאי לצרכנים, לעודד התייעלות אנרגטית ולשפר את השירות לצרכנים.

על מנת לקיים את החלטת הממשלה נקבעה אסדרה⁶⁵ אשר תאפשר פיתוח תחרות במקטע האספקה לצרכנים ביתיים, הן מצד ה"מספקים" החדשים שיקבלו את רישיונם מתוקף האסדרה והן מצד "מספקים" קיימים. האסדרה פורסמה כחלק מתהליך הדרגתי של מעבר לשוק חשמל מבוזר, תחרותי ויעיל בישראל, תוך הפחתת הנטל הרגולטורי ובדגש על שילוב משמעותי של אנרגיות מתחדשות. האסדרה קובעת בין היתר את אופן שיוך צרכנים למספק פרטי, אופן סיום עסקאות, מעבר בין מספקים, תשלום חשבון וכו', ובמסגרתה המספק הפרטי ימכור לצרכנים את האנרגיה שנרכשה ממנהל המערכת (כמפורט להלן, החל מיום 1 בינואר 2024 יוכל המספק הפרטי לרכוש אנרגיה ישירות ממתקן ייצור חלף רכישתו ממנהל המערכת).

בחודש ספטמבר 2022 פרסמה רשות החשמל החלטה בנושא אסדרת פעילותם של מתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה (להלן: "**אסדרת השוק**").⁶⁶ אסדרת השוק נועדה להסדיר את פעילותם של מתקני הייצור ברשת החלוקה ובפרט את האפשרות שלהם למכור חשמל ישירות למספקים. במסגרת אסדרת השוק, בין היתר, החל מיום 1 בינואר 2023 מתקני ייצור הנכללים באסדרות או הליכים תחרותיים אחרים רשאים לעבור לאסדרת השוק (לרבות מתקן שסיים את תקופת התעריף שלו וכעת לא חלה עליו אסדרה אחרת בתוקף). מכירה במסגרת אסדרת השוק תיערך בהתאם לתעריפי SMP (מחיר שולי חצי שעת) עבור הזרמת חשמל לרשת והחל מיום 1 בינואר 2024 תתאפשר במסגרתה מכירת אנרגיה ממתקן ייצור ישירות למספק פרטי.

יצוין, כי ביום 5 בינואר 2026 פרסמה רשות החשמל להערוך הציבור שימוע בעניין הוספת חובת העמדת בטוחה לטובת שמירת מקום ברשת למתקנים באסדרת מודל השוק ברשת החלוקה. על פי השימוע, הבטוחה תעמוד על 300 ש"ח לקילו-וואט בהתאם להספק המאושר להזרמה בתשובת המחלק, ותופקד בתוך 45 ימים ממועד חתימת הסכם התיאום הטכני. אי העמדת הערבות מבטלת את תשובת המחלק והאפשרות לחבר את המתקן. עוד מוצע במסגרת השימוע, כי יזמים יוכלו לוותר על תשובת המחלק שקיבלו בכפוף לחילוט חלקי של הבטוחה, בהתאם למועד הוויתור: ויתור בתוך 6 חודשים ממועד הפקדת הבטוחה - חילוט של 15% מסכום הבטוחה; ויתור בתוך 12

⁶⁵ החלטת רשות החשמל מס' 58604 מיום 5 באוגוסט 2020 - עקרונות לפתיחת מקטע האספקה במשק החשמל, למספקים חדשים ולאספקה לצרכנים ביתיים, באופן הדרגתי, החלטת רשות החשמל מס' 60105 מיום 22 בפברואר 2021 - קביעת אסדרה למספקים שאין ברשותם אמצעי ייצור ותיקון אמות המידה למספקים קיימים, החלטת רשות החשמל מיישיבה מס' 622 מיום 18 בינואר 2022, החלטה מס' 62207 - הגדלת מכסת אספקה למספקים שאין ברשותם אמצעי ייצור.

⁶⁶ החלטת רשות החשמל מיישיבה מס' 637 מיום 30 באוגוסט 2022, החלטה מס' 63704 - מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה, כפי שתוקנה בהחלטת רשות החשמל מיישיבה מס' 646 מיום 28 בדצמבר 2022, החלטה מס' 64603 - תיקון החלטה מס' 63704 בנושא מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה.

חודשים - חילוט 50% ; לאחר מכן - חילוט מלא. נכון למועד פרסום דוח זה טרם התפרסמה החלטה סופית בעניין.

פרמיה אורבנית למתקני ייצור חשמל ואגירה

ביום 14 בספטמבר 2023 פרסמה רשות החשמל החלטה על החלת פרמיה למתקני ייצור בדו שימוש ברשת החלוקה ולמתקני אגירה במתח הגבוה שיקומו ביישובים אורבניים. הפרמיה תינתן עבור אנרגיה מיוצרת שתוזרם לרשת או לצריכה עצמית ולמתקני אגירה אשר יאפשרו ניהול של המתקן על ידי המחלק בהתאם להנחיות מנהל המערכת.

שינויים בהיקף תחום הפעילות וברווחיות

3.1.4.

הגברת קצב פריסת רשת חלוקת הגז הטבעי ומתן מענקים ממשלתיים (בהמשך לקולות הקוראים כמפורט בסעיף א' להלן), וכן מתן מענקים לצרכני הגז הטבעי לצורך הסבת מתקניהם לפעול באמצעות גז טבעי, הגדילו בשנים האחרונות את מספר צרכני הגז הטבעי ואת היקף הפעילות של חברת החלוקה. כמו כן, כמפורט בסעיף 3.1.3 ד לעיל בשנים האחרונות, כחלק מיעדי משרד האנרגיה להגדלת ייצור מקומי ומבזר של חשמל, פרסמה רשות החשמל אסדרה להקמת מתקני ייצור חשמל באמצעות גז טבעי בהיקף כולל של 450 מגה-וואט, אשר מאפשרת הקמת מתקני קוגנרציה תוך מתן הטבות לצרכנים.

הערכותיה של החברה באשר להגדלת היקף הפעילות בשוק הגז הטבעי וייצור חשמל בתחנות קוגנרציה, וכן השינויים ברווחיות מתקנים פוטו-וולטאיים, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על ציפיות והערכות החברה לגבי התפתחויות כלכליות, משקיות, אנרגטיות, מדיניות ואחרות, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. לפיכך, ייתכן כי ההתפתחויות והמגמות המפורטות לעיל תהיינה בפועל שונות, וזאת בין היתר בשל גורמים אשר מעצם טיבם אינם בשליטת החברה, כגון החלטות ומדיניות הממשלה, קצב פריסת רשת חלוקת הגז הטבעי, הגברת התחרות בתחום וכדומה.

התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלן

3.1.5.

משק החשמל בישראל מצוי בשנים האחרונות בעיצומם של תהליכים משמעותיים שמטרתם פתיחת משק החשמל לתחרות של גופים נוספים מלבד חברת החשמל (אשר היוותה גורם בלעדי במשק החשמל בשליטת המדינה), וזאת באמצעות פתיחת מקטעי הייצור והאספקה לתחרות.

כך, במהלך השנים האחרונות פועלות הרשויות בישראל באופן אינטנסיבי להגדלת כמויות החשמל המיוצר מאנרגיה מתחדשת, ובעיקר מאנרגיה פוטו-וולטאית, באמצעות הקלות ברגולציה, הגדלת המכסות להקמת מתקנים מבוססי אנרגיה מתחדשת וכיו"ב.

בנוסף, בהתאם להחלטת ממשלה בנושא ואסדרות שפרסמה רשות החשמל, מספקי חשמל פרטיים רשאים להתקשר ישירות בהסכמי מכירת חשמל עם צרכנים וכן הוסדרה פעילותם של מתקני הייצור ברשת החלוקה ובפרט את האפשרות שלהם, החל מיום 1 בינואר 2024, למכור חשמל ישירות למספקים.

כמו כן, בעקבות גילוי מאגרי הגז הטבעי בים התיכון, פיתוחם וחיבורם ההדרגתי למערכת הולכת וחלוקת הגז הטבעי בשנים האחרונות, חלה עלייה בשימוש בגז הטבעי במשק על ידי מפעלי תעשייה ומוסדות שונים ויצרני חשמל פרטיים קטנים, אשר תומכת הן בפעילות הקמת מתקני קוגנרציה של הקבוצה והן בפעילות החלוקה שלה. תמריצים של המדינה להגברת יכולת הספיקה וקצב פריסת רשת חלוקת הגז הטבעי והקלות רגולטוריות החלות על חיבור צרכנים לגז הטבעי עשויים להגדיל את מספר צרכני הגז הטבעי ואת היקף הפעילות בתחום.

עוד יצוין, כי במסגרת תכנית התקציב לשנים 2023-2024 (להלן בסעיף זה: "**התקציב המקורי**") משרד האנרגיה והתשתיות צופה הקצאת תקציב של 330 מיליון ש"ח לטובת הקמת רשת ביטחון כנגד הסיכונים הקיימים במודל הכלכלי הנוכחי של חלוקת הגז. תקציב זה, יחד עם יצירת וודאות בנוגע לערך הנכסים של חברות החלוקה, צפויים לקדם משמעותית את פריסת רשת חלוקת הגז הטבעי. בנוסף, צפויה הקצאת תקציב של 30 מיליון ש"ח אשר מיועדים לשמש כסיוע לצרכנים להסבת מתקנים לגז טבעי⁶⁷. יצוין כי בהצעת התקציב הנוסף המעדכנת את תקציב המדינה לשנת 2024 לאור מלחמת חרבות הברזל, תקציב רשות החשמל והגז קוצץ בכ-3 מיליון ש"ח, מבלי לפרט את מקור השינויים ביחס להקצאה שפורטה בתקציב המקורי⁶⁸.

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

בשנים האחרונות, כחלק מצמיחת ענף האנרגיות המתחדשות, חל גידול משמעותי בצורך במציאת פתרונות לאגירת אנרגיה במשק החשמל, וזאת לאור מאפייני ייצור החשמל באמצעות מתקנים פוטו-וולטאיים, המוגבל גם בעת ייצור בתפוקה מלאה נוכח התלות במזג האוויר וייצור חשמל בשעות היום בלבד.

לצורך כך, חברות שונות פועלות לפיתוח אמצעי אגירה שונים, כאשר כיום ישנן מספר טכנולוגיות אגירה הנפוצות בעולם, כאשר נכון למועד הדוח טכנולוגיית אגירה באמצעות סוללות ליתיום יון (LI) היא הטכנולוגיה המובילה בתחום.

3.1.7. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם כדלקמן:

א. ביחס לחלוקת גז - יכולת תכנון הנדסי של קווי החלוקה והשלמת התהליכים התכנוניים במוסדות התכנון והשגת האישורים, ההיתרים והרישיונות הנדרשים לצורך חיבור צרכני הגז הטבעי ודרישה ליכולות ביצוע מורכבות בהתחשב בתוואי השטח, השגת מימון לצורך הקמת רשת חלוקת הגז הטבעי, יכולות ניהול ותפעול, קיום אסדרות תומכות לחברות החלוקה לצרכנים השונים ובכללם להקמת מתקני ייצור חשמל המונעים בגז טבעי, הרחבת לקוחות הקצה של רשת חלוקת הגז הטבעי באזורי הפעילות, קצב פריסת רשת חלוקת הגז הטבעי ועמידה בלוחות זמנים.

⁶⁷ לפרטים נוספים ראו: <https://main.knesset.gov.il/About/documents/budget/BudgetMain-2023-2024.pdf>, שם, בעמ' 151.

⁶⁸ לפרטים נוספים ראו: <https://main.knesset.gov.il/About/documents/budget/BudgetExtra2024.pdf>, שם, בעמ' 33.

ב. ביחס למערכות לייצור חשמל - (1) זמינות ונגישות לגגות, מאגרים ועתודות קרקע, בעלי כדאיות כלכלית והיתכנות הנדסית, באזורים בעלי נתונים אקלימיים מתאימים להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים, מערכות רוח, וגז טבעי, ויכולת חיבור לרשת החשמל; (2) השלמת התהליכים התכנוניים במוסדות התכנון והשגת האישורים, ההיתרים והרישיונות הנדרשים להקמת המערכת; (3) נגישות למקורות מימון; (4) יכולת תכנון והקמה וכן ניהול הנדסי ופרויקטאלי של המערכות לייצור חשמל, לרבות מערך מתאים לשם הסבת מפעלי תעשייה לשימוש בגז טבעי והקמת מתקני קוגנרציה; (5) פרסום מכסות, אסדרות חדשות, עדכון אסדרות קיימות, שינויים בתעריפי החשמל וכדומה; (6) מוניטין והוכחת יכולת ייזום, פיתוח והקמת מערכת; (7) יכולת עמידה בלוחות הזמנים הקבועים באסדרות.

3.1.8. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות

לפרטים בדבר הספקים העיקריים וחומרי הגלם בתחום הפעילות, ראו סעיף 3.3.17 להלן.

3.1.9. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים

להערכת החברה חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות הינם כדלקמן:

א. חסמי כניסה

בהתאם להוראות הדין נדרש לקבל רישיון חלוקה לצורך הקמת רשת חלוקת גז טבעי והפעלתה, וכן נדרשת עמידה בתנאי האסדרה הרגולטורית. בפועל, לאור החלוקה שביצע משרד האנרגיה של הארץ לשישה אזורי חלוקה, שלכל אחד רישיון חלוקה בלעדי, אין אפשרות, לקבל רישיון חלוקה נוסף או חדש באותו אזור גיאוגרפי.

בנוסף, נדרשת מומחיות בתחום תכנון וביצוע הפריסה של רשת חלוקת הגז הטבעי באזור הרישיון. כמו כן, ההון הנדרש להקמת פעילות מתחרה הינו רב ונובע בעיקר מכך שבתקופה הארוכה בה מבוצעת ההשקעה הראשונית בפעילות הפיתוח אין כל הכנסה, משולם שכר עבודה גבוה של מהנדסים ונדרשת השקעה גבוהה בהקמת רשת החלוקה, שנעשית בעיקרה באמצעות מימון בהיקפים משמעותיים.

פעילות הקבוצה בייצור חשמל דורשת יכולת מימון של פעילות הייזום לאורך תקופת פיתוח הפרויקט, אשר יכולה להתפרס על פני מספר שנים ולצורך השקעות גבוהות (בין בדרך של העמדת הון עצמי ובין בדרך של גישה למקורות מימון שונים, וכן היכולת להעמיד ערבויות לרשות החשמל). בנוסף, תכנון, הקמה ותפעול של מערכות ייצור חשמל מהסוגים השונים דורשים מומחיות וניסיון רבים, לרבות לאופן התאמת המתקן הרלוונטי לצרכי הלקוח ולמאפייניו הייחודיים (מיקום, היקף ואופן צריכת חשמל קיים או צריכת תרמית אשר עשוי להשפיע על ההטבות להן יהיה זכאי במסגרת פעילות המתקן ועוד).

כמו כן, נדרשת הכרה ומומחיות בהוראות הרגולטוריות והסטטוטוריות השונות החלות על הקמת המתקנים ותפעולם ויכולת עמידה בהן, בלוחות זמנים המאפשרים בניית תכנית עסקית ותחרותית לצורך השלמת כל התהליכים התכנוניים והרגולטוריים הנדרשים, כך שהקמה המתקנים תתאפשר ותתבצע באופן יעיל ומהיר אשר יאפשר כדאיות כלכלית.

לבסוף, נדרשת זכיה במכרזים המפורסמים על ידי רשות החשמל או כניסה למכסות באסדרות תעריפיות וכן זמינות של רשת החשמל המנוהלת על ידי חברת חשמל כך שתהיה יכולת חיבור של המתקן לרשת החשמל.

ב. חסמי יציאה

בהתאם לתנאי הרישיון חברות החלוקה אינן רשאיות לסיימו במועד מוקדם מהתקופה שנקבעה. עם זאת, בהתאם לתנאי הרישיון ניתן לבצע דיספוזיציה או שינוי שליטה בחברות החלוקה (בכפוף להוראות חוק משק הגז הטבעי הדורש אישורים של שר האנרגיה ומועצת הגז הטבעי ומטיל מגבלות שונות על זהות בעל השליטה בבעל רישיון חלוקה). עוד יצוין כי חברות החלוקה העמידו לטובת המדינה ערבויות לצורך קיום התחייבויותיהן בהתאם לתנאי הרישיון.

כמו כן, העובדה כי מדובר בפרויקטים לגביהם קיימות דרישות רגולטוריות לרישיון הנדרש לפעילות (בקשר עם חלוקת גז) או התחייבויות חוזיות בנות מספר שנים (במרבית המקרים לתקופות ארוכות) כלפי הלקוח ו/או כלפי צדדים שלישיים (בעיקר ספקים, קבלני משנה, וגורמים מממנים) בקשר לכל פרויקט לגופו, וכן ערבויות שניתנו להבטחתן, מהווה חסם יציאה. בנוסף, סיום השלמת הקמת מתקנים ותום תקופת אחריות בקשר לאותם המתקנים מהווים מחסומי יציאה מתחום הפעילות.

3.1.10. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

נכון למועד הדוח, לא קיימות אפשרויות חלופיות לחלוקת גז טבעי לצרכנים באזור החלוקה או לשימוש בפועל בגז טבעי דחוס, כמפורט בסעיף 3.1.15 להלן.

המקורות התחליפים לייצור חשמל מכל אחד מסוגי הייצור בהם עוסקת הקבוצה הינו מערכות לייצור חשמל המתבססות על דלקים פוסיליים (כגון גפ"מ, פחם, מזוט וסולר) או מערכות המבוססות על אנרגיה מתחדשת אחרת; כאשר צריכת החשמל יכולה להיעשות באמצעות רכישתו מחברת החשמל או מיצרן חשמל פרטי או ייצור עצמי של אנרגיות מתחדשות. ככלל, המעבר משימוש בסוג אנרגיה אחד לסוג אנרגיה אחר כרוך בהשקעות גדולות. עם זאת, המעבר לגז טבעי, אשר מזהם פחות ביחס לתחליפי דלקים פוסיליים, מאפשר למפעל להתקין מתקני קוגנרציה בחצרו, לייעל את עלויות האנרגיה ובמקרים מסוימים הופך את ההסבה לשימוש בגז טבעי לכדאית מבחינה כלכלית. כמו כן, השימוש במתקני קוגנרציה מאפשר יצירת אנרגיה חום אשר חוסכת את הצורך בשימוש במתקן שריפת דלקים ייעודי (במקרה של שימוש בחלופות ייצור אנרגיית חשמל אחרת).

היתרונות העיקריים של שימוש באנרגיות מתחדשות הינם הפחתת חשיפה למחירי דלקים, הקטנת עלויות הייצור של אנרגיה וחשמל ומזעור הפגיעה באיכות הסביבה הכרוכה בייצור אנרגיה על ידי שריפת דלקים מזהמים. אגירת אנרגיה מאפשרת להרחיב את השימוש באנרגיות מתחדשות ולווסת את פערי הביקוש וההיצע היומיים. בנוסף, לאור יעדי משרד האנרגיה, לרבות עידוד ייצור חשמל מבזור, כמפורט בסעיף 2.2.9 לעיל, בקשר עם הגדלת השימוש באנרגיות מתחדשות, ניתן לראות בשנים האחרונות פרסום של אסדרות ותמריצים שונים אשר מגדילים את כדאיות השימוש באנרגיות כאמור.

3.1.11. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

ראו סעיף 1.3.1.15 להלן.

3.1.12. מוצרים ושירותים

הקבוצה, באמצעות חברת החלוקה, מספקת ללקוחות חברת החלוקה שירותי חלוקת גז טבעי מתחנות ה-PRMS של נתג'יז (רשת ההולכה) ועד לנקודת החיבור לצרכנים, כאשר חברת החלוקה מתכננת, מקימה, מפעילה ומתחזקת את רשת חלוקת הגז הטבעי. במסגרת כך התקשרה חברת החלוקה עם צרכני רשת החלוקה וכן פועלת להרחיב את היקף הצרכנים אשר יחוברו לרשת חלוקת הגז הטבעי באזורי פעילותה של חברת החלוקה.

בנוסף הקבוצה עוסקת בייזום, רישוי, ניהול הליכי מימון, פיתוח, הקמה, החזקה, ניהול והפעלה של מתקנים פוטו-וולטאיים ומתקני קוגנרציה, ומכירת החשמל המיוצר במתקנים אלו. לפרטים אודות התקשרויות חברות הקבוצה עם לקוחותיהן בהסכמים אלו, ראו סעיפים 3.1.13.2 ו-3.2.13 להלן. כמו כן, פועלת הקבוצה כמחלק חשמל ומספקת שירותי ניהול של רשתות חשמל עבור לקוחותיה, כמפורט בסעיף 1.3.1.3 לעיל.

3.1.13. לקוחות

3.1.13.1. לקוחות הקבוצה בתחום הפעילות הינם קיבוצים ומושבים (לצורכי ניהול רשתות חשמל והקמת מתקני ייצור פוטו-וולטאיים במסגרת אסדרות צרכניות), לקוחות תעשייה, מלונאות, מסחר, בתי חולים וחברת החשמל (לצורכי רכישת חשמל במסגרת אסדרות הליכים תחרותיים במתקני ייצור פוטו-וולטאיים ורכישת עודפי חשמל במסגרת אסדרות צרכניות וייצור חשמל במתקני קוגנרציה). התקשרויות הקבוצה עם לקוחותיה בתחום זה הינן לטווח ארוך וכוללות מתן שירותי חלוקה של גז טבעי או מכירת חשמל ו/או ניהול רשת חשמל. במסגרת זו מבצעת החברה, ככל הנדרש, הקמה של מתקנים שונים הרלוונטיים לתחום הפעילות (מתקני חיבור לרשת חלוקת החשמל ומערכות ליצור וניהול חשמל).

3.1.13.2. להלן מפורטים התנאים העיקריים של התקשרויות חברת החלוקה עם לקוחותיהן, בהתאם לנוסח אחיד שנקבע על ידי מנהל רשות הגז הטבעי⁶⁹:

אופן ההתקשרות	לצורך קבלת שירותי חלוקת גז טבעי נדרשים צרכני הגז הטבעי להתקשר בהסכם עם בעל רישיון החלוקה הפועל באופן בלעדי באזור הגיאוגרפי בו הם נמצאים.
תמורת השירותים	צרכני הגז הטבעי מתחייבים בין היתר לשאת בעלויות חיבורם לרשת חלוקת הגז הטבעי, הן באמצעות דמי חיבור חד-פעמיים והן באמצעות דמי חלוקה קבועים אותם משלם הצרכן לבעל רישיון החלוקה, הנקבעים בהתאם לכמות הצריכה השנתית ובכפוף לתעריפים הקבועים שנקבעו ברישיון, כמפורט בסעיף 3.1.3 א לעיל.
בטוחות	להבטחת התחייבויותיו במסגרת ההסכם יעמיד הצרכן לחברת החלוקה ערבות בנקאית בשיעור של 20% מגובה דמי החיבור וערבות בנקאית בגובה כמות הצריכה הממוצעת של דמי החלוקה בתקופה של שלושה חודשים.
משך ההסכם	ההסכם הינו בתוקף עד למוקדם מבין תום תקופת הרישיון של חברת החלוקה או מועד סיומו המוקדם על ידי הצדדים, כמפורט להלן.

⁶⁹ נכון למועד הדוח קיימות שלוש מהדורות של הסכמים כאמור, משנת 2012, משנת 2017 ומשנת 2025.

לוחות זמנים לחיבור צרכן	בהתאם למרבית ההסכמים עם הצרכנים, חברת החלוקה התחייבה כי מועד החיבור לרשת החלוקה יתבצע בהתאם למועדים הקבועים ברישיון או שנתיים מיום החתימה על ההסכם, לפי המאוחר⁷⁰.
אחריות	הצדדים אחראים⁷¹ אך ורק לנזקים ישירים שנגרמו כתוצאה מהפרת ההסכם במעשה או מחדל רשלני (למעט נזקים למתקני הצרכן ולרשת החלוקה) או בזדון, למעט בקרות המקרים שלהלן: ההזרמה בפועל תיעשה בתוך 90 ימים לאחר מועד ההזרמה שנקבע בהסכם בין הצדדים (להלן: "מועד ההזרמה") ; לא התקבל היתר בנייה או אישור תכנית עבודה (לפי העניין) או חל עיכוב בקבלתו לגבי חלק מרשת החלוקה הנדרש באופן ישיר על מנת להזרים את הגז אל מתקני הצרכן ובלבד שהחברה פעלה בשקידה ראויה להשגת היתר הבנייה או תכנית עבודה כאמור. בנוסף, כוללים ההסכמים הגבלת אחריות על הצדדים בגובה כמחצית מדמי החלוקה השנתיים, למעט עקב מעשה או מחדל בזדון. בנוסף, אחריות החברה מוגבלת בסך של 3 מיליון ש"ח למקרה בתנאים המפורטים בהסכם. הצדדים לא יהיו אחראים בגין כח עליון, כפי שהוגדר בהסכם.
פיצויים מוסכמים	בהתאם להסכמים (מהדורת 2012), צרכן אשר מתקניו מוכנים לקבלת גז טבעי במועד ההזרמה ואילו מתקני חברת החלוקה אינם מוכנים או לחילופין אינם מתאימים להזרמתו במועד האמור, זכאי לקבל מחברת החלוקה תשלום השווה לתעריף החלוקה אשר היה נדרש הצרכן לשלם לחברה החלוקה לו היה צורך שירותי חלוקה גז טבעי החל במועד ההזרמה על פי כמות הצריכה המקסימלית. בהסכמי מהדורות 2017 ו-2025 נקבע כי הצרכן זכאי לקבל מחברת החלוקה, החל מחלוף 90 ימים ממועד ההזרמה, תשלום השווה לתעריף החלוקה אשר היה נדרש הצרכן לשלם לחברה החלוקה לו היה צורך שירותי חלוקה גז טבעי החל במועד ההזרמה על פי כמות הצריכה הממוצעת, באופן מדורג על פני תקופת זמן שהוגדרה בהסכם. במקרה בו לאחר תשעה חודשים ממועד ההזרמה, מתקני חברת החלוקה טרם מוכנים להזרמה, תחויב החברה להשיב לצרכן את תעריף החיבור, בתוספת ריבית בשיעור השווה לריבית הפיגורים של החשב הכללי, כפי שתפורסם מעת לעת. בהסכמי מהדורת 2017 נקבע כי החברה תחויב להשיב לצרכן את תעריף החיבור בארבעה תשלומים, כל שלושה חודשים החל משלושים ואחד חודשים לאחר מועד ההזרמה. כמו כן, נקבע פיצוי מוסכם לחברת החלוקה במקרה בו העיכוב בחיבור נובע מאי מוכנות של הצרכן במועד שנקבע במסגרתו ישלם הצרכן פיצוי לפי כמות הצריכה המקסימלית אותה היה נדרש לשלם, ובחלוף תשעה חודשים, יחויב בהוצאות הקמת רשת החלוקה שהוקמה לטובת חיבור (באופן בלעדי).
סיום מוקדם של ההסכם	חברת החלוקה רשאית לבטל את ההסכם במקרה שבו הצרכן לא תיקן ליקויי בטיחות במתקניו המשפיעים על בטיחות רשת החלוקה במשך 90 ימים, או במקרה בו לא ניתן לספק לצרכן גז טבעי עקב מעשה או מחדל שלו במשך תקופה שנקבעה בהסכם, או במקרה שהצרכן לא תיקן הפרה של תשלום חוב, או חידוש ערבות לאחר התראה שקיבל בהתאם להוראות ההסכם, או במקרה של זיוף או רמאות. הצרכן רשאי לבטל את ההסכם בהודעה מראש של 30 ימים, כאשר בהסכמי מהדורת 2017 ו-2025 נקבע מנגנון של פיצוי מוסכם לחברת החלוקה במקרה כאמור. כמו כן, הצדדים רשאים לבטל את ההסכם במקרה של פקיעת רישיון החלוקה, או מינוי בעל תפקיד או חדלות פירעון של הצד האחר.

⁷⁰ עם זאת, קיימים מספר מקרים בהם התחייבו חברת החלוקה לתקופות קצרות יותר או ארוכות יותר, בהתאם לנסיבות ייחודיות של צרכן או של פיתוח רשת החלוקה.

⁷¹ בשנה הראשונה הצדדים לא יישאו בעלות מעבר לסכום השווה לשישה חודשי צריכת כמות ממוצעת על פי ההסכם. בכל שנה קלנדרית לאחר מכן, העלות תוגבל לסכום השווה למחצית התשלומים אותם שילם או נדרש לשלם הצרכן, עבור שירותי החלוקה בשנה הקלנדרית החולפת. כמו כן, גבול האחריות של חברת החלוקה במקרה של שיפוי בגין אותו מעשה או מחדל של יותר מחמישה עשר צרכנים שאינם קטנים יוגבל לשלושה מיליון ש"ח לכל היותר.

3.1.13.3. ההתקשרויות של רימון אנרגיה למכירת חשמל ואנרגיה תרמית⁷² עם לקוחותיה נעשות במסגרת הסכמים ארוכי טווח ארוך של כ-15 עד 20 שנה במודל BOOT, הכוללים מתן שירותים של רימון אנרגיה להקמת תחנת קוגנרציה בחצרי הצרכן (כאשר רימון אנרגיה נושאת בעלות הקמתה) ותחזוקת התחנה באופן שוטף (לרבות התחייבות רימון אנרגיה להתקשר בהסכמי רכישת גז טבעי ולשאת בעלותו הובלתו למתקן), כאשר הצרכן מעניק לרימון אנרגיה זכות שימוש בקרקע ומתחייב לרכוש חשמל⁷³ בשעות שפל ופסגה באופן בלעדי מהמתקן (בכפוף למגבלות כושר ייצור המצוינת בהסכם) בהתאם לתעו"ז כפי שייקבע מעת לעת על ידי רשות החשמל בניכוי הנחה מוסכמת⁷⁴. בתחילת 2024 עודכנו תעריפי החשמל והמש"בים נותרו ללא שינוי לרבות ביטול שעות הגבע ושינוי בשעות השפל והפסגה. כמו כן, רימון אנרגיה התחייבה לספק לצרכן את החשמל באופן סדיר ובזמינות מינימלית שנקבעה בהסכם.

ההסכמים כוללים הוראות בדבר עמידת רימון אנרגיה בלוחות זמנים ואבני דרך להקמת המתקן (בחלקם הועמדו לטובת הלקוח ערבויות ביצוע לתקופת ההקמה), והוראות מקובלות בנוגע למבחני קבלה וקבלת אישורים נדרשים להקמת והפעלת מתקן, להתנהלות שוטפת ותחזוקת המתקן, לאחריותה של רימון אנרגיה בגין נזקים⁷⁵ ולהתחייבותה לרכישת ביטוחים מקובלים. בחלק מההסכמים הצרכן רשאי לרכוש את מלוא הזכויות המתקן במועדים שונים לאורך תקופת ההסכם, וזאת בתמורה שנקבעה בהסכם.

לפרטים אודות תנאים מקובלים לסיום ההסכמים כאמור וכן לפרטים נוספים אודות התקשרות רימון אנרגיה עם חברות המוחזקות על ידי בעלת השליטה במיגר גרנות, מבעלי השליטה בחברה, בהסכם להקמת מתקני קוגנרציה, ראו ביאור 23ח(1) לדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים לפרק ג' לדוח זה.

במרבית המקרים ההתקשרות עם הצרכנים כמפורט לעיל כפופה לתנאים מתלים, שעיקרם חיבור הצרכן לאספקת גז טבעי, קבלת אישור מחלק, קבלת היתרים להקמת המתקן וקבלת מכסה במסגרת ההליך התחרותי.

3.1.13.4. בהתאם לתנאי האסדרות הרלוונטיות, הקבוצה ושותפיה מתקשרים (לרוב באמצעות תאגיד משותף) עם חברת החשמל בהסכם רכישת חשמל (Power Purchase Agreement) שהינו חוזה אחיד, ארוך טווח (בין 20 ל-25 שנים, בהתאם לאסדרה הרלוונטית), במסגרתו חברת החשמל תרכוש את החשמל המיוצר על ידי היצרן (כולו או היקף שנקבע מול חברת החשמל), בתעריף שנקבע באסדרה הרלוונטית או בהליך התחרותי, לפי העניין. מנגד, היצרן נדרש לשלם לחברת החשמל תשלום קבוע או משתנה כתלות בייצור החשמל בגין עלויות גיבוי, איזון, שימוש ברשת החשמל, איבודי אנרגיה תפעולית, צריכת חשמל, קריאת מונה ועוד. חברת החשמל רשאית להשהות את רכישת החשמל לתקופה מסוימת בהתקיימות תנאים המוגדרים בהסכם, וכן רשאית לבטל את ההסכם במקרה של מניעה על פי דין לרכישת החשמל (ותנאים מקובלים אחרים שנקבעו). ההסכם כולל, בין היתר, הוראות

⁷² "אנרגיה תרמית": חלק האנרגיה של מערכת או גוף מסוימים, המיוחס לטמפרטורה שלו ומתאר את כמות החום האגורה במערכת.

⁷³ וכן אנרגיה תרמית, ככל שנקבע בהסכם.

⁷⁴ במסגרת ההסכמים נקבע כי תחול הפחתה של שיעור ההנחה (תחת מגבלה של שיעור הנחה מינימאלי), בשינויים רגולטוריים מסוימים אשר יפגעו בכדאיות הכלכלית להפעלת המתקן. יצוין כי התמורה כאמור הינה בנוסף לתעריף השנתי לו זכאית רימון אנרגיה בהתאם לאסדרה, כמפורט בסעיף 3.1.3 ד לעיל.

⁷⁵ לרבות פיצוי בגין עיכוב בהפעלה המסחרית.

בדבר עמידת המערכת בדרישות טכניות, עובר לחיבור לרשת החשמל, וכן הוראות בדבר תפעול, תחזוקה ותיקון של המתקן על ידי היצרן בכל עת במשך תקופת ההסכם.

3.1.13.5. לגבי מערכות המוקמות מכוח אסדרות צרכניות (ברירת מחדל ומערכות גגות ומאגרים), כאמור בסעיף 1.3.1.33.1.3 ה' לעיל, הקיבוצים השותפים בתאגיד הפרויקט (או תאגיד הקשור אליהם), רוכשים מתאגדי הפרויקט את החשמל שנצרך על ידם בתעריף זהה לתעריף שהיו משלמים לחברת החשמל או ליצרן חשמל פרטי, לפי העניין, לעיתים בניכוי הנחה מסוימת.

3.1.13.6. לגבי אספקת חשמל מכוח אסדרת השוק הצרכנים רוכשים מהמספק הווירטואלי את החשמל שנצרך על ידם בתעריף לפי תעריף שהיו משלמים לחברת החשמל או ליצרן חשמל פרטי, לפי העניין, בניכוי הנחה מסוימת.

3.1.13.7. הצדדים רשאים להמחות את ההסכם, והיצרן רשאי לשעבד את ההסכם לטובת מימון הקמת והפעלת מתקן הייצור, בכפוף למתן הודעה לחברת החשמל. בהסכם הרכישה מתחייב היצרן לערוך את כל הביטוחים הנדרשים על פי תקנות משק החשמל (תנאים ונהלים למתן רישיון וחובות בעל רישיון), התשנ"ז-1997, שעיקרם ביטוחי חבות לכיסוי אחריות בעל הרישיון על פי כל דין, ביטוח חבות מעבידים לכיסוי אחריות בעל הרישיון כלפי עובדיו, וביטוח לנכסים, לרכוש, לציוד ולמלאי של בעל הרישיון שמשמש אותו בפעילות. נכון למועד הדוח, לחברה אין תלות באף לקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. כמו כן, לחברה אין לקוח בודד שההכנסות ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה.

3.1.14. שיווק והפצה

החברה יוזמת פנייה ללקוחות פוטנציאליים באמצעות מקורותיה העצמיים. הוצאות השיווק של החברה אינן מהותיות.

3.1.15. תחרות

3.1.15.1. חלוקת גז טבעי - כאמור לעיל, חברת החלוקה משמשת כמחלק יחיד בהתאם לרישיון החלוקה, אשר אחראי על פריסת רשת חלוקת הגז הטבעי באזורים שהוגדרו ברישיון, ומשכך לחברת החלוקה לא קיימת תחרות בתחום חלוקת הגז הטבעי.

עם זאת, לצרכנים מסוימים באזורי החלוקה קיימת אפשרות לקבלת גז טבעי שלא באמצעות רשת חלוקת הגז הטבעי, כמפורט להלן: צרכנים גדולים המסוגלים לקבל את הגז הטבעי בלחץ גבוה (מעל 16 BAR) ישירות ממערכת הולכה (בהתאם לרישיון ההולכה של נתג'ז היא רשאית לחבר צרכנים מסוימים באזור החלוקה של חברת החלוקה); קבלת גז טבעי דחוס, אשר מובל לצרכנים (באמצעות מיכלים ניידים). להערכת החברה, קיימים חסרונות משמעותיים בצריכת גז טבעי דחוס באופן האמור (חלף באמצעות רשת החלוקה), כגון עלות גבוהה של הגז הטבעי הדחוס והסיכון הבטיחותי הנובע משינוע גז טבעי בדרכים. יצוין, כי בפועל נעשה שימוש בגז טבעי דחוס על ידי חלק מהצרכנים בשל המתנה לחיבור לרשת החלוקה, או לחילופין בשל היותם מרוחקים מרשת החלוקה.

3.1.15.2. ייצור חשמל - להערכת החברה, אופיין של האסדרות השונות של ייצור חשמל, במסגרתן מתמודדים הגופים השונים על מכסות להקמות מתקנים לייצור חשמל ומקום פנוי ברשת החשמל, בשילוב עם ריבוי גורמים היוזמים מערכות כאמור, מוביל לכך שקיימת תחרות רבה בהקמת וייזום מתקנים לייצור חשמל. בנוסף, לאור העובדה שאי-עמידה בלוחות הזמנים להגעה להפעלה מסחרית, עלולה לגרום לחילוט ערביות ההקמה ולבסוף גם לביטול הזכייה בהליך התחרותי, התחרות באה לידי ביטוי גם ביכולת לעמוד בכלל התנאים הנדרשים לעמידה בהפעלה מסחרית, ובכלל זאת התקשרות עם קבלני הקמה, השגת מימון להקמת המתקן, קבלת היתרי בניה ואישורים סטטוטוריים נוספים, זכייה בהגרלה לפתיחת תיקי חיבור וכיוצ"ב. להערכת החברה, ניסיונה המקצועי, המוניטין שלה, היכולת להתקשר עם בעלי קרקעות, הקשרים עם גורמים מובילים בתחום האנרגיה המתחדשת, ויכולת ביצוע וניהול פרויקטים, מסייעים לחברות הקבוצה בהתמודדות עם תחרות זו. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח קיימות כ-5 חברות העוסקות בייזום, הקמה והפעלה של מתקני קוגנרציה (כאשר המתחרים העיקריים הם או. פי. סי אנרגיה בע"מ ואלקטרה פאוור (2019) בע"מ) וכ-20 חברות העוסקות בייזום, הקמה והפעלה של מתקנים פוטו וולטאיים (כאשר המתחרים העיקריים הם קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ, פאוורג'ן בע"מ, יבולי שמש אנרגיה מתחדשת בע"מ, משק אנרגיה-אנרגיות מתחדשות בע"מ, ע.י. נופר אנרג'י בע"מ, אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ, אנרג'יקס-אנרגיות מתחדשות בע"מ, שיכון ובינוי אנרגיה בע"מ).

3.1.15.3. מחלק חשמל וניהול רשתות חשמל – למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח אסקו ישראל בע"מ הינה המתחרה העיקרית של משקי רם ומשמשת מחלק חשמל במספר יישובים בודדים. כמו כן, אלקטו ומעגן פרויקטים הינן המתחרות העיקריות של משקי רם במתן שירותי ייעוץ ומיקור חוץ לניהול רשתות חשמל. להערכת החברה, משקי רם הינה שחקן מוביל בשוק ניהול רשתות החשמל בישראל.

3.1.15.4. להערכת החברה, ניסיונה המקצועי, המוניטין שלה, ויכולת ביצוע וניהול פרויקטים, מסייעים לחברות הקבוצה בהתמודדות עם התחרות בתחום הפעילות. כמו כן, לאור כך ששיקוליו העיקריים של הלקוח בעת בחירת ספקי האנרגיה שלו הם קיומו של מערך טכני והנדסי מקצועי, היכרות עם הרגולציה הרלוונטית, אמינות, בטיחות, שירות ומחיר המוצר, החברה משקיעה מאמצים לשיפור מתמיד של השירות והמחיר שהיא מציעה ללקוחותיה. הגורמים השליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של הקבוצה הינם: כפיפות פעילות הייזום לרגולציה נרחבת, המשפיעה בין היתר, על יכולת החברה לקבוע את התעריפים השונים, תוקפן של האסדרות השונות, יכולת חיבור לרשת החשמל ורשת חלוקת הגז הטבעי, זאת בהתאם לאישורים הנדרשים בהתאם לתוואי השטח הייחודי, מגבלות תכנוניות, מיצוי האסדרות והמכסות על ידי יתר החברות הקיימות בשוק, וכמו כן, גודלו הקטן של השוק בישראל.

3.1.16. עונתיות

תפוקת ייצור החשמל של המתקנים הפוטו-וולטאיים, תלויה במידה רבה ברמת קרינת השמש ובתנאי הטמפרטורה, הרוח והלחץ האטמוספרי בהם נמצאים הפאנלים הסולאריים. כתוצאה משינויים החלים בגורמים אלו לאורך השנה, קיימת שונות בתפוקות המתקנים בין חודשי השנה. כך, חודשי החורף מאופיינים בתפוקה נמוכה יותר ביחס ליתר

חודשי השנה, כאשר ככלל, בחודשים מאי עד ספטמבר תפוקת המתקנים גבוהה יותר. במהלך רבעונים 2 ו-3 המערכות מייצרות כ-30% מסך התפוקה השנתית ואילו ברבעונים 1 ו-4 מיוצרת יתרת התפוקה השנתית, קרי- 21%.

עם זאת, נכון למועד אישור הדוח לעונתיות כאמור אין השפעה מהותית על הכנסות החברה.

3.1.17. כושר ייצור

לפרטים אודות כושר ייצור של מתקני הקבוצה לייצור חשמל, ראו סעיף 3.1.1.2.ב לעיל.

חברות החלוקה של הגז הטבעי מבצעות באופן שוטף פיקוח, ניטור ובקרה של הלחצים בהם מוזרם הגז הטבעי בקווי החלוקה על מנת לאתר תקלות ודליפות. כמו כן, חברות החלוקה פועלות להגדלת ספיקת הקווים בכדי להגדיל את יכולת הזרמת הגז הטבעי ללקוחותיה הקיימים ולאפשר גישה ללקוחות חדשים. לפרטים אודות מענקים בקשר עם הגדלת ספיקת רשת חלוקת הגז הטבעי, ראו סעיף 3.1.3.א לעיל.

3.1.18. מחקר ופיתוח

משקי רם ועינת אסיק הינן בעלות תוכנות ייחודיות שפותחו על ידן בסיוע בתי תוכנה חיצוניים, אשר מקנות יכולת תפעולית לקריאת מונים, ניהול משקי חשמל משוכללים הכוללים אספקת חשמל ממספר מקורות וחלוקתם לעשרות אלפי צרכנים, הוצאת חשבונות, גבייה, ניהול חשבונאי, ניתוחים כלכליים, עמידה ברגולציה, דיווחים למנהל המערכת, ניתוח תפעולי הכולל מאזני חשמל, איתור פחתי חשמל ועוד. לאחרונה סיימה משקי רם פיתוח גרסת תוכנה מתקדמת בה התווספו יכולות נוספות וייחודיות שככל הידוע לחברה, אינן קיימות כיום. נכון למועד הדוח, ההשקעה כאמור אינה מהותית לחברה.

3.1.19. חומרי גלם, קבלני משנה וספקים

3.1.19.1. חברות הקבוצה מתנהלות בתחום הפעילות מול ספקים שונים בהתאם לצרכי המכרזים/פרויקטים כפי שמתקיימים מעת לעת. ככלל, חברות הקבוצה כמעט ואינן נוהגות להחזיק מלאי ציוד וחומרים, ורכישת הציוד וחומרי הגלם מהספקים מבוצעת לצורך פרויקטים, בהתאם לחומרים ולכמויות הנדרשות לכל פרויקט.

3.1.19.2. נכון למועד הדוח, לחברה אין תלות בספקים בתחום הפעילות ויש לה מספר מקורות רכש לכל רכיב, מערכת מרכזית או חומר גלם. כמו כן, החברה נוהגת לבצע רכישות משמעותיות תוך תמחור מספר ספקים שונים, בהתאם לנוהל הרכש של החברה.

3.1.19.3. חלק מפעילות הקמת קווי חלוקת הגז הטבעי⁷⁶ מתבצע באמצעות חברות הביצוע של הקבוצה, כאשר חברת החלוקה מתקשרת עם אופק אתרים בהסכמים לביצוע העבודות המגדירים את היקף העבודה, אחריות אופק אתרים, לוחות הזמנים והתמורה לביצוע (אשר משולמת בהתאם לאבני דרך שנקבעו בהסכם). לפרטים אודות עיקרי תנאי ההתקשרות, ראו סעיף 3.3.11 להלן.

⁷⁶ הקמת מתקני PRMS נעשית על ידי נתג'ז במימון חברת החלוקה בהתאם לרישיון החלוקה והקמת מתקני חיבור לצרכן ומתקני הפחתת לחץ קטנים שנעשית על ידי חברות החלוקה.

3.1.19.4. גז טבעי הינו חומר גלם המשמש את הקבוצה לייצור חשמל במתקני קוגנרציה. לצורך אספקתו למתקנים, התקשרה רימון אנרגיה עם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה בהסכם לרכישת גז טבעי (להלן בסעיף זה: "ספקי הגז הטבעי"), בתנאים מקובלים (לרבות כמות שנתית מינימלית של גז טבעי ומנגנון Carry Forward, העמדת ערבויות ועוד). במסגרת ההסכמות עם הצרכנים, רימון אנרגיה נושאת בעלות הולכת הגז הטבעי מספקי הגז הטבעי למתקנים (לרבות העמדת ערבויות ככל שנדרש). הולכת הגז הטבעי מוסדרת בהתקשרויות של רימון אנרגיה עם ספקי הגז הטבעי השונים, ובהתקשרות הצרכנים עם חברות חלוקה אשר באזור חלוקתן מצוי הצרכן.

3.1.19.5. רימון אנרגיה רוכשת את המנועים, דוודי קיטור וציוד עיקרי למתקני הקוגנרציה מצדדים שלישיים. במסגרת זו ניתנת לרימון אנרגיה אחריות לרכיבים האמורים על ידי הספק לתקופה של 12 חודשים מיום ההתקנה (המוארכת עד לתקופה של 18 חודשים בגין רכיב שהוחלף). רימון אנרגיה משמשת קבלן EPC להקמת המתקנים וחיבורים בחצר הצרכן, והיא נוהגת להתקשר עם קבלנים וקבלני משנה לרבות אופק אתרים לצורך ביצוע פעולות שונות בקשר עם ההקמה, לרבות חיבור צנרת, רישוי וכו'.

3.1.19.6. הציוד העיקרי המשמש את הקמת המתקנים הפוטו-וולטאיים כולל פאנלים סולאריים, תשתית התקנה של הפאנלים (קונסטרוקציה), ממירי מתח (הממירים זרם חשמל ישר (DC) המיוצר בתאים הפוטו-וולטאיים, לזרם חליפין (AC) בהספק נמוך יותר הניתן לחיבור לרשת החשמל), מצופים, אוגנים, כבלים, מחברים, ארונות חשמל ומוני ייצור. הזמנות הרכש מתבססות, במרבית המקרים, על הסכם התקשרות כללי הקובע את תנאי ההתקשרות (בארץ ובחו"ל), ומצורף לכל הזמנת רכש, וכן על הזמנות מסגרת עם ספקים שונים. בהתקשרויות הדורשות השקעה כספית ניכרת ושאינן נעשות באופן שוטף (כגון מערכות להמרת אנרגיה), נערכים חוזי התקשרות ספציפיים לעסקה.

תקופת האחריות הניתנת על ידי ספקי הפאנלים לפגמים במוצר הינה, בדרך כלל, לתקופות של 12 שנים למוצר, בהתאם לסוג הפאנלים. בנוסף, ככלל, ניתנת אחריות לתפוקת הפאנלים של 25 שנים ממועד מסירת הפאנלים, בהתאם לסוגי הפאנלים, עם שיעור ירידה מוסכם בתקופה במהלך תקופת האחריות האמורה (עד לתפוקה מינימלית של כ-14% מהתפוקה המקורית), בכפוף לעמידה בתנאים המפורטים בכתב האחריות. תקופת האחריות המקובלת ביחס לממירים הינה, לרוב, 5 שנים.

ככלל, הקבוצה, ביחד עם שותפיה, נוהגים להתקשר עם קבלני משנה לצורך הקמת המתקנים הפוטו-וולטאיים, וכן נוהגים להתקשר עם קבלני משנה לצורך תפעול ותחזוקה של הפרויקטים (קבלן O&M). בהקשר זה יצוין כי התפעול והתחזוקה של מתקנים אלו כולל בעיקר ניקיון פאנלים, תחזוקה מונעת ותחזוקה שוטפת, לרבות ניטור ביצועי המתקן. יודגש כי לאור ריבוי קבלני משנה, אין לקבוצה תלות במי מקבלנים אלו.

נכון לתקופת הדיווח הרלוונטית, בחטיבת יזמות אנרגיה וגז לא היו ספקים וקבלני משנה עיקריים בשנים 2023 עד 2025 המהווים למעלה מ-10% מתוך כלל הרכישות מספקים וקבלני משנה בתחום הפעילות.

לפרטים אודות הרישיונות של חברת החלוקה והסכמים לקבלת מענקים בהם התקשרה חברת החלוקה עם משרד האנרגיה ורשות הגז הטבעי, ראו סעיף 3.1.3. ב לעיל.

3.1.20.1. פרויקט לאספקת חשמל והקמת מתקנים לייצור חשמל

ביום 16 בדצמבר 2024 התקבלה בידי רימון אנרגיה הודעה מאת חברה ממשלתית ישראלית (להלן בסעיף זה: "**המזמינה**") על בחירת הצעתה כהצעה הזוכה במכרז לאספקת חשמל והקמת מתקנים לייצור חשמל באחד מאתריה (להלן בסעיף זה: "**הפרויקט**"). בהתאם למסמכי המכרז וחתימה על הסכם מפורט בין הצדדים, רימון אנרגיה תתכנן, תקים, תתפעל ותתחזק מערכות ייצור חשמל בגז טבעי ומערכות סולאריות בהיקף מצטבר של כ- 21 מגה וואט, בשילוב עם מערכות אגירת אנרגיה בהיקף של עד 30 מגה וואט שעה, לצורך אספקת החשמל לכלל המתקנים באתר (להלן בסעיף זה בהתאמה: "**המתקנים**" ו- "**ההסכם**" לפי העניין). ההסכם כולל תנאים מקובלים בהסכמים מסוג זה, לרבות כמפורט להלן.

בהתאם לתנאי ההסכם, תקופת ההתקשרות בין הצדדים תהא למשך 22 שנים ממועד מסירת ההזמנה לרימון אנרגיה⁷⁷ (להלן בסעיף זה: "**תקופת ההתקשרות**"). יובהר, כי ביצוע הפרויקט על ידי רימון אנרגיה כפוף, בנוסף לאמור לעיל, גם לקבלת אישור מוסדות התכנון הרלוונטיים.

לצורך הקמת המתקנים כאמור לעיל, תידרש רימון אנרגיה לבצע השקעות בסך של כ- 90 מיליון ש"ח. סך ההכנסות מהפרויקט בכל שנה, החל ממועד ההפעלת מתקני ייצור החשמל והאגירה יעמוד על סך של כ- 50 מיליון ש"ח, ובסך כולל לתקופת ההתקשרות של כמיליארד ש"ח (בתוספת מע"מ) (להלן בסעיף זה: "**התמורה**").

בהתאם לתנאי ההסכם, רימון אנרגיה נדרשת להעמיד לטובת המזמינה ערבות הקמה בסך של 8 מיליון ש"ח וערבות תפעול בסך של 1 מיליון ש"ח.

המידע בדבר הערכות החברה בקשר עם ביצוע הפרויקט, לרבות קבלת אישור מוסדות התכנון הרלוונטיים, גובה ההשקעה הנדרשת וכן תשלום התמורה והיקפה לרימון אנרגיה, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה של החברה לאור ניסיונה בפרויקטים מסוג זה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות אי קבלת אישור מוסדות התכנון הרלוונטיים (או עיכובים בקבלת אישורים כאמור), עיכובים בביצוע הפרויקט, שיקולים כלכליים וגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

⁷⁷ בהתאם לתנאי ההסכם, למזמינה קיימת אופציה להאריך את תקופת ההסכם למשך תקופה של עד 30 חודשים נוספים, ובלבד שכלל תקופת ההתקשרות לא תעלה על 24 שנים ו-6 חודשים סך הכל.

פעילות הקבוצה בתחום יזמות המים והסביבה מבוססת על אסטרטגיה עסקית במסגרתה מספקות החברה וישויות המים ללקוחותיהן (לקוחות מוניציפאליים, תעשייתיים, חקלאיים ותשתיות לאומיות) מים ופתרונות מקיפים, הכוללים ייזום, תכנון, הקמה ותפעול של פרויקטים שונים שעניינם מקטעים בשרשרת אספקת המים, הקולחין והשפכים.

אספקת ומתן פתרונות לטיפול במים, קולחין ושפכים כוללים, בין היתר, תכנון, הקמת והפעלת תשתיות וצנרת לשאיבת ולהובלת מים, קידוחי מים, טיפול במים עיליים ומי תהום (לרבות הקמת תחנות שאיבה) ואספקתם לחקלאות ומי שתייה⁷⁸, השבת קולחין לשימוש חקלאי⁷⁹, טיפול ומחזור של שפכים תעשייתיים (תמלחות). כלל מערכות המים אותן מתפעלת הקבוצה מנוטרות במערכת בקרה מתקדמת המאפשרת שליטה ובקרה מרחוק, קיצור זמני תגובה, והקטנת פחיתים והפסדי מים.

לקבוצה יכולות ייחודיות בתחום הפעילות המתבטאות, בין היתר, במספר נקודות עיקריות:

- שילוב בין תחום יזמות המים והסביבה במסגרתו מתבצע התכנון וההפעלה של הפרויקט לבין תחום ביצוע תשתיות במסגרתו מבוצעת ההקמה של הפרויקט (לפרטים אודות תחום ביצוע תשתיות, ראו בסעיף **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.** להלן). ה שילוב האמור בא לידי ביטוי הן באופן בו ניגשת הקבוצה למכרזים פומביים והן ביכולת הביצוע של פרויקטים אותם יוזמת הקבוצה בתחום הפעילות.

- הקבוצה מהווה את הגוף הפרטי הגדול בישראל (למעט אגודות מים) הפועל בתחום השבת מי קולחין (באמצעות ישויות המים), כאשר הקבוצה הינה בעלת התשתיות והמתקנים המשמשים לאספקת מי קולחין.

- לחברה ידע ייחודי בתחום השבת קולחין לשימוש חוזר לחקלאות ותעשייה, אשר הינו בעל ערך גבוה על רקע משבר האקלים העולמי והתמעטות מקורות מים, במסגרתם נדרשים פתרונות מקיפים להשבת מי קולחין.

פעילות הקבוצה בתחום יזמות המים והסביבה, מתבצעת בעיקרה באמצעות ישויות מים המוקמות ביחד עם שותפים, במסגרתן מבוצעים השירותים המפורטים בסעיף 3.2.11 להלן (לרבות החזקה במתקני טיפול במים, שאיבה והשבת קולחין). נכון למועד הדוח החברה מחזיקה ב-9 ישויות מים, המוקמות לפי אזורים גיאוגרפיים. בנוסף, מחזיקה החברה באופן ישיר בחלק נוסף של הפרויקטים בתחום.

⁷⁸ מים שתייה הינם מים הראויים לשתייה (בעיקר מים לשימוש ביתי).

⁷⁹ מים שאינם מי שתייה (מים לחקלאות ושימוש אחר), הכוללים בעיקר מי קולחין ומים מליחים (להלן: "**מים שוליים**"). מתוך סך המים השוליים, כ-99% משמשים לחקלאות וכ-1% לתעשייה. מים אלו מופקים ממתקנים לטיהור שפכים ומקידוחים, כאשר החברה מקבלת את המים לאחר תהליך טיהור השפכים במתקן לטיהור שפכים (מט"ש).

ניתן לפלח את פעילות החברה לסוגים שלהלן :

- אספקת מים ופתרונות ללקוחות מוניציפאליים

החברה מפיקה, מטפלת ומספקת מי שתייה למגוון לקוחות מוניציפאליים (בהם תאגידי מים ויישובים) וכן לחברות מקורות חברת מים בע"מ (להלן: "מקורות"), הן על בסיס Turn-Key והן על בסיס של התקשרויות לטווח ארוך (כגון BOO, BOT, BOOT), מכח צווים של רשות המים (כמפורט בסעיף 3.2.3. יא להלן).

- פתרונות ללקוחות חקלאיים

החברה מפיקה ומספקת מים וקולחין למגוון לקוחות חקלאיים על בסיס של התקשרויות לטווח ארוך (כגון BOO, BOT, BOOT), מכח הקצאות של רשות המים (מכח רישיונות, כמפורט בסעיף 3.2.3. י להלן). כמו כן, החברה מספקת מערכות במגוון טכנולוגיות לטיפול במים והתפלה לחקלאות ללקוחות בארץ (לפרטים נוספים, ראו סעיף זה להלן). בשנים האחרונות ביצעה החברה מספר פרויקטים בחו"ל (מרוקו ובמדינות בדרום אמריקה) להקמת מתקני טיפול במים והתפלה לחקלאות.

- פתרונות ללקוחות תעשייתיים

החברה מספקת פתרונות ללקוחות תעשייתיים (לרבות תחנות כח ומפעלי מזון) לטיפול בשפכים, תמלחות ומי תהליך, הן על בסיס Turn-Key והן על בסיס של התקשרויות לטווח ארוך (כגון BOO, BOT, BOOT). לחברה בסיס התקנות רחב במגוון טכנולוגיות ותהליכים תעשייתיים (לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.2.11 להלן).

- מתקני ביו-גז ופתרונות סביבתיים

במסגרת פעילות זו, החברה הקימה פרויקט ביו-גז ופתרונות סביבתיים, אותו היא גם מתפעלת בהספק של 630 קילו-וואט, וכן סיימה להקים פרויקט נוסף בהספק זהה אשר נמסר למזמין (להלן בסעיף זה: "המתקנים"). הקמת המתקנים מתבצעת עבור צד שלישי שאינו קשור לחברה (לעיל ולהלן בסעיף זה: "מזמין העבודה"). המתקנים כוללים בין היתר, מערכות אלקטרו מכניות, מיכלי עיכול אנאירובי, מיכלי ויסות, מערכות טיפול בביוגז, תחנות כוח מקומיות מבוססות על ביו-גז, אוגרי גז, תשתיות חשמל ועוד.

במסגרת זו, החברה מעמידה שירותים למזמין העבודה, ביחד עם Anaergia (כמפורט בסעיף 3.1.1.2. ב להלן) על בסיס Turn-key, אשר בסיומם מעבירה החברה למזמין העבודה את המתקן. תמורת ההסכם הינה תמורה 'פאושלית', המשולמת לחברה בהתאם לעמידה באבני הדרך שנקבעו בהסכם בקשר עם התקדמות עבודות ההקמה והחיבור של המתקן. החברה אחראית לרכישת הציוד הנדרש לשם הקמת המתקן ועל תיאום הפעולות הנדרשות לשם הקמת המתקן.

בנוסף לשירותי הקמת המתקן, וכתנאי למסירת המתקן והשלמת תמורתו, נדרשת החברה לבצע מספר פעולות, לרבות השלמת מבחני הוכחת ביצוע טכניים למתקן וקבלת האישורים הנדרשים לחיבור המתקן לרשת החשמל. הסכם ההקמה כולל בין היתר הוראות ביחס לדרישות הטכניות והמקצועיות להקמת המתקן והציוד שיפעל בו, למועדי התקדמות העבודה, מתן השירותים והמסירה, לתקופת האחראיות שהתחייבה

אליה החברה ביחס לעבודה ולציוד שיסופק, לחובות שיפוי ופטור של כל אחד מהצדדים כלפי הצד השני, וכן לערבויות ביצוע וטיב מקובלות שעל החברה להעמיד.

הקמת המתקן כפופה לדרישות חוק משק החשמל ותקנותיו, חוק החשמל, התשי"ד-1954 ותקנותיו ובהוראות כל דין, לרבות אמות המידה הנקבעות על ידי רשות החשמל, דיני איכות הסביבה ותקנותיו, הרלוונטיות לעבודות ולמתקן.

לפרטים נוספים אודות לקוחות החברה בתחום הפעילות, ראו סעיף 3.2.12 להלן.

להלן השלבים העיקריים בפרויקטים היזמים המבוצעים על ידי החברה וישויות המים:

הסכמים להקמת ישויות מים

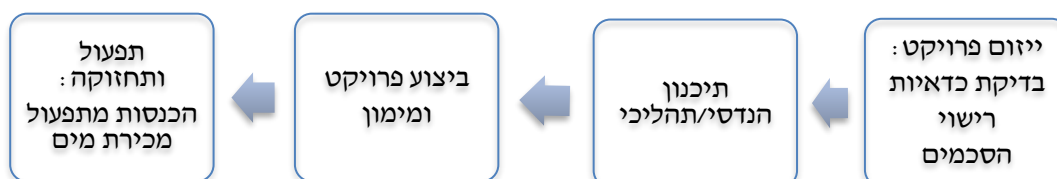
כאמור לעיל, החברה מקימה ישויות מים להסדרת שיתוף הפעולה עם שותפיה, לרבות הזכויות והחובות של הצדדים וחלוקת האחריות ביניהם (מרביתן מוחזקות בשיעור של 50% על ידי החברה). לשם כך, החברה מתקשרת בהסכם מייסדים עם שותפיה הרלוונטיים לאותו פרויקט, כגון בעלי הקרקע עליהם יבנה הפרויקט ו/או יישובים להם יסופק המים המופקים מהפרויקט. הסכמי המייסדים להקמת ישויות המים, לרוב קובעים כי החברה תהא אחראית להשגת ההיתרים ורישיונות הנדרשים לביצוע הפרויקט לרבות קידום הפרויקט מול הרשויות הרלוונטיות כגון רשות המים ומשרד איכות הסביבה, וכן להקמת הפרויקט בין בעצמה ובין באמצעות קבלני משנה, תפעול הפרויקט וכן לעיתים להעמדת המימון הנדרש לביצוע הפרויקט. שותפיה של החברה יהיו אחראים להעמדת הגישה למקור המים (מקרקעין לבניית מתקן, באר וכו') ולעיתים למימון חלקי בהתאם לשיעור החזקתם בישויות המים. כמו כן, לרוב הסכמי המייסדים קובעים כי ההחלטות יתקבלו ברוב רגיל, למעט החלטות העשויות להשפיע באופן מהותי על עסקי היישות (כגון שינוי בהון המונפק, שינוי תקנון האגודה באופן הפוגע בחברים, עסקה עם בעל עניין או מיזוג וכיוצא באלה). ככל שהפרויקט כולל הקמת מתקן לטיפול במים או הקמת מפעל להשבת קולחין, הבעלות במתקן נקבעת בהתאם למבנה ההתקשרות הקבוע בהסכם בין הצדדים, כגון BOT, BOOT, BOO או Turn-Key (אשר לרוב מבוצע לטובת צדדים שלישיים שאינם השותפים).

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

3.2.2.

החברה הינה החברה הלא ממשלתית הגדולה בישראל, המספקת מי שתייה (הן לרשת והן לצרכנים) ומי חקלאות בפריסה ארצית. יתר המים בישראל מסופקים על ידי תאגידי מים מקומיים, אגודות מים מקומיות ומפיקים עצמאיים לשימוש עצמי.

החברה וישויות המים מפעילות מתקנים עבור לקוחותיה המספקים מים, בהתאם לשימושים השונים. הנתונים ביחס לשנת 2025 הינם כמפורט להלן:



2025				סוג שימוש
%	מלמ"ק	%	הכנסות (אלפי ש"ח)	
26%	11,738	28%	11,722	מי שתיה
70%	31,703	62%	25,388	חקלאות
4%	1,983	10%	4,068	תעשייה
100%	45,424	100%	41,178	סה"כ

בטבלה שלעיל לא נכללו הכנסות של החברה מפרויקטי Turn Key בסך כולל של כ-12,422 אלפי ש"ח.

היקפי ההשקעות שבוצעו על ידי ישויות המים בשנים 2024 ו-2025 הינם כ-1,834 אלפי ש"ח וכ-1,151 אלפי ש"ח, בהתאמה.

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

החברה כפופה ומחויבת לפעול, בין היתר, על פי הוראות הדין המפורטות להלן:

א. חוק המים, התשי"ט-1959 (להלן: "חוק המים")

חוק המים מסדיר את נושא משק המים על היבטיו השונים, לרבות הפקת מים, הקצאת מים ואספקתם, שמירה על מקורות המים וכן קביעת מחירי המים. מכוח החוק הוקמו שלושה גופים המסייעים להסדרת התחום בישראל: רשות המים, האמונה על פיקוח, הסדרה, חקיקת משנה וקביעת תעריפים של משק המים; מועצת רשות המים, המסייעת בשימור איכותני וכמותי של מקורות המים השונים, תכנון מערכות אספקת המים וקביעת תעריפי המים; ומנהל רשות המים, המהווה הגוף המבצע ואמונה על ניהול משק המים והביוב, בכפוף למדיניות הממשלה. עקרונות חוק המים מתבססים בעיקרם על היותם של מקורות המים בישראל קניין ציבורי, על הקצאת השימוש במים בראייה משקית-ארצית באופן שיבטיח ניצול אופטימלי של מקורות המים, קביעת סדרי עדיפויות בנוגע למים בעתות משבר, הבטחת השמירה על איכות הסביבה וקביעת מחיר המים בהתאם לעלותם.

בהתאם לחוק המים מפיקים משלמים דמי מים⁸⁰ למקורות על פי כללי רשות המים, בגובה ההפרש בין תעריף המים שנקבע בקשר עם הצרכן הרלוונטי בתקנות לבין עלות ההפקה והולכה המוכרת (בקשר עם ביצוע ההפקה).

ב. חוק מדידת מים, התשט"ו-1955 (להלן: "חוק המדידה")

מטרת חוק המדידה היא לקבוע כי אופן התשלום בגין צריכת מים ייעשה בהתאם לכמות הנצרכת. בהתאם לחוק המדידה והצווים שהותקנו מכוחו, הקבוצה נדרשת לבצע מדידת כמויות, באמצעות מדי מים, במסגרת הליכי הפקת, אספקת והובלת מים. כמו כן, חוק המדידה מסדיר כללים בדבר התקנה, החזקה וטיפול במדי המים וכן את חלוקת האחריות בין ספקים לצרכנים בקשר לאמור, לרבות נשיאה בהוצאות.

⁸⁰ "דמי מים" - מחיר המים וכל תמורה אחרת בקשר להפקה או להספקה של מים.

ג. חוק הפיקוח על קידוחי מים, התשט"ו-1955 (להלן: "חוק הפיקוח")

לאור פיתוחם וניצולם הגובר של מקורות המים במדינת ישראל, ניתן דגש על החשיבות הרבה בפיקוח על מקורות המים. במסגרת זו, חוק הפיקוח מטיל פיקוח ממלכתי על פעולות הקידוח, במטרה למנוע פגיעה וניצול לרעה, העלולים להביא לכדי דילול המקורות התת-קרקעיים. כך, חוק הפיקוח מסדיר את החובה לקבל רישיון לצורך קידוח ו/או ביצוע שינויים בבאר, לצורך הגדלת תפוקת המים שניתן לשאוב מהבאר. קבלת הרישיון מותנית באישורו של המנהל, שיסרב לתתו במקרים שיביאו לדילול ולהמלחתם של מקורות המים, או לפגיעה באספקת המים לצרכנים הביתיים.

ד. פקודת בריאות העם מספר 40 לשנת 1940 (להלן בסעיף זה: "הפקודה")

הפקודה והתקנות שהותקנו מכוחה⁸¹ נחקקו על מנת להסדיר מספר סוגיות, בין היתר, את רמת האיכות התברואתית של מים הראויים לשתייה, ההיבטים התברואיים הנדרשים לשם תכנון, התקנה והפעלה של מערכות מי שתייה וכן התנאים התברואיים הנדרשים למקור מים על מנת שיוכל לשמש כמתקן שתייה המניב מים באיכות הראויה לשתייה.

ה. תקנות בריאות העם (איכותם התברואתית של מי השתייה ומתקני מי שתייה), התשע"ג-2013 (להלן: "תקנות בריאות העם למי שתייה")

תקנות בריאות העם למי שתייה מגדירות את מדדי איכות המים, בהן נדרשים לעמוד כלל ספקי המים בישראל, משרטטות את הפעולות והתנאים הנדרשים לצורך הפיכתם של המים למי שתייה ראויים. מטרתן העיקרית של התקנות, היא להגן על בריאות הציבור על ידי קביעת איכות תברואית גבוהה של מי שתייה, יצירת תנאים והוראות בכל הנוגע למקורות מי שתייה, מתקני הפקת מים ומערכות אספקת מים, הוראות לטיפול במים וכן בקרה על איכות המים.

ו. חוק מניעת זיהום הים ממקורות יבשתיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "חוק מניעת זיהום הים")

חוק מניעת זיהום הים והתקנות שהותקנו מכוחו⁸² מסדירים את אופן השלכת הפסולת והזרמת שפכים לים ממקורות יבשתיים, מכוח היתר להזרמת תמלחות ואף מונים את התנאים והנסיבות שבהם יינתן ההיתר כאמור. מטרת חוק מניעת זיהום הים הינה לייעל את אמצעי האכיפה והגברת אכיפת החוק, לצורך מניעת זיהום מקורות הים. המשרד לאיכות הסביבה אמון על מתן היתר הזרמת התמלחת, בכפוף להקמת ועדה למתן היתרים (להלן בסעיף זה: "הועדה"). כמו כן, הועדה רשאית לבטל את ההיתר בהתאם לתנאים שנקבעו בחוק, כאשר הגוף שקיבל את ההיתר, נדרש לדווח על ביצועו, באופן שנקבע על הטלת הפסולת או הזרמת השפכים לים. השר לאיכות הסביבה, בהסכמתם של שר האוצר וועדת הפנים ואיכות הסביבה של הכנסת,

⁸¹ לרבות תקנות בריאות העם (תנאים תברואתיים לקידוח מי שתייה), התשנ"ה-1995, תקנות בריאות העם (מערכות בריכה למי שתייה), התשמ"ג-1983, ותקנות בריאות העם (התקנת מכשיר מונע זרימת מים חוזרת), התשנ"ב-1992, העוסקים בשמירת איכות מי השתייה (לרבות בקשר עם קידוחים ומאגרי מי שתייה), וכן את תקנות בריאות העם (תקני איכות מי קולחין וכללים לטיהור שפכים), התש"ע-2010 העוסקים באיכות תקני מי הקולחין וטיהור השפכים, אשר מסדירות, בין היתר, את האיכות הנדרשת להזרמת מי הקולחין מן מתקני טיהור השפכים (מט"שים) לשטחים החקלאיים.

⁸² לרבות תקנות המים (מניעת זיהום מים) (שימוש בבוץ וסילוקה), התשס"ד-2004 ותקנות המים (מניעת זיהום מים) (איסור הזרמת תמלחת למקורות מים), התשנ"ח-1998 המסדירים את הטיפול בבוץ ובתמלחות.

אמון על קביעת היטל למניעת זיהום הים, המוטל על בעל היתר לפי החוק ועל מתן צו להפסקה, מניעה או צמצום זיהום הים, במידה וקיים יסוד סביר שתוטל פסולת או יוזרמו שפכים לים בניגוד לתנאים שנקבעו בהיתר.

ז. כללי המים (תעריפים למתן שירותי תשתית) (הוראת שעה) התשע"א-2011 וצווי

הולכה לפי סעיף 35א לחוק המים

כללים וצווים אלו, מסדירים את מתן שירותי התשתית על ידי ובעבור חברת מקורות, כחברת המים הלאומית של ישראל. לאור היותה החברה הממשלתית למים, הכללים מסדירים את השירותים הניתנים על ידי באמצעות מספר פרמטרים: סוג השירות, אופי השירות, סוג הספק ועוד. תעריפי מקורות לשירותים השונים שהיא מציעה, נקבעים על ידי חישוב עלויות ההון, האנרגיה, האחזקה והטיפול במים.

ח. נוהל סיוע הרשות הממשלתית למים ולביוב בהקמת מפעלי השבה

במסגרת הנוהל מיום 22 בדצמבר 2011, כפי שתוקן ביום 22 בספטמבר 2020, וכחלק מעידודה של הממשלה וניסיונותיה להביא להאצת פיתוחם של מפעלי ההשבה להשבת מי קולחין, רשות המים משתתפת במימון, הקמה וחידוש של מפעלי ההשבה, כאשר שיעור המענק נקבע על ידי ועדה ייעודית, בהתאם לסוג רישיון הספק.

שיעור המענק לא יעלה על 50% מסך ההשקעות המוכרות במפעל. על אף האמור, עבור ספק בעל רישיון ספק מרחבי שקיבל את רישיונו עד ליום 31 בדצמבר 2021, רשאית הוועדה לאשר את הגדלת שיעור המענק עד לשיעור של 70% מסך ההשקעות המוכרות במפעל (או לאחר המועד האמור בנסיבות שבהן הוכח על ידי הספק כי עשה את כל הדרוש לסיום הליך קבלת רישיון ספק מרחבי עד למועד זה, אך בשל נסיבות שאינן תלויות בו ההליך לא הושלם). נכון למועד הדוח, החברה וישויות המים בוחנות הצטרפות למספר התארגנויות מרחביות אשר עשויות לשמש בעתיד כספקים מרחביים במספר אזורים בארץ ואף מי בקעת הנדיב אגש"ח בע"מ, המוחזקת במלואה על ידי החברה, הצטרפה להתארגנות מרחבית.

במסגרת תכנית זו ובהתאם למדיניות רשות המים, הוקמו מפעלי השבה על ידי אגודות מים או יזמים פרטיים. נכון למועד הדוח, החברה פעילה בתחום השבת הקולחין ומחזיקה בשבעה מפעלים בישראל.

החל מינואר 2026 נכנס לתוקף תיקון מס' 31 לתקנות המים (קביעת תעריפים למים), התשס"ט-2009, המשנה את אופן חישוב תעריפי המים לחקלאות בהתאם לשיעור השימוש במים נחותים (מקורות מים חליפיים למים שפירים כגון קולחים, מי שפד"ן ומים מליחים) מתוך כלל צריכת המים. מטרת התיקון היא לעודד שימוש במקורות מים חלופיים, להגדיל את היצע המים לחקלאות ולהקל על חקלאים שאין להם גישה למים נחותים. התיקון קובע כי תעריף המים השפירים לחקלאות ייקבע לפי שיעור השימוש במים נחותים מתוך כלל צריכת המים. המשמעות היא שמים נחותים עצמם הם זולים יותר, וככל שהחקלאי משתמש בהם יותר, כך מתייקר מחיר המים השפירים. מנגנון זה נועד לעודד מעבר לשימוש במים נחותים ולצמצם את השימוש במים שפירים היקרים והאיכותיים יותר.

ט. קולות קוראים ומכרזים

רשות המים נוהגת לפרסם קולות קוראים המזמינים גופים להציע הצעות במסגרת מכרז פומבי לביצוע עבודות ו/או מתן שירותים המפורטים בקול קורא האמור. קולות קוראים אלה מפורסמים לציבור ובמסגרתם מפורטים תנאי הסף לצורך עמידה בתנאי המכרז וכן תנאי ההתקשרות במקרה של זכייה. לעיתים קיימת דרישה להעמדת ערבות במסגרת ההצעה. ככל שמציע זכה במכרז האמור, הליך ההתקשרות יבוצע אל מול יחידת המכרזים ברשות המים, לרבות טיפול בערבויות וביטוחים, ליווי ביצוע ההתקשרות, ניהול חשבונות ועוד. טופס ההזמנה או ההסכם (כולל הנספחים) המצורף לקול הקורא חתום על ידי הצדדים, מהווה הסכם התקשרות בין רשות המים לבין הספק. נכון למועד הדוח החברה פועלת בעצמה ובאמצעות שתי ישויות מים ייעודיות אשר מספקות מים בהתאם לצווי רכישה שפרסמה רשות המים בהמשך לקולות הקוראים בהם זכו.

י. רישיונות

1. רישיונות מכוח חוק המים

מפיקי מים נדרשים להוצאת רישיון הפקה וכן להוצאת רישיון הספקה, שתוקפם הינו לשנה אחת, ועיקרי תנאיהם הינו כדלקמן:

א. רישיון הפקה

הכמות המותרת להפקה בהתאם לאזורי הסדרה נקבעת מדי שנה על פי המלצת ועדת התפעול ברשות המים ובהתאם למגבלות הנוגעות ליכולת ההפקה בפועל. כך, רישיון הפקת מים, כולל, בין היתר, פרטים הנוגעים לכמות המים המותרת להפקה, למתקני הפקת המים, פרטי בעל הרישיון, סוג המים המופקים ואיכותם, מטרת המים המוקצים (חקלאי או מי שתייה), תיחום הפעילות מבחינה גיאוגרפית, אופן חישוב הכמות המותרת להפקה ממקור ספציפי וכן הכמות להספקה לכל לצרכן. בעל רישיון הפקה המחזיק גם ברישיון הספקה, ישלם דמי מים לרשות המים הארצית, בשיעור ההפרש שבין תעריף ההפקה וההולכה של מים, לבין עלות תעריף ההספקה, לפי חיוב שתנפיק לו רשות המים הארצית.

במקרים בהם הבאר שבבעלות בעל הרישיון אינה עומדת באיכות המים על פי תקנות בריאות העם למי שתייה, יכול בעל הרישיון לפנות לקבלת אישור להקמת מתקן טיוב באר, ובמידה ומתקבל האישור הוא זכאי להנחה בדמי מים בהתאם לטבלאות המפורטות בתיקון האמור. לחברה ניסיון רב בהקמת מתקני טיוב בארות בהתאם למנגנון האמור.

ב. רישיון הספקה

הספקת המים בישראל לכלל השימושים, בכלל זה לשימוש חקלאי וביתי, נעשה מכוח רישיון הספקה, הניתן על ידי רשות המים. רישיון ההספקה כולל את פרטי בעל הרישיון, אזור ההספקה (מתוחם לפי אזור גיאוגרפי כאמור לעיל), סוג המים המסופקים ואיכותם וכן רשימת הצרכנים והכמויות המוקצות לכל צרכן.

ברישיונות האמורים נכלל פירוט אודות הוראות הדין אליהם בעל הרישיון כפוף בפעילותו הרלוונטית (הפקה או הספקה, לפי העניין). כך, בעלי הרישיון כפופים, בין היתר, לכללי המים (קביעת תנאים ברישיון), התשע"ד-2014; כללי מדידת מים (מדי מים), התשמ"ח-1988; כללי המים (חישוב עלויות ותעריפים להפקה ולהולכה), התשע"ז-2017⁸³. נוסף על הוראות אלו, לעניין רישיון הספקה יחולו על בעל רישיון גם לכללי המים (השימוש במים באזור קיצוב), התשל"ו-1976.

בקשות הרישיון כאמור, יוגשו למנהל (כהגדרתו לעיל), אשר רשאי לבטלו או לשנותו, במידה ובעל הרישיון הפיק או סיפק מים בניגוד לאמור בחוק המים. הרישיון אינו ניתן להעברה במישרין או בעקיפין, אלא באישור מראש ובכתב מאת המנהל בתנאים שיקבע ובכפוף לכללים שקבעה מועצת רשות המים. בעת בקשה לשינוי זהות בעל הרישיון, תבחן בין היתר מועצת רשות המים את זהות הנעבר, הסוגיות הנוגעות לחובות של בעל הרישיון המעביר ובחינת יכולתו של הנעבר למלא את התפקיד. בעל הרישיון נדרש לדווח לרשות המים אודות המים שהפיק או סיפק לצורך חיובו, בהתאם לכללים שתקבע מועצת רשות המים ולפי תנאי הרישיון האמור.

2. רישיון קידוח מכוח חוק הפיקוח

בהתאם לחוק הפיקוח, התקנת באר מותנה בקבלת רישיון קידוח מאת המנהל. יצוין כי הגדרת המונח "באר" בחוק הפיקוח כולל כל חפירה, קדיחה או מבנה המיועדים להעלאת מים תת-קרקעיים אל פני הקרקע והמונח "התקנה" אף מוגדר בצורה רחבה וכולל שינוי במתקן, במבנה או בציוד שהותקנו בבאר, אם השינוי מיועד להגדיל את תפוקת מימיה. הוצאת רישיון קידוח דורשת פנייה לרשות המים בבקשה לקבלת רישיון בקשר עם קידוח ספציפי מתוכנן, כאשר הבקשה מפורסמת להתנגדויות הציבור. מנהל רשות המים רשאי ליתן רישיון בתנאים וללא תנאים ואף רשאי לבטל רישיון קידוח בכל עת.

יא. מענקים והסכמים מול המדינה

בהתאם להחלטת הממשלה מס' 3533 מיום 1 ביוני 2008, שעניינה תכנית חירום להתמודדות עם משבר המים, הוחלט על מדיניות סיוע להקמת מפעלי השבת מי קולחין (לצורך שימוש בחקלאות). מכח מדיניות זו פועלת רשות המים לקידום הקמת מפעלי השבה, על פי נהלי הסיוע שאימצה רשות המים, ומשתתפת בעלויות ההקמה באמצעות מתן מענקים. גובה המענקים משתנה ונקבע בהתאם לסוג התשתית (אזורית או בין-אזורית) כמפורט להלן, ולעלות ההקמה המוכרת של הפרויקט על ידי רשות המים, כאשר קבלת המענק נעשית בהתאם לאבני דרך ובכפוף לעמידה, בין היתר, בדרישות הנקבעות על ידי רשות המים שעוסקים בנושאים שלהלן: תנאים מוקדמים לביצוע העבודה, אופן ומקום ביצוע העבודה, תנאי אחריות ומבחני התאמה וכן תנאי אחריות למוצרים ו/או שירותים המסופקים. המענקים שהתקבלו בקבוצה, יחד עם השקעות הוניות של הקבוצה, שימשו לאורך השנים להקמת וביסוס פעילות החברה

⁸³ המסדירים את אופן חישוב עלות המים וקובעים תעריפים לדמי מים ודירוגם, בקשר להפקת המים, הולכתם ואספקתם.

ויישויות המים בפעילות השבת קולחין. בשנת 2024 ו-2025 החברה ויישויות המים קיבלו מענקים בסך כולל של כ-1,700 אלפי ש"ח ו-סך כולל של כ-1,278 אלפי ש"ח, בהתאמה.

יב. צווי רכישה

רשות המים רשאית להורות על ביצועם של צווי רכישה, המיועדים למקורות ולמפיקי מים אחרים, לפיהם מקורות ומפיקי מים אחרים מחויבים לרכוש מים ממפיקים שונים. כל צו רכישה חל בנפרד ביחס למפיק מסוים וביחס למים אותם הוא מפיק מקידוחים המפורטים בצו, כאשר המפיקים אחראים כלפי מקורות או מפיק מים אחר המחויב לרכוש את המים, לאיכות מי קידוחים, בהתאם לתנאים המוגדרים בצווים. במקרים שבהם המפיקים אינם עומדים באיכות המים הנדרשת על פי הצווים, רשאית מקורות או מפיק המים האחר, להפסיק את קליטת המים מהמפיק הרלוונטי.

3.2.4. שינויים בהיקף תחום הפעילות וברווחיות

בשנה החולפת לא חלו שינויים מהותיים בהיקף תחום הפעילות. עם זאת, בעקבות תהליכי התייעלות בתחום הפעילות, בין השאר הפחתת עלויות תפעול, כוח אדם ורכש רווחיות החברה בתחום הפעילות השתפרה. כמו כן, בעקבות ירידת הגשמים המועטה, היה גידול בכמויות מי הקולחין אשר תרם לגידול קל בהכנסות ממכירות מים. בנוסף, על רקע המצב הבטחוני בישראל בשנתיים האחרונות, ובפרט בעקבות מבצע 'עם כלביא' בפרט, נדחה ביצועם של מספר פרויקטי Turn-Key, ובהתאם חלה ירידה בהכנסות הפעילות.

3.2.5. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

לאור המחסור במים במדינה, בין היתר בעקבות שנות בצורת שפקדו את המדינה במהלך שנות ה-2000, רשות המים פרסמה וממשיכה לפרסם קולות קוראים להשתתפות במכרזים. כך למשל, צפי למכרז לאספקת מי קידוחים לרשת אספקת המים הארצית.

3.2.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה גורמים ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם כדלקמן:

א. הידע ההנדסי, הרגולטורי והמקצועי, הניסיון, והמוניטין שהחברה צברה בתחום יזמות המים לאורך שנות פעילותה;

ב. כח אדם מיומן הנדרש לצורך תכנון וביצוע הפרויקטים בתחום הפעילות, ובכללם מהנדסים;

ג. שיווק אקטיבי באמצעות איתור וייזום של פרויקטים;

ד. איתנות פיננסית;

ה. תוכניות פיתוח של גופים ציבוריים במשק המים בישראל לאור צמיחה בתחום הפעילות.

3.2.7. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

לפרטים אודות הספקים העיקריים וחומרי הגלם המשמשים את החברה בתחום הפעילות, ראו סעיף 3.2.17 להלן.

להערכת החברה חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות הינם כדלקמן :

א. חסמי כניסה

בהתאם להוראות הדין, החברה נדרשת להחזיק ברישיון הפקה, הספקה וקידוח (לפי העניין), הניתנים על ידי מנהל רשות המים או מנהל מועצת רשות המים, לפי העניין. החברה וישויות המים מחויבות בחידושם של רישיונות אלה מדי שנה וזאת בשים לב להיקף הצריכה, מיקומם הגיאוגרפי ומספרם של הצרכנים להם יסופק מים מכח הרישיון באותה שנה.

יתרה מכך, נדרשת עלות השקעה מהותית בתשתיות לאספקת המים, לאור צורך בקווי הולכה ארוכים, גודל משתנה של קוטר להולכה, מאגרים, תחנות שאיבה וכיוצא בזה. כן, פעילות החברה בתחום יזמות המים דורשת יכולת מימון של פעילות הייזום לאורך תקופת פיתוח הפרויקט, אשר יכולה להתפרס על פני מספר שנים ולצורך השקעות גבוהות (בין בדרך של העמדת הון עצמי ובין בדרך של גישה למקורות מימון שונים).

בתחום זה, מעבר למשאבים הכספיים הנדרשים, נדרש ידע מקצועי והנדסי וניסיון מעשי עשיר (בסיס התקנות קיים) וכן הכרה ומומחיות בהוראות הרגולטוריות השונות החלות על הקמת המתקנים ותפעולם ויכולת עמידה בהן, בלוחות זמנים המאפשרים בניית תכנית עסקית ותחרותית לצורך השלמת כל התהליכים התכנוניים והרגולטוריים הנדרשים. מגבלה נוספת לכניסה לתחום היא זכייה במכרזים המפורסמים על ידי גופים ציבוריים (בעיקר תאגידי מים וביוב) ועמידה בתנאי הסף של המכרז, הכולל בין היתר, דרישה למקורות מימון וידע נדרש לביצוע הפרויקט. לפרטים אודות המכרזים הפומביים המפורסמים על ידי רשות המים ראו סעיפים 3.2.3 ט ו-0 לעיל.

ב. חסמי יציאה

במסגרת הפרויקטים בתחום הפעילות (בין במסגרת מכרז ובין בהתקשרות פרטית), מתחייבת החברה, בין היתר, לעמידה באבני דרך להשלמת העבודה לתקופת השירות (במקרים מסוימים), ולאחריות לטיב השירות ואיכות המים. אי עמידה בהתחייבויות אלו, אשר עלולה לנבוע מסיום מוקדם של ההסכם, עלול להוביל לתשלומי פיצויים. כך גם, ההשקעות הגדולות במערכות וציוד הנדרש למתן השירותים מהווים חסם יציאה משמעותי. כמו כן, כאמור לעיל, החברה נדרשת לפעול על פי רישיון מאת רשות המים, אשר בהתאם להוראות הדין, אינם ניתנים להעברה.

3.2.9. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

3.2.9.

התחליף העיקרי למים ולמי קולחין המסופקים על ידי הקבוצה הינו מי שפירים (מי שתייה). מאידך, מים שפירים במהותם יקרים יותר, וכפופים למגבלות של זמינות (מכח הקצאה של רשות המים). בנוסף, באזורים מסוימים לא קיימת זמינות של רשת מי שפירים.

3.2.10. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

ראו סעיף 6.9.5 להלן.

3.2.11. מוצרים ושירותים

הקבוצה מספקת ללקוחותיה מים ופתרונות מים כוללים ומציעה בתחום הפעילות את השירותים העיקריים שלהלן:

3.2.11.1. הפקה ואספקת מים

החברה עוסקת בהפקה של מים בכל שטחי מדינת ישראל ומספקת מי שתייה ומים לחקלאות. בנוסף, מבצעת החברה קידוחים להפקת מי תהום אשר הינם מקור מים זול יותר מאשר מים שמקורם בהתפלה או בהולכה למרחק של מי הכנרת. נכון למועד הדוח, החברה וישויות המים מפעילות למעלה מ-40 קידוחי מים ברחבי הארץ. בנוסף, החברה עוסקת בהשבת מי קולחין לחקלאות. במסגרת זו, מקבלת החברה מי קולחין שעברו תהליך טיהור במתקן טיהור שפכים (מט"ש) ומעבירה אותם לצרכנים באמצעות רשת שכוללת תחנות שאיבה, מאגרים וצנרת. נכון למועד הדוח החברה וישויות המים מפעילות שישה מפעלי השבת קולחין.

כמו כן, בהמשך לאמור בסעיף 3.2.11.1 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2021 שפרסמה החברה ביום 31 במרץ 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-033621) בקשר עם מתקן טיפול במי תהום ואספקת מים מחוזית בסרביה, נכון למועד אישור הדוח הושלמו הליכי הפירוק של חברת הפרויקט.

3.2.11.2. טיפול במים ותמלחות

החברה וישויות המים מעניקות שירותי טיפול מתמשכים במים, כגון טיוב של למעלה מ-40 בארות, ומפעילה מתקני טיפול לטיוב המים על מנת לעמוד בתקנות בריאות העם למי שתייה, להרחיק מזהמים מהמים ולהביאם לרמת איכות הראויה לאספקה לשתייה. לצורך טיוב וחיטוי המים בהתאם לדרישות משרד הבריאות, נכון למועד הדוח, מפעילה החברה (לרבות באמצעות ישויות המים), למעלה מ-25 מתקנים ייעודיים, הכוללים ציוד ניטור מתקדם, העוקב אחר תקינות ויעילות הטיפול במים. נכון למועד הדוח החברה וישויות המים מספקות מים בהיקף כולל של כ-68 מלמ"ק בשנה ומפעילות מתקנים לטיפול במי בארות, מי תמלחות ומים מליחים בהיקף של כ-16 מלמ"ק. פרויקטים כאמור מוקמים, במבנים פיננסיים שונים כגון BOT, BOOT, BOO, או Turn-Key.

החברה, באמצעות תגל מערכות ומתקני מים בע"מ (להלן: "תגל"), עוסקת בתפעול ותחזוקת מתקני מים ושפכים עבור מגוון תאגידי מים, מועצות אזוריות ולקוחות פרטיים. תגל מתחזקת עשרות מתקנים בכל רחבי הארץ כגון מכוני טיהור שפכים, תחנות שאיבה ומתקנים לשפכים ומים וכיוצ"ב.

הקבוצה תיכננה והקימה ובכוונתה להמשיך לתכנן ולהקים מגוון של טכנולוגיות המהוות פתרון ייחודי ומקיף ללקוח, מסוג NF, UF, ו-RO, סינון חול, סינון פחם, משקעים, מחליפי יונים (IX), לצד מערכות בקרה מתקדמות, עם יכולת שליטה וניתוח ביצועי המערכות באופן רציף.

בנוסף, הקבוצה מחזיקה ומפעילה קווים לצורך פינוי תמלחות ממפעלים לים, לרבות מתקן הזרמה וכן מבצעת את פינוי התמלחות לים במסגרת תפעול המתקן השוטף. לפרטים אודות הסכם לסילוק תמלחות ממפעל של חברת טכנולוגיה גדולה, ראו סעיף 3.2.18.1 להלן.

3.2.11.3. בנוסף לפעילותה בתחום הטיפול במים ואיכותם, החברה פועלת באפיקים נוספים להבטחת איכות מי שתייה, כגון:

א. סקרים תברואיים - בהתאם להוראות תקנות בריאות העם למי שתייה, החברה מבצעת סקרים מניעתיים תקופתיים למקורות המים מהם היא מספקת, למערכות האספקה ולמתקני הטיפול. מטרת הסקרים היא לזהות מראש מצבי סיכון העלולים לגרום להרעה באיכות המים, הן בשל מפגעים סביבתיים והן בשל ליקויים במבנה ובתפעול.

ב. ניטור רציף - בנוסף לביצוע בדיקות שטח, החברה מבצעת בקרה על איכות המים המסופקת גם באמצעות מערכות ניטור רציפות, המתבצעות במקורות המים, במתקני הקליטה של המים המותפלים, במתקני טיפול בצמתים מרכזיים ובחלק מחיבורי הצרכן בהתאם להתקשרות עם הלקוח הרלוונטי. הניטור מתבצע באמצעות מכשירים מתקדמים ומדידה אוטומטית והערכים הנמדדים משודרים בצורה רציפה למרכזי בקרה המאוישים בכל שעות היממה.

3.2.12. לקוחות

3.2.12.1. כללי

לקוחות החברה בתחום הפעילות כוללים רשויות מקומיות, חברות עירוניות, תאגידי מים ואגודות מים, וכן לקוחות מהסקטור הפרטי, כגון חברות תעשייתיות ואגודות חקלאיות. לרוב, ההתקשרויות של החברה מול גורמים אלה מתבצעות באמצעות זכייה במכרז פומבי של רשות המים כמפורט לעיל או בדרך של התקשרות לאחר משא ומתן פרטני עם לקוחות מהסקטור הפרטי (לרוב, לאחר הליך בקשה להצעות מחיר), אשר במסגרתם נקבעים תנאי ההתקשרות (לפרטים נוספים ראו סעיף 0 להלן).

3.2.12.2. לקוחות עיקריים

בשנים 2023 עד 2025 לא קיימים לקוחות אשר ההכנסות מהם מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה (במאוחד). לחברה אין תלות בלקוח בודד או בקבוצת לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

להלן התפלגות הכנסות תחום הפעילות בחתך לפי סוגי לקוחות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
שיעור מסך הכנסות תחום הפעילות			
13%	17%	20%	גופים מוניציפאליים
32%	20%	44%	לקוחות תעשייתיים
33%	54%	25%	לקוחות חקלאיים
22%	9%	11%	אחרים
100%	100%	100%	סה"כ

3.2.12.3. התקשרויות עם לקוחות

כמפורט לעיל, התקשרויות הקבוצה עם לקוחות נעשית, בין היתר, באמצעות זכייה במכרזים פומביים שמפרסמת רשות המים, משא ומתן עם צרכנים פרטיים כגון בעלי בארות או באמצעות מיזם משותף עם יישובים או אגודות חקלאיות לטיפול במים ואספקת מים, אשר לרוב כוללים את התנאים המפורטים להלן:

תנאים עיקריים	התקשרויות החברה למתן שירותי טיפול במים ואספקת מים כוללות התחייבויות לאספקת מים באיכות שנקבעה בהסכם, בהתאם למטרת השימוש (חקלאי או מי שתיה) בכמות שנתית מינימלית. לרוב, התקשרויות חברות הקבוצה עם לקוחות כוללות שירותי טיפול במים, בהתאם לסוג ואיכות המים המסופקים והתהליכים הנדרשים לאספקתם וכן אספקת מים ללקוח.
תמורה	התמורה בגין הקמת המתקן משולמת בהתאם לאבני דרך הקבועות בהתקשרות הצדדים. בפרויקטים המוקמים בהתקשרויות מסוג BOO, קיימת לרוב אפשרות לרכישת המתקן על ידי הלקוח. במקרה כאמור, התמורה בגין רכישת המתקן נקבעת, בין היתר, בהתאם למועד רכישתו. כך, ככל שהמתקן נרכש בסמוך לאחר הקמתו, התמורה תהיה בשיעור גבוה יותר על מנת להבטיח את השקעתה הכספית של החברה בהקמתו. בגין אספקת המים זכאית החברה לתמורה קבועה לכל מ"ק מים מסופקים. במידה ונעשה שימוש במקור מים (כגון באר ו/או קרקע) או במתקן בבעלות צד שלישי הוא זכאי לדמי שימוש. לרוב נקבע כי במידה והלקוח צרך פחות משיעור מסוים (בדרך כלל כ-70%) מהכמות החוזית המינימלית, החברה תהא רשאית לחייב את הלקוח בסכום השווה לכ-75% ממחיר המים בגין ההפרש בין הכמות שהלקוח צרך בפועל לבין הכמות המינימלית. ככל שהלקוח מעוניין לצרוך כמות מעבר לכמות שהוקצתה עבורו, ישלם הלקוח בעד הכמות הנוספת לפי תעריף החריגה של רשות המים או בהתאם לקבוע בהסכם. לרוב ההסכם קובע כי התמורה תעודכן בכל מקרה של שינוי או עדכון בתעריפי המים המסופקים על ידי חברת מקורות (בהתאם לסעיף 112א לחוק המים). בנוסף, במידה ועלות הקולחין במקור תשתנה על פי האיכות או במידה ועל פי הנחיות רשות המים יתווספו תשלומים שונים, בהתאם לשירות המסופק.
התחייבויות	החברה אחראית לאספקת המים באיכות שנקבעה בהסכם על פי מטרת השימוש במים בהתאם להוראות הרשויות הרלוונטיות, לרבות הוראות משרד הבריאות ומשרד איכות הסביבה. הסכמים לאספקת מים לחקלאות מותנים בהקצאות רשות המים ובמלאי מים מספיק ממקורות המים הרלוונטיים.
ביטול ההסכם	במרבית ההסכמים נקבע כי כל צד רשאי לסיים בהודעה מראש ותוך תשלום פיצוי שנקבע בהתאם למועד הסיום. כך, ככל שהלקוח ביטל את ההסכם בטרם החברה החזירה את השקעתה בקשר עם מתן השירות, הלקוח יפצה את החברה בגין שיעור מסוים מהשקעתה, ובמרבית המקרים בתוספת פיצוי מוסכם בהתאם לקבוע בהסכם. יצוין כי, ההסכם קובע "תקופת מינימום" לביטול ההסכם, כך שאף צד להסכם אינו רשאי להודיע על הפסקת ההסכם לפני תום 10 שנים מיום תחילת ההסכם.
תיאום היתרים ורישיונות	החברה מתחייבת לדאוג לקבלת הרישיונות וההיתרים הנדרשים למתן השירות הרלוונטי, לרבות קבלת היתר ממשרד הבריאות.

לפרטים נוספים אודות התקשרויות חברות הקבוצה בתחום עם לקוחותיהן, ראו סעיף 3.2.17.3 לעיל.

3.2.13. שיווק והפצה

החברה פועלת למיקוד פעילותה באזורים בהן היא פעילה ובהם קיימים לה רישיונות הספקה, במקביל לבחינה של שווקים חדשים. פעילות השיווק של החברה מבוצעת במספר אפיקים, כגון: (1) מעקב אחר מכרזים לביצוע עבודות תכנון וביצוע של פרויקטים בתחום יזמות מים וסביבה בהם לחברה ערך מוסף; (2) ייזום ואיתור פרויקטים בעלי נחיצות ללקוח וקידום בשיתוף פעולה עם הלקוח; ו-(3) השתתפות יזומה בכנסים ארציים ובינלאומיים העוסקים בתחומי הליבה של החברה. לחברה אין תלות באדם מסוים או גוף מסוים לעניין השיווק.

להלן פרטים אודות צבר ההזמנות של הקבוצה בתחום הפעילות (באלפי ש"ח) :

צבר הזמנות סמוך (למועד פרסום הדוח *)	צבר הזמנות ליום 31 בדצמבר 2025	עיתוי משוער להכרה בהכנסה
2,014	6,043	רבעון 1
6,783	6,783	רבעון 2
8,415	5,415	רבעון 3
7,038	2,630	רבעון 4
7,099	2,967	שנת 2027
146,960	-	שנת 2028 ואילך
178,309	23,838	סה"כ

*צבר ההזמנות כאמור מורכב מפרויקטי Turn Key קצרי מועד.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 צבר ההזמנות של הקבוצה בתחום הפעילות לשנת 2025 היה בהיקף של כ-24 מיליוני ש"ח. בפועל הכנסות הקבוצה בתחום הפעילות בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-12 מיליון ש"ח. הפער בין היקף ההכנסות הצפוי בצבר ההזמנות לבין ההכנסות בפועל בשנת 2025 נבע מעיכובים שחלו במספר פרויקטים אשר יבוצעו בחלקם בשנת 2026.

יודגש, כי עיתוי ההכרה בהכנסות המפורט בטבלה שלעיל, כמו גם עצם ביצוען של ההזמנות, הינם משוערים וכוללים מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך שאינו בשליטת החברה בלבד. הערכות החברה בעניין זה מבוססות על הנתונים המפורטים לעיל בסעיף זה, והתממשותן כפופה לגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן וכן לגורמים נוספים המשפיעים על המשך ביצוע הפרויקטים, לרבות, בין היתר, מועד ההתחלה ולוחות הזמנים לביצוע הפרויקטים, העלולים להיות מושפעים מגמישות הלקוחות לשנות לוחות זמנים אלו, זמינות מקורות תקציביים לביצוע הפרויקטים וכדומה. לפיכך אין ודאות כי האמור בטבלה זו לעיל יתממש באופן חלקי או מלא.

להלן פירוט תנאי התחרות בתחום יזמות המים :

הפקה ואספקת מים – הפקת ואספקת מים באזורים בהם פועלת הקבוצה נעשית בעיקרה באמצעות בארות מים, בהתאם לרישיונות והקצאות של רשות המים. המתחרים העיקריים של הקבוצה הינם מקורות, אגודות מים ומפיקים פרטיים (כגון בעלי בארות).

הקבוצה מהווה את הגוף הלא ממשלתי היחיד (למעט אגודות מים), הפועל בתחום השבת מי קולחין (באמצעות ישויות המים). בהתאם לאופי הפעילות שמתבצעת על פי אזור גיאוגרפי שמוכתבת על ידי רשות המים מכוח הרישיונות, הגידול במתן שירותים אלו בישראל הוא בעיקרו גידול של צריכת צרכנים קיימים או כניסת צרכנים נוספים באותו אזור הגיאוגרפי. בהקשר זה, מומחיות הקבוצה בתחום, הן בהיבט ניסיון הנדסי והן בהיבט יכולות המימון, מאפשר לה להתמודד בהקמת או בכניסה למפעלי השבה אזוריים חדשים/קיימים.

טיפול במים ותמלחות - במסגרת הפעילות נכללות חברות המקימות מתקני טיפול במים, במגוון טכנולוגיות, כגון: RO (Reverse Osmosis, אוסמוזה הפוכה), UF (Ultrafiltration, סינון מקדים), סינון חול, שרפים, סינון פחם. בשוק קיימות מספר חברות המתמחות בטיפול במים ותמלחות, כגון: GES, אודיס בע"מ, שיכון ובינוי סולל בונה בע"מ, מקורות (באמצעות חברת בת) ו-IDE טכנולוגיות. להערכת החברה, נכון למועד אישור הדוח החברה הינה אחת משלוש החברות המובילות בפעילות זו.

3.2.16. עונתיות

הביקוש למי חקלאות בישראל הוא עונתי, והביקושים בעונת האביב והקיץ למים לחקלאות גבוהים יותר ביחס לעונת הסתיו והחורף.

להלן טבלה המפרטת את הכנסות החברה על פי שיעור ההחזקה של החברה בישויות המים השונות (איחוד יחסי) (באלפי ש"ח) בשנים 2024 ו-2025 בחלוקה לפי רבעונים:

רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	סה"כ
3,034	14,593	11,115	12,435	41,178
8,763	12,468	12,500	14,993	48,724
2025				
2024				

בטבלה שלעיל לא נכללו הכנסות של החברה מפרויקטי Turn Key בסך כולל של כ- 19,343 אלפי ש"ח אלפי ש"ח וכ-12,422, לשנים 2024 ו-2025, בהתאמה, אשר מעצם טבען אינן מושפעות מעונתיות.

3.2.17. חומרי גלם, קבלני משנה וספקים

3.2.17.1 תהליך הרכש של הקבוצה (לרבות רכש שירותים) מתבצע ברובו בהתאם לנוהל הרכש של החברה, המתווה את מתודולוגיית הרכש בקבוצה ומתייחס, בין היתר, לייזום הצורך (דרישות הרכש), נוהל פניה לספקים, אופן בחירת הספקים, הזמנות הרכש וממשקי עבודה פנים ארגוניים. לקבוצה הסכמים ארוכי טווח עם חלק מספקי הקבוצה המרכזיים.

3.2.17.2 בהתקשרויות משמעותיות מבחינה כספית או היקף נערכים חוזי התקשרות ספציפיים לעסקה המותאמים לפרויקט שהיא מבצעת ולמתקנים שהיא מפעילה, הן מבחינת מהות הציוד והחומרים והן מבחינת הכמויות הנרכשות. בנוסף, הקבוצה רוכשת, בין היתר, ציוד לפרויקטים בתחום הפעילות (כמו משאבות, צנרת, כימיקלים וכיוצא"ב) ושירותים נלווים ממספר מגוון של ספקים בארץ ובעולם ואיננה תלויה בספק מסוים או בקבוצת ספקים מסוימים. יצוין כי הקבוצה משקיעה מאמצים רבים בפיתוח מקורות אספקה אלטרנטיביים נוספים (בעיקר מחו"ל).

3.2.17.3 הקבוצה נוהגת להתקשר, לרבות באמצעות חברות בנות שלה, עם קבלני משנה בתחומי השירות השונים בתחום הפעילות, לצורך ביצוע הפרויקטים ו/או מתן השירותים והחברה איננה תלויה בקבלן מסוים. על מנת להפחית את חשיפת החברה ללקוחותיה השונים, התקשרויות החברה עם ספקים וקבלני משנה, הינן לרוב בתנאי Back to Back לתנאי ההתקשרויות החברה עם לקוחותיה. תנאי ההתקשרויות כוללים, בין היתר, היקף התמורה ותנאי תשלום, ערבויות, תנאים מוקדמים לביצוע העבודה, אופן ומקום ביצוע העבודה, לוחות זמנים, תנאי אחריות ומבחני התאמה למוצרים ו/או שירותים המסופקים. החברה אינה תלויה בקבלן משנה או ספק מסוים.

3.2.17.4 לפרטים אודות אשראי ספקים, ראו סעיף 4.3.2.2 להלן.

3.2.17.5. נכון לתקופת הדיווח הרלוונטית, בחטיבת יזמות מים וסביבה לא היו ספקים וקבלני משנה עיקריים בשנים 2023 עד 2025 המהווים למעלה מ-10% מתוך כלל הרכישות מספקים וקבלני משנה בתחום הפעילות. לחברה אין תלות בספק בתחום הפעילות ויש לה מספר מקורות רכש לכל רכיב או מערכת מרכזית. כמו כן, החברה נוהגת לבצע רכישות משמעותיות תוך תמחור מספר ספקים שונים בהתאם לנוהל הרכש של החברה.

3.2.17.6. עיקר פעילות הקמת קווי אספקת המים והקמת הבארות מתבצעים באמצעות חברות הביצוע של הקבוצה, כאשר חברות הקבוצה מתקשרות עם אופק אתרים בהסכמים לביצוע העבודות המגדירים את היקף העבודה, אחריות אופק אתרים, לוחות הזמנים והתמורה לביצוע (אשר משולמת בהתאם לאבני דרך שנקבעו בהסכם). לפרטים אודות עיקרי תנאי ההתקשרות, ראו סעיף 3.2.17.3 לעיל.

3.2.18. הסכמים מהותיים

3.2.18.1. זכייה במכרז לתכנון, הקמה והפעלה של מתקן ביוגז - מרום הגליל

ביום 14 בינואר 2026 התקבלה בידי החברה הודעה מחברת ביוגז מרום הגליל בע"מ (להלן בסעיף זה: **"המזמינה"**) על זכיית החברה במכרז שפרסמה המזמינה לתכנון, הקמה והפעלה (Design-Build-Operate) של מתקן ביוגז לטיפול בפרש עופות, המבוסס על תהליך של עיכול אנאירובי (להלן בסעיף זה, בהתאמה: **"המכרז"**, **"הפרויקט"** ו- **"המתקן"**).

במסגרת הזכייה בפרויקט תבצע החברה, בין היתר, תכנון הנדסי מלא של המתקן, תדאג להוצאת היתרי בנייה והשלמת כלל הדרישות הסטטוטוריות, תקים את התשתיות הנדרשות ותספק את המערכות והציוד הדרושים להפעלת המתקן. המתקן מתוכנן לייצור חשמל בהתאם לאסדרה למתקני ייצור באנרגיות מתחדשות ביוגז של רשות החשמל, בהספק נומינלי כולל של כ-5 מגה-ואט.

בהתאם לתנאי המכרז, על החברה לסיים את הקמת המתקן בתוך כ-110 שבועות ממועד חתימת ההסכם על ידי המזמינה. בנוסף נקבע, כי תקופת ההפעלה של המתקן תהא למשך שנתיים מיום קבלת המתקן אצל המזמינה (להלן בסעיף זה: **"תקופת ההפעלה הראשונית"**) וכי למזמינה קיימת אופציה, בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי, להאריך את תקופת ההפעלה הראשונית ב-3 תקופות נוספות, כל אחת בת 3 שנים, ולאחר מכן לתקופה נוספת בת 4 שנים (סה"כ תקופות האופציה מצטברות ל-13 שנים נוספות) (להלן בסעיף זה: **"תקופת האופציה"**).

התמורה בגין ביצוע הפרויקט לרבות תקופת ההפעלה הראשונית, הינה פאושלית בסך כולל של 152,800,000 ש"ח (בתוספת מע"מ כדין), אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך כמפורט בהסכם (לעיל ולהלן בסעיף זה: **"התמורה"**). התמורה בגין תקופת האופציה תעמוד על סך של 9.8 ש"ח (בתוספת מע"מ כדין) לכל טון זבל לולים (או פסולת אחרת), זאת בנוסף לתשלום חודשי קבוע בסך של כ-500 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ כדין), כאשר סכום כולל זה יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן.

נכון למועד הדיווח טרם התקיימו התנאים המתלים הנדרשים להתקיים לצורך כניסתו לתוקף של הסכם ההתקשרות בין הצדדים (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**"), קרי, חתימת הסכם מימון של המזמינה עם גורם מממן, אישור התקשרות הצדדים על ידי משרד הפנים ומשרד האוצר, ככל שיידרש על ידם, ואישור משרד הפנים על עשייה במקרקעין בהתאם לסעיף 188 לפקודת העיריות. יובהר, כי המזמינה אינה התחייבה לפרק זמן מסוים במסגרתו ימולאו כל התנאים המתלים כאמור והצעת החברה תעמוד בתוקף עד התקיימותם או עד 120 ימים מיום מתן הודעת הזכייה, לפי המוקדם. בהתאם לתנאי ההסכם, החברה נדרשת להעמיד לטובת המזמינה ערבות ביצוע בסך של 10% מהתמורה, ערבות בדק בסך של 5% מהתמורה וערבות הפעלה בסך של 6 מיליון ש"ח.

3.2.18.2. הסכם לסילוק תמלחות ממפעל של חברת טכנולוגיה גדולה

ביום 8 בפברואר 2015, התקשרה חברת תמלחות הדרום לסביבה ירוקה בע"מ⁸⁴ (להלן בסעיף זה: "**תמלחות הדרום**") בהסכם ל-20 שנים לסילוק תמלחות ממפעל של חברת טכנולוגיה בינלאומית גדולה (להלן בסעיף זה: "**חברת הטכנולוגיה**"). בנוסף, ביום 9 בנובמבר 2021 התקשרה תמלחות הדרום עם חברת הטכנולוגיה בהסכם לתכנון, הקמה, שדרוג והרחבה של תשתיות נוספות לסילוק תמלחות ומתקני תשתיות מים ואגירה נוספים באתר חברת הטכנולוגיה (להלן בסעיף זה: "**ההסכם ההרחבה**"). נכון למועד אישור הדוח, תמלחות הדרום ממשיכה בביצוע הקמת הפרויקט נשוא הסכם ההרחבה.

במסגרת הסכם ההרחבה, תמלחות הדרום מתכננת ומקימה את התשתית הנדרשת להרחבת סילוק התמלחות ומתקני מים ואגירה נוספים, לרבות נשיאה בעלויות ההקמה וקבלת ההיתרים והאישורים הנדרשים בהתאם להוראות ההסכם. הסכם ההרחבה כולל תנאים מקובלים בהסכמים מסוג זה, לרבות עילות מקובלות לסיום ההסכם בכפוף לתקופות ריפוי; עמידה באבני דרך; פיצויים מוסכמים במקרה של עיכוב בהקמה; מנגנוני אחריות ושיפוי, וכיו"ב.

בהתאם להסכם ההרחבה תמלחות הדרום העמידה לטובת חברת הטכנולוגיה ערבויות מקובלות בהסכמים מסוג זה בסך של כ-50 מיליון ש"ח, מתוכן ערבות בגין מקדמה שתינתן לתמלחות הדרום בסך של 35 מיליון ש"ח וכן ערבות של החברה לקיום התחייבות תמלחות הדרום על פי ההסכם, אשר נכון למועד הדוח תוקפן הגיעו לסיומו.

ביום 19 בנובמבר 2024 התקשרו הצדדים בהסכם תפעול ותחזוקה עדכני (וזאת בהתאם לאמור בהסכם ההרחבה) אשר כולל את כל פעילות סילוק התמלחות, הן מההסכם הנוכחי והן מהסכם ההרחבה, לתקופה של 20 שנים ממועד ההפעלה של הפרויקט המורחב (קרי, תקופת התפעול של הפרויקט מכח ההסכם הנוכחי תוארך בכ-6 שנים נוספות).

להערכת החברה, היקף ההכנסות הכולל מהפרויקט (מהגדלת היקפו והוספת הקווים בשלב ההקמה ומהתפעול לאורך חיי ההסכם והסכם ההרחבה), עשוי להיות כ-260 מיליון ש"ח, וזאת בנוסף להכנסות בגין התפעול של הסכם הנוכחי. התמורה תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך שנקבעו בהסכם, כאשר בגין ההפעלה צפויה החברה לקבל תשלומים שנתיים קבועים ותשלום משתנה (בהתאם להיקף ההזרמה בפועל), כמקובל בהסכמים מסוג זה.

⁸⁴ חברה המוחזקת במלואה על ידי החברה.

המידע בדבר הערכות החברה בקשר עם הכנסות החברה הכוללות מהפרויקט ומשך תקופת התפעול והתחזוקה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה של החברה, לרבות בקשר עם היקף ההזרמה הצפוי מהמתקן בתקופת ההסכם ותוכניותיה של החברה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות אי קבלת אישורים רגולטוריים וסטטוטוריים (או עיכובים בקבלת אישורים כאמור), שינויים בעלויות ההקמה וחומרי הגלם, עיכובים בהקמה, שיקולים כלכליים, תנאי מימון במועד הרלוונטי, התקיימותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

3.2.18.3. הסכם להקמת אגודה משותפת לניהול ותפעול פרויקט מי איילון

ביום 16 באוגוסט 2021 התקשרה החברה בהסכם מייסדים⁸⁵ (להלן בסעיף זה: "הסכם המייסדים") עם מי איילון אגודת מים שיתופית חקלאית בע"מ (להלן בסעיף זה: "מי איילון") להקמת אגודה המוחזקת על ידי הצדדים בחלקים שווים (להלן בסעיף זה: "האגודה") ואשר עתידה לעסוק בהפעלת מערכות אגירה, אספקה מכירה והולכה של מי השקיה ותפעול להקמה של מפעלי השבה של מי איילון לקולחין ממט"ש איילון, בהיקף צפוי בשנים הקרובות, עם השלמת ההקמה, של מעל 20 מלמ"ק בשנה. במסגרת ההסכם נקבע כי האגודה תהיה בעלת זכות שימוש ותפעול בלעדית על כל נכסי מי איילון⁸⁶ וכי פעילות התפעול וההקמה של הפרויקט תבוצע באמצעותה.

היקף פעילות ההקמה הכולל מוערך נכון למועד אישור הדוח בכ-170 מיליון ש"ח (כאשר ההערכה הראשונית נאמדה בכ-230 מיליון ש"ח), מתוכם כ-70% יועמד כמענק על ידי רשות המים⁸⁷ (נכון למועד אישור הדוח רשות המים הוציאה כתבי התחייבות למי איילון למענקים בהיקף של כ-70 מיליון ש"ח ויתרת המימון, בשיעור של כ-30% יועמד על ידי החברה (באמצעות השגת המימון לאגודה או העמדת הלוואות בעלים על ידי החברה).

יודגש, כי למועד אישור הדוח, אין כל ודאות בדבר הוצאתם לפועל של כלל הפרויקטים, בין היתר, בשל העובדה כי פרויקטים אלו כפופים לקבלת אישורים שונים אשר אין כל ודאות כי יתקבלו (לרבות מענקי רשות המים), כמו גם בשל חשש להתקיימות אחד מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן. ככל שהפרויקטים, או מי מהם, לא יצאו לפועל, עיקר החשיפה תהיה מחיקת הסכומים שתשקיע החברה באגודה עד לאותו מועד.

המידע בדבר כמויות מי הקולחין שהחברה צופה שיסופקו על ידי האגודה, היקף ההשקעות הצפוי, קבלת המענקים מרשות המים והעמדת המימון על ידי החברה, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה במועד אישור הדוח ועל הערכותיה של החברה ותוכניותיה של החברה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות אי קבלת אישורים רגולטוריים וסטטוטוריים (או עיכובים בקבלת אישורים כאמור), החלטות ומדיניות רשות המים, שינויים בעלויות

⁸⁵ תנאי העיקריים של ההסכם דומים במהותם לתנאי הסכמים להקמת ישויות מים בהם התקשרה החברה, כמפורט בסעיף 3.2.1 לעיל. במסגרת ההסכם ניתנה לחברה אפשרות להחזיק בשיעורים האמורים ישירות במי איילון, וזאת בכפוף לאישור רשות המים.

⁸⁶ בגין זכות זו החברה תעמיד לאגודה מימון בסכום לא מהותי אשר ישולם למי איילון.

⁸⁷ לפרטים אודות מנגנון העמדת מענקים כאמור על ידי רשות המים, ראו סעיף 3.2.2 ח.לעיל.

ההקמה, עיכובים בהקמה, שיקולים כלכליים, תנאי מימון במועד הרלוונטי, התקיימותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

3.3. תחום ביצוע תשתיות

3.3.1. מידע כללי על תחום הפעילות

הקבוצה מתמחה בהקמת פרויקטי תשתית מורכבים לרבות: מערכות הולכת מים⁸⁸ וביוב בטכנולוגיות מתקדמות במגוון קטרים וחומרי מבנה; מאגרים ובריכות תפעוליות; קידוחים אופקיים וקידוחי דחיקה, ומנהור לתשתיות זורמות; תחנות שאיבה (לביוב, מים וקולחין), קידוחי שאיבה והקמת בארות מים; מערכות התפלה וטיפול במים; תשתיות צנרת לחלוקת גז טבעי; ביצוע עבודות במרחב הימי ובמרחב הסמוך לו; עבודות לפיתוח שכונות חדשות, סלילת כבישים ועבודות תשתית והנדסה אזרחית; והינה בעלת סיווגים קבלניים גבוהים.

פעילות הקבוצה בתחום זה מבוצעת על ידי אופק אתרים, רימון קידוחים, מר-טר, רימון פיתוח וכבישים ויורוהינקה (להלן ביחד: "חברות הביצוע"), כאשר עבודות הביצוע בתחום מבוצעות על ידי אופק אתרים (לרבות באמצעות קבלני משנה, עובדים מקצועיים והשכרת ציוד). ביצוע עבודות המינהור בשיטת התקנת צנרת בדחיקה (Pipe Jacking) וביצוע עבודות בשיטת הקידוחים האופקיים (HDD), מבוצעות על ידי אופק אתרים ובפיקוחה, כאשר אופק אתרים נוהגת לשכור בפרויקטים השונים כוח אדם ומכונות וציוד נדרשים (מסוג HDD ו-TBM) מרימון קידוחים. שיטת פעולה זו מאפשרת לאופק אתרים להביא לידי ביטוי בפרויקטים השונים את המומחיות שנצברה ברימון קידוחים בביצוע פרויקטי קידוחים אופקיים (HDD) ומנהור בשיטת התקנת צנרת בדחיקה (Pipe Jacking). לרימון קידוחים קיים ניסיון מוכח ויכולות ייחודיות בתחומי הקידוח השונים שפורטו לעיל אשר מאפשרים לקבוצה לספק ללקוחותיה מגוון פתרונות ייחודיים למגזר התשתיות וניהול הפרויקטים.

חברות הביצוע שהינן מובילות וייחודיות בתחום הנחת תשתיות הזורמות, מבצעות פרויקטים בתחום הנחת צנרת מסוגים שונים, בקטרים גדולים מאוד, הן בשטחים פתוחים והן בשטחים אורבניים, אשר כוללים ביצוע קידוחים, חיבורי מים מורכבים, הטמנת תאים (שוחות ביקורת) בקטרים גדולים ופרויקטים לביצוע מאגרי מים בנפח של מיליוני קוב למאגר ובנייה של תחנות שאיבה מורכבות וגדולות אשר כוללות עבודות הנדסה אזרחיות ועבודות אלקטרו-מכניות. עד כה ביצעה אופק אתרים קווי מים וגז באורך מצטבר של מאות קילומטרים, עשרות רבות של תחנות שאיבה, עשרות של מאגרי מים בנפחים גדולים ומאות קידוחים אופקיים. עבודות הקידוחים האופקיים כוללות תכנון למרכיבים השונים של הקידוח.

בשנים האחרונות ביצעה החברה עבודות באזורים אורבניים אשר כללו ביצוע הנחת קווים, בניית פירים, הטמנת תאים וביצוע קידוחים בתוך הערים, תוך שימוש והפעלה של הסדרי תנועה מקיפים ומורכבים.

⁸⁸ לפרטים אודות מערכות הולכת המים, ראו סעיף 3.2.1 להלן.

ייחודה של רימון קידוחים הוא שפעילותה מתמקדת בביצוע עבודות מורכבות של קידוחים אופקיים (קידוחים או מנהור לתשתיות מים, דוגמת תשתיות מים, ביוב, והולכת נוזלים) בשתי טכנולוגיות עיקריות: התקנת צנרת בדחיקה (Pipe Jacking)⁸⁹, Segment Lining⁹⁰ ושיטת קידוחים אופקיים (HDD)⁹¹. הקבוצה פועלת בשוק שגדל בקצבים מהירים לאור מספר מגמות בשוק התשתיות בארץ, ובהן, תנופת תשתיות גדולה הנובעת מצפיפות אוכלוסיה והיעדר משאבי קרקע להקמת תשתיות, כך שכלל התשתיות החדשות מבוצעות מתחת לפני הקרקע.

הקבוצה עוסקת, באמצעות ירוהינקה, בביצוע תשתיות ימיות למתקני התפלה ומתקני חוף אחרים בישראל ומחוצה לה וכן בתחום המנהור והדחיקה היבשתית והימית ברחבי העולם. בנוסף הקבוצה עוסקת, באמצעות מר-טר, בביצוע עבודות במרחב הימי ובמרחב הסמוך לו, לרבות עבודות כגון החדרת שיגומים וכלונסאות, ביצוע קירות דיפון בים וביבשה, הקמת פירים, שאיבת מי תיהום, חפירות ימיות ועבודות לשיפור קרקע, ריתוכי צנרת ועבודות בטון מורכבות.

כמו כן, הקבוצה באמצעות רימון פיתוח וכבישים מתמחה בפרויקטים לביצוע עבודות תשתית והנדסה אזרחית כגון עבודות עפר, מערכות, קירות תמך, לרבות פיתוח תשתיות בשכונות מגורים. בנוסף, סיווגיה הקבלניים של רימון פיתוח וכבישים מאפשרים לה לפעול גם בביצוע פרויקטים בתחום תשתיות כבישים, מערכות אלקטרומכניות, עבודות צנרת ובניה וכחלק מפעילותה השוטפת רימון פיתוח וכבישים ניגשה ועודנה ניגשת למכרזים בתחום זה.

3.3.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

פעילות הקבוצה בתחום הפעילות מאופיינת בביצוע פרויקטים מורכבים בהיקפים גדולים יחסית בעיקרם, הדורשים מיומנות גבוהה, ובכלל כך ידע הנדסי ומומחיות, יכולת ארגונית ולוגיסטית, ניסיון ואיתנות פיננסית.

כאמור, פעילות הקבוצה בתחום מבוצעת על ידי חברות הביצוע, אשר עוסקות בתחומי ההנדסה האזרחית בהן פועלת הקבוצה, ובכלל כך: הנחה של קווי צנרת למים וביוב, בניה של תחנות שאיבה, הקמת מאגרים, ביצוע עבודות תשתית, הנדסה אזרחית, ביטון, חשמל, מנהור, החדרת שיגומים וכלונסאות, ביצוע עבודות דיפון בים וביבשה, חפירת פירים, טיפול במי תיהום ועוד, כמפורט להלן.

בהיבט הקבוצה, קיומה של זרוע ביצועית זו, בעלת סיווגים קבלניים גבוהים, מקנה לקבוצה את הגמישות, יכולת התגובה המהירה והיכולת לגשת לפרויקטים משמעותיים ורחבי היקף בתחום הצומח בקצבים מהירים. בנוסף, חברות הביצוע מסייעות לחברות הייזום של הקבוצה בהתמודדות עם התחרות בתחומי הפעילות היזמיים.

⁸⁹ שיטת הדחיקה הינה שיטה להנחת צנרת תת קרקעית ללא חפירה, במסגרתה מבוצעת דחיקת צינור תוך שימוש בנקודת כניסה אחת מתחת לפני הקרקע (חלף ביצוע חפירה לאורך הקו כולו). באמצעות שיטה זו ניתן להתקין קווים תת קרקעיים בקטרים שונים בכל סוגי הקרקע, ולספק פתרון לביצוע קווים באזורים מיושבים, בחציית כבישים ראשיים, מסילות רכבת, נחלים וכן במקומות נוספים בהם לא ניתן להתקין צנרת בצורה הקונבנציונלית.

⁹⁰ שיטת דחיקה הינה שיטה להנחת צנרת תת קרקעית ללא חפירה, במסגרתה מבוצעת בניה מנהרה בחלקים מתועשים כך שניתן לבנות מנהרות ארוכות יותר בקטרים גדולים יותר.

⁹¹ שיטת קידוחים אופקיים הינה שיטה במסגרתה מבצעים קידוח אל מתחת לפני הקרקע ושימוש במכונת קידוח לצורך חצייה תת קרקעית של מכשולים שונים, כגון, כבישים ראשיים, מסילות רכבת, נחלים, קווי דלק, נפט ותקשרות שיטה.

נכון למועד אישור הדוח, כל הפרויקטים המבוצעים על ידי אופק אתרים, מתבצעים באמצעות קבלני משנה וכן באמצעות השכרת עובדים מקצועיים וציוד (כמפורט לעיל).

חברות הביצוע מספקות שירותים למזמיני עבודה אותם ניתן לפלח לשלושה סוגי מזמינים: גופים ציבוריים, חברות תשתית גדולות וחברות הקבוצה.

הגופים הציבוריים כוללים בין היתר רשויות מקומיות, תאגידי מים, אגודות מים, חברות כלכליות של מועצות אזוריות ו/או רשויות מקומיות. לפיכך, תחום זה מושפע במידה לא מבוטלת ממדיניות הממשלה, תקציב המדינה (ובהתאם לכך מהיקף המכרזים המפורסמים על ידי המדינה והרשויות המקומיות) ומהליכי תכנון ורישוי שיזמים עימם מתקשרת הקבוצה לצורך ביצוע עבודות, נדרשים לקיים ולעמוד בהם.

עיקר השירותים המסופקים לחברות הקבוצה על ידי חברות הביצוע הינם ביצוע עבודות לפריסת רשת חלוקת גז⁹² ופרויקטים מורכבים בתחום המים⁹³. ההתקשרות למתן השירותים כאמור נעשית בתנאים מקובלים, לאחר משא ומתן בין הצדדים (וזאת בשונה מהליך מכרזי ביחס לצדדים שלישיים, כמפורט להלן).

במסגרת עבודות הביצוע למזמיני עבודה שהינם צדדים שלישיים (גופים ציבוריים או חברות פרטיות), ניגשת אופק אתרים לפרויקטים המוצעים לביצוע באמצעות הליך של מכרז פומבי הכפוף לעמידה בתנאי סף הנדסיים, מקצועיים, פיננסיים וסיווג קבלני הכלולים במכרז או בהליך של מיון מוקדם⁹⁴ (להלן: "המכרז") או באמצעות פנייה ישירה של מזמין העבודה. המכרז כולל את תנאי ההתקשרות המלאים מול מזמין העבודה לרבות הסכם ההתקשרות, תיאור ומאפייני ההזמנה, כתב כמויות, מפרטים טכניים, והתקנים הנדרשים לביצוע הפרויקט.

לאחר מעבר הליך המיון המוקדם, המזמין פונה ל-3 עד 4 גופים (בדרך כלל כל אחד מהם מהווה קונצורציום של מספר חברות) מתוך כלל הגופים שהגישו הצעות (Short List), אשר מוזמנים לשלב הגשת ההצעות למזמין, במסגרתו הם מגישים הצעה כוללת לביצוע העבודה, לרבות תכנון ומחיר.

ככלל, היקף הפעילות בתחום ביצוע תשתיות מושפע כאמור ממדיניות הממשלה ומהחלטות תקצוב של ממשלת ישראל למעט הפעילות של יוה"מ אשר הינה חברה המאוגדת בספרד. במהלך השנים האחרונות התאפיינה מגמה של הגדלת תקציבים ממשלתיים בתחום הפעילות ובשנת 2025 חל גידול בכמות המכרזים בתחום הדחיקה.

בחודש יוני 2023 פרסם משרד ראש הממשלה תכנית רב שנתית לפיתוח התשתיות בישראל לשנים 2023 עד 2027⁹⁵. התכנית כוללת רשימה של פרויקטי תשתית שעלות הקמת כל אחד מהם הוא למעלה מ-100 מיליון ש"ח ושהקמתם החלה או צפויה להתחיל בין השנים 2023-2027. הפרויקטים המפורטים הינם בביצוע או ברישוי של משרדי הממשלה, יחידות הסמך והחברות הממשלתיות שבאחריותם. יצוין כי הרשימה כאמור כוללת פרויקטים אשר חלקם מצוי במסגרת סוגי הפרויקטים אותן נוהגת הקבוצה לבצע, אך יובהר כי נכון למועד

⁹² לפרטים אודות פעילות זו, ראו סעיף 3.1.3 א. להלן.

⁹³ לרבות הקמת קווי צנרת לפינוי תמלחות וקידוח בארות מים, כמפורט בסעיף 3.2.11 לעיל.

⁹⁴ קרי, הליך במסגרתו המזמין פונה למספר גופים בעלי יכולות מוכחות על מנת לקבל הצעות לביצוע העבודה.

⁹⁵ תכנית "תשתית לצמיחה 2023" זמינה [בקישור](#).

הדוח אין באפשרות החברה להעריך את השפעת התכנית כאמור על היקף פעילותה ועל סיכוייה לזכות במכרזים לפרויקטים כאמור.

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

מכרזים – לקוחות תחום הפעילות שהינם גופים ציבוריים, כפופים לחוק חובת מכרזים, התשנ"ב-1992 והתקנות על פיו, במסגרתם נדרשים הגופים לפעול באופן שוויוני בדרך של עריכת מכרזים פומביים לצורך התקשרויות בהסכמי ביצוע עבודות.

דיני התכנון והבניה – הקבוצה מחויבת לבצע עבודות הנדסיות בהתאם להוראות, חוקים, צווים, ותקנות החלים בתחום התכנון והבניה ובכלל זאת חוק התכנון והבניה והוראות הפיקוח על העבודה. במסגרת זו נדרשת הקבוצה לקבל אישורים, היתרים ורישיונות הנדרשים מהרשויות המוסמכות בכדי לבצע עבודות בנייה.

רישיונות קבלן וסיווגים קבלניים – על פי חוק רישום קבלנים לעבודות הנדסה בנאיות, התשכ"ט-1969 (להלן: "חוק רישום קבלנים") ביצוע בנייה צריך להתבצע על ידי קבלן מורשה, כפי שקובע חוק רישום קבלנים. קבלן מורשה על פי חוק רישום קבלנים הינו קבלן אשר נרשם בפנקס הקבלנים על ידי רשם הקבלנים. בנוסף, לפי חוק רישום קבלנים לא יבצע קבלן רשום עבודות הנדסה בנאיות, שהיקפן או מהותן חורגים מהקבוע ברישיונו.

החברות המצוינות מטה מסווגות אצל רשם הקבלנים בסיווגים המאפשרים להן לבצע את הפרויקטים בתחומים המתוארים בטבלה בהם מעורבת הקבוצה במגזר פעילות ביצוע תשתיות, כמפורט בטבלה שלהלן:

שם החברה	סמל	תיאור	קבוצת סיווג	סיווג %	תוקף סיווג קבלני	סיווג קבלן מוכר*	תוקף קבלן מוכר
אופק אתרים	100	בנייה	ג	5	31 בדצמבר 2026		
	200	כבישים תשתית ופיתוח	ג	5	31 בדצמבר 2026	5	3 בדצמבר 2027
	260	ביצוע קווי מים, ביוב וניקוז	ב	5	31 בדצמבר 2026	5	3 בדצמבר 2027
	500	מערכות אלקטרו מכנאיות בתחנות שאיבה ללא המבנה	ב	4	31 בדצמבר 2026	4	3 בדצמבר 2027
רימון פיתוח וכבישים	100	בנייה	ג	3	31 בדצמבר 2026		
	200	כבישים תשתית ופיתוח	ג	5	31 בדצמבר 2026	5	19 בנובמבר 2027
	260	ביצוע קווי מים,	ב	5	31 בדצמבר 2026	5	19 בנובמבר 2027

⁹⁶ דרגת הסיווג קובעת את ההיקף הכספי המרבי שקבלן יכול לבצע בענף הרלוונטי, כאשר הסיווג הנמוך ביותר הוא 1 והסיווג הגבוה ביותר הוא 5 (והינו סיווג ללא מגבלת היקף כספי).

שם החברה	סמל	תיאור	קבוצת סיווג	סיווג %	תוקף סיווג קבלני	סיווג קבלן מוכר*	תוקף קבלן מוכר
		ביוב וניקוז					
	300	גשרים	ג	2	31 בדצמבר 2026		
	500	מערכות אלקטרו מכנאיות בתחנות שאיבה ללא המבנה	ב	3	31 בדצמבר 2026		
מר-טר	100	בנייה	ג	1	31 בדצמבר 2026		
	200	כבישים תשתית ופיתוח	ג	1	31 בדצמבר 2026		
	260	ביצוע קווי מים, ביוב וניקוז	ב	3	31 בדצמבר 2026		
	400	נמלים, עבודות ימיות	ג	5	31 בדצמבר 2026	5	4 בפברואר 2028
	500	מערכות אלקטרו מכנאיות בתחנות שאיבה ללא המבנה	ב	3	31 בדצמבר 2026		
רימון קידוחים	260	ביצוע קווי מים, ביוב וניקוז	ב	5	31 בדצמבר 2026		

* יצוין כי אופק אתרים, רימון פיתוח וכבישים ומר טר הינן קבלן מוכר מזה שנים רבות כאשר התוקף מוארך מעת לעת. "קבלן מוכר" הינו קבלן שעמד בקריטריונים המפורטים שנקבעו על ידי הועדה הבין משרדית למסירת עבודות לקבלנים וקיבל את האישור המתאים ממנהלת רישום קבלנים מוכרים, ואשר שמו כלול ברשימת הקבלנים המוכרים לעבודות ממשלתיות בענפים 200 (כבישים) ו-500 (מערכות אלקטרו מכנאיות בתחנות שאיבה ללא המבנה). מעמד של "קבלן מוכר" מאפשר לקבלן להשתתף במכרזים של משרדי הממשלה, בכפוף לכך שהקבלן יעמוד בתנאי סף שנקבעו להשתתפות במכרז הרלוונטי.

תקינה ובקרת איכות – חברות הביצוע מבצעות בקרת איכות לעבודותיהן באופן שוטף, בהתאם לנהלי עבודה פנימיים. העבודות מבוצעות בהתאם לתקנים מחייבים, כגון תקנות הנוגעות לאיכות החומרים ועיבודם. על פי חוק התקנים, התשי"ג-1953, רשאי מכון התקנים הישראלי לקבוע מפרט או כללים טכניים ביחס למצרכים או לתהליכי עבודה. שר התעשייה והמסחר רשאי, לאחר התייעצויות עם נציגי יצרנים וצרכנים, להכריז על איזה מהתקנים, כולו או חלקו, כעל תקן ישראלי רשמי. נכון למועד הדוח, חומרי הגלם ותהליכי עבודה השונים של חברות הביצוע עומדות בתקנים הרלוונטיים. בנוסף, חברות הביצוע עומדות בתקנים נוספים, שאינם מחייבים על פי דין, ובכללם ISO 9001 ו-ISO 14001, אשר הינו תקן מסדרת תקנים לניהול איכות.

עובדים זרים – עובדים זרים מומחים המשמשים בפעילות הקידוחים, נדרשים באישורים לויזות עבודה מטעם רשות האוכלוסין וההגירה.

בדק ואחריות – חברות הביצוע מחויבות לתקופות הבדק והאחריות בהתאם לקבוע בהסכמי הביצוע כלפי מזמיני העבודות. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.3.11.3 להלן.

הוראות בטיחות בעבודה – ביצוע פרויקטים בתחום הפעילות מחייב עמידה בכללי הבטיחות והגהות המתחייבים על פי פקודת הבטיחות עבודה (נוסח חדש), התש"ל-1970 והתקנות והצווים מכוחה וכן בניית תכנית לניהול הבטיחות וסקר סיכונים, לפי תקנות ארגון הפיקוח על העבודה (תכנית לניהול הבטיחות), התשע"ג - 2013. כמו כן, נדרשת עמידה בהוראות פקודת התעבורה [נוסח חדש] ותקנותיה ביחס לשטח הפעילות, וביצוע תדריך בטיחות טרם תחילת העבודה והדרכות שוטפות לעובדים. בעת האחרונה ניכרת הגברת הפיקוח והביקורת בהיבטי בטיחות. לקבוצה מחלקת בטיחות וממוני בטיחות האמונים על כללי הבטיחות בקבוצה ומספקים ייעוץ ופיקוח בהיבטים אלו לחברות הביצוע. בנוסף, בכל פרויקט של הקבוצה ממונה מנהל עבודה אשר אחראי, בין היתר, לניהול הבטיחות בפרויקט וכן עוזר בטיחות המסייע למנהל העבודה בתחום זה.

3.3.4. שינויים בהיקף תחום הפעילות וברווחיות

לפרטים ראו סעיף 3.3.2 לעיל.

3.3.5. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

לפרטים ראו סעיף 3.3.2 לעיל.

3.3.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם, כדלקמן: (א) ידע מקצועי בתחום הקידוחים, הסלילה, הבניה והתשתיות, מוניטין, ותק, ניסיון מוכח ויכולת ניהול, תכנון וביצוע פרויקטים באופן יעיל תוך הקצאת משאבים נכונה; (ב) איתנות פיננסית ויכולת גיוס אשראי וערבויות למימון פרויקטים; (ג) עמידה בלוחות זמנים ואיכות ביצוע העבודה; (ד) ציוד מתאים והעסקת כוח אדם איכותי ומקצועי.

3.3.7. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

לפרטים אודות הספקים העיקריים וחומרי הגלם המשמשים את החברה בתחום הפעילות, ראו סעיף 3.3.17 להלן.

3.3.8. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים

להערכת החברה חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות הינם כדלקמן:

א. חסמי כניסה

- ידע הנדסי גבוה במיוחד וקיומם של תנאי סף מקצועיים גבוהים כגון רישיונות, היתרים וסיווגים קבלניים מתאימים לביצוע הפרויקטים ודרישות להוכחת ניסיון בביצוע פרויקטים מורכבים ברמה המקצועית;
- ביחס לפרויקטים המוזמנים על ידי משרדי ממשלה נדרש כתנאי מוקדם אישורים נוספים כגון "קבלן מוכר לעבודות ממשלתיות", "קבלן רשום" וכו' אשר קבלתם נבחנת מידי שנתיים על ידי הגופים הרלוונטיים;

- דרישה לעמידה בתנאי סף מינימאליים במכרזים כגון ניסיון עבר, הון עצמי מינימאלי, תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת, היקפי ביצוע מינימאליים וותק וניסיון מוכח בתחומים ספציפיים ובביצוע פרויקטים מורכבים לרבות היקפי פרויקטים מינימאליים בהתאם לסוג המכרז והפרויקט ;
- איתנות פיננסית והיכולת להעמיד ערבויות בהתאם לדרישות המכרז ;
- סף כניסה כלכלי גבוה מאוד, בייחוד בתחום הדחיקות, הנובע בעיקר מעלות המכונות הנדרשות לביצוע העבודות (לפרטים אודות המכונות כאמור, ראו סעיף 4.1 להלן) ;
- בהליך של מיון מוקדם קיימים חסמי כניסה לא פורמליים כגון מוניטין, ותק, ניסיון ויכולות פיננסיות.

ב. חסמי יציאה

חסם היציאה העיקרי בתחום הפעילות הינו אחריות הניתנת על ידי חברות הביצוע כקבלן מבצע בקשר עם איכות הביצוע וטיב (בהתאם לתקופות האחריות שניתנות בחוזי העבודה עם מזמיני העבודה, לרוב עד שנתיים) אשר בדרך כלל מגובות במתן ערבויות בנקאיות הניתנות למזמין העבודה. ערבות הביצוע וערבות הטיב הינן לרוב בשיעור של 5% עד 10% מהיקף העבודה. לפרטים נוספים אודות ההתקשרויות עם הלקוחות בתחום הפעילות, ראו סעיף 3.3.11.3 להלן.

3.3.9. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים ראו סעיף 3.3.14 להלן.

3.3.10. מוצרים ושירותים

כאמור, השירותים העיקריים המוצעים על ידי חברות הביצוע כוללים שירותי בניה והנדסה אזרחית, ובכלל כך עבודות של הנחת של קווי צנרת למים וביוב, בנייה של תחנות שאיבה, הקמת מאגרים אשר כוללים עבודות עפר ובטון וביצוע איטום, הקמת מערכות ניטור, עבודות שיקום נופי, עבודות סלילה, חשמל, בניית פירים בשיטות שונות, מנהור ופיתוח. כאמור, כל השירותים המבוצעים על ידי אופק אתרים מבוצעים על ידה באמצעות קבלני משנה ובאמצעות שכירת עובדים וציוד מרימון קידוחים. העבודות בתחום הפעילות מאופיינות בתקופות ביצוע ארוכות יחסית (בין שנה לשלוש שנים) וחברת הביצוע מחויבת בתום הפרויקט לאחריות ביחס לאיכות הביצוע וטיב העבודות.

3.3.10.1. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים

להלן נתונים אודות הסכום ושיעור ההכנסות מסך הכנסות החברה (במאוחד) הנובעות מקבוצת שירותים דומה, ששיעורן מהווה 10% או יותר מסך הכנסות החברה (במאוחד) כאמור (באלפי ש"ח) בכל אחת מהשנים 2023 עד 2025 :

2023		2024		2025		
הכנסות	% מסך הכנסות החברה (במאוחד)	הכנסות	הכנסות	הכנסות	% מסך הכנסות החברה (במאוחד)	
303,844	40%	520,908	57%	617,228	42%	תשתיות מים
239,354	32%	193,259	21%	242,363	16%	תשתיות אחרות
543,198	72%	714,167	78%	859,592	58%	סה"כ

להלן יובאו נתונים אודות הכנסות מצטברות, רווח גולמי מצטבר ושיעור רווח גולמי מצטבר בגין פרויקטים בתחום הפעילות שביצועם הושלם במהלך השנים 2023 עד 2025 אשר נזקפו לדוח רווח והפסד (באלפי ש"ח) :

הכנסות לקבל ליום 31 בדצמבר 2025	פרויקטים שהסתיימו בשנת 2025			פרויקטים שהסתיימו בשנת 2024			פרויקטים שהסתיימו בשנת 2023			
	שיעור רווח גולמי מצטבר	רווח גולמי מצטבר שהוכר	הכנסות מצטברות	שיעור רווח גולמי מצטבר	רווח גולמי מצטבר שהוכר	הכנסות מצטברות	שיעור רווח גולמי מצטבר	רווח גולמי מצטבר שהוכר	הכנסות מצטברות	
96,644	21%	61,263	297,977	25%	49,271	196,436	11%	22,712	213,334	תשתיות מים
72,837	8%	13,672	165,193	8%	7,507	88,507	14%	15,210	110,605	תשתיות אחרות

להלן יובאו נתונים מצרפיים ליום 31 בדצמבר 2025 אודות פרויקטים של הקבוצה בתחום הפעילות אשר היו **בביצוע** בשנים 2023 עד 2025 (באלפי ש"ח):

שיעור ההכנסות שהוכרו בפרויקטים מכלל הכנסות החברה במאוחד לשנת 2025	סך הכנסות שהוכרו בגין הפרויקטים בשנת 2025	מקדמות שהתקבלו ליום 31 בדצמבר 2025	שיעור השלמה ליום 31 בדצמבר			סה"כ הכנסות מצטברות והכנסות צפויות ליום 31 בדצמבר 2025	הכנסות צפויות ליום 31 בדצמבר 2025	הכנסות מצטברות עד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מספר פרויקטים בביצוע לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
			2023	2024	2025			2023	2024	2025	2023	2024	2025	
21%	312,614	32,899	36%	46%	63%	1,530,589	566,756	356,728	658,307	963,832	23	26	26	תשתיות מים
12%	175,600	-	62%	56%	39%	1,106,477	673,925	221,359	326,396	432,552	15	24	25	תשתיות אחרות

שיעור רווח גולמי מצטבר בפועל וצפוי			סה"כ רווח גולמי מצטבר בשנת 2025 בפועל וצפוי	יתרת רווח גולמי צפוי ליום 31 בדצמבר 2025	רווח (הפסד) גולמי מצטבר עד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סה"כ עלויות מצטברות ועלויות צפויות ליום 31 בדצמבר 2025	עלויות צפויות ליום 31 בדצמבר 2025	עלויות שהוכרו במצטבר עד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025			2023	2024	2025			2023	2024	2025	
19%	13%	13%	201,081	63,262	79,621	91,700	137,819	1,329,508	503,494	279,103	566,607	826,014	תשתיות מים
14%	8%	7%	77,621	36,349	127,452	32,838	41,272	1,028,856	637,576	187,450	293,557	391,280	תשתיות אחרות

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לקבוצה יש 51 פרויקטים בביצוע בהיקף כספי כולל המסתכם לסך של כ- 1.241 מיליון ש"ח לעומת יום 31 בדצמבר 2024, אשר באותה העת לקבוצה היו 50 פרויקטים בביצוע בהיקף כספי כולל המסתכם לסך של כ-1.048 מיליון ש"ח.

הערכות החברה הכלולות בטבלה שלעיל בדבר היקף עלויות הפרויקטים, הכנסותיהם ורווחיותם הינם מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכות הנהלת החברה בהתאם לחוזי ההתקשרות הקיימים נכון למועד הדוח ונסמך על אומדנים של הקבוצה ועל ניסיונה המצטבר. הערכות אלו עלולות שלא להתקיים ו/או להתקיים באופן חלקי ו/או להשתנות אף באופן מהותי במהלך ביצוע הפרויקטים בשל מכלול נסיבות ובכללן עיכובים בלוחות הזמנים לביצוע הפרויקט (הן ביחס למזמין העבודה והן ביחס לצדדים שלישיים העלולים לעכב ביצוע פרויקט כגון רשויות שונות, קבלני משנה וכדומה), הרחבה של פרויקט שמבוצע, שינויים במחירי התשומות לרבות שינויים במדד תשומות הבנייה, במחיר חומרי הגלם, שכר עבודה, שינויים מקרו כלכליים בישראל שעלולים לעכב ביצוע פרויקט (מלחמה, מגפה וכדומה) או גורמים נוספים שאינם תלויים רק בקבוצה. לפיכך, הערכות החברה המפורטות לעיל אינן ודאיות והן עשויות להשתנות אף באופן מהותי. יצוין, כי לעיתים מועדי השלמת ביצוע העבודות בפועל הינם מאוחרים ביחס למועדים אשר סוכמו במסגרת לוחות הזמנים בחוזי ההתקשרות. להערכת החברה, לא קיימת לקבוצה חשיפה מהותית בגין פערים אלו שכן התמשכות העבודות נובעת במרבית המקרים מעיכובים שאינם בשליטת הקבוצה ו/או מהגדלת היקף העבודה בפרויקט ו/או משינויי תכנון המתבצעים ביוזמת מזמין העבודה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה אין פרויקט מהותי⁹⁷ בביצוע.

⁹⁷ "פרויקט מהותי" משמעו - פרויקט העומד באחד או יותר מהחלופות הבאות ביחס לפעילות הקבוצה בכללותה (במאוחד) ובהתאם לחלק הקבוצה בפרויקט: (א) יתרת ההכנסות הצפויות מהפרויקט ביתרת התקופה לביצועו מהווה 10% או יותר מסך צבר ההזמנות של החברה; (ב) סך ההכנסות שהוכרו בגין הפרויקט בתקופת הדוח היוו 10% או יותר מסך הכנסות החברה באותה שנה. בנוסף, ישנם מקרים בהם תוכל הקבוצה לסווג פרויקט מהותי על אף שאינו עומד בספים הכמותיים המפורטים לעיל וזאת בשל שיקולים איכותיים כגון כניסה לפעילות באזור גאוגרפי חדש או סיכונים יוצאי דופן.

3.3.11. לקוחות

3.3.11.1. כללי

על לקוחות הקבוצה בתחום הפעילות נמנים רשויות מקומיות, חברות עירוניות, תאגידי מים ואגודות מים, וכן לקוחות מהסקטור הפרטי (חברות תשתיות גדולות). לרוב, ההתקשרויות של הקבוצה מול גורמים אלה מתבצעת באמצעות זכייה במכרז פומבי או בדרך של התקשרות לאחר משא ומתן פרטני עם לקוחות מהסקטור הפרטי (לרוב, לאחר הליך בקשה להצעות מחיר), אשר במסגרתם נקבעים תנאי ההתקשרות (לפרטים נוספים ראו סעיף 0 להלן). בנוסף, על לקוחות תחום הפעילות נמנות חברות מוחזקות של החברה בתחומי ייזום אנרגיה וייזום מים (לפרטים נוספים, ראו סעיפים 3.1.19.2 ו-3.2.17.3 להלן, בהתאמה).

3.3.11.2. לקוחות עיקריים

להלן היקף מכירות הקבוצה לכל אחד מלקוחותיה בתחום הפעילות אשר הכנסות החברה (במאות) ממנו בשנים 2023 עד 2025, היוו 10% או יותר מסך הכנסות החברה (במאות):

שנת 2023		שנת 2024		שנת 2025		
אחוזים מסך הכנסות החברה	אלפי ש"ח	אחוזים מסך הכנסות החברה	אלפי ש"ח	אחוזים מסך הכנסות החברה	אלפי ש"ח	
16%	116,612	11%	98,741	(*)	(*)	לקוח א'
13%	95,836	(*)	(*)	(*)	(*)	לקוח ב'
(*)	(*)	11%	101,464	(*)	(*)	לקוח ג'

(*) נכון לתקופת הדיווח הרלוונטית הלקוח לא היווה לקוח מהותי בתחום הפעילות.

לחברה אין תלות בלקוח בודד או בקבוצת לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. יחד עם זאת, כמפורט לעיל, מזמיני עבודה כוללים גופים ציבוריים הממומנים על ידי תקציב המדינה המתקשרים עם מבצעי העבודה באמצעות מכרזים פומביים ועל כן לדעת הנהלת החברה יש תלות מסוימת בפרסום מכרזים מצד מזמינים כאמור (לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.3.11.3 להלן).

להלן התפלגות הכנסות מפרויקטים בתחום הפעילות בחתך לפי סוגי לקוחות:

שנת 2023	שנת 2024	שנת 2025	
שיעור מסך הכנסות תחום הפעילות			
57%	43%	45%	גופים ציבוריים
35%	49%	53%	לקוחות פרטיים
8%	8%	2%	חברות הקבוצה
100%	100%	100%	סה"כ

3.3.11.3. התקשרויות עם לקוחות

כמפורט לעיל, חלק מהתקשרויות הקבוצה עם מזמיני העבודה הינה באמצעות זכייה במכרזים פומביים או באמצעות משא ומתן עם יזמים פרטיים (לאחר הליך של פניה לקבלת הצעת מחיר), אשר לרוב כוללים את התנאים המפורטים להלן.

בהסכמי הביצוע מפורטים היקף ההסכם והתמורה על פיו וכן סוג ההסכם, וכן אבני הדרך לביצוע ותשלום התמורה. כמו כן, מפורטים במסגרת חוזי ביצוע תפקידיו וסמכויותיו של הקבלן, אפשרות של הסבת ההסכם לקבלן משנה, אפשרות של שעבוד ו/או המחאת הזכויות הכספיות של הקבלן לטובת גוף בנקאי לצורך מימון ביצוע הפרויקט, ביטוחים אשר הקבלן נדרש לבטח על חשבונו, הצמדה למדדים שונים וכיו"ב. נספחים לתנאי ההסכם הכוללים, בין היתר, תנאים מיוחדים, אופן ביצוע הפרויקט ועוד. מפרט טכני בו, ככלל, מפורטים בפירוט רב דרישות מזמין העבודה בדבר ביצוע הפרויקט.

להלן יפורטו התנאים העיקריים בחוזי הביצוע:

התחייבות לביצוע עבודות הביצוע	חוזי הביצוע כוללים התחייבות של הקבלן לביצוע ההסכם בהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו בו ו/או במכרז מכוחו נחתם. ההתחייבות האמורה הינה רחבה והיא כוללת התחייבות לעמידה בתוכניות מזמין העבודה, עמידה בתקני בטיחות בעבודה ובתקני איכות וטיב לחומרי גלם, אופן ביצוע העבודות, נקיטת אמצעי זהירות. כמו כן, מלבד התחייבות לביצוע הפרויקט, קיימת התחייבות לפיה ככל שיידרש הקבלן לסטות מתוכנית העבודה הדבר יעשה בתיאום מלא עם מזמין העבודה ובכפוף לאישורו. בנוסף במרבית ההסכמים קיימת אפשרות לפיה יבצע הקבלן עבודות נוספות/חריגות במסגרת הפרויקט, בהתאם לבקשתו של המזמין ובכפוף לתשלום תמורה נוספת לקבלן. העבודות הנוספות/החריגות יכולות להאריך את לוחות הזמנים הקבועים לפרויקט.
אי קיום יחסי עובד מעסיק	הקבלן המבצע הינו קבלן עצמאי ולא מתקיימים ו/או יתקיימו בינו לבין מזמין העבודה יחסי עובד מעסיק.
תמורה	התמורה הינה תמורה על פי כתב כמויות או פאוסלית המשולמת בהתאם לאבני דרך מוסכמות, המשולמת לרוב בתנאי תשלום שנעים בין שוטף פלוס 60 לבין שוטף פלוס 120 (בכפוף להשלמת אבן דרך, לפי העניין), כאשר במרבית ההסכמים בין 5% ל-10% מסכום התמורה ישולמו לקבלן עם קבלת תעודת גמר.
שינוי הפרויקט על ידי מזמין העבודה	מרבית החוזים כוללים אופציה למזמין העבודה לשנות את היקף הפרויקט (הגדלה או הקטנת היקף הפרויקט) ובהתאם לכך לשנות את התמורה המשולמת על פי ההסכם.
פיצוי מוסכם ומענק לקבלן	ברוב המקרים של החוזים קיים מנגנון של פיצוי מזמין העבודה במקרה של אי עמידה בלוחות הזמנים לביצוע ו/או במקרה של עבודה לקויה ו/או במקרה של אי עמידה בתנאי ההסכם. כמו כן, בחלק מהחוזים קיים מנגנון פיצוי בגין הפסקת העבודה על ידי מזמין העבודה.
מהנדס ומפקח מטעם המזמין	מזמין העבודה ימנה מנהל ו/או מפקח מטעמו אשר עלות העסקתו ממומנת על ידי המזמין.
העסקת משנה קבלני	לרוב ההסכם מאפשר לקבלן להעסיק קבלני משנה לצורך הפרויקט, כולו או מקצתו, לרוב בכפוף לקבלת אישור מזמין העבודה. העסקת קבלן משנה אינה פוטרת את הקבלן מאחריותו לעבודותיהם של קבלני המשנה וכן לרוב האחריות לתשלום התמורה לקבלן המשנה הינה של הקבלן ולא של מזמין העבודה.
ערבויות	במרבית החוזים, נדרש הקבלן להעמיד ערבויות שונות כמפורט להלן: ערבות מכרז – על מנת להבטיח מילוי התחייבויותיו של הקבלן להצעה במסגרת המכרז, נדרש הקבלן להעמיד ערבות מכרז בשיעור של עד 5% מהיקף ההצעה. ערבות ביצוע – על מנת להבטיח מילוי התחייבויותיו של הקבלן ו/או מי מטעמו, לרוב

נדרש הקבלן להעמיד ערבות ביצוע בשיעור של עד 10% מהתמורה הכוללת הנקובה בהסכם. הערבות הינה בתוקף למשך תקופת הביצוע ועד לחודש וחצי לאחר סיום העבודות בפרויקט. ערבות הטיב – על מנת להבטיח מילוי אחריות הקבלן וטיב עבודתו, לרוב נדרש הקבלן להעמיד ערבות בנקאית אוטונומית על סך 5% מהתמורה הכוללת הנקובה בחשבון הסופי, אשר ברוב המקרים תהיה בתוקף עד לתום שנה ממועד אישור השלמת העבודה (במספר התקשרויות הערבות ניתנת לתקופה ארוכה יותר של מספר שנים בודדות) במקרה של מימוש הערבויות או חלקן, חייב הקבלן להמציא למזמין העבודה באופן מיידי, ערבות חדשה לתקופה הנותרת ובתנאים זהים לערבות שמומשה.	
הקבלן מתחייב כלפי מזמין העבודה לתקופת בדק קצובה בזמן (לרוב לתקופה של שנה עד שנתיים) לאחר מועד סיום העבודות ומסירת הפרויקט למזמין העבודה. בתקופה זו מתחייב הקבלן לתקן על חשבונו, בתוך זמן סביר, פגמים אשר יתגלו בתקופת הבדק ואשר נגרמו עקב עבודה לקויה של הקבלן ולא על ידי המזמין או צד שלישי. ככל שהפגם אינו ניתן לתיקון חל על הקבלן חובת תשלום פיצויים למזמין. כמו כן, בחלק מהפרויקטים מחויב הקבלן לעריכת תיקונים נוספים על חשבונו, בגין פגמים או ליקויים שיתגלו אף לאחר תקופת הבדק, הנובעים מביצוע שלא בהתאם לתנאי ההתקשרות.	אחריות הקבלן לטיב העבודה
על פי ההסכם, הקבלן יישא באחריות הבלעדית לכל נזק לגוף או לרכוש או אחר ולכל הפסד ו/או עלות שיגרמו למזמין מצד שלישי כלשהו (לרבות עובדים העובדים בפרויקט) הנובעים או הקשורים בפרויקט, בין בתקופת ביצוע הפרויקט ובין בתקופת הבדק. לרוב הקבוצה מתחייבת לשפות ולפצות את המזמין בגין כל נזק שייגרם לו כתוצאה מההתקשרות. בהתאם לדרישות ההסכם עורך הקבלן ביטוחים שונים לרבות ביטוח עבודות קבלניות (לרבות צד ג') וחבות מעביד, ביטוח אחריות מקצועית וביטוח חבות מוצר, ביטוחי רכב. היקף הביטוח נגזר לרוב מהיקף הפרויקט.	ביטוח ושיפוי
במרבית ההסכמים מזמין העבודה רשאי במקרי הפרה מסוימים, לסיים את ההסכם עם הקבלן, בכפוף להודעה מראש ובכתב. כמו כן, ההסכם כולל רשימה של אירועים אשר בהתקיימותם רשאי מזמין העבודה לתפוס את האתר ולהפסיק את עבודת הקבלן ובמקרה כזה לבטל את ההסכם בהודעה מראש ובכתב 14 יום מראש. בחלק מן ההסכמים מתקשרות חברות הביצוע, כקבלן משנה, עם קבלן ראשי המתקשר ישירות מול המזמין. בהסכמים מסוג זה, הקבלן הראשי רשאי במקרי הפרה מסוימים, לסיים את ההסכם עם קבלן המשנה, בכפוף להודעה מראש ובכתב. כמו כן, במקרה של סיום ההסכם בין הקבלן הראשי למזמין, מכל סיבה שהיא, יבוא לסיומו ההסכם בין קבלן המשנה לקבלן הראשי, בכפוף לתשלום פיצוי לקבלן המשנה בהתאם לקבוע באותו הסכם.	ביטול ההסכם על ידי מזמין העבודה
על הקבלן מוטלת החובה לדאוג לקבלת ההיתרים והרישיונות הדרושים לביצוע העבודות בפרויקט בין הרשויות השונות וכל ספקי התשתיות הרלוונטיים.	תיאום היתרים ורשיונות

יצוין כי תנאי ההתקשרות העיקריים של חברות הביצוע עם חברות הקבוצה לביצוע עבודות בתחומי יזמות אנרגיה וגז ויזמות מים וסביבה דומים במהותם לתנאים שפורטו לעיל.

3.3.12. שיווק והפצה

כאמור לעיל, פעילות הקבוצה בתחום הפעילות מבוססת הן על עבודות מכוח זכייה במכרזים (מסוגים שונים) והן על ביצוע עבודות לתחומי הפעילות האחרים של החברה. לאור כך, החברה אינה נוהגת להשקיע בפעילות שיווק בתחום הפעילות, אלא מתמקדת באיתור מכרזים והכנתם לצורך הגשתם למזמיני העבודה. במקרים בהם פועלת החברה מול מזמיני עבודה מהסקטור מהפרטי, נעשות פעולות ממוקדות על ידי מנהלי החברות באמצעות קשרי העבודה שנצברו בקבוצה, ותוך איתור מזמיני עבודה פוטנציאליים חדשים.

3.3.13. צבר הזמנות

להלן פרטים אודות צבר ההזמנות של הקבוצה בתחום הפעילות (באלפי ש"ח) בחתך לפי תקופות:

עיתוי משוער להכרה בהכנסה	צבר הזמנות ליום 31 בדצמבר 2025	צבר הזמנות סמוך למועד פרסום הדוח*
רבעון 1	204,699	69,294
רבעון 2	210,031	220,920
רבעון 3	186,926	198,009
רבעון 4	172,660	182,624
שנת 2027		519,619
שנת 2028 ואילך		587,623
סה"כ		1,778,089
		1,811,531

(*) חלק מהשינוי ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מהפרשי שער.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 צבר ההזמנות⁹⁸ של הקבוצה בתחום הפעילות בגין שנת 2025 היה בהיקף של כ-753 מיליוני ש"ח. בפועל, הכנסות הקבוצה בתחום הפעילות בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-860 מיליון ש"ח. חלק ניכר מהשינוי בין צבר ההזמנות לשנת 2025 לבין הכנסות הקבוצה בתחום הפעילות בפועל לשנה זו, נובע מזכייה בפרויקטים נוספים במהלך שנת 2025, לאחר הדוח התקופתי לשנת 2024.

יודגש, כי עיתוי ההכרה בהכנסות המפורט בטבלה שלעיל, כמו גם עצם ביצוע של ההזמנות, הינם משוערים וכוללים מידע צופה פני עתיד, שאינו בשליטת החברה בלבד. הערכות החברה בעניין זה מבוססות על הנתונים המפורטים לעיל בסעיף זה, והתממשותן כפופה לגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן וכן לגורמים נוספים המשפיעים על המשך ביצוע הפרויקטים, לרבות, בין היתר, מועד ההתחלה ולוחות הזמנים לביצוע הפרויקטים, העלולים להיות מושפעים מגמישות הקוחות לשנות לוחות זמנים אלו, זמינות מקורות תקציביים לביצוע הפרויקטים וכדומה. כמו כן, כמפורט בסעיף 4.12.2.4 להלן, פעילות חברות הקבוצה מושפעת מזמינות ומחירי חומרי הגלם, אשר עלולים להשתנות באופן מהותי ולהוביל לכך שחלק מהפרויקטים עלולים שלא לצאת אל הפועל משיקולי כדאיות כלכלית.

⁹⁸ "צבר הזמנות" - הזמנות מחייבות, אשר טרם הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

בשוק בישראל פועלים מספר רב של קבלנים עליהם נמנים גם מספר גופים גדולים הפועלים בתחום ביצוע תשתיות (כדוגמת חברת מי העמק 2000 בע"מ, ג.א. מהנדסי הצפון בע"מ, קבוצת אשטרום בע"מ, קבוצת אורון אחזקות והשקעות בע"מ, אלקטרה תשתיות בע"מ, שיכון ובינוי בע"מ, קבוצת ברן בע"מ ולסיכו בע"מ). נכון למועד הדוח, להערכת החברה, הקבוצה נמנית על החברות המובילות בתחום ביצוע התשתיות בישראל. להערכת הקבוצה, התחרותיות בתחום הפעילות מושפעת לרוב מסוג והיקף הפרויקט המבוקש באופן שכלל שהפרויקט מורכב וגדול יותר כך התחרות מצטמצמת, למשל כמו פרויקטים בתחום הדחיקות בהם אין הרבה מתחרים. נדבך נוסף המשפיע על התחרות בתחום הפעילות הינו מדיניות הממשלה ותקציב המדינה המתבטא, בין היתר, בהיקף המכרזים לפרויקטים המתפרסמים.

להערכת החברה, פעילות הקידוחים המבוצעת באמצעות כוח האדם והציוד של רימון קידוחים נחשבת ייחודית, ולה מספר מצומצם של מתחרים, שהמשמעותיים שבהם הינם חברת שמשון עבודות צנרת בע"מ וחי דולב החזקות בע"מ. בנוסף, להערכת החברה, בתחום קידוחי הדחיקה הימיים למתקני התפלה, יורוהינקה הינה חברה מובילה בתחומה, ולה מספר של מתחרים שהמשמעותיים שבהם הינם חברת באסק הצרפתית וחברת דניס הבלגית. נכון למועד הדוח, להערכת החברה, הקבוצה נמנית על החברות המובילות בפעילות הקידוחים האופקיים והדחיקה בישראל ובתחום קידוחי הדחיקה הימיים למתקני התפלה בעולם.

להערכת החברה, היכולות המקצועיות של חברות הביצוע, וכן הידע והניסיון שנצברו במהלך שנות פעילותיהן, לרבות הסיווגים הקבלניים, יחד עם כוח אדם המיומן העומד לרשותן, היכולות הפיננסיות של הקבוצה, המוניטין שנצבר, עמידה בלוחות זמנים ואיכות העבודה הגבוהה הם הבסיס להצלחת הקבוצה בתחום הפעילות ולמעשה מאפשרים לקבוצה להתמודד עם התחרות האמורה. בנוסף, העובדה כי לקבוצה קיימים את ההיתרים והרישיונות הדרושים וכי הקבוצה (באמצעות חברות הביצוע) הינה קבלן מוכר לצורך עבודות ממשלתיות, יחד עם ניסיונה המצטבר של חברות הביצוע ורמת האיתנות הפיננסית שלהן, מאפשרים לקבוצה להתמודד עם התחרות בתחום ולצמצם את הגורמים המתחרים בפרויקטים המתאפיינים ברמת מורכבות גבוהה מהממוצע ובהיקפים גדולים יחסית.

לעיתים מזג אויר גשום באתרי עבודה של הנחת קווי צנרת בעלי תוואי שטח מסוים, עלול להאט או לעכב את ביצוע העבודות. כמו כן, מזג אוויר באזורים בהם ישנו חום קיצוני, עלול אף הוא לעכב את ביצוע העבודות.

להלן טבלה המפרטת את הכנסות החברה (במאוחד) בתחום הפעילות (באלפי ש"ח) בשנים 2024 ו-2025 בחלוקה לפי רבעונים:

רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	סה"כ
179,063	226,459	237,791	216,279	859,592
158,173	202,468	173,464	180,062	714,167
2025				
2024				

3.3.16. כושר ייצור

נכון למועד אישור הדוח, להערכת החברה אין הגבלה מהותית בכושר הייצור בתחום הפעילות, בין היתר, לאור העובדה שהקבוצה נוהגת, בין היתר, להתקשר גם עם קבלני משנה לצורך ביצוע העבודות.

3.3.17. חומרי גלם, ציוד, ספקים וקבלני משנה

3.3.17.1. חומרי גלם

חומרי הגלם העיקריים המשמשים את חברות הביצוע בפעילותן הינם כדלקמן: צינורות פלדה, פלסטיק, פוליאטילן, PVC ופיברגלס (לצורך הקמת צנרת המיועדת להולכת קווי מי שתייה, הולכת קווי גז טבעי, קווי ביווב ותיעול), חומרי גלם לדחיקה (צנרת בטון, כימיקלים ושמן ללדחיקה ועוד), ציוד אלקטרו-מכני (משאבות, מגופים, שסתומים ועוד) אספלט, דלקים, מוצרי תשתית מבטון, בטון מובא, חומרי מחצבה, ברזל לסוגיו, וכדומה. הקבוצה חשופה לתנודתיות במחירי חומרי הגלם ובמרכיביהם.

רכישת חומרי הגלם מבוצעת מספקים שונים בארץ ובחו"ל, לרבות מספקים טורקיים. בעקבות הודעת משרד הסחר של טורקיה בחודש מאי 2024 בדבר הפסקת הסחר בין טורקיה לישראל, פעלה החברה לאיתור ספקים חלופיים לצורך אספקת חומרי הגלם והטובין שנרכשו בעבר מספקים טורקיים. בנוסף, החברה פונה לנציגים או למתווכים מקומיים של חברות טורקיות לצורך קבלת הצעות מחיר, ובמקרים בהם ההצעות המתקבלות נמצאות אטרקטיביות מבחינה מסחרית פועלת החברה לאיתור פתרונות אספקה חלופיים בהתאם למגבלות הסחר הקיימות.

לאור האמור, נכון למועד הדוח, לרבות במהלך שנת 2025, לא ניכרה השפעה מהותית על עלויות הרכש של החברה. עם זאת, פעילות המורדים החות'ים באזור הים האדום הביאה לעלייה במחירי ההובלה הימית, בעיקר ביחס ליבוא מהמזרח הרחוק, ולהתארכות זמני האספקה, אשר עודם ארוכים ביחס לתקופה שקדמה למלחמת "חרבות ברזל". ואולם, הארכת זמני האספקה הובאה בחשבון בתכנון התפעולי של החברה, ולפיכך נכון למועד הדוח אין לה השפעה מהותית נוספת על פעילות החברה או על אספקת חומרי הגלם הדרושים לפעילותה בתחומי הפעילות השוני.

בהמשך לאמור לעיל יצוין, כי הקבוצה תלויה באספקה סדירה של חומרי הגלם לשם פעילותה בתחום הפעילות, והיא כמעט ואינה נוהגת להחזיק מלאי ציוד וחומרים, ורכישת הציוד וחומרי הגלם מהספקים מבוצעת לצורך פרויקטים, כאשר תזמון החומרים לשטח מתנהל על פי קצב התקדמות הפרויקט ועל פי הנדרש בפועל, אשר מוביל להערכת החברה לכך שהפחת של חברות הביצוע הינו זניח.

3.3.17.2. ציוד

חברות הביצוע מחזיקות הן במנופים, משאיות, מחפרונים, ציוד עזר לקידוח ועוד, והן במכונות הקידוח המשמש לפעילות הקידוחים. הציוד המשמש בתחום הפעילות דורש רף מקצועיות וידע הנדסי גבוה במיוחד לתפעולו. כמו כן, לאור מורכבות הציוד והשימוש האינטנסיבי בו, נדרשות חברות הביצוע להקפיד על ביצוע תחזוקה שוטפת לציוד, אשר תורמת להגברת יעילות העבודה והפחתת תקלות. לפרטים נוספים ראו ביאור 3ה. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2024.

3.3.17.3. ספקים

הקבוצה נוהגת להתקשר עם עשרות ספקים בתחום הפעילות, הן במסגרת קבלת הצעות למכרזים והן בשלב הביצוע של הפרויקטים. הרכישה מספקים נעשית בהתאם לנוהל רכש פנימי, המתווה את מתודולוגיית הרכש בקבוצה ומתייחס, בין היתר, לאופן קביעת דרישות הרכש, נוהל פניה לספקים בנוגע להצעות מחיר, אופן בחירת הספקים, הזמנות הרכש וממשקי עבודה פנים ארגוניים.

הזמנות הרכש מתבססות, במרבית המקרים, על הסכם התקשרות כללי הקובע את תנאי ההתקשרות (בארץ ובחו"ל), המצורף לכל הזמנת רכש, על חוטי התקשרות פרטניים ביחס לעסקאות משמעותיות (לרוב, עסקאות ששיעורן הכספי גבוה ביחס להוצאות הפרויקט ולרוב משמשות את הקבוצה לפרויקטים עתידיים נוספים), וכן על הזמנות מסגרת עם ספקים שונים (הכוללות עמידה באיכות שנקבעה, קצב ייצור מינימלי ועוד). ככלל, חברות הביצוע נוהגות להתקשר מראש בתחילת הפרויקט עם ספקים בהזמנות מסגרת בכל הקשור לכמויות וציוד נדרש לפרויקט ובמחיר שנקבע מראש, ובכך יוצרות גידור לעלויות הפרויקט. יצוין, כי עלות המכר של החברה השתפרה בשנת 2025 ביחס לשנת 2024 וזאת בשל מספר גורמים מרכזיים, ובהם הרחבת מעגל הספקים והגדלת מספר החלופות העומדות לרשות החברה, אשר תרמו לשיפור תנאי הרכש. בנוסף, החברה ריכזה הזמנות ממספר פרויקטים במסגרת הסכמי מסגרת מול ספקים, באופן שאפשר ניצול יתרון לגודל. תנודות בשערי החליפין פעלו אף הן לטובת החברה והוזילו חלק מעלויות הרכש. כמו כן, החברה עושה שימוש בחברות הבנות בקבוצה לביצוע חלק מפעילות הרכש מחו"ל, באופן המסייע בצמצום עלויות תיווך. לצד זאת, הושם דגש מוגבר על התייעלות הנדסית ותכנונית שאפשרה איתור פתרונות יעילים וחסכוניים יותר. יובהר, כי בחברה ישנו מנעד רחב של פריטי רכש וזאת נוכח שונות גבוהה באופי הפרויקטים ובסוגי הטובין הנדרשים לכל פרויקט.

לפרטים אודות אשראי ספקים, ראו סעיף 4.3.2.2 להלן.

לאור ההקפדה על רכישת חומרי הגלם ממספר ספקים, להערכת החברה, נכון למועד הדוח, אין לה תלות בספק חומרי גלם מסוים.

3.3.17.4. קבלני משנה

כאמור לעיל, חברות הביצוע נוהגות להתקשר עם קבלני משנה לביצוע חלק מעבודות הביצוע. ככלל, ההתקשרות נעשית ביחס לפרויקט ספציפי בהתאם לתנאיו ודרישותיו המיוחדים ובהתאם לסיווג הקבלני של קבלן המשנה (במידה ונדרש) לצורך העבודה

הספציפית שאותה הוא נדרש לבצע. במסגרת התקשרויותיה עם קבלני משנה נוהגת אופק אתרים לספק את החומרים הנדרשים עבור קבלני המשנה, וכן לקבל בטוחות מתאימות (ערבויות בנקאיות, שטרות חוב או בטוחות אחרות), וקבלן המשנה מתחייב ליטול על עצמו את התחייבויות הקבלן הראשי, קרי חברת הביצוע, בכל הקשור לטיב עבודה, לוחות זמנים ומפרטים טכניים מיוחדים. התמורה משולמת לקבלני המשנה על כתב כמויות מוסכם מראש. נכון למועד הדוח, לחברות הביצוע אין תלות בקבלן משנה כלשהו, ובידיהן הרישיונות והסיווגים הקבלניים הנדרשים לפעילות הביצוע.

נכון לתקופת הדיווח הרלוונטית, בחטיבת ביצוע תשתיות לא היו ספקים וקבלני משנה עיקריים בשנים 2023 עד 2025 המהווים למעלה מ-10% מתוך כלל הרכישות מספקים וקבלני משנה בתחום הפעילות.

3.3.18. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

3.3.18.1. פרויקט לתכנון והקמה של מערכת יניקת מי ים חדשה עבור מתקן ההתפלה סבחה בעיר אילת

ביום 24 בנובמבר 2021 קיבלה אופק אתרים הודעה על זכיית מיזם משותף של אופק אתרים וצד ג'⁹⁹ במכרז של מקורות לתכנון והקמה של מערכת יניקת מי ים חדשה עבור מתקן ההתפלה סבחה בעיר אילת (להלן בסעיף זה: "המכרז" ו-"הפרויקט", בהתאמה).

במסגרת הפרויקט, מבצע המיזם המשותף עבודות דחיקה ימית של קידוחים אופקיים ולהקים תחנות שאיבה.

בהתאם להסכם, התמורה למיזם המשותף בגין ביצוע עבודות הפרויקט הינה פאושלית בסך כולל של כ-125 מיליון ש"ח¹⁰⁰ ותשולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם, וצמודה למדד תשומות בניה למגורים ומדד תשומות סלילה וגישור כמקובל בעבודות אלו (להלן: "התמורה").

בהתאם לתנאי המכרז המיזם המשותף העמיד לטובת מקורות ערבות הצעה בסך של 150 אלפי ש"ח וערבות ביצוע בסך 5% מהתמורה, וכן צפוי להעמיד ערבות טיב בסך 5% מהתמורה הכוללת בגין הפרויקט.

בנוסף לאמור, בחודש אוקטובר 2023 חתמו אופק אתרים ומקורות על הסכם לביצוע עבודות נוספות במסגרת הפרויקט, אשר יכללו ביצוע עבודות הנדסה אזרחית (להלן בסעיף זה: "העבודות הנוספות"). היקף העבודות הנוספות ביחד עם הצמדת התמורה למדדים המפורטים לעיל הינו כ-18 מיליון ש"ח.

במהלך שנת 2024, חתמו אופק אתרים ומקורות על הסכם לביצוע עבודות נוספות במסגרת הפרויקט, אשר יכללו ביצוע עבודות הנדסה אזרחית נוספות ועבודות ימיות (להלן בסעיף זה: "העבודות האזרחיות והימיות הנוספות"). היקף העבודות האזרחיות והימיות הנוספות, ביחד עם הצמדת התמורה למדדים המפורטים לעיל, הינו כ-22 מיליון ש"ח.

⁹⁹ המיזם המשותף מוחזק על ידי אופק אתרים ביחד עם שותף צד ג', בשיעורים של 66.6%-33.3%, בהתאמה.
¹⁰⁰ לאור מיקום הפרויקט עיקרה של ההכנסה אינה חייבת במע"מ.

במהלך שנת 2025, חתמו אופק אתרים ומקורות על הסכם נוסף לביצוע עבודות אזרחיות וימיות נוספות. היקף עבודות אלו, ביחד עם הצמדת התמורה למדדים המפורטים לעיל, הינו בסך של כ-3 מיליון ש"ח. בנוסף לאמור, נקבע כי מועד סיום ביצוע כלל העבודות שנתו בפרויקט ידחה לסוף שנת 2026¹⁰¹.

3.3.18.2 הסכם לתכנון והקמה של מנהרה ימית עבור מתקן ההתפלה בחדרה

ביום 12 ביוני 2022 התקשר מיזם משותף של אופק אתרים, בהסכם לתכנון והקמה של מנהרה ימית עבור מתקן ההתפלה בתחנת הכוח אורות רבין בעיר חדרה (להלן בסעיף זה: **"ההסכם"**, **"הפרויקט"** ו-**"מתקן ההתפלה"**, בהתאמה), במסגרת זכיית המיזם המשותף בהליך הזמנה להציע הצעות שפרסמה סולל בונה אי.די.אי חדרה, שותפות מוגבלת (להלן: **"ההליך"** ו-**"המזמינה"**, בהתאמה), והכל בהתאם לעיקרי התנאים המפורטים להלן.

המיזם המשותף הינו של אופק אתרים ביחד עם בסאק אינטרנשיונל, חברה פרטית המאוגדת בצרפת ובעלת ניסיון של מעל 40 שנה בתחום התשתיות, המוחזק על ידם בשיעורים של 40%-60%, בהתאמה (לעיל ולהלן: **"המיזם המשותף"**). במסגרת הפרויקט, ביצע המיזם המשותף עבודות תכנון והקמה של מנהרה ימית בקוטר של 3.8 מטר ובאורך של כ-2,000 מטר, לאספקת מי גלם למתקן ההתפלה, אשר הסתיימו בחודש פברואר 2025.

בהתאם להסכם, התמורה למיזם המשותף בגין ביצוע עבודות הפרויקט הינה פאוולית בסך כולל של כ-121 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ כדין), אשר שולמה בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם (להלן בסעיף זה: **"התמורה"**). כ-55% מהתמורה שולמה בשקלים חדשים, כאשר 75% ממנה צמודה למדד תשומות בניה למגורים (כמקובל בעבודות מסוג זה), ויתרת התמורה בשיעור של כ-45% שולמה ביורו.

בנוסף, במהלך הפרויקט, ובהתאם לבקשת המזמינה, ביצע המיזם המשותף עבודות נוספות עבודות הדרושות לתפעול הפרויקט. היקף עבודות אלו הינו בסך של כ-6 מיליון ש"ח. עבודות אלו נסתיימו גם הן בחודש פברואר 2025.

בהתאם לתנאי המכרז, המיזם המשותף העמיד לטובת המזמינה ערבות ביצוע בסך של 10% מהתמורה אשר תוקפה הסתיים, וכן ערבות טיב בסך של 5% מהתמורה אשר עודנה בתוקף עד לחודש פברואר 2027¹⁰².

3.3.18.3 הסכם לביצוע עבודות שיקום וחידוש קו הסניקה הראשי של איגודן בעיר תל-אביב יפו

ביום 25 ביולי 2022 התקבלה בידי אופק אתרים הודעה מאיגודן אגוד ערים דן לתשתיות איכות הסביבה¹⁰³ (להלן בסעיף זה: **"המזמין"**) על זכייה במכרז שפרסם המזמין לביצוע עבודות שיקום וחידוש קו הסניקה הראשי של איגודן בעיר תל אביב-יפו (להלן בסעיף זה בהתאמה: **"המכרז"**, **"הפרויקט"** ו-**"קו הסניקה"**), והכל כמפורט להלן.

¹⁰¹ בהתאם לתנאי המכרז, בהתקיימותם של תנאים מסוימים, מועד סיום ביצוע הפרויקט עשוי להידחות.

¹⁰² הערבויות הינן בהתאם לסוגי המטבעות בהן תשולם התמורה.

¹⁰³ איגודן - תשתיות איכות הסביבה הינו תאגיד סטטוטורי, שהוקם מכוח חוק איגוד ערים, התשט"ו-1955, וצו איגודי ערים (איגודן-תשתיות איכות סביבה), התשט"ז-1956, המאגד בתוכו את מרבית העיריות והרשויות המקומיות בגוש דן.

במסגרת הפרויקט התחייבה אופק אתרים לבצע עבודות שיקום וחידוש של קו הסניקה באמצעות שיטות ביצוע שונות, לרבות דחיקה של קו סניקה לביוב באורך כולל של כ- 3,000 מטר בקוטר חיצוני 1,720 מ"מ, ביצוע השחלה של צנרת GRP בתוך צינורות קיימים, באורך כולל של כ- 1,800 מטר, וכן ביצוע עבודות נלוות (שיקום נופי, עבודות תחזוקה וכיו"ב). תקופת ביצוע הפרויקט הינה 38 חודשים שמניינם החל במועד מתן צו התחלת עבודה ראשון כמפורט בהסכם, אשר ניתן ביום 19 אוקטובר 2022¹⁰⁴. עם זאת, בהתאם להסכמות הצדדים וכן לאור ביצוע העבודות הנוספות (כהגדרתן להלן) נקבע כי תקופת ביצוע הפרויקט תוארך עד לסוף חודש דצמבר 2026 (להלן בסעיף זה: **"תקופת הביצוע של הפרויקט"**).

נכון למועד אישור הדוח התקיימו התנאים מתלים, הצדדים התקשרו בהסכם לביצוע הפרויקט (לעיל ולהלן בסעיף זה: **"ההסכם"**) והחברה החלה בביצוע העבודות. בהתאם להסכם, התמורה בגין ביצוע עבודות הפרויקט הינה פאושלית בסך כולל של כ-173 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ כדין), אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם, ותהיה צמודה למדד תשומות הבניה למגורים (כמקובל בעבודות מסוג זה) (להלן בסעיף זה: **"התמורה"**).

בהתאם לתנאי המכרז אופק אתרים העמידה לטובת המזמין ערבות הצעה בסך של 5 מיליון ש"ח אשר תוקפה נסתיים, ערבות ביצוע בסך של 10% מהתמורה וכן תעמיד ערבות טיב בסך של 5% מהתמורה בגין הפרויקט בסיומו.

בנוסף לאמור, בחודש נובמבר 2023 חתמו אופק אתרים והמזמין על הסכם לביצוע עבודות נוספות במסגרת הפרויקט, אשר יכללו ביצוע עבודות דחיקה, השחלות, בניית פירים ועבודות תשתית שונות (להלן בסעיף זה: **"העבודות הנוספות"**). ביצוע העבודות הנוספות יעשה במסגרת תקופת הביצוע של הפרויקט כהגדרתה לעיל, והיקף העבודות הנוספות הינו כ-47 מיליון ש"ח, אשר ישולמו לאופק אתרים עד לתום תקופת הביצוע של הפרויקט (להלן בסעיף זה: **"התמורה הנוספת"**).

המידע בדבר הערכות החברה בקשר עם תשלום התמורה והתמורה הנוספת לאופק אתרים, וכן צפי תקופת ביצוע הפרויקט, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה של החברה לאור ניסיונה בפרויקטים מסוג זה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות אי קבלת אישורים רגולטוריים וסטטוטוריים (או עיכובים בקבלת אישורים כאמור), עיכובים בביצוע הפרויקט, שיקולים כלכליים, גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

¹⁰⁴ בהתאם לתנאי המכרז וההסכם, בהתקיימותם של תנאים מסוימים, מועד סיום ביצוע הפרויקט עשוי להידחות.

הסכם לביצוע עבודות פינוי עגורן ופסולת ימית נילוות במזח פריקת הפחם בתחנת הכוח רוטנברג בעיר אשקלון

ביום 4 באפריל 2023 התקבלה בידי מר-טר הודעה מחברת החשמל לישראל בע"מ (להלן בסעיף זה: **"המזמין"**) על זכייה בהליך שניהל המזמין לביצוע עבודות שעיקרן פינוי עגורן ושינועו לנמל אשדוד, פינוי פסולת ימית נילוות וניקוי קרקעית הים במזח פריקת הפחם בתחנת הכוח רוטנברג בעיר אשקלון (להלן בסעיף זה בהתאמה: **"הודעת הזכייה"** ו-**"הפרויקט"**). ביום 16 באפריל 2023 אישר דירקטוריון מר-טר את התקשרותה בהסכם מול המזמין לביצוע הפרויקט (להלן בסעיף זה: **"ההסכם"**).

בהתאם להסכם, התמורה בגין ביצוע עבודות הפרויקט הינה פאושלית בסך כולל של כ-12.5 מיליון דולר (בתוספת מע"מ כדין), שולמה בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם (להלן בסעיף זה: **"התמורה"**).

בהתאם לתנאי ההסכם מר-טר העמידה לטובת המזמין ערבות מקדמה בסך של 30% מהתמורה וערבות ביצוע בסך של 5% מהתמורה, אשר הושבו לחברה עם השלמת עבודות הפרויקט.

בנוסף לאמור, ביום 14 בספטמבר 2023, לבקשת המזמין, חתמה מר-טר על הזמנה לביצוע עבודות נוספות במסגרת הפרויקט, אשר יכללו ביצוע שיקום וחיזוק עמודי תווך באחד מצירי גשר הפחם של תחנת הכח (להלן בסעיף זה: **"ההזמנה הנוספת"** ו-**"העבודות הנוספות"**). ביצוע העבודות הנוספות יימשך מספר חודשים, והיקף העבודות הנוספות הינו כ-6.57 מיליון דולר (בתוספת מע"מ), אשר שולמו למר-טר (להלן בסעיף זה: **"התמורה הנוספת"**).

בהתאם להזמנת הנוספת, מר-טר העמידה ערבות ביצוע בסך 5% מהתמורה הנוספת, אשר הושבה לחברה עם השלמת העבודות הנוספות.

יצוין, כי התמורה הנוספת, יחד עם מספר הזמנות עבודה אחרות בהיקפים נמוכים יותר שביצעה מר-טר בהתאם לבקשות המזמין, טרם קבלת ההזמנה הנוספת, הובילו לגידול מצטבר בתמורת הפרויקט בסך של כ-11 מיליון דולר (בתוספת מע"מ כדין).

בנוסף לאמור, פנה המזמין למר-טר מעת לעת לצורך ביצוע מספר הזמנות עבודה אחרות, מעבר להזמנות המפורטות לעיל, גם כן בהיקפים נמוכים, אשר הובילו לגידול מצטבר נוסף בתמורת הפרויקט בסך של כ-5 מיליון דולר נוספים (בתוספת מע"מ כדין).

נכון למועד הדוח, יתרת התמורה שטרם שולמה מסך התמורה הכוללת בגין ביצוע כלל עבודות הפרויקט המפורטות לעיל הינה כ-3.75 מיליון דולר (בתוספת מע"מ כדין).

מועד סיום ביצוע כלל עבודות הפרויקט נקבע לחודש נובמבר 2023, אך בשל פרוץ מלחמת חרבות ברזל נבצר ממר-טר לסיים את ביצוע העבודות והחברה מעריכה כי הפרויקט עתיד להסתיים עד לסוף חודש יוני 2026.

המידע בדבר הערכות החברה בקשר עם יתרת התמורה שטרם שולמה למר-טר, וכן צפי תקופת ביצוע הפרויקט, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה של החברה לאור ניסיונה בפרויקטים מסוג זה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות אי קבלת אישורים רגולטוריים וסטטוטוריים (או עיכובים בקבלת אישורים כאמור), עיכובים בביצוע הפרויקט, שיקולים כלכליים, גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

3.3.18.5. הסכם לביצוע עבודות פיתוח במערכת מים, ביוב ותיעול

ביום 28 במאי 2023 נחתם הסכם בין מי אביבים 2010 בע"מ (להלן בסעיף זה: "מועד החתימה" ו-"המזמין", בהתאמה) לבין סלמאן והבה ובניו בע"מ, קבלן מסגרת של המזמין (להלן בסעיף זה: "קבלן המסגרת"), לביצוע עבודות פיתוח במערכת מים, ביוב ותיעול עבור המזמין בעיר תל אביב (להלן בסעיף זה: "הפרויקט"), מכוחו נכנס לתוקף הסכם בו התקשרה אופק אתרים עם קבלן המסגרת, לפיו תשמש אופק אתרים כקבלן המבצע של הפרויקט (להלן בסעיף זה: "ההסכם").

במסגרת הפרויקט, אופק תבצע עבודות דחיקה (Pipe Jacking) של מובל ניקוז מאסף בשיטת "ראש סגור", לרבות הקמת תחנת שאיבה תת קרקעית למי קיץ וביצוע מובל ומוצא לים. בהתאם לתנאי ההסכם, משך הפרויקט יהיה כשנתיים ממועד החתימה¹⁰⁵, קרי עד ליום 28 במאי 2025. עם זאת, בהתאם להסכמות הצדדים, וכן לאור עיכובים סטטוטוריים שונים, נקבע כי תקופת ביצוע הפרויקט תוארך עד לסוף חודש דצמבר 2026 (להלן בסעיף זה: "תקופת הביצוע של הפרויקט").

בהתאם להסכם, התמורה בגין ביצוע הפרויקט הינה בסך כולל של כ-44 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ כדין) ותשולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם (להלן בסעיף זה: "התמורה"). כ-87% מהתמורה הינה פאוולית והיתרה (כ-13%) תשולם לפי כתב כמויות. בהתאם לתנאי ההסכם, אופק העמידה לטובת המזמין ערבות ביצוע בסך של כ-5% מהתמורה בגין הפרויקט.

המידע בדבר הערכות החברה בקשר עם תשלום התמורה לאופק אתרים וכן צפי תקופת ביצוע הפרויקט, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה של החברה לאור ניסיונה בפרויקטים מסוג זה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות עיכובים בביצוע הפרויקט, שיקולים כלכליים וגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

3.3.18.6. פרויקט לביצוע עבודות דחיקה במסגרת הקמת מתקן התפלה גליל מערבי

ביום 7 ביוני 2023 התקשרה אופק אתרים בהסכם עם SMS I.D.E WESTREN GALILEE EPC שותפות מוגבלת (להלן בסעיף זה: "המזמינה") אשר משמשת כקבלן בפרויקט מסוג BOT לבנייה, הפעלה והעברה של מתקן התפלת מי ים בגליל המערבי, לפיו

¹⁰⁵ בהתאם לתנאי ההסכם, בהתקיימותם של תנאים מסוימים, מועד סיום ביצוע הפרויקט עשוי להידחות.

תשמש אופק כקבלן ביצוע של המזמינה לצורך ביצוע עבודות קידוחים אופקיים בשיטת הדחיקה (Pipe Jacking) ביבשה ובים (להלן בסעיף זה בהתאמה: **"ההסכם"** ו-**"הפרויקט"**). ההסכם כולל תנאים מקובלים בהסכמים מסוג זה, לרבות כמפורט להלן.

בהתאם לתנאי ההסכם, משך ביצוע הפרויקט יהיה כשלוש שנים שמניינם החל במועד קבלת צו התחלת עבודה, אשר התקבל ביום 1 בינואר 2024¹⁰⁶. יובהר, כי בעקבות מלחמת חרבות ברזל, אופק אתרים החלה בביצוע העבודות לאחר כניסת הפסקת האש בצפון לתוקף. עיכוב נוסף בביצוע העבודות נגרם בשל מבצע "עם כלביא".

התמורה בגין ביצוע עבודות הפרויקט הינה פאושלית והיא תשולם לאופק בחלוקה הבאה: כ-60 מיליון ש"ח וכ-21 מיליון יורו (בתוספת מע"מ כדין) (להלן בסעיף זה: **"התמורה"**). התמורה כאמור, תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך כמפורט בהסכם.

בהתאם לתנאי ההסכם, אופק העמידה לטובת המזמינה ערבות מקדמה בסך של 25% מהתמורה, ערבות ביצוע בסך של 10% מהתמורה ותעמיד ערבות טיב בסך של 5% מהתמורה בסיום הפרויקט.

המידע בדבר הערכות החברה בקשר עם תשלום התמורה לאופק וכן צפי תקופת ביצוע הפרויקט, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה של החברה לאור ניסיונה בפרויקטים מסוג זה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות אי קבלת אישורים רגולטוריים וסטטוטוריים (או עיכובים בקבלת אישורים כאמור), עיכובים בביצוע הפרויקט, שיקולים כלכליים וגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

3.3.18.7 פרויקט לתכנון וביצוע קו להובלת מים נבות-חמדיה

ביום 29 באוגוסט 2023 התקבלה בידי אופק אתרים הודעה מאת מקורות חברת מים בע"מ (להלן בסעיף זה: **"המזמינה"**) על זכייה במכרז לתכנון וביצוע (Design-Build) של קו להובלת מים שפירים לעמקים המזרחיים מהמערכת הארצית במסגרת פרויקט נבות-חמדיה (להלן בסעיף זה: **"הפרויקט"**).

במסגרת הזכייה בפרויקט, התקשרו הצדדים בהסכם, לפיו אופק תתכנן ותבצע הנחת קווי צנרת מים וכן תבצע עבודות דחיקה (Pipe Jacking) בשיטת "ראש סגור" לצורך חציית תשתיות קיימות בתוואי קווי צנרת המים כאמור (להלן בסעיף זה: **"ההסכם"**). ההסכם כולל תנאים מקובלים בהסכמים מסוג זה, לרבות כמפורט להלן.

התמורה בגין ביצוע הפרויקט הינה פאושלית בסך כולל של כ-100 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ כדין) אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך כמפורט בהסכם (להלן בסעיף זה: **"התמורה"**).

¹⁰⁶ בהתאם לתנאי ההסכם, בהתקיימותם של תנאים מסוימים, מועד סיום ביצוע הפרויקט עשוי להידחות.

לאור האמברגו הטורקי, הסכימו הצדדים לערוך שינויים בהסכם לפיהם המזמינה תהא אחראית לרכישת ואספקת הצנרת לפרויקט במקום אופק אתרים (להלן בסעיף זה: **"הצנרת"**), כאשר התמורה בגין אספקת הצנרת תופחת מהתמורה כהגדרתה לעיל. לאור האמור, סוכם בין הצדדים כי התמורה תופחת ותעמוד על סך של 58 מיליון ש"ח. יובהר, כי רווחיות הפרויקט עבור אופק אתרים נותרה ללא שינוי.

בהתאם לתנאי ההסכם, היה על אופק לסיים את ביצוע הפרויקט עד לתחילת חודש יולי 2025¹⁰⁷, אך לאור האמור ובשל עיכובים בקבלת היתרי בנייה, הוארך משך ביצוע הפרויקט עד לחודש אוקטובר 2026.

בהתאם לתנאי ההסכם, אופק העמידה לטובת המזמינה ערבות ביצוע בסך של 7% מהתמורה ותעמיד ערבות טיב בסך של 5% מהתמורה בסיום הפרויקט.

המידע בדבר הערכות החברה בקשר עם תשלום התמורה לאופק וכן מועד סיום ביצוע הפרויקט, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה של החברה לאור ניסיונה בפרויקטים מסוג זה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות אי קבלת אישורים רגולטוריים וסטטוטוריים (או עיכובים בקבלת אישורים כאמור), עיכובים בביצוע הפרויקט, שיקולים כלכליים וגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

3.3.18.8. הסכם לביצוע עבודות דחיקה במערב אפריקה

ביום 7 בנובמבר 2023 התקשר קונסורציום המורכב מ-Europea de Hincas, Teleridigidas, S.A.U., חברה המוחזקת במלואה (בשרשור) על ידי החברה, ושותף מקומי בבעלות פרטית העוסק בהקמת תשתיות וביצוע עבודות ימיות (להלן בסעיף זה: **"הקונסורציום"**), בהסכם עם Fisia italimpianti S.p.a, חברה פרטית אשר התאגדה באיטליה, העוסקת בתכנון וביצוע של מתקני טיפול והתפלת מים ברחבי העולם וחברה זרה בבעלותה המלאה (להלן בסעיף זה יחד: **"המזמינה"**), אשר משמשת כקבלן הראשי בפרויקט לתכנון והקמת מתקן התפלה במערב אפריקה, במסגרתו ישמש הקונסורציום כקבלן ביצוע של המזמינה (להלן בסעיף 3.3.18.8 זה: **"ההסכם"** ו-**"הפרויקט"**, בהתאמה). ההסכם כולל תנאים מקובלים בהסכמים מסוג זה לרבות כמפורט להלן.

במסגרת הפרויקט ביצעו חברות הקבוצה את עבודות הקידוחים האופקיים בים בשיטת הדחיקה (Pipe Jacking) והשותף המקומי ביצע עבודות ימיות אחרות. בהתאם לתנאי ההסכם, הקונסורציום סיים את ביצוע הפרויקט במועדו (להלן בסעיף 3.3.18.8 זה: **"תקופת ביצוע הפרויקט"**).

בהתאם להסכם, התמורה בגין ביצוע הפרויקט הינה פאושליט וחלקן של חברות הקבוצה הינו בסך כולל של כ-11 מיליון יורו (בתוספת מע"מ) אשר שולמה בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם (להלן בסעיף זה: **"התמורה"**).

¹⁰⁷ בהתאם לתנאי ההסכם, בהתקיימותם של תנאים מסוימים, מועד סיום ביצוע הפרויקט עשוי להידחות.

בהתאם לתנאי ההסכם, חברות הקבוצה העמידו לטובת המזמינה ערבות מקדמה בסך של כ-16% מהתמורה אשר תוקפה הסתיים, ערבות ביצוע בסך של כ-3% מהתמורה אשר עודנה בתוקף, וכן וצפויות להעמיד ערבות טיב בסך של כ-3% מהתמורה.

המידע בדבר הערכות החברה בקשר עם תשלום התמורה לחברות הקבוצה וכן צפי תקופת ביצוע הפרויקט, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה של החברה לאור ניסיונה בפרויקטים מסוג זה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות עיכובים בביצוע הפרויקט, מלחמת "חרבות הברזל" והשלכותיה, שיקולים כלכליים וגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

3.3.18.9. הסכם לביצוע עבודות דחיקה במערב אפריקה

ביום 20 במרץ 2024 (להלן בסעיף זה: "**מועד החתימה**") חתמה יורוהינקה על מכתב קבלה (Letter of Award) עם S.A. Acciona Agua, חברה פרטית אשר התאגדה בספרד, העוסקת בתכנון והקמת של מתקני טיפול והתפלת מים ברחבי העולם (להלן בסעיף זה: "**המזמינה**"), אשר משמשת כקבלן הראשי בפרויקט לתכנון והקמת מתקן התפלה במערב אפריקה, במסגרתו תשמש יורוהינקה כקבלן ביצוע של המזמינה (להלן בסעיף זה: "**מכתב הקבלה**" ו-"**הפרויקט**"), בהתאמה).

מכתב הקבלה הינו מסמך מחייב אשר אפשר ליורוהינקה להתחיל בביצוע הפרויקט לאחר קבלתו. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, ביום 19 במרץ 2025 חתמה יורוהינקה על הסכם מפורט עם המזמינה.

במסגרת הפרויקט, יורוהינקה תבצע את עבודות הקידוחים האופקיים בים בשיטת הדחיקה (Pipe-Jacking) להקמת מספר מנהרות ימיות. בהתאם לתנאי מכתב הקבלה, על יורוהינקה היה לסיים את ביצוע הפרויקט עד לחודש פברואר 2026. עם זאת, ולאור ביצוע העבודות הנוספות (כהגדרתן להלן), מועד סיום ביצוע הפרויקט והעבודות הנוספות הוארך עד לחודש אוגוסט 2026 (להלן בסעיף זה: "**תקופת ביצוע הפרויקט**").

בהתאם לתנאי מכתב הקבלה, התמורה ליורוהינקה בגין ביצוע הפרויקט הינה תמורה פאושלית בסך כולל של כ-31 מיליון יורו (בתוספת מע"מ) אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם למכתב הקבלה, ותמורה נוספת על בסיס כתב כמויות בסך של כ-1.5 מיליון יורו (בתוספת מע"מ) (להלן בסעיף זה: "**התמורה**").

עם זאת, במסגרת ההסכם המפורט, סוכם בין הצדדים כי יורוהינקה תהא אחראית גם על רכישת הצנרת לפרויקט. לאור האמור, וכן בשל הגדלת היקף עבודות הקידוחים האופקיים, יורוהינקה תהא זכאית לקבלת תמורה בסך כולל של כ-46.5 מיליון יורו (בתוספת מע"מ), כדלקמן: סך של כ-39 מיליון יורו (בתוספת מע"מ) אשר ישולם על בסיס כתב כמויות וסך פאושלי של כ-7.5 מיליון יורו (בתוספת מע"מ) אשר ישולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם המפורט (להלן בסעיף זה: "**התמורה העדכנית**"), וזאת חלף התמורה כהגדרתה לעיל.

בנוסף בהתאם להסכם, יורוהינקה העמידה לטובת המזמינה ערבות מקדמה וערבות ביצוע בסך של 10% מהתמורה כל אחת.

בהמשך לאמור לעיל, ביום 12 במרץ 2025 (להלן יקרא בסעיף זה: **"מועד החתימה"**) חתמה יורוהינקה¹⁰⁸ על מכתב קבלה נוסף (Letter of Award) עם המזמינה (להלן בסעיף זה: **"מכתב הקבלה הנוסף"**), במסגרתו תבצע יורוהינקה עבודות בים (לעיל ולהלן בסעיף זה: **"העבודות הנוספות"**).

במסגרת העבודות הנוספות, יורוהינקה מבצעת חילוץ מכוונות קידוח מהים וכן עבודות ימיות נוספות.

מכתב הקבלה הנוסף הינו מסמך מחייב אשר אפשר ליורוהינקה להתחיל בביצוע העבודות הנוספות לאחר קבלתו. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, בכוונת הצדדים לחתום על הסכם מפורט לביצוע העבודות הנוספות.

בהתאם לתנאי מכתב הקבלה הנוסף, התמורה ליורוהינקה בגין ביצוע העבודות הנוספות הינה תמורה פאושלית בסך כולל של כ-21 מיליון יורו (בתוספת מע"מ), אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם למכתב הקבלה הנוסף (להלן בסעיף זה: **"התמורה הנוספת"**).

בנוסף בהתאם לתנאי מכתב הקבלה הנוסף, יורוהינקה נדרשת להעמיד לטובת המזמינה ערבות מקדמה וערבות ביצוע בסך של 10% מהתמורה הנוספת כל אחת.

המידע בדבר חתימת הצדדים על הסכם מפורט לביצוע העבודות הנוספות תשלום התמורה והתמורה הנוספת ליורוהינקה, וכן צפי תקופת ביצוע הפרויקט והעבודות הנוספות, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה של החברה לאור ניסיונה בפרויקטים מסוגים אלו. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות אי חתימת הצדדים על ההסכם המפורט, עיכובים בביצוע הפרויקט, שיקולים כלכליים וגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

3.3.18.10 הסכם איגודן טיילת בעיר תל אביב-יפו

ביום 17 ביוני 2024 זכתה אופק אתרים במכרז, בהמשך אליו, עם התקיימות התנאים המתלים שנקבעו במכרז, התקשרה עם איגודן תשתיות איכות סביבה (להלן בסעיף זה: **"איגודן"** או **"המזמין"**), בהסכם לשם ביצוע עבודות שיקום וחיידוש של קו ההולכה בתחומה של עיריית תל אביב (להלן בסעיף זה: **"הפרויקט"**). במסגרת ההסכם לביצוע הפרויקט, יבוצעו עבודות דחיקת קו הולכה לביוב ושיקום קו הולכה קיים באמצעות ביצוע השחלה של צנרת בתוך צינורות קיימים (Pipe Slip-lining), שדרוג תחנת שאיבה וכן ביצוע עבודות נלוות (שיקום נופי, עבודות תחזוקה וכיו"ב). תקופת ביצוע הפרויקט הינה 36 חודשים שמניינם החל במועד מתן צו התחלת עבודה ראשון, קרי בחודש ספטמבר 2024¹⁰⁹.

¹⁰⁸ חברה המוחזקת במלואה על ידי החברה.

¹⁰⁹ בהתאם לתנאי המכרז וההסכם, בהתקיימותם של תנאים מסוימים מקובלים, תקופת ביצוע הפרויקט עשויה להידחות.

בהתאם להסכם, התמורה בגין ביצוע עבודות הפרויקט הינה על בסיס כתב כמויות בסך כולל של כ-109 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ כד"ן), אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם, ותהיה צמודה למדד תשומות הבניה למגורים (כמקובל בעבודות מסוג זה) (להלן: "התמורה").

בהתאם להסכם, אופק אתרים העמידה לטובת המזמין ערבות ביצוע בסך של 10% מהתמורה וצפויה להעמיד ערבות טיב של 5% מהתמורה.

המידע בדבר תשלום התמורה לאופק וכן צפי תקופת ביצוע הפרויקט, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה של החברה לאור ניסיונה בפרויקטים מסוג זה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות אי קבלת אישורים רגולטוריים וסטטוטוריים (או עיכובים בקבלת אישורים כאמור), עיכובים בביצוע הפרויקט, מלחמת "חרבות הברזל" והשלכותיה, שיקולים כלכליים וגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12. לפרק א' להלן.

3.3.18.11 הסכם להרחבת כביש 60

ביום 11 בנובמבר 2024 התקבלה בידי חברת הבת, רימון פיתוח וכבישים, הודעה מאת נתיבי ישראל החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ (להלן בסעיף זה: "המזמינה"), וביחד "הצדדים") על זכייה במכרז להרחבת כביש 60 מקטע א' - מצומת המשטרה הבריטית ועד צומת הכניסה לעופרה (להלן בסעיף זה: "הפרויקט").

בהמשך לזכייה בפרויקט, עם התקיימות התנאים המתלים, התקשרו הצדדים בהסכם, לפיו רימון פיתוח וכבישים תבצע עבודות לצורך ביצוע הפרויקט, בין היתר, הנחת תשתיות תת קרקעיות (כגון: מים, ניקוז וחשמל), סלילה, עבודות עפר ובניית קירות תמך (להלן בסעיף זה: "ההסכם"). ההסכם כולל תנאים מקובלים בהסכמים מסוג זה, לרבות כמפורט להלן. בהתאם לתנאי ההסכם, על רימון פיתוח וכבישים לסיים את ביצוע הפרויקט בתוך 40 חודשים ממועד קבלת צו תחילת עבודה, אשר התקבל בחודש פברואר 2025, ובהתאם להתקיימותם של תנאים מסוימים. נכון למועד פרסום הדוח, טרם החלו עבודות הפרויקט, וזאת לאור עיכובים מצד המזמינה, בין היתר עיכוב בהוצאת היתרי חפירה, קבלת אישורים מצה"ל והכנת אתר התארגנות.

התמורה בגין ביצוע הפרויקט הינה על בסיס כתב כמויות בסך כולל של כ-195 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ), כאשר 80% מהתמורה יהיה צמוד למדד תשומות הסלילה והגישור ו-20% מהתמורה יהיה צמוד למדד תשומות הבניה למגורים (כמקובל בעבודות מסוג זה) (להלן בסעיף זה: "התמורה").

בהתאם לתנאי ההסכם, רימון פיתוח וכבישים העמידה לטובת המזמינה ערבות ביצוע בסך של 5% מהתמורה ותעמיד ערבות טיב בסך של 2% מהתמורה.

המידע בדבר תשלום התמורה לרימון פיתוח וכבישים וכן צפי מועד סיום ביצוע הפרויקט, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה של החברה לאור ניסיונה בפרויקטים מסוג זה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים

שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות אי קבלת אישורים רגולטוריים וסטטוטוריים (או עיכובים בקבלת אישורים כאמור), עיכובים בביצוע הפרויקט, שיקולים כלכליים וגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

3.3.18.12. הסכם לביצוע עבודות דחיקה במערב אפריקה

ביום 20 בנובמבר 2024 קיבל מיזם משותף של יורוהינקה ושותף מקומי בבעלות פרטית העוסק בעבודות תעשייה ובניה ציבוריות (להלן בסעיף זה: "השותף" ו-"המיזם המשותף", לפי העניין), הודעת זכייה מחברה בינלאומית העוסקת בתחום הפוספטים (להלן בסעיף זה: "המזמינה" וביחד "הצדדים"), לביצוע עבודות ימיות בפרויקט להקמת מתקן התפלה עבור מפעל פוספטים במערב אפריקה (להלן בסעיף זה: "הודעת הזכייה" ו-"הפרויקט", לפי העניין).

בהמשך להודעת הזכייה בפרויקט, ביום 20 בינואר 2025, התקשרו הצדדים בהסכם מפורט לביצוע הפרויקט (להלן בסעיף זה: "ההסכם"). במסגרת הפרויקט, תבצע יורוהינקה את עבודות הקידוחים האופקיים בים בשיטת הדחיקה (Pipe-Jacking) להקמת שתי מנהרות ימיות באורך של כ- 860 מטרים כל אחת, והשותף המקומי יבצע עבודות ימיות אחרות ועבודות אזרחיות. בהתאם לתנאי ההסכם, על המיזם המשותף לסיים את ביצוע הפרויקט בתוך 20 חודשים ממועד חתימת הצדדים על ההסכם (להלן בסעיף זה: "תקופת ביצוע הפרויקט").

בנוסף לאמור, ההסכם קובע כי למזמינה קיימת אופציה להגדיל את עבודות הפרויקט, כך שהמיזם המשותף יקים מנהרה ימית שלישית באורך של כ- 860 מטרים (להלן בסעיף זה: "העבודות הנוספות"). ככל שהמזמינה תממש את האופציה כאמור, תוארך תקופת ביצוע הפרויקט ב-7 חודשים נוספים.

בהתאם להסכם, התמורה בגין ביצוע הפרויקט והעבודות הנוספות הינה תמורה פאושלית וחלקה של יורוהינקה בגין ביצוע הפרויקט הינו בסך של כ-35 מיליון יורו¹¹⁰ (בתוספת מע"מ) (להלן הסעיף זה: "התמורה") ובגין ביצוע העבודות הנוספות בסך של כ-12 מיליון יורו¹¹¹ (בתוספת מע"מ), אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם.

בנוסף בהתאם לתנאי ההסכם, המיזם המשותף העמיד לטובת המזמינה ערבות מקדמה וערבות ביצוע בסך של 20%-10% מהתמורה, בהתאמה¹¹².

המידע בדבר תשלום התמורה למיזם המשותף, ביצוע העבודות הנוספות וכן צפי תקופת ביצוע הפרויקט, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה לאור ניסיונה בפרויקטים מסוג זה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות עיכובים בביצוע הפרויקט, שיקולים כלכליים וגורמי הסיכון מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 לפרק א' לדוח זה.

¹¹⁰ לפי שער חליפין של מטבע מקומי ליורו נכון למועד קבלת הודעת הזכייה.

¹¹¹ לפי שער חליפין של מטבע מקומי ליורו נכון למועד קבלת הודעת הזכייה.

¹¹² ייתכן כי המיזם המשותף יידרש להעמיד ערבויות נוספות מקובלות בגין ביצוע העבודות הנוספות לטובת המזמינה.

3.3.18.13. הסכם לביצוע עבודות קידוחים בצ"לה

ביום 13 בינואר 2025, חתמה חברת יורוהינקה צ"לה, חברה המוחזקת במלואה על ידי החברה (בשרשור), על הסכם מפורט עם SQM Industrial S.A. לביצוע פרויקט עבודות קידוחים להקמת מנהרות ימיות במסגרת הקמת מתקן התפלה בצ"לה (להלן בסעיף זה: **"המזמינה"**, **"הפרויקט"** ו-**"ההסכם"**, לפי העניין).

במסגרת הפרויקט, יורוהינקה צ"לה תבצע את עבודות הקידוחים האופקיים בים בשיטת הדחיקה (Pipe Jacking) להקמת מנהרה ימית, תספק את הצנרת לפרויקט ותהיה אחראית על התכנון ההנדסי. בהתאם להסכם, על יורוהינקה צ"לה לסיים את ביצוע הפרויקט עד לחודש אוגוסט 2025. עם זאת, ולאור ביצוע העבודות הנוספות (כהגדרתן להלן), מועד סיום ביצוע הפרויקט והעבודות הנוספות הוארך עד לחודש דצמבר 2026 (להלן בסעיף זה: **"תקופת ביצוע הפרויקט"**).

בהתאם לתנאי ההסכם, התמורה ליורוהינקה צ"לה בגין ביצוע הפרויקט הינה תמורה פאושלית בסך כולל של כ-36 מיליון דולר (בתוספת מע"מ) אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך (להלן בסעיף זה: **"התמורה"**).

בנוסף בהתאם להסכם, יורוהינקה צ"לה העמידה לטובת המזמינה ערבות מקדמה בסך של 20% מהתמורה וערבות ביצוע בסך של 10% מהתמורה, אשר תוקפן הגיע לסימום. בנוסף, הועמדה ערבות טיב על סך של כ-1.5 מיליון דולר שתקפה עד לחודש דצמבר 2026.

בנוסף לאמור, ביום 11 בפברואר 2025 התקשרו יורוהינקה צ"לה והמזמינה בתוספת להסכם לביצוע עבודות חילוץ של מכונת הקידוח מהים וזאת בתמורה נוספת בסך של כ-7.6 מיליון יורו (להלן בסעיף זה: **"העבודות הנוספות"**).

בנוסף בהתאם לתוספת להסכם, יורוהינקה צ"לה העמידה לטובת המזמינה ערבות מקדמה בסך של 15% מהתמורה וערבות ביצוע בסך של 10% מהתמורה בגין ביצוע העבודות הנוספות אשר תוקפן הסתיים.

המידע בדבר ביצוע העבודות הנוספות, גובה התמורה בגין ליורוהינקה צ"לה ויתר תנאי ההתקשרות בין הצדדים, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה של החברה לאור ניסיונה בפרויקטים מסוג זה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות אי הגעת הצדדים להסכמות לביצוע העבודות הנוספות וגורמי הסיכון בסעיף 4.12 להלן.

3.3.18.14. מימוש אופציית Put לרכישת מר טר

ביום 5 באוגוסט 2025, מימשה חברת White Knight Services S.A., תאגיד זר אשר התאגד באיי מרשל את אופציית ה-Put שניתנה לה לחייב את החברה לרכוש ממנה את יתרת מניותיה במר טר, אשר היוו כ-33% מההון המונפק והנפרע של מר טר, וזאת בתמורה לסך של כ-19 מיליון ש"ח. הסכום כאמור מומן ממקורותיה העצמיים של החברה, כך שהחל מהמועד האמור מחזיקה החברה במלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של מר טר.

3.3.18.15. פרויקט לתכנון וביצוע הנחת צנרות דלק וגפ"מ למקשר הצפוני והדרומי בסמוך לנמל הדרום

ביום 20 באוקטובר 2025, התקבלה בידי מר טר הודעה מאת חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ (להלן בסעיף זה: "המזמינה") על זכייה במכרז לתכנון וביצוע (Design Build) הנחת צנרות דלק וגפ"מ למקשר הצפוני והדרומי בסמוך לנמל הדרום (להלן בסעיף זה: "הפרויקט"). במסגרת הזכייה בפרויקט, יתקשרו הצדדים בהסכם, לפיו, בין היתר, מר טר תתכנן, תספק, תקים ותניח צינור צפוני חדש, צינור חדש עבור דלקים לבנים ושני צינורות גפ"מ חדשים ימיים ויבשתיים, תפנה את הצינור הצפוני הקודם, תסב את הצינור הדרומי הקיים מצינור דלק נוזלי לצינור מישוב אדים וכן תבצע עבודות דחיקה (Direct Pipe).

בהתאם לתנאי ההסכם, על מר טר לסיים את ביצוע הפרויקט בתוך 42 חודשים ממועד תחילת התכנון אשר ייקבע על ידי המזמינה¹¹³.

התמורה בגין ביצוע הפרויקט הינה פאושלית בסך כולל של כ-230 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ כדף), אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך כמפורט בהסכם, כאשר 50% מהתמורה יהיה צמוד למדד תשומות הבניה המתפרסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ו-50% מהתמורה יהיה צמוד לשער החליפין של הדולר (ארה"ב) (להלן בסעיף זה: "התמורה").

נכון למועד הדיווח טרם התקיימו התנאים המתלים הנדרשים להתקיים בתוך 14 ימים ממועד קבלת הודעת הזכייה כאמור, לצורך התקשרות הצדדים בהסכם, ואשר הינם תנאים מקובלים הקיימים במכרזים נוספים בהם השתתפה מר טר.

בהתאם לתנאי ההסכם, מר טר העמידה לטובת המזמינה ערבות ביצוע בסך של 5% מהתמורה ונדרשת להעמיד ערבות טיב בסך של 2% מהתמורה בסיום הפרויקט.

המידע בדבר הערכות החברה בקשר עם תשלום התמורה למר טר, התקיימות התנאים המתלים והתקשרות בהסכם מחייב עם המזמינה וכן צפי מועד סיום ביצוע הפרויקט, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה של החברה לאור ניסיונה בפרויקטים מסוג זה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות אי קבלת אישורים רגולטוריים וסטטוטוריים (או עיכובים בקבלת אישורים כאמור), עיכובים בביצוע הפרויקט, חזרה ללחימה בעזה לאחר הפסקת האש, שיקולים כלכליים וגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

3.3.18.16. הסכם לביצוע עבודות דחיקה בצ"לה

ביום 14 בנובמבר 2025 התקבל בידי חברת יורוהינקה צ"לה, חברה המוחזקת במלואה על ידי החברה (בשרשור), מכתב קבלה (Letter of Award) מאת Sacyr Chile S.A, חברה קבלנית פרטית גלובאלית אשר התאגדה בצ"לה, העוסקת בביצוע עבודות הנדסה אזרחית (להלן בסעיף זה: "המזמינה"), לפיו תשמש יורוהינקה צ"לה כקבלן ביצוע של המזמינה

¹¹³ בהתאם לתנאי ההסכם, בהתקיימותם של תנאים מסוימים, מועד סיום ביצוע הפרויקט עשוי להידחות.

לצורך ביצוע עבודות דחיקה לתשתיות זורמות עירוניות ב-Antofagasta בצ'ילה (להלן בהתאמה בסעיף זה: **"מכתב הקבלה"** ו-"**הפרויקט**").

מכתב הקבלה היווה מסמך מחייב אשר אפשר ליירוהינקה צ'ילה להתחיל בביצוע הפרויקט לאחר קבלתו.

ביום 26 בפברואר 2026 נחתם הסכם מפורט עם המזמינה (להלן בסעיף זה: **"ההסכם"**), בהתאם לתנאים המפורטים להלן.

במסגרת הפרויקט, יירוהינקה צ'ילה תבצע את עבודות הקידוחים האופקיים (Pipe-Jacking) להקמת 5 מנהרות לתשתיות זורמות עירוניות בקוטר חיצוני של 2,500 מ"מ כל אחת, תספק את הצנרת לפרויקט ותבצע עבודות הנדסה אזרחיות מיוחדות בתוך פירי המנהרות. בהתאם לתנאי ההסכם, על יירוהינקה צ'ילה לסיים את ביצוע הפרויקט בתוך 19 חודשים ממועד קבלת הזמנה בכתב מהמזמינה ותשלום המקדמה על ידה (להלן בסעיף זה: **"תקופת ביצוע הפרויקט"**).

בהתאם לתנאי ההסכם, התמורה ליירוהינקה צ'ילה בגין ביצוע הפרויקט הינה תמורה פאושלית בסך כולל של כ-39 מיליון דולר (בתוספת מע"מ), אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם לתנאי ההסכם (להלן בסעיף זה: **"התמורה"**).

בנוסף בהתאם להסכמות הצדדים, יירוהינקה צ'ילה נדרשת להעמיד לטובת המזמינה ערבות מקדמה בסך של 6% מהתמורה, ערבות ביצוע בסך של 5% מהתמורה וערבות בדק בסך של 5%.

המידע בדבר הערכות החברה בקשר עם תשלום התמורה ליירוהינקה צ'ילה וכן צפי תקופת ביצוע הפרויקט, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה של החברה לאור ניסיונה בפרויקטים מסוג זה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות אי חתימת הצדדים על ההסכם המפורט, עיכובים בביצוע הפרויקט, שיקולים כלכליים וגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

3.3.18.17. התקשרות במזכר הבנות לרכישת מניות בחברה

ביום 12 במרץ 2026 התקשרה החברה עם צד ג' (להלן בסעיף זה: **"המזכר"**), המחזיק במלוא המניות של חברה פרטית שהתאגדה בישראל העוסקת בתחום ביצוע תשתיות תקשורת, תשתיות תאורה ותשתיות בקרה וחשמל בתוך העילי והתת קרקעי, במזכר הבנות לא מחייב לרכישת 51% ממניותיו (להלן בסעיף זה: **"החברה הנרכשת"**, **"עסקת הרכישה"** ו-"**מזכר ההבנות**", לפי העניין).

החברה הנרכשת הינה חברה מובילה בתחומה, הפועלת בישראל, ומתמחה בביצוע התשתיות האמורות לפרויקטי תחבורה, ובכלל זאת כבישים, תחנות רכבת, מנהרות ומערכות רמזורים. יצוין כי נכון למועד דוח זה, החברה אינה פועלת בתחום האמור.

בהתאם למזכר ההבנות, חתימה על הסכם מפורט בין הצדדים וכן השלמת עסקת הרכישה, כפופים להתקיימותם של מספר תנאים, בין היתר, השלמת בדיקת נאותות על ידי החברה, לשביעות רצונה המלא (להלן בסעיף זה: "בדיקת הנאותות"), הסכמת הצדדים על התמורה הסופית וקבלת אישורים נדרשים על פי דין, לרבות לפי חוק התחרות הכלכלית, תשמ"ח-1988, אם וככל שיידרש.

מחיר עסקת הרכישה צפוי לעמוד על סך של כ-14 מיליון ש"ח, לפני: (א) ביצוע התאמות על בסיס מנגנון Cash-free / Debt-Free במועד השלמת עסקת הרכישה¹¹⁴; (ב) תשלום תמורה מותנית בסך של 1 מיליון ש"ח, בכפוף להתקיימות תנאים ויעדים כפי שיוסכמו בין הצדדים ויעוגנו בהסכם מפורט, אם וככל שיחתם.

במסגרת מזכר ההבנות התחייבו המוכר והחברה הנרכשת שלא לנהל משא ומתן וכן לא להיענות לכל הצעה מכל גורם, הנוגעת במישרין או בעקיפין לעסקת הרכישה (No Shop) וזאת עד ליום 10 ביוני 2026, או ככל שמי מבין הצדדים הביא לידי סיום את מזכר ההבנות במתן הודעה בכתב בת שלושים ימים מראש לצד השני בהתקיים אחד מבין התנאים המקובלים אשר מפורטים במזכר ההבנות. ככל שהצדדים ימשיכו בניהול משא ומתן לצורך חתימה על הסכם מחייב במועד האמור, תוארך התקופה האמורה באופן אוטומטי עד ליום 10 ביולי 2026.

בנוסף, במסגרת מזכר ההבנות הוסכם כי הסכם מפורט, אם וככל שיחתם, יסדיר גם, בין היתר, את תנאי המשך העסקתו או מתן שירותיו של המוכר כמנכ"ל החברה הנרכשת וכן הסכם בעלי מניות בין הצדדים, אשר יכלול, בין היתר, זכויות מיעוט למוכר, לרבות זכות מינוי דירקטורים מטעמו ביחס להחזקותיו, וכן הסדר תיחום פעילות.

המידע בדבר הערכות החברה בקשר עם היתכנות השלמת עסקת הרכישה, התקשרות בהסכם מפורט מחייב, השלמת העסקה והתמורה שתשולם בגין עסקת הרכישה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה של החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות תוצאות בדיקת הנאותות, אי השלמת המשא ומתן בין הצדדים או התממשות אלו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

3.4. רימון פתרונות גלובליים

3.4.1. מידע כללי על תחום הפעילות

במסגרת תחום הפעילות עוסקת הקבוצה בייזום, תכנון וביצוע של פרויקטי תשתיות זורמות ו-EPC, בישראל ומחוצה לה. בחלק מהפרויקטים היא מהווה קבלן הראשי ובחלקם פועלת להשגת המימון הפרויקטאלי הנדרש, (מקומי ו/או בינלאומי), עבור מזמיני העבודה שהינם ממשלות וגופים ממשלתיים שונים, באמצעות עסקאות מסוג Export Credit. בנוסף, עוסקת הקבוצה בתכנון וביצוע של פרויקטים בתחום התעשיות

¹¹⁴ התמורה תוגדל בסכום השווה לחלקה היחסי של החברה ביתרות מזומנים עודפות שאינן תפעוליות של החברה הנרכשת, ותוקטן בסכום השווה לחלקה היחסי של החברה בחובות הפיננסיים של החברה הנרכשת, למעט הלוואה שניתלה למימון נכס המקרקעין שבבעלות החברה הנרכשת, אשר לא תובא בחשבון כחוב פיננסי לצורך התאמה זו.

המתקדמות כגון תעשיית המוליכים למחצה, חוות שרתים, תעשיות ביטחוניות, הייטק, מזון, תחנות כוח, מנהור ומתקני התפלה וכן בתחום טכנולוגיות ומוצרים לטיפול באוויר ושמירה על איכות הסביבה.

פעילות הקבוצה בתחום זה מבוצעת בין השאר על ידי פח תעש הפועלת בתחום משלים וסינרגטי לפעילות החברה, ומתמקדת בייצור מערכות לטיפול באוויר ואוורור תעשייתי. יצוין, כי נכון למועד דוח זה, פעילות פח תעש מתבצעת בישראל, הודו וארה"ב, באמצעות חברות המוחזקות על ידה במישרין ובעקיפין ובאמצעות פעילות ושיתופי פעולה בינלאומיים.

פח תעש הינה חברה תעשייתית העוסקת בתכנון, הנדסה, ייצור וביצוע פרויקטים הנדסיים מורכבים עבור תעשיות מתקדמות, ומתמקדת בייצור מכלולים ומערכות עבור תעשיית המוליכים למחצה (SEMICONDUCTORS), חוות שרתים (DATA CENTERS), התעשיות הביטחוניות ותעשיות טכנולוגיה מתקדמות נוספות. במסגרת פעילותה, עוסקת פח תעש בתכנון, ייצור, התקנה ואספקה של מערכות ומכלולי מתכת, מערכות טיפול באוויר, מערכות מיזוג ואוורור תעשייתי, חדרים נקיים, מערכות קירור במים ומערכות תרמיות תעשייתיות, המיועדים בעיקר למתקני ייצור מתקדמים ולסביבות ייצור הדורשות תנאי סביבה מבוקרים. בנוסף, עוסקת החברה בפיתוח וייצור מכלולים מחומרים מרוכבים (FIBER COMPOSITE MATERIALS) עבור יישומים תעשייתיים מתקדמים, ומספקת ללקוחותיה פתרונות מקצה לקצה, החל משלב התכנון וההנדסה, דרך ייצור והרכבה של מכלולים ומערכות מורכבות ועד ביצוע התקנות ואספקת פרויקטים.

נכון למועד הדוח, הקבוצה מקדמת ומבצעת מספר פרויקטים בתחום הפעילות, ובכלל זה פרויקט מערכות מים בחוף השנהב הכולל עבודות הנדסה, טיפול במים ואספקת ציוד אלקטרומכני, המצוי בשלבי ביצוע מתקדמים, וכן פרויקטים נוספים בתחום ייצור שבבים בישראל, בהודו ובארה"ב, הכוללים בניית תשתיות טיפול סביבתי ואוורור למערכות ייצור מתקדמות, המצויים בשלבי תכנון וביצוע שונים, כאשר חלקם צפויים להסתיים בין השנים 2026-2029.

העבודות בתחום של הפעילות כוללות ביצוע פרויקטים בהיקפים גדולים המוזמנים על ידי גופים ממשלתיים, ואשר מצריכים יכולות תכנון וביצוע של פרויקטים מורכבים, מומחיות וידע הנדסי, יכולת אספקת ציוד הנדסי מתאים, ויכולות לוגיסטיות, ניהוליות וביצועיות, לרבות יכולות פיננסיות בהשגת מימון והלוואות עבור הלקוח (הגוף הממשלתי) ובערבויות המדינה בה מתבצע הפרויקט.

במסגרת הפרויקטים באזורים אלה, צפויה הקבוצה לבצע עבודות לתכנון וביצוע של תשתיות מים אזוריות, הכוללות מערכות לאספקת מים; פיתוח מקורות מים, קידוחי בארות, טיפול במים; אגירת מים עילאיים וטיפול בהם; הנחת צנרת; בניית מאגרי מים ורשתות חלוקה ביישובים, וכן תשתיות לטיפול בשפכים, לאנרגיה, ולפרויקטים טכנולוגיים. החברה, או חברות ייעודיות בבעלותה המלאה של החברה, צפויות לשמש כקבלן ראשי, וזאת בשילוב עם קבלני משנה ישראלים, מקומיים ובינלאומיים. ייחודה של הפעילות במדינות אפריקה, ארה"ב והודו מצריכה את שילובם של עובדי החברה וקבלנים

ישראליים ובינלאומיים נוספים, לצד עובדים מקומיים, המכירים את תוואי השטח ואת אופי הפעילות המקומית. אופי הפעילות מחייב את קיומו של מערך אדמיניסטרטיבי, לוגיסטי ופיננסי, הכולל אספקת ציוד לצד רכש מקומי ובינלאומי של חומרי גלם וציוד שונים.

לאור הסיכונים הפוליטיים והכלכליים בחלק מהמדינות בהן פועלת החברה בתחום הפעילות, בעיקר בקשר עם מדינות ביבשת אפריקה, המימון לפרויקטים המועמד לגופים הממשלתיים על ידי מוסדות בנקאיים ישראלים וזרים, מגובה בביטוח סיכונים אשראי, הניתן על ידי גופים ממשלתיים (Export Credit Agency), ישראלים או אירופאיים, שמעמידים ביטוח אשראי לעסקאות ייצוא (Export Credit Facility). ביטוח האשראי האמור נדרש לאור סיכונים חדלות פירעון של מזמיני העבודה. יצוין כי החברה אינה חשופה לסיכונים אשראי, למעט שיפויים מקובלים בסכום שאינו מהותי במסגרת עסקאות המימון שהיא מארגנת, מאחר ועסקאות המימון הן בין הממשלה המקומית לבין הבנק המלווה, והחברה אינה צד להסכמי מימון אלה. יובהר, כי המימון האמור משמש באופן ישיר ובלעדי לתשלום בגין ביצוע העבודות על ידי החברה ואף מועבר אליה ישירות מהבנק המלווה, ואולם, לחברה קיים סיכון במקרה של חדלות פירעון של מזמיני העבודה.

במסגרת מתן ביטוח האשראי, נדרשת החברה לעמוד בדרישות הגופים המבטחים, ובכלל זה: דרישות ציות בקשר להוראות איכות סביבה ואחריות חברתית והוראות מניעת שחיתות; ביצוע רכש של חומרי גלם, ציוד ותכולות במדינות המשתתפות בביטוח ובמימון הפרויקט, וכן התקשרות עם קבלני משנה מקומיים במדינת הגוף המבטח (Local Content) בהיקף מסוים; וקיום מגבלה על ביצוע רכש מקומי במדינת היעד. בנוסף, ביחס לחלק מהפעילות, נדרשת הקמת חברות בת מקומיות במדינת הגוף המבטח.

נכון למועד הדוח, הקבוצה פועלת לאיתור הזדמנויות עסקיות בישראל, הודו, ארה"ב וביבשת אפריקה (בדגש על מערב אפריקה).

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

3.4.2.

פעילות הקבוצה בתחום הפעילות בפרויקטי התשתיות הזורמות מאופיינת בביצוע פרויקטים מורכבים מבחינה הנדסית ובעלי היקפים גדולים, הדורשים מיומנות בינלאומית גבוהה, בדגש על ידע הנדסי ומומחיות בתכנון, ביצוע והקמת תשתיות מים (לרבות אגירה, צנרת ורשתות חלוקה), יכולת ארגונית ולוגיסטית, ניסיון ואיתנות פיננסית, תוך יכולת התמצאות גבוהה בניהול ומימון פרויקטים באזורים מרוחקים ובמדינות עולם שלישי. הקבוצה פועלת להרחיב את פעילותה בארץ ובעולם בתחומי התשתיות, המים, שפכים, אנרגיה, ופרויקטים טכנולוגיים מגוונים.

פעילות הקבוצה בתחום התעשיות המתקדמות מתבצעת בישראל וכן בשווקים בינלאומיים, ובכלל זה בארה"ב ובהודו. החברה רואה בשווקים אלו מוקדי צמיחה משמעותיים בשנים הקרובות, לאור ההשקעות הגוברות בתשתיות ייצור בתחום תעשיית המוליכים למחצה (SEMICONDUCTORS) ובהקמה והרחבה של חוות שרתים ומתקני מחשוב מתקדמים. בהתאם לכך, החברה פועלת להרחבת פעילותה ולהעמקת קשריה

העסקיים בשווקים אלו, תוך מתן פתרונות הנדסיים ויכולות ייצור המותאמות לדרישות תעשיות אלו, ובמקביל בוחנת אפשרויות להרחבת פעילותה גם למדינות נוספות.

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

פעילות החברה במישור הבינלאומי ברימון פתרונות גלובליים, כפופה לדרישות החוק המקומיות, לדרישות החוק של המדינות בהן פועלים גופי הביטוח והמימון, לרבות דיני התכנון והבנייה המקומיים, דיני המס, רגולציה פיננסית, דיני איכות הסביבה, דיני עבודה, דיני הגירה לרבות ויזות מתאימות לצרכי עבודה של עובדים מטעם החברה, הוראות בטיחות בעבודה ועוד.

בנוסף, החברה מחויבת לתקופות הבדק והאחריות בהתאם לקבוע בהסכמי הביצוע כלפי מזמיני העבודות. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.4.19 להלן.

דיני התכנון והבניה – בהתאם למפורט בסעיף 3.3.3. לעיל.

רישיונות קבלן וסיווגים קבלניים – על פי חוק רישום קבלנים (להלן: "חוק רישום קבלנים") ביצוע בנייה צריך להתבצע על ידי קבלן מורשה, כפי שקובע חוק רישום קבלנים. קבלן מורשה על פי חוק רישום קבלנים הינו קבלן אשר נרשם בפנקס הקבלנים על ידי רשם הקבלנים. בנוסף, לפי חוק רישום קבלנים לא יבצע קבלן רשום עבודות הנדסה בנאיות, שהיקפן או מהותן חורגים מהקבוע ברישיונות.

שם החברה	סמל	תיאור	קבוצת סיווג	סיווג ¹¹⁵	תוקף סיווג קבלני
פח תעש	170	מתקני מיזוג אויר וקירור	ב	4	31.12.2026
	171	מתקני הסקה	ב	1	31.12.2026
מגדלי קירור ירושלמי בע"מ	170	מתקני מיזוג אויר וקירור	ב	3	31.12.2026
פיבר טכניק בע"מ	150	קונסטרוקציות פלדה לעומס אדם ולגשרי צנרת	א	1	31.12.2026
	700	ממגורות מגדלי מים וארובות	ג	1	31.12.2026

תקינה ובקרת איכות – חברות הקבוצה בתחום הפעילות מבצעות בקרת איכות לעבודותיהן באופן שוטף, בהתאם לנהלי עבודה פנימיים. העבודות מבוצעות בהתאם לתקנים מחייבים, כגון תקנות הנוגעות לאיכות החומרים ועיבודם. על פי חוק התקנים, התשי"ג-1953, רשאי מכון התקנים הישראלי לקבוע מפרט או כללים טכניים ביחס למצרכים או לתהליכי עבודה. שר התעשייה והמסחר רשאי, לאחר התייעצויות עם נציגי יצרנים וצרכנים, להכריז על איזה מהתקנים, כולו או חלקו, כעל תקן ישראלי רשמי. נכון למועד הדוח, חומרי הגלם ותהליכי עבודה השונים של החברות בחטיבה עומדים בתקנים הרלוונטיים, וכן בתקנים נוספים, שאינם מחייבים על פי דין, ובכלל אלו ISO 9001, אשר

¹¹⁵ דרגת הסיווג קובעת את ההיקף הכספי המרבי שקבלן יכול לבצע בענף הרלוונטי, כאשר הסיווג הנמוך ביותר הוא 1 והסיווג הגבוה ביותר הוא 5 (והינו סיווג ללא מגבלת היקף כספי).

הינו תקן מסדרת תקנים לניהול איכות.

עובדים זרים – עובדים זרים המשולבים בפעילות הפרויקטים מועסקים מכוח היתרים ספציפיים, ובהתאם לכך נדרשים להחזיק באשרות עבודה תקפות המונפקות על ידי רשות האוכלוסין וההגירה. העסקתם כפופה לתנאי ההיתר הרלוונטי, לרבות זהות המעסיק, תחום הפעילות ומיקום העבודה, וכן לעמידה בכלל הדרישות הרגולטוריות החלות על העסקת עובדים זרים בישראל.

בדק ואחריות – חברות הקבוצה בתחום הפעילות מחויבות לתקופות הבדק והאחריות בהתאם לקבוע בהסכמי הביצוע כלפי מזמיני העבודות.

הוראות בטיחות בעבודה – ביצוע פרויקטים בתחום הפעילות מחייב עמידה בדרישות הבטיחות והגהות הקבועות בדין, לרבות בהתאם לפקודת הבטיחות בעבודה (נוסח חדש), התש"ל-1970 והתקנות מכוחה, תקנות ארגון הפיקוח על העבודה (תכנית לניהול הבטיחות), התשע"ג-2013 ותקנות הבטיחות בעבודה (עבודה בגובה), התשס"ז-2007. במסגרת זו, נדרשת, בין היתר, הכשרת עובדים, שימוש בציוד מגן אישי, ביצוע סקרי סיכונים, הדרכות שוטפות ופיקוח על ביצוע העבודה.

הקבוצה מפעילה מערך בטיחות הכולל מחלקת בטיחות וממוני בטיחות, ובכל פרויקט ממונה מנהל עבודה ועוזר בטיחות האחראים על יישום נהלי הבטיחות. בנוסף, הקבוצה מקיימת מנגנוני פיקוח ובקרה, לרבות ביקורות תקופתיות, הדרכות ייעודיות ותחזוקה שוטפת של מערכות בטיחות, ופועלת ליישום נהלים ותקנים מתקדמים בהתאם לצרכי פעילותה.

איכות הסביבה - פעילות פח תעש כפופה לדינים סביבתיים החלים על פעילות תעשייתית, לרבות תנאים סביבתיים מכוח חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968, והוראות חוק מניעת מפגעים, התשכ"א-1961, בעיקר בהיבטי רעש, פסולת תעשייתית ואחסון חומרי גלם. במסגרת פעילותה נדרשת החברה לנהל ולפנות פסולת בהתאם להוראות הדין ולתנאי הרישוי החלים עליה. בנוסף, פעילותן של מספר חברות המוחזקות על ידי פח תעש כוללת טיפול והחזקה של חומרים מסוכנים בהתאם להוראות חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993, ולפיכך נדרש רישוי מתאים, מינוי אחראי רעלים וניהול פנקסי רעלים ופסולת מסוכנת, לרבות עמידה בתנאים מיוחדים הנקבעים בהיתר רעלים בתוקף. כמו כן, קבוצת פח תעש עומדת בדרישות החוק לטיפול סביבתי בציד חשמלי ואלקטרוני ובסוללות, התשע"ב-2012, לרבות התקשרות עם גוף יישום מוכר לצורך עמידה בחובות מחזור וטיפול בפסולת אלקטרונית. בהינתן אופי הפעילות, תחולת הרגולציה הסביבתית הינה מצומצמת יחסית, אולם אי עמידה בהוראות הדין כאמור עלולה לחשוף את החברה לסנקציות מנהליות, פליליות ודרישות לתיקון ליקויים. שינויים בהיקף תחום הפעילות וברווחיות

3.4.4.

נכון למועד הדוח פרויקט טוגו הסתיים, נמסר ללקוח ברבעון הראשון לשנת 2024 ותקופת הבדק בגינו הגיעה לסיומה בתום הרבעון הראשון לשנת 2025. פרויקט חוף השנהב מצוי בשלב הביצוע, תוך התקדמות במקביל להשלמת ההליכים המפורטים של התכנון, הרכש וביצוע של הפרויקט.

בפח תעש, פרויקט מפעל ליצור שבבים בישראל מצוי בשלבי סיום. כמו כן, פרויקט מפעל לייצור שבבים בארה"ב התקדם בביצוע במהלך שנת 2025, ונכון למועד פרסום הדוח פח תעש ביחד עם החברה ושותפה נוספת החלו בביצוע פרויקט שבבים נוסף בהודו.

לפרטים נוספים ראו סעיף 3.4.2 לעיל.

3.4.5. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

לפרטים ראו סעיף 3.4.2 לעיל.

3.4.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה גורמים ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות דומים במהותם לגורמי ההצלחה המפורטים בסעיף 3.3.6 לעיל, כאשר בנוסף נדרשות גם יכולות בתכנון וביצוע של מתקני התפלה, במתקני טיפול במים ושפכים, ניצול קולחין והתאמתם למדינות מתפתחות לצד יכולות ניהול לוגיסטיות ותפעוליות במדינות אלה, תוך הכרת תוואי השטח, השוק המקומי וקבלני משנה מקומיים ובינלאומיים.

כמו כן, ארגון עסקת המימון של הפרויקט מקנה לחברה יכולת להתקשר בהסכמים עם מזמיני העבודה, שהינם גופים ממשלתיים, בהליך פטור ממכרז, בהתבסס על כך שהחברה מארגנת במקביל ללקוח את המימון לביצוע הפרויקט.

כמו כן, מאחר ומדובר בפרויקטים מורכבים הכוללים תכנון מפורט ולוגיסטיקה תוך מתן מענה כולל לדרישות הלקוח לצרכיו ההנדסיים וללוח זמנים מאתגר, החברה נדרשת להחזיק ביכולות הנדסה וביצוע ברמה גבוהה, צוות עובדים מיומן, יכולות ייצור תוך עמידה בתקנים מחמירים בענף התעשיות המתקדמות.

לחברה ישנו ניסיון נרחב בביצוע עבודות תשתית במגוון מקומות ברחבי העולם, כאשר עבודות במדינות זרות דורשות יצירת התקשרויות המתאימות לשוק המקומי, תוך הכרה של צרכי הלקוח.

3.4.7. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

לפרטים אודות הספקים העיקריים וחומרי הגלם המשמשים את החברה בתחום הפעילות, ראו סעיף 3.4.18 להלן.

3.4.8. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים

להערכת החברה חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות, כדלהלן:

א. חסמי כניסה

פעילות החברה בתחום זה מאופיינת בעסקאות הכוללות מימון בינלאומי מורכב, המחייבות ידע, ניסיון ויכולת ניהול פיננסי מתקדמת. הפעילות כפופה לדרישות תקינה מחמירות ולרגולציה רלוונטית, וכן לדרישות להוכחת ניסיון קודם, לרבות השתתפות בהליכי מיון מוקדם (Pre-Qualification) היוצרים חסמי כניסה בלתי פורמליים כגון מוניטין, ותק, ניסיון ויכולות פיננסיות. כמו כן, נדרש להעמיד הון חוזר משמעותי וכן ערבויות בנקאיות שונות (לרבות ערבויות ביצוע ומקדמה), המהוות חסם פיננסי מהותי.

נוסף על כך, הפעילות מחייבת שימוש באמצעי ייצור מתקדמים ויכולת התאמה לדרישות הלקוח וללוחות הזמנים, וכן יכולת לספק מענה כולל (Turnkey) החל משלב האפיון והתכנון, דרך מימון, רכש וייצור, ועד להתקנה, הפעלה ותפעול.

ב. חסמי יציאה

חסמי היציאה בתחום הפעילות נובעים בעיקר מהתחייבויות חוזיות ארוכות טווח של החברות כקבלן מבצע, לרבות אחריות לאיכות הביצוע וטיב העבודות בהתאם לתקופות האחריות הקבועות בהסכמי הביצוע עם מזמיני העבודה. התחייבויות אלו מגובות, בין היתר, בערבויות בנקאיות (לרבות ערבויות ביצוע וערבויות טיב), אשר שיעורן נע בדרך כלל בין 5% ל-10% מהיקף העבודה. בנוסף, הפסקת פעילות בתחום עשויה להיות כרוכה בחשיפה לתביעות, עלויות סיום פרויקטים קיימים והשלמת התחייבויות כלפי לקוחות.

3.4.9. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים ראו סעיף 3.4.15 להלן.

3.4.10. מוצרים ושירותים

(א) מוצרים ושירותים עיקריים

המוצרים והשירותים העיקריים של חברות הקבוצה המשתייכות לתחום פעילות זה כוללים:

- **יחידות טיפול באוויר (AHU)** - מערכות מרכזיות למיזוג, סינון וטיפול באוויר, המשמשות לשליטה בטמפרטורה, בלחות ובניקיון האוויר במבנים ובמפעלי תעשייה.
 - **מפוחים תעשייתיים** - ציוד להנעת אוויר וגזים במערכות אוורור, ניקה וסילוק מזהמים, המהווים רכיב מרכזי במערכות אוורור תעשייתיות גדולות.
 - מערכות הנדסיות מורכבות המכילות פלדה, מערכות מכאניות, צנרת וחשמל.
 - מערך **EPC לביצוע פרויקטים מורכבים ורחבי היקף**.
 - **פרויקטים הנדסיים ומערכות משולבות** - תכנון והקמה של מערכות מלאות לטיפול באוויר, סינון, ניקה ושינוע אוויר וגזים, לרבות פתרונות ייעודיים לתהליכים תעשייתיים.
 - **מגדלי קירור** - מערכות לקירור תהליכים תעשייתיים ולהפחתת עומסי חום במתקני ייצור ותשתיות.
 - **צנרת ומיכלי פיברגלאס** - מערכות הולכה ואחסון לחומרים או לגזים בסביבה תעשייתית, בעלות עמידות גבוהה לקורוזיה ולתנאי עבודה קשים.
 - **חדרים נקיים ומערכות תומכות**.
 - **מערכות קירור המשלבות אנרגיה, מערכות מים תרמיות ומערכות טיפול באוויר**.
- מוצרי החברה מיועדים למגוון שווקים תעשייתיים, ובהם תעשיות מתקדמות, הייטק ואלקטרוניקה, כימיה ופרמצבטיקה, אנרגיה, מתכת ותעשיות ביטחוניות, מבני ציבור ומתקנים תעשייתיים שונים.

הביקוש למוצרים אלה מושפע בעיקר מהתרחבות פעילות תעשייתית, מדרישות רגולציה בתחום איכות האוויר והסביבה, ומהצורך בפתרונות אוורור, קירור וסינון מתקדמים במפעלים ובתשתיות.

(ב) שינויים צפויים בחלק החברה בשוק ובתמהיל המוצרים

בהתבסס על מאפייני תחום הפעילות, חלקה של החברה בשוק עשוי להשתנות בהתאם לגדילה בביקושים לפתרונות אוורור וטיפול באוויר בתעשיות מתקדמות ובפרויקטי תשתית. התפתחות מגמות כגון החמרת רגולציה סביבתית, גידול בתעשיות עתירות טכנולוגיה והקמת מתקני תשתית חדשים עשויות להגדיל את הביקוש למערכות מתקדמות לטיפול באוויר ולמערכות קירור תעשייתיות.

תמהיל המוצרים של החברה צפוי להיות מושפע גם מהמשך פיתוח מערכות מותאמות-לקוח ומהרחבת פעילות בפרויקטים הנדסיים מורכבים, לצד המשך אספקת ציוד בסיסי כגון מפוחים ויחידות טיפול באוויר, המהווים רכיבים מרכזיים במערכות אוורור תעשייתיות.

לפרטים נוספים אודות המוצרים והשירותים בתחום הפעילות, ראו סעיף 3.4.1 לעיל.

העבודות בתחום תשתיות המים והשפכים מאופיינות בתקופות ביצוע ארוכות של מספר שנים והחברה מחויבת בתום הפרויקט לאחריות ביחס לאיכות הביצוע וטיב העבודות.

3.4.10.1 פילוח הכנסות מוצרים ושירותים

להלן נתונים אודות הסכום ושיעור ההכנסות מסך הכנסות החברה (במאחד) הנובעות מקבוצת שירותים דומה, ששיעורן מהווה 10% או יותר מסך הכנסות החברה (במאחד) כאמור (באלפי ש"ח) בכל אחת מהשנים 2023 עד 2025 :

2023		2024		2025		
הכנסות	% מסך הכנסות החברה (במאחד)	הכנסות	הכנסות	הכנסות	% מסך הכנסות החברה (במאחד)	
-	-	-	-	428,057	29%	פרויקטי EPC משולבים (*)
-	-	-	-	428,057	29%	סה"כ

(*) פרויקטים הכוללים מספר אלמנטים לרבות תכנון, רכש, ייצור, מוצרים, התקנה, הפעלה.
(**) בשנים 2023 ו-2024 לא היו נתונים העונים על הגדרת הסעיף.

להלן יובאו נתונים אודות הכנסות מצטברות, רווח גולמי מצטבר ושיעור רווח גולמי מצטבר בגין פרויקטים בתחום הפעילות שביצועם הושלם במהלך השנים 2023 עד 2025 אשר נזקפו לדוח רווח והפסד (באלפי ש"ח) :

הכנסות לקבל ליום 31 בדצמבר 2025	פרויקטים שהסתיימו בשנת 2025			פרויקטים שהסתיימו בשנת 2024			פרויקטים שהסתיימו בשנת 2023			
	שיעור רווח גולמי מצטבר	רווח גולמי מצטבר שהוכר	הכנסות מצטברות	שיעור רווח גולמי מצטבר	רווח גולמי מצטבר שהוכר	הכנסות מצטברות	שיעור רווח גולמי מצטבר	רווח גולמי מצטבר שהוכר	הכנסות מצטברות	
2,082	25%	5,987	24,119	-	-	-	-	-	-	פרויקטי EPC משולבים (*)
2,389	10%	2,985	28,944	-	-	-	-	-	-	מוצרים

(*) פרויקטים הכוללים מספר אלמנטים לרבות תכנון, רכש, ייצור, מוצרים, התקנה, הפעלה.
(**) בשנים 2023 ו-2024 לא היו נתונים העונים על הגדרת הסעיף.

להלן יובאו נתונים מצרפיים ליום 31 בדצמבר 2025 אודות פרויקטים של הקבוצה בתחום הפעילות אשר היו **בביצוע** בשנים 2023 עד 2025 (באלפי ש"ח):

שיעור ההכנסות שהוכרו בפרויקטים מכלל הכנסות החברה במאוחד לשנת 2025	סך הכנסות שהוכרו בגין הפרויקטים בשנת 2025	מקדמות שהתקבלו ליום 31 בדצמבר 2025	שיעור השלמה ליום 31 בדצמבר			סה"כ הכנסות מצטברות והכנסות צפויות ליום 31 בדצמבר 2025	הכנסות צפויות ליום 31 בדצמבר 2025	הכנסות מצטברות עד ליום 31 בדצמבר			מספר פרויקטים בביצוע לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
			2023	2024	2025			2023	2024	2025	2023	2024	2025	
27%	403,938	83,461	2%	6%	35.6%	1,354,745	871,995	25,533	78,812	482,750	1	1	26	פרויקטי EPC משולבים (*)
0.3%	4,743				24.1%	19,704	14,961			4,743			25	מוצרים

(*)פרויקטים הכוללים מספר אלמנטים לרבות תכנון, רכש, ייצור, מוצרים, התקנה, הפעלה.

שיעור רווח גולמי מצטבר בפועל וצפוי			סה"כ רווח גולמי מצטבר בשנת 2025 בפועל וצפוי	יתרת רווח גולמי צפוי ליום 31 בדצמבר 2025	רווח (הפסד) גולמי מצטבר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סה"כ עלויות מצטברות ועלויות צפויות ליום 31 בדצמבר 2025	עלויות צפויות ליום 31 בדצמבר 2025	עלויות שהוכרו במצטבר עד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025			2023	2024	2025			2023	2024	2025	
18%	18%	24%	324,533	202,063	5,374	16,297	122,469	1,030,213	669,932	20,159	62,515	360,281	פרויקטי EPC משולבים (*)
		16%	3,211	2,458			752	16,493	12,503			3,991	מוצרים

(*)פרויקטים הכוללים מספר אלמנטים לרבות תכנון, רכש, ייצור, מוצרים, התקנה, הפעלה.

הערכות החברה הכלולות בטבלה שלעיל בדבר היקף עלויות הפרויקטים, הכנסותיהם ורווחיותם הינם מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכות הנהלת החברה בהתאם לחוזי ההתקשרות הקיימים נכון למועד הדוח ונסמך על אומדנים של הקבוצה ועל ניסיונה המצטבר.

הערכות אלו עלולות שלא להתקיים ו/או להתקיים באופן חלקי ו/או להשתנות אף באופן מהותי במהלך ביצוע הפרויקטים בשל מכלול נסיבות ובכללן עיכובים בלוחות הזמנים לביצוע הפרויקט (הן ביחס למזמין העבודה והן ביחס לצדדים שלישיים העלולים לעכב ביצוע פרויקט כגון רשויות שונות, קבלני משנה וכדומה), הרחבה של פרויקט שמבוצע, שינויים במחירי התשומות לרבות שינויים במדד תשומות הבנייה, במחיר חומרי הגלם, שכר עבודה, שינויים מקרו כלכליים בישראל שעלולים לעכב ביצוע פרויקט (מלחמה, מגפה וכדומה) או גורמים נוספים שאינם תלויים רק בקבוצה. לפיכך, הערכות החברה המפורטות לעיל אינן ודאיות והן עשויות להשתנות אף באופן מהותי. יצוין, כי לעיתים מועדי השלמת ביצוע העבודות בפועל הינם מאוחרים ביחס למועדים אשר סוכמו במסגרת לוחות הזמנים בחוזה ההתקשרות. להערכת החברה, לא קיימת לקבוצה חשיפה מהותית בגין פערים אלו שכן התמשכות העבודות נובעת במרבית המקרים מעיכובים שאינם בשליטת הקבוצה ו/או מהגדלת היקף העבודה בפרויקט ו/או משינויי תכנון הפרויקט.

3.4.11. פרויקט מהותי

בסעיף 3.4.11 זה "פרויקט מהותי" משמעו - פרויקט העומד באחד או יותר מהחלופות הבאות ביחס לפעילות הקבוצה בכללותה (במאוחד) ובהתאם לחלק הקבוצה בפרויקט: (א) יתרת ההכנסות הצפויות מהפרויקט ביתרת התקופה לביצועו מהווה 10% או יותר מסך צבר ההזמנות של החברה; (ב) סך ההכנסות שהוכרו בגין הפרויקט בתקופת הדוח היוו 10% או יותר מסך הכנסות החברה באותה שנה. בנוסף, ישנם מקרים בהם תוכל הקבוצה לסווג פרויקט מהותי על אף שאינו עומד בספים הכמותיים המפורטים לעיל וזאת בשל שיקולים איכותיים כגון כניסה לפעילות באזור גאוגרפי חדש או סיכונים יוצאי דופן (נכון למועד הדוח, לא סווגו פרויקטים מהותיים בשל שיקולים איכותיים כאמור).

להלן יובאו נתונים ליום 31 בדצמבר 2025 אודות הפרויקט המהותי **בביצוע** של הקבוצה בתחום הפעילות (באלפי ש"ח):

שם הפרויקט	מהות הפרויקט	מועד תחילת ביצוע	מועד סיום חוזי	מועד סיום צפוי	סוג ההסכם	אומדן הכנסות כולל בפרויקט (מצטברות וצפויות, אלפי ש"ח) (חלק הקבוצה)	שיעור השלמה ליום 31 בדצמבר 2025	הכנסות מצטברות ליום 31 בדצמבר 2025	יתרת תקבולים צפויה מהפרויקט מיום 1 בינואר 2024 עד למועד סיום הפרויקט	יתרת תשלומים צפויה בפרויקט מיום 31 בדצמבר 2025 עד למועד סיום הפרויקט	שיעור רווחיות גולמית גבוה/נמוך משיעור הרווחיות הגולמית הממוצע ליום 31 בדצמבר 2023 ¹¹⁶
פרויקט תשתיות מים	EPC+F	מרץ 2024	מרץ 2027	יוני 2027	מסחרי	609,983	36.6%	230,127	379,856	373,689	ממוצעת

¹¹⁶ שיעור הרווחיות הגולמית הממוצע בשנים 2021 ו-2022 הינו כ-15% וכ-20%, בהתאמה.

הערכת החברה הכלולה בטבלה שלעיל בדבר מועד סיום הפרויקט, אומדן ההכנסות הכולל ושיעור הרווחיות הגולמי ויתרת התקבולים והתשלומים הצפויה הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכות הנהלת החברה בהתאם לחוזי ההתקשרות הקיימים נכון למועד הדוח ונסמך על אומדנים של הקבוצה ועל ניסיונה המצטבר. הערכה זו עלולה שלא להתקיים ו/או להתקיים באופן חלקי ו/או להשתנות אף באופן מהותי במהלך ביצוע הפרויקט בשל מכלול נסיבות ובכללן עיכובים בלוחות הזמנים לביצוע הפרויקט בשל מלחמת חרבות ברזל וכן גורמים נוספים שאינם בשליטת הקבוצה, לרבות בשל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

מזמיני העבודה של החברה כוללים ממשלות, גופים ממשלתיים ומוניציפאליים, וכן חברות מתחום התעשיות המתקדמות והתעשייה הכימית. בתוך כך, לקוחות פח תעש כוללים בעיקר לקוחות תעשייתיים גדולים, וכן קבלנים בינלאומיים ומקומיים המבצעים פרויקטים רחבי היקף, לרבות הקמת מתקני תעשייה, פרויקטים ממשלתיים ומבנים מורכבים, ובכלל זה מפעלי שבבים ומרכזי נתונים. לקוחות אלו מאופיינים, בדרך כלל, בהיקפי פעילות משמעותיים, איתנות פיננסית וניסיון מוכח בביצוע פרויקטים מורכבים.

במסגרת המשא ומתן על תנאי ההתקשרות עם מזמיני העבודה, לעיתים מוסדר גם ארגון המימון על ידי החברה למזמין העבודה (לרבות ביטוח אשראי למימון כאמור), כאשר החברה אינה מהווה צד להסכם המימון והסכם ביטוח האשראי כאמור. החברה מתחייבת מול מבטחי האשראי לעמוד בדרישות ציות שונות ולקיים רכש במדינת היעד של מבטחי האשראי, וכן לעמוד במגבלות בנוגע להיקף הרכש במדינת הביצוע. ביטוח האשראי הוא פוליסה מהמבטח לטובת המלווה, והחברה אינה צד לה. יצוין כי במסגרת ההתקשרות של המזמין עם הבנק המלווה והמבטח החברה עשויה להידרש לשפות אותם בסכום לא מהותי הנגזר מהיקף התמורה.

יובהר, כי אין לחברה בתחום הפעילות תלות בלקוח מסוים ומזמיני העבודה הם מגוונים.

3.4.12.1. לקוחות עיקריים

להלן היקף מכירות הקבוצה לכל אחד מלקוחותיה בתחום הפעילות אשר הכנסות החברה (במאוחד) ממנו בשנים 2023 עד 2025, היוו 10% או יותר מסך הכנסות החברה (במאוחד):

שנת 2023		שנת 2024		שנת 2025		
אחוזים מסך הכנסות החברה	אלפי ש"ח	אחוזים מסך הכנסות החברה	אלפי ש"ח	אחוזים מסך הכנסות החברה	אלפי ש"ח	
(*)	(*)	(*)	(*)	11.68%	171,884	לקוח א'
(*)	(*)	(*)	(*)	10.28%	151,315	לקוח ב'

(*) נכון לתקופת הדיווח הרלוונטית הלקוח לא היווה לקוח מהותי בתחום הפעילות.

כמפורט לעיל, מזמיני עבודה כוללים ממשלות, גורמים ממשלתיים ומוניציפאליים, חברות מתחום התעשיות המתקדמות והתעשייה הכימית.

להלן התפלגות הכנסות מפרויקטים בתחום הפעילות בחדת לפי סוגי לקוחות:

שנת 2023	שנת 2024	שנת 2025	
שיעור מסך הכנסות תחום הפעילות			
100%	100%	33%	גופים ציבוריים
0%	0%	67%	לקוחות פרטיים
0%	0%	0%	חברות הקבוצה
100%	100%	100%	סה"כ

3.4.13. שיווק והפצה

התקשרויות הקבוצה מול הגורמים ביעדי הפרויקטים הקיימים מתבצעת באמצעות או בסיוע גורם בעל קשרים מקומיים המכיר היטב את השוק המקומי, את צרכיו ואת דרישותיו הביצועיות, המתווך בין החברה לבין הממשלה המבקשת את שירותי התשתיות השונים ו/או מסייע לחברה בהתנהלותה מול הממשלה במהלך חיי הפרויקט, לפי העניין. בנוסף, החברה מפעילה מערך שיווק ומכירות ביעדי הפרויקטים הקיימים, המבוסס על עובדיה.

3.4.14. צבר הזמנות

להלן פרטים אודות צבר ההזמנות של הקבוצה בתחום הפעילות (באלפי ש"ח) בחתך לפי תקופות:

צבר הזמנות ליום 31 בדצמבר 2025	צבר הזמנות ליום 31 בדצמבר 2025	עיתוי משוער להכרה בהכנסה
42,763	104,012	רבעון 1
139,809	100,649	רבעון 2
149,906	112,604	רבעון 3
168,450	133,985	רבעון 4
370,022	302,370	שנת 2027
164,408	164,408	שנת 2028 ואילך
1,035,358	918,028	סה"כ

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 צבר ההזמנות של הקבוצה בתחום הפעילות בגין שנת 2025 היה בהיקף של כ-149 מיליון ש"ח. בפועל, הכנסות הקבוצה בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-462 מיליון ש"ח, הפער נובע מאיחוד לראשונה של חברת פח תעש שנרכשה במהלך הרבעון השני לשנת 2025.

יודגש, כי עיתוי ההכרה בהכנסות המפורט בטבלה שלעיל, כמו גם עצם ביצוען של ההזמנות, הינם משוערים וכוללים מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, שאינו בשליטת החברה בלבד. הערכות החברה בעניין זה מבוססות על הנתונים המפורטים לעיל בסעיף זה, והתממשותן כפופה לגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12. להלן וכן לגורמים נוספים המשפיעים על המשך ביצוע הפרויקטים, לרבות, בין היתר, מועד ההתחלה ולוחות הזמנים לביצוע הפרויקטים, העלויות להיות מושפעים מגמישות הלקוחות לשנות לוחות זמנים אלו, זמינות מקורות תקציביים לביצוע הפרויקטים וכדומה. כמו כן, כמפורט בסעיף 4.12.2.4 להלן, פעילות חברות הקבוצה מושפעת מזמינות ומחירי חומרי הגלם, אשר עלולים להשתנות באופן מהותי ולהוביל לכך שחלק מהפרויקטים עלולים שלא לצאת אל הפועל משיקולי כדאיות כלכלית. לפיכך אין ודאות כי האמור בטבלה זו לעיל יתממש באופן חלקי או מלא.

3.4.15. תחרות

נכון למועד הדוח, עיקר התחרות בתחום הפעילות במדינות מערב אפריקה היא מצד חברות ביצוע מקומיות, חברות ביצוע מישראל (כגון: קבוצת ברן בע"מ, לסיכו בע"מ, אל-אר הנדסה ובניין בע"מ, שיכון ובינוי בע"מ), וכן חברות ביצוע זרות מרחבי העולם.

נכון למועד הדוח, עיקר התחרות בביצוע הפרויקטים בתחום הפעילות של פח תעש היא מצד חברות ישראליות כגון: כרמל בידוד בע"מ, וכן בקרת אקלים בע"מ, בהתייחס פעילות

בינלאומית עיקר התחרות עם חברות כמו Håkon Group , Trane Technologies plc , Johnson Controls International plc ,Nortek Global HVAC LLC,AS .

נכון למועד הדוח, עיקר התחרות בהתייחס לייצור ושיווק מוצרי פח תעש היא של חברות ישראליות, כגון: ש.ק. מק"מ הנדסה בע"מ, אביבית תעשיות פח בע"מ, יוניק מערכות בע"מ, אוריס מערכות אוורור ומיזוג אוויר בע"מ, מערכות קירור ומיזוג בע"מ, שרון מגדלי קירור (1986) בע"מ, שגיא מפוחים בע"מ, בל טכנולוגיות בע"מ וכן יבוא מוצרים לישראל מחברות בינלאומיות.

להערכת החברה, היכולות המקצועיות של החברה, הידע והניסיון שנצברו במהלך שנות פעילותה, לרבות ניסיונה העשיר בתחום הקמת תשתיות מים, יחד עם כוח אדם המיומן העומד לרשותה, היכולות הפיננסיות של הקבוצה, המוניטין שנצבר, עמידה בלוחות זמנים ואיכות העבודה הגבוהה, יכולתה לפעול להשגת מימון נדרש למימון עבודה ויכולתה לספק מענה כולל ללקוח משלב האפיון, התכנון, והרכש, דרך הביצוע, ועד להתקנה, הם הבסיס להצלחת הקבוצה בתחום הפעילות ו מאפשרים לה להתמודד עם התחרות האמורה.

3.4.16. עונתיות

מגבלות מזג אוויר, לרבות עונות גשומות באפריקה, באתרי עבודה עלולות להאט או לעכב את ביצוע העבודות.

3.4.17. כושר ייצור

החברה ממשיכה בביצוע עבודות השלמת התכנון המפורט, בביצוע רכש ואספקה עבור פרויקט חוף השנהב, הליך שלהערכת החברה לוקח בחשבון את כושר הייצור ומגבלות הרכש בהתאם למדינות הגוף המבטח. בנוסף, בעקבות רכישת פח תעש, התרחבה יכולתה ההנדסית של הקבוצה בהשלמת שרשרת הערך ההנדסית הרב תחומית של הקבוצה, שכן פעילות זו מקנה לקבוצה גמישות תפעולית ושליטה על שלבי ייצור עיקריים, ומאפשרת לחברה לצמוח לשווקים ותחומים נוספים. להערכת החברה, אין הגבלה מהותית בכושר הייצור בתחום הפעילות, בין היתר, לאור העובדה שמרבית או כל הביצוע של פרויקטים אלו מבוצע באמצעות קבלני משנה ברחבי העולם..

3.4.18. חומרי גלם, ציוד, ספקים וקבלני משנה

3.4.19.1. חומרי גלם

נכון למועד הדוח החברה נמצאת בשלבי ביצוע של הפרויקט בחוף השנהב. יצוין כי, חומרי הגלם העיקריים דומים במהותם לחומרי הגלם המשמשים לתחום ביצוע תשתיות, כמפורט בסעיף 3.3.17.1 לעיל. בנוסף, כאמור בסעיף 3.4.1 לעיל, בפרויקט זה לחברה חובת רכש מקומי במדינות הגוף המבטח ומגבלה על היקף רכש במדינת היעד.

כמו כן, חומרי הגלם העיקריים המשמשים את החברה בתחום התעשיות המתקדמות הם: פח מעובד, פלדה, PVC, פוליפרופילן ופיברגלס. הקבוצה חשופה לתנודתיות במחירי חומרי הגלם ובמרכיביהם.

רכישת חומרי הגלם מבוצעת ממספר ספקים שונים בארץ ובחו"ל. יצוין, כי הקבוצה תלויה באספקה סדירה של חומרי הגלם לפעילותה בתחום הפעילות, ולכן נוהגת להחזיק מלאי חומרי גלם בהתאם להיקף הפעילות הצפוי. רכש נוסף מתבצע עבור פרויקטים ומוצרים לפי קצב התקדמות הפרויקטים. להערכת החברה הפחת בתחום הפעילות אינו מהותי.

3.4.19.2. ציוד

נכון למועד אישור הדוח, החברה עוסקת בעבודות ביצוע, רכש, אספקה ובהשלמת התכנון המפורט עבור פרויקט חוף השנהב, הכולל צנרת, אביזרים וציוד אלקטרומכני, לרבות ביצוע הרכש במדינות בהן נמצא הגורם המממן של הפרויקט. עבודות הביצוע נעשות באמצעות ציוד של קבלני משנה, כאשר תיתכן גם אפשרות במסגרת החברה תבחר לרכוש ציוד ייעודי עבור הפרויקטים (לרבות שילוב בין החלופות האמורות). לעניין זה, ראו גם את חובת החברה לרכש מקומי במדינות הגוף המבטח, כאמור בסעיף 3.4.1 לעיל.

החברה באמצעות פח תעש, עושה שימוש במכונות לעיבוד פח, מכונות לליפוף צנרת פייברגלאס, עגורנים, ציוד לעבודה בגובה ועוד. סוגי ציוד אלו משמשים את החברה גם בפרויקטים נוספים בחו"ל. הציוד המשמש בתחום הפעילות דורש רף מקצועיות וידע הנדסי גבוה במיוחד לצורך תפעולו. כמו כן, לאור מורכבות הציוד והשימוש האינטנסיבי בו, נדרשות חברות הקבוצה הפועלות בתחום זה להקפיד על ביצוע תחזוקה שוטפת לציוד, המסייעת בהפחתת תקלות. בנוסף, במסגרת הפרויקטים כאמור, מבוצע רכש של ציוד ייעודי מספקים גלובליים לצורך שילובו, התאמתו והתקנתו באתרי הלקוחות.

3.4.19.3. ספקים

נכון למועד הדוח, החברה התקשרה עם ספקים וקבלני משנה מקומיים בחוף השנהב והסביבה ועם ספקי ציוד המתאימים לדרישות הגופים המבטחים.

בהתאם לנהוג בחברה, הרכישה מספקים אלה נעשית בהתאם לנוהל רכש פנימי לצד הרכש אליו החברה נדרשת מכוח ההסכם, הכוללים את אופן קביעת דרישות הרכש, נוהל פניה לספקים, אופן בחירת הספקים, הזמנות הרכש וממשקי עבודה פנים ארגוניים.

לעניין זה, ראו גם את חובת החברה לרכש מקומי במדינות הגוף המבטח, כאמור בסעיף 3.4.1 לעיל.

נוסף על כך, בתחום פעילות זה, הקבוצה נוהגת להתקשר עם עשרות ספקים, הן במסגרת ייצור המוצרים והן בשלב הביצוע של הפרויקטים. הרכישה מספקים נעשית בהתאם לנוהל רכש פנימי, המתווה את מתודולוגיית הרכש בקבוצה ומתייחס, בין היתר, לאופן קביעת דרישות הרכש, נוהל פניה לספקים בנוגע להצעות מחיר, אופן בחירת הספקים, הזמנות הרכש וממשקי עבודה פנים ארגוניים.

הקבוצה נוהגת להתקשר עם הספקים בהזמנות רכש הקובעות את תנאי ההתקשרות (בארץ ובחו"ל), וכן בחוזי התקשרות פרטניים ביחס לעסקאות משמעותיות (לרוב, עסקאות ששיעורן הכספי גבוה ביחס להוצאות הפרויקט ולרוב משמשות את הקבוצה לפרויקטים עתידיים נוספים). ככלל, החברה נוהגת להתקשר מראש בתחילת הפרויקט עם מספר ספקים בהזמנות רכש בכל הקשור לכמויות וציוד נדרש לפרויקט ובמחיר שנקבע מראש, ובכך יוצרות גידור לעלויות הפרויקט.

נכון למועד הדוח, לחברה אין תלות בספק בתחום הפעילות ויש לה מספר ספקים לכל רכיב או מערכת מרכזית. כמו כן, החברה נוהגת לבצע רכישות משמעותיות תוך תמחור מספר ספקים שונים בהתאם לנוהל הרכש של החברה.

3.4.19.4 קבלני משנה

נכון למועד אישור הדוח החברה התקשרה עם חברות וקבלני משנה לצורך ביצוע העבודות בפרויקט בחוף השנהב וכן עם קבלני משנה המתאימים לדרישות הגופים המבטחים. מאפייני ההתקשרות עם קבלני המשנה תיעשה ביחס לפרויקט בהתאם לתנאיו ודרישותיו המיוחדים לצורך העבודה הספציפית שאותה הוא נדרש לבצע.

החברה תבחן האם החומרים הנדרשים יסופקו על ידה או שאלו יסופקו במסגרת ההתקשרויות עם קבלני המשנה. בכוונת החברה לפעול לקבלת בטוחות מתאימות (ערבויות בנקאיות, שטרות חוב או בטוחות אחרות) כמקובל בהתקשרויות מסוג זה. להערכת החברה, התמורה תשולם לקבלני המשנה על כתב כמויות שיוסכם מראש.

לעניין זה, ראו גם את חובת החברה לרכש מקומי במדינות הגוף המבטח, כאמור בסעיף 3.4.1 לעיל.

במסגרת התקשרויותיה עם קבלני משנה פח תעש נוהגת לעיתים לספק את החומרים, הציוד והאביזרים הנדרשים לקבלני המשנה, כאשר קבלן המשנה נוטל על עצמו את התחייבויותיו של הקבלן הראשי, בכל הקשור לטיב עבודה, לוחות זמנים ומפרטים טכניים מיוחדים. התמורה משולמת לקבלני המשנה על פי כתב כמויות מוסכם מראש.

נכון לתקופת הדיווח הרלוונטית, בחטיבת רימון פתרונות גלובליים לא היו ספקים וקבלני משנה עיקריים בשנים 2023 עד 2025 המהווים למעלה מ-10% מתוך כלל הרכישות מספקים וקבלני משנה בתחום הפעילות. נכון למועד אישור הדוח, החברה מעריכה כי אין לה תלות בספק או בקבלן משנה כלשהו.

3.4.19 הסכמים מהותיים

3.4.20.1 הסכם הקמת מתקני אספקת מי שתייה בחוף השנהב, אפריקה

ביום 20 בנובמבר 2020 נחתם בין החברה לבין ממשלת חוף השנהב, השוכנת במערב אפריקה, הסכם מסוג EPC (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**" ו-"**המזמינה**", בהתאמה) להקמת מתקני אספקת מים בכ-111 ישובים בחוף השנהב, בתמורה לסך של 160 מיליון אירו (להלן בסעיף זה: "**תמורת ההסכם**"), בהתאם לאבני דרך שנקבעו בהסכם. במסגרת הפרויקט יתבצעו עבודות תשתיות מים, הכוללות תכנון וביצוע של מערכות לאספקת מים, קידוח בארות, טיפול במים, אגירת מים, הנחת צנרות ורשתות חלוקה ביישובים.

החברה העמידה ערבות ביצוע ועתידה להעמיד ערבות טיב, בהיקפים מקובלים לטובת המזמינה ותהיה אמונה על השגת האישורים הנדרשים לביצוע העבודות במסגרת ההסכם.

בהתאם להסכם נקבע כי ביצוע העבודות בפרויקט יעמוד על תקופה של 36 חודשים ממתן צו תחילת העבודה, אשר החלו בפועל במהלך חודש מרץ של שנת 2024.

כמו כן, במסגרת ההסכם נקבעו תנאים מקובלים לסיום ההסכם על ידי החברה, לרבות בהתרחשות אירועי כוח עליון (בחלוף תקופה שנקבעה); שינוי לוחות הזמנים לביצוע על ידי המזמינה; במקרים בהם הוטלו על מזמין העבודה או הגוף המממן סנקציות כלכליות על ידי משרד בקרת נכסי חוץ, משרד האוצר האמריקני, האיחוד האירופאי, הרפובליקה הצרפתית וגורמים בינלאומיים נוספים; אי תשלום על ידי הממשלה.

במסגרת העסקה ארגנה החברה למזמינה את המימון לתשלום תמורת ההסכם לחברה, כך שהמזמינה נטלה הלוואה בגובה מלוא תמורת ההסכם מבנק אירופאי. ההלוואה מובטחת כנגד מקרים של חדלות פירעון, על ידי מבטחי אשראי אירופאיים ממשלתיים משוויץ והולנד (מבטח ראשי ומבטח משנה), בהיקף כסוי של 160 מיליון אירו. יובהר כי החברה אינה צד להסכם המימון האמור וביטוח האשראי מועמד לטובת הבנק המלווה (ולא לטובת החברה), אך חלות עליה חובות מול המבטחים, לרבות בקשר להקמת חברות מקומיות במדינת המבטח וביצוע פעילות בפרויקט באמצעותן, וכן ביצוע רכש מקומי במדינות אלו ובמדינות היעד, כמפורט בסעיף 3.4.1 לעיל.

הערכות החברה שלעיל, בין היתר בדבר מועדי תחילת וסיום הפרויקט בחוף השנהב וכן בדבר השלמת מסירת הפרויקט בטווח למזמינה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכות הנהלת החברה בהתאם לחוזי ההתקשרות הקיימים נכון למועד הדוח ונסמך על ניסיונה המצטבר. הערכות אלו עלולות שלא להתקיים ו/או להתקיים באופן חלקי ו/או להשתנות אף באופן מהותי בשל מכלול נסיבות ובכללן עיכובים בהשלמת הסגירה הפיננסית או בלוחות הזמנים לביצוע הפרויקט (לרבות לאור שינויים פוליטיים או אחרים בקשר עם מזמיני העבודה) או גורמים נוספים שאינם תלויים רק בחברה לרבות גורמי סיכון כמפורט בסעיף 4.12 להלן. לפיכך, הערכות החברה המפורטות לעיל אינן ודאיות והן עשויות להשתנות אף באופן מהותי.

מזכר הבנות לצורך שיקום לגונה בחוף השנהב

3.4.20.2

ביום 24 בספטמבר 2024 חתמה החברה על מזכר הבנות עם משרד ההידראוליקה, התברואה והבריאות (MINHAS) של ממשלת חוף השנהב (להלן בסעיף זה: "**המזמינה**"), לצורך שיקום לגונת אבריא (Ebrié) בדרומה של חוף השנהב (להלן בסעיף זה בהתאמה: "**מזכר ההבנות**" ו-"**הפרויקט**"). בהתאם למזכר ההבנות, חתימה על הסכם מפורט בין הצדדים לצורך ביצוע הפרויקט כפופה להתקיימותם של מספר תנאים, בין היתר, השגת המימון הדרוש לממשלת חוף השנהב לצורך ביצוע הפרויקט על ידי החברה וקבלת אישורים רגולטורים בחוף השנהב.

במסגרת הפרויקט, החברה תבצע סקרים טכניים וסביבתיים, תכנון וביצוע של הקמת מתקנים לטיפול בשפכים, שיקום מערכת הולכה קיימת והקמת מערכות הולכה חדשות וכן ניקוי הלגונה מהבוצות והמזהמים שבה.

בהתאם למזכר ההבנות, על החברה להשלים את הגשת הצעתה למזמינה לביצוע הפרויקט ולחתום עימה על הסכם מפורט וזאת בתוך 24 חודשים ממועד החתימה על מזכר הבנות. בנוסף סוכם כי משך ביצוע הפרויקט יהיה 96 חודשים ממועד הסגירה הפיננסית וקבלת

המקדמה בידי החברה. בהתאם למזכר ההבנות, התמורה לחברה בגין ביצוע הפרויקט צפויה להיות בסך כולל של כ-961 מיליון דולר¹¹⁷ (בתוספת מע"מ) (להלן בסעיף זה: **"התמורה"**), אשר להערכת החברה, בהתאם לניסיונה בביצוע פרויקטים מסוג זה, תשולם בהתאם לאבני דרך אשר ייקבעו במסגרת ההסכם המפורט.

יובהר, כי נכון למועד אישור הדוח החברה מעריכה כי התקשרות בהסכם מחייב, ככל שיחתם, אינה צפויה להתקיים בתקופה הקרובה, וזאת לאור התיעדוף שנותנת ממשלת חוף השנהב לפרויקטים בתחום מי השתיה לעומת פרויקט זה.

יצוין, ביום 23 בספטמבר 2025 פקע תוקפו של מזכר ההבנות והצדדים פועלים במשותף על מנת להאריכו.

הערכות החברה שלעיל, בין היתר בדבר הארכת מזכר ההבנות פעם נוספת, האפשרות להשגת המימון הנדרש לצורך ביצוע הפרויקט ולחתימה על הסכם מחייב בין הצדדים, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכות הנהלת החברה בהתאם לחווי ההתקשרות הקיימים נכון למועד הדוח ונסמך על ניסיונה המצטבר. הערכות אלו עלולות שלא להתקיים ו/או להתקיים באופן חלקי ו/או להשתנות אף באופן מהותי בשל מכלול נסיבות ובכללן אי חתימה על הסכם מסחרי, לרבות בשל אי התקיימות התנאים המתלים והעדר הסכמות מסחריות, אי השגת המימון הנדרש לצורך ביצוע הפרויקט, וכן שינויים פוליטיים או אחרים בקשר עם מזמינת העבודה, או גורמים נוספים שאינם תלויים רק בחברה, לרבות בשל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן. לפיכך, הערכות החברה המפורטות לעיל אינן ודאיות והן עשויות להשתנות אף באופן מהותי.

מזכר הבנות להקמת מתקני אספקת מי שתייה בחוף השנהב

3.4.20.3

ביום 24 בספטמבר 2024 חתמה יורוהינקה, על מזכר הבנות עם משרד ההידראוליקה, התברואה והבריאות של ממשלת חוף השנהב לצורך הקמת מתקני אספקת מים בכ-63 ישובים בחוף השנהב (להלן בסעיף זה: **"מזכר ההבנות"** ו-**"הפרויקט"**).

בהתאם למזכר ההבנות, חתימה על הסכם מפורט בין הצדדים לצורך ביצוע הפרויקט כפופה להתקיימותם של מספר תנאים אשר טרם התקיימו, בין היתר, השגת המימון הדרוש לממשלת חוף השנהב וקבלת אישורים רגולטורים בחוף השנהב.

במסגרת הפרויקט, יורוהינקה תבצע עבודות תשתיות מים, הכוללות תכנון וביצוע של מערכות לאספקת מים, קידוח בארות, טיפול במים, אגירת מים, הנחת צנרות, דחיקה ורשתות חלוקה ביישובים.

בהתאם להערכת המזמינה, התמורה ליורוהינקה בגין ביצוע הפרויקט צפויה להיות בסך כולל של כ-155 מיליון יורו (בתוספת מע"מ) (להלן בסעיף זה: **"התמורה"**), אשר להערכת החברה, בהתאם לניסיונה בביצוע פרויקטים מסוג זה, תשולם בהתאם לאבני דרך אשר ייקבעו במסגרת ההסכם המפורט.

¹¹⁷ לפי שער חליפין של פרנק CFA לדולר אמריקאי נכון למועד פרסום הדוח.

ביום 24 בספטמבר 2025 הודיעה החברה כי פקע תוקפו של מזכר ההבנות והצדדים פועלים במשותף על מנת להאריכו.

המידע בדבר הערכות החברה בקשר עם הארכת תוקפו של מזכר ההבנות, התקיימות התנאים לחתימה על הסכם מפורט ועצם חתימתו, היקף וסוג התמורה ליורוהינקה ומועדי התשלום הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה של החברה לאור ניסיונה בפרויקטים מסוג זה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות אי התקיימות התנאים לחתימה על הסכם מפורט ועצם חתימתו, אי השלמת המשא ומתן בין הצדדים או התממשות אלו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.4.124.12 להלן.

3.4.20.4 רכישת 50% מחברת פח תעש אשקלון בע"מ

ביום 6 במרץ 2025 התקשרה החברה עם צד ג', קפיטל שאן השקעות בע"מ (להלן בסעיף זה: "המוכרת"), בהסכם מחייב לרכישת כלל מניות המוכרת בפח תעש, חברה פרטית שהתאגדה בישראל ועוסקת בתחום טכנולוגיות ומוצרים לטיפול באוויר ושמירה על איכות הסביבה, לרבות נכסי הנדל"ן אשר בבעלות קבוצת פח תעש, כך שלאחר השלמת עסקת הרכישה, החברה תחזיק ב-50% מהון המניות המונפק והנפרע של פח תעש על בסיס דילול מלא (להלן בסעיף זה: "המניות הנמכרות"), כשהן נקיות וחופשיות (להלן בסעיף זה: "ההסכם" ו-"עסקת הרכישה", לפי העניין).

פח תעש הינה חברה מובילה עם מעל 50 שנות ניסיון בתחום האמור, שהינו משלים וסינרגטי לפעילות החברה, ומייצרת בין היתר פתרונות לטיפול באוויר ואוורור תעשייתי, המשמשים בתעשיות מתקדמות כגון תעשיית המוליכים למחצה, חוות שרתים, הייטק, חקלאות, תחנות כוח, מינהור ומתקני התפלה ועוד. יצוין, כי פעילות פח תעש מתבצעת בישראל, הודו וארה"ב, באמצעות חברות המוחזקות על ידה במישרין ובעקיפין (להלן יחד בסעיף זה: "קבוצת פח תעש").

בהמשך לאמור, ביום 23 באפריל 2025, הושלמה עסקת הרכישה לאחר התקיימותם של התנאים המתלים הקבועים בהסכם, למעט התנאי המתלה בדבר קבלת אישור של חלק מלקוחות פח תעש עליו הסכימה החברה לוותר בהתאם לזכות הקבועה בהסכם (להלן בסעיף זה: "מועד ההשלמה"). כמו כן, במועד ההשלמה הועברה התמורה שנקבעה בהסכם העומדת על סך של 80 מיליון ש"ח (להלן: "התמורה") ונחתמו ההסכמים עם בעל המניות הנוסף בפח תעש (המחזיק ב-50% מהון המניות וזכויות ההצבעה בה ומכהן בה כמנכ"ל משותף ביחד עם בעל השליטה במוכרת, להלן בסעיף זה: "בעל המניות הנוסף"), בהסכם בעלי מניות, במסגרתו, בין היתר, דירקטוריון פח תעש לא יהיה מוסמך לקבל החלטה בעניינים המפורטים להלן, ללא הסכמת הדירקטורים מטעם החברה: פיטורים ומינוי מנכ"ל פח תעש; אישור התקציב השנתי של פח תעש; חלוקת דיבידנד מעל לשיעור הקבוע במדיניות חלוקת הדיבידנדים של פח תעש. בהמשך לאמור¹¹⁸, לאחר מועד

¹¹⁸ לפרטים נוספים אודות עסקת הרכישה והשלמתה, ראו דיווחים מיוחדים מיום 9 במרץ 2025 ו-24 באפריל 2025 (מספרי אסמכתאות: 2025-01-015457 ו-2025-01-029001, בהתאמה) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה (להלן: "הדיווחים הקודמים"). מונחים שלא הוגדרו מפורשות בדיווח זה תהא להם המשמעות אשר ניתנה להם בדיווחים הקודמים.

ההשלמה, ביום 25 בספטמבר 2025, הועמדה לחברה הלוואה על ידי גוף בנקאי (להלן: "המלווה"), בהיקף של 40 מיליון ש"ח, הנושאת ריבית בשיעור שנתי קבוע בטווח של 5.3%-6.3% (להלן: "ההלוואה")¹¹⁹. לפרטים נוספים אודות המימון הבנקאי, ראו דיווח מידי מיום 25 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-071823), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.4.20.6 פרויקט להקמת מפעל מוליכים למחצה

ביום 5 בינואר 2026, חתמה Trico (כהגדרתה להלן), המוחזקת על ידי החברה בעקיפין כמפורט להלן, על מכתב כוונות לא מחייב (Letter Of Intent) עם חברת תשתיות מובילה בהודו המשמשת כקבלן הקמה בפרויקט לתכנון, הקמה, התקנה והפעלה של מפעל לייצור מוליכים למחצה (Semiconductor Fab) בהודו, (להלן בסעיף זה: "הפרויקט" ו-"קבלן ההקמה", לפי העניין), לפיו בכפוף להתקשרות הצדדים בהסכם מסגרת מפורט ולהנפקת הזמנת עבודה, היא תשמש כקבלן מבצע לביצוע עבודות תכנון, אספקה, התקנה בדיקות והפעלה (Testing & Commissioning) של מערכות הולכה למפעל לייצור שבבים במסגרת הפרויקט (להלן בסעיף זה: "העבודות" ו-"מכתב הכוונות", בהתאמה). בהמשך לכך, ביום 28 בינואר 2026, חתמה Trico על מכתב כוונות לא מחייב נוסף עם קבלן ההקמה, לפיו בכפוף להתקשרות הצדדים בהסכם מסגרת מפורט ולהנפקת הזמנת עבודה, תבצע עבודות תכנון, אספקה, התקנה, בדיקות והפעלה (Testing & Commissioning) של מערכות הולכת תשתיות ומערכות טיפול באוויר למפעל לייצור שבבים במסגרת הפרויקט (להלן בסעיף זה: "העבודות הנוספות" ו-"מכתב הכוונות הנוסף", בהתאמה). כמו כן מובהר, כי העבודות והעבודות הנוספות מהוות נדבך נוסף בביצוע הפרויקט ו-Trico צפויה לקבל עבודות בהיקף מסוים נוסף מעבר לעבודות ולעבודות הנוספות (להלן בסעיף זה: "עבודות אופצינאליות בהיקף נוסף").

על מנת לאפשר את פעילות החברה בתחום המוליכים למחצה, הקימה החברה, יחד עם פח תעש ויחד עם מפטגון בע"מ, חברה פרטית המאוגדת בישראל העוסקת בפתרונות אלקטרומכניים לתעשיות השונות (להלן: "מפטגון"), שותפות אסטרטגית בארה"ב, המוחזקת בחלקים שווים על ידי הצדדים (להלן בסעיף זה: "השותפות"). במסגרת השותפות כל צד יתרום את מומחיותו.

הקמת השותפות מהווה נדבך ביישום אסטרטגית החברה להמשך הרחבת פעילותה לשווקים גיאוגרפיים חדשים ולקידום פרויקטים רחבי היקף בתחום המוליכים למחצה.

פעילותה של השותפות מתבצעת באמצעות Trico E.C.O Private Ltd (לעיל ולהלן: "Trico") חברה פרטית המאוגדת בהודו, המוחזקת במלואה (100%) על ידי השותפות וזאת לצורך ביצוע הפרויקט. בהמשך החליטו הצדדים לשותפות לעדכן את מבנה הפעילות, כך שהשותפות לא תשמש עוד כישות שבאמצעותה ינוהל הפרויקט, ובהתאם הוקמה חברה פרטית בישראל, המוחזקת בחלקים שווים על ידי הצדדים, אליה הועברו מלוא (100%) מניות Trico והיא משמשת כישות שבאמצעותה מנוהל הפרויקט.

¹¹⁹ יצוין כי נכון למועד הדיווח ההלוואה אינה עולה לכדי הלוואה מהותית והדיווח האמור נעשה בהתאם להוראות התוספת החמישית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

ביום 22 במרץ 2026 התקיימו התנאים המתלים שנקבעו במכתבי הכוונות לתחילת ביצוע העבודות והעבודות הנוספות, לאחר ש-Trico חתמה על הסכם מסגרת מפורט בקשר עם ביצוען וכן הונפקו לה הזמנות עבודה לביצוע. התמורה ל-Trico בגין ביצוע העבודות והעבודות הנוספות, כפי שנקבעה במכתבי הכוונות, עומדת על סך כולל של כ-93 מיליון דולר (בתוספת מע"מ, ככל שיחול על פי דין) (להלן בסעיף זה: "התמורה") על בסיס מחירי יחידה, מתוכם כ-46 מיליון דולר בגין העבודות וכ-47 מיליון דולר בגין העבודות הנוספות. בהתאם להסכמות הצדדים, חלקה של החברה בתמורה, במישרין ובעקיפין (באמצעות אחזקותיה ב-50% ממניות פח תעש), הינו כ-60% מהתמורה הכוללת¹²⁰. כמו כן, בהתאם להזמנות העבודה שהונפקו, כ-68% מהתמורה הכוללת תשולם ל-Trico בדולר וכ-32% תשולם לה במטבע מקומי (רופי).

מועדי ההשלמה לביצוע העבודות והעבודות הנוספות על ידי Trico נקבעו ליום 30 במרץ 2027¹²¹.

בהתאם למכתבי הכוונות והזמנות העבודה Trico נדרשת להעמיד לטובת קבלן ההקמה ערבות מקדמה בשיעור של 25% מהתמורה וערבות ביצוע בשיעור של 5% מהתמורה.

המידע בדבר הערכות החברה בקשר עם תשלום התמורה ומועדי השלמת ביצוע העבודות והעבודות הנוספות, וכן אפשרות ביצוע של עבודות אופציונאליות בהיקף נוסף בפרויקט על ידי Trico, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה ועל הערכותיה של החברה על סמך פרויקטים דומים מסוג זה. הערכות אלו של החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטתה, לרבות אי קבלת אישורים רגולטוריים וסטטוטוריים (או עיכובים בקבלת אישורים כאמור), עיכובים בביצוע הפרויקט, סיכונים הקשורים לפעילות במדינה זרה, לרבות תנודתיות בשערי מטבע, דיני מס מקומיים, תנאי סחר וגיאופוליטיקה, שיבושים בשרשראות אספקה או זמינות ציוד, לרבות ציוד ייעודי למערכות תעשייתיות בתחום המוליכים למחצה, שיקולים כלכליים וגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

3.4.20.7. הסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים

על מנת לפתח את פעילות החברה בתחום התעשיות המתקדמות, הקימה החברה, יחד עם פח תעש ויחד עם מפטגון, חברה פרטית המאוגדת בישראל העוסקת בפתרונות אלקטרומכניים לתעשיות השונות, שותפות אסטרטגית זו, המוחזקת בחלקים שווים על ידי הצדדים. במסגרת השותפות כל צד יתרום את מומחיותו. מטרת השותפות לאפשר צמיחה שלפעילות החברה בתחום התעשיות המתקדמות לשווקים גיאוגרפיים חדשים ולקידום פרויקטים רחבי היקף בתחום תוך מתן מענה מלא ללקוח. לפרטים נוספים בנוגע לשיתוף הפעולה ראו סעיף 3.4.20.6 לעיל.

¹²⁰ חלקה של החברה כאמור נקבע על בסיס תרומת החברה ופח תעש לביצוע העבודות והעבודות הנוספות וזאת בהתאם להסכמות בין הצדדים.

¹²¹ בהתאם לתנאי הסכם המסגרת המפורט, בהתקיימותם של תנאים מסוימים, מועד סיום ביצוע העבודות והעבודות הנוספות עשוי להידחות.

חלק רביעי - עניינים הנוגעים לפעילות התאגיד בכללותו

רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

4.1.

לפרטים אודות המדיניות החשבונאית המטפלת ברכוש הקבוע של החברה, ראו ביאור 3.ה. לדוחות הכספיים. כמו כן, חברות הביצוע מחזיקות ב-7 מכונות לקידוחים אופקיים (HDD, Horizontal Directional Drilling), ו-17 מכונות לכריית מנהרות (Tunnel Boring Machine, TBM), המשמשות לקידוחי דחיקה. אורך החיים של מכונות TBM הינו ארוך באופן יחסי ומוערך בכ-20 שנים, מכונות HDD הינן בעלות אורך חיים של 7 שנים¹²². בנוסף, מחזיקה מר-טר מכונה לקידוח כלונסאות מסוג SECANT PILE WALLS, אשר הינה הראשונה מסוגה בשימוש בישראל. המכונה מאפשרת ביצוע מיטבי לקירות ביסוס עבור פירי כניסה ויציאה בעת ביצוע קידוחים אופקיים. אורך החיים של מכונות מסוג זה הינו כ-15 שנים וזאת כתלות בסוג הקרקע בו עובדת המכונה. לפרטים נוספים אודות המכונות, ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים.

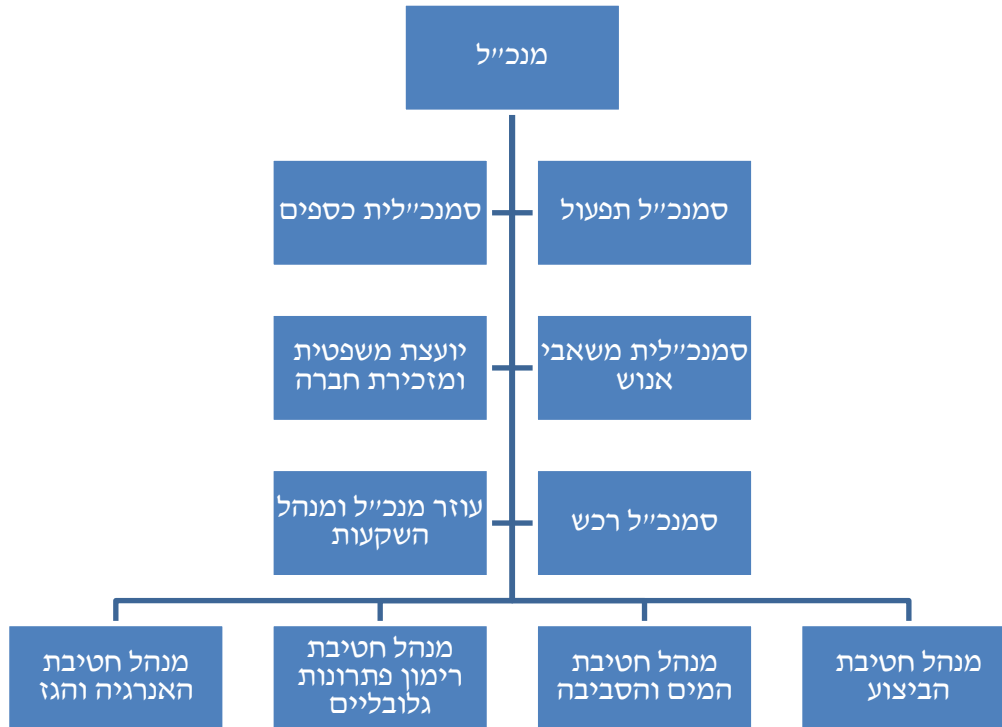
עוד יצוין, כי למעט מר-טר אשר עושה שימוש במשרד שבבעלותה הממוקם באשקלון, החברה וחברות הקבוצה בארץ ובחו"ל, שוכרת את משרדיהן הן מצדדים שלישיים והן מחברה פרטית בבעלות מר יוסי אלמלם, מבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים המצורפים כפרק ג' לדוח זה. בנוסף, רימון קידוחים מחזיקה במחסנים לוגיסטיים וסדנאות בקיבוץ אפיקים ומר-טר מחזיקה בקרקע משולבת משרדים ותעשיה באשקלון.

¹²² יובהר כי אורך החיים המצוין הינו בהתאם להצהרת היצרן. להערכת החברה, בהתאם לניסיונה בתחום, בהינתן טיפול והחזקה ראויים, אורך החיים של מכונות HDD יכול להגיע עד לכ-15 שנים.

4.2. הון אנושי

4.2.1. מבנה ארגוני

להלן תרשים המבנה הארגוני בקבוצה:



4.2.2. נכון לימים 31 בדצמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2025 מועסקים בקבוצה 601 ו-737 עובדים, בהתאמה, בחלוקה כדלקמן:

31.12.2025	31.12.2024	
39	32	מטה
387	431	ביצוע תשתיות
214	42	רימון פתרונות גלובליים
63	59	יזמות אנרגיה וגז
34	37	מים וסביבה
737	601	סה"כ

יובהר, כי הגידול בכמות העובדים בחטיבת פתרונות גלובליים נובע בעיקר מקליטת עובדי חברת פח תעש לקבוצה.

בנוסף, החברה השלימה ברבעון האחרון של תקופת הדוח (הרבעון הרביעי של שנת 2025) שינוי ארגוני במסגרתו חלף המבנה הארגוני שהיה נהוג עד לאותה עת, במסגרתו נוהל תחום יזמות אנרגיה וגז ותחום המים והסביבה על ידי מנהל חטיבה נפרד לכל תחום, אוחד ניהול תחומי הפעילות האמורים תחת מנהל אחד, מר רועי מליחי.

מהלך זה נועד לחזק את הסינרגיה בין תחומי הפעילות, לשפר את התיאום והיעילות הניהולית ולמנף ידע מקצועי ומשאבים משותפים בין המגזרים.

להערכת החברה, איחוד הניהול צפוי לתרום לחיזוק יכולות הביצוע, ושיפור וייעול תהליכים בתחומים אלו.

4.2.3. להערכת החברה, לחברה ישנה תלות מהותית בהמשך העסקתם של מר יוסי אלמלם, מנכ"ל החברה, ובמר אבי אלמלם, מנכ"ל חטיבת הביצוע של הקבוצה, הנובעת מיכולותיהם ומומחיותם המקצועית, וכן ניסיונם המקצועי עתיר השנים המלווה בצבירת ידע בתחומי פעילותה של הקבוצה, ובתחום ביצוע תשתיות בפרט. יצוין, כי החברה פעלה בשנים האחרונות, וממשיכה לפעול, להכשרתם של עובדים נוספים בחברה במטרה להביא לצמצום התלות האמורה.

4.2.4. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

4.2.4.1. תנאי ההעסקה של עובדי החברה, מוסדרים בחוזים אישיים, המשתנים מעובד לעובד, ואשר נקבעים, לכל עובד בהתאם לכישוריו, השכלתו ותפקידו. ההסכמים האישיים של העובדים מסדירים את תנאי השכר, חופשה, הבראה, פיצויי הפיטורין, ימי המחלה, הפרשות לקופות וקרנות, הטבות נוספות וכן התחייבות לסודיות ואי תחרות.

4.2.4.2. לפרטים אודות תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה בחברה, ראו תקנה 21 בפרק ד' לדוח. לפרטים אודות אופציות שהוענקו לעובדי החברה, ראו פרק 3 לתשקיף.

4.2.4.3. לפרטים אודות מדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה, ראו נספח א' לפרק 8 לתשקיף.

4.2.4.4. קרן סיוע לעובדי החברה

ביום 4 בדצמבר 2022 אימצה החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון, נוהל קרן סיוע למקרי חירום לעובדים ונושאי משרה שאינם בעלי השליטה או קרוביהם (להלן בסעיף זה: "**הקרן**"). תקציבה השנתי של הקרן לא יעלה על הגבוה מבין 500 אלפי ש"ח או 1% מרווחי החברה מפעילות שותפת על פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים האחרונים של החברה.

בשנת 2025 לא נתבקשה החברה ליתן סיוע כספי לעובדיה מכוח הקרן.

4.3. הון חוזר

4.3.1. ההון החוזר של החברה, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, מסתכם בסך של כ-167 מיליון ש"ח, ומורכב מנכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות, כמפורט להלן:

4.3.1.1. הנכסים השוטפים כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, מלאי וחייבים. יתרת הנכסים השוטפים של הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת בכ-1,078 מיליון ש"ח.

4.3.1.2. ההתחייבויות השוטפות של החברה כוללות בעיקר חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים, אשראי מתאגידים בנקאיים, ספקים, זכאים ויתרות זכות. יתרת ההתחייבויות השוטפות של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת בכ-911 מיליון ש"ח.

4.3.2. מרכיבי ההון החוזר של הקבוצה הינם כדלקמן :

4.3.2.1. מלאי

חברות הקבוצה אינן נוהגות להחזיק מלאי, ומרבית רכישות החלקים מהספקים מבוצעת על בסיס פרויקטלי או על בסיס צורך, כאשר יבוא חומרי הגלם מבוצע באופן ישיר מהספק.

4.3.2.2. אשראי לקוחות ואשראי ספקים

אשראי לקוחות

נכון לימים 31 בדצמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2025 האשראי שהעמידה החברה ללקוחותיה הסתכם בכ-123,278 אלפי ש"ח וכ-165,236 אלפי ש"ח, בהתאמה.

תנאי אשראי ללקוחות החברה נעים בין שוטף פלוס 60 לבין שוטף פלוס 150.

חלק מהפרויקטים אותם מבצעת החברה מתבצעים באמצעות התקשרויות בהתאם לאבני דרך (בשונה מכתב כמויות), המהוות חלק ניכר מתקבולי החברה. כתוצאה מכך אין בהכרח הלימה בין מועד ביצוע העבודה על ידי החברה לבין מועד התשלום שנעשה בהתאם לאבני הדרך שנקבעו מראש בהסכם, ומשכך ימי הלקוחות בהסכמים אלו ארוכים מפרויקטים אחרים של החברה.

אשראי ספקים

נכון לימים 31 בדצמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2025 אשראי ספקים של החברה הסתכם בסך של כ-99,353 אלפי ש"ח וכ-183,329 אלפי ש"ח, בהתאמה.

תקופת האשראי הניתנת לחברה על ידי ספקים הינה בדרך כלל בין שוטף פלוס 60 ימים לבין שוטף פלוס 120 ימים.

4.4. מימון

הקבוצה מממנת את פעילותה באמצעות הונה העצמי, הנפקת אגרות חוב, הלוואות מתאגידים בנקאיים ועודפי תזרים מזומנים חיובי של פעילותה בתחומים השונים.

4.4.1. מרבית ההלוואות שהועמדו לקבוצה מובטחות בשעבודים ו/או ערבויות ומותנות בעמידה

באמות מידה פיננסיות¹²³, אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2025 חברות הקבוצה עומדות בהן (לפרטים ראו סעיף 4.4.4 להלן).

¹²³אמות המידה שנקבעו בהלוואות השונות הינן פרויקטליות במהותן.

4.4.2. שיעורי ריבית

להלן נתונים בדבר הלוואות שניטלו על ידי חברות הקבוצה, לרבות נתוני חברות כלולות לפי שיטת איחוד יחסי (בהתאם לשיעור ההחזקה בהן), ושיעורי הריביות המשוקללות והאפקטיביות בגין הלוואות נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

ריבית משוקללת ¹²⁴	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 (אלפי ש"ח)	
הלוואות לזמן ארוך		
6.38%	242,917	ממקורות בנקאיים
3.53%	6,819	ממקורות שאינם בנקאיים
הלוואות לזמן קצר		
6.4%	31,186	ממקורות בנקאיים

4.4.3. מסגרות אשראי

לחברות הקבוצה, לרבות חברות כלולות לפי שיטת איחוד יחסי (בהתאם לשיעור ההחזקה בהן), מסגרות אשראי כמפורט להלן:

מועד הדוח		יום 31 בדצמבר 2025		
אשראי מנוצל בפועל (אלפי ש"ח)	אשראי העומד לרשות החברה (אלפי ש"ח)	אשראי מנוצל בפועל (אלפי ש"ח)	אשראי העומד לרשות החברה (אלפי ש"ח)	
333,655	437,827	308,486	437,827	מסגרות אשראי

4.4.4. אשראי בריבית משתנה

להלן פירוט בדבר אשראי בריבית משתנה שניטל על ידי חברות הקבוצה, לרבות נתוני חברות כלולות לפי שיטת איחוד יחסי (בהתאם לשיעור ההחזקה בהן), ליום 31 בדצמבר 2025:

שיעור ריבית ממוצע בסמוך למועד הדוח	סכום האשראי ליום 31 בדצמבר 2025 (אלפי ש"ח)	טווח הריבית	שיעור התוספת למנגנון השינוי	מנגנון השינוי
6.25%	582,589	7.35% - 5.85%	0.1% עד 1.6%	ריבית הפריים +

¹²⁴ נכון למועד אישור הדוח, אין שוני מהותי בין הריבית המשוקללת לריבית האפקטיבית המשוקללת בהלוואות אותן נטלו החברות בקבוצה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 החברה ו/או חברות הקבוצה לא נטלו הלוואות מהותיות, למעט הנפקת אגרות החוב (סדרה א') של החברה כמפורט בסעיף 4.4.5 להלן. עם זאת, להלן מפורטת הלוואה אשר נטלה חברה כלולה של החברה, מרימון גז טבעי צפון (מוחזקת בשיעור של 50%) מבנק בישראל, אשר חלקה של החברה בהלוואה הינו מהותי נכון ליום 31 בדצמבר 2025.

היקף ומטרת ההלוואה	מועד נטילת ההלוואה ומועד פירעון אחרון	שיעור ריבית ומועד פירעון קרן וריבית	תנאים מהותיים נוספים	התחייבויות הלווה	פירעון מוקדם והעמדה לפירעון מיידי
מסגרת האשראי עד סך מצטבר של 150 מיליון ש"ח, צמודה למדד המחירים לצרכן (מסגרת האשראי מתייחסת לקרן בתוספת הריבית שצפויה להשתלם עד תום חייה ההלוואה). בנוסף ישנה מסגרת ערבויות של 15 מיליון ש"ח ומסגרת הלוואות גישור של 15 מיליון ש"ח המחושבות באותו אופן.	מועד נטילת ההלוואה: 10.2.2016 כאשר המסגרת הוגדלה ב-30 מיליון ש"ח בחודש יולי 2020.	במהלך תקופת ההקמה, אשר הוגדרה כתקופה שתחילתה במועד קבלת הרישיון וסיומה במוקדם מבין (מועד הסיום הניתן להארכה על ידי המלווה): 31 בדצמבר 2025; סיום מוקדם של הרישיון; או גמר ההקמה של החלק הממומן של הפרויקט; תבחר הלווה, את הריבית שתחול על ההלוואה הרלוונטית, בהתאם לאחד מבין שלושת המסלולים המפורטים להלן (ריבית הבסיס): א. ריבית משתנה, המורכבת מריבית בשיעור של פריים בצירוף מרווח בשיעור של 1% עד 2% לשנה; ב. ריבית קבועה, בשיעור השווה לתשואת אג"ח ממשלתית, בתוספת מרווח בשיעור של 3% עד 4% לשנה. ג. שתי הלוואות נפרדות, אשר ביחס לאחת מהן תחול ריבית משתנה ועל ההלוואה השנייה תחול הריבית הקבועה. ה. הלוואות בריבית קבועה תהינה צמודות למדד במהלך שנת 2025 בנק ישראל אישר כי תקופת	תנאים עיקריים למעבר לתקופת התפעול ושינוי שיעור הריבית: חל מועד גמר ההקמה של החלק הממומן של הפרויקט; עמידה ב-ADSCR ב-LLCR, חוזי ממוצע וב-ADSCR החוזי הממוצע המניח גם מימון של החלק הלא ממומן של הפרויקט (כהגדרת מונחים אלו בטבלה זו); שכל אחד מהם עומד על לפחות 1.25.	1. סכום ההלוואה יישמש אך ורק למטרת מימון החלק הממומן של הפרויקט (הקמה והפעלת של רשת חלוקת גז טבעי באזור חיפה והגליל למעט קווים שיתווספו להתחייבויות הלווה לאחר ספטמבר 2022 (להלן: "החלק הלא ממומן של הפרויקט")). 2. למלווה זכות סירוב ראשונה למימון החלק הלא ממומן של הפרויקט. אם המלווה לא יהיה מעוניין לממן הלווה תהיה רשאית לממן בעצמה את החלק הלא ממומן של הפרויקט או באמצעות הלוואות בעלי מניית שתהיינה נחותות יותר ומענק ההקמה מכוח הרישיון וכן במימון באמצעות אשראי חיצוני שיהיה כפוף לתנאים להלן: א. מימון שיועמד על ידי גורמים חיצוניים (המפורטים בס"ק 1-4 לתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך), אשר זהותם והיקפם של המימון יאושרו על ידי מנהל רשות הגז הטבעי. ב. האשראי החיצוני הנוסף יהיה נחות לאשראי מכוח ההסכם. ג. ה-ADSCR וה-ADSCR החוזי של האשראי החיצוני הנוסף יהיה גבוה מ-1.25. ד. המצאת מידע כמפורט בהסכם למלווה. ה. ניתן אישור הבנק לאשראי החיצוני.	ללווה זכות לפירעון מוקדם בכפוף לתשלום עמלת פרעון מוקדם אשר תחושב במועד הפירעון המוקדם בפועל לפי הגבוה מבין: (1) אפס; או (2) הערך הנוכחי של היתרה הבלתי מסולקת של ההלוואה הנפרעת בפירעון מוקדם, החל ממועד הפירעון המוקדם עד למועד הפירעון הסופי של ההלוואה, כאשר סכום זה מהווה על פי שיעור ריבית לפי הנוסחה שמפורטת בהסכם, בניכוי היתרה הבלתי מסולקת של אותה הלוואה הנפרעת במועד הפירעון המוקדם.
ביטול מסגרות האשראי: הלווה יכולה לבטל את מסגרת האשראי, כולה או חלקה ככל שיתקיימו התנאים שלהלן: 1. אין חסר תזרימי צפוי ולא צפוי להתרחש חסר תזרימי צפוי ככל שיבוצע ביטול בהתאם לבקשת הלווה. 2. ללווה יהיו האמצעים הכספיים לשלם במועדן ובמלואן את הוצאות הפרויקט הצפויות, כך שניתן יהיה להגיע לגמר ההקמה לא יאוחר מתום תקופת ההקמה. 3. הביטול לא יגרור לאירוע הפרה.	מועד פירעון אחרון: מועד הפירעון הסופי של כל הלוואה מתוך הלוואות ההקמה למעט הלוואה הנפרעת במזומן – המוקדם מבין יום 21 באפריל 2036 ו-24 חודשים לפני מועד סיום הרישיון.	הלווה לא תחרוג מהתקציב וממהמול הפיננסי, מלבד סטייה לא מהותית וייתן אישור המממן לחריגה.	הלווה לא תחרוג מתקציב ההקמה או מתקציב התפעול ומהמולד הפיננסי, מלבד סטייה לא מהותית וייתן אישור המממן לחריגה.	הלווה צריכה לשעבד את הזכות לקבלת כספים לפי כל הסכמי החלוקה למממן.	בנסיבות מסוימות כגון כשל שוק, והעמדה לפירעון מיידי, תשלום עמלת פירעון מוקדם מופחתת.
מטרת ההלוואה הינה הקמה והפעלה של רשת חלוקת גז טבעי באזור חיפה והגליל.	חלק החברה בהלוואה נכון ליום 31 בדצמבר 2025	הלווה יכולה להכריז או לחלק דיבידנד בכפוף לעמידה בתנאים המוקדמים שנקבעו בהסכם, שעיקרם כדלקמן: 1. מילוי חשבון הרזרבה ברמה הנדרשת לשירות החוב. 2. בחלוף תקופה של 6 או 12 חודשים מתחילת תקופת התפעול, בכפוף לעמידה במועד גמר ההקמה של החלק הלא ממומן של הפרויקט בהתאם לרישיון (למעט תקופה של מספר חודשים שנקבעה בהסכם או במקרה של אישור רשות הגז לאיחור האמור). 3. תשלום של לפחות 2 תשלומי קרן וריבית בגין ההלוואות. 4. תשלום בגין העמלות, ההוצאות ותשלומים אחרים מכל סוג המגיעים לגופי המימון מהלווה בגין סכומי האשראי עד אותו מועד.	הלווה לא תחרוג מהתנאים המוקדמים לכל הלוואה, בעלי המניות מתחייבים להשקיע הון עצמי בלווה, בסכום של לפחות 25% מסכום האשראי המבוקש במסגרת בקשת המשיכה, אך ככל שההון העצמי של הלווה והלוואות הבעלים הנחותות עומדים במצטבר על לפחות 20% מסך הוצאות	הלווה לא תחרוג מהתנאים המוקדמים לכל הלווה (ובלבד שלא יהיה בשעבוד לרבות מימושו כדי לפגוע ביכולת הלווה לקיים את התחייבויותיו בהתאם לרישיון); כל אחד מהחשבונות ומהכספים שייגעו לחשבונות; כל התקבולים שייגעו ללווה בשל קיום הרישיון; כל ההשקעות המאושרות; שעבוד תקבולים מכוח הסכמי החלוקה; שעבוד תגמולי הביטוח. בנוסף לאמור, שעבוד שוטף כללי בדרגה ראשונה על כל רכוש ונכסיה של הלווה ללא הגבלה בסכום (למעט הנכסים המוחזרים מהרכוש המשועבד המפורטים להלן), ועל הון המניות הרשום של הלווה שטרם הונפק. יובהר, כי למעט הערבות הבנקאית שניתנה או ניתנת על ידי הלווה מכוח הרישיון, לא ימושכן ולא ישועבד נכס כלשהו מנכסיה, פרט לשעבודים של רכבים המשמשים לתפעול שוטף לטובת חברות לסינג', ללא קבלת הסכמתו של סוכן	הלווה יכולה להכריז או לחלק דיבידנד בכפוף לעמידה בתנאים המוקדמים שנקבעו בהסכם, שעיקרם כדלקמן: 1. מילוי חשבון הרזרבה ברמה הנדרשת לשירות החוב. 2. בחלוף תקופה של 6 או 12 חודשים מתחילת תקופת התפעול, בכפוף לעמידה במועד גמר ההקמה של החלק הלא ממומן של הפרויקט בהתאם לרישיון (למעט תקופה של מספר חודשים שנקבעה בהסכם או במקרה של אישור רשות הגז לאיחור האמור). 3. תשלום של לפחות 2 תשלומי קרן וריבית בגין ההלוואות. 4. תשלום בגין העמלות, ההוצאות ותשלומים אחרים מכל סוג המגיעים לגופי המימון מהלווה בגין סכומי האשראי עד אותו מועד.

¹²⁵ מחצית הסכום המצטבר של תשלומי הקרן, הריבית וההצמדה, עמלות ותשלומים אחרים המשולמים על פי ההסכם ל-12 החודשים הקלנדריים החלים לאחר נקודת הזמן הרלוונטית.

היקף ומטרת ההלוואה	מועד נטילת ההלוואה ומועד פירעון אחרון	שיעור ריבית ומועד פירעון קרן וריבית	תנאים מהותיים נוספים	התחייבויות הלווה	פירעון מוקדם והעמדה לפירעון מיידי
הינו כ-57,366 אלפי ש"ח.	ההקמה נסיימה ובוצע מעבר לתקופת התפעול. במהלך תקופת התפעול: א. הלוואות שניתנו בריבית משתנה - פריים בתוספת שיעור של 1% עד 2% לשנה. ב. הלוואות בריבית קבועה - תשואת אג"ח ממשלתית, בתוספת 3% עד 4% לשנה. עוד נקבע שאם הריבית המשתנה תעלה על 8% (לגבי הלוואות שנלקחו עד חודש יולי 2020) ועל 5.8% לגבי הלוואות שנלקחו החל מחודש יולי 2020, אזי החל מתקופת חישוב הריבית הסמוכה למועד שבו הריבית תעלה על שיעור כאמור ועד לתום תקופת ההקמה, תישא יתרת ההלוואה ריבית בשיעור בין 7.5% ל-8.5% או בין 5% ל-6%, בהתאמה. שיעור זה יחול גם אם הריבית שבה וירדה. אם תנאי כאמור התיקיים <u>בתקופת התפעול</u> , אז החל מתקופת חישוב הריבית הסמוכה לאחר מועד התיקיות התנאי ואילך, תישא כל יתרת ההלוואה	ההקמה, העניין לא יהווה תנאי מקדים למשיכת הלוואה. אם היחס בין סך ההון העצמי לבין סכומי הקרן של מסגרת האשראי בצירוף ריבית והפרשי הצמדה, לא יהיה נמוך מיד לאחר העמדת ההלוואה בפועל מ-80:20, המממן יכול שלא להעמיד את ההלוואה. עד ליום 30 בספטמבר 2022 הלווה הפקידה סכום בגובה הרמה הנדרשת לשירות החוב בחשבון הרזרבה, אשר ישמש כבטוחה לפירעון חובות והתחייבויות הלווה כלפי המממן. הפקדת הסכום לא יהווה השקעת הון עצמי כפי שנדרש. רמה נדרשת לשירות החוב- מחצית הסכום המצטבר של תשלומי הקרן, הריבית וההצמדה, עמלות ותשלומים אחרים המשולמים על פי הסכם זה ל-12 החודשים הקלנדריים החלים לאחר נקודת הזמן הרלוונטית.	אשראי. שעבוד קבוע בדרגה ראשונה והמחאה על דרך שעבוד, ללא הגבלה בסכום שייווצר על ידי בעלי המניות לטובת הבנק על מלוא הון המניות המונפק והנפרע של הלווה, פירותיהן, תמורתן וכל הזכויות המוקנות ושתוקניה בגין ו/או מכוחן. מוחרג מהרכוש המשועבד: א. הרישיון (או כל חלק ממנו). ב. הסכמי חלוקת הוגז עם הצרכנים. ג. הערבויות וההתחייבויות שהמציאה או תמציא הלווה לרשות הוגז ו/או למדינה להבטחת מילוי תנאי הרישיון ולקיום הוראות החוק, וכן הכספים שהתקבלו ממיומן, וכן הפקדונות ו/או הבטוחות האחרות שניתנו על ידי הלווה לצורך הוצאת הערבויות על פי הרישיון. ד. מתקני רשת החלוקה (או כל חלק מהם). ה. זכויות הלווה לקבלת כספים לפי פוליסת ביטוח או חוק מס רכוש וקרן פיצויים. בעלת המניות מתחייבת כי: - למעט כמפורט במפורש בהסכמי המימון, לא למכור, להמחות, לוותר או להעביר נכס מהרכוש המשועבד, או כל זכות ברכוש המשועבד, מבלי לקבל אישור מראש ובכתב של המממן, ומבלי לוודא שהנעבר יצר שעבוד בחתאם. - לא יחול כל שינוי מבנה או שינוי שליטה ביחס לבעלת המניות, ביחס למצב הקיים במועד החתימה על הסכם זה. ערבות בעלי המניות והתחייבותם להזרמת הון עצמי ללווה – 1. כל אחד מבעלי המניות יחתום לחד על כתב ערבות מתמדת מוגבלת, בסכום מצטבר של: שיעור של 50% מסכום האשראי אשר תעמוד עד למועד פירעון המלא של כלל חובות הלקוח כלפי הבנק על פי הסכם המימון או עד תשלום מלוא סכום הערבות. 2. כל אחד מבעלי המניות ישקיע 50% מגובה ההון העצמי אשר מחויבת הלווה להשקיע. 3. כל אחת מהערבויות מהווה בטוחה עצמאית נפרדת. מימוש הערבויות יעשה באופן יחסי לאחוז האחזקה. כל אחת מהערבויות תהיה מוגבלת לסכום של עד 50% מיתרת ההלוואה לפירעון בכל מועד נתון. ערבות שניתנה על ידי החברה הוגבלה ל-60 מיליון ש"ח בתקופת ההקמה ול-40 מיליון ש"ח בתקופת התפעול. לאור המעבר אל תקופת התפעול הופחתה הערבות כאמור.	5. השימוש בכספים ייעשה בהתאם למפל תשלומים שנקבע בהסכם שעיקרו חלוקת הדיבידנד לאחר התשלומים שלהלן: תשלומי מיסים, הוצאות ועמלות גופים מממנים, תשלומי סכומים שמועד פירעונם חל (לרבות קרן, הפרשי הצמדה, ריבית ועמלות פירעון מוקדם), העברת כספים לחשבון רוזרבה, ותשלום הוצאות הקמה ותפעול ותשלום בגין הלוואת Cash Sweep. 6. במועד ההכרזה והחלוקה לא צפוי ולא מתקיים אירוע הפרה. 7. עמידה בהוראות הדין בגין החלוקה. 8. העברת דוחות שנתיים ורבעוניים אחרונים. 9. אישור המלווה למודל הפיננסי העדכני. 10. עמידה ביחסי הכיסוי שלהלן: (א) LLCCR ¹²⁶ שהינו לפחות 1.25; (ב) ADSCR ¹²⁷ שהינו לפחות 1.25; (ג) ADSCR ¹²⁸ חזוי שהינו לפחות 1.25; (ד) ADSCR ¹²⁹ חזוי ממוצע שהינו לפחות 1.25. 11. ההלוואה הנפרעת ב-Cash Sweep נפרעה במלואה. כמו כן, הלווה מתחייבת שלא להלוות הלוואות כלשהן לבעלי המניות ולא לפרוע באופן כלשהו הלוואות בעלים קיימות או עתידיות בזמן כלשהו, אלא בהתאם לתנאים המפורטים מעלה. הזכות לחלק דיבידנד לבעלי המניות, תקום פעמיים בשנה פיסקאלית בלבד. בהסכם נקבעו תנאים מקובלים להעמדה לפירעון מיידי, וכן התנאים שלהלן: 1. הפרת תנאי הרישיון למעט הפרה שנמחלה על ידי רשות הגז הטבעי. 2. אי אספקת שירותי חלוקת גז לרשת החלוקה. 3. אם הלווה או בעלי המניות יפרו או לא יקיימו תנאי או התחייבות מהסכמי המימון. 4. קיום סטייה מהותית (כהגדרתה בטבלה זו). 5. אם הלווה לא השלימה את הקמת הפרויקט הממומן עד לתום תקופת ההקמה של החלק הממומן של הפרויקט או אם גמר ההקמה של החלק הלא ממומן של הפרויקט חל לאחר חלוף שלושה חודשים מהמועד הנדרש לכך על פי הרישיון (למעט אם האיחור אושר על ידי רשות הגז הטבעי).	

¹²⁶ LLCCR יחושב כיחס שבין הערך הנוכחי של תזרים המזומנים הפנוי לשירות החוב עד למועד הפירעון הסופי של ההלוואות שהוגדר בהסכם לבין סכומי הקרן (לרבות הפרשי הצמדה) והוצאות מימון שטרם נפרעו במועד החישוב, והכל כמפורט בהסכם.

¹²⁷ ADSCR יחושב לגבי 12 חודשים הרצופים שקדמו למועד החישוב, כיחס בין תזרים המזומנים הפנוי לשירות החוב בגין אותה תקופה לבין סך סכומי הקרן (לרבות הפרשי הצמדה) והוצאות מימון שיש לשלם בגין אותה תקופה, והכל כמפורט בהסכם.

¹²⁸ ADSCR החזוי יחושב באותו אופן לגבי 12 חודשים הרצופים העוקבים למועד החישוב, בהתאם למודל הפיננסי, והכל כמפורט בהסכם.

¹²⁹ ADSCR החזוי הממוצע יחושב כממוצע של כל ה-ADSCR החזויים בתקופה שבין מועד חישוב לבין מועד הפירעון הסופי של ההלוואות שהוגדר בהסכם, בהתאם למודל הפיננסי, והכל כמפורט בהסכם.

היקף ומטרת ההלוואה	מועד נטילת ההלוואה ומועד פירעון אחרון	שיעור ריבית ומועד פירעון קרן וריבית	תנאים מהותיים נוספים	התחייבויות הלווה	פירעון מוקדם והעמדה לפירעון מיידי
		לפרעון ריבית קבועה בשיעור השווה לתשואת אג"ח ממשלתית, בתוספת מרווח של 3% עד 4% לשנה. כמו כן נקבעו הוראות למקרה של עליית הריבית בטרם נלקחה כל מסגרת ההלוואות. ריבית פיגורים: ריבית הבסיס בתוספת 2%. הקרן נפרעת בתשלומים רבעוניים רצופים ועוקבים. תחילת פרעון סכומי הקרן 30 ביוני 2023. סך של 5 מיליון ש"ח מתוך היקף ההלוואה הינו הלוואה הנפרעת ב- Cash Sweep אשר סכום זה נפרע ביום 31 בדצמבר 2025.			6. אם הרישיון יבוטל או יקוצר באופן שבו תקופת הרישיון תפקע לפני תום 3 שנים ממועד הפרעון הסופי. 7. אם הרישיון ישונה באופן שיש בו כדי לפגוע באופן מהותי ביכולת הלווה לפרוע את ההלוואה. 8. אם בוטל או פקע או לא ניתן אישור, או היתר, מן האישורים או ההיתרים הנדרשים לפי דין או לפי הרישיון לצורך ביצוע הפרויקט או קיום התחייבויותיה של הלווה מכוח הרישיון. 9. אם ה-LLCR או ה-ADSCR או ה-ADSCR החוזי או ה-ADSCR החוזי הממוצע נמוך מ-1.05; אם ה-ADSCR החוזי המניח גם מימון של החלק הלא ממומן של הפרויקט הינו נמוך מ-1.20; אם ה-LLCR החוזי המניח כי כלל הצרכנים החתומים על הסכמי החלוקה חוברו לרשת החלוקה נמוך מ-0.9; אם ה-LLCR החוזי המיוחס לכל הצרכנים החתומים על הסכמי החלוקה אשר חוברו לרשת החלוקה נמוך מ-1.18. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 החברה עומדת בכל אמות המידה המפורטות לעיל, כדלקמן: 1.87, 2.18, 1.02 ו-1.38, בהתאמה. 10. שינוי שליטה בלווה¹³⁰ או שינוי מבנה¹³¹. 11. הפסקת עבודה של הלווה או מי מבעלי המניות (במקרה של השפעה לרעה על ביצוע הפרויקט או התחייבויות הלווה לפי הרישיון). 12. שינוי לרעה בשווי הבטוחות. 13. אם תדרש הלווה ו/או מי מבעלי המניות לפרוע באופן מיידי ו/או שלא על פי לוח הסילוקין המקורי, חובות והתחייבויות, כולם או חלקם, שהלווה ו/או מי מבעלי המניות חייב או יחוב בהם לנושים אחרים. 14. התקיימות התנאים למי מהערבים.

¹³⁰ כל שינוי במצב ההחזקות בהון המניות המונפק והנפרע (על בסיס דילול מלא) או בכל אחד מאמצעי השליטה בלווה.

¹³¹ ביחס לחברה כלשהי, מיזוג וכן כל פעולה שתוצאתה היא רכישה של נכסים ו/או התחייבויות של אחרים, שלא במהלך העסקים הרגיל, וכן רכישה על ידי אחרים של נכסים ו/או התחייבויות של אותה חברה שלא במהלך העסקים הרגיל.

4.4.5 אגרות החוב

לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה א') של החברה, לרבות עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות מכוחן, ראו סעיף 1.1.9 א.1 לדוח הדירקטוריון, וביאור 14 לדוחות הכספיים.

4.4.6 ערבויות

להלן פירוט אודות סכום הערבויות שהעמידה הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2025 (אלפי ש"ח):

סוג הערבות	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
ערבויות מכרז	35,656	18,024
ערבויות ביצוע	225,744	288,329
ערבויות בדק/טיב	8,640	3,179
ערבויות כספיות	64,626	78,052
סה"כ	334,666	387,584

בתקופה שמיום 31 בדצמבר 2025 ועד סמוך למועד הדוח החברה לא נטלה החברה הלוואות לזמן ארוך.

4.4.7 להערכת החברה, למעט מימון לזמן קצר של הפעילות השוטפת (הלוואות On-call) היא לא תידרש למקורות חדשים לכיסוי תפעול השוטף של עסקיה בתחום הפעילות בשנה הקרובה.

4.5 מיסוי

ראו ביאור 26 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 המצורפים לפרק ג' לדוח.

4.6 הסכמים מהותיים

4.6.1 להסכמים מהותיים בתחום יזמות אנרגיה וגז, ראו סעיף 3.1.20 לעיל.

4.6.2 להסכמים מהותיים בתחום ביצוע תשתיות, ראו סעיף 3.3.18 לעיל.

4.6.3 להסכמים מהותיים ברימון פתרונות גלובליים, ראו סעיף 3.4.19 לעיל.

4.7 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

4.7.1 פעילות החברה במסגרת תחומי פעילותה השונים כרוכה מטבעה בממשקים סביבתיים, בחשיפה להוראות דין, בקבלת היתרים ובעמידה בתנאים רגולטוריים שונים, וכן בחשיפה לסיכונים סביבתיים האופייניים, בין היתר, לעבודות תשתית, קידוחים, מנהור, עבודות ימיות והנדסה אזרחית, וכן לפעילות בתחומי התעשיות המתקדמות, פתרונות האוויר והאנרגיה, כגון מטרדי רעש ואבק, זיהום אוויר, קרקע ומקורות מים, חומרים מסוכנים, פסולת ופגיעה או שינוי בתוואי השטח, וכן חשיפה לסיכונים הנובעים מפליטות לאוויר, קרינה, שימוש ואחסון של חומרים מסוכנים, עמידה בדרישות רגולטוריות של המשרד להגנת הסביבה, לרבות בקשר עם מתקני קוגנרציה, ומפגעים סביבתיים נוספים הנלווים להקמה, הפעלה ותחזוקה של מתקנים ומערכות בתחומי פעילותה.

4.7.2 נכון למועד הדוח, החברה לא ידוע לחברה על סיכונים סביבתיים אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על החברה ופעילותה, ו/או על הוראות דין בתחום הסיכונים הסביבתיים שיש להן השלכות מהותיות על החברה ופעילותה.

4.7.3. החברה פועלת על פי כל דין רלוונטי לשם הפחתת הסיכונים הסביבתיים, ולמיטב ידיעתה, עמדה בכל התקנות הסביבתיות הנדרשות לצורך קבלת ההיתרים להפעלת המתקנים של החברה.

4.7.4. מדיניות החברה בניהול סיכונים סביבתיים הינה במסגרת מדיניותה הכללית בניהול סיכונים, ומתמקדת בפעולות לצמצום למינימום של השפעות שליליות אפשריות על פעילותה של החברה. ניהול הסיכונים מבוצע בעיקרו על ידי מנכ"ל החברה, באמצעות מעקב שוטף אחרי ההתפתחויות הרגולטוריות הנוגעות לפעילותה של החברה, ובכלל זה בתחום הסיכונים הסביבתיים. במסגרת ניהול הסיכונים הכולל של החברה, קבע דירקטוריון החברה כי מנכ"ל החברה ידווח באופן שוטף ליו"ר הדירקטוריון בדבר מידת החשיפה הקיימת.

4.7.5. אירועים סביבתיים - נכון למועד הדוח, החברה או נושאי המשרה בה אינם צד להליכים משפטיים מנהליים מהותיים הקשורים באיכות הסביבה. כמו כן, החברה לא היתה צד להליך כאמור בתקופת הדוח, וכן החברה לא צפויה לשאת בעלויות מהותיות כאמור בשנת 2026.

4.7.6. עלויות סביבתיות – למועד הדוח, לא נפסקו סכומים או הוכרו הפרשות בדוחות הכספיים ולא היו עלויות סביבתיות אחרות החלות על החברה, וכן החברה לא צפויה לשאת בעלויות מהותיות כאמור בשנת 2026.

4.8. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

4.8.1. פעילות הקבוצה מושפעת באופן מהותי מהחלטות ממשלת ישראל והרגולטורים הרלוונטיים לתחומי הפעילות. לפרטים אודות מגבלות ופיקוח על פעילות החברה, ראו סעיפים 3.1.3, 3.2.3, 3.3.3 ו-3.4.3 לעיל, וכן את הסקירה התמציתית שלהלן:

4.8.2. ייצור חשמל

4.8.2.1. פעילות ייצור החשמל על ידי יצרני חשמל פרטיים ומכירתו לחברת החשמל (או לצרכנים פרטיים, לפי העניין), לרבות ייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת, מוסדרת מכוח חוק משק החשמל, התקנות, ההוראות והכללים שהותקנו מכוחו. כמו כן, הפעילות כפופה לאישורי גופים נוספים, כגון רשויות מקומיות, חברת החשמל, גופי תכנון ובניה כגון ועדות תכנון ומנהל התכנון לרבות מנהל מקרקעי ישראל וכן משרדי ממשלה שונים כגון משרד האנרגיה, משרד החקלאות, משרד הפנים ומשרד הביטחון.

4.8.2.2. פיתוח והקמת פרויקטים על ידי חברות הקבוצה, מבוצע בהתאם להוראות חוק התכנון והבניה ותקנותיו, בפרט בכל הנוגע לרישוי בניה, בקשה להיתר, חישוב שטחים ואחוזי בניה בתוכניות ובהיתרים. כמו כן, פעילות הקמת חלק מהמערכות, כפופה לתהליכים מורכבים של אישור תכנית סטטוטורית (תב"ע או תת"ל – תכנית תשתיות לאומית) במסד תכנון והבניה הרלוונטיים (כגון ועדת מחוזית, המועצה הארצית לתכנון ולבניה או הועדה לתשתיות לאומיות), בהתאם לסוג המערכת והוראות חוק התכנון והבניה והתקנות מכוחו. בנוסף, לצורך פעילותן, חלק מחברות הפרויקטים נדרשות להסדיר את זכויותיהן במקרקעין עליהם הן מקימות את המערכות. בהתאם, פעילותן מושפעת גם מדיני המקרקעין החלים במקום הקמת מערכותיהן, לרבות חוק מקרקעי ישראל, התש"ך-1960, חוק רשות מקרקעי ישראל, התש"ך-1960 וכיוצא ב.

חוק התכנון והבניה קובע, ככלל, כי כל עבודה ושימוש במקרקעין ייעשו בהתאם לתכניות ולהיתרי בניה החלים, בהתאם לרשימת הפעולות המנויות בחוק ובהתאם לעבודות והשימושים שנקבעו בתקנות התכנון והבניה (עבודה ושימוש הטעונים היתר), התשכ"ז-1967, ובלבד שהעבודה או השימוש אינם פטורים מהיתר בהתאם לחוק ותקנותיו.

חוק התכנון והבניה קובע, ככלל, כי כל עבודה ושימוש במקרקעין ייעשו בהתאם לתכניות ולהיתרי בניה החלים, בהתאם לרשימת הפעולות המנויות בחוק ובהתאם לעבודות והשימושים שנקבעו בתקנות התכנון והבניה (עבודה ושימוש הטעונים היתר), התשכ"ז-1967, ובלבד שהעבודה או השימוש אינם פטורים מהיתר בהתאם לחוק ותקנותיו.

במסגרת תיקון 101 לחוק התכנון והבניה והוראות סעיף 24 לתקנות התכנון והבניה (עבודות ומבנים הפטורים מהיתר), התשע"ד-2014, קיים פטור מהיתר למערכות פוטו-וולטאיות על גג מבנה בהספק של עד 700 קילו-וואט, בכפוף לתנאים המנויים בחוק ובתקנות.

עבודה או שימוש המבוצעים בניגוד או בסטייה מהיתר או מתוכנית החלים על המקרקעין מהווה הפרה של החוק אשר עשויה לגרור אכיפה מינהלית ופלילית בהתאם להוראות פרק י' לחוק התכנון והבניה.

בנוסף, על פי סעיף 19 לתוספת השלישית לחוק התכנון והבניה לא תחול חובת תשלום היטל השבחה במקרקעין בשל הקמת מערכת לייצור חשמל הממירה ישירות אנרגיית שמש לאנרגיה חשמלית, כאשר המתקן מוקם על גבי גג בניין, ובהתקיים אחד מן התנאים המנויים בסעיף: עשיית "שימוש עצמי" בחשמל המיוצר במתקן או ייצור אנרגיה במתקן ששטחו אינו עולה על 7,000 מ"ר. כך גם לגבי מתקן פוטו-וולטאי על גבי מאגר מים, מאגר קולחין או בריכת דגים או על הדפנות החיצוניות של המאגר או הבריכה כאמור.

ביום 4 בנובמבר 2021 עבר בכנסת בקריאה שנייה ושלישית התיקון לחוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021, אשר פורסם ביום 18 בנובמבר 2021 ברשומות. התיקון כולל בין היתר הוראות המתייחסות לקידום אנרגיה מתחדשת במשק החשמל, אשר עיקריהן כדלקמן: מתן פטור למתקנים פוטו-וולטאיים שהוגדרו מהיטל השבחה עד לתום שנת 2025 ותיקון הגדרת "תשתיות לאומיות" בחוק התכנון והבניה, כך שתכלול גם מתקני אגירת אנרגיה.

תכנית מתאר ארצית מס' 1 (פורסמה לאישור ביום 19.2.2020) (להלן: "תמ"א 1")

4.8.3.1

פרקי האנרגיה בתמ"א 1 מחליפים את תמ"א 10/ד/10, תכנית המתאר הארצית למתקנים פוטו וולטאיים מיום 17 בינואר 2011, כפי שתוקנה בתיקון הראשון לה מיום 24 במאי 2016. בנוסף תיקון 2 לתמ"א 10/ד/10 (פורסם לאישור ביום 24 באוגוסט 2021) הוטמע בתיקון 10 לתמ"א 1 וכן נקבעו הוראות במסגרת תוספת תמ"א 1/24 לעניין מתקנים אגרו-וולטאיים. כמו כן, בוצעו עדכונים גם בפרק המים במסגרת תמ"א 1/28.

תמ"א 1 מסדירה את הליכי התכנון והרישוי למתקנים סולאריים, החל ממתקנים קטנים על גגות ועד למתקנים סולאריים קרקעיים בהיקף של עד 750 דונם (מעבר להיקף זה תידרש תכנית מתאר ארצית או תכנית תשתית לאומית, בהתאם לקבוע בחוק), כדלקמן: הקמת מערכות פוטו וולטאיות מכוח

היתר, כפוף לאישור מוסד התכנון הרלוונטי, מותרת ביחס למערכות המוקמות על גגות מבנים שנבנו כחוק, ומערכות על עמודים, טרקרים או קרקע בייעודים שונים (אחסנה, מבני משק, תעשייה, מתקן הנדסי ועוד), ובתנאי שמוסד התכנון שוכנע כי לא ניתן להקימו על גג מבנה או חזיתו, והכל בכפוף לתנאים ולמגבלות המפורטים בתמ"א. הקמת מערכות פוטו-וולטאיות במסלול תכנית, מחייבת הגשת תכנית מפורטת (שמכוחה יינתנו היתרי בניה) ובתנאי שחיבור המתקן לרשת ההולכה אינו דורש הקמת קו 400 ק"ו חדש, בהתאם לעקרונות התכנון, התנאים והמגבלות המפורטים בתמ"א. בין היתר, קובעת תמ"א 1 שיקולים למיקום, ובהם עדיפות במרחב לנפת באר שבע, הגולן ועוטף עזה, מיקומים מועדפים להקמת מתקנים, שיקולים סביבתיים ועוד.

4.8.3.2. צו ארנונה למתקנים פוטו-וולטאיים

על פי תקנות ההסדרים במשק המדינה (ארנונה כללית ברשויות המקומיות), התשס"ז-2007, עבור "מערכת סולארית" לייצור חשמל על ידי שימוש באנרגיית שמש בטכנולוגיה פוטו-וולטאית או תרמו סולארית מפורטים תעריפים מינימאליים ומקסימאליים המותרים לחיוב בדמי ארנונה, תוך הבחנה בין מתקנים הממוקמים על גגות לבין מתקנים שאינם ממוקמים על גגות, ועל-פי גודל המתקן. יצוין כי במסגרת התקנות נקבע תעריף ארנונה נמוך באופן יחסי, המשקף את רצונו של המחוקק לתמרץ את הפעילות בתחום הפוטו-וולטאי בישראל.

4.8.4. רישוי עסקים

חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 וצו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישוי), התשע"ג-2013, מחייבים קבלת רישיון עסק עבור מי שעוסק בהיבטים שונים של הקמת תחנות כח ותחום המים. החברה מחזיקה ברישיונות עסק שניתנו על ידי הרשויות המקומיות הרלוונטיות במקומות בהם היא מפעילה את עסקיה. החברה פועלת באופן שוטף מול הרשויות הרלוונטיות לחידוש רישיונות העסק הנדרשים בקשר לפעילותה.

4.9. הליכים משפטיים

בסוף שנת 2020 החל הליך בוררות בין רימון אנרגיות מתחדשות בע"מ, המוחזקת במלואה על ידי החברה (להלן בסעיף זה: "רימון"), לבין שדמות דבורה מושב עובדים להתיישבות שיתופית בע"מ (להלן בסעיף זה: "שדמות דבורה" או "המושב") וזאת לאור אי עמידת שדמות דבורה בהתחייבויותיה מכח הסכם האופציה הבלתי חוזרת שנחתם בין הצדדים בשנת 2012 והתוספת לו (להלן בסעיף זה: "ההסכם"), שעניינו שיתוף פעולה לשם הקמה והפעלה של מיזם חוות טורבינות רוח, והפעולות השונות שנקטה שדמות דבורה על מנת לסכל את האפשרות להוציא את הקמת חוות הטורבינות אל הפועל. במסגרת ההסכם העניקה שדמות דבורה לרימון אופציה בלתי חוזרת לשכירת מקרקעין במושב לשם הקמה והפעלה של חוות טורבינות למשך 20 שנה, שתחילתן ביום חיבור טורבינות הרוח לרשת החשמל (להלן: "המיזם"). במסגרת ההסכם התחייבה שדמות דבורה כי תשתף פעולה עם רימון ותחתום על כל מסמך הנדרש לשם הקמת המיזם. במסגרת הליך הבוררות טענה רימון כי על אף התקדמות ביצוע המיזם עד להגשת התכנית לוועדה לתשתיות לאומיות, אשר לא אושרה, לאחר שנות עבודה והשקעות כספים רבות מצד רימון, שדמות דבורה הפרה את ההסכם בכך שפעלה למנוע את הוצאת המיזם לפועל בדרכים שונות (לרבות סירוב חתימה על מסמכים נדרשים להגשת תכנית מעודכנת לוועדה לתשתיות לאומיות ולגורמי תכנון נוספים). מנגד, טענה שדמות דבורה כי ההסכם פקע (טענה אשר נדחתה על ידי רימון לאור אי עמידה בהוראות שנקבעו בהסכם לסיומו). במסגרת

הליך הבוררות הגישה רימון כתב תביעה במסגרתו היא תובעת משדמות דבורה סעדים כספיים בסך של 61,486 אלפי ש"ח. שדמות דבורה הגישה כתב הגנה מטעמה. בנוסף, הצדדים השלימו את ההליכים המקדמיים (גילוי מסמכים ושאלונים), הגשת תצהירים וחוות דעת מטעמם וקיימו במהלך חודש יולי 2024 וחודש נובמבר 2024 ישיבות הוכחות במסגרתן נחקרו עדי הצדדים. במהלך שנת 2025 החברה ושדמת דברה הגישו את הסיכומים מטעמן וכעת ממתניים הצדדים להכרעת הבורר בהליך.

יעדים ואסטרטגיה עסקית

4.10.

החברה פועלת למיצוב מעמדה כקבוצת תשתיות, אנרגיה, מים ותעשיות מתקדמות הפועלת בישראל ובעולם, תוך שילוב יכולות ביצוע הנדסיות מורכבות עם פיתוח פעילות מניבה ארוכת טווח.

האסטרטגיה העסקית של החברה מבוססת על צמיחה משולבת – אורגנית ודרך מיזוגים ורכישות – לצד הרחבת פעילות גלובלית, העמקת שרשרת הערך בתחומי הליבה של החברה והגדלת רכיב ההכנסות הקבועות והיציבות.

בהמשך לתוכנית האסטרטגית שתוקפה בשנת 2024, יעד החברה להגיע להיקף הכנסות של כ-3 מיליארד ש"ח בתוך חמש שנים נותר בעינו. יעד זה נשען, בין היתר, על:

- הרחבת הפעילות הגלובלית בפרויקטי תשתית מורכבים;
- האצת הפעילות בתחום התעשיות המתקדמות בדגש על מוליכים למחצה וחוות שרתים;
- גידול בצבר הפרויקטים בתחום התווך התת-קרקעי;
- פיתוח והרחבת נכסים מניבים בתחום האנרגיה וחוות שרתים;
- מיזוגים ורכישות אסטרטגיים.

מיזוגים ורכישות והעמקת שרשרת הערך

במהלך שנת 2025 השלימה החברה את רכישת חברת פח תעש. עסקה זו מהווה נדבך מרכזי באסטרטגיית ההתרחבות של החברה לתחומי התעשייה המתקדמת, לרבות מגזרי המוליכים למחצה, הפארמה וחוות שרתים, ומאפשרת לה להציע מעטפת הנדסית וביצועית רחבה יותר ללקוחות בארץ ובעולם.

הרכישה מחזקת את יכולות החברה בתחומי ייצור, מודולריזציה והקמה של מערכות תעשייתיות מורכבות, ומשפרת את יכולתה להתמודד עם פרויקטים עתירי טכנולוגיה בקנה מידה בינלאומי. החברה פועלת להמשך צמיחתה בשוק המקומי ולהרחבת פעילותה בזירה הבינלאומית, תוך הגדלת תיק הנכסים והכנסותיה הקבועות, וזיהוי צורך הולך וגובר בכל תחומי פעילותה – החל מעלייה משמעותית בביקוש לפרויקטי תשתית מורכבים, דרך דרישה מוגברת לפתרונות טיפול במים ובשפכים על רקע משבר המים העולמי, ועד ביקוש נרחב לפרויקטי אנרגיה בשל מחסור באנרגיה בארץ ובעולם. לצד זאת, ישנה דרישה גוברת להקמה ותפעול של חוות שרתים ומפעלי מוליכים למחצה, המהווים מנועי צמיחה מרכזיים בשוקי הטכנולוגיה והתעשייה. מגמות אלו מחזקות את אסטרטגיית החברה להרחיב את פעילותה, להעמיק את שרשרת הערך ולבסס את מעמדה כספקית מובילה של פתרונות תשתית, מים, אנרגיה ותעשיות מתקדמות בזירות המקומית והבינלאומית. במסגרת זו, החברה מתכננת להמשיך בביצוע מיזוגים ורכישות בישראל ובעולם כדי להעמיק את האינטגרציה בין חברות הקבוצה ולהשלים את שרשרת הערך, לצד הרחבת פעילות בשווקים קיימים ובחינת כניסה למדינות

נוספות בהודו, ארה"ב, אירופה ובארצות הברית, מתוך מענה לביקוש ההולך וגובר וניצול הפוטנציאל שבהשקעות פרטיות וממשלתיות בתחומים אלו.

להלן פירוט אודות אופן מימוש האסטרטגיה:

- **תשתיות**: החברה מזהה המשך גידול בביקוש לפרויקטי תשתית מורכבים, בדגש על תשתיות תת-קרקעיות, מנהור יבשתי וימי, עבודות ימיות ועבודות הנדסה אזרחית מורכבות.

בשנת הדוח נרשמה צמיחה בצבר הפרויקטים הגלובלי בתחום זה, והחברה ממשיכה למצב עצמה כשחקן מוביל בפרויקטים תת-קרקעיים בקנה מידה בינלאומי, בין היתר באמצעות יכולות מתקדמות בתחומי Pipe Jacking, Segment Lining ושיטות מנהור מתקדמות נוספות. כחלק מאסטרטגיית החברה, היא פועלת להרחבת פעילותה במדינות דרום אמריקה ואירופה.

במקביל, החברה ממשיכה להיערך להשתתפות בפרויקט המטרו ובמגה-פרויקטים לאומיים נוספים בישראל, לרבות גיבוש שיתופי פעולה בינלאומיים בהתאם לצורכי הפרויקטים והיקפם. **אנרגיה וגז**: החברה ממשיכה להרחיב פעילות בתחומי הגנרציה, הקרגנרציה והאגירה, בדגש על פיתוח והפעלה של נכסים מניבים המייצרים תזרים ארוך טווח.

במגזר הכפרי/קיבוצי פועלת החברה להגדלת היקפי הפעילות, לרבות אספקת חשמל, שירותי אגירה והרחבת פעילות כספק וירטואלי.

מהלכים אלו תואמים את יעד החברה להגדיל את רכיב ההכנסות היציבות ולהעמיק את מיצובה כספקית פתרונות אנרגיה משולבים.

לצד זאת, החברה פועלת לקידום השקעה משמעותית בתחום האנרגיה לרבות בחינה אפשרית של M&A בתחום, במטרה להעצים את הערך המוסף ללקוחותיה ולמשק, תוך יצירת סינרגיה וחיזוק מעמדה כשחקנית מובילה בענף.

- **מים וסביבה**: החברה ממשיכה להרחיב את פעילותה בתחום המים והסביבה, לרבות טיפול במים עירוניים וכפריים, פתרונות לתעשייה, מתקני התפלה ומתקני טיפול בשפכים. בנוסף, החברה מתכננת להיכנס לתחום הטיפול בפסולת, תוך פיתוח שיתופי פעולה בינלאומיים ומיצוי הזדמנויות חדשות בזירה זו. החברה גם תפעל להגדלת הפעילות היזמית בתחום המים והסביבה, הן בארץ והן בעולם, במטרה להעמיק את השפעתה ולהרחיב את מעגל הפרויקטים והלקוחות. בהינתן השקעות ממשלתיות משמעותיות בתחום תשתיות המים והאנרגיה בישראל¹³², החברה פועלת למיצוי ההזדמנויות הנובעות מהן, תוך הישענות על ניסיונה ההנדסי והביצועי ועל יכולתה לספק פתרונות אינטגרטיביים מקצה לקצה.

במהלך שנת הדוח זכתה החברה במכרז לתכנון, הקמה והפעלה של מתקן ביוגז במרום הגליל. זכייה זו משקפת את הרחבת פעילות החברה לתחום האנרגיה מפסולת ופתרונות כלכלה מעגלית, ומהווה חיזוק ליכולתה לשלב בין תחומי המים, הסביבה והאנרגיה במסגרת פרויקטים אינטגרטיביים ארוכי טווח.

- **פתרונות גלובליים**: בשנת 2025 האיצה החברה את פעילותה הבינלאומית, לרבות:

- הרחבת פעילות קיימת באפריקה;

- כניסה לפעילות בארצות הברית;

- כניסה לפעילות בהודו ולשוק המוליכים למחצה בהודו.

החברה מזהה ביקוש גובר לפתרונות הנדסה וביצוע בפרויקטים עתירי טכנולוגיה, ובכוונתה להעמיק את פעילותה במגזרי המוליכים למחצה, הפארמה וחווות השרתים, תוך שילוב יכולות הייזום, ההנדסה, הייצור, הביצוע וההתקנה של הקבוצה.

בנוסף, החברה ממשיכה לפעול במבנה עסקאות Export Credit בפרויקטים בינלאומיים, תוך הסתמכות על ביטוחי אשראי סחר חוץ ישראליים ובינלאומיים.

הערכות החברה בדבר היקף ההכנסות הצפוי ומועדו וכן בדבר יעדיה והאסטרטגיה העסקית של החברה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכות וכוונותיה של הנהלת החברה, בין היתר, בהתאם לחוזי ההתקשרות הקיימים נכון למועד הדוח ונסמך על ניסיונה המצטבר (לרבות ניסיונה בקשר עם התמודדות במכרזים בארץ ובחו"ל). מובהר כי הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות, השגת המימון הנדרש בתנאים אופטימליים, זכייה במכרזים, עצם ביצוע פרויקט המטרו, לרבות בתקופות המתוארות לעיל, השלמת עסקת רכישת פח תעש, התקשרות עם שותפים מקומיים ובינלאומיים, הרחבת תחומי פעילות הקבוצה לארה"ב, מימוש תוכניות ממשלתיות בארץ ובעולם והקצאת תקציבים ומשאבים מכוחם, וכן התקיימות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן.

צפי להתפתחות בשנה הקרובה

4.11.

בכוונת החברה לפעול בשנה הקרובה לפיתוח ומימוש הפרויקטים בתחומי פעילותה השונים, וכן לפעול למימוש האסטרטגיה העסקית שלה כמתואר לעיל.

בנוסף, כחלק מתוכניות הפיתוח והצמיחה, החברה תמשיך לשים דגש בשנה הקרובה גם על:

- המשך הרחבת הפעילות הגלובלית בדגש על תעשיות מתקדמות, עבודות ימיות ותשתיות תת-קרקעיות;
- פיתוח נכסים מניבים נוספים בתחום האנרגיה ובחינת אפשרות למיזוגים ורכישות בתחום;
- היערכות מתמשכת לפרויקט המטרו ומגה-פרויקטים לאומיים;
- היערכות להשתתפות בפרויקטי PPP משמעותיים בארץ ובעולם;
- חיזוק מערכי התפעול, הבקרה וניהול הפרויקטים;

כמו כן, כמפורט לעיל, החברה בוחנת אפשרויות לביצוע מיזוגים ורכישות להרחבת פעילותה בתחומים נוספים המשיקים לתחומי פעילותה הקיימים.

הערכות החברה שלעיל בדבר הצפי להתפתחות בשנה הקרובה, לרבות צפי בדבר מימוש האסטרטגיה העסקית, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכות הנהלת החברה בהתאם לסטטוס העבודות בפרויקטים השונים, ולחוזי ההתקשרות הקיימים נכון למועד הדוח, על תוכניותיה וצפי הפעילות בתחומים השונים, ונסמך על ניסיונה המצטבר. הערכות אלו עלולות שלא להתקיים בשל מכלול נסיבות וגורמים שונים שאינם תלויים רק בחברה, לרבות בגין התקיימות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 להלן. לפיכך, הערכות החברה המפורטות לעיל אינן ודאיות והן עשויות להשתנות אף באופן מהותי.

4.12. דיון בגורמי סיכון

4.12.1. גורמי סיכון מאקרו כלכליים

4.12.1.1. מצב המשק בישראל ובשווקי פעילות בינלאומיים בהם פועלת החברה, וכן מחסור במקורות מימון -

בשל אופי פעילות הקבוצה, הפועלת במגוון תחומים, ביניהם בתחום האנרגיות המתחדשות, אספקת החשמל וחלוקת גז טבעי, מושפעת הקבוצה מהאטה בפעילות הכלכלית במשק הישראלי, מצב התעסוקה, מצב שווקי ההון ושינויים במדיניות הממשלתית, וכן במקרים של אי פרסום אסדרות חדשות או סיום מכסות של אסדרות קיימות וכן ביטול מכרזים של רשויות שונות, מדיניות בנק ישראל ושינויים במחירי חומרי הגלם, העלולים להשפיע לרעה על תוצאות פעילותה של הקבוצה.

כמו כן, פעילות הקבוצה בשווקים בינלאומיים, מאופיינת בתכנון וביצוע במדינות מתפתחות, כאשר הלקוח הינו גוף ממשלתי. פרויקטים מסוג זה מצריכים ארגון של חבילת מימון, הניתנת על ידי גוף פיננסי מסחרי, המעמיד ללקוח הלוואה לשם מימון הפרויקט, כך שהחברה אמונה על ארגון חבילת המימון, לצד המענה ההנדסי.

4.12.1.2. מצב גיאופוליטי וביטחוני בישראל ובמדינות מערב אפריקה - הידרדרות במצב הגיאופוליטי

והביטחוני בישראל עלולה להשפיע באופן שלילי על היכולת ליזום פרויקטים חדשים ביישובים וקיבוצים החשופים לסיכונים ביטחוניים ואף במקרים של הידרדרות משמעותית, לגרום להפניה של תקציבים עתידיים ותכניות סיוע ממשלתיות מתחום האנרגיה וענף האנרגיות המתחדשות בפרט, לתחומים אחרים. כמו כן, מתחים גיאופוליטיים במדינות מערב אפריקה עלולים לסכן את היתכנותם של הפרויקטים השונים, בייחוד כאשר אין יציבות שלטונית, המעלה את רמת הפגיעה או הטרור או לחילופין סכסוכים אזרחיים-פנימיים באזורים אלה.

4.12.1.3. חשיפה לשינויים בשערי הריבית - חלק מפעילות הקבוצה מבוססת על מימון בנקאי, כאשר מרבית

ההלוואות תלויות בתנאים המקרו-כלכליים של המשק, שוק האשראי, ריבית משתנה ומבוססות על ריבית הפריים. עלייה בשיעור הריבית במסגרת הלוואות אלה, עשויה לגרום לעלייה בהוצאות המימון של הקבוצה, לצד פגיעה ברווחיות החברה ובתזרים המזומנים שלה. האטה כאמור וכן שינויים בשיעורי הריבית, עלולים לגרום לעליה בעלויות מימון הפרויקטים, דבר שיפגע בכדאיות הקמתם. כמו כן, עלייה בשיעור הריבית הכללית, עשויה להשפיע על כלל המשק ועל לקוחות הקבוצה בפרט. כמו כן, לאור פעילותה בשווקים בינלאומיים, החברה חשופה לשינויים בשווקי המימון הבינלאומיים, לאור התלות בזמינות בגורמים פיננסיים, לצד התלות בכיסוי ביטוחי בקשר לסיכונים אשראי של לקוחות ממשלתיים ובמחירי אשראי למימון פרויקטים רחבי היקף במדינות מערב אפריקה.

4.12.1.4. חשיפה לשינויים בשערי החליפין - במסגרת מגוון התחומים בהם הקבוצה פועלת, נדרשת הקבוצה

לרכוש מלאי וציוד לפעילות השוטפת. דוגמא לכך היא רכישת ציוד הקידוח עבור פעילותה של רימון קידוחים והמלאי הנרכש לצורך פעילותה של אופק אתרים, המיובא מחו"ל מספקים בינלאומיים במטבעות זרים (דולר ואירו). בהתאם, הקבוצה חשופה לשינויים בשערי החליפין של המטבעות בהם היא ביצעה את העסקה או מתעתדת לרכוש עבור החלקים הנדרשים למכונות השונות. עם זאת, הקבוצה מתכננת את פעילותה בהתאם לתנאי השוק והשינויים בשערי החליפין הנם חלק מהשיקולים הרלוונטיים. לשם קיבוע עלות הרכישה של חלק מהמכרכות והציוד הנרכשים במטבע חוץ, וצמצום חשיפתה לשינויים בשערי החליפין, הקבוצה מבצעת מעת לעת עסקאות מימון. נכון למועד הדוח, לאור פעילותה של החברה במדינות מערב אפריקה, החברה חשופה לתנודות שערי חליפין בין מטבע הפעילות

המקומי (דוג' טוגו, חוף השנהב או הודו), לבין המטבע המקומי ביעד הגוף הפיננסי המספק את המימון (שקל, אירו). יחד עם זאת מרבית מפעילותה של החברה מגודר גידור טבעי בתוך הפרויקט דרך התשומות.

4.12.1.5 **חשיפה לשינויים במדד** - הקבוצה חשופה לעלייה במדדים אשר שינויים בהם עלולים להשפיע על התחייבויותיה של הקבוצה ביחס לביצוע פרויקטים וייקור העלויות.

4.12.1.6 **מלחמת "חרבות ברזל"** - המלחמה מהווה גורם סיכון עם השפעה מסוימת על פעילות הקבוצה, בין היתר לאור השפעתה על דירוג האשראי של ישראל, מכרזים ממשלתיים והמצב במשק. לפרטים נוספים אודות המלחמה והשלכותיה האפשריות, ראו סעיף 2.2.3 לעיל.

4.12.2 **גורמי סיכון ענפיים**

4.12.2.1 **שינויים בתעריפי החשמל** - כחלק מפעילות ייצור החשמל במתקני קוגנרציה וכן פעילות הקבוצה כמחלקת חשמל, היא חשופה לשינויים בתעריף החשמל. תעריף החשמל המשולם לחברות הקבוצה הפועלות מכוח אסדרות אלה, הינו בהתאם לתעריף המשולם על ידי יצרני החשמל (חברת החשמל או יצרן חשמל פרטי), בהתאם, ירידה בתעריפי החשמל, עלולות להשפיע על רווחיות הקבוצה.

4.12.2.2 **תחרות** - בכלל השווקים שהקבוצה פועלת בהם, ניתן להצביע על תחרות גבוהה המתבטאת בהשפעה על מחירי חומרי הגלם, מספר המתמודדים הניגשים למכרזים או תהליכי מכירה אחרים בתחומים השונים, בייחוד לאור התנופה בענף האנרגיות המתחדשות. החרפת התחרות עלולה לפגוע בנתח השוק של הקבוצה וברווחיותה. לפרטים אודות התחרות בשווקים בהם פועלת הקבוצה, ראו סעיפים 3.1.15, 3.2.15, 3.3.14 ו-3.4.15 לעיל.

4.12.2.3 **אי פרסום מכסות ומכרזים ואי זכייה בהליכים תחרותיים** - פעילות הקבוצה תלויה במידה ניכרת בפרסום מכסות כחלק מאסדרות שונות, מכרזים והליכים תחרותיים בתחום המים, האנרגיה, החשמל, הגז והביצוע. אי זכייה במכסות או לחילופין בהליכים תחרותיים, עלולה להשפיע לרעה על יעדי הקבוצה, תכניתיה והאסטרטגיה העסקית. כמו כן, פעילות מגזר רימון פתרונות גלובליים תלויה בתהליכים רגולטוריים מחמירים במדינות היעד, המאופיינים באי-ודאות גבוהה, ומידת שליטה נמוכה בהליכים לאור חוסר היציבות והבהירות. בהתאם לכך, חבילות המימון הנדרשות לסגירת הפרויקטים עלולים להתעכב לפרקי זמן ארוכים מן הצפוי, תוך השפעה על היקפי הפעילות של החברה ורווחיה.

4.12.2.4 **זמינות ומחירי חומרי הגלם ותשומות נלוות** - חלקן של חברות הקבוצה תלויות בצידוד המיובא מחו"ל. שיבוש באספקת חומרי גלם ו/או צידוד עקב שביתות, סכסוכי עבודה, או כל עיכוב אחר באספקת הצידוד, עלולים לגרום לדחייה בלוחות הזמנים אליהם התחייבה הקבוצה הן כלפי לקוחותיה והן כלפי התאגידים הבנקאיים, אשר העמידו ו/או יעמידו לה מימון. כמו כן, מחירי חומרי גלם חשופים לתנודות קיצוניות, בין היתר כתוצאה משיעור עליית הריבית ותנודות בשערי החליפין של היורו והדולר, העלולות להשפיע על עלייה בעלויות ובהתאם על רווחיות הפרויקטים.

4.12.2.5 **זמינות עובדים ויחסי עבודה** - הקבוצה נסמכת במידה רבה על ההון האנושי שלה, לפיכך מחסור בעובדים מיומנים המתמחים בפעילויות השונות מישראל ו/או מארצות זרות, בין אם בשל קשיי גיוס ובין אם בשל אובדן כוח האדם, משפיעה על יכולת הקבוצה וחברות הביצוע שלה, לבצע את הפרויקטים בהתאם ללוחות הזמנים הדרושים ולמעשה עלולה לפגוע ביכולת הקבוצה לעמוד בלוחות הזמנים להשלמת הפרויקטים ולפגוע ביכולתה להשיג את יעדיה העסקיים. כפועל יוצא, סכסוך ביחסי

העבודה, לרבות עיצומים והשבתות, עלולים להשפיע על הפעילות התפעולית ועל רווחיה של החברה.

4.12.2.6. **שינויים רגולטוריים** - הקבוצה כפופה לכללי רגולציה שונים, הן בתחום יזמות האנרגיה ויזמות המים והן בתחום הקבלני. לפיכך, הקבוצה מושפעת משינויים רגולטוריים החלים מעת לעת בכלל התחומים, כאשר על חלק ממוצרי החברה ופעילותיה חל פיקוח ברמת הדיווח על מחירים וכן פיקוח ברמת קביעת המחיר, קרי תחום יזמות המים. לפרטים נוספים אודות הרגולציה המשפיעה על הקבוצה ראו סעיפים 3.1.3, 3.2.3, 3.3.3 ו-3.4.3 לעיל. כמו כן, פעילותן של חברות הבת של החברה ופעילותה של החברה מחוץ למדינת ישראל, כפופות לרגולציה מקומית במדינות היעד של הפרויקטים.

4.12.2.7. **תלות בקבלת רישיונות והיתרים** - פעולותיה השונות של חברות הקבוצה, מחייבות רישיונות והיתרים מגורמים שונים, לרבות רישיון הספקת מים, רישיון הפקת מים, רישיון חלוקת גז טבעי, רישיון חלוקת ואספקת חשמל, רישיונות קבלן וסיווגים קבלניים ועוד. חלק מן הרישיונות בהם מחזיקה הקבוצה מתחדשים מדי שנה וחלקם קבועים לתקופות ארוכות יותר.

לפרטים אודות עיכוב בלוחות הזמנים של פריסת רשת חלוקת הגז הטבעי על ידי חברת החלוקה, כפי שנקבעו ברישיונות חלוקת הגז הטבעי (וכפי שעודכנו מעת לעת) והשפעתו האפשרית של העיכוב על חברת החלוקה, ראו סעיף 3.1.3 א. לעיל.

4.12.2.8. **אי עמידה בהוראות החוק** - אי עמידה מצד הקבוצה בהוראות החוק השונות, לרבות הוראות רשות התחרות, משרד הבריאות, משרד איכות הסביבה, משרד העבודה והרווחה, לצד העדרם של מנגנונים להבטחת עמידה בדרישות החוק, וכן אי עמידה בדרישות החוק המקומיות במסגרת הפעילות הבינלאומית המתבצעת בשווקים זרים, עלולים לחשוף את הקבוצה להליכים אזרחיים ופליליים, לפגוע ברווחיות הקבוצה ובמוניטין ואף להביא להטלת עיצומים כספיים על החברה, לצד סנקציות והשקעות כספיות גבוהות בטיפול בהפרה.

4.12.2.9. **בטיחות** - אירוע הנוגע להפרת הבטיחות באתרי פעילות החברה ובאתרי הלקוחות השונים, עלולים להביא לפגיעה בנפש וברכוש ואף לחשוף את הקבוצה לתביעות ופגיעה במוניטין הקבוצה. הקבוצה מינתה ממונה בטיחות להסדרת פעילות הקבוצה בהתאם לרגולציה המשתנה ואף בעלת מגוון בקרה פנימיים לעמידה בהוראות הדין. כמו כן, החברה מקיימת הכשרות מקצועיות תקופתיות בתחום הבטיחות.

4.12.2.10. **תנאי מזג אוויר ושינויי אקלים** - הקבוצה פועלת במגוון תחומים, ובכלל זאת תחום יזמות מים וסביבה, תחום האנרגיה ותחום ביצוע התשתיות, אשר מטבעם כרוכים בממשקים סביבתיים אופייניים, לרבות מטרדי רעש ואבק; זיהום אוויר, קרקע ומקורות מים; טיפול בחומרים מסוכנים ובפסולת; וכן פגיעה או שינוי בתוואי השטח כתוצאה מעבודות קבלניות, קידוחים, סלילה, בנייה וביצוע תשתיות, כמו כן חשיפה להוראות דין, ותלות בקבלת היתרים ובעמידה בהוראות ובתנאים רגולטוריים שונים המתעדכנים מעת לעת. בהתאם, החמרה או שינוי במדיניות האסדרה והאכיפה, עיכובים בקבלת היתרים, וכן אי-עמידה בדרישות הדין ו/או בתנאי היתרים, עלולים לחייב את הקבוצה בביצוע התאמות תפעוליות, השקעות והוצאות נוספות, להביא לעיכובים בקידום, ביצוע והקמה של פרויקטים, לפגוע בכדאיות הכלכלית של פרויקטים מסוימים, ואף לחשוף את הקבוצה להליכים שונים ולפגיעה במוניטין.

בנוסף, יכולתה של הקבוצה לתפעל מתקנים פוטו-וולטאיים ומתקני ייצור חשמל, מושפעת במידה רבה מתנאי מזג האוויר השונים, לרבות רמת הקרינה ושעות הקרינה, תנאי הטמפרטורה, אשר עלולים להביא לפגיעה בתפוקת המתקנים ולהוביל לפגיעה בהכנסות הקבוצה. כמו כן, תנאי מזג אוויר קיצוניים עלולים להשפיע גם על פעילות הקבוצה בפרויקטים שבביצועה במדינות מערב אפריקה וכן על ביצוע עבודות תשתית, לוחות זמנים, נגישות לאתרים, רציפות ביצוע ועלויות הביצוע. בהתייחס לתחום יזמות מים וסביבה יצוין, כי בכל הקשור לצריכת מי הקולחין, הרי שתנאי מזג אוויר קיצוניים עשויים להשפיע לחיוב או לשלילה על צריכת מי הקולחין בישראל.

4.12.2.11. **עלויות קבלני משנה** - פעילות הקבוצה מבוצעת לעיתים על ידי קבלני משנה, כך שהיא חשופה לשינויים בעלות העסקתם, אשר עלולה להוביל לפגיעה בכדאיות הכלכלית של הפרויקטים השונים.

4.12.2.12. **תקינות המתקנים, פגעי טבע וטרור** - הכנסות הקבוצה תלויות בתקינותם של המתקנים השייכים לפעילותה, בין היתר מתקני קוגנרציה, פוטו-וולטאיים ועוד. לפיכך, הקבוצה חשופה לפגעי טבע וכן לתקלות במתקניה, כולל תקלות בפעולת העברת החשמל לרשת. כמו כן, הקבוצה עשויה להיות חשופה לאירועי טרור, לרבות חבלות, תאונות, גניבות, שריפות, הימצאותם של נפלים בשטחי פעילותה (לרבות בשטחים בהם היא מקימה תשתיות שונות). כל אלה עלולים לגרום לעיכוב משמעותי בלוחות הזמנים המתוכננים בפרויקטים השונים של הקבוצה ולעלויות נוספות לתיקון המפגעים. יצוין, כי החברה מחזיקה בפוליסה מסוג אש מורחב, שבר מכני וציוד אלקטרוני, על מנת לבטח את פעילותה בתחומים השונים. כמו כן, פעילותה של החברה במדינות מערב אפריקה מגבירה את חשיפתה לסיכונים של אי יציבות ממשלתית, לרבות המרדות כנגד השלטון, פעולות טרור וכן, פגעי טבע בלתי צפויים.

4.12.2.13. **אי עמידת קבלנים בלוחות זמנים להקמת פרויקטים** - במקרים בהם הקבוצה מתקשרת עם קבלני משנה, הקבוצה תלויה בהספקי קבלני המשנה. אי עמידה מצד קבלני המשנה בלוחות הזמנים עלולה לפגוע בעמידת חברות הקבוצה בלוחות הזמנים שנקבעו (בין אם בהתקשרות מול לקוח, בתנאי מכרז, בתנאי רישיון, בהליך התחרותי ועוד), ואשר עלולה להוביל לתשלום פיצויים ו/או חילוט ערבויות שניתנו, בין היתר, לצורך הבטחת העמידה בלוחות הזמנים של הפרויקט.

4.12.2.14. **אבטחת מידע וסיכוני סייבר** - הן לתכנון פרויקטים ופעולות הנדסיות שונות, ניהול כספים וחשבונות, רכש ומכרזים, משאבי אנוש (IT), והן מערכות מחשב ובקרה המשמשות לצורך שליטה, בקרה, פיקוח ניהול ואיסוף נתונים על מתקני הייצור, הטיפול במים ועוד (OT). בהקשר זה הקבוצה חשופה לאירועי סייבר, קרי אירועי תקיפה של מערכות ממוחשבות מסוגים שונים על ידי גורמים בעלי אינטרסים שונים לרבות כוונה להסב נזק לחברה. התממשות אירוע כאמור עלולה להתבטא בשיבוש או השבתה של פעילויות מסוימות, גניבה של נכסים ומידע של החברה, איסוף מודיעין על ידי גורמים עוינים לחברה ועוד. התממשות סיכון כאמור עלול להוביל לפגיעה בתוצאותיה העסקיות של החברה.

נכון למועד הדוח, החברה פועלת על מנת למנוע ולצמצם חשיפה אפשרית הנוגעת לפרצות באבטחת המידע וסיכוני סייבר, וזאת באמצעות מערך ניהול אבטחת מידע וסייבר משולב הכולל מדיניות מאושרת וסט נהלים ארגוני, ועדת היגוי ייעודית, ושירות SIEM/SOC מנוהל לניטור, זיהוי ותגובה לאירועי אבטחת מידע, לרבות בליווי וסיוע של גורמי מקצוע חיצוניים. בנוסף, החברה ביצעה בקרות טכנולוגיות והעבירה הודעות התראה פנים ארגוניות להעלאת המודעות. כחלק משגרת העבודה, עובדי החברה מקבלים הודעות הסברה, כולל הנחיות התנהלות, סימני אזהרה ונוהל דיווח מהיר. פעולות אלו תורמות להגברת חוסן הארגון ומקטינות את הסיכוי להצלחה של תקיפת סייבר.

בנוסף, החברה מעדכנת את נהלי אבטחת המידע והסייבר בחברה, ופועלת לאימוץ והטמעת ציוד ומערכות אבטחת מידע מתקדמות, מבצעת סקרי סיכונים תקופתיים וגיבויים תקופיים, כל זאת בעזרת ובליווי וסיוע של גורמי מקצוע חיצוניים. יובהר כי לחברה ישנה תלות בספקים חיצוניים בנוגע למערכות ליבה תפעוליות, ספקי ענן וספקי שירות תפעוליים התומכים בפעילות השוטפת. ניהול סיכוני ספקים מתבצע באמצעות בדיקות אבטחה בחוזים, דרישות SLA, ובחינת אישורים וביקורות חיצוניות.

בנוסף, החברה פועלת בהתאם להנחיות ולרגולציה של המשרדים והרשויות הרלוונטיות בתחום אבטחת הסייבר וההגנה הפיזית, ופועלת לצמצום חשיפות שונות של אבטחת מידע, סייבר ופגיעה בפרטיות. צעדים אלה נועדו להבטיח עמידה בסטנדרטים הנדרשים בענפי פעילותה, רציפות הפעילות, שלמות המידע הפיננסי והתפעולי ואת יציבות מערכות הבקרה הקריטיות, תוך מזעור הפגיעה האפשרית במקרה של אירוע סייבר.

4.12.3. סיכונים ייחודיים לחברה

4.12.3.1. **תלות בעובדים** - נכון למועד הדוח, להערכת החברה, קיימת לה תלות במנכ"ל החברה, מר יוסי אלמלם, וכן במנכ"ל חטיבת הביצוע, מר אבי אלמלם.

4.12.3.2. **מיתוג ומוניטין** - הקבוצה נוסדה בשנת 1997 ובעלת מוניטין רב שנים, לאור הניסיון, המקצועיות, היכרותה במספר רב של שווקים בארץ ובעולם ומגוון התחומים בהם היא פועלת. פגיעה במוניטין הקבוצה באמצעות פרסומים שונים או אמצעים אחרים, עלולה להזיק למוניטין החברה.

4.12.3.3. **מתקני הקונגרציה** - במסגרת הפעלת מתקני קונגרציה קיים סיכון מסחרי, במקרים שבהם המפעל המחובר ייסגר או יפחית את היקף צריכת החשמל המיוצר, אשר עלולה להוביל לפגיעה בהכנסות החברה.

4.12.3.4. **סיום מוקדם של הסכמי שירותי מחלק חשמל** - פעילות הקבוצה כמחלק חשמל תלויה בכך שהקיבוץ יישאר במתווה מחלקי חשמל ולא יעביר את חלוקת החשמל לחברת החשמל. כמו כן, במקרה של כניסת קיבוץ להליכי חדלות פירעון, חברות הקבוצה לא יוכלו לגבות את מלוא החוב כלפיו בגין השירותים כאמור. עם זאת, לאור מנגנון התשלומים המבוצע באופן חודשי, אזי גם במקרה של יציאה מהמתווה או כניסה להליך חדלות פירעון, ההשפעה על הקבוצה תהיה מוגבלת בהיקפה.

4.12.3.5. **פעילות עם שותפים** - הקבוצה פועלת בשיתוף פעולה עם מספר שותפים, לרבות שותפים בינלאומיים ואף בעלת הסכמים עם צדדים שלישיים בנוגע להקמתם של מספר פרויקטים מסוגים שונים, לרבות הקמת אגודות מים ותאגידים ייעודיים לפרויקטים בשותפות. קיום מחלוקות מהותיות בין הקבוצה לשותפיה וכן הרעה במצבם הפיננסי של שותפיה, עלולים להשליך על עמידת הקבוצה בלוחות זמנים מחייבים ומשכך להשפיע לרעה על פעילות הקבוצה.

4.12.3.6. **אי עמידה בתנאי סף במכרזים** - השתתפות במכרזים הינה חלק מהותי מפעילותה של הקבוצה בתחומים השונים. הקבוצה מקפידה לעמוד בתנאי הסף הדרושים למכרזים השונים, בין היתר, אחזקת ורכישת הציוד הדרוש לביצוע הפרויקטים, אך אי עמידה בתנאים אלו, עלולה להוביל לירידה במספר הפרויקטים של הקבוצה, עלולה להשפיע לרעה על הכנסות הקבוצה.

- 4.12.3.7. **סיכוני הקמת תשתיות גז** - כחלק מהקמת תשתיות חלוקת הגז הטבעי על ידי הקבוצה, ישנם עיכובים בלוחות הזמנים של הקמת הקווים בשל דרישות של רשויות ובעלי תשתיות, לרבות, גידול בעלויות הקמה לאור דרישות משתנות של בעלי תשתיות ורשויות בתחומם עוברים הקווים, פגיעה בתשתיות צדדים שלישיים במסגרת העבודות, גילויים של קברים או עתיקות במהלך ביצוע העבודות העלולות לגרום לעיכובים משמעותיים ואף להטלת מגבלות על ידי רשות העתיקות, לצד התנגדות מצד גורמי דת, באופן שעלול להביא להסטת תוואי קו חלוקה.
- 4.12.3.8. **פיצויים לבעלי מקרקעין** - בעלי מקרקעין אשר נפגעו כתוצאה מהנחת התשתית של קו חלוקת הגז, הנחת צנרת או בשל ביצוע תשתיות בשטחים חקלאיים, רשאים לתבוע את הקבוצה בגין ירידת ערך המקרקעין שבבעלותם.
- 4.12.3.9. **שחיתות ושוחד** - לאור פעילותה של הקבוצה, לרבות פעילותה בחו"ל במדינות עולם שלישי, היא כפופה לרגולציה בעניין מניעת שחיתות ושוחד, אשר הפרתה עלולה לגרור סנקציות שונות וכן להוביל לפגיעה במוניטין החברה, באופן שיביא לפגיעה בביקושים, בזכאותה למענקים וביכולתה לגייס מימון. הקבוצה נוקטת באמצעים להבטחת עמידתה ברגולציה כאמור, אך לאור פעילותה הבינלאומית, ועל אף צעדי הזהירות בהן היא נוקטת, היא עלולה להיות חשופה לסיכון המתואר.
- 4.12.3.10. **ביטחון** - לאור פעילותה של הקבוצה במדינות המאופיינות במסוכנות במידת מה, בדגש על מדינות ביבשת אפריקה, מתקניה של הקבוצה או תוצרי פעילות שהיא מבצעת, מצויים בסיכון לנזקים פיזיים לרכושה ועובדיה המקומיים של הקבוצה עשויים להינזק גופנית.
- 4.12.3.11. **קשיי גבייה מצרכנים** - הקבוצה מעניקה שירותים שונים במגוון תחומים לצרכנים. לעיתים, הקבוצה נתקלת בקשיי גבייה מהצרכנים. על מנת לצמצם קשיים אלו, בתחום הגז, הצרכן מתחייב למסור לחברת החלוקה ערבות בנקאית להבטחת תשלום דמי החיבור ודמי חלוקת הגז. כמו כן, הפעילות בשווקים הבינלאומיים ובמדינות אפריקה בפרט, מזמנת סיכוני גבייה רבים בקשר עם ביצוע העסקאות השונות, לאור היותן מדינות מתפתחות עם קשיים כלכליים רבים.
- 4.12.3.12. **תלות בהיקף צריכה וכושר ייצור** - לאור כך שמנגנון התשלום במסגרת חלוקת גז טבעי מושתת על צריכת הלקוח, קיימת תלות בצריכת הלקוח ובתקינות מערכת חלוקת הגז ובכושר ייצור הגז של מאגרי הגז הטבעי ותקינותם.
- 4.12.3.13. **תלות בגורמי מימון בינלאומיים ובנקים מלווים, לצד התלות בחברות ביטוח לסיכון פוליטי** - במסגרת פעילות הקבוצה ברימון פתרונות גלובליים, בעיקר במדינות אפריקה, הקבוצה תלויה בין היתר, בזמינות המימון של הבנקים המלווים וגורמי מימון בינלאומיים נוספים, לצד נכונותן של חברות ביטוח לבטח את הסיכון הפוליטי. נכונותם של גורמי המימון והגורמים המבטחים משתנה בהתאם לתקופה ותלויה במצב הכלכלי, הפוליטי והמדיני במדינה. חילופי שלטון לרבות הקפאות תקציבים ומיתון כלכלי, עלולים אף הם להשפיע על הממשלות עימם התקשרה החברה לצורך ביצוע העבודות. פיגורים בתשלום על ידי מזמיני העבודה, יכולים להיווצר במדינות המתפתחות והם מהווים תופעה שגרתית, כאשר לצד זאת החברה עלולה להתמודד עם סיכוני גבייה במהלך ביצוע הפרויקטים השונים. כמו כן, התלות בגורמי המימון הבינלאומיים מייצרת חוסר ודאות לעניין הסגירות הפיננסיות הדרושות לביצוע הפרויקטים.

להלן הערכות החברה לגבי סוגם ומידת השפעתה של גורמי הסיכון האמורים על החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
			גורמי סיכון מאקרו כלכליים
	X		מצב המשק בישראל ומחסור במקורות מימון
	X		מצב גיאופוליטי וביטחוני בישראל ובמדינות מערב אפריקה
	X		חשיפה לשינויים בשערי ריבית
		X	חשיפה לשינויים בשערי החליפין
X			חשיפה לשינויים במדד
X			מלחמת "חרבות ברזל"
			גורמי סיכון ענפיים
		X	שינויים בתעריפי החשמל
		X	תחרות
	X		אי פרסום מכסות ומכרזים ואי זכייה בהליכים תחרותיים
	X		זמינות חומרי הגלם
	X		מחירי חומרי הגלם
		X	זמינות עובדים ויחסי עבודה
		X	שינויים רגולטוריים
		X	תלות בקבלת רישיונות והיתרים
		X	אי עמידה בהוראות החוק
	X		בטיחות
	X		תנאי מזג אוויר ושינויי אקלים
	X		עלויות קבלני משנה
	X		תקינות המתקנים, פגעי טבע וטרור
	X		אי עמידת קבלנים בלוחות זמנים להקמת פרויקטים
	X		אבטחת מידע וסיכוני סייבר
			סיכונים מיוחדים לחברה
		X	תלות בעובדים
	X		מיתוג ומוניטין
	X		מתקני הקונגרציה
	X		סיום מוקדם של הסכמי שירותי מחלק חשמל

מידת ההשפעה של גורם הסיכון			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
		X	פעילות עם שותפים
	X		אי עמידה בתנאי סף במכרזים
	X		סיכוני הקמת תשתיות גז
		X	פיצויים לבעלי מקרקעין
		X	שחיתות ושחד
		X	ביטחון
		X	קשיי גבייה מצרכנים
	X		תלות בהיקף צריכה וכושר ייצור
X			תלות בגורמי מימון בינלאומיים ובנקים מלווים, לצד התלות בחברות ביטוח לסיכון פוליטי

המידע בדבר גורמי הסיכון שלעיל והשפעתם על החברה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך, בין היתר, על הערכות החברה המבוססות על ניסיון העבר והיכרות את השווקים הרלוונטיים לתחומי פעילותה ומידע בנושא התפתחויות רגולטוריות הרלוונטיות לתחומי הפעילות של החברה. החברה עשויה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים והשפעתו של כל גורם סיכון, היה ויתממש, עשויה להיות שונה מהערכות החברה. כאמור מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, הוא מידע המבוסס על מידע הקיים בחברה בתאריך הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה.

ח.רמון.

פרק ב'

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני

החברה ליום 31.12.2025

הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון של רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ (להלן: "החברה") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומידיים").

1. חלק ראשון - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו

1.1 כללי

החברה התאגדה בישראל ביום 31 במרץ 1997, כחברה פרטית לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"). ביום 15 ביולי 2021 פרסמה החברה תשקיף להשלמה של הנפקה ראשונה לציבור של מניות החברה ותשקיף מדף, וביום 22 ביולי 2021 פרסמה החברה הודעה משלימה לו, מכוחה הנפיקה החברה לראשונה ביום 25 ביולי 2021 מניות למשקיעים מוסדיים ומניותיה נרשמו למסחר. ביום 27 ביולי 2021 החל המסחר במניות החברה ומאותו מועד החברה הינה חברה ציבורית, אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

נכון למועד הדוח, החברה עוסקת, בעצמה ובאמצעות תאגידים מוחזקים (להלן: "הקבוצה"), במישרין ובעקיפין, בארבעת תחומי הפעילות שלהלן: יזמות אנרגיה וגז; יזמות מים וסביבה; ביצוע תשתיות; ורימון פתרונות גלובליים. לפרטים אודות תחומי הפעילות כאמור, ראו סעיפים 3.1 עד 3.4 בפרק א' - פרק אודות תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח זה (להלן: "פרק א'").

1.2 תחומי פעילות

לפרטים אודות תחומי הפעילות של החברה ראו סעיפים 3.1, 3.2, 3.3 ו-3.4 לפרק א' וכן ביאור 27 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 המצורפים בפרק ג' - פרק הדוחות הכספיים, המצורף לדוח זה (להלן: "פרק ג'").

1.3 השפעת מלחמת "חרבות ברזל", "מבצע עם כלביא" ו-"מבצע שאגת הארי"

לפירוט ראו סעיף 2.2.3 לפרק א'.

1.4 אירועים עיקריים בתקופת הדוח

לתיאור מורחב של עסקי החברה וההתפתחויות שחלו בשנת הדוח - ראו פרק א'.

1.5 דוח על המצב הכספי

בשנת 2025 רשמה החברה גידול משמעותי בפעילותה, הנובע הן מצמיחה אורגנית והן מהשלמת מהלכי מיזוגים ורכישות, בהתאם לאסטרטגיית החברה להרחבת פעילותה בפרויקטים גדולים ומורכבים בתחום התשתיות. מהלכים אלו הרחיבו את סל היכולות של הקבוצה והעמיקו את אחיזתה בשרשרת הערך, תוך כניסה לתחומי פעילות משיקים, ובפרט לתחום תשתיות האוויר, המאפשרים את הגדלת היקפי פעילותה בתחומים הקיימים ופיתוח מנועי צמיחה נוספים. במקביל, פועלת החברה להעמקת האינטגרציה של החברות הנרכשות ולהגברת הסינרגיה בין פעילויות הקבוצה. כמו כן, החברה ביצעה השקעות בנכסים מניבים להגדלת היקף ההכנסות הקבועות לשנים הבאות.

להלן נתונים עיקריים מתוך סעיפי המאזן בקבוצה:

1.5.1 נכסים שוטפים:

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברים לשינויים המהותיים
	באלפי ש"ח		
מזומנים ושווי מזומנים	293,754	368,657	ראו סעיף 1.9 להלן.
לקוחות, הכנסות חוזה והכנסות לקבל	573,816	378,974	גידול של כ- 107 מיליון ש"ח נובע מהתקדמות שוטפת בפרויקטים השונים במגזר ביצוע תשתיות בהתאם לאבני הדרך השונות, גידול בסך של כ- 49 מיליון ש"ח נובע מהתקדמות באבני הדרך בפרויקט במגזר רימון פתרונות גלובליים, כמו כן קיים גידול של כ- 47 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של פח תעש חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025).
חייבים ויתרות חובה	141,612	86,085	עיקר הגידול בסך של כ- 48 מיליון ש"ח הנובע מאיחוד לראשונה של פח תעש חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025).
מלאי	14,646	-	גידול בסך של כ- 15 מיליון ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של פח תעש חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025).
נכסים שוטפים אחרים	54,223	29,719	הגידול נובע מתשלומי מקדמות מס.
סך הכל נכסים שוטפים	1,078,051	863,435	

1.1.5 ב. נכסים בלתי שוטפים:

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 בדצמבר 2024	הסברים לשינויים המהותיים
	באלפי ש"ח			
רכוש קבוע, נטו	477,602	385,287		גידול נטו של כ- 75 מיליון ש"ח נובע מרכישת מכונות וציוד במגזר ביצוע תשתיות וכ- 16 מיליון ש"ח מביצוע השקעות במגזר יזמות אנרגיה וגז. כל האמור מתקזז מול קיטון של כ- 3 מיליון ש"ח בקרן ההון מהפרשי תרגום לאור עליית המטבע והוצאות הפחת בסך של כ-44 מיליון ש"ח. כמו כן קיים גידול בסך של כ- 48 מיליון ש"ח הנובע מאיחוד לראשונה של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025).
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	246,461	201,352		גידול בסך של כ- 20 מיליון ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025), כמו כן קיים גידול של כ- 21 מיליון ש"ח בגין מתן הלוואות לחברות במגזר יזמות אנרגיה וגז וריביות שנצברו בגין הלוואות הבעלים. היתרה נובעת מרווחי אקוויטי לתקופה.
מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים	83,832	20,894		גידול בסך של כ- 63 מיליון ש"ח נטו (כולל הפחתת עודפי עלות) נובע מאיחוד לראשונה של פח תעש חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025).
נכס בגין זכות שימוש	94,321	38,173		עיקר הגידול בסך של כ- 49 מיליון ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025), כמו כן קיים גידול בסך של כ- 20 מיליון שקל הנובע מהתקשרויות חדשות שנעשו השנה ובקיזוז פחת של כ- 12 מיליון ש"ח.

גידול בסך של כ- 5 מיליון ש"ח נובע מיישום IFRIC 12 במגזר יזמות מים וסביבה, גידול של כ- 5.5 מיליון שקל בגין פקדון לזמן ארוך כמו כן קיים גידול בסך של כ- 3 מיליון ש"ח הנובע מאיחוד לראשונה של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025) וכן מגידול בנכסי מסים נדחים בסך של כ- 10 מיליון ש"ח.	45,834	69,251	נכסים בלתי שוטפים אחרים
	691,540	971,467	סך הכל נכסים בלתי שוטפים

ג.1.5 התחייבויות שוטפות:

הסברים לשינויים המהותיים	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	סעיף
	באלפי ש"ח		
הגידול נובע מצרכי אשראי שוטפים ומימון פרויקטים גדולים עד להגעה לאבני הדרך לתשלום.	228,979	295,981	אשראי מתאגידים בנקאיים
עיקר הגידול בסך של כ- 9 מיליון ש"ח נובע מחלויות שוטפות בגין האג"ח אותו הנפיקה החברה במהלך שנת 2024 וכן גידול בסך של כ- 6 מיליון ש"ח בחלויות השוטפות בגין הלוואה חדשה שנלקחה במגזר ביצוע תשתיות.	27,960	43,602	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך ובגין אגרות חוב
עיקר הגידול בסך של כ- 43 מיליון ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025), יתר הגידול נובע מהתקדמות שוטפת בפרויקטים השונים בהתאם לאבני הדרך השונות.	310,907	392,080	ספקים ונותני שירותים

גידול בסך של כ- 83 מיליון ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של פח תעש חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025) - עיקר הסכום נובע ממקדמות מלקוחות אותם קיבלה פח תעש, כמו כן קיים גידול בכ- 14 מיליון ש"ח המיוחס למקדמות מלקוחות במגזר ביצוע תשתיות.	54,464	152,559	זכאים ויתרות זכות
השינוי נובע מממוש האופציה בחברה בת ועלייה בשיעור ההחזקה של החברה ל- 100% (ראו גם ביאור 3א11 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025).	22,872	-	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
עיקר גידול בסך של כ- 9 מיליון ש"ח נובע מחלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה כתוצאה מאיחוד לראשונה של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025).	7,454	16,748	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
עיקר הקיטון נובע מתשלום מיסים שוטפים וסגירת שומות בפעילות הקבוצה.	4,392	9,991	התחייבות בגין מיסים שוטפים
	657,028	910,961	סך הכל התחייבויות שוטפות

ת.1.5 התחייבויות שאינן שוטפות:

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברים לשינויים המהותיים
	באלפי ש"ח		
הלוואות מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים	196,091	139,852	עיקר השינוי נובע מנטילת הלוואות חדשות בניכוי חלויות שוטפות בסך של כ- 76 מיליון ש"ח, בניכוי פירעונות שוטפים של כ- 20 מיליון ש"ח ומנגד החזר שוטף של ההלוואות מתאגידים בנקאיים בקיזוז קרן הון מהפרשי תרגום.
אגרות חוב	147,033	164,390	עיקר השינוי נובע מניכוי חלויות שוטפות בהתאם ללוח הסילוקין.
התחייבות בגין חכירה	85,626	32,360	הגידול הינו בהתאמה לגידול בנכסי זכות שימוש וכן גידול בסך של כ- 45 מיליון ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025), יתר הגידול נובע מהתקשרויות חדשות שנעשו השנה.
תמורה נדחית	13,781	13,968	
התחייבויות אחרות שאינן שוטפות	30,313	14,681	גידול בסך של כ- 15 מיליון ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025).
סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות	472,844	365,251	

1.5 ה. הון:

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברים לשינויים המהותיים
	באלפי ש"ח		
סך הכל הון	665,713	532,696	השינוי בהון נובע מרווח נקי בסך של כ-91 מיליון ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, וכן 41 מיליון ש"ח המיוחסים לזכויות המיעוט כתוצאה מכניסה לאיחוד ביום 30 לאפריל 2025 של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים.

1.6 תוצאות הפעילות:

הפעילות של הקבוצה מתבצעת בחלקה באמצעות תאגידים בשליטה משותפת. פעילויות אלו מטופלות לפי כללי החשבונאות בשיטת השווי המאזני כך שהיקפי הפעילות אינם מופיעים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. לעומת זאת, בהצגה המגזרית הנכללת בביאור 27 לפרק ג', מוצג חלקה של החברה בתוצאות הפעולות של תאגידים בשליטה משותפת על בסיס איחוד יחסי המציג גם את חלק החברה בהיקפי הפעילות של תאגידים בשליטה משותפת, כאמור. הפערים בין שתי צורות ההצגה, בנוסף להתאמות הבין-חברתיות, מוצגים בטבלאות שלהלן במסגרת סעיף "התאמות".

סעיף	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הסברים לשינויים מהותיים
	2025	2024	2023	
	באלפי ש"ח			
הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים	1,472,167	910,792	748,934	ראו סעיף (א) להלן
עלות המכירות, העבודות והשירותים	(1,217,441)	(765,975)	(628,878)	ראו סעיף (ב) להלן
	254,726	144,817	120,056	
רווח גולמי	17.3%	15.9%	16%	
שיעור רווח גולמי מהכנסות				
הוצאות				
הוצאות מכירה ושיווק	(5,017)	(4,339)	(4,461)	
שיעור הוצאות מכירה ושיווק מהכנסות	0.3%	0.5%	0.6%	

הוצאות וכלליות	הנהלה	(118,579)	(61,395)	(44,432)	עיקר הגידול בסך של כ- 44 מיליון ש"ח נובע כתוצאה מאיחוד לראשונה של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025), כמו כן קיים גידול של כ- 10 מיליון ש"ח הנובע מהרחבת הפעילות בחברות הקיימות בארץ ובחו"ל, וכן מהקמת מערך תומך לפרויקטים ושיוך ההוצאות בהתאם.
שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהכנסות	8.1%	6.7%	5.9%		
חלק החברה בתוצאות של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	4,428	(672)	1,238		עיקר השינוי נובע מחברה כלולה שנרכשה במסגרת איחוד לראשונה של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025).
הכנסות אחרות	4,391	1,323	10,125		
סה"כ הוצאות	(114,777)	(65,083)	(37,530)		
רווח מפעולות רגילות	139,949	79,734	82,526		
שיעור רווח מפעולות רגילות מהכנסות	9.5%	8.8%	11.0%		
הכנסות מימון	27,172	29,243	19,152		עיקר השינוי נובע מהשפעות מקזזות - מצד אחד קיימת ירידה ברווח בגין שערור נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי ההוגן ומנגד קיימת עלייה בהכנסות מימון בגין פקדונות.

הוצאות מימון	(66,159)	(36,822)	(22,321)	גידול של 7 מיליון ש"ח בגין הוצאות ריבית על אג"ח שהנפיקה החברה במהלך הרבעון האחרון לשנת 2024, גידול של כ- 8 מיליון ש"ח הנובע ממשיכת הלוואות און קול ועמלות למימון הצמיחה בפעילות השוטפת ומריבית הלוואות לז"א, וכן מגידול של כ- 14 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025) כאשר 10 מיליון ש"ח מתוכם הינו בשינוי בהפרשי השער.
הוצאות מימון, נטו	(38,987)	(7,579)	(3,169)	
רווח לפני מסים על הכנסה	100,962	72,155	79,357	
מסים על הכנסה	(9,717)	(10,854)	(14,041)	
רווח לשנה	91,245	61,301	65,316	
שיעור רווח לשנה מהכנסות	6.2%	6.7%	8.7%	
רווח (הפסד) לשנה המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	25,182	1,280	1,438	עיקר השינוי נובע ממיעוט שנוצר כתוצאה מאיחוד לראשונה של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025).
רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה	66,063	60,021	63,878	
שיעור רווח (הפסד) לשנה המיוחס לבעלים של החברה	4.5%	6.6%	8.5%	

(א) הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים

להלן התפתחות ההכנסות החברה לאורך השנים בחלוקה למגזרי פעילות :

הסברים לשינויים המהותיים	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
	2023	2024	2025	
	באלפי ש"ח			
עיקר הגידול נובע מגידול בפעילות המגזר בפרויקטים השונים בארץ ובעולם.	543,198	714,167	859,592	ביצוע תשתיות
עיקר הקיטון נובע כתוצאה מקיטון בביצוע עבודות TK במגזר.	69,634	71,290	61,525	יזמות מים וסביבה
עיקר הגידול נובע מהפעלת מתקנים חדשים בתקופת הדוח.	152,856	134,226	145,818	יזמות אנרגיה וגז
עיקר השינוי בסך של 311 מיליון ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025), וכן קיים גידול בהכנסות הנובע מהתקדמות באבני הדרך לביצוע בפרויקט.	53,809	53,249	462,031	רימון פתרונות גלובליים
	(70,563)	(62,140)	(56,799)	התאמות
	748,934	910,792	1,472,167	סך הכל הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים

(ב) רווח גולמי

הסברים לשינויים מהותיים	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
	2023	2024	2025	
	באלפי ש"ח			
השינוי בשיעורי הרווח הגולמי נובע משינוי בתמהיל הפרויקטים וכן מעיכוב בהתקדמות בביצוע העבודות בפרויקטים השונים כתוצאה ממבצע "עם כלביא".	81,366	113,054	111,084	ביצוע תשתיות
	15.0%	15.8%	12.9%	שיעור הרווח הגולמי מהכנסות המגזר
עיקר השינוי בשיעור הרווח נובע מתמהיל פרויקטי TK שונה בין השנים.	12,171	15,936	7,166	יזמות מים וסביבה
	17.5%	22.4%	11.65%	שיעור הרווח הגולמי מהכנסות המגזר
השינוי בשיעור הרווח הגולמי נובע מהפעלת מתקנים חדשים בתקופת הדוח.	22,203	18,645	24,858	יזמות אנרגיה וגז
	14.5%	13.9%	17.05%	שיעור הרווח הגולמי מהכנסות המגזר
השינוי בשיעור הרווח הגולמי נובע מאיחוד לראשונה של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025).	16,381	11,433	127,163	רימון פתרונות גלובליים
	30.4%	21.5%	27.52%	שיעור הרווח הגולמי מהכנסות המגזר
	(12,065)	(14,251)	(15,545)	התאמות
	120,056	144,817	254,726	סך הכל רווח גולמי
	16.0%	15.9%	17.34%	שיעור הרווח הגולמי מסך ההכנסות

1.7 תוצאות הפעילות:

הפעילות של הקבוצה מתבצעת בחלקה באמצעות תאגידים בשליטה משותפת. פעילויות אלו מטופלות לפי כללי החשבונאות בשיטת השווי המאזני כך שהיקפי הפעילות אינם מופיעים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. לעומת זאת, בהצגה המגזרית הנכללת בביאור 27 לפרק ג', מוצג חלקה של החברה בתוצאות הפעילות של תאגידים בשליטה משותפת על בסיס איחוד יחסי המציג גם את חלק החברה בהיקפי הפעילות של תאגידים בשליטה משותפת, כאמור. הפערים בין שתי צורות ההצגה, בנוסף להתאמות הבין-חברתיות, מוצגים בטבלאות שלהלן במסגרת סעיף "התאמות".

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הסברים לשינויים מהותיים
	2024	2025	
	באלפי ש"ח		
הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים	227,591	380,588	ראו סעיף (א) להלן
עלות המכירות, העבודות והשירותים	(184,884)	(319,176)	ראו סעיף (ב) להלן
רווח גולמי	42,707	61,412	
שיעור רווח גולמי מהכנסות	18.76%	16.14%	
הוצאות			
הוצאות מכירה ושיווק	(1,400)	(1,170)	
שיעור הוצאות מכירה ושיווק מהכנסות	0.62%	0.31%	
הוצאות הנהלה וכלליות	(23,214)	(34,034)	עיקר הגידול בסך של כ- 14 מיליון ש"ח נובע כתוצאה מאיחוד לראשונה של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025).
שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהכנסות	10.20%	8.94%	
חלק החברה בתוצאות של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	(897)	1,245	שינוי של כ- 2 מיליון ש"ח נובעים מהפחתת ערבות שניתנה לחברה כלולה.
הכנסות (הוצאות) אחרות	(451)	2,830	
סה"כ הוצאות	(25,962)	(31,129)	
רווח מפעולות רגילות	16,745	30,283	
שיעור רווח מפעולות רגילות מהכנסות	7.36%	7.96%	
הכנסות מימון	9,686	4,420	עיקר השינוי נובע משערוך נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בתקופה הקודמת אשתקד.
הוצאות מימון	(19,085)	(21,277)	עיקר השינוי נובע כתוצאה מאיחוד לראשונה של פח תעש חברה במגזר הפתרונות הגלובליים ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025.
הוצאות מימון, נטו	(9,399)	(16,857)	

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הסברים לשינויים מהותיים
	2024	2025	
	באלפי ש"ח		
רווח לפני מסים על הכנסה	7,346	13,426	
מסים על הכנסה	(534)	6,327	
רווח (הפסד) לשנה	6,812	19,753	
שיעור רווח לשנה מהכנסות	2.99%	5.19%	
רווח (הפסד) לשנה המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	350	11,478	עיקר השינוי נובע כתוצאה מאיחוד לראשונה של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025).
רווח (הפסד) לשנה המיוחס לבעלים של החברה	6,462	8,275	
שיעור רווח (הפסד) לשנה מהכנסות המיוחס לבעלים של החברה	2.84%	2.17%	

(א) הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים

להלן התפתחות ההכנסות החברה לאורך השנים :

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הסברים לשינויים המהותיים
	2024	2025	
	באלפי ש"ח		
ביצוע תשתיות	180,062	216,279	עיקר הגידול נובע מגידול בפעילות המגזר בפרויקטים השונים בארץ ובעולם.
יזמות מים וסביבה	17,411	21,165	עיקר הקיטון נובע כתוצאה מקיטון מביצוע עבודות TK במגזר.
יזמות אנרגיה וגז	30,459	33,621	עיקר הגידול נובע מהפעלת מתקנים חדשים בתקופת הדוח.
רימון פתרונות גלובליים	15,762	126,697	עיקר השינוי בסך של 96 מיליון ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של פח תעש, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025) וכן קיים גידול בהכנסות הנובע

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2025
	באלפי ש"ח	
התאמות	(16,103)	(17,174)
סך הכל הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים	227,591	380,588
הסברים לשינויים המהותיים	מהתקדמות באבני הדרך לביצוע בפרויקט.	

(ב) רווח גולמי

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2024	2025
	באלפי ש"ח	
ביצוע תשתיות	31,342	21,780
שיעור הרווח הגולמי מהכנסות המגזר	17.41%	10.07%
יזמות מים וסביבה	8,144	1,126
שיעור הרווח הגולמי מהכנסות המגזר	46.78%	5.32%
יזמות אנרגיה וגז	2,030	4,186
שיעור הרווח הגולמי מהכנסות המגזר	6.66%	12.45%
רימון פתרונות גלובליים	4,614	38,141
שיעור הרווח הגולמי מהכנסות המגזר	29.27%	30.10%
התאמות	(3,423)	(3,821)
סך הכל רווח גולמי	42,707	61,412
הסברים לשינויים מהותיים	השינוי בשיעורי הרווח הגולמי נובע משינוי בתמהיל הפרויקטים וכן מעיכוב בהתקדמות בביצוע העבודות כתוצאה ממבצע "עם כלביא".	
	עיקר השינוי בשיעור הרווח נובע מתמהיל פרויקטי TK שונה בין השנים.	
	השינוי בשיעור הרווח הגולמי נובע מהפעלת מתקנים חדשים בתקופת הדוח.	
	השינוי ברווח הגולמי נובע מאיחוד לראשונה של פח תעש, חברה ממגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025).	

להלן התפתחות ה- EBITDA לאורך השנים.

מדד ה- EBITDA חושב באופן אריתמטי על בסיס נתוני הדוחות הכספיים, כרווח (הפסד) לפני פחת והפחתות, הוצאות או הכנסות מימון נטו, מיסים על הכנסה, הכנסות (הוצאות) אחרות חד פעמיות, בתוספת חלקה היחסי של רימון ב- EBITDA של חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני. EBITDA הינו מדד פיננסי שאיננו מבוסס על כללי החשבונאות המקובלים. ה- EBITDA הינו מדד מקובל המייצג את הביצועים התפעוליים של הקבוצה.

שנת 2023	שנת 2024	שנת 2025	באלפי ש"ח
82,526	79,734	139,949	רווח תפעולי
34,488	44,736	73,946	פחת חברות מאוחדות
(1,238)	672	(4,428)	הפסדי (רווחי) אקוויטי
(10,125)	(1,323)	(4,391)	הכנסות אחרות
11,542	14,578	16,099	EBITDA כלולות
117,193	138,397	221,175	EBITDA

1.9 צבר הזמנות¹:

עיתוי משוער להכרה בהכנסה	צבר הזמנות סמוך למועד פרסום הדוח
שנת 2026	1,196,241
שנת 2027	896,740
שנת 2028 ואילך	898,991
סה"כ	2,991,972

יודגש, כי עיתוי ההכרה בהכנסות המפורט בטבלה שלעיל, כמו גם עצם ביצוען של ההזמנות, הינם משוערים וכוללים מידע צופה פני עתיד, שאינו בשליטת החברה בלבד. הערכות החברה בעניין זה מבוססות על הנתונים המפורטים לעיל בסעיף זה, והתממשותן כפופה לגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12.2.4 לפרק א' לדוח זה וכן לגורמים נוספים המשפיעים על המשך ביצוע הפרויקטים, לרבות, בין היתר, מועד ההתחלה ולוחות הזמנים לביצוע הפרויקטים, העלולים להיות מושפעים מגמישות הלוחות לשנות לוחות זמנים אלו, זמינות מקורות תקציביים לביצוע הפרויקטים וכדומה. כמו כן, כמפורט בסעיף 4.12.2.4 לפרק א' לדוח זה, פעילות חברות הקבוצה מושפעת מזמינות ומחירי חומרי הגלם, אשר עלולים להשתנות באופן מהותי ולהוביל לכך שחלק מהפרויקטים עלולים שלא לצאת אל הפועל משיקולי כדאיות כלכלית. לפיכך אין ודאות כי האמור לעיל יתממש באופן חלקי או מלא.

¹ לפרטים נוספים אודות צבר ההזמנות ראו סעיפים 3.2.14, 3.3.13 ו-3.4.14 לפרק א' לדוח זה. בנוסף יובהר, כי הצבר כולל פרויקטים בהם זכתה החברה לאחר יום 31 בדצמבר 2025 אשר ביצועם החל כבר במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026.

1.10 נזילות ומקורות מימון:

הסברים ליתרות ולשינויים המהותיים בשנת 2025 לעומת 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
	באלפי ש"ח			
	2023	2024	2025	
עיקר השינוי בתזרים מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה נובע משינויים בהון חוזר של החברה שעיקרם מתשלום לספקים במגזרים השונים, ומנגד גידול ביתרת הלקוחות והכנסות לקבל אשר טרם התקבלו נכון למועד החתך. כמו כן בתקופה המקבילה אשתקד התקבלה מקדמה במגזר רימון פתרונות גלובליים.	64,938	113,448	(112,817)	תזרים מזומנים נטו שנבע מפעילות שוטפת
עיקר תזרים המזומנים מפעילות השקעה בתקופת הדוח נובע בעיקר מרכישת רכוש קבוע בסכום כולל של כ-77 מיליון ש"ח, מביצוע השקעות במגזר יזמות מים וסביבה ובמגזר יזמות אנרגיה וגז בסכום של כ-25 מיליון ש"ח, מתן הלוואה לחברות קשורות בסך של כ-20 מיליון ש"ח וכן מרכישת פח תעש בסך של 58 מיליון ש"ח נטו, חברה במגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם האמור בביאור מס' 4א'11 לדוחות הכספים ליום 31 בדצמבר 2025).	(185,762)	(146,539)	(40,719)	תזרים מזומנים נטו ששימש לפעילות השקעה
תזרים המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח נבע בעיקרו מלקיחת הלוואות לז"א בסך של כ-83 מיליון ש"ח וכן מלקיחת הלוואות לז"ק לצורך מימון הפעילות השוטפת של חברות הקבוצה, ובניכוי פירעון הלוואות וכן רכישת מניות המיעוט בסכום של כ-20 מיליון ש"ח במגזר ביצוע תשתיות.	(7,893)	273,827	87,834	תזרים מזומנים נטו שנבע מפעילות (שימש לפעילות) מימון

הסכמי המימון בהם התקשרו חברות הקבוצה כוללים מגבלות שונות ביחס לביצוע תשלומים לבעלי מניותיהן והעברתם לחברה.

1.10 א. מקורות מימון

הקבוצה מממנת את פעילותה, בעיקר, באמצעות הון עצמי, עודפי תזרימי מזומנים הנובעים פעילותה השוטפת, אשראי מתאגידים בנקאיים, אשראי מספקים, הנפקת מניות והנפקת אגרות חוב (סדרה א').

1.10 ב פרטים בדבר תעודות התחייבות של החברה (סדרה א'):

אגרות חוב (סדרה א')																					
כ"ן	האם הסדרה מהותית (כהגדרת המונח בתקנה 10(ב)(13)(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים)																				
9 בספטמבר 2024	מועד ההנפקה																				
175,000	ערך נקוב במועד ההנפקה (אלפי ש"ח)																				
166,250	ערך נקוב ליום 31.12.2025 (אלפי ש"ח)																				
1,730	סכום הריבית שנצברה נכון ליום 31.12.2025 (אלפי ש"ח)																				
166,263	ערך בדוחות הכספיים ליום 31.12.2025 כולל ריבית שיש לשלם (באלפי ש"ח)																				
175,876	שווי בבורסה ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)																				
166,250	ערך נקוב ליום 29.3.2026																				
ריבית שנתית קבועה בגובה 5.82%	סוג ושיעור הריבית																				
קרן אגרות החוב (סדרה א') עומדות לפירעון ב-14 (ארבעה עשר) תשלומים לא שווים כדלקמן: <table> <tr> <th>מועד תשלום</th><th>שיעור מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב</th></tr> <tr> <td>30/10/2025</td><td>5%</td></tr> <tr> <td>30/04/2026</td><td>5%</td></tr> <tr> <td>30/10/2026</td><td>5%</td></tr> <tr> <td>30/04/2027</td><td>5%</td></tr> <tr> <td>30/10/2027</td><td>5%</td></tr> <tr> <td>30/04/2028</td><td>5%</td></tr> <tr> <td>30/10/2028</td><td>5%</td></tr> <tr> <td>30/04/2029</td><td>5%</td></tr> <tr> <td>30/10/2029</td><td>10%</td></tr> </table>		מועד תשלום	שיעור מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב	30/10/2025	5%	30/04/2026	5%	30/10/2026	5%	30/04/2027	5%	30/10/2027	5%	30/04/2028	5%	30/10/2028	5%	30/04/2029	5%	30/10/2029	10%
מועד תשלום	שיעור מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב																				
30/10/2025	5%																				
30/04/2026	5%																				
30/10/2026	5%																				
30/04/2027	5%																				
30/10/2027	5%																				
30/04/2028	5%																				
30/10/2028	5%																				
30/04/2029	5%																				
30/10/2029	10%																				
מועדי תשלום הקרן																					

10%	30/04/2030	
10%	30/10/2030	
10%	30/04/2031	
10%	30/10/2031	
10%	30/04/2032	
הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה א') תשולם פעמיים בשנה, בימים 30 באפריל של כל אחת מהשנים 2026 עד 2032 (כולל) ו-30 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2031 (כולל) והכל בעד תקופת הריבית שהסתיימה ביום האחרון שלפני מועד התשלום.		מועדי תשלום ריבית
קרן וריבית אגרות החוב (סדרה א') לא צמודות למדד או למטבע כלשהו.		בסיס הצמדה (קרן וריבית)
לא		האם ניתנות להמרה
קיימת זכות לפדיון מוקדם ביוזמת החברה, כמפורט בסעיף 6.2 לשטר הנאמנות².		זכות החברה לפדיון מוקדם או המרה כפויה
משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ, מרחוב רחוב מנחם בגין 48, תל אביב (טלפון : 03-6374352 ; פקס : 03-6374344). איש הקשר אצל הנאמן הינו מר רמי סבטי (כתובת דואר אלקטרוני : Ramis@mtrust.co.il).		נאמן
אגרות החוב מדורגות בדירוג A2.il על ידי חברת מידרוג בע"מ. לפרטים אודות דירוג אגרות החוב (סדרה א') ראו דיווח מיידי של החברה מיום 10 באפריל 2025 (מספר אסמכתא : 2025-01-027105), אשר המידע על פיו מובא בדוח בדרך של הפניה.		דירוג
לא		קיומן של עילות להעמדת אגרות החוב (סדרה א') לפירעון מיידי

² לפרטים נוספים בדבר שטר הנאמנות של החברה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 9 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא : 2024-01-602072) (להלן : "שטר הנאמנות").

מגבלות על יצירת שעבודים	החברה התחייבה לא ליצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה ו/או זכויותיה, הקיימים ו/או העתידיים (שעבוד שלילי (negative pledge)), לטובת צד שלישי כלשהו, להבטחת כל חוב או התחייבות כלשהי, אלא אם יתקיים אחד מהתנאים שלהלן: (1) החברה תקבל מראש את הסכמת מחזיקי אגרות החוב בהחלטה מיוחדת, המתירה לחברה ליצור את השעבוד השוטף לטובת הצד השלישי; או לחילופין; (2) החברה תפנה אל הנאמן בכתב קודם ליצירת השעבוד ותודיע לו אודותיו לפחות 5 ימי עסקים מראש, וכן תיצור בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד לטובת הצד השלישי, שעבוד שוטף באותה דרגה, פרי פסו, לטובת בעלי אגרות החוב.

1.1.10 פירוט בדבר עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב (סדרה א'):

תוצאות המדידה (ליום 31.12.2025)	אמות המידה
כ-611 מיליון ש"ח	ההון העצמי (כהגדרת מונח זה בשטר הנאמנות) לא יפחת מסך של 180 מיליון ש"ח בתקופה של שני רבעונים רצופים
כ-35%	היחס בין ההון העצמי לבין המאזן נטו מאוחד (כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות), לא יפחת משיעור של 20% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים

לפרטים נוספים אודות אמות המידה הפיננסיות ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום הדוח, החברה עומדת בכל התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א').

1.11 הון חוזר:

ההון החוזר של החברה ביום 31 בדצמבר 2025 הסתכם לסך של כ-167 מיליון ש"ח ביחס להון חוזר בסך של כ-208 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024.

עיקר השינוי בהון החוזר ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מרכישת פח תעש חברה ממגזר רימון פתרונות גלובליים (ראו גם ביאור מס' 4א11 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2025).

ההתחייבויות השוטפות כוללות אשראי שניתן לחברה למימון פעילויות השקעה לזמן ארוך שטרם הומרו להלוואות לזמן ארוך - הלוואות אילו הינן ספציפיות עבור פרויקטים או לחילופין לרכישת ציוד שישמש את הפרויקטים השונים. בכוונת החברה לפעול להמרת חלק מהלוואות אלו להלוואות לטווח הארוך.

2. חלק שני - היבטי ממשל תאגידי

2.1 פטור מצירוף חוות דעת רואה חשבון מבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

כמו כן, בהתאם להוראות תקנה 9ב(1) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, הוראותיה של תקנה 9ב(ג) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, 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 החברה בטרם חלפו חמש שנים מעת שנעשתה תאגיד מדווח למעט בקרות מקרים מסוימים שנקבעו באותה תקנה.

2.2 תרומות

במהלך שנת 2023, אימצה החברה מדיניות סדורה בנושא תרומות והחברה תורמת בהתאם לפניות שנעשות אליה ובהתאם לשיקול דעתה. בשנת 2025 תרמה החברה סך כולל של כ-289 אלפי ש"ח.

2.3 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, הוא שניים (כולל דח"צים) (להלן: "המספר המזערי הראוי").

המספר המזערי הראוי נקבע בהתחשב, בין השאר, בגודל החברה, תחומי פעילותה וטיב הסוגיות החשבונאיות והפיננסיות המתעוררות בבדיקת מצבה הכספי של החברה, עריכת דוחותיה הכספיים ואישורם.

לעניין זה יצוין כי נכון למועד הדוח, כלל חברי דירקטוריון החברה הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לפרטים בדבר השכלתם, ניסיונם וכישוריהם של חברי דירקטוריון החברה, ראו תקנה 26 בפרק ד' - פרק הפרטים הנוספים, המצורף לדוח זה (להלן: "פרק ד").

2.4 דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד דוח זה, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, כהגדרת המונחים בחוק החברות. עם זאת, למועד אישור הדוח ה"ה אילה אסתר חפץ וד"ר קרן בר חוה (דירקטוריות חיצוניות) ואשר דן ינאי שליין (דירקטור בלתי תלוי) מכהנים בחברה כדירקטורים בלתי תלויים כהגדרת מונח זה בחוק החברות. לפרטים אודותיהם ראו תקנה 26 בפרק ד'.

2.5 מבקר הפנים

לפרטים בדבר מבקר הפנים של החברה ראו נספח א' לדוח זה.

2.6 פרטים בדבר שכר רואה החשבון המבקר

רואי החשבון המבקרים של החברה הינם משרד PwC Israel - קסלמן וקסלמן, רואי חשבון (להלן: "רואה החשבון המבקר").

להלן נתונים לגבי שכר טרחת רואה החשבון המבקר:

שנת 2024	שנת 2025	סוג השירות
אלפי ש"ח		
809	1,068	ביקורת
618	105	שירותים אחרים

שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר מובא לאישור דירקטוריון החברה (לאחר קבלת המלצת הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה). גובה שכר הטרחה נקבע בהתבסס בין היתר, על תנאי השוק ולדעת הנהלת החברה הינו סביר ומקובל בהתאם לאופי החברה ולהיקף הפעילות שלה.

כמו כן, לחברה רואי חשבון שונים בחברות בנות בישראל ובחו"ל (בהם גם פירמת PwC) (להלן: "רואי החשבון הנוספים"). להלן נתונים לגבי שכר טרחת רואי החשבון הנוספים:

שנת 2024	שנת 2025	סוג השירות
אלפי ש"ח		
581	933	ביקורת
-	59	שירותים אחרים

2.7 תוכנית ציות למניעת שוחד ושחיתות

בחודש ינואר 2024 אישר דירקטוריון החברה תכנית ציות למניעת שוחד ושחיתות. תכנית זו מהווה מדריך אתי לקבלת החלטות ומשקפת את הערכים המגדירים את החברה ואת שאיפותיה להימנע בכל דרך מנסיבות העלולות לעלות כדי התנהלות בלתי הולמת. מטרת תכנית הציות כאמור הינה להטמיע בקרב עובדיה, מנהליה, יועציה, ספקיה ונותני השירותים השונים של החברה, תרבות של ציות להוראות הרגולציה הפנימית, המקומית והבינלאומית החלה על החברה, בנוגע לעבירות מתן וקבלת שוחד ועבירות שחיתות. תכנית הציות משקפת את החשיבות הרבה שמייחסת החברה למילוי קפדני אחר הוראות החוק לעניין עבירות שוחד ושחיתות.

2.8 מידע נוסף ואירועים לאחר מועד הדוח

לפרטים בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן, ראו ביאור 30 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025.

3. חלק שלישי - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

מצבת התחייבויות התאגיד

לפרטים אודות מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון, ראו דוח מצבת התחייבויות שמפרסמת החברה במקביל לפרסום דוח דירקטוריון זה, אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

יוסי אלמלם, מנכ"ל

עמית בן יצחק, יו"ר דירקטוריון

תאריך: 29 במרץ 2026

נספח א' - פרטים אודות המבקר הפנימי

ביום 26 במאי 2024 אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת מיום 23 במאי 2024) את מינויו של רו"ח ישראל גבירץ, ממשרד פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ, כמבקר הפנים של החברה.

שם	רו"ח ישראל גבירץ
השכלה וניסיון מקצועי	המבקר הפנימי הינו בעל תואר ראשון (BA) בכלכלה וחשבונאות באוניברסיטת בר אילן ברמת גן. בנוסף, הינו רואה חשבון מוסמך ובעל הסכמת CIA מטעם איגוד המבקרים הפנימיים הבינלאומיים (IIA).
תאריך תחילת כהונה	27 במאי 2024
עמידה בתנאי הדין	למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 (להלן: "חוק הביקורת הפנימית") ובסעיף 146(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999.
החזקה בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה	המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.
קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה	המבקר הפנימי אינו ממלא תפקיד היוצר או עלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בחברה. המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה, או קרוב של בעל עניין בחברה וכן אינו רואה החשבון המבקר או מי מטעמו.
האם המבקר הינו עובד החברה או נותן שירותים חיצוני לחברה	המבקר הפנימי אינו עובד של החברה, אלא מעניק לה שירותי ביקורת פנימית כספק חיצוני. המבקר הפנימי אינו ממלא בחברה תפקיד נוסף על הביקורת הפנימית.
דרך המינוי	מינויו של מר ישראל גבירץ כמבקר הפנימי אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 במאי 2024, בהמלצת ועדת הביקורת, לאחר שזו מצאה אותו בעל הכישורים המתאימים למילוי התפקיד, בין היתר, לאור התמחותו וניסיונו העשיר בתחום הביקורת הפנימית.
זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי	יו"ר הדירקטוריון.
תכנית העבודה	המבקר הפנימי פועל על-פי תכנית עבודה שנתית כחלק מתוכנית רב שנתית על פני תקופה של 5 שנים, שנבנתה על ידי מבקר הפנים הקודם ואושרה ביום 29 במרץ 2022.
ביקורת בחו"ל או של תאגידים מוחזקים	תכנית העבודה לשנת 2025 כללה ביקורת של תאגידים מוחזקים בישראל ובחו"ל.

היקף שעות הביקורת אשר נקבע לשנת 2025 הינו 400 שעות עבודה, כאשר שעות העסקתו של המבקר הפנימי בשירותי הביקורת הפנימית בשנת 2025 הסתכם בסך של כ-500 שעות. היקף העסקת המבקר הפנימי, נקבע לנוכח הערכת הנהלת החברה את היקף השעות המשקף את רמת ההשקעה הנדרשת מהמבקר הפנימי לצורך ביצוע הביקורת הנדרשת ובהתבסס על גודל ומורכבות פעילותה העסקית של החברה.	היקף העסקה
הביקורת הפנימית נערכת בהתאם לתקני הביקורת הפנימית המקובלים בארץ ובעולם, ובהתאם להנחיות מקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, כקבוע בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית. נחה דעתו של דירקטוריון החברה כי המבקר הפנימי עמד בכל הדרישות והתנאים שצוינו לעיל, וזאת בהתחשב בהודעתו של המבקר הפנימי כפי שנמסרה לדירקטוריון החברה.	עריכת הביקורת
הצעה לתוכנית הביקורת הפנימית לשנת 2025 נידונה ואושרה בוועדת הביקורת ביום 13 במרץ 2025.	דין וחשבון המבקר הפנימי
למבקר הפנימי גישה מלאה ובלתי מוגבלת למערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים לצורך עריכת הביקורת על פי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.	גישה למידע
להערכת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי של החברה לשנת 2025, הינם סבירים בהתחשב במבנה הארגוני, במהות פעילויותיה העסקיות של החברה ובהיקפן, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית.	הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי
בגין שירותי הביקורת הפנימית, שילמה החברה סך שך 125 אלפי ש"ח. להערכת דירקטוריון החברה, התגמול הינו סביר ואין בו כדי להשפיע על אופן הפעלת שיקול דעתו המקצועי העצמאי.	תגמול

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

(מבוקרים)

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

דוח שנתי 2025

תוכן העניינים

דף

2-4

דוח רואה החשבון המבקר

הדוחות הכספיים :

5

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

6

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד

7

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

8-10

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

11-12

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

13-82

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד, על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים בדוח המאוחד על המצב הכספי מהווים כ-13.2% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, והכנסותיהן הכלולות בדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד מהוות כ-16.6% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון מבקרים אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

צירוף עסקים

בהתאם למתואר בביאור 11א(4) בדוחות הכספיים, במהלך שנת 2025 השלימה החברה רכישה של 50% מחברת פח תעש אשקלון בע"מ (להלן: "החברה הנרכשת") המטופלת כצירוף עסקים. במסגרת הרכישה, החברה הכירה בנכסים ובהתחייבויות המזוהים של החברה הנרכשת אשר נמדדים לפי שוויים ההוגן למועד הרכישה. תהליך הקצאת עלות הרכישה מתבסס על אומדנים והנחות הכרוכים באי וודאות ובהערכות סובייקטיביות. ביקורת זיהוי ומדידת השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של החברה הנרכשת, דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון לצורך בחינת סבירות ההנחות והנתונים אשר שימשו את ההנהלה. שינוי בהנחות ובאומדנים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן כאמור, עשוי להשפיע באופן מהותי על תוצאות הליך צירוף העסקים. על כן זיהינו נושא זה כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת העיקריים שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- קיבלנו הבנה עבור סביבת הבקרה הפנימית של החברה הקשורה בעסקת הרכישה.
- קראנו את הסכמי הרכישה והתנאים העיקריים.
- בחנו את יישום הטיפול חשבונאי בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 3.
- בדקנו את נאותות הזיהוי של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו.
- נעזרנו במעריך שווי לשם בדיקת המתודולוגיה בבסיס הערכת השווי ששימשה את ההנהלה.
- בחנו את סבירות ההנחות ששימשו להערכת השווי.
- בדקנו את נאותות ושלמות הגילויים הקשורים בדוחות הכספיים בקשר עם הרכישה.

הכרה בהכנסה מהקמה וביצוע פרויקטים

כמתואר בביאורים 3ב ו-3כא(2) לדוחות הכספיים המאוחדים, הכרה בהכנסה מהקמה וביצוע פרויקטים מתבצעת לאורך זמן. כאשר מחויבות הביצוע מקוימת לאורך זמן, על מנת לקבוע את סכום ההכנסות שיוכרו ברווח או הפסד, החברה מיישמת שיטת מדידה המבוססת על שיעור השלמה הנדסי לצורך מדידת התקדמות הביצוע. קביעת אומדני ההכנסות והעלויות בגין חוזי ביצוע דורשת מהנהלת החברה לבצע תחזית מפורטת של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים להתקבל ממזמין העבודה ושל העלויות החזויות. במצבים בהם החברה לא יכולה למדוד את תוצאות החוזה אך מצפה להשיב את העלויות שהתהוו לקיום החוזה עד למועד הדיווח, החברה מכירה בהכנסות בגובה העלויות שהתהוו בפועל עד למועד הדיווח וזאת עד למועד בו ניתן יהיה למדוד את תוצאות החוזה באופן סביר. כאשר צפוי הפסד מהחוזה, מלוא ההפסד מוכר מיידית ללא קשר לשיעור ההשלמה. לשינויים באומדנים שמבצעת החברה ובהערכותיה עשויה להיות השפעה משמעותית על ההכרה בהכנסות המוצגות בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. ביקורת אומדן שיעור ההשלמה והערכת עלויות עתידיות החזויות להשלמה של פרויקט הינה מורכבת ודורשת הפעלת שיקול דעת של המבקר. על כן זהינו נושא זה כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת העיקריים שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- קיבלנו הבנה עבור סביבת הבקרה הפנימית של החברה הקשורה בהכרה בהכנסה מביצוע פרויקטים.
- בדקנו את בקורות החברה לקביעת שיעור ההשלמה.
- בחרנו מדגם של פרויקטים על בסיס פרמטרים כמותיים ואיכותיים וביצענו, בין היתר את הנהלים הבאים:
 - בדיקה של חוזים מול לקוחות ושל העלויות שהושקעו בפרויקט.
 - בדיקת שיעור ההשלמה ההנדסי בהשוואה לדוחות בקרה תקציבית וכן ביחס לתקופות קודמות.
- בדקנו את נאותות ושלמות הגילויים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת.

הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

- משיגים ראיות ביקורת נאותות במידה מספקת בדבר העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים לרבות בדיקה כי כללי החשבונאות שיושמו בדוחות הכספיים שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לכללים אותם נוקטת החברה, כללי הדיווח לפיהם נערכו הדוחות שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לחוקים והנחיות מחייבים החלים על החברה וכן שכלל הנתונים הנדרשים לצורך האיחוד קבלו ביטוי נאות בדוחות הכספיים המאוחדים.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא רוֹן ברקוביץ'.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

חיפה,
29 במרץ 2026

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
נכסים			
נכסים שוטפים			
368,657	293,754	4	מזומנים ושווי מזומנים
2,645	7,097		השקעות לזמן קצר
1,089	1,459	א5	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
378,974	573,816	6	לקוחות והכנסות לקבל מלאי
-	14,646		נכסי מסים שוטפים
25,985	45,667	ב26	חייבים ויתרות חובה
86,085	141,612	7	
863,435	1,078,051		סך הכל נכסים שוטפים
נכסים בלתי שוטפים			
38,173	94,321	10	נכס בגין זכות שימוש
35,416	44,861	8	נכסי חוזה ויתרות חובה אחרות
385,287	477,602	9	רכוש קבוע
201,352	246,461	ב11	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
13,994	49,637	א11, ג11	מוניטין
6,900	34,195	א11, ג11	נכסים בלתי מוחשיים
10,418	24,390	ד26	מסים נדחים
691,540	971,467		סך הכל נכסים בלתי שוטפים
1,554,975	2,049,518		סך הכל נכסים
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
228,979	295,981	14	אשראי מתאגידים בנקאיים
19,210	26,102	14	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
8,750	17,500	14	חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
22,872	-	ב5	התחייבות בגין אופציית מכר למיעוט
7,454	16,748	10	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
4,392	9,991	ב26	התחייבות בגין מסים שוטפים
310,907	392,080	12	ספקים ונותני שירותים
54,464	152,559	13	זכאים ויתרות זכות
657,028	910,961		סך הכל התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות			
139,852	196,091	14	הלוואות מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים
164,390	147,033	14	אגרות חוב
32,360	85,626	10	התחייבות בגין חכירה
7,500	5,423	ג14	התחייבויות בגין ערבות פיננסית
13,968	13,781	א11(3)	תמורה נדחית
75	764		התחייבויות אחרות
7,106	24,126	ד26	מסים נדחים
365,251	472,844		סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
הון			
7,737	7,859	15	הון מניות
305,500	305,036	15	פרמיה וקרנות הון
215,952	282,015		עודפים
529,189	594,910		סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה
3,507	70,803		זכויות שאינן מקנות שליטה
532,696	665,713		סך הכל הון
1,554,975	2,049,518		סך הכל התחייבויות והון
29 במרץ, 2026			
קרן טולצ'יס		עמית בן יצחק	
סמנכ"לית כספים		יו"ר הדירקטוריון	
סמנכ"לית כספים		יוסי אלמלם	
		מנהל כללי	

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2023	2024	2025		
	אלפי ש"ח			
748,934	910,792	1,472,167	16	הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים
(628,878)	(765,975)	(1,217,441)	17	עלות המכירות, העבודות והשירותים
120,056	144,817	254,726		
(4,461)	(4,339)	(5,017)	18	הוצאות : הוצאות מכירה ושיווק
(44,432)	(61,395)	(118,579)	19	הוצאות הנהלה וכלליות
1,238	(672)	4,428		חלק החברה בתוצאות של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
10,125	1,323	4,391	20	הכנסות אחרות, נטו
(37,530)	(65,083)	(114,777)		
82,526	79,734	139,949		רווח מפעולות רגילות
19,152	29,243	27,172	21	הכנסות מימון
(22,321)	(36,822)	(66,159)	22	הוצאות מימון
(3,169)	(7,579)	(38,987)		הוצאות מימון, נטו
79,357	72,155	100,962		רווח לפני מסים על הכנסה
(14,041)	(10,854)	(9,717)	26ג	מסים על הכנסה
65,316	61,301	91,245		רווח לשנה
63,878	60,021	66,063		סך הכל רווח לתקופה מיוחס ל:
1,438	1,280	25,182		רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה
65,316	61,301	91,245		רווח (הפסד) לשנה המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
				סך הכל רווח לשנה
1.79	1.68	1.83	25	רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח) : בסיסי
1.77	1.67	1.80	25	מדולל
35,690	35,699	36,165	25	הממוצע המשוקלל של הון המניות ששימש בחישוב הרווח למניה (אלפי מניות) : בסיסי
36,091	35,844	36,663	25	מדולל

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
65,316	61,301	91,245	רווח לשנה
			סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:
-	-	80	מדידות מחדש של התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס
-	-	80	סך הכל
			סכומים שיסווגו מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:
(4,204)	(7,110)	(4,995)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(4,204)	(7,110)	(4,995)	סך הכל
(4,204)	(7,110)	(4,915)	סה"כ הפסד כולל אחר
61,112	54,191	86,330	סך הכל רווח כולל לשנה
			סך הכל רווח כולל מיוחס ל:
59,674	52,911	61,112	בעלים של החברה
1,438	1,280	25,218	זכויות שאינן מקנות שליטה
61,112	54,191	86,330	סך הכל רווח כולל לשנה

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

הון מניות	פרמיה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן מהפרשי תרגום אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות	עודפים	סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
7,737	313,436	9,737	(6,134)	(11,164)	(375)	215,952	529,189	3,507	532,696
-	-	-	-	-	-	66,063	66,063	25,182	91,245
-	-	-	-	(4,983)	32	-	(4,951)	36	(4,915)
-	-	-	-	(4,983)	32	66,063	61,112	25,218	86,330
122	3,397	(1,111)	-	-	-	-	2,408	-	2,408
-	-	1,245	-	-	-	-	1,245	-	1,245
-	-	-	-	-	-	-	-	41,040	41,040
-	-	-	956	-	-	-	956	1,038	1,994
7,859	316,833	9,871	(5,178)	(16,147)	(343)	282,015	594,910	70,803	665,713

יתרה ליום 1 בינואר 2025

רווח לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר לשנה

סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה

מימוש אופציות

תשלום מבוסס מניות

רכישת חברה מאוחדת

עליה בשיעור ההחזקה בחברה מאוחדת

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

הון מניות	פרמיה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן מהפרשי תרגום אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות	עודפים	סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
7,321	307,196	10,699	(6,134)	(4,054)	(375)	188,531	503,184	2,227	505,411
-	-	-	-	-	-	60,021	60,021	1,280	61,301
-	-	-	-	(7,110)	-	-	(7,110)	-	(7,110)
-	-	-	-	(7,110)	-	60,021	52,911	1,280	54,191
416	6,240	(2,881)	-	-	-	-	3,775	-	3,775
-	-	1,919	-	-	-	-	1,919	-	1,919
-	-	-	-	-	-	(32,600)	(32,600)	-	(32,600)
7,737	313,436	9,737	(6,134)	(11,164)	(375)	215,952	529,189	3,507	532,696

יתרה ליום 1 בינואר 2024

רווח לשנה
הפסד כולל אחר לשנה

סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה

מימוש אופציות

תשלום מבוסס מניות

דיבידנד לבעלי המניות של החברה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

הון מניות	פרמיה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן מהפרשי תרגום אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות	עודפים	סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
7,321	307,196	9,314	3,128	150	(375)	150,153	476,887	1,295	478,182
-	-	-	-	-	-	63,878	63,878	1,438	65,316
-	-	-	-	(4,204)	-	-	(4,204)	-	(4,204)
-	-	-	-	(4,204)	-	63,878	59,674	1,438	61,112
-	-	-	(4,332)	-	-	-	(4,332)	593	(3,739)
-	-	-	(4,930)	-	-	-	(4,930)	(2,334)	(7,264)
-	-	1,385	-	-	-	-	1,385	-	1,385
-	-	-	-	-	-	-	-	1,235	1,235
-	-	-	-	-	-	(25,500)	(25,500)	-	(25,500)
7,321	307,196	10,699	(6,134)	(4,054)	(375)	188,531	503,184	2,227	505,411

יתרה ליום 1 בינואר 2023

רווח לשנה

הפסד כולל אחר לשנה

סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה

רכישת חלק מיעוט בחברה בת

עליה בשיעור החזקה בחברה מוחזקת

תשלום מבוסס מניות

מימוש מניות בחברה בת

דיבידנד לבעלי המניות של החברה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
65,316	61,301	91,245
3,169	7,579	38,987
34,488	44,736	73,946
(1,238)	672	(4,428)
1,402	1,079	2,000
(9,880)	58	(5,270)
1,385	1,919	1,246
14,041	10,854	9,717
43,367	66,897	116,198
(23,140)	(88,712)	(165,550)
(13,745)	(10,007)	(57,366)
17,473	95,861	46,231
(1,433)	20,575	(90,981)
(20,845)	17,717	(267,666)
431	2,634	7,770
(17,605)	(24,692)	(44,656)
5,724	7,245	12,190
(11,450)	(17,654)	(27,898)
(22,900)	(32,467)	(52,594)
64,938	113,448	(112,817)

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת
רווח לשנה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

הוצאות מימון, נטו
פחת והפחתות
חלק החברה בתוצאות של כלולות ועסקאות משותפות
דיבידנדים מחברות כלולות
הוצאות (הכנסות) אחרות
תשלום מבוסס מניות
מסים על ההכנסה

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות (שינויים בהון חוזר):

עליה בלקוחות
עליה בחייבים ויתרות חובה לרבות זמן ארוך
עליה בספקים
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

תקבולי מסים
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

(622)	(10,723)	(10,510)	מקדמה ע"ח רכוש קבוע
(20,332)	(23,991)	(25,169)	השקעה בפרויקטים לטווח ארוך, נטו
(494)	(7,734)	(5,785)	גידול בביקדון משועבד ומזומן מוגבל
189	27	121	תמורה מממוש בנכסים פיננסיים, נטו
(34,400)	(27,344)	(19,740)	הלוואות לחברות כלולות ועסקאות משותפות
3,302	3,324	1,748	פירעון הלוואות לחברות כלולות ועסקאות משותפות
(99,767)	-	58,011	רכישת חברה בת, ראה ביאור 11א(4)
(215)	-	-	מכירת חברה מאוחדת
1,342	869	29,083	קיטון בהשקעות לזמן קצר, נטו
(38,375)	(82,365)	(76,593)	השקעה ברכוש קבוע
3,610	1,398	8,115	תמורה ממכירת רכוש קבוע
(185,762)	(146,539)	(40,719)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

(5,355)	-	-	מימוש אופציות רכש למניות המיעוט בחברות בנות
-	-	(19,791)	רכישת מניות מהמיעוט
-	1,094	5,090	תמורה מממוש אופציות לעובדים
(4,760)	(8,302)	(17,782)	פירעון קרן בגין התחייבות בגין חכירה
(25,500)	(32,600)	-	דיבידנד ששולם
38,157	69,845	65,480	קבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
7,419	80,596	83,262	קבלת הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(11,467)	(9,946)	(20,175)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
-	-	(8,750)	פירעון אגרות חוב
-	173,140	-	הנפקת אגרות חוב, נטו
(9,235)	-	-	פירעון הלוואה לנותני אשראי אחרים
2,848	-	500	קבלת הלוואה מנותני אשראי אחרים
(7,893)	273,827	87,834	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון

רווחים (הפסדים) משינויים בשערי חליפין בגין מזומנים ושווי מזומנים

1,285	(6,831)	(9,201)

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

(127,432)	233,905	(74,903)

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

262,184	134,752	368,657

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

134,752	368,657	293,754

פעילויות השקעה ופעילויות מימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

4,518	2,412	2,019	השקעה בפרויקטים ורכוש קבוע כנגד אשראי
35,513	12,323	52,633	גידול בנכס בגין זכות שימוש כנגד התחייבויות בגין חכירה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ (להלן: "החברה") התאגדה בחודש מרץ 1997 כחברה פרטית המוגבלת במניות והחלה בפעילותה בחודש אוגוסט 1997.

הקבוצה מספקת, באמצעות חברות הקבוצה בתחומי הפעילות השונים, פתרונות כוללים ללקוחותיהן בפרויקטי BOT, (Build-Operate-Own-Transfer) BOOT, (Build-Operate-Own) BOO, לכל שלבי הפרויקט, החל משלב התכנון ההנדסי, EPC (Engineering Procurement Construction) ו-Turn-Key, לכל שלבי הפרויקט, החל משלב התכנון ההנדסי, קבלת אישורים, ביצוע רכש, מימון, הקמה ותפעול, תוך סינרגיה גבוהה בין תחום פעילות ביצוע לתחומי היזמות השונים. סינרגיה זו מתבטאת ביכולת של חברות הביצוע בקבוצה לבצע עבור חברות הקבוצה בתחומי היזמות עבודות בעלויות תחרותיות תוך הגדלת נפח הביצוע של חברות הביצוע בקבוצה וניצול בתוך כך של יתרונות לגודל בתהליכי הרכש והביצוע ופעילות לאורך שרשרת הערך. סינרגיה זו מקנה גם גמישות תפעולית גבוהה לקבוצה. הקבוצה פועלת בישראל, באירופה, באפריקה, בצ'ילה, הודו ובארצות הברית, ובוחנת פרויקטים נוספים בתחומי הפעילות של החברה ברחבי העולם, לרבות דרום אמריקה, ארצות הברית ואירופה.

ביום 27 ביולי 2021, השלימה החברה הנפקה ראשונה לציבור של 7,220,000 מניות רגילות ללא ע.ג. כתוצאה מכך נרשמו למסחר בבורסה המניות המוצעות יחד עם 28,399,000 מניות רגילות שהיו קיימות מהונה המונפק והנפרע של החברה, ובהתאם הפכה החברה לחברה ציבורית (ראה גם ביאור 15).

ביום 9 בספטמבר 2024, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה א'), (ראה ביאור 14).

החברה פועלת נכון למועד זה בארבעה תחומי פעילות אשר מדווחים כמגזרי בני דיווח (ראה בנוסף ביאור 27):

- ביצוע תשתיות
- יזמות מים וסביבה
- יזמות אנרגיה וגז
- רימון פתרונות גלובליים

ב. מלחמת חרבות ברזל, מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"

במהלך שנת 2025, וביתר שאת עד לחודש אוקטובר 2025 בו נחתם ההסכם להפסקת המלחמה בעזה והשבת החטופים, התנהלה פעילות החברה בצל מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא". חרף חתימת הסכם הפסקת האש וסיום המלחמה בעזה ברבעון הרביעי של שנת 2025 אשר הוביל להתייבשות מסוימת, החברה עדיין חווה השפעות שאינן מהותיות, נכון למועד פרסום הדוח, הנובעות מהתקופה האמורה ומרמת אי הוודאות שנוטרת, וזאת, בין היתר, על רקע המתקפה המשולבת שנתחח ביום שבת, 28 בפברואר 2026, על ידי מדינת ישראל וארצות הברית כנגד מטרות ממשל באיראן, אשר בעקבותיה החל גם עימות בין ישראל לארגון הטרור חיזבאללה בלבנון ("שאגת הארי").

במישור המאקרו-כלכלי, בימים 8 בנובמבר 2025 ו-30 בינואר 2026 אישרו S&P Global ו-Moody's, בהתאמה, את דירוג האשראי של מדינת ישראל, ובמקביל עדכנו את תחזית הדירוג מ"שליט" ל"יציבה".

החל מפרוץ מלחמת "חרבות ברזל" באוקטובר 2023, וביתר שאת על רקע ההתפתחויות האזוריות וההסלמה בנתיבי השיט והסחר, חלה השפעה על פעילות החברה, הבאה לידי ביטוי בשני מישורים עיקריים: (1) התארכות זמני אספקה ושיבושים לוגיסטיים – שיבושים בנתיבי השיט באזור הים האדום, בין היתר על רקע פעילות המורדים החותיים, הובילו להתארכות זמני אספקה ולפגיעה מסוימת בזמינות מוצרים וחומרי גלם, בעיקר ביחס ליבוא מהמזרח הרחוק; (2) עלייה בעלויות – התייקרויות בעלויות ההובלה הימית, הביטוח והאנרגיה, אשר עשויות להשפיע על עלויות הרכש ועל לוחות הזמנים של פרויקטים. החברה פועלת לצמצום ההשפעות האמורות באמצעות היערכות תפעולית מתאימה, שימוש בספקים חלופיים, ככל הניתן, והתאמת לוחות הזמנים בפעילויות הרלוונטיות.

נכון למועד אישור הדוח, להערכת החברה, מסתמנת השפעה שלילית מסוימת של המצב הביטחוני והאזורי על החברה ופעילותה, בעיקר בכל הקשור לשיבושים לוגיסטיים, זמינות אספקה ועלויות הובלה וביטוח, כפי שמתואר לעיל. עם זאת, נכון למועד אישור הדוח ונוכח העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של תרחישים ביטחוניים כלשהם בהקשר זה, בין היתר, כגון חידוש הלחימה בעזה, המשך ואף חרפת הלחימה מול איראן ו/או ארגון הטרור חיזבאללה בלבנון, ברקע מבצע "שאגת הארי" אשר נכון למועד דוח זה עדיין מתנהל, הסלמה ביהודה ושומרון או מול החותיים בתימן, על החברה ופעילותה העתידית אינה ידועה.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. מלחמת חרבות ברזל, מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" – (המשך)

פעילות החברה ממשיכה להתקיים באופן שוטף, ואולם קיימים עיכובים בחלק מהפרויקטים, בין היתר בשל מגבלות ביטחוניות, איסורי עבודה באזורים מסוימים, ובפרט באזורים הסמוכים לגדר הגבול בצפון, וכן בשל מחסור בכוח אדם על רקע גיוס מילואים של עובדים רבים בחברה, השבתה של מערכות החינוך והגבלות תנועה. כתוצאה מכך, הופסקו או הואטו עבודות בפרויקטים מסוימים, והחברה מעריכה כי ייתכנו עיכובים נוספים בלוחות הזמנים.

ג. השפעת השינויים בשערי החליפין

החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין של מטבעות חוץ, ובעיקר לדולר ולירו והשפעות של תנודות בשערי החליפין על הדוחות הכספיים של הקבוצה כוללות, בין היתר, השפעות על היתרות של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות הנקובים במט"ח, על הכנסות והוצאות בגין עסקאות במט"ח, וכן על תוצאות התרגום של פעילויות חוץ. למידע נוסף לגבי סיכון שער החליפין - ראו ביאור 29ב(3)א. למידע נוסף לגבי הוצאות והכנסות המימון של הקבוצה - ראו ביאור 21 וביאור 22.

ד. הגדרות בדוחות כספיים אלה

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, כוללים את הדוחות הכספיים של החברה, של חברות ושותפויות בשליטתה (החברה), החברות והאגודות השותפויות והשותפויות בשליטתה יקראו להלן "הקבוצה". להלן הגדרות הרלבנטיות לדו"ח:

אופק או אופק אתרים	- אופק-אתרים 10 בע"מ, וכל החברות הבנות, המוחזקות והמאוחדות על ידה.
בעלי עניין	- כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת בעלי עניין בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
החברה	- כהגדרתה בביאור 1א לעיל. כל התייחסות למונח "חברה" בדוח זה משמע, החברה במישרין ו/או בעקיפין באמצעות אחד מגופי הקבוצה.
הקבוצה	- כהגדרתה בסעיף זה לעיל. לפרטים על חברות מוחזקות ראה ביאור 11.
חברות מאוחדות/ חברות בנות	- חברות, לרבות שותפויות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
חברות כלולות	- חברות, לרבות שותפויות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס שווי מאזני.
חברות מוחזקות	- חברות מאוחדות וחברות כלולות.
מדד	- מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
רשות החשמל	- הרשות לשירותים ציבוריים - חשמל, רשות ממשלתית הממונה על אסדרת החשמל בישראל.
רשות המים	- הרשות הממשלתית למים ולביוב, הממונה על פיקוח, הסדרה, חקיקת משנה וקביעת תעריפים של משק המים.
רשת חלוקת הגז הטבעי	- קווי צינורות להעברה של גז טבעי בלחץ נמוך ומתקני הגז הקשורים אליהם, ממערכת חולכת הגז הטבעי עד למונה מדידת כמויות הגז.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ **ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים

א. ציות לתקני ה-IFRS והצגת הגילוי הנדרש לפי תקנות ניירות ערך

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, מצייתים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB®) (להלן - "תקני ה-IFRS") וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ב. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

עריכת הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניות החשבונאית. בביאור 3 כא ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת החברה.

תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה בין שנה ל-3 שנים. לכן כוללים הנכסים השוטפים וההתחייבויות השוטפות פריטים המיוחסים לפעילויות אלה המיועדים והצפויים להתממש במהלך תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה.

ג. תרגום יתרות ועסקאות במטבע חוץ

(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת. הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהוא מטבע הפעילות של החברה (להלן - "מטבע הפעילות").

(2) עסקאות ויתרות

עסקאות שבוצעו במטבע השונה ממטבע הפעילות (להלן - "מטבע חוץ") מתורגמות למטבע הפעילות באמצעות שימוש בשערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. בתום כל תקופת דיווח, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף לאותו מועד; פריטים לא כספיים הנקובים במטבע חוץ והנמדדים לפי עלות היסטורית מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה.

(3) אופן הרישום של הפרשי שער

הפרשי שער מוכרים ברווח או הפסד בתקופה בה הם נבעו.

(4) תרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות שמטבע הפעילות שלהן שונה ממטבע הפעילות של החברה

לצורך הצגת הדוחות הכספיים המאוחדים, הנכסים וההתחייבויות של פעילויות חוץ תורגמו למטבע ההצגה לפי שערי החליפין שבתוקף למועד הדיווח. ההכנסות וההוצאות של פעילויות החוץ תורגמו לפי ממוצע שערי החליפין בתקופת הדיווח, אלא אם כן חלה במהלך תנועתיות משמעותית בשערי החליפין. במקרה זה, התרגום נעשה לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. הפרשי השער בגין התרגום מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון בקרן מהפרשי תרגום. הפרשי שער אלו מסווגים במלואם לרווח או הפסד במועד מימוש מלוא פעילות החוץ בגינה נוצרו הפרשי התרגום וכן בעת מימוש חלקי של פעילות החוץ הכרוך באיבוד שליטה או במעבר מהשקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני לנכס פיננסי.

ד. שערי חליפין ובסיס הצמדה

יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי הבנקים המרכזיים במדינות בפעילות של החברה למועד הדוח.

יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתום תקופת הדיווח (מדד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי) או בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח (מדד החודש של מועד הדוח הכספי), בהתאם לתנאי העסקה הרלוונטית.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ה. שווי הוגן

לצורך הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הקבוצה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מסוימים. מידע נוסף אודות ההנחות ששימשו בקביעת שווי הוגן נכלל בביאור 29 בדבר מכשירים פיננסיים.

בקביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת הקבוצה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במדרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים להלן יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה.

א. חברות בנות וצירופי עסקים

חברות בנות הן ישויות, הנשלטות על ידי החברה. חברות בנות נכללות באיחוד החל מהמועד שבו הושגה השליטה או עד למועד בו הופסקה השליטה, לפי העניין. בבחינת שליטה נלקחות בחשבון זכויות ממשיות המוחזקות על ידי הקבוצה.

הקבוצה מיישמת לגבי כל צירופי העסקים את שיטת הרכישה. עלויות עסקה, הקשורות במישרין לצירוף העסקים נזקפות לרווח או הפסד עם התהוותן.

הקבוצה מכירה במוניטין למועד הרכישה לפי השווי ההוגן של התמורה שהועברה, לרבות השווי ההוגן למועד הרכישה של זכות הונית בנרכשת שהוחזקה קודם לכן על ידי הקבוצה, בניכוי הסכום נטו שיוחס ברכישה לנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשות ולהתחייבויות שניטלו.

אם, לאחר הערכה חוזרת, סך זכויות הקבוצה בשווי ההוגן נטו בנכסים המזוהים, בהתחייבויות ובהתחייבויות תלויות שהוכרו עולה על עלות צירוף העסקים, העודף מוכר מיידית במסגרת סעיף הכנסות אחרות ברווח או הפסד.

במסגרת כל עסקת צירוף עסקים, קובעת החברה באם להכיר בזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הנרכשת לפי שוויין ההוגן או לפי החלק היחסי של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של החברה הנרכשת. קביעה זו נעשית לגבי כל עסקה ועסקה בנפרד. באשר לצירופי העסקים המתוארים בביאור 11 - זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת נמדדו לראשונה לפי חלקן היחסי.

אופציית מכר שהונפקה על ידי הקבוצה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה מוכרת כהתחייבות בגובה הערך הנוכחי של תוספת המימוש. קידום ההתחייבות בגין אופציית המכר בשל ערך הזמן מוכרים במסגרת סעיף הכנסות או הוצאות מימון ברווח או הפסד. חלק הקבוצה ברווחי חברת בת כולל את חלקם של בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, להם הנפיקה הקבוצה אופציית מכר, גם במקרים של זכויות שאינן מקנות שליטה קיימת גישה לתשואות הנובעות מהזכויות בחברה המוחזקת. דיבידנדים שמחולקים לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת, המחזיקות באופציית מכר, מוכרים ברווח או הפסד.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ **ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

ב. השקעות בעסקאות משותפות וחברות כלולות

(1) כללי

לקבוצה יש השקעות בעסקאות משותפות ובחברות כלולות כמפורט בביאור 11. עסקאות משותפות הינן הסדרים משותפים בהם לקבוצה יש זכויות לנכסים נטו של ההסדר. חברה כלולה הינה ישות שלקבוצה יש בה השפעה מהותית, והיא אינה חברה בת או הסדר משותף.

השקעות בעסקאות משותפות ובחברות כלולות מטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני ומוכרות לראשונה לפי עלות. עלות ההשקעה כוללת עלויות עסקה. הערך הפנקסני משתנה כך שהקבוצה מכירה בחלק ברווח או הפסד של העסקה המשותפת או הכלולה ממועד הרכישה.

(2) התקשרות בהסדרי זיכיון למתן שירותי הקמה ותפעול של תשתיות גז

לקבוצה יש השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, מרימון גז טבעי צפון ("חברת החלוקה"), אשר התקשרה בהסדרים מבוססי זיכיון לתכנון, להקמה, פריסה ותפעול של תשתיות גז. הסדרים אלו מטופלים לפי הוראות IFRIC 12, כנכס בלתי מוחשי, רישיון, המשקף את הזכות הקיימת לחברת החלוקה לגבות תשלום, שאינו מובטח על ידי מעניק הזיכיון, בהתאם לשימוש של המשתמשים בתשתיות הגז. הנכס מוכר בתקופת ההקמה לפי השווי ההוגן של שירותי ההקמה שסופקו.

בתקופת ההקמה חברת החלוקה מכירה בהכנסות בהתאם לשווי שירותי ההקמה כנגד הכרה בנכס בלתי מוחשי. בתקופת התפעול חברת החלוקה מכירה בהכנסות מתפעול הנכסים על פני תקופת השירות מאחר והלקוחות מקבלים וצורכים בו זמנית את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה ככל שהחברה מבצעת. התשלומים מהלקוחות בגין מתן השירות כאמור מתקבלים באופן שוטף, בקצב מתן השירותים.

חברת החלוקה השתתפה בהליך קבלת מענקי האצת פריסת רשת החלוקה וכן מענקי הקמה. מענקי האצת והשדרוג מנוכים מהתמורה לה חברת החלוקה תהינה זכאית בתום תקופת הרישיון, והם נמדדים כהתחייבויות פיננסיות אשר מוכרות בערך נוכחי בהתאם לריבית שוק בתנאים דומים, כאשר ההפרש שבין הערך בספרים מהמדידה כאמור לבין התמורה שהתקבלה מהווה הכנסות נדחות המיוחסות לנכס הבלתי מוחשי. מענקי הקמה אותם תקבל חברות החלוקה בכפוף לעמידה באבני דרך לא יושבו למדינה, והם מופחתים מעלות ההקמה של הנכס הבלתי מוחשי.

ג. מכשירים פיננסיים

(1) נכסים פיננסיים

(א) כללי

נכסים פיננסיים מוכרים לראשונה בדוח על המצב הכספי במועד סליקת העסקה, שהינו המועד בו הנכס נמסר לקבוצה או נמסר על ידי הקבוצה.

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה בשווי ההוגן בתוספת עלויות עסקה, עבור כל הנכסים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, למעט לקוחות. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוכרים לראשונה בשווי הוגן, והוצאות העסקה נזקפות לרווח או להפסד.

לקוחות מוכרים לראשונה לפי מחיר העסקה שלהם, כהגדרתו בתקן דיווח כספי בינלאומי 15 *הכנסות מחוזים עם לקוחות* (להלן - IFRS 15), אם הלקוחות אינם כוללים רכיב מימון משמעותי.

לאחר ההכרה הראשונה, נכסים פיננסיים יימדדו בעלות מופחתת בניכוי הפרשה להפסדי אשראי או בשווי הוגן, בהתאם לסיווגם.

(ב) נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת הינם נכסים פיננסיים המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק נכסים פיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן התנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

כל יתר הנכסים הפיננסיים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

(1) נכסים פיננסיים (המשך)

(ג) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בשווי הוגן בסוף כל תקופת דיווח. כל רווח או הפסד הנובע משינויים בשווי ההוגן, מוצג ברווח או הפסד במסגרת הכנסות והוצאות מימון בדוח רווח או הפסד בתקופה בה נבעו. הרווח או ההפסד נטו המוכר ברווח או הפסד מגלם בתוכו כל דיבידנד או ריבית שנצמחו בגין הנכס הפיננסי.

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללים אופציות לרכישת מניות חברות בנות בעלות מחיר מימוש המבוסס על מכפיל EBITDA.

(ד) גריעה של נכסים פיננסיים

הקבוצה גורעת נכס פיננסי רק כאשר פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר הקבוצה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי.

(2) התחייבויות פיננסיות

(א) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה. לאחר ההכרה הראשונית, התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

(ב) התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוכרות לראשונה בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד במסגרת הכנסות או הוצאות מימון בדוח רווח והפסד.

קבוצה זאת כוללת התחייבות בגין תמורה מותנית בצירוף עסקים, התחייבויות בגין אופציות לזכויות שאינן מקנות שליטה לרכישת מניות חברות בנות בעלות מחיר מימוש המבוסס על מכפיל EBITDA.

(ג) גריעה של התחייבויות פיננסיות

הקבוצה גורעת התחייבות פיננסית רק כאשר ההתחייבות הפיננסית נפרעת, מבוטלת או פוקעת. ההפרש בין הערך בספרים של ההתחייבות הפיננסית שסולקה לבין התמורה ששולמה מוכר ברווח או הפסד.

(3) קיזוז מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לקבוצה קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

ד. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מיידי, פיקדונות הניתנים למשיכה מיידי וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים. מזומנים אשר מוגבלים בשימוש על ידי הקבוצה בגין הסכמי אשראי, או אשר שימושם מוגבל לשימוש עבור פרויקטים בלבד במסגרת חשבונות ליווי לפרויקטים אלו, מוצגים בדוח על המצב הכספי כנכסים בלתי שוטפים (במסגרת יתרות חובה אחרות).

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. רכוש קבוע

פריטי רכוש קבוע מוצגים בדוח על המצב הכספי לפי עלותם (בניכוי מענקי השקעה שנתקבלו) בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. עלות נכסים כשירים כוללת גם עלויות אשראי שהונו. פריטי רכוש קבוע כוללים מבנים ומקרקעין השקעות בפרויקטים לרבות מפעלים להשבת קולחין, מתקני קוגנרציה, מכונות קידוח וציוד הנדסי, כלי רכב, ריהוט וציוד ושיפורים במושכר. מתקני הקוגנרציה הממוקמים בשטחי המפעלים הינם בבעלות החברה במהלך תקופת ההסכם (שמשכו כ- 15-20 שנים), היא שולטת בגישה לשימוש במתקנים ונהנית מההטבות שמפיקים המתקנים ממכירת חשמל וגז למפעלים בהתאם לצריכת המפעל. לחברה יכולת למכור את החשמל והגז שמעבר לצריכת המפעל לאחרים. לפיכך, מתקני הקוגנרציה מטופלים כרכוש קבוע של החברה, ללא ערך שייר מהותי. עלות החלפת חלק מפריט רכוש קבוע, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה מוכרת כגידול של הערך בספרים במועד התהוותה, אם צפוי כי ההטבות הכלכליות העתידיות המיוחסות לפריט יזרמו אל הישות. עלויות תחזוקה שוטפות נזקפות לרווח או הפסד במועד התהוותן. הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת בנפרד לגבי כל מרכיב של פריט רכוש קבוע בר-פחת בעל עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט. ההפחתה מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של מרכיבי הפריט מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש המיועד תוך הבאה בחשבון של ערך שייר צפוי בתום החיים השימושיים.

אומדן אורך החיים השימושיים ושיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בחישוב הפחת הינו כדלקמן:

אורך חיים שימושיים	שיטת הפחת
א. מתקני קוגנרציה ומתקנים	15-20 שנים קו ישר
ב. מכונות וציוד הנדסי	6-15 שנים קו ישר
ג. כלי רכב	6 שנים קו ישר
ד. ריהוט וציוד משרדי	3-14 שנים (בעיקר 11 שנים) קו ישר
ה. שיפורים במושכר	10 שנים או משך תקופת השכירות, כנמוך קו ישר

רווח או הפסד הנוצר כתוצאה ממכירה או הוצאה משימוש של פריט רכוש קבוע נקבע לפי ההפרש שבין התקבולים ממכירתו לבין ערכו בספרים במועד המכירה או ההוצאה משימוש, ונזקף לרווח או הפסד במסגרת סעיף הכנסות או הוצאות אחרות.

ו. היוון עלויות אשראי

עלויות אשראי הניתנות לייחוס באופן ישיר לרכישה, הקמה או יצור של נכסים כשירים (מתקני קוגנרציה) אשר הכנתם לשימוש המיועד להם או למכירתם מצריכה פרק זמן משמעותי, מהוונות לעלות אותם נכסים עד למועד בו נכסים אלו מוכנים בעיקרם לשימוש המיועד או למכירתם.

החברה מהוונת עלויות אשראי שאינן ניתנות לייחוס באופן ישיר בסכום שאינו עולה על סכום העלויות שהתהוו לה בפועל באותה תקופה.

כל יתר עלויות האשראי מוכרות ברווח או הפסד במועד היווצרותן.

בדוח על תזרימי המזומנים, מסווגת הקבוצה תזרימי מזומנים בגין תשלומי ריבית אשר מהוונים על נכסים כשירים באופן עקבי עם יתר היציאות המשולמות בגין אותם נכסים (לעניין סיווג ריבית בדוח על תזרימי מזומנים - ראה גם יח להלן).

ז. נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין

(1) נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו במסגרת צירופי עסקים (כגון, קשרי לקוחות וצבר הזמנות) מוכרים בשווים ההוגן בנפרד ממוניטין. נכסים אלה הינם בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, והם מוצגים בעלות בניכוי הפחתה שנצברה ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. ההפחתה מחושבת על בסיס שיטת הקו הישר על פני משך החיים השימושיים המשוער שלהם.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ **ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין (המשך)

(2) מוניטין

מוניטין נוצר כתוצאה מרכישה של חברות בנות/עסק. למידע בדבר מדידת המוניטין בעת ההכרה לראשונה ראה א לעיל. בתקופות עוקבות מוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

לצורך בחינת ירידת ערך, מוניטין מוקצה לכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים של הקבוצה שצפויה להן תועלת מהסינרגיה של צירוף העסקים. יחידות מניבות מזומנים להן הוקצה מוניטין, נבדקות לצורך בחינת ירידת ערך מדי שנה או בתדירות גבוהה יותר כאשר יש סימנים המעידים על ירידת ערך אפשרית של יחידה כאמור. כאשר סכום בר השבה של יחידה מניבה מזומנים נמוך מערכה בספרים של אותה יחידה, מוקצה ההפסד מירידת הערך ראשית להפחתת הערך בספרים של מוניטין כלשהו המיוחס ליחידה מניבת המזומנים. לאחר מכן, מוקצה יתרת ההפסד מירידת ערך, אם נותרה, לנכסים אחרים של היחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי לערכם בספרים. הפסד מירידת ערך של מוניטין אינו מבוטל בתקופות עוקבות.

ח. ירידת ערך

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הקבוצה מודדת תמיד את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין לקוחות, הכנסות לקבל ונכסי חוזה בסכום השווה להפסדי אשראי החזויים לאורך כל חי המכשיר. הפסדי האשראי החזויים לכל אורך חי המכשיר הינם הפסדי האשראי החזויים הנובעים מכל אירועי הכשל האפשריים לאורך כל חי המכשיר פיננסי. הבחינה האם להכיר בהפרשה לירידת ערך לפי הפסדי האשראי החזויים לכל אורך חי המכשיר מבוססת על הסיכון להתרחשות כשל ממועד ההכרה לראשונה ולא רק כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך במועד הדיווח או כשהכשל התרחש בפועל.

(2) נכסים שאינם פיננסיים

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של הקבוצה, שאינם נכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דוח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס.

סכום בר ההשבה של נכס הינו הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש. בקביעת שווי השימוש, מהוונת הקבוצה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את הערכות משתתפי השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס, בגינם לא הותאמו תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכס.

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של נכס עולה על הסכום בר ההשבה, ונזקפים לרווח והפסד.

(3) ירידת ערך השקעות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני

השקעה המטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני נבחנת לירידת ערך, כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית המצביעה על ירידת ערך.

בחינת ירידת ערך של ההשקעה נעשית בהתייחס להשקעה בכללותה. הפסד מירידת ערך מוכר כאשר הערך בספרים של ההשקעה, לאחר יישום שיטת השווי המאזני, עולה על הסכום בר ההשבה. הסכום בר ההשבה הוא הגבוה מבין שווי ההוגן של ההשקעה, בניכוי עלויות מכירה, לבין שווי השימוש שלה. בקביעת שווי השימוש של ההשקעה הקבוצה אומדת את חלקה בערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהפעילות של החברה הכלולה או העסקה המשותפת והתמורה ממנו.

זכויות לזמן ארוך אשר במהות מהוות חלק מההשקעה נטו (הלוואות לזמן ארוך אשר סילוקן אינו מתוכנן ולא סביר שיתרחש בעתיד הנראה לעין) מטופלות תחילה בהתאם להוראות IFRS 9 ולאחר מכן מיושמות בגין זכויות אלו שיטת השווי המאזני בהתאם להוראות IAS 28.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ **ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. הטבות לעובדים

(1) הטבות לאחר סיום העסקה

הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה כוללות פנסיה, התחייבות לפיצויי פיטורין. הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה הינן בחלקן תוכניות להפקדה מוגדרת ובחלקן תוכניות להטבה מוגדרת. הוצאות בגין התחייבות הקבוצה להפקדת כספים במסגרת תכנית להפקדה מוגדרת (Defined Contribution Plan) נזקפות לרווח או הפסד במועד הספקת שירותי העבודה, בגינם מחויבת הקבוצה לביצוע ההפקדה. ההפרש בין סכום ההפקדה העומד לתשלום, לבין סך ההפקדות ששולמו מוצג כהתחייבות לזמן ארוך בסעיף התחייבות אחרות. כאשר סך ההפקדות ששולמו עולה על ההפקדה הנדרשת בגין השירות שסופק עד לתאריך הדוח על המצב הכספי, ועודף זה יוביל להקטנת ההפקדות העתידיות, או להחזר כספי, מכירה הקבוצה בכס.

הוצאות בגין תכנית להטבה מוגדרת (Defined Benefit Plan) נזקפות לרווח או הפסד תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח. הערך הנוכחי של מחויבות הקבוצה בגין תכנית להטבה מוגדרת לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית תוך שימוש בשיעור היוון המתאים לתשואות שוק של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה הנקובות במטבע בו ישולמו ההטבות בגין התכנית, ובעלות תקופות פדיון הזהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של התכנית. עלות הריבית נטו נכללת בדוח על הרווח או הפסד.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח הכולל האחר במועד היווצרותם.

נכסי התוכנית נמדדים בשווי הוגן. הכנסת ריבית על נכסי תוכנית נקבעת על בסיס שיעור ההיוון של המחויבות לתחילת התקופה ונזקפת לרווח או הפסד כחלק מעלות הריבית נטו. ההפרש בין הכנסת הריבית על נכסי תוכנית לבין התשואה הכוללת על נכסי התוכנית נזקף לרווח כולל אחר ולא יסווג מחדש לרווח או הפסד במועד מאוחר יותר.

התחייבות הקבוצה בגין תכנית הטבה מוגדרת המוצגת בדוח על המצב הכספי כוללת את הערך הנוכחי של המחויבות בגין הטבה מוגדרת בניכוי שוויים ההוגן של נכסי התוכנית. נכס נטו, המתהווה מהחישוב כאמור, מוגבל לגובה ההטבות הכלכליות העתידיות הזמינות לקבוצה בצורה של הקטנה בהפקדות עתידיות או החזר כספי, בין אם במישרין לקבוצה ובין אם בעקיפין לתוכנית אחרת שנמצאת בגירעון.

י. הסדרי זיכיון למתן שירותים

הקבוצה כמפעיל התקשרה בהסדרי זיכיון למתן שירותים מסוג BOT (Build, Operate, Transfer) ו-DBOT (Design, Build, Operate, Transfer) להקמה, בנייה ותפעול של תשתית מסוג מתקני חלוקת מים. הסדרים אלו מטופלים לפי הוראות IFRIC 12. בהתאם ל-IFRIC 12 התשתית המוקמת אינה מוכרת כרכוש קבוע בדוחות הכספיים של הקבוצה (המפעיל). ההסדרים להקמת מתקני חלוקת מים מטופלים כנכס פיננסי, מאחר שלקבוצה קיימת זכות בלתי מותנית לקבל ממעניק הזיכיון תקבולים מובטחים תמורת השימוש בתשתית. הנכס מוכר בתקופת ההקמה לפי השווי ההוגן של שירותי ההקמה. לאחר ההכרה הראשונית, מוכרת הכנסת ריבית במשך תקופת ההסדר לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

הנכס הפיננסי משקף את התשלומים הבלתי מותנים שעתידיים להתקבל מהגוף הציבורי אשר אינם מותנים בהיקף השימוש בתשתית על ידי המשתמשים ונמדד בהתחשב בריבית סיכון מתאימה שנקבעת בהתאם לסיכון של המזמין ושל הפרויקט.

יא. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, אשר לצורך סילוקה צפוי (more likely than not) שידרש שימוש במשאבים כלכליים, הניתנים לאומדן מהימן על מנת לסלק את המחויבות.

הפרשה בגין תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, אשר יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי הקבוצה תידרש למשאבים הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. הכרה בהכנסה

(1) מדידת הכנסות מחוזים עם לקוחות

הכנסות הקבוצה נמדדות לפי סכום התמורה לו הקבוצה מצפה להיות זכאית בתמורה להעברת סחורות או שירותים שהובטחו ללקוח, למעט סכומים שנגבו עבור צדדים שלישיים, כגון מיסי מכירה מסוימים. ההכנסות מוצגות נטו ממע"מ.

הקבוצה מתאימה את סכום התמורה שהובטחה בגין השפעות של ערך הזמן של הכסף, אם עיתוי התשלומים שהוסכם בין הקבוצה לבין הלקוח מספק ללקוח או לקבוצה הטבת מימון משמעותית בקשר להעברת הסחורות או השירותים ללקוח (כלומר, כאשר החוזה כולל רכיב מימון משמעותי).

הקבוצה אינה מתאימה את סכום התמורה שהובטחה בגין השפעות של רכיב מימון משמעותי אם הקבוצה מצפה, במועד ההתקשרות בחוזה, שהתקופה בין המועד שבו הלקוח משלם עבור סחורה או שירות אלה תהיה שנה אחת או תקופה קצרה משנה אחת.

(2) סוגי ההכנסות של הקבוצה

א. הכנסות ממכירת חשמל, קיטור ומים

הכנסות ממכירת חשמל, קיטור ומים נזקפות לדוח רווח והפסד עם הצטברותן על פני תקופת האספקה.

ב. הכנסות מהקמה וביצוע פרויקטים

הקבוצה עוסקת בהקמת תשתיות מים, גז, טיפול באוויר וייצור מוצרים ופתרונות כוללים לטיפול באוויר ואוורור תעשייתי, בעיקר עבור תעשיות מתקדמות כגון תעשיית המוליכים למחצה וחוות שרתים, תחנות שאיבה למים וביוב, מאגרי מים ותשתיות לטיפול במים, קידוחים אופקיים וקידוחי דחיקה, קידוחים אינטגרליים ומינהור לתשתיות זורמות, ביצוע עבודות במרחב הימי ובמרחב הסמוך לו, חדרים נקיים, עבודות תשתית והנדסה אזרחית ומוכרת לגופים ציבוריים ופרטיים. הקמת המתקן/ התשתית כוללת אחריות שאינה ניתנת לרכישה בנפרד והיא משמשות הבטחה כי המוצרים הנמכרים עונים למפרטים שהוסכם עליהם. בהתאם לכך, האחריות מטופלת בהתאם להוראות IAS 37 "הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים", ראה סעיף יא' לעיל.

במועד ההתקשרות בחוזה עם לקוח, החברה מזהה את עבודת ההקמה כמחויבות ביצוע. לאור העובדה כי ביצועי החברה יוצרים או משפרים נכס אשר נשלט על ידי הלקוח תוך כדי יצירתו או שיפורו, החברה מכירה בהכנסה לאורך זמן. כאשר מחויבות הביצוע מקוימת לאורך זמן, על מנת לקבוע את סכום ההכנסות שיוכרו ברווח או הפסד, החברה מיישמת שיטת מדידה המבוססת על שיעור השלמה הנדסי לצורך מדידת התקדמות הביצוע. החברה מאמינה כי שימוש בשיטת זו מייצג בצורה הנאותה ביותר את העברת השליטה בפועל. מחיר העסקה כולל תמורה משתנה רק אם צפוי ברמה גבוהה (probable highly) שביטול משמעותי בסכום ההכנסות המצטברות שהוכרו לא יתרחש כאשר אי הוודאות הקשורה לתמורה המתנה תתברר רק לאחר מכן. העלויות מוכרות ברווח או הפסד בעת התהוותן, למעט אם העלויות מייצרות או משפרות את המשאבים שישמשו לקיום מחויבויות ביצוע בעתיד. במצבים בהם החברה לא יכולה למדוד את תוצאות החוזה אך מצפה להשיב את העלויות שהתהוו לקיום החוזה עד למועד הדיווח, החברה מכירה בהכנסות בגובה העלויות שהתהוו בפועל עד למועד הדיווח וזאת עד למועד בו ניתן יהיה למדוד את תוצאות החוזה באופן סביר. כאשר צפוי הפסד מהחוזה, מלוא ההפסד מוכר מיידית ללא קשר לשיעור ההשלמה.

ג. הכנסות מאספקת שירותי אחזקה ותפעול

הקבוצה מספקת שירותי אחזקה ותפעול. שירותים אלה מהווים מחויבות ביצוע המקוימת לאורך זמן מאחר והלקוח מקבל וצורך בו זמנית את ההטבות המסופקות על ידי ביצועי הקבוצה.

(3) נכסים והתחייבויות בגין חוזים עם לקוחות

כאשר כל אחד מהצדדים לחוזה ביצע את מחויבויותיו, הקבוצה מציגה את החוזה בדוח על המצב הכספי כנכס בגין חוזה עם לקוח או כהתחייבות בגין חוזה עם לקוח, בהתאם ליחסים בין הביצועים של הקבוצה לבין התשלום של הלקוח. נכס בגין חוזה עם לקוח הוא זכות הקבוצה לתמורה עבור סחורות או שירותים שהקבוצה העבירה ללקוח. התחייבות בגין חוזה עם לקוח היא מחויבות של הקבוצה להעביר סחורות או שירותים ללקוח שבגינם הקבוצה קיבלה תמורה (או סכום של תמורה שחל מועד פירעונה) מהלקוח.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. חכירות

הקבוצה נוהגת לחכור מבנים ורכבים במהלך העסקים הרגיל. הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש מחד ובהתחייבות חכירה מאידך, בגין כל חוזי החכירה, למעט חכירות לטווח קצר (לתקופה של עד 12 חודשים) בהן מכירה הקבוצה בתשלומי החכירה כהוצאה תפעולית על בסיס קו ישר על פני תקופת החכירה.

קביעת תקופת החכירה

תקופת החכירה הינה התקופה שאינה ניתנת לביטול שלגביה לחוכר יש את הזכות להשתמש בנכס החכור יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להארכת החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש אופציה זו. סבירות המימוש של אופציות ההארכה נבחנת בהתחשב, בין היתר, בהשקעות הוניות משמעותיות שבוצעו על ידי הקבוצה במושכר אשר צפוי שתהיה להן הטבה כלכלית משמעותית לקבוצה בתקופת ההארכה, עלויות המתייחסות לסיום החכירה, מיקום הנכס החכור והזמינות של חלופות מתאימות.

נכס בגין זכות שימוש

נכס זכות השימוש נמדד לפי מודל העלות ומופחת בקו ישר על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים. עלות נכס זכות השימוש למועד תחילת החכירה נקבעת לפי סכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה (ראה להלן), תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד תחילת החכירה או לפינוי ועלויות ישירות ראשוניות. לאחר מכן, נכס זכות שימוש נמדד לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך.

הפחתת הנכס נרשמת כהוצאות פחת ומתחילה ממועד תחילת החכירה, שהוא המועד בו המחכיר מעמיד את נכס הבסיס זמין לשימוש על ידי החוכר. תקופת החכירה של הנכסים החכורים על ידי הקבוצה הינו 3-10 שנים.

התחייבות בגין חכירה

התחייבות החכירה מוצגת בסעיף התחייבות בגין חכירה בזמן הארוך בדוח על המצב הכספי. התחייבויות אשר עתידות להיפרע ב-12 החודשים הקרובים נרשמות בסעיף חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בזמן הקצר בדוח על המצב הכספי.

תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מתשלומים קבועים ותשלומי חכירה משתנים אשר תלויים במדד, שנמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד הקיים במועד תחילת החכירה.

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה במועד תחילת החכירה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה, מהווים תוך שימוש בשיעור הריבית להיוון התוספת של החוכר, מאחר ששיעור ההיוון הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל.

לאחר המדידה הראשונית, התחייבות החכירה תימדד על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה בשיטת הריבית האפקטיבית ועל ידי הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו.

הקבוצה מודדת מחדש את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות שימוש) כאשר :

- חל שינוי בתקופת החכירה. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון מעודכן ;
- הקבוצה מודדת מחדש תוך שימוש בשיעור הריבית המקורי של החכירה את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות שימוש) כאשר חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים הנובע משינוי במדד המשמש לקביעת תשלומים אלה.

יד. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, ושינויים בשווי ההון של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הון דרך רווח והפסד.

הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. שינויים בשווי ההון של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הון דרך רווח והפסד כוללים גם הכנסות מריביות.

הוצאות מימון כוללות עמלות בנקאיות והוצאות ריבית בגין הלוואות שנתקבלו, התחייבויות חכירה ושינויים בשווי ההון של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הון דרך רווח והפסד.

עלויות אשראי, שאינן מהוונות לנכסים כשירים, נזקפות להוצאות מימון בדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית. רווחים והפסדים מהפרשי שער בגין נכסים והתחייבויות פיננסיות מדווחים בנטו כהכנסות או הוצאות מימון, כתלות בתנודות שער החליפין.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. מסים על ההכנסה

(1) כללי

הוצאות (הכנסות) המסים על ההכנסה כוללות את סך המסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים, למעט מסים נדחים הנובעים מעסקאות שנוקפו ישירות להון, ולעסקאות צירופי עסקים.

(2) מסים שוטפים

נכסים והתחייבויות בגין מסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

נכסים והתחייבויות מסים שוטפים מוצגים בקיזוז כאשר לקבוצה קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

(3) מסים נדחים

הקבוצה יוצרת מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי. התחייבויות מסים נדחים מוכרות, בדרך כלל, בגין כל הפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני הניתן לניכוי.

הקבוצה לא יוצרת מסים נדחים בגין הפרשים זמניים הנובעים מההכרה לראשונה במוניטין, וכן מההכרה לראשונה בנכס או בהתחייבות במסגרת עסקה שאינה צירוף עסקים, כאשר במועד העסקה ההכרה לראשונה בנכס או בהתחייבות לא משפיעה על הרווח החשבונאי ועל ההכנסה החייבת (הפסד לצרכי מס).

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, ככל שלהערכת הנהלת הקבוצה ההפרשים הזמניים נשואים מסים נדחים אלו הינם בשליטת הקבוצה ואינם צפויים להתהפך בעתיד הנראה לעין.

נכסי והתחייבויות מסים נדחים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מסים שוטפים, וכאשר הם מתייחסים למסים על ההכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס, ובכוונת הקבוצה לסלק את נכסי והתחייבויות המסים השוטפים על בסיס נטו.

טז. רווח למניה

החברה מחשבת את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות של החברה על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה, בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך תקופת הדיווח. לצורך חישוב הרווח המדולל למניה מתאמת החברה את הרווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הפוטנציאליות המדללות.

יז. עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה נזקף ישירות להון.

יח. סיווג תזרימי מזומנים מריבית, דיבידנדים ומסים בדוח על תזרימי המזומנים

הקבוצה מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית ודיבידנדים שהתקבלו וכן תזרימי מזומנים מריבית ששולמה במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת, למעט עלויות אשראי ששולמו והונו לנכסים כשירים, המוצגים כרכוש קבוע, המוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה, באופן עקבי עם יתר היציאות המשולמות בגין אותם נכסים. תזרימי מזומנים בגין מסים על הכנסה מסווגים ככלל כתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת, למעט אלו אשר ניתנים לזיהוי בנקל עם תזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות השקעה או מימון. דיבידנדים המשולמים על ידי הקבוצה מסווגים כתזרימי מזומנים מפעילות מימון.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. מענקים ממשלתיים

מענקים ממשלתיים אינם מוכרים עד למועד בו קיים בטחון סביר שהקבוצה תעמוד בתנאים הנלווים להם ושהמענקים יתקבלו. מענקים ממשלתיים שהתנאי העיקרי להם הוא רכישה, הקמה או השגה בדרך אחרת של נכסים בלתי שוטפים על-ידי הקבוצה, מוצגים בניכוי מהערך בספרים של הנכס נשוא המענק. סכום המענק נזקף לרווח או הפסד על בסיס שיטתי סביר על פני תקופת החיים השימושיים של הנכסים הקשורים.

כ. תקני IFRS Accounting Standards חדשים, תיקונים לתקני IFRS Accounting Standards ופרשנויות חדשות

תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים חדשים ותיקונים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם:

(1) תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן - IFRS 18)

IFRS 18 מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים (להלן - IAS 1), כאשר דרישות רבות של IAS 1 הועברו ל-IFRS 18, כמו גם למספר תקני IFRS Accounting Standards נוספים. IFRS 18 נועד לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשקיעים באמצעות דוחותיהן הכספיים, ובפרט להגביר את השקיפות וההשוואתיות בין ישויות, תוך התמקדות במידע על ביצועים כספיים בדוח רווח או הפסד. כמו כן, IFRS 18 מלווה בתיקונים לתקני IFRS Accounting Standards אחרים ביניהם תקן חשבונאות בינלאומי 7 דוח על תזרימי מזומנים (IAS 7) (המשמעותי ביניהם בנוגע לסיווג תזרימי מזומנים מריבית ודיבידנדים), תקן חשבונאות בינלאומי 33 דוח למניה (IAS 33), ותקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים (IAS 34).

העקרונות העיקריים החדשים לפי IFRS 18 מתייחסים לתחומים הבאים:

- א. מבנה דוח רווח או הפסד - בהתאם ל-IFRS 18, פריטים בדוח רווח או הפסד יסווגו לאחת מ-5 קטגוריות: תפעולית, השקעה, מימון, מיסים על הכנסה ופעילויות מופסקות. IFRS 18 מספק הנחיות לסיווג הפריטים בין קטגוריות אלה. בנוסף, לפי IFRS 18 ישויות תדרשנה להציג בדוח רווח או הפסד סיכומי משנה מסויימים, וביניהם רווח תפעולי.
- ב. גילוי בדוחות הכספיים על "מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה" (MPMs) - ככלל, MPMs הם סיכומי משנה של הכנסות והוצאות המפורסמים לציבור במטרה להעביר את תפיסת ההנהלה על הביצועים הכספיים של הישות בכללותה.
- ג. עקרונות לקיבוץ ופיצול מידע בדוחות הכספיים הראשיים או בביאורים.

במסגרת הוראות המעבר, IFRS 18 דורש כי בדוח השנתי לשנת היישום הראשונה של התקן, ישות תציג התאמה לכל סעיף בדוח רווח או הפסד עבור שנת ההשוואה שקודמת לשנת אימוץ התקן, בין הסכומים שיוצגו מחדש בהתאם ל-IFRS 18 לבין הסכומים שהוצגו במקור תוך יישום IAS 1. התאמה דומה נדרשת גם בדוחות כספיים ביניים בשנת היישום הראשונה עבור תקופת ההשוואה השוטפת והמצטברת בשנה שקודמת לשנת אימוץ התקן.

בהתאם להוראות IFRS 18, התקן ייושם על ידי הקבוצה, לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, בדרך של יישום למפרע. הקבוצה בוחנת את ההשפעה של יישום IFRS 18 על הדוחות הכספיים המאוחדים שלה, אך בשלב זה השפעת האימוץ לראשונה עדיין אינה ניתנת לאמידה באופן סביר.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. תקני IFRS Accounting Standards חדשים, תיקונים לתקני IFRS Accounting Standards ופרשנויות חדשות (המשך)

תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים חדשים ותיקונים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם (המשך):

(2) תיקונים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים במסגרת פרויקט השיפורים השנתי של ה-IASB (Annual Improvements) (להלן - השיפורים)

כחלק מפרויקט השיפורים השנתי של ה-IASB, בחודש יולי 2024 פרסם ה-IASB מסמך המרכז שיפורים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים הבאים:

- תקן דיווח כספי בינלאומי 1 אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS 1);
- תקן דיווח כספי בינלאומי 7 מכשירים פיננסיים: גילויים (IFRS 7);
- תקן דיווח כספי בינלאומי 9 מכשירים פיננסיים (להלן - IFRS 9); (*)
- תקן דיווח כספי בינלאומי 10 דוחות כספיים מאוחדים (IFRS 10);
- תקן חשבונאות בינלאומי 7 דוח על תזרימי מזומנים (IAS 7).

השיפורים כוללים תיקונים מצומצמים המוגבלים להבהרת ניסוחים של התקנים האמורים או לביצוע תיקונים קלים אחרים בתקנים האמורים אשר מטרתם להבהיר את כוונת ה-IASB או לפתור סתירות לא מכוונות בין דרישות התקנים השונים.

השיפורים בתוקף החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026 או לאחריו, יישום מוקדם אפשרי. ליישום לראשונה של השיפורים לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה.

כא. שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן

(1) כללי

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בביאור 3 זה, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם בספרים של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח נמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה. האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים באומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

(2) שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית

המובא להלן מתייחס לשיקולי דעת קריטיים, פרט לאלו הכרוכים באומדנים שביצעה ההנהלה בתהליך יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, ושיש להם השפעה משמעותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים.

- קיומה של שליטה או שליטה משותפת בעקבות זכויות פוטנציאליות במועדים מסוימים

באשר לרכישת שליטה בחברה מוחזקת (ראה ביאור 11ג3) בוחנת החברה האם אופציית הרכש המוחזקת על ידיה ממשיכה. בהתבסס על בחינה זו, מוצגת החברה המוחזקת כחברה מאוחדת.

- הכנסות מהקמה וביצוע פרויקטים

הכרה בהכנסה מהקמה וביצוע פרויקטים מתבצעת לאורך זמן. כאשר מחויבות הביצוע מקוימת לאורך זמן, על מנת לקבוע את סכום ההכנסות שיוכרו ברווח או הפסד, החברה מיישמת שיטת מדידה המבוססת על שיעור השלמה הנדסי לצורך מדידת התקדמות הביצוע. קביעת אומדני ההכנסות והעלויות בגין חוזי הקמה דורשת מהנהלת החברה לבצע תחזית מפורטת של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים להתקבל ממזמין העבודה ושל העלויות העתידיות החזויות להיות משולמות על ידי החברה בכדי לממן את ביצוע העבודה. לצורך קביעת שיעור השלמה ראה סעיף יב(2).

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן (המשך)

• מסים נדחים

הקבוצה מכירה בנכסי מסים נדחים ובהתחייבויות מסים נדחים על בסיס ההפרשים בין הסכומים בספרים של הנכסים וההתחייבויות לבין סכומם המובא בחשבון לצרכי מס. הקבוצה בוחנת באופן שוטף את יכולת ההשבה של נכסי המס הנדחים הנכללים בחשבוניותיה, על בסיס ניסיון העבר ותחזיות לגבי העתיד. אם לא יהיה ביכולתה של הקבוצה להפיק הכנסות חייבות עתידיות בסכום מספיק, או במקרה של שינוי מהותי בשיעורי המס האפקטיביים בתקופה שבמהלכה ההפרשים הזמניים המתייחסים הופכים לחייבים במס או ניתנים לניכוי, עשויה הקבוצה להידרש לבטל חלק מנכסי המסים הנדחים או להגדיל את התחייבויות המסים הנדחים, ועקב כך שיעור המס האפקטיבי שלה עלול לגדול ולהשפיע לרעה על תוצאות פעילותה.

• ירידת ערך השקעות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני

הקבוצה בוחנת את קיומם של סימנים לירידת ערך של השקעות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני. ירידת ערך כאמור מתהווה כאשר יש ראיות אובייקטיביות לכך שתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מההשקעה הושפעו לרעה. בהתאם למדיניות החשבונאית המוצגת בביאור 3(3) לעיל סכומים ברי השבה של יחידות מניבות מזומנים נקבעים על בסיס חישובי שווי שימוש. חישובים אלה מחייבים שימוש באומדנים.

• ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת על בסיס שנתי, האם קיימת ירידת ערך של מוניטין, בהתאם למדיניות החשבונאית המוצגת בביאור 2(2) סכומים ברי השבה של יחידות מניבות מזומנים נקבעים על בסיס חישובי שווי שימוש. חישובים אלה מחייבים שימוש באומדנים.

• שווים ההוגן של נגזרים ומכשירים פיננסיים אחרים

שוויים ההוגן של מכשירים פיננסיים, שאינם נסחרים בשוק פעיל (לדוגמא, מכשירים נגזרים הנסחרים מעבר לדלפק) נקבע באמצעות שימוש בשיטות להערכת שווי. הקבוצה מפעילה שיקול דעת, לצורך בחירת שיטות הערכה שונות ולצורך הנחת הנחות, המבוססות בעיקרן על תנאי השוק הקיימים בכל תאריך דוח על המצב הכספי. הקבוצה השתמשה בגישת ההשוואה/בגישת ההכנסות כדי לקבוע את שוויים ההוגן של מגוון נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, שאינם נסחרים בשוק פעיל.

ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

א. הרכב

שיעור ריבית ליום 31 בדצמבר			
ליום 31 בדצמבר 2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	2025	%
135,338	108,192	מזומנים ויתרות בבנקים פיקדונות לזמן קצר בתאגידים בנקאיים	
233,319	185,562		
368,657	293,754		
		2.08%-4.23%	

ב. לחשיפת הקבוצה לסיכון אשראי, שיעור ריבית, סיכון מטבע לנכסים פיננסיים ראה ביאור 29 בדבר מכשירים פיננסיים.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 5 - נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד

ליום 31 בדצמבר	
2025	2024
אלפי ש"ח	
1,070	1,089
389	-
-	22,872

א. נכסים לזמן קצר

השקעה בניירות ערך סחירים (רמה 1)

נכסים פיננסיים אחרים

ב. התחייבויות שוטפות

התחייבות בגין אופציית מכר למיעוט מר-טר (ראה ביאור 11א3)

ביאור 6 - לקוחות והכנסות לקבל

א. הרכב (*)

ליום 31 בדצמבר	
2025	2024
אלפי ש"ח	
164,267	122,273
969	1,005
408,580	255,696
573,816	378,974

חובות פתוחים

המחאות לגבייה

הכנסות לקבל (**)

(*) אחוז הלקוחות והכנסות לקבל ממדינת ישראל ומגופים ממשלתיים אחרים ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-45% מסך הרכב הלקוחות (ליום 31 בדצמבר 2024 : כ-33%). פרטים בדבר לקוחות עיקריים ראה סעיף ב' להלן.

(**) כולל יתרה בגין צדדים קשורים - ראה ביאור 23.

ב. ניהול סיכון האשראי על ידי הקבוצה

סיכון אשראי מתייחס לסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות ויגרום להפסד פיננסי לקבוצה.

החברה מעריכה כי היות ומרבית ההכנסות של הקבוצה הינם מגופים ציבוריים וממשלתיים בעלי חוסן פיננסי גבוה, סיכוני האשראי שלה הינם נמוכים.

פרט לכך, לקבוצה אין חשיפה משמעותית לסיכון אשראי בגין לקוח מסוים או קבוצת לקוחות בעלת מאפיינים דומים. הקבוצה מגדירה לקוחות כבעלי מאפיינים דומים אם הם ישויות קשורות. תקופת האשראי הממוצעת במכירת סחורות/הספקת שירותים הינה שוטף פלוס 90-120 ימים.

הקבוצה מודדת את ההפרשה להפסדי אשראי בגין לקוחות לפי הסתברות לחדלות פירעון לכל אורך חיי המכשיר, ראה גם ביאור 3ח1. לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 לא הוכרה הפרשה להפסדי אשראי בספרים.

ג. לקוחות עיקריים של הקבוצה ()**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	2024	2023
אחוז מהמחזור		
(*)	11%	16%
(*)	(*)	13%
(*)	11%	(*)
12%	(*)	(*)
10%	(*)	(*)

לקוח א'

לקוח ב'

לקוח ג'

לקוח ד'

לקוח ה'

(*) נמוך מ-10% אחוזים.

(**) הכנסות מלקוחות המוצגים לעיל מוצגות במסגרת מגזר תשתיות ביצוע, מגזר יזמות מים וסביבה ומגזר פתרונות גלובליים.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה

הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
13,158	23,742
18,910	22,961
33,665	78,967
12,391	10,205
7,961	5,737
<u>86,085</u>	<u>141,612</u>

מוסדות
מקדמות לספקים
הוצאות מראש
צדדים קשורים (*)
אחרים

(*) מהווה יתרות חו"ז שוטפות שנושאות ריבית בשיעור של כ-5.02% (ראו גם ביאור 23).

ביאור 8 - נכסי חוזה ויתרות חובה אחרות

הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
11,033	16,576
8,569	13,429
8,298	6,928
7,516	7,928
<u>35,416</u>	<u>44,861</u>

פקדון מוגבל
נכסי חוזה
הלוואות לאחרים
אחרים

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 9 - רכוש קבוע

עלות:	מתקני קוגנרציה (*)	מתקנים	מבנים ומקרקעין	מכונות וציוד הנדסי	כלי רכב	ריהוט וציוד	שיפורים במושכר	סך הכל
יתרה ליום 1 בינואר 2025	115,377	57,720	9,341	387,578	9,120	9,848	16,752	605,736
תוספות במהלך השנה	16,036	753	4	73,293	747	3,625	382	94,840
כניסה לאיחוד	-	-	36,121	36,220	5,227	4,884	215	82,667
קרן הון מהפרשי תרגום	-	-	-	(4,454)	(99)	(175)	61	(4,667)
גריעות במהלך השנה	-	(4,637)	-	(11,802)	(1,879)	-	-	(18,318)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	131,413	53,836	45,466	480,835	13,116	18,182	17,410	760,258
פחת שנצבר:								
יתרה ליום 1 בינואר 2025	14,274	24,624	666	165,000	5,951	5,722	4,212	220,449
תוספות במהלך השנה	4,194	2,294	300	32,142	1,594	1,533	1,590	43,647
כניסה לאיחוד	-	-	4,834	23,935	2,450	3,118	35	34,372
קרן הון מהפרשי תרגום	-	-	-	(1,708)	(55)	(44)	14	(1,793)
גריעות במהלך השנה	-	(1,728)	-	(10,796)	(1,495)	-	-	(14,019)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	18,468	25,190	5,800	208,573	8,445	10,329	5,851	282,656
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025	112,945	28,646	39,666	272,262	4,671	7,853	11,559	477,602

(*) כולל סך של כ-2,524 אלפי ש"ח בגין עלויות אשראי ספציפי שהונו למתקני קוגנרציה בהקמה בתקופת הדוח.

עלות:	מתקני קוגנרציה (*)	מתקנים	מבנים ומקרקעין	מכונות וציוד הנדסי	כלי רכב	ריהוט וציוד	שיפורים במושכר	סך הכל
יתרה ליום 1 בינואר 2024	100,534	55,539	9,341	329,766	7,712	7,534	13,513	523,939
תוספות במהלך השנה	14,843	2,205	-	76,233	2,070	2,394	3,248	100,993
קרן הון מהפרשי תרגום	-	-	-	(12,178)	(85)	(80)	(9)	(12,352)
גריעות במהלך השנה	-	(24)	-	(6,243)	(577)	-	-	(6,844)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	115,377	57,720	9,341	387,578	9,120	9,848	16,752	605,736
פחת שנצבר:								
יתרה ליום 1 בינואר 2024	11,513	21,408	641	150,566	5,330	4,891	2,840	197,189
תוספות במהלך השנה	2,761	3,216	25	25,184	1,036	863	1,374	34,459
קרן הון מהפרשי תרגום	-	-	-	(5,150)	(18)	(32)	(2)	(5,202)
גריעות במהלך השנה	-	-	-	(5,600)	(397)	-	-	(5,997)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	14,274	24,624	666	165,000	5,951	5,722	4,212	220,449
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024	101,103	33,096	8,675	222,578	3,169	4,126	12,540	385,287

(*) כולל סך של כ-1,878 אלפי ש"ח בגין עלויות אשראי ספציפי שהונו למתקני קוגנרציה בהקמה בתקופת הדוח.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 - חכירות

א. כללי

הקבוצה נוהגת לחכור מבנים ורכבים לצורך פעילותה העסקית. אורך החיים השימושי של הנכסים החכורים על ידי הקבוצה הינו 3-10 שנים.

ב. נכסי זכות שימוש

סה"כ	רכבים אלפי ש"ח	מבנים
60,997	20,999	39,998
71,007	4,915	66,092
52,633	5,955	46,678
(23,991)	(868)	(23,123)
(862)	-	(862)
159,784	31,001	128,783
22,824	13,517	9,307
39,085	2,306	36,779
21,357	6,727	14,630
(18,515)	(723)	(17,792)
712	-	712
65,463	21,827	43,636
94,321	9,174	85,147

עלות

ליום 1 בינואר 2025
 כניסה לאיחוד
 תוספות
 גריעות
 קרן הון מהפרשי תרגום
 ליום 31 בדצמבר 2025

פחת נצבר

ליום 1 בינואר 2025
 כניסה לאיחוד
 הוצאות פחת
 גריעות
 קרן הון מהפרשי תרגום
 ליום 31 בדצמבר 2025

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	רכבים אלפי ש"ח	מבנים
50,027	17,198	32,829
12,323	3,801	8,522
(1,353)	-	(1,353)
60,997	20,999	39,998
13,691	9,449	4,242
9,302	4,068	5,234
(169)	-	(169)
22,824	13,517	9,307
38,173	7,482	30,691

עלות

ליום 1 בינואר 2024
 תוספות
 קרן הון מהפרשי תרגום
 ליום 31 בדצמבר 2024

פחת נצבר

ליום 1 בינואר 2024
 הוצאות פחת
 קרן הון מהפרשי תרגום
 ליום 31 בדצמבר 2024

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

לפרטים בדבר התחייבויות בגין חכירה ראה ביאור 29 מכשירים פיננסיים.

ג. סכומים שהוכרו ברווח או הפסד ובדוח על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
4,810	9,302	21,357
743	2,914	4,924
5,503	11,216	22,706

הוצאות פחת בגין נכסי זכות שימוש

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה

סך תזרימי המזומנים השלייליים בגין חכירות

(*) ההוצאות המתייחסות לחכירות לטווח קצר, לכל אחת מתקופות הדיווח, אינן מהותיות לתוצאות פעילותה של החברה.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 - חכירות (המשך)

ד. התחייבות בגין חכירה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
32,564	93,298
7,250	9,076
<u>39,814</u>	<u>102,374</u>

התחייבות בגין חכירת מבנים
התחייבות בגין חכירת רכבים

מועדי פירעון החזויים של התחייבות בגין חכירות ליום 31 בדצמבר 2025 (סכומים מהוונים):

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
7,454	16,748
5,764	16,618
3,728	11,618
22,868	57,390
<u>39,814</u>	<u>102,374</u>

שנה ראשונה - חלויות שוטפות
שנה שניה
שנה שלישית
שנה רביעית ואילך

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות

א. חברות בנות

(1) פרטים בדבר חברות מאוחדות

(א) להלן רשימה של החברות הבנות והשותפויות המאוחדות של החברה:

זכויות בעלות של
 החברה בחברה
 הבת/ בשותפות
 ליום 31 בדצמבר
 2024 2025

חלק החברה		תאריך הרכישה/ הקמה	תחום	מיקום עיקרי של פעילות החברה/השותפות	שם החברה המוחזקת
100%	100%	אוג-07	יזמות מים וסביבה	ישראל	מי בקעת הנדיב אגודה שיתופית חקלאית למים בע"מ
100%	100%	פבר-09	ביצוע תשתיות	ישראל	אופק-אתרים 10 בע"מ
100%	100%	נוב-11	יזמות אנרגיה וגז	ישראל	רימון אנרגיות מתחדשות בע"מ
100%	100%	פבר-14	יזמות אנרגיה וגז	ישראל	רימון אנרגיה בע"מ
100%	100%	מרץ-15	יזמות מים וסביבה	ישראל	תמלחות הדרום לסביבה ירוקה בע"מ
100%	100%	ינו-16	ביצוע תשתיות	ישראל	רימון קידוחים בע"מ
100%	100%	מאי-19	יזמות אנרגיה וגז	ישראל	מי רם טק בע"מ
100%	100%	מרץ-21	יזמות אנרגיה וגז	ישראל	משקי רם בע"מ
60%	80%	דצמ-22	יזמות אנרגיה וגז	ישראל	עינת-אסיק תשתיות אגש"ח בע"מ
100%	100%	אוג-21	ביצוע תשתיות	ישראל	רימון פיתוח כבישים בע"מ
100%	100%	אוג-21	יזמות מים וסביבה	ישראל	תגל מערכות ומתקני מים בע"מ
67%	100%	יול-22	ביצוע תשתיות	ישראל	מר-טר חברה קבלנית לעבודות ימיות ולפתוח בע"מ
100%	100%	יול-21	רימון פתרונות גלובליים	טוגו	Rimon Togo SARL
100%	100%	מרץ-21	רימון פתרונות גלובליים	שוויץ	Rimon CH AG
100%	100%	יול-23	ביצוע תשתיות	ישראל	אופק יורוהינקה שורק 2, שותפות מוגבלת
100%	100%	יול-23	ביצוע תשתיות	ספרד	Rimon Tunneling Spain
100%	100%	יול-23	ביצוע תשתיות	ספרד	Europea De Hincas Teledirigidas S.A
100%	100%	יול-23	ביצוע תשתיות	צ'ילה	Eurohinca Chile SpA
0%	50%	אפר-25	רימון פתרונות גלובליים	ישראל	פח תעש בע"מ
100%	100%	פבר-24	רימון פתרונות גלובליים	הולנד	Rimon NL B.V
67%	67%	פבר-22	ביצוע תשתיות	ישראל	אופק -אתרים 10 אידיאי סבחה שותפות מוגבלת
100%	100%	יול-23	רימון פתרונות גלובליים	חוף השנהב	Rimon Cote d'Ivoire
0%	50%	אפר-25	רימון פתרונות גלובליים	ישראל	שבח ייצור ושיווק מפוחים (1989) בע"מ
0%	50%	אפר-25	רימון פתרונות גלובליים	ישראל	PTG USA INC.
0%	50%	אפר-25	רימון פתרונות גלובליים	ישראל	פיבר טכניק בע"מ

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

א. חברות בנות (המשך)

(1) פרטים בדבר חברות מאוחדות (המשך)

(ב) להלן פירוט בדבר הלוואות שהועמדו על ידי הקבוצה לחברות הבנות והשותפויות המאוחדות של החברה:

יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר		ריבית (*)	שם החברה לה ניתנה הלוואה
2024	2025		
אלפי ש"ח		%	
3,884	2,156	5.02%	מי רם טק בע"מ
38,586	43,753	5.02%	רימון אנרגיה בע"מ
6,605	683	5.02%	תמלחות הדרום לסביבה ירוקה בע"מ
108,972	105,209	6.11%	Spain Tunneling Rimon S.L.
16,561	16,561	3%	משקי רם בע"מ
1,082	1,136	5.02%	בראל רימון תשתיות בע"מ
2,834	4,027	5.02%	אופק אידיאי סבחה אילת

(*) ריבית לא צמודה

(2) מגבלות משמעותיות על העברת משאבים בין ישויות בתוך הקבוצה

חברות הפרויקט נדרשות לעמוד בהתניות פיננסיות מקובלות בהתאם להסכמי המימון. לתנאים ופרטים נוספים ראה ביאור 14.

(3) Europea De Hincas Teledirigidas S.A.U

ביום 30 במרץ 2023 חתמו החברה, Terratest Group S.L. הספרדית (להלן: "המוכרת") ו-Azaelea Newco, S.L. (המחזיקה ב-91.3% מהון המניות של המוכרת) על הסכם לרכישת Europea De Hincas Teledirigidas S.A. (להלן: "החברה הנרכשת" או "יורוהינקה") וכלל פעילות הדחיקה, על נכסיה הרלוונטיים של המוכרת (להלן: "עסקת הרכישה ו- "הפעילות הנרכשת", בהתאמה), (להלן: "ההסכם"). לצורך ביצוע העסקה הקימה החברה ישות ספרדית בהחזקה מלאה בשם Rimon Tunneling Spain S.A. (להלן: "רימון ספרד"), אליה הסבה החברה את ההסכם.

לחברה הנרכשת יש ניסיון של מעל 20 שנים בתחום הדחיקה (Pipe Jacking), היא בעלת מומחיות לביצוע מנהור בסוגי קרקע שונים, מובילה עולמית בפרויקטים מורכבים במיוחד של תשתיות ימיות למתקני התפלה ומתקני חוף אחרים ומתמחה בתחום המנהור והדחיקה היבשתית והימית ברחבי העולם, שהינו תחום משלים וסינרגטי לפעילות החברה. יצוין, כי הפעילות שנרכשה מתבצעת ב-5 יבשות שונות – דרום אמריקה, צפון אמריקה, אסיה, אפריקה ואירופה.

עסקת הרכישה כוללת את רכישת מלוא (100%) מניותיה של החברה הנרכשת על כלל החברות המוחזקות על ידה, במישרין ועקיפין, ובכללן מלוא מניותיה (100%) של Europea De Hincas Teledirigidas S.A., 50% ממניותיה של אופק – יורוהינקה שורק 2 בע"מ, 50% מהזכויות באופק – יורוהינקה שורק 2 שותפות מוגבלת (להלן: "שורק 2"), וכן את רכישת 100% ממניותיה של Eurohinca Chile SpA, חברה אשר הוקמה על ידי המוכרת בצ"לה לאחרונה, אליה העבירה המוכרת את כלל פעילות הדחיקה שהתקיימה ערב העסקה בחברה אחרת בצ"לה המוחזקת במלואה (100%) על ידי המוכרת (להלן יחד: "החברות הנרכשות"). עסקת הרכישה כוללת רכישת מכוונות דחיקה וציוד נלווה.

עוד יצוין, כי במסגרת עסקת הרכישה, רכשה החברה כ-20% ממניותיה של רימון קידוחים בע"מ (להלן: "רימון קידוחים"), אשר הוחזקו קודם לכן בעקיפין על ידי המוכרת, על דרך מימוש אופציית ה-Call שהוענקה לחברה, כך שלאחר מימוש האופציה כאמור תחזיק החברה בעקיפין במלוא (100%) ממניותיה של רימון קידוחים בע"מ.

כמו כן, במסגרת ההסכם התחייבה המוכרת כי היא וכל צד קשור לה לא יעסקו במישרין או בעקיפין, בתחומי העיסוק של הפעילות הנרכשת, הן בישראל (למשך 4 שנים), הן בספרד (למשך 3 שנים) והן וביתר מדינות העולם (בהתאם לתקופה הקבועה בדין הרלוונטי), והכל ממועד השלמת העסקה. ההסכם כולל מצגים מקובלים של המוכרת, וכן הוראות ומגבלות מקובלות ביחס לשיפוי החברה, בין היתר במקרה של הפרת המצגים ו/או התחייבויות של המוכרת.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

א. חברות בנות (המשך)

(3) Europea De Hincas Teledirigidas S.A.U (המשך)

ביום 11 ביולי 2023, עם התקיימות כלל התנאים המתלים בהסכם, הושלמה עסקת הרכישה (להלן: "מועד השלמת העסקה").

התמורה בפועל עבור עסקת הרכישה עמדה על סך של כ-30.8 מיליון יורו, וזאת לאחר ביצוע התאמות נדרשות בהסכם (שעיקרן התאמות עקב חובות של החברה הנרכשת למוסדות פיננסיים שונים והתחייבות המוכרת לביצוע תשלומי בונוסים לעובדי החברה הנרכשת בגין תקופות עבר) (להלן: "התמורה"), כאשר כ-25.8 מיליון יורו מתוכם שולמו למוכרת במועד השלמת עסקת הרכישה, ויתרת התמורה בסך של 5 מיליון יורו נותרו בידי החברה וזאת למשך 4 שנים ממועד השלמת העסקה (תמורה נדחית) כקבוע בהסכם. יתרת ההתחייבות בספרים לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינה 13,781 אלפי ש"ח ו-13,968 אלפי ש"ח, בהתאמה ומוצגת במסגרת ההתחייבויות שאינן שוטפות בסעיף תמורה נדחית.

התמורה הנדחית ביחד עם פוליסת ביטוח מצגים של המוכרת, ישמשו כבטוחות מהן תוכל להיפרע החברה במקרה בו המוכרת תפר את מצגיה ו/או התחייבויותיה על פי ההסכם. יובהר, כי ההסכם מכוחו הושלמה עסקת הרכישה, קבע כי תיתכן התאמה נוספת לסכום התמורה אל מול רצפת הון חוזר בסך של 5.2 מיליון יורו. לאחר בחינת הצדדים את האמור לא היה צורך בביצוע התאמה נוספת לסכום התמורה. מימון עסקת הרכישה התבצע על ידי מקורותיה העצמאיים של החברה.

להלן עלות צירוף העסקים כפי שנקבעה למועד הרכישה (באלפי ש"ח):

אלפי ש"ח

108,411	תמורת הרכישה
(3,165)	בניכוי שווי ההוגן של התמורה המיוחסת למימוש אופציית רכש – רימון קידוחים*
17,069	תמורה נדחית – על פי שוויה ההוגן
<u>122,315</u>	סה"כ

* בהתאם לתנאי הסכם אופציית הרכש, רכשה החברה כ-20% ממניות רימון קידוחים וכן את זכויות הלוואת המוכרת לרימון קידוחים. במועד השלמה גרעה החברה את היתרות המאזניות בספריה המיוחסות לאופציות הרכש והמכר לרימון קידוחים, את הלוואת המוכרת לרימון קידוחים וכן את יתרת המיעוט. ההפרש בין יתרות האמורות, לבין שווי ההוגן של תמורת מימוש אופציית הרכש ברימון קידוחים, בסך של כ-4,332 אלפי ש"ח נזקף לקרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה.

סכומים שהוכרו במועד הרכישה בגין נכסים והתחייבויות (*):

אלפי ש"ח

48,235	נכסים שוטפים
27,483	לקוחות
85,501	רכוש קבוע
(3,127)	השקעה בחברה כלולה
641	נכסים בלתי מוחשיים
129	נכסים לא שוטפים
(31,979)	התחייבויות שוטפות
(1,999)	התחייבויות לזמן ארוך
5,220	מסים נדחים
<u>130,104</u>	סה"כ
(122,315)	בניכוי עלות רכישה בצירוף העסקים כאמור לעיל
<u>7,789</u>	רווח הזדמנותי ברכישה

(*) סכומים אלו כוללים גם את הנכסים וההתחייבויות של החברה הנרכשת ואופק - יירוהינקה שורק 2 שותפות מוגבלת.

הסכום נטו שהוכר במועד הרכישה בגין הנכסים הניתנים לזיהוי עולה על עלות צירוף העסקים כפי שנקבעה לעיל.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

א. חברות בנות (המשך)

(3) Europea De Hincas Teledirigidas S.A.U (המשך)

ההפרש בסך של כ-7,789 אלפי ש"ח הוכר בדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר המאוחדים לתקופות של 12 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024, בסעיף "הכנסות אחרות", כרווח מרכישה במחיר הזדמנותי.

זרימת המזומנים ברכישה

זרימת המזומנים נטו ברכישה הינה תשלום במזומן בסך כ-102,274 אלפי ש"ח בניכוי יתרת המזומנים בחברה הנרכשת ובשורק 2 בסך כ-2,507 אלפי ש"ח, ליום צירוף העסקים, ומסתכמת לסך של כ-99,767 אלפי ש"ח.

(4) פח תעש אשקלון בע"מ

ביום 6 במרץ 2025 התקשרה החברה עם צד ג', קפיטל שאן השקעות בע"מ (להלן: "המוכרת"), בהסכם מחייב לרכישת כלל מניות המוכרת בפח תעש אשקלון בע"מ, חברה פרטית שהתאגדה בישראל ועוסקת בתחום טכנולוגיות ומוצרים לטיפול באוויר ושמירה על איכות הסביבה (להלן: "פח תעש"), לרבות נכסי הנדל"ן אשר בבעלות קבוצת פח תעש (כהגדרתה להלן), כך שלאחר השלמת עסקת הרכישה, החברה תחזיק ב-50% מהון המניות המונפק והנפרע של פח תעש על בסיס דילול מלא (להלן: "המניות הנמכרות"), כשהן נקיות וחופשיות (להלן: "ההסכם" ו-"עסקת הרכישה", לפי העניין).

פח תעש פועלת בתחום משלים וסינרגטי לפעילות החברה, ומייצרת בין היתר פתרונות לטיפול באוויר ואוורור תעשייתי, המשמשים בתעשיות מתקדמות כגון תעשיית המוליכים למחצה, חוות שרתים, הייטק, חקלאות, תחנות כוח, מינהור ומתקני התפלה ועוד. יצוין, כי פעילות פח תעש מתבצעת בישראל וארה"ב, באמצעות חברות המוחזקות על ידה במישרין ובעקיפין (להלן יחד: "קבוצת פח תעש").

ביום 23 באפריל 2025 (להלן: "מועד הרכישה"), הושלמה עסקת הרכישה לאחר התקיימותם של התנאים המתלים, למעט התנאי המתלה בדבר קבלת אישור של חלק מלקוחות פח תעש עליו הסכימה החברה לוותר בהתאם לזכות הקבועה בהסכם.

כמו כן, במועד ההשלמה הועברה התמורה שנקבעה בהסכם העומדת על סך של 80 מיליון ש"ח (להלן: "התמורה") ונחתמו ההסכמים עם בעל המניות הנוסף בפח תעש (המחזיק ב-50% מהון המניות וזכויות ההצבעה בה ומכהן בה כמנכ"ל משותף ביחד עם בעל השליטה במוכרת, להלן בסעיף זה: "**בעל המניות הנוסף**"), בהסכם בעלי מניות, במסגרתו, בין היתר, דירקטוריון פח תעש לא יהיה מוסמך לקבל החלטה בעניינים המפורטים להלן, ללא הסכמת הדירקטורים מטעם החברה: פיטורים ומינוי מנכ"ל פח תעש; אישור התקציב השנתי של פח תעש; חלוקת דיבידנד מעל לשיעור הקבוע במדיניות חלוקת הדיבידנדים של פח תעש

ביום 25 בספטמבר הועמדה לחברה הלוואה על ידי גוף בנקאי (להלן: "המלווה"), בהיקף של 40 מיליון ש"ח, הנושאת ריבית בשיעור שנתי קבוע בטווח של 5.3%-6.3% (להלן: "ההלוואה"). ההלוואה (קרן וריבית) תיפרע בשמונה תשלומים שנתיים ורצופים, ולחברה עומדת הזכות לפרוע את ההלוואה בפירעון מוקדם, כאשר פירעון מוקדם שאינו ממקורותיה העצמיים של החברה, יחוייב בעמלת פירעון מוקדם כמקובל אצל המלווה.

להבטחת הלוואה והתחייבויות החברה למלווה, תעמיד החברה לטובת המלווה שעבוד קבוע מדרגה ראשונה על המניות הנמכרות ועל כל הזכויות הנלוות למניות הנמכרות, מוגבל בסכום של 50 מיליון ש"ח וכתב התחייבות בלתי חוזר.

להלן עלות צירוף העסקים כפי שנקבעה למועד הרכישה (באלפי ש"ח):

אלפי ש"ח	
80,000	מזומן
41,040	מיעוט בגין פח תעש – נכסים נטו
100	אופציית מכר - על ערך הנוכחי של תוספת המימוש
121,140	סה"כ

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

א. חברות בנות (המשך)

(4) פח תעש אשקלון בע"מ (המשך)

סכומים שהוכרו במועד הרכישה בגין נכסים והתחייבויות:

אלפי ש"ח	
247,492	נכסים שוטפים
48,295	רכוש קבוע
18,573	השקעות המטופלות לפי שיטת שווי מאזני
31,922	נכס בגין זכות שימוש
35,101	נכס בלתי מוחשי
3,123	נכסים לא שוטפים
(255,592)	התחייבויות שוטפות
(28,528)	התחייבויות לזמן ארוך
(14,982)	מיסים נדחים
(41,040)	מיעוט
35,636	מוניטין
80,000	סה"כ

קביעת השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות כפופה להערכה סופית של הקצאת עלות הרכישה, אשר טרם הושלמה למועד פרסום הדוח. השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה. ככל וידרשו התאמות במועד המדידה הסופי, הן יבוצעו בדרך של הצגה מחדש של מספרי ההשוואה המדווחים לפי המדידה הארעית.

זרימת המזומנים ברכישה:

יתרת המזומנים בפח תעש בניכוי תמורה הרכישה במזומן, ליום צירוף העסקים, מסתכמת לסך של כ- 58,011 אלפי ש"ח.

השפעות צירוף העסקים על תוצאות הקבוצה:

ממועד הרכישה ועד ליום 31 בדצמבר 2025 נכללו בדוח המאוחד הכנסות ורווח נקי בסך של כ-310,716 ו-53,311 אלפי ש"ח, בהתאמה, המיוחסים לפעילות פח תעש.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

א. השקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

(1) להלן פרטים בדבר השקעות החברה המטופלות לפי שיטת השווי המאזני :

זכויות החברה בהון		היקף ההשקעה בחברה המוחזקת (*)		המיקום העיקרי של פעילות השותפות	שם החברה המוחזקת
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר			
2024	2025	2024	2025		
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח			
50%	50%	1,148	150	ישראל	א.ת.ג.ר - תשתיות מים שותפות מוגבלת
50%	50%	5,351	5,668	ישראל	מי גדרות אגודה שיתופית חקלאית למים בע"מ
50%	50%	7,317	9,036	ישראל	בארות חפר אגודה שיתופית חקלאית למים בע"מ
30%	30%	144	598	ישראל	מי פלמחים - אגודה שיתופית חקלאית למים בע"מ
50%	50%	(2,112)	(2,794)	ישראל	מי שוקת – אגודה שיתופית חקלאית למים בע"מ
50%	50%	2,179	1,635	ישראל	מים צלולים בשרון הצפוני, שותפות מוגבלת
50%	50%	11,629	10,098	ישראל	מרימון גז טבעי צפון בע"מ
50%	50%	5,345	5,413	ישראל	רתם גז טבעי בע"מ
50%	50%	-		סרביה	R d.o.o. BELGRA.A.S
33%	33%	267	343	ישראל	חולתה מירם
50%	50%	121	161	ישראל	מירם חמדיה
25%	25%	288	305	ישראל	אורות חניטה
20%	20%	488	863	ישראל	אגודה מרחבית ירקון כרמל
50%	50%	(1,714)	(2,768)	ישראל	מאגר סולארי להב רימון – שותפות מוגבלת
50%	50%	(159)	(184)	ישראל	עין זיוון
50%	50%	760	1,818	ישראל	קולחי אילון אגודה שיתופית חקלאית בע"מ
25%	25%	49	47	ישראל	נירם שמש
-	50%	-	19,867	ישראל	מגדלי קירור ירושלמי בע"מ
-	50%	-	-	ישראל	טריקו גלובל בע"מ

(*) היקף ההשקעה בחברה מוחזקת מחושב כסכום נטו של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות של החברה המוחזקת, המיוחס לבעלי המניות של החברה, כפי שמוצגים בדוחות המאוחדים של החברה.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. השקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

(2) להלן פירוט בדבר הלוואות שהועמדו על ידי הקבוצה לחברות והשותפויות מוחזקות כלולות המהותיות של החברה:

יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר		ריבית (*) %	שם החברה לה ניתנה הלוואה
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
35,261	34,154	7.95%	מי שוקת – אגודה שיתופית חקלאית למים בע"מ
98,465	123,359	6%	מרימון גז טבעי צפון בע"מ
2,150	2,261	4.50%	מי-פלמחים – אגודה שיתופית חקלאית למים בע"מ
19,979	21,050	4%	רתם גז טבעי בע"מ
929	469	5%	אגודה מרחבית ירקון כרמל
5,344	6,789	5.18%	מאגר סולארי להב רימון – שותפות מוגבלת
8,123	8,123	8%	קולחי אילון אגודה שיתופית חקלאית בע"מ

* לפירוט בדבר ערבויות שהעמידה החברה לחברות המוצגות בשיטת השווי המאזני ראה ביאור 14.

ג. תיאור עיקרי פעילות הקבוצה

(1) פעילות ביצוע תשתיות

במסגרת תחום הפעילות עוסקת הקבוצה בביצועם של פרויקטי תשתית מורכבים לרבות: מערכות הולכת מים וביוב; מאגרים ובריכות תפעוליות; קידוחים אופקיים וקידוחי דחיקה, קידוחים אינטגרליים ומינהור לתשתיות זורמות; תחנות שאיבה (לביוב, מים וקולחי), קידוחי שאיבה והקמת בארות מים; מערכות התפלה וטיפול במים; תשתיות צנרת ומתקנים לחלוקת גז טבעי; ביצוע עבודות במרחב הימי ובמרחב הסמוך לו; עבודות תשתית והנדסה אזרחית; והינה בעלת סיווגים קבלניים גבוהים וניסיון ענף בתחומים השונים כאמור. חברות הביצוע של החברה מבצעות עבודות תשתית על בסיס התקשרויות מסוגים שונים ובהם ביצוע לפי כתבי כמויות, בסיס פאושלי ועבודות תכנון וביצוע. כמו כן, חברות מגזר ביצוע תשתיות מבצעות עבודות תשתית עבור חברות אחרות בקבוצה, וכן מתמודדות במכרזים של לקוחות ציבוריים ופרטיים לצורך קבלת עבודות.

עיקר פעילות הקבוצה בתחום זה מבוצעת על ידי אופק - אתרים, רימון קידוחים, מר טר, רימון פיתוח כבישים ויורוהינקה על חברות הבת שלה.

להלן הפרויקטים המהותיים של הקבוצה בתחום פעילות ביצוע תשתיות:

א. פרויקט סבחה אילת – ביום 24 בנובמבר 2021, קיבלה אופק אתרים הודעה על זכיית מיזם משותף של אופק אתרים וצד ג' במכרז של מקורות חברת מים בע"מ (להלן: "המזמינה") לתכנון והקמה של מערכת יניקת מי ים חדשה עבור מתקן ההתפלה סבחה בעיר אילת (להלן: "המכרז", "ההסכם" ו-"הפרויקט", בהתאמה). והכל כמפורט להלן.

במסגרת הפרויקט, מבצע המיזם המשותף עבודות דחיקה ימית של קידוחים אופקיים והקמת תחנות שאיבה.

בהתאם להסכם, התמורה למיזם המשותף בגין ביצוע עבודות הפרויקט הינה פאושליה בסך כולל של כ-125 מיליון ש"ח ותשולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם, וצמודה למדד תשומות בניה למגורים ומדד תשומות סלילה וגישור כמקובל בעבודות מסוג זה.

בנוסף לאמור, בחודש אוקטובר 2023 חתמו אופק ומקורות על הסכם לביצוע עבודות נוספות במסגרת הפרויקט, אשר יכללו ביצוע עבודות הנדסה אזרחית. היקף העבודות הנוספות ביחד עם הצמדת התמורה למדדים המפורטים לעיל הינו כ-18 מיליון ש"ח.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. תיאור עיקרי פעילות הקבוצה (המשך)

(1) פעילות ביצוע תשתיות (המשך)

במהלך שנת 2024, חתמו אופק אתרים ומקורות על הסכם לביצוע עבודות נוספות במסגרת הפרויקט, אשר יכללו ביצוע עבודות הנדסה אזרחית נוספות ועבודות ימיות (להלן: "העבודות האזרחיות והימיות הנוספות"). היקף העבודות האזרחיות והימיות הנוספות, ביחד עם הצמדת התמורה למדדים המפורטים לעיל, הינו כ-22 מיליון ש"ח.

במהלך שנת 2025, חתמו אופק אתרים ומקורות על הסכם נוסף לביצוע עבודות אזרחיות וימיות נוספות. היקף עבודות אלו, ביחד עם הצמדת התמורה למדדים המפורטים לעיל, הינו בסך של כ-3 מיליון ש"ח. בנוסף לאמור, נקבע כי מועד סיום ביצוע כלל העבודות שונתו בפרויקט ידחה לסוף שנת 2026.

ב. מתקן ההתפלה בחדרה - ביום 12 ביוני, 2022, התקשר מיזם משותף של אופק בהסכם לתכנון והקמה של מנהרה ימית עבור מתקן ההתפלה בתחנת הכוח אורות רבין בעיר חדרה (להלן: "ההסכם", "הפרויקט" ו-"מתקן ההתפלה", בהתאמה), במסגרת זכיית המיזם המשותף בהליך הזמנה להציע הצעות שפרסמה סולל בונה איי.די.אי חדרה, שותפות מוגבלת (להלן: "ההליך" ו-"המזמינה", בהתאמה), והכל בהתאם לעיקרי התנאים המפורטים להלן.

המיזם המשותף הינו של אופק ביחד עם בסאק אינטרנשיונל, חברה פרטית המאוגדת בצרפת ובעלת ניסיון של מעל 40 שנה בתחום התשתיות, המוחזק על ידם בשיעורים של 40% ו-60%, בהתאמה (לעיל ולהלן: "המיזם המשותף").

במסגרת הפרויקט, ביצע המיזם המשותף עבודות תכנון והקמה של מנהרה ימית בקוטר של 3.8 מטר ובאורך של כ-2,000 מטר, לאספקת מי גלם למתקן ההתפלה, אשר הסתיימו בחודש פברואר 2025.

התמורה למיזם המשותף בגין ביצוע עבודות הפרויקט הינה פאושלית בסך כולל של כ-121 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ כדון), אשר שולמה בכפוף לעמידה באבני דרך (להלן: "התמורה"). כ-55% מהתמורה שולמה בשקלים חדשים, כאשר 75% ממנה צמודה למדד תשומות הבניה למגורים כמקובל בעבודות מסוג זה, ויתרת התמורה בשיעור של כ-45% שולמה ביורו.

בנוסף, במהלך הפרויקט, ובהתאם לבקשת המזמינה, ביצע המיזם המשותף עבודות נוספות עבודות הדרושות לתפעול הפרויקט. היקף עבודות אלו הינו בסך של כ-6 מיליון ש"ח. עבודות אלו נסתיימו גם הן בחודש פברואר 2025.

ג. שיקום וחידוש קו הסניקה הראשי של איגודן בעיר תל אביב-יפו - ביום 25 ביולי, 2022, התקבלה בידי חברת הבת אופק הודעה מאיגודן אגוד ערים דן לתשתיות איכות הסביבה (להלן: "המזמין") על זכייה במכרז שפרסם המזמין לביצוע עבודות שיקום וחידוש קו הסניקה הראשי של איגודן בעיר תל אביב-יפו (להלן בהתאמה: "המכרז", "הפרויקט" ו-"קו הסניקה"), והכל כמפורט להלן.

במסגרת הפרויקט התחייבה אופק לבצע עבודות שיקום וחידוש של קו הסניקה באמצעות שיטות ביצוע שונות, לרבות דחיקה. תקופת ביצוע הפרויקט הינה 38 חודשים שמנינם יחל במועד מתן צו התחלת עבודה ראשון כמפורט בהסכם, אשר ניתן ביום 19 באוקטובר 2022. עם זאת, בהתאם להסכמות הצדדים וכן לאור ביצוע העבודות הנוספות (כהגדרתן להלן) נקבע כי תקופת ביצוע הפרויקט תוארך עד לסוף חודש דצמבר 2026 (להלן: "תקופת הביצוע של הפרויקט").

בהתאם להסכם שנחתם בין הצדדים, התמורה בגין ביצוע עבודות הפרויקט הינה פאושלית בסך כולל של כ-173 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ כדון, אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם, ותהיה צמודה למדד תשומות הבניה למגורים כמקובל בעבודות מסוג זה.

בחודש נובמבר 2023 חתמו אופק והמזמין על הסכם לביצוע עבודות נוספות במסגרת הפרויקט, אשר יכללו ביצוע עבודות דחיקה, השחלות, בניית פירים ועבודות תשתית שונות (להלן: "העבודות הנוספות"). ביצוע העבודות הנוספות יעשה במסגרת תקופת הביצוע של הפרויקט כאמור לעיל, והיקף העבודות הנוספות הינו כ-47 מיליון ש"ח, אשר ישולמו לאופק עד לתום תקופת הביצוע של הפרויקט.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. תיאור עיקרי פעילות הקבוצה (המשך)

(1) פעילות ביצוע תשתיות (המשך)

ד. פינוי עגורן ופסולת ימית נילוית במזח פריקת הפחם בתחנת הכוח רוטנברג בעיר אשקלון- ביום 4 באפריל, 2023, התקבלה בידי חברת הבת מר-טר הודעה מחברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "המזמין") על זכייה בהליך שניהל המזמין לביצוע עבודות שיעיקרן פינוי עגורן ושינועו לנמל אשדוד, פינוי פסולת ימית נילוית וניקוי קרקעית הים במזח פריקת הפחם בתחנת הכוח רוטנברג בעיר אשקלון (להלן בהתאמה: "הודעת הזכייה" ו- "הפרויקט").

התמורה בגין ביצוע עבודות הפרויקט הינה פאושלית בסך כולל של כ- 12.5 מיליון דולר (בתוספת מע"מ כדין), אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם (להלן: "התמורה").

ביום 14 בספטמבר 2023, לבקשת המזמין, חתמה מר-טר על הזמנה לביצוע עבודות נוספות במסגרת הפרויקט, אשר יכללו ביצוע שיקום וחיזוק עמודי תווך באחד מצירי גשר הפחם של תחנת הכוח (להלן "ההזמנה הנוספת" ו- "העבודות הנוספות"). ביצוע העבודות הנוספות יימשך מספר חודשים, והיקף העבודות הנוספות הינו כ- 6.57 מיליון דולר (בתוספת מע"מ), אשר שולמו למר-טר (להלן: "התמורה הנוספת"). יצוין, כי התמורה הנוספת, יחד עם מספר הזמנות עבודה אחרות בהיקפים נמוכים יותר שביצעה מר-טר בהתאם לבקשות המזמין, טרם קבלת ההזמנה הנוספת, הובילו לגידול מצטבר בתמורת הפרויקט בסך של כ- 11 מיליון דולר (בתוספת מע"מ כדין). בנוסף לאמור, פנה המזמין למר-טר מעת לעת לצורך ביצוע מספר הזמנות עבודה אחרות, מעבר להזמנות המפורטות לעיל, גם כן בהיקפים נמוכים, אשר הובילו לגידול מצטבר נוסף בתמורת הפרויקט בסך של כ- 5 מיליון דולר (בתוספת מע"מ כדין) נוספים.

נכון למועד הדוח, יתרת התמורה שטרם שולמה מסך התמורה הכוללת בגין ביצוע כלל עבודות הפרויקט המפורטות לעיל הינה כ- 3.75 מיליון דולר (בתוספת מע"מ כדין).

מועד סיום ביצוע כלל עבודות הפרויקט נקבע לחודש נובמבר 2023, אך בשל פרוץ מלחמת חרבות ברזל נבצר ממר-טר לסיים את ביצוע העבודות והחברה מעריכה כי הפרויקט עתיד להסתיים עד לסוף חודש יוני 2026.

ה. עבודות פיתוח במערכת מים, ביוב ותיעול- ביום 28 במאי, 2023, נחתם הסכם בין מי אביבים 2010 בע"מ (להלן: "המזמין") לבין סלמאן והבה ובניו בע"מ, קבלן מסגרת של המזמין (להלן: "קבלן המסגרת"), לביצוע עבודות פיתוח במערכת מים, ביוב ותיעול עבור המזמין בעיר תל אביב (להלן: "הפרויקט"), מכוחו נכנס לתוקף הסכם בו התקשרה אופק עם קבלן המסגרת, לפיו תשמש אופק כקבלן המבצע של הפרויקט (להלן: "ההסכם").

במסגרת הפרויקט, אופק תבצע עבודות דחיקה (Pipe Jacking) של מובל ניקוז מאסף בשיטת "ראש סגור", לרבות הקמת תחנת שאיבה תת קרקעית למי קיץ וביצוע מובל ומוצא לים. בהתאם לתנאי ההסכם, משך הפרויקט יהיה שנתיים ממועד החתימה, קרי עד ליום 28 במאי 2025. עם זאת, בהתאם להסכמות הצדדים, וכן לאור עיכובים סטטוטוריים, נקבע כי תקופת ביצוע הפרויקט תוארך עד לסוף חודש דצמבר 2026 (להלן: "תקופת הביצוע של הפרויקט").

בהתאם להסכם, התמורה בגין ביצוע הפרויקט הינה בסך כולל של כ- 44 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ כדין) ותשולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם (להלן: "התמורה"). כ- 87% מהתמורה הינה פאושלית והיתרה (כ- 13%) תשולם לפי כתב כמויות.

ו. עבודות דחיקה במסגרת הקמת מתקן ההפלה גליל מערבי – ביום 7 ביוני, 2023, התקשרה אופק בהסכם עם SMS I.D.E. WESTREN GALILEE EPC (להלן: "המזמינה") אשר משמשת כקבלן EPC בפרויקט מסוג BOT, לבניה, הפעלה והעברה של מתקן התפלת מי ים בגליל המערבי, לפיו תשמש אופק כקבלן ביצוע של המזמינה לצורך ביצוע עבודות קידוחים אופקיים בשיטת הדחיקה (Pipe-Jacking) ביבשה ובים (להלן בהתאמה: "ההסכם" ו- "הפרויקט").

בהתאם לתנאי ההסכם, משך ביצוע הפרויקט יהיה כשלוש שנים שמניינם יחל במועד קבלת צו התחלת עבודה, אשר התקבל ביום 1 בינואר 2024. יובהר, כי בעקבות מלחמת חרבות ברזל, אופק אתרים החלה בביצוע העבודות לאחר כניסת הפסקת האש בצפון לתוקף. עיכוב נוסף בביצוע העבודות נגרם בשל מבצע "עם כלביא".

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. תיאור עיקרי פעילות הקבוצה (המשך)

(1) פעילות ביצוע תשתיות (המשך)

התמורה בגין ביצוע עבודות הפרויקט הינה פאושלית והיא תשולם לאופק בחלוקה הבאה: כ-60 מיליון ש"ח וכ-21 מיליון יורו (בתוספת מע"מ כדין) (להלן: "התמורה"). התמורה כאמור, תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך כמפורט בהסכם.

ז. הסכם לביצוע עבודות דחיקה בציילה - ביום 17 באוגוסט, 2023, התקשרה חברה בשליטת החברה, Eurohinca Chile SpA (להלן: "יורוהינקה ציילה") בהסכם עם Acciona Patache S.A., חברה פרטית אשר התאגדה בציילה (להלן: "המזמינה"), אשר משמשת כקבלן הראשי בפרויקט לתכנון והקמת מתקן התפלה במחוז טרפסה שבציילה (Tarapaca Region, Chile), במסגרתו שימשה יורוהינקה ציילה כקבלן ביצוע של המזמינה לצורך ביצוע עבודות קידוחים אופקיים בים בשיטת הדחיקה (Pipe-Jacking) (להלן בהתאמה: "ההסכם" ו-"הפרויקט"), ההסכם כולל תנאים מקובלים בהסכמים מסוג זה.

במסגרת הפרויקט, יורוהינקה ציילה ביצעה עבודות דחיקה להקמת מנהרות כניסה ויציאה עבור מתקן ההתפלה, אשר הגיעו לסיומן בתוך תקופת ביצוע הפרויקט..

בהתאם להסכם, התמורה בגין ביצוע הפרויקט הינה פאושלית בסך כולל של כ-19 מיליון דולר (בתוספת מע"מ) ושולמה בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם (להלן: "התמורה"). בנוסף, בטרם החתימה על ההסכם, הודיעה המזמינה ליורוהינקה ציילה על כוונתה להתקשר בנספח להסכם במסגרתו יורוהינקה ציילה תבצע עבודות דחיקה נוספות ביבשה (להלן: "העבודות הנוספות"), ביום 19 באוקטובר 2023, התקשרו הצדדים בנספח להסכם, במסגרתו הוסכם כי יורוהינקה ציילה תבצע את העבודות הנוספות בתמורה שמפורטת להלן. העבודות הנוספות בוצעו במועד הקבוע בהסכם והתמורה בגין הינה תמורה פאושלית בסך של כ-7.6 מיליון דולר (בתוספת מע"מ).

ח. פרויקט לתכנון וביצוע קו להובלת מים נבות-חמדיה - ביום 29 באוגוסט 2023 התקבלה בידי אופק הודעה מאת מקורות חברת מים בע"מ (להלן: "המזמינה") על זכייה במכרז לתכנון וביצוע (Design-Build) של קו להובלת מים שפירים לעמקים המזרחיים מהמערכת הארצית במסגרת פרויקט נבות-חמדיה (להלן: "הפרויקט").

במסגרת הזכייה בפרויקט, יתקשרו הצדדים בהסכם, לפיו אופק תתכנן ותבצע הנחת קווי צנרת מים וכן תבצע עבודות דחיקה (Pipe Jacking) בשיטת "ראש סגור" לצורך חציית תשתיות קיימות בתוואי קווי צנרת המים כאמור (להלן: "ההסכם").

התמורה בגין ביצוע הפרויקט הינה פאושלית בסך כולל של כ-100 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ כדין) אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך כמפורט בהסכם.

לאור האמברגו הטורקי, הסכימו הצדדים לערוך שינויים בהסכם לפיהם המזמינה תהא אחראית לרכישת ואספקת הצנרת לפרויקט במקום אופק אתרים (להלן: "הצנרת"), כאשר התמורה בגין אספקת הצנרת תופחת מהתמורה כהגדרתה לעיל. לאור האמור, סוכם בין הצדדים כי התמורה תופחת ותעמוד על סך של 58 מיליון ש"ח. יובהר, כי רווחיות הפרויקט עבור אופק אתרים נותרה ללא שינוי.

בהתאם לתנאי ההסכם, היה על אופק לסיים את ביצוע הפרויקט עד לתחילת חודש יולי 2025, אך לאור האמור ובשל עיכובים בקבלת היתרי בנייה, הוארך משך ביצוע הפרויקט עד לחודש אוקטובר 2026.

ט. הסכם לביצוע עבודות דחיקה במערב אפריקה - ביום 7 בנובמבר, 2023, התקשר קונסורציום המורכב מ-Europea de Hincas Teleridigidas, S.A.U. (להלן: "יורוהינקה"), חברה בבעלותה המלאה של יורוהינקה (להלן: "חברות הקבוצה") ושותף מקומי בבעלות פרטית העוסק בהקמת תשתיות וביצוע עבודות ימיות (להלן ביחד: "הקונסורציום") בהסכם עם Fisia Italimpianti S.p.a, חברה פרטית אשר התאגדה באיטליה, העוסקת בתכנון וביצוע של מתקני טיפול והתפלת מים ברחבי העולם וחברה זרה בבעלותה המלאה (להלן ביחד: "המזמינה"), אשר משמשת כקבלן הראשי

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. תיאור עיקרי פעילות הקבוצה (המשך)

(1) פעילות ביצוע תשתיות (המשך)

בפרויקט לתכנון והקמת מתקן התפלה במערב אפריקה, במסגרתו יישמש הקונסורציום קבלן ביצוע של המזמינה (להלן בהתאמה: "ההסכם" ו-"הפרויקט"). ההסכם כולל תנאים מקובלים בהסכמים מסוג זה לרבות כמפורט להלן.

במסגרת הפרויקט ביצעו חברות הקבוצה את עבודות הקידוחים האופקיים בים בשיטת הדחיקה (Pipe-Jacking) והשותף המקומי ביצע עבודות ימיות אחרות. בהתאם לתנאי ההסכם, הקונסורציום סיים את ביצוע הפרויקט במועדו (להלן: "תקופת ביצוע הפרויקט").

בהתאם להסכם, התמורה בגין ביצוע הפרויקט הינה פאושלית וחלקן של חברות הקבוצה הינו בסך כולל של כ-11 מיליון יורו (בתוספת מע"מ) אשר שולמה בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם (להלן: "התמורה").

י. הסכם לביצוע עבודות דחיקה במערב אפריקה - ביום 20 במרץ 2024 (להלן: "מועד החתימה") חתמה Europea de Hincas Teleridigidas, S.A.U. (להלן: "יורוהינקה") על מכתב קבלה (Letter of Award) עם Acciona Agua S.A., חברה פרטית אשר התאגדה בספרד, העוסקת בתכנון והקמת מתקני טיפול והתפלת מים ברחבי העולם (להלן: "המזמינה"), אשר משמשת קבלן הראשי בפרויקט לתכנון והקמת מתקן התפלה במערב אפריקה, במסגרתו תשמש יורוהינקה קבלן ביצוע של המזמינה (להלן בהתאמה: "מכתב הקבלה" ו-"הפרויקט").

מכתב הקבלה הינו מסמך מחייב והחל ממועד החתימה יכלה יורוהינקה להתחיל בביצוע הפרויקט. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, בכוונת הצדדים לחתום על הסכם מפורט לצורך ביצוע הפרויקט אשר יכלול התייחסות לנושאים נוספים המקובלים במסגרת הסכמים מסוג זה.

במסגרת הפרויקט, יורוהינקה תבצע את עבודות הקידוחים האופקיים בים בשיטת הדחיקה (Pipe-Jacking) להקמת מספר מנהרות ימיות. בהתאם לתנאי מכתב הקבלה, על יורוהינקה לסיים את ביצוע הפרויקט עד לחודש פברואר 2026. עם זאת, ולאור ביצוע העבודות הנוספות (כהגדרתן להלן), מועד סיום ביצוע הפרויקט והעבודות הנוספות הוארך עד לחודש אוגוסט 2026 (להלן: "תקופת ביצוע הפרויקט").

בהתאם לתנאי מכתב הקבלה, התמורה ליורוהינקה בגין ביצוע הפרויקט הינה תמורה פאושלית בסך כולל של כ-31 מיליון יורו (בתוספת מע"מ) אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם למכתב הקבלה, ותמורה נוספת על בסיס כתב כמויות בסך של כ-1.5 מיליון יורו (בתוספת מע"מ) (להלן: "התמורה").

עם זאת, במסגרת ההסכם המפורט, סוכם בין הצדדים כי יורוהינקה תהא אחראית גם על רכישת הצנרת לפרויקט. לאור האמור, וכן בשל הגדלת היקף עבודות הקידוחים האופקיים, יורוהינקה תהא זכאית לקבלת תמורה בסך כולל של כ-46.5 מיליון יורו (בתוספת מע"מ), כדלקמן: סך של כ-39 מיליון יורו (בתוספת מע"מ) אשר ישולם על בסיס כתב כמויות וסך פאושלי של כ-7.5 מיליון יורו (בתוספת מע"מ) אשר ישולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם המפורט (להלן בסעיף זה: "התמורה העדכנית"), וזאת חלף התמורה כהגדרתה לעיל.

ביום 12 במרץ 2025 (להלן יקרא בסעיף זה: "מועד החתימה") חתמה יורוהינקה על מכתב קבלה נוסף (Letter of Award) עם המזמינה (להלן בסעיף זה: "מכתב הקבלה הנוסף"), במסגרתו תבצע יורוהינקה עבודות בים (לעיל ולהלן בסעיף זה: "העבודות הנוספות").

במסגרת העבודות הנוספות, יורוהינקה מבצעת חילוץ מכוונת קידוח מהים וכן עבודות ימיות נוספות.

מכתב הקבלה הנוסף הינו מסמך מחייב והחל ממועד החתימה יכלה יורוהינקה להתחיל בביצוע העבודות הנוספות. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, בכוונת הצדדים לחתום על הסכם מפורט לביצוע העבודות הנוספות.

בהתאם לתנאי מכתב הקבלה הנוסף, התמורה ליורוהינקה בגין ביצוע העבודות הנוספות הינה תמורה פאושלית בסך כולל של כ-21 מיליון יורו (בתוספת מע"מ), אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם למכתב הקבלה הנוסף.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. תיאור עיקרי פעילות הקבוצה (המשך)

(1) פעילות ביצוע תשתיות (המשך)

יא. הסכם איגודן טיילת בעיר תל אביב-יפו - ביום 17 ביוני 2024 זכתה אופק אתרים במכרז, בהמשך אליו, עם התקיימות התנאים המתלים שנקבעו במכרז, התקשרה עם איגודן תשתיות איכות סביבה (להלן בסעיף זה: "איגודן" או "המזמיין"), בהסכם לשם ביצוע עבודות שיקום וחדוש של קו ההולכה בתחומה של עיריית תל אביב (להלן בסעיף זה: "הפרויקט").

במסגרת ההסכם לביצוע הפרויקט, תבצע אופק אתרים עבודות דחיקת קו הולכה לביוב ושיקום קו הולכה קיים באמצעות ביצוע השחלה של צנרת (Pipe Slip-lining) בתוך צינורות קיימים, שדרוג תחנת שאיבה וכן ביצוע עבודות נלוות (שיקום נופי, עבודות תחזוקה וכיו"ב). תקופת ביצוע הפרויקט הינה 36 חודשים שמניינם יחל במועד מתן צו התחלת עבודה ראשון, קרי בחודש ספטמבר 2024.

בהתאם להסכם, התמורה בגין ביצוע עבודות הפרויקט הינה על בסיס כתב כמויות בסך כולל של כ- 109 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ כדין), אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם, ותהיה צמודה למדד תשומות הבניה למגורים (כמקובל בעבודות מסוג זה) (להלן: "התמורה").

יב. הסכם להרחבת כביש 60 - ביום 11 בנובמבר 2024 התקבלה בידי רימון פיתוח וכבישים הודעה מאת נתיבי ישראל החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ (להלן: "המזמינה") על זכייה במכרז להרחבת כביש 60 מקטע א' - מצומת המשטרה הבריטית ועד צומת הכניסה לעופרה (להלן: "הפרויקט").

בהמשך לזכייה בפרויקט, עם התקיימות התנאים המתלים, התקשרו הצדדים בהסכם, לפיו רימון פיתוח וכבישים תבצע עבודות לצורך ביצוע הפרויקט, בין היתר, הנחת תשתיות תת קרקעיות (כגון: מים, ניקוז וחשמל), סלילה, עבודות עפר ובניית קירות תמך (להלן: "ההסכם"). ההסכם כולל תנאים מקובלים בהסכמים מסוג זה, לרבות כמפורט להלן.

בהתאם לתנאי ההסכם, על רימון פיתוח וכבישים לסיים את ביצוע הפרויקט בתוך 40 חודשים ממועד קבלת צו תחילת עבודה מהמזמינה אשר התקבל בחודש פברואר 2025, ובהתאם להתקיימותם של תנאים מסוימים. נכון למועד פרסום הדוח, טרם החלו עבודות הפרויקט, וזאת לאור עיכובים מצד המזמינה, בין היתר עיכוב בהוצאת היתרי חפירה, קבלת אישורים מצה"ל והכנת אתר התארגנות.

התמורה בגין ביצוע הפרויקט הינה על בסיס כתב כמויות בסך כולל של כ-195 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ כדין), כאשר 80% מהתמורה יהיו צמודים למדד תשומות הסלילה והגישור ו-20% מהתמורה יהיו צמודים למדד תשומות הבניה למגורים (כמקובל בעבודות מסוג זה) (להלן: "התמורה").

יג. הסכם לביצוע עבודות דחיקה באפריקה - ביום 20 בנובמבר 2024 קיבל מיזם משותף של יורוהינקה ושותף מקומי בבעלות פרטית העוסק בעבודות תעשייה ובניה ציבוריות (להלן: "השותף" ו-"המיזם המשותף", לפי העניין), הודעת זכייה מחברה בינלאומית העוסקת בתחום הפוספטים (להלן: "המזמינה"), לביצוע עבודות ימיות בפרויקט להקמת מתקן התפלה עבור מפעל פוספטים במערב אפריקה (להלן בהתאמה: "הודעת הזכייה" ו-"הפרויקט").

בהמשך להודעת הזכייה בפרויקט, ביום 20 בינואר 2025, התקשרו הצדדים בהסכם מפורט לביצוע הפרויקט (להלן: "ההסכם").

במסגרת הפרויקט, תבצע יורוהינקה את עבודות הקידוחים האופקיים בים בשיטת הדחיקה (Pipe-Jacking) להקמת שתי מנהרות ימיות באורך של כ-860 מטרים כל אחת, והשותף המקומי יבצע עבודות ימיות אחרות ועבודות אזרחיות. בהתאם לתנאי ההסכם, על המיזם המשותף לסיים את ביצוע הפרויקט בתוך 20 חודשים ממועד חתימת הצדדים על ההסכם (להלן: "תקופת ביצוע הפרויקט").

בנוסף לאמור, הודעת ההסכם קובע כי למזמינה קיימת אופציה להגדיל את עבודות הפרויקט, כך שהמיזם המשותף יקים מנהרה ימית שלישית באורך של כ-860 מטרים (להלן: "העבודות הנוספות"). ככל שהמזמינה תממש את האופציה כאמור, תוארך תקופת ביצוע הפרויקט ב-7 חודשים נוספים.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. תיאור עיקרי פעילות הקבוצה (המשך)

(1) פעילות ביצוע תשתיות (המשך)

בהתאם לתנאי ההסכם, התמורה בגין ביצוע הפרויקט והעבודות הנוספות הינה תמורה פאושלית וחלקה של יורוהינקה בגין ביצוע הפרויקט הינו בסך של כ-35 מיליון יורו (בתוספת מע"מ) (להלן: "התמורה") ובגין ביצוע העבודות הנוספות בסך של כ-12 מיליון יורו (בתוספת מע"מ), אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם להסכם.

יד. הסכם לביצוע עבודות קידוחים בצ"לה - ביום 13 בינואר 2025, חתמה חברת יורוהינקה צ"לה, חברה המוחזקת במלואה על ידי החברה (בשרשור), על הסכם מפורט עם SQM Industrial S.A. לביצוע פרויקט עבודות קידוחים להקמת מנהרות ימיות במסגרת הקמת מתקן התפלה בצ"לה (להלן בסעיף זה: "המזמינה", "הפרויקט" ו-"ההסכם", לפי העניין).

במסגרת הפרויקט, יורוהינקה צ"לה תבצע את עבודות הקידוחים האופייניים בים בשיטת הדחיקה (Pipe Jacking) להקמת מנהרה ימית, תספק את הצנרת לפרויקט ותהיה אחראית על התכנון ההנדסי.

בהתאם לתנאי ההסכם, התמורה ליורוהינקה צ"לה הינה תמורה פאושלית בסך כולל של כ-36 מיליון דולר (בתוספת מע"מ) אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך.

בנוסף לאמור, ביום 11 בפברואר 2025 התקשרו יורוהינקה צ"לה והמזמינה בתוספת להסכם לביצוע עבודות חילוץ של מכונית הקידוח מהים וזאת בתמורה נוספת בסך של כ-7.6 מיליון יורו.

בהתאם להסכמות הצדדים, ולאור שינוי בתמהיל העבודות בפרויקט, הוארך המועד לסיום עבודות הפרויקט עד לחודש דצמבר 2026 (להלן בסעיף זה: "תקופת ביצוע הפרויקט").

טו. מימוש אופציית Put לרכישת מר טר - ביום 5 באוגוסט 2025 מימשה המוכרת את אופציית ה-Put שניתנה לה לחייב את החברה לרכוש ממנה את יתרת מניותיה במר טר, אשר היוו כ-33% מההון המונפק והנפרע של מר טר, וזאת בתמורה לסך של כ-19 מיליון ש"ח. הסכום כאמור מומן ממקורותיה העצמיים של החברה, כך שהחל מהמועד האמור מחזיקה החברה במלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של מר טר.

טז. פרויקט לתכנון וביצוע הנחת צנרות דלק וגפ"מ למקשר הצפוני והדרומי בסמוך לנמל הדרום - ביום 20 באוקטובר 2025, התקבלה בידי מר טר הודעה מאת חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ (להלן: "המזמינה") על זכייה במכרז לתכנון וביצוע (Design Build) הנחת צנרות דלק וגפ"מ למקשר הצפוני והדרומי בסמוך לנמל הדרום (להלן: "הפרויקט"). במסגרת הזכייה בפרויקט, יתקשרו הצדדים בהסכם, לפיו, בין היתר, מר טר תתכנן, תספק, תקים ותניח צינור צפוני חדש, צינור חדש עבור דלקים לבנים ושני צינורות גפ"מ חדשים ימיים ויבשתיים, תפנה את הצינור הצפוני הקודם, תסב את הצינור הדרומי הקיים מצינור דלק נוזלי לצינור מישוב אדים וכן תבצע עבודות דחיקה (Direct Pipe). בהתאם לתנאי ההסכם, על מר טר לסיים את ביצוע הפרויקט בתוך 42 חודשים ממועד תחילת התכנון אשר ייקבע על ידי המזמינה.

התמורה בגין ביצוע הפרויקט הינה פאושלית בסך כולל של כ-230 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ כד"ן), אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך כמפורט בהסכם, כאשר 50% מהתמורה יהיה צמוד למדד תשומות הבניה המתפרסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ו-50% מהתמורה יהיה צמוד לשער החליפין של הדולר (ארה"ב) (להלן: "התמורה").

נכון למועד הדיווח טרם התקיימו התנאים המתלים הנדרשים להתקיים בתוך 14 ימים ממועד קבלת הודעת הזכייה כאמור, לצורך התקשרות הצדדים בהסכם, ואשר הינם תנאים מקובלים הקיימים במכרזים נוספים בהם השתתפה מר טר.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. תיאור עיקרי פעילות הקבוצה (המשך)

(1) פעילות ביצוע תשתיות (המשך)

יז. הסכם לביצוע עבודות דחיק בצ"לה - ביום 14 בנובמבר 2025 התקבל בידי חברת יורוהינקה צ"לה, חברה המוחזקת במלואה על ידי החברה (בשרשור), מכתב קבלה (Letter of Award) מאת Sacyr Chile S.A, חברה קבלנית פרטית גלובאלית אשר התאגדה בצ"לה, העוסקת בביצוע עבודות הנדסה אזרחית (להלן: "המזמינה"), לפיו תשמש יורוהינקה צ"לה כקבלן ביצוע של המזמינה לצורך ביצוע עבודות דחיקה לתשתיות זורמות עירוניות ב-Antofagasta בצ"לה (להלן בהתאמה: "מכתב הקבלה" ו-"הפרויקט").

מכתב הקבלה הינו מסמך מחייב והחל ממועד החתימה יכלה יורוהינקה צ"לה להתחיל בביצוע הפרויקט. ביום 26 בפברואר 2026 נחתם הסכם מפורט עם המזמינה (להלן: "ההסכם"), בהתאם לתנאים המפורטים להלן.

במסגרת הפרויקט, יורוהינקה צ"לה תבצע את עבודות הקידוחים האופקיים (Pipe-Jacking) להקמת 5 מנהרות לתשתיות זורמות עירוניות בקוטר חיצוני של 2,500 מ"מ כל אחת, תספק את הצנרת לפרויקט ותבצע עבודות הנדסה אזרחיות מיוחדות בתוך פירי המנהרות. בהתאם לתנאי ההסכם, על יורוהינקה צ"לה לסיים את ביצוע הפרויקט בתוך 19 חודשים ממועד קבלת הזמנה בכתב מהמזמינה ותשלום המקדמה על ידה (להלן: "תקופת ביצוע הפרויקט").

בהתאם לתנאי ההסכם, התמורה ליורוהינקה צ"לה בגין ביצוע הפרויקט הינה תמורה פאושלית בסך כולל של כ-39 מיליון דולר (בתוספת מע"מ), אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך בהתאם לתנאי ההסכם (להלן: "התמורה").

(2) פעילות יזמות מים וסביבה

א. במסגרת תחום פעילות יזמות מים וסביבה מספקת הקבוצה ללקוחותיה פתרונות מים מקיפים, הכוללים ייזום, תכנון, הקמה ותפעול של פרויקטים שונים המספקים פתרונות להפקה, טיפול ואספקת מים, קולחין ושפכים הכוללים, בין היתר, הקמה והפעלת תשתיות צנרת להובלת מים, קידוחי מים, טיפול במים עיליים ומי תהום (לרבות הקמת תחנות שאיבה) ואספקתם לחקלאות ומי שתייה, טיפול בשפכים ומחזור לשימוש חקלאי (מי קולחין), טיפול והשבה של שפכים תעשייתיים (תמלחות), טיפול ברפס ובוצות חקלאיות, פרויקטים ללקוחות מוניציפאליים, חקלאיים, תעשייתיים ותשתיות לאומיות. הפרויקטים בתחום הפעילות מבוצעים הן על בסיס Turn-Key והן על בסיס של התקשרויות לטווח ארוך (כגון BOOT, BOT, BOO). נכון למועד הדוח:

- החברה וישויות המים מפעילות למעלה מ-40 בארות, ומפעילה מתקני טיפול לטיוב המים.
- במסגרת תוכנית סיוע של הרשות הממשלתית למים וביוב הוקמו מפעלי השבת קולחין על ידי אגודות מים או יזמים פרטיים. נכון למועד הדוח החברה פעילה בתחום השבת קולחין ומחזיקה בשישה מפעלים בישראל.
- החברה מפעילה (לרבות באמצעות ישויות המים), למעלה מ-25 מתקנים ייעודיים, הכוללים ציוד ניטור מתקדם, העוקב אחר תקינות ויעילות הטיפול במים. החברה וישויות המים מספקות מים בהיקף כולל של כ-68 מלמ"ק בשנה ומפעילות מתקנים לטיפול במי בארות, מי תמלחות ומים מליחים, בהיקף של כ-16 מלמ"ק. פרויקטים כאמור מוקמים, במבנים פיננסיים שונים, כגון BOT, BOO, BOOT או Turn-Key.

להלן סכומי המענקים שקיבלה הקבוצה בגין השקעותיה ברכוש קבוע ואשר קוזזו מעלות הרכוש בחברות מאוחדות:

במסגרת מדיניות סיוע להקמת מפעלי השבת מי קולחין של המדינה, בהתאם לאבני דרך ובכפוף לעמידה בדרישות שונות, בשנת 2024 ו-2025 החברה וישויות המים קיבלו מענקים בסך כולל של כ-1,700 אלפי ש"ח ו-סך כולל של כ-4,107 אלפי ש"ח, בהתאמה.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. תיאור עיקרי פעילות הקבוצה (המשך)

(2) פעילות יזמות מים וסביבה

ב. מי איילון - ביום 16 באוגוסט, 2021, התקשרה החברה בהסכם מייסדים (להלן: "הסכם המייסדים") עם מי איילון אגודת מים שיתופית חקלאית בע"מ (להלן: "מי איילון"), להקמת אגודה אשר תוחזק על ידי הצדדים בחלקים שווים (להלן: "האגודה") ותעסוק בהפעלת מערכות אגירה, אספקה, מכירה והולכה של מי השקיה ותפעול להקמה של מפעלי השבה של מי איילון לקולחין ממט"ש איילון, בהיקף צפוי בשנים הקרובות, עם השלמת ההקמה, של מעל 20 מלמ"ק בשנה. במסגרת הסכם המייסדים נקבע כי האגודה תהיה בעלת זכות שימוש ותפעול בלעדית על כל נכסי מי איילון וכי פעילות התפעול וההקמה של הפרויקט תבוצע באמצעותה.

היקף פעילות ההקמה הכולל מוערך בכ- 170 מיליון ש"ח (כאשר ההערכה הראשונית נאמדה בכ-230 מיליון ש"ח), מתוכם כ- 70% יועמד כמענק על ידי רשות המים (נכון למועד הדיווח רשות המים הוציאה כתבי התחייבות למי איילון למענקים בהיקף של כ- 70 מיליון ש"ח), ויתרת המימון, בשיעור של כ- 30% יועמד על ידי החברה (באמצעות השגת המימון לאגודה או העמדת הלוואת בעלים על ידי החברה).

יודגש, כי למועד אישור הדוחות הכספיים, אין כל ודאות בדבר הוצאתם לפועל של חלק מהפרויקטים, בין היתר, בשל העובדה כי פרויקטים אלו כפופים לקבלת אישורים שונים אשר אין כל ודאות כי יתקבלו (לרבות מענקי רשות המים).

ג. ביום 8 בפברואר 2015, התקשרה חברת תמלחות הדרום לסביבה ירוקה בע"מ (חברת בת בבעלות מלאה של החברה) (להלן: "תמלחות הדרום") בהסכם ל-20 שנים לסילוק תמלחות ממפעל של חברה טכנולוגיה בינלאומית גדולה (להלן: "חברת הטכנולוגיה").

בנוסף, ביום 9 בנובמבר 2021 התקשרה תמלחות הדרום עם חברת הטכנולוגיה בהסכם לתכנון, הקמה, שדרוג והרחבה של תשתיות נוספות לסילוק תמלחת ומתקני תשתיות מים ואגירה נוספים באתר חברת הטכנולוגיה (להלן בסעיף זה: "הסכם ההרחבה").

במסגרת הסכם ההרחבה תמלחות הדרום תפעל לתכנון והקמת התשתית הנדרשת להרחבת סילוק התמלחות ומתקני מים ואגירה נוספים, לרבות נשיאה בעלויות ההקמה וקבלת ההיתרים והאישורים הנדרשים בהתאם להוראות ההסכם. הסכם ההרחבה כולל תנאים מקובלים בהסכמים מסוג זה, לרבות עילות מקובלות לסיום ההסכם בכפוף לתקופות ריפוי, עמידה באבני דרך, פיצויים מוסכמים במקרה של עיכוב בהקמה, מנגנוני אחריות ושיפוי, וכיו"ב.

ביום 19 בנובמבר 2024 התקשרו הצדדים בהסכם תפעול ותחזוקה עדכני (וזאת בהתאם לאמור בהסכם ההרחבה) אשר כולל את כל פעילות סילוק התמלחות, הן מההסכם הנוכחי והן מההסכם ההרחבה, לתקופה של 20 שנים ממועד ההפעלה של הפרויקט המורחב (קרי, תקופת התפעול של הפרויקט מכח ההסכם הנוכחי תוארך בכ-6 שנים נוספות).

להערכת החברה, היקף ההכנסות הכולל מהפרויקט, הן מהגדלת היקפו והוספת הקווים בשלב ההקמה והן מהתפעול לאורך חיי ההסכם והסכם ההרחבה, עשוי להיות כ-260 מיליון ש"ח, וזאת בנוסף להכנסות בגין התפעול של הסכם הנוכחי. התמורה תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך שנקבעו בהסכם, כאשר בגין ההפעלה צפויה החברה לקבל תשלומים שנתיים קבועים ותשלום משתנה (בהתאם להיקף ההזרמה בפועל), כמקובל בהסכמים מסוג זה.

ד. ביום 14 בינואר 2026 התקבלה בידי החברה הודעה מחברת ביוגז מרום הגליל בע"מ (להלן: "המזמינה") על זכיית החברה במכרז שפרסמה המזמינה לתכנון, הקמה והפעלה (Design-Build-Operate) של מתקן ביוגז לטיפול בפרש עופות, המבוסס על תהליך של עיכול אנאירובי (להלן, בהתאמה: "המכרז", "הפרויקט" ו-"המתקן").

במסגרת הזכייה בפרויקט תבצע החברה, בין היתר, תכנון הנדסי מלא של המתקן, תדאג להוצאת היתרי בנייה והשלמת כלל הדרישות הסטטוטוריות, תקים את התשתיות הנדרשות ותספק את המערכות והציוד הדרושים להפעלת המתקן. המתקן מתוכנן לייצור חשמל בהתאם לאסדרה למתקני ייצור באנרגיות מתחדשות ביוגז של רשות החשמל, בהספק נומינלי כולל של כ-5 מגה-ואט.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ **ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. תיאור עיקרי פעילות הקבוצה (המשך)

(2) פעילות יזמות מים וסביבה (המשך)

בהתאם לתנאי המכרז, על החברה לסיים את הקמת המתקן בתוך כ-110 שבועות ממועד חתימת ההסכם על ידי המזמינה. בנוסף נקבע, כי תקופת ההפעלה של המתקן תהא למשך שנתיים מיום קבלת המתקן אצל המזמינה (להלן בסעיף זה: "תקופת ההפעלה הראשונית") וכי למזמינה קיימת אופציה, בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי, להאריך את תקופת ההפעלה הראשונית ב-3 תקופות נוספות, כל אחת בת 3 שנים, ולאחר מכן לתקופה נוספת בת 4 שנים (סה"כ תקופות האופציה מצטברות ל-13 שנים נוספות) (להלן: "תקופת האופציה").

התמורה בגין ביצוע הפרויקט לרבות תקופת ההפעלה הראשונית, הינה פאושלית בסך כולל של 152,800,000 ש"ח (בתוספת מע"מ כדין), אשר תשולם בכפוף לעמידה באבני דרך כמפורט בהסכם (לעיל ולהלן: "התמורה"). התמורה בגין תקופת האופציה תעמוד על סך של 9.8 ש"ח (בתוספת מע"מ כדין) לכל טון זבל לולים (או פסולת אחרת), זאת בנוסף לתשלום חודשי קבוע בסך של כ-500 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ כדין), כאשר סכום כולל זה יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן.

נכון למועד הדיווח טרם התקיימו התנאים המתלים הנדרשים להתקיים לצורך כניסתו לתוקף של הסכם ההתקשרות בין הצדדים (להלן: "ההסכם"), קרי, חתימת הסכם מימון של המזמינה עם גורם מממן, אישור התקשרות הצדדים על ידי משרד הפנים ומשרד האוצר, ככל שיידרש על ידם, ואישור משרד הפנים על עשייה במקרקעין בהתאם לסעיף 188 לפקודת העיריות. יובהר, כי המזמינה אינה התחייבה לפרק זמן מסוים במסגרתו ימולאו כל התנאים המתלים כאמור והצעת החברה תעמוד בתוקף עד התקיימותם או עד 120 ימים מיום מתן הודעת הזכייה, לפי המוקדם.

(3) פעילות יזמות אנרגיה וגז

במסגרת תחום הפעילות מספקת הקבוצה ללקוחותיה פתרונות אנרגטיים מקיפים, הכוללים ייזום, תכנון, מימון, הקמה ותפעול של פרויקטים שונים של ייצור חשמל באנרגיות ירוקות בטכנולוגיות שונות: קוגנרציה, אספקת חשמל, לרבות אספקת חשמל ללא אמצעי ייצור, מתקני ייצור חשמל ללא אמצעי ייצור, מתקני ייצור באנרגיות ירוקות: חשמל מביוגז וטכנולוגיה פוטו-וולטאית (אנרגיה סולארית) לרבות גגות ומתקנים סולאריים על גבי מאגרי מים (דו-שימוש); ניהול רשתות חשמל לרבות באמצעות ייצור מבוזר, אגירת חשמל וניהול רשת חכמה (מיקרוגרید); פעילות מספק חשמל וירטואלי לצורך אספקת חשמל לצרכנים בהתאם לרישיון שהתקבל מרשות החשמל; תשתיות חשמל ומערכות מונים חכמות. כמו כן, הקבוצה מפעילה מערכות אגירת אנרגיה תוך כדי שילובן במערכות אספקת החשמל הקיימות שלה. הפרויקטים בתחום הפעילות מבוצעים ביזמות והן על בסיס Turn-Key והן על בסיס של התקשרויות לטווח ארוך. בנוסף, פועלת הקבוצה בתחום חלוקת הגז הטבעי בשני אזורים חלוקה בארץ (אזור חיפה והגליל ואזור ירושלים).

פעילות חלוקת הגז הטבעי –

הפעילות מבוצעת באמצעות חברת הכלולה המטופלת בשיטת השווי המאזני, חברת חלוקת גז טבעי: מרימון גז טבעי, המוחזקת ליום 31 בדצמבר 2025 בשיעור של 50% על ידי החברה (להלן: "חברת החלוקה"), המתכננת ומקימה פרויקטי תשתית מסוג BOT להקמת תשתיות חלוקת גז טבעי בלחץ נמוך, לרבות מתקני קצה, חיבורי צרכן, מתקני הפחתת לחץ, מערכות פיקוד ובקרה (SCADA);

הקבוצה פועלת בתחום, באמצעות רישיון חלוקה בהתאם לחוק משק הגז הטבעי, שניתן לתקופה של 25 שנים, באזור צפון הארץ. בהתאם לרישיון החלוקה, התחייבה חברת החלוקה להקים רשת חלוקת גז טבעי אשר תחבר צרכנים המבקשים להתחבר לרשת חלוקת הגז הטבעי באזור חלוקתה. בתמורה לחיבור הצרכנים לרשת חלוקת הגז הטבעי, זכאית חברת החלוקה הן להכנסות מדמי חיבור חד פעמיים והן לדמי חלוקה, כאשר התעריפים הנגבים משתנים בהתאם להיקף צריכת הלקוח, בהתאם למנגנון שנקבע ברישיון החלוקה. עד לחודש ספטמבר 2025, החברה פעלה גם באזור ירושלים ובית שמש, בהתאם לרישיון שניתן לרתם גז טבעי ובוטל ביום 10 בספטמבר 2025, לאחר שקיבלה בחודש מאי 2025 מכתב ממנהל רשות הגז הטבעי והחשב הכללי באוצר על הפעלת סעיף 79 לרישיון באופן שיביא לביטול רישיונה של רתם גז טבעי.

הבעלות במתקני רשת החלוקה הועברה לידי המדינה והבעלות בשאר הנכסים, יחד עם זכות השימוש במתקני רשת החלוקה, הועברה לידי נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ. סכום הפיצוי לו תהיה זכאית רתם בגין ביטול הרשון כאמור טרם נקבע. הפעלת הסעיף האמור לא השפיע באופן מהותי על תוצאות פעילותה של החברה.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. תיאור עיקרי פעילות הקבוצה (המשך)

(3) פעילות יזמות אנרגיה וגז (המשך)

בנוסף, בהתאם לתנאי הרישיון, החברה תתקשר עם חברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ בהסכמים למימון הקמת תחנות PRMS, כאשר התחנות יהיו באחריות חברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ ובבעלותה, אך במימון החברה לפי העלויות המפורטות ברישיון.

בהתאם לתנאי הרישיון, במקרה של אי הארכת הרישיון בתום התקופה של 25 שנים, יועברו נכסי רשת חלוקת הגז הטבעי לבעלות המדינה בתמורה לשווי השוק שלהם, כפי שייקבע בהתאם למנגנון שתקבע המדינה שלוש שנים לפני מועד סיום הרישיון.

בשנים האחרונות קיימת תמיכה ממשלתית מהותית באמצעות הענקת מענקים לחברות חלוקה שמטרתה האצת פריסת רשת החלוקה והגדלת ספיקות רשת החלוקה.

יש לציין, כי לחברת החלוקה המוחזקת על ידי החברה ומטופלת לפי שיטת השווי המאזני, אושרו מענקים כדלקמן (הסכומים כוללים מע"מ):

- (א) מענקי הקמה - בסכומים של 50 מיליון ש"ח במרימון גז טבעי צפון בע"מ (להלן: "מרימון גז טבעי").
- (ב) מענקי האצה ושדרוג - במסגרת ההסכמים עליהן חתמה חברת החלוקה, היא זכאית למענקי האצה ושדרוג (בכפוף לעמידתה באבני הדרך ובמועדים) בסך של כ-168.5 מיליון ש"ח. הסכומים שישולמו על ידי משרד האנרגיה כמענקים במסגרת הקולות הקוראים ינוכו מהתמורה של חברת החלוקה תהיה זכאית לה בתום תקופת הרישיון, לפי הוראות רישיון החלוקה.

נכון למועד הדוח, התקבלו מענקים בגובה של כ-157.6 מיליון ש"ח במרימון גז טבעי.

התחייבות להשקעה - על פי תנאי הרישיון, מרימון גז טבעי צפון נדרשה להשקיע בהקמת רשת החלוקה סך של כ-225 מיליון ש"ח (לא כולל מע"מ), צמוד לסל המדדים (כהגדרתו ברישיון), וזאת עד תום השנה השביעית ממועד הענקת הרישיון, בהתאם לאבני הדרך שנקבעו ברישיון.

ערבויות – לצורך מילוי תנאי הרישיון העמידה מרימון גז טבעי לטובת המדינה ערבות בנקאית אוטונומית בלתי מותנית בסך של 10 מיליון ש"ח, המופחתת במהלך תקופת הרישיון בהתאם לנוסחה שנקבעה בו. הערבות הינה בתוקף למשך תקופת הרישיון ועד חלוף שנתיים ממועד ביטול או סיום תקופת הרישיון (התקופה ניתנת להארכה על ידי המנהל במקרה של חובות קיימים של חברת החלוקה).

המנהל רשאי לחלט את הערבות, כולה או מקצתה, במקרים שנקבעו ברישיון. במקרה של חילוט הערבות, חברת החלוקה תידרש להשלים את היתרה כאמור, וזאת עד לסך הנמוך מביין: (1) הסך מצטבר של 20 מיליון ש"ח במהלך כל תקופת הרישיון; או (2) סך השווה ל-250% מסכום הערבות במועד חילוט הערבות. בהתאם להנחיות רשות הגז הטבעי, מידי חצי שנה מגישה חברת החלוקה בקשה לעדכון לוחות הזמנים לחיבור צרכנים. בחודש אפריל 2022 התקבל האישור האחרון לעדכון לוחות זמנים עבור מרימון גז טבעי.

במהלך חודש דצמבר 2023 נתקבלו מרשות הגז אצל חמש מתוך ששת חברות החלוקה הפועלות בארץ הודעות על החלטה של הרשות על חילוט חלק מסכומי הערבויות (עקב אי עמידה נטענת בלוחות הזמנים על פי רישונות החלוקה), בהתאם להתראת רשות הגז מחודש מאי 2022. בהתאם להחלטה האמורה, סכום הערבות שיחולט למרימון גז טבעי צפון הינו בסך של כ-1.87 מיליון ש"ח (חלף סך של 3.89 מיליון ש"ח שצוין בהתראה על החילוט). לאור האמור, ביום 28 בדצמבר 2023 הגישה מרימון גז טבעי צפון עתירה לבג"ץ נגד החלטות רשות הגז בדבר החילוט המתואר לעיל. ביום 10.6.2024 נדחתה העתירה לבג"ץ ולאחריה חולטו הערבויות בסכומים שנקבעו בהחלטה האמורה.

החברה נתנה ערבות בעלים בסך של 60 מיליוני ש"ח לטובת מרימון גז טבעי להבטחת המימון לבנקים, כאשר במהלך שנת 2025 הופחתה הערבות בסכום של 20 מיליון. בנוסף, החברה נתנה ערבות להבטחת חובות רתם גז טבעי בגובה של 50% מגובה הסכומים המבוטחים או 25 מיליוני ש"ח, כנמוך. נכון ליום הדוח, גובה הערבות לרתם גז טבעי מסתכמת בסך של כ-15.5 מיליוני ש"ח.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. תיאור עיקרי פעילות הקבוצה (המשך)

(3) פעילות יזמות אנרגיה וגז (המשך)

פעילות ייצור חשמל באנרגיות ירוקות –

פעילות זו מבוצעת באמצעות החברה והחברות המאוחדות רימון אנרגיה בע"מ (להלן: "רימון אנרגיה") ומי-רם טק בע"מ (להלן: "מי-רם טק"), אשר יוזמות, מתכננות, מקימות ומפעילות פרויקטי ייצור חשמל בטכנולוגיות שונות: קוגנרציה, מתקני ביו-גז וטכנולוגיה פוטו-וולטאית (אנרגיה סולארית);

(א) הקבוצה, באמצעות רימון אנרגיה, מקימה מתקנים לייצור חשמל המבוססים על קוגנרציה.

(ב) לקוחות רימון אנרגיה הינם קיבוצים או מפעלים תעשייתיים הצורכים או עתידים לצרוך גז טבעי באופן בו ניתן לחבר את מתקן הקוגנרציה בחצריהם. וזאת באמצעות במודל BOOT לתקופה של 15 עד 20 שנים, כאשר כל שלבי הפרויקט מבוצעים על ידי רימון אנרגיה, ובכללם, תכנון הפרויקט, ביצועו, מימונו, וכן תפעול ותחזוקת המתקן, המוחזק במלואו על ידי רימון אנרגיה לאורך כל תקופת ההסכם.

נכון למועד הדוח רימון אנרגיה הקימה ומפעילה מכח הסכמי BOOT שבעה מתקני קוגנרציה, במכסה בהיקף כולל של כ-21 מגה-וואט. לפרטים בדבר מדיניות חשבונאית ראה סעיף 3ה(1).

במסגרת אסדרת הקוגנרציה נקבעה בין היתר דרישה להעמדת ערבות בסך של 50 ש"ח לקילו-וואט מותקן לטובת רשות החשמל עד למועד הפעלה מסחרית, והחל ממועד זה העמדת ערבות לטובת המחלק (חברת החשמל). נכון ליום 31 בדצמבר 2025 העמידה רימון אנרגיה ערבויות כמצוין לעיל בסך של כ-0.5 מיליוני ש"ח.

במהלך חודש מרץ 2022 קיבלה רימון אנרגיה רישיון להספקת חשמל ללא אמצעי ייצור.

(ג) הקבוצה באמצעות רימון אנרגיה ומי-רם טק, פועלת בייזום והקמת מתקני ייצור חשמל פוטו-וולטאיים, אשר ממירים את הקרינה מקרני השמש לחשמל. למועד הדוח פעילות מי-רם טק הינה בהיקפים שאינם מהותיים בראי הקבוצה.

במהלך חודש ינואר, 2021, הקימה רימון אנרגיה בע"מ יחד עם צד שלישי (להלן - "השותף") שותפות להקמת פרויקט סולארי על גבי מאגר (מאגר סולארי להב - רימון שותפות מוגבלת - להלן "השותפות") המטופלת בשיטת השווי המאזני (50%). במסגרת הסכם השותפות מוקם מתקן לייצור חשמל על מאגרי מים המצויים בשטחי השותף, בהיקף של 9 מגה וואט, תוך התבססות על הידע, המומחיות והניסיון של רימון אנרגיה בהקמת, הפעלת ותחזוקת מתקנים פוטו-וולטאיים והשגת המימון הנדרש להן, וכן יכולת הקבוצה לתחזוקת מאגרי מים (ככל שנדרש).

פעילות ניהול רשתות חשמל –

משקי רם בע"מ (להלן - "משקי רם"), אשר מספקת שירותי מיקור חוץ כמחלק חשמל היסטוריים ב-14 קיבוצים ומושב אחד תחת מתווה של רשות החשמל, ומתן שירותי ניהול, ייעוץ, תוכנה וגבייה לכ-15 ישובים נוספים שהינם מחלקי חשמל עצמאיים. ליום 31 בדצמבר 2025, שיעור ההחזקה של החברה במשקי רם הינו 100%.

במהלך חודש דצמבר 2023 מימשה החברה את האופציה שניתנה לה, בהתאם להסכם עם משק אנרגיה מיום 16 במרץ 2021, לרכוש את כל המניות (50%) והלוואות הבעלים של משק אנרגיה במשקי רם, זאת בתמורה לסכום כולל של כ-10.4 מיליון ש"ח. מתוך סכום זה, סך של כ-2.2 מיליון ש"ח שולם בעבור רכישת המניות בהתבסס על שווי החברה בהתאם למכפיל EBITDA שנקבע בין הצדדים בהסכם כאמור וסך של כ-8.2 מיליון ש"ח שולם בעבור פירעון ההלוואה למשק אנרגיה. ההפרש בין זכויות מיעוט לבין גריעת האופציה ומזומן ששולם לצורך מימושה, בסך של כ-5 מיליון ש"ח, נזקף להון החברה, לסעיף "קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה".

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. תיאור עיקרי פעילות הקבוצה (המשך)

(3) פעילות יזמות אנרגיה וגז (המשך)

פרויקט לאספקת חשמל והקמת מתקנים לייצור חשמל

ביום 16 בדצמבר 2024 התקבלה בידי רימון אנרגיה הודעה מאת חברה ממשלתית ישראלית (להלן: "המזמינה") על בחירת הצעתה כהצעה הזוכה במכרז לאספקת חשמל והקמת מתקנים לייצור חשמל באחד מאתריה (להלן: "הפרויקט").

בהתאם למסמכי המכרז וחתימה על הסכם מפורט בין הצדדים, רימון אנרגיה תתכנן, תקים, תתפעל ותתחזק מערכות ייצור חשמל בגז טבעי ומערכות סולאריות בהיקף מצטבר של כ-21 מגה וואט, בשילוב עם מערכות אגירת אנרגיה בהיקף של עד 30 מגה וואט שעה, לצורך אספקת החשמל לכלל המתקנים באתר (להלן בסעיף זה: "המתקנים" ו-"ההסכם"). ההסכם כולל תנאים מקובלים בהסכמים מסוג זה, לרבות כמפורט להלן.

בהתאם לתנאי ההסכם, תקופת ההתקשרות בין הצדדים תהא למשך 22 שנים ממועד מסירת ההזמנה לרימון אנרגיה (להלן בסעיף זה: "תקופת ההתקשרות"). יובהר, כי ביצוע הפרויקט על ידי רימון אנרגיה כפוף, בנוסף לאמור לעיל, גם לקבלת אישור מוסדות התכנון הרלוונטיים.

לצורך הקמת המתקנים כאמור לעיל, תידרש רימון אנרגיה לבצע השקעות בסך של כ-90 מיליון ש"ח. סך ההכנסות מהפרויקט בכל שנה, החל ממועד ההפעלת מתקני ייצור החשמל והאגירה יעמוד על סך של כ-50 מיליון ש"ח, ובסך כולל לתקופת ההתקשרות של כמיליארד ש"ח (בתוספת מע"מ) (להלן: "התמורה").

(4) פעילות פתרונות גלובליים

במסגרת תחום הפעילות עוסקת הקבוצה בייזום, תכנון וביצוע של פרויקטי תשתיות זורמות ו-EPC, בישראל ומחוצה לה. בחלק מהפרויקטים משמשת החברה קבלן הראשי ובחלקם אף פועלת להשגת המימון הפרויקטאלי, מקומי ובינלאומי, עבור מזמיני העבודה שהינם ממשלות וגופים ממשלתיים שונים, באמצעות עסקאות מסוג Export Credit. בנוסף, עוסקת הקבוצה בתכנון וביצוע פרויקטים בתחומי התעשיות הביטחוניות, ההייטק, המזון, תחנות כוח, מנהור ומתקני התפלה. כמו כן, פועלת החברה בתחום טכנולוגיות ומוצרים לטיפול באוויר ושמיירה על איכות הסביבה, ובכלל זאת בייצור מוצרים ופתרונות כוללים לטיפול באוויר ואוויר תעשייתי, בעיקר עבור תעשיות מתקדמות כגון תעשיית המוליכים למחצה וחוות שרתים. החברה פועלת להרחבת פעילותה בתחומים אלו, הן בהיבט היזמי והן בהיבט הביצועי, לרבות אספקת מוצריה למזמיני העבודה. פעילות החברה בתחום זה מתבצעת הן באופן עצמאי והן באמצעות שותפויות אסטרטגיות בעיקר בישראל, הודו וארה"ב.

(א) הסכם הקמת מתקני אספקת מי שתיה בחוף השנהב, אפריקה - ביום 20 בנובמבר, 2020, נחתם בין החברה לבין ממשלת חוף השנהב, השוכנת במערב אפריקה, הסכם מסוג EPC (להלן בסעיף זה: "ההסכם" ו-"המזמינה", בהתאמה) להקמת מתקני אספקת מים בכ-111 ישובים בחוף השנהב, בתמורה לסך של 160 מיליון אירו (להלן בסעיף זה: "תמורת ההסכם"), בהתאם לאבני דרך שנקבעו בהסכם.

במסגרת הפרויקט יתבצעו עבודות תשתיות מים, הכוללות תכנון וביצוע של מערכות לאספקת מים, קידוח בארות, טיפול במים, אגירת מים, הנחת צנרות ורשתות חלוקה ביישובים.

בהתאם להסכם נקבע כי ביצוע העבודות בפרויקט יעמוד על תקופה של 36 חודשים ממתן צו תחילת עבודה, אשר החלו בפועל במהלך חודש מרץ של שנת 2024.

כמו כן, במסגרת ההסכם נקבעו תנאים מקובלים לסיום ההסכם על ידי החברה, לרבות בהתרחשות אירועי כוח עליון (בחלופי תקופה שנקבעה); שינוי לוחות הזמנים לביצוע על ידי המזמינה; במקרים בהם הוטלו על מזמיני העבודה או הגוף המממן סנקציות כלכליות על ידי משרד בקרת נכסי חוץ, משרד האוצר האמריקני, האיחוד האירופאי, הרפובליקה הצרפתית וגורמים בינלאומיים נוספים; אי תשלום על ידי הממשלה.

במסגרת העסקה ארגנה החברה למזמינה את המימון לתשלום תמורת ההסכם לחברה, כך שהמזמינה נטלה הלוואה בגובה מלוא תמורת ההסכם מבנק אירופאי. ההלוואה מובטחת כנגד מקרים של חדלות פירעון, על ידי מבטחי אשראי אירופאיים ממשלתיים משוייץ והולנד (מבטח ראשי ומבטח משנה, בהיקף כסיו של 160 מיליון אירו). יובהר כי החברה אינה צד להסכם המימון האמור וביטוח האשראי מועמד

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. תיאור עיקרי פעילות הקבוצה (המשך)

(4) פעילות פתרונות גלובליים (המשך)

לטובת הבנק המלווה (ולא לטובת החברה), אך חלות עליה חובות מול המבטחים, לרבות בקשר להקמת חברות מקומיות במדינת המבטח (אשר נכון למועד הדוח הוקמו) וביצוע פעילות בפרויקט באמצעות, וכן ביצוע רכש מקומי במדינות אלו ובמדינות היעד.

(ב) התקשרות במזכר הבנות להקמת מתקני אספקת מי שתייה בחוף השנהב, אפריקה - ביום 24 בספטמבר 2024 חתמה יורוהינקה על מזכר הבנות עם משרד ההידראוליקה, התברואה והבריאות (MINHAS) של ממשלת חוף השנהב (להלן: "המזמינה"), לצורך הקמת מתקני אספקת מים בכ-63 ישובים בחוף השנהב (להלן בהתאמה: "מזכר הבנות" ו-"הפרויקט").

בהתאם למזכר ההבנות, חתימה על הסכם מפורט בין הצדדים לצורך ביצוע הפרויקט כפופה להתקיימותם של מספר תנאים, בין היתר, השגת המימון הדרוש לממשלת חוף השנהב לצורך ביצוע הפרויקט וקבלת אישורים רגולטורים בחוף השנהב.

בהתאם להערכת המזמינה, התמורה ליורוהינקה בגין ביצוע הפרויקט צפויה להיות בסך כולל של כ-155 מיליון יורו (בתוספת מע"מ) (להלן: "התמורה"), אשר להערכת החברה, בהתאם לניסיונה בביצוע פרויקטים מסוג זה, תשולם בהתאם לאבני דרך אשר ייקבעו במסגרת ההסכם המפורט.

ביום 24 בספטמבר 2025 הודיעה החברה כי תוקפו של מזכר ההבנות פקע וכי הצדדים פועלים במשותף על מנת להאריך את מזכר ההבנות פעם נוספת.

(ג) מזכר הבנות לצורך שיקום לגונה בחוף השנהב - ביום 24 בספטמבר 2024 חתמה החברה על מזכר הבנות עם משרד ההידראוליקה, התברואה והבריאות (MINHAS) של ממשלת חוף השנהב (להלן בסעיף זה: "המזמינה"), לצורך שיקום לגונת אבריה (Ebrié) בדרומה של חוף השנהב (להלן בהתאמה: "מזכר הבנות" ו-"הפרויקט"). בהתאם למזכר ההבנות, חתימה על הסכם מפורט בין הצדדים לצורך ביצוע הפרויקט כפופה להתקיימותם של מספר תנאים, בין היתר, השגת המימון הדרוש לממשלת חוף השנהב לצורך ביצוע הפרויקט על ידי החברה וקבלת אישורים רגולטורים בחוף השנהב. במסגרת הפרויקט, החברה תבצע סקרים טכניים וסביבתיים, תכנון וביצוע של הקמת מתקנים לטיפול בשפכים, שיקום מערכת הולכה קיימת והקמת מערכות הולכה חדשות וכן ניקוי הלגונה מהבצורת והמזהמים שבה.

בהתאם למזכר ההבנות, על החברה להשלים את הגשת הצעתה למזמינה לביצוע הפרויקט ולחתום עימה על הסכם מפורט וזאת בתוך 24 חודשים ממועד החתימה על מזכר הבנות. בנוסף סוכם כי משך ביצוע הפרויקט יהיה 96 חודשים ממועד הסגירה הפיננסית וקבלת המקדמה בידי החברה. בהתאם למזכר ההבנות, התמורה לחברה בגין ביצוע הפרויקט צפויה להיות בסך כולל של כ-961 מיליון דולר (בתוספת מע"מ) (להלן: "התמורה"), אשר להערכת החברה, בהתאם לניסיונה בביצוע פרויקטים מסוג זה, תשולם בהתאם לאבני דרך אשר ייקבעו במסגרת ההסכם המפורט.

יובהר, כי נכון למועד אישור הדוח החברה מעריכה כי התקשרות בהסכם מחייב, ככל שיחתם, אינה צפויה להתקיים בתקופה הקרובה, וזאת לאור התיעדוף שנותנת ממשלת חוף השנהב לפרויקטים בתחום מי השתייה לעומת פרויקט זה.

יצוין, כי תוקפו של מזכר ההבנות פקע ביום 23 בספטמבר 2025 והצדדים פועלים במשותף על מנת להאריך את מזכר ההבנות פעם נוספת.

(ד) ביום 23 באפריל 2025, הושלמה עסקת הרכישה לאחר התקיימותם של התנאים המתלים הקבועים בהסכם (להלן: "מועד ההשלמה"). כמו כן, במועד ההשלמה הועברה התמורה שנקבעה בהסכם העומדת על סך של 80 מיליון ש"ח (להלן: "התמורה") ונחתמו ההסכמים עם בעל המניות הנוסף בפח תעש (המוחזיק ב-50% מהון המניות וזכויות ההצבעה בה ומכהן בה כמנכ"ל משותף ביחד עם בעל השליטה במוכרת, להלן בסעיף זה: "בעל המניות הנוסף"), בהסכם בעלי מניות, במסגרתו, בין היתר, דירקטוריון פח תעש לא יהיה מוסמך לקבל החלטה בעניינים המפורטים להלן, ללא הסכמת הדירקטורים מטעם החברה: פיטורים ומינוי מנכ"ל פח תעש; אישור התקציב השנתי של פח תעש; חלוקת דיבידנד מעל לשיעור הקבוע במדיניות חלוקת הדיבידנדים של פח תעש. בהמשך לאמור, לאחר מועד ההשלמה, ביום 25 בספטמבר 2025, הועמדה לחברה הלוואה על ידי גוף בנקאי (להלן: "המלווה"), בהיקף של 40 מיליון ש"ח, הנושאת ריבית בשיעור שנתי קבוע בטווח של 3.3%-6.3% (להלן: "ההלוואה").

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - ספקים ונותני שירותים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
52,795	141,594	
211,554	208,751	
46,558	41,735	
<u>310,907</u>	<u>392,080</u>	

ספקים ונותני שירותים
הוצאות לשלם
שטרות לפירעון

ביאור 13 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
10,939	1,811	
19,004	117,308	
14,854	25,078	
3,125	1,730	
1,098	2,220	
5,444	4,412	
<u>54,464</u>	<u>152,559</u>	

מוסדות
מקדמות מלקוחות
עובדים ומוסדות שכר לרבות הטבות לעובדים לזמן קצר
ריבית לשלם אג"ח
צדדים קשורים
אחרים

ביאור 14 - הלוואות, אשראי מתאגידים בנקאיים, אגרות חוב והתחייבויות אחרות

א. להלן פרטים בדבר הרכב אשראי מתאגידים בנקאיים:

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			ריבית שנתית ליום 31 בדצמבר 2025	
סך הכל	הלוואות זמן ארוך	חלויות שוטפות ואשראי לזמן קצר (*)	סך הכל	הלוואות זמן ארוך	חלויות שוטפות ואשראי לזמן קצר (*)		
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			%	
228,979	-	228,979	295,981	-	295,981	6.13%	אשראי זמן קצר
152,833	133,623	19,210	215,374	189,272	26,102	6.38%	מתאגידים בנקאיים
6,229	6,229	-	6,819	6,819	-	3.53%	הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך הלוואה מנותני אשראי אחרים (**)
<u>388,041</u>	<u>139,852</u>	<u>248,189</u>	<u>518,174</u>	<u>196,091</u>	<u>322,083</u>		סה"כ אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים

(*) מתוך סך האשראי לזמן קצר סכום של כ-30,704 אלפי ש"ח בשנת 2025 וכ-33,587 אלפי ש"ח בשנת 2024 הינו בגין הקמת פרויקטים ועתיד להיפרס לזמן ארוך.

(**) בדבר הלוואה מבעל שליטה ראה פרטים בביאור 23.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 - הלוואות, אשראי מתאגידים בנקאיים, אגרות חוב והתחייבויות אחרות (המשך)

א. להלן פרטים על הסכמי מימון העיקריים:

זהות הלווה	תיאור	מועד נטילת האשראי	סכום האשראי המקורי	בסיס הצמדה	שיעור הריבית	מועד תשלום הקרן	תנאים מהותיים נוספים	ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025	ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2024
באלפי ש"ח									
רימון שירותי ייעוץ	מי שוקת	ינואר 2019	15,000 אלפי ש"ח	ללא הצמדה	7.15%	2019-2033	ההלוואה תיפרע בכל חודש (סך חודשי של כ-90 אלפי ש"ח) למשך תקופת ההלוואה החל מיום 31 בינואר, 2019 ועד ליום 31 באוקטובר, 2033	8,747	9,723
רימון שירותי ייעוץ	מי שוקת	יולי 2022	20,000 אלפי ש"ח	ללא הצמדה	7.25%	2022-2037	ההלוואה תיפרע בכל חודש (סך חודשי של כ-120 אלפי ש"ח) למשך תקופת ההלוואה החל מיום 7 ביולי 2022, ועד ליום 7 ביוני, 2037	16,364	17,485
רימון שירותי ייעוץ	רכישת פח תעש	ספטמבר 2025	40,000 אלפי ש"ח	ללא הצמדה	5.5%	2025-2033	ההלוואה תיפרע בכל שנה (סך שנתי של כ-5,000 אלפי ש"ח) למשך תקופת ההלוואה החל מיום 30 בנובמבר, 2025 ועד ליום 30 במאי, 2033	40,193	0
אופק אתרים 10	ציוד הנדסי	יולי 2020	9,614 אלפי ש"ח	ללא הצמדה	7.05%	2021-2031	הלוואה תפרע בכל חודש (סך חודשי של כ-80 אלפי ש"ח) למשך תקופת ההלוואה החל מיום 7 בינואר 2021 ועד ליום 7 בינואר 2031	4,862	5,818
אופק אתרים 10	ציוד הנדסי	ספטמבר 2024	12,500 אלפי ש"ח	ללא הצמדה	6.39%	2024-2031	ההלוואה תיפרע בכל רבעון (סך רבעוני של כ-600 אלפי ש"ח) למשך תקופת ההלוואה החל מיום 30 בספטמבר, 2024 ועד ליום 30 בספטמבר, 2031	10,270	12,056
רימון אנרגיה	קוגנרציה	דצמבר 2016	18,500 אלפי ש"ח	ללא הצמדה	7%	2020-2034	ההלוואה תפרע בכל רבעון (סך רבעוני של כ-310 אלפי ש"ח) החל מיום 25 בפברואר, 2021 ועד 5 בדצמבר 2034	11,193	12,438
רימון אנרגיה	קוגנרציה	אפריל 2019	11,600 אלפי ש"ח	ללא הצמדה	7%	2021-2036	ההלוואה תפרע בכל רבעון (סך רבעוני של כ-187 אלפי ש"ח) החל מיום 5 בדצמבר, 2021 ועד 5 בדצמבר 2034	8,284	9,039

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 - הלוואות, אשראי מתאגידים בנקאיים, אגרות חוב והתחייבויות אחרות (המשך)

א. להלן פרטים על הסכמי מימון העיקריים (המשך):

זהות הלווה	תיאור	מועד נטילת האשראי	סכום האשראי המקורי	בסיס הצמדה	שיעור הריבית	מועד תשלום הקרן	תנאים מהותיים נוספים	ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025	ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2024
רימון אנרגיה	קוגנרציה	מאי 2025	14,500 אלפי ש"ח	ללא הצמדה	7%	2025-2039	ההלוואה תפרע בכל חודש (סך חודשי של כ-85 אלפי ש"ח) החל מיום 25 במאי, 2025 ועד 24 באפריל 2039	13,869	0
רימון קידוחים	ציוד הנדסי	נובמבר 2024	12,000 אלפי ש"ח	ללא הצמדה	6.39%	2024-2031	ההלוואה תיפרע בכל רבעון (סך רבעוני של כ-600 אלפי ש"ח) למשך תקופת ההלוואה החל מיום 12 בנובמבר 2024 ועד ליום 12 בנובמבר 2031	10,375	12,107
יורוהינקה טאנלינג אס. אל	ציוד הנדסי	דצמבר 2024	51,800 אלפי ש"ח	ללא הצמדה	5.8%	2024-2032	ההלוואה תפרע בכל חציון (סך חציוני של כ-2,500 אלפי ש"ח) למשך תקופת ההלוואה החל מיום 12 בדצמבר, 2024 ועד ליום 9 בדצמבר 2032	45,485	51,812
יורוהינקה טאנלינג אס. אל	ציוד הנדסי	נובמבר 2025	24,540 אלפי ש"ח	ללא הצמדה	5.5%	2025-2033	ההלוואה תפרע בכל רבעון (סך רבעוני של כ-800 אלפי ש"ח) למשך תקופת ההלוואה החל מיום 25 בנובמבר, 2025 ועד ליום 26 בדצמבר 2033	24,346	0
בניכוי חלויות שוטפות								(20,362)	(14,236)
סך הכל								173,626	116,242

ב. ערבויות שניתנו:

במסגרת פעילותה של החברה כקבלן מבצע נדרשת הקבוצה מפעם לפעם להעמיד ערבויות שונות לטובת מזמיני עבודה. בהתאם לכך, בדרך כלל מצורפת להצעה המוגשת במכרז "ערבות מכרז" להבטחת עמידה בהצעת המכרז. לאחר מכן, עם זכייה במכרז, מוחלפת ערבות המכרז ב"ערבות ביצוע" להבטחת מילוי ההתחייבויות על פי החוזה. עם סיום הביצוע מוחלפת בדרך כלל ערבות ביצוע זו ב"ערבות בדק", לתקופת הבדק והאחריות כפי שנקבע בחוזה. בנוסף, כנגד קבלת מקדמות נדרשת הקבוצה להעמיד "ערבויות מקדמה" למזמין.

נכון למועד הדוח לחברה עומדות ערבויות כמפורט לעיל בסך של כ- 387.6 מיליון ש"ח.

כמו כן, החברה נתנה ערבויות לחברות כלולות לטובת העמדת אשראי נכון למועד הדוח בסך של כ- 52.5 מיליון. בגין ערבויות אילו כללה החברה בספריה התחייבות אשר לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינה כ-5.4 ו-7.5 מיליון ש"ח בהתאמה.

ג. שעבודים:

להבטחת ההתחייבויות הפיננסיות מול הגופים הבנקאיים עבור הפרויקטים שמבצעת החברה והציוד שנרכש ניתן על ידי הקבוצה השעבודים הבאים:

- (1) שעבוד קבוע על כל הציוד בגינו נילקח המימון.
- (2) שעבוד קבוע על תגמולי ביטוח, וזאת עד לגובה סכום ההלוואה שטרם נפרעה בכל עת.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 - הלוואות, אשראי מתאגידים בנקאיים, אגרות חוב והתחייבויות אחרות (המשך)

ג. שעבודים (המשך):

- (3) שעבוד קבוע והמחאה על דרך השעבוד של הזכויות המגיעות לקבוצה מכוח חוזה עם צרכנים.
(4) שעבוד קבוע על חשבון הבנק שבו נלקחה ההלוואה.
(5) להבטחת התחייבויות הקבוצה לבנקים נחתמו התחייבויות לאי יצירת שעבוד שוטף על כלל הנכסים.

החברה נדרשת להעמיד קרן רזרבה לכיסוי החוב במסגרת הסכמי המימון שנחתמו מול הבנקים, נכון למועד הדוח סך הקרן מסתכם בכ- 5.2 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 כ- 2.7 מיליון ש"ח).
כל האומדנים הנ"ל הינם שעבודים ספציפיים לפרויקטים ו/או לציד שנרכש.

ד. אמות מידה פיננסיות:

(1) במסגרת התחייבויותיה של חברה בת לתאגיד בנקאי נדרשת החברה הבת לעמוד ביחס שירות חוב שלא יפחת מ- 1.2 עבור כל אחד מהפרויקטים בגינם ניטל המימון, יחס הכיסוי מחושב כתזרים תפעולי מהפרויקט לחלק לסכום המצטבר על פי הדוחות הכספיים השנתיים של הוצאות המימון בתוספת סכום תשלומי החלויות השוטפות בגין ההלוואות לזמן ארוך שהחברה אמורה לשלם בתקופה העוכבת כפי שמופיע בדוחות הכספיים.

(2) למועד הדוח ולתאריך אישור הדוח הקבוצה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות.

ה. אגרות חוב:

ביום 9 בספטמבר 2024, הנפיקה החברה 175 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א') בתמורה כוללת ברוטו של 175 מיליון ש"ח, כאשר הוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של כ- 1.86 מיליון ש"ח. קרן אגרות החוב (סדרה א') עומדת לפירעון ב- 14 תשלומים חצי שנתיים, לא שווים, החל מיום 30 באוקטובר 2025 ועד 30 באפריל 2032 (כולל), באופן שכל אחד מהתשלומים הראשון ועד השמיני וכולל יהווה 5% מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב (סדרה א'), וכל אחד מהתשלומים התשיעי ועד הארבעה עשר יהווה 10% מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב (סדרה א'). אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור של 5.82%, כאשר שיעור הריבית החצי שנתית הינו 2.91%, והיא תשולם בימים 30 באפריל ו- 30 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2031 (כולל) וביום 30 באוקטובר 2032.

אמות מידה פיננסיות

בקשר עם אגרות החוב סדרה א' שהונפקו על ידי החברה, התחייבה החברה לעמוד באמות הפיננסיות הבאות אשר נבחנות מידי רבעון קלנדרי ביחס לדוחות הכספיים המאוחדים. הפרה של אחת מאמות המידה הפיננסיות מהווה עילה לפירעון מיידי ולהתאמת הריבית שתישאנה אגרות החוב:

- הון העצמי (כהגדרת המונח בשטר הנאמנות) לא יפחת מסך של 180 מיליון ש"ח במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.
- היחס בין ההון העצמי לבין המאזן נטו מאוחד (כהגדרת המונחים בשטר הנאמנות), לא יפחת משיעור של 20% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.

החברה עמדה באמות מידה פיננסיות אלו במהלך תקופת הדיווח. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ההון העצמי כהגדרתו בשטר הנאמנות היה 610 מיליון ש"ח והיחס בין ההון העצמי לבין המאזן נטו המאוחד כהגדרתו בשטר הנאמנות היה 35%. אין אינדיקציות לכך שלחברה יהיה קושי לציית לאמות המידה הפיננסיות במועדי הבחינה הבאים במהלך 12 החודשים שלאחר תקופת הדיווח.

בהתאם לדוח על המצב הכספי, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב.

להלן הרכב אגרות החוב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
173,140	164,533
(8,750)	(17,500)
164,390	147,033

התחייבות בגין אגרות החוב
בניכוי - חלויות שוטפות

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 15 - הון מניות וקרנות

א. להלן הרכב ותנועה בהון המניות של החברה בש"ח נומינליים:

מונפק ונפרע	רשום	שינוי	תאריך
מניות רגילות בנות			
ללא ע.ג.	ללא ע.ג.		
35,690,000	82,771,000	יתרת סגירה	1 בינואר 2024
415,701	415,701	תנועה (*)	במהלך שנת 2024
36,105,701	83,186,701	יתרת סגירה	31 בדצמבר 2024
122,522	122,522	תנועה (**)	במהלך שנת 2025
36,228,223	83,309,223	יתרת סגירה	31 בדצמבר 2025

(*) בחודש דצמבר 2024 מומשו כ-416 אלפי כתבי אופציות על ידי עובדי החברה.
(**) בחודשים יוני ויולי 2025 מומשו כ-122 אלפי כתבי אופציה על ידי עובדי החברה.

ב. תשלום מבוסס מניות

לפרטים בדבר כתבי אופציות שהוענקו לעובדים בשנים 2019-2025 ראה ביאור 24.

ג. מימוש ופקיעת אופציות

בשנת 2024 מומשו 416 אלפי כתבי אופציה לא סחירים על ידי העובדים ולא פקעו אופציות.
בשנת 2025 מומשו 122 אלפי כתבי אופציה לא סחירים על ידי העובדים ולא פקעו אופציות.

ד. חלוקת דיבידנדים

ביום 27 במאי 2024, החליט דירקטוריון החברה על תשלום דיבידנד בסך של 32,600 אלפי ש"ח. ביום 2 ביולי 2024 שולם הדיבידנד לבעלי המניות.

ביום 26 במרץ 2023, החליט דירקטוריון החברה על תשלום דיבידנד בסך של 25,500 אלפי ש"ח. ביום 20 באפריל 2023 שולם הדיבידנד לבעלי המניות.

ביאור 16 - הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
646,390	811,392	1,340,620	הכנסות מהקמה וביצוע פרויקטים
102,544	99,400	131,547	הכנסות ממכירת אנרגיה ומים
748,934	910,792	1,472,167	

ביאור 17 - עלות המכירות, העבודות והשירותים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
528,833	625,169	984,228	הוצאות תפעול
59,821	92,822	164,059	הוצאות שכר ונלוות (*)
29,146	40,095	60,281	פחת והפחתות
11,078	7,889	8,873	אחרות
628,878	765,975	1,217,441	

(*) כולל תשלום מבוסס מניות.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
2,114	2,264	3,009	הוצאות שכר ונלוות
2,247	1,982	1,875	פרסום וקידום מכירות
43	54	75	פחת והפחתות
57	39	58	אחרות
<u>4,461</u>	<u>4,339</u>	<u>5,017</u>	

ביאור 19 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
13,694	27,501	52,088	הוצאות שכר ונלוות (*)
3,070	2,798	10,184	דמי ניהול
6,764	10,219	12,697	שירותים מקצועיים
8,518	10,100	15,022	אחזקה, אגרות ומשרדיות
5,299	4,587	13,590	פחת והפחתות
7,087	6,190	14,998	אחרות
<u>44,432</u>	<u>61,395</u>	<u>118,579</u>	

(*) כולל תשלום מבוסס מניות.

ביאור 20 - הוצאות (הכנסות) אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
(7,789)	-	-	רווח הזדמנותי ברכישה (*)
(2,336)	(1,323)	(4,391)	רווחי הון אחרים, נטו
<u>(10,125)</u>	<u>(1,323)</u>	<u>(4,391)</u>	

(*) לפירוט נוסף ראה גם ביאור 11א(3) ו-11א(5).

ביאור 21 - הכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
3,709	914	1,058	הפרשי שער
3,735	11,393	3,707	רווח בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ומעדכון התחייבות בגין אופציית מכר למייעוט
6,025	9,691	10,507	ריבית על הלוואות שניתנו (*)
46	389	223	ריבית מוסדות
5,637	6,856	11,677	ריבית על פיקדונות בבנקים, פקדונות וניירות ערך סחירים
<u>19,152</u>	<u>29,243</u>	<u>27,172</u>	

(*) מתוכן הכנסות ריבית בסך של כ-10,218 אלפי ש"ח בשנת 2025 הינן בגין הלוואה שניתנה לחברות כלולות המטופלות בשיטת השווי המאזני (בשנת 2024 : 8,947 אלפי ש"ח, בשנת 2023 : 5,963 אלפי ש"ח).

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 22 - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
2,861	-	1,581	הפסד מהתחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד ומעדכון התחייבות בגין אופציית מכר למיעוט עמלות
2,117	1,849	4,816	ריבית בגין הלוואות ואג"ח
15,244	23,319	37,335	הפרשי שער
1,356	8,683	17,175	הוצאות מימון חכירה
743	2,914	4,925	הוצאות מימון אחרות
-	57	327	
22,321	36,822	66,159	

ביאור 23 - עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

א. החברה וחלק מחברות הקבוצה שוכרת את משרדיהן, הממוקמים בפארק תעשייה קיסריה, מחברת אלמלם נכסים והשקעות בע"מ, חברה המוחזקת על ידי מר יוסי אלמלם, מבעלי השליטה בחברה, וגבי טלי אלמלם, אשתו של מר יוסי אלמלם ודירקטורית בחברה (להלן: "המשכירה"), כדלקמן:

1. משרדים בשטח 850 מ"ר –

ביום 1 בינואר 2017, התקשרו החברה והמשכירה בהסכם שכירות ברחוב ברקת 11 בפארק התעשייה קיסריה, לפיו שוכרת החברה 850 מ"ר ממבנה המשמש כמשרדים (להלן בשורה זו: "המושכר").

בהתאם לאמור בהסכם תקופת השכירות הינה מיום 1 בינואר 2017, עד למוקדם מבין יום 31 בדצמבר 2021, או מועד הודעת החברה כמפורט להלן (להלן בשורה זו: "תקופת השכירות"). החברה תהיה רשאית להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של חמש שנים, בכפוף לעמידתה בהוראות הסכם השכירות.

החברה תשלם למשכירה דמי שכירות בסך של 50 ש"ח למ"ר (לא כולל מע"מ) בגין כל מ"ר הנכלל בשטח המושכר. במקרה של מימוש אופציית הארכה, החל מתום השנה החמישית, יקבע שיעור עליית דמי השכירות החודשיים לכל היותר ל-5% ובכל בהתאם להסכמות אליהן יגיעו הצדדים. דמי השכירות יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן.

במסגרת הסכם השכירות העמידה החברה למשכירה בטחונות מקובלים.

ביום 26 באוקטובר 2020, התקשרו הצדדים כאמור, בהסכם להארכת תקופת השכירות, במסגרתו נקבע כי תקופת השכירות תחול עד ליום 31 בדצמבר 2021, כי לחברה תעמוד הזכות להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של חמש שנים, בכפוף לעמידתה בהוראות הסכם השכירות, וכי דמי השכירות אותם תשלם החברה למשכירה יעמדו על סך של 55 ש"ח למ"ר צמוד למדד מחירים לצרכן (לא כולל מע"מ) בגין כל מ"ר הנכלל בשטח המושכר (להלן: "הסכם הארכת השכירות").

המשכירה תהיה רשאית לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת של 7 ימים במקרה של אי תשלום לאחר 30 ימים ממועד ההתראה על ההפרה, העברת זכויות החברה במושכר ללא אישור המשכירה או ניהול עסק שאינו הוגדר בהסכם.

בנוסף לאמור, חתמו הצדדים מעת לעת על תוספות להסכם השכירות, לפיהן הוארכה תקופת השכירות שנקבעה בהסכם להארכת השכירות, עד ליום 31 בדצמבר 2023, או עד למועד השלמת השיפוץ במבנה המשרדים בלשם 5 פארק תעשיות, קיסריה, לפי המוקדם מבניהם.

ביום 26 בנובמבר 2023, לאחר קבלת אישור וועדת הביקורת מיום 23 בנובמבר 2023, חתמו הצדדים על הסכם לביטול הסכם השכירות על תוספותיו, וזאת במקביל להסבת הסכמי השכירות הן של משקי רם בע"מ מיום 22 באוקטובר 2023, לחברה והן של מרימון גז טבעי צפון בע"מ ורתם גז טבעי בע"מ מיום 22 באוקטובר 2023, לחברה, על כלל שטח המושכר (מכוח שני הסכמים האמורים יחדיו), כפי שיפורט ביאור 23א להלן.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 23 - עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

א. המשך

בהתאם להסבת הסכמי השכירות כאמור לעיל, הוארכה תקופת השכירות עד ליום 12 בספטמבר, 2028, והזכות להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של חמש שנים נותרת בעינה.

2. משרדים בשטח 1,500 מ"ר -

ביום 27 באוקטובר 2020, התקשרו והחברה המשכירה, בהסכם שכירות, במסגרתו תשכיר המשכירה לחברה 585 מ"ר ממבנה בבעלות המשכירה ברחוב לשם 5 בפארק התעשייה קיסריה, אשר ישמש כמשרדים וכשטח אחסנה (להלן בשורה זו: "המושכר").

בהתאם לאמור בהסכם תקופת השכירות הינה מיום 1 בנובמבר 2020, ועד ליום 31 בדצמבר, 2025, (להלן בשורה זו: "תקופת השכירות"). החברה תהיה רשאית להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של חמש שנים, בכפוף לעמידתה בהוראות הסכם השכירות.

החברה תשלם למשכירה דמי שכירות בסך של 55 ש"ח למ"ר (לא כולל מע"מ) בגין כל מ"ר הנכלל בשטח המושכר וסך של 35 ש"ח (לא כולל מע"מ) בגין כל מ"ר אחסנה (חלק דמי השכירות המפורטים לעיל). במקרה של מימוש אופציית הארכה, החל מתום השנה החמישית, יקבע שיעור עליית דמי השכירות החודשיים לכל היותר ל-5% ובכל בהתאם להסכמות אליהן יגיעו הצדדים. דמי השכירות יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן. המשכירה תהיה רשאית לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת של 7 ימים במקרה של אי תשלום לאחר 30 ימים ממועד ההתראה על ההפרה או העברת זכויות החברה במושכר ללא אישור המשכירה.

בנוסף לאמור, ביום 1 באפריל 2021, חתמו הצדדים על תוספות להסכם השכירות, לפיה יגדיל השוכר את שטח המושכר העומד לרשותו ב-1,000 מ"ר נוספים. בנוסף נקבע כי כחלק מעבודות ההתאמה שיבוצעו במושכר כאמור, קיימת אפשרות בה יהיה צורך להרוס את המבנה בו מצוי המושכר בכללותו. ככל שיוחלט על הריסת המבנה בכללותו, ובכפוף למתן הודעה בת 60 ימים מראש, תושהה תקופת השכירות, והחברה מתחייבת לפנות את המושכר ולהעמידו לרשות המשכירה, וזאת למשך כל תקופת ההריסה והבנייה מחדש של המבנה. בתום תקופת הקמת המבנה תשוב החברה לשכור את המושכר וההסכם יתחדש על כלל תנאיו.

בתחילת חודש אוקטובר 2021, השוכר פינה את המושכר לצורך ביצוע עבודות ההתאמה כאמור, והסכם השכירות הושהה לאורך כל תקופת ביצוע עבודות ההתאמה.

ביום 26 בנובמבר 2024, לאחר שביצע עבודות ההתאמה במושכר הגיעו לסיומן, ולאחר קבלת אישור וועדת הביקורת מיום 23 בנובמבר 2023, חתמו הצדדים על תוספת להסכם השכירות, לפיה הוארכה תקופת השכירות עד ליום 12 באוקטובר, 2027, והזכות להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של חמש שנים נותרת בעינה. בנוסף נקבע כי השוכר ישכיר גם את שטח מרפסות המושכר, קרי 199 מ"ר, בתמורה לתשלום סך חודשי של 25 ש"ח למ"ר (בתוספת מע"מ).

3. התקשרויות של חברות מוחזקות של החברה -

ביום 22 באוקטובר 2020, התקשרו מרימון גז טבעי צפון בע"מ ורותם גז טבעי בע"מ, חברות מוחזקות של החברה המטופלות בשיטת שווי מאזני (להלן ביחד בסעיף זו: "השוכרת"), והמשכירה, בהסכם שכירות, כמפורט להלן.

למר יוסי אלמלם, מבעלי השליטה בחברה, עניין אישי, הנובע מהיות תאגיד בשליטתו צד להתקשרות. במסגרת הסכם השכירות, תשכיר המשכירה לחברה 391 מ"ר ממבנה בבעלות המשכירה ברחוב ברקת 11 בפארק התעשייה קיסריה, אשר ישמש כמשרדים (להלן בשורה זו: "המושכר").

עם כניסת השוכר למושכר תהיה לשוכר אופציה, בשיקול דעתו הבלעדי, להקטין או להגדיל את שטח המושכר בשיעור של עד 20%.

במסגרת הסכם השכירות נקבע, כי תקופת השכירות תהיה החל מיום 1 בנובמבר 2021, ועד ליום 31 בדצמבר 2026, (להלן בשורה זו: "תקופת השכירות"). החברה תהיה רשאית להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של חמש שנים, בכפוף לעמידתה בהוראות הסכם השכירות.

החברה תשלם למשכירה דמי שכירות בסך של 55 ש"ח למ"ר (לא כולל מע"מ) בגין כל מ"ר הנכלל בשטח המושכר.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 23 - עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

א. המשך

3. התקשרויות של חברות מוחזקות של החברה (המשך)–

במקרה של מימוש אופציית הארכה, החל מתום השנה החמישית, יקבע שיעור עליית דמי השכירות החודשיים לכל היותר לחמישה אחוז ובכל בהתאם להסכמות אליהן יגיעו הצדדים. דמי השכירות יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן. במסגרת הסכם השכירות תעמיד החברה למשכירה בטחונות מקובלים.

בנוסף לאמור, חתמו הצדדים מעת לעת על תוספות להסכם השכירות, לפיהן הוארכה תקופת השכירות שנקבעה בהסכם עד ליום 31 בדצמבר 2023, או עד למועד השלמת השיפוץ במבנה המשרדים בלשם 5 פארק תעשיות, קיסריה, לפי המוקדם מבניהם.

ביום 26 לנובמבר 2023, לאחר קבלת אישור וועדת הביקורת מיום 23 בנובמבר 2023, חתמו הצדדים על תוספת להסכם השכירות, לפיה תסב השוכרת את הסכם השכירות לחברה, כך שכל הזכויות והחובות בהתאם להוראות הסכם השכירות והתוספות של השוכר יוסבו לחברה, וזאת החל מיום 12 בספטמבר 2023, לתקופה של חמש (5) שנים.

כמו כן, ביום 22 באוקטובר 2020 התקשרו משקי רס בע"מ, חברה מוחזקת של החברה (נכון למועד הדוח חברה בבעלות מלאה של החברה) (להלן בשורה זו: "השוכרת") והמשכירה, בהסכם שכירות, כמפורט להלן.

במסגרת הסכם השכירות, תשכיר המשכירה לחברה 300 מ"ר ממבנה בבעלות המשכירה ברחוב ברקת 11 בפארק התעשייה קיסריה, אשר ישמש כמשרדים (להלן בשורה זו: "המושכר"). עם כניסת השוכר למושכר תהיה לשוכר אופציה, בשיקול דעתו הבלעדי, להקטין או להגדיל את שטח המושכר בשיעור של עד 20%.

במסגרת הסכם השכירות נקבע, כי תקופת השכירות תהיה החל מיום 1 בנובמבר 2021 ועד ליום 31 בדצמבר, 2026 (להלן בשורה זו: "תקופת השכירות"). החברה תהיה רשאית להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של חמש שנים, בכפוף לעמידתה בהוראות הסכם השכירות. המשכירה תהיה רשאית לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת של 7 ימים במקרה של אי תשלום לאחר 30 ימים ממועד ההתראה על ההפרה, העברת זכויות החברה במושכר ללא אישור המשכירה או ניהול עסק שאינו הוגדר בהסכם.

החברה תשלם למשכירה דמי שכירות בסך של 55 ש"ח למ"ר (לא כולל מע"מ) בגין כל מ"ר הנכלל בשטח המושכר.

במקרה של מימוש אופציית הארכה, החל מתום השנה החמישית, יקבע שיעור עליית דמי השכירות החודשיים לכל היותר לחמישה אחוז ובכל בהתאם להסכמות אליהן יגיעו הצדדים. דמי השכירות יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן.

במסגרת הסכם השכירות תעמיד החברה למשכירה בטחונות מקובלים.

בנוסף לאמור, חתמו הצדדים מעת לעת על תוספות להסכם השכירות, לפיהן הוארכה תקופת השכירות שנקבעה בהסכם עד ליום 31 בדצמבר 2023, או עד למועד השלמת השיפוץ במבנה המשרדים בלשם 5 פארק תעשיות, קיסריה, לפי המוקדם מבניהם.

ביום 26 לנובמבר 2023, לאחר קבלת אישור וועדת הביקורת מיום 23 בנובמבר 2023, חתמו הצדדים על תוספת להסכם השכירות, לפיה תסב השוכרת את הסכם השכירות לחברה, כך שכל הזכויות והחובות בהתאם להוראות הסכם השכירות והתוספות של השוכר יוסבו לחברה, וזאת החל מיום 12 בספטמבר 2023, לתקופה של חמש (5) שנים.

4. יו"ר הדירקטוריון

מיגר - מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ (להלן: "מיגר גרנות") מעמידה שירותי יו"ר דירקטוריון לחברה, בהיקף משרה של עד 20% (להלן בסעיף זה: "השירותים"). החל מיום 13 במאי 2014, השירותים מועמדים באמצעות מר עמית בן יצחק. בתמורה להעמדת השירותים זכאית מיגר גרנות לדמי ניהול חודשיים בגובה של 17.5 אלפי ש"ח. החל ממועד השלמת ההנפקה, דמי הניהול החודשיים עודכנו לסכום של 30 אלפי ש"ח. החל מיום 1 ביוני 2022, דמי הניהול החודשיים עודכנו ל-35 אלפי ש"ח. הסכומים האמורים משולמים כנגד חשבונית מס בתוספת מע"מ על פי דין, צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן, נכון לשנת הדוח דמי הניהול עומדים על סך של 465 אלפי ש"ח. לפרטים בדבר פטור, שיפוי וביטוח ראה סעיף ה' להלן.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 23 - עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ב. עסקאות אחרות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי

חברות הקשורות לבעלי השליטה קיבלו מהקבוצה עד ליום 31 בדצמבר 2025, שירותי הנהלת חשבונות ושירותי משרד בהיקפים לא מהותיים.

ג. התקשרות עם מנכ"ל החברה

(1) בימים 25 במרץ ו-26 במאי 2021 אישרה החברה התקשרות בהסכם עם חברה פרטית בבעלות מר יוסי אלמלם (להלן בסעיף זה: "חברת הניהול" ו-"אלמלם", בהתאמה) שעניינו העמדת שירותי מנכ"ל באמצעותו. שעניינו העמדת שירותי מנכ"ל באמצעותו.

תקופת הסכם והיקף משרה - ההתקשרות הנה לתקופה בלתי קצובה החל מיום 1 ביוני 2021, עבור היקף משרה מלאה.

תמורות ההסכם - בתמורה להעמדת השירותים תשלם החברה:

א. **תשלום קבוע** - בסך חודשי של 96.4 אלפי ש"ח (מתוכם סך של 80 אלפי ש"ח, להלן: "דמי ניהול בסיסיים") אשר יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן (נכון למועד הדוח, השכר צמוד למדד המחירים לצרכן עומד על 108.1 אלפי ש"ח), ובנוסף סך של 10 אלפי ש"ח עבור רכב צמוד. סכומים אלו ישולמו כנגד חשבונית מס בתוספת מע"מ על פי דין.

ב. **תנאים נלווים** - בנוסף, זכאי מר אלמלם (באמצעות חברת הניהול) לתנאים כדלקמן: (א) 24 ימי היעדרות בשנה ללא קיזוז מהתמורה הניתנת בגין השירותים; (ב) התקנת דלקן והחזר הוצאות דלק; (ג) מחשב וטלפון ניידים, טלפון ביתי, עיתון יומי, בדיקות רפואיות אחת לשנה, שבמלוא עלויות החזקתם נושאת החברה;

ג. מענקים -

(א) **בונוס מדיד** - תשלום שנתי של בונוס מדיד בגובה של עד 3 מנות דמי ניהול בסיסיים שישולמו בכפוף לעמידה ביעדים שיקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון בתחילת כל שנה (ולא יאוחר מתום הרבעון הראשון של כל שנה). גובה הסכום יקבע בד בבד עם אישור הדוחות התקופתיים לשנה הרלוונטית וישולם בסמוך לאחר מכן.

(ב) **מענק ניתן להפחתה** - תשלום שנתי בגובה 6 מנות דמי ניהול בסיסיים, אשר ועדת התגמול תהיה רשאית להפחיתו (באופן מלא או חלקי), בשיקול דעתה הבלעדי. גובה הסכום יקבע בד בבד עם אישור הדוחות התקופתיים לשנה הרלבנטית וישולם בסמוך לאחר מכן.

(ג) **מענק שימור** - תשלום בגובה 4 מנות דמי ניהול בסיסיים בשנה, הנצבר באופן ליניארי החל מתחילת השנה השנייה ממועד ההנפקה ועד לתום השנה הרביעית, כנגד התחייבותו של מר אלמלם למתן שירותי מנכ"ל בתקופה זו (מענק השימור המצטבר הינו בגובה של 12 מנות של דמי ניהול הבסיסיים אשר יחושבו על פי גובה מנת דמי הניהול הבסיסיים האחרונה, וישולם במועד סיום הכהונה). במקרה בו החברה היא זו שתחליט על סיום כהונתו כמנכ"ל במהלך תקופת הצבירה כאמור, הוא יהיה זכאי לחלק יחסי שנצבר עד למועד סיום הכהונה כאמור.

ד. **החזר הוצאות** - החזר הוצאות סבירות כמקובל בחברה כנגד קבלות.

ה. **תגמול הוני** - 568,000 אופציות לא רשומות המירות ל-568,000 מניות רגילות של החברה, הוקצו למר אלמלם במסלול 3(ט) לפקודת מס הכנסה, בתשלום תוספת מימוש של 32.56 ש"ח למניה (נכון ליום 31 בדצמבר 2023). האופציות תהיינה ניתנות למימוש בתקופה של 6 שנים ממועד הקצאתן, בכפוף לתקופת הבשלה במסגרתה האופציות יבשילו לאורך תקופה של 3 שנים החל ממועד חתימת החברה על כתב ההקצאה, כאשר 33% יבשילו בתום השנה הראשונה ממועד חתימת החברה על כתב ההקצאה, 33% יבשילו בתום השנה השנייה ממועד חתימת החברה על כתב ההקצאה, והיתרה תבשיל בתום השנה השלישית ממועד חתימת החברה על כתב ההקצאה. בהתאם לאומדן החברה, שווי ההטבה ההונית בהתאם למודל B&S במועד ההענקה הינו כ-5.7 מיליוני ש"ח.

ו. **פטור, ביטוח ושיפוי** - אלמלם ואו חברת הניהול, לפי העניין, יהיו זכאים לפטור, ביטוח אחריות נושאי משרה ושיפוי ראה סעיף ה' להלן.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 23 - עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. התקשרות עם מנכ"ל החברה (המשך)

(1) (המשך)

(ז) **סיום ההתקשרות ודמי הודעה מוקדמת** - כל צד רשאי לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת (בכתב) של 6 חודשים במהלכה ימשיך למלא את תפקידו, אם וככל שהחברה תדרוש זאת, וכן (לפי דרישת החברה) יעביר את התפקיד בצורה מסודרת למי שייבחר על ידי החברה להחליפו בתפקיד. במהלך תקופת ההודעה יקבל אלמלם את מלוא התגמול לו הוא זכאי כמפורט בפרק זה בין אם ימשיך למלא את תפקידו ובין אם לא יתבקש להמשיך בתפקיד. על אף האמור, במקרים שלהלן תוכל החברה להביא את ההסכם לסיום באופן מיידי: (1) הפרת חובות אמונים כלפי החברה ו/או ביצוע עבירה שיש עמה קלון ו/או הפרת יסודית של התחייבויות מר אלמלם או חברת הניהול כלפי החברה; (2) הוגשה בקשה לכינוס נכסים ו/או לפירוק ו/או להסדר עם נושים ו/או בקשה דומה אחרת כנגד חברת הניהול ו/או כנגד מי מבעלי מניותיה; (3) במקרה של סיום ההתקשרות בין מר אלמלם לחברת הניהול, או במקרה בו יחדל אלמלם להיות הבעלים ובעל השליטה היחיד והבלעדי בחברת הניהול; (4) במקרה שייבצר מאלמלם להעמיד לחברה את השירותים המפורטים בהסכם מסיבה הנעוצה במצבו הבריאותי של אלמלם או מכל סיבה אחרת, לתקופה העולה על 180 יום.

(ח) במקרה בו חברת הניהול תסיים את השירותים ללא מתן הודעה מוקדמת ושלא מסיבה הנעוצה במצבו הבריאותי של אלמלם או של בן משפחה מדרגה ראשונה, החברה תהיה זכאית לנכות מכל חוב שהיא חייבת לחברת הניהול סכום בגובה תמורת ההסכם בתקופת הודעה מוקדמת בה לא הועמדו שירותי ניהול.

ד. התקשרות עם מנכ"ל חטיבת הביצוע

בהתאם להסכם בין החברה למר אבי אלמלם, בתמורה לכהונתו כמנכ"ל חטיבת הביצוע, זכאי מר אלמלם לשכר חודשי בסך של 60 אלפי ש"ח (ברוטו), ממנו נוכו כל התשלומים הנדרשים על פי דין. השכר הינו בעבור שישה ימי עבודה בימים א' עד ו'. בנוסף, זכאי מר אבי אלמלם לתנאים כדלקמן: (א) חופשה שנתית בת 24 ימים בשנה; (ב) דמי הבראה וימי מחלה לפי דין; (ג) רכב צמוד, שבעלויות החזקתו נושאת החברה; (ד) תשלום בגובה 2 משכורות חודשיות, אשר ועדת התגמול תהיה רשאית להפחיתו (באופן מלא או חלקי), בשיקול דעתה הבלעדי; (ה) בonus מדיד בגובה של עד 2 משכורות שישולמו בכפוף לעמידה ביעדים שיקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון בתחילת כל שנה (ולא יאוחר מתום הרבעון הראשון של כל שנה). גובה הסכום יקבע בד בבד עם אישור הדוחות התקופתיים לשנה הרלוונטית וישולם בסמוך לאחר מכן; (ו) מחשב וטלפון ניידים, שבמלוא עלויות החזקתם נושאת החברה; (ז) הפרשה (בגובה 7.5% מהשכר) לקרן השתלמות ועד לתקרת הסכום הפטור ממס הכנסה כקבוע בחוק; (ח) הפרשה לקרן פנסיה/ביטוח מנהלים לבחירת מר אלמלם וכן ביטוח אובדן כושר עבודה; (ט) תקופת הודעה מוקדמת כקבוע בחוק הודעה מוקדמת. כן כולל ההסכם התחייבות לשמירת סודיות והתניית אי תחרות לתקופה של שניים עשר חודשים. בנוסף מר אבי אלמלם יהיה זכאי לשתי משכורות חודשיות נוספות (משכורות 13 ו-14) אשר ישולמו במועד תשלום המשכורת האחרונה של סוף כל שנה קלנדרית. יובהר, כי במסגרת עדכון תנאיו של מר אבי אלמלם, אשר אושר על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 15 באוקטובר 2024, התווספה תקרה למשכורות 13 ו-14 (בגין החברה אינה נושאת בעלויות עקיפות מעבר לסכום המשכורת עצמה), כך שהעלות לחברה הנובעת מהרכיב הקבוע (שכר ברוטו בתוספת משכורות 13 ו-14) לא תעלה על תקרת העלות הנובעת מתקרת השכר הקבועה במדיניות התגמול. בהקשר זה יצוין כי בהתאם למדיניות התגמול של החברה תקרת השכר הקבוע צמודה לעלייה במדד המחירים לצרכן אשר היה ידוע במועד אישור מדיניות התגמול, ובחינת עמידה בתקרה כאמור תיעשה בסמוך לפני ביצוע תשלום משכורות 13 ו-14 ביחס לכל שנה. מר אבי אלמלם יהיה זכאי לפטור, ביטוח אחריות נושאי משרה ושיפוי.

בנוסף לאמור, ביום 5 בדצמבר 2024 (להלן: "מועד ההקצאה"), הוקצו למר אבי אלמלם 199,864 אופציות לא רשומות, המירות ל-199,864 מניות רגילות של החברה, בתשלום תוספת מימוש של 33.14 ש"ח למניה (נכון ליום 31 בדצמבר 2024). האופציות כאמור הוקצו לנאמן במסלול 3 (ט) לפקודת מס הכנסה, והן יהיו ניתנות למימוש לתקופה של 10 שנים ממועד הקצאתן, בכפוף לתקופת ההבשלה במסגרתה האופציות יבשילו לאורך 5 שנים החל ממועד ההקצאה, כאשר 20% יבשילו בתום השנה הראשונה ממועד ההקצאה, 20% יבשילו בתום

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 23 - עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ד. התקשרות עם מנכ"ל חטיבת הביצוע (המשך)

השנה השנייה ממועד ההקצאה, 20% יבשילו בתום השנה השלישית ממועד ההקצאה, 20% יבשילו בתום השנה הרביעית ממועד ההקצאה והיתרה תבשיל בתום השנה החמישית ממועד ההקצאה. יצוין, כי ביום 3 ביולי 2025 מימש מר אבי אלמלם 39,972 אופציות למניות רגילות של החברה. שווי החטבה ההוניית בהתאם למודל B&S במועד ההענקה הינו כ-2.2 מיליוני ש"ח.

ה. דירקטורים ונושאי משרה

(1) ביטוח דירקטורים ונושאי משרה

נכון לתאריך הדוח לחברה קיימת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לתקופה של 18 חודשים, בגבולות אחריות של 40 מיליון דולר למקרה ולתקופה ובנוסף הוצאות משפט סבירות מעבר לגבול האחריות. פוליסת הביטוח השוטפת תכסה את כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה. עלות הפרמיה השנתית הינה כ-82 אלפי דולר בשנה (וכ-123 אלפי דולר לתקופה המבוטחת), גובה ההשתתפות העצמית שתשלם החברה הינה כ-25 אלפי דולר לתביעה (ארה"ב 50 אלפי דולר ; בתביעות לחברה מתחום הניירות ערך השתתפות עצמית בסך של 100 אלפי דולר).

(2) גמול דירקטורים

החל ממועד רישום מניות החברה למסחר בבורסה, הדירקטורים בחברה (למעט הדירקטורים החיצוניים והדירקטור הבלתי תלוי) זכאים לגמול שנתי ולגמול השתתפות בגובה הסכומים המזעריים המפורטים בתוספת השנייה והשלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול"), בהתאם לדרגת החברה המפורטת בתוספת הראשונה לתקנות הגמול, כפי שתהיה מעת לעת. הדירקטורים החיצוניים והדירקטור הבלתי תלוי זכאים לגמול שנתי ולגמול השתתפות בגובה הסכומים הקבועים המפורטים בתוספת השנייה והשלישית לתקנות הגמול, בהתאם לדרגת החברה המפורטת בתוספת הראשונה לתקנות הגמול, כפי שתהיה מעת לעת. סכומי תשלום גמול הדירקטורים בשנת 2025 היו לא מהותיים.

ו. תגמול לאנשי מפתח ניהוליים של החברה המועסקים בקבוצה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מספר מקבלים			
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
אלפי ש"ח						
635	716	705	7	7	7	שכר דירקטורים (*)
6,925	6,704	6,895	8	9	10	הטבות לעובדים
1,244	1,895	1,245	1	3	3	תשלום מבוסס מניות
<u>8,804</u>	<u>9,315</u>	<u>8,845</u>				

בתקופת הדוחות לא היו הטבות לאנשי מפתח ניהוליים שאינם מועסקים בקבוצה, למעט גמול דירקטורים כמפורט לעיל.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 23 - עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ז. מידע נוסף לגבי יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

(1) יתרות מול צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

33,590	38,147

נכסים שוטפים

לקוחות ויתרות חובה (*)

נכסים בלתי שוטפים

חייבים ויתרות חובה - הלוואות לחברות המטופלות בשיטת השווי מאזני

170,253	196,343

התחייבויות שוטפות

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בלתי שוטפות

התחייבויות אחרות

1,403	2,220

4,826	4,826

(*) כולל יתרת הכנסות לקבל בגין מתן שירותים לחברות המטופלות בשיטת השווי מאזני ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 בסכום של כ-27,942 ו-21,199 בהתאמה.

(2) עסקאות נוספות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

428	441	456

4,510	5,253	5,680

2	4	4

47,519	18,662	12,043

5,963	9,692	10,218

782	1,870	2,079

1,788	1,555	1,886

הוצאות דמי ניהול לחברת האם
דמי ניהול/הוצאות שכר ונלוות לצדדים קשורים שמועסקים בחברה

מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
הכנסות ממתן שירותים לחברות המטופלות בשיטת השווי מאזני
הכנסות מימון מחברות אקוויטי
הוצאות פחת ומימון מנכסי והתחייבויות חכירה
דמי ניהול מחברות המטופלות בשיטת השווי מאזני

ח. עסקאות עם בעל שליטה

(1) הלוואה מבעל שליטה

בשנת 2018, במסגרת ההשקעה של החברה במשקי רם, הוסבה לחברה הלוואה שהועמדה על ידי מיגר גרנות למשקי רם (במסגרת השקעת בעלים), בסך של 8,326 אלפי ש"ח. במהלך שנת 2018 פרעה החברה חלק מההלוואה, כך שנכון ליום 31 בדצמבר 2024 היקף ההלוואה האמורה הינו בסך של 4,826 אלפי ש"ח. ההלוואה איננה צמודה ונושאת ריבית שנתית בשיעור 3.05%.

בהתאם להסכם ההלוואה, פירעון יתרת ההלוואה יבוצע בהתאם למנגנון על פיו החברה תפרע למיגר גרנות סכום השווה ל-58% מהסכום שקיבלה החברה בפועל ממשקי רם, וזאת עד לפירעון מלוא היתרה הבלתי מסולקת של ההלוואה בצירוף ריבית על פי תנאי ההלוואה, אך ורק מסכומים עתידיים שתקבל החברה מהמקורות להלן: (1) סכומי חלוקת רווחים במזומן על ידי משקי רם; (2) תמורת החזר הלוואת בעלים ממשקי רם; (3) מתמורת מכירת מניות ו/או הלוואות בעלים משקי רם.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 23 - עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ח. עסקאות עם בעל שליטה (המשך)

(2) הסכמים להקמת מתקני קוגנרציה

בימים 11 בנובמבר 2013, 28 באפריל 2014, 30 ביוני 2020 ו- 22 בפברואר 2021, התקשרה רימון אנרגיה בע"מ (להלן בסעיף זה: "הספק"), המוחזקת על ידי החברה, עם ארבעה תאגידים (להלן בסעיף זה: "המוזמים"), המוחזקים במישרין ובעקיפין, לפי העניין, על ידי גרנות ארגון שיתופי איזורי אגש"ח בע"מ, שהינה בעלת השליטה במיגר - מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ, מבעלי השליטה בחברה, בהסכמים להקמת ארבעה מתקני קוגנרציה בהספק מצטבר של 12 מגה-וואט.

הספק יתכנן, יממן, יקים, יפעיל ויתחזק מתקן קוגנרציה (ייצור חשמל וקיטור המבוסס גז טבעי), עבור המזמין, אשר יספק למפעלי המזמין חשמל וקיטור (לפי העניין). כמו כן, הספק נדרש להשיג את כל האישורים על פי דין ולהחזיק את כל האישורים על פי דין הרלוונטיים תקפים ולעמוד בתנאיהם. בכל ההסכמים נקבעו ההוראות שלהלן: המזמין התחייב לרכוש חשמל בשעות גבע ופסגה וכן קיטור, באופן בלעדי מהמתקן (בכפוף למגבלות כושר ייצור המצוינות בהסכם). במקרה של צריכה מעבר לכושר הייצור המרבי של המתקן, יסופק החשמל באמצעות רשת החשמל, במימון המזמן, והקיטור יסופק באמצעים עצמאיים של המזמין.

ההתקשרות הינה במתווה מסוג BOOT במסגרתו המתקן מועבר לבעלות המזמין במועד סיום ההסכם. ההסכם הינו לתקופה של 20 שנים החל ממועד ההפעלה המסחרית של המתקן (השלמת מבחני הקבלה ועמידת המתקן בהצלחה במבחני הקבלה), ובכל מקרה, לא יאוחר מ-24 שנים ממועד חתימת ההסכם. הצדדים רשאים לסיים את ההסכם במקרים מקובלים (הפרת הסכם, אירועי כח עליון, מינוי מפרק, הסדר על נושים או פירוק מרצון), הספק רשאי בנוסף לסיים את ההסכם במקרים של אי תשלום סכומים שנקבעו בהסכם, והמזמין רשאי לסיים את ההסכם (בכפוף לתקופת ריפוי), גם במקרים שלהלן: אי עמידה בלוחות זמנים ואבני דרך שנקבעו להקמת המתקן; אי השגת האישורים הנדרשים להקמתו והפעלתו של המתקן; ביטול רישיונות או היתרים; אי אספקת החשמל ו/או האנרגיה התרמית בהתאם לתנאי ההסכם. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החל ממועד ההפעלה המסחרית, המזמין רשאי לסיים את ההסכם, ללא סיבה, על ידי מתן הודעה בכתב לפחות 3 חודשים מראש לספק.

במקרה של סיום ההסכם על ידי המזמין, המתקן יועבר לבעלות המזמין, והספק יהיה זכאי לתשלום מחיר הפדיון (המשקף את מחיר המתקן כהגדרתו בהסכם, בניכוי סכומים שנקבעו), ובניכוי עלויות נוספות שעניינן העברת הבעלות וביצוע פירעון מוקדם של המימון הבנקאי (ככל שיידרש). בתמורה לאספקת החשמל, המזמין ישלם באופן חודשי לספק בהתאם לתע"ז מתח גבוה, כאשר בשעות גבע ופסגה מהתעריף האמור תנוכה הנחה בשיעורים מקובלים (למעט עבור אספקה של חשמל מרשת החשמל בתקופות שנקבעו בהסכם, בהן לא תחול ההנחה). כמו כן, המזמין ישלם באופן חודשי סכומים מקובלים לטון קיטור שיסופק (כתלות בסוגי תקופות שנקבעו בהסכם), כאשר בשניים מההסכמים המזמין התחייב לרכוש כמויות מינימליות של קיטור. בנוסף נקבע כי המזמין יישא בקנסות של חברת חשמל, וכן נקבעו מנגנונים לנשיאה בעלויות תשלומים לחברת החשמל הנגזר משיעור הזמינות לו התחייב הספק. הספק אחראי לעמידה בלוחות זמנים בלוחות זמנים ואבני דרך להקמת המתקן (אשר התקיימו ביחס למתקנים שהוקמו עובר למועד התשקיף), והוראות מקובלות בנוגע למבחני קבלה וקבלת אישורים נדרשים להקמת והפעלת מתקן. כמו כן, ההסכמים כוללים תנאים מתלים (אשר התקיימו ביחס לשניים מההסכמים) הכוללים קבלת אישור מחלק קבלת היתרים להקמת המתקן, תוך 48 חודשים ממועד

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 23 - עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ח. עסקאות עם בעל שליטה (המשך)

(2) הסכמים להקמת מתקני קונגרציה (המשך)

חתימת ההסכם (אם לא ניתן לקבל היתר בתוך 24 חודשים מסיבות שאינן קשורות בספק, רשאי הספק לבטל את ההסכם).
עלויות רכישת הגז הטבעי והובלתו למתקן יחולו על הספק.
המזמין העניק לספק זכות שימוש בקרקע (בתמורה לתשלום דמי שכירות חודשית בסכום שאינו מהותי).
הספק התחייב לספק למזמין את החשמל והקיטור באופן סדיר ובזמינות מינימלית של אספקת חשמל שנקבע בהסכם.
בהתאם להסכם, הספק רשאי למכור לחברת החשמל וללקוחות אחרים כל עודף של כושר ייצור חשמל אשר לא נצרך על ידי המזמין בכפוף לכך שהאספקה למזמין אינה נפגעת ושלמזמין קדימות באספקת החשמל.
לצורך הבטחת התחייבויות הספק, העמידה החברה בטוחה למזמין בסך של 2 מיליון ש"ח, וכן התחייבה להשלימה ככל שתמומש. כמו כן, הספק יהיה אחראי לנזקים כלפי המזמין והוא התחייב לרכוש ביטוחים מקובלים.
בהסכם נקבע מנגנון מקובל של בוררות ויישוב סכסוכים. החברה התחייבה כי תמשיך להחזיק במלוא המניות של הספק בתקופת ההסכם.
ביחס להסכם מיום 30 ביוני 2020, ושאינו במודל BOOT, נקבע כי לקראת סיום ההסכם למזמין תינתן האופציה לרכוש מהספק את המתקן ואת כל הציוד בקשר למתקן (As-Is) בכפוף להודעה לספק עד שנה לפני סיום ההסכם, בתמורה שנקבעה בהסכם.

(3) הסכמים להקמת מתקן פוטו-וולטאיים

בימים 15 בספטמבר 2020, ו-14 ביולי 2021, התקשרו מי-רם טק בע"מ (להלן בסעיף זה: "מי-רם טק"), המוחזקת על ידי החברה, עם שלושה תאגידים (כל אחד מהם להלן בשורה זו: "השותף"), המוחזקים בעקיפין על ידי גרנות ארגון שיתופי איזורי אגש"ח בע"מ, שהינה בעלת השליטה במיגר - מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ, מבעלי השליטה בחברה, בהסכמים להקמת ארבעה מתקנים פוטו-וולטאיים בהספק מצטבר של כ-2.3 מגה-וואט.
מי-רם טק התקשרה עם השותף לביצוע עסקה משותפת בשיעורים של 40%-60%, בהתאמה (ביחס להסכם מיום 14 ביולי 2021, בשיעורים שווים) (להלן בשורה זו: "הפעילות המשותפת"), במסגרתה יוקם מתקן פוטו-וולטאי לייצור חשמל על גבי גגות אשר בבעלות השותף. הפעילות המשותפת נושאת בעלויות ההקמה, התפעול וההחזקה של הפרויקט, וההחלטות בפרויקט מתקבלות פה אחד. ההסכם הינו בתוקף במשך כל תקופת המכסה לפי האסדרה אך לא יותר מ-24 שנים ו-11 חודשים ממועד הפעלתו המסחרית של המתקן.
בהסכמים מיום 15 בספטמבר 2020, השותף יהיה רשאי להפסיק את ההסכם בכל עת בהודעה של חודש ימים מראש, וכל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההסכם בעת פירוק או העברת שליטה של הצד האחר. במקרים כאמור, המתקן יעבור לבעלות המלאה של השותף (או מי מטעמו), לאחר חלוקת כל יתרת המזומנים לצדדים לפי חלקם, החזר מלא של ההלוואה וההון העצמי שטרם נפרעו וכנגד תשלום השווה ל-40% מהעלות המופחתת של המתקן כפי שהוא רשום בספרי השותף (עלות הקמת הפרויקט הכוללת בניכוי החלק היחסי של ערכו כשהוא מחושב על כל תקופת ההסכם).

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ **ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 23 - עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ח. עסקאות עם בעל שליטה (המשך)

(3) הסכמים להקמת מתקן פוטו-וולטאיים (המשך)

בהסכמים מיום 15 בספטמבר 2020, נקבע כי חלוקת הרווחים בין מי-רם טק לשותף נעשית פרו-רטה, לאחר החזר הוצאות והתחייבויות שוטפות, פירעון חוב לגורם המממן ופירעון הלוואות בעלים (ככל שהועמד על ידי מי-רם טק הון עצמי בדרך של הלוואות בעלים, לטובת תקופת ביניים או בהתאם לדרישת גורם מממן). בגין השימוש בגגות השותף, הוא יהיה זכאי לדמי שימוש חודשיים, כאשר תקופת השימוש תהיה ל-24 שנים ו-11 חודשים ממועד מסירת החזקה בגגות. עוד נקבע כי מי-רם טק תפעל להשגת מימון בהיקפים שצוינו בהסכם, והיא תעמיד הון עצמי בדרך של הלוואות בעלים ככל שיידרש. בהסכם מיום 14 ביולי 2021, נקבע כי יתרת זרם התקבולים הפנוי (לרבות בחישוב הוצאות צפויות) תחולק בחלקים שווים בין מי-רם טק לשותף. מי-רם טק תישא ב-50% מעלויות מימון הפרויקט על ידי השותף עד למועד חתימת ההסכם, וככל שיידרש מימון נוסף לצורך הפרויקט, המימון יועמד על ידי הצדדים בחלקים שווים ביניהם.

במסגרת ההסכמים מיום 15 בספטמבר 2020, השותף יעמיד את הגגות לטובת הפעילות המשותפת, ובתמורה יקבל דמי שימוש בסכום השווה ל-20% מסך התקבולים ששילמה חברת החשמל לפעילות המשותפת בשנה הראשונה ממועד חיבור המתקן לרשת והזרמת החשמל לחברת החשמל. במסגרת ההסכם מיום 14 ביולי 2021, השותף יחייב את הפרויקט בניהול אחזקה בתשלום לא מהותי. בהסכמים מיום 15 בספטמבר 2020, מי-רם טק אחראית לביצוע ניטור המתקן, מעקב אחר תפוקתו וכן ניטור על מאזן החשמל בשותף לטובת מקסום ההכנסות מהפרויקט. בהסכם מיום 14 ביולי 2021, הצדדים יתקשרו עם צד שלישי לביצוע שירותי ניטור/אחזקה/שטיפה למתקנים. הפרויקט מכוח ההסכמים מיום 15 בספטמבר 2020, היה מותנה בקבלת אישור כניסה למכסה להסדרה והעברת עודפים לרשת מאת חברת החשמל למתקן ובחתימת הסכם עם חברת החשמל.

ט. מדיניות תגמול

בימים 26 במאי 2021 ו-14 ביולי 2021, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מדיניות תגמול לנושאי המשרה בחברה, בהתאם להוראות חוק החברות.

י. עסקאות זניחות

ביום 9 במאי 2023 אימצה ועדת הביקורת נוהל במסגרתו נקבעו אמות מידה לסיווג עסקאות זניחות (להלן: "הנוהל").

בהתאם לנוהל, אומצו אמות מידה במסגרתן עסקה של החברה תסווג כעסקה זניחה, אם מתקיימים שלושת התנאים להלן: (א) העסקה מתבצעת במהלך העסקים הרגיל של החברה (כהגדרתה בנוהל); (ב) העסקה בתנאי שוק, בהתאם לפרוצדורה שנקבעה בנוהל; ו-(ג) לעסקה אין השפעה מהותית על רווחיות החברה, רכוש והתחייבויותיה, בהתאם לאמות המידה הכמותיות והאיכותיות שנקבעו בנוהל, המתייחסות לעסקאות שכירות, רכישת/מכירת נכס, התחייבויות כספיות, רכישת/מכירת מוצרים או שירותים, ורכישת/מכירה של רכוש קבוע. בהעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין תיחשב כעסקה שאינה מהותית אם אמות המידה הרלוונטיות המחושבות לעסקה אינן עולות על 1% והיא תיחשב כעסקה מהותית אם אחת או יותר מאמות המידה הרלוונטיות עולה (או עולות) על 1%. בכל עסקה כאמור, תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלוונטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים האחרונים הסקורים או המבוקרים האחרונים של החברה, לפי המנגנון כפי שנקבע בנוהל.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 23 - עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

י. עסקאות זניחות (המשך)

בעסקאות רב שנתיות (עסקה לתקופה של מספר שנים) תיבחן זניחות העסקה לפי היקף העסקה השנתי ולא לפי ההיקף המצטבר של העסקה. כל עסקה תיבחן בפני עצמה, אולם אם העסקה מהווה שלב, מכלול או חלק מעסקאות אחרות (למשל רכישת שירותים מסוימים על פני תקופה, רכישות עיתיות של מוצרים על בסיס חד פעמי) - תבוצע בחינה אחת לכלל העסקאות כאמור במשותף, על בסיס שנתי. מידי שנה, תוצג לוועדת הביקורת סקירה של העסקאות שסווגו במהלך השנה הקלנדרית החולפת כעסקאות זניחות בהתאם לאמות המידה שנקבעו.

ביאור 24 - תשלום מבוסס מניות

א. להלן התוכניות לתגמול לנושאי משרה ועובדים בתוקף ליום 31 בדצמבר 2025

מועד הענקה	מספר מקבלים	מספר כתבי אופציות שהוענקו לנושאי משרה	שווי כלכלי ביום הענקה באלפי ש"ח	יטרת כתבי אופציות בתוקף למועד הדוח	תוספת מימוש לאופציה בש"ח	תאריך פקיעה
5 בדצמבר, 2023	1	199,864	2,245	199,864	34.05	5/12/2033
2 במאי, 2024	1	178,450	1,996	178,450	33.66	2/5/2035

ב. להלן התפתחות בכתבי האופציה אשר הוענקו לנושאי המשרה בחברה ולעובדיה

2024		2025		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר כתבי אופציה	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר כתבי אופציה	
23.84	1,435,264	29.20	1,198,013	יטרה ליום 1 בינואר
33.66	178,450	-	-	הענקות השנה
	(415,701)		(122,522)	מימושים השנה
29.20	1,198,013	30.28	1,075,491	יטרה ליום 31 בדצמבר
	859,675		821,732	כתבי אופציה ליום 31 בדצמבר הניתנים למימוש

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 25 - רווח למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
63,878	60,021	66,063	רווח המיוחס לבעלים של החברה האם רווח לשנה ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה
			הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה מפעילות נמשכת
35,690,000	35,690,000	36,105,701	יתרה לתחילת שנה
-	8,892	59,647	השפעה של מניות שהונפקו בתקופה
35,690,000	35,698,892	36,165,348	ממוצע משוקלל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
401,206	145,532	497,312	השפעה מדללת של אופציות
36,091,206	35,844,424	36,662,660	ממוצע משוקלל מדולל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

ביאור 26 - מסים על הכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

ההפרשה למסים שוטפים של החברה והתאגידים המוחזקים שלה בישראל נקבעה בהתחשב בהוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א - 1961 (להלן "הפקודה").

לגבי חלקה של החברה בשותפויות מוחזקות - על פי הוראות סעיף 63 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א - 1961 יראו את החלק שכל שותף זכאי לו בשנת המס מהכנסת השותפות כהכנסתו של אותו שותף והיא תיכלל בדוח המס שלו.

ב. שיעורי מס החלים על הקבוצה

מדינה	שיעור מס חברות
ישראל	23%
ספרד	25%
שוויץ	12%
צ'ילה	27%
הולנד	25%
מערב אפריקה	31%

המסים השוטפים לתקופת הדוח מחושבים בהתאם לשיעורי המס המוצגים בטבלה לעיל.

יתרות מסים המוצגות בדוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
25,985	45,667	נכסים (התחייבויות) שוטפים:
(4,392)	(9,991)	נכסי מסים שוטפים
21,593	35,676	התחייבויות מסים שוטפים
		סה"כ
10,418	24,390	נכסים (התחייבויות) לא שוטפים:
(7,106)	(24,126)	נכסי מסים נדחים
3,312	264	התחייבויות מסים נדחים

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 26 - מסים על הכנסה (המשך)

ג. רכיבי הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים
13,510	8,550	18,434	בגין השנה השוטפת
-	(582)	1,767	מסים בגין שנים קודמות, נטו
<u>13,510</u>	<u>7,968</u>	<u>20,201</u>	
			הוצאות (הכנסות) מסים נדחים
531	2,886	(10,484)	יצירה והיפוך של הפרשים זמניים
<u>14,041</u>	<u>10,854</u>	<u>9,717</u>	סך הוצאות מסים על הכנסה מפעילויות נמשכות

ד. מסים נדחים

יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 חושבו לפי שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך.

להלן הרכב ותנועת המסים הנדחים לשנים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 :

ליום 31 בדצמבר 2025	כניסה לאיחוד	זקיפה לרווח כולל אחר	זקיפה לרווח והפסד	ליום 31 בדצמבר 2024	לשנת 2025
19,737	-	(214)	11,163	8,788	הפסדים להעברה לצרכי מס
595	493	-	(303)	405	הטבות לעובדים
(7,760)	(8,073)	-	1,757	(1,444)	נכסים בלתי מוחשיים
(12,861)	(7,452)	-	(692)	(4,717)	רכוש קבוע
172	1,000	79	(999)	92	אחר
					רווחים (הפסדים) שטרם מומשו בגין עסקאות בין חברתיות
<u>381</u>	<u>635</u>	<u>-</u>	<u>(442)</u>	<u>188</u>	
<u>264</u>	<u>(13,397)</u>	<u>(135)</u>	<u>10,484</u>	<u>3,312</u>	יתרת מס נדחה, נטו

ליום 31 בדצמבר 2024	זקיפה לרווח כולל אחר	זקיפה לרווח והפסד	ליום 31 בדצמבר 2023	לשנת 2024
8,788	(243)	252	8,779	הפסדים להעברה לצרכי מס
405	-	84	321	הטבות לעובדים
(1,444)	-	215	(1,659)	נכסים בלתי מוחשיים
(4,717)	-	(3,409)	(1,308)	רכוש קבוע
92	-	17	75	אחר
				רווחים (הפסדים) שטרם מומשו בגין עסקאות בין חברתיות
<u>188</u>	<u>-</u>	<u>(45)</u>	<u>233</u>	
<u>3,312</u>	<u>(243)</u>	<u>(2,886)</u>	<u>6,441</u>	יתרת מס נדחה, נטו

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 26 - מסים על הכנסה (המשך)

ה. מס תיאורטי

ההפרש בגין סכום המס המחושב לפי שיעורי המס הרגילים לבין סכום ההפרשה למסים, מוסבר כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
79,357	72,155	100,962	רווח לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס העיקרי של החברה
18,252	16,596	23,221	
			תוספת (חסכון) בחבות המס בגין:
(356)	(2,408)	(1,211)	הכנסות לא מוכרות
(1,791)	-	-	רווח הזדמנותי מרכישת חברת בת בגינו לא נזקפו מסים נדחים (ראה ביאור 11א(7))
72	1,697	569	הפסדים לצרכי מס שנוצרו בשנה המדווחת ושבגינם לא נזקפו מסים נדחים
-	-	(8,573)	הטבה בשיעור המס לפי חוק עידוד תעשייה
(1,336)	(3,725)	(4,215)	ניצול הפסדים שבגינם לא נזקפו מסים נדחים
(153)	198	(654)	חלק החברה בתוצאות חברות המטופלות לפי שיטת שווי מאזני
-	(582)	1,767	מסים בגין שנים קודמות
(588)	(874)	(1,246)	הפרשים בגין שיעורי מס שונים בחברות בנות זרות
(59)	(48)	59	הפרשים אחרים
14,041	10,854	9,717	הוצאות מסים על הכנסה מפעילויות נמשכות

ו. התחייבויות מסים נדחים שלא הוכרו

הקבוצה לא מכירה במסים נדחים לגבי ההכרה לראשונה במוניטין. כמו כן, הקבוצה לא מכירה במסים נדחים בגין הפרשים זמניים הנובעים מהשקעה בחברות בנות, בהסדרים משותפים ובחברות כלולות. במידה והקבוצה שולטת על מועד היפוך ההפרש, וכן צפוי שהוא לא יתהפך בעתיד הנראה לעין, בין אם בדרך של מימוש השקעה ובין אם בדרך של חלוקת דיבידנד בגין ההשקעה.

ז. שומות מס

לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2022.

ח. הפסדים מועברים

למועד הדוח, לחברה ולחברות מאוחדות הפסדים מועברים בסך של כ-94 מיליון ש"ח. בגין הפסדים בסך של כ-86 מיליון ש"ח הוכרו נכסי מסים נדחים.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 27 - מידע לגבי מגזרי פעילות

כללי

למועד הדוח לקבוצה ישנם ארבעה מגזרים בני דיווח: ביצוע תשתיות, יזמות מים וסביבה, יזמות אנרגיה וגז ורימון פתרונות גלובליים, ראה גם ביאור 1(א).

המגזרים מזהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודות מרכיבי הקבוצה, אשר נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים.

היחידות העסקיות כוללות מאפיינים שונים הן באופי הייזום, התפעול ומורכבות הפעילות. מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) והנהלת החברה סוקרים לפחות אחת לרבעון את הדוחות הניהוליים הפנימיים של כל יחידה עסקית אסטרטגית, תוצאות חברות ויחידות מוחזקות בשליטה משותפת נסקרות על ידי מקבל ההחלטות הראשי בהתאם לחלקה של החברה בזכויות בהן (איחוד יחסי לפי שיעור ההחזקה בזכויות הני"ל).

במהלך שנת 2024 החליטה הנהלת החברה על שינוי שם של מגזר רימון גלובל לרימון פתרונות גלובליים. יצוין כי מדובר בשינוי סמנטי בלבד, באופן שלא הוביל לשינוי בבסיס המידע שמוצג ל-CODM, וכי אופן קבלת ההחלטות על ידו אינו שונה מהאופן בו בוצע ניתוח זה טרם העדכון האמור. להלן תיאור הפעילות של כל אחד מארבעת מגזרי הדיווח:

1) ביצוע תשתיות - במסגרת תחום זה עוסקת הקבוצה בביצועם של פרויקטים תשתית מורכבים בארץ ובעולם לרבות: מערכות הולכת מים וביוב; מאגרים ובריכות תפעוליות; קידוחים אופקיים; אינטגרליים ומינהור לתשתיות זורמות; תחנות שאיבה (לביוב, מים וקולחין), קידוחי שאיבה והקמת בארות מים; מערכות התפלה וטיפול במים; ותשתיות צנרת ומתקנים לחלוקת גז טבעי.

2) יזמות מים וסביבה - במסגרת תחום זה מספקת הקבוצה ללקוחותיה פתרונות מים מקיפים, הכוללים ייזום, תכנון, הקמה ותפעול של פרויקטים שונים המספקים פתרונות להפקה, טיפול ואספקת מים, קולחין ושפכים הכוללים, בין היתר, הקמה והפעלת תשתיות צנרת להובלת מים, קידוחי מים, טיפול במים עיליים ומי תהום (לרבות הקמת תחנות שאיבה) ואספקתם לחקלאות ומי שתייה, טיפול בשפכים ומחזור לשימוש חקלאי (מי קולחין), טיפול והשבה של שפכים תעשייתיים (תמלחות), פרויקטים ללקוחות מוניציפאליים, חקלאיים ותשתיות לאומיות. הפרויקטים בתחום הפעילות מבוצעים הן על בסיס Turn-Key והן על בסיס של התקשרויות לטווח ארוך (כגון BOT, BOO).

3) יזמות אנרגיה וגז - במסגרת תחום זה מספקת הקבוצה ללקוחותיה פתרונות אנרגטיים מקיפים, הכוללים ייזום, תכנון, מימון, הקמה ותפעול של פרויקטים שונים של חלוקת גז טבעי; ייצור חשמל באנרגיות ירוקות בטכנולוגיות שונות בארץ ובחו"ל: קוגנרציה, מתקני ביו-גז, חוות טורבינות רוח וטכנולוגיה פוטו-וולטאית (אנרגיה סולארית); וניהול רשתות חשמל לרבות באמצעות ייצור מבזר, אגירה וניהול רשת חכמה (מיקרוגרید). כמו כן, הקבוצה בוחנת שילוב מערכות אגירה ביישום הטכנולוגיות השונות. הפרויקטים בתחום הפעילות מבוצעים הן על בסיס Turn-Key והן על בסיס של התקשרויות לטווח ארוך (כגון BOT, BOO, BOOT).

4) רימון פתרונות גלובליים (לשעבר "רימון גלובל") - במסגרת תחום הפעילות עוסקת הקבוצה בייזום, תכנון וביצוע של פרויקטים תשתית זורמות ו-EPC, בישראל ומחוצה לה. בחלק מהפרויקטים היא מהווה קבלן הראשי ובחלקם פועלת להשגת המימון הפרויקטאלי הנדרש, (מקומי ו/או בינלאומי), עבור מזמיני העבודה שהינם ממשלות וגופים ממשלתיים שונים, באמצעות עסקאות מסוג Export Credit. בנוסף, עוסקת הקבוצה בתכנון וביצוע של פרויקטים בתחום התעשיות המתקדמות כגון תעשיית המוליכים למחצה, חוות שרתים, תעשיות ביטחוניות, הייטק, מזון, תחנות כוח, מנהור ומתקני התפלה וכן בתחום טכנולוגיות ומוצרים לטיפול באוויר ושמירה על איכות הסביבה.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 27 - מידע לגבי מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025							
סך הכל מאוחד	התאמות (*)	סך הכל מגזרים בני דיווח	פתרונות גלובליים אלפי ש"ח	יזמות אנרגיה וגז	יזמות מים וסביבה	ביצוע תשתיות	
1,457,983	(56,799)	1,514,782	462,031	145,818	61,525	845,408	הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים
14,184	-	14,184	-	-	-	14,184	הכנסות בין מגזרים
1,472,167	(56,799)	1,528,966	462,031	145,818	61,525	859,592	סה"כ הכנסות המגזר
1,217,441	(41,254)	1,258,695	334,868	120,960	54,359	748,508	עלות המכירות, העבודות והשירותים
254,726	(15,545)	270,271	127,163	24,858	7,166	111,084	רווח גולמי
(5,017)							הוצאות מכירה ושיווק
(118,579)							הוצאות הנהלה וכלליות
							חלק החברה בתוצאות כלולות ועסקאות משותפות
4,428							הכנסות אחרות
4,391							רווח מפעולות רגילות
139,949							
27,172							הכנסות מימון
(66,159)							הוצאות מימון
(9,717)							מסים על הכנסה
91,245							רווח נקי
							מידע נוסף:
							הכנסות:
		1,303,522	428,058	3,450	12,422	859,592	הכנסות מביצוע פרויקטים (1)
		186,451	33,973	111,300	41,178	-	הכנסות ממכירת מים, אנרגיה וחלוקת גז (2)
		11,186	-	7,671	3,515	-	הכנסות מאספקת שירותים (1)
		27,807	-	23,397	4,410	-	הכנסות מהקמה תשתיות מכוח הסדרי זיכיון (1)
1,472,167	(56,799)	1,528,966	462,031	145,818	61,525	859,592	סה"כ הכנסות
58,656	(2,788)	61,444	12,520	7,028	4,822	37,074	הוצאות פחת והפחתות

(*) ההתאמות הינן בגין ביטול איחוד יחסי לפי שיעור החזקה.

(1) הכנסות המוכרות על פני זמן.

(2) הכנסות המוכרות בנקודת זמן.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 27 - מידע לגבי מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024							
סך הכל מאוחד	התאמות (*)	סך הכל מגזרים בני דיווח	פתרונות גלובליים אלפי ש"ח	יזמות אנרגיה וגז	יזמות מים וסביבה	ביצוע תשתיות	
857,679	(62,140)	919,819	53,249	134,226	71,290	661,054	הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים
53,113	-	53,113	-	-	-	53,113	הכנסות בין מגזרים
910,792	(62,140)	972,932	53,249	134,226	71,290	714,167	סה"כ הכנסות המגזר
(765,975)	47,889	(813,864)	(41,816)	(115,581)	(55,354)	(601,113)	עלות המכירות, העבודות והשירותים
144,817	(14,251)	159,068	11,433	18,645	15,936	113,054	רווח גולמי
(4,339)							הוצאות מכירה ושיווק
(61,395)							הוצאות הנהלה וכלליות
							חלק החברה בתוצאות
							כלולות ועסקאות
(672)							משותפות
1,323							הכנסות אחרות
79,734							רווח מפעולות רגילות
29,243							הכנסות מימון
(36,822)							הוצאות מימון
(10,854)							מסים על הכנסה
61,301							רווח נקי
							מידע נוסף:
							הכנסות:
		793,370	53,249	6,611	19,343	714,167	הכנסות מביצוע
							פרויקטים (1)
		139,374	-	90,650	48,724	-	הכנסות ממכירת מים, אנרגיה וחלוקת גז (2)
		8,435	-	5,212	3,223	-	הכנסות מאספקת
							שירותים (1)
		31,753	-	31,753	-	-	הכנסות מהקמה תשתיות
910,792	(62,140)	972,932	53,249	134,226	71,290	714,167	מכוח הסדרי זיכיון (1)
40,095	(3,407)	43,502	300	5,870	5,213	32,119	סה"כ הכנסות
							הוצאות פחת והפחתות

(*) ההתאמות הינן בגין ביטול איחוד יחסי לפי שיעור החזקה.

(1) הכנסות המוכרות על פני זמן.

(2) הכנסות המוכרות בנקודת זמן.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 27 - מידע לגבי מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023							
סך הכל מאוחד	התאמות (*)	סך הכל מגזרים בני דיווח	פתרונות גלובליים אלפי ש"ח	יזמות אנרגיה וגז	יזמות מים וסביבה	ביצוע תשתיות	
681,517	(70,563)	752,080	53,809	152,856	69,634	475,781	הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים
67,417	-	67,417	-	-	-	67,417	הכנסות בין מגזרים
748,934	(70,563)	819,497	53,809	152,856	69,634	543,198	סה"כ הכנסות המגזר
(628,878)	58,498	(687,376)	(37,428)	(130,653)	(57,463)	(461,832)	עלות המכירות, העבודות והשירותים
120,056	(12,065)	132,121	16,381	22,203	12,171	81,366	רווח גולמי
(4,461)							הוצאות מכירה ושיווק
(44,432)							הוצאות הנהלה וכלליות
							חלק החברה בתוצאות
							כלולות ועסקאות
1,238							משותפות
10,125							הכנסות אחרות
82,526							רווח מפעולות רגילות
19,152							הכנסות מימון
(22,321)							הוצאות מימון
(14,041)							מסים על הכנסה
65,316							רווח נקי
							מידע נוסף:
							הכנסות:
		647,747	53,809	25,852	24,888	543,198	הכנסות מביצוע פרויקטים (1)
		120,117	-	81,495	38,622	-	הכנסות ממכירת מים, אנרגיה וחלוקת גז (2)
		12,273	-	6,149	6,124	-	הכנסות מאספקת שירותים (1)
		39,360	-	39,360	-	-	הכנסות מהקמה תשתיות מכוח הסדרי זיכיון (1)
748,934	(70,563)	819,497	53,809	152,856	69,634	543,198	סה"כ הכנסות
31,701	(1,284)	32,985	-	5,620	5,819	21,546	הוצאות פחת והפחתות

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 28 - תלויות

(א) בסוף שנת 2020 החלה החברה בהליך בוררות עם שדמות הדבורה מושב העובדים להתיישבות שיתופית בע"מ (להלן "שדמות הדבורה") וזאת לאור אי עמידת שדמות דבורה בהתחייבויותיה מכח הסכם האופציה הבלתי חוזרת שנחתם בין הצדדים בשנת 2012 והתוספת, שעניינו שיתוף פעולה לשם הקמה והפעלה של מיזם חוות טורבינות רוח, והפעולות השונות שנקטה שדמות דבורה על מנת לסכל את האפשרות להוציא את הקמת חוות הטורבינות אל הפועל. במסגרת הליך הבוררות הגישה רימון כתב תביעה במסגרתו היא תובעת שדמות דבורה סעדים כספיים בסך של 61,486 אלפי ש"ח. שדמת דבורה הגישה כתב הגנה מטעמה. בנוסף, הצדדים השלימו את ההליכים המקדמיים (גילוי מסמכים ושאלונים), הגשת תצהירים וחוות דעת מטעמם וקיימו במהלך חודש יולי 2024 וחודש נובמבר 2024 ישיבות הוכחות במסגרתן נחקרו עדי הצדדים. החברה ושדמת דבורה הגישו את הסיכומים מטעמן וכעת ממתינים הצדדים להכרעת הבורר בהליך.

(ב) בחודש מאי 2020 הוגשה תביעה על ידי נגב אקולוגיה אגודה שיתופית חקלאית בע"מ כנגד החברה על סך של כ-4.12 מיליוני ש"ח, בטענה כי החברה הפרה את ההסכם בין הצדדים לביצוע עבודות תכנון והקמת מתקן לטיפול וטיהור בשפכים אורגניים בקיבוץ משמר הנגב. החברה הגישה כתב הגנה מטעמה ובד בבד הגישה כתב תביעה שכנגד על סך של כ-4.32 מיליוני ש"ח. נגב אקולוגיה הגישה כתב הגנה לכתב התביעה שכנגד והחברה הגישה כתב תשובה מטעמה. נכון למועד הדוח השלימו הצדדים הליכים מקדמיים והגישו תצהירי עדות ראשית וחוות דעת מומחים. הצדדים החליטו לנהל הליכי גישור על מנת ליישב את ההליך מחוץ לכותלי בית המשפט. הליכי גישור אלו לא צלחו והצדדים המשיכו לנהל את ההליך בבית המשפט. בנוסף, הצדדים הסכימו להיענות להצעתו של בית המשפט ולנהל הליך פישור באמצעות בית המשפט. ביום 22 במרץ 2024 ניתן פסק דינו של בית המשפט בהליך הפישור, על דרך הפשרה לפי סעיף 79א' לחוק בתי המשפט (נוסח משולב) התשמ"ד-1984, במסגרתו נפסק לטובת החברה סך של 175,000 ש"ח.

ביאור 29 - מכשירים פיננסיים

א. כללי

המכשירים הפיננסיים של הקבוצה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות משועבדים, לקוחות, נגזרים, חייבים אחרים, זכאים ויתרות זכות, ספקים, אשראי לזמן קצר, הלוואות, התחייבויות בגין חכירה והתחייבויות אחרות לזמן ארוך. הקבוצה סבורה כי ערכם הפנקסני של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הנ"ל בדוחות הכספיים תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם, למעט התחייבות בגין חכירה. לפרטים נוספים ראה ביאור 29ב(3).

להלן הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
771,717	891,679	נכסים פיננסיים שוטפים
197,098	227,636	נכסים פיננסיים בלתי שוטפים
(618,728)	(899,113)	התחייבויות פיננסיות שוטפות
(193,680)	(301,610)	התחייבויות פיננסיות בלתי שוטפות
156,407	(81,408)	

ב. סיכונים פיננסיים וניהולם

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים הקשורים למכשירים פיננסיים שונים, כגון:

- סיכון אשראי;
- סיכון נזילות;
- סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע חוץ, חשיפה לשינויים במחירי השוק של החשמל, סיכון מדד וסיכון ריבית-סיכון שווי הוגן בגין ריבית וסיכון תזרימי מזומנים בגין ריבית);

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכונים פיננסיים וניהולם (המשך)

תוכנית ניהול הסיכונים של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום השפעות שליליות אפשריות של חשיפות החברה לסיכונים פיננסיים על ההון העצמי, תוצאות הפעילות ותזרים המזומנים של הקבוצה. ניהול הסיכונים הינו באחריות הנהלת החברה, ומבוצע כחלק מניהול הפעילות השוטפת של הקבוצה. במקרה של התפתחויות חריגות בשוקי המטבע והריבית, הנתונים נבחנים על ידם.

להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים למכשירים הפיננסיים ואופן ניהולם:

(1) סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לקבוצה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, והוא נובע בעיקר מחובות של לקוחות וחייבים אחרים ומהלוואות שניתנו לצדדים שלישיים.

מלוא החשיפה התיאורטית לסיכון האשראי ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת לסך של כ- 585,392 אלפי ש"ח (2024: סך של כ- 470,320 אלפי ש"ח).

להערכת הנהלת החברה סיכון האשראי למועד הדוח של הקבוצה הינו נמוך וזאת מהטעמים הבאים:

- חלק ניכר מהכנסותיה של הקבוצה מהקמת תשתיות מים וגז וממכירת מים מתקבלות ממדינת ישראל ומגופים ציבוריים אחרים.
- מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות מוחזקים בבנקים ובמוסדות פיננסיים אשר להערכת ההנהלה החברה הינם בעלי איתנות פיננסית גבוהה.

(2) סיכוני נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהקבוצה תתקשה לעמוד במחויבויות הקשורות בהתחייבויותיה הפיננסיות המסולקות על ידי מסירת מזומן או נכס פיננסי אחר. גישת הקבוצה לניהול סיכוני הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמוד בהתחייבויותיה במועד, בתנאים הרגילים ובתנאי לחץ מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים או פגיעה במוניטין.

עודפי המזומנים המוחזקים על ידי חברות הקבוצה, אשר אינם נדרשים למימון הפעילות השוטפת, מושקעים באפיקי השקעה נושאי ריבית כגון פיקדונות לזמן קצר. אפיקי השקעה אלו נבחרים על ידי הנהלת החברה בהתאם לתחזיות עתידיות לגבי צורכי המזומנים של חברות הקבוצה לצורך עמידה בהתחייבויותיהן. תחזית תזרימי מזומנים נקבעת הן ברמת הישויות השונות בקבוצה והן ברמת המאוחד. החברה בוחנת תחזיות שוטפות של דרישות הנזילות שלה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים ולצמיחה עתידית, תוך הקפדה שבכל עת יהיו די מסגרות אשראי לא מנוצלות כך שהחברה לא תחרוג ממסגרות האשראי שנקבעו לה ומאמות המידה הפיננסיות בהן היא מחויבת לעמוד.

מטרת הקבוצה היא לשמר את היחס הקיים בין קבלת מימון מתמשך לבין הגמישות הקיימת באמצעות שימוש באשראי.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכונים פיננסיים וניהולם (המשך)

(2) סיכוני נזילות (המשך)

ניתוח מועדי המימוש החזויים של התחייבויות פיננסיות

הטבלה להלן מציגה את התזרים של התחייבויות פיננסיות (קרן וריבית חזויה) בסכומים בלתי מהוונים שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים בהתאם למועדי הפירעון החזויים:

ליום 31 בדצמבר 2025					
תזרים מזומנים חוזי					
שיעור ריבית	הערך בספרים	עד שנה	שנה עד 3 שנים	מעל 3 שנים	סה"כ
%			אלפי ש"ח		
-	427,330	427,330	-	-	427,330
3.5%	6,819	-	7,567	-	7,567
6.5%	102,374	21,720	36,076	67,552	125,348
6.1%	295,981	297,436	-	-	297,436
5.8%	164,533	26,921	50,787	127,754	205,462
6.3%	215,374	39,403	76,240	157,733	273,376
	<u>1,212,411</u>	<u>812,810</u>	<u>170,670</u>	<u>353,039</u>	<u>1,336,519</u>

ליום 31 בדצמבר 2024					
תזרים מזומנים חוזי					
שיעור ריבית	הערך בספרים	עד שנה	שנה עד 3 שנים	מעל 3 שנים	סה"כ
%			אלפי ש"ח		
-	354,334	354,334	-	-	354,334
3.53	6,229	-	6,912	-	6,912
6.7	39,814	9,490	12,004	27,679	49,173
6.2	228,979	223,278	-	-	223,278
5.82	173,140	20,344	52,824	152,639	225,807
6.62	152,833	29,104	53,976	115,255	198,335
	<u>955,329</u>	<u>636,550</u>	<u>125,716</u>	<u>295,573</u>	<u>1,057,839</u>

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכונים פיננסיים וניהולם (המשך)

(3) סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון ששינוי במחירי השוק אליהם חשופה הקבוצה כגון: שערי החליפין של מטבע חוץ, שיעורי ריבית ומדד המחירים לצרכן ישפיעו על הכנסות הקבוצה או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכוני השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכוני שוק באמצעות פרמטרים מקובלים, תוך כדי מקסום התשואה.

להלן פירוט סוגי סיכוני השוק:

(א) סיכוני מטבע חוץ

מטבע חוץ - הקבוצה חשופה לסיכוני מטבע חוץ כתוצאה משינויים בשערי חליפין של מטבעות חוץ, הדולר והיורו. סיכון המטבע נובע מביצוע עסקאות נקובות במטבע חוץ וכן מקיומם של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות הנקובים במטבע חוץ שאינו מטבע הפעילות והדיווח של החברה (ש"ח).

להלן ניתוח רגישות של הקבוצה למטבע חוץ.

השפעת שינוי של 5% בשער החליפין על הרווח וההפסד, הינה כלהלן:

ליום 31 בדצמבר 2025				
גידול של 5%	יתרה בספרים	קיטון של 5%	רגישות מט"ח (*) - שינוי 5%	
אלפי ש"ח			נכסים שוטפים	
335	6,709	(335)	התחייבויות שוטפות	
(990)	(19,799)	990	(*) בעיקר יורו	

ליום 31 בדצמבר 2024				
גידול של 5%	יתרה בספרים	קיטון של 5%	רגישות מט"ח (*) - שינוי 5%	
אלפי ש"ח			נכסים שוטפים	
1,156	23,112	(1,156)	התחייבויות שוטפות	
(485)	(9,692)	485	(*) בעיקר יורו	

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכונים פיננסיים וניהולם (המשך)

(3) סיכוני שוק

(ב) סיכון ריבית

סיכון שווי הוגן - לקבוצה השקעות במכשירים פיננסיים הנושאות ריבית קבועה וכן התחייבויות פיננסיות המסווגות כהלוואות לזמן ארוך הנושאות ריבית קבועה. לקבוצה לא קיימת חשיפה לסיכון בגין שינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים אלה, אשר תשפיע על הרווח והפסד או על ההון העצמי של הקבוצה מאחר שמכשירים פיננסיים אלו נמדדים לפי העלות המופחתת.

ליום 31 בדצמבר 2025 לקבוצה הלוואות בסך 46,043 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024, בסך 22,401 אלפי ש"ח) בריבית קבועה, על כן לא קיים בגין סיכון בגין שיעור הריבית, כאמור. שווין ההוגן של ההלוואות למועד הדוח (אשר נמדדות לפי רמה 2) הינו בקירוב שווה לערכו בספרים.

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		אגרות חוב (סדרה א')
שווי הוגן (*)	ערך בספרים	שווי הוגן (*)	ערך בספרים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
3,818	381,812	183,365	173,140	

(*) השווי ההוגן של אגרות החוב נקבע לפי מחירן בבורסה, המהווה רמה 1.

סיכון תזרימי מזומנים - התחייבויות פיננסיות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים בגין שינוי שיעורי ריבית.

הטבלה להלן מפרטת את השפעת תוספת או הפחתה של 1% בריבית הפריים על הרווח והפסד בגין ההתחייבויות הפיננסיות החשופות לסיכון תזרימי מזומנים בגין שינוי שיעור ריבית (לפני השפעת המס):

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		הלוואה בריבית משתנה
שינוי של 1% (-/+)	יתרה בספרים	שינוי של 1% (-/+)	יתרה בספרים	
רווח והפסד	אלפי ש"ח	רווח והפסד	אלפי ש"ח	
3,818	381,812	5,114	511,355	

(4) מכשירים פיננסיים שמוצגים בדוחות הכספיים בשווי הוגן

לצורך מדידת שווים ההוגן של מכשירים פיננסיים, מסווגת הקבוצה את מכשיריה הפיננסיים, הנמדדים בדוח על המצב הכספי על פי שווים ההוגן.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. שינויים בהתחייבויות הנובעות מפעילות מימון

הטבלה להלן מפרטת את השינויים בהתחייבויות של הקבוצה הנובעות מפעילויות מימון, כולל הן שינויים הנובעים מתזרימי מזומנים והן שינויים שאינם במזומנים. התחייבויות הנובעות מפעילויות מימון הינן התחייבויות שלגביהן תזרימי מזומנים סווגו או תזרימי מזומנים עתידיים יסווגו, בדוח על תזרימי מזומנים כתזרימי מזומנים מפעילות מימון.

תזרימי מזומנים				
יתרה ליום 1 בינואר 2025	מפעילויות מימון (*)	שינויים אחרים	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח				
228,979	65,480	1,522	295,981	אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר
152,833	63,087	(546)	215,374	הלוואות מתאגידים בנקאיים
173,140	(8,750)	143	164,533	אגרות חוב
20,197	500	592	21,289	התחייבויות בלתי שוטפות אחרות
39,814	(17,782)	80,342	102,374	התחייבויות בגין חכירה
614,963	102,535	82,053	799,551	

תזרימי מזומנים				
יתרה ליום 1 בינואר 2024	מפעילויות מימון (*)	שינויים אחרים	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	
אלפי ש"ח				
159,551	69,845	(417)	228,979	אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר
85,870	70,650	(3,687)	152,833	הלוואות מתאגידים בנקאיים
-	173,140	-	173,140	אגרות חוב
23,861	-	(3,664)	20,197	התחייבויות בלתי שוטפות אחרות
37,020	(8,302)	11,096	39,814	התחייבויות בגין חכירה
306,302	305,333	3,328	614,963	

(*) תזרימי מזומנים מפעילויות מימון כוללים את תזרימי המזומנים נטו המוצגים בדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים כתזרימי מזומנים הנובעים מפעילויות מימון.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 30 - מידע נוסף על אירועים לאחר מועד הדוח

א. התקשרות במזכר הבנות לרכישת מניות בחברה - ביום 12 במרץ 2026 התקשרה החברה עם צד ג' (להלן בסעיף זה: "המוכר"), המחזיק במלוא המניות של חברה פרטית שהתאגדה בישראל העוסקת בתחום ביצוע תשתיות תקשורת, תשתיות תאורה ותשתיות בקרה וחשמל בתווך העילי והתת קרקעי, במזכר הבנות לא מחייב לרכישת 51% ממניותיו (להלן בסעיף זה: "החברה הנרכשת", "עסקת הרכישה" ו-"מזכר הבנות", לפי העניין).

החברה הנרכשת הינה חברה מובילה בתחומה, הפועלת בישראל, ומתמחה בביצוע התשתיות האמורות לפרויקטי תחבורה, ובכלל זאת כבישים, תחנות רכבת, מנהרות ומערכות רמזורים. יצוין כי נכון למועד דוח זה, החברה אינה פועלת בתחום האמור.

בהתאם למזכר הבנות, חתימה על הסכם מפורט בין הצדדים וכן השלמת עסקת הרכישה, כפופים להתקיימותם של מספר תנאים, בין היתר, השלמת בדיקת נאותות על ידי החברה, לשביעות רצונה המלא (להלן בסעיף זה: "בדיקת הנאותות"), הסכמת הצדדים על התמורה הסופית וקבלת אישורים נדרשים על פי דין, לרבות לפי חוק התחרות הכלכלית, תשמ"ח-1988, אם וככל שיידרש.

מחיר עסקת הרכישה צפוי לעמוד על סך של כ-14 מיליון ש"ח, לפני: (א) ביצוע התאמות על בסיס מנגנון Cash-free / Debt-Free במועד השלמת עסקת הרכישה (קרי, התמורה תוגדל בסכום השווה לחלקה היחסי של החברה ביתרות מזומנים עודפות שאינן תפעוליות של החברה הנרכשת, ותוקטן בסכום השווה לחלקה היחסי של החברה בחובות הפיננסיים של החברה הנרכשת, למעט הלוואה שניטלה למימון נכס המקרקעין שבעלות החברה הנרכשת, אשר לא תובא בחשבון כחוב פיננסי לצורך התאמה זו); (ב) תשלום תמורה מותנית בסך של 1 מיליון ש"ח, בכפוף להתקיימות תנאים ויעדים כפי שיוסכמו בין הצדדים ויעוגנו בהסכם מפורט, אם וככל שייחתם.

במסגרת מזכר הבנות התחייבו המוכר והחברה הנרכשת שלא לנהל משא ומתן וכן לא להיענות לכל הצעה מכל גורם, הנוגעת במישרין או בעקיפין לעסקת הרכישה (No Shop) וזאת עד ליום 10 ביוני 2026, או ככל שמי מבין הצדדים הביא לידי סיום את מזכר הבנות במתן הודעה בכתב בת שלושים ימים מראש לצד השני בהתקיים אחד מבין התנאים המקובלים אשר מפורטים במזכר הבנות. ככל שהצדדים ימשיכו בניהול משא ומתן לצורך חתימה על הסכם מחייב במועד האמור, תוארך התקופה האמורה באופן אוטומטי עד ליום 10 ביולי 2026.

בנוסף, במסגרת מזכר הבנות הוסכם כי הסכם מפורט, אם וככל שייחתם, יסדיר גם, בין היתר, את תנאי המשך העסקתו או מתן שירותיו של המוכר כמנכ"ל החברה הנרכשת וכן הסכם בעלי מניות בין הצדדים, אשר יכלול, בין היתר, זכויות מיעוט למוכר, לרבות זכות מינוי דירקטורים מטעמו ביחס להחזקותיו, וכן הסדר תיחום פעילות.

ב. פרויקט להקמת מפעל מוליכים למחצה - ביום 5 בינואר 2026, חתמה Trico (כהגדרתה להלן), המוחזקת על ידי החברה בעקיפין כמפורט להלן, על מכתב כוונות לא מחייב (Letter Of Intent) עם חברת תשתיות מובילה בהודו המשמשת כקבלן הקמה בפרויקט לתכנון, הקמה, התקנה והפעלה של מפעל לייצור מוליכים למחצה (Semiconductor Fab) בהודו, (להלן בסעיף זה: "הפרויקט" ו-"קבלן ההקמה", לפי העניין), לפיו בכפוף להתקשרות הצדדים בהסכם מסגרת מפורט ולהנפקת הזמנת עבודה, היא תשמש כקבלן מבצע לביצוע עבודות תכנון, אספקה, התקנה בדיקות והפעלה (Testing & Commissioning) של מערכות הולכה למפעל לייצור שבבים במסגרת הפרויקט (להלן בסעיף זה: "העבודות" ו-"מכתב הכוונות", בהתאמה).

בהמשך לכך, ביום 28 בינואר 2026, חתמה Trico על מכתב כוונות לא מחייב נוסף עם קבלן ההקמה, לפיו בכפוף להתקשרות הצדדים בהסכם מסגרת מפורט ולהנפקת הזמנת עבודה, תבצע עבודות תכנון, אספקה, התקנה, בדיקות והפעלה (Testing & Commissioning) של מערכות הולכת תשתיות ומערכות טיפול באוויר למפעל לייצור שבבים במסגרת הפרויקט (להלן בסעיף זה: "העבודות הנוספות" ו-"מכתב הכוונות הנוסף", בהתאמה). כמו כן מובהר, כי העבודות והעבודות הנוספות מהוות נדבך נוסף בביצוע הפרויקט ו-Trico צפויה לקבל עבודות בהיקף מסוים נוסף מעבר לעבודות ולעבודות הנוספות (להלן בסעיף זה: "עבודות אופציונליות בהיקף נוסף").

על מנת לאפשר את פעילות החברה בתחום המוליכים למחצה, הקימה החברה, יחד עם פח תעש ויחד עם מפטגון בע"מ, חברה פרטית המאוגדת בישראל העוסקת בפתרונות אלקטרומכניים לתעשיות השונות (להלן: "מפטגון"), שותפות אסטרטגית בארה"ב, המוחזקת בחלקים שווים על ידי הצדדים (להלן בסעיף זה: "השותפות"). במסגרת השותפות כל צד יתרום את מומחיותו.

פעילותה של השותפות מתבצעת באמצעות Trico E.C.O Private Ltd (לעיל ולהלן: "Trico") חברה פרטית המאוגדת בהודו, המוחזקת במלואה (100%) על ידי השותפות וזאת לצורך ביצוע הפרויקט. בהמשך החליטו הצדדים לשותפות לעדכן את מבנה הפעילות, כך שהשותפות לא תשמש עוד כישות שבאמצעותה ינוהל הפרויקט, ובהתאם הוקמה חברה פרטית בישראל, המוחזקת בחלקים שווים על ידי הצדדים, אליה הועברו מלוא (100%) מניות Trico, והיא משמשת כישות שבאמצעותה מנוהל הפרויקט.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 30 - מידע נוסף על אירועים לאחר מועד הדוח (המשך)

ב. פרויקט להקמת מפעל מוליכים למחצה (המשך)

ביום 22 במרץ 2026 התקיימו התנאים המתלים שנקבעו במכתבי הכוונות לתחילת ביצוע העבודות והעבודות הנוספות, לאחר ש-Trico חתמה על הסכם מסגרת מפורט בקשר עם ביצוען וכן הונפקו לה הזמנות עבודה לביצוען. התמורה ל-Trico בגין ביצוע העבודות והעבודות הנוספות, כפי שנקבעה במכתבי הכוונות, עומדת על סך כולל של כ-93 מיליון דולר (בתוספת מע"מ, ככל שיחול על פי דין) (להלן בסעיף זה: "התמורה") על בסיס מחירי יחידה, מתוכם כ-46 מיליון דולר בגין העבודות וכ-47 מיליון דולר בגין העבודות הנוספות. בהתאם להסכמות הצדדים, חלקה של החברה בתמורה, במישרין ובעקיפין (באמצעות אחזקותיה ב-50% ממניות פח תעש), הינו כ-60% מהתמורה הכוללת. כמו כן, בהתאם הזמנות העבודה שהונפקו, כ-68% מהתמורה הכוללת תשולם ל-Trico בדולר וכ-32% תשולם לה במטבע מקומי (רופי).

מועדי ההשלמה לביצוע העבודות והעבודות הנוספות על ידי Trico נקבעו ליום 30 במרץ 2027.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

מידע כספי נפרד לשנת 2025

ערוך בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

מידע כספי נפרד לשנת 2025

ערוך בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

תוכן העניינים

עמוד

2-3	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד הדוחות הכספיים:
3-4	נתונים על המצב הכספי
5	נתונים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
6-7	נתונים על תזרימי המזומנים
8-11	מידע נוסף

הנדון: **דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לא ביקרנו את המידע הכספי מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר סך ההשקעה בהן הינו כ-7,361 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, ואשר חלק החברה ברווחי אותן חברות הסתכם לסך של כ-558 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כולל הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד.

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית במידע הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
 - משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
 - מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
 - מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימות אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימות אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
 - מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.
- אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
פירמה חברה ב-PricewaterhouseCoopers International Limited

חיפה,
29 במרץ 2026

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף
2024	2025	
אלפי ש"ח		
179,704	92,536	ב
1,089	1,070	
8,624	6,983	
7,672	5,890	
66,556	66,370	
263,645	172,849	
12,411	13,481	
442,177	586,185	
272,749	293,862	
17,691	16,088	
13,705	17,805	
4,359	10,044	
763,092	937,465	
1,026,737	1,110,314	

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
 נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
 לקוחות, הכנסות חוזה והכנסות לקבל
 נכסי מסים שוטפים
 חייבים ויתרות חובה

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

נכס בגין זכות שימוש
 השקעות בתאגידים מוחזקים
 הלוואות לתאגידים מוחזקים
 רכוש קבוע, נטו
 חייבים ויתרות חובה
 מסים נדחים

סך הכל נכסים לא שוטפים

סך הכל נכסים

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

נתונים על המצב הכספי
(המשך)

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

91,140	99,708	אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים
11,939	25,798	אשראי חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב
22,872	-	התחייבות בגין אופציית מכר למיעוט
2,576	2,725	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
24,817	-	הלוואה מחברה מוחזקת
33,832	25,135	ספקים ונותני שירותים
12,828	8,751	זכאים ויתרות זכות
200,004	162,117	סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

115,309	189,062	הלוואות מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים
164,390	147,033	אגרות חוב
10,345	11,769	התחייבות בגין חכירה
7,500	5,423	התחייבויות בגין ערבות פיננסית
297,544	353,287	סך הכל התחייבויות לא שוטפות

סך הכל התחייבויות

497,548	515,404

הון

7,737	7,859	הון מניות
305,500	305,036	פרמיה וקרנות הון
215,952	282,015	עודפים
529,189	594,910	סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה

סך הכל התחייבויות והון

1,026,737	1,110,314

29 במרץ 2026

קרן טולציס סמנכ"לית כספים	יוסי אלמלם מנהל כללי	עמית בן יצחק יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
נתונים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
63,658	44,299	30,869	ג	הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים עלות המכירות, העבודות והשירותים
(48,039)	(37,667)	(30,291)		
15,619	6,632	578		רווח גולמי
(3,407)	(3,120)	(3,798)		הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות חלק החברה בתוצאות של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(19,334)	(23,958)	(27,100)		
68,299	62,990	82,142		
-	(188)	1,141		
45,558	35,724	52,385		
61,177	42,356	52,963		רווח מפעולות רגילות
9,376	31,759	25,321		הכנסות מימון הוצאות מימון
(7,501)	(17,138)	(21,934)		
1,875	14,621	3,387		סך הכל הכנסות מימון, נטו
63,052	56,977	56,350		רווח לפני מסים על ההכנסה
826	3,044	9,713		הכנסות מסים על ההכנסה
63,878	60,021	66,063		רווח לשנה
הפסד כולל אחר :				
(4,204)	(7,110)	(4,995)		סכומים שישווגו מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים :
(4,204)	(7,110)	(4,995)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
59,674	52,911	61,068		סך הפסד כולל אחר לשנה
				סך הכל רווח כולל לשנה

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

63,878	60,021	66,063
(36,131)	(6,877)	(75,980)
<u>27,747</u>	<u>53,144</u>	<u>(9,917)</u>

תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת

רווח לשנה
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת (נספח א')

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) שוטפת

(2,322)	(3,880)	(5,872)
(6,157)	(4,304)	(766)
189	27	121
(136,950)	(36,016)	(10,153)
(35,246)	-	(80,000)
<u>(180,486)</u>	<u>(44,173)</u>	<u>(96,670)</u>

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

השקעה בפרויקטים לטווח ארוך, נטו
השקעה ברכוש קבוע
תמורה ממכירת בנכסים פיננסיים, נטו
מתן הלוואות לחברות ושותפויות מוחזקות, נטו
השקעה בחברות מוחזקות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

-	173,140	-
(1,676)	(2,633)	(3,168)
(25,500)	(32,600)	-
-	1,094	5,090
-	-	(8,750)
-	-	(19,165)
10,220	29,914	8,568
-	-	40,000
(3,527)	(3,094)	(3,198)
<u>(20,483)</u>	<u>165,821</u>	<u>19,377</u>

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

תמורה מהנפקת אגרות חוב, נטו
פירעון קרן בגין התחייבות בגין חכירה
חלוקת דיבידנד
תמורה ממכירת אופציות לעובדים
פרעון אגרות חוב
רכישת מניות המיעוט
קבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
קבלת הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) מימון

(27)	(351)	42
(173,249)	174,441	(87,168)
<u>178,512</u>	<u>5,263</u>	<u>179,704</u>
<u>5,263</u>	<u>179,704</u>	<u>92,536</u>

רווחים (הפסדים) משינויים בשערי חליפין בגין מזומנים ושווי מזומנים

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

נתונים על תזרימי המזומנים

(המשך)

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
(1,875)	(14,621)	(3,387)	הוצאות מימון, נטו
3,198	5,149	6,108	פחת והפחתות
(68,299)	(62,990)	(82,142)	חלק החברה בתוצאות של כלולות ועסקאות משותפות
1,817	2,508	12,000	חלק החברה בחלוקת דיבידנד מהשקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
1,385	1,919	1,246	תשלום מבוסס מניות
(826)	(3,044)	(9,713)	מסים על ההכנסה
(64,600)	(71,079)	(75,888)	
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:			
(13,621)	30,740	1,704	ירידה (עליה) בלקוחות
6,239	331	3,787	ירידה בחייבים ויתרות חובה לרבות זמן ארוך
8,433	(12,420)	(8,697)	עליה (ירידה) בספקים
33,002	56,570	11,141	עליה בזכאים ויתרות זכות
34,053	75,221	7,935	
-	-	7,638	מסים שהתקבלו
3,154	2,451	5,210	תקבולי ריבית
(6,839)	(11,514)	(18,861)	תשלומי ריבית
(1,899)	(1,956)	(2,014)	מסים ששולמו
(5,584)	(11,019)	(8,027)	
(36,131)	(6,877)	(75,980)	

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

א. כללי:

(1) המידע הכספי הנפרד של החברה ערוך בהתאם להוראות תקנה 9' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

(2) **הגדרות:**

כמפורט בביאור 1' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

(3) **מדיניות חשבונאית:**

המידע הכספי הנפרד של החברה ערוך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות, כמפורט להלן:

א. הנכסים וההתחייבויות מוצגים בגובה ערכם בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט השקעות בחברות מוחזקות.

ב. השקעות בחברות מוחזקות מוצגות כסכום נטו של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה מידע כספי בגין החברות המוחזקות, לרבות מוניטין.

ג. סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות.

ד. חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות מוצג כסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין או ביטולה בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר.

ה. סכומי תזרימי המזומנים משקפים את הסכומים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט סכומי תזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות.

ו. הלוואות שניתנו ו/או נתקבלו מחברות מוחזקות מוצגות בגובה הסכום המיוחס לחברה עצמה כחברה אם.

ז. יתרות, הכנסות והוצאות בגין עסקאות עם חברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטיים בנתונים על המצב הכספי ועל הרווח הכולל, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים. רווחים (הפסדים) נטו שנדחו מוצגים בניכוי (כתוספת) מסעיפי חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות והשקעות בחברות מוחזקות.

ב. מזומנים ושווי מזומנים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
4,335	1,185
175,369	91,351
179,704	92,536

מזומנים ויתרות בבנקים
 פיקדונות לזמן קצר
 סה"כ

ג. הכנסות:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
52,598	28,294	18,963
11,060	16,005	11,906
63,658	44,299	30,869

הכנסות מביצוע ומכירה
 הכנסות דמי ניהול ותפעול
 סה"כ

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ד. נכסים והתחייבויות פיננסיים:

ניהול סיכון נזילות:

תוכנית ניהול הסיכונים של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום השפעות שליליות אפשריות של חשיפות החברה לסיכונים פיננסיים על ההון העצמי, תוצאות הפעילות ותזרים המזומנים של הקבוצה. ניהול הסיכונים הינו באחריות הנהלת החברה, ומבוצע כחלק מניהול הפעילות השוטפת של הקבוצה. במקרה של התפתחויות חריגות בשוקי המטבע והריבית, הנתונים נבחנים על ידם.

טבלאות סיכון ריבית ונזילות

התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים:

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנוטרים של החברה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהווים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו החברה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן.

ליום 31 בדצמבר 2025					
עד חודש	1-3 חודשים	מעל 3 חודשים ועד שנה		מעל 3 שנים	סך הכל
		שנה	1-3 שנים		
אלפי ש"ח					
32,555	-	-	-	-	32,555
100,174	-	-	-	-	100,174
334	660	2,559	6,047	7,795	17,395
-	-	-	145,276	-	145,276
-	-	26,921	50,787	127,754	205,462
431	1,393	10,591	20,835	51,922	85,172
133,494	2,053	40,071	222,945	187,471	586,034

שאינן נושאות ריבית

אשראי לזמן קצר

התחייבות בגין חכירה

התחייבויות אחרות בלתי שוטפות

אגרות חוב

הלוואות מתאגידים בנקאיים

ליום 31 בדצמבר 2024					
עד חודש	1-3 חודשים	מעל 3 חודשים ועד שנה		מעל 3 שנים	סך הכל
		אלפי ש"ח			
66,578	-	-	-	-	66,578
91,262	-	-	-	-	91,262
295	581	2,521	4,593	8,148	16,138
-	-	-	98,818	-	98,818
-	-	20,344	52,824	152,639	225,807
448	875	4,041	9,005	27,443	41,812
158,583	1,456	26,906	165,240	188,230	540,415

ה. מסים על ההכנסה:

(1) יתרות מסים נדחים ושוטפים:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
7,672	5,890	נכסים שוטפים:
		נכסי מסים שוטפים
4,359	10,044	נכסים לא שוטפים:
		נכסי מסים נדחים

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ה. מסים על ההכנסה (המשך):

(2) הכנסות מסים על הכנסה שהוכרו ברווח או הפסד:

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
-	-	(4,028)	מסים שוטפים
-	-	-	הכנסות מסים בגין שנים קודמות
(826)	(3,044)	(5,685)	מסים נדחים
-	-	-	הכנסות מסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים זמניים
(826)	(3,044)	(9,713)	סה"כ

ו. עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחר תקופת הדיווח:

(1) הלוואות עם חברות מוחזקות

לחברה הלוואות שהעמידה לחברות מוחזקות הנושאות ריבית שנתית בשיעור 6.11%-3%. לפרטים נוספים ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים.

(2) תגמול, הטבות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים:

לפרטים בדבר מדיניות התגמול, הקצאת ומימוש אופציות ראה ביאורים 23 ו-24 לדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים.

(3) הסכמי חכירה:

לפרטים נוספים ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים.

(4) הלוואות, אגרות חוב, תלויות, ערבויות ושעבודים:

לפרטים בדבר הנפקת אגרות חוב ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים.

לפרטים נוספים ראה ביאורים 11, 14 ו-28 לדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים.

לחברה ערבות צולבת עם חברה מאוחדת, חברת אופק, בגובה סך המסגרות הבנקאיות המנוצלות.

(5) פעילות פרויקטים:

לפרטים נוספים ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים.

(6) הון, גיוסי הון וחלוקת דיבידנדים

לפרטים נוספים ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים.

(7) מדיניות תגמול

לפרטים נוספים ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים פרפורמה
ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

ע מ ו ד

2-3

דוח רואה החשבון המבקר

דוחות כספיים מאוחדים:

4-6

דוחות מאוחדים פרפורמה על הרווח או הפסד

7-8

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים פרפורמה

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה של רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוחות המאוחדים פרופורמה על הרווח או הפסד, לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים פרופורמה של חברות שאוחדו אשר הכנסותיהן הכלולות בדוחות המאוחדים פרופורמה על הרווח או הפסד מהוות כ-22.2%, כ-43.2% וכ-45.6% מכלל ההכנסות המאוחדות פרופורמה לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון מבקרים אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את התוצאות הכספיות המאוחדות פרופורמה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהתאם להוראות תקנה 9א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל 1970- ולהנחות הפרופורמה המפורטות בביאור 2.

בסיס לחוות הדעת

רכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים הן נאותות ומספיקות על מנת להיות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה בהתאם להוראות תקנה 9א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התשל"ל 1970 ולהנחות הפרופורמה המפורטות בביאור 2; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים פרופורמה ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים פרופורמה אלו.

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
- משיגים ראיות ביקורת נאותות במידה מספקת בדבר העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה לרבות בדיקה כי כללי החשבונאות שיושמו בדוחות הכספיים שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לכללים אותם נוקטת החברה, כללי הדיווח לפיהם נערכו הדוחות שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לחוקים והנחיות מחייבים החלים על החברה וכן שכלל הנתונים הנדרשים לצורך האיחוד קבלו ביטוי נאות בדוחות הכספיים המאוחדים.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

חִיפָה, קסלמן וקסלמן
 29 במרץ 2026 רואי חשבון
 פירמה חברה ב- Limited International PricewaterhouseCoopers



29 במרץ 2026

לכבוד
הדירקטוריון של רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ (להלן: "החברה")
ברקת 11, פארק צפוני, קיסריה

א.ג.נ.

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש מאי 2024

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר עם תשקיף המדף מחודש מאי 2024:

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 29 במרץ 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.
2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 29 במרץ 2026 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.
3. דוח רואה החשבון המבקר מיום 29 במרץ 2026 על ביקורת דוח פרפורמה של החברה בדבר צירוף עסקים.

בברכה,

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
PwC Israel

RIMON.

פרק ד'

פרטים נוספים על החברה

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ	<u>שם התאגיד :</u>
512467994	<u>מספר תאגיד ברשם :</u>
רח' לשם 5, פארק תעשייה צפוני, קיסריה, 3079869	<u>כתובת :</u>
04-6274589	<u>טלפון :</u>
04-6274596	<u>פקסימיליה :</u>
31 בדצמבר 2025	<u>תאריך המאזן :</u>
29 במרץ 2025	<u>תאריך הדוח :</u>

תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח (הפסד) הכולל של החברה לשנת 2025 בחלוקה לרבעונים ולשנת 2025 בכללותה (באלפי ש"ח)

שנת 2025	10-12/2025	7-9/2025	4-6/2025	1-3/2025	
1,472,167	380,588	429,163	418,555	243,861	הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים
(1,216,830)	(318,565)	(348,272)	(346,998)	(202,995)	עלות המכירות, העבודות והשירותים
					הוצאות:
(5,017)	(1,170)	(1,115)	(1,595)	(1,137)	הוצאות מכירה ושיווק
(118,579)	(34,034)	(42,527)	(24,927)	(17,091)	הוצאות הנהלה וכלליות
4,428	1,245	3,464	199	(480)	חלק החברה בתוצאות של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס
3,780	2,219	1,176	396	(11)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
139,949	30,283	41,889	45,630	22,147	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
27,172	3,602	2,376	7,939	13,255	הכנסות מימון
(66,159)	(20,459)	(13,558)	(20,950)	(11,192)	הוצאות מימון
(38,987)	(16,857)	(11,182)	(13,011)	2,063	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
100,962	13,426	30,707	32,619	24,210	רווח לפני מיסים על הכנסה
(9,717)	6,327	(4,290)	(5,788)	(5,966)	מיסים על ההכנסה
91,245	19,753	26,417	26,831	18,244	רווח (הפסד) לתקופה
80	44	(20)	56	-	מידות מחדש של התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס
(4,995)	21	(10,298)	(2,028)	7,310	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
86,330	19,818	16,099	24,859	25,554	סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה

תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי התשקיף

תיאור ההנפקה	תמורה כוללת ברוטו	שימוש בתמורת ההנפקה בפועל
הנפקה לציבור של אגרות החוב (סדרה א') מכח דוח הצעת מדף מיום 5 בספטמבר 2024	175,000,000 ש"ח	תמורת ההנפקה שימשה לצורך מימון פעילותה העסקית השוטפת של החברה, לרבות השקעותיה של החברה בארץ ובח"ל ומחזור חובות פיננסים של החברה

לפרטים נוספים אודות אגרות החוב של החברה ראו סעיף 1.9.א.1 לפרק ב' לדוח זה.

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות נכון לתאריך המאזן

שם הישות	ישות מאוחדת/כלולה	מדינת התאגדות	מספר מניות/יחידות השתתפות	סוג נייר הערך הנקוב	זכויות החברה בישות (בשרשור סופי)	זכויות ההצבעה של החברה בישות (בשרשור סופי)	זכויות מינוי של הדירקטורים/מנהלים של החברה בישות (בשרשור סופי)	ערך בדוח הכספי הנפרד כמשמעותו בתקנה 9, נכון ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)	הלוואות/אגרות חוב בדוח על המצב הכספי	תאריך חוב ליום 31.12.2025	תנאים עיקריים
אופק - אתרים 10 בע"מ	מאוחדת	ישראל	61,000	מניות רגילות	100%	100%	100%	243,227	-	-	-
Rimon Tunneling Spain	מאוחדת	ספרד	3,000	מניות רגילות	100%	100%	100%	73,834	105,209	שיעור ריבית 6.11%	-
פח תעש	מאוחדת	ישראל	1,000 מניות רגילות 1 מניית הנהלה	מניות רגילות	50%		100%	105,228	-	-	-
Rimon CH AG	מאוחדת	שוויץ	10,000	מניות רגילות	100%	100%	100%	23,932	-	-	-
Rimon NL B.Y	מאוחדת	הולנד	100	מניות רגילות	100%	100%	100%	4,904	-	-	-

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות בתקופת הדוח

בתקופת הדוח לא חלו שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות¹.

תקנה 13: הכנסות של חברות בנות וכלולות מהותיות והכנסות התאגיד מהן בתקופת הדוח (באלפי ש"ח)

שם החברה	רווח (הפסד) לפני מס לשנה	רווח (הפסד) לאחר מס	רווח (הפסד) כולל אחר	סה"כ רווח (הפסד) כולל	דיבידנדים			דמי ניהול, ייזום, תקורות ואחרות			הכנסות ריבית		
					שנתקבלו לאחר יום 31.12.2025 ועד סמוך למועד אישור הדוח	שנתקבלו לאחר יום 31.12.2025 ועד סמוך למועד אישור הדוח	שנתקבלו לאחר יום 31.12.2025 ועד סמוך למועד אישור הדוח	שנתקבלו עד ליום 31.12.2025	שנתקבלו עד ליום 31.12.2025 ועד סמוך למועד אישור הדוח	שנתקבלו עד ליום 31.12.2025 ועד סמוך למועד אישור הדוח	שנתקבלו עד ליום 31.12.2025 ועד סמוך למועד אישור הדוח	שנתקבלו עד ליום 31.12.2025 ועד סמוך למועד אישור הדוח	שנתקבלו עד ליום 31.12.2025 ועד סמוך למועד אישור הדוח
אופק - אתרים 10 בע"מ	16,982	12,917	-	-	-	-	6,000	1,000	כל סוף חודש	-	-	-	-
Rimon Tunneling Spain	29,103	20,496	-	-	-	-	-	-	-	5,393	1,186	-	-
פח תעש	57,018	53,311	56	53,367	-	-	1,055	240	כל סוף חודש	-	-	-	-
Rimon CH AG	14,252	12,413	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimon NL B.Y	6,796	5,096	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

¹ לפרטים אודות רכישת 50% מחברת פח תעש אשקלון בע"מ, המוחזקת בשיעור של 50% על ידי החברה ונשלטת על ידיה ראו סעיף 3.4.20.4. בפרק א' לדוח זה.

תקנה 20: ניירות ערך שנרשמו למסחר

בשנת 2025 ועד למועד פרסום הדוח נרשמו למסחר בבורסה ניירות ערך של החברה, כדלקמן:

מועד רישום למסחר	סוג וכמות ניירות ערך
במהלך שנת 2025 ועד למועד פרסום הדוח	122,522 אלף מניות רגילות שהונפקו במסגרת מימוש כתבי אופציה לא סחירים על ידי עובדים

למיטב ידיעת החברה, במהלך שנת 2025 לא היו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה למעט הפסקות מסחר בגין פרסום דוחות כספיים ופרסום דיווחים מהותיים.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו בשנת הדוח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025: (א) לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגידים שבשליטתה, ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד שבשליטתה; (ב) לכל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה (אם לא נמנה בס"ק (א) לעיל); וכן (ג) לכל בעל עניין בחברה (במונחי עלות לחברה, באלפי ש"ח):

סה"כ (באלפי ש"ח)	תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים			
	רכב (כולל דלק)	מענק שימור	דמי יעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקות בהון התאגיד ²	היקף משרה	תפקיד	שם
465	---	---	---	465	---	---	---	40.22%	20%	העמדת שירותי יו"ר הדירקטוריון	(א) מיגר - מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ
3,202	156	1,103	---	1,325	-	618	---	14.8%	100%	מנכ"ל	(ב) יוסי אלמלם
1,845	144	---	---	---	538	120	1,044	---	100%	מנהל חטיבת הביצוע	(ג) אבי אלמלם
1,775	168	---	---	---	708	150	750	---	100%	סמנכ"ל תפעול (COO) ומנהל רימון פתרונות גלובליים	(ד) שי גולן
867	65	---	---	---	---	162	640	---	100%	סמנכ"ל כספים	(ה) קרן טולצ'יס
804	90	---	---	---	---	44	670	---	100%	לשעבר מנכ"ל חטיבת האנרגיה והגז	(ו) כרמל יוגב
705	---	---	---	---	---	---	705	---	---	---	דירקטורים

² לפרטים אודות החזקות נושאי המשרה בכתבי אופציות, לא סחירים, הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, ראו תקנה 24 להלן.

(א) מדיניות התגמול

בימים 26 במאי 2021 ו-14 ביולי 2021, עובר להפיכת החברה לחברה ציבורית, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את מדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה, שהינה בתוקף לתקופה של חמש שנים ממועד הפיכת החברה לתאגיד מדווח (קרי, עד ליום 25 ביולי 2026) (להלן: "מדיניות התגמול"). לפרטים נוספים, ראו נספח א' לפרק 8 לתשקיף.

(ב) מיגר - מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ

מיגר - מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ (להלן: "מיגר גרנות") מעמידה שירותי יו"ר דירקטוריון לחברה, בהיקף משרה של עד 20% (להלן בסעיף זה: "השירותים"). החל מיום 13 במאי 2014, השירותים מועמדים באמצעות מר עמית בן יצחק. בתמורה להעמדת השירותים זכאית מיגר גרנות לדמי ניהול חודשיים בגובה של 35 אלפי ש"ח. הסכום האמור משולם כנגד חשבונית מס בתוספת מע"מ על פי דין, צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן. מר עמית בן יצחק ו/או מיגר גרנות ו/או מי מטעמה, לפי העניין, זכאים לפטור, ביטוח אחריות נושאי משרה ושיפוי כמפורט בתקנה 29א להלן.

(ג) מר יוסי אלמלם, מנכ"ל החברה

בימים 25 במרץ 2021 ו-26 במאי 2021 אישר דירקטוריון החברה וביום 26 במאי 2021 אישרה האסיפה הכללית התקשרות בהסכם עם חברה פרטית בבעלות מר יוסי אלמלם (להלן בסעיף זה: "חברת הניהול") שעניינו העמדת שירותי מנכ"ל באמצעותו. **תקופת הסכם והיקף משרה** - ההתקשרות הנה לתקופה בלתי קצובה החל מיום 1 ביוני 2021, עבור היקף משרה מלאה.

תמורת ההסכם - בתמורה להעמדת השירותים תשלם החברה:

א. **תשלום קבוע** - בסך חודשי של 96.4 אלפי ש"ח (מתוכם סך של 80 אלפי ש"ח, להלן: "דמי ניהול בסיסיים") אשר יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן (נכון למועד הדוח, השכר צמוד למדד המחירים לצרכן עומד על 108.1 אלפי ש"ח), ובנוסף סך של 10 אלפי ש"ח עבור רכב צמוד. סכומים אלו ישולמו כנגד חשבונית מס בתוספת מע"מ על פי דין.

ב. **תנאים נלווים** - בנוסף, זכאי מר אלמלם (באמצעות חברת הניהול) לתנאים כדלקמן: (א) 24 ימי היעדרות בשנה ללא קיזוז מהתמורה הניתנת בגין השירותים; (ב) התקנת דלקן והחזר הוצאות דלק; (ג) מחשב וטלפון ניידים, טלפון ביתי, עיתון יומי, בדיקות רפואיות אחת לשנה, שבמלוא עלויות החזקתם נושאת החברה.

ג. מענקים

(א) **בונוס מדיד** - מר אלמלם זכאי לקבלת בונוס שנתי מדיד בגובה של עד 3 מנות דמי ניהול בסיסיים שישולמו בכפוף לעמידה ביעדים שיקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון בתחילת כל שנה (ולא יאוחר מתום הרבעון הראשון של כל שנה). גובה הסכום יקבע בד בבד עם אישור הדוחות התקופתיים לשנה הרלוונטית וישולם בסמוך לאחר מכן.

(ב) **מענק ניתן להפחתה** - מר אלמלם זכאי למענק שנתי בגובה 6 מנות דמי ניהול בסיסיים, אשר ועדת התגמול תהיה רשאית להפחיתו (באופן מלא או חלקי), בשיקול דעתה הבלעדי. גובה הסכום יקבע בד בבד עם אישור הדוחות התקופתיים לשנה הרלוונטית וישולם בסמוך לאחר מכן.

(ג) **מענק שימור** - מר אלמלם זכאי למענק שנתי בגובה 4 מנות דמי ניהול בסיסיים בשנה, הנצבר באופן ליניארי החל מתחילת השנה השנייה ממועד ההנפקה ועד לתום השנה הרביעית, כנגד התחייבותו של מר אלמלם למתן שירותי מנכ"ל בתקופה זו (מענק השימור המצטבר הינו בגובה של 12 מנות של דמי הניהול הבסיסיים אשר יחושבו על פי גובה מנת דמי הניהול הבסיסיים האחרונה, וישולם במועד סיום הכהונה). במקרה בו החברה היא זו שתחליט על סיום כהונתו כמנכ"ל במהלך תקופת הצבירה כאמור, הוא יהיה זכאי לחלק יחסי שנצבר עד למועד סיום הכהונה כאמור.

בהתאם לאמור לעיל, בגין שנת 2025, זכאי מר אלמלם לתגמול כדלקמן: (א) סך של 2.7 מנות דמי ניהול בסיסיים, כדלקמן: (א) סך של 1.5 מנות דמי ניהול בסיסיים בגין עמידה בשיעור של 100% מיעד ה-EBITDA השנתי שקבעה החברה ועמד על סך של כ-220,069 אלפי ש"ח; וכן 1.2 מנות דמי ניהול בסיסיים בגין עמידה בשיעור 90% מהרווח הנקי שקבעה החברה ועמד על סך של 91,246 אלפי ש"ח; (ב) מענק כמפורט בסעיף (ב) לעיל בהיקף של 6 מנות דמי ניהול בסיסיים אשר ועדת התגמול החליטה שלא להפחית.

ד. **החזר הוצאות** - החזר הוצאות סבירות כמקובל בחברה כנגד קבלות.

ה. **תגמול הוני** - 568,000 אופציות לא רשומות המירות ל-568,000 מניות רגילות של החברה, הוקצו למר אלמלם במסלול 3(ט) לפקודת מס הכנסה, בתשלום תוספת מימוש של 32.56 ש"ח למניה (נכון ליום 31 בדצמבר 2025). האופציות תהיינה ניתנות למימוש בתקופה של 6 שנים ממועד הקצאתן. יצוין, כי נכון למועד הדוח כל האופציות הבשילו.

ו. **פטור, ביטוח ושיפוי** - אלמלם ו/או חברת הניהול, לפי העניין, יהיו זכאים לפטור, ביטוח אחריות נושאי משרה ושיפוי כמפורט בתקנה 29א להלן.

ז. **סיום ההתקשרות ודמי הודעה מוקדמת** - כל צד רשאי לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת (בכתב) של 6 חודשים במהלכה ימשיך למלא את תפקידו, אם וככל שהחברה תדרוש זאת, וכן (לפי דרישת החברה) יעביר את התפקיד בצורה מסודרת למי שייבחר על ידי החברה להחליפו בתפקיד. במהלך תקופת ההודעה יקבל אלמלם את מלוא התגמול לו הוא זכאי כמפורט בפרק זה בין אם ימשיך למלא את תפקידו ובין אם לא יתבקש להמשיך בתפקיד. על אף האמור, במקרים שלהלן תוכל החברה להביא את ההסכם לסיום באופן מיידי: (1) הפרת חובת אמונים כלפי החברה ו/או ביצוע עבירה שיש עמה קלון ו/או הפרה יסודית של התחייבויות מר אלמלם או חברת הניהול כלפי החברה; (2) הוגשה בקשה לכינוס נכסים ו/או לפירוק ו/או להסדר עם נושים ו/או בקשה דומה אחרת כנגד חברת הניהול ו/או כנגד מי מבעלי מניותיה; (3) במקרה של סיום ההתקשרות בין מר אלמלם לחברת הניהול, או במקרה בו יחדל אלמלם להיות הבעלים ובעל השליטה היחיד והבלעדי בחברת הניהול; (4) במקרה שייבצר מאלמלם להעמיד לחברה את השירותים המפורטים בהסכם מסיבה הנעוצה במצבו הבריאותי של אלמלם או מכל סיבה אחרת, לתקופה העולה על 180 יום. במקרה בו חברת הניהול תסיים את השירותים ללא מתן הודעה מוקדמת ושלא מסיבה הנעוצה במצבו הבריאותי של אלמלם או של בן משפחה מדרגה ראשונה, החברה תהיה זכאית לנכות מכל חוב שהיא חייבת לחברת הניהול סכום בגובה תמורת ההסכם בתקופת הודעה מוקדמת בה לא הועמדו שירותי הניהול.

ח. **היעדר יחסי עובד מעביד** - ההסכם קובע כי לא יתקיימו יחסי עובד-מעביד בין מר אלמלם לבין החברה. עוד נקבע, כי היה ועל אף האמור יקבע על ידי בית המשפט ו/או רשות מוסמכת אחרת כי התקיימו יחסי עובד מעביד בין מר אלמלם לחברה, אזי חברת הניהול תשפה את החברה בגין כל סכום ו/או זכות ו/או הטבה שתחוייב לשלם למר אלמלם, ובגין כל הוצאה נלווית שתיגרם לה עקב ו/או בקשר לדרישתו ו/או תביעתו של מר אלמלם, לרבות שכ"ט עו"ד, פיצוי הלנת שכר, פיצויי פיטורין, ריבית והצמדה וכיו"ב.

ט. **אי תחרות, מניעת ניגוד עניינים** - תנאי ההתקשרות עם מר אלמלם כוללים הוראות בדבר שמירת סודיות, התחייבות לאי תחרות למשך שישה חודשים ושמירה על קניינה הרוחני של החברה, וכן כוללים סעיף בדבר מניעת ניגוד עניינים. יצוין כי מר אלמלם רשאי להמשיך בעיסוקיו הנוכחיים הכוללים השקעות בנדל"ן באמצעות חברה בשליטתו, ובכפוף לכך שהיקף התשומות להן יידרש בגין עיסוק זה אינו מהותי וכי בכל מקרה לא תהא כל פגיעה בעיסוקו בתפקיד מנכ"ל החברה במשרה מלאה לרבות בכל הנוגע התחייבותו לאי תחרות ומניעת ניגוד עניינים.

(ד) מר אבי אלמלם, מנהל חטיבת הביצוע

בהתאם להסכם בין החברה למר אבי אלמלם, בתמורה לכהונתו כמנהל חטיבת הביצוע, זכאי מר אלמלם לשכר חודשי בסך של 60 אלפי ש"ח (ברוטו), ממנו נוכו כל התשלומים הנדרשים על פי דין.

השכר הינו בעבור שישה ימי עבודה בימים א' עד ו'. בנוסף, זכאי מר אבי אלמלם לתנאים כדלקמן: (א) חופשה שנתית בת 24 ימים בשנה; (ב) דמי הבראה וימי מחלה לפי דין; (ג) רכב צמוד, שבעלויות החזקתו נושאת החברה; (ד) תשלום בגובה 2 משכורות חודשיות, אשר ועדת התגמול תהיה רשאית להפחיתו (באופן מלא או חלקי), בשיקול דעתה הבלעדי. גובה הסכום ייקבע בד בבד עם אישור הדוחות התקופתיים לשנה הרלוונטית וישולם בסמוך לאחר מכן; (ה) בONUS מדיד בגובה של עד 2 משכורות שישולמו בכפוף לעמידה ביעדים שיקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון בתחילת כל שנה (ולא יאוחר מתום הרבעון הראשון של כל שנה)³. גובה הסכום יקבע בד בבד עם אישור הדוחות התקופתיים לשנה הרלוונטית וישולם בסמוך לאחר מכן; (ו) מחשב וטלפון ניידים, שבמלוא עלויות החזקתם נושאת החברה; (ז) הפרשה (בגובה 7.5% מהשכר) לקרן השתלמות ועד לתקרת הסכום הפטור ממס הכנסה כקבוע בחוק; (ח) הפרשה לקרן פנסיה/ביטוח מנהלים לבחירת מר אלמלם וכן ביטוח אובדן כושר עבודה; (ט) תקופת הודעה מוקדמת כקבוע בחוק הודעה מוקדמת. כן כולל ההסכם התחייבות לשמירת סודיות ותניית אי תחרות לתקופה של שניים עשר חודשים. בנוסף מר אבי אלמלם יהיה זכאי לשתי משכורות חודשיות נוספות (משכורות 13 ו-14) אשר ישולמו במועד תשלום המשכורת האחרונה של סוף כל שנה קלנדרית⁴. מר אבי אלמלם יהיה זכאי לפטור, ביטוח אחריות נושאי משרה ושיפוי כמפורט בתקנה 29א להלן.

בהתאם לאמור לעיל, בגין שנת 2025, זכאי מר אבי אלמלם לתגמול בגובה 2 משכורות חודשיות, אשר ועדת התגמול החליטה שלא להפחית.

³ בהתאם לפרמטרים המפורטים במדיניות התגמול של החברה.

⁴ במסגרת עדכון תנאיו של מר אבי אלמלם, אשר אושר על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 15 באוקטובר 2024, הוגדרה תקרה למשכורות 13 ו-14 (בגין החברה אינה נושאת בעלויות עקיפות מעבר לסכום המשכורת עצמה), כך שהעלות לחברה הנובעת מהרכיב הקבוע (שכר ברוטו בתוספת משכורות 13 ו-14) לא תעלה על תקרת העלות הנובעת מתקרת השכר הקבועה במדיניות התגמול. בהקשר זה יצוין כי בהתאם למדיניות התגמול של החברה תקרת השכר הקבוע צמודה לעלייה במדד המחירים לצרכן אשר היה ידוע במועד אישור מדיניות התגמול, ובחינת עמידה בתקרה כאמור תיעשה בסמוך לפני ביצוע תשלום משכורות 13 ו-14 ביחס לכל שנה.

בנוסף לאמור, ביום 5 בדצמבר 2023, לאחר שניתן אישור אסיפת בעלי המניות של החברה⁵ (להלן בס"ק ה' זה: "**מועד ההקצאה**"), הקצתה החברה למר אבי אלמלם 199,864 אופציות לא רשומות, המירות ל-199,864 מניות רגילות של החברה, בתשלום תוספת מימוש של 33.14 ש"ח למניה (נכון ליום 31 בדצמבר 2025). האופציות כאמור הוקצו לנאמן במסלול 3(ט) לפקודת מס הכנסה, והן יהיו ניתנות למימוש בתקופה של 10 שנים ממועד ההקצאה, בכפוף לתקופת ההבשלה במסגרתה האופציות יבשילו לאורך 5 שנים החל ממועד ההקצאה, כאשר 20% יבשילו בתום השנה הראשונה ממועד ההקצאה, 20% יבשילו בתום השנה השנייה ממועד ההקצאה, 20% יבשילו בתום השנה השלישית ממועד ההקצאה, 20% יבשילו בתום השנה הרביעית ממועד ההקצאה והיתרה תבשיל בתום השנה החמישית ממועד ההקצאה. להרחבה ראו דוח זימון אסיפה מיוחדת וכן דוח תוצאות אסיפת שפרסמה החברה בימים 9 באוקטובר 2023 ו-16 באוקטובר 2023, בהתאמה (מספרי אסמכתאות: 2023-01-093100 ו-2023-01-094915, בהתאמה) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה בדרך של הפנייה. יצוין, כי ביום 3 ביולי 2025 מימש מר אבי אלמלם⁶ אופציות למניות רגילות של החברה.

(ה) מר שי גולן, סמנכ"ל תפעול (COO) של החברה ומנהל חטיבת רימון פתרונות גלובליים

בהתאם להסכם בין החברה למר גולן, בתמורה לכהונתו כסמנכ"ל תפעול (COO) של החברה ומנהל חטיבת רימון פתרונות גלובליים, זכאי מר גולן לשכר חודשי בסך של 50 אלפי ש"ח (ברוטו), ממנו נוכו כל התשלומים הנדרשים על פי דין. בנוסף, זכאי מר גולן לתנאים כדלקמן: (א) חופשה שנתית בת 23 ימים בשנה; (ב) בונוס שנתי שיבוסס על רכיב מבוסס ביצועים, ועשוי לכלול גם רכיב בשיקול דעת. סך המענק השנתי לא יעלה על התקרות הקבועות במדיניות התגמול; (ג) דמי הבראה וימי מחלה לפי דין; (ד) רכב צמוד, שבעלויות החזקתו נושאת החברה; (ה) מחשב וטלפון ניידים, שבמלוא עלויות החזקתם נושאת החברה; (ו) הפרשה (בגובה 7.5% מהשכר) לקרן השתלמות ועד לתקרת הסכום הפטור ממס הכנסה כקבוע בחוק; (ז) הפרשה לקרן פנסיה/ביטוח מנהלים לבחירת מר גולן וכן ביטוח אובדן כושר עבודה; (ח) תקופת הודעה מוקדמת כקבוע בחוק הודעה מוקדמת. כן כולל ההסכם התחייבות לשמירת סודיות ותניית אי תחרות לתקופה של שישה חודשים. מר גולן יהיה זכאי לפטור, ביטוח אחריות נושאי משרה ושיפוי כמפורט בתקנה 29 להלן.

בהתאם לאמור לעיל, בגין שנת 2025, זכאי מר גולן לתגמול בגובה של שתי משכורות וחצי בגין עמידה ביעדים מדידים וכן 0.5 משכורת בגין רכיב שיקול הדעת. ביום 2 במאי 2024, הקצתה החברה למר גולן, 178,450 אופציות לא רשומות, המירות ל-178,450 מניות רגילות של החברה, בתוספת מימוש של 33.6 ש"ח למניה. האופציות כאמור הוקצו לנאמן במסלול רווח הון, בהתאם לסעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה והן יהיו ניתנות למימוש בתקופה של 10 שנים ממועד הקצאתן, בכפוף לתקופת הבשלה במסגרתה האופציות יבשילו לאורך 4 שנים ממועד חתימת החברה על הקצאתן, במנות שנתיות כאשר 25% יבשילו בתום כל שנה ממועד חתימת החברה על כתב ההקצאה⁷.

⁵ כאמור בדיווח המידי של החברה מיום 16 באוקטובר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-094915), אשר האמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפנייה.

⁶ לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מיום 6 ביולי 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-048773 ודוח משלים 2025-01-048811, בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה בדרך של הפנייה.

⁷ לפרטים נוספים בדבר ההקצאה ראו דיווח מידי שפורסם ביום 14 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא 2024-01-015987) וכן דיווח מידי שפורסם ביום 2 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-042292).

בנוסף לאמור לעיל, מר גולן עשוי להיות זכאי לתגמול הוני נוסף של כתבי אופציה במסלול רווח הון באמצעות נאמן לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], בשיעור אשר יהווה 0.25% ממניות החברה (בדילול מלא) במועד ההקצאה. הזכויות להקצאת כתבי האופציה כאמור תתגבש או במקרה בו החברה תשלים רכישת תאגיד או פעילות בארה"ב או בגרמניה, אותה ייזום, יוביל ויקדם מר שי גולן (באחד מתחומי הפעילות של החברה ו/או תחום פעילות חדש), או בחלוף 4 שנות העסקה של מר שי גולן בחברה, המוקדם מבין השניים. יובהר כי הענקת כתבי האופציה תיעשה באמצעות כתב הקצאה והינה כפופה לאישור הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ולאישור דירקטוריון החברה אשר רשאי להתאים את כמות ו/או תנאי האופציה כך שהענקתם תעמוד בתקרות ובמגבלות הקבועות במדיניות התגמול של החברה. לפרטים אודות תכנית האופציות, ראו סעיף 3.7 לפרק 3 לתשקיף.

(ו) **גב' קרן טולציס, סמנכ"לית כספים**

בהתאם להסכם בין החברה לגב' קרן טולציס, בתמורה לכהונתה כסמנכ"לית כספים, גב' טולציס זכאית לשכר חודשי בסך של 47 אלפי ש"ח (ברוטו) החל מיום 1 בינואר 2026, ממנו נוכו כל התשלומים הנדרשים על פי דין.

בנוסף, זכאית גב' קרן טולציס לתנאים כדלקמן: (א) חופשה שנתית בת 26 ימים בשנה; (ב) בונוס שנתי שיבוסס על רכיב מבוסס ביצועים, ועשוי לכלול גם רכיב בשיקול דעת. סך המענק השנתי לא יעלה על התקרות הקבועות במדיניות התגמול; (ג) דמי הבראה וימי מחלה לפי דין; (ד) רכב צמוד, שבעלויות החזקתו נושאת החברה; (ה) מחשב וטלפון ניידים, שבמלוא עלויות החזקתם נושאת החברה; (ו) הפרשה (בגובה 7.5% מהשכר) לקרן השתלמות ועד לתקרת הסכום הפטור ממס הכנסה כקבוע בחוק; (ז) הפרשה לקרן פנסיה/ביטוח מנהלים לבחירת גב' טולציס וכן ביטוח אובדן כושר עבודה; (ח) תקופת הודעה מוקדמת כקבוע בחוק הודעה מוקדמת. כן כולל ההסכם התחייבות לשמירת סודיות ותניית אי תחרות לתקופה של שניים עשר חודשים. גב' קרן טולציס תהיה זכאית לפטור, ביטוח אחריות נושאי משרה ושיפוי כמפורט בתקנה 29 להלן.

לגב' טולציס, 71,000 אופציות לא רשומות, המירות ל-71,000 מניות רגילות של החברה, בתשלום תוספת מימוש של 9.066 ש"ח למניה (נכון ליום 31 בדצמבר 2025). האופציות הוקצו לנאמן במסלול רווח הון, בהתאם לסעיף 102(ב) לפקודת מס הכנסה והן יהיו ניתנות למימוש בתקופה של 10 שנים ממועד הקצאתן. יצוין כי נכון למועד הדוח כל האופציות הבשילו. לפרטים אודות תכנית האופציות, ראו סעיף 3.7 לפרק 3 לתשקיף.

בהתאם לאמור לעיל, בגין שנת 2025, זכאית גב' טולציס זכאית לתגמול בגובה של שתי משכורות בגין עמידה ביעדים מדידים וכן שתי משכורות בגין רכיב שיקול הדעת.

(ז) **מר כרמל יוגב, לשעבר מנהל חטיבת האנרגיה והגז**

בהתאם להסכם בין החברה למר יוגב, בתמורה לכהונתו כמנהל חטיבת האנרגיה והגז, זכאי מר יוגב לשכר חודשי בסך של 44 אלפי ש"ח (ברוטו), ממנו נוכו כל התשלומים הנדרשים על פי דין. בנוסף, זכאי מר יוגב לתנאים כדלקמן: (א) חופשה שנתית בת 24 ימים בשנה; (ב) בונוס שנתי שיבוסס על רכיב מבוסס ביצועים, ועשוי לכלול גם רכיב בשיקול דעת. סך המענק השנתי לא יעלה על התקרות הקבועות במדיניות התגמול; (ג) דמי הבראה וימי מחלה לפי דין; (ד) רכב צמוד, שבעלויות החזקתו נושאת החברה; (ה) מחשב וטלפון ניידים, שבמלוא עלויות החזקתם נושאת החברה; (ו) הפרשה (בגובה 7.5% מהשכר) לקרן השתלמות ועד לתקרת הסכום הפטור ממס הכנסה כקבוע בחוק; (ז) הפרשה לקרן פנסיה/ביטוח מנהלים לבחירת מר יוגב וכן ביטוח אובדן כושר עבודה; תקופת הודעה מוקדמת כקבוע בחוק הודעה מוקדמת לפיטורים והתפטרות, התשס"א-2001 (להלן: "**חוק הודעה מוקדמת**"). כן כולל ההסכם התחייבות לשמירת סודיות ותניית אי תחרות לתקופה של שניים עשר חודשים.

מר יוגב יהיה זכאי לפטור, ביטוח אחריות נושאי משרה ושיפוי כמפורט בתקנה 29 להלן.

למר יוגב הוענקו 213,000 אופציות לא רשומות, המירות ל-213,000 מניות רגילות של החברה, בתשלום תוספת מימוש של 9.066 ש"ח למניה (נכון ליום 31 בדצמבר 2025). האופציות כאמור הוקצו לנאמן במסלול רווח הון, בהתאם לסעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן: "**פקודת מס הכנסה**") והן יהיו ניתנות למימוש בתקופה של 10 שנים ממועד הקצאתן. יצוין, כי נכון למועד הדוח כל האופציות הבשילו. לפרטים אודות תכנית האופציות, ראו סעיף 3.7 לפרק 3 לתשקיף. ביום 19 בדצמבר 2024 מימש מר כרמל יוגב 120,000 אופציות למניות רגילות של החברה⁸. יצוין כי ביום 31 לינואר 2026 הסתיימה העסקתו של מר כרמל יוגב בחברה.

(ח) דירקטורים

התשלום הכולל ששילמה החברה בגין גמול דירקטורים בשנת 2025 הינו כ- 705 אלפי ש"ח. להלן פרטים אודות מנגנון התשלום לדירקטורים⁹:

- החל ממועד רישום מניות החברה למסחר בבורסה, הדירקטורים בחברה (למעט הדירקטורים החיצוניים והדירקטור הבלתי תלוי) זכאים לגמול שנתי ולגמול השתתפות בגובה הסכומים המזעריים המפורטים בתוספת השנייה והשלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "**תקנות הגמול**"), בהתאם לדרגת החברה המפורטת בתוספת הראשונה לתקנות הגמול, כפי שתהיה מעת לעת.
- ה"ה ד"ר קרן בר חוה (דירקטורית חיצונית), אילה אסתר חפץ (דירקטורית חיצונית) ואשר דן ינאי שליין (דירקטור בלתי תלוי) זכאים לגמול שנתי ולגמול השתתפות בגובה הסכומים הקבועים המפורטים בתוספת השנייה והשלישית לתקנות הגמול, בהתאם לדרגת החברה המפורטת בתוספת הראשונה לתקנות הגמול, כפי שתהיה מעת לעת.

תקנה 21א: בעל השליטה בחברה

נכון למועד פרסום הדוח, בעלי השליטה בחברה הינם מר יוסי אלמלם ומיגר גרנות המחזיקים מניות המהוות כ-14.8% וכ-40.22% מהון החברה, בהתאמה.

למיטב ידיעת החברה, מיגר מוחזקת על ידי 39 קיבוצים ו-2 מושבים שיתופיים ובעלת השליטה בה הינה גרנות ארגון שיתופי איזורי אגש"ח בע"מ (להלן: "**גרנות אגש"ח**") שהינה אגודה שיתופית המוחזקת על ידי אותם 41 גופים, וכן חברים בה קיבוץ נוסף ומושב שיתופי נוסף. מובהר כי כל אחד מהחברים במיגר גרנות או בגרנות אגש"ח מחזיק פחות מ-5% מההון ומזכויות ההצבעה בה. נכון למועד הדוח, לא נקבע תיחום פעילות בין בעלי השליטה בחברה לבין החברה. למיטב ידיעת החברה, מיגר גרנות, מבעלי השליטה בחברה, מחזיקה בפעילויות נוספות, במישרין ובעקיפין, אשר מצויות בתחומי פעילותה של החברה (עיקרן פעילויות של ייצור חשמל באמצעות אנרגיות מתחדשות). למיטב ידיעת החברה, אין בפעילויות האמורות כדי למנוע ממיגר גרנות להחזיק בחברה ו/או להעביר לחברה הזדמנויות עסקיות בתחומי פעילותה הקיימים.

למיטב ידיעת החברה, ביום 14 ביולי 2021, התקשרו מר יוסי אלמלם ומיגר גרנות בהסכם הצבעה משותף, אשר נכנס לתוקפו לאחר השלמת ההנפקה ועובר לרישום למסחר של מניות החברה. לפרטים אודות הסכם בעלי המניות שנחתם בין מר יוסי אלמלם למיגר גרנות, ראו סעיף 3.6.3 לפרק 3 לתשקיף.

⁸ לפרטים נוספים ראו דיווח המידי של החברה מיום 19 בדצמבר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-625592), אשר האמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפנייה.

⁹ יצוין כי הגמול של יו"ר הדירקטוריון הינו כמפורט בתקנה 21 לעיל וכי מר יוסי אלמלם, אשר מכהן כמנכ"ל החברה וכדירקטור, אינו זכאי לגמול בגין כהונתו כדירקטור בחברה.

תקנה 22: עסקאות עם בעלי השליטה או שלבעלי השליטה עניין אישי בהן

להלן פרטים, לפי מיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות עם בעלי השליטה או שלבעלי השליטה יש עניין אישי באישורן¹⁰, אשר החברה התקשרה בהן בשנת 2025 ועד למועד פרסום דוח זה או שהן עדיין בתוקף במועד דוח זה:

#	האורגנים שאישרו את ההתקשרות ומועד האישור	תיאור העסקה	העניין האישי של בעלי השליטה בהתקשרות	פרטים נוספים
עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות				
1.	בימים 25 במרץ ו-26 במאי 2021 אישר הדירקטוריון, וביום 26 במרץ 2021 אישרה האסיפה הכללית.	תנאי כהונה והעסקה של מר יוסי אלמלם כמנכ"ל החברה וקרוביו.	עניינו האישי של מר יוסי אלמלם, מבעלי השליטה בחברה, נובע מכך שהוא וקרוביו מוטבים מההתקשרות.	תקנה 21 לעיל וסעיף 8.2.4 לפרק 8 לתשקיף.
2.	---	העמדת שירותי יו"ר דירקטוריון על ידי מיגר גרנות, מבעלי השליטה בחברה.	עניינה האישי של מיגר גרנות, מבעלי השליטה בחברה, נובע מכך שהיא מוטבת מההתקשרות.	תקנה 21 לעיל.
3.	ביום 5 בדצמבר 2023, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר אישור של דירקטוריון החברה וועדת ועדת התגמול של החברה מהימים 3 באוגוסט 2023 ו-6 בספטמבר 2023	תנאי כהונתו והעסקתו המעודכנים של מר אבי אלמלם, הינם בין השאר: העלאת שכר חודשי (ברוטו) לסך של 60 אלף ש"ח, נוספה תקרה למשכורות 13 ו-14 והוקצו 199,864 אופציות לא רשומות, המירות ל-199,864 מניות רגילות של החברה. האופציות כאמור הוקצו לנאמן במסלול 3(ט) לפקודת מס הכנסה, והן יהיו ניתנות למימוש בתקופה של 10 שנים ממועד הקצאתן.	עניינו האישי של בעל השליטה בחברה, מר יוסי אלמלם, נובע מכך שהעובד הינו אחיו.	להרחבה בדבר עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מר אבי אלמלם, ראו דוח זימון אסיפה מיוחדת וכן דוח תוצאות אסיפת שפרסמה החברה בימים 9 באוקטובר 2023 ו-16 באוקטובר 2023, בהתאמה (מספרי אסמכתאות: 2023-01-093100 ו-2023-01-094915, בהתאמה) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה בדרך של הפנייה.

¹⁰ יצוין כי לעמדת החברה, ככלל, לא קיים למיגר - מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ, מבעלי השליטה בחברה, עניין אישי בהתקשרויות שוטפות שבין החברה לבין הקיבוצים אשר הינם חברים באגודה השיתופית, לרבות ביחס להסכמי פעילות משותפת, חכירה או שכירות בהם עשויה החברה להתקשר מעת לעת עם הקיבוצים במהלך עסקיה השוטפים, וזאת בין היתר לאור העובדה כי לא צומחת לאגודה השיתופית טובת הנאה כלכלית כלשהי כתוצאה מהתקשרויות אלו.

#	האורגנים שאישרו את ההתקשרות ומועד האישור	תיאור העסקה	העניין האישי של בעלי השליטה בהתקשרות	פרטים נוספים
4.	ביום 7 במאי 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר אישור של דירקטוריון החברה וועדת ועדת התגמול של החברה מהימים 24 במרץ 2025 ו-13 במרץ 2025, בהתאמה	התקשרות החברה בהסכם להעסקת גב' אשכר אלמלם, בתו של מר יוסי אלמלם, מנכ"ל ודירקטור בחברה ומבעלי השליטה בה, לתפקיד מנהלת דוברות, יחסי ציבור ותקשורת פנים ארגונית בחברה. ההתקשרות הינה לתקופה בלתי קצובה, בתמורה לשכר חודשי גלובאלי כולל בסך של 14,145 ש"ח וכן זכאית לתשלום מענק שנתי בגובה של שתי משכורות חודשיות, אשר ועדת התגמול תהיה רשאית להפחיתו (באופן מלא או חלקי) בשיקול דעתה הבלעדי. בנוסף, גב' אשכר זכאית לרכב צמוד מהסוג המקובל בחברה לעובדים בדרגתה שבעלויות החזקתו נושאת החברה ובנוסף תנאיה יכללו את התנאים אותם נדרשת לשלם החברה על פי דין (כגון זכויות פנסיוניות, ימי חופשה, ימי מחלה ודמי הבראה לפי דין); שי לחגים; מתן הלוואות במסגרת נוהל מתן הלוואות לעובדי החברה, השתתפות בימי גיבוש וכנסים; יציאה לקורסים מקצועיים הרלוונטיים לעיסוקה בחברה; וכן כל הטבה אחרת הניתנת לכלל העובדים בחברה בדרגתה, בהתאם למדיניות החברה.	עניינו האישי של בעל השליטה בחברה, מר יוסי אלמלם, נובע מכך שהעובדת היא בתו.	לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 2 באפריל 2025 ו-29 באפריל 2025 (מספרי אסמכתאות: 2025-01-024326 ו-2025-01-030457), אשר המידע הכלול בהם מובאים בדוח זה בדרך של הפניה.
5.	ביום 7 במאי 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר אישור של דירקטוריון החברה וועדת ועדת התגמול של החברה מהימים 24 במרץ 2025 ו-13 במרץ 2025, בהתאמה ובנוסף, ביום 22 במרץ 2026 אישרה ועדת התגמול של החברה.	התקשרות החברה בהסכם להעסקת מר מתן קצב, קרובו של מר יוסי אלמלם, מנכ"ל ודירקטור בחברה ומבעלי השליטה בה, וזאת לאור היותו בעלה של ביתו של מר יוסי אלמלם, לתפקיד מהנדס ראשי ומנהל מחלקה הנדסית ברימון קידוחים בע"מ ¹¹ . ההתקשרות הינה לתקופה בלתי קצובה, בתמורה לשכר חודשי גלובאלי כולל בסך של 25 אלפי ש"ח החל מיום 1 בינואר 2025 וכן זכאי לתשלום מענק שנתי בגובה של שתי משכורות חודשיות, אשר ועדת התגמול תהיה רשאית להפחיתו (באופן מלא או חלקי) בשיקול דעתה הבלעדי. ביום 22 במרץ 2026 אישרה ועדת התגמול של החברה עדכון העלאת שכר נוספת בסך של 2,300 ש"ח למר קצב החל מיום 1 בינואר 2026 וכן שינוי הגדרת תפקידו לסמנכ"ל ביצוע חברת רימון קידוחים בע"מ; בנוסף, מר קצב זכאי לרכב צמוד מהסוג המקובל בחברה לעובדים בדרגתו שבעלויות החזקתו נושאת החברה ובנוסף תנאיו יכללו את התנאים אותם נדרשת לשלם החברה על פי דין (כגון זכויות פנסיוניות, ימי חופשה, ימי מחלה ודמי הבראה לפי דין); שי לחגים; מתן הלוואות	עניינו האישי של בעל השליטה בחברה, מר יוסי אלמלם, נובע מכך שהעובד הינו בעלה של ביתו של מר אלמלם לתפקיד מהנדס ראשי ומנהל מחלקה הנדסית ברימון קידוחים בע"מ.	לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 2 באפריל 2025 ו-29 באפריל 2025 (מספרי אסמכתאות: 2025-01-024326 ו-2025-01-030457), אשר המידע הכלול בהם מובאים בדוח זה בדרך של הפניה.

¹¹ חברה המוחזקת במלואה על ידי החברה (בשרשור).

#	האורגנים שאישרו את ההתקשרות ומועד האישור	תיאור העסקה	העניין האישי של בעלי השליטה בהתקשרות	פרטים נוספים
		במסגרת נוהל מתן הלוואות לעובדי החברה, השתתפות בימי גיבוש וכנסים; יציאה לקורסים מקצועיים הרלוונטיים לעיסוקו בחברה; וכן כל הטבה אחרת הניתנת לכלל העובדים בחברה בדרגתו, בהתאם למדיניות החברה.		
עסקאות אחרות				
1.	---	הלוואה ממיגר גרנות, מבעלי השליטה בחברה, אשר הועמדה לטובת משקי רם (במסגרת השקעת בעלים) והוסבה לחברה במסגרת ההשקעתה במשקי רם. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 היקף ההלוואה האמורה הינו בסך של 4,826 אלפי ש"ח. ההלוואה איננה צמודה ונושאת ריבית שנתית בשיעור 3.05%.	עניינה האישי של מיגר גרנות, מבעלי השליטה בחברה, נובע מכח שהעמידה את ההלוואה כאמור.	סעיף 8.2.2 לפרק 8 לתשקיף.
2.	---	הסכמים להקמת מתקני קוגנרציה, הקמת מתקנים פוטו-וולטאיים וכן הסכמי שכירות, שאינן מהוות עסקאות חריגות (כהגדרת המונח בחוק החברות), בין חברות המוחזקות על ידי החברה לבין תאגידים המוחזקים במישרין או בעקיפין על ידי בעלי השליטה בחברה.	עניינם האישי של בעלי השליטה בחברה, מר יוסי אלמלם ומיגר גרנות, נובע מכך שחברות המוחזקות על ידי החברה התקשרו עם תאגידים המוחזקים על ידם במישרין או בעקיפין.	ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים המצורפים כפרק ג' לדוח זה.
3.	ביום 19 במרץ 2026 אישרה ועדת הביקורת את אמות המידה בהתקשרות האמורה.	רכישת שירותי תובלה של חומרים וציוד מהתנועה עמק חפר אגש"ח לתובלה בע"מ (להלן: "התנועה"), אשר אינן מהוות עסקאות חריגות בהתאם לאמות המידה שלהלן: (א) שירותי התובלה יבוצעו במהלך העסקים הרגיל של החברה; (ב) שירותי התובלה יסופקו בכפוף לביצוע הליך תחרותי המבטיח כי שירותי התובלה הינם בתנאי שוק; (ג) סך רכישות שירותי התובלה מהתנועה במהלך 12 חודשים קלנדארים, לא יעלה על הנמוך מבין 5% מסך עלות המכר של החברה (במאוחד) או 5% מסך הכנסות החברה (במאוחד). "הליך תחרותי" לעניין זה, משמעו קבלת הצעת מחיר אחת לפחות ¹² מצדדים שלישיים, בקשר לאספקת שירותי תובלה לחברה בהיקף וברמת איכות דומים, וכן בתנאי תשלום דומים, וזאת לפחות אחת לשישה חודשים ¹³ .	עניינה האישי של מיגר גרנות, מבעלי השליטה בחברה, נובע מכך שהתנועה הינו תאגיד המוחזק בעקיפין על ידי גרנות אגש"ח, בעלת השליטה במיגר גרנות.	---

¹² ככל שהחברה תתקשה לאתר מספר צדדים שלישיים, הבחינה תבוצע מול הצעה חלופית אחת.

¹³ קרי, על מנת שהחברה תוכל לבחון תנאי שוק של התקשרות כאמור מול הצעה מצד שלישי, נדרש כי לא יחלפו למעלה משישה חודשים ממועד ההצעה מצד שלישי ועד למועד ההתקשרות כאמור.

#	האורגנים שאישרו את ההתקשרות ומועד האישור	תיאור העסקה	העניין האישי של בעלי השליטה בהתקשרות	פרטים נוספים
		בשנת 2025 ההוצאות של החברה בגין השירותים האמורים היו בסך של כ-2.759 מיליון ש"ח (לא כולל מע"מ).		
4.	ביום 26 במאי 2021 אישר דירקטוריון החברה את אמות המידה לעסקאות הזניחות כאמור, אשר אושרו על ידי ועדת הביקורת ביום 19 במרץ 2026	אמות מידה להתקשרות החברה, מעת לעת, עם בעלי השליטה בחברה או התקשרויות שלבעלי השליטה עניין אישי בהן, אשר מהוות עסקאות זניחות כדלקמן: (א) ההתקשרות הינה עסקה למתן שירותים משפטיים בקשר עם הליכי הנפקת ויזות של עובדים זרים וסיוע בדוחות תעבורה לעובדים זרים, הנעשים במהלך העסקים הרגיל של החברה; (ב) היקף ההתקשרות (במונחים שנתיים) אינו עולה על 400 אלפי ש"ח; (ג) היועצת המשפטית של החברה תאשר את ההתקשרות לאחר שקיבלה שתי הצעות נוספות מצדדים שלישיים וזאת לצורך בחינה כי ההתקשרות הינה בתנאי שוק. בשנת 2025 שילמה החברה בגין השירותים האמורים לאשתו של מר אבי אלמלם (מנכ"ל תחום הביצוע ואחיו של מר יוסי אלמלם, מבעלי השליטה בחברה), סך של כ-188 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ).	עניינו האישי של בעלי השליטה בחברה נובע מכך שהינם מוטבים מהנוהל האמור.	---
5.	ביום 19 במרץ 2026 אישרה ועדת הביקורת את אמות המידה בהתקשרות האמורה	פתיחת חשבון בגרנות אגש"ח לצורך רכישת טובין (כגון: סולר, ציוד משרדי וחבילות סלולאר) על ידי החברה מספקים שונים, המהווים צדדי ג', בתנאים מטיבים, אותם מעמידים הספקים כאמור לגרנות אגש"ח, אשר אינן מהוות עסקאות חריגות בהתאם לאמות המידה שלהלן: (א) רכש הטובין יבוצע במהלך העסקים הרגיל של החברה; (ב) רכש הטובין יבוצע בכפוף לביצוע הליך תחרותי המבטיח כי עלות רכש הטובין הינה בתנאי שוק; (ג) סך רכש הטובין מכוח ההסכם במהלך 12 חודשים קלנדארים, לא יעלה על הנמוך מבין 5% מסך עלות המכר של החברה (במאוחד) או 5% מסך הכנסות החברה (במאוחד). "הליך תחרותי" לעניין זה, משמעו קבלת הצעת מחיר אחת לפחות¹⁴ מצדדים שלישיים, בקשר לאספקת הטובין הרלוונטיים לחברה בהיקף וברמת איכות	עניינה האישי של מיגר גרנות, מבעלי השליטה בחברה, שההתקשרות הינה עם גרנות אגש"ח, בעלת השליטה במיגר גרנות.	---

¹⁴ ככל שהחברה תתקשה לאתר מספר צדדים שלישיים, הבחינה תבוצע מול הצעה חלופית אחת.

#	האורגנים שאישרו את ההתקשרות ומועד האישור	תיאור העסקה	העניין האישי של בעלי השליטה בהתקשרות	פרטים נוספים
		דומים וכן בתנאי תשלום דומים, וזאת לפחות אחת לשישה חודשים ¹⁵ . בשנת 2025 ההוצאות של החברה בגין רכישת הטובין כאמור היו בסך של כ-3,597 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ) אשר שולמו ישירות לספקים השונים.		

לפרטים אודות הענקת כתבי פטור והתחייבות לשיפוי והכללה בפוליסות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה לבעלי השליטה בחברה וקרוביהם, ראו תקנה 29א להלן.

לפרטים אודות נוהל עסקות זניחות של החברה, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025.

¹⁵ קרי, על מנת שהחברה תוכל לבחון תנאי שוק של התקשרות כאמור מול הצעה מצד שלישי, נדרש כי לא יחלפו למעלה משישה חודשים ממועד ההצעה מצד שלישי ועד למועד ההתקשרות כאמור.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ראו דוח מיידי של החברה מיום 8 בינואר 2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-003749), אשר המידע הכלול בו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המיירים

לפרטים אודות מספר המניות הכלולות בהון הרשום והמונפק של החברה וניירות הערך ההמיירים של החברה, ראו דוח מיידי של החברה מיום 1 בינואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-000372), אשר המידע הכלול בו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות בחברה

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה, ראו דוח מיידי של החברה מיום 1 בינואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-000372), אשר המידע הכלול בו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

תקנה 25א: מען רשום

רח' ברקת 11, פארק תעשייה צפוני, קיסריה, 3079543

כתובת:

04-6274589

טלפון:

04-6274596

פקסימיליה:

info@rimonltd.co.il

כתובת דואר אלקטרוני:

תקנה 26: הדירקטורים של החברה נכון למועד אישור הדוח

שם:	עמית בן יצחק	יוסי אלמלם	טלי קזז אלמלם
תפקיד בחברה:	יו"ר דירקטוריון	דירקטור ומנכ"ל	דירקטורית
מספר תעודת זהות:	058083106	022370472	022361901
תאריך לידה:	05.04.1963	26.03.1966	16.11.1967
מען להמצאת כתבי בית-דין:	קיבוץ רמת הכובש	הכוכבים 60, קיסריה	הכוכבים 60, קיסריה
נתינות:	ישראלית	ישראלית ופורטוגלית	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	לא	לא	לא
האם הוא דירקטור בלתי תלוי:	לא	לא	לא
האם הוא דירקטור חיצוני:	לא	לא	לא
(1) אם כן, האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	---	---	---
(2) אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה:	---	---	---
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	יו"ר דירקטוריון החברה; יו"ר מיגר מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ, מבעלי השליטה בחברה.	מנכ"ל החברה; יו"ר דירקטוריון אופק - אתרים 10 בע"מ, חברת בת המוחזקת במלואה על ידי החברה; דירקטור רימון קידוחים בע"מ, חברת בת המוחזקת במלואה על ידי החברה (בשרשור); דירקטור משקי רם בע"מ, חברת בת המוחזקת במלואה על ידי החברה; דירקטור אופק - יורוהינקה, שורק 2 בע"מ, חברת בת המוחזקת בשיעור של 50% על ידי החברה; יו"ר דירקטוריון Rimon CH AG, חברת בת המוחזקת במלואה על ידי החברה; דירקטור ברימון פיתוח וכבישים בע"מ, חברת בת המוחזקת במלואה על ידי החברה; דירקטור באופק - אתרים 10 אידיאי ניהול בע"מ, חברת בת המוחזקת 66% על ידי החברה (בשרשור); דירקטור במר-טר חברה קלניות לעבודות ימיות ולפתוח בע"מ, חברה בת המוחזקת בשיעור של 67% על ידי החברה; דירקטור ב Europea De Hincas Teledirigidas, S.A, חברת בת המוחזקת במלואה על ידי החברה; דירקטור ב Rimon Tunneling Spain	מנכ"לית אלמלם נכסים והשקעות בע"מ, המוחזקת על-ידי מר יוסף אלמלם והגב' טלי אלמלם.

שם:	עמית בן יצחק	יוסי אלמלם	טלי קזז אלמלם
		Sociedad Limitada, חברת בת המוחזקת במלואה על ידי החברה; יו"ר דירקטוריון פח תעש אשקלון בע"מ, חברת בת המוחזקת בשיעור של 50% על ידי החברה.	
תאריך תחילת כהונה:	13.05.2014	21.10.2021	16.08.2018
השכלה:	תואר ראשון במנהל עסקים וכלכלה, המרכז האקדמי רופין; תואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים; קורס גישור.	תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה, האוניברסיטה העברית בירושלים; תואר שני בכלכלה ואקונומטריקה, האוניברסיטה העברית בירושלים.	תואר ראשון בכלכלה וגיאוגרפיה, האוניברסיטה העברית; לימודי בנקאות וניהול עם התמחות באשראי עסקי, בבנק הפועלים.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	2014 - היום: יו"ר גרנות ארגון שיתופי אזורי אגש"ח מרכזית בע"מ ויו"ר מיגר מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ. 2014 - היום: יו"ר אמבר מכון לתערוכת אגש"ח מרכזית בע"מ. 2014 - 2025: יו"ר המשביר לחקלאי בע"מ. 2014 - היום: יו"ר החברה.	1997 - היום: מנכ"ל החברה. 2013 - היום: יו"ר דירקטוריון, אופק – אתרים 10 בע"מ. 2015 - היום: דירקטור, רימון קידוחים בע"מ. 2011 - היום: דירקטור, משקי רם בע"מ. 2020 - היום: דירקטור, אופק -יורוהינקה, שורק 2 בע"מ. 2019 - 2025: דירקטור, SAR d.o.o. Beograd-Zemun. 2021 - היום: יו"ר דירקטוריון, Rimon CH AG. 2021 - היום: דירקטור, רימון פיתוח וכבישים בע"מ. 2022 - היום: דירקטור באופק – אתרים 10 אידיאי ניהול בע"מ. 2022 - היום: דירקטור במר-טר חברה קבלנית לעבודות ימיות ולפתוח בע"מ. 2023 - היום: דירקטור ב Europea De Hincas Teledirigidas, S.A. 2023 - היום: דירקטור ב Rimon Tunneling Spain, Sociedad Limitada. 2025 – היום: יו"ר דירקטוריון בפח תעש אשקלון בע"מ.	2015 - היום: מנכ"לית חברת אלמלם נכסים והשקעות בע"מ.
תאגידים שבהם משמש כדירקטור (פרט לחברה):	גרנות ארגון שיתופי אזורי אגש"ח מרכזית בע"מ; קבוצת א.ת. אגש"ח בע"מ; צומח גרנות - אגודה שיתופית חקלאית בע"מ; אבוקדו גרנות בע"מ; אבוקדו קירור גרנות - אגודה שיתופית חקלאית בע"מ; מטעי גרנות - אגודה שיתופית חקלאית מרכזית בע"מ; מיגר - מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ; מפעלי גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ; סיבן מפעלי כותנה למשקי עמק חפר השרון והשומרון אגודה שיתופית חקלאית; א.פ.א.י. - אגודה שיתופית לפירות ארץ ישראל בע"מ; גרנות יובלים אגש"ח בע"מ; אגרוסטאדיס המרכז הבינלאומי למשתלמים חקלאיים בישראל בע"מ; בר השכלה בינלאומית מתקדמת בע"מ; מרכז הדרכה אגרוסטאדיס אגודה חקלאית שיתופית בע"מ; מרכז הדרכה אגרוסטאדיס תל חי אגודה שיתופית בע"מ; מרכז הדרכה חקלאית כפר סילבר אגש"ח בע"מ; אחזקות תנובה ותעמ"ת - אגודה שיתופית חקלאית בע"מ; עמק חפר אגש"ח של משקי עובדים לתובלה בע"מ; סיבן ניהול פרויקטים סולאריים בע"מ; גרנות דגן בע"מ; גרנות תנובות בע"מ; גרנות חרושת בע"מ; גרנות שיבולת בע"מ; גרנות אסם בע"מ; התנועה	אופק – אתרים 10 בע"מ; רימון קידוחים בע"מ; משקי רם בע"מ; אופק -יורוהינקה, שורק 2 בע"מ; Rimon CH AG; רימון פיתוח כבישים בע"מ; אופק - אתרים 10 אידיאי ניהול בע"מ; פח תעש אשקלון בע"מ; אלמלם נכסים והשקעות בע"מ; אשכרות נכסים בע"מ; Europea De Hincas Teledirigidas, S.A., Rimon Tunneling Spain, Sociedad Limitada.	אלמלם נכסים והשקעות בע"מ

שם:	עמית בן יצחק	יוסי אלמלם	טלי קזז אלמלם
	עמק חפר תובלה בע"מ; א.ת. אגש"ח בע"מ; תנובה מרכז שיתופי לשיווק תוצרת חקלאית בישראל בע"מ; גרנות הובלות אגש"ח בע"מ; אבוקדו מכון אריזה לפירות סובטרופיים למשקי עמק חפר והשומרון אגש"ח בע"מ; חקלאי גרנות אגש"ח בע"מ; הדרי גרנות אגש"ח בע"מ.		
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא	אחיו של מר אבי אלמלם, מנכ"ל תחום הביצוע בחברה, וכן בעלה של הגב' טלי קזז אלמלם, דירקטורית בחברה.	אשתו של מר יוסי אלמלם, מבעלי השליטה בחברה ודירקטור.
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן	כן	כן

שם:	שרון שלזינגר	אלי כהן	כרמית בן דור
תפקיד בחברה:	דירקטור	דירקטור	דירקטור
מספר תעודת זהות:	022929921	069598597	029408226
תאריך לידה:	17.04.1968	02.10.1962	12.06.1972
מען להמצאת כתבי בית-דין:	מפעלי גרנות, 3881100	קיבוץ חורשים, 4586500	קיבוץ משמר השרון
נתינות:	ישראלית	ישראלית וצרפתית	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	לא	לא	לא
האם הוא דירקטור בלתי תלוי:	לא	לא	לא
האם הוא דירקטור חיצוני:	לא	לא	לא
(1) אם כן, האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	---	---	---
(2) אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה:	---	---	---
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	מנכ"ל מיגר מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ, מבעלי השליטה בחברה.	לא	יו"ר ועדת ביקורת, מיגר מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ, מבעלי השליטה בחברה; יו"ר ועדת ביקורת, גרנות ארגון שיתופי אזורי אגודה שיתופית חקלאית מרכזית בע"מ, מבעלי השליטה במיגר מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ, מבעלי השליטה בחברה; יו"ר ועדת ביקורת, אמבר מכון לתערוכות אגודה שיתופית חקלאית מרכזית בע"מ, תאגיד המוחזק על ידי גרנות ארגון שיתופי אזורי אגודה שיתופית חקלאית מרכזית בע"מ, שהינה בעלת השליטה במיגר מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ, מבעלי השליטה בחברה.
תאריך תחילת כהונה:	15.11.2017	1.7.2017	21.10.2021
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, מכללת רופין; רואה חשבון מוסמך, מועצת רואי החשבון בישראל; קורס דירקטורים ואסטרטגיה, קורס סייבר.	B.A (תואר ראשון) במדעי המדינה ולימוד עבודה, M.A (תואר שני) במדיניות ציבורית באוניברסיטת תל-אביב; L.L.B במשפטים (תואר ראשון), המכללה האקדמית אונו; קורס פיתוח והכשרת יו"רים בתעשייה; קורס גישור; קורס הכשרת דירקטורים בתעשייה; קורס הכשרת דירקטורים מתקדם לחברות עירוניות ממשלתיות ותאגידים.	תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, המכללה למנהל; רואת חשבון מוסמכת, מועצת רואי החשבון בישראל.

שם:	שרון שלזינגר	אלי כהן	כרמית בן דור
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	2017 - היום: מנכ"ל גרנות ארגון שיתופי אזורי אגש"ח מרכזית בע"מ. 2017 - היום: מנכ"ל מיגר מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ.	2026 - היום: נציג התאחדות התעשיינים (MAI) בוועדת התעסוקה, העבודה והעניינים החברתיים של BIAC. 2020 - 2024: יו"ר איגוד תעשיות מוצרי הצריכה והבניה - התאחדות התעשיינים בישראל. 2020 - 2025: חבר מועצה כנציג מטעם ארגוני מעבידים במוסד לביטוח לאומי. 2019 - היום: יו"ר ועדת עבודה בהתאחדות התעשיינים. 2019 - היום: חבר הוועדה לתכנון ובנייה במועצה אזורית דרום השרון. 2019 - היום: חבר ועדת תעסוקה במשרד הביטחון האגף והקרן לחיילים משוחררים. 2018 - היום: יו"ר פורום חדשנות ובניה מתקדמת בהתאחדות התעשיינים. 2017 - היום: חבר נשיאות בהתאחדות התעשיינים. 2016 - היום: חבר הנהלת איגוד תעשיות מוצרי צריכה ובניה בהתאחדות התעשיינים. 2014 - היום: חבר מליאה במועצה אזורית דרום השרון. 2014 - היום: חבר מנהלת תו תקן במכון התקנים הישראלי. 2003 - היום: חבר ו.מרכזיות לתקני בניין וועדות טכניות במכון התקנים הישראלי. 2002 - היום: מנכ"ל תרמוקיר תעשיות (1980) בע"מ.	2007 - היום: מנהלת כספים, קיבוץ משמר השרון. 2019 - היום: יו"ר ועדת ביקורת, גרנות ארגון שיתופי אזורי אגודה שיתופית חקלאית מרכזית בע"מ. 2019 - היום: יו"ר ועדת ביקורת, אמבר מכון לתערוכת אגודה שיתופית חקלאית מרכזית בע"מ. 2019 - היום: יו"ר ועדת ביקורת, מיגר מערכות מידע גרנות אגודה שיתופית חקלאית בע"מ. 2021 - היום: יו"ר ועדת ביקורת, קרן מחקרים רפואיים, פיתוח תשתית ושרותי בריאות - ליד המרכז הרפואי הלל יפה (ע"ר). 2017 - היום: דירקטורית בחברה. 2018 - 2021: משקיפה בדירקטוריון החברה.
תאגידים שבהם משמש כדירקטור (פרט לחברה):	גרנות ארגון שיתופי אזורי אגש"ח מרכזית בע"מ; מפעלי גרנות אגש"ח בע"מ; מיגר מערכות מידע גרנות אגש"ח בע"מ; סיבן מפעלי כותנה למשקי עמק חפר, השרון והשומרון אגש"ח בע"מ; גרנות הובלות אגש"ח בע"מ; אלוני גרנות אגש"ח מרכזית בע"מ; צומח גרנות אגש"ח בע"מ; אבוקדו מכון אריזה לפירות סובטרופיים למשקי עמק חפר והשומרון אגש"ח בע"מ; מטעי גרנות אגש"ח מרכזית בע"מ; חקלאי גרנות אגש"ח בע"מ; הדרי גרנות אגש"ח בע"מ; א.פ.א.י אגודה שיתופית לפירות ארץ ישראל בע"מ; א.פ.א.י מטעים 1973 בע"מ; גרנות יובלים אגש"ח בע"מ; אגרו סטאדיס המרכז הבינלאומי למשתלמים חקלאיים בישראל בע"מ; בר השכלה בינלאומית מתקדמת בע"מ; מרכז הדרכה אגרוסטאדיס אגודה חקלאית שיתופית בע"מ; מרכז הדרכה אגרוסטאדיס תל חי אגודה שיתופית בע"מ; מרכז הדרכה חקלאית כפר סילבר אגש"ח בע"מ; אחזקות תנובה ותעמ"ת - אגודה שיתופית חקלאית בע"מ; עמק חפר אגש"ח של משקי עובדים לתובלה בע"מ; גרנות חשמל בע"מ; משק גרנות פי וי פאוור בע"מ; גרנות דגן בע"מ; גרנות תנובות בע"מ; גרנות חרושת בע"מ; גרנות שיבולת בע"מ; גרנות אסם בע"מ; ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ; אחזקות ביטוח חקלאי וניהול סיכונים אגש"ח בע"מ; ב.ט.ח השקעות והחזקות פיננסיות - אגודה שיתופית מרכזית בע"מ; מרימון גז טבעי צפון בע"מ; אן-דריפ בע"מ; גרנות מוסד פיננסי אגש"ח בע"מ;	גרנות ארגון שיתופי אזורי אגש"ח מרכזית בע"מ.	---

שם:	שרון שלזינגר	אלי כהן	כרמית בן דור
	רשת הקיבוץ אגש"ח בע"מ; גמ"ע – מניבים במשקי גרנות שותפות כללית; דייריקס חליבה אוטומטית בע"מ.		
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא	לא	לא
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן	כן	כן

שם:	קרן בר חוה	אילה אסתר חפץ	אשר דן ינאי שליין
תפקיד בחברה:	דירקטורית חיצונית	דירקטורית חיצונית	דירקטור בלתי תלוי
מספר תעודת זהות:	025326323	058251372	059642991
תאריך לידה:	30.05.1973	06.06.1963	08.04.1966
מען להמצאת כתבי בית-דין:	ריחן 14, הרצליה	לוינסקי 2א/121, תל אביב	קיבוץ שפיים 60990 ת.ד. 22
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת מאזן.	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת מאזן.	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת מאזן.
האם הוא דירקטור בלתי תלוי:	כן	כן	כן
האם הוא דירקטור חיצוני:	כן	כן	לא
1) אם כן, האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
2) אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה:	כן	כן	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה:	18.10.2021	18.10.2021	18.10.2021
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב; תואר שני בכלכלה, אוניברסיטת תל אביב; דוקטורט במימון וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב; רואת חשבון מוסמכת, מועצת רואי החשבון בישראל.	B.A בכלכלה, Baruch College – CUNY, ניו יורק; M.B.A במנהל עסקים – התמחות במימון, האוניברסיטה העברית בירושלים; קורס דירקטורים; קורס אימון עסקי ואישי.	B.A בכלכלה וחשבונאות, האוניברסיטה העברית בירושלים; רואה חשבון מוסמך, מועצת רואי החשבון בישראל; קורסי בורות, ניהול סיכונים, דירקטורים בכירים מטעם לשכת רואי החשבון ומשרד המשפטים.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	2008 - היום: איש סגל קבוע האוניברסיטה העברית בירושלים, מרצה לחשבונאות. 2016 - 2022: חברת ועדת הטכנולוגיות והסייבר של חברת כ.א.ל כרטיסי אשראי לישראל בע"מ. 2022 - 2024: חברה בוועדת הטכנולוגיה והסייבר של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ. 2019-2022: דירקטורית חיצונית בחברת רבד. 2025 - היום: דירקטורית באורבניקה (פאלו) ריטייל בע"מ. 2021 - היום: דירקטורית באייקון גרופ בע"מ.	2021 - היום: דירקטורית חיצונית בחברה. 2023 - היום: דירקטורית חיצונית בטריל ישראל בע"מ.	2012 - 2023: יו"ר דירקטוריון בתעשיות יד חנה חומש אגודה שיתופית חקלאית בע"מ. 2012 - 2023: דירקטור בחקלאות עסקים אחזקות וניהול שפיים – אגודה שיתופית חקלאית בע"מ. 2013 - 2023: דירקטור בלתי תלוי במיטב בית השקעות בע"מ. 2018 - היום: חבר ועדת השקעות חומה ומגדל בית לקיבוצים – ניהול 2018 בע"מ. 2025 - היום: דירקטור בסיקס איי בע"מ.
תאגידים שבהם משמש כדירקטור (פרט לחברה):	דירקטורית חיצונית באייקון גרופ בע"מ; דירקטורית חיצונית באורבניקה (פאלו) ריטייל בע"מ.	דירקטורית חיצונית בטריל ישראל בע"מ	דירקטור בסיקס איי בע"מ

שם:	קרן בר חוה	אילה אסתר חפץ	אשר דן ינאי שליין
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא	לא	לא
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן	כן	כן

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של החברה (שאינם דירקטורים) נכון למועד אישור הדוח

שם	קרבן טולציס	אבי אלמלם	שי גולן	שני סהר	רועי מליחי
תפקיד בחברה:	סמנכ"ל כספים	מנהל חטיבת הביצוע	סמנכ"ל תפעול	היועצת המשפטית ומזכירת החברה	מנהל חטיבת המים והסביבה; מנהל חטיבת האנרגיה והגז
מספר תעודת זהות:	036395598	028494466	035979137	039210331	052706298
תאריך לידה:	26.01.1980	21.03.1971	22.06.1979	26.12.1982	3.1.1982
מועד תחילת כהונה:	01.01.2016	01.01.2010	15.02.2024	4.3.2024	1.2.2023
תפקיד בחברה בת, קשורה או בבעל עניין:	יו"ר דירקטוריון רימון אנרגיה בע"מ; דירקטורית ברימון אנרגיות מתחדשות בע"מ, Rimon CH AG, מי-רס טק בע"מ, תמלחות הדרום לסביבה ירוקה בע"מ, רימון קידוחים בע"מ, אופק-אתרים 10 בע"מ, רימון פיתוח וכבישים בע"מ, משקי רס בע"מ.	יו"ר אופק - אתרים 10 בע"מ; יו"ר רימון קידוחים בע"מ; דירקטור ברימון פיתוח וכבישים בע"מ, דירקטור באופק-יירוהינקה, שורק 2 בע"מ, דירקטור באופק - אתרים 10 אידיאי ניהול; דירקטור במר-טר חברה קבלנית לעבודות ימיות ולפתוח בע"מ.	סמנכ"ל תפעול; דירקטור בפח תעש אשקלון בע"מ.	היועצת המשפטית ומזכירת החברה	דירקטור בתגל מערכות ומתקני מים בע"מ; דירקטור בתמלחות הדרום לסביבה ירוקה בע"מ; חבר וועד הנהלה במי פלמחים - אגש"ח בע"מ; חבר וועד הנהלה בבארות חפר - אגש"ח בע"מ; דירקטור במרימון גז טבעי צפון בע"מ; דירקטור במשקי רס בע"מ; דירקטור במירס טק; דירקטור במאגר להב רימון בע"מ.
האם הוא בעל עניין בחברה:	לא	לא	לא	לא	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא	אחיו הינו מר יוסי אלמלם, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה	לא	לא	לא
השכלתו:	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת חיפה; רואת חשבון מוסמכת, מועצת רואי החשבון בישראל	תואר ראשון בפילוסופיה וכללי, האוניברסיטה העברית; תואר שני במנהל עסקים, עם התמחות במימון ושוק ההון, הקריה האקדמית אונו.	תואר ראשון בהנדסת ביוטכנולוגיה מאוניברסיטת בן-גוריון	תואר ראשון (L.L.B.) במשפטים אוניברסיטת רייכמן; תואר ראשון בממשל, דיפלומטיה ואסטרטגיה אוניברסיטת רייכמן.	תואר ראשון בכלכלה ומימון, המכללה האקדמית עמק יזרעל; תואר שני בכלכלה התנהגותית, אוניברסיטת רייכמן; קורס דירקטורים.
ניסיונו בחמש שנים האחרונות:	כהונה בתפקידים המפורטים לעיל	כהונה בתפקידים המפורטים לעיל וכן כמפורט להלן: מנכ"ל אופק - אתרים 10 בע"מ; מנכ"ל רימון קידוחים בע"מ	סמנכ"ל בינוי בחברת אינטל	היועצת המשפטית ומזכירת החברה; יועצת משפטית בדן חברה לתחבורה ציבורית בע"מ	כהונה בתפקידים המפורטים לעיל.

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של החברה (שאינם דירקטורים)¹⁶

שם	ירון עטר	מירי כהן	אופיר נאוגאונקר
תפקיד בחברה:	סמנכ"ל רכש	סמנכ"ל משאבי אנוש	מנהל כספים
מספר תעודת זהות:	025012295	031717408	036534584
תאריך לידה:	13.10.1972	28.05.1978	29.11.1984
מועד תחילת כהונה:	16.1.2022	3.6.2025	12.10.2020
תפקיד בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין:	לא	לא	דירקטור בתגל - מערכות ומתקני מים בע"מ
האם הוא בעל עניין בחברה:	לא	לא	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא	לא	לא
השכלתו:	תואר ראשון בכלכלה וניהול, אוניברסיטת תל אביב; הנדסאי תעשייה וניהול, המכללה למנהל.	תואר ראשון במשפטים, שערי מדע ומשפט; תואר שני במשפטים (עסקי מסחרי), אוניברסיטת חיפה; עורכת דין מוסמכת בלשכת עורכי הדין.	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, המרכז האקדמי רופין; רואה חשבון מוסמך, מועצת רואי החשבון בישראל
ניסיונו בחמש שנים האחרונות:	סמנכ"ל רכש בחברה; מנהל רכש ולוגיסטיקה המשבב H.M.T.S; מנהל רכש ולוגיסטיקה עשות אשקלון תעשיות בע"מ.	מנהלת משאבי אנוש אתרירי ישראל בעלבד משואות יצחק בע"מ; עוזרת יועץ משפטי בעלבד משואות יצחק בע"מ.	רו"ח מבקר ב-PWC Israel; חשב בקבוצת דלק בע"מ

¹⁶ ביום 3 ליוני 2025 חדלה לכהן הגב' סיגל שחר כסמנכ"לית משאבי אנוש בחברה; ביום 31 בינואר 2026 חדל לכהן מר כרמל יוגב כמנהלת חטיבת האנרגיה והגז.

תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד אישור הדוח, בחברה שני מורשי חתימה עצמאיים (כהגדרת המונח בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך), ה"ה יוסי אלמלם ואבי אלמלם, לאור יכולתם לחייב חברות מוחזקות של החברה, לכל דבר ועניין.

תקנה 27: רואי החשבון של החברה

קסלמן וקסלמן (PwC), רואי חשבון מרח' דרך מנחם בגין 146, תל-אביב.

תקנה 28: שינויים בתזכיר או בתקנון ההתאגדות

בשנת הדיווח לא נעשה כל שינוי בתקנון החברה.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים ואסיפות כלליות מיוחדות

לפרטים אודות החלטות דירקטוריון החברה בדבר חלוקות דיבידנד, ראו סעיף 1.6 לפרק א' לדוח התקופתי.

תקנה 29א: החלטות החברה

פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה

(א) להלן מפורטים עיקרי תנאי פוליסת הביטוח השוטפת:

ביום 31 בדצמבר 2025 אישרה ועדת התגמול, בהתאם להוראות 1ב1 לתקנות ההקלות את הכללתם של נושאי המשרה בחברה, לרבות בעלי השליטה, בפוליסת ביטוח בתנאים מקובלים בהתאם למדיניות התגמול של החברה. פוליסת הביטוח השוטפת הינה לתקופה של 18 חודשים, מיום 7 בינואר 2026 ועד ליום 6 ביולי 2027 והינה על בסיס הגשת תביעה (claims-made), ונערכה במתכונת של רובד כיסוי בגבול אחריות כולל של 40 מיליון דולר למקרה ובסה"כ לתקופת הביטוח (להלן: "**פוליסת הביטוח השוטפת**") ובנוסף הוצאות משפט סבירות מעבר לגבול האחריות בהתאם להוראות חוק חוזה ביטוח, התשמ"א-1981. עלות הפרמיה השנתית וגובה ההשתתפות העצמית לחברה, הינם בהתאם למקובל בשוק הביטוח לפוליסות ביטוח מסוג והיקף זה במועד עריכת הפוליסה, וההתקשרות אינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה ועלות הפרימה אינה מהותית לחברה (אין השתתפות עצמית לנושאי המשרה והדירקטורים). בפוליסת הביטוח נכללו סדרי תשלום לפיה זכותם של נושאי המשרה בקבלת תגמולי ביטוח קודמת לזכות החברה.

פוליסת הביטוח השוטפת תכסה את כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות אלו שהינם בעלי השליטה בחברה ו/או אלו שמכהנים מטעם בעלי השליטה בחברה. כמו כן, פוליסת הביטוח השוטפת תכסה תביעות אזרחיות כנגד החברה (במובחן מתביעות כנגד הדירקטורים ונושאי המשרה בה), שעניינן הפרת דיני ניירות הערך של החברה, הנסחרים בבורסה בתל-אביב ("Entity Cover for Securities Claims").

(ב) מתן התחייבות לפטור ושיפוי :

בימים 26 במאי 2021 ו-14 ביולי 2021 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית מתן כתב התחייבות לפטור ולשיפוי (להלן: "**כתבי הפטור והשיפוי**") לנושאי המשרה המכהנים בחברה וכן לעובדת נוספת בחברה. נוסחי כתבי הפטור והשיפוי מצורפים כנספח ב' לפרק 8 לתשקיף.

(ג) בימים 12 בספטמבר 2021 ו-18 באוקטובר 2021 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית המיוחדת של בעלי מניות החברה את הכללת ה"ה ד"ר קרן בר חוה, אילה אסתר חפץ ואשר דן ינאי שליין, בהסדרי ביטוח, שיפוי ופטור לנושאי משרה בגין כהונתם כדירקטורים בחברה; לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 12 בספטמבר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-078406), אשר המידע הכלול בו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

(ד) בימים 20 באוקטובר 2021, 21 באוקטובר 2021 ו-29 בנובמבר 2021, אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית המיוחדת של בעלי מניות החברה, בהתאמה, הענקת כתבי פטור ושיפוי לגב' כרמית בן דור בנוסחים שניתנו ליתר חברי הדירקטוריון ונושאי המשרה בחברה ובהתאם למדיניות התגמול של החברה.

רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ

תאריך: 29 במרץ 2025

שמות החותמים:

עמית בן יצחק, יו"ר דירקטוריון
יוסי אלמלם, מנהל כללי ודירקטור

ח.רמון.

פרק ה'

**דוח על אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי והגילוי; הצהרות
מנהלים לפי תקנה 9 (ב) לתקנות ניירות
ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים),
תש"ל-1970**

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א)

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. יוסף אלמלם, מנכ"ל;
2. קרן טולציס, סמנכ"לית כספים.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בחברה, אשר תוכנו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון החברה, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון 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 לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת החברה, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

1. בקורות ברמת הארגון – (ELC) Entity Level Controls;
2. בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי (Close End-Period);
3. בקורות כלליות על מערכות המידע (ITCG);
4. בקורות על תהליך ניהול מזומנים;
5. בקורות על תהליך הכנסות;
6. בקורות על תהליך התקשרות עם קבלני משנה;

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה ליום 31 בדצמבר 2025, היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1)

אני, יוסף אלמלם, מצהיר כי :

- 1) בחנתי את הדוח התקופתי של רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ("החברה") לשנת 2025 ("הדוחות");
- 2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- 3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- 4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון, ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
- ב. כל תרמית בין מהותית ובין שאינה מהותית שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- 5) אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:
- א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
- ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2)

אני, קרן טולציס, מצהירה כי:

- 1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ ("החברה") לשנת 2025 ("הדוחות");
- 2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- 3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- 4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -

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

5) אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:

- א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
- ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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