דלק מערכות רכב בע"מ

("החברה")

דוח תקופתי לשנת 2025

תוכן העניינים

פרק א' - תיאור עסקי החברה

פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

פרק ג' - דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

פרק ד' - פרטים נוספים על החברה

פרק ה' - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי

תיאור עסקי החברה - תוכן עניינים

פרק א: תיאור עסקי החברה

1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה 2

1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 2

1.2 תחומי פעילות 5

1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה 5

1.4 חלוקת דיבידנדים 6

2. מידע כספי 7

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים 9

3.1 מצב מדיני בטחוני בישראל – מלחמת חרבות ברזל 9

3.2 סביבה כלכלית במשק 10

3.3 תנודות בשערי מטבע זרים 11

3.4 שינויים במדד המחירים לצרכן, מדדים נוספים ובשערי הריבית 11

3.5 הגברת התחרותיות במשק ושינויים ברגולציה 12

3.6 איכות הסביבה 12

3.7 השפעות גלובליות 12

4. תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות 13

4.1 תחום יבוא ומכירת כלי רכב 13

4.2 תחום יבוא חלקי חילוף ומתן שירותי מוסך 49

4.3 תחום התפלת המים 65

4.4 תחום איכות הסביבה 81

4.5 תחום האנרגיה 125

4.6 תחום הקרטון 245

4.7 תחום אחרים 272

5. עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה 274

5.1 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים 274

5.2 נכסים לא מוחשיים 276

5.3 הון אנושי 277

5.4 השקעות 280

5.5 הון חוזר של הקבוצה 280

5.6 מימון 284

5.7 מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה 288

5.8 חוק הריכוזיות 289

5.9 הסכמים משפטים 291

5.10 הליכים משפטיים 291

5.11 יעדים ואסטרטגיה עסקית 291

5.12 צפי להתפתחות בשנה הקרובה 292

5.13 גורמי סיכון 292

להלן תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הסוקר את תיאור החברה והתפתחות עסקיה בשנת 2025.

הנתונים המופיעים בדוח זה הינם נכונים ליום 31 בדצמבר 2025 אלא אם צוין אחרת.

1. <u>תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה</u>

1.1. <u>פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה</u>

1.1.1. החברה התאגדה ביום 21 באוקטובר 1965 בשם גל וייספילר וקרטס בע"מ. בחודש יולי 1982 שונה שמה לגל - תעשיות וייספילר בע"מ ובחודש פברואר 1994 שונה שם החברה לשם הנוכחי.

1.1.2. החל משנת 1994 פועלת החברה באמצעות חברות ותאגידים אחרים בבעלותה (החברה, החברות והתאגידים האחרים שבבעלותה יקראו להלן יחדיו: "**הקבוצה**") כיבואנית ומשווקת של כלי רכב וחלקי חילוף לרכב בישראל למותגים הבאים: כלי רכב וחלקי חילוף מתוצרת מאזדה (החל משנת 1994); כלי רכב וחלקי חילוף מתוצרת פורד ולינקולן (החל משנת 1999); כלי רכב וחלקי חילוף מתוצרת BMW[1] (החל מסוף שנת 2011); כלי רכב וחלקי חילוף מתוצרת חברת NIO הסינית (החל מסוף שנת 2023 כיבואנית עקיפה והחל מחודש אוקטובר 2024 כיבואנית ישירה); כלי רכב וחלקי חילוף מתוצרת Dongfeng, אחת מיצרניות הרכב הגדולות בסין (החל מחודש ינואר 2025)[2]; החל מחודש יוני 2025, עם השלמת השלב הראשון בהסכם רכישת יורודרייב (כמפורט בסעיף 1.1.3 להלן) גם כיבואנית ומשווקת כלי רכב דו גלגליים של המותג ZONTES ו-KOVE[3], טרקטורונים, רכבי שטח וטרקטורי משא, בין היתר, של המותגים TGB ו- AEON ורכבים תפעוליים של המותגים CLUB CAR, HDK ו- LVTONG, וכן מכירת רכבי "אפס קילומטר"[4] וכלי רכב משומשים מליסינג והמתקבלים מעסקאות טרייד אין.

כמו כן, הקבוצה מפעילה מרכזי שירות (מוסכים) לשם מתן שירותי אחזקה ותיקונים ללקוחותיה, וכן נותנת שירותי תמיכה והדרכה למרכזי השירות ולסוכנים מורשים של כלי רכב אותם היא מייבאת ומשווקת ברחבי הארץ. בנוסף, מחזיקה הקבוצה בזיכיון להפצת כלי רכב, אביזרים וחלקי חילוף מתוצרת לינקולן בישראל, ואולם נכון למועד הדוח אין הקבוצה מוכרת כלי רכב וחלקי חילוף כאמור למעט חלקי חילוף בסכומים זניחים.

בנוסף, בעקבות רכישת יורודרייב (כמפורט בסעיף 1.1.3 להלן) החלה הקבוצה במהלך שנת 2025 לפעול בתחום הליסינג התפעולי, פעילות המרחיבה את סל השירותים שיכולה הקבוצה לתת ללקוחותיה ומאפשרת לה להציע ללקוחותיה פתרונות מקיפים בתחום הרכב.

1.1.3. בחודש ינואר 2025, התקשרה החברה עם בעלי המניות בחברת יורודרייב אחזקות בע"מ (להלן: "**יורודרייב**"), יורודרייב וחברות הבת שלה, בהסכם במסגרתו רכשה החברה 50.01% מהון המניות המונפק והנפרע של יורודרייב (להלן: "**השלב הראשון**") וכן ניתנה לחברה אופציה לרכישת יתר 49.99% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (להלן: **עסקת יורודרייב**"). בחודש יוני 2025, השלימה החברה את השלב הראשון בעסקה ובחודש יולי 2025 רכשה החברה

---

[1] בדוח זה כלי רכב וחלפים מתוצרת BMW כוללים גם רכבי MINI ואופנועי BMW.

[2] זאת בהתאם להסכם רכישת פעילות הרכבים של חברת מטרו מוטור שיווק (1981) בע"מ (להלן: "**מטרו**") כמפורט בסעיף 1.1.4 להלן.

[3] הקבוצה החלה לייבא את מותג האופנועים KOVE החל מחודש ינואר 2026.

[4] רכב חדש שנרשם כיד ראשונה אך לא נעשה בו שימוש.

את מלוא יתרת החזקות המוכרים ביורודרייב, כך שלאחר השלמת המהלך, מחזיקה החברה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של יורודרייב. יורודרייב היא חברה פרטית אשר התאגדה בישראל בשנת 2001 והחל ממועד הקמתה עוסקת באמצעות חברה בבעלותה בעיקר בתחום הליסינג התפעולי, מכירת כלי רכב וכן יבוא של כלי רכב דו גלגליים ותפעוליים. השלמת העסקה הותנתה בהתקיימות תנאים מתלים שונים, לרבות, קבלת אישור רשות התחרות. בעקבות רכישת השליטה המלאה ביורודרייב, פעילותה של יורודרייב משתלבת בחלקה בפעילויות הקיימות של הקבוצה תוך ניצול סינרגיות קיימות, ידע ותשתיות. לפרטים נוספים אודות עסקת יורודרייב ראו באור 5ב' לדוחות הכספיים.

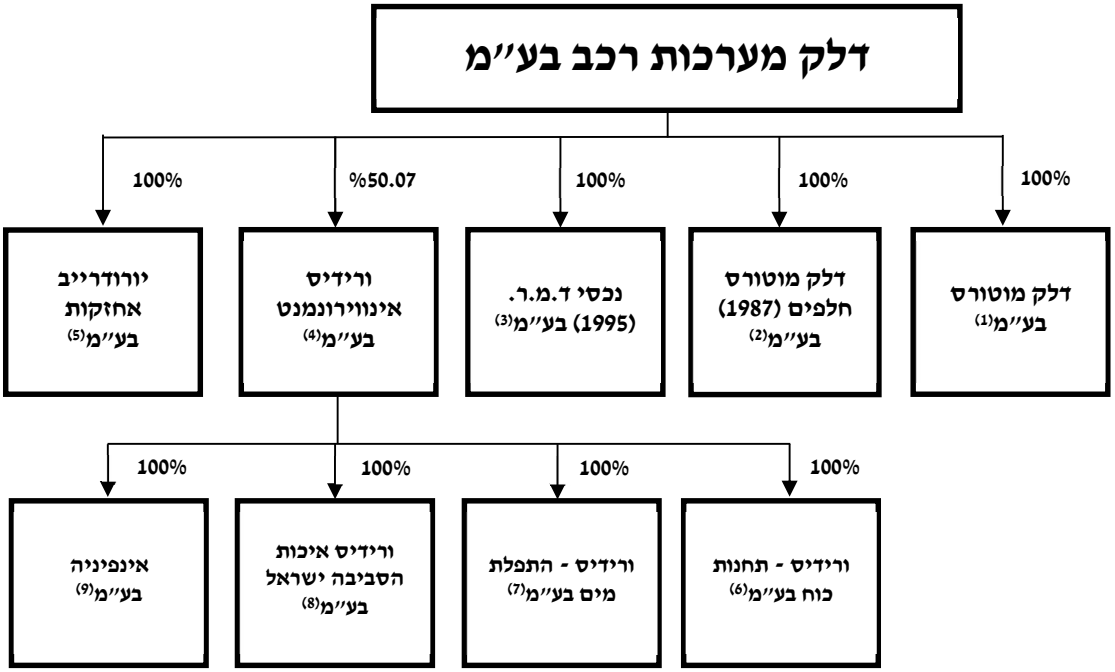
1.1.4. בחודש דצמבר 2024 הושלמה עסקה במסגרתה רכשה הקבוצה את פעילות הרכבים הפרטיים החשמליים של חברת מטרו מוטור שיווק (1981) בע"מ (להלן: "**מטרו**" ו-"**הפעילות הנרכשת**", בהתאמה), הכוללת ייבוא ושיווק של כלי רכב וחלקי חילוף מתוצרת Dongfeng, אחת מיצרניות הרכב הגדולות בסין. בחודש ינואר 2025 התקבל רישיון היבואן מאת משרד התחבורה. אישור רשות התחרות לעסקה, כולל תנאים לפיהם תקופת הסכמי הייבוא שיחתמו עם היצרן (להלן: "**הסכמי היבוא**") לא תעלה על ארבע שנים ממועד האישור, אלא באישור הממונה על התחרות (להלן: "**הממונה**") מראש ובכתב (להלן: "**מועד הסיום**")[5]. בהתאם להחלטה, אם דלק מוטורס תבקש להאריך את הסכמי היבוא או לחדשם מעבר למועד הסיום היא תוכל לפנות לממונה בתום שלוש שנים ממועד האישור לצורך קבלת אישור לכך. אם מצא הממונה כי קיים חשש סביר שכתוצאה מהארכת הסכמי היבוא או חידושם תיפגע באופן משמעותי התחרות או ייפגע הציבור כאמור בסעיף 21 לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988 (להלן: "**חוק התחרות**"), תתנגד הממונה לבקשה או תתנה אותם בתנאים ודלק מוטורס תידרש להפסיק את הסכמי הייבוא בתוך שישה חודשים ממועד ההחלטה ולא תוכל להתקשר בהסכמי יבוא חדשים ללא אישור הממונה מראש (או עמידה בתנאים שיקבעו). לאור תנאים אלו, חתמה החברה על תוספת להסכם הרכישה, לפיה ככל שהסכמי היבוא לא יחודשו מעבר למועד הסיום עקב התנגדות או הגבלה מהותית של רשות התחרות את החידוש, ובכפוף למיצוי כל האפשרויות החוקיות להשגה על ההתנגדות או ההגבלות כאמור, אזי תנקוט החברה באמצעים סבירים לביצוע מכירה של הפעילות הנרכשת לצד ג'. במסגרת המכירה יחולו ההוראות הבאות: (א) במידה והפעילות הנרכשת לא תימכר לצד ג' עד למועד סיום הסכם הייבוא, תשלם מטרו לדלק מוטורס סך של 30 מיליון ש"ח; ו-(ב) במידה והפעילות הנרכשת תימכר והתמורה למכירה (בניכוי תמורה כלשהי שתשולם בגין מלאי רכבים, חלקי חילוף ורכוש קבוע) תעמוד על פחות מ-110 מיליון ש"ח, תשלם מטרו לחברה סכום השווה לנמוך מבין מחצאית מההפרש שבין 110 מיליון ש"ח לתמורה שהתקבלה, או 30 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מהימים 19 בנובמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2024, בהתאמה (מס' אסמכתא: 2024-01-617031 ו-2024-01-629017, בהתאמה).

1.1.5. החל משנת 2018, הקבוצה פועלת, באמצעות ורידיס אינווירונמנט בע"מ (להלן: "**ורידיס**" ויחד עם החברות הבנות של ורידיס "**קבוצת ורידיס**"), חברה בת של החברה, בתחומי פעילות נוספים. תחומי הפעילות של קבוצת ורידיס כוללים את תחום איכות הסביבה, תחום התפלת המים, תחום האנרגיה. החל מחודש יוני 2021 מניות ורידיס נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-

[5] לפרטים אודות הסכמי היבוא ראו סעיף 1.4.18.ד להלן.

אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**"). בשנת 2023 הושלמו עסקאות מיזוג ורכישת מניות במסגרתן רכשה קבוצת וריד‌יס את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של אינפיניה בע"מ (להלן: "**אינפיניה**"), והחלה לעסוק גם בתחום הקרטון ואחרים (להלן: "**עסקת אינפיניה**").

1.1.6. לפרטים נוספים אודות תחומי הפעילות של הקבוצה ראו סעיף 1.2 להלן. להלן תרשים מבנה האחזקות העיקריות של הקבוצה נכון למועד אישור הדוח:[6]



(1) **דלק מוטורס בע"מ** – חברה פרטית המשמשת כיבואנית ומפיצה, בין היתר, של רכבי מאזדה, פורד, לינקולן, BMW, NIO ו-Dongfeng וכן יבואנית ומשווקת כלי רכב דו גלגליים של המותגים ZONTES ו-KOVE, טרקטורונים, רכבי שטח וטרקטורי משא, בין היתר, של המותגים TGB ו- AEON ורכבים תפעוליים של המותגים CLUB CAR, HDK ו- LVTONG, וכן מכירת רכבי "אפס קילומטר" וכלי רכב משומשים מליסינג והמתקבלים מעסקאות טרייד אין (להלן: "**דלק מוטורס**"). לפרטים נוספים ראו סעיפים 4.1.1 ו-4.1.2 להלן.

(2) **דלק מוטורס חלפים (1987) בע"מ** – חברה פרטית בה מרוכזת פעילות מכירת חלקי חילוף (להלן: "**דלק מוטורס חלפים**"). לפרטים נוספים ראו סעיף 4.2 להלן.

(3) **נכסי ד.מ.ר. (1995) בע"מ** – חברה פרטית המחזיקה בנכסי הנדל"ן של הקבוצה כמפורט בסעיף 4.2.7 להלן (להלן: "**נכסי ד.מ.ר.**").

(4) **וריד‌יס אינווירונמנט בע"מ** – חברה ציבורית המחזיקה בפעילות איכות הסביבה, אנרגיה, התפלת מים וקרטון של הקבוצה.

(5) **יורודרייב אחזקות בע"מ** – חברה פרטית העוסקת באמצעות חברות בשליטתה בעיקר בליסינג תפעולי לשוק העסקי והפרטי כן במסחר בכלי רכב וכן ביבוא והפצה של אופנועים, טרקטורונים ורכבים תפעוליים.

(6) **וריד‌יס - תחנות כוח בע"מ** – חברה פרטית המחזיקה בפעילות האנרגיה של הקבוצה. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.5 להלן.

(7) **וריד‌יס - התפלת מים בע"מ** – חברה פרטית באמצעותה מתבצעת פעילות הקבוצה בתחום התפלת המים. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.3 להלן.

[6] לתרשימי אחזקות קבוצת וריד‌יס לפי תחומי פעילות ראו בסעיפים 4.3.2, 4.4.2, 4.5.5 ו-4.6.2 להלן.

(8) **וריד‌יס איכות הסביבה ישראל בע"מ** – חברה פרטית באמצעותה מתבצעת פעילות הקבוצה בתחום איכות הסביבה.. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.4 להלן.

(9) **אינפיניה בע"מ** – חברה פרטית באמצעותה מתבצעת פעילות הקבוצה בתחום הקרטון ואחרים. לפרטים נוספים ראו סעיפים 4.6 ו-4.7 להלן.

1.2. <u>תחומי פעילות</u>

הקבוצה עוסקת בשישה תחומי פעילות, אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2025 מדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה (ראו גם באור 30 לדוחות הכספיים):

א. <u>תחום יבוא ומכירת כלי רכב</u> – הקבוצה עוסקת ביבוא, שיווק, הפצה ומכירה בישראל של כלי רכב מתוצרת מאזדה, פורד, BMW, NIO ו-Dongfeng, וכן החל ממועד רכישת השליטה ביורודרייב גם כלי רכב דו גלגליים, טרקטורונים, רכבי שטח, טרקטורי משא ורכבים תפעוליים, ומכירת כלי רכב אפס קילומטר.

ב. <u>תחום יבוא חלקי חילוף ומתן שירותי מוסך</u> – הקבוצה עוסקת ביבוא, הפצה ומכירה של חלקי חילוף לכלי רכב מתוצרת היצרנים אותם היא מייבאת לישראל. כמו כן, מפעילה הקבוצה מרכז שירות מרכזי (מוסך מרכזי) בו היא מעניקה שירותי אחזקה ותיקונים ללקוחותיה, וכן נותנת שירותי תמיכה והדרכה לרשת הסוכנים ומרכזי השירות של כלי הרכב הנמכרים על ידה ברחבי הארץ.

ג. <u>תחום איכות הסביבה</u> – במסגרת תחום הפעילות הקבוצה עוסקת באיסוף, מיון וטיפול בפסולת מעורבת, ייצור RDF (Refuse Derived Fuel – דלק תוצר פסולת), ייצור קומפוסט מפרש בעלי חיים, טיפול בפסולת אורגנית ממוינת, הטמנה של פסולת מעורבת וכן שריפה של פסולת אורגנית מסוכנת.

ד. <u>תחום התפלת המים</u> – במסגרת תחום הפעילות הקבוצה עוסקת בתחום התפלת המים באמצעות החזקתה ב-50% בזכיין של מתקן ההתפלה באשקלון (VID) ו-100% במפעיל של מתקן ההתפלה באשקלון (אדום).

ה. <u>תחום האנרגיה</u> – תחום הפעילות כולל בעיקר את חלק וריד‌יס (20%) באו.פי.סי ישראל, שבבעלותה מספר תחנות כוח לייצור חשמל (לרבות בשלבי תכנון והקמה) ועיקר פעילותה ייצור והאספקת חשמל ואנרגיה בישראל. בנוסף במסגרת תחום הפעילות עוסקת הקבוצה בפרויקטים בתחום ההתייעלות האנרגטית, שירותי מיזוג אויר וייצור חשמל מביוגז מטמנות.

ו. <u>תחום הקרטון</u> – במסגרת תחום פעילות זה עוסקת הקבוצה, באמצעות חברת הבת (בשרשור) אנפיניה והחברות הבנות שלה, בפעילות של מיחזור, איסוף ועיבוד של פסולת קרטון ונייר, ייצור ומכירה של גלילי נייר לקרטון (להלן: "**גלילי נייר לקרטון**" או "**נייר חום**") וייצור ומכירת אריזות קרטון גלי.

ז. <u>אחרים</u> – כולל בעיקר הכנסות מהקמת והשכרת נכסי נדל"ן, מתן שירותי ליסינג תפעולי לשוק העסקי והפרטי, וכן בפעילות בתחום ייצור ושיווק ניירות כתיבה והדפסה (להלן: "**נייר לבן**"). נכון למועד פרסום הדוח הקבוצה הפסיקה את פעילות הייצור של הנייר הלבן וממשיכה רק בייבוא ושיווק של ניירות כתיבה והדפסה.

1.3. <u>השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה</u>

למיטב ידיעת החברה, במהלך השנתיים האחרונות לא בוצעו השקעות בהון החברה ו/או עסקאות מהותיות מחוץ לבורסה במניות החברה, על ידי בעלי עניין בחברה, והידועות לחברה, למעט כמפורט להלן:

א. הצעת רכש מיוחדת שפרסמה אגמון אחזקות והשקעות (2006) בע"מ, חברה בשליטת מר גיל אגמון בעל השליטה בחברה (להלן: "**המציעה**"), ביום 20 בפברואר 2024 ואשר תוצאותיה פורסמו ביום 7 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-02326). במסגרת הצעת הרכש רכשה המציעה 6,300,000 מניות רגילות של החברה המהוות 6.49% מההון המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה שלה.

ב. רכישת מניות בעסקה מחוץ לבורסה על ידי מנכ"ל דלק מוטורס, בהיקף של 1,300,000 מניות במחיר של 2,302 אג' למניה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-043071).

1.4. <u>חלוקת דיבידנדים</u>

להלן פרטים אודות דיבידנדים שהוכרזו וחולקו על ידי החברה בשנתיים האחרונות[7]:

תאריך חלוקה	**סכום דיבידנד למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.נ. (בש"ח)**	**סכום דיבידנד כולל (באלפי ש"ח)**
13.7.2025	2	כ-193,951,918

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה רווחים ראויים לחלוקה בסך של כ-224 מיליוני ש"ח.

נכון למועד הדוח, לא קיימות מגבלות חיצוניות המשפיעות על יכולת החברה לחלק דיבידנדים.

[7] החלוקה האמורה לעיל לא הצריכה אישור בית משפט בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999.

2. <u>מידע כספי (באלפי ש"ח)</u>

שנת 2025		תחום יבוא ומכירת כלי רכב	תחום מכירת חלקי חילוף ומתן שירותי מוסך	תחום איכות הסביבה	תחום המים	תחום האנרגיה	תחום הקרטון	אחרים	לא מוקצה	התאמות	מאוחד
הכנסות	הכנסות מחיצוניים	3,037,378	224,616	969,661	124,767	66,898	1,199,326	580,100	-	-	6,202,747
	הכנסות בין מגזריות	5,395	-	35,954	-	5,672	2,039	809	-	(49,869)	-
	<u>סך הכל</u>	**3,042,773**	**224,616**	**1,005,615**	**124,767**	**72,570**	**1,201,365**	**580,909**	**-**	**(49,869)**	**6,202,747**
סך העלויות המיוחסות	עלויות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	עלויות אחרות	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>סך הכל</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	עלויות קבועות המיוחסות לתחום הפעילות	-	-	82,362	44,558	7,115	159,697	13,558	-	-	307,290
	עלויות משתנות המיוחסות לתחום הפעילות	2,863,898	171,392	825,165	47,657	15,449	970,870	49,348	-	-	4,943,778
רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה האם		**178,875**	**53,225**	**49,201**	**16,328**	**25,083**	**35,512**	**258,567**	-	**(25,014)**	**591,777**
החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה		-	-	**48,887**	**16,224**	**24,923**	**35,286**	**259,436**	-	**(24,855)**	**359,901**
סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות		2,510,452	273,289	1,052,132	283,002	1,045,561	3,014,518	1,135,061	929,883	-	10,243,897
סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות		2,785,329	240,967	749,137	738,847	374,176	1,532,622	314,111	956,859	-	7,692,049

שנת 2024		תחום יבוא ומכירת כלי רכב	תחום מכירת חלקי חילוף ומתן שירותי מוסך	תחום איכות הסביבה	תחום המים	תחום האנרגיה	תחום הקרטון	אחרים	לא מוקצה	מאוחד
הכנסות	הכנסות מחיצוניים	3,239,886	236,982	918,256	123,537	74,279	1,118,195	676,901	-	6,388,036
	הכנסות בין מגזריות	-	-	33,724	-	-	6,364	-	(40,088)	0
	סך הכל	3,239,886	236,982	951,980	123,537	74,279	1,124,559	676,901	(40,088)	6,388,036
סך העלויות המיוחסות	עלויות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	עלויות אחרות	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	סך הכל	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	עלויות קבועות המיוחסות לתחום הפעילות	-	-	84,852	44,436	8,308	149,240	26,397	-	313,233
	עלויות משתנות המיוחסות לתחום הפעילות	2,833,790	189,287	761,159	41,268	47,966	980,264	424,871	-	5,278,605
רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה האם		406,096	47,695	53,239	19,007	9,046	(2,484)	225,281	-	757,880
החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה		-	-	52,730	18,826	8,959	(2,461)	(39,737)	-	38,317
סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות		3,174,106	276,116	1,072,061	360,774	1,147,689	2,889,618	625,848	1,401,912	10,948,124
סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות		3,363,061	276,517	752,617	37,986	485,624	1,023,428	581,388	1,665,916	8,186,537

להסברים בדבר הנתונים הכספיים האמורים לעיל ראו סעיף 2 בדוח הדירקטוריון. למידע כספי נוסף בדבר תחומי הפעילות של הקבוצה ראו ביאור 30 לדוחות הכספיים.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים[8]

להלן תובאנה הערכות החברה באשר למגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית שבה היא פועלת, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם, או עשויה להיות להם, השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות, ההתפתחויות או על פעילות הקבוצה. האמור בסעיף זה באשר להערכות החברה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, וככזה הוא אינו ודאי.

3.1. כללי

לאור מגוון התחומים בהם עוסקת הקבוצה, פעילותה מושפעת ממגוון גורמים מאקרו-כלכליים וביניהם הגידול באוכלוסייה, היקף הצריכה הפרטית לנפש, מצבה של הכלכלה המקומית, שיעור האינפלציה ועוד. עם זאת, פעילויות הקבוצה בתחומי איכות הסביבה, התפלת מים ואנרגיה, מספקות מענה לצרכים בסיסיים וחיוניים עם רמת ביקושים קשיחה וכן צמיחה עקבית, לדוגמה בהיקף ייצור הפסולת וצריכת חשמל ומים. תחום פעילות הקרטון אף הוא מספק מענה לצרכים בסיסיים וחיוניים, אך הוא חשוף לשינויים בהיקפי הצריכה של מוצרים המסופקים באריזות קרטון ובייבוא גלילי נייר לקרטון. גם ליתר פעילות הקבוצה חשיפה נמוכה לשינוי בהרגלי צריכה משתנים אקסוגניים.

3.2. מצב מדיני בטחוני בישראל

בחודש אוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" במדינת ישראל. המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר, בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל ושיבוש נתיבי אספקה יימים לישראל.

התנודות הפוטנציאליות במחירי הסחורות, שערי מטבע חוץ, זמינות חומרים, זמינות כוח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עשויות להשפיע על ישויות אשר פעילותן העיקרית היא עם או בישראל.

בחודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מבצע צבאי רחב היקף של מדינת ישראל נגד איראן ובחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לחמאס. לאחר תאריך המאזן, בחודש פברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" במדינת ישראל נגד איראן.

פעילות הרכב:

לעתים בתקופות הלחימה אולמות המכירה של הקבוצה היו סגורים. במהלך תקופות אלו היו מכירות ספורות בלבד של כלי רכב חדשים וכלי רכב משומשים.

תחום יבוא חלקי חילוף ומתן שירותי מוסך הינו תחת הוראות המשק לשעת חירום ולפיכך המוסכים עבדו בהיותם חיוניים בהתאם להוראות פיקוד העורף וחל קיטון בתקופה זו בהיקף הפעילות בתחום.

עוד יצוין כי לאור המלחמה חלה ירידה משמעותית בתיירות הנכנסת לישראל ובהצטיידות מתוכננת של חברות ההשכרה, כמו גם של חברות ליסינג עקב גיוס עובדים, דחיית החלפות כלי רכב והארכת חוזים קיימים. בשנת 2025 נרשמה התאוששות משמעותית בכניסות תיירים לישראל לעומת שנת

[8] במסגרת פרק זה בכלל וסעיף זה בפרט, נכללו נתונים שונים המבוססים על מחקרים ואתרי 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.

2024[9] וכן בהצטיידות חברות הליסינג. עם זאת, מבצע "שאגת הארי" הביא איתו פגיעה נוספת בתיירות הנכנסת לישראל.

סמוך לאחר פרוץ המלחמה, ארגון המורדים החות'ים, השולטים בחלקים מתימן ונתמכים על ידי איראן, החלו בתקיפה ושיגור של טילים וכתב"מים לעבר ישראל וכן כנגד אוניות ומיכליות השטות סמוך לחופי תימן בים האדום. פעילות עוינת זו של המורדים החות'ים גורמת לשיבוש של נתיבי הסחר הימי לישראל ומדינות נוספות, והובילה לעיכובים בהגעת משלוחים הנובעים משינויים בנתיבי השיט וכן להתייקרות של מחירי הובלת הרכב לישראל בעשרות אחוזים בהשוואה למחירי טרום המלחמה, עקב ניתוב מחדש של נתיבי התובלה של מרבית חברות הספנות מאסיה ואירופה, הארכת זמן ההובלה והימנעות מעגינה ישירה בישראל.[10] האמור משפיע גם על תחום הובלת חלקי חילוף.

<u>תחומי פעילויות קבוצת ורידיס</u>: עד למועד הדוח, למלחמה, מבצע "עם כלביא" וכן מבצע "שאגת הארי" לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של קבוצת ורידיס והפעילות של מרבית חברות קבוצת ורידיס המשיכה וממשיכה בעיקרה כסדרה (למעט קושי בהגעה של מומחים זרים הנדרשים מעת לעת). בהקשר זה יצוין כי מרבית חברות קבוצת ורידיס מספקות שירותים חיוניים ונכללות תחת הגדרת "משק חיוני" ובהתאם הפעילות של מרבית חברות קבוצת ורידיס המשיכה וממשיכה כסדרה בהתאם להוראות פיקוד העורף ותוך התאמות להיעדרות כוח אדם בשל שירות מילואים. בנוסף לאמור לעיל, למצב הביטחוני והמדיני עלולה להיות השפעה על תחומי הפעילות של הקבוצה, בדגש על פגיעה במתקנים בתחומי המים והאנרגיה. לפרטים נוספים ראו סעיפים 4.3.30.3 ו-4.5.13.4 להלן.

<u>אחרים</u>

באשר לפרויקט הנדל"ן היזמי בו שותפה הקבוצה חלה ירידה בשיעור הרווחיות בין היתר על רקע המלחמה והשלכותיה על התארכות משך הבניה והתייקרות עלויות הבנייה.

נכון למועד פרסום הדוח קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחות המלחמה, היקפה, משכה והשלכותיה ליציבות הסכם הפסקת האש וכן להתפתחויות במבצע "שאגת הארי" ולפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה העתידי המלא של המלחמה והמבצע על המשק הישראלי ועל פעילות הקבוצה. הקבוצה תמשיך ותבחן את התפתחויות המלחמה והמבצע והשלכותיהן ותעדכן את אומדניה במידת הצורך[11].

3.3. <u>סביבה כלכלית במשק</u>

לשינויים בהיקף הפעילות הכלכלית במשק הישראלי, שיעור הריבית וההיצע של מימון במשק עשויה להיות השפעה על שוק הרכב בישראל, הביקוש לרכישת כלי רכב חדשים ועל תחום הליסינג.

---

[9] הודעת סיכום שנת 2025 של משרד התיירות https://www.gov.il/BlobFolder/generalpage/visitors-and-tourists-2025/he/tourist-arrivals-december-2025.pdf.

[10] על פי נתוני איגוד יבואני הרכב בישראל, התפתחויות מרכזיות בעולם הרכב בחודש דצמבר 2023, ראו בכתובת: https://www.car-importers.org.il/assets/files/85021704799463.pdf.

[11] **אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות החברה לעיל בדבר השפעות עתידיות של המלחמה, כמו גם השפעות נוספות אשר עלולות לנבוע ממנה, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו, היקפו ועוצמתו אינם ודאיים ואינם בשליטת החברה, ומבוסס על המידע הקיים בחברה נכון למועד אישור הדוח. הערכות אלה עשויות להתממש באופן שונה או חלקי מן המתואר לעיל, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה כגון משך המלחמה, מדיניות הממשלה במהלך תקופת המלחמה ולצורך היציאה מהמשבר עם סיומה והתקיימות אילו מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כמפורט בסעיף 5.12 בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח.**

<u>לפרטים אודות השפעות מגמות שוק, כגון שיעור האינפלציה ושיעור הריבית ראו סעיף 10 לדוח הדירקטוריון.</u>

<u>תנודות במחירי הדלקים</u> - תנודות במחירי דלקים עשויות להשפיע על התוצאות של הקבוצה בתחום האנרגיה (גז טבעי) ובתחום איכות הסביבה (סולר) (לפרטים אודות ההשפעות האפשריות בנושאים אלו ראו בסעיפים 4.4.25.3 ו-4.5.13.11 להלן ושינויים ברכיב ייצור החשמל במבנה תעריף החשמל, המפורסם על ידי רשות החשמל, עשויים להשפיע על תוצאות הקבוצה בתחום האנרגיה (לפרטים נוספים אודות ההשפעות האפשריות בנושא זה ראו סעיף 4.5.7.4 להלן; שינוי במצבן הכספי של רשויות מקומיות בישראל עשוי להשפיע על פעילות הקבוצה בתחום איכות הסביבה.

הקבוצה מחזיקה נכס נדל"ן להשקעה אשר שוויו עשוי להיות מושפע מהאטה כלכלית בתחום הנדל"ן בישראל בכלל ומשינויים בביקושים באזור בו ממוקם הנכס בפרט.

כמו כן, בבעלות הקבוצה מניות של חברות הזנק אשר שווין עשוי להיות מושפע מסבבי גיוס שהחברות יבצעו, הצלחתן העסקית ושינויים מבניים שיבצעו, ככל שיבוצעו.

בנוסף, הקבוצה מחזיקה בניירות ערך סחירים הנסחרים בבורסות זרות מחוץ לישראל, אשר שווים עשוי לרדת עקב התפתחויות כלכליות.

3.4. <u>תנודות בשערי מטבע זרים</u>

במסגרת פעילויות הקבוצה השונות, בעיקר ייבוא רכבים וחלפים ותחום האנרגיה, פועלת הקבוצה עם גורמים שונים במדינות בהן מתנהל המסחר במטבע זר ומתקשרת בהסכמים שהתשלומים בגינם הינם במטבע זר, בדגש על יין יפני, אירו ודולר ארה"ב. תנודות בשערי החליפין של המטבע הזר לעומת השקל עשויות להביא לשינויים משמעותיים ברווחיות הקבוצה. לפרטים אודות חשיפת הקבוצה לתנודות בשערי מטבע זרים ראו סעיף 10 לדוח הדירקטוריון.

לקבוצה התקשרויות בעסקאות הגנה מסוג אופציות וחוזים עתידיים על מנת לגדר כלכלית חלק מהחשיפה הנובעת משינויים בשערי החליפין של המטבע הזר בתחום ייבוא הרכב ותחום ייבוא החלפים (ראו באור 20ב'(1) לדוחות הכספיים). נכון ליום 31 בדצמבר 2025, היקף עסקאות ההגנה שבהן התקשרה הקבוצה היה זניח ביחס לחשיפה כאמור. לפרטים נוספים אודות חשיפת הקבוצה לתנודות בשערי מטבע בתחומי ייבוא הרכב והחלפים ובתחום האנרגיה ראו סעיפים 4.1.20 ו-4.5.13.1 בהתאמה.

3.5. <u>שינויים במדד המחירים לצרכן, מדדים נוספים ובשערי הריבית</u>

לקבוצה הלוואות בריבית משתנה, הלוואות צמודות מדד, וכן יתרות לקוחות וחייבים הנושאות ריבית. כתוצאה מכך, חשופה הקבוצה לשינויים בשערי הריביות הבנקאיות ובמדד המחירים לצרכן. כאמור לעיל, בשנת 2025 הפחית בנק ישראל את שער הריבית לשיעור של 4.25%, ובתחילת שנת 2026 לשיעור של 4%. יצוין כי מרבית ההלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים של הקבוצה נושאות ריבית בשיעור משתנה ולפיכך הוצאות המימון של הקבוצה מושפעות משינויי ריבית כאמור.

ככל ושיעורי הריבית ישובו לעלות בשיעורים משמעותיים לאורך זמן, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על תוצאות הקבוצה. לפרטים אודות מימון אשר נטלה הקבוצה לרכישת חלק מתחומי פעילותה וכן לפעילויותיה השוטפות השונות ראו סעיף 5.6 להלן.

כמו כן, בתחומי איכות הסביבה והתפלת מים מרבית ההכנסות של הקבוצה נובעות מהתקשרויות עם רשויות מקומיות או גופים ממשלתיים בהסכמים צמודים למדד המחירים לצרכן ו/או מדדים רלוונטיים אחרים.

3.6. <u>הגברת התחרותיות במשק ושינויים ברגולציה</u>

תחומי הפעילות של החברה מאופיינים ברגולציה רבה, והחמרת דרישות רגולטוריות עשויה להשפיע על פעילות הקבוצה ותוצאותיה. בנוסף, הגברת התחרותיות במשק ובפרט בתחומי הפעילות בהם הקבוצה פועלת עשויה להשפיע אף היא על פעילות הקבוצה ותוצאותיה. לפרטים אודות התחרות והרגולציה החלה בכל אחד מתחומי הפעילות של הקבוצה ראו להלן בפרק תיאור תחומי הפעילות של הקבוצה.

3.7. <u>איכות הסביבה</u>

תחומי הפעילות השונים של הקבוצה כפופים לרגולציה בתחומי איכות הסביבה הכוללת תקנים ונהלים שעיקרם שמירה על איכות הסביבה. לפרטים אודות הדרישות הרגולטוריות בתחומי איכות הסביבה החלות בכל אחד מתחומי הפעילות של הקבוצה ראו להלן בפרק תיאור תחומי הפעילות של הקבוצה.

יוזמות ממשלתיות ובינלאומיות לקידום התמודדות עם משבר האקלים והפחתת גזי חממה עשויות להשפיע על הקבוצה, כמי שמעורבת בייצור אנרגיה, לרבות אנרגיה ירוקה, וכמי שמחזיקה באתרי הטמנה המקדמים פתרונות להפחתת פליטות מתאן מאתרים אלו. ורידיס מדווחת על פליטות לסביבה במסגרת דיווחי PRTR.

לפרטים אודות סקר סיכוני סביבה לפעילויותיה אותו מבצעת ורידיס באמצעות יועצים חיצוניים כחלק ממדיניות ניהול סיכוני הסביבה של הקבוצה, ראו סעיף 4.4.22.2ה' להלן.

3.8. <u>השפעות גלובליות</u>

הקבוצה ממשיכה ותמשיך לעקוב באופן שוטף אחר התפתחויות האירועים המתוארים לעיל על ענף ייצור הרכב וחלקי החילוף. כמו כן, הקבוצה בוחנת את ההשלכות על פעילותה. מדובר באירועים שעשויים להשפיע על הקבוצה אשר אינם בשליטתה, ותלויים בגורמים שונים כגון, החלטות של מדינות רלוונטיות בעולם, ואופן התמודדות יצרניות הרכב עם מחסורים ועיכובים בשרשרת הייצור, האספקה והשילוח. הקבוצה תמשיך ותבחן את התפתחות המשבר והשלכותיו ותעדכן במידת הצורך.

יצוין, כי עד כה לאירועים המתוארים לעיל אין השפעה מהותית על פעילות החברה בתחום איכות הסביבה, התפלת המים ותחום האנרגיה.

ההתייחסות באשר להערכות הקבוצה בקשר עם התפתחויות בסביבה הכללית שבה היא פועלת והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילותה, הינה בבחינת מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוססת על הערכות, ניתוחים ואומדנים של הקבוצה, פרסומים פומביים (אשר הקבוצה מסתמכת על האמור בהם), החלטות רגולטוריות וכן ניסיונה והיכרותה של הקבוצה את השווקים בהם היא פועלת. הסביבה הכללית המפורטת והחלטות ופרסומים הגורמים החיצוניים אינם בשליטתה של הקבוצה ואינם ודאיים, ולפיכך הערכות הקבוצה כאמור עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שהקבוצה צפתה, וזאת בין היתר כתוצאה משינויים רגולטוריים, שינויים בתנאי השווקים, גורמים שאינם בשליטת הקבוצה או מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילותה, לרבות כמפורט בסעיפים בסעיפים 4.1.20, 4.2.18, 4.3.30, 4.4.25, 4.5.13 ו-4.6.22 להלן.

4. <u>תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות</u>[12]

להלן יובא תיאור עסקי הקבוצה לגבי כל אחד מתחומי פעילותה בנפרד, למעט בעניינים הנוגעים לכלל תחומי הפעילות של הקבוצה, המתוארים יחדיו במסגרת סעיף 5 להלן.

4.1. <u>תחום יבוא ומכירת כלי רכב</u>

4.1.1. <u>מידע כללי</u>

החל משנת 1994 פועלת החברה באמצעות חברות ותאגידים אחרים בבעלותה, כיבואנית ומשווקת כלי רכב וחלקי חילוף לרכב. הקבוצה, באמצעות דלק מוטורס, הינה יבואנית ומשווקת של כלי רכב בישראל למותגים הבאים: כלי רכב מתוצרת מאזדה (החל משנת 1994); כלי רכב מתוצרת פורד ולינקולן (החל משנת 1999); כלי רכב מתוצרת BMW (החל מסוף שנת 2011); משאיות FORD כחלק מהיותה יבואנית FORD בישראל (החל מחודש יוני 2017)[13]; כלי רכב מתוצרת NIO הסינית (החל מסוף שנת 2023 כיבואנית עקיפה והחל מחודש אוקטובר 2024 כיבואנית ישירה); כלי רכב מתוצרת Dongfeng, אחת מיצרניות הרכב הגדולות בסין (החל מחודש ינואר 2025)[14]; החל מחודש יוני 2025, עם השלמת השלב הראשון בהסכם רכישת יורודרייב (כמפורט בסעיף 1.1.3 לעיל) הקבוצה הינה גם יבואנית ומשווקת כלי רכב דו גלגליים של המותגים ZONTES ו-KOVE[15], טרקטורונים, רכבי שטח וטרקטורי משא של TGB ו-AEON ורכבים תפעוליים של המותגים CLUB CAR, LVTONG ו-HDK וכן מכירת רכבי "אפס קילומטר".

בשנת 2025 הסתכמה כמות כלי הרכב שנמכרו על ידי הקבוצה ל-13,634 כלי רכב לעומת 18,952 כלי רכב בשנת 2024 ונתח השוק של החברה בשנת 2025 הינו כ--5.4% מסך כלל מסירות כלי הרכב בענף וכ--5.6% מסך מסירות כלי הרכב הפרטיים (לעומת 6.7% בשנת 2024).

א. <u>מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

שוק הרכב בישראל נבדל ממרבית שווקי הרכב בעולם עקב בידודו הגיאוגרפי (היעדר גבולות יבשה פתוחים לסחר חופשי בכלי רכב) ומכסי יבוא גבוהים השוררים בשוק זה. כמו כן, רמת המינוע בישראל נמוכה יחסית למדינות מערביות שונות, בין היתר בשל מחירם הגבוה יחסית של כלי הרכב (כאמור, הנובע בעיקר בשל מיסוי גבוה), תשתית כבישים נחותה וצפיפות אוכלוסין גבוהה.

שוק הרכב בישראל כולל מספר רב, יחסית, של יבואני רכב ישירים (בהשוואה לענפים אחרים במשק) המייבאים כלי רכב המיוצרים במדינות שונות בעולם, כאשר מרבית יבואני הרכב מייבאים, כל אחד, כחמישה שישה מותגים. בנוסף קיים בישראל גם יבוא מקביל, זעיר ואישי

---

[12] במסגרת סעיף 4 זה, נכללו נתונים שונים המבוססים על מחקרים או פרסומים ציבוריים שונים וכן נתונים והערכות המבוססים על סקרים, מחקרים או פרסומים כאמור. למיטב ידיעת החברה, המקורות האמורים הינם מהימנים ומקובלים לאיסוף מידע בתחומי הפעילות של הקבוצה. בנוסף, אלא אם נאמר במפורש אחרת, החברה לא ביקשה, ובכל מקרה לא קיבלה את הסכמת עורכי המחקרים והאתרים כאמור, לצורך הכללת מידע כאמור בדוח זה ומידע כאמור הינו מידע אשר מפורסם לציבור ולמיטב ידיעת החברה הינו מידע פומבי. בנוסף, החברה לא ערכה כל בדיקה בדבר דיוקם ועדכניותם של הנתונים המובאים בסקרים, בפרסומים ובמחקרים האמורים. לפיכך, החברה אינה אחראית לתוכן הסקרים, הפרסומים והמחקרים המצוינים בפרק זה להלן, וכן להערכות אשר צוין כי מתבססות על סקרים, פרסומים ומחקרים המצוינים (או שהובאו כמקור התבססות), ככל שהבסיס להערכות כאמור אינו נכון או מדויק.

[13] בעקבות זאת, נחתם הסכם עם חברת קומסקו בע"מ להקמת שותפות דלק מוטורס קומסקו משאיות – שותפות מוגבלת (להלן: "**דלק מוטורס קומסקו**"), המוחזקת על ידן בחלקים שווים.

[14] זאת בהתאם להסכם Dongfeng כמפורט בסעיף 4.1.18ד' להלן.

[15] הקבוצה החלה לייבא את מותג האופנועים KOVE החל מחודש ינואר 2026.

וכן יבוא עקיף. חלק מיבואני הרכב הישירים, לרבות החברה, מבצעים גם ייבוא עקיף של מותגים מסוימים.

התפתחות שוק הרכב בישראל מאופיינת בתנודות הנובעות, בין היתר, משינויים בסביבה המקרו-כלכלית במשק. להלן פירוט המאפיינים העיקריים של שוק הרכב, המשפיעים הן על פעילות הקבוצה והן על המתחרים בשוק זה: (א) **תלות גבוהה בספקים** – הצלחתם העסקית של יבואני הרכב תלויה במיצובם העסקי והפיננסי של יצרני כלי הרכב המיובאים על ידם, בטיב קשריהם עם היבואן ובאסטרטגיית פעילותם של היצרנים בכל הקשור להשקת מוצרים חדשים, מיצוב המותג בעולם, מדיניות דגמים, תנאי סחר, מדיניות מחירים ותמיכה שיווקית; (ב) **שינויים בטעמי הצרכנים** – העדפת דגמים מסוימים על ידי הצרכנים על בסיס גודל הרכב, יתרונות טכנולוגיים, סוג ההנעה (דלקית, היברידית או חשמלית) שמירה על איכות הסביבה, דרגת חיסכון בדלק, רמת בטיחות, מחיר וסחירות בשוק המשני – ראו לעיל בסעיף 4.1.1ד'2 להלן; (ג) **מיסים** – בארץ קיימים מיסי קנייה ומכס על יבוא מרבית כלי הרכב הפרטיים בשיעור מצטבר של מעל 100% מסך עלות כלי הרכב. שיעור המס הנ"ל הינו מהגבוהים בעולם. לשיעור המס כאמור השפעה על כוח הקניה של לקוחות הקבוצה ולפיכך עשויה להיות לכך השפעה על מכירות הקבוצה בתחום הפעילות. לתיאור הרפורמה במס הקנייה החלה על כלי רכב פרטיים ראו סעיף 4.1.15ב' להלן; (ד) **מחירי הדלקים** – שינוי במחירי הדלקים עשוי להשפיע על העדפות הצרכנים בטווח הארוך, אשר עשויים להעדיף לרכוש סוגי כלי רכב בהתאם לסוג הדלקים שנעשה בהם שימוש (סולר, גז או בנזין) ובהתאם לכך ישפיע גם על היקף הרכישות של כלי הרכב של הקבוצה; (ה) **רגולציה** – ענף הרכב בישראל מאופיין ברגולציה רבה והחמרת דרישות רגולטוריות לרבות דרישות תקינה, אשר עלולות להשפיע על תוצאות החברה. להרחבה – ראו להלן סעיף 4.1.17 להלן; (ו) **רמת התשתיות והצפיפות בכבישים** – ככל שיוסיפו כבישי מדינת ישראל להתאפיין ברמת צפיפות גבוהה, במיוחד באזורי ריכוז האוכלוסין, הדבר עלול להשפיע על היקף הרכישות של כלי רכב ועל סוגי כלי הרכב שירכשו; (ז) **שינויים בשערי מט"ח וריבית וכן בסביבה הכלכלית במשק** – ראו לעיל בסעיף 3.1.

ב. <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

לפרטים אודות מגבלות ופיקוח החלים על הקבוצה בתחום יבוא כלי הרכב, ראו סעיף 4.1.17 להלן.

ג. <u>שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו</u>

1. <u>מגמות בשיעור כלי הרכב הנמכרים בישראל</u>

בשנת 2025 לאור הימשכות מלחמת חרבות ברזל וסביבת הריבית הגבוהה אשר הכבידו על כוח הקנייה, וכן לאור הקדמת רכישות משמעותית בסוף שנת 2024 לקראת השינויים במדיניות המיסוי של כלי רכב כפי שנכנסה לתוקף ב-1 בינואר 2025, כמפורט בסעיפים 3.2 לעיל ו-4.1.1ה' להלן, נרשמה ירידה של כ-26% בהיקף יבוא כלי הרכב (שהסתכם בכ-240,000 רכבים)[16].

[16] על פי נתוני אתר "auto", נכון לינואר 2026, ראו בכתובת: https://www.auto.co.il/articles/car-news/industry/fewer-new-cars-imported/.

מתחזית שוק הרכב לשנת 2030 שפרסם איגוד יבואני הרכב בישראל עולה כי הגידול באוכלוסייה ובתוצר בישראל עתיד להשפיע באופן משמעותי על הביקוש[17] לכלי רכב ויוביל, להערכת איגוד יבואני הרכב, לכך שבשנת 2030 מצבת כלי רכב הכוללת צפויה לעלות לכ-5.2 מיליוני כלי רכב (לעומת מצבת של כ-3.3 מיליוני כלי רכב בשנת 2017). שקלול נתוני הגידול הצפוי בשילוב קצב הגריטה הצפוי מוביל לתחזית צפויה של גידול במכירת כלי רכב חדשים שיעלה ל-453 אלפי כלי רכב בשנת 2030 (לעומת 213 אלפי כלי רכב בשנת 2017).[18]

2. <u>מכירת רכבי "אפס קילומטר"</u>

בשנים האחרונות מתפתח שוק של רכישת כלי רכב על ידי חברות ליסינג הנמכרים ללקוחות פרטיים כאשר בפועל כלי הרכב הינם עם "אפס קילומטר" (רכב חדש שנרשם כיד ראשונה אך לא נעשה בו שימוש). בשנת 2025 מגמה זו התחזקה בקרב יבואני הרכב וגם הקבוצה השתלבה בשוק זה והחלה למכור רכבי "אפס קילומטר" בעקבות רכישת יורודרייב כמפורט בסעיף 1.1.3 לעיל.

חברות הליסינג (באמצעות ניצול כוח הקניה הגדול שלהן) מציעות בדרך זו לצרכנים מכוניות חדשות אך במחיר הנמוך ממחיר המחירון הרשמי של יבואניות הרכב.

3. <u>רמת המינוע</u>

בשנים האחרונות עולה רמת המינוע בישראל של רכבי נוסעים,[19] בין היתר, כתוצאה מהעלייה הכוללת ברמת החיים, אולם רמת המינוע בישראל עדיין נמוכה ביחס לרמת המינוע במדינות המפותחות בעולם, והסתכמה נכון לשנת 2024 בכ-421 כלי רכב לכל 1,000 תושבים (לעומת 417 ו-411 כלי רכב לכל 1,000 תושבים בשנים 2023 ו-2022, בהתאמה).[20]

ד. <u>התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות בו</u>

1. <u>שינויים בהיקף הצריכה הפרטית</u>

שיעור האבטלה, שינוי בשכר הריאלי במשק ושיעור האינפלציה עשויים להשפיע על היקף הצריכה הפרטית. שינויים בצריכה הפרטית עשויים להשפיע על התוצאות העסקיות של הקבוצה בתחום הפעילות הואיל ושינויים כאמור משפיעים באופן ישיר על כוח הקניה של כלי רכב חדשים בישראל.

2. <u>שינויים בהעדפות הצרכנים</u>

---

[17] יובהר, כי "ביקוש לכלי רכב" כמשמעו בפסקה זו, מתייחס לכלל הביקוש לכלי רכב וכולל בתוכו הן רכישת כלי רכב חדשים והן לעסקאות מכירת כלי רכב משומשים.

[18] הנתונים בפסקה זו מתייחסים לתחזית לשנת 2030 ולקוחים מתוך סקירת שוק הרכב לשנת 2030 שפירסם איגוד יבואני הרכב בישראל, הם אינם נבדקו על ידי החברה ומהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכת איגוד יבואני הרכב נכון למועד אישור הדוח ואשר עלול להשתנות, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה. ניתן לצפות בסקירה בכתובת: https://www.car-importers.org.il/assets/files/63681654688960.pdf (להלן: "**איגוד יבואני הרכב לשנת 2030**").

[19] לרבות כלי רכב פרטיים, מוניות ואוטובוסים זעירים המיועדים להסיע עד 9 אנשים (כולל נהג).

[20] על פי נתוני הלמ"ס לסיכום שנת 2023, ראו בכתובת: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2025/130/27_25_130b.pdf.

בשנים האחרונות התבססה מגמת מעבר לכלי רכב בעלי רמות זיהום נמוכות (דרגות 1-6 ב"ציון הירוק", המחושב לכל דגם רכב על פי נתוני הפליטות שלו ב-5 סוגי מזהמים) ונרשם צמצום משמעותי ביבוא של כלי רכב בעלי דרגת זיהום גבוהה. כמו כן נרשמה מגמת עלייה חדה ביבוא כלי רכב חשמליים, היברידיים ורכבי "פלאג-אין" הנטענים מרשת החשמל (להלן ביחד בסעיף זה: "**הרכבים המחושמלים**"). בשנת 2024 הרכבים המחושמלים היוו כ-49% משוק הרכב בישראל, ובשנת 2025 עלה שיעורם לרמה של 57.5% מכלל מסירות הרכב החדש.[21] יצוין, כי הרכישות של רכבים חשמליים בפרט עלו בשיעור משמעותי ביותר במהלך השנים 2020 עד 2025, כך שמשיעור זניח של עשיריות אחוז[22] עלה שיעור הרכבים החשמליים בשוק הרכב בישראל עד לכ-20% בשנת 2025 (ירידה קלה ביחס לשנת 2024 בה שיעור המסירות היה קרוב ל-25%).[23] מגמה זו לוותה בזינוק חד בביקוש לרכבי היברידי-נטען, שנתח השוק שלהם עלה מכ-2.2% בשנת 2024 לכ-11.5% בשנת 2025 (בזכות ההיצע הסיני)[24].

שינויים במס הקנייה, כמפורט להלן, משפיעים גם הם על העדפות הצרכנים בתחום.

במקביל להתחזקות ביבוא כלי רכב היברידיים, היברידיים נטענים וחשמליים, המשיכה המגמה של עלייה בביקוש לרכבי פנאי (SUV ו-C-SUV), על חשבון המכוניות "המשפחתיות" שניתחן ממשיך להצטמצם.

לפרטים אודות פרויקטים לעידוד השימוש בתחבורה ציבורית, העשויים להשפיע על דרישת הצרכנים לרכבים פרטיים, ראו סעיף 4.1.1ט'1 להלן.

3. <u>מגמה להקטנת הנזק הסביבתי הנגרם משימוש בכלי רכב</u>

בשנים האחרונות, כחלק מהמגמה הכלל עולמית להקטנת הנזק הסביבתי, חלה גם מגמה שמטרתה הקטנת הנזק הסביבתי הנגרם כתוצאה משימוש בכלי רכב. כחלק ממגמה זו, משקיעה תעשיית הרכב העולמית בהגדלת מקורות ההנעה האלטרנטיביים, החל במכוניות היברידיות ,היברידיות נטענות וכלה במכוניות מונעות בגז או בחשמל. בדומה, נרתמו ממשלות ברחבי העולם למאמץ הסביבתי בדרך של הפעלת כלים רגולטוריים לעידוד פיתוח, ייצור ורכישה של כלי רכב שנזקיהם הסביבתיים פחותים.

4. <u>כלי רכב אוטונומיים</u>

לפרטים אודות פיתוחים של רכבים אוטונומיים הפועלים ללא התערבות נהג אנושי, ראו בסעיף 4.1.1ה'1 להלן.

5. <u>איחוד פעילויות ומיזוגים ורכישות</u>

מגמה של איחוד פעילויות ומיזוגים ורכישות בעולם בענף הרכב וכן שיתופי פעולה שקיימים בין יצרניות הרכב עלולה להוביל לאיחודי מותגים, לביטול או אי חידוש הסכמי זיכיונות ולאיחוד יבוא המותגים לישראל תחת יבואן אחד בישראל.

---

[21] על פי נתוני אתר "auto", נכון לינואר 2026, ראו בכתובת: https://www.auto.co.il/articles/car-news/local-news/cars-sales-2025/.

[22] על פי נתוני אתר "auto", נכון לינואר 2020, ראו בכתובת: https://www.auto.co.il/article/134203-local-news-corolla.

[23] על פי נתוני אתר "auto", נכון לינואר 2026, ראו בהערת שוליים 29 לעיל.

[24] על פי נתוני אתר "auto", נכון לינואר 2026, ראו בהערת שוליים 30 לעיל.

6. <u>שינויים בכמות כלי הרכב הפרטיים בישראל</u>

על פי נתוני הלמ"ס, בשנת 2024 ירד קצב הגידול במספר כלי הרכב הפרטיים בישראל על 3.2% (לעומת 3.6% בשנת 2023), כאשר 88.9% מכלי הרכב הפרטיים היו בבעלות פרטית, עליה קלה לעומת 88.7% בשנת 2023) ו-11.1% היו בבעלות שאינה פרטית (חברות ליסינג, חברות והשכרה).[25]

7. <u>כניסת מותגי כלי הרכב הסיניים לישראל</u>

כניסת מותגי כלי רכב סיניים לישראל החלה עוד בתחילת שנות ה-2000. השנים האחרונות מציגות מגמה של עלייה משמעותית בכניסת ובמכירות מותגי כלי הרכב הסיניים בישראל, כך שבשנת 2025 שנתח השוק של מותגים סיניים מכלל מסירות הרכב החדש מסתכם לשיעור של כ-35%, לעומת 23.4% בשנת 2024 ו-17.5% בשנת 2023.[26] גם בפלח השוק של כלי הרכב החשמליים שלטו דגמים מתוצרת סין, עם נתח שוק של כ-79% ממסירות כלי הרכב החשמליים בשנת 2025.[27] עלייה זו התרחשה במקביל לעלייה במכירות מותגי כלי רכב סיניים באירופה, אשר היוו ב-2025 כ-6% מכלל מכירות הרכב הפרטיים באירופה באירופה.[28] עם זאת, באוקטובר 2024 התקבלה באיחוד האירופי החלטה בדבר הטלת מיסוי מוגבר על רכבים חשמליים המיובאים מסין, עקב החשד שסין נוקטת בשיטות לא תחרותיות כדי להחדיר את מותגיה לאיחוד.[29] החלטה זו מצטרפת להחלטה דומה שהתקבלה במאי 2024 בארצות הברית.[30] על כן, יתכן כי מגמה דומה לא תימשך בשוק האירופאי בשנים הקרובות.

נכון למועד הדוח, שוק הרכב הישראלי מהווה יעד יצוא אסטרטגי עבור מותגי כלי הרכב הסיניים, המחזיקים בו בנתח שוק דומיננטי, המהווה שיעור חדירה גבוה משמעותית בהשוואה למרבית מדינות המערב. חשיבותו של השוק הישראלי עבור היצרנים הסיניים גברה על רקע הטלת מכסי המגן בשווקים אחרים.

יצוין כי תחילה עיקר הייבוא של מותגים סיניים התמקד בדגמים חשמליים וזולים יחסית, אך כיום עיקר היבוא מסין הוא של רכבי פנאי (SUV) משפחתיים ורכבים חשמליים. במהלך השנתיים האחרונות החלה כניסה מסוימת גם של מותגי יוקרה סיניים.

8. <u>יבוא מקביל, זעיר ואישי ויבוא עקיף</u>

יבוא מקביל, זעיר או אישי הוא יבוא של דגמי רכבים מסוימים שלא באמצעות היבואן הישיר. יבוא זה קיים בישראל כבר מספר שנים וצובר תאוצה עם השנים. בחודש אפריל

---

[25] על פי נתוני הלמ"ס בדוח "כלי רכב מנועיים בישראל 2024", נכון לאפריל 2025, ראו בכתובת: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2025/130/27_25_130b.pdf; וכן נתוני הלמ"ס בדוח "כלי רכב מנועיים בישראל 2022", נכון לאפריל 2023, ראו בכתובת: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2024/115/27_24_115b.pdf.

[26] על פי נתוני אתר "auto", נכון לינואר 2026, ראו הערת שוליים 23 לעיל.

[27] על פי נתוני איגוד יבואני הרכב.

[28] בכתובת: https://auto.hindustantimes.com/auto/electric-vehicles/chinese-brands-take-nearly-10-of-europe-s-car-market-as-ev-push-accelerates/amp-41769745019074.html?utm_source=openai.

[29] על פי נתוני על פי נתוני איגוד יבואני הרכב בישראל, בדוח "התפתחויות מרכזיות בעולם הרכב בחודש אוקטובר 2024", ראו בכתובת: https://www.car-importers.org.il/assets/files/55951731842473.pdf.

[30] על פי נתוני על פי נתוני איגוד יבואני הרכב בישראל, בדוח "התפתחויות מרכזיות בעולם הרכב בחודש מאי 2024", ראו בכתובת: https://www.car-importers.org.il/assets/files/21901719145354.pdf.

2021 נכנס לתוקף תיקון לתקנות רישוי שירותים ומקצועות בענף הרכב (יבוא רכב ושיווקו וסחר ברכב), התשע"ז-2016, הכולל מספר שינויים בדרישת ההון העצמי והוכחתו הנדרשות מייבואן של רכבים בישראל. בנוסף, ביוני 2023 אושר תיקון לחוק התחרות, שמטרתו למנוע פגיעה בתחרות מצד יבוא מקביל או אישי על ידי יבואן ישיר.

שינויים אלו מקלים עוד יותר על תחום היבוא המקביל/זעיר של רכבים בישראל וכתוצאה מכך מספר היבואנים המקבילים והזעירים עלה בהתמדה. כמו כן, בשנים האחרונות קיימת עליה ביבוא אישי של כלי רכב, המתרכז בעיקר ברכבי יוקרה, רכבי טכנולוגיה ורכבים מיוחדים, בדגש על כלי הרכב ההיברידיים הנטענים (פלאג-אין). יצוין כי, בשנת 2024 חלה ירידה ביבוא המקביל וביבוא של יבואנים זעירים, אשר עמדו על כ-5,100 לעומת כ- 5,900 יחידות בשנת 2023.[31] עם זאת, כמות היבואנים המקבילים שנרשמו לפעילות במשרד התחבורה עלתה, וביולי 2025 היו רשומים למעלה מ- 700 יבואנים מקבילים, גידול של פי 3.5 בהשוואה ליולי 2021.

יבוא עקיף הוא יבוא של דגמי רכבים מסוימים על ידי יבואן רכב שלא באמצעות היבואן הישיר, אלא בדרך של רכישת המכוניות מסוכנויות הרכב בחו"ל. בהתאם להוראות חוק רישוי שירותים ומקצועות בענף הרכב, התש"ו-2016 (להלן: "**חוק רישוי שירותים לרכב**"), מחויב היבואן הרשמי לטפל בכל כלי רכב שנרכש ביבוא מקביל. מספר כלי הרכב שנרכשים ביבוא עקיף בישראל נמוך משמעותית ומהווה אחוזים בודדים בלבד מאלו שמיובאים ביבוא ישיר.

ה. <u>שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות</u>

1. <u>כלי רכב אוטונומיים</u>

כלי רכב אוטונומיים הם כלי רכב הנעים בדרך באופן עצמאי ללא צורך בהתערבות אנושית במכלול פעולות הניהוג של הרכב. כדי שכלי רכב יוכל לנוע ללא מעורבות נהג אנושי, המערכות של כלי הרכב צריכות לחוש את הסביבה בה הרכב נע, לדעת לפענח או "להבין" את המצב ולהגיב בהתאם.

מספר תיקוני חקיקה לפקודת התעבורה שנכנסו לתוקף בשנת 2022 (תיקונים מס' 129 ו-130), הסדירו לראשונה מסגרת רגולטורית המאפשרת לחברות לקבל רישיונות לביצוע ניסויים ברכב אוטונומי בכבישים ציבוריים, כולל הסעת נוסעים, ואף ללא נוכחות נהג בטיחות ברכב (בכפוף לאישורים פרטניים).

בשנים האחרונות עוסקות חברות רבות בעולם ובישראל בפרט, בפיתוח טכנולוגיות לרכבים אוטונומיים. נכון למועד הדוח, מספר חברות (כדוגמת מובילאיי ואימג'ירי) מבצעות בישראל ניסויים בשלבים שונים, לרבות ניסויים בתחבורה ציבורית אוטונומית. יש לציין כי נכון למועד דוח זה, נסיעה ברכב אוטונומי במצב נהיגה עצמית מוחלטת אינה מותרת בישראל לשימוש פרטי, ומערכות סיוע לנהג המשווקות בישראל מאושרות לשימוש רק בכפוף להימצאות נהג השולט ברכב.

[31] על פי נתוני רשות המיסים בדוח "מיסוי ונתונים נבחרים על ענף הרכב בישראל לשנים 2023-2024", ראו בכתובת: https://www.gov.il/BlobFolder/reports/tax-reviewvehicle/he/Publications_VehicleReview_vehicle2024-1.pdf (להלן: "**דוח רשות המיסים לשנים 2023-2024**").

בחודש מרץ 2024 הגישה ועדה בראשות משרד המשפטים ורשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון דוח מסקנות שמטרתו לדון במערך החוקי הקיים ולתת מענה לסוגיות יסוד המתעוררות עקב הרצון לשלב רכבים אוטונומיים בכבישים.[32] בשלב זה, המלצת הוועדה הינה להותיר את ההסדרים הקיימים כמות שהם בשלב הניסוי ובטווח הארוך.

להתפתחויות טכנולוגיות אלה, לכשתגענה לבשלות מסחרית, עשויה להיות בעתיד השפעה על התוצאות העסקיות של הקבוצה כאשר מידת ההשפעה, אם בכלל, תלויה ברמת הפיתוח, היישומים של הטכנולוגיה, אטרקטיביות הדגמים שייוצרו על ידי יצרניות הרכב עימם קשורה החברה בהסכמים, שינויים רגולטוריים שיאפשרו שיווק של מכוניות אוטונומיות בישראל, במחירי הדגמים ובטעם הציבור הישראלי. לאור האמור אין ביכולת הקבוצה להעריך את מידת ההשפעה הצפויה, אם בכלל, על תוצאותיה.

2. <u>מעבר לתחבורה בהנעה חלופית</u>

מדיניות הממשלה ומשרד התחבורה מעודדת שימוש בטכנולוגיות הנעה חלופיות, בין היתר באמצעות הסרת חסמים וקידום פריסה ארצית של עמדות טעינה. במסגרת זו, קודמו בשנים האחרונות (לרבות במהלך שנת 2025) מהלכי אסדרה שונים, ובכללם: חיוב התקנת תשתיות טעינה בבנייה רוויה חדשה, פרסום כללים לאספקת חשמל באמצעות עמדות טעינה ועדכון תכנית המתאר הארצית לתחנות תדלוק (תמ"א 18) כך שתאפשר שילוב עמדות טעינה ותדלוק במימן בתחנות הקיימות. בחודש מרץ 2024 אישר הפרלמנט האירופי את תקנות הזיהום יורו 7, המחמירות את תקני הזיהום, אשר מועד כניסתן לתוקף נדחה לחודש יולי 2030, חלף יולי 2025.[33] התקן קובע, בין היתר, רמת זיהום מותרת זהה למנועי בנזין ודיזל.[34] דחייה זו מקלה את הלחץ על יצרני הרכב בטווח הקצר והבינוני ומאפשרת המשך שיווק של דגמי בנזין ודיזל קיימים לתקופה ממושכת יותר מכפי שהוערך תחילה. כמו כן, על יצרני רכב שמייצרים מכוניות פלאג־אין הייבריד יחולו תקנות מחמירות שידרשו מן הסוללה להיות אפקטיבית לפרקי זמן ארוכים.[35] נכון למועד אישור הדוח, החברה אינה יכולה לאמוד את השפעת כניסת תקן יורו 7 על פעילות החברה, אם בכלל.

יצוין כי בשל החמרת תקן פליטת המזהמים האירופאי (תקן WLTP חלף תקן NEDC), יצרניות רכב פועלות להעלאת מספר הרכבים בדרגות זיהום נמוכות, בדגש על רכבים בעלי טכנולוגיית הנעה חלופית, אשר הן משווקות באירופה, מהלך אשר גורם להפחתת ייצוא ושיווק דגמים אלו למדינות שונות, לרבות ישראל.[36] הקבוצה משווקת מספר דגמי BMW מסוג כלי רכב היברידיים נטענים (פלאג-אין) וחשמליים, ודגמים חשמליים מתוצרת Dongfeng ו- NIO.

---

[32] ראו בכתובת: https://www.gov.il/BlobFolder/reports/self-driving-cars/he/self-driving-cars-report.pdf.

[33] על פי נתוני על פי נתוני איגוד יבואני הרכב בישראל, בדוח "התפתחויות מרכזיות בעולם הרכב בחודש מרץ 2024", ראו בכתובת: https://www.car-importers.org.il/assets/files/82121713432943.pdf; ונתוני אתר "icar" נכון ליום 22 באוקטובר 2023, <u>לצפייה לחצו כאן</u>.

[34] לפרטים ראו מסמך מסכם של המועצה הבינלאומית לתחבורה נקייה (ICCT) מחודש מרץ 2024, בכתובת: https://theicct.org/wp-content/uploads/2024/03/ID-116-%E2%80%93-Euro-7-standard_final.pdf.

[35] לפרטים נוספים ראו פרסום באתר האיחוד האירופי בכתובת: https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12313-European-vehicle-emissions-standards-Euro-7-for-cars-vans-lorries-and-buses_en.

[36] ראו בכתובת: https://www.wltpfacts.eu/what-is-wltp-how-will-it-work/.

כמו כן, בשנים האחרונות עוסקים גורמים בשוק הרכב וכן גורמים אחרים בפיתוח כלי רכב המונעים באמצעות חשמל בלבד. בשנת 2010 אישר משרד התחבורה לראשונה ייבוא כלי רכב חשמליים לישראל, גיבש את דרישות התקינה ליבוא רכבים חשמליים לישראל ויזם את הקמתה של ועדה במכון התקנים הישראלי, במטרה לגבש תקנים למערכות אספקת אנרגיה המיועדות להטענת הרכב וכן לשרותיי תחזוקה של המכוניות. כמו כן, למיטב ידיעת החברה, רגולטורים ברחבי העולם, לרבות באירופה, בוחנים את אופן ההתמודדות עם סיכוני סייבר פוטנציאלים בתחום התחבורה החכמה. מגמות עלו עשויות לכלול, בין היתר, הנחיות בדבר אחריות יצרנים להטמעת אמצעי אבטחה ותהליכי ניהול סיכונים, במטרה לקדם את ההגנה על משתמשי הרכב והתשתיות הרלוונטיות.

המגמה העולמית למעבר לרכב חשמלי נמשכת, כאשר בשנת 2025 נרשמה עלייה של כ-20% במכירות העולמיות. עיקר הצמיחה נרשמה בסין ובאירופה. בישראל, בעוד שמצבת כלי הרכב החשמליים ממשיכה לגדול, נתח השוק של הרכבים החשמליים מתוך כלל המסירות בשנת 2025 עמד על כ-19.8, ירידה מסוימת בהשוואה לשנת השיא 2024 (עם 24.7%), המיוחסת בעיקרה לשינויי המיסוי שנכנסו לתוקף בתחילת שנת 2025. יחד עם זאת, תחזיות משרד האנרגיה לטווח הארוך צופות כי עד שנת 2030 מעל ל-50% מהרכבים החדשים יהיו חשמליים[37].

נכון למועד פרסום הדוח, הקבוצה משווקת מגוון דגמים חשמליים והיברידיים-נטענים, לרבות: דגמי Dongfeng ביניהם בוקס (סופר מיני), ויה פריי (SUV יוקרתי) וויה דרים (מיניוואן יוקרתי); וויה קוראג' (קרוסאובר משפחתי)ו-MHERO (רכב שטח מפואר); מבין דגמי BMW המשווקים על ידי הקבוצה, הדגמים החשמליים הם ה-ix, ix3, ix1,,ix2i4, i7, ו-i5 וכן מספר דגמי מיני כמו כן הקבוצה משווקת דגמים היברידיים נטענים של BMW בהם 330e, 530e, 750e, x330, x5, 50e, ו-XM50e; דגמי NIO ET5 (מנהלים), ET7 (יוקרה), ו-EL6 EL7 EL8 (פנאי שטח). החברה בוחנת באופן שוטף אל מול יצרניות הרכב אלו מן הדגמים החדשים המושקים על ידן כדאיים ורלוונטיים לייבוא לשוק הישראלי. במהלך 2026 צפויה החברה להמשיך ולקבל דגמים נוספים בהם cx 6e (קרוסאובר משפחתי חשמלי) וכן 6e (מנהלים חשמלי) מתוצרת מאזדה,mage מתוצרת Dongfeng (משפחתי היברידי נטען) ix3 החדשה מתוצרת BMW וכן fire fly מתוצרת NIO (סופר מיני חשמלי), לפרטים נוספים ראו סעיף 5.12.1 להלן.

לאמור לעיל עשויה להיות השפעה בעתיד על התוצאות העסקיות של הקבוצה כאשר מידת ההשפעה, אם בכלל, תלויה בפיתוח מקורות הנעה אלטרנטיביים אמינים, לרבות אצל יצרניות כלי הרכב המשווקים על ידי הקבוצה ו/או שישווקו על ידי הקבוצה בעתיד, ופיתוח תשתיות התומכות בהם בהיקפים גדולים.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד - הערכות החברה לעיל בדבר השינויים הטכנולוגיים אשר עשויים להתרחש, לרבות הפיתוחים הטכנולוגיים העתידיים של יצרניות הרכב עימם החברה עובדת וכן בענף הרכב בכללותו והשפעתם על פעילות החברה הינה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור מבוסס על פרסומים פומביים של גופים

שאינם קשורים לחברה וכן על המידע המתקבל בידי החברה מיצרניות הרכב עימם היא עובדת וניסיונה המקצועי של החברה בענף הרכב. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או לא להתממש באופן מלא ואף להשתנות באופן מהותי בשל מכלול נסיבות שאינו תלוי בחברה.

ו. <u>גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

להערכת הקבוצה, קיימים מספר גורמים עיקריים שבהם תלויה הצלחת החברות הפועלות בתחום יבוא כלי רכב לישראל: (א) מיצובם של היצרנים איתם עובדת הקבוצה וכוחם בשוק העולמי, תמחור, תקציבי שיווק, דגמים חדישים ומיתוגם בקרב הצרכנים וכן מגוון היצרנים איתם התקשרה הקבוצה; (ב) טיב קשריהן עם היצרן, הנובעים, בין היתר, מהסכמי הסחר עם היצרן, מהנתח היחסי שמהוות רכישות היבואן מכלל המכירות של היצרן, והמאפשרים ליבואן להשיג מחירים תחרותיים, מגוון רחב של דגמים וכמויות העונים לביקושים בדגמים המבוקשים; (ג) תנאי הסחר בהם היבואן פועל ובעיקר שערי מטבעות החוץ בהם מייבא היבואן, וכן ביחס לשערי מטבעות של מתחרים; (ד) פיתוחים טכנולוגיים בתחום הרכבים בעלי טכנולוגיית ההנעה החלופית; (ה) יכולת שיווק גבוהה של היבואן; (ו) רמת השירות והמוניטין של היבואן; (ז) קשרי המסחר עם חברות הליסינג וחברות ההשכרה; (ח) רמת הסחירות של הדגמים שהחברות מייבאות בשוק המכוניות המשומשות; (ט) יכולת לעמוד ברגולציה החלה על תחום היבוא והשיווק של כלי רכב; (י) יכולת הצרכנים להשיג מימון זול יחסית לצורך רכישת רכב לרבות אפשרויות מימון אשר מציעות היבואניות לצרכנים באמצעות תאגידים בנקאיים.

ז. <u>שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות</u>

לפרטים אודות הספקים העיקריים של החברה בתחום הפעילות ראו סעיף 4.2.10 להלן.

ח. <u>מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות</u>

להערכת הקבוצה, חסמי הכניסה לתחום יבוא ישיר של כלי הרכב בישראל הינם גבוהים יחסית במידה ומדובר ביצרן מבוסס, וזאת, בין היתר, מהסיבות הבאות: (א) הקשר היציב (לרוב) בין היבואן ליצרן; (ב) החוסן הכלכלי הגבוה הנדרש מיבואן כלי רכב; (ג) החשיבות הגדולה של רמת השירות הניתן על ידי היבואן וניסיון העבר שלו עם לקוחותיו. לפרטים אודות חוק רישוי שירותים לרכב אשר נחקק תוך מטרה להפחית את חסמי הכניסה לתחום, ראו סעיף 4.1.17א' להלן.

לעומת זאת חסמי הכניסה לייבוא עקיף של מותג המשווק בישראל על ידי יבואן ישיר אינם מהותיים.

חסמי היציאה מתחום יבוא כלי הרכב בישראל אף הם גבוהים יחסית, וזאת, בין היתר, מהסיבות הבאות: (א) צורך בקבלת אישור היצרן; (ב) מציאת רוכש בעל איתנות פיננסית ובעל מערך שירות מתאים למתן שירות כנדרש; (ג) מציאת רוכש בעל יכולת עמידה בהתחייבויות ארוכות טווח הקיימות כלפי בעלי הרכבים הקיימים והוראות רגולטוריות המטילות על היבואן היוצא חובה להמשיך באספקת מעטפת שירותים ללקוח הסופי.

ט. <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

1. <u>תחבורה ציבורית ונסיעות שיתופיות</u>

נכון למועד אישור דוח זה, התחליף המרכזי לשימוש בכלי רכב פרטי הינו שימוש בתחבורה ציבורית. משרד התחבורה מקדם פרויקטים רבים לפיתוח תחבורה ציבורית בערים ובין הערים,

על מנת להפחית את עומסי התנועה בכבישים ולצורך צמצום הפגיעה באיכות הסביבה, על ידי הפחתת כמות כלי הרכב בכבישי ישראל.

מסקירת איגוד יבואני הרכב לשנת 2030 עולה כי על אף שבעשור הקרוב היצע התחבורה הציבורית בישראל עתיד להכפיל את עצמו, מכיוון שצפויה עלייה בביקוש, עדיין רוב התחבורה בישראל תתבסס על כלי רכב פרטיים.[38]

בנוסף, בשנים האחרונות החל פיתוח של פתרונות תחבורה שיתופיים, לרבות חניכת נתיבי תחבורה ייעודיים, שמטרתם להפחית את השימוש בכלי רכב פרטיים על ידי חיבור בין נוסעים במסלולים דומים ותיאום נסיעות משותפות ביניהם, ובכך מאפשרים לחסוך בעלויות הכרוכות בשימוש ו/או החזקה בכלי רכב פרטי, לצמצם את פליטת המזהמים ולהפחית פקקים.

כמו כן, במסגרת אישור התקציב לשנים 2021-2022 הוחלט להטיל מס גודש באזור גוש דן. המס היה אמור להיות מוטל על רכבים פרטיים אשר יכנסו לגוש דן לפי מנגנון גבייה בשעות העומס לפי אזורי תשלום. מס הגודש היה אמור להיכנס לתוקף בשנת 2025, אך יישומו ממתין להשלמת התשתית הנדרשת וצפויה להתחיל לפעול בשנת 2027.[39]

כל אלו עלולים לצנן את הביקוש לשימוש בכלי רכב פרטי.

2. <u>רכישת כלי רכב משומשים</u>

רכישת כלי רכב משומשים אומנם מהווה חלופה לרכישת כלי רכב מהיבואן, אך שוק הרכבים המשומשים ניזון ממכירות רכב חדש, שכן מלאי המכוניות המשומשות תלוי בכמות האנשים שיכולים למכור את הרכב המשומש ולהחליפו לחדש. לפרטים אודות תחילת פעילות החברה במכירת רכבי "אפס קילומטר" וכלי רכב משומשים המתקבלים מעסקאות טרייד אין ראו סעיף 4.1.1ג'2 להלן.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות החברה לעיל בדבר השפעת שינויים במוצרים התחליפיים על פעילות החברה בכלל ועל הביקושים לרכבים חדשים בפרט מהוות מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור מבוסס על פרסומים שונים וניתוח החברה של נתח השוק אותו משרתים הדגמים אותם היא משווקת ועל ניסיונה המקצועי של החברה בענף הרכב. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או לא להתממש באופן מלא ואף להשתנות באופן מהותי בשל מכלול נסיבות שאינו תלוי בחברה.

י. <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

לפרטים אודות התחרות בתחום יבוא ומכירת כלי רכב, ראו סעיף 4.1.7 ו-4.2.6 להלן.

4.1.2. **<u>מוצרים ושירותים</u>**

א. <u>יבוא, הפצה ומכירת כלי רכב</u>

הקבוצה, באמצעות דלק מוטורס, עוסקת ביבוא, הפצה ומכירה של מגוון רחב של כלי רכב פרטיים ומסחריים מתוצרת מאזדה, פורד, BMW, NIO ו- Dongfeng, בהתאם להסכמי זיכיון עם יצרני כלי הרכב האמורים. לתיאור הסכמים המהותיים ראו סעיף 4.2.16 להלן. כמו כן, עוסקת הקבוצה,

---

[38] התחזית מובאת מתוך סקירת איגוד יבואני הרכב לשנת 2030 ואינה נערכה או נבדקה על ידי החברה והיא מהווה מידע צופה עתיד.

[39] על פי נתוני "מאקו" נכון ליום 15 בדצמבר 2025, ראו בכתובת: https://www.mako.co.il/finances-news/Article-acaee9fb7012b91026.htm.

באמצעות יורודרייב, ביבוא, הפצה ומכירה של כלי רכב דו-גלגליים, טרקטורונים, רכבי שטח, טרקטורי משא ורכבים תפעוליים מיצרנים שונים וכן במכירת כלי רכב "אפס קילומטר".

להלן התפלגות מכירות כלי רכב על ידי החברה (ביחידות) בשנת 2025, לפי רבעונים מהיצרנים המהותיים[40]:

יצרן	רבעון I	רבעון II	רבעון III	רבעון IV	סה"כ
מאזדה	3,970	1,601	1,365	903	7,839
BMW	1,299	647	688	519	3,153
פורד	411	196	230	300	1,137
NIO	25	16	37	52	130
Dongfeng	603	237	228	323	1,391
סה"כ	6,308	2,697	2,548	2,097	13,650

בנוסף למפורט לעיל, בשנת 2025 נמסרו 442 אופנועים מתוצרת BMW וכן כ-790 כלי רכב דו-גלגליים, טרקטורונים, רכבי שטח, טרקטורי משא ורכבים תפעוליים (במהלך המחצית השנייה של שנת 2025 עם השלמת רכישת יורודרייב). כמו כן הקבוצה מכרה באמצעות יורודרייב במחצית השנה השנייה של שנת 2025, 1,515 רכבי "אפס קילומטר".

כלי הרכב שהקבוצה ייבאה, שיווקה והפיצה בשנת 2025 ממותגי מאזדה, פורד, BMW, NIO ו-Dongfeng כוללים דגמים המיועדים לפלחי שוק שונים, שהעיקריים שבהם הינם: (א) פלח הפנאי – שטח: M hero מתוצרת Dongfeng; ברונקו ואקספלורר מתוצרת פורד; CX90, CX5, CX3 מתוצרת מאזדה; דגמי X מתוצרת BMW; EL8, EL7, EL6 ו- ES8 מתוצרת NIO; courage ו- free מתוצרת Voyah. (ב) פלח המשפחתיות: מאזדה 3, פורד פוקוס ו-BMW סדרה 1. (ג) פלח המנהלים: BMW סדרה 3 ו- ET5 מתוצרת NIO. (ג) פלח מיניוואן: Voyah dreem. (ד) פלח רכבי העבודה: פורד מדגמי F וראנג'ר. (ה) פלח הקטנות Box מתוצרת Dongfeng; מאזדה 2 ו-MINI. (ו) פלח רכבי היוקרה: BMW מסדרות 5 ו-7). (ז) פלח רכבי היוקרה הספורטיביות: BMW מסדרות 2, 4, 6, 8, Z; פורד Mustang. כמו כן, הקבוצה מייבאת אופנועים וקטנועים ממגוון דגמי BMW Motorrad; כלי רכב דו-גלגליים של המותג ZONTES ו-KOVE; טרקטורונים, רכבי שטח וטרקטורי משא בין היתר של המותגים TGB ו- AEON ורכבים תפעוליים של המותגים HDK ו-CLUB CAR.

בנוסף, לדלק מוטורס קומסקו יש זיכיון לייבוא משאיות פורד. בשנת 2025 מכרה דלק מוטורס קומסקו 42 משאיות. לדלק מוטורס גם זיכיון לשיווק הפצה ומכירה של כלי רכב מתוצרת לינקולן בישראל. למועד הדוח, דלק מוטורס לא מוכרת כלי רכב מתוצרת זו.

ב. <u>מדיניות מתן אחריות</u>

[40] יצוין כי כמויות כלי הרכב שנמכרו, מחושבות לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים. יתכן כי נתוני משרד הרישוי יהיו שונים מכיוון שהם מסתמכים על רישוי כלי הרכב בפועל.

היצרנים השונים מעניקים אחריות לכלי רכב חדשים בתנאים המפורטים בכתב האחריות שמצורף לכל כלי רכב. בהסכמים עם היצרנים התחייבה החברה לבצע או להביא לכך שמרכזי השירות יבצעו את שירותי האחריות כקבוע בספר האחריות הנ"ל[41].

להלן יפורטו תנאי האחריות של היצרנים העיקריים אשר מייבאת הקבוצה: בחוברות האחריות המצורפות לרכבים פרטיים מתוצרת מאזדה ניתנת אחריות לתקופה של 24 חודשים ללא הגבלת ק"מ, בסופה, באם הרכב טרם הגיע ל-100,000 ק"מ, ממשיכה תקופת האחריות ל-12 חודשים נוספים או עד שהגיע הרכב ל-100,000 ק"מ, המוקדם מבניהם. בחוברות האחריות המצורפות לרכבים פרטיים מתוצרת פורד ניתנת אחריות לשלוש שנים או 100,000 ק"מ, לפי המוקדם מבניהם, לכל הדגמים (בנוסף, לרכבים פרטיים על תיבת ההילוכים והמנוע יש שנתיים נוספות או 100,000 ק"מ, לפי המוקדם מבינהם). בכתב האחריות המצורף לרכבי BMW ניתנת אחריות לשלוש שנים, ללא הגבלת ק"מ. כאמור בסעיף 4.1.18ג' להלן, BMW התחייבה בהסכם הזיכיון לספק אחריות על כלי הרכב מתוצרתה לשנתיים. יחד עם זאת, בין BMW לבין דלק מוטורס קיימות הבנות, לפיהן BMW תכסה את מרבית ההוצאות בגין האחריות גם לשנה השלישית. האחריות על הסוללה בדגמי BMW הרלוונטיים תלוית דגם ונעה בין 6 שנים או 100,000 ק"מ כמוקדם מביניהם ועד 8 שנים או 160,000 ק"מ כמוקדם מביניהם.

אחריות היצרן לאופנועי BMW הינה ל-3 שנים ללא הגבלת ק"מ.

בכתב האחריות המצורף לרכבי Dongfeng ניתנת תקופת אחריות בסיסית לחמש שנים או עד ל-150,000 ק"מ, המוקדם מבניהם. כמו כן תקופת האחריות על הסוללה לרכב Dongfeng היא לתקופה של 8 שנים או 200,000 ק"מ, המוקדם מבניהם.

בהתאם לכתב אחריות היצרנים, החברה מבצעת את האחריות החלה על כל דגם לכל כלי רכב שנמכר על ידה. יצוין, כי על פי רוב ולמעט כמפורט לעיל, האחריות הינה ישירה ובלעדית של היצרן, אשר קובע באופן בלעדי את תנאיה כלפי הלקוח, בעוד החברה משמשת כנציגתו של היצרן בכל הקשור למתן שירות ללקוח בכלל ומימוש האחריות לכלי הרכב בפרט, והחברה זכאית להחזר הוצאות מהיצרנים בגין הוצאותיה בקשר לביצוע שירותי האחריות, העומדות בתנאים האמורים בהסכמי הזיכיון. בהסכמים נקבעו הוראות בדבר האופן בו יחזירו היצרנים לחברה את הוצאותיה בגין ביצוע שירותי אחריות. בהסכמי מאזדה ופורד נקבע, בין היתר, כי החברה תדווח בתוך 60 ימים על כל תיקון שביצעה על פי האחריות ותשמור את החלקים עד 30 ימים לאחר התשלום לפי הסכם פורד, ועד לתום הטיפול בתביעה לפי הסכם מאזדה. כמו כן, יצרניות מאזדה ופורד רשאיות לדרוש כי ישלחו אליהן את החלקים הפגומים שהוחלפו במסגרת תיקונים כאמור. בהסכם BMW נקבע, בין היתר, כי החברה תדווח ל-BMW בתוך ארבעה שבועות על כל תיקון שביצעה על פי האחריות וכן תשמור תיעוד של המסמכים הנוגעים לתיקון למשך ארבע שנים ממועד ביצוע התיקון.

במהלך שנת הדוח לא היו מחלוקות מהותיות עם היצרנים בנוגע לטיפולי האחריות כאמור לעיל. לפרטים בדבר תיקונים שמבצעים מרכזי השירות במסגרת האחריות ראו סעיף 4.2.16א' להלן.

בנוסף, מעת לעת, יצרניות הרכב מאריכות את האחריות לרכיבים מסוימים הרלוונטיים לקבוצת רכבים מסוימת. הארכות אחריות אלו מפורסמות באתרי המותגים השונים באופן המאפשר לבעלי הרכבים לבדוק אם קיימת הארכת אחריות לרכיב זה או אחר שברכבם.

---

41 למעט בנוגע לרכבים תפעוליים בהם האחריות לא נקבעת בהתאם לאחריות היצרן.

4.1.3. **<u>פילוח הכנסות ממוצרים</u>**

בשנים 2024 ו-2025 לא היו לחברה הכנסות ממכירות דגמים אשר ההכנסות ממכירתם היוו 10% או יותר מהכנסות החברה.

4.1.4. **<u>לקוחות</u>**

לקוחות הקבוצה בתחום יבוא ומכירת כלי הרכב נחלקים לשני סוגים עיקריים: לקוחות פרטיים ו"לקוחות גדולים". לעניין זה "לקוח גדול" הינו חברת ליסינג, חברת השכרת רכב, מנהל הרכב הממשלתי וכן סוחרי רכב.

בשנת 2025 עמד שיעור המכירות ללקוחות פרטיים בתחום יבוא כלי הרכב מתוך סך הכנסות הקבוצה על כ-34% (לעומת כ-29% בשנים 2024 ו-2023) ושיעור המכירות ללקוחות גדולים בתחום יבוא כלי הרכב עמד על כ-15% מתוך סך הכנסות הקבוצה (לעומת כ-24% וכ-25% בשנים 2024 ו-2023, בהתאמה).

החברה מתקשרת עם לקוחותיה בהתקשרויות קצרות מועד (עובר לביצוע הזמנה). לאור הכמויות הגדולות הנרכשות על ידי לקוחות גדולים, ניתנת ללקוחות אלה הנחת כמות ותנאי אשראי טובים יותר.

למידע נוסף בדבר לקוחות ראו באור 6 לדוחות הכספיים.

4.1.5. **<u>שיווק והפצה</u>**

א. דלק מוטורס משווקת ומפיצה כלי רכב המיובאים על ידה מתוצרת מאזדה, פורד, NIO,BMW ו-Dongfeng באמצעות 17 אולמות תצוגה המופעלים בידי הקבוצה, 8 אולמות המופעלים נכון למועד אישור הדוח על ידי סוכני מכירות עצמאיים ובדרך של מכירה ישירה ללקוחות גדולים. באולמות התצוגה של רכבי BMW מתקיימת פעילות Trade-In של כל סוגי הרכב לרוכשים דגמי BMW. ליורודרייב אולמות תצוגה לכלי רכב דו-גלגליים, טרקטורונים, רכבי שטח, טרקטורי משא ורכבים תפעוליים, וכן לפעילות הסחר של מכירת כלי רכב במיקומים: גלילות, כרכור,ראשון לציון וחיפה. אופנועים מתוצרת ZONTES נמכרים גם באולם התצוגה של דלק מוטורס בתל אביב.

ב. נכון למועד אישור הדוח, דלק מוטורס התקשרה עם מספר סוכנים עצמאיים המחזיקים ומפעילים אולמות תצוגה בערים המרכזיות ובהם מוצגים כלי הרכב אותם מייבאת הקבוצה. כמו כן, לקבוצה התקשרות גם עם סוכנים למכירת כלי רכב דו-גלגליים, טרקטורונים, רכבי שטח, טרקטורי משא ורכבים תפעוליים. ההסכמים כאמור לא מקנים לסוכנים בלעדיות כסוכנים מורשים מטעם דלק מוטורס ודלק מוטורס רשאית להתקשר בהסכם דומה עם כל גורם אחר ולהעניק לו זכויות דומות או רחבות יותר מאלו הניתנות לסוכן. יחד עם זאת, הסכימה דלק מוטורס, כי באזור שגבולותיו נקבעו לא תקיים דלק מוטורס סוכנות נוספת (אך לא יהא בכך כדי לשלול או להגביל את פעילותה שלה עצמה באזור זה). תוקף ההסכמים עם הסוכנים הינו לשנה מיום חתימתם, והם יוארכו מאליהם בכל פעם לתקופה של שנה אחת נוספת, אלא אם כן הודיע צד להסכם בהודעה של 3 חודשים מראש ובכתב, כי אין ברצונו להאריך את ההסכם. תשלומי הקבוצה לסוכנים נעשים בדרך של עמלות הנקבעות על ידי הקבוצה ומשולמות רק לאחר שקיבלה הקבוצה את מלוא התשלום בעבור מכירת כלי הרכב.

ג. הקבוצה תומכת בשיווק מוצריה גם באמצעות פרסום באמצעי התקשורת השונים, לפי שיקול דעת הנהלת הקבוצה, תוך שמירה על הכללים הנהוגים על ידי היצרן. לפרטים אודות הוצאות מכירה ושיווק ראו באור 26ג' לדוחות הכספיים.

ד. לעיתים הקבוצה מקיימת שיתופי פעולה עם מועדוני צרכנות לצורך שיווק והפצת כלי הרכב אותם מייבאת הקבוצה לקהל החברים של מועדוני הצרכנות האמורים.

ה. לדלק מוטורס אתר אינטרנט "DIRECT" המשמש כאתר סחר אלקטרוני לרכישת רכבי "אפס קילומטר" ורכבים נוספים.

4.1.6. **<u>צבר הזמנות</u>**

פעילות החברה בתחום הפעילות מתבססת על רכישות הרכבים בפועל על ידי הצרכנים, דבר אשר אינו בשליטת החברה. בהתאם לאמור לעיל, נכון למועד הדוח אין לחברה צבר הזמנות כמותי קבוע וידוע מראש.

4.1.7. **<u>תחרות</u>**

שוק הרכב בישראל כולל מספר רב של יבואנים ישירים ולצד אלו פועלים מאות יבואנים עקיפים וזעירים כהגדרתם בחוק שירותי רכב. התחרות העזה בשוק הרכב הינה בין היבואנים השונים ומתבטאת במגוון רחב של כלי רכב המיובאים מאזורים שונים בעולם: המזרח הרחוק, ארה"ב ואירופה, כאשר רק בשנתיים האחרונות נוספו כ-10 מותגי רכב סיני (לפרטים אודות כניסת מותגי הרכב הסיניים לישראל ראו סעיף 4.1.1ד' לעיל.[42] התחרות מתבססת בעיקר על מחירים, מיתוג, דגמים, טעמי הצרכנים, איכות השירות, אבזור כלי הרכב ושמירת ערך המכונית בשוק המכוניות המשומשות. הגורמים החיצוניים המשפיעים על התחרות בענף הינם בעיקר התחרות בשוק הרכב העולמי, יצרני כלי הרכב (איתנותם הפיננסית, האפשרות הקיימת בידם לפתח דגמים חדשים, טכנולוגיות חדשות, עודף/מחסור בכושר ייצור), ושערי מטבעות חוץ בהם נרכשים כלי הרכב מהיצרן. הגורמים הפנימיים המשפיעים על התחרות בענף הינם בעיקר: (א) פעולות היבואנים והיצרנים האחרים בשוק הרכב הישראלי, לרבות יבואנים מקבילים, עקיפים וזעירים; (ב) טיב הקשר של הקבוצה עם היצרנים מהם מייבאת הקבוצה את כלי הרכב והנתח היחסי שמהוות הרכישות של היבואן מהיצרנים, באופן המאפשר ליבואן להשיג מחירים תחרותיים ולהציע מגוון של דגמים וכמויות במענה לביקושים; (ג) יכולת הייצור של יצרניות הרכב מהן רוכש היבואן את כלי הרכב ביחס לביקוש לאותם כלי רכב בשוק העולמי; (ד) ביצוע מעקב ובקרה מתמידים על ידי היבואן בנוגע לשינויים בהעדפות הצרכנים במטרה להציע דגמים הנותנים מענה להעדפות המשתנות מעת לעת; (ה) תמיכה בשמירה על ערך כלי הרכב הנמכרים על ידי היבואן; (ו) שירות איכותי בפריסה ארצית.

במהלך השנים האחרונות, נוכח היקף גבוה מאוד של כלי רכב מיובאים בשוק הישראלי והתחרות העזה בענף, נוצרה פרקטיקה לפיה כלי רכב שלא נמכרו בשנת ייצורם נרשמו על שם היבואן כ"יד ראשונה" ונמכרו לאחר מכן כרכבי "אפס קילומטר". במהלך שנת 2025 השתלבה הקבוצה בפעילות זו באמצעות רכישת יורודרייב, כמתואר בסעיף 1.1.3 לעיל.

למיטב ידיעת הקבוצה, הקבוצה דורגה במקום השביעי מבין כלל יבואני הרכב בישראל במספר מסירות כלי הרכב בשנת 2025 (כ-5.3% מסך המסירות),[43] ומתחרותיה העיקריות הן: כלמוביל-

---

[42] ואולם, בשנים האחרונות ישנה מגמה של הפחתת החסמים על יבוא מקביל, הבאה לידי ביטוי בחוק רישוי שירותים לרכב. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.1.17א' להלן.

[43] על פי נתוני אתר 'אוטוcom', נכון לינואר 2025, בכתובת: קישור.

כלמוטור (יונדאי, מיצובישי, סמארט, מרצדס, ORA, ג׳נסיס, אומודה ו-Jaecoo), יוניון מוטורס (טויוטה, לקסוס, ג׳ילי, GAC ו-Zeeker), צ׳מפיון מוטורס (פולקסווגן, אאודי, סיאט, סקודה ו-Cupra), טלקאר (קיה, KGM ו-SERES), קרסו מוטורס (ניסאן, רנו, אינפיניטי, אלפין, אקספנג, דאצ׳ה , איוי איזי וצ׳רי), דוד לובינסקי (פג׳ו, סיטרואן, אופל, MG ו-DS), חברה משותפת של שלמה מוטורס וצ׳מפיון מוטורס (BYD), מכשירי תנועה (סוזוקי׳ דיפאל וצ׳אנגן), טסלה, סמל״ת (סובארו, פיאט, אלפא רומיאו, קרייזלר, ג׳יפ, מזארטי, ראם, אברט, פרארי, WEY, Hongqi וליפמוטור), U.M.I (שברולט, קאדילק, GMC, איסוזו ו-Forthing), מאיר חברה למכוניות (הונדה, וולוו פולסטאר ו-Lynk&co), צ׳יינה מוטורס (מקסוס) וקבוצת כדורי (Skywell).

עוד יצוין, כי חוק רישוי שירותים לרכב (כהגדרתו וכמפורט להלן בסעיף 4.1.17א׳, הסמיך את סמנכ״ל משרד התחבורה לקבוע תנאים ברישיון ליבואן רכב (שיוענק לעוסקים בייבוא ושיווק של רכב בהתאם להוראות החוק המוצע האמור), בין השאר בהתחשב בתרומת מתן הרישיון לתחרות בתחום ייבוא הרכב ולרמת השירותים לציבור, בהתאם להוראות שיקבע שר התחבורה לעניין זה לאחר התייעצות עם הממונה על התחרות.

בשנת 2025 נתח השוק של דלק מוטורס היה כ-5.4% מסך כלל מסירות כלי הרכב בענף וכ- 5.6% מסך מסירות כלי הרכב הפרטיים (לעומת כ-6.7% וכ-6.9% בשנת 2024, בהתאמה).[44]

4.1.8. **<u>עונתיות</u>**

בשנים האחרונות קיימת מגמה למעט ברכישת כלי רכב חדשים לקראת סוף השנה ומנגד להרבות ברכישת כלי רכב חדשים בתחילת השנה, זאת כיוון שלקוחות מעדיפים שברישיון הרכב יצוין שכלי הרכב עלה לכביש בשנה קלנדרית חדשה. יצוין כי לאור שינוי במדיניות המס (כמתואר בסעיף 4.1.15ב׳ להלן), הוקדמו רכישות משמעותיות לסוף שנת 2024 חלף תחילת שנת 2025. האמור חזר על עצמו גם בשנת 2025, אם כי ברמה פחותה, עקב עליית מס נוספת בתחילת שנת 2026. לפרטים אודות מסירות כלי רכב על ידי הקבוצה בחלוקה לרבעונים, ראו הנתונים המפורטים בסעיף 4.1.2 לעיל.

4.1.9. **<u>רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים</u>**

א. <u>אולמות מכירה ותצוגה</u>

מרבית אולמות התצוגה של הקבוצה פזורים ברחבי הארץ ונשכרים על ידה מצדדים שלישיים. החל משנת 2017 אולמות התצוגה של רכבי החברה בתל אביב ממוקמים באולמות אותם הקימה הקבוצה ברחוב המסגר/לה-גוארדיה במסגרת פרויקט בנייה בנכס נדל״ן בו שותפה חברת נכסי ד.מ.ר יחד עם חברת ויתניה בע״מ (להלן: ״**ויתניה**״ ו-״**הבנין החדש**״). לפרטים נוספים ראו סעיף 5.1.1 להלן.

כמו כן, הקבוצה היא בעלים (במושע) של 50% מהזכויות בשטח בגודל 747 מ״ר ברוטו, המהווה חלק מאולם התצוגה (השאר שכור מצד ג׳) לרכבי הטרייד אין ברחוב המסגר בתל אביב ואת יתר הזכויות בו הקבוצה שוכרת מצד שלישי. אולם התצוגה ממוקם בקומת הקרקע וכולל חניות בקומת המרתף.

בנוסף, הקבוצה שוכרת מצדדים שלישיים אולמות תצוגה למותגיה.

ב. <u>מרכז לוגיסטי בניר צבי</u>

לקבוצה, באמצעות נכסי ד.מ.ר, חברה בת בבעלות מלאה, מרכז לוגיסטי הממוקם על קרקע בשטח כולל של כ-64 דונם ליד מושב ניר צבי, אשר בתחומיו שטחי אחסנה ומשרדים. לנכסי ד.מ.ר זכויות

[44] בהתבסס על נתוני משרד הרישוי.

חכירה בקרקע עד לשנת 2045 (עם אפשרות הארכה ל-49 שנים נוספות). על פי תכנית המתאר, מיועדת הקרקע לשמש כשטח תעשייה ואחסנה למפעל המייצר צינורות ואביזרים. במרכז הלוגיסטי מנוהלת פעילות אחסנת כלי רכב, הכנת כלי רכב ומסירתם ללקוחות, המוסך המרכזי שמפעילה הקבוצה, וכן פעילות השיווק ומכירת חלקי החילוף של הקבוצה. כמו כן, במתחם מצויים גם משרדי הנהלת החברה ואגף השרות. המרכז הלוגיסטי מסוגל לאחסן עד כ-3,500 כלי רכב. נכון למועד אישור הדוח, מנצלת הקבוצה כ-100% מנפח האחסנה המקסימלי הנוכחי שלו.

ג. <u>קרקע בפארק ראם</u>

בחודש מאי 2022 התקשרה דלק מוטורס קומסקו בהסכם חכירה עם רשות מקרקעי ישראל לגבי קרקע בשטח של כ-17 דונם בפארק ראם בתמורה לסך של כ-90 מיליוני ש"ח. בכוונת דלק מוטורס קומסקו להשתמש בקרקע לצורך הקמת מרכז לוגיסטי שישרת את פעילותה. בימים אלה מתקיים משא ומתן בין השותפות למכירת חלקה של קומסקו בהסכם החכירה לדלק מוטורס.

4.1.10. **<u>נכסים לא מוחשיים</u>**

לקבוצה זיכיונות, ישירים ו/או עקיפים, מיצרני כלי הרכב מסוג מאזדה, פורד, BMW, NIO ו-Dongfeng לשמש כיבואנית של כלי הרכב וחלקי החילוף מתוצרתם כמפורט בסעיף 4.1.18 להלן. לקבוצה תלות מהותית בזיכיונות של היצרנים העיקריים אותם היא מייבאת.

עם רכישת יורודרייב בחודש יוני 2025, נוספו לקבוצה מספר רישיונות ייבוא, ביניהם לאופנועים מהיצרניות ZONTES ו-KOVE[45] ולרכבים תפעוליים שונים, ביניהם lvtong.

4.1.11. **<u>הון אנושי</u>**

להלן פירוט עובדי הקבוצה בתחום יבוא כלי רכב נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, בחלוקה לפי מחלקות כמפורט להלן:

מחלקה	מספר עובדים	
	31.12.2025	31.12.2024
מכירות ושיווק	131	112
לוגיסטיקה	58	30
עובדי הסחר	36	-
סה"כ	225	**162**

לפרטים נוספים ראו סעיף 5.3 להלן.

4.1.12. **<u>ספקים</u>**

כלי הרכב מסופקים לקבוצה על ידי יצרני הרכב מהם יש לקבוצה רשיונות ייבוא ממפעליהם הפרוסים בעולם, לפי החלטת היצרנים. רוב מוצרי מאזדה מיובאים מיפן, מוצרי פורד ו-BMW מיובאים מאירופה ומארה"ב ומוצרי NIO , ZONTES, Dongfeng ו-LVTONG מיובאים מסין. קיימת תלות ביצרני הרכב מאזדה, פורד ו-BMW לצורך פעילות הקבוצה בתחום פעילות יבוא כלי רכב. כ-33% מערך יבוא כלי הרכב על ידי הקבוצה בשנת 2025 היו מתוצרת מאזדה, כ-43% מערך יבוא כלי הרכב היו מתוצרת BMW, כ-13% מתוצרת פורד. יתר המותגים מהווים פחות מ-10% מערך יבוא כלי הרכב

[45] הקבוצה החלה לייבא את מותג האופנועים KOVE החל מחודש ינואר 2026.

של הקבוצה בשנת 2025. לתיאור ההתקשרויות עם יצרני הרכב העיקריים מהם יש לחברה רשיונות יבוא ראו סעיף 4.1.18 להלן.

בדרך כלל, זמינות כלי רכב היא עד 120 יום ממועד ההזמנה ובהתאם לתכנית העסקית הנבנית עם כל אחד מיצרני כלי הרכב. עם זאת, בעקבות מלחמת חרבות ברזל, התקיפות והסגר בים האדום, גם בשנת 2025 זמני האספקה היו לעיתים ארוכים מהרגיל.

4.1.13. **<u>הון חוזר</u>**

להלן תמצית הרכב ההון החוזר של הקבוצה בתחום הפעילות בשנת הדוח:

	הסכום שנכלל בדוחות הכספיים (מיליוני שקלים חדשים)
נכסים שוטפים	1628
התחייבויות שוטפות	2197
עודף ההתחייבויות השוטפות על הנכסים השוטפים	899

לפרטים אודות הגרעון בהון החוזר של הקבוצה ראו סעיף 5.5 להלן.

א. <u>מדיניות החזקת מלאי כלי רכב</u>

הקבוצה נוהגת לרוב להגיש ליצרניות הרכב הזמנות לכלי רכב חדשים בתדירות של כפעם בחודש. כלי הרכב מגיעים לישראל לאחר כשלושה-ארבעה חודשים ממועד הזמנתם החברה שואפת להחזיק מלאי אשר יענה על קצב המכירות הצפוי.

ב. <u>מדיניות אשראי</u>

1. אשראי ספקים החברה מקבלת מעת לעת אשראי נושא ריבית מיצרני הרכב מהם היא רוכשת כלי רכב. אשראי זה ניתן בדרך כלל לתקופות של 180 יום ממועד רכישת הרכב. בשנת הדוח ממוצע ימי אשראי הספקים בתחום יבוא כלי הרכב עמד על כ- 200 ימים (לעומת כ-184 בשנת 2024). מאחר שהמיסים על מחזור היבוא משולמים על ידי דלק מוטורס במזומן, בשנת הדוח ממוצע ימי האשראי האפקטיבי עמד על כ-100 ימים (לעומת כ-92 בשנת 2024). ההיקף הממוצע של האשראי מספקים בתחום זה לשנת 2025 הסתכם בכ- 410 מיליוני ש״ח (לעומת כ-556 מיליוני ש״ח בשנת 2024).

   בנוסף, רוכשת החברה מוצרים ושירותים מספקים אחרים, על פי רוב באשראי של עד 45 ימים.

   ההיקף הממוצע של האשראי מספקים אחרים לשנת 2025 הסתכם בכ- 49 מיליוני ש״ח (לעומת 42 מיליוני ש״ח בשנת 2024).

2. <u>אשראי לקוחות</u>

מספר ימי האשראי הממוצע לשנת 2025 שהעניקה הקבוצה ללקוחותיה בתחום יבוא כלי הרכב בשנת הדוח עמד על כ-34 ימים (לעומת כ-40 ימים בשנת 2024). היקף האשראי הממוצע ללקוחות בתחום זה הסתכם בשנת 2025 בכ-233 מיליוני ש״ח (לעומת כ-345 מיליוני ש״ח בשנת 2024).

4.1.14. **<u>מימון</u>**

לפרטים אודות מימון אשר נטלה הקבוצה, בין היתר לצורך מימון הפעילות בתחום יבוא כלי הרכב ראו סעיף 5.6 להלן.

4.1.15. **<u>מיסוי</u>**

א. <u>מכס ומע"מ</u>

על כלי הרכב המיובאים על ידי הקבוצה מיפן ומסין לישראל חל מכס בשיעור של 7% מערך כלי הרכב.[46] על כל כלי הרכב הנמכרים על ידי הקבוצה בישראל חל מע"מ כשיעורו ביום המכירה (החל מיום 1 בינואר 2025 עלה שיעור המע"מ והוא עומד על 18% חלף 17%). כל המיסים האמורים לעיל משולמים על ידי הקבוצה בעת שחרור כלי הרכב מהמכס. מחירי המכירה של כלי הרכב נקבעים, בין היתר, בהתחשב במיסים הנ"ל. לפרטים נוספים בדבר מיסוי הקבוצה בתחום הפעילות ראו באור 27 לדוחות הכספיים.

ב. <u>רפורמת המיסוי הירוק</u>[47]

בחודש אוגוסט 2009 נכנסה לתוקף רפורמת "המיסוי הירוק" שעיקריה שינוי שיעור מס הקנייה החל על כלי רכב שמשקלם עד 3.5 טון, בהתאם לרמת הזיהום שלהם, תוך קביעת תמריצי מס לרכישת כלי רכב המזהמים פחות.[48] במסגרת הרפורמה, כל כלי הרכב המיובאים לישראל סווגו ל-15 דרגות זיהום כמו כן, שונה שיעור מס הקנייה הבסיסי ונקבעה רמת מס בסיסית אחת של 83% ובמקביל ניתן זיכוי דיפרנציאלי הולך ועולה במס בהתאם לדרגת הזיהום של הרכב.

עד למועד אישור הדוח, נעשו מספר עדכונים של נוסחת החישוב של "ציון ירוק", לרבות עדכון החל משנת 2019 לתהליך בדיקת זיהום לפי פרוטוקול חדש ומחמיר יותר (מבחן ה- Worldwide harmonized Light vehicle Test Procedure).

כאמור לעיל, נקבעה הוראת שעה הנוגעת להטבות מס על בסיס טכנולוגית ההנעה של כלי הרכב הוראת השעה הוארכה מספר פעמים ועמדה בתוקף עד לסוף שנת 2019.

בשנת 2020 החל מתווה מיסוי חדש שמטרתו להביא לשיטת מיסוי אחידה המתבססת בעיקרה על דרגת הזיהום, תוך הפחתה הדרגתית של הטבות המס לרכבים חשמליים והגבלתן בתקרת הטבה.

ב-1 לינואר 2025 נכנס לתוקף צו לפיו תקטן ההטבה ותעמוד על 45%, בכפוף לתקרת הטבה של 35,000 ש"ח. לצד זאת, הצו קובע תוספת של 750 שקל שתחול בשנת 2025 בלבד על כל מכונית מזהמת וכן צמצום הטבות "המיסוי הירוק" כך שהנחת המיסוי תהיה בסכום קטן בכ-4000 ש"ח בכל דרגת הזיהום, ואילו בדרגת הזיהום הגבוהה ביותר בה לא הייתה שום הטבת מס, יוטל מס נוסף בסכום הנע בין 2,455 ל-7,500 ש"ח בכפוף לרמת הזיהום של הרכב. עוד נקבע כי רכיב צמצום ההטבה במנגנון "המיסוי הירוק" (ביחס לרכבים שאינם חשמליים) יחול כהוראת

---

[72] במהלך שנת 2023 פרסמו משרד החוץ והכלכלה כי סיכמו עם מקביליהם היפנים על פתיחת מסלול שיוכל להוביל להסכם סחר חופשי בין המדינות, ויכלול בשלב הראשון סקר היתכנות לקיום ההסכם. להסכם כאמור עשויות להיות השפעות מהותיות על החברה. המאמצים לקידום ההסכם המשיכו גם במהלך שנת 2024, אך עם זאת, נכון למועד הדוח אין בידי החברה מידע נוסף אודות סטטוס ההסכם האמור.

[47] הנתונים בסעיף זה נלקחו, אלא אם צויין אחרת, מדוח "מיסוי ונתונים נבחרים על ענף הרכב בישראל לשנים 2019-2020", ראו בכתובת: https://www.gov.il/BlobFolder/reports/tax-reviewvehicle/he/Publications_VehicleReview_vehicle2019_2020.pdf.

[48] לפרטים נוספים בנוגע לרפורמת המיסוי הירוק של 2009, ראו באתר רשות המיסוי: https://www.gov.il/he/departments/publications/reports/green-tax.

שעה עד תום שנת 2028. החל מיום 1 בינואר 2026 עלה מס הקנייה על רכב חשמלי פרטי ל-48%, ובמקביל הופחתה תקרת ההטבה ל-22,000 ש״ח.

בעקבות הרפורמה ובשילוב עם רפורמות נוספות בתחום הרכב (זיכוי למערכות בטיחות ומס רכבי יוקרה, כמפורט בסעיפים 4.1.15ה׳ ו-4.1.15ד׳ להלן, בהתאמה), שיעור המס האפקטיבי על רכב נע בטווח רחב שבין כ-48% (לרכב חשמלי) ועד למעלה מ-100% על רכב יוקרה עם מנוע מסורתי ומזהם.

ג. <u>שיטת זקיפת שווי שימוש ברכב צמוד</u>[49]

החל מחודש ינואר 2010 השתנתה שיטת החישוב של זקיפת שווי שימוש ברכב צמוד משיטת קבוצות המחיר לשיטה ליניארית, לפיה שווי השימוש הינו שיעור קבוע ממחיר הרכב לצרכן, תוך התאמות הנדרשות למחיר הממוצע בפועל בשנת המס בה הוא נרשם לראשונה (שווי שימוש חודשי בשיעור של כ-2.48%). החל משנת 2011 עם תקרת מחיר מחירון לחישוב השווי אשר בשנת 2026 עומדת על 569,860 ש״ח, שיעור שווי השימוש יותאם למדד המחירים לצרכן למעט בשנה הראשונה בה נרשם הרכב לתנועה. כמו כן, משנת המס 2010 הוחל ביצוע הפחתה מסכום זקיפת שווי השימוש של כלי רכב היברידיים, ללא קשר למועד הייצור, הפחתה אשר נכון למועד אישור הדוח עומדת על 560 ש״ח לחודש עבור כלי רכב היברידיים שאינם נטענים מרשת החשמל, 1,130 ש״ח לחודש עבור כלי רכב היברידיים שנטענים מרשת החשמל (״פלאג-אין״) ו-1,350 ש״ח לחודש עבור כלי רכב חשמליים – הפחתות אלו חלות כהוראת שעה עד ליום 31 לדצמבר 2028 (והסכומים מתואמים מידי שנה).[50]

ד. <u>מיסוי רכבי יוקרה</u>

מאז שנת 2013 חלות ברציפות הוראות שעה המטילות מס קנייה נוסף על רכבים שמחיר המחירון שלהם עולה על 300,000 ש״ח. שיטת הטלת המס נבנתה כך ששיעור מס הקניה עולה באופן הדרגתי ככל שמחיר המחירון מתרחק ממחיר העוגן של 300,000 ש״ח, כלומר ככל שמחירו של הרכב לצרכן גבוה יותר, כך המיסוי עליו יהיה גבוה יותר. למס הקניה החל על רכב מנועי בקבוצה א׳ (דהיינו שמשקלו המותר אינו עולה על 3,500 ק״ג) שמחירו לצרכן עולה על 300,000 ש״ח, יתווסף שיעור מס שהוא מכפלה של 20% בהפרש בין ״מחיר הרכב לצרכן״ (כהגדרתו בצו) לבין 300,000 ש״ח, כשהוא מחולק במחיר הרכב לצרכן (להלן: ״**מיסוי רכבי יוקרה**״).

יובהר כי מדובר במס קניה רגיל שכל הדינים הרלוונטיים חלים עליו, לרבות זיכויים בהתאם לדרגת הזיהום ורמת האבזור הבטיחותי, ורק שיעור המס הוא שמשתנה. במאי 2022 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את מס הקנייה על רכבי היוקרה כהוראת שעה אשר הוארכה לתקופה נוספת כך שתחול עד סוף שנת 2028.[51] ובהתאם לפרסומים בתקשורת הוראת שעה זו הוארכה עד ליום 31 בדצמבר 2028.[52]

ה. <u>תמריצי מס קניה לשם עידוד התקנת אביזרי בטיחות</u>

---

[49] ראו באתר האינטרנט של רשות המסים בכתובת: https://www.misim.gov.il/mm_usecar10/UseCarScreen.aspx#.

[50] תקנות מס הכנסה (שווי השימוש ברכב) (הוראת שעה), תשע״ו-2015; תקנת מס הכנסה (שווי השימוש ברכב), תשמ״ז-1987; חוזר מס הכנסה מספר 1/2010 ״המיסוי הירוק – תקנות שווי השימוש ברכב״ (30.6.2010).

[51] צו תעריף המכס והפטורים ומס קניה על טובין (הוראת שעה מס׳ 13), התשפ״ב-2022.

[52] ראו פרסום מאתר Auto: https://www.auto.co.il/articles/car-news/industry/ev-car-tax-2026/?utm_source=openai

לפרטים אודות תמריצי מס קניה לשם עידוד התקנת אביזרי בטיחות ראו בסעיף 4.1.17ב' להלן.

מיסוי שמנים לרכב

בשנת 2022, בעקבות החלטת ממשלה מס' 3371 – גילום עלויות סביבתיות במיסוי דלקים, נכנס לתוקף תיקון לצו הבלו על דלק (הטלת בלו), התשס"ד-2004, באופן בו יוטל מס על שמני סיכה ושמנים אחרים המיועדים לכלי רכב. עיקרי התיקון הינם הטלת מס על חומרים שקודם לכן לא הוטל עליהם בלו כגון קבוצה נרחבת של שמני סיכה ושמנים אחרים המשמשים את תעשיית הרכב.[53]

4.1.16. **<u>סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם</u>**

לפרטים אודות סיכונים סביבתיים בתחום ייבוא החלפים ומתן שירותי מוסך, להם השפעה גם על תחום פעילות ייבוא כלי רכב, ראו סעיף 4.2.14 להלן.

4.1.17. **<u>מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה בתחום הפעילות</u>**

ענף הרכב בישראל מאופיין ברגולציה רבה. החמרת דרישות רגולטוריות עשויה להשפיע על פעילות הקבוצה ותוצאותיה. בשנים האחרונות, קיימת מגמה להסרת חסמים וצמצום הריכוזיות בשוק כלי הרכב בישראל, בין היתר באמצעות פתיחת השוק ליבוא מקביל של כלי רכב.[54] בנוסף, שינויים המחמירים בדרישות תקינה, ובכלל זה לעניין זיהום אוויר של כלי רכב ודלקים שונים, אביזרי בטיחות וכן אימוץ שיטת תקינה חדשה למכוניות, עשויים להשפיע על תוצאות פעילותה של הקבוצה. דרישות החקיקה והתקינה המהוות גורם משמעותי העשוי להשפיע על פעילות הקבוצה ביבוא כלי רכב הנן כדלקמן:

א. <u>חוק רישוי שירותים לרכב</u>

בעקבות מסקנות ועדת זליכה,[55] בשנת 2016 נחקק חוק רישוי שירותים לרכב. מטרת החוק הינה להסדיר בחקיקה ראשית את כלל השירותים והעיסוקים בענף הרכב לרבות בתחום הייצור והייבוא, כדי להבטיח רמה מקצועית הולמת של נותני השירותים, שמירה על בטיחות הרכב, הגנה על שלום הציבור ובטיחותו, מתן שירות סדיר וזמין למקבלי השירות, קיומם של תנאים הולמים במקומות מתן השירותים וקידומה של התחרות בענף הרכב. עד להשלמת התקנת כל התקנות מכוח החוק, ממשיכים לחול צווי הפיקוח הישנים שהוצאו מכוח חוק הפיקוח על מצרכים ושירותים (צווי הפיקוח מכוח חוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, התשי"ח-1957). נכון להיום, תוקפם של צווי הפיקוח הוארך עד ליום 17 בפברואר 2025, או עד לכניסתן לתוקף של תקנות חדשות במקומם, לפי המוקדם מביניהם.[56] נכון למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה תוקפת של צווי הפיקוח לא הוארך מעבר ל-17 בפברואר 2025. להלן יפורטו בתמצית עיקרי הוראות החוק הנוגעים לתחום הפעילות:

---

[53] צו הבלו על דלק (הטלת בלו) (תיקון מס' 3), התשפ"ב-2021.

[54] **הערכת החברה לגבי השפעת היבוא המקביל על פעילותה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, והיא מבוססת, בין היתר, על העובדה כי המחירים לצרכן בישראל של כלי רכב בניכוי מיסים הינם מהנמוכים בעולם. הערכה זו אינה ודאית ועלולה שלא להתממש, בין היתר, בשל שינויים בשיעורי המיסים המוטלים על יבוא כלי רכב ושינויים רגולטוריים בנוגע ליבוא המקביל.**

[55] וועדה להגברת התחרות וצמצום הריכוזיות בענף הרכב, בעקבותיה נחקק חוק רישוי שירותים לרכב, שפורסם ביום 18 ביולי 2016 ונכנס לתוקף ביום 18 באוקטובר 2016.

[56] צו רישוי שירותים ומקצועות בענף הרכב (הארכת התקופה האמורה בסעיף 247(א) לחוק), התשפ"ד-2024.

1. <u>חובת רישוי</u> – החוק מסדיר את מתן שירותי הרכב והמקצועות בענף הרכב באמצעות רישיונות שיינתנו בהתאם להוראות החוק על ידי המנהל.[57] על פי הוראות החוק, לא יעסוק אדם במקצוע בענף הרכב ולא ייתן "שירות רכב", אלא אם כן קיבל רישיון לעיסוק או למתן אותו שירות, ובהתאם לתנאי הרישיון ולהוראות החוק (לעניין זה "מקצוע בענף הרכב" משמעו כל אחד אלה: ניהול מקצועי של מוסך, שמאות רכב ותיווך בייבוא אישי; "שירות רכב" משמעו ייצור רכב בישראל ושיווקו, ייבוא רכב ושיווקו, קניית רכב מיבואן ישיר או מיבואן עקיף לשם מכירתו דרך עיסוק, ייצור מוצר תעבורה בישראל, סחר במוצרי תעבורה, הפעלת מוסך וסחר ברכב שאינו רכב מיבואן). החוק מונה רשימה סגורה של עילות אשר בהתקיים איזו מהן בבעל הרישיון, רשאי המנהל (לאחר שנתן לבעל הרישיון הזדמנות לטעון את טענותיו) להתלות, לבטל או לסרב לחדש רישיון, וביניהן: הפרת תנאי מהותי מתנאי הרישיון, הפרת חובה או איסור שהוטלו עליו לפי החוק כבעל רישיון, הממונה על התחרות קבע כי הוא הפר הוראות חוק מסוימות מחוק התחרות, הוא הורשע בעבירה פלילית או בעבירת משמעת שמפאת מהותה, חומרתה או נסיבותיה אין הוא רשאי לעסוק במתן שירות או בעיסוק לגביו ניתן לו הרישיון או שהוגש נגדו כתב אישום בעבירה כאמור וטרם ניתן פסק דין סופי בעניינו. להערכת החברה, ההוראות האמורות בחוק אינן משפיעות באופן מהותי ואינן צפויות להשפיע מהותית על עסקי הקבוצה בתחום הפעילות.

2. <u>פעולה בחוסר מקצועיות או בניגוד עניינים</u> – החוק קובע כי בעל רישיון לעיסוק במקצוע בענף הרכב לא יעסוק במקצועו באופן שיש בו חשש לניגוד עניינים בין עניין שלו לעניין של לקוחו, לרבות ניגוד עניינים בין עיסוקו במקצוע בענף הרכב לעיסוק אחר שלו וכן לא יעסוק בעל רישיון לעיסוק במקצוע בענף הרכב בניגוד לכללי אתיקה מקצועית לעניין התנהגותו של בעל רישיון לעיסוק במקצוע בענף הרכב, כפי שייקבעו על ידי שר התחבורה (להלן: "**השר**"), באישור ועדת הכלכלה של הכנסת. השר, באישור הוועדה, יקבע רשימה של נסיבות שיש בהן כדי להעיד על חשש להתקיימות ניגוד עניינים כאמור.

3. <u>סוגי יבואני רכב</u> – החוק מסדיר את תחום ייבוא הרכב באמצעות קביעת תנאים לקבלת רישיונות ייבוא שיינתנו על ידי הרשות המוסמכת ליבוא, כהגדרתה בחוק. החוק מפרט שלושה סוגים של יבואנים (המוגדרים כולם כ"**יבואן מסחרי**"): יבואן ישיר (הקשור בהסכם ישירות עם יצרן הרכב בחו"ל), יבואן עקיף (הקשור בהסכם עם סוכן מורשה של יצרן רכב בחו"ל) ויבואן זעיר (יבואן שהתקשר עם אדם בחו"ל והוא מוגבל לייבוא של עד 60 כלי רכב בשנה), ומסדיר את התנאים למתן רישיון ייבוא לכל אחד מהם ואת החובות החלות עליהם.

במסגרת החוק, נקבעו גם סוגי הרכבים המותרים בייבוא באופן כללי וגם בהתייחס לכל אחד מסוגי היבואנים המסחריים כאמור, כדלקמן: **יבואן רכב ישיר** – הרכב תוכנן או יוצר בידי היצרן עמו התקשר בהסכם וכן הרכב הוא רכב חדש ולעניין רכב כאמור שהוא רכב נוסעים מסוג M1, רכב מסחרי מסוג N1 או אופנוע – מספר הקילומטרים של כלל נסיעותיו אינו עולה על 150; **יבואן רכב עקיף** – הרכב תוכנן או יוצר בידי היצרן שהתקשר בהסכם עם הסוכן המורשה עמו היבואן התקשר בהסכם, הרכב נרכש מסוכן מורשה עמו התקשר בהסכם או מגורם אחר והסוכן המורשה התחייב לקיים לגביו את כל חובות הסוכן המורשה לפי החוק וכן, הרכב עונה על אחד מאלה: הוא רכב חדש או רכב שנרשם בחו"ל, ולעניין רכב כאמור שהוא רכב נוסעים מסוג M1,

[57] עובד משרד התחבורה והבטיחות בדרכים המכהן בו כסגן המנהל הכללי לתנועה.

רכב מסחרי מסוג N1[58] או אופנוע – מספר הקילומטרים של כלל נסיעות הרכב אינו עולה על 150 ; **יבואן רכב זעיר** – רכב נוסעים, רכב מסחרי, גרור או נתמך, אופנוע או מכונה ניידת, אשר הינו חדש או רכב שנרשם בחו"ל ולעניין רכב כאמור שהוא רכב נוסעים מסוג M1, רכב מסחרי מסוג N1 או אופנוע – מספר הקילומטרים של כלל נסיעות הרכב אינו עולה על 150.

למיטב ידיעת הקבוצה, במותגים אותם היא מייבאת בייבוא ישיר, קיים גם יבוא זעיר ועקיף.

4. יבוא אישי – החוק מאפשר לאדם לקבל רישיון ייבוא רכב, לרכב אחד בשנה, לשימושו האישי או המשפחתי ובמידה שהוא עוסק – גם רכב המיועד להסעת נוסעים בשכר או להובלת טובין בשכר לשימושו העסקי-עצמי בתנאים מסוימים.

5. תקינות הרכב – החוק מטיל חובות על יבואן רכב במטרה להבטיח את תקינות הרכב לאורך השנים וקובע כי עליו לתת שירותי תחזוקה לכל רכב שהוא מייבא; כאשר יבואן רכב ישיר או עקיף מחויב גם לספק מוצרי תעבורה[59] לכל רכב מתוצר שהוא מייבא. כמו כן, על יבואן ישיר לתת את האחריות שנתן יצרן הרכב לכל רכב שהוא מייבא ולממש את האחריות כאמור לכל רכב מתוצר שהוא מייבא, ועל יבואן עקיף לתת את האחריות שנתן יצרן הרכב, אם נתן, לכל רכב שהוא מייבא שאינו מתוצר המיובא על ידי יבואן ישיר. לפי פרשנות משרד התחבורה את הוראות חוק רישוי לשירותי רכב) יבואני הרכב הישירים מחויבים להעניק אחריות גם לרכבים שלא יובאו על ידם, אלא על ידי היבואנים המקבילים או הזעירים, וכי מימוש אחריות היצרן על ידי היבואן הישיר חלה בכל מקרה שבו ניתנת אחריות יצרן, גם אם האחריות המקורית הוגבלה טריטוריאלית ואינה חלה בישראל. יצוין כי בין היתר, החוק קובע כי אחד מתנאי הזכאות לרישיון ייבוא הינו הוכחה כי קיימת תשתית למתן שירותי תחזוקה לרכב המיובא כפי שקבע השר לעניין מוסכים הנותנים שירותים אלה.[60]

בנוסף נקבעו הוראות באשר לטיפול בתקלה בטיחותית סדרתית, בין השאר, הוראות בדבר דיווח על התקלה לרשות הרישוי ולבעלי כל כלי הרכב הרשומים בישראל שהתקלה נוגעת אליהם, הזמנתם למוסכי השירות של היבואן הישיר לשם תיקון התקלה ללא תשלום (ולגבי יבואן רכב עקיף - אם הוכיח למנהל כי הוא בעל יכולת מקצועית, ציוד ומוצרי תעבורה הנדרשים לטיפול בתקלה, אזי הוא רשאי לטפל בתקלה במוסכי השירות שלו). לשם ביצוע חובותיו של יבואן ישיר למתן אחריות ולתיקון תקלות בטיחות סדרתיות כאמור, רשאי יבואן ישיר לדרוש מיבואן עקיף, זעיר או מייבא בייבוא אישי, אשר ייבאו את הרכב שניתן לו השירות, תשלום סביר בעד עלויות נלוות שאינן מכוסות בהתחייבויות היצרן. להערכת הקבוצה, להוראות האמורות בחוק, אין השפעה מהותית ולא צפויה להיות השפעה מהותית על עסקי הקבוצה.

כמו כן, החוק קובע איסור על יבואני רכב ישירים ועקיפים להתנות את תוקפה של האחריות בכך שהרכב יטופל במוסך שירות של היבואן או בשימוש במוצר תעבורה מסוים (למעט לעניין שירותי תחזוקה לרכב הכלולים באחריות, שהיבואן או מי מטעמו נושא בתשלום בעדם בשיעור של לפחות 90%).

---

[58] כהגדרת מונחים אלה בחוק רישוי שירותים.

[59] "**מוצר תעבורה**" – אבזר, חלק, מערכת חלקים, מכשיר למעט מכשיר שהוא כלי עבודה המשמש מוסך או יצרן בלבד, מיתקן או חומר נוזלי, מוצק או גז המשמשים או המיועדים לשמש להרכבתו, לתחזוקתו או לפעולתו התקינה של רכב או להבטחת בטיחותו או להבטחת בטיחות המשתמש בו או לנוחיותו, וכן כל אחד מהם אם עליו להימצא ברכב על פי דין.

[60] עתירה אשר הגישו מספר יבואני רכב (אשר החברה אינה ביניהם) כנגד פרשנות זו נדחתה על ידי בית המשפט המחוזי ובית המשפט העליון בשנים 2019-2020.

עוד קובע החוק איסור על יבואן מסחרי להכתיב או להנחות מוסך בדבר זהות הגורם ממנו ירכוש המוסך מוצרי תעבורה (למעט לעניין שירותי תחזוקה לרכב הכלולים באחריות בשיעור של 90% לפחות או במסגרת תיקון תקלת בטיחות סדרתית). כמו כן, נאסר על היבואן להתערב בכל דרך שהיא בייבוא רכב בידי יבואן מסחרי אחר או לסכל ייבוא רכב או לפעול לסיכול קבלת רישיון יבואן מסחרי בידי אדם אחר או חידושו. כן, אוסר החוק על מוסך שירות של יבואן מסחרי עמו הוא קשור בהסכם למסור ליבואן מידע על שימוש שעשה במוצר תעבורה שלא נרכש מאותו יבואן. בנוסף, משווק רכב,[61] למעט יבואן זעיר, מחויב למסור, לבקשת מוסך, מוסד לימודים מוכר לעניין הכשרה מקצועית בתחומי טיפול ותחזוקת כלי רכב או גורם אחר שקבע השר, מידע הנדרש לשם טיפול ותחזוקה של רכב המיובא על-ידו.

6. <u>התקשרות יבואן מסחרי עם מוסך</u> – החוק מחייב יבואן מסחרי לפרסם באתר האינטרנט שלו את התנאים להתקשרותו עם מוסך כדי שישמש מוסך שירות של היבואן, וכן לפרסם רשימה מעודכנת של מוסכי השירות שלו במקום מכירת הרכב ובאתר האינטרנט שלו וכן למסור רשימה זו לקונה לא יאוחר ממועד מסירת הרכב. כמו כן נאסר על יבואן רכב מסחרי להתנות את התקשרותו עם מוסך על מנת שישמש מוסך שירות של היבואן, באחד מהתנאים הבאים: תיקון רכב במוצר תעבורה מסוים בלבד (או בסוג מסוים של מוצר תעבורה) בלי להציע ללקוח מוצר תעבורה מתאים אחר; מתן שירות לכלי רכב שיובאו על ידי היבואן בלבד; מחיר מוצר תעבורה או שירות לרכב שנותן המוסך (למעט הצעה של מחיר מרבי למוצרי תעבורה או שירות). כמו כן, אסור ליבואן מסחרי לדרוש דיווח או לעשות שימוש במאגרי נתונים כדי לברר את נתוני פעילות המוסכים בעניינים המתוארים לעיל. איסורים אלו לא יחולו לעניין מוצר תעבורה ושירותי תחזוקה הכלולים באחריות בשיעור של 90% לפחות, כחלק מתיקון תקלת בטיחות סדרתית או במקרים אחרים שקבע השר.

7. <u>אחריות</u> – החוק קובע, כי משווק רכב המציע תקופת אחריות נוספת מעבר לתקופת האחריות שנתן היצרן או סוכן מורשה, יפרט את תנאיה ואם היא כרוכה בתשלום - יציג את מחירה בנפרד ממחיר הרכב ולא יתנה את רכישת הרכב ברכישת אחריות נוספת כאמור.

8. <u>ערבות</u> – במטרה להבטיח את כספי הקונה קבע החוק כי משווק רכב המוכר רכב שמחירו גבוה מ-59,610ש"ח (או כל סכום אחר שקבע השר), לא יקבל מהקונה תשלום העולה על 20% ממחיר הרכב, אלא אם כן מסר את הרכב לקונה או רשם אותו על שמו. אם לא עשה כן - על המשווק ליידע את הקונה, טרם ההתקשרות בעסקה, על זכותו לקבל ערבות בנקאית בהתאם להוראות החוק. עוד נקבע בעניין זה, כי על משווק מוטלת החובה לרשום את הרכב על שם הקונה בטרם מסירת החזקה בו.

9. <u>תיווך בייבוא אישי</u> – החוק מסדיר את העיסוק בתיווך בייבוא אישי[62] של רכב וקובע חובות למתווכים (לרבות חובות התנהגות בנאמנות, בהגינות ובדרך מקובלת כלפי הלקוחות).

10. <u>תקינה</u> – החוק מאפשר ייבוא דגמי רכב המיוצרים גם על פי התקינה האמריקאית מכל מדינות העולם, לרבות יפן, אירופה והמזרח הרחוק. בנוסף, מאפשר החוק ייבוא דגמי רכב המיוצרים על פי התקינה הקנדית.

---

[61] "**משווק רכב**" – יבואן מסחרי או בעל רישיון לייצור רכב ושיווקו המוכר רכב, לרבות אחר מטעמו.

[62] ייעוץ, הדרכה או איתור רכב, בתמורה בכסף או בשווה כסף, לשם התקשרות של צדדים בעסקה לרכישת רכב במדינת חוץ וייבואו.

11. <u>עיצומים כספיים</u> - החוק קובע עיצומים כספיים בגין הפרות של החוק וסנקציות עונשיות על ביצוע עבירות לפי החוק.

12. <u>נושאים נוספים</u> - נוסף על האמור לעיל, החוק מסדיר את התנאים לקבלת רישיון לעסוק בשמאות רכב, מינוי מועצה מייעצת לייבוא רכב ולשיווקו, מועצה מייעצת לרישוי מנהלים מקצועיים של מוסכים ומועצה מייעצת לעניין שמאי רכב; וקביעת סמכויותיהן, וכן הסמכת מפקחים לפיקוח אכיפה של הוראות החוק וחוק הגנת הצרכן, לעניין רכב ומוצר תעבורה. כמו כן מסדיר החוק את העיסוק בייצור מוצרי תעבורה, את התנאים לקבלת רישיון להפעלת מוסך ולניהול מקצועי של מוסך, כפי שמפורט בסעיף 4.2.15ב׳ לעיל.

הוראות המעבר של החוק קובעות כי יראו ברישיון למתן שירות רכב (לרבות ייבוא רכב ושיווקו) שניתן לפני יום התחילה (דהיינו יום 18 באוקטובר 2016) ושעמד בתוקפו ערב יום התחילה, כרישיון שניתן לפי החוק והוא יהיה בתוקף עד תום תקופת הרישיון ולא פחות משישה חודשים. לגבי רישיון לעיסוק במקצוע בענף הרכב (לרבות ניהול מקצועי של מוסך), יראו ברישיון שניתן לפני יום התחילה ושעמד בתוקפו ערב יום התחילה, כרישיון שניתן לפי החוק. נכון למועד אישור הדוח, מחזיקה הקבוצה בהיתר ייבוא ואישור ייבוא מיוחד לפי צו – יבוא חופשי, התשע״ד-2014 אשר תוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2026.

כמו כן מחזיקה הקבוצה ברישיון יבואן ישיר לפי חוק רישוי שירותים לרכב לרישיונות יבואן ישיר כדלקמן:

רישיון	תוקף
כלי רכב מתוצרת BMW ו-MINI	31 בדצמבר 2026
כלי רכב מתוצרת מאזדה	30 בספטמבר 2026
כלי רכב מתוצרת פורד	31 בדצמבר 2027
Dongfeng	31 בדצמבר 2028

וכן, רישיונות יבואן ישיר לפי חוק רישוי שירותים לרכב לרישיונות יבואן ישיר לכלי רכב מתוצרת NIO, לאופנועים מתוצרת BMW MOTORRAD וכן שמונה זיכיונות ליבוא והפצה של כלי רכב דו-גלגליים, טרקטורונים, רכבי שטח, טרקטורי משא ורכבים תפעוליים.[63] כמו כן לקבוצה רישיונות יבוא עקיף לפי חוק רישוי שירותים לרכב לכלי רכב מתוצרת NIO ופורד.

ב. <u>תמריצי מס קנייה לשם עידוד התקנת אביזרי בטיחות</u>

בחודש ספטמבר 2005 נכנסה לתוקפה רפורמה במס קנייה המוטל על רכישת כלי רכב פרטיים ומסחריים, במסגרתה ניתנים תמריצי מס לשם עידוד התקנת אביזרי בטיחות מעבר לאביזרי הבטיחות הקיימים. בחודש אוגוסט 2013 נכנס לתוקפו נוהל מס׳ 03/13 ״מערכות בטיחות בכלי רכב מסוגים M1 ו-N1״ (להלן: ״**נוהל 03/13**״) שפרסם משרד התחבורה, בדבר הענקת תמריצי מס (בדרך של זיכוי ממס קנייה) לכלי רכב פרטיים ומסחריים חדשים שייובאו לישראל (לרבות בייבוא אישי) עם

[63] בתוקף שונה לכל אחד מהרשיונות, במועדים הנעים בין דצמבר 2027 ופברואר 2031.

מערכות בטיחות, במטרה לעודד יבוא ורכישה של כלי רכב מאובזרים ובטיחותיים יותר. גובה שיעור הזיכוי ממס קנייה ייקבע בהתאם לרמת האבזור הבטיחותי של הרכב, אשר תיקבע על בסיס סוג מערכות הבטיחות המותקנות ברכב, בהתאם לניקוד המפורט בנוהל. בעת מתן התמריצים, ניתן דגש על המערכות שיש ביכולתן למנוע תאונה (להבדיל ממערכות הממזערות נזקים מתאונה שקרתה) אשר מתחלקות למערכות פסיביות, קרי, מערכות המתריעות על מצב סכנה ומערכות אקטיביות, אשר ביכולתן לא רק להתריע אלא גם להתערב בנהיגה ובפעולות הרכב. לעניין קביעת רמת האבזור הבטיחותי יובאו בחשבון אך ורק מערכות שהותקנו בידי יצרן הרכב (קרי – לא תאושר התקנה מקומית בידי יבואן הרכב, מלבד התקנת מערכות חובה). כמו כן, החל משנת 2018 הדרישה לקיום מערכות ניטור מרחק והתראה מפני סטייה מנתיב הפכו לדרישת חובה מבחינת משרד התחבורה. נוהל 03/13 עודכן במספר עדכונים כאשר העדכון הראשון נכנס לתוקף בחודש פברואר 2015 והאחרון נכנס לתוקפו ביום 1 בינואר 2026 (להלן: "**הנוהל החדש**"). במסגרת הנוהל החדש עודכנה, בין היתר, רשימת מערכות הבטיחות והניקוד הקבוע למערכות השונות כבסיס להגדרת רמת האבזור הבטיחותי.[64]

ג. <u>מס קניה על רכבי יוקרה</u>

לפירוט בדבר העלאת מס הקניה על רכבי יוקרה אשר נכנסה לתוקף מיום 1 בספטמבר 2013 ראו סעיף 4.1.17ד' לעיל.

ד. <u>רפורמת "המיסוי הירוק" ושינוי שיטת זקיפת שווי שימוש ברכב צמוד</u>

לפרטים אודות רפורמת המיסוי הירוק ושינוי שיטת זקיפת שווי שימוש ברכב צמוד ראו סעיפים 4.1.15ב' ו-4.1.15ג' לעיל.

ה. <u>חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 (להלן: "**חוק רישוי עסקים**")</u>

פעילויות הקבוצה בתחום יבוא ומכירת כלי רכב וכן בתחום יבוא חלפים ומתן שירותי מוסך, טעונות קבלת רישיון לניהול עסק בהתאם לחוק רישוי עסקים.

ו. <u>פיקוח על מחירים</u>

למועד הדוח, אין על מחירי כלי הרכב בישראל פיקוח. לפרטים ראו סעיף 4.2.15ה' להלן.

ז. <u>תקנות התעבורה, התשכ"א-1961 (להלן: "**תקנות התעבורה**")</u>

תקנות התעבורה מסדירות היבטים שונים ומקיפים בכל הנוגע לתחום התעבורה, ובין היתר מסדירות את הרישוי והרישום של כלי הרכב. תקנות התעבורה קובעות כי כלי רכב לא יירשם ולא יינתן רישיון בגינו, אלא אם: (א) הוא עומד בכל דרישות החובה המפורטות בתקנות התעבורה, לרבות בקשר עם רמת הבטיחות, רמת הרעש, רמת זיהום האוויר וכיוצא באלה, וכן; (ב) רשות הרישוי בדקה ואישרה את אב הטיפוס של אותו סוג כלי רכב, וכן אם הומצאה לרשות הרישוי תעודה מאת מעבדה מוסמכת או אישור מהרשות הרלוונטית במדינת הייצור של כלי הרכב לפיה הרכב עמוד בדרישות התקינה של מדינת הייצור, או כל תעודה אחרת לפי דרישת רשות הרישוי לצורך הוכחת עמידת האב טיפוס בכל התנאים הקבועים בתקנות התעבורה ולצורך הוכחה כי הרכב תואם את אב הטיפוס של אותו דגם,

[64] מובא מפרסום באתר האינטרנט של משרד התחבורה בכתובת: https://www.gov.il/he/pages/safety-07-01.

וכן ; (ג) טרם חלפו 12 חודשים ממועד ייצורו למעט חריגים הקבועים בתקנות[65], וכן ; (ד) יצוין ברישיון הרכב מועד עלייתו לכביש.

תקנות התעבורה אף קובעות את החובה לציין ברישיון הרכב נתונים, שיש להם השלכה על תמריצי המס (כגון: דרגת זיהום האוויר של הרכב, קוד הדגם לצורך חישוב שווי הרכב, רמת האבזור הבטיחותי של הרכב).

ח. <u>חוק התחרות</u>

במהלך יוני 2023 אושר בכנסת תיקון לחוק התחרות המוסיף לו איסורים שתכליתם מניעת פגיעה בתחרות מצד יבוא מקביל או יבוא אישי, על ידי יבואן ישיר. התיקון לחוק מסמיך את הממונה על התחרות להטיל עיצומים כספיים על יבואן ישיר שיפר את החוק בגובה של עד 1.15 מיליון ש"ח, ובמקרה של תאגיד עם מחזור מכירות העולה על 10 מיליון ש"ח – עיצומים בגובה של עד 8% ממחזור המכירות של התאגיד, ועד למקסימום של כ-115 מיליון ש"ח. בנוסף, הפרת האיסורים מהווה עבירה שהעונש עליה הוא עד שנת מאסר או קנס כספי של עד כ-750,000 ש"ח. התיקון לחוק נכנס לתוקף ביום 21 בספטמבר 2023. האיסורים שנקבעו בחוק חלים על כל יבואן ישיר, ללא תלות בהיקף פעילותו או במעמדו בישראל. יוער כי התיקון האמור אינו גורע מהוראות חוק רישוי שירותים לרכב הקיימות, הקובעות ביחס ליבואני רכב הסדרה ספציפית לאיסור התערבות ביבוא מקביל או אישי.

4.1.18. **<u>הסכמים מהותיים</u>**

ההסכמים המהותיים אשר הקבוצה הינה צד להם בתחום יבוא כלי הרכב הינם הסכם מאזדה, הסכם פורד, הסכם BMW והסכם Dongfeng כפי שיתוארו להלן.[66]

א. <u>הסכם מאזדה</u>

דלק מוטורס עוסקת ביבוא ומכירת כלי רכב וחלקי חילוף מתוצרת מאזדה משנת 1992 על פי הסכמי זיכיון (כפי שמתוקנים ומוארכים מעת לעת) עם Mazda Motor Corporation (להלן בסעיף זה: "**היצרן**"). נכון למועד אישור הדוח, מייבאת דלק מוטורס כלי רכב וחלקי חילוף מתוצרת מאזדה על פי הסכם זיכיון, שהחליף הסכם קודם, ושנחתם ביום 20 ביולי 2021 ותוקפו עד ליום 30 בספטמבר 2026 וכן על פי הסכם עם חברת ITOCHU Corporation (להלן: "**איטוצ'ו**") לפיו איטוצ'ו אחראית לכיסוי הכספי בכל הסכם ספציפי להזמנת מוצרים מהיצרן (להלן ביחד: "**הסכם מאזדה**"). הסכם זה עומד בדרישות שנכללו בחוק רישוי שירותים לרכב.

להלן תמצית התנאים העיקריים של הסכם מאזדה:

היצרן התחייב לספק לדלק מוטורס לצורך שיווק ומכירה בישראל דגמים מסוימים של כלי רכב מתוצרת "מאזדה" המפורטים בנספח להסכם האמור וכן חלקי חילוף לכלי רכב כאמור (להלן: "**כלי רכב וחלקי חילוף מתוצרת מאזדה**"). אספקת כלי רכב וחלקי חילוף מתוצרת מאזדה לדלק מוטורס על-פי ההסכם לא תמנע מדלק מוטורס לרכוש כלי רכב וחלקי חילוף מאדם אחר שאינו היצרן לשם מכירתם בישראל, בכפוף להודעה מראש של 90 יום לפחות, ובלבד שמכירה כאמור לא תשפיע באופן

---

[65] בשל מלחמת "חרבות ברזל", במסגרת תקנות התעבורה (הוראת שעה) תשפ"ד-2023 שפורסמו ביום 11 באוקטובר 2023 נדחה המועד האחרון לרישום של רכב שהמועד האחרון לרישומו חל בתקופה שבין יום פרסומן של תקנות אלה לבין 31 דצמבר 2023 ב-90 ימים. בנוסף, במסגרת תקנות התעבורה (הוראת שעה) (תיקון), התשפ"ד -2024 שפורסמו ביום 16 בינואר 2024, נדחה המועד האחרון לרישום של רכב שהמועד האחרון לרישומו חל בתקופה שבין יום פרסומן של תקנות אלה לבין 30 באפריל 2024 ב-90 ימים.

[66] בעקבות חקיקת חוק רישוי שירותים לרכב חתמו הצדדים מחדש על ההסכמים האמורים כך שיענו על דרישות החוק האמור.

מהותי לרעה על מכירת כלי רכב וחלקי חילוף מתוצרת מאזדה. כאשר ליצרן שיקול הדעת הבלעדי לקבוע האם מכירה כאמור משפיעה לרעה על מכירת כלי רכב מתוצרת מאזדה. מאזדה נתנה הסכמתה לרכישת קמור מוטורס (יבואנית BMW לשעבר).

כמו כן, היצרן אינו מנוע מלספק כלי רכב שאינם מסוג "מאזדה" וחלקי חילוף לכל אדם אחר, לשם מכירה בישראל.

על אף האמור לעיל, ליצרן הזכות למכור ולייצא כלי רכב מתוצרת מאזדה בישראל שלא דרך דלק מוטורס למספר גורמים המפורטים בהסכם מאזדה, הכוללים, בין היתר, גופים ממשלתיים, נציגויות דיפלומטיות, גופים וארגונים בינלאומיים כגון האו"ם, חברות יפניות הרוכשות יותר מ-10 כלי רכב בשנה, חברות הנשלטות על-ידי היצרן ו/או עובדיהן ועוד. על דלק מוטורס נאסר למכור, במישרין או בעקיפין, כלי רכב וחלקי חילוף מחוץ לישראל.

הזמנות כלי רכב וחלקי חילוף נעשות באמצעות הסכמים ספציפיים בין דלק מוטורס והיצרן. הסכמים כאמור יכנסו לתוקף עם קבלת ההזמנה ע"י היצרן. היצרן יעשה כל מאמץ להיענות להזמנות כאמור אך אין הוא מחויב לעשות כן. ביטול או שינוי הזמנה בתוקף יתאפשר רק בהסכמה בכתב של היצרן. בהזמנה על פי הסכם ספציפי, איטוצ'ו דואגת לכיסוי כספי של הייצור (כאשראי ספקים) ולאחר מכן דלק מוטורס מחזירה סכומים אלו לאיטוצ'ו בתוספת ריבית. מסירת כלי הרכב לדלק מוטורס תתבצע בנמל המשלוח והחל ממסירתם כל הסיכונים בגין נזק או אובדן יעברו לאחריות דלק מוטורס. היצרן ישמור על זכויותיו בכלי הרכב, לרבות זכותו לתפוס עליהם חזקה, עד קבלת מלוא התשלום בגינם.

דלק מוטורס התחייבה שלא להשתמש בחלקי חילוף שלא לשם שירות או ציוד כלי רכב בישראל.

הסכם מאזדה קובע את התנאים המסחריים והמשפטיים הנוגעים להפצת כלי רכב וחלקי חילוף מתוצרת מאזדה הכוללים, בין היתר, הקמת מערך שיווק והפצה וביצוע פעולות שיווק ומכירות (יובהר כי הצדדים להסכם מאזדה אינם מחויבים לרכוש או לספק (לפי העניין) כמות רכבים מסוימת), תחזית מכירות שנתית אשר תוסכם בתום לב בין הצדדים מדי שנה, הקמת מתקן שירות לכלי רכב וניהול מערך שירות לקוחות, הקמת מתקני אחסנה מתאימים למלאי כלי הרכב, מתן אחריות לצרכן בהתאם לאחריות היצרן, מדדים לביצועי החברה, הגשת דיווחים שוטפים ליצרן, התחייבות לסודיות, שמירה על זכויות קנין רוחני, מנגנון בוררות לפתרון מחלוקות בין הצדדים, והכל כמפורט בהסכם מאזדה.

כל צד להסכם רשאי להביא את הסכם מאזדה לידי סיום בכל עת בהודעה בכתב ליתר הצדדים במקרה שבו אחד מהצדדים האחרים הפר את ההסכם, ולא תיקן הפרה כאמור תוך חודשיים לאחר קבלת הודעה בכתב מהצד השני הדורשת תיקון הפרה כאמור.

כל צד להסכם רשאי להביא את ההסכם לידי סיום בהודעה בכתב לצדדים האחרים בקרות אחד מהמקרים המפורטים בהסכם הכוללים, בין היתר, בקשה לפירוק, כינוס נכסים, בקשה לרה-ארגון, חדלות פירעון, עיכוב בתשלום, העברת כל או חלק מהותי מעסקיה, התחייבויותיה או נכסיה של החברה, הקפאת עסקי החברה, מיזוג וכיו"ב.

היצרן רשאי להביא את ההסכם לידי סיום מוקדם בכל עת במתן הודעה בכתב לדלק מוטורס במקרה שבו היצרן קובע כי לא ניתן להמשיך בעסקאות עם דלק מוטורס כתוצאה ממוות, אי כשירות, היעלמות או שינוי בהנהלת דלק מוטורס ו/או כתוצאה משינוי במבנה הארגוני משפטי של דלק מוטורס או שינוי מהותי בהרכב בעלי המניות או המשקיעים בה.

במידה שכתוצאה מכוח עליון (כהגדרתו בהסכם האמור) צד כלשהו להסכם מנוע מלקיים את התחייבויותיו לתקופה העולה על 6 חודשים, תהא לכל צד להסכם זכות לסיים את ההסכם באופן מיידי בהודעה בכתב ליתר הצדדים להסכם.

דלק מוטורס אינה רשאית להעביר את התחייבויותיה וזכויותיה על-פי ההסכם, כולן או חלקן, לצד שלישי כלשהו ללא הסכמה מראש ובכתב של היצרן.

ב. <u>הסכם פורד</u>

דלק מוטורס עוסקת ביבוא ומכירת כלי רכב וחלקי חילוף מתוצרת פורד משנת 1999 על פי הסכם מיום 1 ביוני 1999 בין Ford Motor Company (להלן: "**פורד**") ודלק מוטורס והתוספת לו מיום 11 באוקטובר 2016 (להלן: "**הסכם פורד**").

להלן תמצית התנאים העיקריים של הסכם פורד:

על פי הסכם פורד, מינתה פורד את דלק מוטורס למפיץ/משווק (dealer) מורשה ולא בלעדי בישראל של כלי רכב, חלקי חילוף המיוצרים על-ידי פורד או עבורה, ומוצרים נוספים כפי שתקבע פורד מפעם לפעם. דלק מוטורס הסכימה כי לא תפעל במישרין או בעקיפין לטובת מיזם עסקי אחר אלא תעסוק אך ורק כמפיצה של מוצרי פורד, אלא אם כן פורד הסכימה אחרת בכתב.

דלק מוטורס התחייבה שלא לעסוק בכל דרך שהיא במכירת כלי רכב חדשים או חלקי חילוף המתחרים במוצרי פורד אלא אם כן ניתנה הסכמת פורד בכתב ומראש לכך. בהסכם פורד הסכימה פורד לזיכיון של דלק מוטורס למוצרי מאזדה, ואף קבעה כללים לאינטגרציה בין זיכיון מאזדה לזיכיון פורד. פורד נתנה הסכמתה לרכישת קמור מוטורס (יבואנית BMW לשעבר).

הסכם פורד הינו בתוקף עד לסיומו על ידי מי מהצדדים בהתאם להוראותיו.

הסכם פורד קובע את התנאים המסחריים והמשפטיים הנוגעים להפצת מוצרי פורד על ידי דלק מוטורס בישראל, לרבות ביצוע פעולות שיווק והפצה (יובהר כי הצדדים להסכם פורד אינם מחויבים לרכוש או לספק (לפי העניין) כמות רכבים מסוימת), הקמת מערך שירות בהתאם לסטנדרטים הנהוגים על ידי פורד, העסקת כוח אדם מתאים והדרכתו, מתן אחריות למוצרי פורד, הענקת שירותי אחזקה ותיקונים, שימוש בשמות מסחר וסימני מסחר, מנגנון בוררות לפתרון מחלוקות בין הצדדים, הכל כמפורט בהסכם פורד.

בהסכם פורד, כפי שתוקן מעת לעת, נקבע כי ההתקשרות בהסכם על-ידי פורד נעשתה, בין היתר, בהסתמך על המצג וההסכמה כי: (1) מר גיל אגמון[67] יהיה הבעלים המרכזיים (principal owners) של החברה (יחזיק ב-10% או יותר מהבעלות בה) ויהא בעל המניות עם ההחזקה הגדולה ביותר; (2) רק לגיל אגמון ושחר שמש תהא הסמכות הניהולית המלאה לניהול הפעיל של דלק מוטורס והם יקדישו מאמצים בלעדיים לשם כך. בהסכם נקבע כי דלק מוטורס תיתן לפורד הודעה מוקדמת בכתב על כל שינוי מוצע בבעלות או בסמכות הניהולית, וכן הודעה מיידית על מוות או אי כשירות של כל אדם המפורט לעיל. כן נקבע כי כל שינוי כאמור יהא לו תוקף רק עם תיקון להסכם שייחתם בכתב בין פורד לבין דלק מוטורס. במקרה שבו לא יתקבל אישורה מראש ובכתב של פורד לכך (אשר לא יימנע באופן בלתי סביר), לפורד תעמוד הזכות לסיים את ההסכם כמפורט להלן.

לדלק מוטורס הזכות לסיים את ההסכם בכל עת במתן הודעה מראש ובכתב לפורד של 30 יום לפחות.

[67] נכון למועד אישור הדוח, גיל אגמון מחזיק בכ-50.09% מהונה המונפק של החברה ומזכויות ההצבעה בה.

לפורד הזכות לסיים את ההסכם באופן מיידי בקרות אחד מהאירועים המפורטים בהסכם שהינם שינויים בשליטה של דלק מוטורס והכוללים, בין היתר, העברה על-ידי דלק מוטורס של זכות או התחייבות הקבועה בהסכם; העברת נכסים מהותיים של דלק מוטורס הדרושים לניהול עסקיה; כל שינוי ללא קבלת הסכמת פורד מראש ובכתב (שלא תימנע באופן בלתי סביר) בבעלות הישירה או העקיפה או בהנהלה הפעילה של דלק מוטורס כמפורט בהסכם; אם יתברר כי דלק מוטורס או כל אדם ששמו מפורט בהסכם נתנו מצג לא נכון במסגרת ההתקשרות בהסכם או כי דלק מוטורס נתנה מצג לא נכון לגבי מי מהמפורטים בהסכם; חדלות פירעון של דלק מוטורס; כישלון דלק מוטורס לתפקד במהלך העסקים הרגיל או לשמור את עסקיה בקשר עם מוצרי פורד; הרשעה בבית משפט של דלק מוטורס או של מי מהמפורטים בהסכם בגין הפרת חוק או כל מעשה על-ידי אנשים האמורים שאינם הולמים אנשי עסקים בעלי שם, או מחלוקת בין האנשים האמורים אשר לדעת פורד נוטה להשפיע לרעה על הפעילות או העסקים של דלק מוטורס או בשמה הטוב או במוניטין של דלק מוטורס או של סוכנים מורשים אחרים של פורד או של פורד, חברות קשורות שלה או מוצריה; הפרת דלק מוטורס התחייבויות מסוימות בהסכם; אי ביצוע תשלום במועד לפורד או לגוף קשור לה לאחר שניתנה לה התראה ולא תיקנה הפרה כאמור תוך 15 יום לאחר מתן ההתראה; רישיון הדרוש לשם ניהול תקין של עסקי דלק מוטורס הושעה או נשלל מכל סיבה שהיא.

כמו כן, לפורד הזכות לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת של 60 יום במקרים שבהם דלק מוטורס לא מילאה אחר ההתחייבויות המפורטות בהסכם, וזאת לאחר שנתנה התראה לדלק מוטורס לתקן הפרה כאמור ודלק מוטורס לא תיקנה הפרה זו תוך 60 יום לאחר מתן ההתראה.

לפורד ולדלק מוטורס הזכות להביא את ההסכם לידי סיום בהודעה מראש ובכתב של 15 יום במקרה של מוות או מוגבלות פיסית או מנטלית של הבעלים בדלק מוטורס המפורטים בהסכם, ובלבד שפורד תעכב את זכותה לבטל את ההסכם לתקופה של 3 חודשים עד שנה, במקרה שבו היורש או בא כוחו של הנ"ל יבקש זאת ויוכיח להנחת דעת פורד כי יש לו את היכולת למלא אחר תנאי הסכם פורד.

לפורד הזכות לסיים את ההסכם בכל עת במתן הודעה בכתב ומראש לדלק מוטורס של 120 יום לפחות.

לפורד הזכות לסיים את ההסכם בכל עת בהודעה מראש ובכתב של 30 יום לפחות במקרה שבו פורד מציעה הסכם חדש או נוסח מתוקן של הסכם למפיצים מורשים שלה.

במקרה שבו יהא שינוי בבעלות דלק מוטורס או במקרה של העברת רוב נכסי דלק מוטורס לאדם כלשהו המותנית בהתקשרות פורד עם אותו אדם בהסכם הפצה חדש, תהא לפורד זכות סירוב ראשונה לרכוש את הבעלות בדלק מוטורס או את הנכסים המוצעים למכירה באותם תנאים כפי שהוסכמו עם אותו אדם. לפורד הזכות להמחות את זכות הסירוב הראשונה כאמור לצד שלישי כלשהו. זכות הסירוב הראשונה ניתנת לאכיפה כלפי כל נעבר של דלק מוטורס.

ג. <u>הסכם BMW</u>

ביום 13 במרץ 2012 התקשרה החברה באמצעות דלק מוטורס עם BMW בהסכם זיכיון ליבוא מכוניות רכבי שטח ואביזרים וחלפים מקוריים לישראל שהיה בתוקף עד ליום 28 בפברואר 2015 והוארך עד ליום 28 בפברואר 2018. הסכם זה הוחלף בעקבות חקיקת חוק רישוי שירותים לרכב ותוקפו של ההסכם העדכני הוא עד ליום 31 בדצמבר 2026. בנוסף התקשרה החברה בהסכם זיכיון ליבוא אופנועים מתוצרת BMW ואביזרים וחלפים מקוריים לישראל שתוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2024. הסכם זה הוארך בחודש מאי 2023 כך שימשיך להיות בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026 (להלן: "**הסכם BMW**" ו-"**הסכם אופנועי BMW**", בהתאמה). לפי הסכמי הזיכיון האמורים הוענק לדלק

מוטורס זיכיון למכור מוצרי BMW, הכוללים מכוניות, רכבי שטח ואופנועים מתוצרת BMW ואביזרים וחלפים מקוריים של BMW, המיוצרים או שייוצרו בעתיד על-ידי BMW או אשר יסופקו ל-BMW על-ידי צדדים שלישיים. כמו כן, ביום 13 במרץ 2012 התקשרה דלק מוטורס בהסכם נוסף עם BMW לפיו הוענק לה זיכיון ליבוא ומכירת מכוניות MINI, אביזרים וחלפים מקוריים למכוניות אלה בישראל ותוקף ההסכם הנוכחי עד ליום 31 בדצמבר 2026 (להלן: "**הסכם MINI**") (שלושת הסכמי הזיכיון יקראו להלן בסעיף זה: "**הזיכיונות**").

להלן תמצית תנאיהם העיקריים של הזיכיונות, נכון למועד אישור הדוח:

הזיכיונות הינם זיכיונות ליבוא, למכירה ולמתן שירות למוצרי BMW ו-MINI בישראל (להלן: "**הטריטוריה**"). על דלק מוטורס נאסר לעסוק במכירה או בשיווק של מוצרי BMW ו-MINI מחוץ לטריטוריה וכן נאסר עליה למכור את הטובין ישירות או בעקיפין למוכרים אחרים אשר לא אושרו על ידי BMW. להבטחת ההתחייבויות שלעיל הסכימה דלק מוטורס לשלם בגין כל הפרה שלהן פיצוי עונשי שווה ערך ל-15% ממחיר השוק של הרכב הנמכר בניגוד להן, לרבות האבזור האופציונאלי הנלווה. כמו כן, התחייבה דלק מוטורס כי לא תפיץ מוצרים המתחרים במוצרי BMW ו-MINI (פרט למאזדה, פורד ולינקולן) וכי לא תעסוק בייצור, הפצה או שיווק של מוצרים מתחרים או תשתמש במוצרים מתחרים לצורך תיקונים ואחזקה, למעט פעילותה כיבואן, אלא אם תתקבל הסכמת BMW מראש ובכתב. עם זאת, על-פי ההסכמים רשאית דלק מוטורס להתקשר בהסכמים שאושרו על ידי BMW, עם דילרים שיפיצו את רכבי BMW ו-MINI בישראל.

ל-BMW הזכות למכור מוצרי BMW ו-MINI וחלפים להם בישראל, במישרין או בעקיפין, שלא דרך דלק מוטורס וזאת למספר גורמים מצומצם כגון ציי רכב, רשויות ציבוריות וארגונים בינלאומיים, לקוחות הרוכשים רכבים משוריינים, אח"מים, עיתונאים ועובדי BMW. במקרים שבהם BMW מימשה את זכותה למכור מכוניות BMW ו-MINI לציי רכב, תהא זכאית דלק מוטורס לפיצוי סביר שייקבע על-ידי BMW, בכפוף לכך (במקרה של מכירה ישירה לציי רכב) שדלק מוטורס תשמש כמתווכת בשלב המכירה או המסירה. כמו כן, דלק מוטורס תהיה זכאית לפיצוי סביר ככל שהיא תוכיח כי מכירותיה הושפעו מביצוע המכירות הישירות על ידי BMW כאמור. BMW זכאית למכור אופנועי BMW וחלפים להם בישראל, במישרין או בעקיפין, שלא דרך דלק מוטורס, לציי רכב, רשויות ציבוריות או גופים לאומיים או בינלאומיים דומים, נציגי ממשלות זרות וחברים בכוחות צבאיים זרים המוצבים בישראל, אנשים המוגדרים כאח"מים (VIP), עיתונאים זרים, נהגי מירוצים המוכרים על ידי BMW, עובדי BMW או לקוחות סופיים במקרים שבהם הרכישה בוצעה באמצעות חברות בת מפיצות או באמצעות האינטרנט. במקרה שתממש BMW את זכותה ותמכור אופנוע BMW ישירות ללקוח הסופי באמצעות הזמנה באינטרנט, אך לבקשת הלקוח הסופי המסירה תבוצע על ידי דלק מוטורס או במקרה שבו תשמש דלק מוטורס כמתווכת במכירה או מסירה של אופנוע לצי רכב, תהא דלק מוטורס זכאית לפיצוי סביר שיקבע על ידי BMW.

במקרים אחרים שבהם תממש BMW את זכויותיה כאמור, לא תהא דלק מוטורס זכאית לפיצוי כלשהו.

BMW Bank GmbH, Germany העניק לדלק מוטורס אשראי ספקים של עד 120 מיליוני אירו לרכישת מוצרי BMW. לצורך הבטחת האשראי האמור, העמידה החברה בטחונות.

הזיכיונות מטילים על דלק מוטורס חובות שונים, הכוללים, בין היתר, ניהול מערך השיווק והמכירות, תצוגה, הדגמה, פרסום המוצרים, ניהול מערך השירות ללקוחות הכולל ניהול המוסך ומחסן חלפים

ומתן השירות ללקוחות, החזקת מלאי, הכשרה טכנית של כוח אדם וכו׳. כן מחויבת דלק מוטורס לפרוס מרכזי שירות (מוסכים שהוסמכו לשמש כמרכזי שירות למכוניות מאזדה, פורד ו-BMW) ולקוחות בהתאם למספר כלי הרכב בישראל, ולהבטיח את איכותם בהתאם לסטנדרטים המחייבים של BMW.

תחזית המכירות למספר המוצרים שעל דלק מוטורס למכור בטריטוריה במהלך כל שנה תיקבע על ידי הצדדים בתחילת כל שנת מכירות, ואם לא תוסכם ביניהם, תיקבע על ידי BMW. תחזית המכירות תיקבע, בין היתר, על פי יכולת היצור של BMW, היקף המכירות בעבר, תחזית המכירות לשנה הקודמת ותחזית דלק מוטורס לשנה הרלוונטית.

ל-BMW הזכות לשנות את מחירי המוצרים בכל עת. יצוין כמובן, כי קביעת מחיר המכירה ללקוח הסופי מתבצעת על ידי דלק מוטורס.

BMW התחייבה לספק אחריות למוצריה למשך שנתיים ממועד מסירתם ללקוח, בכפוף לתנאים המפורטים בזיכיונות. BMW רשאית, על פי שיקול דעתה, ליישם את האחריות, בין באמצעות החלפת המוצר הפגום ובין באמצעות תיקונו. דלק מוטורס התחייבה להעניק ללקוח אחריות שאינה פחותה מאחריות היצרן.

הזיכיונות אינם ניתנים להעברה לצד שלישי על ידי דלק מוטורס אלא אם ניתנה הסכמת BMW מראש. על פי הזיכיונות, שינוי בזהות הבעלים של דלק מוטורס, בהרכב בעלי מניותיה או בהנהלתה הבכירה טעון אישור מראש ובכתב של BMW.

הצדדים רשאים לבטל באופן מיידי את הזיכיונות במקרה של הפרה יסודית מצד מי מהצדדים, כמשמעותה בזיכיונות כגון: חדלות פירעון של דלק מוטורס או בקשתה להכריז על פשיטת רגל, ביצוע פעולות הדורשות את הסכמתה מראש של BMW מבלי לקבלה, זיוף ביודעין של מסמכים המועברים ל-BMW על פי ההסכם, מכירה חוזרת לספקים שאינם מורשים על פי ההסכם, פירוק, שינוי בבעלות דלק מוטורס ו/או בהנהלתה הבכירה באופן שאינו מאפשר את ביצוע ההסכם וכיו״ב (בכפוף לסייגים המפורטים בזיכיונות).

בכל הפרה אחרת BMW רשאית לבטל את הזיכיון בהודעה מוקדמת בת שלושה חודשים מראש (בהסכם האופנועים - שישה חודשים מראש) לאחר שנתנה אפשרות לתיקון ההפרה במשך תקופה של עד ששה חודשים.

כמו כן, לכל אחד מהצדדים הזכות לבטל את הסכם אופנועי BMW במתן הודעה מוקדמת של שנה לצד השני. BMW רשאית בתוך 60 יום מסיום ההסכם לרכוש חזרה את כל מוצריה או חלקם מידי דלק מוטורס, בכפוף לתנאים המפורטים בהסכם.

ד. <u>הסכם Dongfeng</u>

ביום 1 בינואר 2025 התקשרה החברה באמצעות דלק מוטורס במזכר הבנות בנוגע להסכם הפצה לא בלעדי עם יצרנית הרכבים הסינית Dongfeng ליבוא, שיווק, מכירה ולמתן שירות לכלי רכב מתוצרת Dongfeng (הכוללים את המותגים Dongfeng, MHERO ו-Voyha) בישראל וכן ייבוא חלקי חילוף לרכבים אלו (להלן בסעיף זה: ״**מוצרי Dongfeng**״, ״**הטריטוריה**״ ו-״**ההסכם**״, לפי העניין).

לדלק מוטורס יוענקו זכויות ייבוא למוצרי Dongfeng לתקופה ראשונית של 4 שנים, אשר תוארך אוטומטית ב-4 שנים נוספות (אלא אם אחד הצדדים ימסור הודעה כי אינו מעוניין בהארכת תוקפו של ההסכם).

דלק מוטורס התחייבה לפתיחת אולמות תצוגה ייעודיים לרכבי Dongfeng, העסקת צוות שיווק ומכירות ייעודי והפעלת מתקנים נדרשים למתן שירותים לאחר מכירה.

Dongfeng התחייבה לספק אחריות למוצריה למשך חמש שנים ממועד מסירתם ללקוח, ולמשך 8 שנים ממועד המסירה עבור סוללות. דלק מוטורס התחייבה להעניק ללקוח אחריות שאינה פחותה מאחריות היצרן. Dongfeng אחראית להבטיח שלכל הרכבים וחלקי החילוף שמסופקים על ידה לדלק מוטורס יש את כל הרישיונות והאישורים הנדרשים לייבוא ומכירה בישראל.

עוד נקבע כי מחיר המכירה של מוצרי Dongfeng לצרכן יאושר על ידי שני הצדדים להסכם.

במקרה של הפרה של ההסכם על ידי מי מהצדדים, אשר לא תוקנה בהתאם לקבוע בהסכם, תוקנה לצד השני הזכות לבטל את ההסכם. מחלוקות לעניין ההסכם יופנו ויוכרעו בבוררות המנוהלת על ידי מרכז הבוררות הבינלאומי של הונג קונג.

4.1.19. **<u>הליכים משפטיים</u>**

לפרטים נוספים אודות הליכים משפטיים ראו באור 23ה' לדוחות הכספיים להלן.

4.1.20. **<u>דיון בגורמי סיכון</u>**

סיכונים מקרו כלכליים

א. <u>שינויים בשערי המטבע של מדינות היבוא</u>

מכיוון שרוב הוצאות הקבוצה וכן התחייבויותיה בתחום פעילות ייבוא ומכירת כלי רכב ובתחום יבוא ומכירת חלפים ומתן שירותי מוסך הינן במטבע זר (יין, דולר ארה"ב ואירו) או צמודות לו (מיסי קניה ומכס) ואילו הכנסותיה הינן בש"ח, חשופה הקבוצה לשינויים בשערי המטבע הזר. ייסוף המטבע הזר לעומת הש"ח עלול להביא לקיטון ברווחיות הקבוצה, הואיל ומשיקולי תחרות למול יבואנים אחרים מחירי כלי הרכב והחלפים הנמכרים על ידי הקבוצה בישראל אינם מוצמדים בפועל לשערי המטבע הזר במקרה שיתחזק.

ב. <u>שינויים בשערי המטבע של מדינות המקור ליבוא מתחרה</u>

סך מרכיב שערי חליפין במחיר מוצרי הקבוצה בתחום הפעילות יבוא כלי רכב מסתכם ב-90%-85% ממחיר המכירה של המוצרים. שינויים בשערי המטבע הזר משפיעים על התחרות בין יבואני רכב המייבאים כלי רכב ממדינות בעלות מטבעות שונים. לפיכך, ככל ששערי החליפין של המטבעות הזרים באמצעותם מייבאים מתחרי החברה לא ישתנו או יופחתו בעוד שיחול ייסוף במטבעות שבהם מייבאת החברה, יכולת התחרות של החברה עם מתחריה, בתחום יבוא כלי רכב, עשויה להיפגע.

ג. <u>שינויים בריביות הבנקאיות בארץ ובחו"ל</u>

חלק גדול מהאשראי הבנקאי של הקבוצה, במסגרת תחום פעילות יבוא ומכירת כלי רכב, הינו בריבית משתנה שהינה פונקציה של ריביות בנקאיות בארץ ובחו"ל. לפיכך, חשופה הקבוצה לשינויים בריבית הבנקאית בארץ ובחו"ל אשר עשויים להשפיע על תוצאותיה בתחום הפעילות יבוא ומכירת כלי רכב. לפרטים אודות שינויים בשיעור הריביות והשפעתם על הקבוצה וכן אודות הורדת דירוג האשראי של ישראל ראו סעיף 3.5 לעיל.

ד. <u>האטה כלכלית במשק הישראלי ו/או העולמי</u>

היקף הפעילות הכלכלית במשק הישראלי מושפע מגורמים מדיניים, ביטחוניים ומקרו-כלכליים. האטה כלכלית במשק הישראלי עלולה לפגוע בהיקף מכירות כלי רכב בישראל ולהשפיע לרעה על

תוצאותיה העסקיות של החברה. יודגש, כי להאטה כלכלית עלולה להיות השפעה על עליית סיכון אשראי הלקוחות וכן השפעה שלילית על שיעורי הרווחיות של החברה הן כתוצאה מקיטון במכירות והן כתוצאה מאילוץ לתת הנחות גדולות יותר. לפרטים אודות האטה במשק הישראלי והעולמי בעקבות מלחמת חרבות ברזל והורדת הדירוג של ישראל ראו סעיף 3.2 לעיל, בהתאמה.

ה. <u>המצב הביטחוני והמדיני בישראל</u>

כלכלת ישראל עשויה להיות מושפעת מהמצב הביטחוני והמדיני בישראל. החמרה במצב הביטחוני עלולה, בין היתר, להוביל סגירת אולמות תצוגה ומחסור בכוח אדם עקב מגבלות פיקוד העורף וגיוס מילואים, ירידה בצריכה, פגיעה בתשתיות, עיכובים במשלוח סחורות לישראל ועליית מחירי השינוע לישראל. התדרדרות במצב הביטחוני בישראל, בין היתר כתוצאה מהסלמה בגבולה הצפוני של ישראל, מערכה מול איראן, תקיפות החות'ים וכיוצ"ב עלולה להשפיע באופן מהותי לרעה על פעילות החברה. כמו כן, הרעה משמעותית של המצב הביטחוני והמדיני עלולה להוביל לירידה בביקוש לכלי רכב חדשים ובמצב קיצוני אף לגרום למשבר כלכלי נרחב במשק. לפרטים נוספים אודות השפעות המלחמה על פעילות החברה ראו סעיף 3.2 לעיל.

ו. <u>תנועת סחורות</u>

פעילות ייבוא כלי הרכב וחלקי החילוף של החברה מתבצעת בעיקרה באמצעות שילוח ימי. עיכובים ותקלות בשרשרת האספקה של כלי הרכב וחלקי החילוף ובמסלול השילוח שלהם לישראל, בעקבות מצב בטחוני בישראל ובעולם, מגיפות עולמיות, שביתות עובדים וסגירת נמלים, משברים גלובליים אחרים וכיוצא בזה, עלולים להיות בעלי השפעה מהותית לרעה על החברה, בשל פגיעה במלאי כלי הרכב וחלקי החילוף שלה או בשל עלייה במחירי ההובלה.

סיכונים ענפיים

ז. <u>אשראי לקוחות</u>

מכירות הקבוצה ללקוחות הגדולים בתחום פעילות יבוא כלי רכב מתבצעות בחלקן באשראי, כנהוג בענף הרכב. עיקר אשראי זה אינו מובטח בביטחונות כלשהם והוא מתרכז במספר מצומצם של לקוחות שהיקף המכירות להם גבוה ולכן אי פירעון האשראי על ידי לקוח כאמור עלול לפגוע בתזרים המזומנים ובתוצאות העסקיות של הקבוצה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, כ-33 מיליוני ש"ח מסך חובות הלקוחות בתחום זה (המסתכמים בכ-79 מיליוני ש"ח) מתרכזים אצל 7 לקוחות, כאשר3 מהם נשלטים על ידי אותו גוף.

ח. <u>צמצום הריכוזיות בשוק כלי הרכב</u>

כמפורט בסעיף 4.1.17 לעיל, בשנים האחרונות פועלים משרדי האוצר והתחבורה לצמצום הריכוזיות בשוק כלי הרכב בישראל ולהסרת החסמים בו באמצעות רפורמות בתחום המיסוי, התקינה והרגולציה של יבוא כלי הרכב, במטרה להגביר את התחרות בענף הרכב ובין היתר להפחית חסמים ליבוא מקביל או אישי.

לעניין זה ראו פירוט אודות המגבלות שהוטלו על ידי הממונה על התחרות במסגרת אישור עסקת Dongfeng כמפורט בסעיף 1.1.2 לעיל.

ט. <u>תחרות בתחום פעילות יבוא כלי רכב</u>

כמפורט בסעיף 4.1.7 לעיל, במקרה שבו ייכנסו מתחרים חדשים שימכרו כלי רכב לפלחי השוק שבהם פועלת הקבוצה ו/או ייכנסו דגמי כלי רכב חדשים, אשר יהוו תחרות לדגמים אותם מוכרת החברה

ו/או במקרה שבו ישווקו דגמים כאמור במחירים שהינם תחרותיים למחירי כלי הרכב שמוכרת הקבוצה, אזי תחרות כאמור עלולה להשפיע לרעה על תוצאות הקבוצה ועל נתח השוק שלה. כמו כן, ישנה תחרות גדולה בתחום חלקי החילוף, העשויה להשפיע על תוצאות הקבוצה בתחום פעילות זה.

י. <u>שינויים רגולטוריים</u>

שינויים בהסדרים רגולטוריים החלים על ענף הרכב, כגון שינויים במדיניות המיסוי הממשלתית, שינויים במדיניות הנוגעת לסיווג כלי הרכב כפרטיים או מסחריים לצורכי מס, או שינויים במדיניות הנוגעת לשווי השימוש של רכב ליסינג הניתן לשימוש עובד, עלולים להוביל לשינויים בביקוש לכלי רכב מסוגים שונים ולהשפיע בטווח הארוך על תוצאות הפעילות של הקבוצה בתחום הפעילות. לפירוט על-אודות שינויים כאמור ראו סעיף 4.1.17 לעיל.

יא. <u>אי ודאות לטווח ארוך בתעשיית הרכב העולמית</u>

ענף ייצור כלי הרכב מאופיין בשנים האחרונות בהתקדמות טכנולוגית משמעותית, בעיקר בתחומי הרכבים המונעים באנרגיה אלטרנטיבית והרכבים האוטונומיים. כמו כן, ניכרת התגברות של המגמה שמטרתה הקטנת הנזק הסביבתי הנגרם כתוצאה משימוש בכלי רכב וכן ניכרת התפתחות של "הכלכלה השיתופית" גם בתחומי התחבורה והרכבים, כאשר ביטוייה מופיעים בין השאר במודלים חדשים שנועדו לשנות את המודל הצרכני הקיים של בעלות ברכב - שיתופיות בכלי רכב (Car Sharing), השכרת רכבים לטווח קצר ותשלום לפי שימוש וכן נסיעות משותפות (Carpool). לצד זאת, ערים מרכזיות באירופה מקדמות תהליכים שנועדו להפחית ואף להגביל לחלוטין כניסה לערים של רכבים מזהמים (ואף רכבים המונעים באמצעות בנזין באופן כללי) – עניין אשר צפוי גם הוא לצמצם את תמריץ הצרכנים להחזיק רכב בבעלותם.

בכלל ההתפתחויות המתוארות לעיל יש כדי ליצור אי ודאות לטווח הארוך לגבי שיעור הצמיחה של ענף ייצור כלי הרכב בו פועלות יצרניות הדגמים אותם מייבאת הקבוצה. נראה כי בטווח הארוך, צמיחתו של ענף ייצור הרכבים תהיה מוגבלת במידת מה, באופן שיאלץ את יצרניות הרכב להתחרות על נתחי שוק הצומח בקצב איטי יותר. מטבע הדברים, אי ודאות זו השוררת בקרב יצרניות הרכב הינה בעלת השפעה גם על ענף ייבוא כלי הרכב בישראל, ובהתאם משפיעה גם על פעילות הקבוצה.

סיכונים מיוחדים לחברה

יב. <u>תלות ביצרנים</u>

לפעילות הקבוצה בתחום יבוא כלי הרכב תלות מוחלטת ביצרני כלי הרכב המיובאים על ידה. על פי הסכמי ההתקשרות עימם, על הקבוצה לעמוד בתנאים מסוימים. למעט הסכם פורד, יתר ההתקשרויות של החברה עם יצרניות כלי הרכב נחתמו לתקופה קצובה, וחלקם עתידים להסתיים במהלך שנת 2026, כמפורט בסעיף 4.1.18 לעיל. כמו כן, ההסכמים ניתנים לביטול על ידי מי מהצדדים כמפורט בהסכמים. אי חידוש ההסכמים או ביטולם, עלול להשפיע באופן מהותי לרעה על עסקי הקבוצה. בנוסף, תלויה החברה בדגמים המיוצרים על ידי היצרנים ובעלות כלי הרכב הנקבעת על ידם. כמו כן, לקבוצה תלות בקצב הטמעת שינויים טכנולוגיים/טכנולוגיות הנעה אצל יצרניות החברה לעומת יצרניות אחרות בעולם. במקרה שבו היצרן ייצר דגמים יקרים יותר ו/או ייצר דגמים המתאימים פחות לטעם הצרכנים הישראלי, התוצאות העסקיות של הקבוצה עשויות להיות מושפעות מכך. במידה שמי מיצרני הרכב של כלי הרכב המיובאים על ידי החברה יפסיק את פעילותו לחלוטין או לפרק זמן ממושך (לרבות כתוצאה מכח עליון) עלול הדבר להשפיע מהותית לרעה על עסקי הקבוצה.

יג. <u>גידול בכמות התביעות הייצוגיות נגד דלק מוטורס ויצרני הרכב</u>

בשנים האחרונות חלה עליה ניכרת בכמות התביעות והבקשות לאשרן כתביעות ייצוגיות המוגשות כנגד יבואני וייצרני הרכב העולמיים ככלל וכנגד דלק מוטורס וכנגד יצרני הרכבים אותם מייבאת הקבוצה בפרט, בקשר עם תקלות ופגמים שונים ברכבים המשווקים או בחלקים המותקנים בהם. חלק מתביעות אלו נובעות מקריאות תיקון ("ריקול") או קריאות שירות שונות, אשר מוציאות יצרניות הרכב ללקוחותיהן בעולם. כתוצאה מכך, נדרשת החברה להשקיע תשומות גבוהות בטיפול בהליכים המשפטיים האמורים ובניהולם. נכון למועד אישור הדוח, אין ביכולת הקבוצה להעריך את הסיכון הנובע מההליכים המשפטיים האמורים ולהשפעה שעשויה להיות להם על פעילות הקבוצה בתחום הפעילות.

יד. <u>שינויים בהנהלת החברה או בשליטה בחברה</u>

בהסכם פורד נקבע, כי כל שינוי ללא קבלת הסכמת פורד מראש ובכתב בבעלות הישירה או העקיפה או בהנהלה הפעילה של דלק מוטורס כמפורט בהסכם פורד יקנה לפורד את הזכות לסיים את הסכם הזיכיון (ראו סעיף 4.1.18ב' לעיל). כמו כן, עומדת לפורד הזכות לסיים את ההסכם, בין היתר, במקרה של הרשעה בבית משפט של דלק מוטורס, החברה או מר גיל אגמון בגין הפרת חוק או כל מעשה על ידי האנשים האמורים שאינו הולם אנשי עסקים בעלי שם. בהסכם מאזדה נקבע כי היצרן רשאי להביא את הסכם מאזדה לידי סיום מוקדם בכל עת במתן הודעה בכתב לדלק מוטורס במקרה שבו היצרן קבע כי לא ניתן להמשיך בעסקאות עם דלק מוטורס כתוצאה ממוות, אי כשירות, היעלמות או שינוי בהנהלת דלק מוטורס ו/או כתוצאה משינוי במבנה הארגוני משפטי של דלק מוטורס או שינוי מהותי בהרכב בעלי המניות או המשקיעים בה. בהסכם BMW נקבע, כי שינוי בזהות בעלים של דלק מוטורס, בהרכב בעלי מניותיה או בהנהלתה הבכירה טעון אישור מראש ובכתב של BMW.

טו. <u>סיכוני אבטחת מידע וסייבר</u>

כנדרש בחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 ותקנותיו, מתוך מטרה להגן על מערך טכנולוגית המידע של החברה וחברת הבת דלק מוטורס (להלן בסעיף זה: "**קבוצת הרכב**") ולמזער את הסיכונים האפשריים, קבוצת הרכב מבצעת פעילות מנע בתחום הסייבר ואבטחת המידע. פעולות למניעה והתמודדות עם סיכוני אבטחת מידע וסייבר בקבוצת הרכב מבוצעות על ידי יחידת המחשוב של קבוצת הרכב, אשר מדווחת למנהל מערכות המידע. מעת לעת, מתבצעת הערכת סיכוני סייבר בתחום הרכב. אחת לשנה דירקטוריון החברה מקבל דיווח אודות סטטוס הגנת הסייבר ואבטחת המידע. קבוצת הרכב משקיעה אמצעים שונים במטרה למזער את הסיכונים, אך אין בכך להבטיח כי קבוצת הרכב חסינה מפני אירועי אבטחת מידע וסייבר.[68] מתקפות סייבר עלולות להתבצע ללא ידיעת המשתמשים ולהפריע לפעילות השוטפת, לפגוע בשירותי המחשוב, להשביתן או להאט אותן באופן משמעותי או לחילופין לבצע איסוף מידע על קבוצת הרכב ולקוחותיה. על מנת למזער את הסיכונים, למנוע פגיעה במערכות ודלף מידע, קיימים בקבוצת הרכב מעגלי בקרה המורכבים ממספר מערכות אבטחת מידע מתקדמות הפרוסות בכמה שכבות שונות, מרמת תקשורת הנתונים ועד לרמת תחנת הקצה. בנוסף, בין מגוון הפעילויות המתוארות, לקבוצת הרכב נוהל אבטחת מידע אשר מאושר על ידי סמנכ"ל מערכות המידע מידי שנה, והיא פועלת לבחינה פנימית של סיכוני אבטחת המידע ולהגברת מודעות העובדים לסיכוני הסייבר השונים.

[68] במהלך 2023 עלויות ההשקעה בהגנה מפני סיכון סייבר שהוציאה קבוצת הרכב הסתכמו לכ-1,400 אלפי ש"ח.

4.1.21. **<u>טבלת גורמי הסיכון</u>**

להלן סיכום גורמי הסיכון, בתחום יבוא כלי הרכב, שתוארו לעיל על פי טיבם (סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לחברה), ואשר דורגו, בהתאם להערכת החברה וזאת על פי הערכת הסיכוי להתרחשותם והשפעתם הפוטנציאלית על פעילות הקבוצה:

		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	שינויים בשערי המטבע מדינות היבוא	X		
	שינויים בשערי המטבע של מדינות המקור ליבוא מתחרה		X	
	שינויים בריביות הבנקאיות בארץ ובחו"ל		X	
	האטה כלכלית במשק הישראלי ו/או העולמי	X		
	המצב הביטחוני והמדיני בישראל ומצב הלחימה	X		
	תנועת סחורות		X	
סיכונים ענפיים	אשראי לקוחות			X
	צמצום הריכוזיות בשוק כלי הרכב		X	
	תחרות בתחום פעילות יבוא כלי רכב	X		
	שינויים רגולטוריים		X	
	אי וודאות לטווח ארוך בתעשיית הרכב העולמית		X	
סיכונים מיוחדים לחברה	תלות ביצרנים	X		
	גידול בכמות התביעות הייצוגיות נגד החברה ויצרני הרכב			X
	שינויים בהנהלת החברה או בשליטה בחברה			X
	סיכוני אבטחת מידע וסייבר		X	

מידת ההשפעה של גורמי הסיכון האמורים על פעילות הקבוצה בתחום יבוא כלי הרכב הינה על סמך ההערכה בלבד וייתכן כי בפועל מידת ההשפעה תהיה שונה.

4.2. **<u>תחום יבוא חלקי חילוף ומתן שירותי מוסך</u>**

4.2.1. **<u>מידע כללי</u>**

החל משנת 1994 הקבוצה, באמצעות דלק מוטורס חלפים, הינה יבואנית ומשווקת של חלקי חילוף מתוצרת מאזדה בישראל, החל משנת 1999 הינה יבואנית ומשווקת של חלקי חילוף מתוצרת פורד בישראל, החל מסוף שנת 2011 הינה יבואנית ומשווקת של חלקי חילוף מתוצרת BMW בישראל, החל מאוגוסט 2023 הינה יבואנית ומשווקת של חלקי חילוף מתוצרת NIO בישראל, החל מיום 31 בדצמבר 2024 הינה יבואנית ומשווקת של חלקי חילוף מתוצרת Dongfeng והחל מחודש יוני 2025, עם השלמת השלב הראשון בהסכם רכישת יורודרייב (כמפורט בסעיף 1.1.3 לעיל) גם כיבואנית ומשווקת של חלקי חילוף לכלי רכב דו גלגליים, טרקטורונים, רכבי שטח, טרקטורי משא ורכבים תפעוליים. בנוסף, מפעילה הקבוצה, באמצעות דלק מוטורס, מרכז שירות (מוסך מרכזי) לשם מתן שירותי אחזקה ותיקונים ללקוחותיה ולשם מתן שירותי תמיכה והדרכה לרשת מרכזי השירות של מכוניות המיובאות על ידי הקבוצה.

כמו כן, לדלק מוטורס זיכיון לשיווק, הפצה ומכירה של חלקי חילוף לכלי רכב מתוצרת לינקולן בישראל, כאשר נכון למועד אישור הדוח מוכרת דלק מוטורס חלקי חילוף כאמור בסכומים זניחים.

א. <u>מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

השחקנים המרכזיים בתחום הינם יבואני רכב, יבואני חלקי חילוף, מפיצי חלקי חילוף, חנויות לחלקי חילוף, מוסכים מורשים ומוסכים שאינם מורשים, מגרשים לפירוק מכוניות, ומעבדות לשיפוץ וחידוש חלפים.

בעקבות הגידול בהיקף מכירות כלי הרכב חל גם גידול בתחום זה. עם זאת בתחום מכירת חלקי החילוף פועלים יבואני חלקי חילוף מקוריים, שאינם מקוריים, ומפיצים המספקים חלקי חילוף מפירוקים וחלקי חילוף משופצים. מוסכים רשאים לרכוש חלפים מכל ספק ולא רק מיבואן הרכב אם הם עומדים בדרישות שהוגדרו בחקיקה וכן מהחובה להציע ללקוח בעל הרכב לפחות שתי חלופות בכל טיפול (מקורי/ חליפי/ משופץ). כמו כן, החל משנת 2016 בעלי כלי רכב רשאים לבצע טיפולים ותיקונים בתקופת האחריות במוסכים שאינם מורשים מבלי שיהיה בכך כדי להפקיע את תוקף האחריות שנותן היצרן.

ב. <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

לפרטים ראו סעיף 4.2.15 להלן.

ג. <u>שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו</u>

היקף פעילות חלקי החילוף ושירותי המוסך של הקבוצה בשנת 2025 עלה מעט לעומת היקף פעילות הקבוצה בתחום בשנת 2024. עם זאת, עקב הירידה המתמשכת בשנים האחרונות במכירת כלי רכב חדשים על ידי הקבוצה, המגמה בשנים האחרונות מאופיינת גם בירידה בהיקפי הפעילות של מכירת החלפים ושרותי המוסך של הקבוצה.

ד. <u>שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות</u>

ה. מערכות טכנולוגיות חדשניות למניעת תאונות המותקנות ברכבים חדשים, מפחיתות את הצורך ברכישת חלקי חילוף. רכבים חשמליים להם בלאי חלפים נמוך יותר מפחית גם הוא צורך ברכישת חלפים.

ו. <u>גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

לדעת הקבוצה, קיימים מספר גורמים עיקריים שבהם תלויה הצלחת הגופים הפועלים בתחום יבוא חלקי חילוף לישראל, הקשורים בין היתר לכך שניתן להשיג כל אחד מחלקי החילוף ממספר רב של ספקים שונים, וביניהם: (א) מחיר תחרותי; (ב) רמת השירות והמקצועיות של ספק חלקי החילוף ושל מרכז השירות; (ג) איכות חלקי החילוף; (ד) זמינות חלקי החילוף; (ה) תקופת האחריות הניתנת לגבי חלקי החילוף.

ז. <u>שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות</u>

לפרטים אודות הספקים העיקריים של החברה בתחום הפעילות ראו סעיף 4.2.10 להלן.

ח. <u>מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות</u>

לדעת הקבוצה, חסמי הכניסה לתחום יבוא חלקי חילוף לישראל הינם זניחים, וזאת, בין היתר, לאור העובדה כי לשם פעילות סחר בחלקי חילוף נדרש רישיון סחר במוצרי תעבורה ממשרד התחבורה, וכי השגת רישיון כאמור אינה כרוכה בהשקעת משאבים ומאמצים מרובים. חסם היציאה העיקרי מהתחום הינו התחייבות הקבוצה מכוח פעילותה כיבואנית רכב והתחייבותה במסגרת תקופת האחריות כפי שנקבע בהסכם עם היצרן או בהתאם להסכם השירותים של דלק מוטורס. בכדי לצאת מהתחום תידרש הקבוצה למצוא מחליף בעל מערך שירות מתאים למתן שירות כנדרש. היציאה מתחום זה נלווית ליציאה מתחום יבוא הרכב, כמפורט בסעיף 4.1.1ח' לעיל.

ט. <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

ספקים שונים מייבאים ומוכרים חלפים מקוריים וחלפים שאינם מקוריים, המהווים תחליף למוצרי תחום הפעילות. כמו כן, קיים מספר רב מאוד של מוסכים מורשים בפיקוח ואישור משרד התחבורה להם ההרשאה והיכולת לספק טיפול לכל סוגי הרכבים.

י. <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

התחרות בשוק חלקי החילוף ושירותי המוסך הינה משמעותית ביותר. לפירוט ראו סעיף 4.2.6 להלן.

4.2.2. **<u>מוצרים ושירותים</u>**

הקבוצה משווקת ומפיצה את כל סוגי חלקי החילוף והאביזרים המשלימים לכלי הרכב המיובאים על ידה כמפורט בסעיף 4.1.1 לעיל.

בנוסף, ניתנים על ידי הקבוצה שרותי הדרכה לרשת מרכזי השירות. ההדרכות בנוגע לרכבים המיובאים על ידי הקבוצה ניתנות במרכז ההדרכה של הקבוצה בניר צבי. מרכזי השירות פועלים בסטנדרטים שנקבעו על ידי הקבוצה ויצרני הרכב בהתאם להסכמים עימם. התמיכה והבקרה על פעילות מרכזי השירות נעשות באמצעות אחראי שירות אזוריים, המבקרים במרכזים אלו מספר פעמים בחודש, תומכים בפעילותם, בוחנים את עמידתם בסטנדרטים ומסייעים בפתרון בעיות מקצועיות. בנוסף, בבעלות החברה מוסך מרכזי, המשרת את הלקוחות, בעלי רכבים מהמותגים של הקבוצה וכן משמש כגורם התומך מקצועית ברשת מרכזי השירות הארצית.

4.2.3. **<u>לקוחות</u>**

לקוחות הקבוצה בתחום חלקי החילוף ושירותי המוסך הינם בעיקר מרכזי השירות, מפיצים, לקוחות גדולים, לקוחות המוסך המרכזי, ובכללם חברות ביטוח המספקות ללקוחותיהן שירותי תיקונים במסגרת הסדרי ביטוח קיימים.

4.2.4. **<u>שיווק והפצה</u>**

שיווק מרבית חלקי החילוף מתוצרת יצרני כלי הרכב אותם מייבאת הקבוצה נעשה על ידי הקבוצה מהמרכז הלוגיסטי של הקבוצה בניר צבי, באמצעות מכירתם לכ-55 מרכזי שירות בפיזור ארצי רחב שהוסמכו לשרת את לקוחות כלי הרכב שמייבאת הקבוצה וכן באמצעות סוחרי ומפיצי חלקי חילוף שונים בארץ.

מעת לעת מבצעת הקבוצה מהלך של שדרוג מרכזי השירות. תהליך זה כולל שיפור מבנה מרכז השירות (חוץ ופנים), אזורי העבודה וסביבת הלקוח תוך הכנסת סטנדרטים אחידים. תהליך זה מציב את מרכזי השירות של הקבוצה בסטנדרטים המתאימים להגדרות יצרניות הרכב וכן לרמת השירות וחוויית השירות שהקבוצה מעוניינת להעניק ללקוחותיה ברחבי הארץ.

לפרטים אודות הסכמים שבהם התקשרה דלק מוטורס עם מרכזי השירות, ראו סעיף 4.2.16א' להלן.

4.2.5. **<u>צבר הזמנות</u>**

פעילות הקבוצה בתחום הפעילות מתבססת בעיקר על רכישות החלפים בפועל על ידי הצרכנים, דבר אשר אינו מצוי בשליטת החברה. בהתאם לאמור לעיל, נכון למועד הדוח אין לחברה צבר הזמנות כמותי קבוע וידוע מראש.

4.2.6. **<u>תחרות</u>**

התחרות בשוק חלקי החילוף ושירותי המוסך הינה משמעותית וקשה. התחרות במכירת חלקי חילוף מתנהלת אל מול חלקי חילוף מקוריים המיובאים ביבוא מקביל, חלקי חילוף תחליפיים (לא מקוריים), חלקי חילוף מזויפים, חלקי חילוף מפירוקים וחלקי חילוף משופצים.

התחרות במתן שירותי מוסך מתנהלת בין מרכזי השירות המורשים לבין עצמם ובין מרכזי השירות המורשים לבין מוסכים מורשים על ידי משרד התחבורה לרבות רשתות מוסכים.

הקבוצה אינה יכולה להעריך מה חלקה בשוק חלקי החילוף ושירותי המוסך היות שבתחום זה לא קיימים נתונים רשמיים עקב ריבוי יבואני חלפים, נותני השירותים, מפיצים וסוחרים בינוניים וקטנים.

4.2.7. **<u>רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים</u>**

א. מרכז השירות המרכזי (המוסך המרכזי) של הקבוצה לרכבי פורד, מאזדה, BMW, NIO ו-Dongfeng מצוי על מקרקעין סמוכים למרכז הלוגיסטי (כמפורט בסעיף 4.1.9 לעיל), בשטח של כ-15 דונם אשר בהם לנכסי ד.מ.ר זכויות חכירה עד ליום 18 בספטמבר 2042 עם זכות הארכה לתקופה נוספת של 49 שנים. למוסך המרכזי רישיון עסק בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2031 ורישיון להחזקת מוסך ומפעל לכלי רכב, המחודש בסוף כל שנה קלנדרית.

ב. נכסי ד.מ.ר חוכרת לדורות מהמנהל מגרש בשטח של כ-4.5 דונם בקרית אריה, פתח-תקווה, אשר עליו הוקם מרכז השירות המרכזי לרכבי BMW. החל מחודש יוני 2015 החברה משכירה את הנכס לצד שלישי אשר מתפעל את מרכז השרות המרכזי לרכבי BMW.

4.2.8. **<u>נכסים לא מוחשיים</u>**

לחברה זיכיונות מיצרני כלי הרכב אותם היא מייבאת לשמש גם כיבואנית של כלי הרכב וחלקי החילוף מתוצרתם. לקבוצה תלות מהותית בזיכיונות ליצרנים העיקריים אותם היא מייבאת.

4.2.9. **<u>הון אנושי</u>**

להלן פירוט עובדי הקבוצה נכון לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2025 בתחום יבוא חלקי החילוף ומתן שירותי המוסך, בחלוקה לפי מחלקות כמפורט להלן:

מחלקה	מספר עובדים	
	31.12.2025	31.12.2024
עובדי שירות	41	40
עובדי מוסך	83	81
אנשי חלפים	41	46
סה"כ	165	**167**

לפרטים נוספים ראו סעיף 5.3 להלן.

4.2.10. **<u>ספקים</u>**

חלקי החילוף מסופקים לקבוצה על ידי יצרני הרכב אותם היא מייבאת ממפעליהם הפרוסים בעולם, לפי החלטת היצרנים. רוב מוצרי מאזדה מיובאים מיפן, מוצרי NIO ו-Dongfeng מיובאים מסין, ורוב מוצרי פורד ו-BMW מיובאים מאירופה. במהלך שנת 2025 כ-24% מערך יבוא חלקי החילוף אשר יובאו על ידי הקבוצה היו מתוצרת מאזדה, כ-34% מתוצרת פורד, כ-38% מתוצרת BMW וכ-4% מתוצרת Dongfeng. לחברה תלות בספקים האמורים. לתיאור ההתקשרויות יצרני הרכב איתם התקשרה הקבוצה ראו סעיף 4.1.18 לעיל.

בדרך כלל זמינות מרבית חלקי החילוף היא עד 90 יום ממועד ההזמנה ובהתאם לתכנית העסקית הנבנית עם כל אחד מיצרני כלי הרכב. בשנה האחרונה היו וישנם עדיין, עיכובים בשרשרת האספקה, היוצרים פגיעה בזמינות חלפים מסוימים במחסני יצרניות הרכבים, וכן בעיות בשילוח החלפים. הקבוצה פועלת במספר אפיקים לצמצום הפגיעה ברמת השירות, למשל: הגברת השימוש בערוץ היבוא האווירי, הגדלת הזמנות המלאי מיצרניות הרכב.

4.2.11. **<u>הון חוזר</u>**

א. <u>להלן תמצית הרכב ההון החוזר של תחום הפעילות</u>:

	הסכום שנכלל בדוחות הכספיים (אלפי שקלים חדשים)
נכסים שוטפים	139
התחייבויות שוטפות	359
עודף ההתחייבויות השוטפות על הנכסים השוטפים	220

ב. <u>מדיניות החזקת מלאי חלקי חילוף</u>

חוק רישוי שירותים לרכב מחייב יבואן לספק כל מוצר תעבורה לכל דגם מדגמי הרכב שייבא היבואן בתוך פרק זמן שלא יעלה על 7 ימי עבודה מיום קבלת ההזמנה, או תוך 14 ימי עבודה לגבי דגם רכב שאינו מיובא. יחד עם זאת, נקבע כי תהיה הגנה טובה ליבואן או למורשהו, אם הוכיח שנקט בכל האמצעים הדרושים להזמנת מוצר תעבורה מכל מקור שממנו ניתן להשיגו באותה עת, ושלא היתה לו

שליטה על העיכוב באספקה, ובלבד שמוצר התעבורה יסופק ללקוח תוך 45 ימי עבודה מיום ההזמנה כאמור.

הקבוצה מחזיקה במרכז הפצת החלפים המרכזי בניר צבי בכמות ובהרכב מתאימים של מלאי חלקי חילוף בהתאם לניסיונן של היצרניות ולניסיונה המצטבר של הקבוצה בדבר הזדקקות השוק הישראלי לחלקי חילוף.

משך זמן ההגעה הימי של חלקי חילוף הינו כחודשיים עד שלושה חודשים ממועד ההזמנה. במקרים של הזמנה דחופה שלא ניתן לספקה מתוך המלאי הקיים, רוכשת הקבוצה את החלק שאותו היא צריכה לספק לצרכן ומטיסה אותו לישראל. על מנת לשמור על רמת המלאי הנדרשת לשם מתן שירות נאות ללקוחותיה, עושה הקבוצה שימוש במערכת ממוחשבת, הלוקחת בחשבון פרמטרים רלוונטיים ומתבססת על מודלים סטטיסטיים. לפיכך, משתדלת הקבוצה לשמור על רמת מלאי ממוצעת של כשישה חודשי מכירה. מלאי חלקי החילוף כולל כ-67,800 פריטים וערכו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-100 מיליוני ש"ח.

ג. <u>מדיניות מתן אחריות</u>

על פי רישיון סחר במוצרי תעבורה של הקבוצה ובהתאם לחוק, נקבע כי על הקבוצה חלה חובה לתת לקונה, בעת המכירה, אחריות לפעולתו התקינה של חלק החילוף המפורט ברישיון לתקופה שלא תפחת משלושה חודשים או לנסיעה של 6,000 ק"מ, לפי המוקדם. בחוברת האחריות המסופקת עם כלי הרכב הנמכרים על ידי הקבוצה, נקבע כי האחריות לחלקי חילוף היא, החל מהיום בו הותקנו במרכז שירות (בתנאי שהחלקים הותקנו ונבדקו בהתאם להוראות היצרן), כדלקמן: לכלי רכב מתוצרת מאזדה הינה ל-12 חודשים ללא הגבלת ק"מ. אחריות לחלקי חילוף של פורד הינה עבור 12 החודשים הראשונים או 20,000 הק"מ הראשונים, לפי המוקדם מבניהם. אחריות לחלקי חילוף לרכבי ואופנועי BMW הינה למשך 24 חודשים ללא הגבלת ק"מ. אחריות לחלקי חילוף של NIO לגבי חלקי שירות היא עבור 6 החודשים הראשונים או 10,000 ק"מ הראשונים, לפי המוקדם מבניהם לגבי חלקים מסוימים ו-12 החודשים הראשונים או 20,000 ק"מ הראשונים לפי המוקדם מבניהם לגבי חלקים מסוימים, ולגבי חלקים מכניים היא עבור 5 השנים הראשונות או 150,000 ק"מ הראשונים לפי המוקדם מבניהם; לגבי חלקים חשמליים האחריות הינה 5 שנים ללא הגבלת ק"מ. אחריות לחלקי חילוף מתכלים של Dongfeng הינה עבור 6 החודשים הראשונים או 7,500 ק"מ הראשונים, ולחלקים עיקריים הינה עבור 5 שנים או 150,000 ק"מ ראשונים, לפי המוקדם. יצרניות הרכב עימן הקבוצה עובדת מודיעות מעת לעת על הארכת אחריות לרכיבים מסוימים מקבוצות רכבים מסוימות. באתרי המותגים מפורטות הארכות האחריות העדכניות.

ד. <u>מדיניות אשראי</u>

בשנת 2025, ממוצע ימי אשראי הספקים עמד על כ-35 יום והיקף הממוצע של האשראי מספקים בתחום זה הסתכם בכ-49 מיליון ש"ח (לעומת 42 מיליוני ש"ח בשנים 2024-2023). האשראי הממוצע שהחברה העניקה ללקוחותיה בשנת הדוח עמד על כ-78 יום והיקף האשראי הממוצע ללקוחות בתחום זה הסתכם בשנת 2025 בכ-44 מיליון ש"ח (לעומת כ-40 מיליוני ש"ח בשנים 2024-2023).

4.2.12. **<u>מימון</u>**

לפרטים אודות מימון תחום יבוא חלקי חילוף ומתן שירותי מוסך, ראו סעיף 5.6 להלן.

4.2.13. **<u>מיסוי</u>**

על מירב חלקי החילוף המיובאים חל מס קניה משוקלל של כ-19.2%. ישנם מספר חלפים בטיחותיים שפטורים ממס קניה. כמו כן, עד ליום 31 במאי 2028 (או כל החלטה אחרת של המדינה) חל פטור ממכס על רובם המוחלט של המוצרים.

4.2.14. **<u>סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם</u>**

על חלק לא מהותי בתחום הפעילות חלות הוראות חוק, תקנות וצווים שונים שעניינם שמירה על איכות הסביבה, לרבות בכל הקשור בתחנת תדלוק פנימית שנועדה לתדלוק המכוניות החדשות המשווקות על ידי הקבוצה; תפעול תחנה לשטיפת מכוניות; פינוי פסולת ממוסך השירות המרכזי, הכוללת, בין היתר, שמנים, מסננים וצמיגים. להערכת הקבוצה, העלויות הכרוכות בעמידה בדיני איכות הסביבה לא צפויות להשפיע באופן מהותי על תוצאותיה. עם זאת ולמען הזהירות, תובא להלן התייחסות לנושא, תוך הדגשה, כי הקבוצה פועלת באופן שוטף לצמצום ומניעה של נזקים אפשריים לסביבה, קטנים כגדולים.

בשנים האחרונות ניכרת מגמה של אכיפה מוגברת של דיני איכות הסביבה, אשר חלקם טומנים בחובם אף סנקציות פליליות. להלן יתוארו הדינים העיקריים החלים על החברה בתחום הפעילות: (א) חוק שמירת ניקיון, התשמ"ד-1984, שנועד לשמור על הניקיון ברחבי ישראל ומטיל אחריות פלילית על מי שהשליך פסולת (לרבות דלקים) ברשות הרבים; (ב) חוק המים, התשי"ט-1959, שנועד להגן על מקורות המים בישראל מפני זיהום, תקנות המים (מניעת זיהום מים) (תחנות דלק), התשנ"ז-1997, שהותקנו מכוח חוק זה, שנועדו למנוע זיהומי קרקע, מים או אוויר על ידי תחנות תדלוק ותנאי מסגרת לתחנות תדלוק, שפורסמו בספטמבר 2005 על ידי המשרד לאיכות הסביבה, ומשלימים את הוראותיהן של תקנות אלו; (ג) חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008 (להלן: "**חוק אוויר נקי**"), שמטרתו להביא לשיפור של איכות האוויר וכן למנוע ולצמצם את זיהום האוויר; וכן התקנות מכוחו, ובהן תקנות אוויר נקי (זיהום אוויר מכלי רכב), התשע"ב-2012 אשר מגדירות מהו זיהום אוויר בלתי סביר מרכב ותקנות אוויר נקי (גילוי נתוני זיהום אוויר מרכב מנועי בפרסומת), התשס"ט-2009, אשר מחייבות את החברה לכלול בכל פרסומת לרכב חדש וכן בנקודות המכירה את דרגת זיהום האוויר של הרכב ונתוני צריכת הדלק שלו; (ד) חוק הגנת הסביבה (המזהם משלם) (תיקוני חקיקה), התשס"ח-2008, שתכליתו הגנת, שמירת ושיפור הסביבה ומניעת פגיעה בבריאות הציבור, ואשר מטרתו היא שלילת הכדאיות הכלכלית שבפגיעה בסביבה; (ה) חוק לסילוק ולמיחזור צמיגים, התשס"ז-2007, לפיו מחויבת הקבוצה במכסת מחזור שנתית של צמיגים שכל אי-עמידה בה עלולה להשית על הקבוצה קנס. עוד יצוין, כי הקבוצה מקפידה לעמוד במכסה זו מדי שנה; (ו) חוק להסדרת הטיפול באריזות, התשע"א-2011, המטיל על יבואן את החובה למחזר פסולת אריזות של המוצרים הארוזים או אריזות השירות של המוצרים שייבא, בהתאם ליעדי מחזור הקבועים בחוק; (ז) חוק לטיפול סביבתי בציוד חשמלי ואלקטרוני ובסוללות, התשע"ב – 2012, לפיו מחוייבת הקבוצה להיות מקושרת בהסכם עם "גוף יישום מוכר" שקיבל הכרה מהמשרד להגנת הסביבה ובהתאם מפונית מחצריה פסולת אלקטרוניקה שיצאה משימוש (כגון מחשבים, רכיבי תקשורת וכד') ללא עלות; וכן (ח) חוק הגנת הסביבה (ייעול הליכי רישוי סביבתי)(תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024, אשר במסגרתו תוקנו חוק אויר נקי וחוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 (להלן: "**חוק החומרים המסוכנים**"), ונקבעו הסדרים לקבלת היתר פליטה אחוד (מכוח חוק אוויר נקי) והיתר רעלים אחוד (מכוח חוק החמרים המסוכנים) בהתאם לסטנדרט האירופאי.

בהתאם לסעיף 3 לחוק החומרים המסוכנים, דלק מוטורס קיבלה מהמשרד לאיכות הסביבה היתר רעלים לשימוש בחומר שטיפה להכנת כלי רכב למסירה במרכז הלוגיסטי בניר-צבי, זאת לאור סיווגה

בקטגוריה C. ההיתר מצוי בתוקף עד ליום 28 באפריל 2026. היתר זה הוארך באופן אוטומטי מכוח חוק הגנת הסביבה (ייעול הליכי רישוי סביבתי)(תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024 עד לקבלת היתר אחוד, או עד לשנת 2031, במידה ולא יידרש היתר אחוד.

החברה, באמצעות מחלקותיה המקצועיות, עוקבת אחר ההתפתחויות והשינויים הרגולטוריים הרלוונטיים בתחום, ונערכת ככל הנדרש להתאמת פעילותה לדרישות אלו. כך לדוגמא בוחנת החברה את ההסדרה בנוגע לרכיבים חדשים בכלי הרכב אותם היא מייבאת, דוגמת סוללות הרכבים החשמליים. נכון למועד זה לא קיימת חובת מחזור סוללות רכב בישראל אך קיימת האפשרות כי המחוקק הישראלי עשוי להטיל את האחריות על כך על יבואני הרכב.

למיטב ידיעת החברה והבנתה, החברה עומדת בכל הוראות החוק הרלוונטיות לסיכוני הסביבה המהותיים לפעילותה. כמו כן, החברה פועלת באופן מתמיד לצמצום השפעותיה הסביבתיות ולעמידה בכל הדרישות הרגולטוריות החלות עליה בתחום איכות הסביבה.

הערכות הקבוצה בסעיף זה, אודות השלכותיהם העתידיות של דיני איכות הסביבה על הקבוצה הינן מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המתבסס על הכרותה של הקבוצה עם הרגולציה בתחום ועל ניסיון העבר שלה בתחום. עם זאת, הערכות אלו עלולות שלא להתממש בגלל שורה של נסיבות, ביניהן שינויים רגולטוריים, שינוי במתקני הקבוצה, גילוי זיהום משמעותי בחצריה של הקבוצה וכיו"ב.

4.2.15. **<u>מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה בתחום הפעילות</u>**

א. <u>חוק רישוי שירותים לרכב</u>

החוק מסדיר, בין היתר, את תחום מוצרי התעבורה ומפרט את התנאים לקבלת רישיון ייבוא וסחר במוצרי תעבורה, את רמת האיכות והבטיחות הנדרשות ועוד.

<u>להלן יפורטו בתמצית עיקרי הוראות החוק הרלוונטיות לתחום מוצרי התעבורה:</u>

1. <u>רישיון לסחר במוצרי תעבורה</u> – החוק מסדיר את התנאים לקבלת רישיון לייבוא וסחר במוצרי תעבורה, לרבות לשימוש אישי או לצורך עסקי עצמי. בנוסף, נקבע כי יראו כבעל רישיון לסחר במוצרי תעבורה מי שהינו בעל רישיון באחד מבין - הפעלת מוסך, ייצור רכב ושיווקו, יבוא מסחרי או ייצור מוצרי תעבורה. החוק קובע עוד כי השר יפרט בצו מהם מוצרי התעבורה שהוראות החוק יחולו עליהם וכן סוגי מוצרי תעבורה. נקבע כי אדם רשאי לייבא מוצר תעבורה אם הוא בעל רישיון לכך ובתנאי שדגם מוצר התעבורה עומד בדרישת תקן רשמית לפי אישור ממעבדה מאושרת או בדרישת תקינה אירופית, אמריקאית או קנדית, כמפורט בחוק, והוכח קיום התנאים לעמידת הדגם בדרישות כאמור.

   לקבוצה רישיון לסחר במוצרי תעבורה אשר ניתן על ידי משרד התחבורה, רישיון זה מחודש בכל שנה קלנדרית.

2. <u>ייבוא לשימוש אישי</u> – אדם זכאי לייבא מוצרי תעבורה לשימוש אישי או משפחתי בכמות מקסימלית של חמישה מוצרים באותו סוג משלוח, בהתקיים התנאים המופיעים בחוק, ביניהם: מוצרי התעבורה מיועדים לשימוש אישי, ואם הוא עוסק - לשימוש עסקי-עצמי; מוצרי התעבורה הם מהסוג שקבע השר בצו; ומוצרי התעבורה עומדים בדרישות התקינה.

3. <u>חובות בעל רישיון</u> – על בעל רישיון סחר במוצרי התעבורה מוטלות חובות מכוח החוק, ובהן: לפרסם מידע ללקוחות בנוגע למוצרי התעבורה הנמכרים על ידו (בין השאר - ארץ הייצור, שם

היצרן, הסמל המסחרי של היצרן, והאחריות) וכן לתת ללקוח הנחיות בדבר התקנת מוצרי התעבורה, הרכבתם והשימוש בהם או להפנות הלקוח לקבלת שירות במוסך, לפי סוג המוצר; חובת סימון מוצרי התעבורה בהתאם לדרישות חוק הגנת הצרכן, מספרם הקטלוגי ודרישות התקינה שיוצרו על פיהם אם ישנן.

4. <u>תקינות מוצר התעבורה</u> – לבעל הרישיון ישנה חובת מתן אחריות לפעילותו התקינה של מוצר התעבורה, לפי תקופה או לפי נתוני נסועה הקבועים בחוק. בנוסף, נקבעו הוראות באשר לטיפול בפגם בטיחותי סדרתי במוצר תעבורה, שעשויה להיות לו השפעה על בטיחות הרכב בו הוא מותקן, בין השאר: הודעה למנהל שיודיע על כך לכל בעלי הרישיונות לסחר במוצרי תעבורה ויפרסם הודעה על כך באתר האינטרנט של משרד התחבורה ובאתר אינטרנט נוסף העוסק בענף הרכב, החובה לחדול לשווק מוצר תעבורה שהגיעה לגביו הודעה כי הוא פגום ואיתור בעלי הרכב בהם הותקן המוצר האמור לצורך החלפתו ללא תשלום.

5. <u>ניהול טיפול בתלונות לקוחות</u> – על בעל רישיון לסחר במוצרי תעבורה לטפל בתלונות צרכנים בגין המוצרים, ולתעדן תוך ציון אופן הטיפול בתלונה.

ב. <u>ניהול מוסכים</u>

פעילות המוסכים בארץ מוסדרת בחוק רישוי שירותים לרכב, זאת לאור העובדה כי אלו נותנים שירותי אחזקה ותיקון לכלי הרכב בישראל ולשירות הניתן בהם השלכה ישירה על בטיחות כלי הרכב וביטחונו של הציבור.

<u>להלן יפורטו בתמצית עיקרי הוראות החוק הרלוונטיות לתחום הפעלת המוסכים</u>:

1. <u>רישיון להפעלת מוסך</u> – החוק מפרט את התנאים לקבלת רישיון להפעלת מוסך, ביניהם: מקום המתאים להפעלת סוג המוסך המבוקש; בעלות על ציוד מתאים; קיומו של מנהל מוסך מקצועי שנוכח במוסך בשעות מתן שירות ללקוחות. קבלת רישיון מוסך מומחה מותנית בקבלת רישיון הפעלת מוסך וביכולת וציוד מתאימים לטיפול בתוצר הרכב אשר בו המוסך הינו מומחה.

2. <u>מגבלות למניעת הסדרים כובלים</u> – החוק מטיל על יבואני רכב מגבלות ואיסורים בקשר עם הטיפול במוסכים וזאת בכדי למנוע הסדרים כובלים ולפתוח את השוק לתחרות: (א) נאסר על יבואן רכב להגביל מוסך מורשה בכל הנוגע לרכישת חלקי חילוף מגורם מסוים; (ב) נאסר על יבואן רכב להתנות את תוקף האחריות בקבלת שירות במוסך מורשה או בשימוש בחלף מסוים, למעט בתנאים המפורטים בחוק; (ג) רק במקרים בהם חלף מוחלף בתקופת האחריות או בהסכם תחזוקה, כאשר היבואן נושא לפחות ב-90% מעלות ההחלפה, קמה ליבואן הזכות לדרוש מהלקוח או מהמוסך לעשות שימוש בחלף המקורי שנרכש ממנו.

3. <u>הצעת מחיר ללקוח</u> – על המוסכים ומרכזי השירות בישראל להציג בפני הלקוח בהצעת המחיר את הפעולות שיש לבצע ברכב, את מספר שעות העבודה הצפוי, את מוצרי התעבורה המוצעים, את היקף האחריות למוצר התעבורה ולפעולה שתבוצע ברכב ואת פירוט התשלומים. כמו כן, בעל הרישיון להפעלת מוסך מחויב להציע ללקוח יותר מסוג אחד של מוצר תעבורה תוך הבהרת ההבדלים ביניהם.

4. <u>מגבלות על מכירת צמיגים</u> – בהתאם לחוק ולתקנות התעבורה, חל איסור על מכירת צמיגים חדשים שגילם עולה על 6 שנים.

ג. <u>מדיניות משרד התחבורה לייצוא, לייבוא ולסחר של מוצרי תעבורה</u>

בהתאם לסמכותו על פי החוק, פרסם משרד התחבורה בחודש אוגוסט 2018 (אשר עודכן בחודש יולי 2021) הוראה בדבר "מדיניות משרד התחבורה, לייצור, לייבוא ולסחר של מוצרי תעבורה". מטרת ההוראה הינה להוות את הבסיס הרגולטורי בקביעת דרישות החובה והתנאים לייצור, לייבוא ולשיווק של מוצרי תעבורה בישראל.

במסגרת הוראה זו נכללה המדיניות הרגולטורית של המשרד בייצור, ייבוא ושיווק של מוצרי תעבורה בישראל. ההוראה מסבירה את הצורך בסיווג מוצרי התעבורה ובקביעת דרישות תקן, דרישות תיעוד, דרישות סימון ועוד.

כמו כן, ההוראה מפרטת את אפשרויות ומסגרות היבוא השונות, את התחייבויות היבואן כלפי מנהל אגף הרכב ושירותי אחזקה במשרד התחבורה (להלן: "**הרשות**"), את מחויבויות היבואן כלפי הלקוחות ואת עקרונות הפיקוח והבקרה המופעלים על ידי הרשות ו/או מעבדות המוסמכות לרכב במטרה לאכוף את קיום ההוראה.[69] כמו כן פרסם המשרד את דרישות התקן למוצרי תעבורה.

ד. <u>חוק רישוי עסקים</u>

לפרטים אודות הצורך בקבלת רישיון עסק מכוח חוק רישוי עסקים, ראו סעיף 4.1.17ה' לעיל.

ה. <u>פיקוח על מחירים</u>

נכון למועד אישור הדוח, מחירי כלי הרכב ומחירי חלקי החילוף אינם כפופים לפיקוח על פי דין. יחד עם זאת, צו הפיקוח על מצרכים ושירותים (מוסכים ומפעלים לכלי רכב), תש"ל-1970[70] קובע מגבלה על מחירי שירותי מוסך המנויים בו וכן כי זמן הפעולה המקסימלי שניתן לחייב בגינו לקוח הינו בהתאם לשעתון היצרן.[71]

4.2.16. **<u>הסכמים מהותיים</u>**

א. <u>הסכמים עם מרכזי השירות</u>

על פי הסכמים שבהם התקשרה דלק מוטורס עם מרכזי השירות, בעל מרכז שירות מחויב להחזיק, לקיים ולנהל את מרכז השירות על חשבונו בצורה, בחזות ובנוהלי העבודה כפי שייקבעו על ידי דלק מוטורס, בהתאם להנחיותיה והנחיות היצרן ובכפוף להוראות כל דין. דלק מוטורס רשאית לחייב את בעל מרכז השירות לעשות שימוש בחלק חילוף מסוג מסוים במקרים המפורטים בהסכם, בכפוף להוראות החוק. בעל מרכז שירות מחויב לרכוש ולהחזיק באופן קבוע מלאי של חלקי חילוף העומדים בדרישות איכות והתאמה שקבע היצרן לפי רמות מלאי שיהיה בהן כדי לספק את רמת השירות הנדרשת ללקוחות הקבוצה, כפי שמגדירה דלק מוטורס מעת לעת. בעל מרכז שירות מתחייב בהסכם לבצע תיקונים, ללא תשלום מצד הלקוח, עבור עבודה ו/או חלקים של כלי רכב, שביחס אליהם תוצג בפניו תעודת אחריות של היצרן ו/או הסכם שירות עם דלק מוטורס, בכפוף לכך שהתיקונים כלולים במסגרת האחריות ו/או הסכם השירות ועל פי נהלי דלק מוטורס. דלק מוטורס תשלם לבעל מרכז השירות תמורת שירות שבוצע על ידו בהתאם לאחריות ו/או הסכם השירות כאמור סכום הכולל את מחיר חלק החילוף שרכש לטובת ביצוע העבודה בתוספת תמורת העבודה שבוצעה. תוקף ההסכמים

---

[69] לנוסח ההוראה המלא ראו: מדיניות משרד התחבורה ליצור ליבוא ולסחר של מוצרי תעבורה.

[70] לפרטים בנוגע להארכת תוקפו של צו זה ראו בסעיף 4.1.17א' לעיל.

[71] "שעתון היצרן" - שעתון עבודות התחזוקה שפרסם יצרן הרכב שבו מפורטים פרקי הזמן הדרושים לביצוע עבודות התחזוקה ברכב.

הינו לשנה מיום חתימתם והם מוארכים מאליהם בכל פעם לשנה אחת נוספת. על אף האמור לעיל רשאי כל צד להביא את ההסכם לידי סיום בכל עת בהודעה מוקדמת.

ב. לפרטים אודות ההסכמים המהותיים בהם התקשרה הקבוצה בתחום יבוא כלי הרכב, ראו סעיפים 4.1.18 לעיל.

4.2.17. **<u>הליכים משפטיים</u>**

לפרטים אודות הליכים משפטיים בתחום יבוא ומכירת כלי רכב, ראו באור 23ה' לדוחות הכספיים להלן.

4.2.18. **<u>דיון בגורמי סיכון</u>**

לפרטים אודות גורמי הסיכון בתחום ייבוא כלי הרכב, להם השפעה גם על תחום ייבוא חלקי חילוף ומתן שירותי מוסך, ראו סעיף 4.1.20 לעיל.

4.3. <u>תחום התפלת המים</u>

4.3.1. <u>מידע כללי</u>

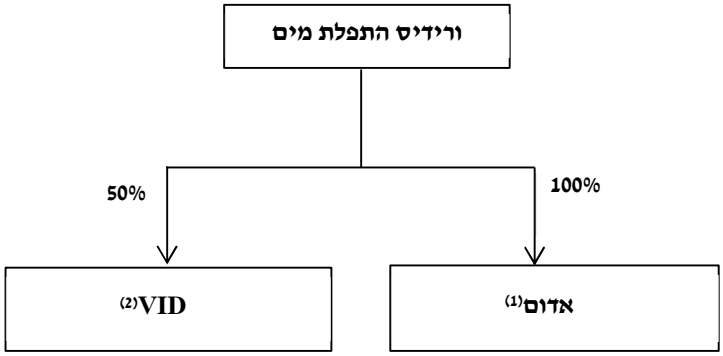
פעילות הקבוצה בתחום המים מתבצעת באמצעות החברה הפרטית ורידיס התפלת מים. ורידיס התפלת מים מחזיקה, יחד עם חברת קיסטון ריט בע"מ (להלן: "**קיסטון**"), בחלקים שווים, בחברת VID.

VID תכננה והקימה את מתקן ההתפלה באשקלון וכיום מפעילה את המתקן מכוח הסכם BOT (עד לשנת 2027). מתקן ההתפלה באשקלון מספק מים מותפלים החל משנת 2005 והינו מבין המתקנים הממברנליים[72] הגדולים שהוקמו בישראל ונחשב לאחד ממתקני ההתפלה הגדולים והמתקדמים בעולם (להלן: "**מתקן ההתפלה אשקלון**").

מתקן ההתפלה אשקלון הינו מתקן להתפלת מי ים במתחם קצא"א באזור התעשייה הדרומי באשקלון, אשר פועל בשיטה הממברנלית (אוסמוזה הפוכה), להרחבה אודות השיטה ראו סעיף 4.3.3.1 להלן, שהינה השיטה השכיחה ביותר, בהיותה זולה יחסית, לשיטת ההתפלה התרמית. כושר הייצור של המתקן הינו כ-120 מיליון מטר מעוקב בשנה (להלן: "**מלמק"ש**") (המהווה כ-20% מסך המים המותפלים בישראל בשנה). מתקן ההתפלה אשקלון הינו מתקן ההתפלה הראשון בישראל שהוקם מכוח הסכם BOT. לפרטים אודות הסכם ה-BOT בין VID למדינת ישראל ראו בסעיף 4.3.15.1 להלן.

בחודש פברואר 2024 פרסמה מדינת ישראל, באמצעות ועדת המכרזים הבין משרדית להתפלת מי ים, הזמנה להשתתף בהליך מיון מוקדם לשדרוג והרחבה של מתקן ההתפלה באשקלון למתקן בעל יכולת ייצור של כ-220 מיליון מ"ק לשנה. לפי מסמכי ההזמנה ההליך התחרותי ייערך בשני שלבים: שלב מיון מוקדם של המתמודדים ולאחר מכן שלב מכרז, במסגרתו יוזמנו להשתתף אותם מתמודדים אשר יוכרזו על ידי ועדת המכרזים כמתמודדים כשירים בהתאם להוראות מסמכי המיון המוקדם. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.3.5.3 להלן.

4.3.2. <u>להלן מבנה החזקות הקבוצה, הרלוונטי לפעילותה בתחום המים</u>:



(1) אדום מספקת למתקן ההתפלה אשקלון שירותי תפעול ותחזוקה בהתאם להוראות הרלוונטיות בהסכם הזיכיון. לפרטים נוספים אודות אדום והסכם התפעול והתחזוקה ראו בסעיף 4.3.29.3 להלן.

[72] לפרטים אודות שיטת ההתפלה הממברנלית, ראו סעיף 4.3.3.1 להלן.

(2) VID מחזיקה במתקן ההתפלה אשקלון, ומניותיה מוחזקות על ידי ורידיס התפלת מים וקיסטון בחלקים שווים (50% כל אחת). לפרטים אודות VID ראו בסעיף 4.3.1 לעיל.

4.3.3. <u>מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

4.3.3.1. **התפלת מים – מידע כללי**

השימוש במים מותפלים נועד להוות חלופה למים מתוקים המצויים בטבע, ולפיכך היקף פעילות ההתפלה בעולם נגזר במידה רבה מהיצע וביקוש למי שתיה. אלו מושפעים בין היתר מגורמים כגון מידת המחסור במים מתוקים, קצב גידול האוכלוסייה, עליה ברמת החיים והתיעוש, תופעות טבע הגורמות אי סדירות באספקת מים, עלויות ההתפלה, התנאים הכלכליים והיכולת להשקיע במתקני התפלה.

בישראל, בשנת 2005 עמד היקף פעילות התפלת מי ים על כ-23 מלמק"ש ובשנת 2023 על כ-600 מלמק"ש[73].

ניתן להתפיל מי ים או מים מליחים, שהינם מים מלוחים הנמצאים בדרך כלל באקוויפר (שכבת מים הנמצאת מתחת לפני הקרקע) ואשר מכילים ריכוז מלחים נמוך יותר מריכוז המלחים במי ים[74]. התפלת מים מבוצעת בשתי שיטות עיקריות: (1) התפלה תרמית (תהליך אידוי) – מתבצעת באמצעות תהליך אידוי הדרגתי תוך מעבר בין מספר תאים, בהם רמת הטמפרטורה והלחץ הולכים ויורדים. בכל אחד מהתאים מתאדה כמות מסוימת של מים ואילו המלחים נותרים במים שאינם מתאדים ומסולקים כתמלחת או רכז. אדי המים עוברים תהליך עיבוי שבסופו מתקבלים המים המותפלים. זו השיטה הוותיקה ביותר להתפלת מים, אולם צריכת האנרגיה במהלכה גבוהה מאוד; (2) התפלה ממברנלית (אוסמוזה הפוכה) – בתהליך זה, המים נדחסים בלחץ גבוה דרך ממברנות, המאפשרות מעבר של מים בלבד, ואילו המלחים שהתרכזו בעברו השני של הקרום מסולקים כתמלחת או כרכז. התפלה ממברלנית שכיחה יותר, בהיותה זולה משמעותית בשל צריכת האנרגיה הנמוכה שהיא דורשת בהשוואה להתפלה תרמית. יחד עם זאת, על מנת לקבל מים ברמת טיהור גבוהה, התהליך הממברנלי דורש טיפול מקדים במים טרם ההתפלה.

4.3.3.2. **משק התפלת המים בישראל**[75]

נכון למועד הדוח, במדינת ישראל פועלים חמישה מתקני התפלת מי ים[76] מרכזיים במיקומים הבאים: אשקלון, פלמחים, חדרה, שורק ואשדוד (ובנוסף, מתקן התפלה קטן יחסית באילת בו מותפלים מים מסוגים שונים). בנוסף, קיימים שני מתקני התפלה נוספים המצויים בהליכי הקמה בשורק ובגליל המערבי. בחודש ינואר 2026 פורסם בעיתונות כי מתקן שורק ב' נכנס להפעלה מלאה לאחר תקופת הרצה ויספק כ- 200 מיליון מ"ק מים בשנה. למעט המתקן בפלמחים, ארבעת מתקני ההתפלה האחרים הוקמו בשיטת BOT (Build, Operate, Transfer). בשיטה זו, הזכיין מקים את מתקן ההתפלה על חשבונו, מפעיל אותו לתקופה מוגדרת ומוכר את התוצרת שמקורה במתקן או את שירותיו למזמין (בדרך כלל המדינה) – זאת במחיר מוסכם מראש לכל תקופת החוזה. המחיר

---

73 לפרטים נוספים ראו באתר משרד האוצר בכתובת: https://www.gov.il/he/departments/general/project-water-desalination-background.

74 "**מים מליחים**" הינם מים בהם ריכוז המלחים אינו עולה על 10,000 מ"ג (מיליגרם) מלחים לליטר מים. ריכוז המלחים במי ים עשוי להגיע ל-40,000 מ"ג מלחים לליטר מים.

75 אלא אם צויין אחרת, הנתונים בסעיף זה לקוחים מפרסומי משרד האנרגיה.

76 התפלת מים מליחים נעשית בכ-10 מתקנים קטנים ברחבי הארץ.

המוסכם מגלם בתוכו הן את ההחזר ההוני עבור עלויות ההקמה של המתקן והן את עלויות התפעול והתחזוקה של המתקן לאורך כל שנות ההפעלה ועד למסירתו. בתום תקופת החוזה עובר המתקן לחזקת המזמין. תפוקת כל אחד ממתקני ההתפלה והתעריף לתשלום בגין תפוקה זו נקבעו בהסכמים בין המדינה לבין כל אחד מן המתפילים השונים, בהתאם להצעה שזכתה במכרז. לפרטים אודות הסכם ה-BOT של מתקן ההתפלה אשקלון בין VID לבין מדינת ישראל ראו בסעיף 4.3.15.1 להלן.

כושר הפקת מים מותפלים בישראל עומד על כ-660 מלמק"ש, מתוכם כ-600-590 מלמק"ש מחמשת המתקנים להתפלת מי ים – אשקלון, פלמחים, חדרה, שורק ואשדוד, וכ-82 מלמק"ש ממתקנים נוספים להתפלת מים מליחים. המתקנים הוקמו לצורך הגדלת היצע המים במדינת ישראל ועמידה ביעדי הממשלה להתפלה. לשילובם של מים מותפלים במערכת מי השתייה הארצית יתרונות רבים, כמו למשל: יצירת מקור מים נוסף ויציב, גיבוי וגמישות להגדלת כמויות בהתאם לצריכה וכמויות משקעים בפועל, הפחתת שאיבת היתר ממי התהום ובכך לירידה בהמלחת קרקעות ומי תהום, הפחתת השאיבה מהכנרת ואמינות אספקה[77].

התפלת מי ים היא המקור האמין ביותר מבין המקורות להעשרת היצע המים המתוקים, שכן מי ים מצויים בכמויות בלתי מוגבלות.
נכון למועד הדוח, למיטב ידיעתה של החברה, מתקני ההתפלה מספקים כ-65%-60% ממי השתייה בישראל. עם כניסתו המלאה של מתקן ההתפלה שורק ב' אחוז המים המותפלים יעלה לכ-80% ממי השתיה.

4.3.4. <u>הגורמים המרכזיים במשק התפלת המים בישראל</u>

משק התפלת המים בישראל כולל מספר "שחקנים" עיקריים: משרד האנרגיה, הרשות הממשלתית למים ולביוב (להלן: "**רשות המים**"), מנהלת ההתפלה ואגף החשב הכללי במשרד האוצר, כמפורט להלן.

4.3.4.1. **משרד האנרגיה והתשתיות**

משרד האנרגיה אחראי על משקי האנרגיה ומשאבי הטבע של מדינת ישראל, ובתוך כך על תחום המים. משרד האנרגיה מפקח על הגופים הציבוריים והפרטיים המעורבים בתחומים עליהם הוא אמון ופועל להבטחת מענה הולם לצרכי האנרגיה והתשתית המשתנים של המשק הישראלי, תוך הסדרת השוק, הגנה על הצרכן ושמירה על הסביבה. יעדיו של משרד האנרגיה הינם, בין היתר, פיתוח תשתיות המים בישראל והובלת מדיניות, חקיקה והסדרה בתחום שימור המים.

4.3.4.2. **רשות המים**

רשות המים אמונה על שימור ושיקום מקורות המים הטבעיים, פיתוח, ניהול, תפעול והסדרה של משק המים בישראל, לרבות מקורות מים חדשים ופיקוח על צרכני ומפיקי מים. רשות המים הוקמה בשנת 2007 במטרה לאחד את סמכויות הניהול והפיקוח במשק המים והביוב תחת גורם מקצועי ממשלתי אחד. רשות המים כפופה למשרד האנרגיה, אשר מיוצג במועצת רשות המים באמצעות סמנכ"ל משרד האנרגיה.

---

[77] לפרטים נוספים ראו באתר רשות המים בכתובת: https://www.gov.il/he/departments/publications/reports/desalination-structures.

4.3.4.3. **מנהלת ההתפלה (WDA – Water Desalination Administration)**

מנהלת ההתפלה (להלן: "**WDA**") אחראית, בין היתר, על ניהול הפרויקטים מטעם המדינה אל מול הזכיין שנבחר (עליו מוטלת האחריות להקמת מתקן ההתפלה, בפיקוח ובקרה של המדינה). WDA הינה ועדה בה חברים נציגי רשות המים, נציגי משרד האוצר (החשכ"ל ואגף תקציבים), משרד האנרגיה, נציגי משרד הגנת הסביבה וחברת ענבל שמרכזת את פעילות ועדות המכרזים. ניהול הפרויקט על ידי WDA כולל בקרה שוטפת על תהליך תכנון המתקן, הקמתו והפעלתו לאורך תקופת ההסכם מול המדינה. WDA (יחד עם רשות המים) מוודאת עמידה של מפעיל מתקן ההתפלה בתנאי ההסכמים הרלוונטיים.

4.3.4.4. **אגף החשב הכללי במשרד האוצר (לעיל ולהלן: "החשכ"ל")**

חטיבת תשתיות ופרויקטים בחשכ"ל אחראית על ייזום וקידום של פרויקטים המבוצעים בשיתוף המגזר הפרטי (PPP - Public Private Partnership), ובין היתר, אחראית על ניהול מכרזים לפרויקטים המוקמים בשיטת ה-BOT. קידום הפרויקטים נעשה באמצעות ועדות מכרזים בין-משרדיות, הכוללות בין היתר נציגים מטעם אגף החשכ"ל, אגף התקציבים, הלשכה המשפטית במשרד האוצר, אגף הפרויקטים בשיתוף המגזר הפרטי בחברת ענבל ונציגי המשרד הממשלתי המעורב בפרויקט. אחריות חטיבת תשתיות ופרויקטים בחשכ"ל כוללת, בין היתר, בדיקות היתכנות, בחינה של חלוקת הסיכונים בפרויקט בין המגזר הציבורי לפרטי באופן יעיל, הכנת מסמכי המכרז וניהול ההליכים, הובלת תהליך הסגירה הפיננסית מטעם המדינה, הוצאה לפועל של המכרזים, ליווי ובדיקה של יישום ההסכמים ושותפות בחשיבה אסטרטגית עם המשרד הממשלתי הרלוונטי.

4.3.5. <u>שינויים בתחום הפעילות</u>

4.3.5.1. **החלטת ממשלה 3866 – תכנית אסטרטגית להתמודדות עם תקופות בצורת במשק המים בשנים 2018–2030**

בעקבות המשך התדרדרות מקורות המים הטבעיים בתקופת הבצורת הממושכת שפקדה את משק המים הישראלי בחמש השנים שקדמו להחלטה, החליטה ממשלת ישראל ביום 10 ביוני 2018 (החלטת ממשלה 3866) לאשר תכנית דחופה להתמודדות עם המחסור הקשה במים במדינת ישראל.

ההחלטות העיקריות שהתקבלו במסגרת החלטת הממשלה האמורה, היו:

א. <u>הגדלת היצע המים המותפלים</u>

בהמשך להחלטת ממשלה 3533, מיום 1 ביוני 2008[78], ולהחלטת מועצת הרשות הממשלתית למים ולביוב (להלן: "**מועצת רשות המים**") מיום 27 בפברואר 2018, הוחלט לעדכן את יעדי ההתפלה ולהיערך להגדלת כושר ייצור המים הקיים באמצעות מתקני ההתפלה, כך שההיקף הכולל של מי ים מותפלים בשנת 2030 יעמוד על 1,100 מלמק"ש בשנה. בהחלטת מועצת רשות המים מחודש מרץ 2020 נקבע כי מועד הגדלת היקף כושר הייצור לטובת מימוש יעד ההתפלה כאמור יהיה בשנת 2030. כמו כן נקבע כי אופן המימוש של התוספת יובא לדיון ואישור מועצת רשות המים. כן נקבע כי ככל שביום 31 במרץ 2023, לא יגיעו מפלסי המים בכל מקורות המים הטבעיים אל הקווים

[78] ראו החלטת ממשלה מס' 3533, מיום 1 ביולי 2008, ראו בכתובת: https://www.gov.il/he/pages/2008_des3533

הירוקים, כהגדרתם על ידי ה-WDA, יוגדל יעד ההתפלה לשנת 2030 להיקף של 1,200 מלמק"ש מים מותפלים בשנה לפחות - וזאת בכפוף לבחינה שתתבצע על ידי מועצת רשות המים. נכון למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה, לא ידוע על הגדלת יעדי ההתפלה כאמור.

ב. <u>מתקני התפלה נוספים</u>

הגדלת כושר הייצור של מים מותפלים בטווח המיידי (עד לשנת 2024) בהיקף של לפחות 300 מלמק"ש נוספים באמצעות הקמת שני מתקני התפלה נוספים – מתקן התפלה שני באזור שורק (להלן: "**שורק ב**") ומתקן נוסף בגליל המערבי **וכן** מכירת מתקן ההתפלה **הקיים** באשדוד (בעל כושר ייצור של 100 מלמק"ש) לידי יזמים פרטיות.

כמו כן, למיטב ידיעת החברה, על בסיס פרסומים פומביים, חברת IDE זכתה במכרזים להקמת שני המתקנים. נכון למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה מתקן שורק ב' נכנס להפעלה מלאה (בתחילת שנת 2026), ומתקן הגליל המערבי מצוי בשלבי הקמה (צפי הפעלה בשנת 2026).

ג. <u>החלטות נוספות</u>

בחינת תכנית לחיבור אזורים מנותקים (מעלה כינרת, הגליל המערבי, עמקים מזרחיים ורמת הגולן) למערכת הארצית; תגבור אספקת המים לימת הכנרת מהמערכת הארצית לצורך שמירת הכנרת כמקור מים אסטרטגי במשק המים הישראלי; ייעול וזירוז הליכים בפיתוח משק המים; ושיקום שבעה נחלים בצפון הארץ.

4.3.5.2. **הרחבת תכנית מתאר ארצית 34/ב/2 (להלן: "תמ"א 34/ב/2")**

תמ"א 34/ב/2 אושרה בשנת 2004 והוכנה לשם הקמת מתקני התפלת מי ים בהיקף של כ-750 מלמק"ש עד לשנת 2020 והגדירה אתרים בהם ניתן יהיה להקים מתקנים להתפלת מי ים[79].

4.3.5.3. **מכרז לשדרוג והרחבה של מתקן ההתפלה באשקלון**

בחודש פברואר 2024 פרסמה מדינת ישראל, באמצעות ועדת המכרזים הבין משרדית להתפלת מי ים, הזמנה להשתתף בהליך מיון מוקדם (PQ) לשדרוג והרחבה של מתקן ההתפלה באשקלון למתקן בעל יכולת ייצור של כ- 220 מיליון מ"ק לשנה לתקופה של 25 שנים נוספות. לפי מסמכי ההזמנה ההליך התחרותי ייערך בשני שלבים: שלב מיון מוקדם של המתמודדים ולאחר מכן שלב מכרז, במסגרתו יוזמנו להשתתף אותם מתמודדים אשר יוכרזו על ידי ועדת המכרזים כמתמודדים כשירים בהתאם להוראות מסמכי המיון המוקדם.

בחודש יוני 2024 ורידיס התפלת מים הגישה את מועמדותה בהליך המיון המוקדם יחד עם קבוצת ברן בע"מ(להלן: "**הקונסורציום**"). נכון למועד פרסום הדוח, הודיעה ועדת המכרזים הבין־משרדית להתפלת מי ים כי הקונסורציום עמד בדרישות הסף בשלבי המיון המוקדם, לרבות בשלב הביניים שבו נדרשו המשתתפים, בין היתר, להציג מומחה התפלה ומומחה הפעלה ותחזוקה.

בחודש ספטמבר 2025 פורסמו מסמכי המכרז לשיפוץ, הרחבה והפעלה של מתקן ההתפלה באשקלון (להלן: "**המכרז החדש**"), לקבוצות הכשירות שעברו את שלב המיון המוקדם (וביניהם כאמור הקונסורציום). לפי המכרז היקף ייצור המים השנתי של המתקן יגיע ל-220 מיליון מטר-קוב. הזכיין שייבחר במכרז יהיה אחראי לתכנון, מימון, שיפוץ, הרחבה, הפעלה ותחזוקה של

[79] לפרטים נוספים ראו באתר מינהל התכנון: https://www.gov.il/he/pages/desalination_tama_34.

המתקן לתקופה בת 25 שנה. הפרויקט כולל שיפוץ וריענון של כל מערכות המתקן הקיים, הקמת מבנים ומערכים חדשים לשיפור איכות המים ושדרוג מערכות האנרגיה. כמו כן, המכרז החדש מאפשר, אך לא מחייב, להציע הקמת תחנת כוח על ידי חברה ייעודית נפרדת אשר נדרשת לעמוד בדרישות פיננסיות ותפעוליות שונות מהמציע למתקן ההתפלה עצמו. במידה והוגשה הצעה שאינה כוללת הקמת תחנת כוח, המציע לא יוכל להיות מעורב בהקמה והפעלה של תחנת הכוח שתוקם.

יצוין כי ככל והחברה תיכלל ברשימת הגורמים הריכוזיים, תידרש המדינה להיוועץ עם ועדת הריכוזיות לצורך הקצאת זכות במכרז האמור לחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.8 להלן.

4.3.6. <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

לפרטים אודות מגבלות ופיקוח החלים על הקבוצה בתחום הפעילות ראו סעיף 4.3.28 להלן.

4.3.7. <u>שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו</u>

נכון למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה לא חלו שינויים מהותיים בהיקף הפעילות בתחום הפעילות. לפרטים אודות גידול בהכנסות והרווח המגזרי של תחום הפעילות ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון.

4.3.8. <u>התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו</u>

נכון למועד הדוח, לא חלו התפתחויות מהותיות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות. לפירוט בעניין מכרז לשדרוג והרחבה של מתקן ההתפלה באשקלון ראו סעיף 4.3.5.3 לעיל.

4.3.9. <u>גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות</u>

4.3.9.1. **ידע ניסיון ומומחיות בהפעלת מתקן התפלה**

הקמת מתקן להתפלת מים ותפעולו הסדיר הינם תהליכים מורכבים הדורשים ניסיון ומומחיות רבה. במתקן ההתפלה אשקלון מועסקים מומחים בתחום התפלת המים וניהול מתקן התפלה. יודגש, כפי שיפורט בסעיף 4.3.11.1 להלן, כי על מנת לזכות במכרזים להקמה והפעלה של מתקן התפלת מי ים בישראל, נדרש במרבית המקרים, בין היתר, כתנאי סף, להציג ניסיון ומומחיות בהקמה ובתפעול מוצלח של מתקני התפלה במספר שנים שקדמו למועד האחרון להגשת ההצעה במסגרת המכרז. יצוין כי מציע במכרזים מסוג זה, הינו במרבית המקרים קונסורציום המורכב ממספר חברות (לדוגמה: חברה הנדסית הפועלת בתחום שמציגה את ניסיון התכנון וההקמה הנדרש, יחד עם חברת תפעול שמציגה את הניסיון הנדרש בתפעול ובתחזוקה). יצוין כי בהליכים התחרותיים שפורסמו בישראל עד למועד הדוח, ניתן היה להציג ניסיון בהקמת מתקני התפלה מכל רחבי העולם.

4.3.9.2. **איתנות פיננסית**

נדרשת איתנות פיננסית והון עצמי משמעותי, המאפשרים את העמדת ההון העצמי הנדרש ואת השגת המימון הדרוש לפרויקטים רחבי היקף של הקמת מתקני התפלה ותפעולם השוטף.

4.3.9.3. **הפחתת עלויות האנרגיה באמצעות הקמת תחנת כוח**

מאחר שמתקן התפלה צורך כמויות אנרגיה משמעותיות, הרי שקיים יתרון בהקמת תחנת כוח כחלק מפרויקט הקמת מתקן ההתפלה. על מנת להגיש הצעה אטרקטיבית בהליך תחרותי מקובל

לתכנן מראש תחנת כוח כאמור. בהקשר זה יצוין, כי במתקן ההתפלה אשקלון הוקמה תחנת הכוח רפק (כהגדרתה בסעיף 4.3.24.1 להלן) אשר מספקת את כל האנרגיה הנחוצה למתקן ההתפלה אשקלון. נכון למועד הדוח תחנת הכוח הוקמה ומופעלת על ידי צד ג'. המכרז החדש מאפשר, אך לא מחייב, להציע הקמת תחנת כוח על ידי חברה ייעודית נפרדת אשר נדרשת לעמוד בדרישות פיננסיות ותפעוליות שונות מהמציע למתקן ההתפלה עצמו. במידה והוגשה הצעה שאינה כוללת הקמת תחנת כוח, המציע לא יוכל להיות מעורב בהקמה והפעלה של תחנת הכוח שתוקם.

4.3.10. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

לפרטים אודות חומרי הגלם העיקריים המשמשים את הקבוצה בפעילותה בתחום הפעילות ראו סעיף 4.3.24 להלן.

4.3.11. חסמי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת הקבוצה, חסמי הכניסה המרכזיים בתחום הפעילות הינם:

4.3.11.1. **זכייה במכרזים ועמידה בתנאי הסכמי ה-BOT**

כאמור בסעיף 4.3.3.2 לעיל, הקמת מתקן התפלת מים בישראל הינה לרוב בעקבות פרסום הליכי מיון מוקדם/מכרז, עמידה בתנאי הסף להשתתפות בהליך מיון מוקדם ולאחר מכן בתנאי המכרז, זכיה במכרז והקמת המתקן בהתאם להסכם BOT עם המדינה. לפיכך, פרסום הליך מיון מוקדם ו/או מכרז, עמידה בתנאי הסף של הליך המיון המוקדם ו/או המכרז, זכיה במכרז ויכולת עמידה בתנאי הסכמי ה-BOT הינם חסמי כניסה לתחום הפעילות.

העקרונות העיקריים בתנאי המכרזים והסכמי ה-BOT כוללים, בין היתר: (א) שלב מיון מוקדם: במסגרת שלב המיון המוקדם כל המציעים נדרשים, בדרך כלל, לעמוד בדרישות הכוללות לרוב הוכחת איתנות פיננסית מתאימה וכן הן ניסיון בתפעול והן ניסיון בתכנון והקמה של מתקן התפלה בשנים האחרונות (לפרטים ראו סעיף ג להלן); (ב) יכולת תכנון מפורט: על הזכיין לבצע תכנון מפורט של מתקן ההתפלה, בהתבסס על מסמכי המכרז, הצעתו, התכנית הסטטוטורית והיתרי הבנייה. התכנון נבדק ומאושר על ידי המדינה בהתאם לפרוצדורה הקבועה בהסכם; (ג) השגת היתרים: הזכיין נדרש להשיג את כל ההיתרים והרישיונות הדרושים לפי כל דין לצורך ביצוע הפרויקט. בנוסף, נדרש מפעיל המתקן להשיג את היתרי הבניה להקמת המתקן עצמו. המדינה אחראית על קידום סטטוטורי, בשלבי המכרז וקודם לכן; (ד) חתימה על הסכמים נלווים: על הזכיין להתקשר בכל ההסכמים הנדרשים לצורך ביצוע הפרויקט, לרבות הסכמי מימון, הסכם תכנון, הסכם הקמה, הסכם תפעול ותחזוקה והסכם ניהול. כל ההסכמים כפופים לאישור המדינה בהתאם לפרוצדורה הקבועה בהסכם; (ה) אמות המידה לבחירת מפעיל המתקן: במסגרת הליך בחירת הגוף שיקים ויפעיל את מתקן ההתפלה, נבחנת איכות ההצעה הטכנית-סביבתית, איכות ההצעה הפיננסית והצעת מחיר המים. מחיר המים הבסיסי נקבע בהתאם להצעתו של הגוף שזכה במכרז ומשולם החל מתום תקופת ההקמה. מחיר המים מחולק למחיר קבוע המשתלם אחת לחודשיים (לתקופה דו-חודשית), כפונקציה של זמינות המתקן לאספקת המים ומחיר משתנה עבור כל מ"ק שמסופק בפועל; (ו) שמירה על איכות הסביבה: כל מתקן התפלה המוקם בישראל מחויב לעמוד בתנאים ובתקנות מחמירים בכל הנוגע לשמירה על איכות הסביבה וכן לדרישות של משרד הבריאות בנוגע לאיכות המים המותפלים. לפרטים אודות החוקים והתקנות וההוראות החלות על פעילות הקבוצה בתחום התפלת המים ראו סעיף 4.3.28 להלן; (ז) התפלת מים באיכות

<u>גבוהה</u>: הזכיין נדרש לספק מים באיכות שפורטה במכרז, שהינה איכות מים טובה מאיכות מי השתייה שהייתה במדינת ישראל טרם עידן ההתפלה. המתקנים עומדים בתנאי סף מחמירים מבחינת איכות המים. אם נופלת איכות המים המסופקים מאיכות המים הנדרשת בהסכם ה-BOT, רשאית המדינה לסרב לקבל את המים הירודים באיכותם. בנוסף, ייקנס מפעיל מתקן ההתפלה, בגין אי עמידת המים באיכות הנדרשת. לפרטים אודות מנגנון הפיצוי המוסכם שנקבע בהסכם ה-BOT בין מדינת ישראל לבין VID בגין אי עמידת VID באספקת מים מותפלים באיכות הנדרשת מכוח ההסכם, ראו סעיף 4.3.15.8 להלן.

4.3.11.2. **איתנות פיננסית**

הקמת מתקן משמעותי בתחום התפלת המים דורשת השקעת הון בסכומים מהותיים. כמו כן, לצורך גיוס מימון בהיקפים הנדרשים לפעילות בתחום התפלת המים נדרשת איתנות פיננסית מוכחת.

4.3.11.3. **מומחיות וניסיון**

לצורך הקמה של פרויקטים בתחום התפלת המים נדרשים ניסיון ומומחיות בהקמה וכן מומחיות וניסיון בתפעול של הפרויקטים האמורים, לרבות התקשרות בהסכמים, רכישת הציוד וכן עמידה בתנאי הסכמי ה-BOT. השתתפותה של החברה בהקמת מפעלי התפלה נוספים מותנית בשיתוף פעולה עם גופים נוספים. לצורך תפעול ותחזוקה של מתקני התפלה – עומדת החברה לבדה בדרישות הניסיון.

4.3.11.4. **עמידה בהוראות חוק הריכוזיות**

חוק הריכוזיות מסווג את תחום הפעילות שלגביו נדרש רישיון הפקה לפי סעיף 23 לחוק המים, לעניין התפלת מי-ים, כתחום תשתית חיונית.[80] יצוין כי בהתאם לתוספת לחוק הריכוזיות, היקף הפעילות המזערי או הגבלה אחרת לעניין קביעת בעל זכות לפי סעיף 4(א)(1) לחוק הריכוזיות, או הגבלה אחרת לעניין ההגדרה "הקצאת זכות" לגורם ריכוזי שבסעיף 3 לחוק הריכוזיות, הינו התפלת מי-ים בשיעור מזערי המהווה 15% לפחות מסך הכמויות המרביות השנתיות שקבועות בהסכמים להתפלת מי-ים בין כלל בעלי הרישיונות למדינה. לפרטים אודות האפשרות להכללת החברה והחברות הבנות ברשימת הגורמים הריכוזיים ראו סעיף 5.8 להלן.

4.3.12. <u>חסמי היציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

להערכת הקבוצה, חסמי היציאה המרכזיים בתחום הפעילות הינם: (1) היכולת למצוא רוכש בעל איתנות פיננסית; (2) קבלת אישורים של צדדים שלישיים להעברת שליטה (בד"כ אישור המלווים ואישור המדינה).

לפרטים אודות מגבלות החלות על הקבוצה בהעברת אחזקותיה ב-VID ראו סעיף 4.3.29.2ב' להלן.

4.3.13. <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

4.3.13.1. **מי שתיה**

בארות פעילות לרבות טיוב מי תהום, ים כנרת ומאגרים טבעיים אחרים וייבוא מים מתוקים.

[80] ראו סעיף 4.1 לתוספת לחוק הריכוזיות.

4.3.13.2. **השקיה חקלאית**

מי קולחין מטוהרים ממפעלי טיפול בשפכים (מי שופכין), בארות פעילות לרבות טיוב מי תהום ומאגרים של איגום מי גשמים ומי שיטפונות.

4.3.14. <u>מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו</u>

כאמור בסעיף 4.3.5.1 לעיל, מדיניות הממשלה, כפי שבאה לידי ביטוי בהחלטת ממשלה 3866, הינה להרחיב את היקפי ההתפלה הקיימים היום באופן משמעותי.

לפרטים אודות מבנה התחרות ומתחריה העיקריים של הקבוצה בתחום הפעילות ראו סעיף 4.3.19 להלן.

4.3.15. <u>מוצרים ושירותים</u>

הקבוצה פועלת במסגרת תחום הפעילות בהתפלת מים ואספקתם למדינת ישראל בהתאם להסכם ה-BOT, כמפורט להלן:

4.3.15.1. **הסכם ה-BOT בין VID לבין מדינת ישראל**

הסכם ה-BOT המקורי להקמתו ותפעולו של מתקן ההתפלה באשקלון הינו מיום 25 בנובמבר 2001 והוא הוסדר בהסכם משלים מיום 28 באפריל 2002 ותוקן בארבעה תיקונים שונים בשנים 2003, 2005, 2008 ו-2009. על פי ההסכם המשלים והתיקונים, מתקן ההתפלה (היחידה הצפונית והיחידה הדרומית) פועל על פי תכנית שנתית מאוחדת והינו בעל כושר ייצור מצרפי העומד על כ-120 מלמק"ש.

4.3.15.2. **תקופת הזיכיון**

מתקן ההתפלה אשקלון החל לפעול ולספק מים למדינה, מכוח הסכם ה-BOT, ברבעון האחרון של שנת 2005 ואמור לעבור למדינה, ללא תמורה, בשנת 2027. על מנת לוודא כי המתקן יימסר במצב סביר למדינה, VID מחויבת, במהלך ארבע השנים האחרונות לתקופת ההסכם, לבצע עבודות תחזוקה במתקן בהתאם לתכנית סדורה שתוצג לאישור המדינה טרם תחילת תקופה זו. מתקן ההתפלה מתוחזק באופן שוטף ולא צפויות עלויות מהותיות נוספות טרם מסירת המתקן לידי המדינה[81].

במסגרת הסכם פשרה שנחתם בין VID ל-WDA, כמפורט בביאור 22א'(5) לדוחות הכספיים, הוסכם כי תינתן למדינה אופציה להאריך את תקופת הסכם הזיכיון במחיר מופחת לתקופות נוספות של לפחות 4.5 חודשים בכל פעם וזאת בהודעה מראש של לפחות 6 חודשים לפני תום תקופת ההסכם הנוכחית, ולאחר מכן בהתראות של כ-4 חודשים מראש. ככל שהמדינה תממש את האופציות VID וחברת הבת אדום ימשיכו לתת שירותים בהתאם לכללי הסכם הזיכיון גם לאחר סיומו בחודש מאי 2027.

כמפורט לעיל, בחודש ספטמבר 2025 פורסמו מסמכי המכרז החדש, שגם הוא להסכם BOT. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.3.5.3 לעיל.

כאמור לעיל, ורידיס התפלת מים הוכרזה יחד עם קבוצת ברן בע"מ כמגישה כשירה בהליך המיון המוקדם במכרז החדש. החברה סבורה כי קיים יתרון יחסי באופן טבעי לגורם שמפעיל לאורך

[81] לעניין חשיפת מקטע מהצנרת ופעולות שביצעה החברה בעניין, ראו באור 22א'6 לדוחות הכספיים.

שנים ובהצלחה מתקן מורכב מסוג מתקן התפלה ומכיר את התהליך ואת כל המערכות והציוד שבו. יצוין כי ככל והחברה תיכלל ברשימת הגורמים הריכוזיים, אז תידרש המדינה להיוועץ עם ועדת הריכוזיות לצורך הקצאת זכות במכרז האמור לחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.8 להלן.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכת החברה לעיל בדבר סיכויי ההצלחה שלה הינה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור מבוסס על המידע המצוי בידה למועד זה, ואין כל ודאות כי הערכות אלה תתממשנה בפועל. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או לא להתממש באופן מלא ואף להשתנות באופן מהותי בשל מכלול נסיבות שאינו תלוי בחברה.

4.3.15.3. **זכות WDA לקבל לידיה את מתקן ההתפלה אשקלון (זכות Buyout)**

WDA רשאית לקבל לידיה את מתקן ההתפלה אשקלון החל מיום השנה השנים עשר (12) למועד הקובע כהגדרתו בהסכם ה-BOT, בכפוף להודעה מוקדמת של 6 חודשים, ולתשלום פיצויים שיחושבו על פי הגבוה מבין: (א) השווי ההוגן של המתקן, בסכום המבוסס על שווי השוק של המתקן; או (ב) תחשיב המבוסס על התחייבויות VID. נכון למועד הדוח, WDA רשאית לממש את זכות ה-Buyout המוקנית לה כאמור, אם כי להערכת הקבוצה הסיכוי להתממשות האפשרות כי ה-WDA תיקח לידיה את מתקן ההתפלה אשקלון, לפני המועד הקבוע בהסכם ה-BOT להעברת המתקן לידי המדינה, הינו נמוך. זאת בהסתמך על העובדה כי המדינה טרם מימשה אופציה מסוג זה בעבר, כמו גם לאור זאת שהמתקן מתופעל באופן תקין וללא תקלות מיוחדות וסיומה הקרוב של תקופת הזיכיון.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – התיאור לעיל בדבר הערכות הקבוצה בדבר הסבירות הנמוכה למימוש זכות ה-Buyout של WDA לפני תום תקופת הזיכיון הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. יודגש כי המידע האמור מבוסס על הערכות הקבוצה ביחס למדיניות ה-WDA ואין כל ודאות כי הערכות אלה תתממשנה בפועל. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או לא להתממש באופן מלא ואף להשתנות באופן מהותי בשל מכלול נסיבות שאינו תלוי בחברה.

4.3.15.4. **זכויות WDA מכוח ההסכם**

על פי הסכם ה-BOT, ל-WDA הזכות לרכוש כמויות מים נדחות וכן לתת הנחיה להפחית את כמויות המים המסופקות ממתקן ההתפלה אשקלון. יצוין כי לאור כמות משקעים חריגה, מתקן ההתפלה אשקלון התבקש, על ידי המדינה, להפחית בכ-15% את כמות המים שתסופק למדינה בשנים 2021 ו-2022. בשנת 2025 ביקשה WDA מ-VID תוספת לכמות הייצור השנתית עליה הודיעה, וכמות המים שסופקה למדינה הגיעה ל- 124 מלמ"ק. ביחס לשנת 2026, הודיעה WDA ל-VID על כמות ייצור שנתית של 120 מלמ"ק, ולאחר מכן ביקשה תוספת לכמות זו, בהתאם לניתן על בסיס יכולת הייצור.

4.3.15.5. **תכנית שנתית לייצור מים מותפלים**

בכל שנה, VID מגישה ל-WDA תכנית ייצור שנתית מפורטת לייצור כמות יומית, דו-חודשית ושנתית של מים מותפלים. במסגרת הסכם ה-BOT אין התחייבות של המדינה לרכישת כמות מינימום של מים מותפלים. עם זאת, בהתאם לנוהל קביעת כמות המים המיועדת לרכישה ממתקני ההתפלה בכל שנה, אשר נקבע על ידי רשות המים, נקבע כי המדינה תעשה מאמץ לרכוש לפחות 40% מכמויות המים השנתיות שנקבעו בהסכם ה-BOT. בהתאם להסכם ה-BOT, על VID לייצר 100 מלמק"ש וכן ייצור נוסף של 15 מלמק"ש. במרבית השנים המדינה קנתה את כל הכמות

החוזית ממתקן ההתפלה. יובהר, כי גם אם המדינה בוחרת להפחית את כמות המים המיוצרת, הרי שממילא היא נדרשת לשלם את מלוא המחיר הקבוע למתקן ההתפלה.

4.3.15.6. **תעריף המים המותפלים**

המדינה התחייבה כלפי VID לתשלום תמורה (לפי מטר מעוקב המסופק בפועל) המורכבת מרכיב קבוע ומרכיב משתנה. המרכיב הקבוע כולל בין היתר את רכיב המימון והחזר ההשקעה של הקמת המתקן וכן את ההוצאות הקבועות השוטפות בהתאם לנוסחאות שנקבעו מראש ומשולם כתשלום עיתי ככל שהמתקן זמין. המרכיב המשתנה נועד לכסות הוצאות אשר משתנות עם הגדלת הייצור, כמו למשל עלויות אנרגיה והוצאות תפעול משתנות המשולמות למפעיל בהתאם להסכם התפעול. תשלום המחיר האמור בעבור המים המותפלים מותנה בהתחייבות של VID לעמוד בהיקפי הייצור המפורטים בהסכם ובתוכנית הייצור השנתית, ובאיכות שלא תפחת מהאיכות הקבועה בו. המחיר הקבוע צמוד בעיקרו למדד המחירים לצרכן בעוד שהמחיר המשתנה צמוד בחלקו למדד תעריף עומס וזמן (להלן: "**התעו"ז**"), בחלקו לשער החליפין של הדולר ובחלקו למדד המחירים לצרכן. הצמדות אלה מגדרות את הסיכונים המאקרו כלכליים ומשקפות באופן כללי את ההצמדות של מחירי התשומות של המרכיב המשתנה ואת ההצמדה למדד של המימון ושל ההוצאות הקבועות בהתייחס למרכיב הקבוע.

4.3.15.7. **קיזוז ו/או פיצוי מוסכם בגין אי עמידה בכמות המים העתית המסופקת ממתקן ההתפלה**

במסגרת הסכם ה-BOT התחייבה VID לספק כמות יומית, דו חודשית ושנתית של מים מותפלים. החבות לעמידה בכמויות המוסכמות מוטלת על חברת התפעול – אדום על פי ההסכם בינה לבין VID, למעט בנסיבות מיוחדות. כמות המים נקבעת מידי סוף שנה בהתייחס לשנה הקרובה ומוגדרת כתכנית הייצור השנתית. ביחס לכל התחייבות עתית, מוטלים על VID, בגין אי עמידה בכמות המים המותפלים המוסכמת בתנאי ההסכם, קיזוזים ו/או פיצויים המוסכמים, בין היתר, כדלקמן: ככל שכמות המים המותפלים היומית עומדת על פחות מ-92% מהכמות שנקבעה לייצור עבור אותו היום בתכנית הייצור השנתית, ההסכם מאפשר למדינה לקזז סכומים ממחצית המרכיב הקבוע ובנוסף ככל שהכמות היומית עומדת על פחות מ-86%, ההסכם מטיל פיצויים מוסכמים על VID ביחס לכל קוב מים שכלול בהפרש בין הכמות המסופקת בפועל וכמות המים המוסכמת היומית. ככל שכמות המים המותפלים הדו חודשית עומדת על פחות מ-98.5% מהכמות שהוגדרה עבור אותה תקופה דו חודשית בתכנית הייצור השנתית, ההסכם מאפשר למדינה לקזז סכומים מתוך 40% מהמחיר הקבוע המשולם בעבור המים המותפלים, ביחס לכל קוב מים שכלול בהפרש בין הכמות המסופקת בפועל, ו-98.5% מכמות המים הדו חודשית המוסכמת. ככל שכמות המים המותפלים השנתית עומדת על פחות מ-100% מכמות הייצור השנתית שהוגדרה בתכנית הייצור השנתית, ההסכם מאפשר למדינה לקזז סכום יחסי מתוך 10% מהמחיר הקבוע המשולם עבור המים המותפלים, ביחס לכל קוב מים שכלול בהפרש בין הכמות המסופקת בפועל, ו-100% מכמות המים השנתית המוסכמת. יצוין כי לאורך תקופת ההסכם, לא היו קיזוזים בסכומים מהותיים.

4.3.15.8. **פיצוי מוסכם בגין אספקת מים מותפלים באיכות נמוכה**

VID התחייבה במסגרת הסכם ה-BOT כי המים המותפלים שיסופקו על ידיה יהיו באיכות המפורטת בסעיף ט' להלן (להלן: "**איכות המים המוסכמת**"). יצוין כי החבות לעמידה באיכות המים המותפלים מוטלת גם היא על חברת התפעול – אדום על פי ההסכם בינה לבין VID. ככל שאיכות המים תהיה ירודה מאיכות המים המוסכמת (להלן: "**מים באיכות ירודה**"), מחויבת VID

להודיע על כך ל-WDA בהליך הקבוע בהסכם ה-BOT. במקרה שבו המים המסופקים על ידי מתקן ההתפלה אינם עומדים ברף איכות המים המוסכמת, WDA תהיה רשאית להשעות רכישה של מים ממתקן ההתפלה עד שאלו ישובו לאיכות המים המוסכמת. בהתקיים מקרה בו בחרה ה-WDA להשעות רכישה של מים כאמור, תיחשב כמות המים באיכות הירודה ככמות שלא סופקה ויחולו לגביה ההוראות המסדירות את התחייבויות VID לאספקה עתית של כמויות מוסכמות של מים מותפלים (לרבות הסדר הפיצויים בגין אי עמידה בכמות המים העתית המסופקת ממתקן ההתפלה, כמפורט בסעיף 4.3.15.7 לעיל). יצוין כי עשויים להיות מקרים בהם איכות המים הירודה לא תקים עילה להשעיית רכישת מים כאמור מצד ה-WDA, בהתאם לערכים מוסכמים הקבועים בהסכם ה-BOT, אלא תזכה את WDA בזכות לדרוש פיצויים בגין אספקת מים שאיכותם ירודה.

4.3.15.9. **זכות ביקורת תקופתית**

ל-WDA קיימת זכות מכוח הסכם ה-BOT לבצע, אחת ל-7 שנים, ביקורת לגבי השינויים בעלויות המרכיבות את הרכיב המשתנה במחיר המים, כך שהמדינה תוכל גם היא להשתתף בחיסכון בהוצאות מתקן של VID, במידה והיו כאלה, במיוחד ככל שיושמו במתקן שיפורים טכנולוגיים שהביאו לאותו החיסכון.

בשנת 2012 הודיעה WDA ל-VID על הפעלת מנגנון הביקורת התקופתית. לפרטים בדבר המחלוקות ובדבר הסכם פשרה שנחתם ביום 18 ביולי 2024 בין VID ו-WDA בנושא, ראו ביאור 23ד'(9) לדוחות הכספיים.

4.3.15.10. **זכות קיזוז**

WDA רשאית לקזז כל תשלום ש-VID חבה לה, מכל סכום ש-WDA מחויבת לשלם ל-VID במסגרת הסכם ה-BOT. לפרטים אודות הפעלת זכות הקיזוז על ידי WDA ראו ביאור 23ד'(9) לדוחות הכספיים.

4.3.15.11. **התחייבויות חברות האם של בעלות המניות ב-VID**[82]

א. <u>ערבויות בעלת שליטה וערבויות בנקאיות ורידיס התפלת מים</u>

וריידיס התפלת מים העמידה ערבויות בנקאיות לטובת מדינת ישראל העומדות, למועד הדוח, על סך של כ-50 מיליון ש"ח (כולל סך של כ-34 מיליון ש"ח ערבויות החזרה למדינה בתום ההסכם - בהתאם להסכם, 4 שנים לפני מועד סיום ההסכם הועמדה ל-WDA ערבות בנקאית שתהיה בתוקף ממועד מסירת הערבות ועד 12 חודשים לאחר החזרת המתקן לידי המדינה). במהלך חודש אוקטובר 2025 בוצע הפירעון הסופי של החוב הפרויקטלי ומיד לאחר מכן הוחזרו לוריידיס התפלת מים הערבויות שניתנו בעבר לטובת הגופים המממנים.

ב. <u>מגבלות על העברת ניירות ערך של VID ו/או שינוי שליטה בה</u>

העברת ניירות ערך ו/או שינוי שליטה (ישיר או עקיף) ב-VID כפופים לאישור WDA[83] וכן לאישור המלווים של VID[84]. המונח "שליטה" מוגדר בהסכם ה-BOT על דרך של הפנייה לחוק ניירות ערך

---

[82] קרי, וריידיס התפלת מים וקיסטון.

[83] יובהר כי אישור WDA להעברת ה"שליטה" ב-VID לידי הקבוצה התקבל.

[84] קונסורציום מלווים בהובלת בנק לאומי לישראל בע"מ.

הישראלי, המגדיר "שליטה" כיכולת לכוון את פעילותו של תאגיד, למעט יכולת הנובעת רק ממילוי תפקיד של דירקטור או נושא משרה אחרת בתאגיד, וחזקה על אדם שהוא שולט בתאגיד אם הוא מחזיק מחצית או יותר מסוג מסוים של אמצעי השליטה בתאגיד. "אמצעי שליטה" הינו, לפי חוק ניירות ערך, זכות ההצבעה באספה הכללית והזכות למנות דירקטור או מנכ"ל.

ג. <u>זכויות הצדדים לביטול הסכם ה-BOT</u>

הוסדרו זכויות הצדדים לביטול ההסכם בגין עילות שונות. לטובת WDA נכללו עילות ספציפיות לביטול ההסכם, כגון שינוי שליטה (ישיר או עקיף) ב-VID, העברת מניות VID על ידי החברות המחזיקות במישרין ב-VID או שינוי בהון המניות של VID או בעלות מניות כאמור, ללא קבלת אישור WDA.

4.3.16. <u>פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים</u>

לפרטים אודות פילוח הכנסות מסך הכנסות החברה (במאוחד) הנובעות מקבוצת שירותים דומה בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025 ראו ביאור 26א' לדוחות הכספיים.

4.3.17. <u>לקוחות</u>

בהתאם להסכם ה-BOT בין VID לבין מדינת ישראל, כמפורט בסעיף 4.3.15.1 לעיל, למועד הדוח, VID מעבירה למדינה את המים המותפלים ממתקן ההתפלה כלקוח בלעדי. בהתאם לחברה תלות במדינת ישראל כלקוח יחיד בתחום הפעילות.

4.3.18. <u>תחרות</u>

4.3.19. לפרטים אודות מתקני התפלה נוספים הפועלים במדינת ישראל ראו סעיף 4.3.19 לעיל. מאחר שנכון להיום כל מתקני ההתפלה המרכזיים פועלים מכוח הסכמי BOT עם המדינה (לרבות מתקן ההתפלה אשקלון) בהם קבועות התחייבויות לאספקת כמויות מים מותפלים בתמורה למחיר מוסכם, התחרות במשק התפלת המים בישראל אינה בכמויות או במחיר של המים המותפלים, אלא בזכייה במכרזים להקמת מתקני התפלה חדשים. במכרזים מסוג זה, ניסיון בהקמה והפעלה של מתקני התפלה בשנים האחרונות הינו, בדרך כלל, תנאי הכרחי להשתתפות במכרז[85]. לפרטים נוספים אודות התנאים לזכייה במכרזים להקמת מתקני התפלה בישראל ראו סעיף 4.3.5.1 לעיל. לאור העובדה שתקופת הזיכיון של מתקן ההתפלה עתידה להגיע לסיומה בחודש מאי 2027, נכון למועד פרסום הדוח, עיקר התחרות בתחום הפעילות היא ביחס להתמודדות במכרז החדש.

4.3.20. <u>עונתיות</u>

הסכם ה-BOT מחייב את VID לספק כמויות מוסכמות של מים מותפלים למדינה, המחולקות להתחייבות יומית, דו חודשית ושנתית כאמור בסעיף 4.3.15.7 לעיל. הכמות השנתית המסופקת מורכבת משש תקופות דו חודשיות, המשתנות מאחת לשנייה בכמות המים המסופקת בהן, כך שבדרך כלל הכמות הדו חודשית הנדרשת בחודשי הקיץ והסתיו גדולה מהכמות הדו חודשית בחודשי החורף והאביב. השיעור מתוך הכמות השנתית המסופק בכל תקופה עשוי להשתנות

[85] עם זאת, יצוין כי המדינה רשאית לצמצם את תפוקת מתקני ההתפלה בהתאם לשיקוליה, כך שמבנה התחרות בשוק התפלת המים עשוי להשתנות, כך שתתקיים תחרות על מכירת כמויות מים מותפלים שהינם מעבר לכמות המינימלית לפי הסכם ה-BOT עם כל מתקן התפלה.

בהתאם לתכנית הייצור השנתית. כמו כן, החלוקה היחסית בין התקופות הדו חודשיות יכולה להשתנות ככל שהמדינה תפחית את כמות המים הנרכשת.

4.3.21. <u>כושר ייצור, זמינות ואמינות</u>

נכון למועד הדוח כושר הייצור של מתקן ההתפלה אשקלון עומד על מעט יותר מ-120 מלמק"ש. בשנת 2024 נוצל כ-99% מכושר הייצור של מתקן ההתפלה ובשנת 2025 שיעור כושר הייצור היה דומה.

4.3.22. <u>רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים</u>

הקבוצה אינה מחזיקה ברכוש קבוע, מקרקעין ו/או מתקנים מהותיים לצורך פעילותה בתחום המים.

4.3.23. <u>הון אנושי</u>

VID מעסיקה מנכ"ל ורוכשת שירותי אדמיניסטרציה, כספים והנהלת חשבונות מהחברה. מעבר לכך, אין עובדים נוספים ב-VID. בחברת התפעול אדום מועסקים כ-50 עובדים, אשר מוצבים במתקן ההתפלה אשקלון ומספקים לו שירותים, ובהם מהנדסים, טכנאים, אנשי תפעול ותחזוקה.

4.3.24. <u>חומרי גלם וספקים</u>

4.3.24.1. **אספקת חשמל להפעלת מתקן ההתפלה**

מקורה של האנרגיה הנדרשת לצורך הפעלת המתקן בתחנת כוח פרטית המוחזקת על ידי חברת רפק אנרגיה אשקלון בע"מ (לשעבר אי.פי.פי. יובלי אשקלון בע"מ) (להלן: "**רפק**"), חברה בבעלות יובלי רעם אנרגיה שותפות מוגבלת. נכון למועד הדוח שירותי התפעול והתחזוקה לרפק ניתנים על ידי חברת אר.די. אנרג'י מנג'מנט בע"מ מקבוצת רפק[86].

רפק הוקמה גם היא מכוח הסכם ה-BOT (אשר מכוחו הוקם מתקן ההתפלה אשקלון). היא פועלת בהספק של כ-87 מגה וואט ומספקת את כל החשמל הדרוש להפעלת המתקן. את עודפי החשמל מוכרת רפק ללקוחות פרטיים ו/או לחברת החשמל. תקופת אספקת החשמל למתקן ההתפלה מתחנת הכוח נקבעה בהסכם ה-BOT ל-22.5 שנים (התקופה תסתיים בחודש מאי 2027). לרפק רישיונות קבועים לייצור ואספקת חשמל. לפרטים אודות הסכם אספקת החשמל בין רפק לבין VID ראו בסעיף 4.3.29.3ג' להלן. המכרז החדש מאפשר, אך לא מחייב, להציע הקמת תחנת כוח על ידי חברה ייעודית נפרדת. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.3.5.3 לעיל.

4.3.24.2. **מי ים**

חומר הגלם המרכזי לצורך התפלת מי ים הינו מי הים עצמם הנשאבים מהים התיכון, לצדו שוכן מתקן ההתפלה אשקלון. לפרטים אודות הסיכון שבזיהום מי הים התיכון וההשפעה על פעילות הקבוצה כתוצאה מהתממשות סיכון כאמור ראו סעיף 4.3.30.6 להלן.

4.3.24.3. **כימיקלים**

[86] עד ליום 31 בדצמבר 2023 ורידיס תחנות כוח בע"מ סיפקה את שירותי התפעול והתחזוקה.

לצורך הליך ההתפלה נעשה שימוש בכימיקלים שונים, אותם רוכשת אדום ממספר ספקים.

4.3.24.4. **ממברנות**

כאמור לעיל, במתקן ההתפלה אשקלון מבוצעת התפלת מים בשיטה הממברנלית. לצורך פעילות מתקן ההתפלה, רוכשת אדום ממברנות ממספר ספקים.

4.3.25. ביטוח

VID ואדום מבוטחות בחבילת ביטוח רכוש וחבויות מקיפה שעונה על דרישות הביטוח המפורטות בהסכם ה-BOT ועל דרישות הביטוח המפורטות בהסכמי המימון.

4.3.26. מימון

בחודש אוקטובר 2025 נפרעו במלואן יתרת ההלוואות של VID. לפרטים נוספים, ראו באורים 22ג'5 ו-22ה'2 לדוחות הכספיים.

4.3.27. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

במתקן ההתפלה נעשה שימוש בחומרים מסוכנים, לרבות כימיקלים מסוגים שונים. מעבר לסיכון סביבתי לקרקע (כבכל מפעל תעשייתי שבו נעשה שימוש בחומרים מסוגים אלו), מתקן ההתפלה מזרים מי תמלחת בחזרה אל הים, ולכן קיימת גם חשיפה של זיהום מי הים. המתקן עובד על פי תקנים מחמירים לטיפול בחומרים מסוכנים ומחזיק בכל ההיתרים הנדרשים על פי הדין, לרבות היתר להזרמת התמלחות לים. חשוב לציין כי VID אחראית לאיכות התוצר (מי השתייה) כלפי המזמין (המדינה); בהתאם, טענות צרכנים כנגד איכות המים הינן באחריות המדינה ואינן באחריותה של VID. כאמור, במתקן התפלה מופעלת גם תחנת הכוח רפק (אשר הינה בבעלות שותפות יובלי רעם אנרגיה (שותפות מוגבלת) ומופעלת על ידי החברה באמצעות וריד'יס תחנות כוח), אשר לה סיכונים סביבתיים נוספים ככל תחנת כוח מסוגה.

לפרטים אודות סקר סיכוני סביבה לפעילויותיה אותו מבצעת החברה באמצעות יועצים חיצוניים כחלק ממדיניות ניהול סיכוני הסביבה של החברה, ראו סעיף 4.4.22.2ה' לעיל.

4.3.28. מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה בתחום הפעילות

פעילות ההתפלה כפופה לרגולציה הכוללת תקנים ונהלים שעיקרם שמירה על איכות המים, בטיחות הפעילות, איכות הסביבה וכן החלטות רשויות רגולטוריות המפקחות על פעילות הקבוצה בתחום התפלת המים.

להלן עיקרי הוראות הרגולציה והוראות הסכם ה-BOT החלות על פעילות הקבוצה בתחום התפלת המים:

4.3.28.1. **כללים באשר לאיכות המים המותפלים**

המים המופקים ממתקני התפלת מי הים הינם מים באיכות גבוהה מאד. הדרישות האיכותיות בהן נדרשים מתקני ההתפלה לעמוד מוסדרות בתקנות בריאות העם (איכותם התברואית של מי-שתיה ומיתקני מי שתיה), התשע"ג-2013 (להלן: "**תקנות בריאות העם**") ולפי דרישות מחמירות יותר המצויות בתנאי ההסכמים הרלוונטיים עם המדינה.

בעניין זה יצוין כי בעקבות חריגות שהתגלו באיכות המים במתקן ההתפלה שורק, ובעקבות המלצות וועדת בדיקה שמונתה, החל מחודש דצמבר 2019 נדרשים כל מתקני ההתפלה, לרבות מתקן ההתפלה באשקלון, לבצע בדיקות איכות למים המסופקים (כולל בורון במעבדה חיצונית) חלף בדיקה אחת ביום אשר נדרשה לפני כן. יצוין כי המדינה מפצה את מתקן ההתפלה באשקלון בגין העלות העודפת של הבדיקות הנוספות.

4.3.28.2. **פיקוח וקביעת מכסות ייצור והשימוש בהם על ידי הרשויות**

מידי שנה נבחנת על ידי ועדת תפעול ברשות המים תפוקת ההתפלה השנתית הנדרשת בהתאם למצב משק המים והתחזיות לשנה הקרובה, ובהתאם לכך, ניתנת הוראה למתפילים השונים לייצר את הכמות הקבועה בהסכמים עמם או, באם נדרש הדבר, לצמצם את היקפי ההתפלה.

4.3.28.3. **כללי מכרזים בתחום הפעילות**

היות שמרבית ההתקשרויות בפרויקטים הינן פועל יוצא של זכייה במכרזים ממשלתיים או אחרים, הפעילות כפופה לכללי המכרז הרלוונטי.

בנוסף חלים על הקבוצה כללים למניעת זיהום המים ושמירה על איכות הסביבה; פיקוח על פליטות לאוויר, למקורות מים וליבשה, לרבות הזרמת תמלחות; כללים בנוגע לייצור, ייבוא, מכירה, אחסון, שינוע ושימוש בחומרים ומוצרים מסוימים; כללים בנוגע לייצור, אחסון וסילוק פסולת; דיני הנזיקין, לרבות בקשר עם נזקי רכוש וגוף, בריאות ובטיחות עובדים וצדדים שלישיים.

4.3.29. <u>הסכמים מהותיים</u>

4.3.29.1. **הסכם ה-BOT בין VID לבין מדינת ישראל**

לפרטים ראו סעיף 4.3.15.1 לעיל.

4.3.29.2. **הסכם בעלי מניות ב-VID**

א. <u>מינוי דירקטורים</u>

כל החזקה של 12.5% ממניות VID מעניקה זכות למינוי דירקטור. בהתאם להסכם בעלי המניות המקוריים ומכתב תיקון להסכם מיום 28 באפריל 2008, לחברה קיימת זכות למנות את יו"ר הדירקטוריון ואת סמנכ"ל הכספים ולקיסטון קיימת זכות למנות את סגן יו"ר הדירקטוריון וכן את הזכות למנות את המנכ"ל בכפוף לאישור הדירקטוריון. נכון למועד הדוח, דירקטוריון VID מורכב משני דירקטורים מטעם החברה ושני דירקטורים מטעם קיסטון.

ב. <u>מגבלות על העברת מניות</u>

העברת מניות, למעט לנעברים מותרים, כפופה לאישור רוב מיוחס ולמגבלות המפורטות להסכם, לרבות: זכות הצעה ראשונה, זכות סירוב ראשונה וזכות מצרנות (Preemptive Right) בהתאם למנגנונים בהסכם. הצדדים להסכם בעלי המניות לא יגדילו את אחזקותיהם אלא לאחר אישור קודם בכתב מבעלי המניות האחרים, הגורם המלווה[87] ובהתאם להוראות הסכם ה-BOT. העברת מניות כפופה גם לאישור ה-WDA. כל בעלת מניות ב-VID מחזיקה ב-5,000 מניות בכורה ו-50,000 מניות רגילות.

[87] קונסורציום מלווים בהובלת בנק לאומי לישראל בע"מ.

ג. <u>מדיניות חלוקת דיבידנד</u>

בהתאם להסכם, VID תחלק מדי שנה דיבידנדים מהרווחים הראויים לחלוקה וזאת בכפוף להסכם ה-BOT, להסכם המימון, לדיני החלוקה ולחוק החברות, התשנ"ט-1999 ולצרכי החברה.

4.3.29.3. **הסכם תפעול ותחזוקה עם חברת אדום**

הפעלת מתקן ההתפלה אשקלון ותחזוקתו מבוצעת על ידי אדום, המוחזקת כיום ב-100% על ידי חברת ורידיס התפלת מים. ההסכם לשירותי תפעול ותחזוקה (O&M) מיום 22 בינואר 2003 בין VID לבין אדום ותיקוניו (להלן: "**הסכם התפעול והתחזוקה**") קובע, כעיקרון כללי, כי אדום תספק למתקן ההתפלה שירותי תפעול ותחזוקה על בסיס הוראות הסכם הזיכיון הרלוונטיות לכך.

א. <u>ההתחייבויות העיקריות של VID</u>

VID התחייבה לשלם לאדום דמי תפעול ותחזוקה המורכבים מרכיב קבוע ורכיב משתנה המחושבים על פי נוסחה המפורטת בהסכם התפעול והתחזוקה. בנוסף, התחייבה VID לקיים חבילת ביטוח בתוקף כנדרש על פי הסכמי הזיכיון והסכמי המימון.

ב. <u>ההתחייבויות העיקריות של אדום</u>

התחייבויות כלליות – אדום התחייבה להפעיל ולתחזק את מתקן ההתפלה ולספק מים למדינה, לספק ל-VID בטוחות להבטחת התחייבויותיה לפי הסכם התפעול והתחזוקה, לדווח ל-VID ולמדינה דיווחים כמפורט בהסכם התפעול והתחזוקה, לשאת בחלקה בפרמיות הביטוח בקשר עם מתקן ההתפלה, לשתף פעולה באופן מלא עם VID ועם כלל הגורמים הרלוונטיים ולפנות את מתקן ההתפלה בהתאם לתנאי ההסכם או לבקשת VID.

היקף שירותי התפעול והתחזוקה – אדום מספקת, מכוח ההסכם, את כל שירותי התפעול והתחזוקה למתקן התפלה אשקלון, לרבות התפלת המים ואספקתם למדינה, תחזוקה וחידוש הציוד, תכנון אספקת המים ותכנון צריכת האנרגיה.

התחייבות לצריכת אנרגיה סגולית – על פי ההסכם בין VID לאדום, על אדום לעמוד בצריכת אנרגיה סגולית ממוצעת שמשתנה בהתאם לכמות הייצור השנתית של מים מותפלים (קוו"ש למ"ק). אם הסטייה של הצריכה הסגולית הממוצעת בפועל גבוהה ב-5% ומעלה מצריכת האנרגיה הסגולית החוזית, אזי אדום נושאת בעלות ההפרשים. אם הצריכה הסגולית בפועל נמוכה ב-5% ומעלה מצריכת האנרגיה החוזית, אזי אדום נהנית מהחיסכון.

ג. <u>הסכם אספקת חשמל בין VID לבין רפק (להלן: "**הסכם אספקת החשמל**")</u>

הסכם אספקת החשמל מיום 22 בינואר 2003 (ותיקוניו) מסדיר, בעיקרו, את התחייבויות רפק כלפי VID ("גב אל גב") ביחס לחובות החלות על VID מכוח הסכם ה-BOT, בכל הקשור לתחנת הכוח שתוקם בסמוך למתקן ההתפלה אשקלון ואספקת החשמל לצורך תפעולו השוטף (להלן: "**תחנת הכוח**"). תקופת ההסכם הינה מקבילה לתקופת הסכם ה-BOT בין VID לבין מדינת ישראל. בהתאם, התחייבה רפק לספק ל-VID כמות חשמל הנחוצה להפעלת מתקן ההתפלה אשקלון מתחנת הכוח שהוקמה מכוח הסכם ה-BOT בסמוך למתקן ההתפלה (בתוך חצר המתקן), עם אספקת גיבוי מחח"י לכל אורך תקופת הסכם אספקת החשמל. יצוין כי עד ליום 31 בדצמבר 2023 ורידיס תחנות כוח סיפקה את שירותי תפעול לתחנת הכוח. להבטחת התחייבויות רפק כלפי VID, העמידה רפק ערבות בנקאית. כמו כן בוצעה החלפה של ערבות חברת האם (קודם לכן הייתה ערבות של רפק אנרגיה בע"מ והיא הוחלפה בערבות של יובלי רעם אנרגיה שותפות מוגבלת).

עיקרי המצגים והתחייבויות הצדדים מכוח הסכם אספקת החשמל הינם כדלקמן:

התחייבות לאספקת חשמל ונשיאה בעלויות ייצור החשמל

הצדדים להסכם הסכימו כי רפק תספק את כמות החשמל המוסכמת ל-VID, במחיר מוסכם שנחלק לרכיב קבוע ולרכיב משתנה על בסיס כמות החשמל הנצרכת בפועל לאורך כל תקופת הסכם אספקת החשמל. הרכיב הקבוע יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן והרכיב המשתנה יהיה צמוד לתעריף התעו"ז. ההסכם קובע עוד שרפק תישא במלוא עלויות ייצור החשמל והסיכונים הכרוכים בכך ותספק את החשמל במחיר החוזי המוסכם גם במקרים בהם התחנה לא תעבוד ורפק תספק חשמל ממקור חליפי כגון חח"י.

הקמה ותחזוקה של תחנת הכוח

על רפק מוטלת כל האחריות והסיכון בתפעול ותחזוקה של תחנת הכוח, לרבות מימון, רישיונות והיתרים, תפעול תחנת הכוח, תחזוקת תחנת הכוח, רכישת הדלק הפוסילי הדרוש לשם ייצור החשמל (גז טבעי), חלקי חילוף, שירותי תיקון וכל יתר הציוד, חומרי גלם והעלויות הכרוכות בהם.

התחייבות רפק לעמידה בתנאי הסכם ה-BOT כקבלן משנה (ספק חשמל)

רפק הסכימה במסגרת הסכם אספקת החשמל לקחת על עצמה את כל החובות המוטלות על קבלן המשנה המספק חשמל למתקן ההתפלה אשקלון במסגרת הסכם ה-BOT וכן התחייבה להגן על VID מפני כל טענה של WDA לאי עמידה בתנאי הסכם ה-BOT הרלוונטיים.

התחייבות רפק להשגת כל האישורים הנדרשים מ-WDA

רפק התחייבה להשיג ולעמוד בכל האישורים הנדרשים על פי דין והמוטלים מכוח הסכם ה-BOT, על מנת לשמש קבלן משנה המספק חשמל למתקן ההתפלה. כמו כן התחייבה לציית ולשתף פעולה עם WDA בהיותה קבלן משנה כאמור.

מתקני הקישוריות וציוד

בתחנת הכוח ממוקמים מתקני קישוריות ובהם ציוד ייעודי מסוגים שונים שמטרתו הינה לבודד את תחנת הכוח מרשת ההולכה של חח"י במהלך העבודה הרגיל של תחנת הכוח ולאפשר לה לספק חשמל ישירות למתקן ההתפלה, לאפשר למתקן ההתפלה לצרוך חשמל ישירות מהרשת כאשר תחנת הכח לא פועלת ולאפשר לתחנת הכח לספק עודפי חשמל לרשת. העלויות הכרוכות בהקמה ותפעול מתקני הקישוריות והציוד הנדרש עבורם נחלקות, על פי הסכם אספקת החשמל, בין רפק ל-VID בשיעורים שונים.

4.3.30. <u>דיון בגורמי סיכון בתחום התפלת המים</u>

<u>סיכוני מאקרו</u>

4.3.30.1. **שינויים בביקוש למים מותפלים וזכות WDA להקטנת כמות המים הנרכשת**

כאמור, תחום התפלת המים נועד לספק אלטרנטיבה למקורות מים מתוקים המצויים בטבע ועל כן היקפו נגזר במידה רבה מרמות הביקוש וההיצע של מים. אלו מושפעים, בין היתר, מגורמים כגון מידת המחסור במים מתוקים; קצב גידול האוכלוסייה; עליה ברמת החיים והתיעוש; רגולציה בנושא פסולת תעשייתית וסילוק שפכים; תופעות טבע הגורמות אי סדירות באספקת מים; עלויות ההתפלה; תנאים כלכליים והיכולת להשקיע במתקני התפלה. כאמור בסעיף 4.3.15.4 לעיל, ל-WDA הזכות להורות על הפחתת כמות המים המותפלים במתקן ההתפלה אשקלון ולכן,

מצב בו יתהוו עודפי מים כלליים במשק עשויים להשליך על הכמות המותפלת בכלל מתקני ההתפלה בישראל וגם במתקן התפלה אשקלון. עם זאת, יובהר, כי גם במצב בו תורה WDA על הפחתת ייצור מים מותפלים במתקן ההתפלה אשקלון, היא עדיין תהיה מחויבת לשלם את מלוא הרכיב הקבוע המפורט בהסכם ה-BOT. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.3.15.1 לעיל.

עם זאת, בהתבסס על ניסיון העבר (נוסף להפחתה כאמור לאורך 20 שנות תפעול המתקן היו שלוש שנים בלבד שבהן בוצעה הפחתה ושלוש שנים בהן החברה התבקשה להגדיל את הכמויות) ולאור העובדה שעד כה לא הושגה יכולת התפלה של כלל מתקני ההתפלה הפועלים בישראל לפי תכנית ההתפלה הרב שנתית של המדינה, החברה מעריכה כי אין כל כוונה לבצע הפחתה מהותית מתמשכת.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכת החברה לעיל בדבר הסבירות להפחתות נוספות בכמות המים המותפלים הינה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור מבוסס על ניסיונה המקצועי של החברה בתפעול המתקן וכן על מדיניות ההתפלה של מדינת ישראל. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או לא להתממש באופן מלא ואף להשתנות באופן מהותי בשל מכלול נסיבות שאינו תלוי בחברה.

4.3.30.2. **כמות משקעים גדולה במיוחד**

בהמשך לאמור לעיל בדבר הסיכון בשינויים בביקוש למים מותפלים, במקרה בו תרד כמות גדולה במיוחד של משקעים לתקופת זמן מסוימת, עשוי להקטין את הצורך בהתפלת מי ים בהיקפים משמעותיים ועלולה לפגוע בהכנסות הקבוצה מתחום הפעילות. יובהר כי אף במקרה בו כמות המשקעים השנתית הינה גדולה במיוחד וכתוצאה מכך הפחיתה המדינה את כמויות המים המבוקשות ממתקן ההתפלה, מחויבות WDA לשלם את הרכיב הקבוע במחיר המים תעמוד בעינה.

4.3.30.3. **מצב מדיני – בטחוני**

לאור קרבתו של מתקן ההתפלה אשקלון לרצועת עזה הוא חשוף לסיכוני טרור, לרבות ירי טילים. לאור הגדרתו של המתקן כמפעל חיוני, גם במהלך המלחמה, פעילות המתקן המשיכה כסדרה בהתאם להנחיות פיקוד העורף, ולא נרשמו אירועים חריגים עקב המלחמה, ובהתאם נכון למועד הדוח, לא הייתה למלחמה השפעה מהותית על מתקן ההתפלה.

4.3.30.4. **סיכוני סייבר**

על מתקן ההתפלה לעמוד בדרישות הסייבר שמפורסמות על ידי רשות המים. אי קיום דרישות הרשות ומתקפות סייבר עלולים להשפיע על פעילות המערכות.

לעניין זה יצוין כי על פי פרסומים בתקשורת, כמענה לניסיונות תקיפות הסייבר בתשתיות המים שארעה בשנת 2020, רשות המים הפעילה בהצלחה בשנת 2021 פיילוט ראשון של מרכז בקרה הגנתי מפני מתקפות סייבר לתשתיות המים הקריטיות בישראל. הניסוי הפעיל מערכת ניטור המחברת בין ספקי מים וביוב למרכז בקרת סייבר (SOC OT) חדש. בעקבות ההצלחה חובר מתקן ההתפלה של החברה למערכת.

את הניסוי ערכה רשות המים בשיתוף פעולה עם משרד האנרגיה ומערך הסייבר הלאומי, ומרכז בקרת הסייבר המרכזי שהוקם נועד לניטור רציף של התהליכים התפעוליים הקריטיים בתשתיות המים בישראל.

4.3.30.5. **חוסר יציבות בשווקים הגלובליים**

על רקע הלחימה שמתנהלת בין רוסיה לבין אוקראינה, הסביבה הגיאופוליטית בעולם מתאפיינת בחוסר יציבות, אשר משליכה במידה רבה על הסביבה המאקרו כלכלית, שינויים במחירי האנרגיה, חוסר ודאות בכלכלה, שרשרת האספקה, מחירי הסחורות וזמינותן וכיו"ב. כתוצאה מכך ישנן תנודות במחירי כימיקלים שצורך המתקן. נכון למועד הדוח, להערכת החברה לא תהיה לכך השפעה מהותית על פעילותה.

המידע שלעיל, כולל מידע צופה פני עתיד (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך) ומבוסס על הערכות ואומדנים של הקבוצה, ועשוי שלא להתממש כתלות בתקופת חוסר היציבות ובחומרתה.

4.3.30.6. **זיהום מי הים התיכון**

בשל כיוון זרמי מי הים התיכון, זיהום מי הים שנעשה בשוגג או במכוון, לרבות ממכליות נפט ומרצועת עזה, עשוי לפגוע בפעילותו התקינה של מתקן ההתפלה אשקלון, שכן שאיבת מי הים למתקן ההתפלה פוסקת שעה שאיכות מי הים יורדת מתחת לרמה מסוימת. יצוין בהקשר זה כי בשנת 2016 הוזרמו שפכי ביוב למי הים התיכון ברצועת עזה אשר נסחפו, בין היתר, לסביבת מתקן ההתפלה אשקלון והביאו להפסקת פעילותו למשך כמה ימים. כתוצאה מכך, המדינה החזיקה בחלק מהרכיב הקבוע במחיר המים ושקלה להפעיל את זכותה לפיצויים מוסכמים בגין אי אספקת כמות המים המבוקשת ממתקן ההתפלה. המדינה הגיעה להסדר רוחבי עם כלל מתקני ההתפלה בכפוף לשינויים והתאמות ביחס לכל מתקן. ביחס ל-VID קובע ההסדר לפיו במקרה בו מוזרמים שפכים כאמור למי הים אשר גורמים להפסקת עבודתו של מתקן ההתפלה אשקלון בהוראת משרד הבריאות (במסגרת צו הרשאה מ-WDA) והכמות היומית של מים מותפלים שסופקה למדינה תהא נמוכה מזו המוסכמת, לא תחוב VID בפיצויים המוסכמים בגין כמות המים היומית שלא סופקה בגין אירוע זיהום מי הים, וכמות המים שלא סופקה תובא בחשבון לצורך קביעת כמות המים היומית שסופקה בפועל (למעט השתתפות עצמית שתהווה כ-25% מהסכום אותו המדינה היתה רשאית לקזז). הוראות הסדר זה חלו גם על אירועי זיהום הים משנת 2016 שתוארו לעיל בסעיף זה.

<u>סיכונים ענפיים</u>

4.3.30.7. **תלות בספקים ומחסור בחומרי גלם הכרחיים להליך ההתפלה**

תהליך ההתפלה מחייב שימוש בחומרי גלם מסוימים אשר היעדרם יפגע בפעילותו השוטפת של מתקן ההתפלה. לפירוט חומרי הגלם העיקריים בהם נעשה שימוש בתהליך התפלה במתקן ראו סעיף 4.3.24 לעיל. לפרטים אודות השפעת המצב הביטחוני בארץ ובעולם על נתיבי הסחר וייבוא חלקי חילוף למתקן, ראו סעיף 4.3.30.5 לעיל.

<u>סיכונים ייחודיים לחברה</u>

4.3.30.8. **אי עמידה באספקת כמויות המים ובאיכות המים המותפלים אליהם התחייבה VID**

כאמור בסעיפים 4.3.15.7 ו-4.3.15.8 לעיל, הסכם ה-BOT בין VID לבין מדינת ישראל מטיל חובת תשלום פיצויים מוסכמים במקרים בהם לא מסופקת כמות המים המותפלים המוסכמת ו/או כאשר המים המותפלים שסופקו הינם באיכות שאינה עומדת בדרישות האיכות המוגדרות בהסכם הזיכיון. מצב בו המים המותפלים אינם בכמות ו/או באיכות הנדרשת מביאה לאי תשלום מצד המדינה בעד כמות המים שלא סופקה ו/או שאינה באיכות מספקת, בנוסף לתשלום פיצוי מוסכם.

4.3.30.9. **תקלות טכניות במתקן ההתפלה**

תקלות טכניות הנגרמות למכשור ולמתקני ההתפלה עלולות להביא להפסקה זמנית בפעילות מתקן ההתפלה ואף לאי עמידה באספקת כמויות המים המותפלים הנדרשות מכוח הסכם ה-BOT.

4.3.30.10. **אי אספקת חשמל**

החשמל למתקן ההתפלה מסופק דרך רפק אם בדרך של חשמל המיוצר בתחנה או לחלופין באמצעות חברת חשמל. מצב שבו גם תחנת הכוח לא תפעל וגם חברת החשמל לא תספק חשמל למתקן, מכל סיבה שהיא, יחייב עצירה של המתקן. ההסתברות להפסקה באספקת החשמל מתחנת הכוח ומחברת החשמל בו זמנית נמוכה.

4.3.30.11. **אי זכייה במכרז החדש שיפורסם**

בהתאם למפורט בסעיף 4.3.15.2 לעיל, תקופת הזיכיון מכוח הסכם ה-BOT עתידה להסתיים בחודש מאי 2027. לאור האמור, בחודש ספטמבר 2025 פרסמה מדינת ישראל את המכרז החדש (ראו פירוט בסעיף 4.3.5.3 לעיל). מתקן ההתפלה באשקלון הינו מתקן ההתפלה היחיד שבבעלות החברה (יחד עם קיסטון ובהפעלת אדום), ולכן ככל והחברה לא תזכה במכרז החדש (ולא תחל פעילות אחרת בתחום), החל מתום תקופת הזיכיון תיפסק פעילותה בתחום הפעילות. לפרטים בדבר האופציה להארכת תקופת הסכם הזיכיון לאחר תום תקופת ההסכם הנוכחית, ראו סעיף 4.3.15.2 לעיל.

4.3.30.12. **סיכונים סביבתיים**

במתקן ההתפלה נעשה שימוש בחומרים מסוכנים, לרבות כימיקלים מסוגים שונים. מעבר לסיכון סביבתי לקרקע (כבכל מפעל תעשייתי שבו נעשה שימוש בחומרים מסוגים אלו), מתקן ההתפלה מזרים מי תמלחת בחזרה אל הים, ולכן קיימת גם חשיפה של זיהום מי הים. המתקן עובד על פי תקנים מחמירים לטיפול בחומרים מסוכנים ומחזיק בכל ההיתרים הנדרשים על פי הדין, לרבות היתר להזרמת התמלחות לים.

4.3.31. <u>טבלת גורמי סיכון</u>

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם (סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים ייחודיים לפעילות הקבוצה) אשר דורגו בהתאם להערכות הקבוצה, על פי השפעתם על פעילות הקבוצה, כהשפעה גדולה, בינונית או קטנה:

		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	שינויים בביקוש למים מותפלים וזכות WDA להקטנת כמות המים הנרכשת			X
	כמות משקעים גדולה במיוחד			X
	מצב מדיני – ביטחוני		X	
	סיכוני סייבר		X	
	חוסר יציבות בשווקים הגלובליים			X
	זיהום מי הים התיכון		X	
סיכונים ענפיים	תלות בספקים ומחסור בחומרי גלם הכרחיים להליך ההתפלה		X	
סיכונים מיוחדים	אי עמידה באספקת כמויות המים ובאיכות המים המותפלים		X	

לחברה	תקלות טכניות במתקן ההתפלה	X		
	אי אספקת חשמל		X	
	אי זכייה במכרז החדש שיפורסם	X		
	סיכונים סביבתיים			X

מידת ההשפעה של גורמי הסיכון האמורים על פעילות הקבוצה בתחום התפלת המים הינה על סמך ההערכה בלבד וייתכן כי בפועל מידת ההשפעה תהיה שונה.

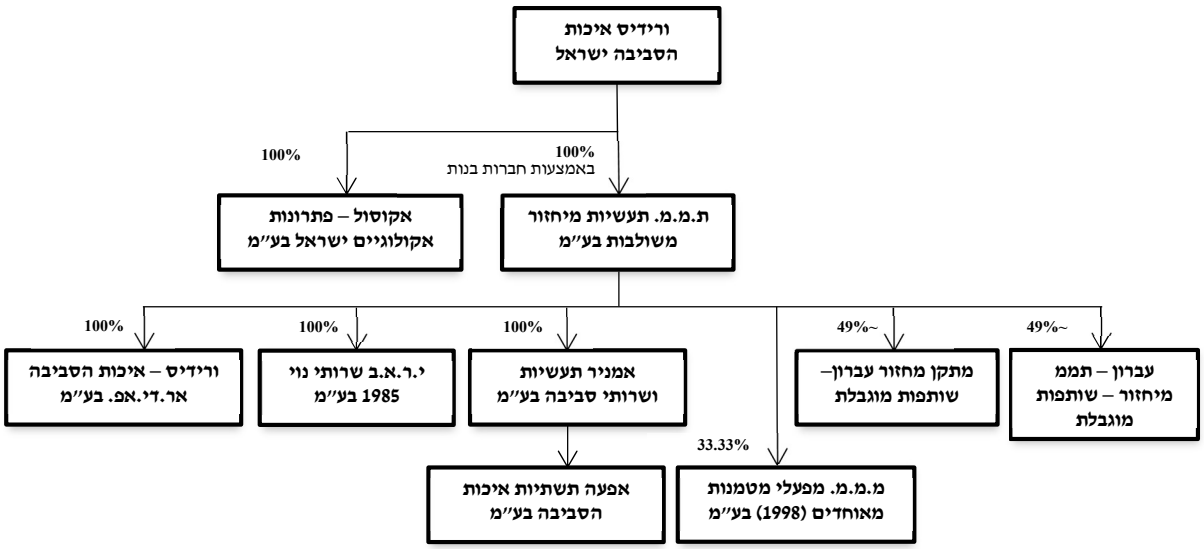
4.4. <u>תחום איכות הסביבה</u>

4.4.1. <u>מידע כללי על תחום הפעילות</u>

פעילות הקבוצה בתחום איכות הסביבה נעשית באמצעות החברה הפרטית ורידיס איכות הסביבה ישראל וחברות המוחזקות על ידה. ורידיס איכות הסביבה ישראל והחברות המוחזקות על ידה יכונו להלן, בפרק זה "**ורידיס איכות הסביבה**". ורידיס איכות הסביבה מוחזקת על ידי ורידיס אשר תכונה להלן בפרק זה "**החברה**". ורידיס איכות הסביבה היא החברה המובילה בישראל בתחום איכות הסביבה.

הפעילויות העיקריות בתחום הפעילות הן איסוף פסולת, הקמה והפעלה של תחנות מעבר, מיון, מיחזור, ייצור RDF, ייצור קומפוסט מפרש בעלי חיים, טיפול בפסולת אורגנית ממוינת והטמנה, וכן טיפול ושריפה של פסולת מסוכנת. הפעילויות הנ"ל כוללת מגוון רחב של מרכזי רווח בעלי סינרגיה הדוקה ביניהם לאורך שרשרת הערך.

4.4.2. <u>להלן מבנה ההחזקות העיקריות של הקבוצה, הרלוונטי לפעילותה בתחום איכות הסביבה</u>[88]:



4.4.3. <u>להלן פירוט הפעילויות העיקריות בתחום איכות הסביבה</u>:

<u>פסולת מעורבת</u>

4.4.3.1. **איסוף פסולת** - ורידיס איכות הסביבה מפעילה מערך איסוף של פסולת מעורבת בפריסה ארצית על פני ארבעה אזורים גיאוגרפיים: צפון, שרון, מרכז ודרום. לקוחותיה העיקריים של ורידיס איכות הסביבה הינם עיריות ורשויות מקומיות. כמו כן ורידיס איכות הסביבה מעניקה שירותים ללקוחות מוסדיים, לגופים תעשייתיים וללקוחות פרטיים. במסגרת פעילות האיסוף מחזיקה הקבוצה במערך לוגיסטי רחב בפריסה ארצית המאפשר גמישות תפעולית ומענה יעיל לדרישות המיוחדות של כל לקוח. פעילות איסוף הפסולת של ורידיס איכות הסביבה מבוצעת על ידי חברת הבת יראב.

[88] לפרטים נוספים ראו רשימת חברות ושותפויות מוחזקות עיקריות המצורפת לדוחות הכספיים.

4.4.3.2. **תחנות מעבר, מיון, טיפול ומיחזור פסולת** - ורידיס איכות הסביבה עוסקת במיון פסולת למרכיביה. במסגרת פעילותה מיישמת ורידיס איכות הסביבה טכנולוגיות מיון בינלאומיות מובילות. הרכיבים ברי המיחזור ו/או ההשבה מועברים למתקני טיפול ומיחזור ו/או השבה ו/או לצדדים שלישיים (לרבות בדרך של מכירה) ושאריות המיון מועברות למטמנות. במסגרת פעילות זו מממיינות חברות הקבוצה כ-1,300,000 טון פסולת בשנה. הקבוצה מפעילה גם אתרים לייצור קומפוסט[89] ו/או חומר אורגני מיוצב ומפעל לייצור RDF.

במסגרת פעילות זו, ורידיס איכות הסביבה (באמצעות החברות הבנות שלה) הקימה ו/או מפעילה מספר אתרים:

א. <u>מפעל מיון פסולת בעפולה</u> - ורידיס איכות הסביבה הפעילה עד יולי 2021 מתקן מיון בעפולה שהיה מתקן מיון הפסולת הראשון בישראל אשר הוקם בשנת 1986. בחודש יולי 2015 ורידיס איכות הסביבה זכתה במכרז BOT (Build, Operate, Transfer) שפורסם על ידי עיריית עפולה להפעלת תחנת המעבר והמיון הקיימת ולשדרוגה למפעל מיון חדש. תקופת ההפעלה הכוללת הינה 15 שנים מיום סיום הקמתו של מפעל המיון החדש (להלן: "**מתקן המיון**").

הקמתו של מפעל המיון הסתיימה בחודש פברואר 2021 והפעלתו המסחרית החלה ביום 1 ביולי 2021 בהשקעה כוללת של כ-109 מיליון ש"ח (לפני תמיכות ולא כולל מע"מ). הפעילות מתבצעת באמצעות חברת הבת אמניר. כושר קליטת הפסולת של מתקן המיון הינו כ-1,500 טון ביום ואחוזי המיון לטובת מיחזור בשיעור של כ-50%. בשנת 2025, כ-417 אלף טון של פסולת מעורבת נקלטו במתקן המיון.

יצוין כי אמניר קיבלה תמיכה, מכוח קול קורא 9383 לתמיכה בהקמה ושדרוג של מתקני מיון לפסולת עירונית (להלן: "**קול קורא 9383**")[90], בסך של כ-39 מיליון ש"ח (כולל מע"מ). לצורך קבלת המענק העמידה אמניר ערבות בנקאית בלתי מותנית לטובת המשרד להגנת הסביבה (להלן בפרק זה: "**המשרד**") בסכום של 10% מסכום התמיכה שאושר, שתוקפה ממועד קבלת כתב ההתחייבות ועד לתום 10 שנים מתחילת הפעלה מלאה של המתקן.

כמו כן, אמניר הגישה בקשה לתמיכה בהפעלת מתקני מיון לפסולת עירונית על פי קול קורא 9384 לתמיכה בהפעלת מתקני מיון לפסולת עירונית (להלן: "**קול קורא 9384**"),[91] במסגרתו אושרה לה תמיכה עבור הפעלת מתקן המיון לתקופה של כ-4.5 שנים (יולי 2021 עד דצמבר 2025) כפונקציה של כמות הפסולת שנקלטה ו/או תיקלט במפעל בפועל, בהיקף של כ-75 מיליון ש"ח (כולל מע"מ). עבור המחצית השניה של שנת 2021 (המפעל החל לפעול בחודש יולי 2021) התקבלו סך (ברוטו) של כ-7 מיליון ש"ח (כולל מע"מ). תמיכות התפעול בגין שנת 2022 המסתכמות נכון למועד הדוח בכ-15 מיליון ש"ח (כולל מע"מ), מתוכם חלקה של אמניר כ-12 מיליון ש"ח (כולל מע"מ), נשללו בהתאם להחלטת ועדת התמיכות, כמפורט בסעיף 4.4.4.2 להלן.

בחודש אוקטובר 2023 עודכן קול קורא 9384 בתוקף מחודש ינואר 2023, לפרטים נוספים אודות הקול הקורא המעודכן ראו סעיף 4.4.4.2 להלן.

---

[89] קומפוסט הוא דשן עשיר שנוצר מפסולת אורגנית או מפרש בעלי חיים.

[90] לפרטים נוספים אודות הקול הקורא ראו ס 4.4.4.2 להלן.

[91] לפרטים נוספים אודות הקול הקורא ראו סעיף 4.4.4.2 להלן.

לאור עדכון קול קורא 9384 הגישה אמניר בחודש אוקטובר 2023 בקשה חדשה לתמיכה עבור הפעלת מפעל המיון בעפולה לשנים 2023 עד 6/2029 בסך של כ-248 מיליון ש"ח (כולל מע"מ)[92]. הבקשה הוגשה לפי הקול הקורא המעודכן לתמיכה בסך של 75 ש"ח לטון בתוספת מע"מ. ביום 5 במאי 2024, בהתאם למסמך הבנות שנחתם עם המשרד[93] קיבלה אמניר את חלק התמיכות בגין שנת 2023 (כנגד הפקדת ערבות בנקאית) בסך של כ-23 מיליון ש"ח (כולל מע"מ), אך נדרשה להשיבם בהתאם להחלטת ועדת התמיכות לשלילתם.

בחודש מאי 2025 התקבלו מלוא התמיכות בגין שנת 2024 (בסך של כ-31.7 מיליוני ש"ח (כולל מע"מ), מתוכם חלקה של אמניר הוא כ-28.1 מליוני ש"ח (כולל מע"מ).

בהתאם לעדכון אופן התשלום בקול הקורא, כמפורט להלן, נכון למועד הדוח התקבלו 80% מסכום התמיכות בגין רבעונים 2-1 לשנת 2025 (בסך של כ-14.2 מליוני ש"ח (כולל מע"מ), מתוכם חלקה של אמניר הוא כ-10.4 מליוני ש"ח (כולל מע"מ). לאחר תאריך המאזן בחודש ינואר 2026, התקבלו 80% מסכום התמיכות בגין רבעון 3 לשנת 2025 בסך של 7.6 מליוני ש"ח (כולל מע"מ), על חשבון התמיכות בגין שנת 2025, מתוכם חלקה של אמניר הוא כ-5.6 מליוני ש"ח (כולל מע"מ).

בנוסף על האמור, אמניר הקימה ומפעילה בשטח תחנת המעבר והמיון בעפולה, גם מתקן מיון לפסולת אריזות, מכוח התקשרות עם ת.מ.י.ר תאגיד מחזור יצרנים בישראל בע"מ (להלן: "**ת.מ.י.ר**"). בשנת 2025, כ-14,200 טון של פסולת אריזות נקלטה ומוינה במתקן המיון לפסולת אריזות.

ב. <u>מפעל מיון פסולת בעברון</u> - וריידיס איכות הסביבה הקימה יחד עם עברון 2000 אגודה שיתופית חקלאית מפעל מיון בסמוך לשטח מטמנת עברון באמצעות מתקן מחזור עברון, שותפות מוגבלת (להלן: "**שותפות מתקן מחזור עברון**"). עבודות ההקמה הסתיימו ברבעון הראשון של שנת 2024. כושר קליטת הפסולת של מפעל המיון הינו כ-1,300 טון ביום. בשנת 2025, כ-276 אלף טון של פסולת מעורבת נקלטו במפעל המיון.

ההשקעה הכוללת של שותפות מתקן מיחזור עברון במתקן הינה כ-135 מיליון ש"ח (לפני תמיכות ולא כולל מע"מ). במסגרת קידום הקמתו של מפעל המיון הגישה שותפות מתקן מיחזור עברון בקשה לתמיכה על פי קול קורא 9383 לתמיכה בהקמה ושדרוג של מתקני מיון לפסולת עירונית (לפרטים אודות הקול הקורא ראו סעיף 4.4.4.2 להלן). במהלך חודש דצמבר 2020 אושרה תמיכה עבור הקמת המפעל בהיקף של כ-41 מיליון ש"ח (כולל מע"מ). נכון למועד הדוח התקבל מלוא סכום התמיכה עבור ההקמה. ביום 27 בפברואר 2025 שותפות מתקן מחזור עברון הגישה בקשה לתמיכה עבור תפעול המתקן מכוח קול קורא 9384, בסכום של כ-263 מיליון ש"ח (כולל מע"מ), במסגרתו אושרה לה תמיכה עבור הפעלת מתקן המיון לתקופה של כ- 6 שנים (2025-2030) כפונקציה של כמות הפסולת שנקלטה ו/או תיקלט במפעל בפועל, בהיקף של כ-194 מיליון ש"ח (כולל מע"מ). בהתאם לעדכון אופן התשלום בקול הקורא, כמפורט להלן, נכון למועד הדוח התקבלו 80% מסכום התמיכות בגין רבעון 2 לשנת 2025 בסך של כ-3.3 מיליון ש"ח (כולל מע"מ), מתוכם חלקה של שותפות מתקן מחזור עברון הוא כ-0.9 מיליון ש"ח (כולל מע"מ). לאחר תאריך

---

[92] יצוין כי אמניר הגישה בקשה מעודכנת לתמיכה בסך של 9 מיליון ש"ח נוספים עבור השלמה של מענק התפעול לתקופה של 5 שנים, אך בקשה זו לא נדונה על ידי המשרד וחדלה להיות רלבנטית לאור עדכון הקול הקורא והגשת בקשה חדשה כמפורט.

[93] לפרטים אודות מסמך ההבנות שנחתם בחודש אפריל 2024 בין החברות הבנות של החברה לבין המשרד, בנוגע לתמיכות לשנים 23-22 ולפעילות אתר הטיפול, ראו סעיף 4.4.4.2. לפרק א' לדוח השנתי של החברה לשנת 2024.

המאזן, בחודש ינואר 2026 התקבלו 80% מסכום התמיכות בגין רבעון 3 לשנת 2025 בסך של כ-3.9 מיליון ש״ח (כולל מע״מ) לשנת 2025, מתוכם חלקה של שותפות מתקן מחזור עברון הוא כ-0.9 מיליון ש״ח (כולל מע״מ).

לפי הסדר שהושג עם המשרד להגנת הסביבה אשר קיבל תוקף של החלטה על ידי בית המשפט המחוזי ביום 11 בדצמבר 2024 (להלן: ״**הסדר עברון**״), מפעל המיון החל לפעול ביום 15 בדצמבר 2024. במסגרת ההסכם נקבע כי הפתרון לזרם האורגני של מפעל המיון יהיה חיצוני למטמנת עברון ולצורך כך יש לפעול לחתימת הסכם עם אתר מורשה לטיפול בזרם האורגני. עוד נקבע כי ככל שלא ימצא פתרון לזרם האורגני, כולו או חלקו, מחוץ למטמנת עברון ניתן יהיה להטמין את הזרם האורגני במטמנה בהתאם לתכנית המאושרת הקיימת בלבד ועד למיצוי הנפח הזמין במטמנה על פי התכנית הנוכחית. לפרטים אודות המגבלות החלות על הטמנת פסולת במטמנת עברון מכוח התב״ע החלה ראו סעיף 4.4.3.3 להלן. עוד הוסכם כי פעילות מתקן המיון תמשך ובלבד שיהיו למתקן פתרונות מקובלים לפינוי הזרם האורגני ולשאריות המיון, אך ככל שיווצרו נסיבות שלא יאפשרו את המשך הפעלת מתקן המיון יהיה רשאי המתקן לעצור את פעילותו.

לאור האמור שותפות מתקן מחזור עברון חתמה עם אתר טיפול (שאינו בבעלות הקבוצה) על הסכם לקליטה עתידית של הזרם האורגני. אתר הטיפול האמור החל לפעול בחודש מאי 2025 וממועד זה עיקר החומר האורגני מועבר לאתר טיפול זה והיתרה מועברת להטמנה.

במקביל, שותפות מתקן מחזור עברון מקדמת פרויקט הקמה של מתקן השבה מפסולת ביתית (שאריות מיון) לאנרגיה בסמוך למפעל המיון, בהיקף של כ-1,500 טון ביום שאריות מיון[94]. בנוסף, וריידיס בשיתוף עם גופים שלישיים בוחנת הקמת מתקן השבה ומתקן לטיפול בחומר אורגני בצפון הארץ.

ג. <u>תחנות מעבר ומיון נוספות</u> - וריידיס איכות הסביבה מפעילה באמצעות יראב תחנת מעבר מקומית, בהיקף טיפול לא מהותי, מכוח זכייה במכרז שפורסם על ידי הרשות המקומית שבשטחה נמצאת התחנה.

ד. <u>מפעל למיון פסולת וייצור RDF</u> - וריידיס איכות הסביבה הקימה ומפעילה מפעל למיון פסולת וייצור RDF בשטח של פארק המיחזור חירייה (להלן: ״**מפעל ה-RDF**״). מפעל ה-RDF הינו מתקן מיון הפסולת וייצור RDF האוטומטי הראשון בישראל ואחד המתקדמים ביותר בעולם. מיון הפסולת מתבצע בשליטה מלאה ממערכת הבקרה של המפעל, כמעט ללא מגע יד אדם, תוך שימוש בטכנולוגיות מיון מתקדמות, הכוללות מכשור מגנטי ואופטי (לרבות קרני אינפרה-אדום). חלקה של וריידיס איכות הסביבה בהשקעה הכוללת בהקמת המפעל הינו כ-194 מיליון ש״ח, לרבות השקעות בשדרוג המפעל כולל בקו מיון נוסף (קו 4) שהפעלתו המסחרית החלה בחודש אוקטובר 2021[95].

וריידיס איכות הסביבה משמשת כקבלן משנה של נשר - מפעלי מלט ישראליים בע״מ (להלן: ״**נשר**״) שחתמה על הסכם עם אגוד ערים דן (תברואה וסילוק אשפה), בין היתר, בקשר עם תכנון,

---

[94] **אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות החברה בנוגע להקמת מתקן ההשבה בסמוך למפעל המיון והיקף הטיפול במתקן מהוות מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. הקמת מפעל ההשבה עלולה שלא להתאפשר או להידחות או להתאפשר בתנאים ובהיקפי טיפול שונים, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות קבלת כל האישורים הדרושים להקמת והפעלת המתקן.**

[95] כמו כן בוצעו השקעות נוספות בהיקף משמעותי על ידי איגוד ערים דן ונשר לצורך התאמת מתקני נשר לקליטה והזנה של RDF.

הקמת והפעלת מפעל ה-RDF. הפעלתו המסחרית של המפעל החלה בחודש דצמבר 2016. בהליך הייצור במפעל מופרד חומר בעל ערך קלורי גבוה (כגון עץ, פלסטיק, טקסטיל, קרטון ונייר) ומופק ממנו חומר בעירה יבש הנקרא RDF. חומר זה מועבר לנשר ומשמש כתחליף דלק בתהליך ייצור המלט במפעל נשר. כושר הקליטה והטיפול של המפעל הוא של כ-700 אלף טון פסולת בשנה. בשנת 2025 המפעל טיפל בכמות של כ-628 אלף טון. הפעילות מתבצעת באמצעות חברת הבת ורידיס אר.די.אפ. לפרטים נוספים אודות הסכם קבלנות המשנה בין הקבוצה לנשר ראו סעיף ג' להלן.

במסגרת הקמת המפעל הגישה ורידיס אר.די.אפ בקשה לתמיכה מכוח מכוח קול קורא 9383 לתמיכה בשדרוג המפעל, כולל הקמת קו המיון הנוסף (קו 4) ואושרה לה תמיכה בסך של כ-18.7 מיליון ש"ח כולל מע"מ, מתוכו, נכון למועד הדוח נתקבל סך של כ-15 מיליון ש"ח (כולל מע"מ) (לפרטים ביחס לשדרוג המפעל ראו סעיף ב להלן). נכון למועד הדוח יתרת סכום התמיכה, בסך של 3.7 מיליון ש"ח (כולל מע"מ) אושרה על ידי המשרד להגנת הסביבה ונתפסה במסגרת צו תפיסת התמיכות (כמפורט בסעיף 4.4.22.2ג' לפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024).

בנוסף הגישה ורידיס אר.די.אפ בקשה לתמיכה בהפעלת מתקני מיון לפסולת עירונית מכוח קול קורא 9384. במהלך חודש דצמבר 2018 אושרה תמיכה עבור הפעלת מפעל ה-RDF לתקופה של 5 שנים (2018-2022) כפונקציה של כמות הפסולת שנקלטה ו/או תיקלט במפעל בפועל, בהיקף של עד כ-100 מיליון ש"ח (כולל מע"מ), בכפוף לעמידה בכמויות הפסולת שצוינו בבקשה שהגישה החברה. נכון למועד הדוח, התקבל בפועל סך (ברוטו) של כ-72 מיליון ש"ח עבור השנים 2018-2021 בהתאם לכמויות הפסולת שנקלטו בפועל במפעל. סכום תמיכה נוסף שאושר על ידי המשרד להגנת הסביבה בגין שנת 2022 בסך של כ-24 מיליון ש"ח בהתאם לכמויות הפסולת שנקלטו בפועל במפעל, נשלל בהתאם להחלטת ועדת התמיכות כמפורט בסעיף 4.4.3.2ד' להלן.

לאור עדכון קול קורא 9384 ורידיס אר.די.אפ הגישה בחודש אוקטובר 2023 בקשה חדשה לתמיכה על פי הקול הקורא המעודכן לשנים 2023 עד 2025 בסך של כ-162 מיליון ש"ח (כולל מע"מ)[96]. הבקשה הוגשה לפי הקול הקורא המעודכן לתמיכה בסך של 75 ש"ח לטון בתוספת מע"מ. בקשה זו כללה גם את התמיכה המבוקשת עבור הפעלת קו 4 וצוין בה כי תוגש בהמשך בקשה לתמיכה נוספת עבור קו 4 לשנים 2026-2030 (השלמה ל- 8 שנים).

קיבלה ורידיס אר.די.אפ את חלק המענקים בגין שנת 2023 (כנגד הפקדת ערבות בנקאית) בסך של כ-32 מיליון ש"ח (כולל מע"מ) כפי שסוכם עם המשרד. לפרטים אודות הקול הקורא ועדכונו בחודש אוקטובר 2023 בתוקף מחודש ינואר 2023 ראו 4.4.3.2א' להלן). לפרטים נוספים אודות מסמך ההבנות שנחתם עם המשרד, במסגרתו הושגו, בין היתר, הסכמות בנוגע לתשלום המענקים בגין שנת 2023 וכן בנוגע לסטטוס כתבי ההתחייבות למענקים בגין שנת 2024 ואילך, ראו סעיף 4.4.3.2ב' להלן.

בעקבות פניית מפעל ה-RDF ומפעל המיון גרין נט (שאינו קשור לחברה) בבקשה להאריך את מתן התמיכה מעבר לשנת 2025 (סיום 8 שנות תמיכה), בחודש דצמבר 2025, התקבלה החלטה של קרן הניקיון על הארכת קול קורא מס' 9384 ביחס למפעל ה- RDF ומפעל המיון גרין נט לשנת 2026. הארכת התמיכה תיעשה על פי הפירוט הבא – במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2026

[96] יצוין כי במסגרת שדרוג המפעל והקמת קו מיון נוסף (קו 4) הגישה ורידיס אר.די.אפ בקשה לתמיכה בהפעלת מתקני מיון לפסולת עירונית על פי קול קורא 9384 לשנים 2023 עד 2027, אך בקשה זו לא נדונה על ידי המשרד וחדלה להיות רלבנטית לאור עדכון הקול הקורא והגשת בקשה חדשה כמפורט.

סכום התמיכה יעמוד על עד 75 ש״ח לטון, ולאחר מכן למשך תשעה חודשים נוספים תינתן תמיכה של עד 50 ש״ח לטון. בהחלטה נקבע כי תינתן לשני המפעלים אפשרות להשמיע טענות/השגות ביחס לסכום התמיכה החדש, בטרם תתקבל החלטה סופית לעניין גובה סכום התמיכה.

בחודש פברואר 2026 התקיימה פגישה של הנהלת מפעל ה-RDF עם הנהלת הקרן לשמירת הניקיון ועם איגוד ערים דן לתברואה במסגרתה הציגו האיגוד ומפעל ה- RDF נימוקים המצדיקים הגדלת סכום המענק ל- 75 ש״ח גם עבור 9 החודשים האחרונים של שנת 2026. נכון למועד פרסום הדוח, טרם התקבלה החלטת הקרן בנושא.

ביום 5 במאי 2024, ובהתאם למסמך הבנות שנחתם עם המשרד[97] קיבלה ורידיס אר.די.אפ את חלק התמיכות בגין שנת 2023 (כנגד הפקדת ערבות בנקאית) בסך של כ-32 מיליון ש״ח (כולל מע״מ), אך נדרשה להשיבם בהתאם להחלטת ועדת התמיכות לשלילתם, כמפורט בסעיף 3.ג.1.8.4.2. להלן. במהלך חודש מאי 2025 התקבלו מלוא התמיכות בגין שנת 2024 בסך של כ-45.8 מיליון ש״ח (כולל מע״מ), מתוכם חלקה של ורידיס אר.די.אפ הוא כ-37.6 מליוני ש״ח (כולל מע״מ). בהתאם לעדכון אופן התשלום בקול הקורא, כמפורט להלן, נכון למועד הדוח התקבלו 80% מסכום התמיכות בגין רבעונים 1-3 בסך של כ-33 מיליון ש״ח (כולל מע״מ), מתוכם חלקה של ורידיס אר.די.אפ הוא כ- 27.4 מיליון ש״ח (כולל מע״מ).

ה. <u>אתרים לטיפול בפסולת אורגנית</u> - ורידיס איכות הסביבה מפעילה אתר לטיפול בפסולת ביתית אורגנית ממוינת (בעיקר שאריות מזון) אשר מתקבלת ממפעלי מיון (בעיקר ממפעלי המיון גרין נט (שלא קשור לחברה), עפולה וממפעל ה-RDF) וכן היא מפעילה אתר לייצור קומפוסט מפסולת חקלאית (פרש בעלי חיים).

האתר לייצור קומפוסט מפסולת חקלאית (פרש בעלי חיים), אשר ממוקם בתחומי המועצה האזורית שער הנגב, מופעל על ידי חברת הבת יראב והוא מטפל בכמות של כ-100,000 טון פרש בעלי חיים לשנה.

האתר במושב משואה בבקעת הירדן משמש לטיפול בפסולת אורגנית שמקורה בפסולת ביתית שמוינה במפעלי מיון מופעל על ידי חברת הבת ת.מ.מ. (להלן: ״**אתר הטיפול**״). האתר מטפל בשנה בכמות של כ-550,000 טון פסולת אורגנית שמוינה במפעלי מיון, והוא הגדול מבין האתרים לטיפול בפסולת אורגנית הקיימים כיום בארץ. לפרטים אודות שינויים שחלו בפעילות אתר הטיפול ראו סעיף 4.4.13.2ג להלן. לפרטים אודות החקירה בקשר עם פעילות אתר הטיפול ראו סעיף 4.4.4.22.2.ד׳ להלן.

בחודש בדצמבר 2024 הגיע לידי חברת הבת ת.מ.מ. כתב אישום שהוגש לבית המשפט לענייינים מקומיים במעלה אדומים, כנגד ת.מ.מ. ונושא משרה בה, בגין הפעלת אתר הטיפול ללא רישיון עסק כדין. על פי הנטען בכתב האישום, הוגשה בקשה חסרה לחידוש רישיון העסק. על פי הנטען, לאתר הטיפול חסרים מסמכים ואישורים מהרשויות הרלוונטיות הקבועות בחוק, בהתאם לפריט הרישוי המתאים לעסק והוועדה לתכנון ובניה דחתה את אישורה מאחר ולא נמצא היתר בניה וכן כי מהמשרד להגנת הסביבה לא התקבל אישור. ביום 8 בינואר 2025, העביר המשרד להגנת הסביבה את אישורו לחידוש רישיון העסק וכן התקבל אישור כבאות. לעניין היתר הבניה ת.מ.מ. סבורה, בהתאם לייעוץ משפטי שקיבלה, כי קיים היתר בניה החל על האתר וההרחבות בו. לאור

[97] לפרטים אודות מסמך ההבנות שנחתם בחודש אפריל 2024 בין החברות הבנות של החברה לבין המשרד, בנוגע לתמיכות לשנים 23-22 ולפעילות אתר הטיפול, ראו סעיף 4.4.4.2 לפרק א׳ לדוח השנתי של החברה לשנת 2024.

האמור, ביום 9 בינואר 2025 פנתה ת.מ.מ. לרשות רישוי עסקים במועצה האזורית בקעת הירדן בבקשה לחדש את רישיון העסק על בסיס האישור שניתן על ידי המשרד להגנת הסביבה או לכל הפחות לקבל רישיון עסק זמני עד להסדרה מלאה של העניין.

לגבי התכנית החלה על האתר - במסגרת החלטת וועדת המשנה להתנגדויות של מועצת התכנון העליונה באיו"ש מיום 5 בפברואר 2025, הוחלט בין היתר על ביטול תוקף התכנית המתאר הקיימת באתר משואה. לעמדת החברה, בהתבסס על עמדת יועציה המשפטיים, ולאור האישורים שהתקבלו (אישור כבאות ואישור המשרד להגנת הסביבה) וכן לאור שני פסקי הדין שניתנו, הן בעתירת אדם טבע ודין והן בעתירת ת.מ.מ, ובפרט לאור קביעת בית המשפט בעתירה מינהלית שהגישה ת.מ.מ. כנגד מועצת התכנון העליונה, כנגד וועדת המשנה וכנגד המועצה האזורית בקעת הירדן (להלן: "**עתירת ת.מ.מ.**"), לפיה "ניתן ללמוד שאין מניעה מהמשך הפעילות באתר משואה בתקופת הביניים; ונראה שעל רשויות הרישוי להנחות עצמן לאור קביעות אלה", ביום 17 ביולי 2025 פנתה ת.מ.מ. פעם נוספת לרשות רישוי עסקים במועצה האזורית בבקשה לחידוש רישיון העסק, למצער באופן זמני. ביום 4 בספטמבר 2025 נדחתה בקשת ת.מ.מ. לחידוש רישיון העסק, וביום 30 בספטמבר 2025 הגישה ת.מ.מ. השגה על החלטה זו; ביום 3 בדצמבר 2025 התקבלה החלטת רשות הרישוי, הדוחה את נימוקי ההשגה. ביום 4 בינואר 2026 הגישה ת.מ.מ עתירה מינהלית כנגד החלטת רשות הרישוי שלא לחדש את רישיון העסק. על המשיבים בעתירה (רשות הרישוי, המועצה ומהנדס הועדה המקומית) היה להגיש תשובתם לעתירה עד ליום 5.3.2026, אך לאור מלחמת "שאגת הארי" ניתנה למשיבים על ידי בית המשפט ארכה של עד 5 ימים לאחר תום מצב החירום.

לפרטים אודות עתירת אדם טבע ודין ראו באור 23א'(27) לדוחות הכספיים.

החברה סבורה, בהסתמך על עמדת יועציה המשפטיים, כי סביר מאוד שהתכנית תאושר פעם נוספת וכי קיימים סיכויים גבוהים להסדרת משוכה זו וקבלת רישיון העסק המבוקש. לאור האמור, בשלב זה, החליטה החברה להמשיך את פעילות אתר הטיפול עד למיצוי ההליכים.

ו. <u>מפעל מחזור פלסטיק</u> - ביום 24 בינואר 2022 נחתם מזכר הבנות עם כרמל אולפינים בע"מ להקמת מפעל (בהשקעה שאינה מהותית לחברה), למחזור מכני של פסולת פלסטיק בתחומי מפעל המיון של החברה בעפולה או באתר אחר. המפעל צפוי לטפל בכ-10,000 טון פלסטיק בשנה שמקורו בפסולת הממוינת שתתקבל ממפעל המיון ו/או ממקורות נוספים, והוא עתיד לייצר ממנו פלסטיק מעובד עבור כרמל אולפינים. נכון למועד הדוח הצדדים בוחנים את ההיתכנות הכלכלית של הפרויקט.

4.4.3.3. **הטמנה** - החל מאמצע שנות ה-90 מעניקה ורידיס איכות הסביבה שירותי הטמנה, לרבות תפעול מטמנות שונות ברחבי הארץ. ורידיס איכות הסביבה מתמחה בתכנון, הקמה ותפעול של מטמנות, בהתאם לטכנולוגיה מובילה ושמירה על תקני איכות סביבה. ורידיס איכות הסביבה מפעילה באמצעות תאגידים המוחזקים על ידה (בשיעורים שונים) מספר מטמנות ברחבי הארץ, המאפשרות מתן פתרון כולל בכל חלקי הארץ. שירותי ההטמנה ניתנים הן לחברות הקבוצה והן לגופים חיצוניים.

למיטב ידיעת ורידיס איכות הסביבה ועל פי הערכתה, הקיבולת באתרי ההטמנה בישראל קרובה למיצוי. המטמנות בהן יש לורידיס איכות הסביבה החזקות פועלות להרחבת נפח ההטמנה בדרך של הגבהת המטמנה הקיימת או הקצאת שטחים נוספים. המטמנות פועלות בהתאם למדיניות של

המשרד להגנת הסביבה, כפי שפורסמה כבר במסמך האסטרטגיה בשנת 2020, אשר לפיה, מאחר שיישום המדיניות יהיה מדורג וימשך על פני כמה שנים, יש להרחיב את נפחי ההטמנה באתרי הטמנה קיימים, על מנת לתת מענה לכמויות הפסולת ושאריות המיון של הפסולת.

יצוין כי דוח ביקורת מעקב שפרסם מבקר המדינה בחודש יולי 2025 בנושא פינוי פסולת ברשויות המקומיות והטמנתה (להלן: "**דוח מבקר המדינה**")[98] קבע כי יתרת שטחי ההטמנה בתחילת 2025 (7.67 מיליוני קוב) לא תספיק ולו לכמות הפסולת הצפויה להיות מוטמנת עד סוף 2026.

לפי מסמך מרכז המחקר והמידע של הכנסת מחודש פברואר 2026 (להלן: "**דוח מרכז המחקר של הכנסת**")[99], המשרד להגנת הסביבה מסר כי הוא פועל להרחבת מטמנות קיימות ולא לפתיחת מטמנות חדשות, וכי הוא מתנגד לפתיחת מטמנות חדשות עקב שיקולים מקצועיים ועל בסיס בחינה מעשית של זמינות הקרקע בישראל.

לפרטים אודות עתירה שהוגשה על ידי התאחדות התעשיינים בישראל כנגד השרה להגנת הסביבה, המשרד להגנת הסביבה ורשות מקרקעי ישראל, למתן צווים על תנאי, להפעלת סמכויות המשיבים ולנקוט בצעדים מיידיים ודחופים, בין היתר, למציאת פתרונות זמניים להטמנת פסולת ולשימור יתרות נפחי ההטמנה ברמה הארצית, ראו סעיף 4.4.4.2. להלן.

לאור כל האמור, החברה מעריכה כי בחלק מהמטמנות שלחברה יש בהן החזקות, נפחי ההטמנה הנוכחיים יורחבו. יצוין כי למרות משבר הפסולת החמור הקיים בישראל עקב המחסור המשמעותי הקיים, נכון למועד הדוח, בנפח הטמנה זמין והעדר פתרונות קצה מספיקים לפסולת, מעת לעת מתקבלות החלטות ו/או מוצגות עמדות של המשרד להגנת הסביבה לפיהן המשרד מתנגד להרחבת נפח ההטמנה הקיים, וזאת לטענת המשרד לאור קידום פתרונות אחרים לטיפול בפסולת, ובעיקר מתקני מיחזור והשבה. לפרטים אודות עמדה כאמור ביחס למטמנת גני הדס ומטמנת עברון ראו פירוט להלן.

להלן תיאור המטמנות בהן מחזיקה ורידיס איכות סביבה:

א. <u>מטמנת אפעה</u> - ורידיס איכות הסביבה (באמצעות חברת הבת אמניר) הינה בעלת החזקות מיעוט (25%) במטמנת אפעה. אפעה הוא אתר הטמנת הפסולת הגדול ביותר במדינת ישראל. האתר משמש להטמנת פסולת מעורבת. המטמנה פועלת בדרום הארץ, ונשלטת על ידי המועצה האזורית תמר (להלן: "**מועצת תמר**"), באמצעות החברה הכלכלית חבל ים המלח בע"מ. מועצת תמר מחזיקה במרבית ההחזקות באפעה (75%). בנוסף, אמניר מעניקה למטמנת אפעה שירותים תפעוליים הקשורים לתאי ההטמנה. כמו כן, כחלק מתהליך הטיפול בפסולת המוטמנת, הקימה ורידיס אנרגיה (חברה בת של החברה הפועלת בתחום האנרגיה) במטמנת אפעה מתקן לייצור חשמל מביוגז. נכון למועד הדוח ורידיס אנרגיה התקינה 6 גנרטורים לייצור חשמל (כל גנרטור כ-1 מגה וואט). לפרטים נוספים אודות פעילות הביוגז במטמנה ראו סעיף 4.5.4 להלן.

נכון למועד הדוח עיקר ההטמנה במטמנה מתבצעת בתא הטמנה חדש (תא 7), אשר החל לפעול בחודש ינואר 2025, ובהתאם לתב"ע ניתן להטמין בו שאריות מיון של פסולת בלבד. עם זאת למיטב

---

[98] ראו בקישור הבא: https://library.mevaker.gov.il/sites/DigitalLibrary/Documents/2025/Shilton/2025-Shilton-403-Trash.pdf

[99] ראו מסמך "פתרונות קצה לפסולת עירונית בישראל – רקע ושאלות לדיון – עדכון" בקישור הבא: https://fs.knesset.gov.il/globaldocs/MMM/8edf3a58-92fb-f011-a13e-005056aa7c52/2_8edf3a58-92fb-f011-a13e-005056aa7c52_11_21425.pdf.

ידיעת החברה, למטמנה ניתן אישור של המשרד להגנת הסביבה להטמנה של פסולת מעורבת יחד עם פסולת של שאריות מיון בתא 6 ובתא 7. נכון למועד הדוח, המטמנה פעלה מול הגורמים הרגולטוריים לקבלת אישורים להגבהה של תא הטמנה 6. לפי דוח מרכז המחקר של הכנסת, נכון לחודש פברואר 2026 ההרחבה של תא 6 לא מקודמת בשלב זה.

בחודש דצמבר 2023 פרסמה רמ"י הזמנה לקבלת הצעות במכרז פומבי לתכנון והפעלה של אתר הטמנת פסולת בתא 8 וסביבתו בתחום המועצה האזורית תמר. בחודש מאי 2025 הודיע רמ"י על ביטול המכרז.

בחודש נובמבר 2025 פרסמה רמ"י הזמנה לקבלת הצעות במכרז פומבי לתכנון והפעלה של אתר הטמנת פסולת בשני מתחמים שיכללו 4 תאי הטמנה (2 תאי הטמנה בכל מתחם הטמנה), במועצה האזורית תמר. לפי ההזמנה, עם הזוכה ייחתם תחילה הסכם הרשאה לתכנון לתקופה של 3 שנים (עם אופציה לשנתיים נוספות) ולאחריו ייחתם הסכם הרשאה לשימוש למטרת הפעלת מטמנה לפסולת מעורבת, תעשייתית או כל פסולת אחרת בהתאם לאישור ועדות התכנון והנחיות המשרד להגנת הסביבה, לתקופה של 20 שנים או עד למיצוי נפח ההטמנה, המוקדם מביניהם. לפי מסמכי ההזמנה שטח מרחב התכנון של מתחם הטמנה 1 הינו כ- 2,363 דונם ושטח מרחב התכנון של מתחם הטמנה 2 הינו כ- 2,564 דונם. לפי מסמכי ההזמנה כל מציע יוכל להגיש הצעות לשני המתחמים, אולם ניתן יהיה לזכות במתחם אחד בלבד. נכון למועד הדוח המכרז טרם פורסם[100].

על פי הערכת החברה המכרז החדש, ככל שיפורסם, לא ישפיע על היקף ההטמנה בתאים הקיימים לאור לוחות הזמנים המוצגים בהזמנה.

ב. <u>מטמנת עברון</u> - ורידיס איכות הסביבה שותפה בשיעור של 49% בהחזקה במטמנת עברון, הממוקמת בצפון הארץ, באמצעות עברון-תממ ניהול בע"מ, יחד עם מטמנת עברון אגודה חקלאית שיתופית בע"מ.

יצוין, כי כחלק מהתב"ע החלה על מטמנת עברון, נכון למועד הדוח, ניתן להטמין רק שאריות מיון פסולת במטמנה. על פי הסדר עברון, החל מחודש ינואר 2025 המטמנה קולטת פסולת שאריות מיון וכן עודפי פסולת אורגנית שאין להם פתרון באתר נאות חובב.

לפרטים אודות מתקן מיון הפסולת בעברון ראו סעיף 4.4.3.2ב' לעיל.

נכון למועד הדוח נפח ההטמנה במטמנה קרוב מאוד למיצוי. במהלך שנת 2022 הגישה המטמנה בקשה להגבהת רום המטמנה. בתגובה שהעביר המשרד להגנת הסביבה לוועדה המחוזית לתכנון ובניה נאמר כי הוא מתנגד לתכנית ההגבהה ולאור זאת החליטה הוועדה כי היא לא מעוניינת בפתרון של הגבהת רום המטמנה וכי על המשרד להציג אלטרנטיבה להגבהה של מטמנת עברון. עם זאת, על פי הסדר עברון מחודש דצמבר 2024, הצדדים יפעלו להאצת הליכי אישור התכנית להגבהת רום המטמנה ב-5 מטרים נוספים, והמשרד להגנת הסביבה ימליץ לנציגת השרה בוועדת התכנון שלא להתנגד להגבהה המבוקשת. על פי הסדר עברון, עד להחלטת מוסד התכנון בבקשה להגבת רום המטמנה כאמור, המטמנה תטמין פסולת על פי התכנית המאושרת ועד למיצוי מוחלט של הנפח הזמין במטמנה (כאשר במסגרת זו ניתן להביא בחשבון נפחי הטמנה נוספים בגין שקיעות עתידיות צפויות של הקרקע כמקובל).

[100] לפי מסמכי ההזמנה ניתן יהיה להוריד את מסמכי המכרז מאתר האינטרנט של רמ"י החל מיום 30.3.2026 ולהגיש הצעות עד ליום 29.6.2026.

להערכת החברה גם במקרה בו הבקשה להגבהת רום המטמנה לא תאושר, לא תהיה לכך השפעה מהותית על החברה שכן הפסולת שהועברה עד כה ישירות למטמנה תועבר לטיפול במפעל המיון החדש בעברון (כמפורט בסעיף 4.4.3.2ב' לעיל) ולאחר מיצוי נפח ההטמנה במטמנה, מחיר הכניסה למפעל המיון יעודכן בהתאם והחברה מעריכה כי הוא ישקלל בנוסף לעלויות הקליטה והמיון של הפסולת לפחות חלק מעלויות השינוע למטמנות מרוחקות.

אזהרת מידע צופה פני עתיד - הערכת החברה בדבר השפעת ההחלטות בדבר הגבהת רום המטמנות וכן בדבר במכרז החדש על תוצאות פעילותה בתחום הפעילות מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ועשויה שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהצפוי בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה ביניהם נפחי ההטמנה הפנויים במטמנות המרוחקות ויכולתן לקלוט את הזרם האורגני ממפעל המיון, מועדי המכרז בפועל והחלטות המשרד להגנת הסביבה.

ג. <u>מטמנת גני הדס</u> - לורידיס איכות הסביבה החזקות בחברת מ.מ.מ. שהינה הבעלים והמפעילה של מטמנת גני הדס. יתרת ההחזקות בחברת מ.מ.מ. מוחזקות בידי תעבורה אחזקות בע"מ ומפעלי תובלה בע"מ. כל בעל מניות מחזיק בכשליש מהמניות.

המטמנה עודנה פועלת מול הגורמים הרגולטוריים להגבהה ולהרחבה של נפח ההטמנה במטמנה הקיימת, אשר מתקרבת למיצוי נפח ההטמנה הקיים.

בחודש דצמבר 2025 התקיים דיון בוועדת המשנה להקלות של הועדה לתשתיות לאומיות, בבקשתה של גני הדס להגבהה והוחלט על פרסום הבקשה לציבור לצורך שמיעת התנגדויות. נכון למועד הדוח, רמ"י הגישה התנגדות לתכנית ההגבהה.

נכון למועד הדוח מתנהל משא ומתן עם רמ"י להסרת ההתנגדות ולהגעה להסדר לגבי תשלום דמי שימוש[101]. החל מחודש ספטמבר 2025 המטמנה הפסיקה לקלוט פסולת לצורך היערכות והתארגנות לניצול נפח ההטמנה שנותר באתר. להערכת החברה, סגירת המטמנה לקליטת פסולת כאמור לא השפיעה ולא צפויה להשפיע על החברה באופן מהותי. זאת בשים לב לכך שבמהלך השנים האחרונות חלה ממילא ירידה הדרגתית בכמות הפסולת שמגיעה להטמנה במטמנת גני הדס, לאור היקף ההחזקות של החברה במטמנה וכן מכיוון שלמיטב ידיעת החברה חלק ניכר מהפסולת שהייתה מיועדת להטמנה בגני הדס מופנית למטמנות אחרות שיש לה החזקות בהן.

המטמנה הקימה ומפעילה בשטחה מתקן ביו גז לטיפול בגזים הנפלטים מהמטמנה וייצור חשמל בהספק של 4.2 מגה וואט.

ד. <u>מטמנת משואה ("טובלן")</u> - בנוסף להחזקות של וריידיס איכות הסביבה במטמנות המתוארות לעיל, וריידיס איכות הסביבה משמשת כמפעילה של מטמנת טובלן (להלן: "**טובלן**") הממוקמת בבקעת הירדן. הפעילות מתבצעת באמצעות חברת הבת ת.מ.מ. המטמנה פעלה מול הגורמים הרגולטוריים להרחבת נפח ההטמנה במטמנה הקיימת, אשר מתקרבת למיצוי נפח ההטמנה הקיים. מאחר ולא התקבל מענה לבקשה לאישור התכנית החליטה החברה על לוח זמנים לסיום ההטמנה במטמנה; בהתאם, החל מיום 1 בפברואר 2024 המטמנה צמצמה את כמות הפסולת הנקלטת בה והודיעה ללקוחות הנותרים על הפסקת קליטת פסולת במטמנה החל מיום 31 במרץ

[101] לפרטים אודות תביעות הדדיות בין רמ"י לבין גני הדס בגין דמי שימוש בקרקע של מטמנת גני הדס ראו באור 23 לדוחות הכספיים.

2024 ועל היערכות לשיקום המטמנה. בחודש דצמבר 2024 ת.מ.מ. הגישה לאישור המשרד להגנת הסביבה תכנית שיקום למטמנה. ת.מ.מ. העבירה למשרד להגנת הסביבה מספר השלמות בקשר לתכנית לשיקום המטמנה אותן נתבקשה להעביר. לאחר הודעתה על צמצום כמות הפסולת הנקלטת וסגירת המטמנה, קיבלה החברה מכתב בקשה מקמ"ט איכות סביבה לקדם את תכנית ההרחבה של המטמנה מול המוסדות הרלבנטיים, וזאת בתמיכה של מנכ"ל המשרד להגנת הסביבה. החברה הודיעה לקמ"ט איכות הסביבה כי היא תשתף פעולה עם המועצה ועם המינהל האזרחי על מנת לקדם את התכנון של הרחבת ההטמנה. עם זאת, לאור המחלוקת לעניין דמי השימוש, כמפורט להלן, למיטב ידיעת החברה, המינהל לא מקדם את התכנית להרחבת המטמנה בשלב זה.

יובהר כי סגירת המטמנה לא השפיעה על החברה באופן מהותי, זאת לאור כמות הפסולת הנמוכה שמקורה בצדדים שלישיים שהוטמנה במטמנה ולאור העובדה שחלק מהפסולת שהוטמנה במטמנה הועברה למטמנות אשר לחברה יש החזקות בהן.

<u>המחלוקת לעניין דמי השימוש</u> - בחודש פברואר 2026 הוגשה על ידי הממונה על הרכוש הממשלתי והנטוש באיו"ש (הפועל תחת רמ"י) (להלן בסעיף זה: "**הממונה**") לבית המשפט המחוזי בירושלים תביעה כספית, לצווי עשה ולסילוק יד כנגד המועצה האזורית בקעת הירדן וכנגד ת.מ.מ, בקשר עם המטמנה.

במסגרת התביעה נתבעו תשלום דמי שימוש ראויים בסך של כ-58.4 מיליוני ש"ח (כולל מע"מ, נכון ליום 2.2.2026) בגין שימוש במקרקעין בשנים 2013–2024; וכן צו עשה המורה על הפסקת כל שימוש, פינוי והשבת המצב לקדמותו, לרבות שיקום אתר המטמנה או לחילופין, ככל שלא יושלם שיקום אתר המטמנה, לחייב את הנתבעות בנוסף לדמי השימוש הראויים, בעלויות השיקום המוערכות בסך של כ-25 מיליוני ש"ח.

לטענת הממונה, הסכם ההרשאה לשימוש במקרקעין פקע ביום 26.1.2004, וכי מאז שנת 2013 הנתבעות החזיקו במקרקעין והפעילו בהם מטמנה מבלי ששילמו דמי שימוש כלשהם, תוך הפרת התחייבויותיהן במסגרת מתווה הסדרה משנת 2019, וכי הנתבעות סירבו להעביר מסמכים הדרושים לעריכת שומה.

להערכת הנהלת החברה, ובהתבסס בין היתר על יועציה המשפטיים, מבחינה ראשונית של כתב התביעה נראה שלחברה טענות הגנה טובות ביחס לסעדים המבוקשים ולסכום הנתבע. אולם בשלב מקדמי זה אין ביכולת החברה ויועציה המשפטיים להעריך את סיכויי התביעה, ולפיכך לא נכללה הפרשה נוספת בגין כך בדוחות הכספיים.

כן יצוין, כי לאור העובדה כי המטמנה אינה פעילה כיום, אין בסעד של סילוק יד כשלעצמו כדי להשפיע באופן מהותי על פעילותה השוטפת.

4.4.3.4. **טיפול בפסולת מסוכנת וקרקעות מזוהמות**

א. <u>טיפול ושריפה של פסולת מסוכנת</u> - פעילות זו מתבצעת באמצעות חברת הבת אקוסול מכוח התקשרות עם ESC, שהיא חברה ממשלתית האחראית על התחום של טיפול בכל הפסולות המסוכנות המיוצרות בישראל. אקוסול הקימה מתקן לשריפת חומרים מסוכנים (פסולת אורגנית מסוכנת מוצקה ונוזלית), עם כושר קליטה של עד כ-50,000 טון לשנה. המתקן הינו מתקן השריפה היחיד מסוגו בישראל לפסולת מסוכנת בשנים האחרונות יש מגמה של ירידה ניכרת בכמות הפסולות המסוכנות המועברות למתקן. המפעל ממוקם בשטח ESC בתחום המועצה המקומית

תעשייתית נאות חובב. אקוסול מפעילה את המתקן ומטפלת בו בחומרים מסוכנים שמועברים אליה על ידי ESC. ההתקשרות בין הצדדים היא מסוג הסכם BOO (Build, Operate, Own – בניה, הפעלה ובעלות), כך שלאורך כל התקופה וגם בסיומה המפעל הינו בבעלות אקוסול. בהתאם לתיקון להסכם בין הצדדים, אשר נחתם בחודש נובמבר 2020, ההתקשרות בין הצדדים הוארכה עד ליום 30 ביוני 2024. על פי התיקון להסכם, ESC התחייבה לפעול בתקופת ההארכה לפרסום מכרז שעניינו החכרת המקרקעין והפעלת המתקן וכן תשלום לאקוסול של השווי המוסכם של המתקן, כפי שייקבע על ידי מומחה שימונה בהסכמה על ידי הצדדים, על ידי הזוכה במכרז. ביום 8 בדצמבר 2022, פרסמה ESC הזמנה להציע הצעות בהליך מיון מוקדם (PQ) המהווה את השלב הראשון במכרז לרכישה, תפעול ותחזוקה (Own, Operate and Transfer, OOT) של המתקן, ובהתאם הוארכה תקופת ההסכם עד לסיום הליכי המכרז וזאת על פי הוראות התיקון להסכם. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.8.15.4.ד להלן. ביום 26 בפברואר 2024 הודיעה ESC לאקוסול שהיא נמצאה כהגשה הכשירה היחידה בהליך המיון המוקדם. בשים לב לעובדה שמדובר במציע יחיד, הצדדים מנהלים משא ומתן בעניין ההסכם.

ב. <u>טיפול בקרקעות מזוהמות</u> - פעילות זו מתבצעת באמצעות חברת הבת ורידיס קרקעות מזוהמות בע"מ, שהינה חברה לייעוץ סביבתי המתמחה באפיון וחקירה של זיהומי קרקע, גזי קרקע ומי תהום. החברה מבצעת סקרי קרקע, סקרי גזי קרקע וסקרי מי תהום וכן מבצעת עבודות טיהור ושיקום באתרים עצמם (on-site) ומחוץ להם (חפירה ושיקום). החברה מוסמכת מטעם הרשות הלאומית להסמכת מעבדות לבצע דיגומים ובדיקות סביבתיות.

ג. <u>שירותי ניהול פסולות לרבות פסולת מסוכנת</u> - החברה, באמצעות חברת הבת ורידיס - פתרונות ניהול ולוגיסטיקה בע"מ, מעניקה שירותי ניהול פסולות למפעלים. במסגרת זו החברה מנהלת את מערך הפינוי והטיפול והלוגיסטיקה של הפסולות השונות המיוצרות במפעלים ומוצאת להם פתרונות קצה בהתאם לסוג הפסולת.

4.4.4. <u>מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

4.4.4.1. **כללי**

על פי נתונים שהוצגו בדוח מרכז המחקר והמידע של הכנסת, משק הפסולת בישראל מאופיין בעלייה מתמשכת בהיקפי הפסולת המיוצרת. עליה זו היא חלק ממגמה עולמית הנובעת מגידול האוכלוסיה אך מושפעת גם משינויים בהרגלי הצריכה וגורמים נוספים. נכון לשנת 2024 אדם בישראל ייצר בממוצע כ-646 ק"ג פסולת בשנה, כמות הגבוהה ביחס לממוצע במדינות ה-OECD בהן הממוצע בשנת 2023 עמד על כ-552 ק"ג לנפש. לפי תחזיות המשרד להגנת הסביבה, כפי שהוצגו בדיון בוועדת הפנים והגנת הסביבה ביוני 2024, היקפי הפסולת העירונית צפויים לעמוד על כ-8.5 מיליון טונות בשנת 2035 ועל כ-9.6 מיליון טונות בשנת 2040.

המשרד הוא שאמון על מדיניות הטיפול בפסולת בישראל והאחריות לטיפול בפסולת מוטלת על הרשויות המקומיות. עלות הטיפול בפסולת הינה נגזרת של מספר משתנים: סוג הפסולת, תדירות הפינוי, עלות הכניסה לאתר הפסולת (סילוק/מיון/טיפול), היטל ההטמנה, מרחקי השינוע, רמת הפרדה בין זרמים שונים בתוך הרשות, מערך האצירה, ועוד.

איסוף הפסולת ברשויות המקומיות נעשית בחלק מהרשויות על ידי עובדי הרשות (בעיקר ברשויות הגדולות כגון ירושלים, ת"א וחיפה) ובחלק מהרשויות על ידי קבלנים פרטיים, על בסיס מכרזים

לתקופות קצובות (בין 3 ל-7 שנים). יותר ויותר רשויות מעבירות את אחריות הפינוי לקבלנים ובכך, לרוב, מייעלות את מערך פינוי הפסולת.

לאחר איסוף הפסולת, היא מועברת למתקני מעבר/מיון, לאתרי מיחזור/טיפול או ישירות לאתר הטמנה.

במפעלי המיון, הפסולת מופרדת לסוגים שונים (כגון הפרדה לזרמים של פסולת אורגנית, נייר, קרטון, פלסטיק וברזל), כאשר הפסולת שניתנת למיחזור ו/או השבה מועברת למפעלי מיחזור בישראל או בחו"ל ו/או להשבה במתקנים המורשים להשתמש בפסולת כתחליף לאנרגיה ו/או לטיפול טרם העברתם להטמנה, וזו שאינה ניתנת למיחזור ו/או השבה (שאריות מיון) מועברת להטמנה. כפי שיפורט להלן, נכון למועד הדוח, המשרד מקדם מדיניות שמטרתה לצמצם את כמות הפסולת המופנית להטמנה.

נכון למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה, הטמנה היא השיטה השכיחה ביותר לטיפול בפסולת בישראל. כאמור, על פי דוח המחקר של הכנסת, בשנת 2024 שיעור ההטמנה בישראל עמד על 76% מסך הפסולת העירונית, זאת לעומת יעד ההטמנה אשר הגדיר המשרד להגנת הסביבה בתוכנית האסטרטגיה שלו משנת 2020 של 20% עד לשנת 2030. על פי הדוח אחוזי ההטמנה בישראל גבוהים במיוחד, בעיקר בהסתכלות השוואתית, כאשר הממוצע במדינות ה-OECD עומד על כ-40% בלבד.

לפירוט אודות אסטרטגיית הפסולת של המשרד להגנת הסביבה ועל משבר הפסולת בישראל ראו סעיף 4.4.4.2 להלן.

4.4.4.2. **שינויים בתחום הפעילות**

א. <u>כללי</u>

מאז חקיקת חוק שמירת הניקיון, התפתחה בהדרגה בארץ הראייה כי במקביל לטיפול במפגעי פסולת יש להתייחס לפסולת כמשאב ולנהלה ככזה, תוך התייחסות לכלל הגורמים הנוגעים בדבר ובכלל זה אחריות הרשויות המקומיות, סקטור היצרנים, הציבור והשלטון המרכזי. מתוך תפיסה מצומצמת של פסולת כמטרד, התפתחה מדיניות כוללת הבוחנת את כל התהליך, החל משלבי ייצור מוצרים, הגורמים האחראי להיווצרותם וכלה בדרכים לפתרון הטיפול בפסולת הנובעת מהם, למעט הטמנה.

בחינת החקיקה שהתפתחה עם השנים בתחום, מעלה כי מתפיסה מוקדמת של הסרת מפגעי פסולת והטמנה כפתרון רווח, התפתחה מדיניות הדרגתית של קביעת חובת מיחזור, מיסוי על הטמנה ואחריות יצרן מורחבת. לפרטים נוספים אודות הרגולציה החלה על התחום ראו סעיף 4.4.23 להלן.

על פי המדיניות של המשרד, ניהול משק הפסולת ייעשה בהתאם להיררכיית הטיפול בפסולת, תוך דגש על הפחתת פסולת, שימוש חוזר ומיחזור, וצמצום של ההשבה וההטמנה עד כמה שאפשר (להלן: "**היררכיית הטיפול בפסולת**"). יחד עם זאת, לפי דוח המחקר של הכנסת, המשרד מקדם השבת פסולת לאנרגיה כפתרון קצה מרכזי לפסולת העירונית ויעד המשרד להשבת פסולת לאנרגיה עומד על לפחות כ-40% מהפסולת העירונית המיוצרת. המשרד ציין כי על מנת למנוע פגיעה בהתפתחות במיחזור ייקבע כי רק פסולת ממתקני מיון תועבר למתקני השבה.

מדיניות המשרד בקשר להטמנה חותרת לצמצום של היקף נפחי הפסולת להטמנה, ככל הניתן, תוך ייעוד ההטמנה בעתיד לפסולת שאריתית בלבד שאיננה ברת מיחזור וכן אינה ניתנת להשבה. יחד עם זאת, כיוון שיישום המדיניות יהיה מדורג ויימשך על פני כמה שנים, עמדת המשרד היא כי יש

הכרח לוודא שמערך ההטמנה הקיים ימשיך לתת שירות, אך באופן מוגבל ומדוד שלא יביא לאובדן נפח ההטמנה שיידרש בטווח הארוך. לפי דוח המחקר של הכנסת, המשרד פועל להרחבת מטמנות קיימות ומתנגד לפתיחת מטמנות חדשות עקב שיקולים מקצועיים ועל בסיס בחינה מעשית של זמינות הקרקע בישראל.

עלות פעילות המיון, המיחזור וההשבה של פסולת בישראל גבוהה בהרבה מעלות ההטמנה, זאת הן בשל ההשקעות הגבוהות הנדרשות לצורך הקמת מפעלים ומתקנים מתאימים העומדים בתקנים ובדרישות המשרד להגנת הסביבה ועלויות התפעול השוטפות, והן בשל מחיר ההטמנה הנמוך יחסית[102]. לכן, על אף מדיניות המשרד המתוארת לעיל, הפער בין עלות ההטמנה וזמינותה לבין שיטות הטיפול האחרות מקשה על פתיחה והפעלה של מתקנים מתקדמים לטיפול בפסולת ועל הפיכת שיטות הטיפול הנוספות לברות תחרות להטמנת פסולת.

המשבר במשק הפסולת

כפי שמפורט בהרחבה בדוח המחקר של הכנסת ובדוח מבקר המדינה, מזה כמה שנים מתריעים על משבר מתמשך ומחריף במשק הפסולת בישראל, הנובע בין היתר משילוב של גידול בהיקף הפסולת המיוצרת וצמצום נפחי ההטמנה הזמינים, לצד אי-פיתוח מספק של חלופות להטמנה. למשבר האמור השלכות סביבתיות וכלכליות משמעותיות.

דוח מבקר המדינה מצביע על משבר חירום לאומי במחסור בשטחי הטמנה לפסולת בישראל. הדוח מדגיש כי היה צורך בהגדלת שטחי הטמנה בטווח הקצר (עד שנת 2024) וכי עוד יש צורך בהגדלתם בטווח הבינוני (עד שנת 2030), וכן בקידום חלופות להטמנה, לרבות הגדלת היקפי המיחזור, הקמת מתקני טיפול בפסולת אורגנית ומתקני השבת אנרגיה. לפי הדוח עד סוף שנת 2026 לא יישאר מספיק נפח הטמנה אם לא יתבצעו הרחבות נוספות של נפחי ההטמנה.

דוח המחקר של הכנסת מפרט כי נכון לינואר 2026 פועלות בישראל 7 מטמנות – שלוש בדרום (דודאים, אפעה ונימרה), שלוש בצפון (אבליים, חגל ועברון) ואחת במחוז ירושלים (חרובית). דוח מבקר המדינה מפרט כי סך נפח ההטמנה הפנוי בישראל צומצם מכ-14.41 מיליון קוב/טונות בשנת 2020 לכ-7.67 מיליון קוב/טונות בראשית שנת 2025.

בהקשר זה, דוח המחקר של הכנסת מציין גם כי יעד ההטמנה שנמסר (בישיבת המועצה הארצית לתכנון ובנייה בחודש מרץ 2024) הוא כ-5.5 מיליון טונות לשנה בשנים הקרובות, וכי בהינתן נתוני יתרת נפח ההטמנה ללא הרחבות ייווצר מחסור בנפחי הטמנה בשנים הקרובות, בעוד עמדת המשרד היא כי הוא פועל להרחבת נפחי ההטמנה ולא צופה מחסור בטווח המיידי והבינוני ככל שההרחבות הנדרשות ייושמו.

עוד יצוין בעניין המשבר במשק הפסולת, כי בחודש ספטמבר 2025 הגישה התאחדות התעשיינים בישראל כנגד השרה להגנת הסביבה, המשרד להגנת הסביבה ורשות מקרקעי ישראל עתירה דחופה לבג"ץ למתן צווים על תנאי, בגדרה מתבקש בית המשפט להורות למשיבים להפעיל לאלתר את סמכויותיהם על פי דין ולנקוט בצעדים מיידיים ודחופים למציאת פתרונות זמניים להטמנת פסולת ולשימור יתרות נפחי ההטמנה ברמה הארצית, כמתווה ביניים עד ליישום פתרונות ארוכי טווח ו/או הקמת הרשות לטיפול בפסולת (לפרטים נוספים בדבר מהלכים להקמת רשות לטיפול

[102] יצוין, כי למרות שהיטל ההטמנה בישראל עלה באופן הדרגתי בין השנים 2007-2017 הוא עדיין נמוך משמעותית מהמקובל במדינות המפותחות.

בפסולת ראה סעיף 4.4.23.1 להלן), ובכלל זה לקדם בדחיפות הרחבת מטמנות קיימות, הקצאת קרקעות והאצת תכנון מטמנות חדשות. העותרים טוענים, בין היתר, לנזק כלכלי של כחצי מיליארד שקלים למשק (בהסתמכות על חוות דעת חיצונית), לנזק סביבתי אדיר ולקריסת היכולת התפעולית באתרי ההטמנה השונים. לעתירה צורפו כמשיבים פורמליים גם שר האוצר, מנהל התכנון ומפעילי המטמנות (גני הדס, אפעה, דודאים ועברון).

במסגרת העתירה מתבקש בית המשפט הנכבד ליתן צו על תנאי המורה למשיבים להתייצב וליתן טעם מדוע לא יפעלו באופן מיידי ליישום פעולות קונקרטיות שנועדו להגדיל את נפחי ההטמנה בטווח הזמן המיידי (עד שנת 2024) והבינוני (עד שנת 2023), ובכלל זה (א) יישום סעיף 6 להחלטת ממשלה 2284 משנת 2024 (כהגדרתה להלן), המחייב נקיטת פעולות שיאפשרו מתן מענה מיידי לצרכי משק הפסולת עד אישור חוק המסגרת; (ב) פעולה בהתאם להנחיות מדוח מבקר המדינה לפעול ללא דיחוי להגדלת נפח שטחי ההטמנה; (ג) יישום תוכנית החירום שיזם המשרד להגנת הסביבה בשנת 2021 ואשר הייתה אמורה להיות מיושמת עד סוף שנת 2024; וכן (ד) הסרת התנגדויות וקידום אישורים דחופים להגדלת רום ההטמנה והרחבת היקפי קליטה במטמנות מרכזיות, ובראשן גני הדס ועברון, וקידום צעדים נוספים להרחבת מטמנות קיימות והקמת מטמנות חדשות.

<u>קידום אסדרת משק הפסולת</u>

בין היתר על רקע המשבר המתמשך במשק הפסולת וצמצום נפחי ההטמנה הזמינים, קודמו ומקודמים מהלכים ממשלתיים לבחינת אסדרה מבנית של משק הפסולת, לרבות ניסיונות לחקיקת "חוק מסגרת" והקמת מסגרת ארגונית ייעודית. לפרטים אודות החלטות הממשלה לאסדרת משק הפסולת ראו סעיף 4.4.4.2 להלן.

ב. <u>קולות קוראים לתמיכה בהקמה, שדרוג והפעלת מתקני מיון לפסולת עירונית</u>

כחלק ממדיניותו בשנים האחרונות, המשרד מעודד הקמת אמצעים חלופיים להטמנת פסולת ובכלל זה מקדם הקמה והפעלה של מתקני מיון. במסגרת זו, בחודש מאי 2018 פרסמה הקרן לשמירת הניקיון במשרד להגנת הסביבה שני קולות קוראים: האחד – קול קורא לתמיכה בהקמה ושדרוג של מתקני מיון לפסולת עירונית (קול קורא 9383), והשני – קול קורא לתמיכה בהפעלת מתקני מיון לפסולת עירונית (קול קורא 9384). בהתאם לקול קורא 9383 ניתן להגיש בקשות לקבלת תמיכה עבור הנושאים הבאים: הקמת מתקן מיון חדש למיון פסולת עירונית ושדרוג תחנת מעבר או מתקן מיון לפסולת עירונית באחת מהדרכים הבאות: הסבת תחנת מעבר למתקן מיון שיוכל לקלוט פסולת עירונית מעורבת ולמיינה לרכיבים שונים, והגדלת הקיבולת של כמות הפסולת הממוינת במתקן מיון.

המודל הכלכלי המאפשר את הקמתם והפעלתם של מפעלי המיון מתבסס על הקולות הקוראים האמורים לתמיכה בהקמה, שדרוג והפעלה של מתקני המיון. בהתאם לדוח המחקר של הכנסת המחיר בשער של מתקני המיון והטיפול מבוסס על מענקים ותמיכות מתוך קרן הניקיון כדי שהמחיר יהיה תחרותי לעומת ההטמנה. המשרד הדגיש שקרן הניקיון יכולה לספק תמיכות אלו רק כאשר מספר מתקני הטיפול מוגבל. מאחר ומתוכנן גידול משמעותי במתקני הקצה, לא ניתן להסתמך עוד על קרן הניקיון לתמיכה בדמי הכניסה, לשיטת המשרד, ויש צורך בפיתוח מנגנון אחר.

לאורך השנים עברו הקולות הקוראים מספר עדכונים. לפרטים אודות העדכונים השונים לקול קורא 9384 ראו סעיף 4.4.4.2ה' לפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

בהתאם לקול הקורא המעודכן נכון למועד פרסום הדוח, סכומי התמיכה הם 50 ש"ח לטון (בתוספת מע"מ) למפעל מיון שאין לו פתרון לחומר האורגני והוא מועבר ישירות להטמנה ו-75% ש"ח לטון (בתוספת מע"מ) למפעל מיון המעביר את החומר האורגני למתקן טיפול. התנאי לקבלת המענק המוגדל בסך 75 ש"ח הוא שיותר מ-40% מהפסולת שנקלטה במפעל המיון הועברה למתקן טיפול, לרבות כל הפסולת האורגנית הממוינת, כאשר כמויות פסולת שהועברו למתקן טיפול כלשהו יוכרו ככאלו רק אם שאריות הטיפול של מתקן הטיפול (קרי, כמויות הפסולת שהועברו להטמנה לאחר הטיפול) (להלן: "**יעד ההטמנה**") נמוכות מ-70% (יעד הטמנה שנקבע רטרואקטיבית מיום 1 בינואר 2023).

הזכאות לתמיכה היא עד 31 בדצמבר 2023 או למשך 8 שנים (לפי המוקדם), כאשר אם ניתנה בעבר תמיכה ביחס למתקן מסוים – מניין 8 השנים כולל גם את תקופת התמיכה שניתנה בעבר. לפרטים אודות החלטת קרן הניקיון להארכת התמיכה מכוח הקול הקורא למפעיל ה-RDF ומפעל המיון גרין נט (שאינו קשור לחברה) גם לשנת 2026, ראו סעיף 4.4.3.2ג' לעיל.

בחודש פברואר 2025 פרסם המשרד עדכון לקול קורא המעודכן ובו עידכן את אופן קבלת התמיכות אשר במסגרתו נקבע כי תשלומי התמיכות השנתיים ישולמו באופן רבעוני, עבר רבעונים 1-3, כאשר גובה התשלום יהיה 80% מהזכאות בכל רבעון (למעט בשנת התמיכה האחרונה בה גובה התשלום יעמוד על 70%) ולאחר סיום כל שנת כספים תבוצע השלמה לסכום התמיכה השנתי (להלן: "**עדכון אופן התשלום בקול הקורא**").

<u>סטטוס התמיכות, מסמך ההבנות עם המשרד להגנת הסביבה והשימוע</u>

1. מסמך ההבנות

לפרטים אודות מסמך ההבנות שנחתם בחודש אפריל 2024 בין החברות הבנות של החברה לבין המשרד, בנוגע לתמיכות לשנים 2022-2023 ולפעילות אתר הטיפול, ראו סעיף 4.4.4.2 לפרק א' לדוח השנתי של החברה לשנת 2024 (להלן: "**מסמך ההבנות**").

2. השימוע

ביום 9 במאי 2024, קיבלו החברות הבנות הזמנות לשימוע טרם קבלת החלטה בעניין ביטול/שלילת תמיכות בגין השנים 2022-2023 (להלן: "הזימונים"). בזימונים נאמר, כי מעבר לעצם החשדות הקשורים לפעילות הנתמכת, בהתאם לפראפרזה המשטרתית שהועברה למשרד, יש בחשדות, בין היתר, גם משום חשד לאי עמידה בתנאי הקול הקורא ביחס לסעיפים הנוגעים, בין היתר, להעברה לאתר הטיפול והסף הכמותי הנדרש מאתר הטיפול. בזימונים המשרד ציין כי לאור האמור לעיל המשרד שוקל לבטל את זכאות החברות הבנות לתמיכה במסגרת הקול הקורא לגבי השנים 2022-2023 ו/או לנקוט צעדים נוספים בקשר לכך. בזימונים הדגיש המשרד כי אין בזימונים משום ויתור על הליכים אחרים ו/או נוספים ו/או מיצוי טענות ו/או זכויות, לרבות הגשת תביעות השבה של כספי תמיכות שכבר שולמו לחברות הבנות בעבר, שיכול והמשרד ינקוט כנגד החברות הבנות. השימוע התקיים ביום 25 בנובמבר 2024.

לעניין דרישת החברות הבנות לעיין במסמכים ולעתירה המינהלית שהגישו החברות הבנות בעניין זה – ראו באור 23ג'(27) לדוחות הכספיים.

3. ההחלטה בשימוע וסטטוס התמיכות בגין השנים 2022 ו-2023

ביום 20 באפריל 2025 קיבלו החברות הבנות את החלטת ועדת התמיכות של הקרן לשמירת הניקיון (להלן: "**ועדת התמיכות**" ו-"**ההחלטה**", בהתאמה) לשלול את הזכאות לתמיכה לשנים 2022 ו-2023, וכפועל יוצא מכך באשר לתמיכות לשנת 2022 שנתפסו על ידי המשטרה במסגרת החקירה הפלילית, אלו יוחזרו לקרן לשמירת הניקיון על ידי יחידת החילוט באפוטרופוס הכללי ובאשר לתמיכות לשנת 2023 על החברות הבנות להחזיר לקרן לשמירת הניקיון את אותו חלק מכספי התמיכה לשנת 2023 שהתקבל (ושכנגדו הופקדו ערבויות בנקאיות על ידי החברות הבנות). כמו כן הוחלט לבטל כל התחייבות שניתנה לחברות הבנות במסגרת קול קורא מס' 9384 בנושא תמיכה בהפעלת מתקני מיון לפסולת עירונית ביחס לשנים 2022 ו-2023 שטרם שולמה.

ועדת התמיכות ציינה בחוות דעת משפטית מטעם המשרד שצורפה להחלטה כי היא מוסמכת לדון בעניינן של החברות הבנות על רקע פתיחתה של חקירה פלילית בעניינן, ואף מוסמכת לקבל החלטה על שלילת התמיכה, הקטנה, עיכוב או הפסקה של תמיכה ככל שתמצא כי הגוף אינו עומד בתנאי כתב ההתחייבות, ביצע שימוש לא נאות בכספי התמיכה או אם ניתנה תמיכה עקב דיווח לא נכון וכן אם למשרד התומך ישנו חשש סביר שהגוף פעל שלא כדין. על פי ההחלטה, ביטול התמיכות והדרישה להשבת הכספים נתקבלה לאחר שלפי הראיות המנהליות, וממצאי החקירה הבאים לידי ביטוי בין היתר בפראפרזה המשטרתית שהועברה למשרד, החברות הבנות לא עמדו בתנאי הקול הקורא ביחס לסעיפים הנוגעים בין היתר להעברה לאתר טיפול והסף הכמותי הנדרש מאתר הטיפול. לשיטת המשרד, מדובר בתשתית עובדתית מספיקה להתקיימות העילות להחלטה על ביטול התמיכות לשנים 2022 ו-2023.

ביום 6 במאי 2025 השיבו החברות הבנות את חלק התמיכות בגין שנת 2023 אשר התקבל במהלך שנת 2024 (50 ש"ח לטון בתוספת מע"מ) כך שבפועל הועבר סך של כ-47 מליוני ש"ח (בתוספת מע"מ) וביום 8 במאי 2025 בוטלו הערבויות הבנקאיות שניתנו על ידי החברות הבנות.

4. העתירה המנהלית

ביום 4 ביוני, 2025 הגישו החברות הבנות עתירה מנהלית לבית המשפט המחוזי כנגד ההחלטה באשר לשלילת התמיכות לחברות הבנות לשנים 2022 ו- 2023 כאמור (להלן בסעיף זה: "**העתירה**"). ביום 14 בספטמבר 2025 הגישו החברות הבנות ומדינת ישראל - המשרד להגנת הסביבה הודעה לבית המשפט המחוזי לפיה הן מנהלות מגעים בנוגע למגוון סוגיות, ובכלל זאת ההחלטה שבבסיס העתירה. בהתאם, בית המשפט התבקש לעכב את ההליך המשפטי לפרק הזמן בו מתנהלים המגעים, על מנת לאפשר לצדדים למצותם. החלטת בית המשפט התקבלה באותו היום, ולפיה בהתאם למבוקש ולמוסכם - הדיון הקבוע בוטל והודעת עדכון ביחס לצורך בהמשך ניהול ההליך תוגש על ידי החברות הבנות עד ליום 1 בדצמבר 2025. נכון למועד הדוח, הצדדים ממשיכים לנהל מגעים כמפורט לעיל. הודעות עדכון בקשר לכך הוגשו לבית המשפט בתאריכים 26 בנובמבר 2025 ו- 1 בפברואר 2026. על החברות הבנות להגיש לבית המשפט הודעת עדכון נוספת בקשר לצורך בהמשך ניהול ההליך עד ליום 1 באפריל 2026.

ביחס לתמיכות עבור שנת 2022 החברה ויועציה המשפטיים סבורים כי יש לחברה טענות ראויות וכבדות משקל ויש סיכוי שיביאו להתערבות בהחלטה. אולם, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים (כמו גם במהלך שנת 2024), לא ניתן להעריך ברמת הוודאות הנדרשת להכרה בהכנסה את תוצאות ההליך המינהלי הנוגע לתמיכות. לפיכך, כללה החברה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

(במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024) הפרשה (קיטון בהכנסות) בגין התמיכות עבור שנת 2022 בסך של כ-23 מליוני ש״ח (כ-18 מליוני ש״ח לאחר השפעת המס).

ביחס לתמיכות עבור שנת 2023 ובהמשך להחלטה כאמור, החברה ויועציה המשפטיים סבורים כי יש לחברה טענות ראויות וכבדות משקל, וביחס לעיקר סכומי התמיכות (רכיב המיון) הסיכויים להתערבות בהחלטה טובים. אולם, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא ניתן להעריך ברמת הוודאות הנדרשת להכרה בהכנסה את תוצאות העתירה המינהלית בנוגע לתמיכות. לפיכך, כללה החברה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 (במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025) הפרשה (קיטון בהכנסות) בגין התמיכות עבור שנת 2023 בסך של כ-61 מליוני ש״ח (כ-47 מליוני ש״ח לאחר השפעת המס).

5. סטטוס התמיכות בגין השנים 2024 ואילך

במהלך חודש מאי 2025, התקבלו מלוא התמיכות בגין שנת 2024, חלק הקבוצה הסתכם לסך של כ-55 מליוני ש״ח. בהתאם לעדכון אופן התשלום בקול הקורא, כמפורט לעיל, נכון למועד פרסום הדוח התקבלו 80% מסכום התמיכות בגין רבעונים 3-1 לשנת 2025 בסך כולל של כ-46 מליוני ש״ח. לפרטים נוספים ראו באור 23ג׳(27) לדוחות הכספיים.

ג. <u>קול קורא לתמיכה בהקמת מתקני עיכול אנאירובי ומתקני קומפוסטציה</u>

המשרד פרסם קול קורא 13546/21 לתמיכה בהקמה, בשדרוג ובהפעלה של מתקני טיפול בחומר אורגני מפסולת עירונית (מתקני עיכול אנאירובי ומתקני קומפוסטציה) בסכום של עד 600 מיליון ש״ח, אשר בהתאם לפרסום המשרד להגנת הסביבה מטרתו להתאים את התמריצים הכלכליים של המשרד לטיוטת תקנות פסולת אורגנית אשר אוסרת הטמנה של חומר אורגני לא מטופל. לפי הוראות הקול הקורא, ניתן היה להגיש בקשות לתמיכה מכוחו עד לתאריך 31.3.2025. למיטב ידיעת החברה המשרד להגנת הסביבה פועל להארכת המועד להגשת בקשות.

ד. <u>מתקני השבה</u>

לפי דוח מרכז המחקר של הכנסת, נכון למועד הדוח, אין בישראל מתקנים ייעודיים להשבת פסולת לאנרגיה באמצעות שריפה. עם זאת, מתבצעת השבת פסולת עירונית לאנרגיה במפעל המלט ״נשר״ שבו משתמשים ב- RDF שמקורו במפעל ה- RDF שהקימה ומפעילה ורידיס איכות הסביבה.

בהתאם למסמך האסטרטגיה, השבת אנרגיה באמצעות שריפת פסולת והפקת אנרגיה ממנה עדיפה על פני הטמנה, אך נמצאת רק שלב אחד מעליה בהיררכיית הפסולת. לכן יש להפנות להשבה לאנרגיה אך ורק פסולת שאריתית שאינה ניתנת למיחזור. על פי מסמך האסטרטגיה, המשרד להגנת הסביבה יפעל להסיר חסמים ולספק את התמריצים הנכונים לקידום פתרון זה, תוך הפנמה מלאה עד כמה שניתן של העלויות הסביבתיות החיצוניות הנלוות לפתרון זה, לרבות פליטת גזי חממה, על ידי קביעת היטל שריפת פסולת.

במסגרת דיון שנערך בוועדת הפנים והגנת הסביבה של הכנסת בחודש ינואר 2026, הציג המשרד להגנת הסביבה כי הוא מקדם ומלווה תכנון והקמה של 15 מתקני השבה לאנרגיה. לפי מצגת המשרד, הצפי למתקנים פעילים עד שנת 2035 עומד על כ- 6-5 מתקני השבה לאנרגיה. עוד נמסר כי המשרד מקדם השבת פסולת לאנרגיה כפתרון קצה מרכזי לפסולת העירונית וכי יעד המשרד להשבת פסולת לאנרגיה עומד על לפחות כ-41% מהפסולת העירונית המיוצרת. המשרד מסר כי על

מנת למנוע פגיעה בהתפתחות במיחזור ייקבע כי רק פסולת ממתקני מיון תועבר למתקני השבה. בחודש מאי 2023, פרסמה המדינה הזמנה להשתתף בהליך מיון מוקדם לביצוע פרויקט תכנון, מימון, הקמה תפעול ותחזוקה של המתקן הראשון בישראל להשבת אנרגיה מפסולת (WTE - Waste to Energy) בשיטת PPP (Public Private Partnership) (להלן: "**מתקן המיון וההשבה**") בנאות חובב. הפרויקט כולל מתקן השבת אנרגיה שבו תנוצל האנרגיה שבפסולת שאריתית לייצור חשמל ומתקן מיון של פסולת עירונית. החברה הגישה הצעה בהליך המיון המוקדם באמצעות חברת בת יחד עם גופים נוספים.

ביום 9 ביולי 2024 קיבלה החברה הודעה מוועדת המכרזים 26, לאחר שימוע שנערך לה, על החלטת הוועדה מיום ביוני 2024 לפסול את החברה מלהשתתף בהליך המיון המוקדם ובמכרז בעילה של ניסיון קודם שלילי נוכח החשדות העולים מהפראפרזה המשטרתית.

ביום 12 באוגוסט 2024 הגישה חברת הבת עתירה מינהלית לבית המשפט המחוזי בירושלים כנגד ההחלטה. העתירה נדחתה על ידי בית המשפט ובערעור שהוגש ביום 27 בנובמבר 2024 ניתן פסק דין בגדרו נדחתה עתירתה של חברת הבת. ביום 16 בדצמבר 2024 חברת הבת הגישה לבית המשפט העליון ערעור על פסק הדין. במסגרת הדיון בערעור החליטה החברה למחוק את הערעור וזאת בהתבסס על אמירת ב"כ המדינה שלפיה החלטת ועדת המכרזים עניינה במכרז נאות חובב בלבד ועמדת המדינה בכל הליך מנהלי תגובש לגופה בהתאם לנסיבות באותה עת.

בכל הנוגע לחשדות המפורטים בפראפרזה, לעמדת החברה היא פעלה על פי דין ויש לה טענות ואסמכתאות טובות לכך. לפרטים נוספים אודות החשדות המפורטים בפראפרזה ועמדת החברה בנוגע אליהם, ראו סעיף 4.4.4.2 להלן.

ה. <u>החלטות הממשלה לאסדרת משק הפסולת</u>

לפרטים אודות הצעות לאסדרה מחודשת של משק הפסולת ראו סעיף 4.4.23.1א' להלן.

ו. <u>מס קניה ובלו לשירות הטמנת פסולת</u>

לפי מדיניות המשרד להגנת הסביבה בעניין תמחור פחמן[103] מטמנות בישראל פולטות כ-8 אחוזים מפליטות גזי החממה בישראל[104] ולפי דברי ההסבר לטיוטת תקנות פסולת אורגנית (ראו סעיף קטן ז להלן) הטמנת פסולת אורגנית מהווה כיום כ-10% מסך פליטות גזי החממה בישראל. ביום 14 בינואר 2024, החליטה הממשלה להטיל על שר האוצר לקבוע בצו מס קניה לשירות הטמנת פסולת, כך שגובה ההיטל עם המס לא יהיו נמוכים מהעלות החיצונית של פליטות גזי חממה הנובעים מהטמנה במועד הטלת המס. במסגרת החלטת ממשלה זו בוטלה החלטת ממשלה מס' 286 מיום 1 באוגוסט 2021 בעניין "תמחור פליטות גזי חממה"[105].

עוד הוחלט במסגרת אותה החלטה להטיל על שר האוצר לתקן את צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין, התשע"ז-2017 ואת צו הבלו על דלק (הטלת בלו), התשס"ד-2004, כך שיוטלו מס

---

[103] ראו "תמחור פחמן בישראל – מסמך מדיניות" שפרסם המשרד להגנת הסביבה באוגוסט 2021, בכתובת: https://www.idi.org.il/media/17224/carbon_pricing_in_israel.pdf, בעמוד 58.

[104] יצוין כי בדברי ההסבר לטיוטת תקנות טיפול בפסולת אורגנית, כהגדרתה בסעיף 4.4.4.2 לעיל, אשר פרסם המשרד נכתב כי הטמנת הפסולת האורגנית כיום מהווה כ-10% מסך פליטות גזי החממה של ישראל (כולל אתרי הטמנה ותאי הטמנה שההטמנה בהם הסתיימה).

[105] החלטת ממשלה מספר 286, מיום 1.8.21.

קנייה ובלו על תזקיק שעווני בגובה המס הקיים על תחליפי דלק, כלומר 4,349.41 שקלים חדשים לטון.

להערכת החברה לפחות חלק מעלויות מס הקנייה והבלו ישוקפו במחיר הכניסה של הלקוחות למטמנות, כך שלמס הקנייה והבלו שיוטלו לא תהיה השפעה מהותית על תוצאותיה[106].

4.4.5. <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

לפרטים אודות מגבלות ופיקוח החלים על הקבוצה בתחום הפעילות ראו סעיף 4.4.23 להלן.

4.4.6. <u>שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו</u>

בשנים שקדמו למועד הדוח לא היו מגמות שהשפיעו באופן מהותי על שולי הרווח בתחום הפעילות. יחד עם זאת לאור האסטרטגיה של המשרד להגנת הסביבה, החברה צופה שליישום המדיניות תהיה השפעה על הפעילויות שלה, ההשקעות שיידרשו, והרווח בענף, שלא ניתן לצפותה בשלב זה לאור אי הבהירות באופן יישום מדיניות על ידי המשרד להגנת הסביבה.

4.4.7. <u>שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות</u>

במהלך העשור האחרון חלו התפתחויות באופן הטיפול בפסולת טרם ו/או חלף הטמנתה, לרבות מיון, מיחזור והשבה, זאת בין היתר, לאור הגידול בהיקף הפסולת ומגמות עולמיות לצמצום הזיהום הנגרם כתוצאה מכך. בהתאם, התפתחו טכנולוגיות מגוונות לדרכי הטיפול השונות בפסולת, שמטרתן הפרדה יעילה של סוגי פסולת שונים וכן מציאת חלופות הטמנה בדרך של מיון פסולת, טיפול, מיחזור והשבה, בין היתר על מנת לצמצם את פוטנציאל הזיהום שעלול להיגרם מהתהליך.

החברה מיישמת טכנולוגיות מתקדמות לטיפול בפסולת, לרבות במפעל ה-RDF, במתקן המיון בעפולה וכן במפעל המיון שהקימה החברה יחד עם עברון 2000 אגודה שיתופית חקלאית באמצעות מתקן מחזור עברון, שותפות מוגבלת. מפעלים אלה כוללים מיון והפרדה באמצעות מכונות מתקדמות הכוללות מפרידי אויר (לפי משקל), מפרידים אופטיים (אינפרא אדום) ומגרסות ייעודיות. במתקן המיון בעפולה ובמתקן המיון בעברון מותקנים גם מפרידים בליסטיים להפרדה לפי דו/תלת מימד.

ככל שמדיניות המשרד להקמת מתקנים מתקדמים לטיפול, מיחזור והשבת פסולת תיושם ותקודם, החברה תפעל ליישום טכנולוגיות נוספות, ככל שיידרש.

4.4.8. <u>גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

4.4.8.1. **איתנות פיננסית**

כפי שמתואר לעיל, התפתחות מתקני הטיפול בפסולת מושפעת בין היתר מהמחיר האלטרנטיבי של חלופות ההטמנה. עלויות ההקמה והתפעול של חלופות ההטמנה הן גבוהות ולכן נדרשת איתנות פיננסית של כל גוף הפועל בתחום זה. לאור עלויות ההקמה הגבוהות כאמור ובשים לב למדיניות המשרד לצמצם את ההטמנה, ניתנת לעתים תמיכה ממשלתית לפתרונות חלופיים להטמנה.

---

[106] **אזהרת מידע צופה פני עתיד - הערכת החברה בדבר השפעת מס הקנייה והבלו שיוטלו על תוצאות פעילותה בתחום הפעילות מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ועשויה שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהצפוי בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה ביניהם התיקון שיכנס בפועל לתוקף ושינויים רגולטוריים נוספים.**

4.4.8.2. **מומחיות וניסיון**

הקמה והפעלה של מתקני טיפול בפסולת דורשת שילוב טכנולוגיות מסוימות. תהליכי למידה, מומחיות וניסיון הם גורמים משמעותיים לצורך יצירת אופטימיזציה של פעילות המתקנים ומימוש הפוטנציאל הכלכלי שלהם.

4.4.8.3. **התאמה לסביבה כלכלית ורגולטורית משתנה**

יכולת הקבוצה להתאים את פעילותה ולהתפתח בתחומי הפעילות בהתאם למדיניות המשרד להגנת הסביבה, הרגולציה המשתנה מעת לעת וההתפתחויות במשק, מהווה גורם הצלחה משמעותי בתחום הפעילות.

4.4.8.4. **עמידה בתנאי מכרזים**

פעילות החברה בתחום איכות הסביבה מתבססת על התמודדות הקבוצה במכרזים של רשויות מקומיות ומכרזי מדינה. יכולת הקבוצה לעמוד בתנאי המכרזים הינה גורם משמעותי להצלחה בתחום הפעילות. התנאים הנדרשים משתנים ממכרז למכרז בהתאם לסוג והיקף העבודות נשוא המכרז ושיקול דעת מפרסם המכרז וכוללים, בין היתר, ניסיון בתחום ואיתנות פיננסית.

4.4.9. <u>שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות</u>

לפרטים אודות חומרי גלם וספקים בתחום הפעילות ראו סעיף 4.4.21 להלן.

4.4.10. <u>חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

4.4.10.1. **איסוף פסולת**

עיקר הפעילות של מתן שירותי איסוף פסולת מבוססת על זכייה במכרזים פומביים. לפיכך, מחסומי הכניסה בתחום תלויים בעיקר בתנאי הסף הנקבעים במכרזים אלו. עם זאת, הדרישות במירב המכרזים אינן מהוות חסם כניסה משמעותי ולכן העיסוק במתן שירותי איסוף פסולת מתאפיין בתחרות גבוהה.

בעיסוק זה מחסומי יציאה, מעבר לתקופות חוזיות בהן החברה מחויבת לספק את השירותים ללא נקודות יציאה.

4.4.10.2. **הטמנה**

חסם הכניסה העיקרי בהטמנה הוא המחסור בקרקעות זמינות ומתאימות להטמנת פסולת בישראל, כמו גם מדיניות המשרד להימנע ככל הניתן מפתיחת אתרים חדשים ומתן עדיפות לפתיחה והרחבת תאים באתרים קיימים. חסמי כניסה נוספים הם התבססות על התקשרויות ארוכות טווח, דרישות ואישורים נדרשים של המשרד להגנת הסביבה וגופים אחרים כגון מינהל התכנון, תשלומים לרמ"י והשקעות הוניות.

חסם היציאה העיקרי הוא האחריות לשיקום האתר בתום חיי המטמנה.

4.4.10.3. **טיפול ושריפת פסולת מסוכנת**

הטיפול במרבית הפסולות הרעילות והמסוכנות המיוצרות במדינת ישראל מרוכז בידי ESC, שהיא חברה ממשלתית האחראית על התחום בארץ. לצורך טיפול בפסולת מסוכנת שלא על ידי ESC נדרש "אישור מנהל" מטעם המשרד, המאשר בין היתר את יעד הטיפול של הפסולת.

4.4.10.4. **מיון ומיחזור של פסולת**

הקמה והפעלה של מתקני מיון ומיחזור הינן פעילויות עתירות השקעות, הדורשות עמידה ברגולציה מחמירה ומשתנה וכן עמידה בתנאי מכרזים (ככל והמתקנים מוקמים מכוח מכרז). בנוסף, הן לצורך הקמת המתקנים והן לצורך הפעלתם ומימוש הפוטנציאל הכלכלי שלהם, נדרשים ידע, מומחיות וניסיון. חסם כניסה נוסף להקמה והפעלה של מתקנים הינו זמינות של קרקע מתאימה להקמה של מפעלים מסוג זה.

כמו כן, בעת קבלת תמיכה מהמדינה חלים על החברה התחייבויות מסוימות, כאשר הדרישה לעמידה בהתחייבויות אלו עשויה להוות חסם יציאה.

4.4.10.5. **רישוי**

כל פעילויות הקבוצה בתחום הפעילות הינן עסקים טעוני רישוי לפי צו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישוי), תשע"ג-2013 (להלן: "**עסקים טעוני רישוי**"). לפרטים ראו סעיף 4.4.25.12 להלן.

4.4.11. <u>תחליפים לשירותים הניתנים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

השירותים העיקריים אשר מספקת ורידיס איכות הסביבה בתחום הפעילות הם איסוף, מיון, מיחזור, טיפול, ייצור קומפוסט, ייצור RDF, הטמנה, וכן טיפול ושריפה של פסולת מסוכנת. נכון להיום הפתרון המרכזי בישראל לטיפול בפסולת מעורבת הוא הטמנה. נכון למועד הדוח, מדיניות המשרד להגנת הסביבה לטיפול בפסולת מבוססת על עקרונות של כלכלה מעגלית. על פי המדיניות יש לנהל את משק הפסולת בהתאם להיררכיית הטיפול בפסולת, תוך דגש על הפחתת פסולת, שימוש חוזר ומיחזור, לפי סדר זה, וצמצום של ההשבה וההטמנה עד כמה שאפשר, תוך ייעוד ההטמנה בעתיד לפסולת שאריתית בלבד שאיננה בת מיחזור וכן אינה ניתנת להשבה.

לפי עמדת המשרד מחודש ינואר 2026, כפי שפורטה בדוח המחקר של הכנסת, המשרד מקדם השבת פסולת לאנרגיה כפתרון קצה מרכזי לפסולת העירונית. המשרד מסר כי על מנת למנוע פגיעה בהתפתחות במיחזור ייקבע כי רק פסולת ממתקני מיון תועבר למתקני השבה. לאור מדיניות המשרד לפיה יש להעדיף הקמה של מתקני מיון, טיפול והשבה בפסולת כחלופות להטמנה, וכפי שעולה מדוח המחקר של הכנסת, נכון להיום המשרד מלווה לפחות 50 מיזמים של מתקני מיון, טיפול והשבה, שמתוכם 2 נמצאים בהקמה (2 מתקני מיון ו- 2 מתקני טיפול בפסולת אורגנית) ו-46 מתקנים נוספים מתוכננים נמצאים בשלב התכנון (14 מתקני מיון, 17 מתקני טיפול בפסולת אורגנית, 15 מתקני השבה). על פי הנתונים בדוח המחקר של הכנסת, נכון לחודש ינואר 2026 פעלו בישראל 9 מתקני מיון פסולת מעורבת, 5 מתקנים לטיפול בפסולת אורגנית. בהתאם לדוח לא קיימים כיום בישראל מתקני השבה תרמיים ייעודיים אך מתבצעת השבת פסולת עירונית לאנרגיה באמצעות שיתוף הפעולה בין מפעל ה-RDF לבין מפעל המלט נשר שמשתמש ב-RDF. לפרטים נוספים אודות מדיניות המשרד להגנת הסביבה בנושא צמצום ההטמנה, וכן סטטוס ופירוט היוזמות והמתקנים לטיפול בפסולת שהמשרד מלווה ראו סעיף 4.4.4.2 לעיל.

באשר לטיפול ושריפת פסולת מסוכנת, מפעילה כיום אקוסול מתקן לשריפת חומרים מסוכנים (פסולת אורגנית מסוכנת). קיימות מספר אלטרנטיבות לטיפול בחלק מהחומרים המסוכנים כגון: טיפול אורגני חומצי, טיפול ביולוגי, הטמנת פסולת, ייצוא פסולת ועוד. ESC מתאימה את שיטת הטיפול לפסולת המסוכנת שמגיעה אליה, אם כי לחלק מהפסולות אין פתרון למעט שריפה.

4.4.12. <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

לפרטים נוספים אודות מבנה התחרות ומתחריה העיקריים של הקבוצה בתחום הפעילות ראו סעיף 4.4.18 להלן.

4.4.13. מוצרים ושירותים

4.4.13.1. **שירותים**

א. שירותי איסוף ופינוי פסולת – ורידיס איכות הסביבה מספקת שירותי איסוף ופינוי פסולת ללקוחות בתחום המוניציפלי, המסחרי, התעשייתי והפרטי. הקבוצה מספקת שירותי איסוף ופינוי פסולת למרבית סוגי הפסולת, כדלקמן: (1) פסולת ביתית – פסולת הנאספת בעיקר ברשויות מוניציפליות מבתי התושבים וממכולות הפזורות ברחבי העיר, וכן מרשתות מזון או בתי אוכל; (2) פסולת גזם – פסולת הנאספת בעיקר ברשויות מוניציפליות מריכוזי פסולת של ניקיון גינות פרטיות וציבוריות; (3) פסולת תעשייתית – פסולת הנאספת מבתי עסק ומפעלים הן ברשויות מוניציפליות והן מלקוחות פרטיים; (4) פסולת בניין – פסולת הנאספת בעיקר מאתרי בניה ומלקוחות פרטיים וקבלני שיפוצים. השירות של איסוף ופינוי פסולת הינו שירות חיוני הנדרש בכל הרשויות המקומיות בישראל, וכן על ידי לקוחות פרטיים ומוסדיים (כגון משרד הביטחון וחברת החשמל). לרשויות מקומיות, משרדי ממשלה וגופים ציבוריים, השירותים מסופקים לרוב בעקבות זכיה במכרז; (5) איסוף פסולת אריזות;

ב. הפעלת מתקני טיפול ומיון פסולת ומטמנות – הקבוצה פועלת במספר אתרי פסולת – מפעלי טיפול ומיון פסולת, מיחזור, לרבות אתרים לייצור קומפוסט/חומר אורגני מיוצב ולייצור RDF (תחליף דלק מפסולת) וכן במספר אתרי סילוק פסולת (מטמנות);

ג. שירותי טיפול ושריפת פסולת מסוכנת – הקבוצה מספקת ל-ESC שירותי טיפול ושריפת פסולת אורגנית מסוכנת;

ד. טיפול בקרקעות מזוהמות – הקבוצה מספקת שירותי ייעוץ סביבתי ומתמחה באפיון וחקירה של זיהומי קרקע, גזי קרקע ומי תהום. החברה מבצעת סקרי קרקע, סקרי גזי קרקע וסקרי מי תהום וכן מבצעת עבודות טיהור ושיקום באתרים עצמם (on-site) ומחוץ להם (חפירה ושיקום). החברה מוסמכת מטעם הרשות הלאומית להסמכת מעבדות לבצע דיגומים ובדיקות סביבתיות. יצוין כי היקף הפעילות אינו מהותי לחברה;

ה. שירותי ניהול פסולות לרבות פסולת מסוכנת – החברה מעניקה שירותי ניהול פסולות למפעלים. במסגרת זו החברה מנהלת את מערך הפינוי והטיפול והלוגיסטיקה של הפסולות השונות המיוצרות במפעלים ומוצאת להם פתרונות קצה בהתאם לסוג הפסולת. יצוין כי היקף הפעילות אינו מהותי לחברה.

4.4.13.2. **תוצרי הפעילות**

א. מיון – הקבוצה עוסקת במיון פסולת למרכיביה. תוצרי המיון מועברים למיחזור או השבה (לרבות בדרך של מכירה) ושאריות המיון מועברות למטמנות. לגבי תוצר המיון מסוג פסולת אורגנית – כמפורט בסעיף ג לעיל, בחודש יוני 2022 הפסיקה החברה להשתמש בקומפוסט מאתר משואה לצורך טיוב קרקע, וממועד זה עודפי הקומפוסט שלא הועברו לחקלאים לצורך דישון, הועברו להטמנה. החל מחודש יוני 2023 החברה הפסיקה לייצר קומפוסט באתר והיא מבצעת טיפול בחומר האורגני שנקלט באתר על מנת לייצב את החומר ומעבירה את כל החומר האורגני המיוצב להטמנה. לאחר מיון הפסולת המעורבת מתקבלים שני סוגי תוצרים עיקריים: תוצרי מיון פסולת ברי מיחזור אשר מועברים לצדדים שלישיים (יחד עם זאת כמפורט לעיל הזרם האורגני הממוין מתוך הפסולת במפעלי המיון מועבר החל מיום 15 בפברואר 2024 ישירות להטמנה) ותוצרי מיון

פסולת שאינם ברי מיחזור (שאריות מיון) ומשכך מיועדים להטמנה. להלן יפורטו תוצרי הפסולת לאחר הליך המיון:

(1) פסולת אורגנית – ראו פירוט לעיל;

(2) חומרים לתעשיית המיחזור כגון קרטון ונייר, ברזל, אלומיניום, פלסטיק לסוגיו וזכוכית הנמכרים/מועברים כחומרי גלם לתעשיות השונות;

(3) פסולת שלא ניתנת למיחזור (שאריות מיון) מועברת לאתרי הטמנה כאמור לעיל.

ב. RDF – הקבוצה מייצרת RDF במפעל שהוקם בשטח פארק המיחזור בחירייה. ה-RDF מועבר למפעל המלט נשר לצורך שימוש כתחליף דלק בהליך ייצור מלט (השבה לאנרגיה).

ג. קומפוסט/חומר אורגני מיוצב - ורידיס איכות הסביבה מפעילה אתר לייצור קומפוסט מפרש בעלי חיים. בנוסף, מפעילה את אתר הטיפול בפסולת אורגנית בבקעת הירדן. החברה מטפלת בחומר האורגני שנקלט באתר על מנת לייצבו טרם העברתו להטמנה. העברת החומר האורגני המיוצב להטמנה נעשה כנגד תשלום למטמנה הכולל תשלום היטל הטמנה.

ד. חשמל – במסגרת תחום האנרגיה מפעילה הקבוצה מתקן ביו גז לייצור חשמל. לפרטים ראו סעיף 4.4.4.3.3.ג' להלן.

4.4.14. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

לפרטים אודות פילוח הכנסות מסך הכנסות החברה (במאוחד) הנובעות מקבוצת שירותים דומה בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025 ראו ביאור 26א' לדוחות הכספיים.

4.4.15. לקוחות

4.4.15.1. להלן פירוט מאפייני הלקוחות העיקריים בפעילויות השונות בתחום פעילות איכות הסביבה:

א. התקשרות עם רשויות מקומיות בפעילות של איסוף הפסולת לאחר זכייה במכרזים, בהסכמים לתקופות של כ-7-3 שנים. לפרטים אודות מאפייני ההתקשרות בהסכמים מסוג זה ראו סעיף 4.4.15.4א' להלן.

ב. בפעילות של מיון, טיפול והטמנה של הפסולת, ההתקשרות היא עם רשויות מקומיות וכן עם חברות המבצעות איסוף אשפה (חברת יראב וכן חברות שאינן קשורות לקבוצה). לפרטים אודות מאפייני ההתקשרות בהסכמים מסוג זה ראו סעיף 4.4.15.4ב' להלן.

ג. התקשרות עם איגוד ערים דן ונשר בקשר למפעל ה-RDF בחירייה. ה-RDF המיוצר במפעל מועבר למפעל המלט נשר. לפרטים ראו סעיף 4.4.15.4ג' להלן.

ד. התקשרות עם ESC בקשר למפעל אקוסול. לפרטים ראו סעיף 4.4.15.4ד' להלן.

ה. בשנים 2025-2024, לא היה בתחום הפעילות לקוח אשר מחזור המכירות ממנו היווה 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה (במאוחד).

4.4.15.2. תלות בלקוח עיקרי

להלן תצוין תלות במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות:

א. ביחס למפעל ה-RDF לקבוצה קיימת תלות בתחום הפעילות בנשר ובאיגוד ערים דן. לפרטים אודות הסכם קבלנות המשנה בין הקבוצה לנשר ראו סעיף 4.4.3.2ד' להלן.

ב. ביחס למפעל אקוסול לקבוצה קיימת תלות בתחום הפעילות ב-ESC לאור המונופול שיש ל-ESC בטיפול בפסולת אורגנית מסוכנת. ESC מנתבת את הפסולת המסוכנת לאקוסול, כאשר אקוסול מהווה פתרון יחידי לחלק מהפסולת המסוכנת. לפרטים נוספים אודות ההסכם בין אקוסול ל-ESC ראו סעיף 4.4.15.4ד' להלן.

יצוין, כי למעט האמור לעיל בתחום הפעילות לא קיימת תלות בלקוח עיקרי נוסף.

4.4.15.3. <u>התפלגות המכירות ללקוחות קבועים וללקוחות בעלי מאפיינים קבועים בתחום הפעילות</u>

כאמור לעיל, לקוחות הקבוצה בתחום הפעילות הם בעיקר רשויות מקומיות, גופים ציבוריים, ולקוחות מוסדיים ופרטיים. בנוסף, קיימים קשרים עסקיים בין החברות השונות בתחום הפעילות. בפעילות האיסוף מקור ההכנסות העיקרי הוא רשויות מקומיות. בפעילות של מיון, טיפול והטמנת פסולת ההכנסות הן מרשויות מקומיות ולקוחות פרטיים.

4.4.15.4. <u>התקשרויות עם לקוחות</u>

א. <u>איסוף</u> – עיקר הלקוחות באיסוף הפסולת הם רשויות מקומיות מכוח זכיה במכרזים (כ-60 רשויות מקומיות) וכן גופים ציבוריים ומסחריים ולקוחות פרטיים (מעל 1,000 לקוחות). תנאי ההתקשרות נקבעים במכרזים עם הרשויות לביצוע פעילות למספר שנים כקבוע במכרז וכן בהסכמים עם הלקוחות, הכל בהתאם לצרכי הלקוח ואופן ההתקשרות. מעת לעת, עם תום תקופת ההסכם או המכרז, מתנהל מו"מ או מתפרסם מכרז חדש (לפי העניין) ובהתאם לתוצאותיהם, יתכנו שינויים בלקוחות והיקפי פעילותם. השירות כולל איסוף פסולת מעורבת ופסולת בניין, הצבת כלי אצירה, הצבה של מכלי איסוף וטיפול בפסולת קרטון, פסולת אריזות ואיסוף פסולת באמצעות משאיות ייעודיות. עיקרי ההסכם עם לקוחות אלו הם כדלקמן:

<u>תקופת ההסכם</u>

התקופה הממוצעת של הסכמי האיסוף, הינה 7-3 שנים (כולל מימוש אופציות הארכה).

<u>התמורה</u>

התמורה על פי ההסכמים יכולה להיות גלובאלית, או לפי פינוי או לפי טון. התמורה משתנה בהתאם לסוג השירות שניתן וסוג הפסולת, היקף הפסולת, מרחק השינוע לאתר הפסולת (תחנת מעבר/מיון או מטמנה) וכו'. עלות הסילוק לרבות היטל הטמנה חלה לעתים על הקבלן ולעתים על הרשות.

<u>אחריות</u>

במסגרת ההסכמים מתחייבת החברה לעמידה בתכניות מפרסם המכרז או מזמין השירות וכוללת התחייבות לביצוע של האיסוף בימים, בשעות, באזורים ובהיקף שפורט בהסכם.

כמו כן מתחייבת החברה לעמידה בתקני בטיחות בעבודה, נקיטת אמצעי זהירות, וכן העסקת עובדים בהתאם לדין ובהתאם להוראות המכרז.

<u>הוראות נוספות</u>

ההסכמים עם הרשויות כוללים העמדת ערבות ביצוע על מנת להבטיח את קיום ההתחייבויות לפי החוזה.

החברה נושאת באחריות לנזק גוף, רכוש או נזק אחר ולכל הפסד או עלות שייגרמו ללקוח כתוצאה ממעשה ו/או מחדל של החברה וכן לכל נזק שיגרם לצד שלישי הנובעים או הקשורים מביצוע העבודה על ידי החברה.

ההסכמים כוללים גם דרישה לעריכת ביטוחים שונים וביניהם ביטוח צד שלישי, ביטוח אחריות מעבידים, ביטוח חבות המוצר (במקרים מסוימים) וביטוחי רכב.

<u>ביטול חוזה</u>

במרבית ההסכמים עם רשויות, הרשות רשאית במקרי הפרה מסוימים לסיים את ההסכם בכפוף להודעה מראש ובכתב.

ב. <u>מיון/טיפול בפסולת והטמנה</u>

בפעילות של מיון פסולת והטמנה הלקוחות הם רשויות מקומיות המפנות פסולת לאתרי הטיפול בפסולת וקבלני פינוי ואיסוף פסולת שמפנים פסולת עבור רשויות מקומיות או לקוחות אחרים, לרבות יראב ואמניר. תמהיל הלקוחות כולל לקוחות מזדמנים ולקוחות קבועים. לקוחות מזדמנים הם לקוחות ללא קביעות מסוימת וההתקשרות עימם נעשית על פי רוב על פי הזמנות עבודה/הצעות מחיר. לעומתם, לקוחות קבועים הם לקוחות שההתקשרות עימם נעשית לרוב על פי הסכם בכתב. הסכמי התקשרות מסוג זה הם לרוב הסכמים לזמן קצר (עד 12 חודשים). ההסכמים כוללים אחריות של הלקוח לסוג הפסולת הנכנסת לאתר והתאמתה לקליטה באתר לפי תנאי רישיון העסק. התמורה לפי הסכמי הכניסה לתחנות מעבר/מיון משולמת לפי טון נכנס ומשקללת בתוכה את עלות הטיפול בפסולת באתר, את עלויות אתר הקצה אליו מפונה הפסולת/זרמי הפסולת שמוינו וכן את עלויות השינוע לאותם אתרים. התמורה לאתרי הטמנה משולמת אף היא לפי טון נכנס ומשקללת את עלויות הסילוק של הפסולת באתר וכן היטל הטמנה על פי חוק. החברה מטפלת בפסולת אורגנית ממוינת. לקוחות אתר הטיפול בפסולת אורגנית הם מפעלי מיון.

ג. <u>הסכם הקמה והפעלה של מפעל ה-RDF בשטח פארק המיחזור חירייה</u>

ביום 11 בינואר 2012 חתמה ת.מ.מ. על הסכם קבלנות משנה עם נשר בנוגע לתכנון, הקמה והפעלה של מתקן לייצור RDF בשטח תחנת המעבר חירייה. ביום 30 בדצמבר 2013 ת.מ.מ הסבה את מלוא זכויותיה והתחייבויותיה על פי ההסכם האמור לחברת הבת וריידיס אר.די.אפ, כך שהצדדים להסכם הם: וריידיס אר.די.אפ. ונשר. הפעלתו המסחרית של המפעל החלה בחודש דצמבר 2016. המפעל מייצר תחליף דלק המשמש לייצור אנרגיה עבור מפעל המלט של נשר. במהלך השנים 2020-2021 עבר המתקן שדרוג הכולל הקמה של קו מיון פסולת נוסף במפעל (לפרטים ראו סעיף ד' לעיל).

ההסכם בין וריידיס אר.די.אפ. לנשר נשען על ההסכם העיקרי שבין נשר לאיגוד ערים דן, כך שעל פי ההסכם, וריידיס אר.די.אפ. מקבלת על עצמה לבצע את כל העבודות המוטלות על נשר מכוח ההסכם עם איגוד ערים דן, כקבלן משנה, למעט התחייבות לבצע השקעות במפעל המלט של נשר וההתחייבות לקלוט במפעל נשר כמויות מסוימות של RDF אשר תיוותרנה באחריות הבלעדית של נשר.

נשר התחייבה במסגרת ההסכם כי היא לא תהיה רשאית להסכים לשנות את ההסכם עם איגוד ערים דן אלא אם כן התקבלה לשם כך הסכמת וריידיס אר.די.אפ. מראש ובכתב. בהמשך לכך הוסכם כי כל שינוי או תוספת להסכם שבין נשר לבין איגוד ערים דן ייכלל, בשינויים המחויבים, גם בהסכם שבין וריידיס אר.די.אפ. לבין נשר ויחייב את הצדדים בהתאם.

בהתאם להוראות ההסכם, ורידיס אר.די.אפ. תכננה על חשבונה את הקמת המפעל בהתאם להוראות ההסכם של נשר עם איגוד ערים דן, הכינה את כל התכניות הדרושות לשם קבלת האישורים הסטטוטוריים להקמת המפעל, הקימה את המפעל וסיפקה את כל הציוד הדרוש לשם כך. יצוין כי המתקנים והציוד במפעל הינם בבעלותה הבלעדית של ורידיס אר.די.אפ.

<u>זכות סירוב ראשונה לנשר לרכישת כל כמות RDF</u>

הוסכם כי לנשר תוקנה זכות סירוב ראשונה לרכישת כל כמות RDF אשר עולה על כמות המינימום השנתית של ייצור RDF, והכל בתנאים המפורטים בהסכם ביחס לכמות המינימום השנתית.

ד. <u>הסכם למתן שירותי שריפה וטיפול בפסולת מסוכנת בין אקוסול ל-ESC</u>

בהסכם מיום 5 בפברואר 2008, כפי שתוקן והוארך מעת לעת, בין אקוסול לבין ESC, התחייבה אקוסול בין היתר להפעיל את מתקן השריפה וכן לעמוד בכל תנאי רישיון העסק של אקוסול, ולהרחיב את יכולת הטיפול של המתקן כמפורט להלן. יצוין כי מתקן השריפה הינו בבעלות אקוסול.

בהסכם נקבעו כמויות מינימום חודשיות ושנתיות של פסולת אורגנית מסוכנת אותן התחייבה ESC להעביר לאקוסול ומחירים עבור כל טון של פסולת על פי סוגה (פסולת קדומה או פסולת ישנה). כמו כן נקבעו כמויות פסולת אורגנית מסוכנת אשר אותן התחייבה אקוסול לקלוט.

בקשר עם קליטת הפסולת האורגנית המסוכנת על ידי אקוסול, ההסכם קובע חובות בדבר העברת מידע בין הצדדים להסכם בדבר כמויות של פסולת אורגנית מסוכנת המוחזקת בחצרי ESC, מחיר עבור הפסולת וכיו"ב.

כמו כן, ההסכם מסדיר את אופן העמדת הפסולת האורגנית המסוכנת מידי ESC לאקוסול; דמי הטיפול אשר ישולמו לאקוסול; אספקת שירותי בדיקות מעבדה על ידי ESC; אופן התשלום וכן אופן בירור מחלוקות בנוגע לחשבונות.

<u>תקופת ההסכם</u>

בחודש נובמבר 2020 נחתמה בין ESC לבין אקוסול תוספת להסכם במסגרתה נקבע בין היתר, כי ההתקשרות בין הצדדים תוארך עד ליום 30.6.2024. על פי התוספת להסכם, ESC התחייבה לפעול בתקופת ההארכה לפרסום מכרז שעניינו החכרת המקרקעין והפעלת המתקן וכן תשלום לאקוסול של השווי המוסכם של המתקן, כפי שייקבע על ידי מומחה שימונה בהסכמה על ידי הצדדים, על ידי הזוכה במכרז. עוד נקבע בתוספת, כי ככל שפורסם מכרז בתקופת ההארכה והליכי המכרז לא הסתיימו עד ליום 30.6.2024, אזי תקופת ההסכם תוארך באופן אוטומטי עד לסיום ההליכים. ביום 8 בדצמבר 2022, פרסמה ESC הזמנה להציע הצעות בהליך מיון מוקדם (PQ) להשתתפות במכרז לרכישה, תפעול ותחזוקה (Own, Operate and Transfer, OOT) של המתקן במצבו כפי שהוא (AS IS) (להלן: "**מסמכי ההצעה**"). המכרז יתבצע בשני שלבים, שלב המיון המוקדם ושלב ההצעה השני (Second Tender Stage). בהתאם להוראות התיקון להסכם, תקופת ההסכם הוארכה עד לסיום הליכי המכרז. על פי מסמכי המיון המוקדם, המכרז הינו לתקופת התקשרות של 15 שנים עם אופציה לזוכה להארכת ההתקשרות ב-5 שנים נוספות כאשר יתר התנאים וההוראות מפורטים במסמכי המכרז. לפי מסמכי המיון המוקדם, הזוכה במכרז יידרש לשלם את התשלומים הבאים: תשלום לאקוסול עבור רכישת המתקן בסכום שיפורסם בשלב השני של המכרז; תשלום שנתי ל-ESC עבור השימוש בקרקע בהתאם להצעת הזוכה. ביום 26 בפברואר 2024 הודיעה ESC לאקוסול

שהיא נמצאה כהגשה הכשירה היחידה בהליך המיון המוקדם. בשים לב לעובדה שמדובר במציע יחיד, הצדדים מנהלים משא ומתן על ההסכם.

בשנים האחרונות מסתמנת מגמה מתמשכת של ירידה משמעותית בכמויות ובהרכב הפסולת המועברת לטיפול במתקן אקוסול.

המחירים ש-ESC גובה מלקוחותיה מפוקחים על ידי ועדת תמחור ממשלתית. מאחר והתשלום שאקוסול מקבלת מ-ESC נגזר באחוזים מהמחיר ש-ESC גובה מלקוחותיה, ההכנסה של אקוסול מושפעת מהפיקוח על מחירים.

לפרטים אודות טיוטת צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים לעניין שירותי טיפול בפסולת מסוכנת ראו סעיף 4.4.23.1ה' להלן.

ה. <u>הסכם להקמה והפעלה של מפעל המיון החדש בעפולה</u>

בחודש יולי 2015 נחתם בין אמניר לעיריית עפולה הסכם לשדרוג אחזקה והפעלת תחנת מעבר לפסולת בשטח השיפוט של העירייה (לעיל ולהלן בסעיף זה: "**העירייה**"). בהתאם להסכם האמור אמניר תהיה אחראית על שדרוג, אחזקה והפעלה של תחנת מעבר למיון, הפרדה ושינוע של אשפה ופסולת בשטח שיפוט העירייה (להלן: "**המתקן**"). בפועל סוכם על הקמת מפעל חדש חלף שדרוגו של המפעל הקיים.

בהתאם להסכם, אמניר מחויבת לקלוט ולטפל בכל הפסולת המועברת על ידי העירייה למתקן, בהתאם למחירים כפי שנקבעו בהסכם. אמניר רשאית לקלוט כמויות פסולת נוספות מעבר לאלו המועברות על ידי העירייה מצדדים שלישיים, בתמורה להפחתת מחיר בעבור פסולת הנקלטת מהעירייה. כמו כן, על פי המערכת ההסכמית בין הצדדים במשך כל תקופת החוזה המחיר שהעירייה תשלם יהיה נמוך בשיעור של לפחות 10% לעומת מחיר השוק שיהיה באותו מועד בכניסה למפעלי מיון אחרים.

יצוין כי הקמתו של המתקן הושלמה בחודש פברואר 2021 (להלן: "**מועד סיום הקמת המתקן**") והפעלתו המסחרית החלה בתאריך 1 ביולי 2021.

בהתאם להוראות ההסכם אמניר נשאה בכל עלויות ההקמה, וכיום נושאת בכל עלויות הטיפול בפסולת במתקן החדש וכן בכל עלויות השינוע ואגרות ההטמנה של המתקן החדש.

<u>התמורה</u>

בהסכם נקבע כי העירייה תשלם לאמניר תמורה בעבור כל טון פסולת אשר פונה על ידי העירייה למפעל המיון, בהתאם לתעריפים כפי שנקבעו בהסכם בהתאם לסוג הפסולת, לרבות סך השווה ל-75% מהיטל ההטמנה בגין הפסולת שהעבירה העיריה למתקן.

<u>תקופת ההסכם</u>

תקופת ההפעלה הכוללת על פי המערכת ההסכמית בין הצדדים הינה 15 שנים מיום סיום הקמתו של המתקן.

<u>בטוחות ופיצוי מוסכם</u>

כבטוחה לקיום התנאים בהסכם בין הצדדים סיפקה אמניר לעירייה בשנים הראשונות ערבות בנקאית בסך 2,000,000 ש"ח (אשר הוחזרה לאמניר במהלך שנת 2025) וכן רכשה פוליסות ביטוח

בהתאם לנדרש בהסכם. כמו כן, נקבעו בהסכם מנגנוני פיצוי מוסכם בגין ליקויים והשבתת העבודה במתקן.

4.4.16. <u>שיווק והפצה</u>

פעילות האיסוף נעשית בעיקר באמצעות זכיה במכרזים פומביים לכן העלויות הן בעיקר עלויות ההשתתפות במכרזים. מכירת והפצת הקומפוסט שמקורו בפרש בעלי חיים נעשית באמצעות עובדי החברה ומנהל האתר. הטמנה נעשית בעיקר ללקוחות פרטים ורשויות מקומיות בהסכמים פרטניים ולכן אין בפעילות זו עלויות שיווק והפצה.

4.4.17. <u>צבר הזמנות</u>

פעילות החברה בתחום הפעילות מתבססת על כמויות הפסולת הנאספות/מטופלות/מוטמנות בפועל. נכון למועד הדוח, הכנסותיה של החברה בתחום הפעילות משתנות בהתאם לכמויות הפסולת בפועל של הלקוחות כאשר אלה אינן בשליטת החברה. בהתאם לאמור לעיל, נכון למועד הדוח אין לחברה צבר הזמנות כמותי קבוע וידוע מראש.

4.4.18. <u>תחרות</u>

4.4.18.1. בסוג הפעילות של איסוף הפסולת קיימת תחרות גבוהה מאוד וזאת מאחר שההתקשרות עם הרשויות מתבססת על מכרזים והסכמים קצרי טווח (3-7 שנים) ומשום שלא קיימים חסמי כניסה משמעותיים להתמודדות במכרזים. חלק מהקבלנים המתחרים פועלים באזורים גיאוגרפים מצומצמים, וחלקם פועלים בפריסה ארצית.

4.4.18.2. בתחנות המעבר, המיון והמיחזור התחרות הינה בעיקר אזורית, שכן תחנות מעבר קולטות לרוב פסולת מאזורים הסמוכים לתחנת המעבר.

כיום קיימים מספר מתקני מיון פסולת מתקדמים בישראל, חלקם של הקבוצה וחלקם של צדדי ג'. על פי עמדת המשרד, הוראות תמ"א 1 כוללות סעיף שמגדיר כי בכל התאים העתידיים להטמנה תורשה להיקלט רק פסולת שאריות מיון, כתמריץ לצמצום כמויות הפסולת המוטמנות והקמת מתקני מיון נוספים.

לפרטים אודות מתקני המיון הנוספים הפועלים נכון למועד הדוח בישראל ומתקני טיפול נוספים בהקמה ובשלבי תכנון שונים ראו סעיף 4.4.4.1 לעיל.

4.4.18.3. למיטב ידיעת החברה, לחברה יש מתחרים רבים הפועלים בתחום הפסולת הביתית (איסוף הפסולת, תחנות המעבר, המיון והמיחזור). החברה פועלת באופן שוטף להתמודדות עם התחרות בתחום זה, בין היתר, באמצעות צעדי התייעלות שוטפים והגשת הצעות בתנאים תחרותיים.

4.4.18.4. התחרות בהטמנה מגיעה מהמטמנות הפועלות ברחבי הארץ, כאשר הפרמטר המרכזי הוא מרחק המטמנה מהרשות המקומית (בשל עלויות השינוע) ומחיר הכניסה למטמנה. תחרות נוספת בתחום יכולה להגיע מאלטרנטיבות של טיפול בפסולת כגון מיון, מיחזור ו/או השבה, אשר יצמצמו את כמות הפסולת המועברת למטמנות.

4.4.18.5. על אף הגדרת ESC כמונופול בתחום של טיפול בפסולות מסוכנות אורגניות, אקוסול מתמודדת בפועל עם תחרות במרבית תחומי הפעילות שלה. בטיפול בחלק מהפסולת האורגנית קיימים מגוון תחליפים לשירות השריפה שמספקת אקוסול – בעיקר איוד, השבת אנרגיה ומיחזור. למיטב ידיעת החברה, שירותים אלה ניתנים על ידי מספר חברות – אלקון מרכז מיחזור בע"מ, דלק-סן מיחזור בע"מ, נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ, דור כימיקלים בע"מ, דור אקולוגיה בע"מ ועוד. בנוסף

לאמור, קיימת אלטרנטיבה של ייצוא פסולת מסוכנת. בשנים האחרונות מסתמנת מגמה מתמשכת של ירידה משמעותית בכמויות ובהרכב הפסולת המועברת לטיפול במתקן אקוסול.

4.4.18.6. לפרטים אודות הצעות לאסדרה של משק הפסולת, אשר חלק ממטרותיהן הן הגברת התחרות, ראו סעיף 4.4.4.2 להלן.

4.4.19. <u>רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים</u>

לורידיס איכות הסביבה יש צי משאיות וכלי ציוד מכני הנדסי (צמ"ה) בהיקף כספי של כ-120 מיליון ש"ח המסווגים כרכוש קבוע בדוחות הכספיים, ציוד ומתקני מפעל ה-RDF בהיקף של כ-79 מיליון ש"ח, ציוד ומתקני מפעל המיון החדש בעפולה בהיקף של כ-56 מיליון ש"ח (נטו ממענקי השקעה שהתקבלו), וכן רכוש קבוע של אקוסול בהיקף של כ-23 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו באור 13 לדוחות הכספיים.

4.4.20. <u>הון אנושי</u>

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הדוח מועסקים על ידי הקבוצה בתחום איכות הסביבה כ-650 עובדים, מרביתם עובדי תפעול (נהגים, פועלים, מפעילי כלי צמ"ה, עובדים כלליים) והיתר עובדי מטה, הנהלה ראשית, אדמיניסטרציה והנהלת סניפים. נוסף על כך מבצעת הקבוצה מיקור חוץ ומעסיקה קבלני משנה לפעולות שונות.

מטה ורידיס איכות הסביבה כולל את הנהלת הסניפים וכן ההנהלה הראשית, מחלקת כספים, מחלקה משפטית, מכרזים, פיתוח עסקי, מזכירות במטה, מזכירות סניפים ומנהלי אזורים בתחום הפעילות. הפעילויות השונות בורידיס איכות הסביבה מנוהלות על ידי מנהלי פעילות אשר כפופים להנהלת ורידיס איכות הסביבה. שאר השירותים הניהוליים מבוצעים על ידי ובאמצעות המטה.

4.4.20.1. **אימונים והדרכה**

וריידיס איכות הסביבה והחברות הבנות שלה מקיימות באופן סדיר הדרכות והכשרות מקצועיות לעובדים בנושאים שונים כגון בטיחות, הסמכות מנוף ועגורן, הסמכות חשמל, נהיגה ברכבים פרטיים ומשאיות, זאת בהתאם לצרכי הקבוצה ותפקיד העובד.

4.4.20.2. **הסכמי עבודה קיבוציים**

נכון למועד הדוח, הנהגים והפועלים בפעילות איסוף הפסולת מועסקים תחת הסכם קיבוצי מיום 22.9.2022 שקדמו לו הסכמים קיבוציים קודמים. תוקפו של ההסכם הינו ל-3 שנים ו-7 חודשים מיום 1.9.2022 ועד ליום 31.3.2026. על פי הוראות ההסכם הקיבוצי, תוקפו של ההסכם יוארך מאליו לתקופה נוספת של שנה אחת בכל פעם, אלא אם הודיע צד למשנהו עד ליום 1.9.2025 ובהתאמה לכל שנה קלנדרית לאחר מכן, ובכתב, כי ברצונו לשנות את הוראות ההסכם. נכון למועד הדוח, הצדדים מנהלים משא ומתן לעדכון ההסכם הקיבוצי והארכת תוקפו.

לפרטים נוספים אודות ההון האנושי בקבוצה ראו סעיף 5.3 להלן.

4.4.21. <u>חומרי גלם וספקים</u>

הספקים העיקריים של הקבוצה בתחום הפעילות הם ספקי ציוד וטכנולוגיה למפעלים, משאיות האיסוף, מתקנים של דחסנים ומכולות למשאיות האיסוף, מנופים וכלי אצירה, שירותי צמ"ה וסולר תחבורה.

4.4.22. <u>סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם</u>

4.4.22.1. כפיפות הקבוצה להוראות הדין ו/או הוראות של רשויות מוסמכות בנושאים סביבתיים בתחום הפעילות

במסגרת עיסוקה של הקבוצה בתחום איכות הסביבה היא חשופה לסיכונים סביבתיים שונים, לרבות בכל הנוגע לאחסון, שימוש ושינוע של פסולת; אחסון, שימוש וטיפול בחומרים מסוכנים ובפסולת מסוכנת; פליטות לאוויר; פוטנציאל לזיהום קרקע ומקורות מים; פוטנציאל לגרימת מטרדי ריח ורעש ועוד.

א. ורידיס איכות הסביבה כפופה במסגרת פעילותה לרגולציה נרחבת בתחום איכות הסביבה, ובמסגרת זו חשופים היא ונושאי משרה בה בין היתר לסנקציות פליליות ומנהליות בגין הפרת רגולציה זו. בין החוקים להם כפופה ורידיס איכות הסביבה בפעילותה נמנים חוק שמירת הניקיון, תשמ"ד-1984; חוק אוויר נקי, תשס"ח-2008 (להלן: "**חוק אוויר נקי**"); חוק החומרים המסוכנים, תשנ"ג-1993 (להלן: "**חוק החומרים המסוכנים**"); החוק למניעת מפגעים, תשכ"א-1961 ("**החוק למניעת מפגעים**"); חוק המים, תשי"ט-1959; חוק רישוי עסקים, תשכ"ח-1968 (להלן: "**חוק רישוי עסקים**") והתקנות מכוחם, וכן הוראות בתוכניות מתאר ארציות ומקומיות.

ב. בשנים האחרונות נוקטים הרגולטורים הסביבתיים מגמה של החמרה בדרישות הסביבתיות, הן במסגרת הדין והן במסגרת קביעת תנאים בהיתרים וברישיונות ובקביעת מדיניות.

ג. לפרטים אודות הצעות לאסדרה מחודשת של משק הפסולת ראו סעיף 4.4.4.2 להלן

ד. בהתאם לדרישות הרגולציה הסביבתית החלה על ורידיס איכות הסביבה, היא מחזיקה בהיתרים ורישיונות שונים הנדרשים לפעילותה כגון רישיונות עסק, היתרי רעלים, היתרי פליטה וכיו"ב. כמו כן, מבוצע במטמנות ניטור בהתאם לתנאי רישיון העסק שלהם. יצוין כי המשרד עורך מעת לעת ביקורות באתרי החברה וככל ומתקבלות התראות על ליקויים ביחס לתנאי רישיון העסק נדרש האתר לתקנם והחברה פועלת בהתאם להנחיות אלו לתיקון הליקויים. לפרטים אודות פעילות החברה לחידוש רישיון העסק של אתר הטיפול וכתב אישום שהוגש כנגדה בנושא, ראו סעיף 4.2.2.2 לעיל. למיטב ידיעת ורידיס איכות הסביבה, ולמעט האמור לעיל וככל שמפורט בסעיף זה להלן, נכון למועד הדוח היתרים ורישיונות אלה תקפים והקבוצה עומדת בהוראותיהם ובהוראות הרגולציה הסביבתית החלה עליה.

ה. ביום 16 באפריל 2024 פורסם חוק הגנת הסביבה (ייעול הליכי רישוי סביבתי)(תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024, אשר איחד את תנאי רישיון העסק, היתר הפליטה (ככל שרלוונטי) והיתר הרעלים הניתנים על ידי המשרד להגנת הסביבה לפעילות בעלת פוטנציאל לגרימת השפעה סביבתית ניכרת. בהתאם לחוק יינתן היתר אחוד (היתר פליטה או היתר רעלים) לתקופה של 10 שנים (למעט ההיתר הראשון שיינתן לתקופה של 7 שנים (אך הליך הגשת הבקשה להיתר יתארך ויחייב בדיקות התאמה ביחס לטכניקות שאושרו על ידיהרגולציה האירופאית וביצוע התאמות ככל שנדרש. מועד הגשת הבקשות להיתר אחוד נקבע בצורה מדורגת לפי סקטורים כאשר הבקשות הראשונות נדרשות להיות מוגשות עד ליום 1 בינואר 2027. מבחינת פעילות החברה עולה כי המועדים הרלוונטיים להגשת בקשה להיתרים אחודים למגזרי הפעילות בפסולת הלא מסוכנת של החברה הינם: 1 בינואר 2030 למטמנות ו 1 בינואר 2032 עבור טיפול בפסולת. החברה תשלים בדיקה ביחס

לכלל אתריה האם נדרש היתר, וככל שנדרש, תבחן את סיווג סוג ההיתר הנדרש (היתר פליטה או היתר רעלים וככל שיידרש היתר רעלים – דרגת ההיתר (א) או – (ב))[107].

במסגרת החוק תוקן חוק אוויר נקי ונוספה חובת קבלת היתר פליטה עבור מטמנות ומתקני טיפול בפסולת לא מסוכנת החל מקיבולת העולה על 50 טון ליום, שעושים שימוש באחת מהטכנולוגיות הבאות: טיפול ביולוגי, טיפול פיסיקו-כימי, טיפול מקדים בפסולת לפני שריפה או טיפול תרמי, טיפול בבוצה או אפר וטיפול באמצעות מגרסה בשאריות מתכת.

ו. לפירוט נוסף אודות הסיכונים הנוגעים לקבוצה על רקע הרגולציה הסביבתית החלה עליה בתחום הפעילות, ראו סעיף 4.4.25.7 להלן.

4.4.22.2. **אירועים בקשר עם איכות הסביבה**

א. <u>מטרדי ריח וזיהום אוויר</u>

לעיתים עולות תלונות בדבר מטרדי ריח באתרים השונים המופעלים בידי הקבוצה בתחום הפעילות. וריסיס איכות הסביבה פועלת באופן שוטף על פי התקנים וההנחיות של המשרד להגנת הסביבה ועל פי רישיון העסק של כל אתר בכדי למנוע מפגעי ריח, ומטפלת בכל תלונה כאמור באופן נקודתי. יצוין, כי מפגעי ריח וזיהום אוויר עלולים לעלות לכדי עבירה מנהלית או פלילית. כאמור בסעיף 4.4.25.7 להלן, הרשעה עלולה להשפיע על היקף הפעילות של וריסיס איכות הסביבה בתחום הפעילות.

ב. <u>חקירת המשטרה הירוקה ומשטרת ישראל</u>

ביום 21 בפברואר 2023, המשטרה הירוקה של המשרד להגנת הסביבה ומשטרת ישראל ערכו חיפוש במשרדי החברה ובאתרי פעילות של וריסיס איכות הסביבה, ונמסרו מסמכים וציוד אלקטרוני. כמו כן, עוכבו לחקירה נושאי משרה בחברה. ביום 2 באפריל 2023, עוכב לחקירה יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה (בשרשור). למיטב ידיעת החברה נכון למועד אישור הדוח, החקירה נסובה על חשד לכאורה כי קומפוסט שיצא מאתר משואה מהווה למעשה פסולת והוטמן באופן לא חוקי במסווה של קומפוסט בשטחים בבקעת הירדן.

יום 31 בדצמבר 2023, המשטרה הירוקה של המשרד להגנת הסביבה ומשטרת ישראל פרסמו הודעה משותפת לעיתונות (להלן: "**הודעת דוברות המשטרה**") לפיה ביום 20 בדצמבר 2023 ערכו חיפוש במשרדי החברה ובאתר הקומפוסט משואה ובאתר טובלן אשר מפעילה החברה הבת ת.מ.מ., זאת כחלק מחקירה שהפכה לגלויה ובמסגרתה עוכבו לחקירה מעורבים בחשד לעבירות רישוי עסקים, מרמה והלבנת הון, וכי נחקרו מנהלים נוספים בחברות וצפויים להיחקר מעורבים נוספים. בהתאם להודעת דוברות המשטרה, על פי החשד החברה הטמינה לכאורה פסולת מרשויות המרכז שהייתה מיועדת לטיפול באתר קומפוסט משואה, תוך הסתרת מידע מהמשרד להגנת הסביבה והימנעות לכאורה מתשלום היטל הטמנה וכך, יצרה לעצמה רווח על חשבון הציבור והסביבה.

יצוין כי בהתאם לאמור בהודעת דוברות שפרסם המשרד להגנת הסביבה ביום 9 במאי, 2024 מממצאי החקירה עולה לכאורה כי נעשתה הטמנה שיטתית של פסולות מאתר הקומפוסט משואה, בלא דיווח כדין, במסווה של ייצור קומפוסט לצרכים חקלאיים. נוסף על כך, עולים כלפי החברה

[107] סוג ההיתר ודרגתו נגזר מאופי הפעילות והיקפה. היתר מסוג (א) צפוי לכלול דרישות מחמירות יותר ביחס להיתר מסוג (ב) בנושאי הערכות לאירוע חומרים מסוכנים, פרסום מידע לציבור וכיוצ"ב וכן אגרת טיפול בבקשה גבוהה יותר.

חשדות לכאורה שלפיהם משאיות היוצאות מאתר משואה אינן נשקלות בכניסה וביציאה למטמנה בניסיון להטעות בעניין שיעור ההטמנה המרבי המותר לצורך קבלת מענקי תפעול.

יצוין כי עמדת משטרת ישראל והמשרד להגנת הסביבה, כפי שמשתקפת מהודעת דוברות המשטרה, היא שמדובר בחקירה חדשה ולא בפעולות חקירה נוספות במסגרת החקירה המתוארת לעיל.

החקירה שהפכה גלויה ביום 21 בפברואר 2023 וכן החקירה המתוארת בהודעת דוברות המשטרה יכונו להלן יחד: "**החקירה**".

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין בידי החברה מידע נוסף אודות מהות החקירה ונסיבותיה שכן חומר החקירה חסוי כרגע מפניה. החברה סבורה, כי במידה והחומר יהפוך לגלוי יעלה בידה להפריך את החשדות.

החברה דוחה את כל החשדות והטענות כנגדה. לעמדת החברה יש לה טענות ואסמכתאות טובות והיא פעלה על פי דין. עמדת יועציה המשפטיים של החברה בהליך הפלילי היא שהטענות והאסמכתאות אשר בידי החברה מראות כי החברה ונושאי המשרה שלה פעלו על פי דין.

יצוין כי במהלך התקופה שחלפה ממועד הפיכת החקירה לגלויה בחודש פברואר 2023, נקראו נושאי משרה ובעלי תפקיד אחרים בחברה לחקירות המשך. כמו כן בתקופה זו היחידה החוקרת שבה ופנתה לחברה בבקשות שונות לקבלת מסמכים הדרושים לה.

החברה, נושאי המשרה שלה ובעלי התפקיד האחרים בחברה, משתפים פעולה עם המשטרה ויוסיפו לשתף פעולה ככל שיידרש.

יצוין כי חומר החקירה הועבר מהמשטרה לפרקליטות לצורך עיון וגיבוש החלטה. בשלב זה חומר החקירה, שנאסף במסגרת החקירה, אינו עומד לעיונה של החברה. בשל כך, יועציה המשפטיים של החברה, אינם יכולים להעריך בשלב זה האם החברה תוזמן לשימוע פלילי, לא כל שכן האם יוגש בסופו של דבר כתב אישום נגדה, נושאי משרה בה או בעלי תפקיד בה. יובהר כי למיטב הבנתם של יועציה המשפטיים של החברה ניכר שיש טעם ומשקל ממשיים בגרסאות ובטיעונים של החברה ונושאי המשרה שלה בהיבטים המקצועיים והפיננסיים כאחד. לדעתם של יועציה המשפטיים של החברה, היה ויוגש כתב אישום כנגד החברה, בכוחם של הגרסאות והטיעונים האמורים להוכיח כי לא נפל רבב בהתנהלותה של החברה או של נושאי המשרה בה, לתמוך בהגנתה ולהוכיח שפעלה כדין.

לפרטים בדבר בקשות לגילוי מסמכים לשם בחינת הגשת בקשות לאישור תביעות נגזרות ובקשות לאישור תביעות ייצוגיות שהוגשו לבית המשפט כנגד החברה ראו 23 לדוחות הכספיים.

ג. <u>שלילת תמיכות</u>

לפרטים אודות החלטת ועדת התמיכות לשלול את זכאות החברות הבנות לתמיכות בגין השנים 2022-2023, ראו סעיף 4.4.4.2ב' לעיל.

ד. <u>הליכים משפטיים</u>

לפרטים אודות הליכים משפטיים נוספים בתחום איכות הסביבה ראו באור 23ה' לדוחות הכספיים.

ה. <u>מדיניות ניהול סיכונים סביבתיים</u>

וריידיס איכות הסביבה פועלת במקצועיות לשיפור איכות הסביבה ולמניעת מפגעים שעלולים להיגרם מפעילותה. וריידיס איכות הסביבה מחזיקה בהתעדה לתקני ניהול איכות סביבתיים, לרבות תקן ISO 14001, תקן ISO 9001 ותקן ISO 18001. בוריידיס איכות הסביבה פועלת מחלקת בקרת איכות שתפקידה בין היתר לוודא שכל האתרים והפעילויות של וריידיס איכות הסביבה מחזיקים ברישיונות ואישורים הנדרשים וכי הם פועלים בהתאם להוראותיהם.

במסגרת ניהול הסיכונים הכולל של הקבוצה, דירקטוריון החברה החליט על מינוי ממונה כגורם האמון על בחינת הסיכונים הסביבתיים וסיכוני האקלים להם חשופה החברה בפעילותה ואת התאמת נהלי העבודה באתרי הפעילות השונים לסיכונים אלו, לאור דרישות הרגולציה השונות, הניסיון המקצועי המצטבר בחברה והמלצות יועצים חיצוניים שונים איתם תתקשר החברה ככל הנדרש.

בין היתר, כחלק ממדיניות ניהול סיכוני הסביבה של החברה, החלה החברה בשנת 2022 ביישום תכנית אכיפה בתחום איכות הסביבה באתריה העיקריים באמצעות יועצים חיצוניים. כמו כן, מבצעת החברה סקר סיכוני סביבה לפעילותה באמצעות יועצים חיצוניים.

4.4.23. <u>מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד בתחום הפעילות</u>

4.4.23.1. **פסולת**

פעילות וריידיס איכות הסביבה בתחום הקמה ותפעול של אתרי פסולת (לרבות פסולת מסוכנת) כפופה לרגולציה מחמירה, בין היתר, במסגרת הוראות תוכניות מתאר ארציות ומקומיות המסדירות את תחום הפסולת ומדיניות המשרד להגנת הסביבה בנושא.

החקיקה בתחום הפעילות כוללת עבירות ועניינה פלילית ספציפית הן ברמת החברה והן ברמת המנהלים (לרבות אחריות נושאי משרה, ראו למשל בחוק שמירת הניקיון), לרבות: קנסות מוגדלים לחברות וחילוט כספים, קנסות אישיים למנהלים ואף תקופות מאסר.

להלן יפורטו הצעות להסדרת התחום והוראות הדין העיקריות החלות על פעילות וריידיס איכות הסביבה בתחום איכות הסביבה:

א. <u>הצעות להסדרה מחודשת של משק הפסולת</u>

בשנים האחרונות הועלו מספר הצעות של הממשלה, המשרד להגנת הסביבה והצעות חוק פרטיות, שמטרתן לבחון את אסדרת משק הפסולת, לרבות קידום חקיקת חוק מסגרת בתחום והקמת רשות שתנהל את משק הפסולת כמשק סגור[108].

בהחלטה מספר 179 של הממשלה מחודש בפברואר 2023, נקבעו החלטות שונות שמטרתן בין היתר להביא לייעול משק הפסולת תוך יצירת כלכלת פסולת מעגלית, הגדלת היקפי המיחזור וההשבה והפחתה של כמות הפסולת המוטמנת, קידום הקמת מתקנים מתקדמים (לרבות השבת אנרגיה ועיכול אנאירובי) והגברת התחרותיות בתחום הטיפול בפסולת. בחודש אוקטובר 2024 פורסמה החלטת ממשלה מספר 2284, אשר לפיה בין היתר היה צריך לקום צוות בין-משרדי בראשות מנכ"ל המשרד להגנת הסביבה והממונה על התקציבים, שמטרתו לגבש עקרונות מנחים לחוק מסגרת לאסדרת משק הפסולת כמשק מתקדם, מפוקח ומנוהל ברמה הארצית, לרבות מסגרת ארגונית

[108] הצעה כזו נכללה גם בחוק ההסדרים לשנת 2025, אך לא קודמה.

(כגון רשות ייעודית שתפעל בהתאם למדיניות הממשלה ולמדיניות המשרד להגנת הסביבה). לפי ההחלטה הבחינה אמורה לכלול התייחסות להיבטי פיקוח, רישוי, תחרותיות, תעריפים, מכרזים, כלים לצמצום פשיעה והון שחור בתחום, היבטי מדיניות והיבטים אחרים. כמו כן, הוסמכו שרי האוצר והגנת הסביבה להפיץ תזכיר חוק להסדרת משק הפסולת לאחר בחינת המלצות הצוות. בהחלטה נקבע גם כי על הצוות למסור את המלצותיו תוך 4 חודשים, וכן נקבעו יעדים להקמת מתקנים עד שנת 2027, ובכלל זה 17 מתקני מיון לפסולת מעורבת, 17 מתקני טיפול בפסולת אורגנית ו-4 מתקני השבה.

משלא מומשו הוראות החלטה 2284 במועדן, פורסמה בחודש דצמבר 2025 החלטת ממשלה מספר 3588, אשר עדכנה את החלטה 2284 וכן החלטות ממשלה נוספות בתחום. בין היתר, קבעה ההחלטה כי על הצוות הבין משרדי למסור את המלצותיו תוך 4 חודשים.

בהמשך להחלטות הממשלה, הוקם בחודש ינואר 2026 צוות בין-משרדי משותף למשרד להגנת הסביבה, משרד האוצר, רשות התחרות, המועצה הלאומית לכלכלה, משרד המשפטים, משרד הפנים, מרכז השלטון האזורי והמקומי בישראל, משרד הכלכלה ומשרד האנרגיה, והתקיים דיון ההתנעה של הצוות.

לפי מצגת דיון הפתיחה של הצוות הבין-משרדי, האסדרה המוצעת נועדה לקדם מעבר לכלכלת פסולת מעגלית, להסדיר את העיסוק בפסולת על בסיס סטנדרטים מתקדמים, להבטיח רציפות ויציבות השירותים כשירות חיוני תוך צמצום ריכוזיות, ולקבוע אמצעי פיקוח ואכיפה למניעת עבריינות. האסדרה תחול על כל סוגי הפסולת הנוצרת או המנוהלת בישראל, למעט חריגים שיוגדרו. המודל הרגולטורי המוצע מבוסס, בין היתר, על יישום עקרון "המזהם משלם", לרבות הפנמת עלויות חיצוניות; הטמעת כלים כלכליים כגון משק פסולת סגור והרחבת עקרון אחריות יצרן מורחבת; הגדרת חובות ואחריות לכל בעלי העניין בשרשרת; הפעלת שוק הפסולת בשקיפות באמצעות מערכת רישוי ורישום של העוסקים בפסולת; ניטור טכנולוגי אחר תנועת הפסולת; קביעת יעדים לאומיים בהתאם להיררכיית הטיפול בפסולת; הגדרת הטיפול בפסולת כשירות חיוני שיש להבטיח את רציפות אספקתו בהיקף ובאיכות הנדרשת תוך צמצום כשלים וריכוזיות; מתן שירות במחיר סביר המשקף את העלויות הנדרשות לעמידה בדרישות החוק ומתמרץ טיפול מתקדם בפסולת בהתאמה להיררכיית הטיפול.

במקביל להליכי הממשלה האמורים, וכחלק מהבחינה של אסדרת משק הפסולת, בחודש נובמבר 2025 פרסם המשרד להגנת הסביבה תזכיר חוק שמירת הניקיון (הבטחת שירותים חיוניים) (הוראת שעה), התשפ"ו - כדי להתמודד עם הכשלים בשוק הפסולת. לפי ההצעה, טיפול בפסולת יוכרז כשירות חיוני וכן מוצע להעניק למשרד להגנת הסביבה סמכויות נרחבות בהיבטים שונים להסדרת הטיפול בשוק הפסולת, לרבות היבטים תפעוליים, ובין היתר סמכות לקביעת מחירים (בהסכמת שר האוצר), חובת מתן שירות בתנאים שוויוניים, הרחבת שעות פעילות והגדלת היקף פעילות של נותני שירות, וכן סמכות לחייב נותן שירות להמשיך ולספק שירות חיוני (באישור הממשלה). הוראת השעה מוצעת לתקופה של שנה במטרה לאפשר למידה והפקת לקחים טרם קביעת הסדר קבוע. לעת הזו תזכיר הוראת השעה נמצא בשלב מקדמי ביותר וטרם התקבל אישור ועדת שרים לענייני חקיקה. למיטב ידיעת החברה הוגשו התנגדויות לטיוטת ההצעה.

בנוסף, בחודש פברואר 2026 הונחה על שולחן הכנסת הצעת חוק אסדרת משק הפסולת בישראל והקמת הרשות הארצית לטיפול בפסולת, התשפ"ו–2026, כהצעת חוק פרטית מטעם קבוצת חברי כנסת. הצעת החוק מבקשת להסדיר את משק הפסולת באמצעות חוק מסגרת אחוד, הקמת רשות

פסולת עצמאית ואסדרת המשק כמשק סגור המבוסס על עקרון העלות. במסגרת זו, מוצע להקנות לרשות סמכויות, בין היתר, לקביעת תעריפים, מתן רישיונות לעוסקים בתחום, ניהול מרשם עוסקים, פיקוח, אכיפה ותכנון ארוך טווח של תשתיות. עוד כוללת ההצעה הסדרי רישום ורישוי, עילות לסירוב, התליה או ביטול רישיון, וכן סמכויות מיוחדות לשעת חירום במשק הפסולת.

הצעת החוק, עוסקת, בין היתר, בהסדרים דומים לאלו שהוצעו בהוראת שעה במסגרת תיקון לחוק שמירת הניקיון, התשמ"ד-1984, אשר פורסמה באתר המשרד להגנת הסביבה בחודש יולי 2024.

יצוין כי כלל ההצעות לאסדרה המפורטות לעיל, מצויות בשלב מקדמי, ואין ביכולת החברה להעריך בשלב זה אם ייושמו או יאושרו, באיזו מתכונת, מה יהיה היקף תחולתן ומתי, אם בכלל, ייכנסו לתוקף הוראות אופרטיביות מכוחן. משכך, בשלב זה אין ביכולתה של החברה להעריך את סוג ההשפעה האפשרית על פעילותה או את היקפה. החברה רואה בקידום אסדרה מקיפה וברורה של משק הפסולת צעד חיובי, אשר עשוי לתרום להבהרת הסביבה הרגולטורית ולהתפתחות מוסדרת של הענף[109].

בנוסף לאמור קודמו גם מהלכים לאסדרת הטיפול בפסולת אורגנית, במסגרתם בחודש ספטמבר 2022 פרסם המשרד להגנת הסביבה להערות הציבור את טיוטת תקנות אוויר נקי (מניעת מפגעים מפסולת אורגנית), התשפ"ב-2022 (להלן: "**הטיוטה**") שמטרתן, כפי שנכתב בטיוטה, היא לקבוע אמצעים אשר ימנעו או יפחיתו את פליטת גזי החממה ויבטיחו טיפול מיטבי בפסולת, וכן מניעה של מפגעים סביבתיים נוספים. זאת כחלק מיישום החלטת הממשלה לקביעת יעדים לאומיים להפחתת פליטות של גזי חממה[110] וקיום המחויבות הבינלאומית של מדינת ישראל בנושא לפי הסכם פריז. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.4.4.2ח' לפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. בדוח מבקר המדינה מיולי 2025, צוין כי טיוטת התקנות האמורה אינה מקודמת על ידי המשרד.

ב. <u>החוק לקידום תשתיות לאומיות, התשפ"ג – 2023 - האצת מיזמי תשתית לאומיים</u>

מטרתו של החוק לקידום תשתיות לאומיות לקבוע הוראות לקידום מיזמי תשתית בין היתר באמצעות קביעת הוראות לעניין תיעדוף של מיזמי תשתית חיוניים ומיזמי תשתית חיוניים מועדפים, וכן הסרת חסמים בקידום מיזמי תשתית, ובכלל זה חסמים אסדרתיים, בשלבי התכנון, ההקמה, ההפעלה והתחזוקה של מיזמים כאמור.

החוק כולל הגדרה רחבה של כל סוגי הפרויקטים עליהם חל החוק, החל משדות תעופה, נמלי ים, תחנות כוח, מתקני טיפול בפסולת, מתקני מים, חשמל, גז, נפט, תקשורת ועוד, וכן קווי תשתית עיליים ותת קרקעיים. במסגרת חוק ההסדרים לשנת 2026 מוצע לעגן בחוק כי מתקני הטמנת פסולת ייחשבו למיזמי תשתיות חיוניים. בנוסח החוק הקיים, ההגדרה הכללית של "תשתיות לאומיות" כוללת "מיתקן למיון או לסילוק פסולת, לטיפול בה או להשבת אנרגיה מפסולת", אולם התוספת לחוק – הקובעת אילו מיזמים יוכלו להיכלל ברשימת מיזמי התשתית החיוניים – מונה כיום רק מתקני מיון פסולת, מתקני טיפול בפסולת אורגנית ומתקני השבת אנרגיה מפסולת, ואינה כוללת מתקני הטמנה. הרקע להצעה הוא מחסור חמור בעתודות הטמנה בישראל. על פי ההצעה,

---

[109] **אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות החברה, אודות ההשלכות העתידיות אפשריות של ניסיונות האסדרה המתוארים על פעילות החברה הינן מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המתבססות על נוסח האסדרות שפורסם והסטטוס הנוכחי שלהן וכן על ניסיון העבר שלה בתחום. עם זאת, הערכות אלו עלולות שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהצפוי, בין היתר, בשל שינוי במדיניות ובנוסח ההחלטות שיתקבלו בפועל.**

[110] החלטת ממשלה מס' 171 מיום 25.7.2021, שעניינה "מעבר לכלכלה דלת פחמן", ראו https://www.gov.il/he/pages/dec171_2021. https://www.gov.il/he/pages/dec171_2021.

הוועדה לתשתיות לאומיות (וות"ל) תהיה מוסמכת לקדם בהליך מזורז הקמה או הרחבה של עד חמישה אתרי הטמנת פסולת בחמש השנים הקרובות, אשר יפורסמו על ידי שר האוצר. ההיקף המינימלי שנקבע בהצעה למתקן הטמנה חיוני הוא 1,500,000 קוב בשנה. ההצעה פוצלה מהצעת חוק ההסדרים הכוללת ב-9 בפברואר 2026, ונכון למועד הדוח הדיונים בוועדת הכספים של הכנסת טרם הושלמו ולא התקבלה החלטה סופית בנושא.

ג. <u>תכנית מתאר ארצית לטיפול באשפה</u>

בחודש פברואר 2020 נכנסה לתוקף תמ"א (תכנית מתאר ארצית) 1, אשר, בין היתר, מחליפה את תמ"א 4/16 בהסדרת אופן הקמת אתרי פסולת והרחבתם. בין היתר קובעת התמ"א כי סוגי אתרי פסולת מסוימים (ובהם אתרי פסולת מסוכנת) יוקמו רק בתהליכי תכנון ברמה הארצית (בשונה מהרחבת אתרים קיימים).

ד. <u>מערכת מידע פסולת (ממ"פ)</u>

בשנת 2017 הוקמה על ידי המשרד להגנת הסביבה "מערכת מידע פסולת" (לעיל ולהלן: "**ממ"פ**") הקולטת נתונים מאתרי הפסולת שתחת פיקוח המשרד (מטמנות, תחנות מעבר וחלק מאתרי המיחזור). איסוף נתונים אלו משמש את המשרד הן לצורך גיבוש מדיניות, מעקב אחר תמונת מצב עדכנית בטיפול בפסולת, הצלבת בסיסי נתונים וסגירת מאזני מסה, והן לצורך ביצוע פיקוח ואכיפה. הדיווח בממ"פ מועבר בממשק אוטומטי מנתוני השקילה של המשאיות הנכנסות והיוצאות מאתרי הפסולת ודורש מידע בדבר זיהוי האתר, המשאיות, סוג הפסולת, מקור ויעד הפסולת.

ה. <u>פיקוח על מחירים בתחום הפסולת המעורבת והמסוכנת</u>

בשנת 2016 השר להגנת הסביבה ושר האוצר חתמו על צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק וקביעת רמת פיקוח לשירותי טיפול בפסולת מעורבת), התשע"ו-2016, על בסיס המלצות ועדת מחירים, המטיל פיקוח ברמה של דיווח על רווחיות ומחירים על שירותי טיפול בפסולת מעורבת. חובת הדיווח כאמור חלה על עוסק במתן שירותי טיפול בפסולת, אשר נדרש למסור למפקחת על המחירים דוח על רווחיות ומחירים אחת לשנה. לפי האמור באתר המשרד להגנת הסביבה, ועדת המחירים, שבחנה את תחום הטיפול בפסולת העירונית המעורבת, מצאה שקיימות מספר אינדיקציות לריכוזיות בתחום הטיפול בפסולת עירונית, אשר משפיע על מידת התחרותיות, ועל כן הוא מתאים לעילת פיקוח לפי סעיף 6(א)(2) לחוק הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, התשנ"ו-1996 (להלן: "**חוק הפיקוח על מחירים**"). לאור האמור, ורידיס איכות הסביבה או חברות שיש לה החזקות בהן, מגישות מידי שנה מידע למפקח על המחירים במשרד להגנת הסביבה, ביחס לפעילויות של פינוי פסולת, אתרי מיון, תחנות מעבר ומטמנות (קיימת מתכונת דיווח לכל סוג פעילות). להערכת החברה, ככל שיוחל פיקוח על המחירים, תיתכן השפעה לא מהותית על תוצאות הפעילות של החברה בהתאם למחיר המירבי שיקבע.

בהתייחס להטמנה, המטמנות התבקשו להעביר, והעבירו, את התייחסותן לעבודה לבחינת העלויות ורמת הרווחיות של העוסקים בתחום ההטמנה שערך המשרד. למיטב ידיעתה של החברה, מאז לא התקבלו פניות נוספות אצל המטמנות בנושא.

למיטב ידיעתה של החברה, המשרד סיים את ניתוח המידע והנתונים שהתקבלו מהמטמנות ועל סמך הנתונים שהתקבלו מאז חקיקת הצו יבקש המשרד לכנס את ועדת המחירים הבין-משרדית לשם בחינת הממצאים וקבלת החלטה בנוגע לרמת הפיקוח הנדרשת, ככל שנדרשת, עבור מקטע

זה. עמדת המשרד היא כי יש לקדם את הליך הפיקוח על המחירים במיוחד בשל מגמה של צמצום נוסף בנפחי ההטמנה בעשור הקרוב והצפי להגברת הריכוזיות בתחום כתוצאה מכך[111]. לעמדת החברה ככל שיוחל פיקוח על המחירים, תיתכן השפעה לא מהותית על תוצאות פעילות החברה בהתאם למחיר המירבי שיקבע.

בעקבות שימוע ציבורי לעדכון מנגנון הפיקוח על מחירי הטיפול בפסולת מסוכנת המפוקחים על ידי המדינה, בחודש במרץ 2021, פרסמה ועדת המחירים את החלטתה להמליץ לשר האוצר ולשרה להגנת הסביבה כי פיקוח המחירים של שירותי שריפת פסולת נוזלית עם מזהמים בריכוז נמוך יוקל, ויעבור לפרק ז' לחוק הפיקוח על מחירים. מנגד, פיקוח המחירים על שירותי שריפת פסולת מוצקה, בוצה או נוזל המכילים מעל 10% מוצקים, וכן פסולת נוזלית עם מזהמים בריכוז גבוה יוחמר, ויעבור לפרק ה' לחוק הפיקוח. עוד המליצה הוועדה להוריד את המחיר המירבי שמותר ל-ESC לגבות על שירותי שריפת סוגי פסולת מסוכנת בהם לא קיימת תחרות משמעותית. בימים 27 באפריל 2021 ו-22 ביוני 2021, שלחה אקוסול מכתבים לשר האוצר והשרה להגנת הסביבה בבקשה כי תינתן לה הזדמנות להשמיע טענותיה בטרם יתקינו צו פיקוח מחירים חדש המאמץ את המלצות הוועדה. ביום 12 במאי 2025 פורסמה להערות הציבור טיוטת צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק, קביעת רמת פיקוח, מחירים מרביים ודיווח על רווחיות ומחירים לעניין שירותי טיפול בפסולת מסוכנת), התשפ"ה-2025. צו הפיקוח המוצע, נועד להחליף את צווי הפיקוח הקיימים ולקבוע מנגנון עדכון אוטומטי של המחירים לשירותי טיפול בפסולת מסוכנת הניתנים על ידי החברה לשירותי איכות הסביבה. להערכת יועציה המשפטיים של הקבוצה, קיימות לה טענות טובות וכבדות משקל בין היתר באשר לממצאי בדיקת הבסיס ולמחיר השירותים המירבי שיקבע בצו פיקוח המחירים הסופי. ביום 17 באוגוסט 2025 העבירה החברה המאוחדת (אקוסול) את התייחסותה לטיוטה. בשלב זה לא ניתן להעריך את הסיכוי לקבלת טענותיה של הקבוצה. להערכת החברה, בשלב מקדמי זה, לאמור לעיל לא צפויה השלכה מהותית על פעילות הקבוצה. מכל מקום, להערכת החברה, אף אם יכנס לתוקפו צו הפיקוח האמור, לא תהיה לכך השפעה מהותית לרעה על תוצאות הפעילות של וריידיס איכות הסביבה.

במקביל לפרסום ההחלטה האמורה בעניין הפיקוח, פרסם המשרד להערות הציבור עדכון מוצע למדיניות ייצוא פסולת מסוכנת. ביום 8 באפריל 2021 אימץ המשרד את מדיניות הייצוא החדשה והיא אמורה להיכנס לתוקף עם פרסום צו פיקוח מחירים חדש. יצוין כי על פי הערכת החברה, מדיניות הייצוא החדשה, המרחיבה את אפשרויות הייצוא של פסולת מסוכנת, לא צפויה להשפיע באופן מהותי על וריידיס איכות הסביבה.

ו. <u>תקנות החומרים המסוכנים</u>

בהתאם להתחייבותה במסגרת אמנת בזל בנושא העברה בין-גבולית של פסולות מסוכנות, התקינה מדינת ישראל את תקנות החומרים המסוכנים (ייבוא וייצוא פסולת חומרים מסוכנים), תשנ"ד-1994. תקנות אלו מחייבות היתר מהמשרד להגנת הסביבה לייבוא או ייצוא של פסולת מסוכנת מישראל.

על פי מדיניות המשרד שפורסמה בשנת 2014, ייצוא פסולת מסוכנת יתאפשר, בין היתר, רק כאשר אין טיפול מתאים בישראל או אם מדובר בפסולת אורגנית מסוכנת המיוצאת לצורך השבה ומחיר

[111] ראו עמ' 127-129 למסמך האסטרטגיה.

הטיפול בה בארץ עולה על 2,400 ש״ח לטון. כל שינוי במדיניות המשרד ביחס לייצוא פסולת מסוכנת עלול להשפיע על היקף הפסולת המסוכנת המועבר לטיפול באתר הפסולת המסוכנת בנאות חובב (המופעל על ידי ESC) ובהתאמה במתקן אקוסול.

ז. <u>היטל ההטמנה</u>

חוק שמירת הניקיון קובע היטל על הטמנת פסולת לסוגיה. חובת תשלום ההיטל חלה על ״מפעיל״ האתר והוא רשאי לגבות היטל זה מהלקוחות המעבירים לאתר את הפסולת. היטל ההטמנה ישולם לקרן לשמירת הניקיון. הכספים ישמשו לפיתוח, להקמה ולייעול אמצעים חלופיים להטמנת פסולת שפגיעתם בסביבה פחותה מזו של ההטמנה ולעידוד השימוש בהם. לאורך השנים היטל ההטמנה מתעדכן בהתאם למדרגות הקבועות בחוק שמירת הניקיון. בשנת 2025 ההיטל עמד על סך של 125 ש״ח לטון בצירוף מע״מ כדין (לפסולת מעורבת). כיום ההיטל הינו כ- 128 ש״ח לטון בצירוף מע״מ כדין לפסולת מעורבת. ההיטל צמוד למדד המחירים לצרכן. תקנון המועצות המקומיות ביהודה ושומרון החיל בתחום ההתיישבות הישראלית באזור את חוק שמירת הניקיון כפי תוקפו בישראל מעת לעת.

ח. <u>החלטת ממשלה מ׳ 171 – מעבר לכלכלה דלת פחמן</u>

ביום 14 בינואר 2024, בהמשך להחלטת ממשלה מס׳ 171 מיום 25 ביולי 2021 החליטה הממשלה כי תבצע, בין היתר, את הצעדים הבאים:[112]

א. תפרסם נוהל תמיכה במפעלים הצורכים דלקים כך שמפעלים אשר היו זכאים לקבל מכסת פליטות ללא תשלום במנגנון הסחר בפליטות האירופאי (EU ETS) יקבלו תמיכה בשוק הישראלי אשר תדמה את מצבו התחרותי של המפעל למפעל דומה תחת מנגנון ה-EU ETS בשינויים הנדרשים;

ב. תטיל על שר האוצר לקבוע בצו, מס קניה לשירות הטמנת פסולת, כך שגובה ההיטל עם המס יהיו לא נמוכים מהעלות החיצונית של פליטות גזי חממה הנובעים מהטמנה במועד הטלת המס.

במסגרת החלטת ממשלה זו בוטלה החלטת ממשלה מס׳ 286 מיום 1 באוגוסט 2021 בעניין ״תמחור פליטות גזי חממה״.

4.4.23.2. **אוויר**

מתקן אקוסול של וריידיס איכות הסביבה ומטמנת אפעה מחזיקים בהיתרי פליטה מכוח חוק אוויר נקי.

יראב קיבלה מהמשרד הוראות למניעה וצמצום של זיהום אוויר מצי כלי רכב לפי חוק אוויר נקי, במסגרתן היא נדרשת, בין היתר, להעביר דיווחים שנתיים למשרד אודות פליטות מזהמים לאוויר מכלי הרכב. וריידיס איכות הסביבה פועלת לפי הוראות אלו.

4.4.24. <u>הסכמים מהותיים</u>

4.4.24.1. לפרטים אודות הסכם הקמה והפעלה של מתקן לייצור RDF בשטח תחנת המעבר בחירייה ראו סעיף 4.4.15.4ג׳ לעיל.

[112] https://www.gov.il/BlobFolder/reports/seder-gov120424/he/Seder_Gov_n563-140124.pdf.

4.4.24.2. לפרטים אודות הסכם למתן שירותי שריפה וטיפול בפסולת מסוכנת בין אקוסול ל-ESC ראו סעיף 4.4.15.4ד' לעיל.

4.4.24.3. לפרטים אודות הסכם הקמה והפעלה של מפעל המיון החדש בעפולה ראו סעיף 4.4.15.4ה' לעיל.

4.4.25. <u>דיון בגורמי סיכון בתחום איכות הסביבה</u>

<u>סיכוני מאקרו</u>

4.4.25.1. **מצבן הכספי של הרשויות המקומיות בישראל**

מרבית ההכנסות בתחום הפעילות נובע מהתקשרות וריידיס איכות הסביבה עם רשויות מקומיות. למצבן הכספי של הרשויות המקומיות, כמו גם ליכולתן לשלם במועד את התמורה לחברה יכולה להיות השפעה על הכנסות וריידיס איכות הסביבה, תזרים המזומנים שלה וכפועל יוצא גם על ההון החוזר של וריידיס איכות הסביבה.

4.4.25.2. **אי התאמה של בסיסי ההצמדה בין הכנסות וריידיס איכות הסביבה והוצאותיה**

בחלק מההסכמים קיימת אי התאמה בין בסיסי ההצמדה של הכנסות וריידיס איכות הסביבה ואלה של הוצאותיה ולפיכך יתכנו מצבים בהם עלויות וריידיס איכות הסביבה תגדלנה בשיעור גבוה יותר מאשר הגידול בהכנסותיה וכתוצאה מכך תהיה פגיעה בתוצאותיה הכספיות.

4.4.25.3. **חוסר יציבות בשווקים הגלובליים והשפעתו על מחירי סחורות וזמינותן**

לוריידיס איכות הסביבה הוצאות גדולות של סולר, בשל הפעילות של שינוע פסולת, ולכן עלייה של מחירי הסולר, שינויים במס הבלו על הסולר והביטול ההדרגתי של הישבון הבלו על הסולר, משפיעים על רווחיות וריידיס איכות הסביבה, בייחוד במקרים בהם עליית מחירי הסולר אינה משתקפת במדד המחירים לצרכן ו/או במדדים אחרים אליהם צמודה התמורה לה זכאית החברה לפי ההסכמים עם לקוחותיה.

כמו כן, יצוין כי על רקע הלחימה שמתנהלת בין רוסיה לבין אוקראינה, הסביבה הגיאופוליטית בעולם מתאפיינת בחוסר יציבות, אשר משליכה במידה רבה על הסביבה המאקרו כלכלית, שינויים במחירי האנרגיה, חוסר ודאות בכלכלה, שרשרת האספקה, מחירי הסחורות וזמינותן וכיו"ב. כתוצאה מכך נגרמה עלייה במחירי הסולר והאוריאה (שבינתיים התמתנה) וכן מורגשת האטה בזמינות של משאיות וכלי ציוד מכני הנדסי (להלן: "**צמ"ה**") שנדרשים לפעילות הקבוצה. אולם החברה מתאימה את עצמה ללוחות הזמנים של ההזמנות. נכון למועד הדוח, להערכת החברה לא תהיה לכך השפעה מהותית על פעילותה.

המידע שלעיל, כולל מידע צופה פני עתיד (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך) ומבוסס על הערכות ואומדנים של הקבוצה, ועשוי שלא להתממש כתלות בתקופת חוסר היציבות ובחומרתה.

4.4.25.4. **תנודתיות בשוק המיחזור הגלובלי**

שוק המיחזור מושפע באופן ישיר מהכלכלה העולמית ורגיש לעליות וירידות במחירי חומרי הגלם הבתוליים. לפיכך וריידיס איכות הסביבה עשויה להתקשות במכירת חומרי גלם ממוחזרים, כגון פלסטיק, קרטון ומתכות, ככל שמחירי חומרי הגלם הבתוליים ירדו. כתוצאה ממצב הכלכלה העולמית, מסתמנים לאחרונה קשיים במכירת תוצרי המיון של מפעלי המיון ובעיקר פלסטיק על סוגיו השונים, אך אין לכך השפעה מהותית על התוצאות.

<u>סיכונים ענפיים</u>

4.4.25.5. **תחרות**

וריידיס איכות הסביבה מתמודדת עם תחרות גבוהה בתחום האיסוף הנובעת מחסמי כניסה נמוכים לתחום והתקשרויות קצרות טווח המבוססות על זכיה במכרזים. בפעילות ההטמנה, המיון והמיחזור קיימת תחרות, המתבססת בעיקר על מחירי הכניסה למפעלי המיון/מעבר והמטמנות, החובות הרגולטוריות המוטלות על הרשויות המקומיות והתמיכה הממשלתית בהקמת מפעלי המיון והמיחזור. לפרטים אודות הזמנה שפרסמה רמ"י לקבלת הצעות במכרז פומבי לתכנון והפעלה של אתר הטמנת פסולת במועצה אזורית תמר (סמוך למטמנת אפעה), ראו סעיף 4.4.3.3א' לעיל.

אקוסול מתמודדת עם תחרות במרבית תחומי הפעילות שלה, בדגש על תחליפים לשירותי השריפה שמספקת אקוסול בחלק מהפסולת האורגנית וכן אפשרות של ייצוא פסולת מסוכנת.

בנוסף לאמור לעיל, על החברה חלות הוראות התחרות הכלכלית, תשמ"ח-1988 (להלן: "**חוק התחרות**"), אשר מטיל הגבלות על כלל החברות במשק במטרה למנוע פגיעה בתחרות. על פי חוק התחרות, בנוסף להוראותיו הכלליות החלות על כלל החברות במשק, על בעל מונופולין (אשר מוגדר כגוף שמרכז בידיו "כוח שוק משמעותי" או לפחות 50% מנתח השוק הרלוונטי), מוטלות חובות מוגברות בנושאים כגון איסור ניצול לרעה של מעמדו, מגבלות על מחירי מכירה ועוד. כמו כן, נתונות לממונה על התחרות סמכויות אכיפה ופיקוח מורחבות על פעילותו של בעל מונופולין. להערכת החברה היא לא מחזיקה בכוח שוק משמעותי באף אחד מתחומי פעילותה. כמו כן, אף אם תיחשב כבעלת כוח שוק משמעותי לפי חוק התחרות באיזה מתחומי פעילותה, החברה מעריכה כי לא תהיה לכך השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה. למען הזהירות, החברה פועלת בהתאם לתכנית אכיפה פנימית בנושא דיני התחרות.

4.4.25.6. **מדיניות המשרד להגנת הסביבה ושינויים רגולטוריים**

במסגרת פעילויות וריידיס איכות הסביבה נדרשים אישורים רגולטוריים רבים ועמידה בתקנים ובהנחיות המשרד. מדיניות המשרד ושינויים בהוראות הרגולציה החלות על פעילויות וריידיס איכות הסביבה עשויים להיות בעלי השפעה גבוהה על פעילותה וכפועל יוצא עשויה וריידיס איכות הסביבה בין היתר להידרש להשקעות נוספות בציוד ובנהלי ההפעלה הקיימים. בנוסף מדיניות המשרד עשויה להשפיע על וריידיס איכות הסביבה בהרחבת פעילותה בתחום הפעילות, בזכייה במכרזים נוספים ובהקמת מפעלים ומתקנים נוספים.

כמפורט בסעיף ב לעיל, הקמתם והפעלתם של מתקני המיון של הקבוצה נסמכת על הזכאות למענקי תמיכה בהקמה, שדרוג והפעלה של המתקנים בהתאם לקולות הקוראים שמפרסם המשרד. לאור האמור, שלילת זכאותה של החברה לתמיכות עליהן היא הסתמכה במועד הקמת המפעלים ובהפעלתם ו/או דחיית בקשתה לקבל התחייבות לתמיכות, לרבות לאור החקירה המתנהלת,– עלולים להיות בעלי השפעה מהותית על החברה. לפרטים נוספים אודות הקולות הקוראים ושלילת תמיכות בגין השנים 2022-2023 ראו סעיף 4.4.4.2 לעיל. לפרטים נוספים אודות הטיפול החשבונאי בגין התמיכות כאמור ראו באור 23 לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות הצעות להסדרה מחודשת של משק הפסולת ראו סעיף 4.4.23.1א' לעיל.

4.4.25.7. **כפיפות לרגולציה סביבתית וסיכונים סביבתיים**

וריידיס איכות הסביבה חשופה לסיכונים סביבתיים שונים, לרבות בנוגע לאחסון, שימוש ושינוע של פסולת; אחסון, שימוש וטיפול בחומרים מסוכנים ובפסולת מסוכנת; פליטות לאוויר;

פוטנציאל לזיהום קרקע ומקורות מים; ופוטנציאל לגרימת מטרדי ריח ורעש. לפרטים נוספים אודות סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם ראו סעיף 4.4.22.2 לעיל.

וריידיס איכות הסביבה בפעילויותיה השונות כפופה למגוון הוראות חוק, תקנות וצווים שונים שעניינם שמירה על איכות הסביבה. אי עמידה בהוראות הרגולציה הסביבתית כאמור, עלולה לחשוף את וריידיס איכות הסביבה לצעדי אכיפה מנהליים ופליליים, הן ברמת החברה והן ברמת מנהליה, לרבות כתבי אישום, קנסות (כולל קנסות אישיים למנהלים), צווי הפסקה מנהליים ועוד. מטבע הדברים, הרשעה פלילית עלולה להשפיע לרעה על היקף הפעילות של וריידיס איכות הסביבה, לרבות מגבלות אפשריות על התמודדות במכרזים. לפרטים אודות החקירה המתנהלת ראו סעיף 4.4.22.2 לעיל.

4.4.25.8. **הסדרה תכנונית של זכויות בקרקע**

לגבי חלק מהמקרקעין בהן פועלות חברות מוחזקות של וריידיס איכות הסביבה טרם הושלמה הסדרת הזכויות באופן סופי מול רמ"י. וריידיס איכות הסביבה ושותפיה (באתרים בהם יש לה שותפים) ניהלו ו/או מנהלים מגעים עם רמ"י בעניין דמי השימוש עבור הקרקע באתרים בהם היא פועלת. להערכת וריידיס איכות הסביבה החשיפה האפשרית בעניין זה הינה כספית בלבד ואינה מהותית לוריידיס איכות הסביבה.

לפרטים אודות תביעות הדדיות בין רמ"י לבין גני הדס בגין דמי שימוש בקרקע של מטמנת גני הדס ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות תביעת הממונה על הרכוש הממשלתי הנטוש כנגד המועצה האזורית בקעת הירדן וכנגד חברת בת, לתשלום דמי שימוש בקרקע בו הפעילה החברה את מטמנת טובלן – ראו באור 23ד'(27) לדוחות הכספיים.

4.4.25.9. **פיקוח על מחירים בתחום הפסולת המעורבת והפסולת המסוכנת**

בהמשך לאמור בסעיף 4.4.23.1ה' לעיל, פורסם צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק וקביעת רמת פיקוח לשירותי טיפול בפסולת מעורבת), התשע"ו-2016, המטיל פיקוח ברמה של דיווח על רווחיות ומחירים על שירותי טיפול בפסולת מעורבת (איסוף, תחנות מעבר ומיון ומטמנות). ביום 12 במאי 2025 פורסמה להערות הציבור טיוטת צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק, קביעת רמת פיקוח, מחירים מרביים ודיווח על רווחיות ומחירים לעניין שירותי טיפול בפסולת מסוכנת), התשפ"ה-2025, אשר נועד להחליף את צווי הפיקוח הקיימים ולקבוע מנגנון עדכון אוטומטי של המחירים לשירותי טיפול בפסולת מסוכנת הניתנים על ידי החברה לשירותי איכות הסביבה. ככל שיוחל פיקוח על המחירים, תיתכן השפעה לא מהותית על תוצאות פעילות החברה בהתאם למחיר המירבי שיקבע.

כמו כן, בחודש במרץ 2021 פרסמה וועדת המחירים את החלטתה להמליץ לשר האוצר ולשרה להגנת הסביבה כי פיקוח המחירים על שירותי שריפת פסולת נוזלית עם מזהמים בריכוז נמוך יוקל, ויעבור לפרק ז' לחוק הפיקוח על מחירים. מנגד, פיקוח המחירים על שירותי שריפת פסולת מוצקה, בוצה או נוזל המכילים מעל 10% מוצקים, וכן פסולת נוזלית עם מזהמים בריכוז גבוה יוחמר, ויעבור לפרק ה' לחוק הפיקוח. להערכת החברה, ככל שתתקבל ההמלצה של ועדת המחירים, לא תהיה לכך השפעה מהותית לרעה על תוצאות הפעילות של וריידיס איכות הסביבה.

<u>סיכונים מיוחדים לחברה</u>

4.4.25.10. **תלות בשותפים וזכות דעה של מיעוט**

בחלק מפעילויותיה בתחום הפעילות מחזיקה ורידיס איכות הסביבה בזכויות מיעוט בלבד (לדוגמה, החזקה של 25% באפעה, והחזקה של כ-33.33% בחברת מ.מ.מ.). בהתאם, יכולת ההשפעה של ורידיס איכות הסביבה על החלטות בחברה המוחזקת מצומצמת להגנות המוקנות למיעוט על פי דין ותקנון החברות או הסכם השותפות.

4.4.25.11. **תלות בלקוח עיקרי**

כמפורט בסעיף 4.4.15.4ג' מפעל ה-RDF תלוי בהסכם הקיים בין נשר לבין איגוד ערים דן, ופעילות אקוסול לטיפול ושריפה של פסולת מסוכנת תלויה ב-ESC. אובדן של מי מהלקוחות האמורים יפגע בפעילות הספציפית אך לא יהווה בפני עצמו פגיעה מהותית בתחום הפעילות.

4.4.25.12. **תלות בקבלת אישורי גורמים חיצוניים**

כלל פעילויות ורידיס איכות הסביבה בתחום הפעילות הינן עסקים טעוני רישוי ולכן ורידיס איכות הסביבה נדרשת לעמוד בתנאים לקבלת רישיונות העסק השונים ולאחר מכן לעמוד בתנאים שנקבעו ברשיון העסק, כאשר קיימת אפשרות כי לאחר הוצאת הרישיון יתווספו תנאים נוספים שידרשו מורידיס איכות הסביבה ביצוע התאמות והשקעות כספיות נוספות. בנוסף, פעילויות שונות של ורידיס איכות הסביבה דורשות היתרים נוספים בהתאם לסוג הפעילות, כגון היתרי פליטה, היתרי רעלים וכדומה. לפרטים אודות הצעות להסדרה מחודשת של משק הפסולת, לרבות ביחס להצעה ליצירת מרשם לנותני שירותים בתחום הטיפול בפסולת וחובת רישום במרשם, ראו סעיף א לעיל.

המשך פעילות מסוימת ללא עמידה בתנאי ההיתרים והרישיונות האמורים עלולה לחשוף את החברה ונושאה משרה בה, בין היתר, לסנקציות פליליות ומנהליות, כמפורט בסעיף א לעיל.

4.4.25.13. **תקלות טכניות במתקני המיון, מפעל ה-RDF ואקוסול**

במסגרת תחום הפעילות מפעילה ורידיס איכות הסביבה מספר מתקנים, מפעלים ותחנות מעבר, למיון ומיחזור פסולת, לרבות מפעל מיון הפסולת בעפולה ומפעל ה-RDF וכן מתקן לטיפול ושריפה של פסולת מסוכנת (אקוסול). תקלות טכניות הנגרמות למכונות המותקנות במתקנים אלו, עלולות להביא להפסקה זמנית בפעילותם, ואף לאי עמידה בקיבולת הפסולת בה מחויבת ורידיס איכות הסביבה לטפל בכל מתקן בהתאם לחוזים עליהם חתמה. תקלות כאמור עלולות להביא לפגיעה בהכנסות מפעילות המתקנים, לחייב את ורידיס איכות הסביבה בתשלום קנסות ו/או פיצוי מוסכם ללקוחות וכן להשית עלויות משמעותיות בגין תיקונן.

4.4.25.14. **צמצום בנפחי ההטמנה הזמינים במטמנות הקבוצה**

כפי שתואר בהרחבה בסעיף 4.4.3.3 לעיל, למיטב ידיעת החברה ועל פי הערכתה, הקיבולת באתרי ההטמנה בישראל קרובה למיצוי ולכן המטמנות בהן יש לחברה החזקות פעלו ופועלות להרחבת נפח ההטמנה בדרך של הגבהת המטמנה הקיימת או הקצאת שטחים נוספים. לפרטים נוספים אודות סטטוס הבקשות בקשר למטמנות השונות ראו סעיף 4.4.3.3 לעיל.

ככל והרחבת נפח ההטמנה במטמנות הקיימות של הקבוצה לא יתאפשר, לאור שינוי במדיניות המשרד ו/או מציאת חלופות טיפול להטמנה ו/או הקצאת שטחים להקמת מטמנות אחרות שאינן בבעלות הקבוצה, עלולה להיות לכך השפעה על תחום הפעילות ותוצאותיו.

4.4.26. <u>טבלת גורמי סיכון</u>

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם. סיכוני מאקרו, סיכונם ענפיים וסיכונים מיוחדים לקבוצה, אשר דורגו בהתאם להערכות החברה, וזאת על פי הערכת הסיכוי להתרחשותם והשפעתם הפוטנציאלית על פעילות הקבוצה:

		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	מצבן הכספי של הרשויות המקומיות בישראל		X	
	אי התאמה של בסיסי ההצמדה בין הכנסות ורידיס איכות הסביבה והוצאותיה			X
	חוסר יציבות בשווקים הגלובליים והשפעתו על מחירי סחורות וזמינותן			X
	תנודתיות בשוק המיחזור הגלובלי			X
סיכונים ענפיים	תחרות	X		
	מדיניות המשרד להגנת הסביבה ושינויים רגולטוריים	X		
	כפיפות לרגולציה סביבתית וסיכונים סביבתיים	X		
	הסדרה תכנונית של זכויות בקרקע		X	
	פיקוח על מחירים בתחום הפסולת המעורבת ופסולת מסוכנת			X
סיכונים מיוחדים לחברה	תלות בשותפים וזכות דעה של מיעוט		X	
	תלות בלקוח עיקרי		X	
	תלות בקבלת אישורי גורמים חיצוניים	X		
	תקלות טכניות במתקני המיון, מפעל ה-RDF ואקוסול		X	
	צמצום נפחי הטמנה הזמינים במטמנות הקבוצה		X	

מידת ההשפעה של גורמי הסיכון האמורים על פעילות הקבוצה בתחום פעילות איכות הסביבה הינה על סמך ההערכה בלבד וייתכן כי בפועל מידת ההשפעה תהיה שונה.

4.5. <u>תחום האנרגיה</u>

4.5.1. <u>מידע כללי</u>

פעילות הקבוצה בתחום האנרגיה מבוצעת באמצעות החברה הפרטית ורידיס תחנות כוח, וחברות המוחזקות על ידה (בשיעורי החזקה שונים, כפי שיפורט להלן). ורידיס תחנות כוח מוחזקת על ידי ורידיס אשר תכונה להלן בפרק זה "החברה". ורידיס תחנות כוח פועלת בעיקר בתחום ייצור חשמל ואספקתו. כמו כן, לורידיס תחנות כוח פעילות בתחום ההתייעלות האנרגטית, שירותי מיזוג אויר וביוגז מטמנות.

4.5.2. <u>ייצור חשמל ואספקתו</u>

ורידיס תחנות כוח פועלת בייצור והספקת אנרגיה בעיקר ללקוחות פרטיים ולמנהל המערכת, וכן בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח ומתקנים לייצור אנרגיה באמצעות גז טבעי ואנרגיה מתחדשת בישראל. ורידיס תחנות כוח פועלת בתחום הפעילות באמצעות החזקה של 20% מהון המניות של חברת או.פי.סי ישראל[113] המחזיקה בכלל פעילויות או.פי.סי אנרגיה בע"מ בתחום של ייצור והספקת חשמל ואנרגיה בישראל.

4.5.3. <u>התייעלות אנרגטית</u>

התייעלות אנרגטית משמעה הפחתת צריכת האנרגיה הנדרשת להפעלת מערכות חשמליות (בעיקר לצרכי חימום וקירור). יש לכך שתי משמעויות – האחת חסכון בהוצאות ובעלויות הכרוכות בצריכת אנרגיה והשניה – הקטנת זיהום סביבתי הנובע מצריכת אנרגיה לרבות צמצום פליטת גזי חממה.
החברה, באמצעות חברת הבת ורידיס אנרגיה, מתמחה בניהול אינטגרציות אלקטרו-מכניות בדגש על מערכות HVAC (Heating, Ventilation & Air-Conditioning), להשגת התייעלות אופטימלית וחסכון אנרגטי. ורידיס אנרגיה מתמחה באספקת פתרונות מיזוג אויר, חימום, חשמל והולכה. החברה מיישמת אפליקציות למערכות אלקטרו-מכאניות, משלב התכנון, דרך שלב ההקמה והביצוע ועד התפעול והאחזקה השוטפים לאורך זמן. ורידיס אנרגיה מספקת שירותים של שיפור ביצועים של מערכות אנרגיה במסגרת ניהול ותחזוקה של מבנים קיימים וכן שיפור היעילות של מערכות חימום, מערכות קירור, מערכות אספקת מים חמים ושימוש בקיטור. החברה רשומה כספק שירותי אנרגיה (ESCO) מאושר של משרד התשתיות ובעלת סיווג קבלני בתחומי המערכות האלקטרו-מכאניות.

4.5.4. <u>ביו גז מטמנות</u>

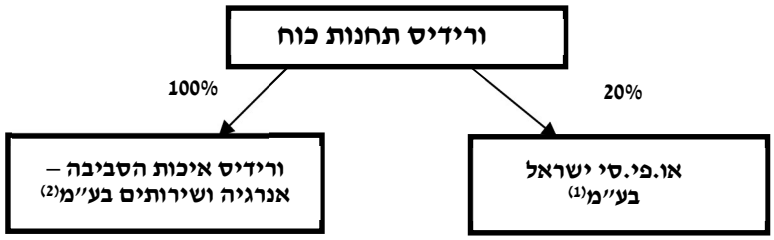
כחלק מתהליך הטיפול בפסולת המוטמנת, הקימה ורידיס אנרגיה במטמנת אפעה, מתקן לייצור חשמל מביוגז. גוף המטמנה פועל כביו-ריאקטור אשר בתוכו החומר האורגני עובר פירוק בתנאים מוגבלים בחמצן והופך לביוגז המכיל גזי CO_2 ומתאן. הגז נאסף באמצעות בארות המפוזרות בשטח המטמנה ונאסף על ידי מערכת מפוחי יניקה שמעבירות אותו למנועי גז לייצור חשמל ירוק. מהווה פתרון סביבתי לפליטות גזי חממה לאוויר, וחלופה לשריפת גז המתאן באמצעות לפיד – הגז נאסף

[113] יתרת מניות או.פי.סי ישראל (80%) מוחזקת על ידי החברה הציבורית או.פי.סי אנרגיה אשר למיטב ידיעת החברה, בהתאם לדיווחיה של או.פי.סי. אנרגיה לבורסה לניירות ערך בתל אביב נכון למועד הסמוך לפרסום הדוח, נשלטת על ידי קנון הולדינגס לימיטד, חברה המאוגדת בסינגפור, אשר מניותיה רשומות ברישום כפול ונסחרות בבורסה לניירות ערך בניו יורק (NYSE) ובבורסה לניירות ערך בתל אביב, והמחזיקה ב-47% מהון המניות המונפק של או.פי.סי אנרגיה וזכויות ההצבעה בה.

למתקני ביוגז המייצרים חשמל נקי אשר נמכר לחברת החשמל. נכון למועד הדוח ורידיס אנרגיה התקינה 6 גנרטורים לייצור חשמל (כל גנרטור 1 מגה ואט) והמתקן פועל ומייצר חשמל.

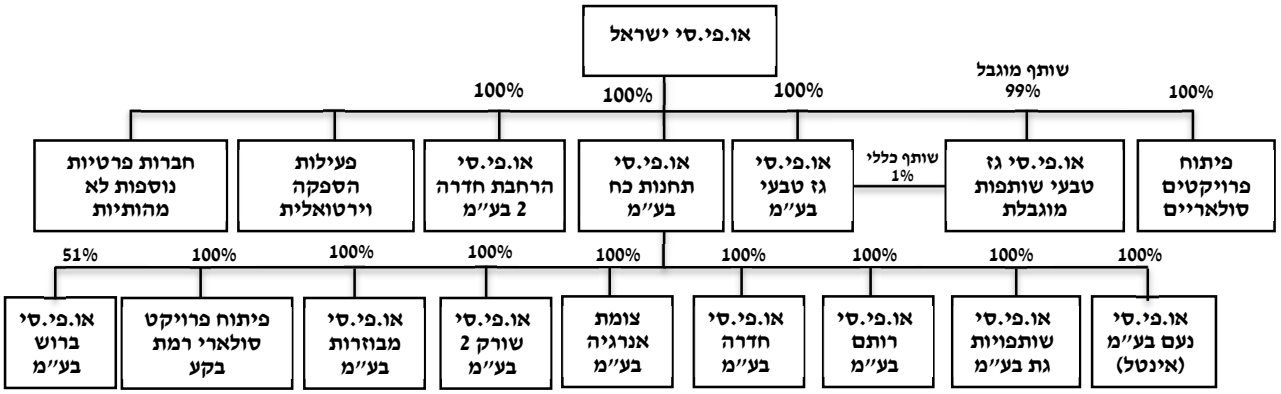
4.5.5. <u>מבנה אחזקות עיקריות בתחום הפעילות</u>

להלן תרשים מבנה החזקות עיקריות של הקבוצה, הרלוונטי לפעילותה בתחום האנרגיה (נכון למועד הדוח):



(1) לפרטים אודות או.פי.סי ישראל בע"מ ראו סעיף 4.5.2 לעיל.
(2) לפרטים אודות ורידיס אנרגיה ראו סעיפים 4.5.3 ו-4.5.4 לעיל.

להלן תרשים מבנה ההחזקות והפעילויות העיקריות של או.פי.סי ישראל, נכון למועד פרסום הדוח (או.פי.סי ישראל וחברות הבת המוחזקות על ידה יכונו להלן בפרק זה יחד: "**קבוצת או.פי.סי**"):



לפרטים אודות תמצית הנתונים הכספיים של החברה בתחום פעילות האנרגיה לשנים 2024 ו-2025 ראו סעיף 2 לעיל.

תמצית נתוני פרויקטים עיקריים בתחום הפעילות

לצורך מבט כללי על פעילות או.פי.סי ישראל, נכון למועד הדוח, להלן תמצית פרטים אודות הפרויקטים העיקריים באמצעותם פועלת או.פי.סי ישראל. הפרויקטים מוחזקים (במישרין או בעקיפין) במלואם (100%) על ידי או.פי.סי ישראל.

4.5.5.1. תחנות כוח בהפעלה מסחרית

להלן פרטים עיקריים ביחס לתחנות הכוח בהפעלה מסחרית[114] (אשר תוצאותיהם מאוחדות בדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל):

תחנת כוח/מתקנים לייצור אנרגיה	הספק[115] (מגה וואט)	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל	מיקום	סוג פרויקט/ טכנולוגיה	שנת הפעלה מסחרית
רותם	466	מאוחדת	מישור רותם	גז טבעי מחזור משולב	2013
חדרה[116]	144	מאוחדת	חדרה	גז טבעי קוגנרציה	2020
צומת	396	מאוחדת	צומת פלוגות	גז טבעי במחזור פתוח	2023
גת	75	מאוחדת	אזור התעשייה קרית גת	גז טבעי מחזור משולב	2019 (נרכשה בשנת 2023)
מתקנים לייצור אנרגיה בחצרות צרכנים		מאוחדת	בחצרות צרכנים ברחבי ישראל	גז טבעי ואנרגיה מתחדשת (סולארי)	2024-2025

[114] למועד אישור הדוח, היקף לא מהותי מהמתקנים לייצור אנרגיה בחצרות הצרכנים (המפורטים בטבלת הפרויקטים בהקמה ופיתוח בסעיף 4.5.5.1 להלן) מצויים בשלבי הפעלה.

[115] על פי הקבוע ברישיון הייצור הרלוונטי.

[116] בנוסף, חדרה מחזיקה במרכז האנרגיה (דוודים וטורבינה בשטח מפעלי אינפיניה בע"מ, שמשמש כגיבוי להספקת קיטור מתחנת הכוח חדרה). לפרטים ראו סעיף 4.5.7.9 לדוח.

	45 (מתוכם 10 בשלבי הרצה והפעלה שונים)[117]				

הספקה וירטואלית - למועד פרסום הדוח, לאו.פי.סי ישראל הסכמי הספקה וירטואלית ללקוחות. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.5.7.7 לדוח.

4.5.5.2. פרויקטים בהקמה ופיתוח[118]

פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה ופיתוח (המוחזקים ב-100% על ידי או.פי.סי ישראל):

---

[117] מובהר כי שלב ההפעלה המסחרית במתקני החצר עשוי להשתנות בין המתקנים, בהתאם למאפייני מתקני החצר. למועד פרסום הדוח קיימים מתקנים בהספק של כ-10 מגה-וואט בשלבי הקמה או בשלבי בדיקות קבלה לאחר הקמה (מרביתם מתקני ייצור בגז ומיעוטם סולארי), עם צפי הפעלה מסחרית בשנת 2026. כמו כן, קיימים פרוייקטי אגירה נוספים בשלבי פיתוח, בהיקף של כ-290 מגה-וואט/שעה. לפרטים נוספים אודות פעילות מתקני הייצור בחצרות צרכנים, לרבות בחינת אפשרות למכירת הפעילות, ראו בסעיף 4.5.7.12 לדוח. **האמור ביחס לפרויקטים שטרם הגיעו להפעלה, לרבות ביחס למועד ההפעלה הצפוי, לטכנולוגיה ו/או להספק חזוי לרבות היקפי אגירה חזויים, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס בין היתר, על הערכות או.פי.סי ישראל למועד פרסום הדוח ואשר אין ודאות באשר להתממשותו (כולו או חלקו).**

[118] **האמור ביחס לפרויקטים שטרם הגיעו להפעלה (לרבות פרויקטים בשלב ההקמה, ופרויקטים בשלבי פיתוח מתקדם וראשוני), לרבות ביחס לשלבי פיתוח, מועד ההקמה/ההפעלה הצפוי, לטכנולוגיה ו/או להספק חזוי , הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס בין היתר, על הערכות החברה למועד אישור הדוח ואשר אין ודאות באשר להתממשותו (כולו או חלקו). השלמת הפרויקטים האמורים (או איזה מהם) עלולה שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מהאמור לעיל, בין היתר נוכח תלות בגורמים שונים, לרבות כאלה שאינם בשליטת החברה, בהם השלמת עבודות הקמה וחיבור, הבטחת חיבור לרשת והוצאת חשמל מאתר הפרויקטים ו/או חיבור לתשתיות (לרבות תשתיות גז), קבלת היתרים, השלמת הליכי תכנון ורישוי, השלמת עבודות הקמה, עלויות סופיות בגין פיתוח, הקמה, ציוד ורכישת זכויות בקרקע, תקינות הציוד, אירועי כוח עליון ו/או תנאי התקשרות עם ספקים מרכזיים (לרבות מממנים) אשר אין וודאות באשר להתקיימותם, אופן התקיימותם, מידת השפעתם או תנאיהם הסופיים. בפועל עלולים להיגרם עיכובים ו/או תקלות טכניות, תפעוליות או אחרות ו/או גידול בעלויות ו/או שינויים אחרים, וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים כאמור לעיל, או כתוצאה מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה, לרבות סיכוני הקמה (כולל אירועי "כוח עליון" והמלחמה והשלכותיה), סיכונים רגולטוריים, רישויים או תכנוניים, שינויים מאקרו כלכליים, עיכובים בקבלת היתרים, עיכובים/כשלים בביצוע בדיקות קבלה או בהבטחת חיבור לרשתות ולתשתיות, עיכובים וגידול עלויות הקשורות בשרשראות אספקה, שינויים במחירי חומרי גלם ועוד. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון ראו סעיף 4.5.13 לדוח. עוד מובהר כי עיכובים בהשלמת הפרויקטים לעיל מעבר למועד המתוכנן המקורי שיועד לכך או אי הוצאתם לפועל מכל סיבה שהיא כרוכים בגידול עלויות או באובדן הוצאות ותשלומים (לרבות מכוח הסכמים בהם התקשרו הפרויקטים) ו/או להשפיע על היכולת של החברה וחברות הקבוצה לעמוד בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים (כולל מכוח ערבויות שהועמדו), לרבות רשויות, תנאי היתרים, גורמים מממנים, צרכנים, ספקים ועוד, בקשר עם הפרויקטים ו/או לגרור חיוב בעלויות נוספות, בתשלום פיצוי (כולל חילוט ערבויות או מקדמות) או נקיטת הליכים (כולל מכוח ערבויות שהועמדו). מובהר כי המאפיינים (לרבות ההספק) של פרויקטים בפיתוח המצויים בפיתוח מתקדם וראשוני בהתאמה וקידומם כפוף, בין היתר, להליכי תכנון ורישוי והבטחת חיבור, כפופים לשינויים, ולאור השלב הראשוני, אין וודאות באשר לקידומם ו/או הוצאתם לפועל של הפרויקטים בשלבי פיתוח (כולם או חלקם).**

תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה	סטטוס	הספק (מגה וואט)	מיקום	טכנולוגיה	מועד / צפי תחילת תקופת הפעלה מסחרית	לקוח/צרכן עיקרי
שורק 2	הקמה הושלמה במהותה מצוי בבדיקות קבלה טרום הפעלה מסחרית	כ-87	בשטח מתקן התפלת מי-ים באתר "שורק ב"	גז טבעי, קוגנרציה	2026[119]	צרכני חצר ומנהל המערכת

פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בפיתוח:

תחנות כוח/ מתקנים לייצור אנרגיה[120]	סטטוס	הספק חוזי (מגה וואט)	מיקום	טכנולוגיה[121]	פרטים נוספים

[119] המועד הצפוי להשלמת ההקמה ולתחילת ההפעלה כאמור בטבלה עשוי להתעכב אף מעבר לאמור לעיל, בין היתר, כתוצאה של עיכוב עבודות ההקמה וחיבור הציוד (לרבות שלבהשלמת הבדיקות או הקמת מתקן ההתפלה), עיכובים בקבלת היתרים/השלמת בדיקות הנדרשים שטרם נתקבלו במלואם למועד הדוח, שיבושים בהגעת ציוד, אירועי כוח עליון והתקיימות גורמי סיכון להם חשופה או.פי.סי ישראלהחברה, לרבות עיכובים הקשורים במלחמה או בהשלכותיה. עיכובים כאמור עשויים להיות כרוכים בגידול בעלויות הפרויקט. מובהר כי לעיכובים כאמור עשויה להיות השפעה על עלויות הפרויקט ועשויים לגרור גידול בעלויות (מעבר לעלות הצפויה המוערכת בכ-212 מ' ש"ח) ו/או להוות אי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים.לפרטים נוספים אודות מתקן שורק 2, ראו סעיף 4.5.7.13 לדוח. לפרטים אודות הסכמי ההקמה והציוד של המתקן ראו בסעיף 4.5.6.1 לדוח.

[120] חברות המאוחדות בדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל.

[121] מובהר כי המאפיינים (לרבות ההספק) של פרויקטים בייזום ופיתוח המצויים בייזום מתקדם וראשוני בהתאמה וקידומם כפוף, בין היתר, להליכי תכנון ורישוי והבטחת חיבור, כפופים לשינויים, ולאור השלב הראשוני, אין וודאות באשר לקידומם ו/או הוצאתם לפועל של הפרויקטים בשלבי ייזום (כולם או חלקם).

פרויקט סולארי רמות בקע	פיתוח מתקדם	כ- 550 (בתוספת קיבולת אגירה מוערכת בהספק של עד כ- 3,850 מגה-וואט שעה)[122]	מועצה מקומית תעשייתית נאות חובב	פוטו וולטאית בשילוב אגירה	לפרטים אודות הפרויקט ראו בסעיף 4.5.7.14א' לדוח.
חדרה 2	פיתוח מתקדם	כ-850 מגה וואט	קרקע הצמודה לתחנת הכוח חדרה	גז טבעי מחזור משולב	לפרטים אודות הפרויקט ראו סעיף 4.5.7.14ג' לדוח.
פרויקטים סולאריים ואגירה	פיתוח ראשוני	הסכמים בהיקף של כ-0.5 ג'יגה וואט (בתוספת קיבולת אגירה מוערבת בהספק של עד כ-2.5 ג'יגה וואט/שעה)	קיבוצים/מושבים	פוטו וולטאית בשילוב אגירה	או.פי.סי ישראל התקשרה בהסכמים עם בעלי זכויות בקרקעות (ישובים כפריים – מושבים וקיבוצים) המחזיקים בזכויות במקרקעי אתרים פוטנציאליים לפרויקטים סולאריים משולבי אגירה. למועד פרסום הדוח, נחתמו הסכמים המיועדים לפרויקטים להקמת מתקנים סולאריים המוערכים בכ-215 מגה-וואט במצטבר ובכ-1100 מגה-וואט שעת אגירה. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.5.7.14ה' לדוח.
אינטל	פיתוח ראשוני	כ-450-600 מגה וואט (להערכת או.פי.סי ישראל למועד אישור הדוח כ- 600 מגה וואט		גז טבעי מחזור משולב	לפרטים אודות הפרויקט, ראו סעיף 4.5.7.14ב' לדוח.

[122] נכון למועד אישור הדוח, או.פי.סי ישראל עורכת בחינות היתכנות טכניות לצד אופטימיזציה כלכלית בהתייחס לאפשרות להגדיל את ההספק הסולארי עד היקף של 600 מגה וואט בתוספת קיבולת אגירה מוערכת של עד 4,200 מגה וואט שעה.

<u>פיתוח פרויקט גז טבעי במסגרת התקשרות עם מגדל</u> - או.פי.סי ברוש מקדמת פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח המונעות בגז טבעי באזור אשר הוגדר בהחלטת הממשלה בעניין "קידום הבטיחון האנרגטי של משק החשמל הישראלי"[123] (להלן: "**החלטה 2282**"), וזאת במסגרת שותפות עם מגדל ביטוח. לפרטים ראו סעיף 4.5.7.14ו' לדוח.

[123] לפרטים נוספים בנוגע להחלטת הממשלה מספר 2282, ראו סעיף 4.5.6.10 לדוח.

4.5.6. <u>מידע כללי על תחום הפעילות</u>

4.5.6.1. **משק החשמל בישראל – כללי**

<u>ייצור והספקת חשמל בישראל</u>

באופן כללי משק החשמל בישראל מחולק למספר מקטעים המבטאים שלבים שונים בשרשרת הספקת החשמל, החל משלב הייצור ועד לשלב המכירה ללקוח הסופי: מקטע הייצור[124], מקטע ההולכה (העברת חשמל ממתקני הייצור לתחנות המיתוג ותחנות המשנה באמצעות רשת הולכת החשמל), מקטע החלוקה (העברת חשמל מתחנות משנה אל הצרכנים באמצעות רשת החלוקה הכוללת קווי מתח גבוה וקווי מתח נמוך), מקטע ההספקה (מכירת החשמל ללקוחות פרטיים) וניהול המערכת. על פי חוק משק החשמל, לא תיעשה פעולה מהפעולות הקבועות בחוק משק החשמל אלא על פי רישיון ובהתאם, בכפוף לסייגים בחוק משק החשמל, פעילות בכל אחד מן המקטעים מחייבת קבלת רישיון מתאים.

בהתאם לדוח מצב משק החשמל לשנת 2024, כושר ייצור החשמל המותקן בישראל (חח"י ויצרנים פרטיים) עמד על כ-17,735 מגה וואט ללא אנרגיות מתחדשות ועל כ-6,870 מגה וואט של אנרגיות מתחדשות. לפי פרסומי רשות החשמל, שיעור הגידול השנתי בביקוש לחשמל בשנת 2024 עמד על 4.4%. כך, לפי דוח משק החשמל בשנת 2024 הייצור המשקי עמד על 80.4 טרה וואט שעה, בשנת 2030 תחזית הייצור השנתית צפויה לעמוד על 94.6 טרה וואט שעה.[125]

4.5.6.2. **השחקנים העיקריים במשק החשמל בישראל**

משק החשמל בישראל כולל מספר "שחקנים" עיקריים: משרד האנרגיה ורשות החשמל, חח"י, נגה, יצרני ומספקי חשמל פרטיים וצרכני החשמל, כמפורט להלן.

א. <u>משרד האנרגיה ורשות החשמל</u>

משרד האנרגיה אחראי על משקי האנרגיה ומשאבי הטבע של מדינת ישראל, בהם חשמל, דלק, גז בישול, גז טבעי, שימור אנרגיה, חיפושי נפט וגז ועוד. לשר האנרגיה סמכויות בהתאם לחוק משק החשמל, ובכלל זה לעניין רישיונות וקביעת מדיניות בעניינים הקבועים בחוק.

רשות החשמל כפופה למשרד האנרגיה ופועלת בהתאם למדיניותו. בהתאם לחוק משק החשמל, רשות החשמל היא בעלת סמכות למתן רישיונות ולפיקוח על בעלי הרישיונות (לרבות בעלי רישיונות פרטיים) לקביעת תעריפים ואמות מידה לרמת טיב ואיכות השירותים שנדרשים מבעלי רישיון "ספק שירות חיוני". בהתאם, רשות החשמל מפקחת הן על חח"י ונגה והן על יצרני ומספקי חשמל פרטיים.

---

[124] בהתאם לחוק משק החשמל גם אגירת חשמל הינה פעילות המחייבת קבלת רישיון בהתאם לתנאים הקבועים בחוק.

[125] דוח מצב משק החשמל לשנת 2024, רשות החשמל (להלן: "**דוח משק החשמל**"). https://www.gov.il/BlobFolder/generalpage/dochmeshek/he/Files_netunei_hasmal_AnnualReport_2024-2025_nnn.pdf

מובהר כי האמור ביחס למשק החשמל בישראל כולל הערכות ונתונים של או.פי.סי ישראל, בין היתר, בהתבסס על מדיניות ממשלתית, פרסומים ודוחות פומביים של רשות החשמל ושחקנים רלוונטיים לשוק החשמל בישראל, אשר אינם בשליטת או.פי.סי ישראל.

לפי חוק משק החשמל, רשות החשמל מוסמכת לקבוע את תעריפי החשמל במשק (לרבות רכיב הייצור) כאמור בין היתר בסעיפים 4.5.7 ו-4.5.6.3 לדוח.

ב. <u>חח"י ונגה</u>

<u>חברת החשמל לישראל בע"מ (לעיל ולהלן: "**חח"י**")</u> - על פי דוח משק החשמל לשנת 2024, חח"י מספקת חשמל למרבית הלקוחות בישראל בהתאם לרישיונות שהוענקו לה מכוח חוק משק החשמל, וכן מוליכה ומחלקת כמעט את כל החשמל בישראל. בכלל כך אחראית חח"י על התקנת וקריאת מוני החשמל של צרכני ויצרני החשמל והעברת המידע לנגה ולמספקים בהתאם להחלטות רשות החשמל.

<u>נגה - ניהול מערכת החשמל בע"מ (לעיל ולהלן: "**מנהל המערכת**" או "**נגה**")</u> – חברה ממשלתית באחריותה ניהול מערכת החשמל במקטעי הייצור וההולכה, ובכלל זה איזון תמידי בין ההיצע והביקוש של החשמל, תכנון מערכת ההולכה, ובין היתר הכנת תוכנית פיתוח למקטעי ההולכה והייצור וביצוע סקרי חיבור למתקני ייצור, וניהול הסחר בחשמל, לרבות קביעת מחירי השוק וביצוע הסכמים לרכישת יכולת זמינה ואנרגיה מיצרני חשמל פרטיים.[126]

בהתאם לחוק משק החשמל, חח"י ונגה מוגדרות כ-"ספק שירות חיוני", ומשכך כפופות לאמות המידה ולתעריפים שקובעת רשות החשמל.

ג. <u>יצרני ומספקי חשמל פרטיים</u>

פעילותם של יצרני ומספקי חשמל פרטיים, ובכלל זה הקמתן של תחנות כוח פרטיות ומכירת חשמל, מוסדרת במסגרת תקנות לרבות תקנות משק החשמל (יצרן חשמל פרטי קונבנציונלי, התשס"ה- 2005) (להלן: "**תקנות היח"פ**") ותקנות משק החשמל (קוגנרציה), התשס"ה-2004 (להלן: "**תקנות הקוגנרציה**"), וכן בכללים, בהחלטות, בהסדרות ובאמות המידה שקובעת רשות החשמל. יצוין, כי על רותם חלה בעניינים מסוימים הסדרה ייחודית מכוח המכרז, אשר אוחדה בשנת 2024 בהיבטים רבים (לפי העניין) עם הרגולציה החלה על מתקני ייצור המורשים לבצע עסקאות בילטרליות כאמור בסעיף 4.5.7.8 לדוח.

תקנות משק החשמל (תנאים ונהלים למתן רישיון וחובות בעלי רישיון), התשנ"ח-1997 (להלן: "**תקנות הרישיונות**") כוללות הוראות ותנאים בנוגע למתן רישיונות, כללים להפעלתם והחובות החלות על בעל רישיון.

יצרני חשמל פרטיים

על פי דוח משק החשמל, נכון לשנת 2024, יצרני חשמל פרטיים (ובכללם תחנות הכוח של או.פי.סי ישראל), לרבות אנרגיות מתחדשות, פועלים בשוק עם כושר ייצור מצרפי של כ-15,770 מגה וואט, המהווים כ-64% מסך כושר הייצור המותקן במשק (לפרטים ראו סעיף 4.5.6.9 לדוח). על פי דוח משק החשמל לשנת 2024, בתום שנת 2030 נתח השוק של יצרני החשמל הפרטיים, לרבות אנרגיות מתחדשות צפוי לעמוד על כ-79 %מסך ההספק המותקן במשק. במונחי ייצור, נתח השוק של יצרני

[126] החלטת רשות החשמל מס' 59203, ראו: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/59203/he/Files_Hachlatot_59203.pdf.

החשמל הפרטיים (ובכללם תחנות הכוח של או.פי.סי ישראל), לרבות אנרגיות מתחדשות בשנת 2030 צפוי לעמוד על כ-77 %מסך הייצור במשק.[127]

נגה מחויבת לרכוש זמינות ו/או חשמל מיצרני החשמל הפרטיים בתעריפים ובתנאים המוסדרים בחוק (וביחס לרותם כאמור בסעיף 4.5.7.8 לדוח), וחח"י מחויבת לחבר את מתקני ייצור החשמל הפרטיים לרשת החלוקה וההולכה ולספק שירותי תשתית (שיאפשרו לספק חשמל ללקוחות במסגרת עסקאות פרטיות).

ככלל, ההסדרים הרגולטוריים החלים על יצרני חשמל פרטיים[128] נקבעו תוך הבחנה בין טכנולוגיות הייצור השונות המשמשות אותם ובין רמות המתח השונות אליהן יחוברו (על פי הספק המתקן.)

להלן יפורטו הטכנולוגיות העיקריות לייצור חשמל על ידי יצרנים פרטיים בישראל אשר רלוונטיות לפעילות או.פי.סי ישראל בתחום, למועד הדוח:

א. <u>טכנולוגיה קונבנציונלית</u> - ייצור חשמל באמצעות תחנות כוח המופעלות על ידי דלק פוסילי (גז טבעי, וסולר כגיבוי). ליום 31 בדצמבר 2024, היקף ההספק המותקן בטכנולוגיות אלה, הנמצא בידי יצרנים פרטיים עומד על כ-8,600 מגה וואט.[129] מתקני ייצור בטכנולוגיה קונבנציונלית במחזור משולב מתוכננים לעבוד במרבית השעות בשנה. תחנות כוח קונבנציונליות במחזור פתוח (להלן: "**תחנות פיקריות**") מתוכננות לפעול בדרך כלל מספר שעות ביום, כאשר יש חוסר התאמה בין הביקוש וההיצע הקיים בחשמל, בין אם בשיאי ביקוש, כגיבוי למקרה של תקלות במתקני ייצור אחרים, או כהשלמה להספק סולארי חסר בין אם בשעות הבוקר המוקדמות או בשעות הערב לאחר רדת החשכה. להסדרות עיקריות במסגרת טכנולוגיה קונבנציונלית, ראו סעיף 4.5.7.4 לדוח.

ב. <u>טכנולוגיית קוגנרציה</u> - מבוצע באמצעות מתקנים המפיקים ממקור אנרגיה אחד, בו זמנית, אנרגיה חשמלית ואנרגיה תרמית שימושית (קיטור). לפרטים ראו סעיף 4.5.7.4ג' לדוח.

ג. <u>אנרגיה מתחדשת</u> - ייצור חשמל שמקור האנרגיה שלו הוא, בין היתר, שמש, רוח, מים או פסולת. בחודש ינואר 2026 פרסמה רשות החשמל להתייחסויות הציבור, עבודה מקיפה שהמלצתה היא להגדיל את יעדי הייצור באנרגיה המתחדשת ליעד של 35% בשנת 2035 חלף היעד הקודם שעמד על 30% בשנת 2030.[130] לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.5.7.9 לדוח. נכון לסוף שנת 2024, ההספק המותקן של מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת עמד על כ- 6,890 מגה וואט, כאשר הייצור בפועל מהווה כ-14.6% מסך הצריכה המשקית בפועל בשנת 2024[131] במסגרת דוח מצב יעדי אנרגיה

---

[127] דוח משק החשמל לשנת 2023. האמור מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו, וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת או.פי.סי ישראל.

[128] כאמור לרותם, אסדרה כמפורט 4.5.7.8 לדוח.

[129] דוח מצב משק החשמל לשנת 2023.

[130] שימוע- קביעת יעדי ייצור החשמל באנרגיה מתחדשת לשנת 2035, שפורסם ביום 19 לינואר 2026, בקישור - https://www.gov.il/he/pages/shim_2035

[131] דוח מצב אנרגיות מתחדשות במשק החשמל – 2024: https://www.gov.il/BlobFolder/reports/yehadeie/he/Files_pirsumim_doch_yaad_mithadshot_2024.pdf

מתחדשת במשק החשמל לשנת 2024, סקרה רשות החשמל את עיקרי ההתקדמות בשוק האנרגיה המתחדשת והציגה כי בסוף שנת 2024 עמד המשק הישראלי על 14.7% צריכה בפועל מאנרגיה מתחדשת, כאשר שיעור ההספק המותקן באנרגיות מתחדשות מסך ההספק המשקי בסוף שנת 2024 עמד על 27.2%.

ד. <u>אנרגיה שאובה</u> - אגירת אנרגיה אפשרית באמצעות מגוון טכנולוגיות אשר כוללות, בין היתר, אגירה שאובה, אגירה מכאנית (לדוגמא, אוויר דחוס) ואגירה כימית (לדוגמא, סוללות). למועד אישור הדוח, בהתבסס על מסמך התכנון של מערכת החשמל[132] היקף השימוש בטכנולוגיה אינו מהותי, אך הוא צפוי לגדול בהיקף משמעותי בשנים הבאות בין היתר עקב הצורך במתקני אגירה כתוצאה מהגידול הצפוי באנרגיות מתחדשות. על פי עבודת רשות החשמל,[133] עמידה ביעד האנרגיות המתחדשות לשנת 2030 תצריך הקמת מתקני אגירה בהיקף של אלפי מגה וואט שעה, כנגזרת של בשלות הטכנולוגיה והכדאיות הכלכלית ביישומה. או.פי.סי ישראל פועלת לשלב מתקני אגירת אנרגיה במצבת נכסיה, בין היתר, במסגרת פרויקט סולארי רמת בקע וכן בפרויקטים סולאריים נוספים הנמצאים בשלבי תכנון.

ה. <u>אגירת אנרגיה</u> - אגירת אנרגיה אפשרית באמצעות מגוון טכנולוגיות אשר כוללות, בין היתר, אגירה שאובה, אגירה מכאנית (לדוגמא, אוויר דחוס) ואגירה כימית (לדוגמא, סוללות). למועד פרסום הדוח, בהתבסס על אופק התכנון של מערכת החשמל[134] השימוש בטכנולוגיה אינו מהותי, אך הוא צפוי לגדול בהיקף משמעותי בשנים הבאות עקב הצורך במתקני אגירה כתוצאה מהגידול הצפוי באנרגיות מתחדשות, בין היתר, על רקע יעדי ייצור באנרגיות מתחדשות. על פי עבודת רשות החשמל,[135] עמידה ביעד האנרגיות המתחדשות לשנת 2030 תצריך הקמת מתקני אגירה בהיקף של אלפי מגה וואט שעה, כנגזרת של בשלות הטכנולוגיה והכדאיות הכלכלית ביישומה. או.פי.סי ישראל פועלת לשלב אגירת אנרגיה, בין היתר, בפרויקטים של מתקני ייצור בחצרות הצרכנים שימצאו מתאימים, בפרויקט סולארי רמת בקע וכן בפרויקטים הסולאריים הנמצאים בשלבי תכנון.

מספקי חשמל פרטיים

---

[132] מסמך תכנון משק החשמל לדצמבר 2024: https://www.noga-iso.co.il/media/j4nb2ke2/%D7%AA%D7%9B%D7%A0%D7%95%D7%9F-%D7%9E%D7%A9%D7%A7-%D7%94%D7%97%D7%A9%D7%9E%D7%9C-1224.pdf

[133] הגדלת יעדי ייצור החשמל באנרגיות מתחדשות לשנת 2030: https://www.gov.il/he/departments/publications/reports/2030_final.

[134] מסמך תכנון משק החשמל לדצמבר 2024: https://www.noga-iso.co.il/media/j4nb2ke2/%D7%AA%D7%9B%D7%A0%D7%95%D7%9F-%D7%9E%D7%A9%D7%A7-%D7%94%D7%97%D7%A9%D7%9E%D7%9C-1224.pdf.

[135] הגדלת יעדי ייצור החשמל באנרגיות מתחדשות לשנת 2023: https://www.gov.il/he/departments/publications/reports/2030_final.

מספקי חשמל פועלים באמצעות רישיונות הספקה שמכוחם הם רשאים למכור לצרכנים חשמל, בהתאם לתנאי הרישיונות וההסדרות החלות עליהם. במסגרת הרפורמה במשק החשמל,[136] נקבע כי מקטע ההספקה ייפתח לתחרות באופן הדרגתי. בהקשר זה, קיבלה רשות החשמל בשנים האחרונות מספר החלטות המובילות פתיחה מלאה של משק החשמל לעבר תחרות לרבות מתן רישיונות הספקה למספקים וירטואליים (ללא אמצעי ייצור, בנוסף למספקים הקונבנציונליים הקיימים אשר קיבלו רישיונות הספקה במקביל לפעילות ייצור החשמל), פריסת התקנת של מונים חכמים, הסדרת האפשרות לרכישת חשמל על ידי מספקים מנגה ומיצרנים ברשת החלוקה לצורך מכירתו לצרכנים, פרסום מכרזי הספק לרכישת תעודות זמינות מנגה לצורך מכירת חשמל לצרכנים והסדרת האפשרות לצרכנים ביתיים להשתייך למספקים פרטיים בלא תלות בהתקנתו של מונה חכם.[137] בהתאם לאמור, במהלך שנת הדוח, נמשכת התרחבות של כניסת מספקי חשמל פרטיים למקטע ההספקה, לרבות על דרך של התקשרות בהסכמים עם גורמים עסקיים לצורך הספקת חשמל ללקוחות ביתיים. לפרטים אודות המתחרים העיקריים בתחום מספקי החשמל הפרטיים ראו סעיף 4.5.13 לדוח.

בשורת צעדים, וכחלק מיישום הרפורמה של חח"י, הרשות פתחה את מקטע האספקה לתחרות, כך שכיום גם מספקים ללא אמצעי ייצור (מספקים וירטואליים) יוכלו למכור חשמל לצרכנים באופן בילטרלי. בתחילת הדרך מכירת חשמל למספקים אלו נעשתה רק באמצעות רכישות חשמל מחברת נגה בתעריף ייעודי (תעריף מספקים), והחל מיום 1 בינואר 2024, המספקים רשאים לרכוש אנרגיה גם מיצרנים פרטיים ברשת החלוקה לצורך מכירתה לצרכנים המשויכים אליהם על מנת לתמוך בהתפתחות התחרות באספקה, בכוונת הרשות להרחיב את היצע החשמל הפרטי הזמין למספקים הווירטואליים, לרבות על ידי אפשרות רכישת אנרגיה מיצרנים בהולכה.

ד. <u>צרכני חשמל</u>

צרכני החשמל הם המנוע של פעילות משק החשמל ומכתיבים באמצעות צריכתם את היקף הפיתוח הנדרש. על פי דוח משק החשמל, בשנת 2024 נצרכו כ-74.9 טרה וואט שעה מתוכם כ-23.8 על ידי צרכנים ביתיים, 19.5 טרה וואט שעה על ידי צרכנים מסחריים ו-15.3 טרה וואט שעה על ידי צרכנים תעשייתיים והיתר על ידי צרכנים אחרים. הצעדים שנקטה רשות החשמל כאמור בסעיף 4.5.7.7 לדוח, אשר בעקבותיהם כלל הצרכנים (לרבות ביתיים) רשאים לעבור למספקים פרטיים, יעמיקו להערכת או.פי.סי ישראל את המודעות הצרכנית וירחיבו את היקף הצרכנות המשויכת למספקים פרטיים.

4.5.6.3. **רכיב הייצור ושינויים בעלויות של חח"י**

בהתאם לחוק משק החשמל, רשות החשמל קובעת את התעריפים שגובה חח"י ובהם תעריף רכיב ייצור החשמל ("**רכיב הייצור**"), בהתאם לעיקרון העלות[138] וליתר השיקולים הקבועים בחוק משק החשמל, כפי שמיושמים על ידי רשות החשמל. בתוך כך, נכון למועד פרסום הדוח, רכיב הייצור

---

[136] בשנת 2018, התקבלה החלטת הממשלה בנושא הרפורמה במשק החשמל ושינוי מבני בחח"י (החלטת ממשלה מספר 3859) ופורסם תיקון לחוק משק החשמל (חוק משק החשמל (תיקון מס' 16 והוראת שעה), התשע"ח-2018) ("הרפורמה בחח"י"). בהמשך לרפורמה בחח"י, בין היתר, הופרדה פעילות ניהול המערכת מחח"י לנגה, נמכרו אתרי הייצור אלון תבור, חגית מזרח ואשכול (אשר מכירתו הושלמה בחודש יוני 2024) והועמקה התחרות במקטע ההספקה באמצעות שורת החלטות ומדיניות שר האנרגיה לפתיחה מלאה של מקטע ההספקה לתחרות.

[137] החלטת רשות החשמל מס' 68807: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/68807/he/Files_Hachlatot_68807.pdf.

[138] סעיף 31(א) לחוק משק החשמל.

מבוסס, בין היתר, על עלויות הדלקים של חח"י, אשר מורכבות בעיקר מעלויות הגז והפחם (לפרטים אודות כניסת תוקפו של צו הבלו על הדלק, ראו סעיף 4.5.6.8 לדוח), עלויות רכישת חשמל מיצרנים פרטיים, ועלויות הוניות של חח"י, ומושפע, בין היתר, ממדיניות רשות החשמל ביחס לסיווג עלויות בין רכיב הייצור ועלויות מערכתיות.[139]

יצוין, כי רכיב הייצור עשוי להשתנות גם בהתאם להוצאות והכנסות אחרות של חח"י, וכן עשוי להיות מושפע מגורמים נוספים, כגון תמורות מכירת תחנות כוח. רכיב הייצור החל משנת 2026 יושפע מעלויות חח"י ונגה בפועל כפי שיפורט "מנגנון הרצועה" במבנה התעריף החדש כמפורט בהמשך.

ככלל, בהתקשרויות הפרטיות של או.פי.סי ישראל גובה או.פי.סי ישראל את תעריף עומס וזמן[140] (להלן: "**התעו"ז**") בניכוי הנחה מרכיב הייצור. למועד פרסום הדוח, מאחר שמחיר החשמל בהתקשרויות בין רותם, חדרה וגת (וכן של מתקני הייצור) לבין לקוחותיהן מושפע במישרין מרכיב הייצור (כך שככלל ירידה ברכיב הייצור עשויה להקטין את הרווחיות ולהיפך), ומאחר שרכיב הייצור המשוקלל השנתי הינו הבסיס להצמדת מחיר הגז הטבעי בהתאם להסכמי הספקת הגז של חברות קבוצת או.פי.סי (בכפוף למחיר מינימום), או.פי.סי ישראל חשופה לשינויים ברכיב הייצור ולרכיבים והעלויות שעשויים להשפיע עליו. כמו כן, או.פי.סי ישראל חשופה לשינויים במתודולוגיית קביעת רכיב הייצור ובהכרה בעלויות חח"י על ידי רשות החשמל. יצוין כי, ככלל, לעלייה ברכיב הייצור השפעה חיובית על תוצאות קבוצת או.פי.סי, ולהיפך.[141]

מתעריף במתח עליון פסגה קיץ (אוגוסט) לשנת 2025, עולה כי רכיב הייצור היווה בשנת 2025 כ-88% מהתעו"ז. כמו כן, כולל התעו"ז עלויות מערכתיות בשיעור של כ-10% ושירותי תשתית בשיעור של כ-2%.

ביום 1 בינואר 2025, נכנס לתוקף עדכון שנתי לתעריף שנת 2025.[142]

<u>עדכון במבנה תעריף החשמל</u>

בחודש נובמבר 2024, פרסמה רשות החשמל קול קורא בעניין הצעה לשינויים במבנה התעריף, המפרט עדכונים מוצעים לעקרונות קביעת התעריף לצרכני חברת החשמל ולמספקים, על רקע התמורות שחלו במשק החשמל כפי שנסקרו על ידי הרשות במסגרתו (בס"ק זה: "**הקול הקורא**")[143]. הקול הקורא עוסק בשלוש הצעות עיקריות: (1) הצעה לשינוי המתודולוגיה לקביעת רכיב הייצור כך שהבסיס

---

[139] עלויות מערכתיות הנגבות מכלל הצרכנים במשק. עלויות אלו כוללות שירותים לאיזון המערכת, שירותי גיבוי, הסדרים נלווים במשק החשמל ועלויות אדמיניסטרטיביות ("עלויות מערכתיות"). יצוין כי תעריף החשמל אשר מפורסם על ידי רשות החשמל כולל מספר רכיבים, ובין היתר, תשתית הולכה, תשתית חלוקה, רכיב מערכתיות ורכיב ייצור. למיטב הבנת החברה, במקרה של עסקה פרטית למעט רכיב הייצור (אשר נגבה בדרך כלל בהנחה מסוימת ונותר אצל יצרני או מספקי החשמל הפרטיים הבילטרליים), כל יתר הרכיבים נגבים על ידי יצרניגם במסגרת עסקה פרטית למכירת החשמל הפרטיים באותו שיעור אשר מפורסם על ידי רשות החשמל ומועברים ישירות לחח"י ולמנהל המערכת.

[140] התעו"ז הינו תעריף עומס וזמן שימוש, שקובעת רשות החשמל, המבוסס על מחירי חשמל שונים בהתאם לעונות השנה ובהתאם לפרקי זמן שונים במהלך היממה. בישראל, מחיר החשמל משתנה בהתאם לעונה (קיץ, חורף, מעבר) ולמקבץ שעות הביקוש (פסגה ושפל), קרי שעות חיוב. לתעריפים המפורסמים על ידי רשות החשמל, ראו: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/63609/he/Files_Hachlatot_63609.pdf.

[141] מובהר כי בהתאם לתעריף המשולם לה, צומת אינה חשופה לשינויים ברכיב הייצור.

[142] החלטת רשות החשמל מס' 70004, ראו: https://www.gov.il/he/pages/70004.

[143] קול קורא רשות החשמל: הצעה לשינויים במבנה התעריף, ראו https://www.gov.il/he/pages/kk_shinuyim_tariff.

לקביעתו יהיה רכיב משתנה שיתבסס על מחיר ה - System Marginal Price) SMP-מחיר השוק התחרותי) בתוספת רכיב קבוע נורמטיבי אשר ייקבע על ידי רשות החשמל באמצעות מודל צל או על בסיס עלויות משקיות בפועל; (2) הצעה להחיל מנגנון לאיתות כלכלי של תמחור עלויות חיצוניות של פליטות כך שיהיה חלק מהעלות השולית; (3) הצעה לבצע עדכון של התעריף באופן אוטומטי ותדיר יותר על פי שינויי מדדים. על פי הקול הקורא יישום ההצעות יכול להתבצע כמקשה אחת או באופן מדורג.

בהמשך לקול הקורא, בחודש ספטמבר 2025, פרסמה רשות החשמל שימוע בנושא "עדכון מבנה תעריף החשמל לצרכני חברת החשמל", במסגרתו הציעה רשות החשמל ליישם חלקית את השינוי המוצע במסגרת הקול הקורא ובין היתר לקבוע כי מבנה רכיב הייצור ישתנה כך שהחל מיום 1 בינואר 2026, יפוצל רכיב הייצור לרכיב קבוע ולרכיב משתנה בהסתמך על עלויות התעריף לשנת 2025 (ללא הטמעה של מחיר ה-MCP ותמחור העלויות החיצוניות של הפליטות בשלב זה). כאמור בדברי ההסבר, הפיצול בין הרכיבים נועד, בין היתר, להכין את המשק להפרדה בין הרכיבים ככל שיוחלט בשלב מאוחר יותר שהרכיב המשתנה יתבסס על מחיר ה-MCP.[144]

בחודש דצמבר 2025 פרסמה רשות החשמל את החלטתה בדבר עדכון מבנה תעריף החשמל.[145] במסגרת ההחלטה יישמה רשות החשמל חלק מן השינויים שהוצעו במסגרת הקול הקורא וציינה כי חלקם יוותרו ליישום עתידי. בין היתר, במסגרת ההחלטה, פוצל מבנה רכיב הייצור לרכיב קבוע ולרכיב משתנה ללא הטמעה של מחיר ה-MCP[146]- במסגרת הרכיב המשתנה וללא תמחור העלויות החיצוניות של הפליטות בשלב זה. בנוסף, במסגרת ההחלטה, נקבע תעריף נקודת המוצא לכל אחד מהמקטעים על בסיס תעריפי 2025 ונקבע מנגנון לעדכון אוטומטי של התעריפים, ללא אישור מליאת רשות החשמל, מידי חצי שנה (ב-1 בינואר וב-1 ביולי), החל מה- 1 בינואר 2026 ועד ל- 31 בדצמבר 2028 ("**תקופת התעריף**"). מנגנון עדכון התעריפים האמור יהיה בהתאם למדדים ולמקדמים המפורטים בהחלטה, כגון שער החליפין ומדד המחירים לצרכן, ונועד לתת וודאות ושקיפות בתקופת התעריף. על מנת לוודא שהתעריף לא יתרחק באופן משמעותי מהעלויות בפועל, קבעה הרשות "מנגנון רצועה" שנועד לאפשר את עדכון התעריף כאשר נוצרים הפרשים המצטברים למעל סכום מסוים (750 מיליון ש"ח לחברת חשמל ו- 350 מיליון ש"ח לחברת נגה) וכן רצועות נוספות לכל מקטע פעילות ולחברת החשמל ולנגה במשותף, בהתאם לבקרת העלויות שתבצע הרשות בסיום כל שנה.

---

144 לשימוע בדבר עדכון מבנה תעריף החשמל לצרכני חברת החשמל מיום 30.9.2025 (כפי שעודכן ב- 5.11.2025): https://www.gov.il/he/pages/shim_idkun_shnati_09_2025

145 החלטה מס' 72806 – עדכון מבנה תעריף החשמל, מיום 11 בדצמבר 2025, קישור: https://www.gov.il/he/pages/78206

146 Marginal Clearing Price, דהיינו העלות השולית המחושבת ברמה חצי שעתית על ידי מנהל המערכת. בקול הקורא המקורי דובר

על SMP ובימים אלו מנהל המערכת פועל לעדכון המתודולוגיה, כאשר המתודולוגיה החדשה מכונה MCP (לפרטים אודות הליך שיתוף הציבור בעניין מתודולוגיה לקביעת תעריף SMP שפרסם מנהל המערכת ראו בסעיף 4.5.7.3 בדוח).

רשות החשמל מציינת כי עד סוף שנת 2028 היא תקבל החלטה ביחס לעדכון מבנה התעריף לשנים הבאות וכן כי במהלך שנת 2026 צפויה רשות החשמל לקיים דיון בדבר עדכון תעריפי מקטעי הייצור והמערכתי שנקבעו בהחלטה זו, בראייה תלת שנתית.[147]

בחודש דצמבר 2025, נקבע רכיב הייצור לשנת 2026 על כ- 28.90 אגורות (בכפוף כאמור לעיל לעדכון תקופתי), בהינתן שער חליפין שקל / דולר של 3.3 לעומת 29.3 אגורות לקוט״ש בשנת 2025. החל מ-1 בינואר 2026 עדכון התעריף מבוצע אחת לחצי שנה באופן אוטומטי, ורכיב הייצור פוצל לרכיב קבוע ולרכיב משתנה.

להשפעות עונתיות על תוצאות פעילות או.פי.סי ישראל, ראו גם סעיף 4.5.1 לדוח. להשפעות עונתיות על תוצאות פעילות או.פי.סי בישראל, יצוין כי מחיר החשמל משתנה בהתאם לעונה ולשעת החיוב (מקבצי שעות הביקוש), וככלל תעריפי החשמל בישראל בקיץ ובחורף גבוהים מאלה של עונות המעבר ; בהתאם, הכנסות או.פי.סי ישראל מושפעות מעונתיות.

<u>השפעת שינויים בשערי חליפין על רכיב הייצור **ומחיר הגז הטבעי בהתאם להסכמים**</u>

לפרטים בדבר השפעת השינויים בשערי חליפין על או.פי.סי ישראל, ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח. יצוין כי או.פי.סי ישראל חשופה לשינויים בשער הדולר, במישרין ובעקיפין, בין היתר בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לתעריף הייצור, המושפע בחלקו משער החליפין, ומנגד בשל רכישות גז טבעי שבחלקן צמודות לדולר או נקובות בדולר וכוללות מחירי מינימום דולריים. בהתאם לעדכון מבנה התעריף שנקבע על ידי רשות החשמל, רכיב הייצור מתעדכן אחת לחצי שנה לפי סל מדדים קבוע הכולל גם את השפעת שער החליפין, ולכן עשויים להיווצר פערי עיתוי בין השפעת השינוי בשער הדולר על עלות הגז השוטפת לבין השפעתו על המרווח הגולמי.

מחיר הגז הטבעי על פי הסכם הספקת הגז של רותם עם קבוצת תמר, צמוד באופן חלקי לשער הדולר וכן כפוף למחיר מינימלי דולרי מדורג. יצוין כי כאשר מחיר הגז עומד על מחיר המינימום בהסכם של רותם, או.פי.סי ישראל חשופה במידה רבה יותר לשינויים בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל, לעומת מצב בו מחיר הגז הטבעי עולה על מחיר המינימום האמור.

מחיר הגז הטבעי בהסכמי חדרה וגת מול תמר הינו דולרי ולכן חשוף באופן מלא לשינויים בשער החליפין, בכפוף למחיר מינימלי דולרי.[148]

בנוסף, המחיר של הסכמי אנרג׳יאן צמוד במלואו לדולר. מחיר הגז בהסכם הגז הטבעי של שורק 2 הינו דולרי .

---

[147] הערכות או.פי.סי ישראל ביחס להשפעת ההחלטות לעיל ובקשר עם אופן קביעת רכיב הייצור והעלויות עליו מבוסס, השפעת שינויים ברכיב הייצור על פעילות החברה ורווחיותה , הינן מידע צופה עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות ראשוניות לפי הבנת או.פי.סי ישראל ולמועד הדוח בלבד ביחס לה סדרים הנכללים בהחלטות ואשר אין וודאות באשר להתממשותן. בפועל ההחלטות עשויות להשתנות מעת לעת, וההשפעות עשויות להיות שונות, בין היתר, כתוצאה מתנאי השוק, שינויים המשפיעים על רכיבי התעריף המוצעים, שינויים/גורמים רגולטוריים המשפיעים על שוק החשמל ו/או ההסדרים הסופיים שייקבעו ככל שייכנסו לתוקף על ידי המאסדר הרלוונטי, אשר אינם תלויים בחברה.

[148] יצוין כי בשנת 2025, עמד מחיר הגז בהסכם הגז של חדרה וגת מתחת מחיר המינימום במשך 6 חודשים כך ששילמו את מחיר המינימום, ובמשך 6 חודשים מעל המינימום. כמו כן, בשנת 2026, ככל שלא יחול שינוי ברכיב הייצור, צפוי לעמוד מחיר הגז על פי הסכם חדרה וגת מעל מחיר המינימום שעומד על המדרגה הנמוכה ביותר. **האמור לעיל, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו, התלוי, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת או.פי.סי ישראל, לרבות שינוים בשער החליפין דולר / שקל.**

כמו כן, במצב בו מחיר הגז במסגרת הסכם הגז שווה למחיר המינימום בהסכם של רותם, הפחתות ברכיב הייצור לא יביאו להוזלה בעלות הגז הטבעי הנצרך וישפיעו באופן שלילי על שיעורי הרווח של או.פי.סי ישראל. בשנת 2025, מחיר הגז בהסכם רותם תמר עמד מעל מחיר המינימום במרבית מהשנה. בהינתן סביבת שער חליפין של הדולר למועד פרסום הדוח, ובהתאם לעדכון השנתי של רכיב הייצור לשנת 2026, מחיר הגז צפוי לעמוד מעל מחיר המינימום בשנת 2026 (ככל שלא יחול שינוי ברכיב הייצור).

יצוין כי הערכות או.פי.סי ישראל בקשר עם ההשפעה של שינויים בשער החליפין ו/או רכיב הייצור על פעילות או.פי.סי ישראל ועל מחיר הגז הטבעי ומדרגותיו בהסכמים הרלבנטיים, כוללות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך ומושפע בין היתר משינויים בשערי חליפין או ברכיב הייצור ו/או מהחלטות הממשלה/רשות החשמל שעשויות להשפיע על רכיב הייצור.

4.5.6.4. **רגולציה בפעילות או.פי.סי ישראל**

פעילותה של או.פי.סי ישראל מושפעת משינויים בהוראות הדין, הכוללות בין היתר את: חוק משק החשמל, הכולל, בין היתר, הוראות בנושא רישוי הפעילויות והשחקנים השונים במשק החשמל, הוראות המתייחסות לבעל רישיון ספק שירות חיוני ולחובותיו וכן הוראות המתייחסות לרשות החשמל, הרכבה, סמכויותיה ותפקידיה (לפרטים ראו סעיף 1.10.7.1 ו- 1.10.7.2 לדוח), וכן התקנות שהותקנו מכוחו, מדיניות הממשלה והחלטותיה, אמות מידה והחלטות רשות החשמל, החלטות משרד האנרגיה, חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 (להלן: "**חוק משק הגז הטבעי**") והחלטות רשות הגז הטבעי והמועצה לענייני גז טבעי, חוק התחרות הכלכלית התשמ"ח-1988 להלן: ("**חוק התחרות הכלכלית**") והחלטות רשות התחרות, חוק הריכוזיות, חוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחו, וכן רגולציה הנוגעת לרישוי עסקים, לתכנון ובניה ולהגנת הסביבה. למידע אודות סיכונים סביבתיים, הרגולציה החלה על או.פי.סי ישראל בתחום וגורמי הסיכון בקשר עמה, ראו סעיפים 4.5.6.4, 4.5.7 ו-4.5.12 לדוח.

4.5.6.5. **חוק הריכוזיות**

א.<u>ריכוזיות ענפית</u>

על פי חוק הריכוזיות, בהקצאת זכות (כהגדרתה בחוק הריכוזיות ובכלל זה רישיון ייצור חשמל בהיקפים מסוימים) ובקביעת התנאים באותה זכות, חייב המאסדר (אשר בתחום הפעילות הינו בעיקר רשות החשמל, שר האנרגיה או חח"י) לשקול, נוסף על כל שיקול אחר בו מחויב, שיקולים של קידום התחרות הענפית. במידה והזכות מנויה ברשימת זכויות שנקבעה על ידי הממונה לצורך שיקולי ריכוזיות ענפית (להלן: "**רשימת הזכויות**"), לא יקצה המאסדר את הזכות האמורה אלא לאחר ששקל שיקולים של קידום התחרויות הענפית בהתייעצות עם הממונה על התחרות.[149] כמו כן, בהתאם לחוק הריכוזיות מי שמוסמך לפי הדין החל על הקצאת הזכות לקבוע כללים בעניינה רשאי, לאחר ששקל שיקולי תחרות ענפית, לקבוע כללים לעניין הקצאת הזכות שיש בהם לקדם את התחרות הענפית.

---

[149] רשימת הזכויות שפורסמה על ידי הממונה על התחרות ביום 1 באוגוסט 2024:
https://www.gov.il/BlobFolder/legalinfo/concentrightlist2024/he/concentration_%D7%A8%D7%A9%D7%99%D7%9E%D7%AA%20%D7%96%D7%9B%D7%95%D7%99%D7%95%D7%AA%200824.pdf

ביחס לרישיון המנוי ברשימת הזכויות (ובכלל זה רישיון ייצור חשמל מעל היקף מסוים, כפי שנקבע ברשימת הזכויות), וככל שנקבעו כללים לגביו בהתייעצות עם הממונה על הריכוזיות ובהתאם להוראות חוק הריכוזיות, רשאי המאסדר להקצות את הזכות אף בלא התייעצות עם הממונה.

לפרטים אודות תקנות משק החשמל (קידום התחרות במקטע הייצור) (הוראת שעה), התשפ"ב-2021 (להלן: "**תקנות הריכוזיות**"), לרבות לעניין ההספק אשר יוחס לאו.פי.סי ישראל ולקבוצה עליה נמנית או.פי.סי ישראל לצורך כללי ריכוזיות ענפית, ראו סעיף 4.5.6.6 לדוח.

ב. <u>ריכוזיות כלל משקית</u>

בנוסף לשיקולי ריכוזיות ענפית, על פי חוק הריכוזיות, בהקצאת זכות לגורם ריכוזי (שהינו גורם המנוי ברשימת הגורמים הריכוזיים הנערכת על פי חוק הריכוזיות), חייב מאסדר לשקול שיקולי ריכוזיות כלל משקית תוך התייעצות עם ועדת הריכוזיות כהגדרתה בחוק הריכוזיות. נכון למועד פרסום הדוח, קבוצת או.פי.סי כלולה ברשימת הגורמים הריכוזיים תחת קבוצת החברה לישראל בע"מ (להלן: "**החברה לישראל**" (אף שהחברה לישראל אינה מחזיקה באו.פי.סי ישראל), לרבות לעניין סכימה של פעילות ייצור החשמל של חברות אחרות בקבוצת החברה לישראל (בהן איי.סי.אל גרופ בע"מ (להלן: "**איי.סי.אל**"[150])) יחד עם פעילות ייצור החשמל של או.פי.סי ישראל,) .Kenon Holdings Ltd להלן: "**קנון**") והחברות הבנות של או.פי.סי ישראל לצורך ריכוזיות כלל משקית.[151] רשימת הגורמים הריכוזיים כוללת גם את מר עידן עופר, נהנה בנאמנות המחזיקה בעקיפין בקנון, כגורם ריכוזי, וכן כוללת תחת קבוצת החברה לישראל (המוחזקת בעקיפין על ידי הנאמנות הנ"ל) חברות נוספות המוגדרות כגורמים ריכוזיים. האמור ביחס לשיקולי ריכוזיות כלל משקית חל בהתאם לחוק הריכוזיות במקרה של בקשת רישיון ייצור להקמה ותפעול של תחנת כוח העולה על 175 מגה וואט המתחברת לרשת ההולכה.

בחודש ינואר 2019, נקבע מתווה להרחבת פעילות הקבוצה עליה נמנית קבוצת או.פי.סי ("**קבוצת עידן עופר**" כהגדרתה במתווה) בתחום ייצור החשמל מבחינת ריכוזיות כלל-משקית (להלן: "**מתווה הריכוזיות**"). מתווה הריכוזיות נועד, בין היתר, לאפשר לוועדת הריכוזיות להודיע לרשות החשמל כי היא אינה רואה מניעה מטעמים של ריכוזיות כלל-משקית לאפשר לקבוצת עידן עופר לקבל רישיונות נוספים בתחום ייצור החשמל עד להיקף שנקבע בהסדרה הענפית[152], וזאת לאחר עמידה בתנאים שנקבעו במתווה.

---

150 המחזיקה למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל ברישיונות ייצור שונים בתחנות כוח שהוקמו בחצרות מפעלי איי.סי.אל (ולמיטב ידיעת או.פי.סי ישראל, חלק מההספק שלהן משמש לצריכה עצמית).

151 רשימת הגורמים הריכוזיים לפי חוק הריכוזיות:
https://www.gov.il/BlobFolder/unit/centralization_decrease_committee/he/Vaadot_ahchud_CentralizationDecreaseCommittee_GormimRikuzim_List-

152 בהתאם לעמדה של רשות התחרות ביחס לתחרות הענפית, כפי שאלו יתעדכנו מעת לעת. במועד קביעת מתווה הריכוזיות של החברה צוין מסמך עקרונות לייעוץ לתחרות ענפית במכירת אתר הייצור שפרסמה רשות התחרות בחודש ספטמבר 2018 (כפי שעודכן בחודש ינואר 2020), לפרטים אודות מסמך עקרונות 2020 האמור ראו 4.3.4 לדוח התקופתי לשנת 2023. בקישור: מסמך עקרונות לייעוץ לתחרות ענפית במכירת אתרי הייצור (מתוקן ומעודכן לינואר 2020): https://www.gov.il/he/pages/opiniondirect-consultdocprod2020.

לפרטים אודות תקנות הריכוזיות אשר נקבעו לאחר קביעת עקרונות הייעוץ ותוך היוועצות עם הממונה, ראו סעיף 4.5.6.6 לדוח.

במסגרת מתווה הריכוזיות נקבעו תנאים שעניינם הגבלת החזקה בגורם בעל השפעה בתחום התקשורת והעיתונות הכתובה בידי מר עידן עופר, תאגידים בשליטתו ותאגידים המוחזקים על ידו ואיסור כהונה בתפקיד בגורם כאמור, והכל בכפוף ובהתאם לתנאים ולשיעורים שנקבעו במתווה.

עוד נקבע במתווה כי אם על אף האמור תגיע לידי קבוצת עידן עופר החזקה בניגוד לאמור במתווה (בס"ק זה: "**הפרה**"), על מר עופר לפעול לתיקון ההפרה באופן מיידי, לרבות בדרך של מכירת ההחזקה שגורמת להפרה כאמור בכפוף לכל דין. בהתאם למתווה, אם לא עלה בידיה של קבוצת עידן עופר להיפרד מההחזקות שגורמות להפרה כאמור, על קבוצת עידן עופר למכור את מלוא החזקותיה באו.פי.סי ישראל, ולהשלים את המכירה בתוך שנתיים מתחילת מועד ההפרה. בהתאם למתווה, ייעוץ ועדת הריכוזיות כאמור לעיל יהא בתוקף למשך 8 שנים. כמו כן, במתווה צוין כי התנאים שלעיל נוגעים לפעילות קבוצת עידן עופר בתחום ייצור החשמל מבחינת שיקולי ריכוזיות כלל-משקית והם אינם נוגעים ואינם גורעים מהסמכויות שבסימן ג' לפרק ב' לחוק הריכוזיות, או מסמכויות הממונה לפי חוק התחרות הכלכלית, וכן צוין כי כל ספק בדבר פרשנות או תחולת המתווה יובא להכרעת ועדת הריכוזיות.

ג. <u>הוראות נוספות של חוק הריכוזיות</u>

לאחר שבשנים קודמות נכללו או.פי.סי אנרגיה, חברת האם של או.פי.סי ישראל, וקנון ברשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים, בהתאם לרשימת הגורמים הריכוזיים ורשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים שעדכנה ועדת הריכוזיות ביום 13 במרץ 2024, או.פי.סי ישראל וקנון אינן מוגדרות עוד כתאגיד ריאלי משמעותי כמשמעותו בחוק הריכוזיות. ככלל, על תאגיד ריאלי משמעותי (ועל המחזיקים אמצעי שליטה בו) חלות, בין היתר, מגבלות שונות מכוח חוק הריכוזיות, שעיקרן מגבלות על החזקה בגופים פיננסיים משמעותיים וכן חלות מגבלות על החזקות של גופים פיננסיים משמעותיים בתאגידים ריאליים משמעותיים, ומגבלות על כהונה צולבת כדירקטור בתאגיד ריאלי משמעותי ובתאגיד פיננסי משמעותי.

כמו כן, עם הפיכת או.פי.סי אנרגיה, חברת האם של או.פי.סי ישראל, לחברה ציבורית, וכל עוד קנון מהווה תאגיד מדווח על פי חוק ניירות ערך, אזי בהתאם לחוק הריכוזיות מהווה או.פי.סי אנרגיה חברת "שכבה שנייה", ולפיכך לא רשאית לשלוט ב"חברת שכבה אחרת" כהגדרתה בחוק החברות. למועד הדוח, הוראה כאמור, מגבילה את אפשרות קבוצת או.פי.סי לרשום ניירות ערך של חברות בנות, כדוגמת או.פי.סי ישראל, למסחר בבורסה.

4.5.6.6. **הוראות תקנות הריכוזיות**

כאמור לעיל, בחודש דצמבר 2021, פורסמו תקנות הריכוזיות שהותקנו על ידי שר האנרגיה לאחר היוועצות עם הממונה על התחרות, התקנות פורסמו במסגרת הוראת שעה ונקבעו לשלוש שנים כך שבמהלך שנת 2024 הן פקעו וטרם פורסמה הוראת שעה חדשה ו/או תקנות חדשות בנושא. בהתאם לתקנות הריכוזיות, לא יינתן לאדם רישיון ייצור או אישור לפי סעיפים 12 או 13 לחוק משק החשמל ככל שלאחר ההקצאה יחזיק האדם ברישיונות ייצור או בהתחייבות לחיבור ביחס לתחנות כוח הפועלות באמצעות גז טבעי שסך הספקן עולה על 20% מההספק המתוכנן לסוג זה של תחנות כוח. לצורך זה ההספק המתוכנן לסוג תחנות כוח יהא כקבוע בנספח לתקנות, כאשר עם פקיעתן התייחסה

רשות החשמל לצורך כך להספק העתידי הצפוי בשנים הבאות.[153] בהתאם לתקנות, על אף האמור, רשות החשמל רשאית להעניק רישיון או אישור כאמור מנימוקים מיוחדים שיירשמו (לאחר היוועצות עם רשות התחרות) ולטובת הפעילות במשק החשמל. כמו כן, רשות החשמל רשאית שלא להעניק רישיון ייצור או שלא לאשר חיבור אם סברה שההקצאה עלולה למנוע או להפחית את התחרות במשק החשמל, לאחר שקילת שיקולים נוספים ובכלל כך מידת ההשפעה של החזקות אדם ברישיונות ייצור אחרים שאינן עולות כדי החזקה בזכות כהגדרתה בתקנות, השפעתן של החזקות משותפות בתאגידים עם מי שמחזיק בזכויות אחרות, וכן השפעתן של החזקות אדם בבעלי רישיונות שהוענקו מכוח חוק משק הגז הטבעי.

בהתאם לתקנות "מחזיק בזכות" הינו בעל עניין בתאגיד שלו ניתנה הזכות, כאשר לעניין זה בעל עניין בתאגיד שהוא בעל עניין בתאגיד שלו ניתנה הזכות ייחשב גם הוא כבעל עניין בתאגיד שלו ניתנה הזכות.[154] בנוסף נקבע, כי לצורך חישוב ההחזקות בזכויות או בהתחייבות לחיבור יראו באדם כמחזיק לגבי מלוא ההספק המותקן של רישיון הייצור או ההתחייבות לחיבור. יצוין כי מהחלטות רשות החשמל בנוגע להיבטי תחרותיות ענפית וריכוזיות כלל משקית, עולה שרשות החשמל ממשיכה לפעול בהתאם למתודולוגיה שנקבעה בתקנות הריכוזיות על אף שתוקפן הסתיים[155] ובמסגרת השיקולים האיכותיים יובאו בחשבון לצורך כך, בין היתר: ההספק שמשתתף במודל השוק, החזקות נוספות במשק החשמל, החזקות בבעלי רישיונות שהוענקו מכוח חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב - 2022 או בבעלי החזקות כהגדרתם בחוק האמור, והשפעת החזקות בתאגידים אחרים המוחזקים גם על ידי אחרים שמחזיקים בזכויות אחרות במשק החשמל.

לפרטים אודות השיקול עליו מתבססת רשות התחרות במתן ייעוץ לצורך ריכוזיות ענפית נכון למועד אישור הדוח, ראו להלן, למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל רשות החשמל בוחנת לקדם תקנות מעודכנות בנושא שעשויות לקבוע הסדרים שונים ו/או נוספים על אלה שנכללו בתקנות הריכוזיות (לרבות לעניין הטכנולוגיות, השיעורים הרלבנטיים ועוד). למועד אישור הדוח אין וודאות באשר לקביעת תקנות עדכניות או להסדרים שייקבעו במסגרתם. בהתאם לחוק הריכוזיות בהעדר תקנות מעודכנות הריכוזיות הענפית צפויה להיות מטופלת במסגרת החלטות פרטניות כאמור.

למועד פרסום הדוח, למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל, היקף ההספק שיוחס לקבוצה בגז טבעי (לרבות הספק המיוחס לאיי.סי.אל גרופ, וכן כולל רישיונות מותנים) מסתכם בכ-1,500 מגה וואט (לרבות

---

153 סך ההספק שנקבע בתוספת הראשונה לתקנות שפקעו, שכאמור עמד על 16,700 מגה-וואט התייחס להספק הצפוי בשנת 2024. בהחלטות רשות החשמל מספר 69505 ו- 68607 (מיום 18.3.2024) לעניין כשירות המציעות במכרז שורק (להלן: "**ההחלטה בעניין כשירות המציעות במכרז שורק**"), רשות החשמל בחנה תחרותיות ביחס להספק גבוה יותר, ומכיוון שלפי ההחלטה תחנת הכוח שורק צפויה לפעול מסחרית בשנת 2028, בחנה רשות החשמל גם את שיעורי ההחזקות ביחס להספק המותקן בגז טבעי שמתוכנן לקום עד להפעלה המסחרית של תחנת הכוח שורק העומד על 18,926 מגה וואט. ראו החלטת רשות החשמל בקישור: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/68607/he/Files_Hachlatot_68607.pdf ; לפרטים נוספים ראו גם החלטה מס' 73304 מיום 28.1.2026 – כשירות דליה 2 וחדרה 2 לקבלת רישיון ייצור בהיבטי תחרותיות ענפית וריכוזיות כלל משקית בקישור: https://www.gov.il/he/pages/73304 (להלן: "**ההחלטה בעניין כשירות דליה 2 וחדרה 2**").

154 לעניין זה קבעה רשות החשמל בהחלטה מס' 68607 בעניין "כשירות המציעות במכרז שורק לקבלת רישיון ייצור בהיבטי ריכוזיות ענפיות וריכוזיות כלל-משקית" מיום 18.3.2024 (להלן: "**כשירות המציעות במכרז שורק**"), כי לא יספרו החזקותיהם של גופים מוסדיים (כהגדרתם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981) המחזיקים עד 20% (במישרין או בעקיפין) בתאגיד מבקש הרישיון, וזאת מנימוקים שפורטו בהחלטה.

155 ראו בהחלטה בעניין כשירות דליה 2 וחדרה 2; וראו גם החלטת רשות החשמל בעניין קסם בקישור: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/72802/he/Files_Hachlatot_72802.pdf

שורק 2, וללא שקלול של חדרה 2) בהקשר לתקנות הריכוזיות,[156] וזאת בהתאם להחלטה בעניין כשירות דליה 2 וחדרה 2.[157]

<u>החלטה בנושא כשירות דליה 2 וחדרה 2 לקבלת רישיון ייצור בהיבטי תחרותיות ענפית וריכוזיות כלל משקית</u>

בהמשך לבחינה שערכה רשות החשמל כאמור לעיל, בהחלטה מציינת רשות החשמל כי בכפוף לתנאים מסוימים אשר בהחלטת רשות החשמל, חדרה 2 תעמוד בתנאי התחרותיות הענפית. על פי החלטת רשות החשמל, אישור היעדר הריכוזיות הענפית יותנה בכך שעד ליום 1 ביוני 2028 או עד להפעלה המסחרית של אחת התחנות, לפי המוקדם, דליה 2 וחדרה 2, יביאו לכך ש"קבוצת ברק",[158] המחזיקה לפי ההחלטה הן בקבוצת דליה, שעתידה להקים את דליה 2, והן (בעקיפין) בחברה, המחזיקה באו.פי.סי ישראל, שעתידה להקים את חדרה 2, תפסיק להיות בעלת עניין באו.פי.סי ישראל, וכן בכך שבתוך 60 יום מקבלת החלטת רשות החשמל תעביר קבוצת ברק את החזקותיה העודפות (מעל ל-5%) באו.פי.סי ישראל לנאמנות.

לאחר שקילת שיקולי ריכוזיות כלל-משקית, קבעה רשות החשמל כי אין מניעה להקצות את הזכות לאו.פי.סי ישראל, בהתאם למתווה שהוסכם. החלטת רשות החשמל תהיה תנאי נוסף, מעבר לתנאים הנדרשים ברישיונות, לצורך קבלת אישור הרשות לסגירה פיננסית.

<u>פרסום רשות התחרות בדבר הערכת שוק אופקי בשוק החשמל הסיטונאי בישראל[159]</u>

בהמשך לפקיעתן של תקנות הריכוזיות, כאמור, פרסמה רשות התחרות ביום 28 בדצמבר 2025, להערות הציבור, מחקר הכולל שתי מתודולוגיות כלכליות המתמקדות בבחינת התמריץ והיכולת של יצרני חשמל לנקוט אסטרטגיה של הפחתת כמות החשמל שהם מספקים למשק במטרה להעלות את מחיר השוק ובכך להשיא את רווחיהם.

יצוין כי במסגרת החלטת רשות החשמל ביחס לכשירות חדרה 2 לקבלת רישיון ייצור שלעיל התבססה רשות התחרות על שימוש במודל ביקוש שיורי תחרותי (Competitive Residual Demand) הנזכר בפרסום. יובהר כי נכון למועד אישור הדוח, המתודולוגיות הקבועות במחקר טרם תורגמו לדבר חקיקה או למקור משפטי מחייב, ומטבע הדברים אין באפשרותה של או.פי.סי ישראל להעריך, בשלב זה, איזו השפעה תהא (ככל שתהא) למחקר (ובפרט לנוסח הסופי שלו, לאחר שיפורסם, וככל שיפורסם) על פעילותה בתחום.

---

[156] יצוין כי היקף זה עשוי להיות שונה, בין היתר, בהתאם לעמדת רשות החשמל או רשות התחרות באשר לאופן יישום וספירת ההספק מכוח העקרונות לייעוץ ענפי או תקנות משק החשמל (קידום התחרות במקטע הייצור). להחלטת הרשות בעניין כשירות המציעות במכרז שורק ראו ה"ש 166.

[157] יובהר כי בהתאם להחלטה, היקף ההספק שיוחס לקבוצה בגז טבעי, לרבות חדרה 2, הינו כ-2,128 מגה"וואט, כאשר נלקח בחשבון ביחס לחדרה 2 הספק של 670 מגה"וואט בלבד, בשל מגבלת הזרמה לרשת עד ליולי 2035 כפי שנקבע בהחלטת רשות מס' 69407 מיום 12.8.2025.

[158] בהתאם להחלטת רשות החשמל לעיל – "קבוצת ברק" כוללת את צבי ברק וענת ברק המחזיקים כל אחד מהם ב-50% בקיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ, שהינה בעלת עניין (לצורך משק החשמל) בחברה. לפרטים ראו החלטת רשות החשמל לעיל.

[159] הערכת כוח שוק אופקי בשוק החשמל הסיטונאי בישראל – טיוטה לעיון הציבור, פורסם ביום 28 בדצמבר 2025, בקישור https://www.gov.il/he/pages/wholesalelectricity-draft

4.5.6.7. גז טבעי

למועד אישור הדוח, גז טבעי משמש כחומר הגלם העיקרי לייצור החשמל בתחום הפעילות. בשנת הדוח, לצורך פעילותן רוכשות תחנות הכוח הפעילות גז בעיקר, ממאגר כריש תנין המוחזק על ידי אנרג'יאן ומקבוצת תמר. לפרטים נוספים ראו ביאור 10ב'1 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

בהתאם למופיע בהסדרה החלה על צומת (הסדרה 914, לפרטים ראו סעיף 4.5.7.4ב' לדוח), צומת רשאית לקבל את הגז הדרוש לפעילותה באמצעות: (1) חתימה על הסכם גז; (2) חתימה על הסכם אחר להספקת גז טבעי (למשל רכישת גז ממשווק או רכישת גז מצרכני גז אחרים) המאפשר הספקה של גז למתקן על פני כל שעות השנה; (3) אם צומת אינה מסוגלת לספק גז לתחנת הכוח על פני כל שעות השנה בהתאם לחלופות (1) ו-(2) לעיל, בנפרד או במצטבר, היא תקבל גז בהתאם להנחיות מנהל המערכת, בהתאם לתנאים שנקבעו במסגרת הסדרה 914. למועד הדוח, או.פי.סי ישראל מספקת את צרכי הגז של צומת מתוך הסכמי הגז בהם התקשרה ו/או מתקשרת קבוצת או.פי.סי.

תחנת הכוח גת רוכשת חלק מהגז הטבעי הדרוש לפעילותה ממאגר תמר, במסגרת הסכם נפרד (לפרטים, ראו סעיף 4.5.5.3 לדוח).

בקשר למתקני חצר של צרכני או.פי.סי ישראל, הגז הדרוש נרכש או צפוי להירכש במסגרת הסכמים בהם התקשרה ו/או תתקשר קבוצת או.פי.סי.

למועד פרסום הדוח, מתקן שורק 2 צפוי לרכוש חלק מהגז הטבעי הדרוש להפעלתו, במסגרת הסדרים מול מתקן ההתפלה, ממאגר לוויתן. יתרת הגז שתידרש להפעלת מתקן הייצור צפויה להירכש מהסכמים לרכישת הגז בהם התקשרה ו/או תתקשר קבוצת או.פי.סי. יצוין כי מעת לעת קבוצת או.פי.סי מתקשרת בהסכמי גז נוספים למכירה ורכישת גז לצורך פעילותה בתחום וכחלק נלווה לפעילות ייצור והספקת חשמל ואנרגיה. לפרטים על הסכמי הגז בהם מתקשרת או.פי.סי ישראל ראו ביאור 20ג' לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

פעילות ייצור החשמל בתחום הפעילות עשויה להיות מושפעת משיבושים בזמינות או באספקת הגז הטבעי. במקרה של כשל מתמשך באספקת הגז הטבעי, נדרשת או.פי.סי ישראל להיות ערוכה לייצור חשמל תוך שימוש בדלק חלופי (סולר). לאור פעילותם של שלושה מאגרי גז טבעי, פחת הסיכון לכשל כללי באספקת גז טבעי במשק הישראלי לעומת המצב של ספק גז יחיד במשק ששרר קודם לכן. לצד זאת, לשיבושים בזמינות או באספקת הגז הטבעי ממאגרי הגז עימם התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכמים לרכישת גז טבעי, וכן למחירי השוק של גז טבעי בישראל (לרבות לייצור מישראל על ידי ספקיות הגז המקומיות) כפי שיהיו מעת לעת, עשויה להיות השפעה על עלויות רכישת גז טבעי של או.פי.סי ישראל. לפרטים בדבר השפעת ייצוא הגז הטבעי מישראל על תחום הפעילות, ראו סעיף 4.5.7.184.5.7.18 לדוח. לפרטים על אודות השפעות המלחמה על רציפות אספקת הגז לתחנות הכוח של או.פי.סי ישראל, ראו סעיף 4.5.13.4 לדוח.

עוד יצוין כי על תחנות הכוח חדרה וצומת חלה אמת מידה 125, המטפלת במצב של מחסור בגז טבעי במשק והקובעת, בין היתר, את סמכותו של מנהל המערכת למתן הנחיות לשימוש בסולר במשק החשמל בשעות בהן קיים מחסור בגז, וכי יצרן שייצר בסולר לפי הנחיות מנהל המערכת כאמור יפוצה

בגין הפער בין עלות הייצור בסולר לבין עלות הייצור בגז המוכרת ליצרן (לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.5.7.15 לדוח). כאמור בסעיף 4.5.13.11 לדוח, לעמדת או.פי.סי ישראל ועל סמך ניסיון עבר אמת מידה 125 חלה גם על תחנת הכוח רותם, כאשר רשות החשמל מסרה כי עמדתה בנושא שונה, כאמור בסעיף 4.5.13.11 לדוח, ואו.פי.סי ישראל הביעה את עמדתה בפני רשות החשמל בעניין.[160]

לפי ההסכם של חדרה עם אינפיניה במקרה של מחסור בגז וככל שאינפיניה תורה לחדרה להמשיך לפעול, נקבעו הסדרים להפעלת תחנת הכוח בדלק חלופי והתחשבנות בגין כך. ראו לעניין זה, סעיף 4.5.7.9 לדוח.

להשפעות מחסור באספקת דלקים ועלויות דלקים, ראו סעיף 4.5.13.11 לדוח. לפרטים אודות פעולות תחזוקה במאגר תמר ובמאגר כריש תנין, ראו סעיפים 4.5.5.4 ו-4.5.5.5 לדוח.

4.5.6.8. **יעדי ממשלת ישראל בקשר עם הפחתת פליטת גזי חממה ותיקון צו הבלו על הדלק**

בהמשך להחלטת הממשלה מס' 171 מחודש יולי 2021,[161] בעניין מעבר לכלכלה דלת פחמן, בה נקבעו יעדים לאומיים להפחתת פליטות גזי חממה, בחודש ינואר 2024, קיבלה הממשלה את החלטתה מס' 1261[162] בעניין תמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה, ליישום העיקרון לפיו "המזהם המשלם". במסגרת ההחלטה הוחלט להטיל על שר האוצר לתקן את צו הבלו על דלק (הטלת בלו), התשס"ד-2004 (להלן: "**צו הבלו על הדלק**") ואת צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין, התשע"ז-2017 כך שיביא להפנמה מדורגת של העלויות החיצוניות והסביבתיות של פליטות פחמן, באופן הדרגתי, החל משנת 2025, בהיקף המפורט בהחלטה (להלן: "**מס פחמן**").
בחודש ספטמבר 2024, נכנס לתוקף תיקון לצו הבלו על דלק (הטלת בלו), (הוראת שעה מס' 4), התשפ"ב-2022 (תיקון), התשפ"ד-2024 (להלן בסעיף זה: "**הצו המתוקן**"), החל מיום 1 בינואר 2025. נוסח הצו המתוקן כולל העלאת שיעורי הבלו המוטלים על סוגים שונים של דלק, לרבות גז טבעי, באופן שבשנת 2025 יעלה הבלו על הגז הטבעי מ-19 ₪ לטון ל-33 ₪ לטון וימשיך לעלות במתווה מדורג עד לבלו מירבי של 192 ש"ח בשנת 2030, צמוד למדד. העלייה בתעריף הבלו על גז טבעי צפויה לייקר את עלות הגז הטבעי של קבוצת או.פי.סי, כאשר להערכת או.פי.סי ישראל חלק מהשפעה זו עשוי להצטמצם, בין היתר, כתוצאה מעלייה בהכנסות הקבוצה בישראל, אם וככל שתחול עלייה ברכיב הייצור ובכפוף להשפעה הצפויה של עלייה כאמור על מחיר הגז, הצמוד לרכיב הייצור. נכון למועד אישור הדוח, אין ביכולתה של או.פי.סי ישראל להעריך את מלוא השפעת צו הבלו המתוקן על תוצאותיה של או.פי.סי ישראל לאורך זמן בשל אי הוודאות הכרוכה באופן קביעת התעריף בכלל ורכיב הייצור בפרט בטווח הארוך ובאופן המשך יישום ההחלטה וכן לאור השפעות אפשריות של סיום הסכמי גז טבעי משמעותיים במשק. רכיב הייצור משפיע באופן מהותי הן על הכנסות או.פי.סי ישראל ממכירת אנרגיה והן על עלויות הגז הטבעי שלה. עיקר הכנסות או.פי.סי ישראל בישראל נובעות

---

[160] החלטת ממשלה מס' 171 מיום 25 ביולי 2021, מעבר לכלכלה דלת פחמן: https://www.gov.il/he/departments/policies/dec171_2021.

[161] החלטת ממשלה מס' 171 מיום 25 ביולי 2021, מעבר לכלכלה דלת פחמן: https://www.gov.il/he/departments/policies/dec171_2021

[162] החלטת ממשלה מס' 1261 מיום 14.1.2024, תמחר פליטת מזהמים מקומיים וגזי חממה וביטול החלטת ממשלה: https://www.gov.il/he/pages/dec1261-2024.

מהסכמי מכירת חשמל, שבהם המחיר מושפע בעיקר מתעריף רכיב הייצור, ומנגד מחיר הגז הטבעי בהסכמי הגז של או.פי.סי ישראל נקוב או צמוד, לפי העניין, לדולר וכן צמוד לרכיב הייצור הממוצע המשוקלל (לפרטים ראו ביאור 26ג'6 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה).

ביחס לשנים 2026-2028 קבעה רשות החשמל מקדם עלייה קבוע על רכיב האנרגיה ברכיב הייצור בהיקף שנתי של 1.79% בגין השפעת עליית הבלו.[163]

4.5.6.9. **התפתחות שוק החשמל הפרטי בישראל**

בשנים האחרונות השלימה ממשלת ישראל מהלכים מרכזיים להעברת חלקים מפעילות ייצור והספקת החשמל בישראל מחח"י ליצרנים ומספקים פרטיים ולהגברת התחרות במקטעים אלו[164].

כניסת יצרני ומספקי החשמל הפרטיים הובילה לירידה משמעותית בנתח השוק של חח"י בייצור חשמל ובמכירת חשמל לצרכני חשמל גדולים (צרכני מתח עליון וגבוה).

מקטע הייצור - נכון לשנת 2024, עמד חלקה של חח"י על 41 %במקטע הייצור בפועל. בהתאם לתחזיות רשות החשמל, בשנת 2030, ייוצר רוב החשמל (כ-77%) על ידי יצרנים פרטיים בגז ובאנרגיות מתחדשות.[165]

מקטע האספקה - בשנת 2024 נתח השוק של המספקים הפרטיים הגיע לכ- 35% מהצריכה המשקית כאשר מרבית החשמל לתעשייה מסופק על ידי מספקים פרטיים והמעבר של צרכנים ביתיים למספקים פרטיים צבר תאוצה החל מסוף שנת 2024. עד לחודש יוני 2025 מעל 270,000 צרכנים עברו למספק חשמל ביתי, מתוכם מעל ל- 250,000 צרכנים ביתיים. [166]

א.להלן טבלה הכוללת נתונים אודות חלקם של יצרני חשמל פרטיים ושל חח"י במשק החשמל בשנים 2023 ו-2024, כפי שפורסמו על ידי רשות החשמל:[167]

	31 בדצמבר 2023		31 בדצמבר 2024	
	יכולת מותקנת (מגה וואט)	**% מסך היכולת המותקנת במשק**	**יכולת מותקנת (מגה וואט)**	**% מסך היכולת המותקנת במשק**
חח"י	10,527	44.4%	**8,834**	**36%**
יצרני חשמל פרטיים (ללא אנרגיות מתחדשות)	7,302	30.8%	**8,901**	**36%**
אנרגיות מתחדשות (יצרנים פרטיים)	5,891	24.8%	**6,870**	**28%**

[163] **האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר השפעת צו הבלו המתוקן על החברה והאפשרות לצמצומה, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס על הערכות החברה למועד הדוח. בפועל, השפעות צו הבלו המתוקן עשויות שלא להשפיע לחיוב על רכיב הייצור באופן שיבוא לידי ביטוי בהכנסות החברה, וזאת בין היתר (ולפי העניין) כתוצאה מגורמים תפעוליים, תנאי הסכמי הגז, גורמים הקשורים לספקי הגז עימם התקשרה החברה (בפרט אנרג'יאן), שיבושים באספקת גז טבעי, שינויים רגולטוריים, גורמים המשפיעים על רכיב הייצור והכנסות החברה לרבות גורמי מאקרו, או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם כפופה החברה כאמור בסעיף 4.5.13 לדוח זה.**

[164] להחלטה מס' 72806 של רשות החשמל, מיום 25 בדצמבר 2025, בדבר עדכון מבנה התעריף ראו בקישור - https://www.gov.il/he/pages/78206.

[165] דוח מצב משק החשמל לשנת 2024.

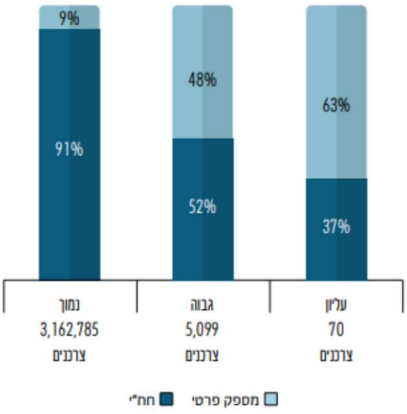
[166] דוח מצב משק החשמל לשנת 2024.

[167] דוח מצב משק החשמל לשנת 2024.

סה"כ במשק	**23,721**	**100%**	**24,605**	**100%**
	אנרגיה מיוצרת (אלפי מגווט"ש)	**% מסך האנרגיה המיוצרת במשק**	**אנרגיה מיוצרת (אלפי מגווט"ש)**	**% מסך האנרגיה המיוצרת במשק**
חח"י	35,708	46.1%	**32,875**	**41%**
יצרני חשמל פרטיים (ללא אנרגיות מתחדשות)	32,527	42.0%	**36,415**	**45%**
אנרגיות מתחדשות (יצרנים פרטיים)	9,141	11.8%	**11,097**	**14%**
סה"כ במשק	**77,376**	**100%**	**80,386**	**100%**

לפרטים נוספים אודות ייצור חשמל על ידי יצרנים פרטיים, ראו סעיף 4.5.6.2ג' לדוח.

להלן נתונים אודות התפלגות צרכני בין מספקים פרטיים לפי מתח ומספר צרכנים במחזית 2025 (באחוזים) (על פי נתוני רשות החשמל[168]):



4.5.6.10. **תחזית פוטנציאל הצמיחה בגז טבעי בשוק החשמל בישראל**

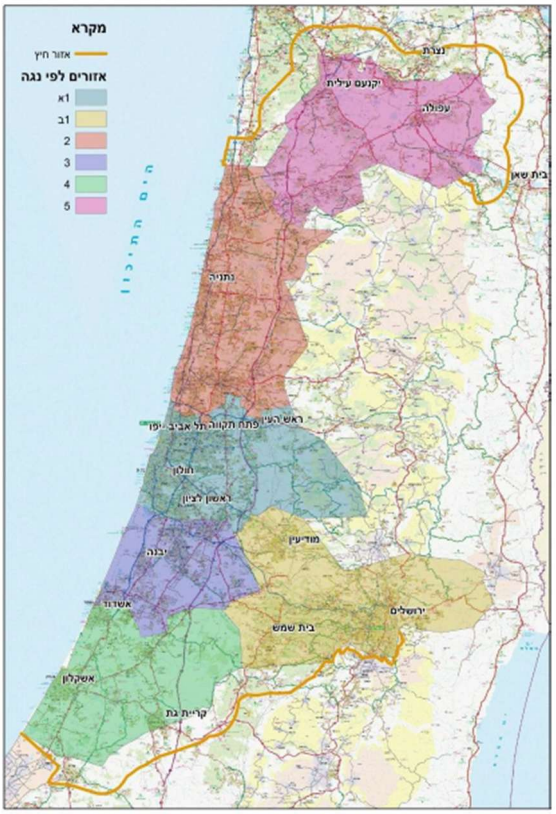
<u>תחזית לטווח ארוך (עד לשנת 2040)</u>

ביום 31 באוקטובר 2024, התקבלה החלטת ממשלה בעניין "קידום הביטחון האנרגטי של משק החשמל הישראלי" (להלן: "**החלטה 2282**"). מטרת ההחלטה לספק ביטחון אנרגטי באזורי הביקוש לצד תועלות של צמצום זיהום אוויר ופליטות גזי חממה בהתאם ליעדי הממשלה. במסגרת ההחלטה נקבע, בין היתר, הצורך בהקמת תחנות כח קונבנציונליות באזורים הגאוגרפיים ובשנים כמצוין בטבלה הבאה, עד לשנת 2040:

[168] דוח מצב משק החשמל לשנת 2024.

אזורים	צורך בשנים 2031-2035	צורך בשנים 2036-2040
אזורים 1-3	5	4
אזור 4 וכן האזור שבסעיף 7(א)(1)(ב)(2) להחלטה	0	2
אזור 5 וכן האזור שבסעיף 7(א)(1)(ב)(3) להחלטה	0	2

האזורים הגאוגרפיים המצוינים בטבלה יהיו בהתאם לסימון המופיע במפה שצורפה להחלטת הממשלה:



סך התוכניות שיאושרו בחלוקה לאזורים:

אזורים(*)	מספר נדרש של תכניות מאושרות של תחנות בהספק של לכל הפחות 630 מגהואט כל אחת
אזור 1א	2
אזור 1ב	3
אזור 2	4
אזור 3	4
אזור 4	3
אזור 5	3

יצוין כי החלטת הממשלה קובעת את היקף התוכניות המאושרות הנדרשות לצורך הבטחת מלאי תכנוני, כאשר בסך הכל תידרשנה 19 תוכניות בחלוקה לאזורים כמפורט בהחלטה, וכן תנאים וקריטריונים לקידום בקשות להסמכה תכנונית, לרבות קידום תוכניות להסמכות למתקני חצר.

בהתאם לשימועים ולהחלטות של רשות החשמל, עד סוף העשור צפויות לקום (או לחילופין להגיע לסגירה פיננסית) לפחות ארבע-חמש יחידות ייצור קונבנציונלי בגז טבעי נוספות ביניהן היחידה העתידה לקום במסגרת מכרז שורק בהיקף של עד 900 מגה וואט, היחידה המשוחלפת באתר אשכול בהיקף של עד 850 מגה וואט ועד ארבע יחידות קונבנציונליות נוספות שהקמתן מוסדרת במסגרת החלטת רשות החשמל מחודש מרץ 2025[169], המעדכנת את החלטת הרשות מאוגווסט 2024 וקובעת כי, מתוך ראייה צופה פני עתיד מעבר לשנת 2030, תוגדל המכסה כך שהאסדרה תחול על עד 4 יחידות ייצור מסוג מחזור משולב הפועלות בגז טבעי ובסולר כדלק גיבוי, בהספק שאינו פוחת מ-630 מגה־ואט ואינו עולה על 900 מגה־ואט בתנאי ISO כל אחת, שיקבלו אישור תעריף עד לא יאוחר מיום 30.06.2027. הרשות מציינת כי בכוונתה לדון ולקבל החלטה בנוגע לאסדרת המשך עד לאמצע שנת 2026 במטרה לספק ודאות רגולטורית ליזמים המעוניינים בקידום הקמת תחנות כוח. לפרטים אודות ההחלטה בעניין הסדרה ליחידות קונבנציונאליות ראו סעיף 4.5.7.4 לדוח.

הערכות לגבי גידול כושר הייצור וההספק המיוצר בגז טבעי, התחזית האמורה לעיל באשר לפוטנציאל הצמיחה בשוק החשמל, היקף התכניות שיקודם והערכות או.פי.סי ישראל באשר להרחבתה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות או.פי.סי ישראל בלבד למועד פרסום הדוח ועל נתונים שפורסמו כאמור ואשר מותנה ותלוי בגורמים שונים, לרבות הערכות ותחזיות בקשר עם החלטת גורמים רגולטוריים ויישום ההחלטה בפועל שאינן וודאיות. המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שתואר לעיל כתוצאה מסיבות שונות, ובין היתר, החלטות רגולטוריות, שינויים בנתוני הספק מותקן, שינויים בקצב כניסת הספק נוסף וביקוש, אילוצי פיתוח וקצב גידול בפועל שונים מהתחזיות שבבסיס הניתוח.

4.5.7. <u>מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו</u>

[169] החלטת רשות החשמל מס' 70804 – עדכון להחלטה מס' 69407 מיום 12.08.2024 בעניין "אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונליות": https://www.gov.il/BlobFolder/policy/70804/he/Files_Hachlatot_70804.pdf.

כפי שהוזכר, הייצור המשקי בשנת 2024 עמד על כ-80.4 טרה וואט שעה, כאשר מתוכם כ-70%יוצרו בגז טבעי. בהתאם להערכות בדוח משק החשמל, עד לשנת 2030 תמהיל הייצור צפוי להשתנות בצורה משמעותית: הייצור של המתקנים המייצרים באנרגיות מתחדשות צפוי לגדול לכ–28% מסך הייצור המשקי ולכ–30% מסך הצריכה המשקית.[170] הייצור בפחם בשגרה צפוי להיפסק בהתאם למדיניות שר האנרגיה, כאשר יתרת הייצור צפויה להיות מיוצרת בגז טבעי. כמו כן, בהתאם לעבודה מקיפה שפרסמה רשות החשמל בינואר 2026 להערות הציבור, המלצתה לשר האנרגיה היא להגדיל אתת יעדי הייצור באנרגיה מתחדשת ל-35% בשנת 2035.[171]

השנים שקדמו לשנת הדוח התאפיינו במגמה עולמית של מעבר מייצור חשמל באמצעות דלקים פוסיליים וטכנולוגיה קונבנציונלית לייצור באמצעות טכנולוגיות של אנרגיות מתחדשות. עם זאת, ייצור חשמל ואנרגיה בטכנולוגיה קונבנציונלית נותר אופן הייצור המרכזי, ולכך נוספו בשנתיים האחרונות תחזיות לגידול משמעותי בביקוש לחשמל בין היתר כתוצאה מעליית השימוש ב-AI והצורך בחוות שרתים, בנוסף לאווירה הגלובלית עקב חילופי ממשל בארה"ב התומכים במגמה זו ויעדי הממשלה לתחנות כוח מונעות גז.

<u>החלטת ממשלה בנושא קידום הקמת חוות שרתים</u> – ביום 22 בפברואר 2026 התקבלה החלטת ממשלה מס' 3907 בנושא "קידום הקמת חוות שרתים מתקדמות לחיזוק ההובלה של ישראל בתחום הבינה המלאכותית", שמטרתה להאיץ את תחום הבינה המלאכותית כבסיס לצמיחה כלכלית-חברתית וחיזוק מעמדה העולמי של ישראל בהקשר זה, באמצעות עידוד הקמת חוות שרתים מתקדמות בישראל לשימושי בינה מלאכותית[172].

במסגרת ההחלטה מנחה הממשלה את ראש הממשלה, (בהיעדר שר פנים), לפעול להסדרת הגדרת "חוות שרתים" כתשתית לאומית במסגרת חוק התכנון והבנייה התשכ"ה - 1965, כך שבכפוף לתנאים ולקריטריונים המפורטים בהחלטה, תוכניות לחוות שרתים יקודמו במסגרת הוועדה לתשתיות לאומיות.

בין היתר, מתייחסים הקריטריונים המפורטים בהחלטה להספק צריכת החשמל שיידרש ליחידות העיבוד בחוות השרתים, הנדרש להיות להיות לפחות 50 מגה ואט ומוגבל באזורים מסוימים ל - 200 מגה ואט, לוחות הזמנים להקמה, קיומו של אמצעי לייצור חשמל ועוד. בנוסף, בהתאם להחלטה, לא יוגשו לוועדה לתשתיות לאומיות יותר מ - 10 תוכניות לחוות שרתים בשנה קלנדרית.

יצוין כי במסגרת דוח שפרסם משרד האוצר בעקבות המלצות הביניים של עבודת הצוות הבין-משרדי לבחינת צרכי האנרגיה של חוות שרתים, כחלק מבחינת תמיכת משק האנרגיה בהתפתחות חוות השרתים בישראל[173], צוין כי היקף צריכת החשמל של חוות שרתים גבוה וכי עלייה חדה בבקשות

---

[170] דוח משק החשמל לשנת 2024.

[171] רשות החשמל: "יעד של יותר משליש מייצור החשמל בשנת 2035 מאנרגיה מתחדשת ונקייה, האצת קצב התקנות אנרגיה סולארית בכ-50%, תוך גיוס כלל הגורמים הממשלתיים" – ההמלצות ליעדי האנרגיה המתחדשת 2035, מיום 20 בינואר 2026 בקישור: https://www.gov.il/he/pages/press_20352026.

[172] החלטת ממשלה מס' 3907 בנושא קידום הקמת חוות שרתים מתקדמות לחיזוק ההובלה של ישראל בתחום הבינה המלאכותית, מיום 22 בפברואר 2026, בקישור: https://www.gov.il/he/pages/dec3907-2026

[173] משרד האוצר מפרסם את המלצות הביניים לתמיכת משק האנרגיה בהתפתחות חוות השרתים בישראל, 19 בפברואר 2026, בקישור: https://www.gov.il/he/pages/press_190226

החיבור לרשת החשמל בהספקים גבוהים צפויה ליצור אתגר משמעותי למשק החשמל ובנוסף לכך, בטווח הארוך, מימוש נרחב של בקשות לחיבור לרשת החשמל בהספקים גבוהים עשוי לחייב הקמה של 5–7 תחנות כוח נוספות ועשרות קילומטרים של קווי הולכה מעבר לצרכים הצפויים של המשק עד שנת 2040, עם השלכות סביבתיות והשפעה על ניצול מאגרי הגז הטבעי.

לאחר השלמת שורת צעדים שמטרתם להגביר את התחרות במקטע ההספקה ופתיחתו לתחרות באופן מלא, בין היתר באמצעות האצת פריסת המונים החכמים ופתיחת האפשרות לשיוך צרכנים בעלי מונה בסיסי למספקים וירטואליים, פעלה רשות החשמל לקבלת החלטות שמטרתן לאפשר מענה הן ביחס לייצור החשמל – הבטחת אספקת חשמל מגז טבעי בעשור הקרוב והעמקת שילוב אנרגיות מתחדשות ואגירה בתמהיל הייצור – והן ביחס לאספקתו לצרכנים - באמצעות הגדלת היצע החשמל הפרטי שישמש את המספקים הווירטואליים לרכישת אנרגיה עבור צרכניהם ומנגנון זמני לרכישת הספק ממנהל המערכת.

במסגרת זו קבעה הרשות מכסה של 2,000 מגה-ואט למתקני ייצור באנרגיה מתחדשת בשילוב אגירה שניתן להם האפשרות להתקשר בעסקאות זמינות עם מספקים וירטואליים. עסקת הזמינות תקנה למספק זכות לרכוש אנרגיה במחיר השוק החצי שעתי SMP בכל שעה, עד לגובה ההספק הזמין שרכש המספק מהיצרן. היצרן יפעל בשוק האנרגיה בהתאם לכללי השוק הרוחביים לעניין העמדת זמינות למנהל המערכת ועניין ההתנהלות בשוק האנרגיה.

בנוסף, נקבע מנגנון זמני לרכישת תעודות זמינות על ידי מספקים וירטואליים ממנהל המערכת שבמסגרתו יורשו מספקים שיזכו בהליך תחרותי עבור היקף של עד כ - 1,000 מגה-ואט לרכוש תעודות זמינות ממנהל המערכת עד ליום 31.12.2029. לאחר מועד זה, יידרשו המספקים לרכוש הספק בשוק הזמינות הבילטרלי בהתאם להוראות האסדרה שיהיו באותה עת. ראו להלן עיקרי ההחלטות הרלוונטיות.

4.5.7.1. **פתיחת מקטע הייצור וההספקה לתחרות**

בשנת 2019, בהמשך לרפורמה בחח"י ולצורך הסדרת תחנות הכח הנמכרות מחברת החשמל, פרסמה רשות החשמל את החלטה מס' 558 (להלן: "**החלטה 558**"), בה הוסדרה פעילותם של יצרנים המחוברים לרשת ההולכה אשר קיבלו אישור תעריף לאחר יום 1 במרץ 2018, למעט מתקנים בטכנולוגיה פוטו-וולטאית וטורבינות רוח (לרבות יחידות ייצור שימכרו על ידי חח"י במסגרת הרפורמה) (להלן: "**כללי הסחר**"). בהתאם לכללי הסחר, היצרנים יהיו זכאים לתשלומים עבור זמינות שהועמדה למנהל המערכת (ולא שויכה למספק[174] או לצרכן חצר) ועבור אנרגיה מתוך היכולת הזמינה הפנויה של המתקן בהתאם למנגנון העמסה שנקבע ולמחיר ה - SMP[175] (למעט ביחס ליצרנים להם נקבע תעריף לפי עלות מוכרת) ובכפוף לתשלומים בגין סטיות. בנוסף נקבעו מנגנוני מחיר מפורטים לפיצוי בגין אי העמסה והעמסה שיוצרת הפסד ונקבעה חובת היצרן להימנע ממניפולציה

---

[174] ספק חשמל (כמשמעותו בחוק משק החשמל).

[175] המחיר השולי החצי שעתי המבטא את עלות ייצור הקווט"ש השולי במשק בהתאם להיצע וביקוש החשמל, המחושב על ידי מנהל המערכת, כמפורט באמת מידה 93 "תוכנית ההעמסה הכללית ופרסום מחיר שולי חצי שעתי" ("**מחיר ה-SMP**").

ולנהוג באופן שאינו פוגע בתחרות. כחלק מיישום ההחלטה מיסדה הרשות שוק אנרגיה סיטונאי (Wholesale)שבו מחירי האנרגיה נקבעים על בסיס חצי שעתי באמצעות העמסה כלכלית של יחידות הייצור על ידי מנהל המערכת.

4.5.7.2. מודל השוק בהולכה

בהמשך להחלטה 558, בחודש פברואר 2022, התקבלה החלטת רשות החשמל בנושא "תיקון אמות המידה לצורך החלת מודל השוק על היצרנות הפרטית הקיימת ועל אנרגיות מתחדשות" (להלן: "**החלטה בעניין תחולת מודל השוק**"). החלטה זו מתקנת את הרגולציה ליצרנים ברשת ההולכה בכל סוגי הטכנולוגיות ומחילה עליהם את אמות המידה שמסדירות את אופן הפעולה של שוק האנרגיה (כללי הסחר, כפי שהם מתוקנים במסגרת ההחלטה). התיקונים נכנסו לתוקפם בחודש יולי 2024.[176] מהות ההחלטה היא יצירת בסיס רגולטורי אחיד למתקני ייצור ברשת ההולכה מבחינת אופן תשלומי הזמינות, אופן הגשת תכניות הייצור ותוכניות העמסה, וככל הניתן גם לתשלומים עבור אנרגיה, לצד יצירת בסיס רגולטורי אחיד משמרת רשות החשמל את היכולת של יצרנים הפועלים בעסקאות בילטרליות להמשיך לפעול במתכונת זו, כך שיכולים לבחור בין שיטת העמסה מרכזית (מכירת האנרגיה לרשת תתבצע בהתאם לצרכי המערכת ובמחיר SMP וכמו כן רכישת האנרגיה ממנהל המערכת לטובת מכירתה לצרכנים תהיה במחיר (SMP לבין שיטת העמסה עצמית באופן שהגן על זכויות היצרנים מכוח ההסדרה שבמסגרתה הוקמו .

יצוין כי במסגרת ההחלטה בעניין התעריפים המשלימים, כפי שיפורט להלן, צמצמה הרשות את תחולת מודל השוק וקבעה כי עד להחלטה אחרת, יצרנים פרטיים בזמינות משתנה יפעלו במסגרת העמסה עצמית בלבד. לפרטים אודות תחולת מודל השוק בהולכה על רותם ראו סעיף 4.5.7.8 לדוח.

4.5.7.3. הליך שיתוף הציבור בעניין מתודולוגיה לקביעת תעריף SMP

בחודש אוגוסט 2024, פרסם מנהל המערכת הליך שיתוף ציבור בעניין תהליך חישוב מחיר השוק בשיטת SMP שבכוונתו ליישם החל מראשית שנת 2025.[177] בנוסח ההליך, צוין כי מאז אימוץ שיטת מחיר ה SMP-ניכר חוסר ודאות בנוגע לצורת חישוב מחיר השוק, השפעתה על יחידות הייצור שיימכרו מחח"י, צורת העמסתן, ההכנסות וכו' והוחלט לבצע בחינה של השיטה אל מול שיטות נוספות שעשויות להתאים למשק החשמל בישראל עמדת מנהל המערכת הינה כי השיטה המתאימה שנבחרה, שיטת ה ,(Standard Marginal Pricing) IPModel-הכוללת כחלק מהחישוב את המגבלות והאילוצים אשר קיימים במשק החשמל בישראל, תיתן מענה לצרכים העכשוויים והעתידיים של משק החשמל בישראל ותשנה את רמת מחיר השוק ביחס למחירי השוק הקיימים באופן שיאפשר את יישומה לצד יישום תעריף התקרה לתעריפי הגנה שמקדמת רשות החשמל .

---

[85] החלטת רשות החשמל מס' 67703: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/67703/he/Files_Hachlatot_67703_n.pdf

[177] הליך שיתוף ציבור – עדכון שיטת חישוב מחיר השוק בשיטת SMP: https://www.noga-iso.co.il/media/nykpnjqn/noga-market-clearing-price-analysis_letter_290824.pdf

בחודש דצמבר 2025 פרסם מנהל המערכת מסמך עדכון לשיטת חישוב מחיר השוק MCP (Market Clearing Price),[178] המציג את עיקרי השיטה המוצעת לחישוב מחיר השוק החדש. במסמך צוין כי אחת המסקנות וההמלצות במסגרת השיטה החדשה היא לבטל את חישוב מחיר השוק הלא-מאולץ, בשונה מן השיטה הקיימת, וזאת, בין היתר, מאחר שלגישת מנהל המערכת מחיר זה אינו משקף את העלויות והאילוצים הרלוונטיים ברמה היומית.

עוד צוין כי בהתאם לפרקטיקות מקובלות בעולם, כלל האילוצים הקיימים בשוק הסיטונאי נכללים במחיר השוק, המשמש מחיר ייחוס שביחס אליו מספקים בשוק הקמעונאי רוכשים אנרגיה ממנהל המערכת או מבצעים עסקאות בילטרליות. לפי המסמך, מחיר השוק מחושב על בסיס תוצאות ההעמסה האופטימלית של מתקני ייצור (לרבות מתקני אגירה) עבור יום מסחר נתון, תוך מתן מענה לביקוש המשקי לחשמל, עמידה באילוצים מערכתיים ושמירת רזרבות בהתאם לדרישות תפעוליות. כך, מחיר השוק מייצג את העלות השולית המערכתית הזולה ביותר לשינוי בביקוש בכל פרק זמן, תוך אכיפת מגוון אילוצים מערכתיים, לרבות מגבלות טכניות של יחידות ייצור ואגירה ואילוצי המשטר התפעולי. עם זאת, במסמך הובהר כי יישום המתודולוגיה בפועל כפוף להחלטת רשות החשמל על אימוצה (לרבות לעניין קביעת מחיר השוק בתרחישי קצה כמפורט במסמך) ולעיגון מתאים באמות המידה אשר נכון למועד אישור הדוח טרם הוסדרו כאמור.

4.5.7.4. **החלטה בעניין קביעת תעריף מקסימלי עבור התעריפים המשלימים**

ביום 17 בפברואר 2025, פרסמה רשות החשמל החלטה לקביעת תעריפים מקסימליים עבור התעריפים המשלימים ליצרנים המחוברים לרשת ההולכה הפועלים במסגרת מודל השוק[179] (להלן: "**החלטה בעניין התעריפים המשלימים**"). במסגרת ההחלטה קובעת הרשות תעריף מפוקח לתעריפי ההגנה המשולמים ליצרנים באסדרת השוק כך שיצרן שיהיה זכאי לאחד משני סוגי תעריפי ההגנה (תעריף משלים או תעריף העמסה מחוץ לסדר העמסה) יקבל תשלום בהתאם לתקרת התעריף שקבעה הרשות ולא בהתאם להצעה שיגיש ככל שהיא גבוהה מתקרת התעריף שהרשות קבעה. לפי ההחלטה, תעריף התקרה לתעריפי ההגנה יחושב בהתבסס על מחיר הגז הממוצע שמפרסמת רשות הגז לרבעון בתוספת 40 %במקרה של התחשבנות יום מראש או בתוספת 60 %במקרה של התחשבנות בזמן אמת ומרכיבי עלות תפעול משתנה בהתאם לעלויות הנורמטיביות הקבועות בהסדרה 914 (לפרטים אודות הסדרה 914 ראו סעיף 4.5.7.4ב' לדוח). עד להחלטה אחרת, ביחס ליצרנים הפועלים בזמינות משתנה[180], כהגדרתם בהחלטה, לא יורשו לעבור להעמסה מרכזית. בנוסף, יצרנים אלו יהיו זכאים

---

[178] הליך שיתוף ציבור – עדכון שיטת חישוב מחיר השוק בשיטת MCP: https://www.noga-iso.co.il/media/0itk3wa1/noga_mcp_approach_dec2025.pdf

[179] החלטת רשות החשמל מס' 70502, קביעת תעריף מפוקח לתשלומים הנוספים באסדרת השוק, ליצרנים המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה הפועלים לפי סימנים ג1 וה1 באמות המידה: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/70502_cap/he/Files_Hachlatot_70502_Clear.pdf.

[92] זמינות קבועה וזמינות משתנה הינם שני המסלולים תעריפיים אשר הותוו על ידי רשות החשמל במסגרת הסדרה 241. זמינות קבועה, משמעה שכושר הייצור מוקצה לחח"י. בדרך של זמינות קבועה, מקבל יצרן החשמל הפרטי תשלומי זמינות עבור הקצאת כושר הייצור לחח"י, וכן במקרה בו יצרן החשמל הפרטי מייצר בפועל חשמל בהוראת מנהל המערכת, מקבל יצרן החשמל הפרטי תשלומים נוספים בגין ייצור החשמל. זמינות משתנה, משמעה בין היתר שכושר הייצור מוקצה ללקוחות פרטיים ונמכר בהתאם להסכם בין יצרן החשמל הפרטי לבין לקוחות פרטיים. תחת תנאי זמינות משתנה, יצרן חשמל פרטי יהיה זכאי לקבל תשלומי זמינות עבור עודפי האנרגיה שלא נמכרו ללקוחות פרטיים. כמו כן, נגה יכולה לרכוש חשמל המוקצה לה בזמינות משתנה על בסיס הצעת מחיר.

להגיש הצעות מחיר בהעמסה עצמית בהתאם לתקרת המחיר שנקבעה להם באישור התעריף או במכרז, כאשר התקבול על הצעות מחיר אלו יהיה לפי הגבוה מבין הצעת המחיר ומחיר ה) SMP-ביחס לרותם, ראו סעיף 4.5.7.8 לדוח). להערכת או.פי.סי ישראל, לאור מבנה ההכנסות שלה אשר נכון למועד הדוח אינו מושפע באופן מהותי ממחיר ה SMP-או מהתעריפים המשלימים כאמור לעיל, השפעת ההחלטה האמורה על הפרויקטים הפעילים של או.פי.סי ישראל למועד פרסום הדוח אינה צפויה להיות מהותית.[181]

החלטה בעניין אסדרה ליחידות קונבנציונליות:

בהמשך להחלטה קודמת ולשימוע בנושא אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונליות, פרסמה רשות החשמל ביום 26 במרץ 2025 החלטה בעניין "עדכון להחלטה בעניין אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונליות". במסגרת זו קבעה רשות החשמל מכסה לארבע יחידות ייצור קונבנציונליות, בהספק שאינו פוחת מ-630 מגה"וואט ואינו עולה על 900 מגה"וואט שיקבלו אישור תעריף עד לא יאוחר מיום 30 ביוני 2027 ויוכיחו סגירה פיננסית על בסיסו בהתאם לקבוע ברישיונם. תעריף הזמינות שנקבע הינו החל מ- 3.05 אגורות ועד 3.31 אגורות, בהתאם למועד הסגירה הפיננסית[182]. כמו כן, נקבעו תמריצים ליצרן הראשון שיקבל אישור תעריף וישלים סגירה פיננסית במועד על פי האסדרה, ובלבד שהתחנה שיקים נמצאת באזור שהוגדר בנוסח השימוע כ"צפון גוש דן", וכן תמריץ נוסף בשיעור של 0.75% מתעריף הזמינות לכל חודש הקדמה של ההפעלה המסחרית לפני יום 31 בדצמבר 2029. למועד אישור הדוח, או.פי.סי ישראל פועלת לכך שפרויקט חדרה 2 יופעל (בכפוף להקמתו ולעמידתו בתנאי האסדרה) במסגרת אסדרה זו. לפרטים אודות פעילות הפיתוח של חדרה 2 האמורה, ראו סעיף 4.5.7.14ג' לדוח.

פעילותם של יצרנים שהחלו לפעול לפני ההחלטה בעניין תחולת מודל השוק ברשת ההולכה מוסדרת בעיקר באמצעות הסדרות שונות שהוגבלו במכסת זמן והיקף, ובכללן ההסדרות הבאות הרלוונטיות לסביבת הפעילות של או.פי.סי ישראל בתחום[183] :

א. <u>הסדרה 241 :</u>

מכירת חשמל במסלול של זמינות קבועה או במסלול של זמינות משתנה (להלן: "**הסדרה 241**").[184], [185] הסדרה 241 חלה לגבי יצרנים קונבנציונליים ואשר מועד ההפעלה המסחרית שלהם חל עד תום שנת 2016. ככלל ובכפוף לתנאים המפורטים שנקבעו, יצרן חשמל פרטי שהוקם תחת הסדרה 241 זכאי למכור חשמל ללקוחות פרטיים בעסקה בילטרלית ולקבל תשלומי זמינות עבור עודפי אנרגיה

---

[93] **הערכת או.פי.סי ישראל מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססת על נוסח השימוע ומבנה ההכנסות של או.פי.סי ישראל למועד פרסום הדוח בלבד, ועשויה להשתנות עקב ההסדרים הסופיים שייקבעו בהחלטה (ככל שייקבעו), שינויים בשוק החשמל והתחרות בו ו/או אירועים המשפיעים על מבנה ההכנסות, לרבות כניסת פרויקטים חדשים לפעילות (ככל שיבוצעו).**

[182] למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל למועד אישור הדוח התקבל אישור תעריף ראשון מכוח האסדרה האמורה לפרויקט להקמת תחנת הכוח "קסם".

[183] עם קביעת מודל השוק הוסדרה אפשרות ההשתלבות של היצרנים הקיימים במודל השוק כאמור בסעיף 4.5.7.2 מודל השוק בהולכה.

[184] להגדרת זמינות קבועה וזמינות משתנה, ראו ה"ש 92 לעיל.

[185] החלטה מס' 2 מישיבה 241 של רשות החשמל מיום 2 בדצמבר 2008 בנושא "הסדרה תעריפית ליצרן חשמל פרטי קונבנציונלי".

שלא נמכרו ללקוחות פרטיים. יצוין כי רותם אשר פועלת במסגרת המכרז בו זכתה אינה חלק מהסדרה 241, אך הסדרה זו חלה על חלק ממתחריה. לפרטים אודות ההסדרה החלה על רותם ראו סעיף 4.5.7.8 לדוח.

ב. <u>הסדרה 914:</u>

במסגרת הסדרה 914[186] נקבע כי יחידות הייצור תועמסנה לרשת בהתאם לעיקרון העמסה כלכלית (להלן: "**הסדרה 914**"), והותאם תעריף זמינות גבוה יותר למתקני ייצור שיעמדו בדרישות הגמישות. בנוסף, ההחלטה מאפשרת ליצרנים במחזור פתוח ("**פיקר**") מספר חלופות להספקת הגז. במסגרת ההחלטה, הוגבלה התקשרות בעסקאות בילטראליות למתקנים במחזור פתוח, ומנגד מתקנים במחזור משולב מחויבים למכור לפחות 15% מכושר הייצור לצרכנים פרטיים. צומת פועלת במסגרת הסדרה 914. לפרטים אודות אישור התעריף שניתן לצומת, ראו סעיף 4.5.4 לדוח.

ג. <u>הסדרות ליצרני קוגנרציה:</u>

בהתאם להחלטת רשות החשמל[187] יצרני חשמל בטכנולוגיית קוגנרציה יכולים למכור את החשמל ללקוחות פרטיים ואת עודפי החשמל (קרי, חשמל שיוצר על ידי תחנת הכוח אך לא נמכר ללקוחות פרטיים) למכור למנהל המערכת בתעריף הקבוע באישור התעריפי שניתן ליצרן בהתאם לתנאים שנקבעו, כאמור בסעיף 3.5.7.4 לדוח.

יצוין כי על מנת ליהנות מההסדרים הקבועים ליצרני חשמל בקוגנרציה על כל יחידת ייצור בתחנת כוח לעמוד בתנאי נצילות אנרגטית מינימלית הקבועים בתקנות הקוגנרציה, וככל שהיא אינה עומדת בהן, מוחלים עליה הסדרים תעריפים אחרים נחותים יותר. לפי ההסדרה יצרן בקוגנרציה רשאי לבחור האם למכור למנהל המערכת בשעות הפסגה והגבע עד 70% מהחשמל המיוצר לתקופה של 12 שנים מיום מתן הרישיון הקבוע או עד 50% מהחשמל המיוצר לתקופה של 18 שנים מיום מתן הרישיון הקבוע. בשעות השפל רשאי יצרן בקוגנרציה למכור למנהל המערכת עד 35 מגה וואט, ככל שמדובר ביחידה בעלת הספק מותקן הנמוך מ-175 מגה וואט בחישוב שנתי. יצוין כי חדרה הינה יצרן קוגנרציה וכפופה לתנאי ההסדרה והתקנות האמורות.

בהתאם לקבוע בתקנות הקוגנרציה, רשות החשמל קבעה הסדרה מתאימה גם ליצרני חשמל אשר חדלו להתקיים בהם התנאים הנדרשים למתקן הקוגנרציה. הסדר כאמור (להלן: "**עסקת זמינות מגודרת**") חל על תחנת הכוח גת, כפי שנקבע באישור התעריף שניתן לה, כמפורט בסעיף 4.5.4 לדוח.

<u>תקנות הקוגנרציה</u> – התקנות נועדו לעודד ולתמרץ הקמה והפעלה של מתקני קוגנרציה תוך שמירה על הנצילות הקבועה בתקנות ותוך שמירה על יתרונות נוספים הגלומים בייצור באמצעות מתקן קוגנרציה. תקנות הקוגנרציה מגדירות דרישות סף לעמידה בתנאי מתקן קוגנרציה ומסדירות, בין היתר, את מנגנון עריכת העסקאות של יצרן פרטי בקוגנרציה עם מנהל המערכת. על פי התקנות, יצרן פרטי בקוגנרציה רשאי לבחור להתקשר בעסקת רכישה עם מנהל המערכת, אשר יחויב לרכוש אנרגיה

---

[186] החלטה 914 של רשות החשמל מיום 10 בדצמבר 2014 בנושא "הסדרת המשך תעריפית ליצרני חשמל קונבנציונליים פרטיים מעל 16 מגה וואט ולמספקים פרטיים".

[187] החלטה מספר 1 מישיבה 211 של רשות החשמל מיום 1 במאי 2008 בנושא "תעריפים לרכישת אנרגיה ממתקני קוגנרציה".

מהיצרן בהתאם לתקנות. בנוסף, בהתאם לתקנות, קיימת אפשרות לביצוע עסקה בילטרלית בין מתקן קוגנרציה לבין צרכני חשמל שונים במשק. יצוין כי דרישת הנצילות האנרגטית השנתית המינימלית הנדרשת מיחידות הייצור בקוגנרציה בתחנת הכוח חדרה עומדת על 60%.

ד. <u>הסדרה ליצרנים במתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי:</u>

בחודש מרץ 2019, פרסמה רשות החשמל החלטה בנושא "הסדרה ליצרנים במתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי"[188], הסדרה זו, שנקבעה במסגרת מכסה של 500 מגה-וואט, מאפשרת הקמת מתקני ייצור בחצר צרכנים, ומחציתה מיועדת ליחידות ייצור שיקומו במתקני התפלה. מתקנים כאמור יהיו רשאים לספק את החשמל המיוצר במתקן ישירות לצרכן החצר ולהעביר עודפים לרשת החשמל, הכל בהתאם לכללי הסחר. מכוח הסדרה זו, צפויה לפעול תחנת הכוח שורק 2 בכפוף להפעלתה (להלן: "**הסדרה 555**"). אסדרה 555 הוארכה מספר פעמים, בפעם האחרונה, עד ליום 1 ביולי 2025, תוך הפחתת תעריף הזמינות בהתאם לאבני דרך שנקבעו.

4.5.7.5. החלטה בעניין אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה ברשות ההולכה

בהמשך לשימוע קודם אודות אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ברשת ההולכה, כאמור בסעיף 4.5.7.6 לדוח התקופתי לשנת 2024, בחודש מאי 2025, פרסמה רשות החשמל החלטה בעניין אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה[189]. האסדרה תחול מיום 1 בינואר 2026 על מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת משולבי אגירה (נקבע כי המתקן יידרש לעמוד ביחס קיבולת אגירה להספק ייצור מותקן שאינו עולה על 7) שיקבלו אישור תעריף עד ליום 1 ביוני 2027 או עד להיקף מכסה של 2,000 מגה־וואט.

בהתאם להחלטה, ניתנה אפשרות למתקני ייצור באנרגיה מתחדשת, לרבות בשילוב אגירה, להתקשר בעסקאות זמינות עם מספקים וירטואליים. עסקת הזמינות תקנה למספק זכות לרכוש אנרגיה במחיר השוק החצי שעתי "SMP" בכל שעה עד לגובה תעודת הזמינות שרכש המספק מהיצרן. ההספק הנקוב בתעודת הזמינות ייקבע בהתאם למקדמי התאמה (Capacity Credit). מקדם ההתאמה למתקנים באנרגיה מתחדשת בשילוב אגירה של 4 או 5 שעות פריקה, שיקבלו אישור תעריף במסגרת המכסה הראשונית של האסדרה, יהיו בשיעור של 60% ו-67%, בהתאמה, עד לשנת 2036.

מתקן אגירה כאמור יפעל בשוק האנרגיה בשיטת העמסה מרכזית. יצרן, למעט יצרן אגירה עצמאית, אשר לא ישייך את מלוא ההספק הנקוב בתעודת הזמינות שלו למספקים, יהיה רשאי לבקש ממנהל המערכת לקבל תעריף זמינות בגובה 1.75 אגורות חלקי מקדם ההתאמה שנקבע למתקן, לא צמוד, בגין ההספק שלא שויך למספק, ובלבד שהיצרן לא יוכל לשייך הספק זה למספק פרטי במשך 12 חודשים. יצוין כי פרויקט רמת בקע, המצוי בשלבי פיתוח מתקדמים, צפוי לפעול תחת אסדרה זו

---

[188] החלטה 10 מישיבה 555, מיום 6 במרץ 2019 בנושא "אסדרה ליצרנים במתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי".

[189] החלטה מס' 71101 – אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה, מיום 20 במאי 2025, https://www.gov.il/he/pages/71101 ("**החלטה 71101**")

(בכפוף למקום במכסה, קבלת אישור תעריף מתאים והשלמת הקמת המתקן והפעלתו). במסגרת ההחלטה קבעה רשות החשמל מכסה גם עבור מתקני אגירה עצמאיים וכן מתקנים להשבת הפסולת.

הרשות מציינת כי עם הרחבתה ליחידות ייצור קונבנציונליות, עתידה ההסדרה להחליף את הסדרה 555 המהווה מסגרת רגולטורית למתקני ייצור הקמים בחצר צרכן.

4.5.7.6. הסדרות בנוגע ליצרנים ברשת החלוקה

א. <u>הסדרה למתקנים המחוברים לרשת החלוקה המייצרים חשמל באמצעות גז טבעי</u>

בשנת 2018, פרסמה רשות החשמל החלטה בעניין "הסדרת פעילותם של מתקני ייצור בגז טבעי המחוברים לרשת החלוקה"[190] ובעקבותיה פרסמה הליך תחרותי לקביעת והקצאת תעריף הספק למתקנים אלו. ההסדרה נועדה לאפשר ליצרנים מתחת ל-16 מגה וואט להקים תחנת כוח בחצר הצרכן ולספק לו את החשמל המיוצר במיתקנו. לזוכים בהליך התחרותי הובטח, בכפוף לתנאים שנקבעו, תעריף הספק שישולם ברמה השנתית למשך תקופה של 10 שנים ובכפוף לכך שמתקן הייצור יעבוד יותר מ-15% מהשעות בשנה. הזוכים במכרז נדרשים לחבר את מתקניהם לרשת החלוקה תוך 4 שנים מקבלת תשובת מחלק חיובית או תוך 5 שנים בכפוף לחילוט ערבות שניתנה. יצוין כי מכוח הסדרה זו פועלת או.פי.סי ישראל להקמת מתקנים בחצרות הצרכנים. לפרטים, ראו סעיף 4.5.7.12 לדוח.

ב. <u>מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה</u>

בחודש ספטמבר 2022, פרסמה רשות החשמל החלטה בעניין "מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה".[191] ההחלטה מסדירה את פעילות מתקני הייצור (בכל הטכנולוגיות) והאגירה ברשת החלוקה וקובעת את האפשרות שלהם למכור חשמל ישירות למספקים החל מחודש ינואר 2024. במסגרת ההחלטה תוקנה הנוסחה לרכישת חשמל באמצעות המספק הווירטואלי באופן שמזער את הפער בין עלות רכישת האנרגיה של המספק לבין עלות מכירת האנרגיה לצרכני חברת החשמל ויצר תעריף אחיד (מבוסס על פרופיל משקי) בגין רכישת חשמל בשעות שיא ביקוש נטו. להערכת או.פי.סי ישראל, בטווח הקצר ההחלטה מפחיתה את הכדאיות הכלכלית בפעילות ההספקה הווירטואלית ללא התקשרות עם מתקני ייצור ובטווח הארוך ההחלטה מעודדת הגברת התחרות במקטע ההספקה תוך שילוב מתקני ייצור ומתקני אגירה. לפרטים בקשר עם ההסדרה ועם פעילות או.פי.סי ישראל בתחום ההספקה הווירטואלית ראו סעיף 1.10.7.16 להלן. לפרטים בקשר עם ההחלטה בעניין הסדרה בילטרלית ליצרנים ברשת ההולכה ראו סעיף 4.5.7.6 לדוח.

4.5.7.7. הספקה וירטואלית (פעילות למספקים שאין ברשותם אמצעי ייצור) וההחלטה בעניין מנגנון זמני לרכישת תעודות זמינות על ידי מספקים וירטואליים ממנהל המערכת

בחודש פברואר 2021, קבעה רשות החשמל לראשונה הסדרה למספקים שאין ברשותם אמצעי ייצור (להלן: "**הספקה וירטואלית**") לרבות אמות מידה ותעריפים לרכישת אנרגיה עבור צרכניהם בתעריף שיתבסס על רכיב מבוסס מחיר ה-SMP ורכיבים המושפעים, בין היתר, מהיקף הצריכה בשעות שיא

---

[190] החלטה מספר 13 (1306) מישיבה 550 של רשות החשמל מיום 15 בנובמבר 2018 "הסדרת פעילותם של מתקני יצור בגז טבעי המחוברים לרשת חלוקת החשמל".

[191] החלטת רשות החשמל מס' 63704 – מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה: https://www.gov.il/he/pages/63704.

הביקוש. בחודש יוני 2024 נפתח השוק גם לצרכנים ביתיים בלבד עם מונה בסיסי, היכולים להתקשר עם מספק וירטואלי החל מחודש ספטמבר 2024 ועם מספקים קונבנציונליים החל מחודש ינואר 2025.

בהמשך לאמור לעיל, בחודש יולי 2021, קיבלה או.פי.סי ישראל רישיון להספקה וירטואלית (במסגרת רכישת או.פי.סי ישראל על ידי החברה).[192] בהמשך לאמור, התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכמי הספקה וירטואלית עם לקוחות. או.פי.סי ישראל מספקת חשמל לצרכנים באמצעות הספקה וירטואלית בהתאם להסכמי הספקה וירטואלית כאמור או במסגרת הסכמי הספקה נוספים.

בחודש אפריל 2024, החליטה הרשות לתקן ולעדכן את אמות המידה באופן שיאפשר שילוב מונים בסיסיים בתחרות באספקה,[193] כך שניתן יהיה לשייך צרכנים ביתיים ללא מונה חכם לעסקאות פרטיות בהתבסס על מודל צריכה נורמטיבי של צרכן ביתי. ההחלטה מאפשרת לאו.פי.סי ישראל להעמיק את גיוון לקוחותיה באמצעות מכירת חשמל, במישרין ו/או בעקיפין לכלל משקי הבית.[194]

בחודש נובמבר 2025, קבעה רשות החשמל החלטה[195], בעניין מנגנון לרכישת תעודות זמינות ישירות ממנהל המערכת על ידי מספקים וירטואליים באופן זמני ולא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2029, במטרה להגדיל את ההספק התחרותי העומד לרשות המספקים עד להסדרה מלאה של התחרות בשוק ההספקה. בהמשך להחלטה פורסם הליך תחרותי בשנת 2025, ועתיד להתפרסם הליך תחרותי נוסף במהלך שנת 2026. הזוכים בהליך יוכלו לרכוש תעודות זמינות ממנהל המערכת בתעריף הזכייה בהליך עד ליום 31 בדצמבר 2029 (לפרטים נוספים בנוגע לתעודות הזמינות, ראו סעיף 4.5.10.2ד' לדוח).

להערכת או.פי.סי ישראל, הצעדים שנוקטת רשות החשמל לפתיחת מקטע ההספקה לתחרות והרחבת ההיצע למספקים, הרחיבו את מספר הגורמים הפועלים במקטע ההספקה לצרכנות הביתית ואת היקף הצרכנות המשויכת למספקים פרטיים ובאופן הצפוי להעמיק את התחרות הגוברת במקטע זה.

יצוין כי למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל, עד למועד פרסום הדוח, העניקה רשות החשמל רישיונות הספקה וירטואליים לעשרות מבקשים, ביניהם יצרני חשמל, חברות תקשורת, חברות גז ועוד.

יצוין כי, בהינתן המגבלות הרגולטוריות הנוכחיות על הספקת חשמל באמצעות מספקים וירטואליים ממתקני ייצור קונבנציונליים בילטראליים קיימים, מתקיימות עסקאות להספקת חשמל לצרכנים ביתיים באמצעות התקשרויות של מספקים קונבנציונליים בילטראליים עם גורמים עסקיים הפועלים בתחום הקמעונאות כגון ספקי תקשורת וגז שהינם בעלי רישיונות הספקה וירטואליים והמשמשים במסגרת העסקה כקבלני משנה של המספקים הקונבנציונליים לצורך מתן השירות לצרכנים הביתיים. במסגרת סמכות הפיקוח של רשות החשמל, בחנה הרשות את מתווה ההתקשרות ופרטה את הדגשים הנדרשים.

---

192 בהתאם להחלטת רשות החשמל מחודש דצמבר 2022, לאישור העברת הרישיונות ושינוי המבנה בתחום הפעילות. לפרטים ראו: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/64501/he/Files_Hachlatot_64501.pdf.

193 ככלל, צרכנים ביתיים בעלי מונים בסיסיים מחויבים בתעריף אחיד ולא בתעריף תעו"ז.

194 החלטת רשות החשמל מס' 68807 מיום 18 באפריל 2024 שעודכנה ביום 7 ביולי 2024: https://www.gov.il/he/pages/68807.

195 החלטה מס' 72708 – מנגנון זמני לרכישת תעודות זמינות על ידי מספקים וירטואליים ממנהל המערכת. https://www.gov.il/he/pages/72708

לפרטים על החלטה בעניין הסדרה בילטרלית בהולכה ראו סעיף 4.5.7.5 לדוח. לפרטים על החלטה בעניין מנגנון זמני לרכישת הספק ממנהל המערכת ראו סעיף 4.5.7.7 לדוח.

לפרטים על שימוע הסדרה בילטרלית בהולכה ראו סעיף 4.5.7.6 לדוח התקופתי לשנת 2024.

<u>הסדרות ומתווה מסחרי למכירת החשמל המיוצר בתחנות הכוח של או.פי.סי ישראל בתחום</u>

4.5.7.8. **תחנת הכוח רותם**

תחנת הכוח במישור רותם מופעלת בטכנולוגיה קונבנציונלית (גז טבעי במחזור משולב) והחלה את פעילותה המסחרית בחודש יולי 2013. כושר הייצור המותקן כפי שמופיע ברישיון הקבוע של תחנת הכוח רותם עומד על כ-466 מגה וואט. למועד פרסום הדוח, רותם התקשרה בעשרות הסכמי PPA עם חברות קמעונאיות גדולות ("**המשווקים**") לצורך מכירת חשמל לצרכני המשווקים שהינם צרכנים ביתיים ועסקים קטנים (SMB). יצוין כי כניסתן של אנרגיות מתחדשות באזור בו ממוקמת רותם ומגבלות רשת עלולות להביא להפחתת הייצור בתחנת הכוח.

לאור היותה של רותם יצרן חשמל פרטי הפועל מכוח מכרז, ההסדרה החלה על רותם נקבעה במסגרת המכרז ובמסגרת הסכם ה PPA-של רותם עם חח"י וכן אמות מידה נוספות כפי שנקבע על ידי רשות החשמל מעת לעת. ביום 1 ביולי 2024 נכנסה לתוקפה החלטת רשות החשמל מחודש מרץ 2024 המפורטת מטה, המעניקה לרותם רישיון הספקה לתקופה החופפת את רישיון הייצור של רותם, ומחילה אמות מידה מסוימות על רותם.[196] עם קבלת רישיון ההספקה והתיקון ברישיון הייצור רשאית רותם לסחור בהספק ואנרגיה עם מספקים אחרים .

במסגרת ההחלטה להחלת אמות מידה על רותם מחודש מרץ 2024,[197] נכללו בין היתר גם ההסדרים הבאים[198]: (1) לנספח O להסכם ה PPA-המקורי של רותם עם חח"י (כאמור בסעיף 4.5.7.7 לדוח) יתווספו אמות מידה לעניין הספקה, בהן אמות המידה בדבר חריגה מתוכנית צריכה ואמות מידה בקשר עם כך[199]; (2) החלת אמות מידה על רותם לעניין ייצור[200] (חלף ההסדרים מכוח ה PPA-המקורי של רותם עם חח"י), לרבות הסדרים החלים על יצרנים אחרים המתקשרים בעסקת בילטרליות, וזאת עד לביטולן של אמות מידה אלה במסגרת החלת מודל השוק שנכנס לתחולה בחודש יולי 2024. לעניין הצעות המחיר להקטנת היכולת הזמינה המשמשת לביצוע עסקה פרטית, צוין כי יישמר המצב הקיים בשלב זה. כלומר, הצעות המחיר להורדת עומס ישקפו את עלות הייצור של יחידת הייצור כפי שנקבעו בהסכם הקיים. בהחלטה צוין כי ככל שיחול שינוי נסיבות מהותי, בין היתר, כתוצאה משילובן של אנרגיות מתחדשות ברשת בכלל ובאזור של תחנת הכוח בפרט, רשות החשמל תשקול לבחון את הצעת המחיר להורדת עומס על מנת לשקף מהימנה את עלות הפחתת העומס. זאת תוך התחשבות, בין היתר,

---

196 להחלטת רשות החשמל ראו בקישור: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/69101/he/Files_Hachlatot_69101.pdf.

197 שימוע החלטת אמות מידה על תחנת הכוח OPC מישור רותם, ראו בקישור: https://www.gov.il/he/departments/publications/Call_for_bids/shim_am_opc_rotem_12032023

198 לפי הצעת ההחלטה כל אמות המידה והתעריפים המוחלים על רותם במסגרת השימוע יחולו כפי עדכונם מעת לעת.

199 אמות מידה 59-58, 62 ו-97. ראו סעיף 4.5.7.15 לדוח.

200 אמות מידה 91, 92, 94 ו-95 עד לביטולן בהתאם להחלטה 62703 לאחר ביטולן יחול סימן ה'1 לפרק ו' והקבוע בהחלטה מס' 62703 (להלן: "**מודל השוק**") (כמתואר בסעיף 4.5.7.24.5.7.2 לדוח) לפי הצעת ההחלטה לאחר החלת סימן ה'1 שיטת העמסה של תחנת הכוח תהיה מרכזית או עצמית לפי בחירת היצרן.

בתנאי הסכמי הגז, עלויות התפעול ושינוי האמינות הנוצרים משינוי משטר ההפעלה. זאת מבלי לגרוע מהאפשרות לקביעת הצעת מחיר מפוקחת לכלל רכיבי הצעות המחיר הקבועות באמת המידה; (3) לרותם ניתן רישיון הספקה בדומה לנוסח הקיים למספקים פרטיים אחרים, בכפוף לאמור להלן. בהקשר זה צוין כי כחלק מהתיקון המוצע ביחס להסדרים המשלימים ניתן רישיון הספקה לרותם, אשר יאפשר לה לרכוש אנרגיה והספק מיצרנים אחרים וכן למכור הספק ואנרגיה למספקים אחרים. מתן אפשרות זו מאפשר לרותם לנהל את סיכוניה ביחס לסטיות הספק באופן סביר וזהה ליתר היצרנים והמספקים בשוק.[201] כמו כן, בהתאם להחלטה בעניין התעריפים המשלימים מיום 17 בפברואר 2025, רשאית רותם למכור עודפי חשמל למנהל המערכת, כמפורט בעלות הייצור האנרגיה הקבועה במכרז כפול 1.4 ברכיב הגז.

גם לאחר האחדת הרגולציה במסגרת ההחלטה, רותם נבדלת מהיצרנים הפרטיים הכפופים להסדרה 241 ולכלל אמות המידה המפורסמות על ידי רשות החשמל וזאת בעיקר בכך שאינה רשאית להעמיד זמינות במסגרת ההסדרים שנקבעו לכך בהחלטה 241 ואינה מקבלת תשלומי זמינות בהתאם וכן חלה הגבלה מסוימת על הצעות המחיר לירידה שרותם רשאית להציע למנהל המערכת, כמפורט להלן.

<u>זמינות</u>:

<u>תעריף זמינות קבועה</u> – ככל שתבחר רותם להקצות הספק למכירת חשמל לנגה (חלף מכירתו ללקוחות פרטיים) תהיה רותם זכאית לתעריף זמינות מנגה ביחס לכושר הייצור המוקצה, בשיעור נמוך יותר מאשר היצרנים הפועלים תחת הסדרה 241. מאז הפעלתה המסחרית הקצתה רותם את כל כושר הייצור שלה למכירת חשמל ללקוחות פרטיים ועל כן לא בא הבדל זה לידי ביטוי.

<u>זמינות משתנה</u> – ככל שרותם תמשיך להקצות את מלוא כושר הייצור ללקוחות פרטיים, רותם אינה זכאית לתשלומי זמינות משתנה, מכוח החלטה 241, כמתואר בסעיף א לדוח, בגין יכולת ייצור עודפת שלא נמכרה ללקוחות פרטיים, לעומת שחקנים אחרים אשר זכאים לכך (לרבות במקרה בו הם בוחרים מראש שלא לייצר אנרגיה ללקוחות פרטיים בשעות מסוימות).

יצוין כי רותם זכאית להחזיר חלק או כל ההספק שברשותה לנגה ולקבל תשלומי זמינות קבועה, בתעריף הנקוב בהסכם ה-PPA של רותם עם חח"י אשר מופחת כתלות במועד החזרת ההספק. לעומת זאת, יצרנים עליהם חלה הסדרה 241 רשאים להחזיר הספק בתנאים שונים שעיקרם מגבלה על כמות ההספק בלבד.

4.5.7.9. תחנת הכוח חדרה

תחנת הכוח חדרה מופעלת בטכנולוגיית קוגנרציה בהספק מותקן של 144 מגה וואט וביום 1 ביולי 2020, הגיעה לתקופת הפעלה מסחרית. לפרטים אודות הרישיונות כאמור, ראו סעיף 4.5.4 לדוח (כולל מגבלת הוצאת אנרגיה לרשת החשמל). לפרטים בדבר ההסדרה החלה על חדרה ראו סעיף 4.17 לדוח. חדרה זכאית למכור במסגרת ההסדרה כאמור, בתעריף אשר נוסחת חישובו קבועה מראש וכוללת

[201] בכלל זאת, לפי הצעת ההחלטה, ויתור על טענות כלפי רשות החשמל, משרד האנרגיה, משרד האוצר, עורך המכרז או מי מטעמם (למען הסר ספק, אין באמור כדי לגרוע מכל טענה העומדת לגורמים האמורים).

מנגנוני הצמדה לפרמטרים שונים, ובהם מחיר הגז של חדרה כולל מסים, מדד המחירים לצרכן ושער הדולר. בעקבות החלטת עדכון מקבצי שעות הביקוש בוטל מש"ב גבע והורחבו שעות השפל באופן אשר הביא לצמצום חובת הרכישה של מנהל המערכת מחדרה. יצוין כי התעריף השנתי נקבע בהתאם לכמות החשמל בפועל שסופקה בשעות הפסגה. עוד יצוין כי למועד פרסום הדוח לא בוצעו התאמות בעקבות ההחלטה על שינוי מקבצי שעות הביקוש.

לחדרה PPA ארוך טווח עם אינפיניה במסגרתו חדרה מספקת את כל צרכי החשמל והקיטור של מפעלי אינפיניה, הממוקמים בסמוך לתחנת הכוח חדרה. לתחנת הכוח חדרה קו חשמל ישיר למפעלי אינפיניה.

במקביל לתחנת הכוח חדרה, חדרה מחזיקה במרכז האנרגיה (דוודים וטורבינה בשטח מפעלי אינפיניה) הממוקם בחצר מפעלי אינפיניה. לפרטים אודות החזקתה של חדרה במרכז האנרגיה ראו בסעיף 1.10.16 לדוח. לפרטים אודות משא ומתן להסכם רכישת הזכויות במקרקעי חדרה 2 ובמקרקעי תחנת הכוח חדרה מאינפיניה (חלף הסכם השכירות והסכם האופציה לשכירות), ראו סעיף 4.5.3.2 לדוח.

כמו כן, תחנת הכוח חדרה מספקת חשמל ללקוחות פרטיים נוספים ולמנהל המערכת.

4.5.7.10. **תחנת הכוח צומת**

תחנת כוח קונבנציונלית במחזור פתוח (תחנה פיקרית) בהיקף של כ-396 מגה וואט בסמוך לצומת פלוגות באזור קריית גת אשר הקמתה הושלמה בחודש יוני 2023. תחנות כוח פיקריות מקבלות תשלומי זמינות והחזר הוצאות בגין חשמל שייוצר בהתאם להסדרה 914 כמפורט בסעיף ב לדוח ובהתאם לתעריפים שנקבעו על ידי רשות החשמל. עם השלמת ההקמה של תחנת הכוח צומת וקבלת רישיון ייצור קבוע, מוקצה מלוא הספק התחנה למנהל מערכת במסגרת הסדר זמינות קבועה וצומת אינה רשאית להתקשר עם לקוחות פרטיים בהסכמים למכירת חשמל (אלא אם יעודכנו כללי הסחר או תיקבע הסדרה שונה ככל שייקבעו). בהתאם, החל ממועד תחילת הפעלה המסחרית, מוכרת תחנת הכוח צומת לנגה זמינות ואנרגיה ממתקניה, זאת בהתאם להסכם רכישת החשמל שנחתם עימה, בהתאם לאישור התעריפי של צומת, כאמור בסעיף 4.5.4 לדוח.

4.5.7.11. **תחנת הכוח גת**

בחודש מרץ 2023, הושלמה עסקה לרכישת מלוא הזכויות בתחנת הכוח גת, וכן רכישת הזכויות לקבל תשלומים בגין הלוואת הבעלים שהעמידה המוכרת.

תחנת הכוח גת היא תחנת כוח פרטית בהספק של כ-75 מגה-וואט, בטכנולוגיה קונבנציונלית במחזור משולב, המצויה על קרקע בבעלות פרטית באזור קריית גת. בחודש נובמבר 2019 החלה ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח. תחנת הכוח פועלת תחת אסדרת "זמינות מוגבלת", בהתאם להסדר ליצרני קוגנרציה שאינם עומדים בתנאי הקוגנרציה מכוח החלטת רשות החשמל[202]. במסגרת ההסדרה, תחנת הכוח מורשית למכור את החשמל לצרכני חשמל ולהעמיד את יתרת יכולת הייצור למנהל המערכת

[202] החלטה מס' 6 (1021) – עדכון הסדר תעריפי למתקני קוגרנציה: http://www.gov.il/BlobFolder/policy/48006d/he/Files_Hachlatot_06480

כזמינות, תחת מגבלת זמינות שנתית. לתחנת הכוח גת אישור תעריפי מרשות החשמל בקשר עם קבלת תשלומי הזמינות, כאשר סך תשלום הזמינות מוגבל בתקרה המוסדרת ברישיון. יצוין כי הכנסות תחנת הכוח גת ממכירת אנרגיה צמודות לרכיב הייצור ועל כן רווחיות תחנת הכוח מושפעת משינויים ברכיב הייצור (הכנסות מזמינות צמודות למדד המחירים לצרכן). לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.5.6.3 לדוח.

4.5.7.12. הסכמי הקמת מתקני ייצור אנרגיה בחצרות צרכנים

למועד פרסום הדוח, התקשרה או.פי.סי ישראל במספר הסכמים, לרבות כאלה שזכו במכרז של רשות החשמל[203], במסגרתם או.פי.סי ישראל פועלת להקמת והפעלת מתקנים לייצור אנרגיה בחצר הצרכן באמצעות מתקני ייצור חשמל בעיקר מגז טבעי, ומתקנים לאגירת חשמל, בהתאם לאמור בטבלה בסעיף 4.5.5.2 לעיל. במסגרת ההסדרים, ככלל, לאו.פי.סי ישראל ניתנה זכות להקמת מתקני ייצור תוך התחייבות למועדי הפעלה מסחרית מתוכננים בהתאם לתנאים שנקבעו, שעשויים להשתנות מהסכם להסכם, ובחלקם של ההסכמים תלויים או מותנים בהתקיימות תנאים שונים בחיי הפרויקט (כגון קבלת היתרים, חיבור לרשת חלוקת הגז הטבעי או לרשת החשמל .(

ההתקשרויות עם כל אחד מהצרכנים האמורים כוללות (לפי העניין) התחייבויות של או.פי.סי ישראל בקשר עם ההקמה וההפעלה של מתקני הייצור לרבות לוחות זמנים לביצוע, חיבור המתקנים לרשת החשמל וככל שמדובר במתקן ייצור בגז, גם לרשת חלוקת הגז הטבעי ובחלקם של ההסכמים אחריות לביצועים מסוימים. ככלל, או.פי.סי ישראל תפעיל את המתקנים ותייצר באמצעותם חשמל שיסופק לרשת ו/או לצרכנים, בהתאם לשיקול דעתה ובהתאם להסדרים המסחריים המשתנים מהסכם להסכם וזאת לתקופות של 15 עד 25 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של מתקני הייצור, בכפוף לאפשרויות של סיום מוקדם, כפי שנקבע בהסכמים עם כל צרכן.

ככלל, ההסכמים עם הצרכנים מתבססים על הנחה מרכיב הייצור וחסכון בתעריף הרשת וכן הסדרים נוספים (במקרים מסוימים כתלות באופי הפרויקט) לרבות תשלומים בגין מתן הזכויות בקרקע והסדרים שונים הקשורים להקמה ולהפעלת המתקנים. יצוין כי חלק עיקרי מהצרכנים קשור במקביל בהסכמי PPA עם רותם או חדרה.

כמו כן, או.פי.סי ישראל התקשרה בהסכם מסגרת לרכישת מנועים למתקני הייצור לטובת ביצוע הפרויקטים הרלוונטיים. בנוסף, התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכמי הקמה עם קבלני הקמה ובהסכמי אספקת ציוד והסכמי תחזוקה למתקני הייצור עבור מנועים עבור חלק מהפרויקטים. יצוין כי בעקבות המלחמה מסרה או.פי.סי ישראל הודעות כוח עליון לצרכנים. המלחמה והשלכותיה גרמו לעיכובים במועדים להפעלה מסחרית והעלויות הצפויות לפרויקטים. מובהר כי לעיכובים בהשלמת הפרויקטים, ככל שאינה מוצדקת על פי ההסכמים הרלוונטיים, השפעה על עלויות הפרויקט, והם עשויים לגרור גידול בעלויות ו/או להוות אי-עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים, ולהביא

---

[99] ההחלטה פורסמה באתר רשות החשמל: https://www.gov.il/he/departments/policies/56805.

לנקיטת הליכים או לדרישות לסעדים. יצוין כי מתקנים נוספים בגינם התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכמי פיתוח, מעבר למפורט לעיל, לא ייצאו לפועל וההסכם בגינם בוטל או מצוי בתהליכי ביטול.

ככלל, מובהר כי מדובר בהתקשרויות נפרדות, בלתי תלויות, בהיקפים ובתנאים שונים הנקבעים מול כל צרכן, אשר עשויות לצאת לפועל בעיתויים שונים. להערכת או.פי.סי ישראל, ככלל, כל אחת מההתקשרויות כאמור, כשלעצמה, אינה מהותית לאו.פי.סי ישראל[204]. למועד פרסום הדוח, או.פי.סי ישראל מקיימת תהליך במסגרתו היא בוחנת את האפשרות למכירת הפעילות האמורה, אולם טרם התגבשה ההחלטה בעניין זה באו.פי.סי ישראל, לרבות בקשר עם התנאים למכירה, ואין וודאות באשר לתוצאות בחינה זו, עיתויה או התנאים לה.

לפרטים אודות ההסדרה מכוחה פועלת או.פי.סי ישראל להקמת הפרויקטים בחצרות הצרכנים ראו סעיף 4.5.7.4.ד׳ לדוח.

מובהר כי האמור בסעיף זה לעיל, לרבות הקמתם והפעלתם המסחרית של מתקני הייצור שטרם הגיעו להפעלה מסחרית, מאפייני הפרויקטים, מהותיות ההתקשרויות, ואפשרות מכירת הפעילות כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין ודאות כי יתממש (כולו או חלקו). כאמור, השלמת הקמת הפרויקטים תלויה בין היתר בקבלת האישורים הנדרשים, ובכלל כך, בהשלמת העבודות להקמה וחיבור תשתיות וציוד, העדר התנגדויות, בהעדר שינויים בעלויות הקמה ציוד וכיוצא באלה או התממשות איזה מגורמי הסיכון החלים על או.פי.סי ישראל כמפורט בסעיף 4.5.13 לדוח. עיכובים או קשיים בהשלמה עשויים להשפיע על עמידה בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים ולהשית עלויות נוספות על או.פי.סי ישראל. כמו כן, מכירת הפעילות או תנאיה טרם התגבשה כאמור וכפופה, בין היתר לגורמים שאינם תלויים באו.פי.סי ישראל, לרבות קבלת אישורי צדדים שלישיים, וכן להחלטת או.פי.סי ישראל אשר טרם התקבלה במועד פרסום הדוח, ואין וודאות בקשר לקבלתה, עיתויה או התנאים לה.

4.5.7.13. **מתקן הייצור שורק 2**

בחודש מאי 2020, התקשרה שורק 2 עם ס.מ.ס אייי.די.אי בע״מ (להלן: ״**IDE**״), אשר זכתה במכרז של מדינת ישראל להקמה, תפעול, תחזוקה והעברה של מתקן התפלת מי-ים באתר ״שורק ב״ (להלן: ״**מתקן ההתפלה**״), בהסכם לפיו שורק 2 תספק את הציוד, תקים, תתפעל ותתחזק מתקן ייצור אנרגיה מונע גז טבעי בשורק ב׳ בעל כושר ייצור של כ-87 מגה וואט (להלן: ״**מתקן הייצור שורק**״) ותספק את האנרגיה הדרושה למתקן ההתפלה למשך תקופה אשר תסתיים בתום המועד המוקדם מבין: (א) 24 שנים ו-11 חודשים מתחילת שלב ההפעלה של מתקן ההתפלה; או (ב) 27 שנים ו-9 חודשים ממועד החתימה על הסכם הזיכיון (15 במרץ 2048) (להלן: ״**הסכם ה-IPP שורק ב**״). בתום התקופה האמורה תועבר הבעלות במתקן הייצור שורק לידי המדינה. בהמשך לאמור, נחתם הסכם ה-BOT (״**בנה, הפעל, העבר**״) בין IDE למדינת ישראל.

התקשרות שורק 2 עם IDE כוללת, בין היתר, התחייבויות של שורק 2 להקמת המתקן בתוך המאוחר מבין 24 חודשים ממועד אישור תת״ל 36א (אשר נכנס לתוקף בחודש דצמבר 2021), או בחלוף 4

[204] האמור מבוסס על הערכת או.פי.סי ישראל למועד אישור הדוח בלבד.

חודשים מהמועד בו הושלמה בניית צנרת הגז, לרבות השגת ההיתרים הנדרשים, והחלת אספקת הגז הטבעי לתחנת הכוח. הקמת מתקן הייצור שורק תבוצע על ידי שורק 2 כקבלן IPP) קבלן משנה של הזכיין), במסגרת ה BOT-של מתקן ההתפלה ובקשר עם כך התחייבה שורק 2, בין היתר, להעמדת ערבות ביצוע וערבויות נוספות לטובת IDE. מתקן הייצור שורק 2 הוקם במסגרת הסדרה 555 ויתרת ההספק, מעבר לצריכת מתקן ההתפלה, מיועדת להימכר לצרכן המצוי בחצרי מתקן הייצור ולמנהל המערכת.[205] אישור תעריף במסגרת ההסדרה ניתן ביום 4 ביוני 2024 (לפרטים ראו סעיף 4.5.4 לדוח). להבטחת התחייבויותיה של שורק 2 מכוח הסכם ה IPP-שורק ב', העמידה או.פי.סי ישראל ערבות חברה ל IDE-שתהיה בתוקף לאורך כל תקופת ההסכם. למועד פרסום הדוח, ההקמה וההפעלה של מתקן הייצור כפופה להתקיימותם של תנאים וגורמים אשר טרם התקיימו וכן מגורמים תפעולים או טכניים הקשורים בבדיקות הקבלה של המתקן. הקמת המתקן הושפעה בין היתר מהמצב הבטחוני בישראל.[206] לפרטים נוספים בקשר עם הקמת מתקן הייצור שורק 2, ראו סעיף 4.5.7.13 לדוח.

4.5.7.14. **פעילות פיתוח**

א. <u>פרויקט סולארי ואגירה רמת בקע</u>

בחודש מאי 2023, הוכרזה או.פי.סי תחנות כוח כזוכה במכרז של רמ"י לתכנון ואופציה לרכישת זכויות חכירה במקרקעין להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה ביחס לשלושה מתחמים בתחום המועצה המקומית התעשייתית נאות חובב, בהיקף מצטבר של כ-2,270 דונם (להלן: "**המכרז הראשון**"). הצעות או.פי.סי תחנות כוח במכרז הראשון הסתכמו, במצטבר, לסך של כ-484 מיליון ש"ח עבור שלושת המתחמים.

בהתאם לתנאי המכרז הראשון, ברבעון השלישי של שנת 2023, שולם 20 %מסכום התמורה הכוללת של שלושת המתחמים בגין הסכם הרשאה ותכנון.

לפרטים אודות שומת מס רכישה בקשר עם המכרז הראשון, לרבות החלטת רשות המיסים בישראל לדחות את ההשגה שהגישה או.פי.סי ישראל על שומת מס הרכישה, והגשת ערעור כנגד דחיית ההשגה, ראו ביאור 10ב'5 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

ביום 30 ביוני 2024, זכתה או.פי.סי תחנות כוח במכרז נוסף של רמ"י ביחס לשני מתחמים בהיקף מצטבר של כ-1,617 דונם הסמוכים למתחמים בהם זכתה חברת הבת במכרז הראשון (להלן: "**המכרז השני**"). הצעות קבוצת או.פי.סי במכרז מסתכמות, במצטבר לסך של כ-890 מיליון ש"ח עבור שני המתחמים במכרז השני.

בהתאם לתנאי המכרז השני, בחודש ספטמבר 2024, השלימה או.פי.סי תחנות כוח את התשלום הראשון לרמ"י בהיקף מצטבר של כ-178 מיליון ש"ח, המהווה 20 %מסכום התמורה הכוללת בגין שני מתחמי המכרז השני וזאת בקשר עם חתימה על הסכם הרשאה לתכנון לתקופה של 3 שנים.

---

[205] אסדרה 555 (ראו סעיף 4.5.7.4ד' לדוח) והחלטה 558 (ראו סעיף4.5.7.1 לדוח).

[206] ובכלל זה השפעתם של אירועי כוח עליון על לוחות הזמנים הקשורים בפרויקט.

ביחס לשני המכרזים יצוין כי הסכום ששולם כאמור לא יושב לאו.פי.סי תחנות כוח אף אם הליכי הפיתוח ותכנון הפרויקט לא יבשילו לכדי תכנית מאושרת וחתימת הסכמי חכירה (כאמור להלן).

בחודש אוקטובר 2024, נחתם הסכם ההרשאה לתכנון מול רמ"י. תוקפו של הסכם ההרשאה לתכנון כאמור, הינו לתקופה של 3 שנים, עם אפשרות להארכה ב-12 חודשים נוספים (בהתאם לשיקול דעתה של רמ"י ובהתאם להתקיימות התנאים של הסכם ההרשאה ע"י או.פי.סי תחנות כוח).

סמיכות המתחמים נשוא המכרז השני למתחמים במכרז הראשון, מהווה יתרון משמעותי, ובכפוף להשלמת הליכי פיתוח מתאימים, מקדמת או.פי.סי ישראל הקמת פרויקט מאוחד שצפוי להסתכם למועד פרסום הדוח לכ-550 מגה וואט בתוספת קיבולת אגירה מוערכת בהספק של עד 3,850 מגה וואט שעה (להלן: "**הפרויקט המאוחד**"). כמו כן, סמיכות המתחמים כאמור מאפשרת רצף פרויקטאלי, וקידום התנאים הנדרשים לחיבור לרשת ההולכה תחת תכנית כוללת בסדר גודל משמעותי. יצוין כי בכוונת או.פי.סי ישראל להעביר זכויות חכירה בפרויקט המאוחד לסולאר רמת בקע בכפוף לאישור רמ"י.

בחודש פברואר 2024, התקבלה החלטת הממשלה להסמיך את או.פי.סי תחנות כוח להכין תכניות לתשתית לאומית לפרויקט פוטו-וולטאי לייצור חשמל בקשר עם הזכייה במכרז הראשון ולהגישן לוועדה הארצית לתכנון ובניה של תשתיות לאומיות.

בחודש מרץ, ובשנת הדוח התקבלה הסמכת הממשלה לקידום התכנית בוות"ל בקשר עם שטחי המכרז השני. כמו כן, הופקדה תכנית תשתית לאומית להקמת הפרויקט. בחודש ינואר 2026 אושרה התכנית לפרויקט המאוחד בוות"ל, בכפוף לחלוף התקופה הקבועה בחוק או לדיון בממשלה בהתנגדויות, והיא ממתינה לאישור סופי הצפוי בשבועות הקרובים[207].

יצוין כי ממועד האישור הסופי של התכנית כאמור (ובכפוף לקבלתו) תינתן לאו.פי.סי תחנות כוח תקופה של 90 ימים לביצוע התשלום השני בשיעור של 80% ביחס לשני המכרזים.

בחודש מאי 2025 פורסמה הסדרת השוק (הסדרה להתקשרויות בעסקאות למכירת זמינות ממתקני ייצור סולאריים במתח עליון משולבי אגירה) הצפויה לחול על פרויקט רמת בקע (לפרטים ראו סעיף 4.5.7.14א' לדוח. לאור הוראות האסדרה כאמור, היקף ההספק הסולארי מוערך, למועד הדוח, בכ-550 מגה-וואט, והיקף האגירה בפרויקט מוערך בכ-3,850 מגה-וואט שעה.

להערכת או.פי.סי ישראל, בכפוף להשלמת כלל הפעולות, הליכי הפיתוח, התכנון והרישוי וקבלת האישורים הנדרשים, תחילת שלב ההקמה צפויה עד תום שנת 2026.

לפרטים אודות משא ומתן מתקדם למימון הפרויקט ראו סעיף 4.5.9 לדוח. למועד אישור הדוח פועלת או.פי.סי ישראל לקידום המהלכים הדרושים לפיתוח הפרויקט בהם משא ומתן והתקשרויות בהסכמי הפרויקט להקמה ולציוד, כמפורט בסעיף 4.5.6 לדוח, ופועלת לקבלת האישורים וההיתרים הנדרשים.

---

[207] **ההערכה בקשר לקבלת האישור ומועד קבלתו הצפוי כוללת מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות או.פי.סי ישראל למועד אישור הדוח, ועשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהצפוי, לרבות עקב גורמים שאינם תלויים באו.פי.סי ישראל, ובכלל זה קבלת התנגדויות להחלטה והחלטות גורמים רגולטוריים וממשלתיים.**

לפרטים נוספים, ראו גם דוחות מיידים מהימים 11 במאי 2023, 1 ביולי 2024 (אסמכתאות: 2023-01-043168 ו- 2024-01-066978) וביאור 10ב'5 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

למועד אישור הדוח, אין ודאות כי האישורים וההסכמות הנדרשים לפיתוח הפרויקט המאוחד ולהקמתו יושלמו ביחס לאיזה מהמתחמים ו/או ביחס למאפיינים האמורים.

פיתוח הפרויקט, הקמתו והפעלתו, חשופים לגורמי סיכון שונים, ובפרט סיכוני השלמת הליכי פיתוח, סיכוני רגולציה, סיכוני שוק (לרבות תנאי מאקרו), תלות בתשתית ובהבטחת חיבור ומקום ברשת ובספקי תשתית, וסיכוני הקמה של פרויקטים. לפרטים בדבר גורמי הסיכון של או.פי.סי ישראל, ראו סעיף 4.5.13 לדוח. הקמת הפרויקט בהתאם לאמור, לרבות תחולת האסדרה על הפרויקט, מועד תחילת הקמת הפרויקט, קבלת מכלול האישורים וההיתרים, הספק הסופי (סולארי ואגירה) של הפרויקט והמאפיינים האמורים ו/או אומדן עלות הקמתו המוערכת, כוללים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על כוונות והערכות או.פי.סי ישראל למועד אישור הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. הוצאתו לפועל של הפרויקט בהתאם לאמור (או בכלל) כפופה להתקיימות תנאים שונים (לרבות גורמים שאינם בשליטת או.פי.סי ישראל), בהם הבטחת התקשרות בהסכמים מרכזיים עבור הפרויקט (כגון הסכמי הקמה, ציוד, גז ומימון) בתנאים ומועדים מתאימים, קבלת אישורים רגולטוריים, השלמת סקרים ותהליכי היתרים, חיבור ורישוי, השלמת יתר המהלכים האמורים לעיל, קיומם של תנאי שוק מתאימים, הבטחת עלויות ציוד והקמה, התקשרות בהסכם מימון ותנאיו ואי התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה או.פי.סי ישראל כאמור בסעיף 4.5.13 לדוח. למועד אישור הדוח, תנאים כאמור טרם התקיימו ואין וודאות באשר להתקיימותם או למועד התקיימותם, ולפיכך, למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להוצאתו לפועל של הפרויקט.

ב. <u>אינטל</u>

ביום 3 במרץ 2024, התקשרה או.פי.סי תחנות כוח עם אינטל אלקטרוניקה (להלן: "**אינטל**"), לקוח קיים של או.פי.סי ישראל, במזכר הבנות לא מחייב לפיו או.פי.סי תחנות כוח תקים ותתפעל תחנת כוח, אשר תספק חשמל למתקני אינטל לרבות ההרחבה של המתקנים המוקמים בימים אלה, לתקופה של 20 שנה ממועד ההפעלה (בסעיף זה: "**מזכר ההבנות**"). על פי מזכר ההבנות או.פי.סי תחנות כוח תחזיק באופן בלעדי בזכויות בפרויקט בהספק של לפחות 450 מגה וואט (ולהערכת או.פי.סי ישראל עד 650 מגוואט) ותישא בעלות הקמתו.

מזכר ההבנות קובע הוראות לעניין קידום הפיתוח והתכנון של הפרויקט, רכישת זכויות בקרקע בהתאם להסדרים שנקבעו ושיתוף פעולה בין הצדדים לצורך קבלת ההיתרים הנדרשים בקשר עם הפרויקט. כמו כן, במסגרת מזכר ההבנות נכללו, בין היתר, הסדרים ביחס לתעריף שישולם המבוסס על שיעורי הנחה מרכיב הייצור (מדורגים וכנגזר ממאפייני הפרויקט) והוראות נוספות אשר ייכללו

בהסכם מפורט שיערכו הצדדים, המצוי למועד פרסום הדוח במשא ומתן (לרבות תנאים מתלים המקובלים בפרויקטים מסוג זה[208].)

למועד אישור הדוח, הצדדים פועלים לקדם את פיתוח ותכנון הפרויקט וכן מקיימים משא ומתן בקשר להתקשרות בהסכמים מפורטים כאמור, כאשר בין היתר, במהלך שנת 2024 קודמה קבלת סקר תכנון, וכן במהלך שנת הדוח קודמו אישור זיקה לקרקע והמלצת תכנון ממנהל התכנון, הנדרשים לצורך קבלת הסמכת הממשלה לתחילת תהליך אישור תוכנית תשתית לאומית. בחודש מרץ 2025, התקבלה הסמכת הממשלה לקידום התוכנית בוועדה הארצית לתשתיות לאומיות.

לפרטים נוספים אודות עלויות ולוחות זמנים של הפרויקט ראו סעיף 4.5.5.1 לדוח.

האמור בדוח ביחס לפרויקט, לרבות ביחס למאפייני הפרויקט (כולל הספק), להוצאתו לפועל, להשלמת ההתקשרות בין הצדדים, לקבלת אישורים נדרשים וקביעת אסדרה, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תכניות או.פי.סי ישראל למועד הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. למועד הדוח, קידום הפרויקט, פיתוחו, הקמתו, הפעלתו, עלותו ומאפייניו הסופיים (ככל שיקודם) וכן תנאי ההסכמים המפורטים כפופים להתקיימותם של גורמים ותנאים שונים אשר טרם התקיימו (ואין וודאות באשר להתקיימותם), הכוללים בין היתר, קביעת אסדרה על ידי רשות החשמל, קבלת היתרים ורישיונות[209], השלמת הליכי פיתוח ותכנון, הבטחת חיבור ותשתיות הולכה, קביעת עלויות הקמה וציוד סופיות, התקשרות עם קבלנים וספקים מרכזיים (ותנאי ההתקשרות), השלמת משא ומתן והתמלאות תנאים מתלים וקבלת אישורים נדרשים ו/או אי התקיימות של אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה או.פי.סי ישראל כאמור בסעיף 4.5.13 לדוח (לרבות סיכוני הקמה ו/או סיכונים המשפיעים על עלויות הקמה וציוד), וכן להחלטות אינטל בנוגע להרחבת המתקנים או פעילותם כנגזר מהחלטות אינטל, חתימת הסכמים מחייבים בין הצדדים למזכר ההבנות וביצועם, אשר טרם הושלמה למועד הדוח.

ג. <u>חדרה 2</u>

במסגרת החלטת ממשלה מאפריל 2017 כפי שתוקנה בחודש נובמבר 2020, הוסמכה קבוצת או.פי.סי לקדם בוועדה לתשתיות לאומיות תכניות להקמת תחנות כוח מונעות גז טבעי. מכוח ההסמכה כאמור, קידמה או.פי.סי ישראל את תוכנית תת"ל 20ב (חדרה 2), תוכנית להקמת תחנת כוח לייצור חשמל בגז טבעי על קרקע בבעלות אינפיניה הצמודה לתחנת הכוח בחדרה (התוכנית מאפשרת גם אגירה). בקשר עם הפרויקט התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכם אופציה להשכרת הקרקע הסמוכה לתחנת הכוח חדרה. לפרטים בנוגע להסכם האופציה, ראו ביאור 10ב'4 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

בחודש דצמבר 2021, התקיים דיון בוועדה לתשתיות לאומיות ("**ות"ל**") בעניין קידום התוכניות לתחנות כוח מונעות בגז טבעי, בהתייחס לתת"ל 20ב החליטה מליאת הוות"ל לאמץ את החלטת ועדת המשנה ולהעביר את התוכנית לאישור הממשלה, כמו כן קבעה מליאת הוות"ל כי יתווסף להוראות

---

[208] הכוללים קביעת הסדרה מתאימה על ידי רשות החשמל, הסדרת זכויות בקרקע, השלמת סקר תכנון וקבלת אישורים רגולטוריים.

[209] לרבות קבלת רישיונות על ידי רשות החשמל בהתחשב בין היתר בעמידת או.פי.סי ישראל בהוראות חוק הריכוזיות לעניין ריכוזיות ענפית וריכוזיות כלל משקית כאמור בסעיפים 4.5.6.5 ו-4.5.6.6 כפי שיחולו במועד הרלבנטי.

התוכנית סעיף, לפיו הפעלת התחנה מותנית בכך שהיחידות הפחמיות 1-4 במתחם חברת החשמל "אורות רבין" סמוך לחדרה לא יפעלו באופן שוטף[210].

ביום 17 באפריל 2024, דחתה ממשלת ישראל את התוכנית. בחודש יוני 2024 הגישה חדרה 2 עתירה לבג"ץ שעניינה ביטול החלטת הממשלה האמורה ואישור התכנית. בחודש דצמבר 2024 ניתן על ידי בג"ץ צו על תנאי המורה לממשלה לנמק מדוע לא להשיב את התכנית לדיון חוזר בוות"ל, ולחלופין, לנמק מדוע לא לאשר את התכנית האמורה. דיון בעניין הצו על תנאי האמור התקיים בחודש אפריל 2025 כאשר לאחריו הציע בית המשפט כי תיבחן האפשרות לקיים דיון חוזר בממשלה תוך קביעת מועדים בהקשר זה.

בהמשך לדיונים שהתקיימו בעתירה כאמור, במסגרת דיון נוסף שערכה ממשלת ישראל ביום 10 באוגוסט 2025 הוחלט לאשר את התכנית. בהתאם, חדרה 2 נערכת לפעול להקמת תחנת כוח מונעת גז טבעי, בהספק מוערך של כ-850 מגה-וואט,[211] במסגרת העדכון לאסדרה ליחידות ייצור קונבנציונליות, כמפורט בסעיף 4.5.7.4 לדוח.

במסגרת זו, למועד אישור הדוח, פועלת או.פי.סי ישראל לקדם את המהלכים הדרושים לפיתוח הפרויקט, בהם קידום ההתקשרות בהסכמי הפרויקט, לרבות הסכמי מימון, כאמור בסעיף 4.5.10 לדוח, וכן הסכמי הקמה וציוד, בהתחשב, בין היתר, באילוצי לוחות הזמנים הגלובליים בהזמנת ציוד.[212] למועד הדוח התקשרה או.פי.סי ישראל עם GE Vernova בהסכם אספקת ציוד מפורט, כאמור בסעיף 4.5.5 לדוח. כמו כן, למועד אישור הדוח, מקדמת או.פי.סי ישראל את השגת כלל האישורים וההיתרים הנדרשים (לרבות הבטחת חיבור) לפרויקט.

יצוין כי קידום מהלכים כאמור כרוך, בין היתר, בהתחייבויות ובהוצאות בלתי חוזרות כלפי צדדים שלישיים (לרבות תשלומי מקדמות בקשר עם פעולות כאמור) אשר חשופות לאי-ודאות ולסיכוני פיתוח, בהתחשב בכך שקידום הפרויקט והוצאתו לפועל כפופים לתנאים, אשר למועד ביצוע ההתחייבויות או התשלומים האמורים, טרם התקיימו, כגון עמידה במכסת ההסדרה של רשות החשמל, חיבור לרשת וקבלת היתרים ואישורים רגולטוריים, כמו גם השלמת התקשרויות מהותיות הקשורות בפרויקט ואין ודאות באשר להתקיימותם או עיתויים. בהתאם, ככל שלא יתקיימו התנאים לסגירה פיננסית של הפרויקט בהתאם לתכניות עלויות טרום-הקמה כאמור (או איזה מהן) צפויות שלא להיות מושבות לאו.פי.סי ישראל.

לפרטים אודות משא ומתן להסכם רכישת הזכויות במקרקעי חדרה 2 ובמקרקעי תחנת הכוח חדרה מאינפיניה (חלף הסכם השכירות והסכם האופציה לשכירות) ראו סעיף 4.5.3.2 לדוח.

---

[210] בנובמבר 2025 קבע שר האנרגיה והתשתיות עקרונות מדיניות בעניין היקף ואופן הארכת השימור של יחידות ייצור חשמל 1–4 בתחנת הכוח "אורות רבין". בהתאם לעקרונות אלה, חברת החשמל תשמר את יחידות ייצור החשמל 1–4 בתחנת הכוח "אורות רבין" בהתאם למתווה "שימור חם", החל מיום 1 בינואר 2026 ועד לסוף שנת 2028. עקרונות המדיניות נקבעו לאחר קיום התייעצות עם רשות החשמל, ובהתאם לעמדתה שלפיה, על אף עלויות תפעול וסביבה גבוהות יותר, שימור חם של יחידות הפחם מאפשר מתן מענה מהיר יותר בעת חירום. https://www.gov.il/he/pages/electricity-011225

[211] יצוין כי הפרויקט יוקם תוך שימוש בטכנולוגיה המיטבית הזמינה ובנוסף, מרכז האנרגיה הקיים בסמוך לתחנת הכוח חדרה (כולל הארובה) יפורק. כמו כן, תבצע חדרה 2 פרויקט סביבתי, בשיתוף פעולה עם הגורמים הרלוונטיים ובהתאם לכל דין, עד להפעלת התחנה, ככל שתוקם.

[212] יצוין כי הוצאות מסוימות חשופות באופן מלא לסיכוני הפיתוח כאמור.

העלות המוערכת של הקמת פרויקט חדרה 2, ככל שיוקם, נאמדת נכון למועד פרסום הדוח בכ-4.8–5.2 מיליארד ש"ח. למועד פרסום הדוח, חתמה או.פי.סי ישראל על הסכם מחייב לאספקת הציוד העיקרי לפרויקט, בתמורה כוללת המהווה כ-20% מאומדן עלות הפרויקט. מועד תחילת הקמת הפרויקט צפוי לחול עד תום שנת 2026.

ברבעון השלישי של שנת 2025 ביטלה או.פי.סי ישראל הפסד מירידת ערך בסך של כ-31 מיליון ש"ח שהוכר בקשר עם הפרויקט בשנת 2024, והכירה בהכנסה באותו סכום. לפרטים נוספים אודות הפרויקט וביטול ההפרשה לירידת ערך שבוצעה, ראו סעיף ביאור 10ב' לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

האמור לעיל בקשר להקמת הפרויקט בהתאם לאמור, תחולת האסדרה על הפרויקט (ותעריפים רלוונטיים ככל שתחול האסדרה), מועד תחילת הקמת הפרויקט, הספק הפרויקט, קבלת אישורים והיתרים והמאפיינים האמורים, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על כוונות והערכות או.פי.סי ישראל למועד פרסום הדוח, ואשר אין ודאות באשר להתממשותו. הוצאתו לפועל של הפרויקט בהתאם לאמור (או בכלל) כפופה להתקיימות תנאים שונים (לרבות גורמים שאינם בשליטת או.פיסי ישראל), בהם עמידת הפרויקט במכסה שנקבעה באסדרה במועדים הרלוונטיים, הבטחת התקשרות בהסכמים מרכזיים עבור הפרויקט (כגון הסכמי הקמה, ציוד, גז ומימון) בתנאים ומועדים מתאימים, קבלת אישורים רגולטוריים, השלמת סקרים ותהליכי היתרים, חיבור ורישוי, השלמת יתר המהלכים האמורים לעיל, קיומם של תנאי שוק מתאימים, הבטחת עלויות ציוד והקמה, ואי-התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה או.פי.סי ישראל. למועד פרסום הדוח, תנאים כאמור טרם התקיימו ואין ודאות באשר להתקיימותם או למועד התקיימותם. לפיכך, למועד פרסום הדוח, אין ודאות באשר להוצאתו לפועל של הפרויקט.

ד. <u>רותם 2</u>

לפרטים אודות הסכם חכירת הקרקע הסמוכה לתחנת הכוח רותם, ראו סעיף 4.5.3.3. לדוח. למועד הדוח או.פי.סי ישראל בוחנת חלופות שונות למיצוי הפוטנציאל העסקי והתכנוני של הקרקע, לרבות הקמת מתקני אגירה, וזאת בהתאם לייעוד הקרקע ולאפשרויות התכנוניות והרגולטוריות העומדות לרשותה.

קידום הפרויקטים בפיתוח תואם את אסטרטגיית או.פי.סי ישראל בדבר הרחבת פעילותה העסקית בשוק החשמל בישראל. למועד פרסום הדוח, ממשיכה או.פי.סי ישראל בפעולות לקידום הפרויקטים בפיתוח האמורים ובוחנת את האפשרויות בהתחשב במספר גורמים ותנאים, ביניהם, בין היתר, תהליכי תקצוב וביצוע, קביעת הסדרים רגולטוריים משלימים, תוכנית הפיתוח של מערכת ההולכה וגורמים נוספים אשר אינם תלויים באו.פי.סי ישראל ועשויים להימשך זמן, לרבות הבטחת היכולת לחבר את הפרויקטים לרשת ההולכה/חלוקה בפרקי הזמן הנדרשים. במקביל במסגרת אסטרטגיית או.פי.סי ישראל כאמור, פועלת או.פי.סי ישראל לייזום ופיתוח פרויקטים נוספים, הן בגז טבעי והן באנרגיות מתחדשות, בדרך של התקשרות בהסכמים עם בעלי זכויות בקרקעות לטובת פיתוח פרויקטים חדשים או רכישת פרויקטים בשלבי פיתוח שונים. יודגש כי הרחבת פעילות או.פי.סי בישראל כפופה למגבלות מכוח חוק הריכוזיות כאמור בסעיפים 4.5.6.5 ו-4.5.6.6 לדוח וכפי שיהיו

מעת לעת ולתנאים נוספים, בהתאם אין וודאות כי תתאפשר השלמת כל הפרויקטים (או איזה מהם), אף אם הליכי הפיתוח יקודמו.

המידע לעיל בדבר פרויקטים בפיתוח ובחינת הרחבת פעילותה של או.פי.סי ישראל כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תכניות והערכות או.פי.סי ישראל למועד פרסום דוח. מידע זה עלול לא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה נוכח גורמים שונים, ובכלל זה הליכי תכנון ורישוי, תנאי ייעוד הקרקע ומצב הזכויות בהם, יכולת הוצאת החשמל מהאתרים, גיוס מימון לפרויקטים, וקבלת האישורים הנדרשים, לרבות קביעת הסדרה מתאימה, רישיונות ואישורים רגולטוריים, התקשרויות עם צדדים שלישיים ואישור האורגנים המוסמכים של או.פי.סי ישראל.

ה. <u>פרויקטים סולאריים ואגירה</u>

או.פי.סי ישראל פועלת לפתח פרויקטים סולאריים משולבי אגירה בקרקעות של קיבוצים ומושבים, בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה, לרבות אגרו-וולטאים. לצורך כך, התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכמים עם בעלי זכויות בקרקעות (ישובים כפריים – מושבים וקיבוצים, להלן: "**בעלי הזכויות בקרקע**") בעלות פוטנציאל להקמת פרויקטים סולאריים משולבי אגירה. מרבית ההסכמים הינם הסכמי אופציה, במסגרתם לאו.פי.סי ישראל זכות לפתח ולקדם פרויקטים להקמת והפעלת מתקני ייצור חשמל מאנרגיה סולארית משולבי מתקני אגירה על הקרקע או מעל ולצד גידולים חקלאיים. ככלל, על פי ההסכמים, בסמוך למועד הסגירה הפיננסית, יוקם תאגיד ייעודי משותף עם בעלי הזכויות בקרקע, אשר ההחזקה בו תהיה בהתאם לדרישות הדין, ביחס לזכויות הישובים בקרקע[213], אשר יחזיק במתקן הייצור. כמו כן, או.פי.סי ישראל תהיה אחראית על פיתוח, רישוי, ניהול, מימון, הקמה, החזקה והפעלה של מתקני הייצור הסולאריים כאמור, תוך מתן עדיפות לחברה לרכישת החשמל המיוצר במתקנים הסולאריים בהתאם להסדרים שנקבעו בהסכמים. ההסכמים עם בעלי הזכויות בקרקע, כוללים ככלל תשלום לבעלי הזכויות בקרקע בגין השימוש במקרקעין (כולל תשלומים בתקופת האופציה בתנאים שהוסכמו), וכן אופציה שניתנה לבעלי הזכויות בקרקע להשתתף ברווחי הפרויקט בהיקף מוגבל, לצד נשיאה בעלויות הפרויקט ותפעולו בתנאים שנקבעו בהסכם. ככלל, ההסכמים כאמור כוללים (לפי העניין) הסדרים לעניין ניהול התאגיד הייעודי, הסדרים לעניין הוצאות פיתוח, ייצוג בדירקטוריון וקבלת החלטות (כאשר בעלי הזכויות בקרקע יהיו זכאים לזכויות מיעוט מסוימות לפי העניין), לעניין מימון הפרויקט (לרבות העמדת מימון והון עצמי על ידי או.פי.סי ישראל לצורך כך, לרבות עבור בעלי הזכויות בנסיבות מסוימות[214]), הסדרי נשיאה בעלויות שונות והסדרי שיתוף פעולה לקידום הפרויקט והקמתו.

פעילות ייצור החשמל על-ידי יצרני חשמל פרטיים בתחום הסולארי והספקתו ללקוחות מוסדרת בחוק משק החשמל ובתקנותיו, מכוחם מפורסמות הוראות, אסדרות, הליכים תחרותיים והחלטות של רשות החשמל, הקובעות, בין היתר, את הליכי ההקמה והרישוי לצורך ביצוע הפעילויות ואת התנאים

---

[213] לרבות מכוח החלטות רמ"י ביחס להחזקה בקרקע חקלאית, כפי שיהיו מעת לעת. ראו סעיפים 7.3 ו-8 לקובץ החלטות מועצת מקרקעי ישראל: https://apps.land.gov.il/CouncilDecisions/assets/data/61/CouncilDecisions.pdf.

[214] במקרה זה חלק ההון שהועמד על ידי או.פי.סי ישראל עבור בעלי הזכויות בקרקע, יהיה הלוואה לבעלי הזכויות בקרקע אשר תיפרע, מהכנסות ממכירת החשמל של הפרויקט.

לביצוען. בנוסף הקמת מתקנים סולאריים כפופה לקבלת אישורים מגופים רגולטוריים ומוסדות שונים (כגון רמ"י, רשויות מקומיות, גופי תכנון ובניה ומשרדי ממשלה שונים). בהקשר להקמת מתקנים אגרו סולאריים יצויין כי ביום 13 בינואר 2026 אושרה תוכנית המתאר הארצית למתקנים אגרו וולטאים (תמ"א 1/24) המסדירה את הקמתם של מתקנים המשלבים ייצור חשמל מאנרגיה סולארית עם עיבוד חקלאי פעיל.[215]

יצוין כי למועד פרסום הדוח הפרויקטים הסולאריים לעיל מיועדים לפעול לצורך הספקת חשמל ללקוחות (בהתאם לתנאי האסדרות החלות כפי שיהיו במועדים הרלוונטיים).

למועד פרסום הדוח, נחתמו הסכמים להקמת מתקנים סולאריים המוערכים בכ-0.5 ג'יגה-וואט ובכ-2,500 מגה וואט שעה אגירה. בחודש אוגוסט 2025 התקבלה הסמכת הממשלה לקידום תוכנית המוערכת בכ-0.15 ג'יגה-וואט ובכ-0.75 ג'יגה-וואט שעה אגירה בוועדה הארצית לתשתיות לאומיות.

עם זאת, הפרויקטים מצויים בשלבי פיתוח ראשוניים כאשר השלמתם, הקמתם והפעלתם כפופה לקבלת מכלול היתרים, להליכי תכנון ורישוי, להבטחת חיבור לרשת, תנאי התקשרות עם ספקים מרכזיים (לרבות ממנים), עלויות סופיות בגין פיתוח, הקמה וציוד, והשלמת עבודות ההקמה. בהתאם, למועד הדוח אין ודאות באשר להוצאתם לפועל של מלוא הפרויקטים, לכלל מאפייניהם או למועד השלמתם (ככל שיושלמו).

מובהר כי האמור בסעיף זה לעיל, לרבות מאפייני הפרויקטים, הספקים, טכנולוגיה וקיבולת אגירה ושטחים, מתווה מסחרי ואסדרות, קידום פיתוחם, הקמתם והפעלתם המסחרית של מתקני הייצור, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין ודאות כי יתממש (כולו או חלקו) או שיתממש באופן כפי שהוערך. למועד פרסום הדוח, הפרויקטים בשלבי תכנון מוקדמים שטרם החלו את פיתוחם, וקידומם תלוי בין היתר בקבלת האישורים הנדרשים וההליכים מול רמ"י, לרבות הסדרת זכויות בקרקע, אישור תכניות במוסדות התכנון, קבלת היתרי בניה והעדר התנגדויות, מדיניות רגולטורית/ממשלתית מתאימה, בהשלמת העבודות להקמה וחיבור הציוד, בהעדר שינויים בעלויות הקמה ציוד, קבלת הרישיונות והאישורים הרגולטוריים הנדרשים, בהקמת תאגידי הפרויקטים, אישורי הצדדים וכיוצא באלה. עיכובים בהשלמה עשויים להשפיע על עמידה בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים. בפועל, הקמת המתקנים והפעלתם עשויה שלא להתבצע, כולם או חלקם, או להתבצע באופן שונה מהאמור לעיל.

ו. <u>פיתוח פרויקט גז טבעי במסגרת התקשרות עם מגדל</u>

בהמשך להחלטת הממשלה בעניין "קידום הביטחון האנרגטי של משק החשמל הישראלי" ("החלטה 2282")[216], או.פי.סי ישראל התקשרה עם תאגידים מקבוצת מגדל חברה לביטוח בע"מ ("מגדל"), למועד הדוח בעלת עניין באו.פי.סי החזקות מכוח החזקות, בהסכם אשר לפיו הוקמה שותפות מוגבלת אשר מוחזקת (בשרשור) על ידי או.פי.סי ישראל ומגדל בשיעורים של 51% ו-49% בהתאמה, כאשר או.פי.סי ישראל מחזיקה (בעקיפין) במלוא הזכויות בשותף הכללי (בסעיף זה: "השותפות") ואשר

---

[215] ראו החלטה בקישור: https://www.gov.il/he/pages/dec3894-2026

[216] לפרטים נוספים בנוגע להחלטת הממשלה מספר 2282 ראו סעיף 4.5.6.10 לדוח.

תפעל לפיתוח, הקמה, ותפעול של תחנות כוח המונעות בגז טבעי באזור אשר הוגדר בהחלטה 2282, ובפרט על מקרקעי האופציה כהגדרתם להלן (בסעיף זה: "**האזור המוסכם**", "**הפרויקטים**", ו"**הסכם השותפות**", לפי העניין). בהתאם להסכם השותפות, לאו.פי.סי ישראל מוקנית עדיפות לרכישת החשמל המיוצר בפרויקטים בהתאם לתנאים שנקבעו. כמו כן, נקבעו הסדרים בקשר להזרמת הון עצמי לטובת הוצאות הפיתוח וההקמה, ובקשר עם פעילות באזור המוסכם וקדימות למגדל להשתתף בפרויקט נוסף שאינו באזור המוסכם, והכל בתנאים שנקבעו. נוסף לכך, בהסכם השותפות נקבעו הסדרים לעניין דמי ניהול ודמי ייזום, מגבלות מקובלות על העברת זכויות, החלטות הדורשות רוב מיוחד, זכויות מידע ועוד. עוד נקבע, כי בנסיבות מסוימות תעמוד לכל אחד מהצדדים (לפי העניין, כולל בנסיבות מסוימות של הכנסת משקיע באו.פי.סי ישראל) זכות להמיר את חלקה של מגדל בשותפות להחזקה באו.פי.סי ישראל ובכפוף לתנאים ומגבלות מסוימות. בנוסף, נחתם הסכם אופציה של השותפות עם מגדל לשכירות קרקע (שמגדל בעלת זכויות בה) באזור המוסכם שהינה בעלת פוטנציאל להקמת תחנת כוח המופעלת בגז טבעי ("מקרקעי האופציה"). האופציה הינה לתקופה מצטברת של 9 שנים עם זכויות ביטול מוקדם בנסיבות שנקבעו. מימוש האופציה והעברת החזקה מותנית בהתקיימות תנאים מסוימים, לרבות תנאים התלויים בצדדים שלישיים. ככל שהאופציה תמומש, ייחתם הסכם שכירות לתקופה השקולה לתקופת חכירת הקרקע מרמ"י.

מובהר כי פיתוח הפרויקט במקרקעי האופציה מצוי בשלבים מוקדמים, וטרם התקבלו האישורים הנדרשים לפיתוח במקרקעי האופציה, ואין וודאות כי התנאי המתלה להתקשרות יתקיים, וכי פעולות, אישורים והסמכות שונים (בהם הסמכת ממשלה), יבוצעו ו/או יתקבלו (כולם או חלקם), לתקופה המוערכת להשלמתם (ככל שיושלמו). כמו כן, פיתוח הפרויקט מושפע, בין היתר, מתנאים שונים שאין וודאות באשר להתקיימותם, לרבות תנאים הקשורים בקרקע המיועדת ובקצב פיתוח פרויקטים מתחרים באזור המוסכם. ככל שיתקיים התנאי המתלה בהסכם השותפות, פיתוח הפרויקט והקמתו כפופים לאי התקיימותם של גורמי סיכון שונים להם חשופה או.פי.סי ישראל (לרבות סיכוני פיתוח והקמה) כאמור בסעיף 4.5.13 לדוח. בהתאם, למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להוצאתם לפועל של ההתקשרות עם מגדל כאמור לעיל ו/או של הפרויקט.

4.5.7.15. **מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות**

להלן תיאור תמציתי של רגולציה והוראות חקיקה נוספות החלות על פעילות החברה בתחום, למועד פרסום הדוח:

<u>תיאור כללי של הרגולציה החלה על פעילותה של או.פי.סי ישראל</u>

א. <u>כללי משק החשמל</u>

כללי משק החשמל לרבות כללי משק החשמל (עסקאות עם ספק שירות חיוני), התש"ס-2000 (להלן: "**כללי 2000**" וכללי משק החשמל (עסקאות עם ספק שירות חיוני), התש"ף-2020 (להלן: "**כללי 2020**"), החלים מיום 28 ביוני 2020 על יצרנים ברשת ההולכה בכל הטכנולוגיות, אשר קיבלו אישור

תעריף לאחר יום 1 במרץ 2018, נועדו להסדיר את ההתקשרות של יצרני חשמל פרטיים בעסקאות עם מנהל המערכת וקובעים את העקרונות לעריכת עסקאות כאמור.

ב. <u>אמות המידה</u>[217]

אמות המידה נקבעות על ידי רשות החשמל ומסדירות את הרמה, הטיב ואיכות השירות שנותן בעל רישיון ספק שירות חיוני. אמות המידה מתעדכנות מעת לעת ומפורסמות ברשומות כתנאי לכניסתן לתוקף. אמות המידה העיקריות המשפיעות על פעילות או.פי.סי ישראל למועד אישור הדוח הינן, בין היתר:

א. **אמות המידה הנוגעות לעסקאות פרטיות (פרק ה' של ספר אמות המידה)**

אמות המידה שבפרק ה' שכותרתו "עסקאות פרטיות" מסדירות את אפשרות המספק לערוך עסקאות פרטיות עם צרכנים וקובעות, בין היתר, את חובות המספק (כגון העמדת בטוחה) ואת תהליך שיוך הצרכנים למספק ומעבר צרכנים ממספק למספק. כמו כן קבועים במסגרת אמות מידה אלו כללים ומנגנוני תשלום בגין חריגות מתכנית הצריכה.

ב. **אמות המידה הנוגעות לרכישת חשמל, תחזוקה ומשטר הפעלה של בעלי רישיונות ייצור פרטיים (פרק ו' של ספר אמות המידה)**

אמות המידה שבפרק ו' מסדירות את הכללים להתנהלות ולהתחשבנות (לרבות מנגנון התשלומים בגין מכירת זמינות ואנרגיה מהיצרנים למנהל המערכת והתחשבנות בגין חריגות) יצרני חשמל פרטיים בטכנולוגיות שונות (לרבות יצרנים קונבנציונליים המחוברים לרשת ההולכה והחלוקה ויצרנים בקוגנרציה) מול מנהל המערכת.

ג. **אמות המידה הנוגעות לחיבור מתקני ייצור לרשת החשמל**

אמות המידה שבפרק ג' סימן ג' וסימן ד' של ספר אמות המידה קובעות את המנגנון המסחרי לחיבור מתקני ייצור לרשת החלוקה ולרשת ההולכה לרבות המנגנון לקבלת תשובת מחלק חיובית ביחס לבקשה לחיבור לרשת החלוקה, המאפשרת את חיבור המיתקן לרשת בלוחות הזמנים שנקבעו באמות המידה, והמנגנון לביצוע סקרי חיבור ושמירת מקום ברשת ביחס לבקשה לחיבור לרשת ההולכה.

ד. **החלטה בעניין חריגות מתוכניות צריכה – תיקון לאמות מידה 1, 57, 58, 59 ו-91**

לפי החלטה מס' 573 בנוגע לחריגות מתכנית הצריכה (להלן: "**החלטה בעניין חריגות מתוכניות צריכה**"[218]) מספק חשמל הקשור ליצרן בילטראלי אינו רשאי למכור לצרכניו מעבר לסך ההספק נשוא כל ההתקשרויות בהן התקשר עם בעלי רישיונות ייצור פרטיים[219]. צריכה בפועל של אנרגיה בשיעור העולה על 3% מההספק המותקן שהוקצה למספק, תגרור תשלום תעריף שנתי המבטא

---

[217] ספר אמות המידה, רשות החשמל: https://www.gov.il/he/pages/amotmidabook.

[114] החלטת רשות החשמל מס' 57305, חריגות מתוכניות צריכה: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/57305/he/Files_Hachlatot_57305.pdf.

[115] בביאורים להחלטה מציינת רשות החשמל כי מצופה מהמספק להתקשר בעסקאות פרטיות עם צרכנים בהיקף המאפשר לו לספק את כל צריכתם מאנרגיה המיוצרת על ידי יצרנים פרטיים לאורך השנה כולה.

את העלות השנתית של ההספק בו השתמש המספק כתוצאה מהחריגה, כמפורט בהחלטה (להלן: "**תשלום שנתי בגין חריגת ההספק**"). בנוסף, קובעת ההחלטה מנגנון להתחשבנות בגין חריגה מתכנית הצריכה היומית (עודפים וחוסרים), אשר יחול במקביל לתשלום השנתי בגין חריגת ההספק. ההחלטה חלה על חדרה, גת ורותם.

ביום 19 בפברואר 2023, פרסמה רשות החשמל הצעת החלטה שעניינה החלת אמות מידה על רותם, בהן אמות המידה בדבר חריגה מתוכניות צריכה והסדרים ואמות מידה בקשר עם כך, וביום 13 במרץ, 2024 נמסרה החלטת רשות החשמל בהמשך להצעת ההחלטה, אשר נכנסה לתוקפה נכנסה לתוקפה ביום 1 ביולי 2024 ובמסגרתה הוחלו אמות מידה מכוח ההחלטה בעניין חריגות מתכניות צריכה גם על רותם, כאמור בסעיף 4.5.7.8 לדוח.

ה. **אמת מידה 125 והסדרת השימוש בדלקים למימוש תוכנית העמסה כלכלית במשק החשמל**

אמת מידה 125 "שימוש בדלקים למימוש תכנית ההעמסה לרשת ההולכה"[220] נועדה לטפל במצב של מחסור בגז טבעי המשמש לייצור חשמל, במשק החשמל. בהתאם לאמת המידה על מנת לספק את כלל הדלקים הנדרשים למימוש תכנית ההעמסה הכלכלית, מנהל המערכת יידרש להורות על שימוש בגז נוזלי או בסולר במשק החשמל בשעות בהן קיים מחסור בקיבולת הגז, לרבות בדרך של הקצאת הגז הנוזלי או הסולר ליצרנים פרטיים כאשר ההקצאה להפעלה בסולר תיעשה בין כלל יצרני החשמל הדו-דלקיים (לרבות חח"י).

לפרטים אודות גורם סיכון כשל זמני או מתמשך בהספקת דלקים תקינה ועלויות דלקים, ראו סעיף 4.5.13.11 לדוח. לפרטים אודות תחולת אמת מידה 125 על תחנות הכוח הדו-דלקיות של או.פי.סי ישראל, ראו סעיף 4.5.7.15ה' לדוח.

בנוסף, או.פי.סי ישראל משתמשת בגז טבעי לצורך ייצור חשמל וכן מתקשרת בהסכמים בנוגע למכירה ורכישת גז טבעי כחלק נלווה לפעילות הייצור, ולפיכך להסדרה הרגולטורית במשק הגז הטבעי, לרבות חוק משק הגז הטבעי ולתקנות שהותקנו מכוחו, ולהחלטות של משרד האנרגיה ושל רשות הגז קיימת השפעה עקיפה על פעילותה של או.פי.סי בישראל.

רותם, צומת, חדרה וגת חברות בפורום יצרני חשמל מגז טבעי ומימן וכן באיגוד חברות לאנרגיה ירוקה, המקדמים סוגיות רגולטוריות של יצרני חשמל פרטיים במשק החשמל בישראל לרבות מול הרגולטורים, מחוקקים והציבור. פעילות הארגונים ממומנת על ידי החברים.

4.5.7.16. **שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו**

שינויים ברכיב הייצור, המפורסם על ידי רשות החשמל, משפיעים על רווחיות או.פי.סי ישראל. רכיב הייצור משמש גם להצמדת מחיר הגז הטבעי בהתאם להסכמי רכישת הגז בהם התקשרה או.פי.סי ישראל (בכפוף למחיר רצפה). כמו כן, שינויים בתעריפי חשמל אחרים עשויים גם להשפיע על

---

[116] ספר אמות המידה, רשות החשמל: https://www.gov.il/he/pages/amotmidabook.

הכנסותיה של או.פי.סי ישראל. לפרטים על השינויים שחלו בתעריף רכיב הייצור, והשפעתם על או.פי.סי ישראל, ראו סעיפים 4.5.6.3 ו-4.5.7.4 לדוח.

רווחיותם של פרויקטים בפיתוח באנרגיה מתחדשת של או.פי.סי ישראל בתחום צפויה להיות מושפעת מההסדרה שתיקבע בעניינם. לפרטים אודות השימוע לאסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ברשת ההולכה ראו סעיף 4.5.7.5 לדוח.

4.5.7.17. **גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות**

להערכת או.פי.סי ישראל, גורמי ההצלחה המרכזיים בתחום הפעילות כוללים: (א) זמינות גבוהה ותפעול יעיל של תחנת הכוח; (ב) ניסיון ומומחיות בהקמה ובתפעול של תחנות כוח ומתקני ייצור; (ג) עלויות ייצור חשמל נמוכות, ובכלל זה העלויות הכרוכות ברכישת גז טבעי ובהספקתו; (ד) התקשרות בהסכמים עם לקוחות בעלי פרופיל צריכה מיטבי; (ה) באשר לקוגנרציה, קיומו של לקוח עוגן הצורך כמות מספקת של קיטור; (ו) מתווה מימון מיטבי ונגישות להון עצמי; (ז) מבנה בעלות שמאפשר מיצוי סינרגיות הגלומות בפעילות ו-(ח) ביחס לרכישות או פרויקטים בהקמה/פיתוח, השגת היתרים, המימון הנדרש וההון העצמי לביצועם.

4.5.7.18. **שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות**

חומר הגלם העיקרי המשמש את או.פי.סי ישראל בתחום הפעילות הינו גז טבעי.

נכון למועד פרסום הדוח, הגז הטבעי מסופק לישראל על ידי מאגרי תמר, לוויתן וכריש תנין. לייצוא גז טבעי מישראל למדינות אחרות עשויה להיות השפעה על התחרות ועל מחיר הגז בשוק המקומי. למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל, במהלך שנת 2025, מחירי הגז הטבעי לייצוא היו גבוהים ממחירי הגז בשוק המקומי.[221]

לפרטים אודות גורם סיכון בדבר המצב המדיני והביטחוני בישראל, ראו סעיף 4.5.13.4 לדוח. לפרטים בדבר השפעת המלחמה על רציפות אספקת הגז הטבעי לתחנות הכוח בישראל, ראו סעיפים 4.5.13.4 ו-4.5.6.7 לדוח. לפרטים אודות ביצוע פעולות תחזוקה במאגרי הגז, ראו סעיף 4.5.5.3 לדוח.

4.5.7.19. **חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

להערכת או.פי.סי ישראל, חסמי הכניסה המרכזיים בתחום הפעילות הינם:

<u>הון עצמי ונגישות לאשראי</u> - לצורך פעילות בהיקף משמעותי בתחום ייצור החשמל, ובכלל זה ייזום והקמה של פרויקטים, נדרשת השקעת הון בסכומים מהותיים. פיתוח פרויקטים חדשים בתחום ייצור החשמל מחייב, לרוב, עבודה במשך מספר שנים עד לגיוס מימון חיצוני להקמה, וכן נדרשת איתנות פיננסית על מנת לאפשר גיוס מימון כאמור בהיקפים הנדרשים.

<u>קיבולת ברשת ההולכה בישראל</u> - קיבולת ברשת ההולכה (קרי, אפשרות העברת החשמל המיוצר לרשת) הינו חסם כניסה מרכזי, שכן על פי הרגולציה הקיימת, ללא אישור נגה בעניין קיום קיבולת פנויה ברשת ההולכה לא ניתן להקים תחנת כוח בישראל. היעדר תשתית הולכה מספקת באזורים

---

[221] האמור לעיל, לרבות בקשר עם השפעת הייצוא על השוק המקומי, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו, התלוי, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת או.פי.סי ישראל.

המיועדים להקמת תחנות כוח בישראל תמנע מיצרני חשמל קיימים להרחיב את פעילותם וכן תמנע מיצרנים חדשים להיכנס לתחום. בחודש נובמבר 2023, פרסמה רשות החשמל את המלצתה לאישור פיתוח למערכת ההולכה וההשנאה לשנים 2023-2030 ובהמשך לכך התקבלו אישור שר האנרגיה ושר האוצר לתכנית. התוכנית כוללת את רשימת הפרויקטים אשר יוקמו בשנות התוכנית.[222]

<u>הוראות בנוגע להיקף החזקות מרבי ברישיונות ייצור (חוק הריכוזיות ו/או תקנות הריכוזיות)</u> - כללים אלו עשויים להגביל פעילות במשק החשמל, לרבות הקמת תחנות כוח חדשות על ידי יצרן חשמל קיים (בין מאותה טכנולוגיה בה פועל יצרן החשמל הקיים ובין בטכנולוגיה חדשה). לפרטים, ראו סעיפים 4.5.6.5 ו-4.5.6.6 לדוח.

<u>הליכים/מכסות תחרותיים</u> - פרויקטים הכפופים לזכייה בהליכים או מכסות תחרותיים עשויים להוות חסם כניסה בהתחשב בחוסר הוודאות המובנה בהליך תחרותי, בהשקעות הנדרשות לצורך קידום הפרויקט להליך התחרותי תחת חוסר וודאות זה.

<u>מקרקעין ותשתיות הולכה</u> – איתור וזיהוי מקרקעין המתאימים להקמת פרויקטים, כולל עבור מערכות פוטו-וולטאיות ואגירה, לרבות הסדרת תשתית הולכה מספקת כאמור לעיל והסדרים מול בעלי הקרקעות ו/או רמ"י.

<u>התקשרות עם קבלנים</u> – התקשרויות עם קבלנים בתחום, ובכלל זה התקשרויות עם קבלני הקמה וספקי ציוד (כולל גלובליים) בתנאים תחרותיים ובלוחות זמנים שמאפשרים את הקמת הפרויקטים בהתאם לתכניות העסקיות. התקשרויות אלה עשויות להצריך איתנות פיננסית וכן לצורך תשלום הוצאות ומקדמות (לרבות בהיקפים מהותיים וללא זכות השבה) טרום סגירה פיננסית של הפרויקט, והבטחת קבלת הציוד בלוחות הזמנים של הפרויקט.

חסם היציאה המרכזי בתחום הינו הצורך בקבלת אישורים של צדדים שלישיים להעברת שליטה/החזקות בשיעור מסוים בתאגיד בעל רישיון ייצור, מכוח מערכת ההסכמים של או.פי.סי ישראל וחברות הפרויקט (לרבות הסכמי המימון) ומכוח הוראות הדין והרישיונות.

4.5.7.20. **תחליפים למוצרי או.פי.סי ישראל בתחום ושינויים החלים בהם**

<u>תחליפים טכנולוגיים</u> - לחשמל המיוצר על ידי או.פי.סי ישראל באמצעות גז טבעי קיימים מקורות אנרגיה חלופיים וביניהם אנרגיה סולארית, אנרגיית רוח ודלקים שונים המשמשים לחימום. בשנים האחרונות ניכרת מגמה של ביקוש גובר לאנרגיות מתחדשות, בין היתר, על רקע משבר האקלים ומגמות ESG וכן משיקולים מסחריים. למועד פרסום הדוח, מתקני הייצור העיקריים בתחום הפעילות מונעים בגז טבעי (נחשב לטכנולוגיה קונבנציונלית) וכן צפויה צמיחה בתחום זה לאור החלטת הממשלה כמפורט בסעיף 4.5.6.10 לדוח. בהתייחס לייצור באנרגיות מתחדשות, למועד הדוח, יצרנים אלה מוכרים אנרגיה למנהל המערכת בתמורה לתעריף אשר נקבע על ידי רשות החשמל. יצרנים המחוברים לרשת החלוקה וכן יצרנים המחוברים לרשת ההולכה אשר יעברו לפעול או יקימו מתקן במסגרת אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה רשאים למכור גם לצרכנים (באמצעות מספקים וירטואליים) במסגרת מודל השוק בחלוקה.

---

[222] החלטת רשות החשמל מס' 65702: https://www.gov.il/he/departments/policies/65702.

לעדכון מודל השוק ביחס למתקני ייצור ואגירה המחוברים לרשת החלוקה שצפוי להגביר את חלקם של היצרנים הסולאריים ומתקני האגירה, ראו סעיף 4.5.7.6ב' לדוח. למידע על ההספק המותקן בישראל של יצרנים באנרגיות מתחדשות, ראו סעיף 4.5.6.9 לדוח.

יצוין כי למועד פרסום הדוח, אין מענה חלופי מלא בשוק לחשמל המיוצר בטכנולוגיה קונבנציונלית לצרכים תעשייתיים קבועים וממושכים, בפרט בהינתן צפי לעלייה בביקוש לחשמל. כמו כן, למועד אישור הדוח, אין תחליף מספק לקיטור כחומר גלם (על אף שקיימים תחליפים לאופן ייצור הקיטור על ידי או.פי.סי ישראל, אשר העיקרי שבהם הוא ייצור עצמי על ידי הלקוח הפרטי של הקיטור). כאמור לעיל, או.פי.סי ישראל סבורה כי מתקני הייצור של או.פי.סי ישראל המיועדים לייצור חשמל יעיל ורציף הינם גורם הכרחי בתהליך קידום השימוש באנרגיות מתחדשות ובהינתן הביקושים לחשמל ואנרגיה והצורך ביתירות אנרגטית. עם זכייתה של או.פי.סי ישראל במכרזי רמת בקע ופיתוח פרויקטים נוספים, פועלת או.פי.סי ישראל לפיתוח פעילות נרחבת יותר בתחום גם בטכנולוגיה של אנרגיה מתחדשת ואגירה.

4.5.8. <u>מוצרים ושירותים</u>

או.פי.סי ישראל פועלת בייצור והספקת חשמל וקיטור וכן, במידה שאינה מהותית וכחלק נלווה לפעילות ייצור והספקת החשמל והקיטור, במכירת גז טבעי ללקוחות פרטיים.

א. **וריידיס אנרגיה**

במסגרת השירותים שוריידיס אנרגיה מספקת בפעילות ההתייעלות האנרגטית היא עורכת תחילה סקר אנרגיה מקיף המבוסס על ניתוח מאזני צריכה ומדידות רמות הספק של המערכות הקיימות במטרה לזהות צריכת אנרגיה ואת פוטנציאל החיסכון האנרגטי. לאחר שלב המדידה והאפיון של פרופיל צריכת האנרגיה של הלקוח, החברה מתכננת ומתאימה לצרכי הלקוח, בהתאם למבנה, לפרופיל הצריכה ולמטרות הלקוח, וכן מתקינה אצל הלקוח ציוד ומערכות מתקדמות להתייעלות האנרגטית. החברה משיגה שיפור ביצועים לטווח ארוך באמצעות פיתוח בקרה אוטומטית, ייעוץ הדרכה וניטור התשומות, במקביל לאחזקה שוטפת של המערכת. החברה פועלת למיקסום מתמיד של החסכון באנרגיה באמצעות תחזוקה, ניתוח ביצועים ותפעול והכנסת שיפורים למערכת.

במסגרת פעילות הביוגז פועלת וריידיס אנרגיה ליצור חשמל נקי ממתקן הביוגז אשר נמכר לחברת החשמל.

4.5.9. <u>פילוח הכנסות ורווחיות משירותי החברה בתחום הפעילות</u>

הכנסות או.פי.סי ישראל מפעילות ההתייעלות האנרגטית, מערכות HVAC, ביו גז ותפעול תחנת כוח הינן כ-74 מיליון ש"ח וכ-67 מיליון ש"ח בשנים 2024 ו-2025, בהתאמה. לפרטים ראו ביאור 26א' לדוחות הכספיים.

כמו כן, חלק וריידיס ברווחי או.פי.סי ישראל (כולל התאמות בגין הפחתת עודפי עלות) בשנת 2025 הוא כ-42 מיליון ש"ח. לפרטים ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים.

4.5.10. <u>לקוחות תחום הפעילות</u>

4.5.10.1. **לקוחות וירידיס אנרגיה**

על לקוחותיה של וירידיס אנרגיה נמנים בעיקר בתי מלון, מרכזי מסחר ומתחמי משרדים. לוירידיס אנרגיה כ-20 מלונות ומבני משרדים להם היא נותנת שירותים בתחום ההתייעלות האנרגטית וכ-400 אתרי לקוחות שונים להם היא מספקת שירותים HVAC.

4.5.10.2. **לקוחות או.פי.סי ישראל**

למועד פרסום הדוח, תחנות הכוח הפעילות (למעט צומת) מתקשרות בעיקר בהסכמים למכירת חשמל עם לקוחות פרטיים. למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל, למועד הדוח, עיקר המכירות הבילטרליות לצרכנים פרטיים (שאינם ביתיים) בטכנולוגיה קונבנציונלית מתבצע בישראל במחירים המבוססים על התעו"ז אשר מפורסם על ידי רשות החשמל, בהנחה מסוימת הניתנת ביחס לרכיב הייצור.

כאשר יצרן חשמל פרטי ולקוח פרטי מתקשרים בהסכם PPA, יצרן החשמל הפרטי הופך להיות ספק החשמל של מוני הלקוח ביחס אליהם נחתם ההסכם (עם זאת, יצוין כי לא קיים חיבור פיסי בין היצרן ללקוח אלא שהחשמל המיוצר על ידי היצרן מוזרם לרשת של חח"י ואילו זו מספקת ללקוח הפרטי חשמל מהרשת). במקרה בו יצרן לא מייצר חשמל עבור לקוחותיו, הוא רוכש חשמל מיצרן פרטי אחר או ממנהל המערכת לצורך מכירתו ללקוח הפרטי.

או.פי.סי ישראל שואפת לנהל את מכירות החשמל מתחנות הכוח רותם, חדרה וגת ופעילות ההספקה הווירטואלית (ועם השלמת הקמתם, גם באמצעות מתקני ייצור בחצרות צרכנים) באופן שנועד למקסם את הסינרגיה בתחום הפעילות. כך, בין היתר, פועלות חלק מהתחנות במודל של הספקה מאוחדת באופן שמכירת החשמל המיוצר במתקני או.פי.סי ישראל ללקוחות קצה עשויה להתבצע באמצעות חברה בקבוצה בעלת רישיון הספקה מותאם. ביחס לתחנת הכוח צומת, מלוא החשמל מוקצה למנהל המערכת במסגרת הסדר זמינות קבועה ובהתאם להסדרים הקיימים, למועד הדוח, צומת אינה רשאית להתקשר עם לקוחות פרטיים בהסכמים למכירת חשמל. לפרטים אודות הסכם ה-PPA של צומת עם נגה, ראו סעיף 4.5.7.7 לדוח.

א. <u>הסכמי PPA עם לקוחות פרטיים</u>

שיעור סך ההכנסות ממכירות החשמל ללקוחות פרטיים מתוך סך הכנסות או.פי.סי ישראל ממכירות חשמל בשנת 2025 עמד על כ-86 ,%לעומת 84 %בשנת 2024.[223]

למועד פרסום הדוח, בתחום הפעילות קיימים הסכמי PPA, אשר יתרת התקופה הממוצעת המשוקללת של ההסכמים היא כ-8 שנים (לפרטים אודות הסכמים עם הגופים המשווקים לצרכנים ביתיים ועסקים קטנים שלא נכללו בתקופה הנ"ל, ראו סעיף 4.5.10.5 לדוח התקופתי לשנת 2024), בכפוף לאפשרות סיום מוקדם או הארכה, כפי שמפורט בהסכמים עם כל לקוח.[224] בין הלקוחות העיקריים בתחום הפעילות ניתן למנות חברות נדל"ן מסחרי, מפעלים תעשייתיים, מוסדות אקדמיים

---

[223] ההפרש בין שיעור המכירות לעיל לבין שיעור של 100% הינו בגין מכירות למנהל המערכת (חח"י או נגה, לפי העניין).

[224] יתרת התקופה הממוצעת לא כוללת התקשרויות עם לקוחות לתקופות קצרות, מעת לעת, של עד כ-3 חודשים. כאמור ההסכמים כוללים אפשרות סיום מוקדם ונקודות "יציאה" לפי הוראות ההסכמים.

ועוד. יצוין, כי חלק מהלקוחות חתמו על הסכמים להקמה ותפעול מתקני ייצור בחצרות צרכנים עם או.פי.סי ישראל (כמתואר בסעיף 4.5.7.12 לדוח), באופן שבו הספקת החשמל יכולה להיעשות גם על ידי מתקן הייצור ותחנת הכוח הרלבנטית, במשולב. במסגרת התקשרויות עם או.פי.סי ישראל להקמת מתקני הייצור בחצרות הצרכנים כאמור, בוצעה התקשרות בהסכמי PPA עם לקוחות, ככלל, לתקופה של 15 עד 20 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של מתקן הייצור (הכפופה להוראות סיום מוקדם).

א. **<u>אינפיניה (צרכן חצר חדרה)</u>**

בשנת 2015, התקשרה חדרה עם אינפיניה בהסכם הספקה לטווח ארוך, כפי שתוקן, לפיו תספק חדרה חשמל וקיטור באופן בלעדי למפעלי אינפיניה לתקופה של 25 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח חדרה, אשר החלה ביום 1 ביולי 2020 (ובהסכם נוסף מכוחו, בין היתר, רכשה חדרה את ציוד מרכז האנרגיה מאינפיניה).

התעריף המשולם על ידי אינפיניה, בתמורה לחשמל שנרכש על ידיה לאורך תקופת ההסכם, מבוסס על התעו"ז עם הנחה ביחס לרכיב הייצור, בתוספת תשלום קבוע בגין גודל חיבור.

בנוסף, ההסכם האמור קובע את מחיר הקיטור, אשר צמוד בעיקר למחיר הגז של חדרה כקבוע בהסכמים בהם התקשרה חדרה לאספקת גז, ונקבע בהתאם לצריכת הקיטור השנתית של אינפיניה (ראו סעיף 4.5.13.24 לדוח). בהתאם להסכם, אינפיניה מחויבת לשלם עבור כמות שנתית מינימלית של קיטור, הכפופה להתאמות הקבועות בהסכם, גם במידה ותצרוך בפועל כמות נמוכה יותר (קרי, מנגנון Take or Pay).[225]

חדרה מחויבת לזמינות מסוימת ולתנאים מסוימים ביחס להספקת חשמל וקיטור (למעט היעדר זמינות שנגרמה עקב אירועים מסוימים הקבועים בהסכם שאינם בשליטתה). לנתוני זמינות תחנת הכוח לשנת 2024, ראו סעיף 4.5.7.9 לדוח. ההסכם קובע הוראות נוספות, לרבות התחייבויות של חדרה ומגבלות אחריות בתנאים מסוימים. במסגרת ההסכם נקבעו הוראות המתייחסות למקרה של מחסור בגז ואופן ההתחשבנות בין הצדדים.

ב. **<u>הסכמים לצורך מכירה לצרכנים ביתיים ועסקים קטנים (SMB) והמשך העמקת פעילות בשוק האספקה לצרכנים ביתיים ועסקים קטנים</u>**

בשנים 2024 ו-2025, התקשרה רותם, בהסכמים עם חברות קמעונאיות גדולות ("המשווקים") לצורך מכירת חשמל לצרכני המשווקים שהינם צרכנים ביתיים ועסקים קטנים (SMB). ההסכם מקדם גיוון בתמהיל לקוחות או.פי.סי ישראל.

בהתאם להסכמים אלה, רותם תספק חשמל ללקוחות המשווקים, אשר יתקשרו עם או.פי.סי ישראל ועם המשווק הרלוונטי בהסכם להספקת חשמל מהמספק והכל בתנאים ובהיקפים מקסימליים שהוגדרו. על פי ההסכמים, המשווק הרלוונטי אחראי לקיים ממשקים מול צרכני החשמל בקשר עם מכירת החשמל להם, וזכאי למלוא התשלומים שגובה בפועל מצרכני החשמל בגין הספקת החשמל והשירותים. המספק אחראי להספקת החשמל וזכאי לתשלום מהמשווק

[225] מנגנון Take or Pay הוא כינוי למנגנון במסגרתו מתחייב הלקוח לשלם עבור כמות מינימלית מסוימת שנקבעת מראש, גם אם ירכוש או יצרוך בפועל כמות נמוכה יותר.

בהתאם לכמות החשמל שנצרכה על ידי צרכני המשווקים ובהתאם לתעריפים הקבועים בהסכם, כתלות בתנאים שנקבעו ובהיקף הלקוחות ששויכו.

יצוין כי ההסכמים אינם כוללים התחייבות של המשווקים לרכישת כמות מינימלית של חשמל או לצירוף כמות מינימלית של צרכנים, אך כוללים התחייבות של המשווקים לשיוך צרכנים חדשים לרותם, כל עוד לא צורפה כמות מסוימת של צרכני חשמל למספק על פי ההסכם, וזאת בהתאם לתנאים שנקבעו בכל הסכם. ההסכם קובע כמות מקסימלית של צרכני חשמל ביתיים שניתן לצרף למספק והספק צריכה שעתי מרבי ביחס לצרכנים SMB.

יתרת התקופה הממוצעת המשוקללת של ההסכמים היא כ-6 שנים, בכפוף לנסיבות הקבועות בהסכמים המאפשרות לסיימם לפני תום התקופה.

ג. **<u>הסכמי PPA עודפים עם יצרני חשמל פרטיים</u>**

או.פי.סי ישראל מוכרת באמצעות חברות בנות עודפי חשמל ליצרני חשמל פרטיים מעת לעת בהסכמי "ספוט". ביום 18 באוגוסט 2024, נחתם הסכם לרכישת ולמכירת עודפי חשמל בין רותם, לבין צד ג' בעל רישיון ייצור חשמל (להלן: "**יצרן החשמל**"), ההסכם הינו לתקופה של חמש שנים. במסגרת ההסכם מתחייבת רותם למכור ליצרן החשמל ויצרן החשמל מתחייב לרכוש מרותם כמויות של חשמל שאינן נדרשות לרותם בשעות מקבץ ביקוש מסוימות, בהנחה שנקבעה מתעריף העומס (תע"ז), כאשר ביחס לעודפים בשעות מקבץ ביקוש אחרות שהוגדרו יתנו הצדדים עדיפות מסוימת בתנאים שסוכמו. בהתאם להוראות ההסכם, מכירת העודפים תיעשה במסגרת כמויות מקסימליות ומינימליות שנקבעו. בנוסף, נכללו בהסכם הוראות והסדרים נוספים לעניין סיום מוקדם של ההסכם וכן הוראות מקובלות בהסכמים לרכישת עודפי חשמל.

ד. **<u>הסכמים לרכישת הספק ותעודות זמינות בשוק המשני למכירה ללקוחות או.פי.סי ישראל</u>**

יצוין כי או.פי.סי ישראל מתקשרת מעת לעת בהסכמים לתקופות קצרות לרכישת תעודות זמינות ותעודות ירוקות ממספקים. כמו כן, במהלך תקופת הדוח התקשרה או.פי.סי ישראל באמצעות המספק הווירטואלי שלה עם צד שלישי בהסכם לרכישת תעודות זמינות בהיקף של 50 מגה-וואט, ממתקן לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית אשר צפוי להגיע להפעלה מסחרית עד לתום שנת 2027, בתקופת ההסכם שעתידה להסתיים ביום 30 בספטמבר 2030 (בכפוף לעילות סיום מוקדם), בתעריף כפי שנקבע בין הצדדים. כמו כן, או.פי.סי ישראל תהיה זכאית לקבל תעודות ירוקות בהתאם לחלקה היחסי מסך התעודות הירוקות להן יהיה זכאי המתקן. ההסכם כולל תנאים ומנגנונים נוספים כמקובל בהסכמים מסוג זה, לרבות התחייבות לזמינות מינימלית של המתקן, מנגנון פיצוי מוסכם לעיכוב, התחייבויות בנוגעות לצורך בהעמדת בטוחות, סעיפי המחאה ועוד.

4.5.10.3. **לקוחות מהותיים**

למועד פרסום הדוח, בתחום הפעילות מספר לקוחות מהותיים המתאפיינים בשיעור צריכה גבוה מתוך סך כושר הייצור של תחנות הכוח של או.פי.סי ישראל . ההכנסות מייצור חשמל בתחום הפעילות רגישות במידה גבוהה לצריכה של לקוחות מהותיים, ומכאן שמצב בו לא תהיה דרישה לחשמל מצד הלקוח המהותי (למשל עקב תקלות, הפסקת פעילות או גורמים אחרים) או מצב של אי תשלום מצד

אותו לקוח, עשוי לפגוע באופן משמעותי בהכנסותיה של או.פי.סי ישראל. לפרטים אודות הכנסות ממנהל המערכת ראו ביאור 19א' לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

הסכמי מכירת החשמל עם לקוחות פרטיים של חברות הקבוצה בישראל (שאינם נגה) הינם ככלל בעלי מאפיינים דומים. לפרטים בדבר הסכמי ה-PPA עם נגה, ראו סעיף 4.5.7.7 לדוח.

לאו.פי.סי ישראל לקוח פרטי אחד שחלקו עולה על 10% מהכנסות או.פי.סי ישראל. בחודש ינואר 2023, האריכו רותם ולקוח מהותי נוסף את ההתקשרות ביניהם לתקופה נוספת שתחל בתום תקופת ההסכם הקיימת (כולל אפשרות להארכה בהתאם להוראות שנקבעו). במסגרת עדכון ההתקשרות עודכנו הוראות מסוימות של ה PPA-המקורי בין הצדדים (כפי שעודכן מעת לעת), ובכלל כך צפוי הלקוח להגדיל באופן משמעותי את ההספק שיירכש על ידו במחירי ה PPA-כפי שעודכנו, במהלך השנים הקרובות. כן עודכנו הסדרים נוספים כולל לעניין אפשרות (בכפוף לתנאים שיוסכמו בין הצדדים, ככל שיוסכמו) להקמת מתקן חצר ולמכירת חשמל ממקורות מתחדשים.[226] ביום 3 במרץ 2024, התקשרה או.פי.סי ישראל עם אינטל במזכר הבנות לא מחייב כמתואר בסעיף 4.5.7.14ב' לדוח.

4.5.10.4. אינפיניה

לחדרה תלות באינפיניה המהווה למועד פרסום הדוח צרכן בלעדי של קיטור וצרכן מהותי של חשמל מתחנת הכוח חדרה.

אובדן אינפיניה כלקוח חשמל וקיטור עשוי להשפיע על תחום הפעילות במספר מישורים (מעבר לאובדן הכנסות): (1) פגיעה בתחולת הסדרי הקוגנרציה על תחנת הכוח חדרה כתוצאה מאובדן אינפיניה כצרכן עוגן של קיטור, והחלת הסדרים תעריפיים קונבנציונליים, אשר נכון למועד פרסום הדוח, הינם נחותים להסדרים התעריפיים של קוגנרציה; (2) מכירת כמות חשמל נמוכה יותר ללקוחות מתחנת הכוח חדרה כתוצאה ממגבלת הזרמת אנרגיה לרשת. כמתואר בסעיף 1.10.17 לדוח, הזרמת אנרגיה לרשת על ידי תחנת הכוח חדרה במסגרת הרישיון הקבוע מוגבלת ל-120 מגה וואט (עד להסרת מגבלה טכנית, אשר טרם הוסדרה), כאשר לאור ההזרמה הישירה לאינפיניה, החשמל הנצרך על ידי אינפיניה אינו נמנה כחשמל המוזרם לרשת לעניין המגבלה; (3) ביטול ההסכם עם אינפיניה או סיומו המוקדם, עלול להוות בנסיבות מסוימות עילת פירעון מיידי בהתאם להסכם המימון הפרויקטאלי של חדרה. לפרטים אודות הסכם המימון הפרויקטלי של חדרה ראו סעיף 3.5.9 לדוח.

4.5.10.5. מתקן הייצור שורק 2

ההספק שייווצר במתקן הייצור שורק 2, בכפוף לתחילת הפעלתו המסחרית, יימכר למתקן ההתפלה וללקוח חצר נוסף בהתאם להסכם PPA עמו, והיתרה בהתאם לאסדרה החלה.

---

[226] **האמור לעיל לעניין היקף רכישת חשמל על ידי הלקוח, ההסדרים מול הלקוח לעניין אפשרות למכירת חשמל ממקורות מתחדשים ולהקמת מתקן חצר מהווה מידע צופה פני עתיד, אשר מבוסס על תוכניות או.פי.סי ישראל והלקוח למועד הארכת ההתקשרות, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו (כולו או חלקו). בפועל, האמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה, בין היתר, עקב שינויים בתחזית גידול צריכת החשמל של הלקוח או באיתנותו, אי התממשות תוכנית או.פי.סי ישראל ו/או התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להן חשופות רותם ו או.פי.סי ישראל (לרבות סיכוני רגולציה, תנאי שוק וכיו"ב). לפרטים אודות גורם סיכון תלות בלקוחות מהותיים ראו סעיף 4.5.13.24 לדוח.**

בהתאם, שורק 2 התקשרה עם IDE ועם מקורות חברת מים בע"מ ("מקורות") בהסכם נפרד להספקת חשמל, ועם IDE לאספקת חשמל וקיטור, בתקופה שתחל עם ההפעלה המסחרית של שורק 2 ועד לתום תקופת הזיכיון.

התעריף המשולם על ידי IDE עבור רכישת האנרגיה והקיטור נקבע בהתאם לכמות האנרגיה והקיטור שנצרכה, בתוספת רכיב קבוע בגין גודל החיבור ורכיבים רגולטוריים נוספים נדרשים. התעריף צמוד לדולר ולמחירי הגז בתנאים שנקבעו בהסכם. התעריף המשולם על ידי מקורות מבוסס על התעו"ז, עם הנחה ביחס לרכיב הייצור ולרכיב הרשת.

ההסכמים כוללים התחייבות לרמת זמינות מוגדרת ולתנאים נוספים ביחס להספקת החשמל והקיטור, הוראות המתייחסות למקרה של מחסור בגז, אופן ההתחשבנות ועילות לביטול מוקדם של ההסכמים.

4.5.11. <u>שיווק</u>

או.פי.סי ישראל יוזמת פנייה ללקוחות פוטנציאליים באמצעות מקורותיה העצמיים. הוצאות השיווק של או.פי.סי ישראל אינן מהותיות.

4.5.12. <u>צבר הזמנות</u>

למועד הדוח, חלק משמעותי מהכנסותיה של או.פי.סי ישראל משתנות בהתאם לצריכת החשמל בפועל של הלקוחות ובהתאם לשינויים בתעריף (אשר אינם בשליטתה של או.פי.סי ישראל). בהתאם לאמור לעיל, למועד פרסום הדוח, לאו.פי.סי ישראל אין צבר הזמנות כמותי קבוע וידוע מראש בתחום הפעילות.

4.5.13. <u>תחרות</u>

מדיניותה המוצהרת של ממשלת ישראל, הינה עידוד התחרות במשק החשמל הן במקטע הייצור והן במקטע ההספקה.

4.5.13.1. **תחרות במקטע הייצור**

בשנים האחרונות מושם דגש לא רק על עידוד התחרות של היצרנים הפרטיים מול חח"י אלא גם על קידום התחרות בין היצרנים הפרטיים וכן חל גידול בהיקף ההתקשרויות של יצרני ומספקי חשמל פרטיים עם לקוחות פרטיים.

<u>ייצור חשמל קונבנציונלי</u>

למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל, למועד פרסום הדוח, המתחרים העיקריים של או.פי.סי ישראל בתחום ייצור חשמל קונבנציונלי בישראל הינם חח"י וכן יצרני ומספקי חשמל פרטיים הרשאים למכור חשמל ללקוחות פרטיים או למנהל המערכת. נכון למועד פרסום הדוח, בין המתחרים של או.פי.סי ישראל בתחום כאמור, שהינם היצרנים הפרטיים המרכזיים אשר מפעילים ומקימים תחנות כוח בישראל,

בטכנולוגיה קונבנציונלית הם:[227] קבוצת דוראד בע"מ, דליה אנרגיות כוח בע"מ מקבוצת משק אנרגיה, קבוצת רפק אנרגיה, ג'נריישן, שיכון ובינוי אנרגיה בע"מ, איי פי אם וקבוצת אדלטק[228] .

למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל, בשנת 2024, האנרגיה שיוצרה בפועל על ידי תחנות הכוח בתחום הפעילות עמדה על 4.96 טרה וואט שעה, המהווים כ-6.2 %מסך האנרגיה שיוצרה בישראל, וכ-10.4 % מהאנרגיה שיוצרה על ידי יצרני חשמל פרטיים בישראל באותה השנה (כולל אנרגיות מתחדשות).[229]

<u>ייצור חשמל באנרגיות מתחדשות</u>

על רקע מודעות להיבטי ESG ומשיקולים מסחריים, ניכרת מגמה של ביקוש גובר בהדרגה לרכישת חשמל גם ממקורות מתחדשים, בנוסף לרכישת חשמל ממקורות רציפים ואמינים כגון גז טבעי. בשנים האחרונות, נרשמה כניסה גוברת של יצרני חשמל ומתקני ייצור באנרגיות מתחדשות לשוק ייצור החשמל, ובכלל כך אנרגיות PV (פוטו-וולטאי), רוח ומתקנים משולבי אגירה. יצוין כי בעקבות תחילת יישום האסדרה של מודל השוק במקטע החלוקה, וכן ההחלטה בעניין אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה, התאפשרה כניסה מוגברת של יצרנים באנרגיות מתחדשות במתח גבוה לצורך מכירת החשמל לצרכני קצה, וזאת לרבות באמצעות מספקים וירטואליים ללקוחות קצה. למועד אישור הדוח, מתחרים רבים בשוק האנרגיות המתחדשות בתחום הפעילות, בהיקפי פעילות משתנים. מתחרים עיקריים של או.פי.סי ישראל בייצור חשמל באנרגיות מתחדשות בישראל הינם קבוצת דוראל אנרגיה בע"מ, אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ, משק אנרגיה בע"מ, שיכון ובינוי אנרגיה בע"מ ו-EDF אנרגיות מתחדשות ישראל בע"מ.

4.5.13.2. **תחרות במקטע ההספקה**

בשנת 2021, נפתחה האפשרות לפעול בתחום הספקת החשמל ללא אמצעי ייצור (הספקה וירטואלית). הדבר הביא לכניסת שחקנים חדשים שלא היו פעילים עד כה בשוק החשמל, ואשר קיבלו רישיון הספקה מכוח ההסדרה האמורה. במטרה להרחבת ההספק העומד לרשות המספקים הווירטואליים החליטה רשות החשמל על פרסום מכרזים לרכישת תעודות זמינות ממנהל המערכת על ידי מספקים וירטואליים (להרחבה ראו סעיף 4.5.7 לעיל).

בשנת הדוח ולאחריה, במישור ההספקה, המשיך תהליך השינוי באופי הצרכנות לרבות בהיבט קמעונאי, הכולל שיווק חשמל למספר רב של לקוחות קצה, מתן שירות, וניהול ההתחשבנות השוטפת עם הצרכנים באופן מתאים. במישור זה, לפחות בכל הנוגע ללקוחות קטנים (משקי בית ועסקים

---

[227] יצוין כי למועד אישור הדוח, לא כל יצרני החשמל רשאים למכור חשמל ללקוחות פרטיים וחלקם מוכרים למנהל המערכת (למשל תחנות הכוח שנמכרו במסגרת הרפורמה בחח"י).

[228] כמו כן, ביחס לחדרה 2, למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל, גם ריינדיר מתחרה על המכסה שנקבעה באסדרה מכוחה מיועדת לקום חדרה 2.

[229] מתוך הייצור המשקי המפורסם בדוח מצב משק החשמל לשנת 2024.

קטנים), פועלות בעיקר חברות תקשורת, חברות תשתיות, וגופים אחרים בעלי ניסיון ויתרונות יחסיים בהפצה ללקוחות קצה. דוגמאות להסדרים בין שחקנים הפועלים בהיבט הייצור לבין שחקים הפועלים בהיבט הקמעונאי: סלקום ישראל בע"מ, משק אנרגיה – אנרגיות מתחדשות בע"מ, בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ וג'נריישן קפיטל בע"מ ועוד.

להערכת או.פי.סי ישראל הצעדים שנוקטת רשות החשמל לפתיחת מקטע ההספקה לתחרות והרחבת ההיצע למספקים, הרחיבו את מספר הגורמים הפועלים במקטע ההספקה, באופן אשר ישלב שחקנים נוספים (לרבות כאלה הפועלים כיום במקטע ייצור החשמל ללא מכירה ללקוחות קצה) ואשר צפוי להעמיק את התחרות הגוברת במקטע זה. הרגולציה החדשה שנכנסה לתוקפה במהלך שנת 2024, מאפשרת לכלל הלקוחות בישראל להתקשר עם מספקי חשמל פרטיים, צעד אשר להערכת או.פי.סי ישראל ירחיב את היקף הצרכנות המשויכת למספקים פרטיים. לפרטים אודות פרסום מכרזי הספק לרכישת תעודות זמינות מנגה לצורך מכירת חשמל לצרכנים והסדרת האפשרות לצרכנים ביתיים להשתייך למספקים פרטיים בלא תלות בהתקנתו של מונה חכם ראו סעיף 4.5.7.7 לדוח. נכון למועד הדוח, לאו.פי.סי ישראל יש קושי להעריך את השפעות התחרות עליה, והן תלויות בשינויים רגולטוריים, בלוחות הזמנים, ובהיקף המכירות.

4.5.13.3. גורמים חיובים ושליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של או.פי.סי ישראל

הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של או.פי.סי ישראל הם: (א) או.פי.סי ישראל היא יצרן החשמל הפרטי הגדול הראשון בישראל, וצברה ידע וניסיון מסחרי, תפעולי ויזמי רב; (ב) ניסיון בגיוס ההון והמימון הדרוש[230]; (ג) גיוון בתמהיל הלקוחות ובמתקני הייצור של או.פי.סי ישראל המביא לפיזור הסיכון בפעילות או.פי.סי ישראל; (ד) או.פי.סי ישראל מתקשרת בהסכמים בין חברתיים שונים בתחום הפעילות, בכפוף להוראות הרגולציה ככל שחלות. כך, נוצרת פלטפורמה הדדית היוצרת סינרגיה בפעילותן של תחנות הכוח של או.פי.סי ישראל; (ה) מרבית לקוחות הפרטיים עמם או.פי.סי ישראל התקשרה בהסכמי PPA למכירת חשמל הינם בעלי פרופיל צריכה אשר מיועד להביא לאופטימיזציה של הכנסות או.פי.סי ישראל ממכירת חשמל בישראל.

הגורמים השליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של או.פי.סי ישראל הם: (א) חשיפה משמעותית לרכיב הייצור הן בהיבט ההכנסות והן בהיבט ההוצאות; (ב) מכוח כללי הריכוזיות שאו.פי.סי ישראל כפופה להם, עשויות להיות מגבלות על קבלת רישיונות ייצור נוספים (למידע נוסף, ראו סעיפים 4.5.6.5 ו-4.5.6.6 לדוח); (ג) פעילותה של רותם כפופה להסדרה ייחודית, כאשר במידה מסוימת גורם זה התאזן בעקבות ההחלטה בדבר הסדרים משלימים כאמור בסעיף 4.5.7.8 לדוח; (ד) תלות בלקוחות מהותיים; (ה) למועד פרסום הדוח, הפרויקטים הפעילים העיקריים של או.פי.סי ישראל בתחום הפעילות מונעים גז טבעי, ללא הספק פעיל למכירה באנרגיות מתחדשות. לפרטים בדבר פרויקט רמת בקע, ראו סעיף 4.5.7.14א' לדוח.

לאו.פי.סי ישראל מספר מקורות ייצור ולקוחות מגוונים ויציבים, והיא פועלת להרחבת ערוצי פעילות במקטע הייצור ובמקטע ההספקה לרבות באמצעות מקורות מתחדשים. יצוין כי מעת לעת בוחנת

---

[230] יובהר, כי גיוסי הון או חוב תלויים, בין השאר, בתנאי שוק מתאימים בצועד הרלוונטי, שיעור הריבית בשוק, צרכי או.פי.סי ישראל, בתוכניות העסקיות של או.פי.סי ישראל ועוד.

או.פי.סי ישראל אפשרויות (בדרך של פיתוח עצמי ו/או רכישות, או שילוב ביניהם) של הרחבת הספק החשמל המוצע על ידה או פיתוח מקורות ייצור נוספים.

4.5.1. עונתיות

ההכנסות מייצור חשמל בישראל עונתיות ומושפעות משוני ברכיבי התעו"ז המפורסם על ידי רשות החשמל. במהלך שנת הדוח, בהתאם להחלטת רשות החשמל לעדכון במקבצי שעות הביקוש, התפלגו חודשי השנה לשלוש עונות כמפורט להלן: (א) עונת הקיץ – החודשים יוני ועד ספטמבר; (ב) עונת החורף – החודשים דצמבר, ינואר ופברואר; (ג) עונות המעבר – החודשים מרץ עד מאי והחודשים אוקטובר ונובמבר. הכנסות או.פי.סי ישראל מלקוחות מבוססות על צריכת הלקוחות בהתאם לעונות ולמקבצי השעות ולתעריפים החלים לגבי זמני הצריכה. יצוין כי הצמדת מחיר הגז לפי הסכמי הגז מבוססת על ממוצע רכיב הייצור המשוקלל השנתי. בכפוף למחיר מינימום).

להלן לוח תעריפי רכיב הייצור המשוקלל לתקופות המפורטות, לפי עונות ומקבצי שעות ביקוש (להלן: "מש"ב") המפורסם על ידי רשות החשמל (באגורות לקוט"ש):[231]

עונה	מש"ב	ינואר 2025	ינואר 2026
חורף	שפל	18.36	17.49
	פסגה	68.86	69.84
מעבר	שפל	17.61	16.79
	פסגה	21.05	19.95
קיץ	שפל	21.54	20.54
	פסגה	110.64	113.76
רכיב ייצור משוקלל		**29.39**	28.9

מקבץ המש"בים לצרכן המחויב לפי תעו"ז אשר נלקח מספר התעריפים המלא של חברת החשמל, בתוקף החל משנת 2023:

[231] לפרטים נוספים בדבר עדכון מקבצי שעות הביקוש ועדכונים לתעריף, ראו סעיף **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.**4.5.6.3 לדוח.

עונה		שעות ביממה																							
	משעה	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
חורף (דצמבר, ינואר, פברואר)	עד שעה	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
	חול	שפל																							
	שישי ושבת, ערבי חג וחג*	שפל																							
		שעות ביממה																							
	משעה	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
מעבר (מרץ, אפריל, מאי, אוקטובר, נובמבר)	עד שעה	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
	חול	שפל																							
	שישי ושבת, ערבי חג וחג*	שפל																							
		שעות ביממה																							
	משעה	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
קיץ (יוני,יולי, אוגוסט,ספטמבר)	עד שעה	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
	חול	שפל																							
	שישי ושבת, ערבי חג וחג*	שפל																							

להלן רכיב ייצור רבעוני ושנתי ממוצע לשנת 2025 ושנת 2026:

רבעון	רכיב ייצור לשנת 2025 (אגורות לקילו וואט)	רכיב ייצור לשנת 2026 (אגורות לקילו וואט)
1	25.17	24.57
2	24.12	23.92
3	36.79	36.50
4	21.70	21.01
שנתי	26.96	26.52

להלן פירוט הכנסות* או.פי.סי ישראל ממכירות חשמל בתחום הפעילות, בפילוח עונתי (במיליוני ש"ח) לשנים 2024 ו-2025. יצוין כי לא מדובר בנתונים מבוקרים או סקורים.

	2024	2025
קיץ (4 חודשים)	983	**939**
חורף (3 חודשים)	545	**560**
מעבר (5 חודשים)	704	**765**
סה"כ שנתי	2,232	**2,264**

* כולל הכנסות בגין זמינות מצומת.

ככלל, תעריפי החשמל בישראל בקיץ ובחורף גבוהים יותר מאלה של עונת המעבר. יצוין כי עלות רכישת הגז, המהווה את העלות העיקרית של או.פי.סי ישראל, אינה מושפעת מעונתיות התעו"ז (או המשב"ים), ובהתאם תוצאות פעילותה בישראל מושפעות באופן מהותי משינויים ברכיב הייצור, כך שככלל לעלייה ברכיב הייצור השפעה חיובית על תוצאותיה, ולהפך.

4.5.2. כושר ייצור וזמינות

להלן פירוט אודות הייצור בפועל של תחנות הכוח הפעילות של או.פי.סי ישראל:

	2024			2025		
	פוטנציאל ייצור חשמל (ג'יגה וואט-שעה)[1]	ייצור אנרגיה נטו[2] (ג'יגה וואט-שעה)	אחוז זמינות מחושבת בפועל (%)	פוטנציאל ייצור חשמל (ג'יגה וואט-שעה)	ייצור אנרגיה נטו[2](ג'יגה וואט-שעה)	אחוז זמינות מחושבת בפועל (%)
רותם	3,736	3,332	95.13%	3,736	3,073	83.74%
חדרה	1,048	943	92.60%	1,019	970	96.10%
צומת[3]	3,268	428	83.57%	3,171	291	67.1%
גת	616	397	64.40%	620	503	91.60%

(1) פוטנציאל הייצור הינו יכולת הייצור נטו מותאם לטמפרטורה ולחות.

(2) אחוז הזמינות הינו פרק הזמן בו תחנת הכוח הייתה זמינה לייצור חשמל כולל תחזוקות מתוכננות ולא מתוכננות.

(3) צומת הינה תחנה פיקרית, לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.5.7.10 לדוח. פוטנציאל הייצור אינו כולל את מגבלת הייצור הזמנית שחלה בתקופת הדוח על כל אחת מיחידות הייצור כמפורט מטה.

4.5.2.1. גורמים המשפיעים על כושר הייצור וזמינות התחנות

בתחנות הכוח של או.פי.סי ישראל מתבצעות מעת לעת תחזוקות מתוכננות ולא מתוכננות (לרבות בשנת הדוח), אשר עלולות להשפיע על כושר הייצור וזמינות תחנות הכוח, ובהתאם על תוצאות הפעילות. בנוסף, לעבודת התחנות הדו-דלקיות בסולר, כגיבוי בעת הצורך, עשויה להיות השפעה על כושר הייצור והזמינות.

<u>רותם</u> - הספק הייצור המותקן של רותם, כפי שמופיע ברישיון הייצור הקבוע של רותם הינו כ-466 מגה וואט. במסגרת ההסכם עם מיצובישי לתחזוקת תחנת הכוח רותם, המתואר בביאור 26ב'1 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה, נקבע לוח זמנים לביצוע עבודות תחזוקה בתחנת הכוח רותם כאשר בהתאם להסכם תחזוקה רותם החדש, לוח הזמנים לביצוע עבודות תחזוקה מתוכננת בתחנה עודכן לכל 25,000 שעות עבודה (מוערך בכשלוש שנים). במהלך תקופת הדוח, תחנת הכוח רותם הושבתה ברבעון הרביעי לצורך עבודת שדרוג ותחזוקה מתוכננת אשר נמשכו כחודשיים, בעלות כוללת של כ-133 מיליון ש"ח, ואשר השפיעו באופן שלילי על תוצאותיה בשנת הדוח ובהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. במהלך שנת 2026 צפויה תחזוקה מתוכננת של מספר ימים לצד תחזוקה מתוכננת של נתג"ז. לפרטים אודות הסכם תחזוקה של רותם, ראו סעיף 4.5.6.2א' לדוח.

תחנת הכוח רותם מופעלת על ידי גז טבעי כדלק עיקרי, עם סולר כגיבוי (כאשר רותם מחויבת להחזיק מלאי סולר של 200 שעות). במידה שתחנת הכוח רותם תופעל בסולר, יכולת הייצור שלה תהיה מוגבלת לכ-85% לעומת כושר ייצור התחנה כאשר היא מופעלת על ידי גז טבעי. הפעלת תחנת הכוח רותם באמצעות סולר נעשית לפי דרישות מנהל המערכת, במסגרת מחסור בגז טבעי ובדיקות במעבר מהפעלה בגז להפעלה בסולר. במקרה כאמור, רותם צפויה להיות זכאית להחזר בגין הפער בין עלות ייצור האנרגיה באמצעות סולר לבין עלות הייצור של רותם בגז. לפרטים בעניין ההסדרים החלים על רותם ראו סעיף 4.5.7.8 לדוח. לפרטים בעניין תחולת אמת מידה 125 על רותם, ראו סעיף 4.5.13.11 לדוח. לפרטים נוספים אודות השפעת ייצור בסולר על או.פי.סי ישראל, ראו סעיף 4.5.13.4 לדוח.

<u>חדרה</u> - הספק הייצור המותקן של חדרה, כפי שמופיע ברישיון הייצור הקבוע של חדרה הינו כ-144 מגה וואט. כמו כן, בהתאם לתנאי הרישיון הקבוע, נדרשת חדרה לעמידה ברמת זמינות מינימלית מסוימת. בשנת 2025, בוצעה תחזוקה מתוכננת מסוימת למשך כשבוע במהלכה הושבתה כלל התחנה לטובת עבודות תחזוקה מתוכננת, במסגרת תחזוקת נתג"ז. בשנת 2026 צפויה השבתה מתוכננת של חלק מהתחנה לצורך עבודות שדרוג ותחזוקה הצפויה להמשך כחודש ימים, אשר צפויה להשתלב בתחזוקה השנתית של נתג"ז. לוח הזמנים של ביצוע תחזוקות מתוכננות בתחנה עשוי להשתנות כתוצאה מגורמים שונים ובין היתר היקף הפעלת תחנת הכוח, המצב הביטחוני בישראל, אילוצי תשתית או עדכון לוחות הזמנים של קבלן התחזוקה. בזמן התחזוקה מושבת חלק מפעילות התחנה וכתוצאה מכך משפיעה התחזוקה באופן שלילי על תוצאות הפעילות של חדרה ואו.פי.סי ישראל. כמו כן, יצוין כי או.פי.סי ישראל פועלת לתיקון פגם טכני שהתגלה בתחנה בסמוך למועד הדוח, כאשר בשלב זה ועד להשלמת התיקון, נמשך ייצור החשמל בתחנה במרבית כושר הייצור. למועד אישור הדוח או.פי.סי ישראל פועלת לתיקון הפגם בחודשים הקרובים. (כפוף להשפעות המצב הבטחוני, ראו סעיף 4.5.13.4 לדוח) כאשר, האמור אינו צפוי להשפיע באופן מהותי על תוצאותיה של חדרה לאורך זמן, בהינתן הכיסוי הביטוחי במסגרת פוליסת הביטוח של תחנת הכוח.

תחנת הכוח חדרה הינה תחנה דו-דלקית הפועלת באמצעות גז טבעי כדלק עיקרי, ונדרשת להחזיק סולר לגיבוי בהיקף המספיק להפעלה בעומס מלא של 100 שעות.

<u>צומת</u> - הספק הייצור המותקן של צומת, כפי שמופיע ברישיון הייצור הקבוע של צומת הינו כ-396 מגה וואט. כמו כן, בהתאם לתנאי הרישיון הקבוע, נדרשה צומת לעמידה ברמת זמינות מינימלית של 88% בשנת ההפעלה הראשונה ולאחר מכן 92% לצורך הפחתת הסיכון לכשל תפעולי עקב פגם טכני שהתגלה, ובתיאום מול הקבלן, כחלק מתהליך בירור ותיקון הפגם, במהלך שנת הדוח, ומאז מוגבלת זמינות התחנה באופן חלקי וכן בוצעו עבודות תחזוקה לצד החלפה הדרגתית של יחידות הייצור. גורמים אלה השפיעו באופן שלילי על זמינות התחנה ובהתאם על תוצאותיה הכספיות. בשנת הדוח, למועד פרסום הדוח, תהליך תיקון הפגם, לרבות השלמת החלפת יחידות הייצור, החל, ולהערכת או.פי.סי ישראל צפוי להסתיים ברובו עד תום שנת 2026, והזמינות החלקית כאמור, שלהערכת או.פי.סי ישראל צפויה לעמוד על 65%-70% מהספק תחנת הכוח (בדומה להספק בשנת 2025) צפויה להשפיע באופן שלילי על תוצאות התחנה[232].

תחנת הכוח צומת הינה תחנה דו-דלקית הפועלת באמצעות גז טבעי כדלק עיקרי, ונדרשת להחזיק סולר לגיבוי בהיקף המספיק להפעלה בעומס מלא של 100 שעות.

---

[232] **המידע המובא ביחס למשך התקופה לבירור ותיקון הפגם, לרבות היקף זמינות ואחוז הזמינות החלקית הצפוי, לגבי היקף הספק התחנה ולגבי השפעת הגורמים כאמור על תוצאותיה של התחנה, כוללים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות והנחות או.פי.סי ישראל למועד הדוח בלבד, ואין ודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו. בפועל עשויים להיגרם עיכובים או קשיים בהשלמת הבירור, בהצלחתו ו/או בביצוע התיקונים הנדרשים ו/או עשויות להיגרם מגבלות תפעוליות נוספות/השבתות (מלאות או חלקיות), בין היתר, כתוצאה מגורמים טכניים, תפעוליים, גורמים הקשורים בקבלן, בהובלת ציוד ו/או בביצוע עבודות (לרבות עקב המצב הבטחוני בישראל), ובהתאם, להשפיע על זמינות התחנה, על הסרת מגבלת ההספק האמור והשלמת התיקון, על משך זמן התיקון ו/או על השפעת הגבלת הזמינות על תוצאות או.פי.סי ישראל. הימשכות התיקון משפיעה באופן שלילי על תוצאות תחנת הכוח. לפרטים אודות תנאי רישיון הייצור של צומת לרבות תנאי לזמינות ראו סעיף 4.5.4 לדוח, אשר מגבלות ההספק האמורות עשויות להשפיע על העמידה בו. עוד יצוין כי הפגם האמור אינו מהווה אירוע ביטוחי.**

<u>גת</u> - הספק הייצור המותקן של גת, כפי שמופיע ברישיון היצור הקבוע של התחנה הינו כ-73 מגה וואט. לפרטים בדבר דרישות זמינות מינימלית, ראו סעיף 4.5.4 לדוח. יצוין כי במהלך שנת הדוח גת הייתה מצויה בתחזוקה בלתי מתוכננת למשך שבועיים, במהלך חודש נובמבר 2025, בשל תקלה אשר בעקבותיה הושבתה פעילות התחנה. בשנת 2026 צפויה השבתה מתוכננת של התחנה לצורך ביצוע עבודות שדרוג ותחזוקה לטורבינות הגז, אשר צפויה להימשך כחודש. תחנת הכוח גת פועלת על גז טבעי בלבד.

יצוין כי במהלך התחזוקות, ממשיכה מכירת החשמל ללקוחות או.פי.סי ישראל בתחנות הכוח רותם, חדרה וגת, בין היתר באמצעות רכישת חשמל ממנהל המערכת, על מנת לספק את מלוא הביקושים במהלך ההשבתות.

האמור בסעיף זה לעיל ביחס לכל תחנות הכוח, לרבות ביחס לצפי לעבודות התחזוקה בתחנות הכוח בתחום הפעילות, ביצוע תחזוקות מתוכננות ובלתי מתוכננות, לרבות היקפי זמינות, כושר ייצור צפוי והיקפי השבתות, למשך תקופת התחזוקות האמורות ו/או להשלמתן ולהשפעת העבודות על ביצועי תחנות הכוח ועל תוצאותיהן וכן האמור בקשר עם תיקון הפגם בחדרה והשפעתו על תוצאות התחנה (לרבות הכיסוי הביטוחי והשפעתו), כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות והנחות או.פי.סי ישראל למועד אישור הדוח. המידע האמור עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה, ובפועל עשויים להיגרם עיכובים בהשלמת התחזוקה ו/או שינויים בהיקף ההשבתה או בהיקף ו/או בזכות לכיסוי ביטוחי מעבר למצוין ביחס לתחנות הכוח (ובהתאם שינויים בהשפעה על ביצועי התחנות ותוצאותיהן), לרבות כתוצאה מסיבות שאינן תלויות בתחנות הכוח (לפי העניין), כגון אילוצים שמקורם בקבלן תחזוקה או ספק הציוד, תנאי פוליסות הביטוח והיקף הכיסוי, אופן ביצוע פעולות התחזוקה, תקלות טכניות, תקלות תפעוליות, כשלים או עיכובים בהגעת הציוד או צוותים לאתר, השפעות המצב הבטחוני ו/או עיכובים אחרים אשר עשויים להשפיע על ביצועי תחנות הכוח, זמינות, היקף מגבלת ההספק או משכי ההשבתה והיקפה. הימשכות עבודות תחזוקה והשבתות (מלאות או חלקיות) עשויה להשפיע באופן שלילי על תוצאות הפעילות ועל העמידה בתנאי זמינות החלים על התחנות מכוח הסדרים שונים (לפי העניין). כמו כן, מובהר כי עשויות להתבצע תחזוקות נוספות (מעבר לתחזוקות המתוכננות ביחס לכל תחנה) בהן בין היתר תחזוקות מתוכננות לא מהותיות או תחזוקות לא מתוכננות לתיקון תקלות או עקב אירועים תפעוליים לרבות השבתות עקב גורמים כאמור. תחזוקות נוספות כאמור עשויות אף הן להתארך ולהשפיע באופן שלילי על תוצאות פעילות או.פי.סי ישראל בתחום כאמור. לפרטים אודות גורמי סיכון בקשר עם זמינות תחנות הכוח ראו סעיף 4.5.13.28 לדוח.

4.5.3. <u>רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים</u>

לפרטים אודות יתרות הרכוש הקבוע שמחזיקה או.פי.סי ישראל, ראו ביאור 9א' לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

המקרקעין העיקריים המצויים בבעלות או בחכירה של או.פי.סי ישראל או של או.פי.סי ישראל רשות שימוש בהם, הם כדלקמן:

האתר	מיקום	הזכות בנכס	שטח ומאפיינים	ראו סעיף/ביאור

מקרקעין המוחזקים באמצעות רותם				
מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח רותם	מישור רותם	חכירה	כ-55 דונם	10ב/1[233]
מקרקעין המוחזקים באמצעות חדרה				
תחנת הכוח חדרה ומרכז האנרגיה[234]	חדרה	שכירות	כ-30 דונם (תחנת הכוח ומרכז האנרגיה)	ביאור 10ב/4
מקרקעין (לרבות אופציות למקרקעין) המוחזקים על ידי חדרה וחדרה 2				
חדרה 2 - קרקע הסמוכה לשטח תחנת הכוח חדרה	חדרה	אופציה שנתית לשכירות ניתנת להארכה עד סוף שנת 2027. בחודש דצמבר 2024 מומשה האופציה לשנת 2025	כ-68 דונם	10ב/4
הסכם מקרקעין של רותם 2				
רותם 2 - קרקע הסמוכה לשטח תחנת הכוח רותם	מישור רותם	חכירה	כ-55 דונם	10ב/2
מקרקעין המוחזקים על ידי צומת (באמצעות צומת הל"ה שותף כללי בע"מ וצומת נתיב שותפות מוגבלת)				
מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח צומת	צומת פלוגות	צומת נתיב שותפות מוגבלת – חכירה (מכוח הסכם פיתוח עם רשות מקרקעי ישראל)	כ-85 דונם	ביאור 10ב/3
זכות שימוש בקרקע עבור שורק 2				
מקרקעין עליהם מוקם מתקן הייצור שורק 2	מתקן התפלה שורק 2	זכות שימוש	כ-2 דונם	סעיף 1.10.16.1
מקרקעין המוחזקים באמצעות גת				
מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח גת	קרית גת	בעלות	כ-12.4 דונם	
מקרקעין (לרבות אופציות למקרקעין) המוחזקים על ידי תאגידי ברוש				
תאגידי ברוש	שותפות ברוש ב/1	אופציה למשך 9 שנים החל מיום 9.9.2025	כ-93 דונם	
הרשאה לפיתוח בקרקע עבור רמת בקע				
רמת בקע	נאות חובב	הרשאה לפיתוח	כ-2,270 דונם (המכרז הראשון) + כ-1670 דונם (המכרז השני)	סעיף 1.10.7.23

1.4.5.3.1. **זכות שימוש בשורק 2**

---

[233] רותם אינה רשאית להעביר זכויות מכוח הסכם החכירה, ובכלל זה להחכיר, להשכיר או למסור את החזקה במגרש לתקופה העולה על האמור בהסכם החכירה, וכן אינה רשאית לשעבד את המגרש או זכויות כלשהן מכוח הסכם החכירה, אלא בהסכמת המחכיר מראש ובכתב. המחכיר רשאי להתנות את מתן הסכמתו להעברת זכויות כאמור בתנאים המפורטים בהסכם החכירה, וכן רשאי שלא להסכים כלל להעברת זכויות לנתין זר (כהגדרתו בהסכם) או למי שאינו מקיים תנאי מוקדם ויסודי במבוא להסכם החכירה; המחכיר יהיה רשאי לבטל את הסכם החכירה במקרים שהוגדרו כהפרה יסודית, וביניהם: (א) העברת זכויות בניגוד להוראות הסכם החכירה; (ב) ביצוע שינויים בייעוד המגרש ובקיבולת הבניה או חלוקת המגרש בניגוד להוראות הסכם החכירה; (ג) החוכר (רותם) או מי שהחוכר פועל בשבילו הוא נתין זר; (ד) שינוי במטרת החכירה; בכל מקרה של שינוי בייעוד הקרקע במהלך תקופת החכירה, המחכיר לא יהיה חייב להאריך את תקופת החכירה. ליתר תנאי החכירה, ראו ילקוט פרסומים מספר 4818 מיום 4 בנובמבר 1999.

234 מרכז האנרגיה - הסכם להשכרת שטח של 3,490 מ"ר למשך 20 שנה ממועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח, בתוך מפעל אינפיניה. אינפיניה רשאית להודיע לחדרה כי היא מעוניינת בפירוק הציוד של מרכז האנרגיה ובגריטתו או במכירתו.

הקרקע שעליה מוקם מתקן הייצור שורק 2 נמצאת בבעלות רשות הפיתוח ומדינת ישראל. במסגרת מסמכי המכרז של מדינת ישראל להקמה, תפעול, תחזוקה והעברה של מתקן התפלה שורק הוסדרה זכות השימוש במקרקעין של IDE (הזכיין במתקן ההתפלה) לצורך הקמת מתקן ההתפלה כאמור ושל שורק, בכובעה כקבלן ה-IPP בפרויקט, לצורך הקמת ותפעול הפרויקט בשטח המקרקעין, למשך תקופת הזיכיון, כאשר הסכם ה-IPP שורק ב' שנחתם מול IDE מקנה לשורק 2 את אותן זכויות שיש ל-IDE מול המדינה בקשר לקרקע. שטח המקרקעין האמור ממוקם בראשון לציון.

מבלי לגרוע מהאמור, קודם לפרסום מסמכי המכרז, הסדירה המדינה מול רמ"י את הקצאת והחכרת השטח לצורך הקמת מתקן ההתפלה בשטח המקרקעין, למשך תקופת הקצאה של 49 שנים החל מיום האישור על ידי רמ"י (מאי 2015) ועד לחודש מאי 2064.

4.5.3.2. מקרקעין חדרה 2

לפרטים אודות הסכם האופציה לשכירות במקרקעין של חדרה וחדרה 2, ראו ביאור 12. יצוין כי למועד אישור הדוח, או.פי.סי ישראל מנהלת משא ומתן להסכם רכישת הזכויות במקרקעי חדרה 2 ובמקרקעי תחנת הכוח חדרה מאינפיניה (חלף הסכם השכירות והסכם האופציה לשכירות) בתמורה צפויה של כ-450 מיליון ש"ח, כאשר למועד פרסום הדוח אין וודאות באשר לביצועו, תנאיו או התמורה הסופית אשר תקבע. **האמור לעיל מהווה מידע צופה פני עתיד, כשמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות וכוונות או.פי.סי ישראל למועד פרסום הדוח, ועשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, לרבות עקב גורמים שאינם בשליטת או.פי.סי ישראל, כגון הסכמות על תנאי ההסכם ואישורי צדדים שלישיים.**

4.5.3.3. הסכם חכירה רותם 2

בשנת 2014, זכתה רותם 2 במכרז לחכירת מגרשים בשטח כולל של כ-55 דונם.

בחודש אוגוסט 2018, התקבל באו.פי.סי ישראל הסכם החכירה חתום על ידי רשות מקרקעי ישראל. ההסכם הינו בתוקף לתקופה של 49 שנים ממועד הזכייה במכרז עם אופציה לתקופת חכירה נוספת של 49 שנים בכפוף לתנאי ההסכם. כמו כן, בחודש אוגוסט 2022, קיבלה או.פי.סי ישראל ארכה מרמ"י לתקופת פיתוח הקרקע לפי הסכם החכירה, וזאת עד ליום 9 במרץ 2025 בתמורה לתשלום סכום שאינו מהותי לאו.פי.סי ישראל. למועד פרסום הדוח, טרם נקבע מועד להגשת הבקשה להיתר. או.פי.סי ישראל פועלת מול רשות מקרקעי ישראל לצורך קבלת הארכה נוספת לתקופת הפיתוח, אשר למועד פרסום הדוח טרם אושרה ואין וודאות כי תתקבל.

4.5.4. <u>נכסים לא מוחשיים</u>

לפרטים נוספים בקשר עם הנכסים הלא מוחשיים של או.פי.סי ישראל, ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה. להלן יובא פירוט של עיקרי הרישיונות (או המהלכים לקבלת רישיון) ואישורי תעריף בתחום הפעילות, אשר הינם בתוקף למועד פרסום הדוח:

סוג הרישיון/המהלכים	החברה המחזיקה ברישיון מועד הענקתו ותוקפו/הרקע למהלכים לקבלת רישיון	מגבלות עיקריות ופרטים נוספים
רישיונות ייצור והספקה[235]		
רישיון ייצור החשמל של רותם	רותם מחזיקה ברישיון לייצור חשמל בטכנולוגיה קונבנציונלית, מיום 1 במרץ 2011, לתקופה בת 30 שנים, לצורך ייצור חשמל בהספק מותקן של כ-466 מגה וואט. על פי הרישיון תחנת הכוח רותם תופעל באמצעות גז טבעי ותשתמש בסולר כדלק חלופי.	העברת בעלות בתחנת הכוח רותם ושינויי מבנה ברותם בתנאים שנקבעו ברישיון כפופים לאישור רשות החשמל. הוראות ומגבלות נוספות, לרבות איסור לשנות את ההספק המותקן, התחייבות ליישום נהלי בטיחות ואבטחה וביצוע בדיקה כוללת תקופתית.
רישיון הספקה רותם	בחודש יוני 2024, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון הספקה לרותם. תוקפו של רישיון ההספקה חופף לתקופת רישיון הייצור שברשותה.	הרישיון להספקת חשמל מתיר מכירת חשמל לצרכנים שבמקום הצרכנות שלהם מותקן מונה רציף בהיקף הגבוה מבין: (א) 33% מסך הספק החשמל הנמכר על ידי בעלי רישיונות הספקה פרטיים לצרכנים; (ב) סך ההספק מושא רישיונות הייצור אשר בבעלות בעל הרישיון פחות סך ההספק אותו הקצה למנהל המערכת. בעל הרישיון יתקשר בהסכם התקשרות עם צרכן למתן השירות אשר יהיה ערוך בהתאם להנחיות המפורטות ברישיון. רשות החשמל רשאית לשנות את תנאי הרישיון, להוסיף עליהם או לגרוע מהם, בין היתר ומבלי לגרוע מהוראות הדין, במקרים הבאים: (א) חלו שינויים בתקנות, באמות המידה ובהחלטות הרשות; (ב) חלו שינויים במידת התאמתו של בעל הרישיון לעמידה בתנאים או לביצוע הפעולות והשירותים נשוא הרישיון, שאינו מצדיק ביטול הרישיון; (ג) שינויים במשק החשמל; (ד) להבטחת רמת השירותים שיינתנו לפי הרישיון. כמו כן, רשאית הרשות לבטל את הרישיון או להתלותו לפני תום תקופתו בנסיבות מסוימות שנקבעו ברישיון.

[235] הרישיונות כוללים הוראות ותנאים מקובלים בקשר עם זכותה של רשות החשמל לבטל, להתלות או לתקן את הרישיון בהתאם לתנאים על פי דין וכן במקרים של הפרה (ובכלל כך ולפי המקרה: אי עמידה בתנאי הרישיון, אי קיום החלטות של הגורמים המוסמכים, השהיית פעילות מעבר לתקופה שהוגדרה, אי מסירת מידע שנדרש לגלותו או מסירת מידע כוזב, אי קיום תנאי הרישיון או תנאי הכשירות, אירועים הקשורים לחדלות פירעון, אי העמדת ערבויות או אי תשלום אגרה כנדרש, קיום סייגים למתן רישיון לפי הוראות הדין, הרשעת נושא משרה בתנאים המונעים את המשך הרישיון וכיו"ב. בנוסף, כוללים הרישיונות חובות על בעל הרישיון, ובין היתר ולפי המקרה: חובות הנוגעים להגשת דוחות לרשות ולמנהל המערכת, עריכת ביטוח, מתן הודעה על שימוש בלתי חוקי במתקני חשמל, פגיעה ברשת או במתקני חלוקה, מתן הודעה במקרה של מעבר צרכן בין מספקים, קבלת האישורים הנדרשים במקרה של שינוי אחזקות בבעל הרישיון, איסור על פעילות העלולה לצמצם את התחרות במשק החשמל או לפגוע בה וכיו"ב.

		בעל הרישיון רשאי להתקשר עם צרכן המחובר לרשת המתח הנמוך בהסכם התקשרות הכולל התחייבות לעמידה בתנאים הנוגעים להיקף צריכת השירותים, גובה התשלום או תנאי התשלום לתקופה שלא תעלה על שנים עשר חודשים. בעל הרישיון רשאי להתקשר עם צרכן המחובר לרשת המתח הגבוה או המתח העליון, לרבות צרכן מעורב, בהתאם להסכמות שהושגו ביניהם בכפוף למתן זכות יציאה לא יאוחר מחמש שנים ממועד תחילת הספקת החשמל. יצוין כי או.פי.סי ישראל מוכרת כיום גם לצרכנים בעלי מונה בסיסי מכח החלטת הרשות המאפשרת למחלקים קונבנציונליים למכור לצרכנים בעלי מונה בסיסי.[236]
רישיון ייצור חדרה	בחודש יולי 2020, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון קבוע לייצור חשמל לתחנת הכוח חדרה. רישיון הייצור ניתן לחדרה לייצור חשמל ומתן שירותים נלווים באמצעות תחנת כוח בטכנולוגיית קוגנרציה בהספק של 144 מגה וואט, בסמוך למפעלי אינפיניה. תוקפו של הרישיון הינו ל-20 שנים. הרישיון ניתן להארכה על ידי רשות החשמל, באישור שר האנרגיה ולבקשת בעל הרישיון לתקופה נוספת של 10 שנים בכפוף להתקיימות תנאים המפורטים ברישיון וביניהם עמידה בתנאי הרישיון במשך כל תקופת הרישיון.[237]	רשות החשמל רשאית, באישור שר האנרגיה, לשנות את תנאי הרישיון, במקרים הבאים: (א) חל שינוי במידת ההתאמה של בעל הרישיון לעמידה בתנאים או לביצוע הפעולות והשירותים נשוא הרישיון, שאינו מצדיק ביטול הרישיון; (ב) שינויים במשק החשמל; (ג) להבטחת תחרות במשק החשמל; (ד) להבטחת רמת השירותים שיינתנו לפי הרישיון; (ה) בגין שינויים שחלו במתקן או בטכנולוגיה. הרישיון אינו ניתן להעברה, לשעבוד או לעיקול ללא אישור מראש של רשות החשמל. קיימת מגבלה על מכירה, השכרה או שעבוד של הנכסים המשמשים לביצוע הרישיון, ללא אישור מראש של רשות החשמל. בנוסף, שינוי, ארגון מחדש או העברת שליטה בחדרה טעונים אישור רשות החשמל בנסיבות שנקבעו. בעל הרישיון לא יורשה להזרים אנרגיה לרשת בהספק העולה על 120 מגה וואט בכל זמן שהוא עד לאישור של ראש ההנדסה ברשות החשמל. יצוין, כי על פי סקר החיבור מחודש נובמבר 2016, קיימת מגבלת הזרמת אנרגיה לרשת מעל 120 מגה וואט עד להקמת קו הולכה "קיסריה תנובות" – קו נוסף בקווי המסירה באורך 26 ק"מ. בניכוי צריכת החשמל של אינפיניה (מעת חיבורה הישיר לתחנת הכוח), מתקן הייצור בכל מקרה לא צפוי להזרים לרשת מעבר ל-100 מגה וואט. הרישיון מחיל על חדרה התחייבויות נוספות, וביניהן, העמדת ערבות כדין, סדירות ויעילות בהפעלת הרישיון, עמידה ברמת זמינות תפעולית אקוויוולנטית מינימלית של 92% בכל שעות השנה, ביצוע בדיקות ועמידה בדרישות ביטוחיות.
רישיון הספקה חדרה	בחודש יולי 2020, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון הספקה לחדרה. תוקפו של רישיון ההספקה לעשרים שנה, אם תחזיק חדרה רישיון ייצור בתוקף.	הרישיון להספקת חשמל מתיר מכירת חשמל לצרכנים שבמקום הצרכנות שלהם מותקן מונה רציף בהיקף הגבוה מבין: (א) 33% מסך הספק החשמל הנמכר על ידי בעלי רישיונות הספקה פרטיים לצרכנים; (ב) סך ההספק מושא רישיונות הייצור אשר בבעלות בעל הרישיון פחות סך ההספק אותו הקצה למנהל המערכת. בעל הרישיון יתקשר בהסכם התקשרות עם צרכן למתן השירות אשר יהיה ערוך בהתאם להנחיות המפורטות ברישיון. בעל הרישיון רשאי להתקשר עם צרכן המחובר לרשת המתח הנמוך בהסכם התקשרות הכולל התחייבות לעמידה בתנאים הנוגעים להיקף צריכת השירותים, גובה התשלום או תנאי התשלום לתקופה שלא תעלה על שנים עשר חודשים. בעל הרישיון רשאי להתקשר עם צרכן המחובר לרשת המתח הגבוה או המתח העליון, לרבות צרכן מעורב, בהתאם להסכמות שהושגו ביניהם בכפוף למתן זכות יציאה לא יאוחר מחמש שנים ממועד תחילת הספקת החשמל. רשות החשמל רשאית לשנות את תנאי הרישיון, להוסיף עליהם או לגרוע מהם, בין היתר ומבלי לגרוע מהוראות הדין, במקרים דומים ביחס לאלו המפורטים לעיל ביחס לרישיון הייצור לחדרה. בעל הרישיון יעמיד ערבות לרשות החשמל וערבות למנהל המערכת כקבוע באמות המידה.

[236] להחלטה בעניין שילוב מונים בסיסיים בתחרות האספקה, ראו בסעיף 4.5.7.7 בדוח.

[237] החלטת רשות החשמל מס' 58306: https://www.gov.il/he/departments/policies/58306.

רישיון ייצור צומת	בחודש יוני 2023, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון קבוע לייצור חשמל לתחנת הכוח צומת. רישיון הייצור ניתן לצומת לייצור חשמל בטכנולוגיה קונבנציונלית בהספק של כ-396 מגה וואט. למועד הדוח, תוקפו של הרישיון הינו ל-20 שנים וניתן להארכה על ידי רשות החשמל לבקשת בעל הרישיון.[238]	רשות החשמל רשאית, באישור שר האנרגיה, לשנות את תנאי הרישיון, במקרים הבאים: (א) חל שינוי במידת ההתאמה של בעל הרישיון לעמידה בתנאים או לביצוע הפעולות והשירותים נשוא הרישיון, שאינו מצדיק ביטול הרישיון; (ב) שינויים במשק החשמל; (ג) להבטחת תחרות במשק החשמל; (ד) להבטחת רמת השירותים שיינתנו לפי הרישיון; (ה) בגין שינויים שחלו במתקן או בטכנולוגיה; (ו) שינויים שחלו במתקן או בטכנולוגיה נשוא הרישיון. כמו כן, הרשות רשאית לבטל את הרישיון או להתלותו לפני תום תקופתו בנסיבות מסוימות שנקבעו ברישיון. קיימת מגבלה על שינוי במתקן הייצור נשוא הרישיון, לרבות שינוי בהספק המותקן, בדגם המתקן, בטכנולוגיית המתקן, ובכלל זה הוספת שיפור למתקן קיים. נקבעו הוראות לעניין ריקון ויכולת ריענון דלקים של כל אחד ממכלי הסולר לרבות ריקון תחתיות המכל. הרישיון אינו ניתן להעברה, לשעבוד או לעיקול ללא אישור מראש של רשות החשמל. קיימת מגבלה על מכירה, השכרה או שעבוד של הנכסים המשמשים לביצוע הרישיון, ללא אישור מראש של רשות החשמל. בנוסף, שינוי, ארגון מחדש או העברת שליטה בצומת טעונים אישור רשות החשמל בנסיבות שנקבעו. הרישיון מחיל על צומת התחייבויות נוספות, וביניהן, העמדת ערבות כדין, סדירות ויעילות בהפעלת הרישיון, עמידה ברמת זמינות תפעולית אקוויוולנטית מינימלית של 88% בכל שעות השנה בשנת ההפעלה הראשונה ושל 92% בכל שעות השנה בשנים לאחר מכן, ביצוע בדיקות ועמידה בדרישות ביטוחיות וכן הגבלה על פעילות, בדרך של מעשה או מחדל, העלולה לצמצם את התחרות במשק החשמל או לפגוע בה.
רישיון הספקה וירטואלית	ביום 18 ביולי 2021, נחתם רישיון להספקת חשמל ללא אמצעי ייצור לחברה. תוקפו של רישיון ההספקה לחמש שנים ממועד קבלתו.	הרישיון מתיר מכירת חשמל לצרכנים שבמקום הצרכנות שלהם מותקן מונה רציף המאפשר קריאה ושידור של נתוני הצריכה ברמה חצי שעתית לפחות או מונה אחר כפי שיוחלט על פי דין. בעל הרישיון ירכוש חשמל, בהתאם לאמות המידה, לצורך מכירתו לצרכניו. בעל הרישיון יפיק חשבונות, יגבה תשלומים מצרכניו ויעביר למנהל המערכת תשלומים בהתאם לתעריפים שקובעת רשות החשמל עבור שירותים שנצרכו על ידי צרכניו. בעל הרישיון יתקשר בהסכם התקשרות עם צרכן למתן השירות אשר יהיה ערוך ומתאים להנחיות המפורטות ברישיון. רשות החשמל רשאית לשנות את תנאי הרישיון, להוסיף עליהם או לגרוע מהם, בין היתר ומבלי לגרוע מהוראות הדין, במקרים דומים ביחס לאלו המפורטים לעיל ביחס לרישיון הייצור לחדרה. בעל הרישיון יעמיד ערבות לרשות החשמל וערבות למנהל המערכת כקבוע באמות המידה.
רישיון ייצור גת	בחודש נובמבר 2019, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון לייצור חשמל לתחנת הכוח גת. רישיון הייצור ניתן לגת לייצור חשמל באמצעות תחנת כוח בטכנולוגיית קוגנרציה. תוקפו של הרישיון הינו ל-20 שנים. הרישיון ניתן להארכה על ידי רשות	רשות החשמל רשאית, באישור שר האנרגיה, לשנות את תנאי הרישיון, במקרים הבאים: (א) חל שינוי במידת ההתאמה של בעל הרישיון לעמידה בתנאים או לביצוע הפעולות והשירותים נשוא הרישיון, שאינו מצדיק ביטול הרישיון; (ב) שינויים במשק החשמל; (ג) להבטחת תחרות במשק החשמל; (ד) להבטחת רמת השירותים שיינתנו לפי הרישיון; (ה) בגין שינויים שחלו במתקן או בטכנולוגיה. כמו כן, הרשות רשאית לבטל את הרישיון או להתלותו לפני תום תקופתו בנסיבות מסוימות שנקבעו ברישיון. הרישיון אינו ניתן להעברה, לשעבוד או לעיקול ללא אישור מראש של רשות החשמל. קיימת מגבלה על מכירה, השכרה או שעבוד של הנכסים המשמשים לביצוע הרישיון, ללא אישור מראש של רשות החשמל. בנוסף, שינוי, ארגון מחדש או העברת שליטה בגת טעונים אישור רשות החשמל בנסיבות שנקבעו.

[238] החלטת רשות החשמל מס' 65901: https://www.gov.il/he/departments/policies/65901.

	החשמל, ולבקשת בעל הרישיון לתקופה נוספת של 10 שנים בכפוף להתקיימות תנאים המפורטים ברישיון.[239]	הרישיון מחיל על גת התחייבויות נוספות, וביניהן, העמדת ערבות כדין, סדירות ויעילות בהפעלת הרישיון, עמידה ברמת זמינות תפעולית אקוויוולנטית מינימלית של 92% בכל שעות השנה, ביצוע בדיקות ועמידה בדרישות בטוחיות וכן הגבלה על פעילות, בדרך של מעשה או מחדל, העלולה לצמצם את התחרות במשק החשמל או לפגוע בה.
רישיון הספקה גת	בחודש נובמבר 2019, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון הספקה לגת. תוקפו של רישיון ההספקה לעשרים שנה, אם תחזיק גת רישיון ייצור בתוקף.	הרישיון להספקת חשמל מתיר מכירת חשמל לצרכנים שבמקום הצרכנות שלהם מותקן מונה רציף בהיקף הגבוה מבין: (א) 33% מסך הספק החשמל הנמכר על ידי בעלי רישיונות הספקה פרטיים לצרכנים; (ב) סך ההספק מושא רישיונות הייצור אשר בבעלות בעל הרישיון פחות סך ההספק אותו הקצה למנהל המערכת. בעל הרישיון יתקשר בהסכם התקשרות עם צרכן למתן השירות אשר יהיה ערוך בהתאם להנחיות המפורטות ברישיון. רשות החשמל רשאית לשנות את תנאי הרישיון, להוסיף עליהם או לגרוע מהם, בין היתר ומבלי לגרוע מהוראות הדין, במקרים דומים ביחס לאלו המפורטים לעיל ביחס לרישיון הייצור לגת. כמו כן, רשאית הרשות לבטל את הרישיון או להתלותו לפני תום תקופתו בנסיבות מסוימות שנקבעו ברישיון. בעל הרישיון רשאי להתקשר עם צרכן המחובר לרשת המתח הנמוך בהסכם התקשרות הכולל התחייבות לעמידה בתנאים הנוגעים להיקף צריכת השירותים, גובה התשלום או תנאי התשלום לתקופה שלא תעלה על שנים עשר חודשים. בעל הרישיון רשאי להתקשר עם צרכן המחובר לרשת המתח הגבוה או המתח העליון, לרבות צרכן מעורב, בהתאם להסכמות שהושגו ביניהם בכפוף למתן זכות יציאה לא יאוחר מחמש שנים ממועד תחילת הספקת החשמל.
אישור תעריפים[240]		
אישור תעריפי חדרה	ביום 22 בפברואר 2017, קיבלה חדרה אישור תעריפי לתחנת הכוח חדרה, האישור התעריפי קובע את התעריפים המאושרים לתחנת הכוח חדרה בגין מכירת חשמל למנהל המערכת (בהתאם להחלטות רשות החשמל הרלוונטיות) וכן את המועדים והכמויות בהם בעל הרישיון יהיה זכאי למכור חשמל למנהל המערכת בהתאם לתקנות הקוגנרציה. תוקף האישור התעריפי הינו מיום כניסת הרישיון הקבוע ועד 18 שנים מאותו יום.	בהתאם לאישור התעריפי בחדרה, תעריף רכיב הייצור למתקן קוגנרציה הינו תעריף המתעדכן באופן חודשי בהתאם לפרמטרים כפי שנקבעו, לרבות: תעריף הזרמת וקיבולת גז כפי שנקבע על ידי רשות הגז, מחיר ליחידת גז טבעי ועלות מס הבלו, שער חליפין של הדולר ומדד המחירים לצרכן. בשעות הפסגה התחנה תהא רשאית למכור לנגה מדי שנה עד 50% מסך האנרגיה שיוצרה בחישוב שנתי, ובשעות השפל רשאית למכור לנגה אנרגיה בהספק של עד 35 מגה-ואט שעה בחישוב שנתי מהאנרגיה שיוצרה. התעריפים האמורים לעיל עשויים להשתנות בהתאם לתנאים האמורים באישור התעריפי.
אישור תעריפי צומת	בחודש דצמבר 2019, קיבלה צומת מרשות החשמל אישור תעריף. אשר היה כפוף להשלמת ההקמה של תחנת הכוח ולקבלת	אישור התעריף תקף ממועד אישור הסגירה הפיננסית. ביום 10 בפברואר 2020, התקבלה הודעת רשות החשמל לפיה נמצא כי צומת עומדת בתנאים להוכחת סגירה פיננסית. נכון ליום 1 בדצמבר 2019), תעריף הזמינות המלא עמד על 5.15 אגורות לקווט"ש או 5.29 אגורות לקווט"ש במקרה של למעלה מ-200 התנעות בשנה. כאשר תעריף זה עשוי להשתנות באופן שוטף לאורך תקופת הקמת תחנת הכוח צומת

[239] החלטת רשות החשמל מס' 56702: https://www.gov.il/he/pages/56702.

[240] יובהר כי התעריפים השונים עשויים להיות מושפעים מפרמטרים ומדדים כפי שנקבעו בהחלטת הרשות הרלבנטית לתעריף.

	רישיון ייצור קבוע. בהתאם לאישור התעריף צומת תהא זכאית לתעריפים בגין מכירת זמינות ואנרגיה למנהל המערכת לתקופה של עשרים שנים שתחילתה ביום קבלת רישיון הייצור הקבוע.[241]	בהתאם להצמדות שנקבעו בהסדרה 914. יצוין, כי בהתאם לאישור התעריפי, צומת זכאית לתשלום עבור האנרגיה שהיא מייצרת המשקפת את עלות ייצור החשמל, בכפוף למגבלות שנקבעו.
אישור תעריפי גת	בשנת 2017, קיבלה גת מרשות החשמל אישור תעריף, אשר בתוקף למשך 18 שנה מיום כניסתו לתוקף של רישיון הייצור הקבוע של התחנה (נובמבר 2019).	בהתאם לקבוע בתקנות הקוגנרציה, רשות החשמל קבעה הסדרה מתאימה גם ליצרני חשמל אשר חדלו להתקיים בהם התנאים הנדרשים למתקן הקוגנרציה. הסדר כאמור (״עסקת זמינות מגודרת״) חל על תחנת הכוח גת. בהתאם לאישור התעריפי, אשר קובע את התעריפים לבעל רישיון במקרה שאינו עומד בהגדרת יצרן קוגנרציה בהתאם לתקנות כאמור, יחול הסדר תעריפי של זמינות עבור יכולת זמינה שתעמוד לטובתו בכפוף לתקרה שנתית שעולה מהשנה החמישית להפעלתו המסחרית של המתקן (שהסתיימה בשנת 2023), ועד השנה ה-18 (כולל), כך שהחל משנת 2024 עלתה התקרה כאמור, ולאחריה פוחתת עד לשנת הפעלתו המסחרית ה-20 של המתקן. תעריף הזמינות כאמור, הינו צמוד לפרמטרים שונים, ובכלל זאת למדד המחירים לצרכן, ומקבצי שעות הביקוש.
אישור תעריפי שורק 2	ביום 4 ביוני 2024 התקבל האישור התעריפי לשורק 2 מרשות החשמל בהתאם להחלטת רשות החשמל מיום 6 במרץ 2019 בעניין ״הסדרה ליצרנים המחוברים לרשת מתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי״ וכן התקבל אישור רשות החשמל על השלמת הסגירה הפיננסית ליום 6 ביוני 2024.	לפי האישור התעריפי, תהיה זכאית שורק 2 לתעריפים הקבועים באישור התעריפי, בגין מכירת זמינות ואנרגיה לנגה, לתקופה של עשרים שנים שתחילתה ביום קבלת רישיון היצור הקבוע ומועד תחילת ההפעלה המסחרית, ובלבד שעמדה במועדים להפעלה מסחרית של מתקן הייצור שורק, רישיון הייצור בתוקף, בהתאם להחלטות רשות, כללי העסקאות, אמות המידה ולוחות התעריפים.

[241] בהתאם לקבוע באישור התעריף ולהחלטות רשות החשמל, אמות המידה ולוחות התעריפים.

4.5.5. <u>חומרי גלם וספקים</u>

תחנות הכוח המוחזקות בתחום הפעילות נכון למועד פרסום הדוח, מופעלות על ידי גז טבעי כדלק עיקרי, עם סולר כגיבוי[242] (למעט גת המופעלת בגז טבעי בלבד). להלן פרטים אודות התקשרויות עיקריות של או.פי.סי ישראל עם ספקי ומוליכי הגז הטבעי בתחום הפעילות.[243]

למועד פרסום הדוח, לרותם, חדרה וגת הסכמי גז מחייבים עם קבוצת תמר ואנרג'יאן בהתאם לאמור בסעיף זה להלן. לפרטים אודות אופן רכישת הגז של צומת, ראו סעיף 4.5.6.7 לדוח. מתקן שורק 2 צפוי לרכוש חלק מהגז הטבעי הדרוש להפעלתו, במסגרת הסדרים של מתקן ההתפלה, ממאגר לוויתן. לפרטים אודות אופן רכישת הגז לשורק 2 ראו סעיף 4.5.6.6 לדוח.

כמו כן, נוכח היותה של נתג"ז הגורם היחיד המוליך את הגז הטבעי בישראל, לאו.פי.סי ישראל תלות בנתג"ז בתחום הפעילות. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.5.18 לדוח.

בנוסף, למועד פרסום הדוח, קבלני התחזוקה של תחנות הכוח רותם, חדרה, צומת וגת (מיצובישי, GE, PWPS וסימנס, בהתאמה), וקבלן ההקמה של שורק 2 (BHI CO. Ltd) וקבלן אספקת הציוד של חדרה 2 (GE Vernova) הינם ספקים מהותיים של הפרויקטים האמורים. לפרטים בדבר עיקרי הסכמי התחזוקה ראו סעיף 4.5.6.2 לדוח. לפרטים בדבר עיקרי הסכמי ההקמה ואספקת הציוד של שורק 2, ראו סעיף 4.5.6.1א' לדוח. לפרטים בדבר הסכם אספקת הציוד של חדרה 2, ראו סעיף 4.5.7.7.ה' לדוח. בחודש מאי 2025 התקשרה רותם עם מפעלי ים המלח בע"מ, אשר למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל מצויה בשליטתה המלאה של איי.סי.אל גרופ בע"מ, בהסכם לרכישת אנרגיה והספק עד ליום 31 במרץ 2030, עם אפשרות לסיום מוקדם בהודעה מראש של 12 חודשים. במסגרת ההסכם התחייבה מפעלי ים המלח להעמיד לרותם אנרגיה והספק עד לכמות מקסימלית של 40 מגה־ואט שעה בהנחה מתעריף העומס והזמן, ומנגד התחייבה רותם לצרוך כמות שנתית מינימלית שנקבעה בין הצדדים, בחלוקה לפי עונות ומקבצי שעות ביקוש. ההסכם כולל גם הוראות מקובלות לעניין זמינות מינימלית, רכישת חשמל מעבר לכמויות מסוימות, הסדרים במקרה של רכישה מתחת לכמות המינימלית, וכן עילות ביטול ופיצוי בתנאים שנקבעו. לפרטים אודות תלות בספקים עיקריים כגורם סיכון, ראו סעיף 4.5.13.26 לדוח.

<u>הסכמי אספקת גז טבעי עיקריים</u>

4.5.5.1. **הסכם אספקת גז טבעי רותם - תמר**

לרותם הסכם (כפי שתוקן מעת לעת) עם קבוצת תמר לאספקת גז טבעי לתחנת הכוח רותם, אשר יסתיים במוקדם מבין 16 שנה מיום התחלת הספקת הגז (אפריל 2013) או עד צריכת הכמות החוזית הכוללת המוגדרת כפי שנקבעה בהסכם (בכפוף לאפשרות הצדדים להארכת ההסכם בשנתיים בתנאים שנקבעו). לפרטים אודות הסכם תמר, ראו ביאור 26ג'1 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

---

[242] לתחנות הכוח הסכמים לרכישת סולר.

[243] יצוין כי או.פי.סי ישראל התקשרה ומתקשרת מעת לעת בהסכמי רכישת גז נוספים בהיקפים קטנים יותר.

אספקת הגז בהתאם להסכם, הינה על בסיס Non-Interruptible, כך שקבוצת תמר מחויבת לאספקת הכמויות המסוימות המבוקשות על ידי רותם בכפוף לתנאי ההסכם, ובהתאם רותם מחויבת לתשלום בגין כמויות מינימליות (Take or Pay).

בנוסף, נכללו בהסכם הוראות והסדרים נוספים המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין תחזוקה, איכות הגז, כוח עליון, מגבלות אחריות, הוראות סיום מוקדם במקרים מסוימים בכפוף לתנאים, המחאות ומנגנון יישוב סכסוכים. על פי ההסדר מחויבת רותם להעמיד ערבויות (לרבות ערבות בנקאית) בתנאים מסוימים שנקבעו בהסכם, בהם ירידה בדירוג שנקבע, בשווי ערך של כמות ימי צריכת גז בהתאם לכמות החוזית שנקבעה בהסכם. כמו כן, הסכמים כוללים הוראות בדבר מגבלות על מכירת גז לצדדי ג׳ שאינם צדדים קשורים, הכל בהתאם להוראות והסדרים שנקבעו.

4.5.5.2. **הסכם אספקת גז טבעי לחדרה – תמר**

לחדרה הסכם אספקת גז טבעי עם קבוצת תמר. הסכם אספקת הגז יסתיים לאחר 15 שנה מיום התחלת האספקה ממאגר תמר (אפריל 2013) או בסוף צריכת הכמות החוזית הכוללת (הכמות המקורית עמדה על כ-3.3 BCM), המוקדם מביניהם.

לשני הצדדים אופציה להאריך את ההסכם בשנתיים או עד לצריכת מלוא הכמות החוזית, המוקדם מביניהם, במקרה שבתום השנה ה-14 להסכם טרם נצרכה על ידי חדרה כמות גז השווה ל-91.5 %מהכמות החוזית. מחיר הגז נקוב בדולר וצמוד לממוצע המשוקלל של רכיב הייצור המפורסם על ידי רשות החשמל, והוא כולל מחיר מינימלי.[244] בהתאם להסכם, קיימת התחייבות של תמר לאספקת מלוא הכמויות הכלולות בהסכם וכן מנגד התחייבות Take or Pay של חדרה לגבי כמות שנתית מסוימת של גז טבעי .

בנוסף, נכללו בהסכם הוראות והסדרים נוספים המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין תחזוקה, איכות הגז, כוח עליון, הוראות סיום מוקדם במקרים מסוימים בתנאים שנקבעו, מגבלות אחריות, המחאות ומנגנון יישוב סכסוכים. על פי ההסדר מחויבת חדרה להעמיד ערבויות בתנאים מסוימים שנקבעו בהסכם, בהם ירידה בדירוג שנקבע, בשווי ערך של כמות ימי צריכת גז בהתאם לכמות החוזית שנקבעה בהסכם. כמו כן, הסכמים כוללים הוראות בדבר מגבלות על מכירת גז לצדדי ג׳ שאינם צדדים קשורים. לפרטים נוספים, ראו באור 20ג׳2 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

4.5.5.3. **הסכם אספקת גז טבעי גת - תמר**

הסכם לרכישת גז טבעי מהשותפים בשותפות תמר. בהסכם האספקה נקבעו תנאי רכישה לכמות מינימלית והסדרים נוספים. בשנת 2016, נחתמה תוספת להסכם האספקה, במסגרתה תקופת החוזה הוארכה ל-18 שנה מיום האספקה הראשונה (עם אופציה להארכה בשנתיים נוספות, בכפוף לתנאים שנקבעו בתוספת). בחודש מרץ 2020, הפך הסכם האספקה להיות הסכם רציף, במסגרתו מתחייבת תמר למכור לגת כמות נדרשת, וגת מתחייבת לרכוש כמות שנתית מינימלית, ולחלופין לשלם עבור הכמות המחויבת שלא נרכשה (Take or Pay).

---

[244] לפרטים נוספים ראו ה״ש 82 לדוח.

בנוסף, נכללו בהסכם הוראות והסדרים נוספים המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין תחזוקה, איכות הגז, כוח עליון, מגבלות אחריות, הוראות סיום מוקדם במקרים מסוימים בכפוף לתנאים, המחאות ומנגנון יישוב סכסוכים. על פי ההסדר שותפות תמר רשאית לדרוש בהתחשב בנתונים פיננסיים מסוימים או דירוג, לקבל ערבות בשווי ערך של כמות ימי צריכת גז בהתאם לכמות החוזית שנקבעה בהסכם. כמו כן, הסכמים כוללים הוראות בדבר מגבלות על מכירת גז משנית על ידי השותפות לצדדים אחרים, הכל בהתאם להוראות והסדרים שנקבעו.

4.5.5.4. **תחזוקות תמר**

בשנת 2025, מאגר תמר פעל באופן סדיר למעט השבתות לא מתוכננות ומתוכננות, בגינן נערכה התחשבנות בין הצדדים. למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל, גם בשנת 2026 צפויות מספר תחזוקות במאגר תמר. להשפעות מחסור באספקת דלקים ועלויות דלקים, ראו סעיף 4.5.13.11 לדוח.

4.5.5.5. **הסכמי אספקת גז טבעי של רותם וחדרה - אנרג'יאן**

בחודש דצמבר 2017, התקשרו רותם וחדרה עם אנרג'יאן, בעלת החזקות בשדות הגז הטבעי "כריש" ו"תנין", בהסכמים לרכישת גז טבעי על ידן (להלן: "**עסקת אנרג'יאן**").[245]

על פי התנאים שנקבעו בהסכמים, כמות הגז הטבעי הבסיסית המקורית הכוללת אותה היו צפויות רותם וחדרה לרכוש במקור, הינה כ-5.3 BCM עבור רותם וכ-3.7 BCM עבור חדרה (בסעיף זה: "**הכמות החוזית הבסיסית הכוללת**"). לפרטים אודות הגדלת הכמויות החוזיות הבסיסיות הכוללות, ראו בסעיף זה להלן. ההסכם כולל, בין היתר, מנגנון "Take or Pay" במסגרתו מחויבות רותם וחדרה, לשלם עבור כמות מינימלית של גז טבעי, אף אם לא עשו בו שימוש.

בנוסף, נכללו בהסכמים הוראות והסדרים נוספים המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין תחזוקה, איכות הגז, הגבלת אחריות, בטחונות הקונה והמוכר, המחאות ושעבודים, יישוב סכסוכים ומנגנוני תפעול. על פי ההסדר מחויבת החברות להעמיד ערבויות בתנאים מסוימים שנקבעו בהסכם, בהם ירידה בדירוג שנקבע, בשווי ערך של כמות ימי צריכת גז בהתאם לכמות החוזית שנקבעה בהסכם.

מחיר הגז הטבעי בהסכמים עם אנרג'יאן נקוב בדולר ומבוסס על נוסחה שהוסכמה, צמוד לרכיב ייצור החשמל וכולל מחיר מינימלי. ההיקף הכספי הכולל המקורי של ההסכמים של רותם וחדרה הוערך בכ-1.3 מיליארד דולר (בהנחה של צריכת הכמות הבסיסית הכוללת על פי ההסכמים המקוריים ובהתאם לנוסחת מחיר הגז למועד דוח העסקה, כתלות בעיקר ברכיב ייצור החשמל ובהיקף צריכת הגז.

יצוין, כי ההסכמים עם אנרג'יאן כוללים נסיבות בהן כל צד להסכמים יהא רשאי להביא את ההסכם הרלוונטי לסיומו המוקדם, לרבות במקרים של אי אספקה ממושכת, פגיעה בבטוחות ועוד, והכל כפוף לתנאים הקבועים בהסכמים.

---

[245] במקביל התקשרו גם איי.סי.אל גרופ ובז"ן בהסכמים עם אנרג'יאן, בהמשך למשא ומתן משותף שנוהל על ידי החברות המתקשרות באותו מועד, ואשר אושר על ידי האסיפה הכללית של או.פי.סי אנרגיה ביום 15 בינואר 2018. ההסכמים ביחס לכל אחת מהחברות הנ"ל הינם נפרדים ועצמאיים ובלתי תלויים בהסכמים של יתר החברות, ובכלל זה הפרה או סיום של איזה מהסכמי החברות הנ"ל, לא ישפיע על יתר הסכמי החברות הנ"ל. או.פי.סי ישראל מתנהלת באופן עצמאי במסגרת הסכמים אלה.

לפרטים נוספים אודות הסכמי אנרג'יאן, ראו ביאור 3ג26 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.4.3 לדוח התקופתי לשנת 2021.

בחודש נובמבר 2019 נחתם תיקון להסכמי אנרג'יאן, שלפיו הואץ קצב צריכת הגז והכמויות החוזיות היומיות והשנתיות הוגדלו ב-50%, ללא שינוי בכמות החוזית הכוללת, ובהתאם עודכנה תקופת ההסכם לתקופה של 10 שנים או עד להשלמת אספקת הכמות החוזית הכוללת, לפי המוקדם, חלף 15 שנים או עד להשלמת אספקת הכמות החוזית הכוללת, לפי המוקדם. עוד צוין כי בחודש מרץ 2020 התקיימו התנאים המתלים שנקבעו בתיקון, וכי ההסכמים כוללים גם עילות לסיום מוקדם, לרבות במקרה של אי-אספקה ממושכת או פגיעה בביטחונות .

בחודש אוגוסט 2022, מסרו רותם וחדרה הודעה לאנרג'יאן בדבר הגדלת כמות הגז החוזית בתנאי הסכמי אנרג'יאן המקוריים ובחודש נובמבר 2022, מסרה רותם לאנרג'יאן הודעה על מימוש האופציה לרכישת כמות לא מהותית נוספת מכוח התיקון להסכם משנת 2022 [246]. מובהר כי הגדלת הכמות החוזית מגדילה את התחייבות ה-Take or Pay תחת ההסכמים.

בחודש מרץ 2023, מסרה אנרג'יאן כי החלה הפעלה מסחרית מיום 17 במרץ 2023 ו-26 במרץ 2023, בחדרה ורותם, בהתאמה. במהלך שנת 2025 היו מספר ימי תחזוקה מתוכננת במאגר כריש תנין, ופרקי זמן בהם המאגר הושבת או פעל חלקית באופן בלתי מתוכנן, בין היתר, בעקבות מבצע עם כלביא, בגינם נערכה התחשבנות בין הצדדים. למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל בשנת 2026, צפויה תחזוקה לתקופה של כשבועות בודדים במצטבר במאגר כריש תנין.

האמור בסעיף זה לעיל, לרבות ביחס לתקופות התחזוקה הצפויה במאגרי הגז, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע האמור עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה, באופן שאינו תלוי בחברה. השבתות/תחזוקות לתקופות ממושכות (בפרט מאנרג'יאן) עשויות להשפיע באופן שלילי על תוצאות תחום הפעילות.

4.5.5.6. **הסכם רכישת גז טבעי – מגוף שאינו ספק גז**

<u>הסכם אספקת גז טבעי שורק 2 - לויתן</u>

במסגרת הסכם ה-IPP שורק ב' עם IDE (לפרטים נוספים ראו סעיף 4.5.7.13 לדוח) נקבע מנגנון לאספקת הגז הטבעי לשורק 2 מכוח הסכמי הגז שנחתמו בין IDE לבין בעלי החזקה בשדה הגז הטבעי "לויתן" (בסעיף זה – "**הסכם הגז לויתן**"), לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים החל מההפעלה המסחרית של מתקן ההתפלה, כאשר שורק 2 התחייבה "גב אל גב" ביחס לזכויות וחובות של IDE מכוח הסכם הגז עם לויתן, למעט ביחס להסדרים שהוחרגו. כן נקבע כי IDE שומרת לעצמה זכויות עצמאיות מסוימות, ובלבד שתנאים אלה לא יפגעו באופן מהותי לרעה באו.פי.סי ישראל, ותוך ביצוע התאמות להסדרים בין הצדדים. עוד הוסדרו מנגנונים לדיווח, חיוב, תשלום ויישוב מחלוקות, וכן זכות או.פי.סי ישראל לדחות אספקת גז שאינו עומד במפרט.

מחיר הגז בהסכם הגז לויתן נקוב בדולר המשתנה לאורך תקופת ההסכם, תוך קביעת מנגנונים להתאמת המחיר בתנאים שנקבעו בהם ישנה פגיעה באיזון המסחרי. ההסכם כולל מנגנון TOP,

---

[246] לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 11 במאי 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-056794).

במסגרתו שורק 2 מחויבת לשלם עבור כמות מינימלית של גז טבעי הנגזרת מכמות הגז השנתית כפי שהוגדרה בהסכם, תוך קביעת הסדרים לצמצום הכמות בהתאם להנחיית רשות המים ומנהלת ההתפלה של מדינת ישראל בקשר עם הפעלת מתקן ההתפלה באתר. בהסכם הגז לויתן נכללו הוראות והסדרים נוספים המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין תחזוקה, מנגנונים לעניין איכות הגז, הגבלת אחריות, יישוב סכסוכים ותחזוקה ומנגנוני תפעול. כמו כן, ההסכמים כוללים הוראות בדבר מגבלות על מכירת גז לצדדי ג' שאינם צדדים קשורים ומקרים המקימים זכות לביטול מוקדם.

במסגרת הסכם ה-IPP של שורק 2 עם IDE נקבע מנגנון לפיו אספקת והולכת הגז הטבעי לתחנת הכוח הסכם הגז לויתן כאשר זכויותיה וחובותיה של שורק 2 ביחס להסכם אספקת הגז כאמור מוחלות כלפיה על בסיס עקרון "גב אל גב". בהתאם לכך, שורק 2 נושאת באחריות כלפי IDE בקשר לצריכת הגז של תחנת הכוח, בין היתר ביחס לתשלומים, ההתחייבות של הרוכש בהסכם הגז לוויתן לצרוך כמויות גז מסוימות לפי תנאי ההסכם, ביצוע ההזמנות והכל בהתאם לתנאים, למחירים ולמגבלות הקבועים בהסכם הגז לוויתן, ו IDE-זכאית לקזז תשלומים אלה מתשלומים המגיעים לשורק 2.

מנגנון "הגב אל גב" חל, בין היתר, על אירועים של אי־אספקת גז, גז שאינו עומד במפרט, כוח עליון, תחזוקה, הקצאות והפחתות אספקה. במקביל, נקבע כי שורק 2 נושאת בחובת העמדת ביטחונות או ערבויות מכוח הסכמי הגז, וכי IDE שומרת לעצמה זכויות עצמאיות בנוגע להפעלת זכויות לרבות זכותה לסיום מוקדם של הסכם הגז והתקשרות בהסכם גז חדש, ובלבד שתנאים אלה לא יפגעו באופן מהותי לרעה בשורק 2 ובמקרה של הוזלה – התאמת מחיר התמורה על החשמל. עוד הוסדרו מנגנונים לדיווח, חיוב, תשלום ויישוב מחלוקות, וכן זכותה של שורק 2 לדחות אספקת גז שאינו עומד במפרט לפי הסכמי הגז כאמור.

לפרטים אודות הסכם לרכישת גז טבעי מגוף שאינו ספק גז, ראו ביאור 6ג'5 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

<u>הסכמי הולכת גז טבעי</u>

4.5.5.7. **הסכם הולכת גז טבעי לרותם**

הולכת גז טבעי מספק הגז לתחנת הכוח רותם מתבצעת באמצעות מערכת הולכת הגז הטבעי שנבנתה על ידי נתג"ז.

רותם התקשרה בהסכם להולכת גז עם חברת נתג"ז (כפי שתוקן מעת לעת). תקופת ההסכם הינה עד ליום 31 ביולי 2029, או עד לביטולו המוקדם כמפורט בהסכם, והוא כולל אופציה להארכה של 5 שנים נוספות בהודעה מראש, בתנאים סטנדרטיים בהסכמי הולכת גז בהם תתקשר נתג"ז באותה עת. עבור שירותי ההולכה, נתג"ז גובה מצרכני גז (ובכלל זה מרותם) תעריף שנקבע על ידי רשות הגז הטבעי, הכולל רכיב קיבולת (רכיב קבוע) ורכיב דמי ההולכה (המשולם עבור הולכת גז בפועל).

על פי ההסכם, נתג"ז אינה אחראית לאירוע המתרחש, בקשר לגז הטבעי, לפני קבלתו או אחרי מסירתו על ידיה. בהתאם להסכם, במקרה של מחסור בקיבולת מערכת ההולכה, רותם תהא זכאית לקבל את החלק היחסי של ההספק כפי שהוזמן על ידיה, מתוך ההספק המצטבר שהוזמן על ידי צרכני גז. במסגרת ההסכם, רותם התחייבה לשפות את נתג"ז ככל שייגרמו על ידי רותם נזקים שונים כמפורט בהסכם.

ההסכם קובע מספר מקרים בהם נתג"ז רשאית להפסיק את שירותי ההולכה, וביניהם אי תשלום, הפרות שלא תוקנו בתוך פרק זמן שנקבע ומפגעים בלתי סבירים שנגרמים כתוצאה ממתקני הגז של רותם. לנתג"ז זכות ביטול במקרה של אי העמדת בטחונות כנדרש במועד שנקבע לכך, ושל אי העמדת גז טבעי בהתאם להוראות ההסכם למשך פרקי זמן שנקבעו. רותם רשאית לבטל את ההסכם במקרה של אי העמדת שירותי ההולכה על ידי נתג"ז כמפורט בהסכם. כמו כן, ההסכם מעניק זכות ביטול לצדדים במקרה של אירועי חדלות פירעון שונים. במסגרת ההסכם רותם נדרשת להעמיד ערבות לטובת נתג"ז או לבחור בחלופת פיקדון, ובמסגרת זו העמידה רותם לנתג"ז פיקדון.

4.5.5.8. **הסכם הולכת גז טבעי לחדרה**

אינפיניה התקשרה בהסכם עם נתג"ז להולכת גז טבעי למרכז האנרגיה אשר במסגרת רכישת מניותיה של חדרה בשנת 2015, הומחה לחדרה הסכם זה.

תנאיו של הסכם הולכת הגז של חדרה דומים במהותם לתנאיו של הסכם הולכת הגז של רותם כמפורט בסעיף 4.5.7.7 לדוח.

בחודש דצמבר 2015, נחתם תיקון להסכם ההולכה, אשר מאפשר הולכת גז לתחנת הכוח חדרה, באמצעות הקמת תחנת הפחתת לחץ ומדידה (PRMS) חדשה בסמוך לתחנת חדרה, וכולל תנאים נוספים. התיקון האריך את תקופת החוזה כך שיימשך עד המוקדם מבין: (1) 16 שנים מתאריך ההפעלה המסחרית של תחנת ה-PRMS; (2) פקיעת רישיון נתג"ז (נכון למועד אישור הדוח, 1 באוגוסט 2034); או (3) סיום ההסכם בהתאם לתנאיו. כמו כן, לחדרה קיימת אופציה להארכת תקופת ההסכם בעד 5 שנים. על פי התיקון, נתג"ז הקימה וחיברה את תחנת ה-PRMS החדשה בחודש מאי 2018. כמו כן, הפסקת השירותים לא תשחרר את חדרה מהתחייבויותיה על פי הסכם ההולכה, לרבות התחייבויות רלוונטיות ביחס לתשלום כמפורט בתיקון. במסגרת ההסכם העמידה חדרה ערבות בנקאית בקשר להתחייבויותיה וכן העמידה פקדון בהתאם להוראות ההסכם.

4.5.5.9. **הסכם הולכת גז טבעי לצומת**

בחודש דצמבר 2019, נחתם בין צומת לבין נתג"ז הסכם לצורך הולכת גז טבעי לתחנת הכוח המוקמת על ידי צומת. ההסכם כולל הוראות מקובלות בהסכמים עם נתג"ז ודומה במהותו להסכמים של רותם וחדרה עם נתג"ז כאמור בסעיף 4.5.5.7 זה לעיל. תקופת ההסכם הינה 15 שנים מהזרמה ראשונה, כולל אופציה להארכה ב-5 שנים נוספות, בהודעה מראש, בתנאים סטנדרטיים בהסכמי הולכת גז בהם תתקשר נתג"ז באותה עת.

במועד חתימת ההסכם, העמידה או.פי.סי החזקות ערבות תאגידית בקשר להתחייבויות צומת בהתאם להסכם.

החל מחודש דצמבר 2022 החל לזרום גז טבעי לצומת.

4.5.5.10. **הסכם הולכת גז טבעי לגת**

בחודש מרץ 2012, נחתם בין שותפות גת לבין נתג"ז הסכם לצורך הולכת גז טבעי למתקני השותפות. ההסכם תוקן בחודש נובמבר 2016 על מנת לאפשר את הזרמת הגז לתחנת הכוח שתוכננה באותה עת. לצורך כך נעשו התאמות בתשתית הגז ובתנאים המסחריים. ההסכם כולל הוראות מקובלות בהסכמים עם נתג"ז ודומה במהותו להסכמים של רותם, חדרה וצומת עם נתג"ז כאמור בסעיף 4.5.5.7 זה לעיל. תקופת ההסכם הינה 15 שנים ממועד הזרמת הגז שארע ביחס לכל

אחד מהמתקנים (חודש יוני 2014 ביחס למתקני השותפות ובחודש יוני 2019 ביחס למתקני תחנת הכח). ההסכם כולל אופציה להארכה ב-5 שנים נוספות ביחס לכל אחת מהתקופות הללו, בהודעה מראש, בתנאים סטנדרטיים בהסכמי הולכת גז בהם תתקשר נתג"ז באותה עת.

במסגרת ההסכם גת נדרשת להעמיד ערבות לטובת נתג"ז או לבחור בחלופת פיקדון, ובמסגרת זו העמידה גת לנתג"ז ערבות.

4.5.5.11. **הסכם הולכת גז טבעי למתקן הייצור שורק 2**

הולכת הגז לשורק 2 מתבצעת על ידי מערכת ההולכה של נתג"ז. IDE התקשרה עם נתג"ז בהסכם הולכה. בהתאם, בדומה להסכם הגז לוויתן כמפורט בסעיף 4.5.5.6, במסגרת הסכם הIPP- של שורק 2 עם IDE נקבע מנגנון לפיו הולכת הגז הטבעי לתחנת הכוח מבוצעות מכוח הסכם ההולכה בין IDE לבין נתג"ז, כאשר זכויותיה וחובותיה של שורק 2 ביחס להסכם הולכת הגז כאמור מוחלות כלפיה על בסיס עקרון "גב אל גב", ו-IDE זכאית לקזז תשלומים אלה מתשלומים המגיעים לשורק 2. ככלל, התנאים שנקבעו מול נתג"ז דומים להתקשרויות של או.פי.סי ישראל עם נתג"ז ביחס לתחנות האחרות של או.פי.סי ישראל, כאמור לעיל.

4.5.6. <u>הסכמים מהותיים נוספים בתחום הפעילות</u>

להלן יובאו הסכמים מהותיים של או.פי.סי ישראל בתחום הפעילות (בנוסף על המתואר לעיל).

4.5.6.1. **הסכמי הקמה**

א. <u>המתקן הייצור שורק 2 – הסכמי הקמה, אספקת ציוד ותחזוקה</u>

בחודש יוני 2021, התקשרה שורק 2 עם BHI CO. Ltd. (להלן: "**BHI**"), תאגיד בבעלות דרום-קוריאנית, שישמש קבלן ההקמה של מתקן הייצור שורק, בהסכם תכנון רכש והקמה (EPC) (בס"ק זה: "**הסכם ההקמה**") במתכונת "Lump Sum Turn-Key", לפיו יקים קבלן ההקמה מתקן לייצור אנרגיה מונע גז טבעי עם הספק מותקן של עד 87 מגה-וואט, הכל בהתאם לאבני דרך, לתנאים ולמועדים שנקבעו ביחס לכל אחד מרכיבי ההסכם.

לעניין הסכם ההקמה, יובהר כי תאגיד מקבוצת IDE שהינו קבלן ההקמה של מתקן ההתפלה הינו גם צד להסכם ההקמה (כמזמין עבודה נוסף) ובכך במסגרת הסכם ההקמה מוסדרות עבודות ההקמה בקשר למתקן היצור וכן בהקשר למערכות הנוגעות למתקן ההתפלה. חלקה של שורק 2 בהיקף התמורה לקבלן ההקמה נאמד בעת ההתקשרות בסך של כ-42 מיליון דולר, הכולל גם את התמורה בעבור רכישת טורבינת הגז. התמורה ל-BHI בהסכם ההקמה נחלקת לתשלום במטבעות דולר, אירו ושקל. יצוין כי הסכם ההקמה קובע, בין היתר, מנגנונים של פיצויים מוסכמים מוגבלים בתקרה, בגין איחורים, אי עמידה בביצועים ובדרישות זמינות וכן קובע את היקף אחריות הקבלן, ודרישות להעמדת ערבויות בשלבי הפרויקט השונים.

בהמשך לחתימה על הסכם ההקמה, בחודש יולי 2021, נחתם הסכם המסדיר את אופן קבלת ההחלטות וחלוקת האחריות בין שורק 2 לבין התאגיד מקבוצת IDE, כאשר למעט במקרים שנקבעו בהסכם, ההסדרים נגזרים בעיקרם מההסכמות בין IDE לבין שורק 2 בהסכם ה-IPP שורק ב', שנחתם בין הצדדים וכן מחלקו של כל צד בהסכם ההקמה.

בנוסף, בחודש יוני 2021, התקשרה שורק 2 בהסכם לאספקת טורבינת הגז והציוד הנלווה למתקן לייצור האנרגיה עם חברות מקבוצת General Electric (יחדיו בס"ק זה: "**GE**" ו-"**הסכם**

האספקה״, בהתאמה). במסגרת הסכם האספקה התחייבה GE, בין היתר, לאספקת הטורבינה והציוד הנלווה לה, ליווי קבלן ההקמה, הרצה וביצוע המבחנים לציוד והכל בתנאים ובהתאם לאבני הדרך והמועדים כפי שסוכמו בין הצדדים. בהתאם להסכמה בין BHI לבין שורק 2, לאחר העברת הודעה מוגבלת לתחילת ביצוע עבודות (LNTP) וביצוע התשלום הראשון ל-GE לפי הסכם אספקת הציוד, הומחה ההסכם ל-BHI במסגרת הסכם ההקמה האמור לעיל. לפרטים נוספים אודות הסכמי ההקמה ואספקת הציוד של שורק 2, ראו ביאור 9ד׳ לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

למועד פרסום הדוח, מתכוונת שורק 2 להפעיל ולתחזק את הפרויקט, בהתאם להוראות הסכם ה-IPP שורק ב׳.

בנוסף לאמור לעיל, התקשרה שורק 2 עם GE בהסכם לתחזוקה ארוכת טווח של הטורבינה והציוד הנלווה לה לתקופה של 16 שנים, עם אפשרות להארכה ל-25 שנים. החל ממועד ההפעלה המסחרית בפועל של מתקן הייצור שורק. הסכם התחזוקה כולל הוראות מקובלות בקשר להתחייבויות לביצועי הציוד, פיצויים מוסכמים מוגבלים בתקרה, עמידה בלוחות זמנים לטיפולים, ואחריות GEלציוד ולשירותים וערבויות חברות האם של שני הצדדים.

בחודש ספטמבר 2021, ניתן צו תחילת עבודה מלא לקבלן ההקמה (Notice to Proceed). בעקבות התדרדרות המצב הביטחוני בישראל ועל רקע המלחמה התקבלו מ-BHI הודעות ״כוח עליון״, לפיהן עקב המלחמה, צפויים עיכובים בלוחות הזמנים להקמת המתקן וזאת, בין היתר, עקב קשיים בהגעת צוותים זרים לאתר. לאחר הסלמה במצב המלחמה, התקבלו במהלך שנת 2024 ו-2025, הודעות מ-BHI ומ-GE על פינוי צוותים זרים מישראל בשל המצב הביטחוני כאמור. לעמדת קבלן ההקמה וספק הציוד, המצב הביטחוני ששרר בישראל היווה כוח עליון, ובעקבות כך העלה קבלן ההקמה דרישה להכרה בגידול עלויות. בהקשר זה יצוין כי שורק 2 פנתה ויידעה אתIDE ואת המדינה כי היו צפויים עיכובים בלוחות הזמנים מצד הקבלן ובהשלמת ההקמה על ידו כתוצאה מהאמור, והגישה בהתאם להסכמי הפרויקט דרישה להכרה בגידול הוצאות כתוצאה מהשפעת התמשכות אירועי הכוח העליון על הפרויקט, כאשר למועד אישור הדוח אין ודאות באשר לתוצאות פניית שורק 2. כמו כן, עקב מבצע ״שאגת הארי״, התקבלה הודעה מ BHI-על פינוי נוכחות צוותים באתר שורק 2, כאשר למועד אישור הדוח, בשים לב גם לסמיכות פתיחת המבצע למועד הגשת הדוח, אין ודאות ביחס להשפעות ההודעה ולעיכובים נוספים אפשריים. עיכובים כאמור כרוכים בגידול בעלויות הפרויקט ו/או עלולים להוות אי-עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים כאמור. למועד הדוח, אין ודאות באשר להשלכות הסופיות של העיכובים האמורים (לרבות עיכובים אפשריים נוספים), בין היתר בהתחשב בטענות כוח עליון שונות שטרם התבררו במלואן למועד זה[247].

יצוין כי עיכוב בהפעלה המסחרית מצד שורק 2 מעבר למועד החוזי המקורי, שאינו נחשב עיכוב מוצדק כהגדרתו במסגרת הסכמי הפרויקט, עשוי לגרור תשלום פיצוי חודשי בשיעור מוגבל מדורג, בהתחשב במשך העיכוב, כאשר עיכוב לאחר מיצוי תקרת הפיצוי עשוי להקים זכות ביטול. עבודות

---

[247] המועד הצפוי לתחילת ההפעלה כאמור עשוי להתעכב אף מעבר להערכות או.פי.סי ישראל, בין היתר, כתוצאה של עיכוב בהשלמת הבדיקות או הקמת מתקן ההתפלה, עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים שטרם נתקבלו במלואם למועד הדוח, שיבושים בהגעת ציוד, אירועי כוח עליון והתקיימות גורמי סיכון להם חשופה או.פי.סי ישראל, לרבות עיכובים הקשורים במלחמה או בהשלכותיה.

ההקמה, השלמתן, מועד ההפעלה המסחרית והעלויות הכרוכות בהקמה הושפעו באופן שלילי מהמלחמה ו/או השלכותיה, לרבות בתקופת הדוח ולאחריה, כאמור להלן.

למועד פרסום הדוח הושלמה ההקמה במהותה של מתקן הייצור שורק 2, המצוי בבדיקות קבלה, והפעלתו המסחרית כפופה להתקיימותם של תנאים וגורמים אשר טרם התקיימו, הקשורים בעיקרם בהשלמת מתקן ההתפלה וכן לגורמים תפעוליים או טכניים הקשורים בהשלמת העבודות באתר הפרויקט, המושפעים בין היתר מהמצב הביטחוני בישראל ומהשיבושים במהלך שנת הדוח ולאחריה בהגעת צוותים וציוד לישראל עקב המלחמה וצמצום נוכחותם בעת עלייה בעצימות המלחמה.

לפרטים נוספים בדבר עלויות הפרויקט הצפויות, ראו בסעיף 4.5.5.2 לדוח.

4.5.6.2. **הסכמי תחזוקה ותפעול**

א. <u>הסכם תחזוקה תחנת הכוח רותם</u>

ביום 27 ביוני 2010, התקשרה רותם בהסכם תחזוקה עם חברת Mitsubishi Heavy Industries Ltd.)כפי שהומחה בהמשך לחברות בנות שלה), בעלות כוללת מוערכת של כ-55 מיליון אירו המשולמת על פני תקופת ההסכם, בהתאם ללוח התשלומים הקבוע בהסכם[248] (להלן: "**הסכם תחזוקה רותם המקורי**"). לפרטים, ראו ביאור 26ב'1 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה .

בחודש דצמבר 2023, התקשרה רותם בהסכם תחזוקה חדש עם חברת Mitsubishi Power Europe .Ltdוחברה מטעמה שתשמש כקבלן מקומי (ביחד: "**מיצובישי**"), בעלות כוללת מוערכת של כ-67 מיליון אירו שתשולם על פני תקופת ההסכם, בהתאם ללוח התשלומים הקבוע בהסכם (להלן: "**הסכם תחזוקה רותם החדש**"). הסכם תחזוקה רותם החדש עתיד להחליף את הסכם תחזוקה רותם המקורי המפורט לעיל, אשר הסתיים בחודש אוקטובר 2025.[249]

תקופת הסכם תחזוקה רותם החדש תהיה למשך 12 שנים החל מתום תקופת הסכם תחזוקה רותם המקורי או בהשלמת התחזוקה הנדרשת (המכומתת לפי מספר פרמטרים), לפי המאוחרת מבין האופציות, ובכל מקרה ולא יאוחר מתקופה של 20 שנים מתום תקופת הסכם תחזוקה רותם המקורי. במסגרת הסכם תחזוקה רותם החדש, מיצובישי מתחייבת כלפי רותם לרמת זמינות הרכיבים הרלבנטיים של התחנה, ולפרמטרים נוספים הקשורים בביצועי הרכיבים הרלבנטיים בתחנה (לרבות התחייבות בקשר עם פליטות). כמו כן מיצובישי התחייבה כלפי רותם במתן אחריות ביחס לחלק מהרכיבים המתוחזקים בהתאם להוראות שנקבעו. עוד יצוין כי במסגרת הסכם תחזוקה רותם החדש, לוחות הזמנים לביצוע עבודות תחזוקה בתחנה הוארכו כך שנקבע כי יבוצעו עבודות תחזוקה בתחנה כל 25,000 שעות עבודה (כשלוש שנים). לצד חתימת הסכם תחזוקה רותם חדש, במהלך חודש יולי, ובהתאם להתחייבויותיה של רותם, נרכש ציוד חדש לתחנת הכוח בעלות של כ-8 מיליון אירו.

---

[248] **העלות המוערכת מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. העלות בפועל עשויה להיות שונה כתוצאה בין היתר מכשלים טכניים, אירועי כוח עליון או עיכובים בלתי צפויים.**

[249] **העלות המוערכת מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. העלות בפועל עשויה להיות שונה כתוצאה בין היתר מכשלים טכניים, אירועי כוח עליון או עיכובים בלתי צפויים, וכן כתוצאה מהשפעת רכיבים משתנים בתמורה לקבלן התחזוקה כגון בונוסים ותמריצים אחרים שנקבעו.**

התפעול השוטף של תחנת הכוח רותם מבוצע על ידי רותם.

ב. <u>הסכם תחזוקה תחנת הכוח חדרה</u>

חדרה התקשרה, בחודש יוני 2016, בהסכם עם General Electric International, Inc. ועם GE Global Parts and Products GMBH (ביחד: "**GE**") לתחזוקה ארוכת טווח של תחנת הכוח חדרה (להלן: "**הסכם התחזוקה חדרה**") בעלות כוללת של כ-42 מיליון דולר (צמוד למדדים שונים). בהתאם להסכם התחזוקה חדרה, GE תבצע עבודות תחזוקה ברכיבים המרכזיים של תחנת הכוח חדרה, הכוללים את טורבינות הגז, הגנרטורים וחלק מהציוד הנלווה אליהם, החל ממועד ההפעלה המסחרית ועד למוקדם מבין: (א) 25 שנה מיום ההתקשרות בהסכם תחזוקה חדרה; (ב) המועד בו כל היחידות המכוסות על פי ההסכם (Covered Units) תגענה לתאריך סיום הפעילות שלהן (כהגדרתו בהסכם). בהתאם לתנאי הסכם התחזוקה חדרה, חדרה תשלם ל-GE עבור עבודות תחזוקה שחלו במהלך תקופת ההסכם, בהתבסס על נוסחה שנקבעה בהסכם.

הסכם התחזוקה חדרה כולל התחייבויות שונות של GE בקשר עם ביצועי תחנת הכוח חדרה. GE התחייבה לפצות את חדרה במקרה של אי-עמידה בהתחייבויות כאמור, ואילו חדרה התחייבה לשלם סכומי בונוס ל-GE במקרה של ביצועים משופרים של תחנת הכוח חדרה הנובעים מעבודות התחזוקה, והכל עד לסכום מקסימלי שאינו מהותי (ביחס להיקף הכולל של ההסכם) ביחס לכל תקופת בדיקה כפי שנקבע בהסכם. לפרטים אודות ערבות שהועמדה בקשר עם הסכם התחזוקה חדרה, ראו ביאור 26ב'2 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

ג. <u>הסכם תחזוקה תחנת הכוח צומת</u>

ביום 12 בדצמבר 2019, התקשרה צומת בהסכם תחזוקה עם חברת PW Power Systems LLC (להלן: "**PWPS**") למתן שירותי תחזוקה לתחנת הכוח צומת, לתקופה של 20 שנה החל מתאריך מסירת התחנה (להלן: "**הסכם תחזוקה צומת**"). עלות הסכם תחזוקה צומת הינה חלק מן התמורה הכוללת המוערכת להסכם עם קבלן ההקמה של התחנה, יצוין כי התמורה בגין התחזוקה עשויה לגדול בהתחשב בתחזוקות שידרשו בפועל. צומת רשאית לסיים את הסכם תחזוקה צומת, לאחר תקופה של 5 שנים ממועד מסירת התחנה. לפרטים נוספים, ראו ביאור 26ב'3 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

הסכם תחזוקה צומת מספק מסגרת כללית להספקת שירותי תחזוקה על ידי PWPS ליחידות הייצור וציוד נוסף באתר במהלך תקופת ההסכם.

בהתאם לתנאי ההסכם תספק PWPS לצומת שירותים שוטפים הכוללים בין היתר, ביקורת שנתית של הציוד, תמיכה הנדסית ונציג מטעם PWPS שיימצא באתר במהלך 18 החודשים הראשונים של ההפעלה. בנוסף, ההסכם כולל מתן גישה לחברה למאגר הציוד להשכרה של PWPS, ובמקרה של הפסקות בייצור PWPS תספק לחברה מנוע חלופי, בהתאם להוראות ובתמורה לסכומים הקבועים בהסכם. ההסכם כולל מנגנון בקשר עם ביצועי הגנרטור החלופי.

בהתאם לתנאי ההסכם ובהיותה של תחנת הכוח צומת תחנה פיקרית, שאר שירותי התחזוקה, מלבד אלו הקבועים בהסכם, ירכשו על בסיס הזמנות עבודה, כלומר, השירותים יינתנו על ידי PWPS בהתאם למחירים שיוסכמו או בנוגע לשירותים מסוימים בהתאם למחירים הקבועים בהסכם.

התפעול והתחזוקה השוטפים של תחנת הכוח צומת יבוצעו על ידי צומת.

ד. <u>הסכם תפעול ותחזוקה תחנת הכוח גת</u>

ביום 29 בינואר 2017, התקשרה שותפות גת עם חברת Siemens Ltd. (להלן: "**סימנס**"), בהסכם לתפעול ותחזוקה של תחנת הכוח גת (להלן: "**הסכם תפעול ותחזוקת גת**"). מדובר בהסכם Operation and Maintenance מכוחו התחייבה סימנס להעניק את מלוא שירותי התפעול והתחזוקה לתחנת הכוח גת, בעלות שהוערכה במקור בכ-287 מיליון ש"ח (לפני הצמדה), המשולמת על פני תקופת ההסכם, בהתאם לנוסחה הקבועה בהסכם (הכוללת הצמדות שונות). לאחר הפעלתה המסחרית של התחנה נתגלעה מחלוקת בין הצדדים ביחס לזכותה של שותפות גת להנחה בתשלום הרבעוני לסימנס, בהתאם להוראות ההסכם. לעמדת גת, חלה הנחה בתשלום כאמור וסימנס חלקה על עמדה זו. לפרטים אודות הסכם פשרה בין הצדדים שנחתם לאחר הליך בוררות, כולל הסדר התשלומים עבור תקופות העבר בגין שירותי התחזוקה והתפעול שניתנו לתחנה ותשלומים מעודכנים תחת ההסכם, ראו סעיף 4.5.8.1 לדוח. תקופת הסכם תפעול ותחזוקה גת תהיה למשך 20 שנים או 170 אלף שעות תפעול ממועד ההפעלה המסחרית, לפי המוקדמת מבין האופציות, כפוף להוראות סיום מוקדם בהתאם לתנאים שנקבעו.

4.5.7. הסכמי אספקת ציוד

4.5.7.1. **הסכם אספקת ציוד לחדרה 2**

בחודש פברואר 2026, התקשרה חדרה 2 עם GE Vernova (בסעיף זה: "**הספק**") בהסכם מחייב לאספקת הציוד העיקרי לתחנת הכוח חדרה 2, לרבות טורבינות הגז והקיטור וציוד נלווה (בסעיף זה: "הסכם אספקת הציוד") וכן בהסכם תחזוקה בקשר עם הציוד האמור.

במסגרת הסכם אספקת הציוד התחייב הספק, בין היתר, לספק את הציוד העיקרי שבהסכם במועדים ובתנאים שסוכמו. בנוסף, הסכם אספקת הציוד כולל הוראות מסוימות בנוגע לביצועי הציוד, ערבויות, תקרות ומגבלות אחריות וכן אחריות לציוד מצד הספק[250] . חדרה 2 התחייבה לשלם את התמורה המוסכמת על פי הסכם אספקת הציוד במועדי תשלום שחלקם התקיימו למועד דוח זה, ואשר מהווה כ-20% מעלות הפרויקט המוערכת, הנאמדת למועד פרסום הדוח בכ-4.8-5.2 מיליארד ש"ח[251] .

המידע הכלול לעיל בקשר לקידום הפרויקט ומאפייניו (לרבות עלויות הכרוכות בו) וכן החתימה על הסכמי המימון וההקמה לפרויקט, כולל מידע צופה פני עתיד כמשמעות המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות וכוונות או.פי.סי ישראל במועד אישור הדוח, והוא עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו. הקמתו והוצאתו לפועל של הפרויקט אינן וודאיות וכפופות להתקיימות תנאים שונים (לרבות גורמים שאינם בשליטת או.פי.סי ישראל), בהם עמידת הפרויקט באסדרה הרלבנטית במועדים שנקבעו, הבטחת התקשרות בהסכמים מרכזיים עבור הפרויקט, קבלת אישורים רגולטוריים, השלמת תהליכי היתרים, חיבור ורישוי ואי התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה או.פי.סי ישראל. למועד פרסום הדוח, תנאים כאמור טרם התקיימו

---

[250] התחייבויות ואחריות הספק על פי הסכם אספקת הציוד מוגבלות בתקרות וכפופות לנסיבות ותנאים שנקבעו. מובהר כי ההסכם אינו ניתן להעברה בשל אי הוצאת הפרויקט לפועל.

[251] בשלב ראשוני משולמת התמורה ממקורות עצמיים (למועד אישור הדוח היקף של עשרות מיליוני אירו) ובהמשך צפויה להשתלם גם באמצעות הסכם מימון לפרויקט (בכפוף לחתימתו). לפרטים, ראו סעיף 4.5.10 לדוח.

ואין וודאות באשר להתקיימותם, אופן התקיימותם (לרבות עלויות סופיות) או למועד התקיימותם. אי הוצאת הפרויקט לפועל או עיכובו כרוכים בהתחייבויות מול צדדים שלישיים בגידול עלויות או באובדן של תשלומים והוצאות ששולמו לצורך קידום פיתוח הפרויקט (לרבות תשלומים ששולמו מכוח הסכם אספקת הציוד)

.4.5.7.2 **הסכם לרכישת פאנלים סולאריים לפרויקט רמת בקע**

במהלך חודש דצמבר 2024 התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכם לאספקת פאנלים סולאריים לפרויקט רמת בקע עם ספק בינלאומי (בסעיף זה: "**ספק הפאנלים**"), בהספק של עד 500 מגה-וואט בעלות כוללת מוערכת של כ-50 מיליון דולר.[252] במסגרת הסכם הרכישה נקבע שספק הפאנלים יספק לאו.פי.סי ישראל פאנלים סולאריים בהתאם להזמנות רכש שתבצע או.פי.סי ישראל במחיר קבוע (דולר ארה"ב). כמו כן, במסגרת ההסכם סוכמו המפרטים הטכניים של הפאנלים הסולאריים, מנגנוני ההזמנה, הוראות לסיום מוקדם ותנאיהן, מועדי האספקה, תנאי האחריות, תשלום מקדמה לספק, פיצוי במקרה של עיכוב מהותי וכן בטחונות שיעמידו או.פי.סי ישראל וספק הפאנלים לטובת עמידתן בהתחייבויות ההסכם. אספקת הפאנלים הסולאריים צפויה בין השנים 2026-2028. לפרטים נוספים ראו ביאור 9ד'2 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

.4.5.7.3 **הסכם להקמה תחמ"ש ותחמ"ג עבור רמת בקע**

בינואר 2026 התקשרה רמת בקע בהסכם רכש, תכנון והקמה (EPC) של תחנת משנה (תחמ"ש) ותחנת מיתוג (תחמ"ג), בהיקף כולל של כ-310 מיליון ש"ח, עם אפקון החזקות בע"מ.

בהסכם נקבע כי לצדדים תהיה זכות להפסקת העבודות קודם להשלמת הפרויקט, בנסיבות מסוימות ובכפוף לתנאים שנקבעו (כולל לקבלן במקרה של אי הוצאת צו תחילת עבודות במועד מסוים).

תחילת ביצוע עבודות ההקמה מותנית בין היתר בסגירה פיננסית של הפרויקט, קבלת היתרים ואישורים רגולטוריים נדרשים. להערכת או.פי.סי ישראל, היקף התשלומים מכוח ההסכם עד למועד תחילת ההקמה הצפוי של הפרויקט, צפוי להסתכם בעשרות מיליוני שקלים.

.4.5.7.4 **משא ומתן להתקשרות בהסכם הקמה למתקן פוטו-וולטאי עבור רמת בקע**

בימים אלה פועלת הקבוצה להתקשרות בהסכם עם קבלן הקמה של המתקנים הפוטו וולטאיים, בהיקף מוערך של כ-500 מיליון ש"ח הצפוי להיות בתנאים מקובלים בתחום. מובהר כי החברה טרם התקשרה בהסכם כאמור, ואין וודאות בקשר עם התנאים המחייבים, לרבות ביחס למועדים, התחייבויות הצדדים וסכום התמורה לקבלן.

מובהר כי הערכות בדבר תנאי ההסכם עם קבלן ההקמה של המתקן, אומדן היקף הסכומים הכוללים של ההסכמים עם הקבלנים השונים (אשר עשויים להשתנות בהתאם למאפייני הפרויקט), ומהותיות היקף התשלומים עד לתחילת ההקמה, כוללים מידע צופה פני עתיד

---

[252] בהסכם נקבעו מנגנוני התאמת מחיר כפוף לנסיבות ולתנאים מסוימים. המידע המובא ביחס להסכם לאספקת הפאנלים, העלות המוערכת וזמני האספקה כוללים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות והנחות או.פי.סי ישראל למועד פרסום הדוח בלבד, ואין ודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו וכפוף בין היתר לשינויים בהתאם למועדי אספקה עתידיים.

כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תוכניות והערכות או.פי.סי ישראל למועד אישור הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותן, ואשר עשויים להיות שונים ואף מהותית מהאמור (ככל שיתקיימו). למועד הדוח, קידום הפרויקט, פיתוחו, הקמתו, הפעלתו, עלותו ומאפייניו הסופיים כפופים להתקיימותם של גורמים ותנאים שונים (רגולטוריים, תפעוליים, מסחריים ומימוניים), אשר טרם התקיימו (ואין וודאות באשר להתקיימותם).

4.5.7.5. **הסכם בין צומת לבין קיבוץ נתיב הל"ה**

בחודש פברואר 2020, התקשרו צומת וקיבוץ נתיב הל"ה (להלן: "**הקיבוץ**") בהסכם עקרונות להקמת תאגיד משותף (צומת נתיב שותפות מוגבלת) אליו הועברו הזכויות במקרקעין (להלן: "**הסכם העקרונות להקמת התאגיד המשותף**" ו"-**התאגיד המשותף**", בהתאמה).

התאגיד המשותף הוקם על ידי צומת ועל ידי הקיבוץ כשותפות מוגבלת, כאשר הרכב השותפים בה הוא כמפורט בהסכם העקרונות להקמת התאגיד המשותף ובהסכם המייסדים (במסגרתו הצדדים הסדירו את יחסיהם כשותפים בשותפות וכבעלי מניות בשותף הכללי). מבלי לגרוע מן האמור בהסכם העקרונות ובהסכם המייסדים, הרכב השותפים בתאגיד המשותף יהא כדלקמן: (1) שותף כללי - יחזיק 1% מהתאגיד המשותף; ומניות השותף הכללי יוחזקו על ידי הקיבוץ (26%) ועל ידי צומת (74%); (2) שותף מוגבל – הקיבוץ יחזיק 26% מהזכויות בתאגיד המשותף כשותף מוגבל; וצומת תחזיק 73% מהזכויות בתאגיד המשותף כשותף מוגבל.

בהמשך לאמור, נחתם הסכם מייסדים בין הקיבוץ לבין צומת אנרגיה בקשר עם התאגיד המשותף (צומת נתיב שותפות מוגבלת), במסגרתו נקבעו והוגדרו היחסים המשפטיים בין הצדדים כבעלי זכויות של שותף מוגבל בתאגיד המשותף וכבעלי מניות בשותף הכללי של התאגיד המשותף, ובכלל זה נקבעו הסדרים לעניין העברת זכויות, נושאים לגביהם תידרש הסכמת הקיבוץ (פעולות שיש בהן לחייב את בעלי המניות בהשקעות נוספות, פעולות המטילות חובה ישירה על מי מבעלי המניות). כמו כן נקבע כי ככל שיהא צורך בהעמדת מימון לתאגיד המשותף הוא יועמד פרו-ראטה על ידי השותפים. עם זאת לקיבוץ קיימת זכות לבקש כי צומת בלבד תעמיד את המימון כאשר הקיבוץ ימחה לצומת את זכויותיו לקבלת החזר ו/או חלוקות מהתאגיד המשותף בגין סכומי המימון העודף.

4.5.7.6. **הסכמי מימון ושעבוד והסכמי הזרמת ההון**

להסכמי המימון בתחום והשעבודים מכוחם וכן לפרטים אודות הסכם הזרמת ההון של חדרה, ראו סעיף 4.5.10.4 לדוח.

4.5.7.7. **הסכמי PPA עם חח"י / נגה**

א. <u>רותם</u>

בחודש נובמבר 2009, התקשרה רותם בהסכם PPA עם חח"י, לתקופה בת 20 שנה החל ממועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח רותם (קרי, עד שנת 2033) (להלן: "**ה-PPA של רותם עם חח"י**"). כחלק מהקמת מנהל המערכת במסגרת הרפורמה בחח"י, מומחה ההסכם לנגה (כאשר על נגה להציג דרוג מתאים), באופן שחלק מה-PPA ימשיך לחול עם חח"י במסגרת סמכויות שנותרו תחת חח"י בהתאם לרפורמה בחח"י.

על פי ההסכם, רותם רשאית לפעול באחת משתי הדרכים הבאות (או שילוב של שתיהן במגבלות מסוימות הקבועות בהסכם):

א. **כושר ייצור ואנרגיה לחח"י** - רותם מחויבת להקצות את כושר הייצור לחח"י, ובתמורה חח"י תשלם לה תשלום חודשי עבור כל מגה וואט זמין (קרי, תשלומי זמינות קבועה), בהתאם לתעריף אשר נקבע ב-PPA והינו למועד הדוח בעל כדאיות כלכלית נמוכה משמעותית מהכלכליות במכירה לצרכנים פרטיים (כמפורט בסעיף 4.5.7.7 לדוח). בנוסף, ככל שתחנת הכוח רותם מייצרת חשמל, חח"י תשלם תשלום משתנה המבוסס על עלות הדלק ויעילות התחנה. תשלום זה נועד לכסות את העלות המשתנה הנובעת מהפעלת תחנת הכוח רותם וייצור החשמל.

כמו כן, בכפוף להוראות ה-PPA של רותם עם חח"י, במקרה של כשל מתמשך בהספקת גז טבעי, צפויה רותם להיות זכאית להעמיד את זמינות תחנת הכוח רותם למנהל המערכת כנגד קבלת החזר בגין הפער בין עלות ייצור האנרגיה באמצעות סולר לבין עלות הייצור של רותם בגז עבור האנרגיה שיוצרה (כאמור בסעיף 4.5.7.7א' לדוח). לפרטים בעניין ההסדרים החלים על רותם, ראו סעיף 4.5.7.8 לדוח. לפרטים בעניין תחולת אמת מידה 125 על רותם, ראו סעיף 4.5.7.15ה' לדוח. לפרטים נוספים אודות השפעת ייצור בסולר על החברה, ראו סעיף 4.5.12.11 לדוח.

ב. **מכירת חשמל ללקוחות פרטיים** - רותם רשאית להקצות, באופן מלא או חלקי, כושר ייצור ולמכור אנרגיה ללקוחות. במקרה זה, חח"י רשאית לקנות את עודפי האנרגיה המיוצרת על ידי תחנת הכוח רותם בהתאם לעלות הדלק של רותם ונצילות תחנת הכוח רותם. רותם רשאית, בכפוף להודעה של 12 חודשים מראש, לשוב ולהקצות לחח"י את כושר הייצור שהוחרג.

רותם הודיעה לחח"י על החרגת מלוא כושר הייצור של תחנת הכוח רותם, והחל מחודש יולי 2013, מלוא כושר הייצור של תחנת הכוח רותם מוקצה ללקוחות פרטיים. יצוין, כי בהתאם ל-PPA של רותם עם חח"י, רותם יכולה לכלול מחדש את כושר הייצור שהוחרג ולמכור לחח"י במקום ללקוחות פרטיים. עם זאת, לרותם הסכמים מחייבים עם לקוחות הניתנים לסיום בנסיבות מסוימות בלבד. על פי ה-PPA של רותם עם חח"י, במקרה של הפרה, הצד המפר עשוי לשלם פיצוי מוסכם המחושב לפי מנגנון המפורט בהסכם, בכפוף למגבלת אחריות.

ל-PPA של רותם עם חח"י צורף בהמשך נספח הולכה וגיבוי (נספח O) אשר לפיו, בין היתר, על חח"י לספק שירותי הולכה וגיבוי לרותם ולצרכנים שלה בקשר עם עסקאות פרטיות בין רותם ללקוחותיה, וכן מסדיר את התעריפים שישולמו על ידי רותם לחח"י עבור שירותים אלה. כמו כן, נספח O מסדיר מכירות עודפי אנרגיה לחח"י (למידע נוסף על מכירות אנרגיה לחח"י, ראו סעיף 1.10.7.17 לדוח) ורכישות חשמל מהרשת על ידי רותם, וכן את התעריפים הרלוונטיים. עם ההתקשרות בהסכם PPA עם צרכן מסוים, רותם הופכת לספק החשמל הבלעדי עבור אותו לקוח, כאשר חח"י נדרשת לספק לו חשמל במקרים בהם רותם אינה מסוגלת לעשות זאת (בתמורה לתשלום מרותם בהתאם לתעריפים הרלוונטיים).

על רותם חלות אמות מידה מסוימות שהוחלו במפורש במסגרת נספח O, וכן אמות מידה נוספות כפי שנקבע על ידי רשות החשמל ובהתאם להחלטות ועדכוני רשות החשמל מעת לעת. בחודש מרץ 2024 פרסמה רשות החשמל החלטה להוספת אמות מידה נוספות לנספח O[253].

יצוין כי עומסי ההפעלה של תחנות הכוח כפופים להנחיות מנהל המערכת.

לפרטים אודות ערבות בנקאית שהעמידה רותם למנהל המערכת ראו ביאור 14ג'1 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

ב. <u>חדרה</u>

בחודש ספטמבר 2016, התקשרה חדרה עם חח"י בהסכם לרכישת אנרגיה ומתן שירותי תשתית (PPA). כחלק מהרפורמה בחח"י, הומחו חובות והתחייבויות חח"י בהסכם לנגה, מחודש דצמבר 2021, למעט ביחס להוראות וחובות מסוימות הנוגעות לחיבור תחנת הכוח לרשת והסדרים הנוגעים למדידה ולמניה אשר ימשיכו לחול בין חח"י לבין חדרה. במסגרת ההסכם חדרה התחייבה למכור לחח"י אנרגיה ושירותים נלווים, וחח"י התחייבה למכור לחדרה את שירותי התשתית ושירותי ניהול מערכת החשמל, לרבות שירותי גיבוי, והכל בהתאם להוראות ההסכם, הוראות הדין ואמות המידה. ההסכם יעמוד בתוקף עד לתום התקופה בה רשאית חדרה למכור חשמל לצרכנים פרטיים בהתאם לקבוע ברישיון ההספקה, ביחס לשירותי התשתית וניהול מערכת, ועד לתום התקופה בה רשאית חדרה למכור אנרגיה למנהל המערכת בהתאם לקבוע ברישיון הייצור, ביחס לרכישת האנרגיה והשירותים נלווים ובהתאם לקבוע בתקנות הקוגנרציה ביחס לרכישת יכולת זמינה ואנרגיה בתקופת הקונבנציונלי. ההסכם כולל בנוסף הוראות המסדירות את חיבור תחנת הכוח חדרה לרשת החשמל, וכן הוראות המסדירות את התכנון, ההקמה, התפעול והתחזוקה של תחנת הכוח חדרה. כמו כן, חדרה התחייבה לעמוד בדרישות הזמינות והאמינות הקבועות ברישיונה ובאמות המידה, ולשלם עבור אי-עמידה בהן בהתאם לקבוע באמות המידה.

ג. <u>צומת</u>

בחודש ינואר 2020, נחתם הסכם לרכישת יכולת זמינה ואנרגיה ומתן שירותי תשתית בין צומת לחח"י (להלן: "**PPA צומת**"). כחלק מהרפורמה בחח"י (ראו ה"ש 70 לדוח), הומחה ההסכם לנגה, במועד מעבר יחידת ניהול המערכת לנגה.

במסגרת ההסכם התחייבה צומת למכור לנגה אנרגיה ויכולת זמינה ממתקנה, וחח"י התחייבה לספק לצומת שירותי תשתית ושירותי ניהול מערכת החשמל, לרבות שירותי גיבוי, והכל בהתאם להוראות ההסכם, הוראות הדין ואמות המידה. התחייבויות חח"י האמורות הומחו לנגה במסגרת המחאת ההסכם כאמור לעיל.

ההסכם יעמוד בתוקף עד לתום התקופה בה רשאית צומת למכור יכולת זמינה ואנרגיה בהתאם לקבוע ברישיון הייצור שלה (קרי, עד לתום 20 שנים ממועד ההפעלה המסחרית, ראו סעיף 4.5.4

---

[253] לעמדת מנהל המערכת ביחס לנספח O ותוקפו, עובר לכניסתה לתוקף של החלטת רשות החשמל מחודש מרץ 2024, ראו סעיף 1.10.20.5 לדוח התקופתי לשנת 2024. יצוין כי למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל מנהל המערכת לא חזר על טענותיו הקודמות האמורות לעיל בתקופה שמכניסתה לתוקף של החלטת רשות החשמל כאמור לעיל ועד למועד פרסום הדוח. עם זאת, מעת לעת מתעוררות ו/או עשויות להתעורר מול מנהל המערכת מחלוקות ביחס לסוגיות העולות מה-PPA של רותם עם חח"י, החלטת רשות החשמל וההסדרים הנוגעים להם, אופן תחולתם ויישומם. במקרים כאמור, ככל שמחלוקות כאמור לא יוסדרו הדבר עשוי להשפיע באופן שלילי על מתכונת הפעלת רותם, על תוצאותיה ו/או להביא לנקיטת הליכים.

לדוח). עם זאת, במקרה בו נגה תהיה מנועה מלרכוש יכולת זמינה ואנרגיה עקב אי הארכת רישיונה או קבלת רישיון חלופי אזי יסתיים ההסכם במועד בו תחול המניעה כאמור.

ההסכם קובע שצומת תקצה את כל הספק תחנת הכוח להסדר זמינות קבועה, בכפוף לעמידה בקריטריונים כפי שנקבעו בהסדרה 914. תחנת הכוח מופעלת לפי הנחיות מנהל המערכת, בהתאם להוראות הסדרה כאמור. בנוסף כולל ההסכם הוראות המסדירות את חיבור תחנת הכוח לרשת החשמל, הוראות המסדירות את התכנון, ההקמה, ההפעלה והתחזוקה של תחנת הכוח וכן הוראות בנוגע לרכישת היכולת הזמינה של התחנה.

כמו כן, צומת התחייבה לעמוד בדרישות הזמינות והאמינות הקבועות ברישיונה ובהסדרה 914, ועל צומת לשלם במקרה של אי-עמידה בהן בהתאם לקבוע בהסדרה 914. מכירת החשמל מכוח ההסכם החלה עם תחילת ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת ביוני 2023.

יצוין, כי התעריף שמשולם לצומת בגין מכירת זמינות ואנרגיה לחח"י מבוסס על החלטת רשות החשמל לתיקון תעריף זמינות כמפורט בסעיף 4.5.4 לדוח.

ד. <u>גת</u>

בחודש אוקטובר 2016, התקשרה תחנת הכוח גת עם חח"י בהסכם לרכישת יכולת זמינה ואנרגיה ומתן שירותי תשתית (להלן: "**PPA גת**"). כחלק מהרפורמה בחח"י, הומחו חובות והתחייבויות חח"י בהסכם לנגה, החל מחודש דצמבר 2021, למעט ביחס להוראות וחובות מסוימות הנוגעות לחיבור תחנת הכוח לרשת והסדרים הנוגעים למדידה ולמניה, אשר ימשיכו לחול בין חח"י לבין תחנת הכוח גת. במסגרת ההסכם, תחנת הכוח גת התחייבה למכור לחח"י אנרגיה ושירותים נלווים, וחח"י התחייבה למכור לגת את שירותי התשתית ושירותי ניהול מערכת החשמל, לרבות שירותי גיבוי, והכל בהתאם להוראות ההסכם, הוראות הדין ואמות המידה. ההסכם יעמוד בתוקף: (1) ביחס לשירותי התשתית וניהול מערכת - עד לתום התקופה בה רשאית תחנת הכוח גת למכור חשמל לצרכנים פרטיים בהתאם לקבוע ברישיון ההספקה; (2) ביחס לרכישת האנרגיה והשירותים הנלווים - עד לתום התקופה בה רשאית תחנת הכוח גת למכור אנרגיה למנהל המערכת בהתאם לקבוע ברישיון הייצור; ו-(3) ביחס לרכישת יכולת זמינה ואנרגיה בתקופה שבה יחידת הייצור אינה עומדת בתנאי הקוגנרציה - בהתאם לקבוע בתקנות הקוגנרציה. ההסכם כולל בנוסף הוראות המסדירות את חיבור תחנת הכוח לרשת החשמל, וכן הוראות המסדירות את התכנון, ההקמה, התפעול והתחזוקה של תחנת הכוח גת. כמו כן, תחנת הכוח גת התחייבה לעמוד בדרישות הזמינות והאמינות הקבועות ברישיונה ובאמות המידה, ולשלם עבור אי-עמידה בהן בהתאם לקבוע באמות המידה.

ה. <u>שורק 2</u>

בחודש דצמבר 2024, חתמה שורק 2 על הסכם PPA עם נגה, המסדיר את זכותה של שורק 2 למכור לנגה זמינות ואנרגיה ואת התנאים למכירה כאמור. הסכם ה-PPA נכנס לתוקפו במועד החתימה עליו ועד לתום 20 שנים מיום תחילת ההפעלה המסחרית של מתקן הייצור, אשר למועד אישור הדוח, טרם החלה.

4.5.7.8. **הסכמי מסגרת והסכמים בין חברתיים בתחום הפעילות**

או.פי.סי ישראל והחברות הבנות שלה מתקשרות מעת לעת ביניהן בהסכמים בין חברתיים שונים לרבות לרכישה ומכירה של חשמל, הספק או גז טבעי או הסכמים להמחאת הסכמי לקוחות, בכפוף להוראות הרגולציה ככל שחלות.[254] הסכמים אלו, אם וככל שייחתמו, יהיו כפופים, בין היתר, לאישור הגורמים המממנים, לפי העניין, וככל שנדרש על פי דין לאישורים נוספים.

להסכמים מהותיים עם ספקים, ראו ההסכמים המפורטים בסעיף 4.5.6 לדוח. לתיאור אודות הסכם ההרשאה לפיתוח רמת בקע, ראו סעיף 4.5.7.14א' לדוח והסכמים עם בעלי זכויות בקרקעות לפרויקטים סולאריים ראו סעיף 4.5.7.14ה' לדוח.

4.5.8. <u>הליכים משפטיים</u>

4.5.8.1. **הליך בוררות מול קבלן תפעול ותחזוקה של תחנת הכוח גת**

בחודש מאי 2021, הגישה סימנס (קבלן התחזוקה והתפעול של תחנת גת) כתב תביעה במסגרת הליך בוררות כנגד שותפות גת בקשר עם הסכם התחזוקה והתפעול של התחנה. במסגרת כתב תביעתה סימנס טענה כי ההסכם מכיר בקיומם של שני מצבים בלבד בתחנת הכוח מבחינת התפעול והתחזוקה – משטר הפעלה קוגנרציה בהפעלה מלאה (קרי, כ-8,300 שעות בשנה); ו-משטר הפעלה של תחנת כוח לייצור ולמכירת חשמל בלבד (IPP) בהפעלה לא מלאה (קרי, בין 5,200 ל-5,500 שעות בשנה). סימנס טענה כי בין הצדדים הוסכם שאם תחנת הכוח לא תפעל בקוגנרציה, אלא במשטר הפעלה IPP תהיה זכאית שותפות גת להנחה בשל הירידה הצפויה בשעות העבודה הדרושות במשטר הפעלה IPP, אך בפועל תחנת הכוח עברה למשטר הפעלה IPP בהפעלה מלאה (של כ-8,300 שעות בשנה) ועל כן שותפות גת אינה זכאית להנחה. שותפות גת טענה מנגד בכתב הגנתה כי ההוראות המפורשות של ההסכם לעניין ההנחה, אינן מתנות את ההנחה בתנאי כלשהו, למעט כך שהתחנה אינה פועלת כ"יחידת ייצור בקוגנרציה". בחודש אפריל 2025 נחתם הסכם פשרה בין הצדדים, הקובע, בין היתר, כי מחצית הסכומים ששותפות גת קיזזה בעבר במסגרת ההנחה יועברו לסימנס; וכן הוסכם על שווי ההנחה השנתית להמשך הסכם התחזוקה. לפרטים אודות הסכם התפעול והתחזוקה של תחנת הכוח גת, ראו סעיף 4.5.6.2ד' לדוח.

4.5.8.2. **הליך השגה כנגד שומת מס בפרויקט רמת בקע**

לפרטים אודות החלטת רשות המסים בישראל לדחות את ההשגה שהגישה או.פי.סי ישראל על שומת מס רכישה שהתקבלה בגין חלק מהשטחים בפרויקט רמת בקע והגשת ערעור כנגד דחיית ההשגה, ראו ביאור 10ב'5 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

לפרטים אודות עתירה שהגישה או.פי.סי ישראל בעניין חדרה 2 והדיון הנוסף שערכה ממשלת ישראל בעניין זה (ואשר בעקבותיו הוחלט לאשר את התכנית), ראו סעיף 4.4.3.2ד' לדוח.

---

[254] בנוסף להסכמים המהותיים המתוארים, מובהר כי מעת לעת במהלך העסקים וכחלק מתחום הפעילות ישנם הסכמי רכישת או מכירת הספק או גז טבעי עם צדדים שלישיים, בהיקפים אשר כשלעצמם אינם מהותיים לאו.פי.סי ישראל, ואשר עשויים להיות מחייבים מבחינת כמות או מחיר, לפי העניין, או לא מחייבים (לרבות התקשרויות ספוט).

4.5.9. <u>ביטוחים</u>

נכון למועד פרסום הדוח, רותם צומת, גת חדרה ומרכז האנרגיה מבוטחות, בין היתר, במסגרת הביטוחים הבאים: ביטוח רכוש "כל הסיכונים", אובדן רווחים עקב נזק לרכוש המבוטח, טרור ומלחמה (משולב רכוש ואובדן רווחים), ביטוח אחריות צד שלישי, ביטוח חבות מעבידים.

מתקן הייצור שורק 2 מבוטח תחת פוליסת הקמה משותפת עם IDE (שמקימה את מתקן ההתפלה). או.פי.סי ישראל משלמת פרמיה על הפוליסה לפי חלקה.

למתקני הייצור בחצרות הצרכנים ביטוח לשלב ההקמה וביטוח לשלב התפעול (לפי השלב שבו נמצא הפרויקט). כמו כן ביטוח החבויות וביטוח חבויות מעבידים מוסדרים במסגרת יתר הפוליסות שמחזיקה קבוצת או.פי.סי.

יובהר, כי תיאור הביטוחים האמור לעיל הינו נכון למועד פרסום הדוח, ואין ודאות כי יעלה בידן של או.פי.סי ישראל והחברות הבנות שלה לערוך את הביטוחים האמורים לעיל גם בעתיד (כולם או חלקם), ובפרט אין וודאות לגבי אפשרות חידוש רכישת פוליסת ביטוח מפני נזקי מלחמה וטרור בהתחשב במצב הביטחוני בישראל והמלחמה. כמו כן, חידוש פוליסות הביטוח עשוי להיות כרוך בגידול בעלויות בהתחשב בין היתר בתנאי שוק הביטוח הרלבנטיים לפרויקט המבוטח, בהיקפי הכיסוי המבוקשים ו/או בתביעות עבר מול המבטחים. יצוין כי פוליסות הביטוח כוללות השתתפות עצמית של החברה הרלוונטית וכן החרגות לנסיבות בהן לא יחול הכיסוי הביטוחי בהתאם לנהוג על ידי המבטחים ובהתחשב בפרויקט המבוטח. מובהר כי אין ודאות כי או.פי.סי ישראל תוכל לקבל פיצוי בגין מלוא נזקיה בקרות אירוע ביטוחי.

4.5.10. <u>מימון</u>

4.5.10.1. **כללי**

ככלל, פעילות או.פי.סי ישראל ממומנת באמצעות מימון תאגידי, מימון פרויקטאלי[255], מסגרות אשראי (מחייבות ולא מחייבות) מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים וכן מתזרימי מזומנים מפעילותה השוטפת ומהונה העצמי של קבוצת או.פי.סי.

ביום 11 באוגוסט, 2024 התקשרה או.פי.סי ישראל בשני הסכמי מימון בנקאיים להעמדת הלוואות בהיקף מצטבר של כ-1.65 מיליארד ש"ח אשר שימשו בעיקר לצורך פירעון מוקדם של המימון הפרויקטאלי של תחנות הכוח צומת וגת256 (כ-1,144 מיליוני ש"ח עבור צומת וכ-443 מיליוני ש"ח עבור גת לרבות ריבית צבורה מוערכת ועמלת פירעון מוקדם), וכן למימון פעילותה של או.פי.סי

---

255 מימון פרויקטאלי מבוסס על הקמת תאגיד ייעודי (SPC) אשר מחזיק במתקן ייצור החשמל וברישיונות הרלוונטיים. התאגיד מוקם לטובת הקמת מתקן ייצור החשמל והפעלתו ומלבד זאת ככלל לא מתקיימת בו פעילות אחרת. מימון הקמת מתקן ייצור החשמל נעשה על ידי מימון חיצוני בשיעור משמעותי מעלויות הקמת הפרויקט (השיעור המקובל, ככלל, הינו 80% מימון חיצוני, המשתנה בהתאם לדרישות הרגולציה ולהסכמות המסחריות בין הצדדים) והיתרה ממומנת על ידי הון עצמי של בעלי המניות. ככלל, המימון החיצוני מועמד כחוב בכיר. ככלל, מרבית המימון החיצוני אינו נשען על בטוחות חיצוניות לפרויקט (קרי, מימון Non-Recourse במהותו בכפוף להסדרים וחריגים שנקבעו לגבי כל פרויקט בהתחשב במאפייניו) אלא על בטוחות אשר הועמדו על ידי התאגיד הייעודי (שעבוד קבוע וצף של כלל רכושו) וכן על שעבוד מניות בעלי המניות בתאגיד הייעודי. בנוסף, לרוב מועמדת ערבות או התחייבות להזרמת כספים לפרויקט על ידי בעלי המניות של התאגיד הייעודי.

256 עיקר הסכום שנדרש לפירעון המוקדם של האשראי הפרויקטאלי הועמד על ידי או.פי.סי ישראל לצומת וגת באמצעות הלוואה בינחברתית.

ישראל, כפי שהוגדר בהסכמי המימון. ביום 15 באוגוסט 2024 הושלם הפירעון המוקדם של האשראי הפרויקטאלי של תחנות הכוח צומת וגת 257.

בתקופת הדוח, התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכמי מימון בנקאיים נוספים בתנאים דומים להסכמים שנחתמו בשנת 2024 כמפורט לעיל, להעמדת הלוואות בהיקף כולל של כ- 700 מיליון ש"ח, ששימשו בין היתר, לפרעון הלוואות בעלים ולמחזור חוב.

לפרטים אודות הסכמי המימון של או.פי.סי ישראל, כולל תנאי המימון העיקריים, ראו ביאור 14ב'1 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

כמו כן, למועד פרסום הדוח לחדרה הסכם מימון פרויקטאלי עם בנק ומוסדות פיננסיים, על בסיס הסדרים מקובלים במימון פרויקטים בהתאמות לפרויקט. לפרטים אודות הסכם המימון הפרויקטאלי של חדרה, ראו ביאור 14ב'2 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

לשלמות התמונה יצוין כי מימון הקמת מתקן הייצור שורק, הפעלתו ואחזקתו נעשה באמצעות חוב שהעמידה החברה, על-ידי מתן הלוואות בין חברתיות מאו.פי.סי תחנות כוח לשורק 2.

בנוסף, כאמור, לאו.פי.סי ישראל וחברות הבת שלה מסגרות אשראי לא מחייבות המשמשות בעיקר לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות (למשל, לרשות החשמל, למנהל המערכת וכיו"ב). לפרטים, ראו ביאור 14ב'7 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.[258]

4.5.10.2. **עיקרי משא ומתן להסכמי מימון מהותיים**

א. <u>משא ומתן להתקשרות בהסכם מימון פרויקטאלי חדרה 2</u>

למועד פרסום הדוח, חדרה 2 (בסעיף זה: "הלווה"), שהינה חברה בת של או.פי.סי ישראל, נמצאת במשא ומתן עם בנק לאומי לישראל בע"מ לאחר הליך התמחרות שערכה (בסעיף זה: "המלווה"), אשר כפוף לחתימת הסכם מחייב, לצורך מימון הקמת פרויקט חדרה 2, וזאת בהמשך למזכר הבנות שנחתם בין הצדדים. יצוין כי לתאגיד הבנקאי ישנה אפשרות לצרף מממנים נוספים במסגרת סינדיקציה בתנאים שנקבעו.

היקף האשראי הצפוי שיועמד ללווה צפוי לעמוד על סכום המשקף עד 85% מתוך עלות הפרויקט, אשר נאמדה למועד פרסום הדוח בכ-4.8-5.2 מיליארד ש"ח (בסעיף זה: "סכום ההלוואה"). סכום ההלוואה יועמד לתקופה ראשונה של 10 שנים, כאשר בתקופת ההקמה תעמוד ללווה הזכות לפרוע אותו תמורת תשלום נזק כלכלי ככל שישנו, ובתקופה שלאחר ההפעלה המסחרית ועד לתום ה-10 שנים ללא תוספת עמלת פירעון מוקדם (בסעיף זה: "מועד ההמרה"). ככל שבחרה הלווה שלא לפרוע את סכום ההלוואה במועד ההמרה, סכום ההלוואה יעמוד לתקופה נוספת של כ-18 שנים, עד למועד הפירעון הסופי בשנת 2054. סכום ההלוואה צפוי להיות מועמד בתקופת ההקמה באירו ועם המעבר לתקופת ההפעלה יוסב לתמהיל של אירו (שצפוי להיות עיקר הסכום) וש"ח, ובכפוף למנגנונים שיוגדרו, כאשר תשלומי הקרן והריבית ישולמו בתשלומים רבעוניים החל מתום שנה ממועד ההפעלה המסחרית (מובהר כי הריבית תיצבר לקרן עד לאותו מועד). בהתחשב באמור, בוחנת החברה אפשרות להצמדת תעריף הזמינות לו תהיה זכאית חדרה 2 לשער האירו, לצרכי

---

257 לפרטים נוספים אודות הסכמי המימון הפרויקטאלי הקודמים של צומת וגת ראו ביאור 15.ב.1 בדוח התקופתי לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל לשנת 2023.

258 מסגרות אלו עומדות לשימוש כלל חברות קבוצת או.פי.סי בישראל.

גידור. מרווחי הריבית על סכום ההלוואה בש"ח מבוססים על ריבית בנק ישראל עד למועד ההמרה ועל תשואות אג"ח ממשלתי לאחר מועד ההמרה, במרווחי ריבית בטווח של 1.7%-2.4% וביחס לסכום ההלוואה באירו, מרווחי הריבית מבוססים על ריבית Euribor עד למועד ההמרה ועל Euro Swap לאחר מועד ההמרה, במרווחי ריבית בטווח של 2.4%-3.0%. הלווה גם מנהלת משא ומתן על תנאי מסגרות אשראי נוספות שייתכן וייכללו (כולן או חלקן) כחלק מסכום ההלוואה וביניהן מסגרת שירות חוב, מסגרת ערבויות, מסגרת מע"מ, מסגרת הון חוזר, מסגרת למימון חריגות בעלויות ההקמה וגידור. בנוסף, ישולמו גם עמלות כמקובל בהסכמים מסוג זה, וביניהן עמלת Upfront, עמלות ניהול ועמלות התחייבות.

כמו כן, כחלק מהתנאים הנבחנים במסגרת המשא ומתן נכללות הוראות מקובלות בהסכמים מסוג זה, לרבות התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות של יחסי כיסוי ADSCR ו- LLCR (לרבות ADSCR ו-LLCR ממוצעים ומינימליים ו-ADSCR היסטורי כתנאי למשיכה ראשונה, לחלוקה ולהפרה (x1.05), ובנוסף התחייבויות בקשר עם חלוקת תזרים פנוי, עילות לפירעון מיידי, התחייבויות ומצגים כמקובל ותנאים לפירעון מוקדם ובטוחות כמקובל בישראל עבור חוב בכיר מסוג Non-Recourse. כמו כן, במסגרת התנאים המתגבשים במשא ומתן, ההון העצמי בפרויקט יועמד פרו-ראטה למשיכת החוב הבכיר, ויגובה בערבות בעלים של או. פי. סי ישראל.

יובהר כי התנאים כאמור אינם מחייבים ומתייחסים לתנאים העקרוניים שלגביהם מתנהל משא ומתן נכון למועד אישור הדוח. העמדת המימון כפופה להשלמת המשא ומתן בין הצדדים ולגיבוש מתווה המימון והתנאים הסופיים אשר עשויים להיות שונים מהאמור לעיל, לחתימת הסכם מחייב ולתנאים מתלים מקובלים. למועד פרסום הדוח אין וודאות באשר לחתימת הסכם מחייב, תנאיו הסופיים ו/או מועד חתימתו ככל שייחתם.

ב. <u>משא ומתן להתקשרות בהסכם מימון פרויקטאלי רמת בקע</u>

למועד פרסום הדוח, נמצאת הקבוצה במשא ומתן עם בנק הפועלים בע"מ לאחר הליך התמחרות שערכה, לצורך העמדת מימון להקמת פרויקט רמת בקע לתאגיד ייעודי שהוקם, אשר יהיה בבעלות או.פי.סי תחנות כוח. למועד פרסום הדוח העברת הזכויות בפרויקט לתאגיד הייעודי או.פי.סי סולאר רמת בקע כפופה לתנאים שטרם הושלמו, וזאת בהמשך למזכר הבנות שנחתם בין הצדדים. יצוין כי לתאגיד הבנקאי ישנה אפשרות לצרף מממנים נוספים במסגרת סינדיקציה בתנאים שנקבעו.

היקף האשראי הצפוי שיועמד צפוי להוות עד 85% מעלות הפרויקט המוערכת, הנאמדת למועד אישור הדוח בכ-4.3 מיליארד ש"ח (בסעיף זה: "סכום ההלוואה"). סכום ההלוואה יועמד לתקופה מקסימלית מקובלת (עד סמוך לתום תקופת הסכם החכירה מול רמ"י או תקופת רישיון הייצור).

הלווה תהיה רשאית להמיר הלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה להלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה בכל עת, אך לכל המאוחר במועד שיחול עד למועד המוקדם מבין: (1) 8 שנים ממועד המשיכה הראשונה; או (2) 6 שנים ממועד סיום ההקמה; או (3) במועד בו יחס הכיסוי ירד מתחת ליחס כיסוי שנקבע, ובכפוף לתנאים שיקבעו בהסכם המימון (בסעיף זה: "מועד ההמרה").

הלווה תהא רשאית לפרוע את ההלוואות בפירעון מוקדם בתמורה לתשלום נזק כלכלי, ככל שישנו, ובתוספת עמלת פירעון מוקדם בשיעורים משתנים, ככל שהפירעון המוקדם מבוצע לאחר מועד

ההמרה. לפני מועד ההמרה, הלווה תשלם לכל מלווה בכיר תשלום חד פעמי אשר יוסכם בהסכם המימון.

מרווחי הריבית על סכום ההלוואה מבוססים על ריבית בנק ישראל עד למועד ההמרה ועל תשואות אג"ח ממשלתי לאחר מועד ההמרה בתוספת מרווחי ריבית בטווח של 1.5%-2.5%. תשלומי הקרן והריבית של סכום ההלוואה יבוצעו בתשלומים רבעוניים, באופן שתשלומי הריבית ייצברו לקרן וישולמו, החל מתום הרבעון שיחול החל מכ-6 חודשים לאחר מועד ההפעלה המסחרית. תשלומי הקרן ישולמו החל מתום כ-9 חודשים לאחר ההפעלה המסחרית. בנוסף, נקבעו עמלות כמקובל בהסכמים מסוג זה.

כמו כן, כחלק מהתנאים הנבחנים נכללות הוראות מקובלות בהסכמים מסוג זה, לרבות התחייבות לעמידה ביחסי כיסוי ADSCR ו-LLCR מינימליים למשיכה ראשונה, לחלוקה ולהפרה (x1.05), התחייבויות בקשר עם חלוקת תזרים פנוי, עילות לפירעון מיידי, התחייבויות ומצגים כמקובל וכן תנאים לפירעון מוקדם. בנוסף, להבטחת קיום התחייבויותיה של הלווה יועמדו בטוחות מקובלות, ובכלל כך שעבוד ראשון על כל זכויות הלווה בפרויקט, שעבוד צף, שעבוד על מניות הלווה, ערבויות שתועמדנה במקרים מסוימים בכפוף לאמות מידה פיננסיות החלות על או.פי.סי ישראל וכיו"ב.

יובהר כי התנאים כאמור אינם מחייבים ומתייחסים לתנאים העקרוניים שלגביהם מתנהל משא ומתן נכון למועד אישור הדוח. העמדת המימון כפופה להשלמת המשא ומתן בין הצדדים ולגיבוש מתווה המימון והתנאים הסופיים אשר עשויים להיות שונים מהאמור לעיל, לחתימת הסכם מחייב ולתנאים מתלים מקובלים. למועד פרסום הדוח אין וודאות באשר לחתימת הסכם מחייב, תנאיו הסופיים ו/או מועד חתימתו ככל שייחתם.

4.5.10.3. **הסכמי הזרמת הון**

א. <u>הסכם הזרמת הון בקשר עם מימון פרויקטלי חדרה</u>

או.פי.סי אנרגיה, או.פי.סי החזקות, ורידיס ואו.פי.סי תחנות כוח הינן צד להסכם הזרמת הון (Equity Subscription Agreement) עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ (כסוכן האשראי ונאמן הבטוחות), במסגרתו או.פי.סי אנרגיה התחייבה בהתחייבויות מסוימות, ובכלל כך, אמות מידה פיננסיות, שעבודים וערבויות, מגבלות על חלוקה וכיו"ב. כמו כן, על החזקות או.פי.סי אנרגיה (במישרין ובעקיפין) בחדרה חלות מגבלות העברה מסוימות כקבוע בהסכם. לפרטים, ראו ביאור 14ב'2 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

4.5.10.4. **שעבודים וערבויות בקשר עם הסכמי המימון של או.פי.סי ישראל וחדרה**

א. <u>שעבודים וערבויות להבטחת חובותיה של או.פי.סי ישראל</u>

במסגרת הסכמי המימון התאגידי נכללו הוראות בדבר מגבלות על שעבודים, למעט שעבודים מותרים מסוימים כפי שהוגדרו, בעיקר לטובת מימון פרויקטלי קיים (חדרה) או עתידי (ככל שיהיה) בתנאים שהוגדרו כמפורט בביאור 14ב'1 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה. כמו כן, הועמדו ערבויות לטובת המממנים על ידי חברות בנות מסוימות המוחזקות ב-100% על ידי או.פי.סי ישראל (במישרין ו/או בעקיפין). לפרטים, ראו באור 14ב'1 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

ב. <u>שעבודים וערבויות להבטחת חובותיה של חדרה</u>

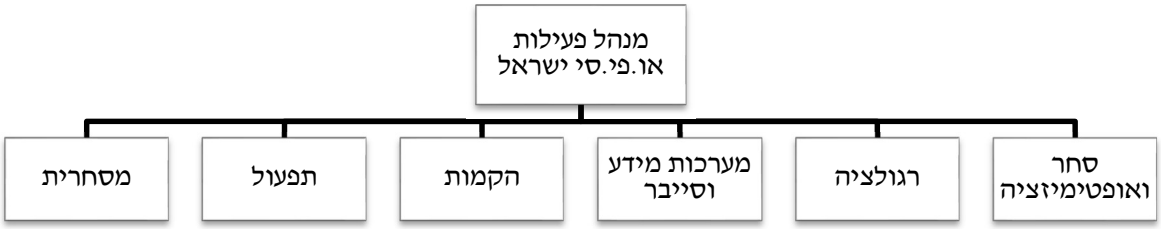
למועד פרסום הדוח, להבטחת האשראי שנטלה חדרה, נוצר על ידי או.פי.סי תחנות כוח שעבוד קבוע מדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום, לטובת נאמן הבטוחות, על החזקותיה, זכויותיה ותקבולים בחדרה (בהתאם להוראות שנקבעו). לפרטים, ראו באור 14ב'2 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

ג. <u>ערבויות נוספות</u>

לפרטים נוספים אודות ערבויות נוספות של או.פי.סי ישראל, ראו גם ביאור 14ג' לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

4.5.11. <u>הון אנושי</u>

4.5.11.1. **מבנה ארגוני**



4.5.11.2. **הסכמים קיבוציים**

<u>רותם</u> - כ-75% מעובדי התפעול בתחנת הכוח רותם מועסקים בהסכם קיבוצי מיום 19 בנובמבר 2019 שהוארך עד לחודש מרץ 2027. ההסכם קובע ומסדיר על מי חל ההסכם ומי מוחרג ממנו וכן את מהלך חייו של העובד בארגון, מקליטתו ועד לסיום עבודתו. ההסכם מגדיר את תנאי קליטת העובדים, תקופת הניסיון, תגמול ושכר התחלתי, שיעורי עדכוני שכר ומענקים שנתיים, זכאויות לחופשה, מחלה והבראה, תנאי רווחה, תקנון משמעת וכן תהליך סיום עבודה ומנגנון ליישוב חילוקי דעות בין ההנהלה לנציגות העובדים. כמו כן, קובע ההסכם כי עובדי רותם עליהם חל ההסכם יקבלו תוספת שכר ומענק שנתי בגין כל שנה קלנדרית בתקופת ההסכם. יצוין כי הוצאות השכר בגין האמור אינן צפויות להיות מהותיות.

<u>חדרה</u> - כ-75% מהעובדים בחדרה מועסקים בהסכם קיבוצי העומד בתוקף עד לסוף חודש מרץ 2026, ואו.פי.סי ישראל הודיעה לצדדים הרלוונטיים לפתוח במשא ומתן לחידושו.

4.5.12. <u>סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם</u>

4.5.12.1. **כללי**

פעילות בתחום משק החשמל כרוכה מטבעה בסיכון לגרימת נזק לסביבה, שעשוי להתרחש, בין היתר מייצור החשמל, תקלות, או אירועים בלתי צפויים. בין החוקים בתחום איכות הסביבה החלים על פעילות החברה בתחום הפעילות מצויים, בין היתר, תקנות מניעת מפגעים (שמן משומש), התשנ"ג-1993; חוק התכנון והבניה, התשכ"ה-1965; חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968; תקנות המים (מניעת זיהום מים) (תחנות דלק), התשנ"ז-1997; חוק החומרים המסוכנים,

התשנ"ג-1993 ; חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008 ; חוק הקרינה הבלתי מייננת, התשס"ו-2006 ; חוק הגנת הסביבה (פליטות והעברות לסביבה - חובות דיווח ומרשם), התשע"ב-2012 ; חוק איסוף ופינוי פסולת למחזור, התשנ"ג-1993 ; תקנות רישוי עסקים (מפעלים מסוכנים), התשנ"ג-1993 ; תקנות שירותי הובלה, התשס"א-2001 ; תקנות למניעת מפגעים (רעש בלתי סביר), התש"ן-1990 וכן חוקי עזר ונהלים שונים.

במטרה להבטיח עמידה ברגולציה הסביבתית בפעילותה השוטפת בתחום, קבעה או.פי.סי ישראל תכנית אכיפה פנימית בתחום ניהול סיכונים סביבתיים, כולל הסתייעות ביועצים חיצוניים המתמחים בתחום הסביבה. תכנית האכיפה הפנימית וביקורות פנימיות שמבצעת החברה במגוון של נושאים, לרבות פליטות אוויר, טיפול ואחסון חומרים מסוכנים, זיהום קרקע ומים ועוד. במסגרת זו נקבעו קריטריונים למדידת כל אחד מן ההיבטים הללו, לצד עקרונות לדיווח ונקיטת פעולות מתקנות. ממצאי הביקורת מדווחים למנהל אתר המתקן ומועברים לגורמים הרלוונטיים בחברה ולוועדת ההיגוי שהוקמה בנושא זה.

כמו כן, לאו.פי.סי ישראל תוכנית ניהול הסיכונים המיועדת לאפשר לה לנטר ולדווח על סיכונים שונים ולמנות אחראים על הטיפול בהם.

כחלק ממדיניות ניהול הסיכונים הסביבתיים של או.פי.סי ישראל, רותם, חדרה, מרכז האנרגיה וצומת מבצעות את תוכנית אכיפה סביבתית פנימית המוזכרת לעיל, שתכליתה לוודא את עמידת או.פי.סי ישראל והחברות הבנות שלה בדרישות הסביבתיות ביניהן פליטות מזהמים לאוויר של תוצרי שריפת דלקים, אחסון ושימוש בחומרים מסוכנים ודלקים, זיהום קרקע ומקורות מים, אסבסט, רעש ועוד. שורק 2 תידרש לעמוד בדרישות ולקבל היתרים מתאימים בהתאם לחקיקה האמורה, ובהתאם לחלוקה בינה לבין IDE. בתחנת הכוח גת קבלן הפעלה והתחזוקה (סימנס) אחראי על עמידה בתקנות בתחום איכות הסביבה הרלוונטיים לתחנה, כאשר מבוצעת בקרה חודשית על עמידתו בנדרש על פי הדין. בנוסף, בתחום הפעילות קיימת מערכת ניהול סביבתי מקיפה הנועדה להבטיח שתחנות הכוח של או.פי.סי ישראל עומדות בכל התקנות החלות עליהן.

אי עמידה בהוראות החוק הסביבתיות ובתנאי ההיתרים והרישיונות הניתנים לאו.פי.סי ישראל או אי קבלתם מכוחן עלולה לחשוף את או.פי.סי ישראל, החברות המוחזקות ואת מנהליה לסנקציות פליליות ומינהליות, לרבות הטלת קנסות ועיצומים, עיכוב בהשלמת פרויקטים, הוצאת צווי סגירה למתקנים וחשיפה להוצאות ניקוי ושיקום נזקים סביבתיים. כחלק ממדיניות ניהול הסיכונים הסביבתיים שלה, או.פי.סי ישראל מאמצת נהלים לעמידה בהוראות החוק הסביבתיות ובתנאי ההיתרים והרישיונות, ומבצעת ניטור מתמשך של הפעילות השוטפת, בין היתר על ידי ביקורות פנימיות. הביקורות מעריכות מספר גורמים כולל פליטות לאוויר, טיפול ואחסון של חומרים מסוכנים, זיהום קרקע ומים, רעש ועוד. הממצאים מדווחים בהתאם לחומרתם, תוך נקיטת פעולות במהירות המרבית ככל הניתן. הדיווחים כוללים דיווח מיידי למנהל אתר המתקן, דיווח חודשי לסמנכ"ל תפעול ודיווח רבעוני לוועדת היגוי ובטיחות. למועד הדוח, כנגד החברה לא הוגשו הליכים משפטיים מנהליים, פליליים ואזרחיים, בטענות להפרת החוקים הסביבתיים.

יצוין, כי ביחס לפרויקטים בהקמה, פועלת קבוצת או.פי.סי ישראל בכפוף לרגולציה שחלה על הקמת אתרים, ובכלל כך תקנות למניעת מפגעים, בטיחות וכיו"ב. את ההקמה מבצעים קבלנים עימם התקשרה החברה הכפופים להוראות הנדרשות. פרויקטים בפיתוח כגון רמת בקע וחדרה 2

נדרשים לעמוד בדרישות סביבתיות ולבצע פעולות על מנת לעמוד בדרישות כאמור כפי שנקבעו בתכניות התכנון, בהיתרים ובהוראות הרגולציה על מנת לעמוד בתנאים להקמתם והפעלתם. בהקשר זה יצוין כי בהחלטת הממשלה הנוספת לאישור תת״ל 20ב׳ להקמת חדרה 2 צוין כי יצוין כי הפרויקט יוקם תוך שימוש בטכנולוגיה המיטבית הזמינה ובנוסף מרכז האנרגיה הקיים ליד תחנת הכוח חדרה (כולל הארובה) יפורק. כמו כן תבצע חדרה 2 פרויקט סביבתי בשיתוף פעולה עם הגורמים הרלוונטיים ובהתאם לכל דין עד להפעלת התחנה (ככל שתוקם).

למדיניות או.פי.סי ישראל בניהול סיכונים סביבתיים ואקלים ראו בסעיף 4.5.16.9 לדוח.

4.5.12.2. **חוק אויר נקי**

כנדרש על פי הוראות חוק אוויר נקי, או.פי.סי ישראל מחזיקה בהיתרי פליטה עבור מקורות פליטה טעוני היתר שהיא מפעילה. ופועלת לחידושם מעת לעת בהתאם לתוקף ההיתר שניתן ביחס לכל תחנת כוח, לפי העניין (היתר הפליטה של שורק 2 מטופל על ידי IDE). יצויין כי היתר הפליטה של מרכז האנרגיה, מתיר עבודת דוודים עם הגבלת שעות לפי מדרג עמידות בדרישות רגולציה ; היתר הפליטה בצומת, אשר כולל מגבלות והנחיות ביחס לשעות ההפעלה המותרות, לרבות לעניין הגדלת שעות ההפעלה לפי הודעה בכתב של מנהל המערכת ובכפוף לאישור הממונה כהגדרתו בחוק אוויר נקי. יצוין כי מכח חוק אוויר נקי, קיימת למנהל המערכת גם הסמכות לדרוש מבעל יחידת ייצור להפעיל את יחידת הייצור מעבר לפרק הזמן המותר להפעלתה לפי היתר הפליטה במצב סיכון ביחס לפרויקטים בהקמה בחצר צרכנים, בחלק מהפרויקטים נדרש עדכון של היתר הפליטה של הצרכן ביחס לפעילות מתקן הייצור שמקימה או.פי.סי ישראל ואו.פי.סי ישראל פועלת ותפעל לעדכן את ההיתרים במקרים המתאימים. יצוין כי אין וודאות באשר לקבלת היתרי הפליטה הנדרשים (והדבר עשוי להיות כרוך בהליכים או התנגדויות), כאשר אי קבלה עשויה להשפיע לרעה על השלמת מתקני החצר הרלוונטיים ו/או על התחייבויות למועדי השלמה תחת ההסכמים מול הלקוחות.

4.5.12.3. **קרקע ומים**

ברותם, בחדרה ובצומת קיימים ומאוחסנים חומרים מסוכנים וכן תשתיות ומתקנים המכילים דלקים וחומרים מסוכנים. או.פי.סי ישראל שוקדת על מניעה של זיהום קרקע ומים מחומרים, תשתיות ומתקנים אלה.

4.5.12.4. **שפכים**

במהלך הייצור נדרשים לפנות את השפכים הכרוכים מתהליך הייצור והפעלת המתקנים. בתחנת הכוח חדרה, הוסדר פינוי מי הרענונים מתחנת הכוח למט״ש חדרה. ברותם, השפכים התעשייתיים נאספים ומשמשים לשימוש חוזר במפעל רותם אמפרט (מפעל בבעלות איי.סי.אל). צומת מפנה את מי הרכז למאגר מים נתיב הל״ה ובחלקם משתמשת להשקיה. גת מפנה את זרמי השפכים למט״ש קרית גת.

4.5.12.5. **חומרים מסוכנים**

או.פי.סי ישראל מחזיקה, משתמשת ומאחסנת חומרים מסוכנים באתריה לצורך פעילותה השוטפת. לרותם, לחדרה, לגת, לצומת ולמרכז האנרגיה יש היתרי רעלים המתחדשים אחת לשנה.

4.5.12.6. **תכנון ובניה**

במסגרת תחום הפעילות, כפופה קבוצת או.פי.סי ישראל בהיבטים הסביבתיים של פעילותה, בין היתר, להוראות דיני התכנון והבניה. כחלק מתחולתן של הוראות תכנון ובניה, תחנות הכוח של או.פי.סי ישראל והפרויקטים בהקמה כפופות להוראות סביבתיות שונות הקבועות בתוכניות מתאר ובהיתרי בניה.

4.5.12.7. **רישוי עסקים**

תחנות הכוח הפעילות פועלות מכוח מספר רישיונות עסק שתוקפם בהתאם לצו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישוי), התשע"ג-2013, ולתנאים נלווים לרישיונות אשר מתעדכנים או מתחדשים מעת לעת. אלה נועדו להסדיר את פעילות התחנה, בין היתר, במטרה להקטין ולמנוע סיכונים ומפגעים סביבתיים. במסגרת התקנת מתקנים לייצור חשמל בחצרות צרכנים עשויים להידרש להתאים את רישיון העסק של הצרכן או להוציא רישיון עסק נוסף לצורך פעילות זו.

4.5.12.8. **הסדרה סביבתית משולבת**

בחודש ספטמבר 2024 נכנס לתוקפו חוק הגנת הסביבה (ייעול הליכי רישוי סביבתי) (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024, במסגרתו הוכנסו תיקונים עקיפים בחוק אויר נקי, חוק החומרים המסוכנים, בחוק להגנת הסביבה (סמכויות פיקוח ואכיפה), התשע"א-2011, בחוק בתי משפט לעניינים מנהליים, התש"ס-2000 ובחוק המרכז לגביית קנסות, אגרות והוצאות, התשנ"ה-1995. החוק קובע הסדר לקבלת היתר סביבתי אחוד שמחליף את הצורך בקבלת כמה סוגי היתרים לפעילות של מפעלים ועסקים שהם בעלי פוטנציאל לגרימת מפגעים וסיכונים לבריאות הציבור והסביבה, וכולל תנאים המסדירים את כלל ההשפעות של העיסוק טעון ההיתר על הציבור והסביבה (זיהום אוויר, שפכים, מטרד ומפגשים וכיו"ב).

4.5.12.9. **סיכוני אקלים**

בהקשר זה, או.פי.סי ישראל מביאה בחשבון את שיקולי האקלים וסיכונים סביבתיים במסגרת ניהול הסיכונים הארגוני, בתכנון הנכסים, בהשקעות הוניות ובפרוטוקולים תפעוליים, וזאת החל משלב התכנון והפיתוח הראשוניים (לרבות בעת בחירת השטח המתאים להקמת המתקן) של הפרויקט וכן ממשיכה לנטר אותם באופן שוטף.

אירועי גשם עזים ושיטפונות עשויים להשפיע על אתריה ובכלל זה, בתחנת הכוח חדרה, הנמצאת בסמוך לנחל, קיים סיכון של הצפות. על מנת להתמודד עם הסיכון להצפות, האתר נבנה בגובה מעל נחל חדרה. בנוסף, עלייה בטמפרטורות וגלי חום קיצוניים עשויים להשפיע על הבטיחות והתפעול של אתריה. כך למשל, בתחנת הכוח רותם הנמצאת בנגב קיים סיכון של אירועי חום קיצוני. במענה לאירועים מסוג זה, כמו גם לאירועים של רוחות חזקות, ננקטים מראש אמצעים כדוגמת התקנת רשתות רוח וכן הטמעה של מערכת ניטור ורשת של מאווררים תעשייתיים, המקררים את האוויר החם וממירים אותו למים וכן מבוצעות בדיקות תקופתיות והוספה של אמצעי קירור באזורים רגישים.

או.פי.סי ישראל פועלת להתעדכן בצעדים הרגולטוריים הננקטים לצורך התמודדות עם סיכוני הסביבה והאקלים ומתאימה את פעילותה בהתאם ככל שנדרש.

הצעת חוק האקלים, התשפ"ד – 2024 ("חוק האקלים")[259]

בחודש דצמבר 2024, אושר בקריאה שניה ושלישית בוועדת הפנים והגנת הסביבה של הכנסת חוק האקלים. החוק המוצע מעגן יעד אסטרטגי לאומי לאיפוס נטו של פליטות גזי החממה עד שנת 2050 ויעד ביניים להפחתה של 30% בפליטות בשנת 2030 וקובע מנגנוני יישום ממשלתיים, תוכניות לאומיות, שקיפות וחובות מעקב ודיווח כדי להבטיח עמידה ביעדים.

טרם אישור הצעת החוק במליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית, תועבר ההצעה לדיון נוסף בוועדת השרים לענייני חקיקה. למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל, למועד פרסום הדוח טרם הסתיימו הליכי החקיקה, ואין וודאות באשר לנוסח הסופי של החקיקה או להשלמת הליכי החקיקה.

4.5.12.10. **אירועים או עניינים מהותיים בקשר עם איכות הסביבה למועד הדוח**

או.פי.סי ישראל מטפלת באירועים סביבתיים המתרחשים באתריה בהתאם למדיניות ונהלי העבודה. למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל, למועד פרסום הדוח, לא התקיים אירוע או עניינים מהותיים בקשר עם איכות הסביבה אשר מהותי לפעילות או.פי.סי ישראל. או.פי.סי ישראל פועלת במסגרת מדיניותה הסביבתית ונהליה בכדי למנוע אירועים סביבתיים. למועד פרסום הדוח, לא נפסקו סכומים מהותיים או הוכרו הפרשות מהותיות בדוחות הכספיים, לא היו עלויות סביבתיות מהותיות החלות על או.פי.סי ישראל בתחום פעילותה בישראל.

4.5.13. <u>גורמי סיכון בתחום האנרגיה</u>

<u>סיכוני מאקרו</u>

4.5.13.1. **שערי חליפין (בפרט ביחס לדולר)**

או.פי.סי ישראל חשופה לשינוי בשער הדולר, במישרין ובעקיפין, בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי בשער הדולר) ומנגד רכישות הגז הטבעי, שבחלקן צמודות לשער הדולר ו/או נקובות בשער דולר וכן צמודות לתעריף הייצור, וכוללות מחירי רצפה בדולר.

לפיכך, על אף שעלייה בשער הדולר מגדילה את עלות הגז הטבעי הנרכש על ידי או.פי.סי ישראל, מבנה ההכנסות אמור לכלול הגנה טבעית חלקית המצמצמת את החשיפה האמורה. יחד עם זאת, רכיב הייצור מתעדכן, מתעדכן אחת לחצי שנה בהתאם לסל מדדים קבוע ומתודולוגיה סדורה הכוללת גם את השפעת שער החליפין באותה תקופה, ובהתאם ייתכנו פערי עיתוי או פערים אחרים בין השפעת עליית שער הדולר על עלות הגז השוטפת לבין השפעתו על המרווח הגולמי של או.פי.סי ישראל. פערי העיתוי האמורים עלולים להשפיע לרעה על רווחיות ותזרים המזומנים השוטף של או.פי.סי ישראל בטווח הקצר. תחת הנסיבות הקיימות במועד פרסום הדוח, בטווח הארוך עלייה בשער הדולר אמורה להביא לעלייה בתעריף הייצור ובהתאם לעלייה במרווח הגולמי שלה (גידול בהכנסות במקביל לגידול בעלויות הגז), כך שבמכלול ההשפעות רווחיות או.פי.סי ישראל עלולה להיות מושפעת לרעה.

[259] להצעת החוק, ראו בקישור: https://www.gov.il/BlobFolder/news/committee_discussion/he/news_files_2024_1735.pdf

בנוסף, או.פי.סי ישראל מתקשרת מעת לעת בחוזי ציוד, הקמה ותחזוקה משמעותיים במטבעות שונים, בפרט דולר ואירו.

יצוין כי, מעת לעת, ובהתאם לשיקולים עסקיים ומדיניות ניהול הסיכונים, או.פי.סי ישראל עושה שימוש בחוזים עתידיים על שערי החליפין, המטילות עלויות על או.פי.סי ישראל. לפרטים בדבר מדיניות ניהול הסיכונים של או.פי.סי ישראל, ראו ביאור 17א' לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה.

4.5.13.2. **אינפלציה (בפרט מדד המחירים לצרכן)**

או.פי.סי ישראל חשופה לשינוי במדד, במישרין ובעקיפין, בעיקר בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי במדד). מנגד, רכישות הגז הטבעי צמודות לתעריף הייצור וכוללות, כאמור, מחיר רצפה דולרי. בנוסף, חלק מהעלויות והשקעות ההון של או.פי.סי ישראל צמודות למדד, במישרין או בעקיפין. לפיכך, על אף שעלייה במדד מגדילה את העלויות וההשקעות של או.פי.סי ישראל, מבנה ההכנסות כולל הגנה טבעית מסוימת המצמצמת את החשיפה האמורה, כך שרווחיות או.פי.סי ישראל עשויה להיות מושפעת לחיוב.

בנוסף, חשופה או.פי.סי ישראל לשינויים במדד בהתאם לתנאי הסכם המימון הפרויקטאלי בחדרה (בגינו לא בוצעו עסקאות הגנה כמפורט בביאור 17 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה). עלייה במדד המחירים לצרכן מגדילה את התחייבויות ועלויות המימון של או.פי.סי ישראל.

4.5.13.3. **שיעורי ריבית (שקלית ודולרית)**

לקבוצת או.פי.סי ישראל הלוואות והתחייבויות הנושאות ריבית משתנה, המבוססות בעיקרן על פריים או SOFR בתוספת מרווח (ראו, בין היתר, ביאור 17 לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה). עלייה בשיעורי הריבית המשתנה עשויה לגרום לגידול בעלויות המימון של או.פי.סי ישראל הן ביחס לחובות קיימים והן בקשר עם נטילת חובות חדשים – למחזור ו/או לצמיחה. בנוסף, עלייה בשיעורי הריבית עשויה להשפיע על שיעורי ההיוון של פרויקטים (פעילים, בהקמה או בפיתוח) ועשויה להוביל להיעדר כלכליות להמשך פיתוח/רכישה של פרויקטים והאטת תהליכי הצמיחה של או.פי.סי ישראל וכן לקיומם של סימנים לירידת ערך נכסים ו/או רישום הפסדים מירידת ערך בדוחות הכספיים.

4.5.13.4. **המצב המדיני, הפוליטי והביטחוני**

הרעה במצב המדיני, הפוליטי והביטחוני בישראל עלולה לגרום לקשיים בפעילות או.פי.סי ישראל ולפגיעה בנכסיה במספר אופנים, ובכך להשפיע לרעה על תוצאותיה ופעילותה. למשל, אירועים ביטחוניים ומדיניים דוגמת מלחמה או אירועי טרור, עלולים לגרום לפגיעה במתקנים המשמשים את קבוצת או.פי.סי ישראל, ובכלל זה לפגיעה במתקני תחנות הכוח שבבעלותה, בהקמת תחנות כוח ובפרויקטים נוספים, במערכות מחשוב, למחסור בכוח אדם ובמומחים זרים, לפגיעה במערכת הולכת הגז הטבעי לתחנות הכוח וברשת החשמל, או לפגיעה בספקים מהותיים של או.פי.סי ישראל, בין היתר, בספקי הגז הטבעי או בלקוחות מהותיים, ובכך לפגוע בהספקת החשמל באופן רציף, אמין ואיכותי.

בנוסף, התדרדרות במצב המדיני והביטחוני או אי יציבות במערכת הפוליטית בישראל עשויים להשפיע באופן שלילי על המצב הכלכלי בישראל, בפרט על דירוג האשראי של ישראל והמערכת הפיננסית הישראלית (בנקים וגופים מוסדיים) ובהתאם על יכולתה של או.פי.סי ישראל להוציא לפועל פרויקטים חדשים, לגייס מימון לפעילותה ולתכניותיה וליזום פרויקטים חדשים.

כמו כן, הרעה כאמור עשויה להשפיע באופן שלילי על הביקוש לחשמל ואופן והיקף צריכת לקוחות או.פי.סי ישראל ו/או על מצבם הפיננסי, ובכך להשפיע לרעה על תוצאותיה. הרעה בתוצאות או.פי.סי ישראל עשויה להשפיע על יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה מכוח הסכמי המימון, בפרט באמות המידה הפיננסיות החלות עליה, על הנזילות, יכולת פירעון האשראי ומחזורו (לרבות חידוש מסגרות האשראי לזמן קצר).

בנוסף, התפתחויות שליליות במצב הפוליטי, המדיני והביטחוני בישראל עלולות לגרום לחרם מצד גורמים שונים או לטענות מצד צדדים עמם התקשרה החברה בדבר פקיעת התחייבויותיהם על פי ההסכמים עם או.פי.סי ישראל למשל בשל התקיימות אירועי כוח עליון וכן לזמינות מוגבלת מצד מומחים שונים.

עוד יצוין כי עלולה להיות מגבלת זמינות של כוח אדם בשים לב לכך שחלק מעובדי או.פי.סי ישראל עשויים להיקרא לשירות מילואים ולהיעדרותם עשויה להיות השפעה על פעילות או.פי.סי ישראל. לכך יש להוסיף גם מגבלות שעשויות לחול לאור המצב הביטחוני ביחס לביצוע עבודות תחזוקה, הקמה וכיו"ב וכן פגיעה בשרשרת האספקה וזמינותם של רכיבים לאור המתיחות, הסיכונים המתמשכים בנתיבי הסחר וצמצום פעילות של חברות תעופה מעת לעת. השפעות אלה עלולות להשפיע על הגעת ציוד וצוותים זרים לישראל הנדרשים לצורך תחזוקה והקמה באתרי הפעילות של קבוצת או.פי.סי ישראל, ועל לוחות הזמנים להגעתם.

נזקים מסוימים שמקורם בטרור ומלחמה מכוסים באמצעות חוק מס רכוש וקרן פיצויים, אמות מידה ורכישת פוליסות ביטוח בגבולות האחריות שסוכמו עם המבטחים, אולם אין וודאות כי במקרים כאמור תוכל או.פי.סי ישראל לקבל פיצוי על נזקיה הישרים או העקיפים (כולם או חלקם). בהקשר זה יצוין כי לאור הסיכונים הגוברים והסיכון הביטחוני שהתממש בשנים האחרונות, תנאי הביטוח, אשר התייקרו לאור האמור וכוללים לרוב גבולות כיסוי נמוכים יותר מבעבר או החרגות, עלולים להמשיך להשתנות לרעה ולהקשות או להגביל את היכולת לחדש ביטוחים (ראו גם סעיף 4.5.13.19 לדוח).

4.5.13.5. **אסונות טבע, נזקי מזג אויר ושריפות**

פגעי טבע שונים, כגון שיטפונות, מזג אויר קיצוני וערעידות אדמה, או שריפות עלולים לפגוע במתקני או.פי.סי ישראל וכן לפגוע בפעילותה ובהספקת חשמל רציפה, אמינה ואיכותית, ובכך להשפיע לרעה על תוצאותיה ופעילותה. יצוין כי פעילות או.פי.סי ישראל עשויה להיות מושפעת באופן מהותי מאירועי מזג אויר קיצוני (גלי קור או חום כבדים).

כמו כן, בשל טיב הפעילות של או.פי.סי ישראל, ובכלל זה שימוש בחומרים דליקים, עבודה בטמפרטורות ולחצים גבוהים ואחסון דלקים, מתקניה של או.פי.סי ישראל חשופים לסיכוני אש והתפוצצות, וכפועל יוצא גם למפגעים סביבתיים. ככל שתתרחש פגיעה במתקני או.פי.סי ישראל כתוצאה מפגעי טבע או שריפות, השיקום עלול להיות כרוך בהשקעת משאבים רבים ולהימשך זמן רב, דבר שעלול להביא להשבתה מלאה או חלקית של מתקני הייצור שנפגעו ולהביא לאובדן

הכנסות. או.פי.סי ישראל רוכשת פוליסות ביטוח לכיסוי סיכונים הקשורים בפעילותה, בין היתר, לפי הדרישות החלות עליה מכוח הרישיונות שהוענקו לה ומכוח הסכמי המימון בהם היא קשורה, אולם אין וודאות כי במקרים כאמור תוכל או.פי.סי ישראל לקבל פיצוי על נזקיה (כולם או חלקם).

4.5.13.6. **חוסר יציבות בשווקים הגלובליים ובסביבה הגיאופוליטית בעולם**

חוסר יציבות בשווקים הגלובליים או חוסר יציבות כלכלי אחר כתוצאה מגורמים שונים, לרבות חוסר יציבות במערכת הבנקאית בשווקי הפעילות, חוסר ודאות כלכלית לרבות חששות ממיתון או האטה בצמיחה וחוסר ודאות בסביבה הגיאופוליטית, עלולים להשפיע, בין היתר, על שרשרת האספקה, זמינות מקורות מימון, אשראי ונזילות, על מחירי חומרי הגלם של קבוצת או.פי.סי ישראל וזמינותם, על תעריפי הגז והחשמל, על עלויות וזמינות כוח העבודה של או.פי.סי ישראל בתחנות הכוח, על זמינותם ואיתנותם הפיננסית של ספקיה, על לוחות זמנים בהקמת פרויקטים (כתוצאה, בין היתר, מעיכובים בשרשרת האספקה וזמינות מומחים וקבלנים זרים), על איתנותם הפיננסית של לקוחות או.פי.סי ישראל ושל נותני האשראי שלה, ולגרום לשיבושים בפיתוח, הקמה ותחזוקת מתקני הייצור ותחנות הכוח ולפעילות או.פי.סי ישראל בכללותה. כמו כן, חוסר יציבות בשווקים הגלובליים, לרבות חוסר יציבות בשרשראות אספקה, עלול להשפיע לרעה על הפרויקטים בפיתוח או הקמה של או.פי.סי ישראל, לרבות על עלויות ציוד וזמני אספקה, וכן על היכולת להבטיח את המימון הדרוש לפרויקטים ואת עבודות ההקמה הרציפות של הפרויקטים המצויים בהקמה או בפיתוח.

יצוין כי הסביבה הגיאופוליטית בעולם, על רקע הלחימה בין רוסיה לבין אוקראינה, מתיחות בין ארה״ב וסין, מלחמת חרבות ברזל, סיכונים גוברים בנתיבי הסחר הימי וכיו״ב התאפיינה וממשיכה להתאפיין בחוסר יציבות. המשך חוסר היציבות כאמור והשלכותיו על היחסים הכלכליים בעולם, נתיבי הסחר וכיו״ב, הינו בעל השלכות מאקרו כלכליות נרחבות, אשר עשויות לקבל ביטוי במגוון היבטים, ובכלל כך בתנודתיות במחירי האנרגיה, חוסר ודאות בכלכלה, גידול במכסים, עיכובים ואתגרים בשרשרת האספקה, עלייה במחירי ציוד וסחורות, זמינותן וכיו״ב. להערכת או.פי.סי ישראל גורמים כאמור השפיעו על מחירי ציוד בעולם, לרבות שלה. למועד פרסום הדוח, אין וודאות באשר להמשך והיקף מגמות אלו ולהשלכות ארוכות טווח.

4.5.13.7. **התפרצות מגפות**

מגפות (כדוגמת נגיף הקורונה (COVID-19)) או אירועים הקשורים בבריאות/בטיחות הציבור, עלולות לגרום לממשלות לנקוט במגבלות סחר תנועה ומגבלות על פעילות עסקית בעלות השפעה בכל רחבי העולם. התפרצות נגיף הקורונה או מגפה אחרת והידבקות בתחנות הכוח ובאתרי או.פי.סי ישראל, השפעה משמעותית על ספקים מרכזיים (כגון ספקי גז טבעי, קבלני הקמה ותחזוקה) או לקוחות מרכזיים של או.פי.סי ישראל, עלולים להשפיע לרעה על פעילות או.פי.סי ישראל ותוצאותיה, וכן על יכולתה להשלים פרויקטים בהקמה במועד או בכלל ו/או על יכולתה להוציא לפועל פרויקטים עתידיים. בנוסף לאמור, יצוין כי מגפה (כגון משבר הקורונה) עשויה להיות מלווה בהגבלות על תנועה ופעילות, בשיבושים בשרשרת האספקה העולמים של סחורות וחומרי גלם עקב עומסים, עיכובים באספקת הציוד ועלייה בתקציבים של פרויקטים בהקמה ובפיתוח.

4.5.13.8. רגולציה הנוגעת לקשרים עם גורמים עוינים וחקיקה נגד שחיתות

או.פי.סי ישראל כפופה לרגולציה בדבר קיום קשרים עסקיים עם גורמים או מדינות עוינים (כגון איראן או גורמים הנכללים ב"רשימות שחורות" של גורמי ציות), וכן לרגולציה לעניין מניעת שחיתות, שוחד והלבנת הון, אשר הפרתן עלולה לגרור סנקציות שונות בישראל ובעולם וכן לפגיעה במוניטין. או.פי.סי ישראל נוקטת באמצעים במטרה להביא עמידה ברגולציה כאמור, ואולם בהתחשב בהיקף פעילותה של או.פי.סי ישראל (כולל קבוצת השליטה של או.פי.סי אנרגיה עליה נמנית או.פי.סי ישראל), היא עשויה להיות חשופה לנזקים כתוצאה מקשרים או הפרות של רגולציה כאמור חרף צעדי הזהירות האמורים.

4.5.13.9. אבטחת מידע, מתקפות סייבר, פגיעה במערכות תקשורת ומערכות מידע

או.פי.סי ישראל עושה שימוש במערכות וטכנולוגיות מידע, תקשורת ומערכות עיבוד נתונים לצורך פעילותה השוטפת. או.פי.סי ישראל מיישמת אמצעי הגנה מגוונים להגנה על מערכות המידע ומתקני הייצור מפני מתקפות סייבר, מלווה באחראי סייבר וכן פועלת מעת לעת בסיוע יועצים מקצועיים בתחום הגנת המערכות מפני מתקפת סייבר. בנוסף, או.פי.סי ישראל פועלת לעדכן באופן שוטף את האמצעי הגנה השונים בהתאם להתפתחויות הטכנולוגית הזמינות.

מערך או.פי.סי ישראל ליישום מנגנוני הגנה כולל, בין היתר: ניהול משתמשים תוך ביצוע תהליך מסודר לקליטה ועזיבה של עובדים, ניהול הרשאות גישה לתיקיות או.פי.סי ישראל, נעילה וחסימה של משתמשים בהתאם לצורך; אישור להתחברות מרחוק לרשת או.פי.סי ישראל, כולל ניהול הרשאות הכניסה וביטולן לעובדים; חובת שימוש במערכות הגנה בכל מחשבי ושרתי או.פי.סי ישראל על ידי מספר מערכות הגנה; מערכות להגנה על סביבת הענן, ביצוע הגנה על הרשת באמצעות Next Generation Firewall, במחשבים הניידים; ביצוע מנגנוני הגנה על דואר אלקטרוני, מכשירים ניידים וכן הפעלת מערכות הגנה על התקנים שכוללות EDR, הצפנה לדיסקים, אנטי וירוס, הגנה על הגלישה וסינון תכנים.

בתחנות הכוח שבבעלותה נוקטת או.פי.סי ישראל בגישת הגנה רב-מימדית שכוללת התגוננות מפני תוקפים מבחוץ, קרי חדירות (ככלל לא מתאפשר חיבור חיצוני לתחנות הכוח), התגוננות מפני תוקפים מבפנים, בעלי גישה לרשתות השליטה והבקרה של התחנות (ספקים, טכנאים וכו') ויצירת יכולות לניטור וזיהוי של אירועי סייבר בזמן אמת. בהקשר זה יצוין כי מאז פרוץ המלחמה, מבצעת קבוצת או.פי.סי ישראל באופן שוטף את ההתאמות הנדרשות על מנת למזער את החשיפה לסיכוני סייבר וכתוצאה מהמלחמה מצב הכוננות הינו גבוה לאור החשש שהמצב הביטחוני יחשוף את או.פי.סי ישראל לניסיונות של תקיפות סייבר מוגברות. לפרטים אודות רציפות תפעולית של תחנות הכוח, בפרט בתקופת מלחמת חרבות ברזל, ראו סעיף 3.2 לדוח.

יצוין, כי פעילות תחנות הכוח של או.פי.סי ישראל כפופה להנחיות של חטיבת הביטחון והסייבר של משרד האנרגיה בנושאי הגנת סייבר בתחנות הכוח. ההנחיות כאמור מתבססת על נוהל שמעגן הוראות המגדירות רמות אבטחה שונות בהתאם להספק של התחנה. בשנת 2019 ובשנת 2021 התקיימו ביקורות על ידי משרד האנרגיה לבדיקת תאימות לנוהל הסייבר של משרד האנרגיה בתחנות הכוח רותם וחדרה, בהתאמה, ואו.פי.סי ישראל פעלה ופועלת ליישום כל ההמלצות.

או.פי.סי ישראל פועלת להגברת אבטחת מידע ומניעת מתקפות הסייבר, בין היתר, באמצעות מערכי ניטור ובקרה לרשתות, הקשחת חומרה ומערכות הפעלה, גיבויים, הגבלות גישה, הדרכות

לעובדים, ביצוע מבדקי חדירה וכדומה. בנוסף, או.פי.סי ישראל משתמשת באימות רב גורמי (MFA) לשם הקשחת הגישה מרחוק בין באמצעות הטלפונים הניידים ובין באמצעות המחשבים הניידים, אלמנט המחייב כל כניסה בזיהוי חד פעמי בכניסה לשרתיה או לתיבות הדוא"ל בשוטף.

תחום אבטחת מידע וסייבר של או.פי.סי ישראל מרוכז תחת מנהל מערכות המידע של או.פי.סי ישראל. במסגרת פעילות או.פי.סי אנרגיה בתחום אבטחת המידע בשנת 2021, בין היתר, נערך דוח ביקורת פנימית (בליווי יועצים חיצוניים) בתחום הסייבר אשר הוצג לועדת הביקורת ולדירקטוריון או.פי.סי אנרגיה, ובשנת 2022 נערך סקר סיכוני סייבר שעל בסיסו נבנית תכנית לצמצום חשיפות ונערכת תכנית עבודה שנתית להתמודדות עם סיכוני סייבר. בשנת 2024 בוצעו מיפוי וסקירת מאגרי מידע, הוכנה תכנית אכיפה שנתית בנושא סייבר, בוצעו תרגילים כחלק מתכנית העבודה השנתית בתחנות ולהנהלת או.פי.סי אנרגיה, הוטמעה מערכת סימולציה של פריצה ותקיפה והוטמעו מערכות לומדות בתחומי הסייבר והגנת הפרטיות. עוד יצוין כי בשנת הדוח בוצעו הליכי בקרה פנימית בפעילות או.פי.סי ישראל. כמו כן, פעלה או.פי.סי אנרגיה במהלך שנת 2024 כדי לעמוד בדרישות תקן ISO 27001 וקיבלה את ההסמכה בחודש ינואר 2025.

אף כי או.פי.סי ישראל נוקטת פעולות להגברת ההגנה מפני אירועי סייבר ברשתות הארגוניות ובתחנות הכוח, אין וודאות באשר ליכולתה למנוע מתקפות סייבר או פגיעות במערכות המחשוב והנתונים של או.פי.סי ישראל. פגיעה פיזית, טכנית או לוגית במערכות המנהלתיות ו/או התפעוליות כאמור, מכל סיבה שהיא, עלולה לחשוף את או.פי.סי ישראל לנזקים ושיבושים בייצור ובהספקת חשמל על ידי או.פי.סי ישראל ו/או לגרימת נזק למערכות מחשוב או לגניבה או דליפה של מידע (לרבות מידע פרטי) ו/או לפגיעה במוניטין של או.פי.סי ישראל. כמו כן, חוסר סנכרון בין מערכות המידע להנהלה ולמחלקות העסקיות וקיומם של פערים טכנולוגיים, מגבירים את סיכוני הסייבר.

יצוין כי היותה של או.פי.סי ישראל תאגיד ישראלי מעמידה אותה בסיכון מוגבר למתקפות סייבר. ככל שתתרחש מתקפת סייבר מהותית על או.פי.סי ישראל אשר לא תיחסם על ידי מערכות ההגנה, עשויה להיות לכך השפעה (וייתכן שאף מהותית) על פעילותה והמוניטין שלה. בנוסף, או.פי.סי ישראל עשויה להידרש לשאת בעלויות כדי להגן מפני פגיעות במערכות המידע, כמו גם לתקן נזק שייגרם מפגיעות כאלו ככל שיתרחשו, כולל למשל, שחזור מערכות, הגנה מפני התדיינות משפטית כתוצאה ממתקפת סייבר, תשלום פיצויים או נקיטת צעדים מתקנים אחרים כלפי צדדים שלישיים. כמו כן, חוסר סנכרון בין מערכות המידע להנהלה ולמחלקות העסקיות וקיומם של פערים טכנולוגיים, מגבירים את סיכוני הסייבר. בנוסף, יצוין כי בשנת הדוח ניכר שימוש גובר בפלטפורמות AI שונות. למועד פרסום הדוח, על אף התרחבותו, השימוש ב AI מצוי עדיין בתהליך למידה והתפתחות, וטרם התבררו מלוא הסיכונים או ההשלכות של שימוש כאמור על פעילות השוק, התעשיה ואו.פי.סי ישראל. שימוש כאמור עשוי לחשוף את או.פי.סי ישראל לסיכוני סייבר מוגברים, וכן לסיכונים שונים הקשורים לדליפת מידע רגיש, חסרון תחרותי או לשיבושים במידע המצוי באו.פי.סי ישראל עקב שימוש שגוי או הטמעה לא נכונה של פלטפורמות AI.

נכון למועד פרסום הדוח, תחנות הכוח של קבוצת או.פי.סי ממשיכות בפעילות ייצור חשמל מכוח הוראות רישיון הייצור שהוענק להן ובהתאם להנחיות הגופים הרלבנטיים ומשרד האנרגיה.

<u>סיכונים ענפיים</u>

4.5.13.10. **שינויים בתעריפי החשמל או במבנה התעריף**

ירידה בתעריפי החשמל ושינויים במבנה תעריף החשמל או ברכיבים קשורים בתעריף כגון מבנה מקבצי שעות הביקוש המפורסמים על ידי רשות החשמל ובפרט תעריף רכיב ייצור החשמל, עשויים להשפיע לרעה באופן מהותי על רווחי או.פי.סי ישראל ועל תוצאות פעילותה.

ירידה בתעריף רכיב הייצור תוביל להרעה בתוצאות או.פי.סי ישראל. כך למשל, כאמור בסעיף 4.5.6.3 לדוח, שינויים בתעריף רכיב ייצור החשמל (לרבות שינויים במבנה רכיב הייצור כאמור להלן), המפורסם על ידי רשות החשמל (אשר יכולים לנבוע מסיבות שונות, ובין היתר, שער חליפין, עלויות הדלקים של חח"י, שינוי בייחוס עלויות לרכיב הייצור או לעלויות מערכתיות), ישפיעו על הכנסותיה של ממכירות ללקוחות פרטיים וכן על עלות המכירות הנובעת מפעילותה, שכן מחיר החשמל בהתקשרות בין או.פי.סי ישראל לבין לקוחותיה מושפע במישרין מרכיב הייצור וכמו כן רכיב הייצור הינו הבסיס להצמדת מחיר הגז הטבעי בהתאם להסכמי רכישת הגז.

בנוסף, כאמור בסעיף 4.5.7.4 לדוח, נוסחת מחיר הגז שנקבעה בהסכמי הגז של או.פי.סי ישראל וחברות הבת שלה כפופה למחיר המינימום, לפיכך, כאשר מחיר הגז שווה או נמוך ממחיר המינימום, הפחתות ברכיב הייצור לא יביאו להוזלה בעלות הגז הטבעי, אם כי להקטנת שולי הרווח, וישפיעו לרעה על שיעורי הרווח של או.פי.סי ישראל. בנוסף, שינויים יסודיים במבנה רכיב הייצור ואופן קביעתו כרוכים באי וודאות ועשויים להשפיע באופן שלילי על הכנסות או.פי.סי ישראל, בין על רקע קביעת תעריפים נמוכים מהתעריפים הקיימים ובין על רקע חוסר וודאות באשר לפרמטרים לפיהם ייקבע רכיב הייצור.

בתוך כך, בשנה החולפת הציעה רשות החשמל מספר שינויים שעלולים להביא להגברת חוסר הוודאות ביחס לאסדרת משק החשמל, ובפרט קול קורא בעניין הצעה לשינויים במבנה תעריף רכיב הייצור. יצוין כי ביחס להצעה האמורה, בשלב זה אין וודאות באשר להסדרים הסופיים שיעוגנו בהחלטות (ככל שיעוגנו) ועיתויים (ואשר עשויים להיות שונים אף מהותית מהאמור בקול הקורא), אין ביכולתה של או.פי.סי ישראל להעריך את השפעת הקול הקורא, אם בכלל, על תוצאותיה הכספיות (לפרטים נוספים ראו גם סעיף 4.5.6.3 לעיל).

לפרטים נוספים אודות הקול קורא בעניין הצעה לשינויים במבנה תעריף רכיב הייצור והחלטות בדבר שינויים ברכיב הייצור ובמבנה תעריף החשמל (משב"ים), ראו סעיף 4.5.6.3 לדוח.

4.5.13.11. **כשל זמני או מתמשך בהספקת דלקים (גז טבעי או סולר) תקינה ועלויות דלקים**

פעילות ייצור החשמל של או.פי.סי ישראל תלויה בהספקת דלקים תקינה (גז טבעי או סולר). מחסור בדלקים, שיבוש באספקה או בהולכה של גז טבעי ובכלל עליית מחירים כתוצאה מהאמור עלול לשבש את פעילות הייצור וכן להשפיע לרעה על תוצאות או.פי.סי ישראל. כשל מתמשך בהספקת הגז מחייב מעבר לייצור תוך שימוש בדלק חלופי ככל שניתן (בישראל הדלק החלופי העיקרי הוא סולר). מובהר, כי לאור גישה פרשנית שונה של רשות החשמל ביחס לתחולתה על רותם, אמת מידה 125 שנועדה להסדיר פיצוי במקרה של מחסור בגז טבעי בישראל, לא בהכרח

תחול על רותם, ובמקרה כאמור רותם עשויה שלא להיות זכאית להסדרים מפצים החלים על יצרנים אחרים.

בנוסף, במקרה של רכישות גז טבעי מעבר להסכמים המחייבים הקיימים של או.פי.סי ישראל (למשל לצורך פרויקטים חדשים או במקרה של תחזוקה או הפסקת פעילות של ספקי הגז עימם קיימים הסכמים, לרבות השבתה או פגיעה כתוצאה ממצב חירום) אין וודאות באשר למחיר הגז הטבעי אשר או.פי.סי ישראל תידרש לשלם עבור רכישת גז נוסף או גז חלופי. יצוין כי עלות הגז הטבעי משפיעה באופן מהותי על המרווח של או.פי.סי ישראל.

ככלל, אין וודאות כי או.פי.סי ישראל תוכל לצמצם את היקף ההשפעה של שיבושים בהספקת גז טבעי או של מחירי הגז הטבעי על פעילותה, והדבר תלוי, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטתה.

4.5.13.12. **רגולציה ושינויים בהסדרים רגולטוריים**

פעילות או.פי.סי ישראל כפופה לרגולציה בתחום החשמל והאנרגיה בנוסף לרגולציה החלה על המגזר העסקי באופן כללי. או.פי.סי ישראל חשיפה לשינויים ברגולציה אליה היא כפופה במסגרת הפעילות שלה וכן לשינויים ברגולציה החלה על תחומים משיקים הקשורים לפעילותה. לתהליכי רגולציה שונים עשויה להיות השפעה שלילית על פעילותה של או.פי.סי ישראל ותוצאותיה או על תנאי התקשרותה עם גורמים שלישיים כגון לקוחות וספקים לרבות ספקי גז טבעי. כמו כן, תהליכים רגולטוריים עלולים להוביל לעיכוב בקבלת היתרים ורישיונות, להשתת עיצומים כספיים, להגשת כתבי אישום פליליים או לפתיחה בהליכים מנהליים נגד או.פי.סי ישראל וההנהלה ולפגיעה במוניטין או.פי.סי ישראל.

הענף בו פועלת או.פי.סי ישראל נתון לשינויים רגולטוריים תכופים בשנים האחרונות, ולהערכת או.פי.סי ישראל בשנים הקרובות עשויים להיות שינויים נוספים בהסדרים הרגולטוריים החלים על הענף (לפרטים אודות קול קורא לבחינת עדכונים למבנה רכיב הייצור ראו סעיף 4.5.6.3 לדוח), ובכלל זה החלת הסדרים חדשים על או.פי.סי ישראל, בין היתר, לאור התפתחותו של שוק החשמל הפרטי בישראל בהתאם ליעדי הממשלה ופיתוח תמריצים ואנרגיות מתחדשות בישראל ובעולם.

כמו כן, הסדרים רגולטוריים כאמור עשויים לחול מכוח דיני התחרות ובהקשרים של קידום תחרותיות. לשינויים ברגולציה, לשינויים במדיניות הרגולטורים או לגישתם בפרשנות הרגולציה עשויות להיות השפעות שונות על תחנות הכוח שבבעלות או.פי.סי ישראל או על תחנות הכוח אשר בכוונתה לפתח (וכן על הכדאיות הכלכלית הטמונה בהקמת תחנות כוח חדשות) או על הכדאיות להתמודד במכרזים על פרויקטים בתחום.

יצוין כי שוק הפעילות של החברה בישראל מאופיין בשינויים רגולטוריים תכופים. התפתחויות רגולטוריות החלות על או.פי.סי ישראל או על שחקנים אחרים הפועלים בתחום הפעילות ושינויים באסדרות החלות עליה או על מתחריה, עשויים להשפיע באופן שלילי (ואף מהותי) על תוצאותיה של או.פי.סי ישראל ועל מעמדה התחרותי. בנוסף, פעילות או.פי.סי ישראל כפופה לחקיקה ורגולציה שמטרתה הגברת השמירה על הסביבה והפחתת נזקים ממפגעים סביבתיים, בין היתר על ידי קביעת מגבלות בנוגע לרעש, לפליטת מזהמים לטיפול בחומרים מסוכנים. כשל של או.פי.סי ישראל בזיהוי חקיקה חדשה או עדכון לחקיקה קיימת, מתן פרשנות לא מתאימה להוראות הדין, כשל בבקרה וניטור אחר יישום ועמידה בדרישות החוק והרגולציה החלה לרבות תנאי הרישיונות, כשל בקבלת היתרים או רישיונות או אי חידוש רישיונות או החמרה בתנאים של רישיונות, שינויים

ברגולציה, החמרה בדרישות הרגולציה האמורה מיצרני חשמל פרטיים או אי עמידה בהן עלולים לגרום להוצאות או השקעות בהיקפים משמעותיים וכן לפגוע מהותית בתוצאות פעילות או.פי.סי ישראל.

4.5.13.13. **עמידה באמות מידה ויעדי ESG**

בשנים האחרונות הולכת ועולה המודעות בקרב משקיעים בעיקר ברחבי העולם אך גם בישראל ומחזיקי עניין נוספים, בפרט נותני אשראי, לקוחות, עובדים וכיוצ״ב, בנוגע להשפעות האקלימיות והסביבתיות של פעילויות שונות. כמו כן, הולכת וגדלה המעורבות הרגולטורית בתחום ומוטלות הוראות שונות בתחום ה-ESG במסגרות שונות.

כחלק ממגמה זו שוקלים משקיעים קיימים ופוטנציאליים, כמו גם מחזיקי עניין אחרים (ובכלל כך לקוחות), שיקולי ESG הכוללים היבטי סביבה, חברה וממשל תאגידי, כחלק ממדיניות ההשקעות והמדיניות העסקית שלהם, לרבות בהתייחס למתן מימון. מגמה זו עשויה לבוא לידי ביטוי באופנים שונים, ביניהם התניית השקעות או מתן אשראי בעמידה בסטנדרטים של ESG, יישום מדיניות מצד משקיעים, לרבות בשוק ההון, המגבילה העמדת חוב או השקעות הון בחברה עקב פעילות בתחום הגז הטבעי, גידול בעלויות המימון, קושי בגיוס עובדים ועוד. בנוסף, הטלת הוראות רגולטוריות שונות בתחום, בפרט הסביבתי, עשויות להשית על או.פי.סי ישראל עלויות משמעותיות.

מגמות אלו עשויות להשפיע לרעה על המצב העסקי והפיננסי של או.פי.סי ישראל, לרבות, אובדן לקוחות, מגבלות על יכולת מימוש תכניות הצמיחה, ירידת שווי נכסים, עלייה במחיר החוב ושחיקת שווי או.פי.סי ישראל, וכן פגיעה במיצוב מעמדה.

4.5.13.14. **תלות בתשתית, בהבטחת מקום ברשת ובספקי תשתית**

תחנות הכוח שבבעלות או.פי.סי ישראל (לרבות פרויקטים עתידיים) עושות שימוש ברשת החשמל לצורך הספקת החשמל (רשתות הולכה וחלוקה), ולפיכך תלויות בחח״י ובמנהל המערכת. אי זמינות או פגיעה בתשתיות רשת או פעילות לא רציפה או לא מספקת שלהם, עלולות לפגוע במתקני או.פי.סי ישראל וביכולתה להזרים את החשמל המיוצר בתחנת הכוח אל רשת החשמל, ועשויה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על עסקי או.פי.סי ישראל. כך, גם עומס על רשתות ההולכה והחלוקה (לרבות עקב כניסת מתחדשות) ועיכובים בפיתוח תשתיות לתמיכה בייצור והביקוש, עשויים להשפיע לרעה על הפעלת מתקני הייצור הקיימים של או.פי.סי ישראל ועל לוחות הזמנים ושלבי הפיתוח של פרויקטים חדשים.

תחנות הכוח והפרויקטים בפיתוח חשופים לניהול המערכת, לוויסות מקורות הייצור על ידי מנהל המערכת ותעדוף מתקני ייצור אחרים על פני מתקני הייצור של או.פי.סי ישראל. תחנות הכוח והפרויקטים בפיתוח תלויים ביכולת הבטחת הוצאת חשמל מהאתר ובשמירת מקום ברשת, והוצאתם לפועל של פרויקטים (כמו גם עלויות פרויקטים ולוחות הזמנים) עשויים להיות מושפעים מהבטחת חיבור לרשת.

פעילות או.פי.סי ישראל תלויה גם בתקינות וזמינות הולכה וחלוקת גז טבעי. במסגרת זו או.פי.סי ישראל תלויה בספקי גז טבעי ובנתג״ז אשר אחראית להולכתו. כשל במערכת הולכת הגז או כשל ברשת החשמל עלול לגרום לפגיעה בהספקת חשמל מתחנות הכוח של או.פי.סי ישראל ואין וודאות כי בכל מקרה של כשל במערכות אלה תוכל או.פי.סי ישראל לקבל פיצוי על נזקיה (כולם או חלקם).

תחנות הכוח והפרויקטים בפיתוח תלויים ביכולת הבטחת הוצאת חשמל מהאתר ובשמירת מקום ברשת, והוצאתם לפועל של פרויקטים (כמו גם עלויות פרויקטים ולוחות הזמנים) עשויים להיות מושפעים מהבטחת חיבור לרשת. כמו כן, תחנות הכוח שבבעלות או.פי.סי ישראל עושות שימוש בצריכת מים לצורך הפעלתן, כך שתקלה מתמשכת באספקת מים עלולה לגרום לאי זמינות תחנות הכוח ולכן או.פי.סי ישראל תלויה במקורות (חברת המים הלאומית). תחנות הכוח והפרויקטים בפיתוח חשופים לניהול המערכת, לוויסות מקורות הייצור על ידי מנהל המערכת ותעדוף מתקני ייצור אחרים על פני מתקני הייצור של או.פי.סי ישראל.

4.5.13.15. **תחרות**

מדיניות הממשלה בשנים האחרונות הינה להגדיל את מספר יצרני וספקי החשמל ולהגביר את רמת התחרות בשוק הייצור וההספקה הפרטי בישראל, דבר שעלול להשפיע לרעה על מעמדה התחרותי של או.פי.סי ישראל. אסדרות של רשות החשמל לפתיחת שוק הספקת החשמל בישראל ואסדרות נוספות (או שינויים באסדרות קיימות בשוק) המשפיעות על יצרני וספקי חשמל בישראל, אף היא מגבירה, באופן שצפוי לגדול בשנים הבאות, את התחרות במקטע ההספקה. עלייה ניכרת בתחרותיות במקטע ההספקה ללקוחות בישראל עשויה להשפיע לרעה על תנאי ההתקשרות עבור או.פי.סי ישראל מול הלקוחות. מגמה זו עשויה אף להתגבר בשנים הקרובות.

יצוין כי סיכונים להגברת הסביבה התחרותית בשווקי הפעילות עשויה להתגבר עם אימוץ טכנולוגיות מתקדמות על ידי מתחרים פוטנציאלים בשווקי הפעילות או שימוש ב-AI. כדי להתמודד עם סיכון זה פועלת או.פי.סי ישראל למקסום יתרונותיה התחרותיים וניסיונה בפיתוח והובלת תחנות כוח, אך אין וודאות שיהיה בכך בכדי למנוע או להקטין את השפעות סיכוני התחרות על או.פי.סי ישראל ועל תוצאות פעילותה.

4.5.13.16. **כשל בציוד קריטי**

שיבושים, פגמים ותקלות טכניות בציוד הקריטי של מתקני הייצור של או.פי.סי ישראל וכן אי יכולת לשמור על רמות מלאי, איכות מלאי ורמה מספיקה של חלקי חילוף עלולים לפגוע בפעילות השוטפת של או.פי.סי ישראל ובשמירה על רצף והמשכיות של תהליך הייצור, וכן לגרום, בין היתר, לעיכובים בייצור חשמל, לקושי בעמידה בהתחייבויות חוזיות, לאובדן הכנסות ולהוצאות עודפות בעלות השפעה שלילית על רווחיה של או.פי.סי ישראל, במידה שאינם מכוסים תחת ביטוחי החברה או אחריות הקבלנים/יצרני הציוד.

כדי להתמודד עם סיכון זה, לאו.פי.סי ישראל הסכמי שירות ארוכי טווח עם יצרני הציוד הקריטי, וכן מבוצעות תחזוקות מונעות ותחזוקות חזויות, אולם אין וודאות באשר ליכולתה של או.פי.סי ישראל למנוע נזקים והשבתות כתוצאה משיבושים ותקלות כאמור, אשר עשויים לגרום לפגיעה בפעילות התחנות ותוצאותיה, לאובדן הכנסות או תשלומי זמינות וכן לעלויות מהותיות הנובעות מהתיקון (אשר עשויות שלא להיות מכוסות במלואן על ידי גורמים כאמור).

4.5.13.17. **חסמי יציאה**

חסמי יציאה, לרבות העדר תנאי שוק מתאימים, עלויות יציאה גבוהות או התנגדויות מצד בעלי עניין שונים, עלולים להקשות על או.פי.סי ישראל לבצע דיספוזיציות בנכסים שונים או בחברות שבבעלותה. חסם היציאה המרכזי הוא הצורך בקבלת אישורים של צדדים שלישיים להעברת שליטה או שימור החזקה מסוים בתאגיד בתחום ייצור החשמל. בנוסף, מכוח הסכמי מימון

והסכמים אחרים קיימות על חברות קבוצת או.פי.סי (לרבות מכוח ערבויות שהעמידה או.פי.סי אנרגיה), מגבלות בנוגע להעברת שליטה. מגבלות אלה, ומגבלות דומות נוספות ביחס לחברות בקבוצה בה נמנית או.פי.סי ישראל, עלולות למנוע מאו.פי.סי ישראל לבצע דיספוזיציות שונות בנכסיה ובכך להשפיע באופן מהותי על או.פי.סי ישראל.

4.5.13.18. **כוח אדם מקצועי**

לצורך ניהול פעילותה השוטפת של או.פי.סי ישראל, ביצוע הפרויקטים שבבעלותה ומתן שירות ומענה ללקוחות, לספקים ולגורמים נוספים נדרש כוח אדם מקצועי ומיומן. השירותים שמספקת או.פי.סי ישראל דורשים הכשרה מיוחדת, ולפיכך נדרשת או.פי.סי ישראל להעסיק עובדים ואנשי מקצוע בעלי כישורים רלוונטיים. בשלב ההקמה של תחנות כוח, מרבית העובדים המומחים והיועצים אותם מעסיקה או.פי.סי ישראל (בין כעובדים ובין כנותני שירותים חיצוניים) הינם מומחים בתחומם, אשר או.פי.סי ישראל מאתרת ממדינות שונות.

הסיכונים הכרוכים הינם קושי באיתור מומחים, ידע ומקצועיות ספציפיים, מחסור בכוח אדם, עלויות העסקה גבוהות, וכן כשלים בניהול משאבי האנוש (שימור ופיתוח עובדים ומנהלים, שימור ידע ועוד) אשר עלולים לגרום לאובדן ידע חיוני, אי עמידה ביעדי או.פי.סי ישראל ואי יכולת של או.פי.סי ישראל להתאים את צרכי ההשמה והעמדת התשתיות הנדרשות לקצב הגידול שלה. בנוסף, מגבלות תנועה במהלך משבר הקורונה (או מגפה או אסון טבע) או במקרה של הרעה או הסלמה במצב הפוליטי, המדיני ו/או והבטחוני, עלולים ליצור מחסור בכוח אדם מומחה בתחומו, דבר העלול לגרום לעיכובים בהקמת תחנות הכוח ולהשפיע לרעה על פעילות או.פי.סי ישראל ותוצאותיה.

על מנת לצמצם סיכונים אלה, במקרה של אי זמינות מספקת של כוח אדם מקצועי תידרש או.פי.סי ישראל לאיתור עובדים חלופיים, עריכת שינויים בהכשרה הנדרשת או מציאת פתרונות חליפיים באמצעות שימוש בנותני שירותים חיצוניים ואין וודאות כי החלופות יתנו מענה מלא על הצרכים.

4.5.13.19. **ביטוחים**

או.פי.סי ישראל והחברות הבנות שלה מחזיקות בפוליסות ביטוח שונות המכסות נזקים שונים כמקובל בתחום הפעילות. יחד עם זאת, לא כל הסיכונים ו/או החשיפות האפשריים מכוסים ו/או ניתנים לכיסוי בפוליסות השונות וכן קיימות מגבלות כיסוי לסיכונים מסוימים, התחייבות להשתתפות עצמית ו/או החרגות, אשר כתוצאה מכך תגמולי ביטוח שיתקבלו, ככל שיתקבלו, לא בהכרח יכסו את מלוא היקף הנזקים ו/או ההפסדים ו/או החבויות האפשריים. ההחלטה על סוג והיקף הביטוח נקבעת תוך התחשבות, בין היתר, בעלות הביטוח, טיבו והיקפו, דרישות רגולטוריות ודרישות חוזיות (לרבות מכוח הסכמי מימון) וכן היכולת להשגת כיסוי מתאים בשוק הביטוח. או.פי.סי ישראל עשויה שלא להצליח לחדש פוליסות ביטוח או להתקשר בפוליסת ביטוח לכיסוי סיכון מסוים, ובכלל כך אין וודאות כי תצליח לחדש פוליסות המבטחות סיכוני טרור ומלחמה בישראל על רקע מלחמת חרבות ברזל (וכן עשויה להתקשר בפוליסות חדשות בתנאים נחותים מתנאי הפוליסות הקיימות).

הנזקים שאינם מכוסים בפועל באופן חלקי או מלא על ידי פוליסות הביטוח של או.פי.סי ישראל (והחברות המוחזקות) עלולים להשפיע לרעה על או.פי.סי ישראל ואין וודאות בדבר יכולתה לקבל פיצויים מלאים מהפוליסות שברשותה במקרה של נזק. כמו כן, ככל שלא יעלה בידה של או.פי.סי

ישראל לחדש פוליסות ביטוח הדבר עלול להוות, בין היתר, הפרה של הרישיונות ו/או של הסכמי המימון של חברות קבוצת או.פי.סי.

4.5.13.20. **בטיחות, גיהות ואיכות סביבה**

פעילויותיה התפעוליות של או.פי.סי ישראל כרוכות בסיכוני בטיחות שונים, כגון סיכוני בטיחות הקשורים בהקמה, בהפעלה ובציוד הנדרש לפעילות תחנות כוח של או.פי.סי ישראל, וכן בתחנות הכוח נעשה שימוש בחומרים כימיים שחלקם רעילים ו/או דליקים. אירועי בטיחות עלולים לגרום לנזקים, לפציעות ואף לאובדן חיי אדם של עובדים ועובדי קבלני משנה, ואו.פי.סי ישראל עלולה להיות חשופה בגינם להליכים פליליים או לתביעות בגין נזקי גוף או נזקים אחרים, ובהתאמה גם לפגיעה במוניטין. באופן טבעי הרחבת פעילות או.פי.סי ישראל להקמה והפעלה של תחנות כוח נוספות ומתקני ייצור בחצרות צרכנים מגבירה את ההסתברות לסיכונים האמורים.

או.פי.סי ישראל אימצה נהלי דיווח ופעולות לביצוע במקרה של אירועי בטיחות ומקרים כאמור מועברים לטיפול המתאים בהתאם לנהלים פנימיים של או.פי.סי ישראל, אולם אין בכך כדי להבטיח שלא ייגרמו נזקים בגין אירוע כאמור כמו גם אין בנהלים כאמור כדי למנוע את החשיפה לאירועי בטיחות. לאו.פי.סי ישראל ביטוח צד ג' וביטוח חבות מעבידים, אולם, אין בכיסוי הביטוחי כדי להבטיח כיסוי מלא לנזק שיגרם כתוצאה מאירועים כאמור ככל שיקרו. בנוסף, בחלק מהפרויקטים של או.פי.סי ישראל פועלים קבלנים חיצוניים אשר פעילותם חשופה מטבעה לסיכוני בטיחות. אף כי קבלנים חיצוניים אחראים להיבטי הבטיחות בפעילותם, או.פי.סי ישראל עשויה להיות חשופה בעקיפין במקרה של כשל בטיחות הנובע מפעילות קבלנים אלה.

כמו כן, פעילות או.פי.סי ישראל כפופה לחקיקות רגולטוריות משתנות בתחום הגנת הסביבה, בטיחות ורישוי עסקים. שינויי חקיקה והחמרת התקנים בתחומים אלה עלולים להיות בעלי השפעה על פעילות מתקני או.פי.סי ישראל והעלויות הכרוכות בהם. כמו כן, ליקויים ו/או אי עמידה בהוראות החוק הסביבתיות, בטיחותיות ובתנאי ההיתרים והרישיונות הניתנים לאו.פי.סי ישראל מכוחם, עלולה לחשוף את או.פי.סי ישראל ומנהליה לסנקציות פליליות ומנהליות, לרבות הטלת קנסות ועיצומים, הוצאת צווי סגירה למתקנים וחשיפה להוצאות ניקוי ושיקום נזקים סביבתיים ועלולה להשפיע לרעה על הפעילות והתוצאות של או.פי.סי ישראל.

4.5.13.21. **יחסי עבודה**

מרבית עובדי התפעול של תחנת הכוח רותם וכן מרבית עובדי תחנת הכוח חדרה מועסקים בהסכמים קיבוציים. ההסכמים הקיבוציים עשויים לצמצם את הגמישות הניהולית ולהשית על או.פי.סי ישראל עלויות נוספות. כמו כן, קושי בחידוש ההסכמים הקיבוציים או סכסוכי עבודה עלולים להשפיע לרעה על פעילות או.פי.סי ישראל ותוצאותיה.

4.5.13.22. **הליכים משפטיים**

מחלוקות וסכסוכים משפטיים, הליכים משפטיים, וכן הליכים מול נגה וחח"י או רגולטורים לרבות רשויות המס ורמ"י, הינם מטבעם בלתי ודאיים ופסקי הדין עלולים להיות שונים מהותית ממה שאו.פי.סי ישראל צפתה בתוצאתם ו/או בפיצוי הכספי שנקבע בגינם. תוצאות שליליות בהליכים משפטיים ובחקירות עלולות לגרום לנזקים כספיים משמעותיים, לרבות תשלומי שיפוי או סעד מניעה, אשר עלול להשפיע לרעה על יכולתה של או.פי.סי ישראל לנהל את עסקיה ועלול להשפיע באופן מהותי לרעה על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה של או.פי.סי ישראל.

בכלל כך, חישוב ההפרשה למס הכנסה ומיסים עקיפים בקבוצה כמו גם מרכיב תשלומי המיסים בעלות נכסי או.פי.סי ישראל מבוסס על אומדנים והערכות שלה, בקשר לעמדות מס שונות שאינן בהכרח וודאיות. כמו כן, חקירות והליכים כאמור עשויים להיות כרוכים בהוצאות משפטיות משמעותיות ובמשאבים כספיים, ארגוניים וניהוליים אחרים, שלכל אחד מהם עשויה להיות השפעה שלילית מהותית על עסקיה, המוניטין שלה, מצבה הכספי, תוצאות פעולותיה או נזילותה של או.פי.סי ישראל.

בנוסף, מעת לעת מתעוררות או עשויות להתעורר מול מנהל המערכת מחלוקות ביחס לסוגיות העולות מה-PPA של רותם עם חח"י, החלטת הרשות וההסדרים הנוגעים להם, אופן תחולתם ויישומם. במקרים כאמור, ככל שמחלוקות כאמור לא יוסדרו הדבר עשוי להשפיע באופן שלילי על מתכונת הפעלת רותם, על תוצאותיה ו/או להביא לנקיטת הליכים.

<u>סיכונים מיוחדים לאו.פי.סי ישראל</u>

4.5.13.23. **שינויים בשוק החשמל ושינויים טכנולוגיים**

לאו.פי.סי ישראל פעילות ייצור והספקת חשמל בטכנולוגיות מגוונות, ובכלל כך בטכנולוגיה קונבנציונלית (בעיקר גז טבעי) וגם באנרגיה מתחדשת, לרבות במסגרת פרויקטים בפיתוח והקמה. החברה פועלת להרחיב את פעילותה באנרגיות מתחדשות. עיכוב או כשל באימוץ טכנולוגיות ייצור חדשות כמו גם כשל בניהול והובלת תהליכי חדשנות אחרים או התאמת עסקאות להתפתחויות במקטע ההספקה, עלולים לגרום להחמצת הזדמנויות עסקיות ופגיעה במיצוב או.פי.סי ישראל כמובילה בתחומה או להקטנת נתח השוק שלה. בנוסף, גידול הנתח של אנרגיות מתחדשות בתמהיל הייצור של ישראל וקביעת יעדים ממשלתיים בישראל ותקנים להפחתת פליטות עלולה להביא להפחתת הייצור באנרגיה קונבנציונאלית, לרבות מתקני הייצור של או.פי.סי ישראל, ובכלל כך להפחית את פעילות הייצור בתחנת הכוח רותם (בין היתר, לאור מיקומה).

כמו כן, העדפת אנרגיות מתחדשות על ידי לקוחות או.פי.סי ישראל בהיקפים משמעותיים עשויה להשפיע לרעה על הביקוש למוצרי החברה ועל תוצאותיה.

4.5.13.24. **לקוחות מהותיים**

למועד הדוח, לאו.פי.סי ישראל מספר לקוחות מהותיים המתאפיינים בשיעור צריכה גבוה מתוך סך כושר הייצור שלה. הכנסותיה של או.פי.סי ישראל רגישות במידה גבוהה לצריכה של לקוחות מהותיים, ומכאן שמצב בו מסתיים הסכם עם לקוח מהותי או לא תהיה דרישה לחשמל מצד הלקוח המהותי או מצב של אי קיום התחייבויות מצד אותו לקוח ובכלל זה אי תשלום, מחלוקות וכד' או מצב של כשל מצד או.פי.סי ישראל לעמוד בהתחייבויותיה מול הלקוחות, עשויים לפגוע באופן משמעותי בהכנסותיה של או.פי.סי ישראל ותוצאותיה. אין וודאות כי או.פי.סי ישראל תוכל לחדש הסכמים עם לקוחות מהותיים, ואין וודאות באשר לתנאיהם ככל שיחודשו (בין היתר לאור הגברת התחרות בשווקי הפעילות). כמו כן, או.פי.סי ישראל חשופה לסיכוני גבייה ו/או סיכוני צריכה של לקוחות מהותיים. עוד יצוין, כי לחדרה תלות באינפיניה כצרכן קיטור. ככל שתיפסק צריכת הקיטור על ידי אינפיניה, תהיה לכך השפעה מהותית על יכולתה של חדרה ליהנות מההסדרים הקבועים ליצרני חשמל בקוגנרציה. כשל בניתוח פרופיל צריכת החשמל של לקוחות או.פי.סי ישראל, ובכלל כך לקוחותיה המהותיים, ושיפורו לעומת כושר היצור של מתקני הייצור ותחנות הכוח של או.פי.סי ישראל והתעריפים עלול, לפגוע במיקסום הרווחיות שלה.

4.5.13.25. מגבלות על הרחבת פעילות או.פי.סי ישראל

רגולציה קיימת כגון דיני תחרות, רגולציה מכוח חוק הריכוזיות או רגולציה מכוח חוק משק החשמל ביחס להיקף פעילות ייצור או הספקה, עשויים להטיל מגבלות, לרבות מגבלות על הספק מירבי או היקף המכירה לצרכנים, ובתוך כך להגביל את הרחבת הפעילות של או.פי.סי ישראל. כך, למועד פרסום הדוח, למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל, היקף ההספק הקבוע ברישיונות ייצור (בהתאם לרישיונות ייצור מותנים וקבועים) של גופים הנחשבים קשורים לאו.פי.סי ישראל נחשב כמוחזק בידי "אדם" אחד.

למועד פרסום הדוח, למיטב ידיעת או.פי.סי ישראל ההספק המוחזק המיוחס לה מכוח תקנות הריכוזיות, עומד על כ-1,500 מגה וואט. בנוסף, בהתאם לרגולציה הרלוונטית גם שיעור החזקה של 5% ומעלה בחברת או.פי.סי ישראל או בחברת האם או.פי.סי אנרגיה או בחברות מוחזקות של או.פי.סי ישראל) עשוי לייחס הספק הקבוע ברישיונות של מחזיק שיעור כאמור (או בידי בעלי מניותיו). לפיכך, ההספק המוחזק שייוחס לחברות המחזיקות באו.פי.סי ישראל (בצירוף ההספק המיוחס לגופים שעשויים להיחשב קשורים לצורך כך), עשוי להוות חסם ולמנוע או.פי.סי ישראל לבצע רכישות מסוימות או לבצע פרויקטים מסוימים ובכך להגביל את או.פי.סי ישראל בהרחבת פעילותה.

כמו כן, למועד פרסום הדוח נמנית קבוצת או.פי.סי על רשימת הגורמים הריכוזיים ובהתאם כפופה למגבלות החלות על גורמים ריכוזיים.

4.5.13.26. ספק מרכזי (קבלני הקמה, ספקי ציוד ותחזוקה, ספקי תשתית)

ככלל תחנות הכוח ומתקני הייצור המוקמים או המופעלים על ידי או.פי.סי ישראל נשענים באופן מלא על הסכמי הקמה ו/או הסכמי תחזוקה ארוכי טווח עם ספקי הציוד המרכזי בכל הנוגע לטיפול ותחזוקת תחנת הכוח והמתקנים ובכלל זה לתחזוקת הגנרטורים וטורבינות הגז והקיטור. במקרה של אי-עמידה ביעדי ביצוע או במקרים של הפרת התחייבויותיהם של הספקים המרכזיים על פי הסכמי ההקמה, הציוד או התחזוקה, אחריותם לתשלום פיצויים תהיה מוגבלת בסכום, כמקובל בהסכמים מעין אלו. ככל שיגרמו שיבושים ותקלות טכניות בתפעול השוטף, בהקמה או בתחזוקה של תחנות הכוח, או במקרה של כשל בציוד, עלול הדבר לגרום לעיכובים בהקמת הפרויקטים, לכשלים בייצור החשמל, להשבתות, לאובדן הכנסות ולפגיעה ברווחי או.פי.סי ישראל. האמור חל גם ביחס להקמת פרויקטים נוספים שיבשילו ויופעלו מסחרית ביחס לתחזוקה בתקופת ההפעלה. לפרויקטים בהקמה ובייזום קיימת תלות בקבלן ההקמה בכל הקשור להשלמת הפרויקט, לביצועי הפרויקט וליכולת של או.פי.סי ישראל לעמוד בהתחייבויותיה למועדי ההפעלה הנדרשים בהתאם להסכמים או לרגולציה החלה על הפרויקט. כמו כן, פרויקטים בפיתוח והקמה תלויים ביצרן הציוד ובתנאים של הסכם אספקת הציוד. בשנת הדוח ניכרת מגמה של הקשחת העלויות ולוחות הזמנים מצד יצרני הציוד לאספקת ציוד לתחנות כוח ומתקנים לייצור חשמל. עיכוב או אי עמידה של קבלן ההקמה בהתחייבויותיו או קושי אחר של קבלן ההקמה לקדם את הפרויקט, עלולים להשפיע לרעה ואף מהותית על או.פי.סי ישראל. בנוסף, לאו.פי.סי ישראל תלות בספקי תשתית כגון נתג"ז וחח"י בישראל.

4.5.13.27. **מגבלות Take or Pay (או מגבלות דומות) בהסכמי הגז**

בהתאם להסכמי הגז או.פי.סי ישראל והחברות הבנות שלה עשויות להידרש, ככלל, לצרוך גז בהיקפים מינימליים שהוגדרו על ידי הצדדים להסכם (התחייבות Take or Pay) או להתחייב לרכוש מספק הגז. אירוע של אי-משיכת ההיקפים המינימליים עשוי להיגרם, בין היתר, כתוצאה מתקלה תפעולית שאינה מאפשרת ייצור חשמל או בעת ירידה מהותית בצורכי הייצור, לרבות עקב הפחתות ייצור בהוראת מנהל המערכת. רכישת גז נמוכה מההתחייבות החוזית עשויה לחשוף את החברות הקשורות בהסכמי הגז לתשלומים עודפים מול ספקי הגז.

יצוין כי החל מההפעלה המסחרית של מאגר כריש, סך התחייבות ה-Take or Pay של רותם וחדרה לתמר ואנרג'יאן צפויה להיות גבוהה מההתחייבות טרם כניסת מאגר כריש, כאשר ניצול או מכירה של עודפי גז עשויים להיות גורמים מקזזים במידה מסוימת להתחייבויות כאמור. כמו כן, הסכמי הגז כוללים הוראות בדבר מועדים בהם ספק הגז אינו מחויב לספק גז, באופן שאו.פי.סי ישראל עשויה להידרש לרכוש גז בעלות גבוהה מהעלות הנקובה בהסכם.

4.5.13.28. **חריגה או אי זמינות תחנות הכוח מהוראות תנאי הסכמי ה-PPA, אסדרות, תנאי רישיון הייצור או אמות המידה הרלבנטיות**

אי זמינות של תחנות הכוח כנדרש בהתאם לתנאי הסכמי ה-PPA, האסדרות הרלבנטיות (למשל במקרה של תחנת הכוח צומת), תנאי רישיון הייצור או אמות המידה הרלבנטיות עשויה לחשוף את או.פי.סי ישראל והחברות הבנות שלה לתשלומים עודפים, להפרת התחייבויות על ידן, למחלוקות מול מנהל המערכת, הרגולטור או לגרוע מאפשרותן להנות מההסדרים החלים עליהן (לפי העניין).

4.5.13.29. **סיכון הקמה ופיתוח**

לפרויקטים בהקמה או פיתוח מקושרים סיכונים ספציפיים בנוסף לגורמי סיכון כלליים או ענפיים, בפרט בהינתן שמדובר בפרויקט בשלב הקמה או בשלב מקדמי. בהקמת פרויקט תחנת כוח שלובים סיכוני הקמה מגוונים, כגון סיכונים הקשורים בשלבי הפיתוח וקידום ההליכים התכנוניים, בשרשראות אספקה ומגמות ביקוש גלובליות לציוד לתחנות כוח ומתקנים באנרגיות מתחדשות, בקבלן ההקמה ובאיתנותו הפיננסית, באספקת הציוד העיקרי ותקינותו ובכלל כך בעליות מחירים של הציוד, החומרים, עלויות השינוע וההובלה ולוחות הזמנים לאספקתם, בתקינות המתקנים ומערכותיהם, בביצוע העבודות בטיב ובמועד הנדרש, בקבלת השירותים הנדרשים לצורך הקמת התחנה וחיבורה לרשת החשמל, ברגולציה החלה ובהשגת האישורים וההיתרים הנדרשים לשלב התכנוני, לביצוע העבודות ולהפעלת התחנה, ובכלל זה השגת ההיתרים הנדרשים בקשר עם הליכי התכנון, בניית המתקן, היתרי איכות הסביבה, וביניהם היתרי פליטה, ועמידה בתנאיהם. סיכוני פיתוח והקמה כאמור עלולים להשפיע על הוצאת הפרויקטים לפועל, על עלויות ההקמה ותקציב הפרויקט, לוחות הזמנים להשלמת ההקמה ולעיכובים פוטנציאליים וכיו"ב.

התקיימות איזה מסיכוני הקמה כאמור עשויה להביא, בין היתר, לפגיעה בתוצאות או.פי.סי ישראל ופעילותה בשל עלייה בהוצאות ההקמה לעומת התקציב החזוי, פגיעה ביכולת הקבלן להשלים את הפרויקט ו/או לשלם לאו.פי.סי ישראל פיצויים על אי יכולתו להשלים את הפרויקט או עיכובים שיחולו בפרויקט, אובדן רווחים בגין העיכובים בהשלמת הפרויקט ובהפעלה

המסחרית, פיצויים ללקוחות, אי עמידה בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים בקשר עם לוחות הזמנים לביצוע, חילוט ערבויות, מקדמות ובטוחות שהועמדו לצורך הבטחת שלבי הפיתוח וההקמה ו/או ביטול הפרויקט ואובדן השקעות או.פי.סי ישראל. יצוין, כי הוראות לעניין פיצוי או.פי.סי ישראל על ידי קבלני הקמה ביחס לתת-ביצוע של תחנות הכוח וכן ביחס לעיכוב, מוגבלים לרוב בסכום, מוגבלות בתקרה ולפיכך אין וודאות כי או.פי.סי ישראל תוכל במקרה כאמור לקבל פיצוי על מלוא נזקיה הישירים והעקיפים.

לסיכוני הקמה כאמור ולאי עמידה בביצועים ובמועדים עלולה להיות השפעה לרעה על עסקי או.פי.סי ישראל ופעילותה, לרבות על התחייבויות החברה מול גורמים מממנים, רשויות ולקוחות ועל בטוחות שהעמידה או.פי.סי ישראל לטובתם.

בנוסף, פרויקטים בפיתוח עשויים להיות חשופים לסיכונים הכרוכים, בין היתר, בהתנגדויות ציבוריות או אחרות לפרויקטים, באי התאמה של השטח, התשתיות או הטכנולוגיה המתוכננת לפרויקט, בעיכוב/סירוב אישור תכניות סטטוטוריות ובהעדר היתרים/הסכמות הנדרשים לקידום הפרויקטים. התממשות גורמים אלו עלולה להביא לביטול או עיכוב הוצאה לפועל של פרויקטים בפיתוח ולגידול בהוצאות הפיתוח של או.פי.סי ישראל. כמו כן, פרויקטים בפיתוח חשופים ביתר שאת לסיכונים הכרוכים באובדן הוצאות פיתוח הנדרשות לצורך קידום הפרויקט (למשל התקשרות בהסכמי הזמנת ציוד ותשלום מקדמות) הנדרשות בשלב שטרם התקיימו מלוא התנאים להקמת הפרויקט. יצוין כי לאור מהלכים להרחבת הפעילות, פיתוח והקמה של מספר פרויקטים משמעותיים במקביל עשוי לחשוף את או.פי.סי ישראל לסיכוני פיתוח והקמה בהיקף מוגבר, בין היתר לאור הצורך בניהול מורכב ועלויות גבוהות המצויות בסיכון לאור כך שהפרויקטים טרם הגיעו להפעלה.

4.5.13.30. **הסכמי מימון פרויקטאלי**

הסכמי מימון פרויקטאליים (כגון ההסכם של חדרה) כוללים התחייבויות שונות, לרבות עמידה בהיתרים ורישיונות, ועמידה בביצועים ותנאים נוספים (לרבות תנאים למשיכת מסגרות) אשר אי עמידה בהם עשויה להגביל את היקף המימון או החלוקות ואף להקים דרישה לפירעון המימון. בנוסף, הסכמים אלו כוללים תנאים בהתקיימם יידרשו הפרויקטים להעביר את התזרים לממממנים, וכן הוראות מכוחן נדרשת הסכמת הממממנים לפעולות מסוימות הכרוכות במתווה המסחרי, בפעילות הפרויקטים או בהחזקות בהם וכן להעביר דיווחים שונים. אי עמידה בתנאים ובמגבלות כאמור או אי קבלת הסכמת המלווים, עשויות, בין היתר, לפגוע במימון שהועמד (ואף להקים למלווים עילות לפירעון המימון), להגדיל את ההון העצמי הנדרש לפרויקט, להוביל לדרישה להעמדת תמיכה פיננסית על ידי בעלי המניות, וכתוצאה מכך להגדיל עלויות, לעכב או למנוע את השלמת הפרויקט (ככל שמדובר בפרויקט בהקמה), לפגוע בפעילות המסחרית של הפרויקט, לעכב או למנוע ביצוע פעולות מסוימות ולפגוע באופן מהותי באו.פי.סי ישראל.

4.5.13.31. **תלות בדיבידנדים מחברות בנות**

או.פי.סי ישראל מחזיקה בחברות פרויקט במסגרת פעילותה ולמועד פרסום הדוח, אינה מחזיקה בפעילות מהותית קיימת עצמאית מלבד השקעותיה בחברות שבבעלותה. לפיכך, או.פי.סי ישראל תלויה בקבלת תזרימים מהחברות שבבעלותה (באמצעות דיבידנדים או פירעון הלוואות בעלים) על מנת לעמוד בהתחייבויותיה השונות. יכולתה של או.פי.סי ישראל לקבל תזרימים כאמור עשויה

להיות מוגבלת כתוצאה מגורמים שונים, ובכלל זה כתוצאה מתוצאות פעילות שאינן מאפשרות חלוקה או ממגבלות על חלוקה הקבועות בהסכמים עם הגורמים המממנים של חברות קבוצת או.פי.סי (לרבות הוראות המחייבות ביצוע תשלומים למלווים על פי ההסכמים). הפחתה, ירידה או פגיעה בתזרימים החופשיים של הפרויקטים, או ביכולתה של או.פי.סי ישראל לקבל תזרימים אלה, עשויים להשפיע באופן שלילי על תוצאות או.פי.סי ישראל ועל יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה.

4.5.13.32. **מגבלות על קבלת אשראי**

או.פי.סי ישראל עשויה להיות מוגבלת בקבלת אשראי בישראל כתוצאה ממגבלות רגולטוריות על מוסדות פיננסים בהעמדת אשראי ל"לווה בודד" ול"קבוצת לווים" בשל קבוצת החברות עליה נמנית או.פי.סי ישראל ובעלת השליטה בה (או גופים קשורים להם). מגבלות דומות עשויות לחול גם על גופים חוץ בנקאיים ביחס להשקעות או העמדת אשראי על ידם. כמו כן גופי השקעות שונים מאמצים מדיניות השקעות הכוללת יעדי ESG, אשר עשויים גם הם להגביל את היקף המימון הזמין לאו.פי.סי ישראל.

4.5.13.33. **התקשרות בהסכמי PPA חדשים וחידוש הסכמים קיימים**

נכון למועד פרסום הדוח, חלק משמעותי מהאנרגיה המיוצרת על ידי או.פי.סי ישראל נמכרת ללקוחות פרטיים במסגרת הסכמי PPA לתקופות זמן מוגדרות. כאשר הסכמי PPA עליהם חתמה או.פי.סי ישראל יגיעו לסיומם מכל סיבה שהיא, היא תידרש להתקשר עם לקוחות אחרים או לחדש את ההסכמים הקיימים. אין וודאות כי או.פי.סי ישראל תצליח להתקשר בהסכמי PPA חדשים עם לקוחות בעלי פרופיל מיטבי, לתקופות מתאימות או לחדש את הסכמי ה-PPA הקיימים במועד פקיעתם כתוצאה מסיבות שונות, או להתקשר בהסכמי PPA לפחות באותם תנאים של אלו אשר נסתיימו, בין היתר לאור שינויים בתנאי השוק או תחרות. ככל או.פי.סי ישראל לא תצליח להתקשר בהסכמי PPA בתנאים מיטיבים עבורה, הדבר עלול להשפיע לרעה על תוצאות פעילותה.

4.5.13.34. **עמידה באמות מידה פיננסיות והתחייבויות במסגרת הסכמי המימון**

במסגרת בהסכמי המימון של או.פי.סי קיימות התחייבויות לעמידה ביחסים פיננסיים מסוימים והתחייבויות שונות כלפי הגורמים המממנים. בנוסף, שיעורי הריבית עשויים לגדול במקרים מסוימים של אי עמידה באמות המידה הפיננסיות, כמו גם ביצוע חלוקות כפוף לעמידה באמות מידה פיננסיות מסוימות כתנאי לחלוקה (לרבות פירעון הלוואות בעלים). כמו כן, הסכמי המימון כוללים מגבלות שונות בקשר עם שינוי שליטה בחברה, פקיעת רישיונות, סיום או שינוי הסכמים מהותיים ועוד. אי-עמידה באמות מידה אלה או קרות אחד האירועים הקבועים בהסכמים עלול להגביל את או.פי.סי ישראל בביצוע חלוקות, להגדיל את עלויות המימון, להאיץ את העברת התשלומים לממנים, להגדיל את הבטחונות או ההון העצמי ובנסיבות מסוימות להביא לדרישת המלווים לפירעון מיידי ולמימוש בטוחות כולל ערבויות שהעמידה החברה. כמו כן, במקרים של הפרות כאמור או בהתקיים עילות הקבועות בהסכמים הרלוונטיים עשויה להידרש העמדת הון נוספת. דרישות פירעון מיידי או הליכים למימוש בטוחות או גביית חוב עלולים להשפיע לרעה על פעילות או.פי.סי ישראל ותוצאותיה ועל נזילותה (לרבות כתוצאה מקיומן של הוראות הפרה צולבת בהסכמי המימון של חברות קבוצת או.פי.סי).

4.5.13.35. ערבויות

עיקר פעילות או.פי.סי ישראל נעשית באמצעות חברות פרויקט ייעודיות. מעת לעת קבוצת או.פי.סי העמידה ומעמידה ערבויות לטובת גורמים הקשורים בחברות הפרויקטים או במתקני הייצור בחצרות צרכנים, כגון לצורך קבלת הסכמות גורמים מממנים, מנהל המערכת, ספקים מרכזיים, צרכנים ורשויות. אי עמידה של הפרויקטים בהתחייבויות המובטחות בערבויות או.פי.סי ישראל עשויות לחשוף אותה לחילוט הערבויות. לפרטים אודות ערבויות בנקאיות ראו ביאור 13ג' לדוחות הכספיים של או.פי.סי ישראל הכלולים בדוח זה. בנוסף, חשופה או.פי.סי ישראל גם לסיכון אשראי הכולל את היכולת להשיג מסגרות בהיקפים מספקים לצורך הנפקת הערבויות האמורות. ירידה אפשרית בדירוג האשראי של המוסדות הפיננסיים המנפיקים את הערבויות עלולה לגרום לאי עמידה בתנאי הבטוחות הנדרשים על ידי המוטב.

4.5.13.36. פרויקטים שאינם בבעלות מלאה

או.פי.סי ישראל אינה מחזיקה ו/או תחזיק במלוא הזכויות בפרויקטים, לרבות פרויקטים עתידיים. להחזקה או שליטה שאינה בבעלות מלאה עלולה להיות השפעה מגבילה מבחינת חופש הפעולה של החברה ומבחינת הוראות ההסכמים עם יתר בעלי הזכויות, וכן להגביל את יכולתה של החברה לממש את מלוא היתרונות וחופש הפעולה שבהחזקה בלעדית או שליטה בלעדית.

4.5.13.37. נזילות וקושי בהבטחת מקורות ומימון הדרוש למימוש תכניותיה האסטרטגיות העתידיות של החברה

כחברה העוסקת, בין היתר, בייזום, פיתוח ורכישה של פרויקטים בתחום הפעילות, צפויה או.פי.סי ישראל להידרש לגיוס כספים, ואף בהיקפים משמעותיים, בשנים הקרובות בקשר עם הוצאתן לפועל של תכניותיה האסטרטגיות העתידיות. הסכמי המימון של או.פי.סי ישראל, מגבילים את אפשרותה להעמיד בטוחות לטובת אשראי כאמור. רמת מינוף גבוהה של חברות קבוצת או.פי.סי חושפת אותן לסיכונים אינהרנטיים הכרוכים במינוף, ועלולה להשפיע לרעה על דירוג האשראי שלהן, על יכולתן לקבל אשראי והיקפו, על תוצאותיהן ועסקיהן ועל יכולתן לפרוע את התחייבויותיהן ו/או לעמוד בתנאי הסכמי המימון, לחלק דיבידנד, וכן עשויה להיות כרוכה בהעמדת בטוחות או ערבויות נוספות על ידי או.פי.סי ישראל בקשר עם אשראי של החברות המוחזקות.

לצורך ביצוע תכניותיה, עשויה או.פי.סי ישראל להידרש גם לגיוס הון ממשקיעים (בנוסף או חלף גיוס אשראי), הן ברמת החברה והן ברמת החברות המוחזקות. גיוסי הון עשויים להיות כרוכים בדילול החזקותיהם של בעלי מניות ובמתן הנחה על מחיר מניית החברה המגייסת וכן כרוכים בעלויות גיוס. אין וודאות באשר להבטחת הכספים בהיקפים שיידרשו ו/או למתכונת ולתנאי גיוסם, והדבר מושפע בין היתר מקיומם של תנאי שוק מתאימים, מהוראות הסכמי המימון של חברות הקבוצה ומבנה החוב שלהן, מנכונות משקיעים בהם בעלי המניות של או.פי.סי ישראל להשתתף בגיוסי הון וכן מתוצאות פעילותה של החברה. קושי בהבטחת המימון הדרוש ו/או כשל בשמירה על מבנה חוב/הון אופטימלי עלול לפגוע ביכולתה של או.פי.סי ישראל להוציא לפועל את תכניותיה האסטרטגיות העתידיות, לפגוע באיתנותה הפיננסית ובעמידתה בהסכמי המימון שלה וכן בתוצאות פעילותה. לצד זאת יצוין כי התממשותם של גורמי סיכון שונים כאמור לעיל עלולים

להוביל לצרכי מימון ונזילות גבוהים ולהגביר את אתגרי המימון והנזילות של או.פי.סי ישראל וחשיפתה לסיכוני אשראי כמפורט לעיל.

4.5.14. <u>טבלת גורמי סיכון</u>

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם - סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לפעילותה של או.פי.סי ישראל. יצוין כי הערכת או.פי.סי ישראל לגבי מידת ההשפעה של גורם הסיכון עליה כדלהלן משקפת את מידת ההשפעה של גורם סיכון בהנחת התממשות גורם הסיכון הרלוונטי, ואין באמור בכדי להביע הערכה כלשהי או ליתן משקל כלשהו לסיכויי התממשותו. כמו כן, סדר הופעת גורמי הסיכון לעיל ולהלן אינו על פי הסיכון הגלום בכל גורם סיכון או הסתברות התרחשותו.

		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	שערי חליפין		X	
	אינפלציה (בפרט מדד המחירים לצרכן)		X	
	שיעורי ריבית		X	
	המצב המדיני, פוליטי והביטחוני	X		
	אסונות טבע, נזקי מזג אוויר ושריפות	X		
	חוסר יציבות בשווקים הגלובליים ובסביבה הגיאופוליטית בעולם	X		
	התפרצות מגפות			X
	רגולציה הנוגעת לקשרים עם גורמים עוינים וחקיקה נגד שחיתות			X
	אבטחת מידע, מתקפות סייבר, פגיעה במערכות תקשורת ומערכות מידע	X		
סיכונים ענפיים	שינויים בתעריפי החשמל או במבנה התעריף	X		
	כשל זמני או מתמשך בהספקת דלקים תקינה ועלויות דלקים	X		
	רגולציה ושינויים בהסדרים רגולטוריים	X		
	עמידה באמות מידה ויעדי ESG		X	
	תלות בתשתית, בהבטחת מקום ברשת ובספקי תשתית	X		
	תחרות	X		
	כשל בציוד קריטי	X		
	חסמי יציאה		X	
	כוח אדם מקצועי	X		
	ביטוחים		X	

		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
	בטיחות, גיהות ואיכות סביבה	X		
	יחסי עבודה			X
	הליכים משפטיים		X	
סיכונים מיוחדים לאו.פי.סי ישראל	שינויים בשוק החשמל ושינויים טכנולוגיים		X	
	לקוחות מהותיים		X	
	מגבלות על הרחבת פעילות או.פי.סי ישראל		X	
	ספק מרכזי (קבלני הקמה, ספקי ציוד ותחזוקה, ספקי תשתית)	X		
	מגבלות Take or Pay (או מגבלות דומות) בהסכמי הגז		X	
	חריגה או אי זמינות תחנות הכוח מהוראות תנאי הסכמי ה-PPA, אסדרות תנאי רישיון הייצור או אמות המידה הרלבנטיות		X	
	סיכון הקמה ופיתוח	X		
	הסכמי מימון פרויקטאלי			X
	תלות בדיבידנדים מחברות בנות	X		
	מגבלות על קבלת אשראי			X
	התקשרות בהסכמי PPA חדשים וחידוש הסכמים קיימים		X	
	עמידה באמות מידה פיננסיות והתחייבויות במסגרת הסכמי המימון	X		
	ערבויות	X		
	פרויקטים שאינם בבעלות מלאה		X	
	נזילות וקושי בהבטחת מקורות ומימון הדרוש למימוש תכניותיה האסטרטגיות העתידיות של או.פי.סי ישראל	X		

הערכות או.פי.סי ישראל בדבר גורמי הסיכון שלעיל, ובכלל כך אודות השפעתם עליה, הינן מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו נשענות, בין היתר, על ניסיונה המצטבר של או.פי.סי ישראל למועד פרסום הדוח, ובכלל כך היכרותה עם השווקים בהן היא פועלת, הסביבה הרגולטורית והעסקית המאפיינת את תחומי פעילותה, הערכת סיכונים המנותחת על ידה מעת לעת וכיו"ב. גורמים אלה משתנים ומתפתחים, וחלקם אף באופן דינמי, באופן אשר עשוי לשנות את אפיון גורמי הסיכון החלים על או.פי.סי ישראל ומידת השפעתם על פעילותה, בין אם באופן המרחיב את

החשיפה של קבוצת או.פי.סי לגורם סיכון מסוים ובין אם באופן המפחית את חשיפתה, ולרבות באופן המשנה את סוגי גורמי הסיכון החלים עליה. בהתאם, הערכות או.פי.סי ישראל כאמור בדבר גורמי הסיכון ומידת השפעתם עשויה להיות שונה בפועל, אף באופן מהותי, כתלות, בין היתר, במגמות שתחולנה בשווקים בהם היא פועלת, בהתפתחויות רגולטוריות, מימוש התחייבותם של צדדי ג' כלפי קבוצת או.פי.סי וכיו"ב.

4.6. תחום הקרטון

4.6.1. מידע כללי

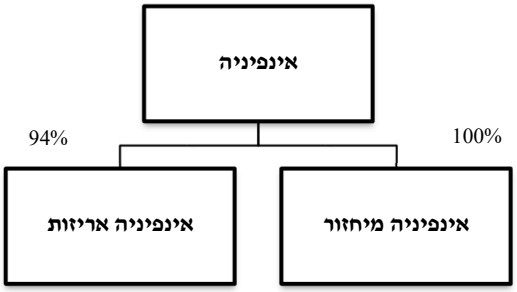
פעילות החברה בתחום הקרטון מבוצעת באמצעות אינפיניה וחברות הבת שלה. בתחום פעילות זה, אינפיניה מיישמת אסטרטגיה עסקית שעיקרה יישום והטמעה של עקרונות של כלכלה מעגלית, המבוססת על שרשרת ערך סינרגטית בין מספר חוליות, כאשר המוצר שמייצרת כל חוליה משמש ונמכר כחומר הגלם העיקרי המשמש את חוליית הייצור הבאה, תוך צמצום הפסולת ומיחזורה.

שרשרת הערך בתחום הקרטון באה לידי ביטוי בשלוש פעילויות עיקריות המשלימות זו את זו: אינפיניה מיחזור אוספת פסולת קרטון, מעבדת אותה ומייצרת את חומר הגלם העיקרי המשמש את אינפיניה, המייצרת במפעל הנייר גלילי נייר ממוחזרים לקרטון, אשר משמשים כחומר הגלם העיקרי המשמש את אינפיניה אריזות לצורך ייצור אריזות קרטון גלי, הנמכרות ללקוחות הסופיים ונאספות (לאחר השימוש) על ידי אינפיניה מיחזור כפסולת קרטון, וחוזר חלילה. להערכת החברה, אינפיניה היא אספנית פסולת הקרטון והנייר הגדולה בישראל, ואחד מגופי המיחזור המשמעותיים ביותר הפועלים בישראל.

בשנת 2025 השלימה החברה את פעילותה להתאמה, התייעלות ומיזוג של חלק מהפעילויות של אינפיניה עם הפעילויות הקיימות בחברה, לרבות ניצול הסינרגיות, בה הושקעו מאמצים משמעותיים. במסגרת הליכים אלה נקטה אינפיניה בפעולות לצמצום כח אדם וכתוצאה מכך, החל משנת 2024, עלויות תחום הקרטון ירדו משמעותית והגמישות התפעולית השתפרה, דבר שהביא לשיפור משמעותי בתוצאות התחום. כמו כן, במהלך שנת 2025 הושלם פרויקט ההסבה של מכונה 4 והחברה הפסיקה את פעילות הייצור של הנייר הלבן וממשיכה רק בייבוא ושיווק של ניירות כתיבה והדפסה.

4.6.2. מבנה ההחזקות העיקריות בתחום הפעילות

להלן תרשים המציג את מבנה ההחזקות העיקריות של אינפיניה נכון למועד פרסום הדוח:



4.6.3. <u>תיאור כללי של תחום הפעילות</u>

4.6.3.1. **כללי**

פעילות אינפיניה בתחום הקרטון מבוצעת כאמור על ידי אינפיניה ושתי חברות בת שלה: (1) פעילות האיסוף של פסולת הקרטון ועיבודה מבוצעת על ידי אינפיניה מיחזור; (2) פעילות הייצור והמכירה של גלילי הנייר לקרטון מבוצעת על ידי אינפיניה; ו-(3) פעילות הייצור של אריזות הקרטון הגלי מבוצעת על ידי אינפיניה אריזות.

4.6.3.2. **פעילות האיסוף ומיחזור של פסולת קרטון (OCC)**

אינפיניה מיחזור מפעילה מערך איסוף פסולת קרטון ושני מפעלי מיון, האחד במודיעין והשני בחדרה. מפעלים אלה מעבירים את פסולת הקרטון לאחר מיון למפעל אינפיניה. אינפיניה מיחזור אוספת וממיינת גם פסולת נייר לבן ונייר עיתון. פסולת הקרטון מהווה חומר גלם עיקרי בתהליכי הייצור של גלילי הנייר לקרטון. פסולת נייר לבן שלא משמשת כחומר גלם לייצור נייר קרטון, נמכרת על ידי אינפיניה מיחזור לצדדים שלישיים.

פסולת קרטון, או OCC בלעז (Old Corrugated Containers), נאספת ממקורות שונים בכל רחבי המדינה ועוברת עיבוד (מיון וכבישה), בעיקר במפעלי אינפיניה מיחזור בחדרה ובמודיעין. פסולת קרטון משמשת כתחליף לשימוש בתאית (או צלולוזה, מ-Cellulose), שהיא תרכובת אורגנית נפוצה בטבע, המשמשת כמרכיב מרכזי בדפנות התאים בצמחים. סיבי תאית טבעית שאינה ממוחזרת (תאית "בתולית") משמשים, בין היתר, לייצור נייר, ופסולת קרטון מספקת סיבים ממוחזרים שהם תחליף לסיבי תאית בתוליים.

פסולת הקרטון (ה-OCC) היא מוצר הניתן לשילוח בינלאומי, וקיים שוק עולמי, מסחר ער ומחיר עולמי אשר מושפע בעיקר ממשתנים מאקרו כלכליים ורגולציה במדינות היצרניות הגדולות בעולם (שרוכשות חומר גלם זה).

הביקוש בעולם לפסולת קרטון והעובדה כי הפסולת ניתנת לשינוע באופן כלכלי, מייצרים כאמור שוק עולמי למסחר בפסולת קרטון (ונייר) ומאפשרים לפעילים בשוק זה לייצא, מעת לעת, סוגים של פסולת קרטון ונייר שאינם משמשים בתהליך הייצור, או לחילופין, לייבא פסולת קרטון ולהרחיב ו/או לגוון את מקורות האיסוף. האפשרות לייצא פסולת קרטון ונייר מגבירה את התחרות בישראל, בין החברות השונות העוסקות באיסוף פסולת קרטון ונייר. ככלל, בתקופות בהן מחירי ה-OCC עולים, גדלה האטרקטיביות של איסוף פסולת קרטון ונייר בישראל (גם לצורך

ייצוא) ובהתאם, עולים מחירי ה-OCC בישראל. מנגד, בתקופות בהן מחירי ה-OCC בעולם יורדים, קטנה האטרקטיביות של איסוף פסולת הקרטון והנייר בישראל ובהתאם, יורדים מחירי ה-OCC בישראל.

לאורך שנת 2025 מחירי ה-OCC היו במגמת ירידה ורמתם נכון לתאריך הוצאת הדוח הינה סביב הממוצע ההיסטורי.

מנתוני הגרף לעיל, ניתן לראות ירידת מחירים של ה-OCC בסוף שנת 2022 כתוצאה מירידת מחירי התאית, גלילי הניר לקרטון ואריזות הקרטון.

למיטב ידיעת החברה, המחיר של OCC סמוך למועד אישור הדוח הוא כ-108 יורו לטון.

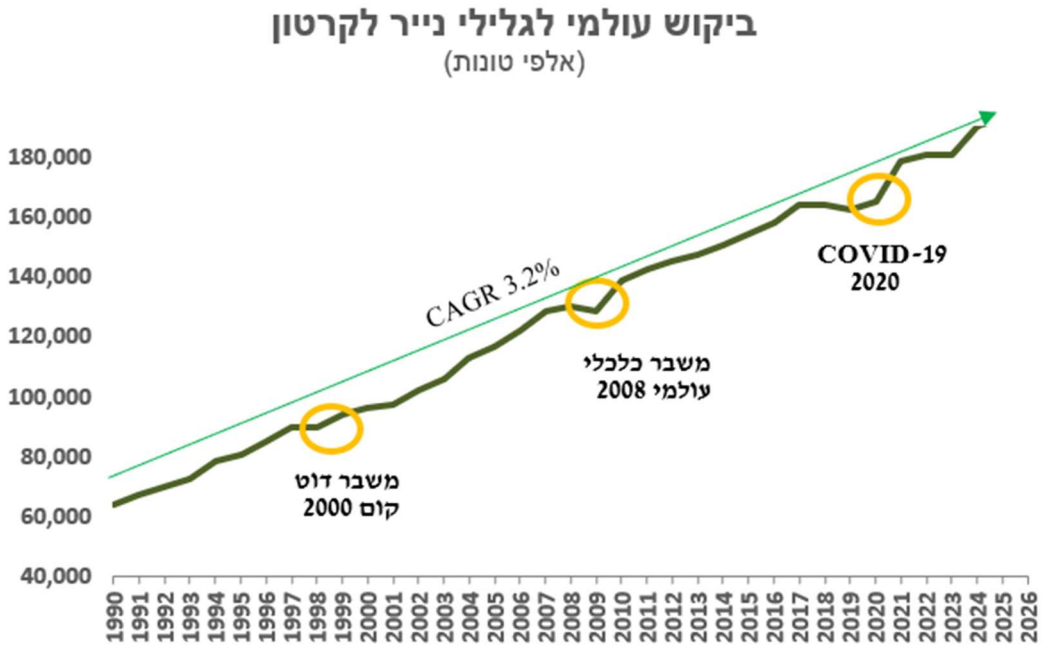
לאינפיניה מיחזור מספר פעילויות נוספות, שאינן מהותיות לחברה. בכלל זה, אינפיניה מיחזור פועלת גם בתחום איסוף של פסולת פלסטיק וכן מספקת שירותי אבטחת מידע (שירותי גריסה באתר הלקוח או באתרי אינפיניה מיחזור) ודפורמציה (שירותי השמדת סחורות/מוצרים).

4.6.3.3. פעילות הייצור של גלילי נייר לקרטון

אינפיניה מבצעת את פעילות הייצור והמכירה של גלילי נייר לקרטון. גלילי נייר לקרטון (Containerboard או Packaging Paper) הם שם כולל לכל סוגי הנייר המשמש חומר גלם לייצור לוחות קרטון גלי (דופן חיצונית, "גל נייר" ודופן פנימית) ואריזות קרטון גלי (קופסאות). גלילי הנייר לקרטון הממוחזרים משמשים כחומר הגלם המרכזי של תעשיית אריזות הקרטון הגלי. אינפיניה מייצרת ניירות מסוג "Fluting" - נייר ממוחזר המשולב בלוחות הקרטון כגל נייר, ונייר מסוג "Test Liner" – נייר ממוחזר המהווה את הדפנות של לוח הקרטון.

הייצור של גלילי נייר לקרטון מבוסס כולו (100%) על פסולת קרטון ונייר ממוחזרים (הנאספת בעיקר על ידי אינפיניה מיחזור) ולא נעשה בייצור שימוש בסיבי תאית "בתולית". השימוש בחומר גלם ממוחזר חוסך את עלויות הרכישה של תאית, אך כרוך בהוצאות האיסוף והמיחזור של פסולת קרטון. לשינויים במחיר התאית קיימות השפעות ישירות ועקיפות גם על מחירי המוצרים של חברות אינפיניה כמפורט להלן.

גלילי הנייר לקרטון הם מוצר הניתן לשינוע (ייבוא וייצוא או הובלה למרחקים ארוכים) ומתקיים בו סחר עולמי ער, אשר מושפע בעיקר מרמות הביקוש למוצרי אריזה ועלויות וזמינות ההובלה הימית. הביקוש לגלילי נייר לקרטון, המהווים חומר גלם מרכזי בייצור מוצרי אריזה מקרטון גלי, גדל בעולם באופן עקבי לאורך השנים. כפי שניתן לראות בגרף להלן, קצב הצמיחה הממוצע לאורך 30 השנים האחרונות עומד על מעט יותר מ-3% בשנה. הגידול בביקוש לאורך העשורים האחרונים הושפע בעיקר מהגידול הטבעי באוכלוסייה ובשיפור ברמת החיים, המתבטא בגידול ברמת צריכת מוצרים. החל מסוף שנת 2022 חלה ירידה בביקוש לגלילי נייר לקרטון. למרות שיפור מסוים בביקוש בשוק העולמי בשנת 2024, שנת 2025 התאפיינה בהמשך ירידה בביקוש כתוצאה מעודף כושר ייצור בגלילי נייר לקרטון בשוק העולמי. למרות האמור, היה גידול במכירות לשוק המקומי. כמו כן הביקוש למוצרי אריזה בשנת 2025 התאפיין ביציבות.



הקמתם של מפעלים לייצור גלילי נייר לקרטון כרוכה בהשקעה הונית גבוהה. במטרה למקסם את תפוקת הייצור ויעילותו, מתכונת העבודה בתחום היא של ייצור רציף "24/7", 365 ימים בשנה, כך שהיקף ההיצע נקבע על ידי כושר הייצור האפקטיבי של המכונות. ככלל, יצרנים של גלילי נייר לקרטון יעדיפו למכור את תוצרתם לשוק המקומי ואת עודפי הייצור לייצא לשווקים זרים, הואיל ובדרך כלל מכירה לייצוא רווחית פחות ממכירה בשוק המקומי, בעיקר בשל עלויות השינוע המושתות על המוכר.

4.6.3.4. פעילות הייצור של אריזות קרטון

אינפיניה אריזות עוסקת בייצור ומכירה של אריזות קרטון גלי, המיועדות בעיקר ללקוחות מתחומי התעשייה, המזון, המשקאות והחקלאות, וכן אריזות קרטון מסוג "דופלקס" (קרטון דק יותר, שאינו קרטון גלי) המשמש בעיקר למוצרי צריכה בתחומי התעשייה, החקלאות, המזון, המשקאות, הפרמצבטיקה, הקוסמטיקה ומעמדי התצוגה (POS). מרבית אריזות הקרטון המיוצרות באינפיניה אריזות עשויות מגלילי נייר לקרטון ממוחזרים המיוצרים על ידי אינפיניה. לאינפיניה אריזות יש יכולת הדפסה דיגיטלית, המשמשת בעיקר לייצור ולמכירת אריזות באיכות הדפסה גבוהה יותר, בעיצוב אישי (Personalized) ובכמויות קטנות יותר שאינן דורשות ייצור ורכישת גלופות, ייצור ושיווק מעמדי תצוגה ואמצעי פרסום אחרים מקרטון, בנקודות מכירה קמעונאיות.

אריזות קרטון גלי הן מוצר בעל נפח גדול יחסית וקל משקל (בניגוד לגלילי הנייר לקרטון ופסולת קרטון), ועל כן הובלה ימית או יבשתית למרחקים ארוכים, וכן ייבוא או ייצוא של מוצר זה אינו כלכלי. המוצרים במקטע זה בתחום מתאפיינים בדרך כלל בייצור ושימוש לטובת אריזה בשוק

המקומי (גם אם חלק מהמוצרים הנארזים, מיוצאים לאחר מכן). בעוד מחיר חומר הגלם העיקרי של התחום (גלילי נייר לקרטון) נקבע בשוק העולמי, כמפורט לעיל, מחירי המכירה של אריזות הקרטון, נקבעים בעיקר בין היצרנים המקומיים ללקוחותיהם המקומיים. מחירים אלה מושפעים, בעיקר, מרמת הפעילות הכלכלית המקומית ומרמת התחרות המקומית בענף. בשל הקושי לאחסן מלאי לתקופות ארוכות (מכיוון שהקרטון הינו מוצר נפחי, הדורש מקום אחסון רב ויקר), הייצור מבוצע, בדרך כלל, על פי דרישה, לטובת אספקה ושימוש בתוך ימים. חומר הגלם העיקרי המשמש את אינפיניה אריזות לצורך ייצור אריזות קרטון הוא גלילי נייר לקרטון המיוצר במפעל הנייר על ידי אינפיניה. נוסף לכך, במקטע זה של תחום הפעילות נעשה שימוש גם בגלילי נייר לקרטון מבוססי תאית, המיובאים מחו"ל.

4.6.3.5. **שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו**

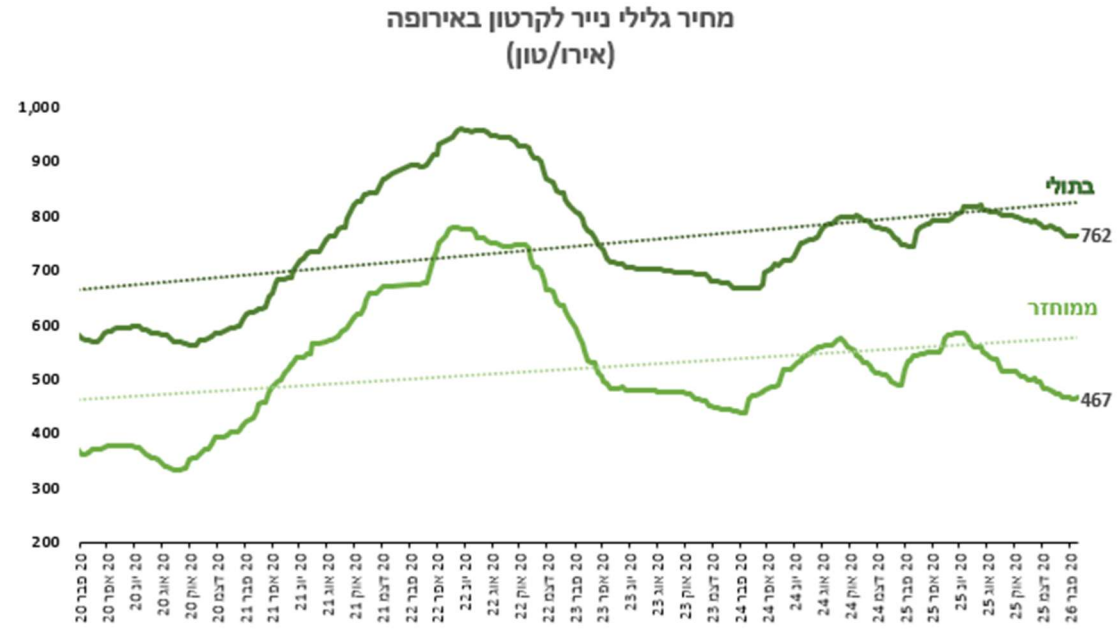
הגברת המודעות והפעילות בנושאי שימור הסביבה, קיימות ומיחזור, הינן מגמות עולמיות המתחזקות מידי שנה. גם בישראל נמשכת העלייה במודעות למיחזור בכלל ולמיחזור פסולת קרטון ונייר בפרט. עם זאת רמת המיחזור של פסולת קרטון ונייר בישראל עדיין נמוכה משמעותית בהשוואה למדינות מערביות אחרות. כך למשל, ובהתבסס על נתוני CEPI (Confederation of European Industries), בשנים האחרונות השיעור השנתי הממוצע של פסולת הקרטון והנייר שנאספה באירופה, מתוך סך הקרטון והנייר הנצרך באירופה, עומד על מעל 70%. יש לציין כי עיקר פסולת הקרטון הנאספת בישראל ובאירופה מקורה בהפרדה במקור. להערכת החברה, שיעור פסולת הקרטון והנייר הנאספת על ידי אינפיניה מיחזור ומתחרותיה, מתוך סך הקרטון והנייר הנצרכים בישראל, קטן משמעותית מהשיעור הממוצע האמור. למועד ההערכה, החברה אינה יכולה להעריך את היקף הקרטון בר האיסוף בישראל (בעיקר עקב היעדר מידע לגבי אריזות של מוצרים מוגמרים המיובאים לישראל). על כן, החברה אינה יכולה לאמוד מהו שיעור המיחזור של פסולת קרטון ונייר בישראל. עם זאת, הערכת החברה היא כי שיעור זה עומד על כ-40%. להערכת החברה, היקף פסולת הקרטון שנאספה בישראל גדל לאורך השנים.

להלן נתונים על שיעור המיחזור של פסולת וקרטון בעולם והשוואה לישראל:

א. להערכת החברה, היקף צריכת גלילי נייר לקרטון (ממוחזרים ועשויים תאית בתולית) בישראל צומח בעקביות בקצב ממוצע של כ-3% בשנה, בדומה לנתונים העולמיים. המגמה המאפיינת את תחום הקרטון בעולם ובישראל, היא מעבר הולך וגדל לשימוש בפסולת קרטון ממוחזרת (OCC) לייצור גלילי נייר לקרטון והעדפתו על פני שימוש בסיבי תאית בתולית (שאינה ממוחזרת). מגמה זו נובעת בין היתר מהוזלת עלויות הייצור של סיבים ממוחזרים מפסולת קרטון בזכות התפתחויות טכנולוגיות, המאפשרות לייצר נייר מסיבים ממוחזרים, בעל תכונות חוזק ואיכויות נוספות הדומות לאלו של נייר מבוסס תאית בתולית. כמו כן, בשנים האחרונות גדלה המודעות לנושאים הסביבתיים, דבר המסייע לגידול בשיעור החדירה של ניירות העשויים מסיבים ממוחזרים, לאור הערכים הסביבתיים הלא מבוטלים הגלומים בשימוש בגלילי נייר לקרטון ממוחזרים. להערכת החברה, חלקם של גלילי הנייר לקרטון הממוחזרים (המיוצרים ע"י החברה או המיובאים), מסך

גלילי הנייר לקרטון הנצרכים בישראל, עלה ועומד על כ-75% מסך גלילי הנייר לקרטון הנצרכים בישראל –פחות מהשיעור באירופה אשר עומד להערכת החברה על כ-88%.

התחליפיות בין גלילי נייר לקרטון ממוחזרים המיוצרים מפסולת קרטון לגלילים המיוצרים מתאית "בתולית" מביאה לכך שלאורך השנים מתקיים מתאם גבוה יחסית בין מחירי התאית למחירי המכירה של גלילי הנייר לקרטון, ה"בתולי" והממוחזר. ככל שמחיר התאית עולה, כך בדרך כלל עולה גם מחירם של גלילי הנייר לקרטון ה"בתוליים", ובהתאם, עולה גם מחירם של גלילי הנייר לקרטון הממוחזרים. הגרף להלן מציג את התפתחות המחירים באירופה לגלילי נייר לקרטון ממוחזרים מסוג Fluting וגלילי נייר בתוליים מסוג Kraftliner, בהתאם לנתוני PPI (RISI). נתונים אלו משקפים מתאם גבוה בין מחירי גלילי הנייר ה"בתוליים" לממוחזרים, שמחירם מגלם תמיד "הנחה" ביחס לנייר ה"בתולי".



נוסף להשפעת מחיר התאית, רמת המחירים של גלילי הנייר לקרטון מושפעת מגורמים נוספים, לרבות שיעור הניצול של אמצעי הייצור (ביקוש מול היצע), מחיר פסולת הקרטון (ה-OCC) ותשומות הייצור (אנרגיה, הובלה וכו'). הסחר העולמי הער בגלילי נייר לקרטון מתבסס על הובלה ימית יעילה וזמינה. .במהלך השנים 2024 ו-2025, לא הורגשה ירידה מהותית בביקוש המקומי לגלילי נייר לקרטון על אף המלחמה בשנים אלה. בשנת 2025 היה גידול במכירות של גלילי נייר קרטון של החברה לשוק המקומי.

ב. תעשיית אריזות הקרטון מייצרת מוצרים עבור לקוחות מתחומי התעשייה, החקלאות, תעשיית המזון והמשקאות, הקוסמטיקה, הפרמצבטיקה והתעשייה עתירת הידע. כתוצאה מכך, לרמת הפעילות במשק ולהיקפי הייצוא, השפעה משמעותית על הביקוש לאריזות קרטון. רמת הביקושים לאריזות קרטון (וכן לגלילי נייר לקרטון המשמשים לייצור האריזות) קשורה לפיכך לנתוני

הכלכלה הבסיסית, המונעת מקצב הגידול של האוכלוסייה והשינויים ברמת החיים. גידול האוכלוסייה ושיפור ברמת החיים באים לידי ביטוי בגידול בהיקפי הצריכה של מוצרים המסופקים באריזות קרטון.

להערכת החברה, בשנים האחרונות מתפתחות שתי מגמות שעשויות לתמוך בהמשך הגידול של הביקושים לאריזות קרטון וגלילי נייר לקרטון: מגמה אחת היא גידול בהיקפי המסחר המקוון (e-commerce), שרוב מוצריו נמכרים באריזות קרטון. המגמה השנייה היא המודעות והעיסוק ההולך וגובר בעולם כולו בנושא הקיימות ואיכות הסביבה, ובכלל זה, המעבר לשימוש באריזות ממוחזרות או ניתנות למיחזור מקרטון, חלף אריזות פלסטיק. בשנת 2025 הביקוש למוצרי אריזה בשוק המקומי התאפיין ביציבות.

4.6.4. <u>גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות</u>

בתחום פעילות הקרטון ניתן להצביע על מספר גורמי הצלחה קריטיים:

4.6.4.1. **תפוקות ויעילות ייצור**

בהיותו תחום פעילות יצרני, תפוקות ייצור גבוהות של מכונות ייצור הנייר והקרטון, ותהליכי המיחזור ועיבוד הנייר ויתר אמצעי הייצור, כמו גם יעילות ואפקטיביות פעילותם (היכולת לנצל באופן מיטבי את חומרי הגלם), הם גורמי הצלחה חשובים בתחום הפעילות. אינפיניה משקיעה משאבים ניכרים בייעול פעילות מכונות הייצור ובהגדלת תפוקתן.

4.6.4.2. **אינטגרטיביות**

בין 3 החברות המרכיבות את שרשרת הערך בתחום הקרטון קיימת כאמור אינטגרציה אנכית, התורמת לגידור סיכונים פנימי מובנה. ככל שתגדל רמת האינטגרטיביות בין חוליות אלו, קרי, ככל שחלק גדול יותר מתפוקת חוליה אחת ישמש את החוליה הבאה בשרשרת, תלך ותקטן השפעת תנודות השוק על תחום הפעילות. להערכת החברה, החשיפה לשינויים במחירים העולמיים של חומרי הגלם המשמשים לייצור המוצרים ומחיריהם תהיה קטנה יותר ככל שרמת האינטגרטיביות תהיה גבוהה יותר.

4.6.4.3. **איכות המוצרים המובילים ושירות הלקוח**

איכות ושירות ברמה גבוהה תורמים בעיקר לשימור הלקוחות הקיימים. איכות גבוהה של מוצרים, זמינות ושירות טוב ללקוח הם גורמי הצלחה חשובים בתחום הפעילות. לקוחות אינפיניה הם ברובם לקוחות עסקיים שמוצרי החברה משמשים אותם לקידום עסקיהם ויצירת הכנסות ולפיכך לאיכות ושירות מיוחסת חשיבות גבוהה.

4.6.4.4. **יצרן מקומי**

בתחום הפעילות קיים יתרון ליצרן מקומי (לעומת חלופת הייבוא), הודות ליכולת להבטיח אספקה סדירה של מוצרים, בטווח הזמנה קצר מאוד, במידות ספציפיות ובאיכויות הנדרשות על ידי הלקוחות, ובכך לחסוך עבורם את מורכבות הלוגיסטיקה, עלותה הגבוהה והצורך באחזקת רמת מלאי גבוהה, בחלופת הייבוא.

4.6.4.5. **המצב הכלכלי במשק הישראלי**

מוצרי הקרטון של אינפיניה הם מוצרים המיועדים לשרת, במישרין ו/או בעקיפין, את התעשייה, החקלאות ואת תעשיית המזון והמשקאות בשוק המקומי בישראל. כתוצאה מכך, לפעילות כלכלית רחבה וענפה קיימת השפעה משמעותית לטובה על הביקוש למוצרים אלו. מנגד, למשבר כלכלי או האטה בפעילות הכלכלית צפויה להיות השפעה שלילית על רווחיות תחום הפעילות.

4.6.4.6. **יכולת מימון**

תחום הפעילות מתאפיין בצורך לבצע השקעה ניכרת בהקמת המכונות והתשתית וכן בעלויות אחזקה שוטפות. על כן, יכולת העמדת המימון הדרוש מהווה יתרון בתחום זה.

4.6.5. <u>חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות</u>

בתחום פעילות הקרטון ניתן להצביע על מספר חסמי כניסה משמעותיים:

4.6.5.1. **הון ראשוני**

תעשיית הנייר היא תעשייה עתירת הון, המחייבת השקעות ניכרות בתשתיות ובציוד (כגון: מכונות נייר, מקרגלים, מכבשים, משאיות ומכונות יקרות אחרות, מערכי טיפול בפסולת, בשפכים ותשתיות נלוות). כניסה לתחום פעילות זה מחייבת השקעה של הון התחלתי משמעותי. כמו כן, גם לאחר ביצוע ההשקעות ההתחלתיות להקמת התשתית הנדרשת, נדרשת לצורך התפעול ושימור יכולת ההפקה השקעה ניכרת בתחזוקת הציוד השוטפת.

4.6.5.2. **ציוד ומכונות**

הפעילות בתחום הפעילות מבוססת בעיקר על מכונות הייצור, אשר נדרש פרק זמן משמעותי מרגע רכישתן ועד קבלתן, נדרשים חודשים רבים נוספים מהתקנתן ועד שפעילות הייצור בהן מתחילה וכן נדרש ידע מקצועי ייחודי לצורך הפעלתן היעילה.

4.6.5.3. **מיעוט לקוחות**

הפעילות בתחום גלילי נייר לקרטון מאופיינת במספר מועט של לקוחות. עובדה זו, בצד הסביבה התחרותית בפעילות זו, מקשה על כניסת חברות חדשות לתחום בשל קושי לגייס לקוחות, אשר לעיתים רבות מקיימים קשרים ארוכי טווח עם יצרני ו/או יבואני הנייר.

4.6.5.4. **טכנולוגיה ויכולת פיתוח**

כניסה לתחום הפעילות דורשת ידע ויכולת טכנולוגית, יכולות פיתוח והשקעות תכופות בשיפורים טכנולוגיים.

כמפורט לעיל, לחלק מהפעילויות והמוצרים שמייצרת חברת אינפיניה בתחום הקרטון קיימים מוצרים תחליפיים, אשר ניתן לייבאם לארץ. לפעילות זו לא קיימים חסמי כניסה משמעותיים.

להערכת החברה, אין חסמי יציאה מהותיים מתחום הפעילות.

4.6.6. <u>מוצרים ושירותים בתחום הפעילות</u>

4.6.6.1. אינפיניה מיחזור עוסקת באיסוף ועיבוד (מיון וכבישה) של פסולת קרטון ונייר. מרבית התוצרת של אינפיניה מיחזור משמשת את אינפיניה כחומר גלם לייצור גלילי נייר לקרטון. חלק מפסולת הנייר, שאינו משמש את חברות הקבוצה, נמכר על ידי אינפיניה מיחזור לצדדים שלישיים, לרבות יצרני נייר טישו בישראל.

אינפיניה מיחזור פועלת גם בתחום איסוף של פסולת פלסטיק לצורך מיחזור על ידי צדדים שלישיים, בשנת 2025 פעילות איסוף הפלסטיק לא הייתה מהותית לפעילות החברה.

4.6.6.2. אינפיניה עוסקת בייצור גלילי נייר לקרטון מפסולת קרטון שנאספת לצורך מיחזור ובמכירתם. גלילי הנייר לקרטון מיועדים, כאמור, לצורך ייצור אריזות קרטון על ידי תעשיית הקרטון הגלי ("המקרגלים"). אינפיניה מייצרת ניירות מסוג "Fluting" - נייר ממוחזר המשולב בלוחות הקרטון כגל נייר, ונייר מסוג "Test Liner" – נייר ממוחזר המהווה את הדפנות של לוח הקרטון.

בשנים האחרונות פיתחה אינפיניה ניירות מיוחדים "תואמי תאית" – סוגי נייר ממוחזרים שאיכותם הגבוהה מאפשרת שימוש בהם כתחליף לגלילי נייר לקרטון מבוסס תאית בתולית. החברה פועלת בשנים האחרונות לפיתוח ולשיפור התכונות של ניירות תואמי התאית וניירות אחרים ומתמקדת בשיפור נוסף של תכונות החוזק והעמידות של אותם ניירות, בלחות ובקירור, במטרה להרחיב את מגוון המוצרים המשווקים על ידי החברה ועל מנת שיוכלו להחליף נתח משמעותי יותר משוק גלילי הנייר לקרטון מבוסס התאית המיובאים. החברה פועלת במטרה להגדיל את מכירות גלילי הנייר לקרטון תואמי התאית בשוק המקומי על חשבון גלילי נייר לקרטון מבוסס תאית אשר מיובאים כיום על ידי לקוחות החברה מספקים בחו"ל.

4.6.6.3. אינפיניה אריזות עוסקת בייצור אריזות מקרטון גלי. מוצרי הקרטון הגלי מיוצרים ומעובדים בהתאם לדרישות ספציפיות של הלקוחות, שנקבעות על פי סוג הסחורה הנארזת, סוג האריזה, עומסי המשקל הצפויים להיות מופעלים על האריזה בתהליך השינוע, תנאי טמפרטורה ולחות בעת האיחסון ובעת השינוע, עיצוב גרפי של האריזה וכיו"ב. אריזות הקרטון הגלי המיוצרות והמעובדות כוללות: (1) מיכלי אריזה "סטנדרטיים" מסוג קרטון גלי – תיבות המיוצרות בגדלים שונים ואשר לשם סגירתן יש להדביק את פאות ותחתית התיבה; (2) מיכלים ותיבות בצורות גיאומטריות שונות שניתן "להקימם" על ידי קיפול ידני של לוח הקרטון ללא הדבקה או קיפול ממוכן והדבקה בעזרת דבק חם - מוצרים אלו נמכרים בעיקר לתעשיות עתירות מיכון העובדות בקצבים גבוהים, כגון מאפיות; (3) תיבות לחקלאות – מגשים שהקמתם נעשית באמצעות מכונות הקמה הממוקמות, ככל שניתן, בקרבה גיאוגרפית ללקוחות הסופיים; (4) לוחות קרטון גלי – לוחות המשווקים למעבדי קרטון ומשמשים עבורם לייצור אריזות.

כמו כן, אינפיניה אריזות מייצרת אריזות קרטון בעיצוב אישי (Personalization) בעזרת מדפסת דיגיטלית, המדפיסה ישירות על גבי לוח קרטון גלי. נוסף לכך, אינפיניה אריזות מייצרת גם אריזות מדף מקרטון ומעמדי תצוגה מקרטון.

4.6.7. <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

4.6.7.1. אינפיניה היא היצרן היחיד בישראל של גלילי נייר לקרטון. כל גלילי נייר לקרטון מיוצרים מפסולת קרטון ונייר. למוצרים אלו קיימים תחליפים שמקורם בייבוא, ובכלל זאת גלילי נייר לקרטון שעשויים מסיבי תאית בתולית.

4.6.7.2. למוצרי האריזה שמייצרת אינפיניה אריזות קיימים מוצרים תחליפיים רבים, כגון מוצרי אריזה עשויים מפלסטיק.

4.6.8. <u>לקוחות</u>

4.6.8.1. ככלל, פסולת הקרטון שנאספת על ידי אינפיניה מיחזור נמכרת למפעל הנייר ומשמשת כחומר גלם לייצור גלילי נייר לקרטון. פסולת הנייר הלבן נאספת ומועברת בעיקר ליצרנים אחרים בארץ העוסקים בתעשיית הנייר.

4.6.8.2. בשנת 2025, כ-75% מגלילי הנייר לקרטון שמייצרת אינפיניה (כ-268אלפי טונות) נמכרה בשוק המקומי, בהשוואה לשיעור של כ-71% (כ-244 אלפי טונות) בשנת 2024 וכ-66% (כ-208 אלפי טונות) בשנת 2023. כ-26% מהתוצרת בשנת 2025 נמכרה לאינפיניה אריזות, ושימשה כחומר גלם לייצור לוחות קרטון גלי ואריזות קרטון. בנוסף לאינפיניה אריזות, היו לאינפיניה בשוק המקומי שלושה לקוחות עיקריים אשר מייצרים לוחות קרטון גלי ואריזות קרטון ("מקרגלים"). שיעור הכנסות החברה במאוחד ממכירות לכל אחד משלושת הלקוחות האמורים אינו מהותי ברמת תחום הפעילות. ההתקשרות מול כל לקוח נעשית בנוגע לכמות תקופתית של גלילי נייר לקרטון אשר תסופק ללקוח, כאשר המחיר נקבע, בדרך כלל, מראש מדי תקופה ותלוי, בין היתר, בהיקפי הרכישה של הלקוח. בשל מבנה הענף – יצרן מקומי אחד מול מספר מצומצם של לקוחות וקיומו של שוק ייבוא עולמי דינמי אינפיניה רגישה להיקפי הרכישה של לקוחותיה. הפסקת ההתקשרות עם כל אחד מהם עלולה להשפיע לרעה על תוצאות תחום הפעילות. אינפיניה פועלת לשימור ההתקשרות עם לקוחותיה, בין היתר, על ידי הבטחת איכות מוצר טובה ומיצוי יתרונה כספק מקומי, לרבות על ידי אספקה ושירות שוטפים בטווח הזמנה קצר ותנאי אשראי נוחים, שמעניקים לה יתרון על פני מתחריה בחו"ל.

בנוסף למכירות בשוק המקומי, החברה מייצאת ללקוחות שונים בחו"ל גלילי נייר לקרטון. במהלך השנים האחרונות החברה פעלה לאיתור שווקי ייצוא חדשים, בכדי לבסס קשרים עם לקוחות קבועים מחוץ לישראל, באופן שמאפשר לה לשפר את איכות המוצרים הנמכרים ללקוחות אלו ולהתאימם לצרכיהם הייחודיים. היקף המכירות הכמותי ללקוחות בחו"ל עמד בשנת 2024 על כ-29% מכלל המכירות של גלילי נייר לקרטון.

ככלל, תמהיל הלקוחות אליהם מייצאת החברה נקבע על פי שיקולי רווחיות, עלות לוגיסטית ומחיר הנייר, ומשתנה מעת לעת. החברה מעריכה כי באפשרותה להפסיק את פעילותה בכל אחת מהמדינות אליהן היא מייצאת ולמצוא יעד ייצוא חלופי, אם כי שינוי כאמור עלול להשפיע על רמות הרווחיות של הייצוא.

לחברה עדיפות למכירות לשוק המקומי בהינתן, בין היתר, עלויות ההובלה של המוצרים לחו"ל המשפיעות לרעה על שולי הרווח. ללקוחות החברה בארץ, רכישה מקומית מקנה יתרונות כגון זמינות, מגוון מחיר נמוך יותר והפחתת עלויות שונות כגון אלו הכרוכות באחסון וטיפול בהיקפי מלאי גדולים.

עיקר המכירות של מוצרי הקרטון שמייצרת אינפיניה אריזות מופנה לשוק המקומי, ללקוחות מתחומי התעשייה, המזון, המשקאות והחקלאות. נכון למועד הדוח, לאינפיניה אריזות מאות לקוחות פעילים של מוצרי קרטון, שמרביתם לקוחות קבועים הרוכשים את מוצריה של אינפיניה אריזות במשך שנים רבות. לאינפיניה אריזות אין תלות בלקוח כלשהו, או במספר מצומצם של לקוחות של מוצרי קרטון, אם כי להפסקת ההתקשרות עם אחד מהלקוחות הגדולים עלולה להיות השפעה שלילית על תוצאות הפעילות בטווח הקצר. אין בתחום הפעילות לקוח אשר ההכנסות ממנו בשנת 2025 עלו על 10% מכלל הכנסות החברה במאוחד.

4.6.9. <u>פילוח ההכנסות בתחום הפעילות</u>

להלן נתונים בדבר פילוח ההכנסות מחיצוניים של אינפיניה בתחום הקרטון:

	פילוח ההכנסות מחיצוניים בתחום הקרטון (במליוני ש"ח)			
	איסוף ומיחזור	**נייר לקרטון**	**אריזות**	**סה"כ**
2025	153	458	588	1,199
2024	152	419	547	1,118
2023	129	316	495	940

4.6.10. <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות</u>

בתחום איסוף פסולת קרטון ונייר, למיטב ידיעת החברה, היה לאינפיניה מיחזור בשנת 2025 מתחרה משמעותי אחד בישראל – ק.מ.מ. מפעלי מיחזור בע"מ. בנוסף, יש מספר רב של מתחרים בעלי נתחי שוק קטנים יותר הפעילים בכל רחבי הארץ. להערכת החברה, נתח השוק של אינפיניה מיחזור באיסוף פסולת קרטון ונייר מכלל פסולת הקרטון והנייר שנאספת בישראל, נכון למועד הדוח, הוא כ-60%.

הכדאיות של איסוף פסולת קרטון ונייר מושפעת מקיומו של שוק עולמי לפסולת קרטון (OCC). ככלל, עלייה במחירי ה-OCC בעולם מגדילה את הכדאיות של איסוף פסולת קרטון ונייר בישראל וייצואה ובהתאם, לעליית מחירי ה-OCC בישראל. מנגד, ירידה במחירי ה-OCC בעולם מובילה לירידה במחירי ה-OCC בישראל, אשר מאלצת את הגורמים הפועלים בתחום להתייעל ולהתאים את עלויות האיסוף למחירי המכירה או לסיים חלק מהתחייבויותיהם לאור חוסר כדאיות

האיסוף. בשנת 2025 נרשמה ירידה במחירי ה - OCC העולמיים, ונכון לסוף שנת 2025, מחירי ה-OCC העולמיים עומדים על כ- 104 אירו לטון והם נמוכים במעט ממחיר הממוצע ההיסטורי. הירידה במחירי ה-OCC עולה בקנה אחד עם הירידה במחירי גלילי הנייר העולמיים שהחלה בתחילת החציון השני לשנת 2025.

אינפיניה מיחזור מתמודדת מול התחרות בתחום פעילות זה, בין היתר, באמצעות קיומה של פריסה ארצית, שמירה על רמת שירות גבוהה והעסקת כוח אדם איכותי ומיומן. בנוסף אינפיניה מיחזור מקצה בכל שנה סכומי כסף ניכרים להשקעות הוניות המאפשרות לה, בין היתר, להמשיך להשקיע בכלי אצירה חדשים ומתקדמים.

אינפיניה היא היצרן היחיד בישראל של גלילי נייר לקרטון. בשל תכונות המוצר ואפשרויות שינוע בעלויות נמוכות יחסית, התחרות של אינפיניה היא מול ייבוא של מוצרי חברות הפועלות בחו"ל המייצרות גלילי נייר לקרטון מבוססי תאית וגלילי נייר לקרטון ממוחזרים. זמינות הייבוא גבוהה יחסית בין היתר בשל העובדה שיצרני קרטון גלי ("מקרגל") ממילא מייבאים גלילי נייר לקרטון שעשויים מסיבי תאית "בתולית", כך שהם בדרך כלל ערוכים ומסוגלים, מבחינת ידע ולוגיסטיקה, לייבא באותה דרך גם גלילי נייר ממוחזרים.

נכון למועד הדוח, אין מגבלות ייבוא לישראל, אך היקף הייבוא מושפע מהמגמות בשוק ההובלה הימית. כך לדוגמה, בשנים 2020-2021 סבלה ההובלה הימית מקשיים לוגיסטיים, עיכובים והתייקרות בעלות ההובלה הימית, אשר הביאו לקיטון בהיקף הייבוא בתקופה זו.

הייבוא לישראל כולל את כל סוגי הנייר המיוצרים בישראל, באיכויות מגוונות. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח מתחריה העיקריים של הקבוצה בישראל, הם הספקים הזרים המפורטים להלן: יצרניים אירופאים (Varel, Propapier, Schollershammer, Mondi, SAICA ו-Hamburger) ויצרנים אמריקאים (Westrock, International Paper, Georgia Pacific).

להערכת החברה, חלק השוק הכמותי של אינפיניה במכירת גלילי הנייר לקרטון המשמשים כחומר גלם לתעשיית הקירגול בישראל בתקופת הדוח הוא כ-62%. בשנת 2025, נתח השוק של אינפיניה בגלילי נייר לקרטון עלה בשוק הישראלי בכ-5% העלייה בנתח השוק של אינפיניה נובעת בעיקר מגידול בהיקף הרכישות של הלקוחות העיקריים.

החברה מתמודדת מול התחרות במקטע זה על ידי זמינות ואספקת מוצרים באיכות גבוהה ככל שניתן, וכן על ידי רמות אשראי נוחות, הבטחת אספקה, שירות ברמה גבוהה וזמן אספקה קצר יחסית, לאור היתרון הקיים לה כספק מקומי.

תעשיית הקרטון הגלי הינה עתירת הון, עובדה המשמשת כחסם טבעי לכניסה של מתחרים חדשים לענף. כמו כן, לאור מאפייני אריזות הקרטון, שוק היעד של המקרגלים הוא השוק המקומי, בעוד שהייבוא, מוגבל. התחליפים למוצרי הקרטון הגלי הם בעיקר אריזות מפלסטיק.

רמת התחרותיות בתחום זה בשנת 2025 המשיכה להיות גבוהה. למיטב ידיעת אינפיניה, בשוק האריזה מקרטון בישראל פועלות ארבע חברות עיקריות: אינפיניה אריזות, ימ"א ייצור מוצרי

אריזה, בסט קרטון בע"מ, וקבוצת פלסטו-קרגל בע"מ, אשר, להערכת החברה, היקפי הפעילות שלהם דומים.

להערכת החברה, בשנת 2025 תעשיית הקרטון הגלי בישראל עיבדה כ-430 אלפי טונות גלילי נייר לקרטון (בתולי וממוחזר) ובשנת 2024 כ-430 אלפי טונות גלילי נייר לקרטון (בתולי וממוחזר). כמו כן, היקף המכירות בתחום בשנת 2025 מוערך בכ-1.8 מיליארד ש"ח ובשנת מוערך בכ-1.7 מיליארד.

אינפיניה אריזות מתמודדת עם התחרות הקיימת במקטע זה באמצעות ניצול יתרונה כשחקן משמעותי בשוק מבחינת גודל, הקפדה על איכות מוצרים גבוהה, יעילות בייצור ובאספקה, שימוש בטכנולוגיה המתקדמת ביותר בשוק הישראלי, רמת ואיכות השירות ללקוחות, מחירים תחרותיים והצעה של סל מוצרים ושירותים כולל.

4.6.11. <u>שיווק והפצה</u>

השיווק של גלילי נייר לקרטון בשוק המקומי מבוצע ישירות על ידי העובדים מול הלקוחות, וההפצה מתבצעת על ידי הלקוח או באמצעות צדדים שלישיים.

השיווק וההפצה של גלילי נייר לקרטון לשווקי הייצוא מבוצע ברובו בסיוע סוכנים מקומיים. על אף שבחלק מהמדינות אליהן מיוצאת הסחורה במסגרת תחום הפעילות קיים סוכן יחיד לאותה מדינה או אזור, החברה מעריכה כי היה והסוכן היחיד כאמור יפסיק את פעילותו מול החברה, יימצא סוכן חלופי או לקוח מקומי ישיר בתוך זמן יחסית קצר, אם כי שינוי כאמור עלול להשפיע על רמת הרווחיות באותו אזור. לפיכך, החברה מעריכה כי אין לה תלות באף אחד מהסוכנים. ההובלה ללקוחות, ככל שהיא באחריות החברה, מבוצעת בעיקר באמצעות מובילים חיצוניים. לצורך הייצוא נשכרים שירותיהם של מובילים ימיים. לחברה אין הסכמי בלעדיות עם אף אחד מהמובילים כאמור. כמו כן, אין לחברה תלות באף אחד מהמובילים.

השיווק של מוצרי אינפיניה אריזות מבוצע על ידי החברה.

4.6.12. <u>חומרי גלם וספקים בתחום הפעילות</u>

אינפיניה מיחזור

פסולת הקרטון והנייר נאספת על ידי אינפיניה מיחזור מאלפי נקודות איסוף ואתרים בכל רחבי הארץ, בין היתר, מרשויות מקומיות, חברות תעשייה, שירותים ומסחר ורשתות מזון. כמויות נוספות של פסולת קרטון ונייר נרכשות על ידי אינפיניה מיחזור מחברות איסוף נוספות הפועלות בארץ. הפסולת מועברת באופן שוטף למפעלי העיבוד שבחדרה ובמודיעין או לאתרי כבישה ומיון חיצוניים של קבלני משנה.

בשנים 2024 ו-2025 אינפיניה מיחזור אספה ורכשה פסולת קרטון ונייר בישראל בהיקף של כ-369 וכ-373 אלפי טונות, בהתאמה. בשנים אלו עמד שיעור הפסולת הנרכשת על ידי אינפיניה מיחזור (מתוך סך היקף האיסוף והרכש) מחברות איסוף נוספות על כ-34% וכ-31%, בהתאמה. לאינפיניה מיחזור לא קיימת תלות בספק כלשהו.

ייצור גלילי נייר לקרטון

פסולת קרטון ונייר היא חומר הגלם העיקרי המשמש לייצור גלילי הנייר לקרטון. המקור העיקרי לפסולת קרטון הוא פעילות האיסוף והמיחזור שמבצעת אינפיניה מיחזור. חלק נוסף של הפסולת, הנצרכת במכונות הנייר, הוא "נפולת מקרגלים" (נפולת הנוצרת בתהליך ייצור לוחות ואריזות הקרטון), הנרכשת ישירות מהמקרגלים. ככלל, פסולת הקרטון ניתנת לשינוע כלכלי, וניתן לייבא ולייצא אותה.

אינפיניה רוכשת עמילן הנדרש לתהליך הייצור של גלילי נייר לקרטון מחברת גלעם בע"מ (להלן: "**גלעם**"). העמילן משמש כחומר מחזק ומדביק בתהליך לייצור גלילי נייר לקרטון. גלעם היא יצרן העמילן היחיד בישראל, אך קיים יבוא מתחרה של עמילן במחירים תחרותיים. להערכת החברה לא קיימת לה תלות בגלעם כספק עמילן, אך יחד עם זאת, הפסקת העבודה עם גלעם עלולה לייקר את הוצאות הרכישה בטווח הקצר. עיכוב באספקת העמילן מגלעם עלול לגרום, בטווח הקצר, לעיכוב בתהליך יצור גלילי הנייר לקרטון על ידי החברה.

נוסף לעמילן רוכשת אינפיניה נייר לקרטון מספקים שונים מוצרים וחומרי עזר נוספים, כגון טבורים, רשתות, לבדים, חלקי חילוף למכונות וכו'.

ייצור אריזות קרטון

חומר הגלם העיקרי בייצור הקרטון הגלי שמייצרת אינפיניה אריזות הוא גלילי הנייר לקרטון (רובו ממוחזר וחלקו הקטן על בסיס סיבי תאית בתולית). חומר גלם זה מהווה מרכיב מרכזי בעלות המכר._הספק העיקרי של אינפיניה אריזות בתחום גלילי הנייר לקרטון הוא מפעל הנייר של אינפיניה, המספק גלילי נייר ממוחזר לקרטון ואשר הרכישות ממנו בשנים 2024 ו-2025 היוו כ-79% וכ-80%, בהתאמה, מכמות גלילי הנייר לקרטון השנתית שרכשה אינפיניה אריזות בכל אחת מאותן שנים. אינפיניה אריזות גם מייבאת חלק מחומרי הגלם הדרושים לפעילותה, בעיקר נייר בתולי.

ייצור אריזות קרטון

בתחום אריזות הקרטון ישנם הסכמי רכישה עם ספקים לרכישת חומרי עזר, כגון דבקים וחומרי אריזה שונים. המחירים נקבעים במשא ומתן עם הספקים, מידי תקופה, בהתחשב בתנאי השוק ובמחירי יבוא מתחרה.

חומרי עזר עיקריים נוספים המשמשים בייצור קרטון גלי הם עמילן וגז טבעי. גלעם היא יצרן העמילן היחיד בישראל, אך קיים יבוא מתחרה של עמילן במחירים תחרותיים לארץ, ולפיכך להערכת החברה אין לה תלות בגלעם. יחד עם זאת, במידה ואינפיניה אריזות תפסיק לעבוד עם גלעם, הדבר עלול לייקר את הוצאות הרכישה בטווח הקצר. עצירת ייצור בגלעם עלולה להביא לעיכוב דומה גם בייצור באינפיניה. להערכת החברה, מצבה של אינפיניה אריזות אינו שונה ממתחרותיה בענף בהקשר זה.

כמו כן אינפיניה אריזות משתמשת במבלטים, גלופות ומשטחי עץ, הנרכשים ממספר ספקים מקומיים. אינפיניה אריזות צורכת גז טבעי מחברת דלק באופן ישיר.

להערכת החברה, לאינפיניה אריזות אין תלות בספקים חיצוניים מסוימים. יצוין כי לפעילות החברה במקטע זה קיימת תלות בזמינות סדירה של חומרי גלם, ועל כן במידה ותפסיק לעבוד עם ספקים שלה, הוצאות הרכישה בטווח הקצר עשויות לעלות.

4.6.13. <u>רכוש קבוע וכושר ייצור בתחום הפעילות</u>

א. נכון למועד אישור הדוח, לצורך איסוף פסולת קרטון ונייר, אינפיניה מיחזור מפעילה מערך איסוף הכולל כ-130 משאיות, כמחציתן באמצעות קבלני משנה.

מיון פסולת הקרטון והנייר מתבצע בשני מפעלים של אינפיניה מיחזור: מפעל אחד בחדרה בסמוך למכונות הנייר (מפעל חדש שהחליף את המפעל הישן כמפורט להלן), והשני במודיעין. בשני המפעלים מתבצעים הליכי מיון וכבישה של הפסולת. במפעל שבמודיעין פועל גם מתקן גריסה מתקדם כחלק ממערך גריסה ושירותי דפורמציה. נוסף לשני האתרים האמורים, אינפיניה מיחזור מפעילה ממיינת וכובשת, מעת לעת, חלק מהפסולת הנאספת באתרים אחרים של החברה ואתרים חיצוניים של צדדים שלישיים, בעיקר לצורך ייעול עלויות ההובלה מאזורי איסוף מרוחקים גאוגרפית.

במהלך שנת 2025, הקימה אינפיניה מיחזור בשטח שבבעלותה ומצוי בסמיכות למכונות הנייר בחדרה, מפעל חדש לקליטה, מיון וכבישה של פסולת קרטון. המפעל החדש מחליף את המפעל הקודם אשר פעל בשטח מושכר מצד שלישי.

ב. במפעלי גלילי הנייר לקרטון בחדרה פועלות שתי מכונות לייצור גלילי נייר לקרטון (מכונה 2 ומכונה 8), שהן בעלות כושר תפוקה שנתי מצרפי של כ-320 אלפי טונות. המכונות פועלות בתפוקה גבוהה, וככלל פועלות 24 שעות ביממה ב-3 משמרות עבודה (פרט לעצירות לצורך פעולות תחזוקה מתוכננות). תפוקת המכונות מושפעת הן מאופן הפעלתן והן מסוגי המוצרים שהן מייצרות. בעת ייצור נייר בעל משקל מרחבי גבוה יותר ("נייר עבה יותר") תתקבל תפוקה שעתית ויומית גבוהה יותר ולהיפך.

בחודש יוני 2025 הושלם תהליך ההסבה של מכונת נייר מס' 4, שעד אותה עת ייצרה בעיקר ניירות כתיבה והדפסה (לעיל ולהלן: "**מכונה 4**"). לאחר השלמת תהליך ההסבה, המפעל סגר את פעילות הייצור של ניירות כתיבה והדפסה ומתמקד בפעילות ייצור גלילי נייר לקרטון.

ייצור גלילי נייר ממוחזרים באמצעות מכונה 4, עשוי להגדיל באופן מהותי את כושר הייצור של גלילי הנייר הממוחזרים לקרטון. תהליך ההסבה כלל השקעה במערך נוסף לטיפול בפסולת קרטון. מטרת ההסבה, הינה בין היתר, לאפשר גמישות תפעולית והפעלה יעילה יותר של מכונות הייצור הקיימות בתחום (מכונות 2 ו-8). במהלך שנת 2025, כ-61 אלף טון גלילי נייר לקרטון יוצרו על ידי מכונה 4, הודות להשלמת פרויקט ההסבה במהלך השנה.

בחודש נובמבר 2024 הגישה אינפיניה תכנית השקעות בהיקף של כ-110 מיליון ש"ח בקשר עם הקמת קו 4 לאישור רשות ההשקעות במסגרת תכנית ירושלם (מכוחה תוכל אינפיניה להיות זכאית למענק בשיעור של כ-40% ככל ותאושר תוכנית ההשקעות שהוגשה). בחודש ינואר 2026 התקבל אישור משרד הכלכלה בדבר זכאות אינפיניה לקבל מענק סיוע בסך כולל של כ- 41 מיליוני ש"ח.

נכון למועד זה התמיכה האמורה טרם שולמה לאינפיניה. לפרטים נוספים אודות תכנית ירושלם לרבות ההודעה על זכאות אינפיניה בתוכנית ראו סעיף 4.6.13.ב. להלן.

ג. להלן נתוני תפוקת המכונות בשנים 2024 ו-2025:

	כושר תפוקה פוטנציאלי (באלפי טונות)	תפוקה בפועל (באלפי טונות)	
	נכון למועד הדוח	2025	2024
מכונה 2	80	67	72
מכונה 8	240	229	231
מכונה 4	140	61	67
סך ייצור גלילי נייר לקרטון	**460**	**357**	**340**

במחצית השנייה של שנת 2025 הייתה ירידה בביקוש לגלילי נייר לקרטון (כתוצאה מעודף כושר ייצור בשוק העולמי) ביחד עם הטלת מכסים של ממשלת ארה"ב ולכן המפעל החליט לעצור בצורה יזומה את מכונה 4 לכ-45 יום.

לאינפיניה אריזות שני אתרי ייצור מרכזיים בקיסריה. אתר הייצור המרכזי ממוקם על שטח של כ-90 דונם, ובו מרוכזת פעילות ייצור הקרטון הגלי. תקופת השכירות של האתר היא עד לשנת 2034 ולאינפיניה אריזות אופציה להאריך את השכירות (במצטבר) עד לשנת 2044. אתר הייצור השני בקיסריה ממוקם על שטח של כ-21 דונם, ובו מרוכזת פעילות ייצור מוצרי מדף מבוססי "דופלקס" (קרטון דק יותר שאינו קרטון גלי), מעמדי תצוגה ודפוס דיגיטלי. תקופת השכירות של האתר היא עד לתום שנת 2030 ולאינפיניה אריזות אופציה להאריך את השכירות עד לתום שנת 2035.

הרכוש הקבוע של אינפיניה אריזות כולל בעיקר מכונות וציוד ייצור לתחום קירגול הנייר, ומכונות עיבוד המבצעות עבודות חיתוך, הדפסה, הדבקה וקיפול להשלמת המוצר הסופי.

חלק מקווי הייצור באתרי הייצור בקיסריה פועלים 24 שעות ביממה, בשלוש משמרות. נכון למועד הדוח, כושר התפוקה השנתי של אינפיניה אריזות בקרטון גלי נאמד בכ-125 אלפי טונות. הייצור בפועל, בשנת 2025, הגיע לכ-85% מכושר התפוקה המירבי.

4.6.14. <u>עונתיות</u>

ככלל, הביקוש לאריזות קרטון גדל בחודשי החורף, בעיקר בין החודשים נובמבר - מרץ (רבעונים ראשון ורביעי), בשל עליית הביקושים בענף חקלאות הייצוא בתקופה זו. מכירות אריזות קרטון ברבעונים הראשון והרביעי גבוהים בממוצע בכ-10% מהמכירות ברבעונים השני והשלישי.

4.6.15. <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

א. פעילות החברה בתחום הקרטון כפופה לרגולציה בתחום הגנת הסביבה (כגון: החוק למניעת מפגעים, חוק החומרים המסוכנים או החוק להסדרת הטיפול באריזות, תשע"א-2011 (להלן: "חוק

האריזות")), הוראות המחייבות קבלת רישיונות והיתרים (כגון: חוק רישוי עסקים), דיני תחרות (כגון: חוק התחרות, צווים מוסכמים), ועוד.

בחודש דצמבר 1988 הוכרזה אינפיניה כמונופולין בתחום ייצור ושיווק נייר בגלילים ובגיליונות על ידי הממונה על התחרות מכוח סמכותו לפי חוק התחרות. בחודש יולי 1998 בוטלה חלקית ההכרזה בכל הנוגע לניירות לכתיבה והדפסה בגלילים ובגיליונות. בתחום גלילי נייר לקרטון לא בוטלה ההכרזה. למעט הוראות חוק התחרות, לא ניתנו לאינפיניה הוראות מיוחדות על ידי הממונה על התחרות, בקשר להיותה מוכרזת כבעל מונופולין. עד למועד הדוח לא הייתה להכרזתה של אינפיניה כמונופולין השפעה מהותית על פעילותן, רווחיותן או מצבן הכספי של חברות אינפיניה. החברה אינה יכולה להעריך מה תהיינה ההשלכות העתידיות של ההכרזה האמורה.

בחודש ינואר 2011 התקבל בכנסת החוק להסדרת הטיפול באריזות, התשע"א-2011, אשר מטרתו לקבוע הסדרים לעניין טיפול בפסולת אריזות. החוק קובע מנגנון של "אחריות יצרן" ולפיו יצרן האריזות אחראי על מימון מיחזור פסולת האריזות הנוצרת מהאריזות שמכר. החוק הביא להגברת המודעות למיחזור, ומחייב את הרשויות המקומיות והאזוריות לפעול לצורך כך. להערכת החברה, לחוק הייתה תרומה מסוימת להגדלת כמות פסולת קרטון ונייר הנאספת בישראל.

<u>תזכיר חוק להסדרת הטיפול באריזות (תיקון - הסדרת התחרות), התשפ"ו-2025</u>

התיקון המוצע הוא חלק מאסטרטגיה כוללת של המשרד להגנת הסביבה, שמטרתה בין היתר לצמצם את כמות הפסולת המועברת להטמנה ולהגדיל את היקף המיחזור והשימוש המושכל בחומרי גלם ובמשאבי טבע. בהתאם למדיניות המשרד, יש לבסס את הסדרי הטיפול בפסולת על האסדרה האירופית, ובראש ובראשונה על דירקטיבת המסגרת לעניין פסולת באיחוד האירופי (EC2008/98 Framework directive on Waste). התזכיר מציע שינוי מבני בהסדרת שוק האריזות בישראל, במטרה להתאים את החוק המקומי למודל האירופי של אחריות יצרן מורחבת, ולחזק את מנגנוני הפיקוח והבקרה, האכיפה והשקיפות.

התיקון המוצע מבוסס על המלצות שפרסם בחודש יולי 2024 צוות בין-משרדי, שהוקם לפי החלטת הממשלה מספר 179 מיום 24.02.2023 שעניינה "טיפול בפסולת", אשר התמקד בהגברת התחרות בשוק האריזות.

התזכיר כולל, בין היתר, תיקונים שמטרתם לשפר את יישום החוק, ובעיקר את מנגנוני הפיקוח והבקרה שבו. עיקרי התיקונים המוצעים הם: הסדרת מבנה שוק האריזות כשוק מרובה גופים מוכרים והקמת מנגנון תיאום; הקמת מרשם יצרנים ויבואנים; והעלאת יעדי המיחזור בהתאם לנהוג באיחוד האירופי;

להערכת החברה, העלאת יעדי המיחזור עשויה להגדיל את כמויות פסולת הקרטון שאינפיניה מיחזור תאסוף ובהתאם את כמויות פסולת הקרטון שיועברו למפעל אינפיניה, בכפוף לרמת הביקוש לגלילי נייר לקרטון.

לאינפיניה אישור "מפעל חיוני" על פי חוק שירות עבודה בשעת חירום, תשכ"ז-1967.

ב. <u>תכנית ממשלתית לתמיכה בכלכלה מעגלית</u>

תכנית ירושלם (׳מסלול סיוע להשקעות בפרויקטים להטמעת טכנולוגיות לייצור מתקדם בתעשייה בדגש על טכנולוגיות להתייעלות במשאבים - מסלול כלכלה מעגלית׳) הינה יוזמה אסטרטגית שהושקה על ידי רשות ההשקעות במשרד הכלכלה והתעשייה, המיועדת לקדם את המעבר לכלכלה מעגלית במשק הישראלי (לעיל ולהן: "**תכנית ירושלם**"). התכנית פועלת ברמה הארצית, מציעה מגוון מסלולי תמיכה לעסקים וארגונים המבקשים לאמץ מודלים עסקיים מעגליים ובני-קיימא. במסגרת התכנית, רשות ההשקעות מעניקה מענקים בשיעורים משתנים על פי הפרמטרים אשר נקבעו בתכנית. התכנית כוללת מסלולים ייעודיים להקמת מפעלים ומתקנים למיחזור והשבת חומרים, פיתוח טכנולוגיות חדשניות בתחום הכלכלה המעגלית, הסבת מפעלים קיימים למודלים מעגליים, ותמיכה ביוזמות של שיתוף פעולה בין-מפעלי לניצול פסולת תעשייתית. הבקשות לתמיכה נבחנות על פי קריטריונים מקצועיים הכוללים את הפוטנציאל להפחתת פסולת והטמנה, רמת החדשנות הטכנולוגית או התהליכית, הכדאיות הכלכלית והקיימות העסקית לאורך זמן, הפוטנציאל ליצירת מקומות עבודה, וההשפעה הסביבתית החיובית המוכחת. הבקשות שהוגשו במסגרת התכנית נבחנות על ידי ועדה מקצועית הכוללת נציגים ממשרד הכלכלה, המשרד להגנת הסביבה ומומחים חיצוניים בתחום הכלכלה המעגלית. לפרטים אודות בקשה שהגישה החברה מכוח התכנית ראו סעיף 4.6.15ב׳ לעיל.

4.6.16. <u>הון אנושי</u>

להלן פירוט בדבר העובדים שהעסיקה אינפיניה (בכל תחומי הפעילות שלה, לרבות תחום ניירות הכתיבה והדפסה), נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2024 ו-2025, במישרין או באמצעות החברות הבנות שלה:

תחום פעילות	מספר עובדים 2025	מספר עובדים 2024
איסוף ומיחזור	270	282
אינפיניה - מפעל הנייר	373	433
אריזות קרטון	400	395
מטה אינפיניה - הנהלה וכספים	2	3
סה"כ	**1,045**	**1,231**

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 העובדים באינפיניה ובחברות בנות שלה מועסקים על פי שני סוגי הסכמים. 576 עובדים הועסקו על פי מספר הסכמי עבודה קיבוציים וצווי ההרחבה החלים עליהם (מתוכם 294 הינם עובדים "קבועים") ו-469 עובדים מועסקים על פי הסכמי עבודה אישיים. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, 711 עובדים מועסקים על פי מספר הסכמי עבודה קיבוציים וצווי הרחבה החלים עליהם (מתוכם 353 הינם עובדים "קבועים") ו-520 עובדים מועסקים על פי הסכמי עבודה אישיים. כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2024 אינפיניה והחברות בנות שלה העסיקה 37 עובדי כוח אדם, ונכון ליום 31 בדצמבר 2025 אינפיניה והחברות הבנות שלה מעסיקה 24 עובדי כוח אדם.

4.6.17. <u>רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים</u>

להלן פרטים על הרכוש הקבוע והמתקנים המשמשים את אינפיניה לצורך כל תחומי פעילותה (לרבות תחום ניירות הכתיבה והדפסה):

4.6.17.1. משרדי ההנהלה הראשיים של הקבוצה, של מפעל הנייר ושל אינפיניה מיחזור ממוקמים בחדרה (להלן: "**אתר אינפיניה**"), בשטח המשתרע כיום על כ-220 דונם (להלן בסעיף זה: "**השטח**") שחלקו בבעלות אינפיניה, חלקו בחכירה מרשות מקרקעי ישראל. על פי הסכמי החכירה, תקופות החכירה האמורות מסתיימות בין השנים 2025-2060. חלק מהסכמי החכירה הם בתנאי היוון.

ביום 31 בדצמבר 2025 חברת אינפיניה מיחזור השלימה את העתקת המפעל הקיים בחדרה לקליטה, מיון וכבישה של פסולת למיחזור, לשטח המצוי בבעלותה ומצוי בסמיכות למכונות הנייר בחדרה, כ-500 מטר צפונית למפעל הקיים שייסגר. המפעל החדש הוקם על קרקע שבבעלות אינפיניה, חלף האתר הקודם שהיה בשכירות.

חלק מהשטח מושכר לצדדים שלישיים, ביניהם: (1) קימברלי קלארק ישראל בע"מ (להלן: "**קימברלי קלארק**") (כ-18 דונם) - הסכם השכירות הינו עד לסוף שנת 2029 ו-(2) OPC (כ-30 דונם) – השוכרת חלק מהשטח כאמור וכן את השטח הסמוך למפעל בחדרה עליו הוקמה תחנת הכוח המיועדת לספק את צרכי החשמל והקיטור של אינפיניה. תקופת השכירות הינה עד לסוף שנת 2043. יצוין כי אינפיניה חידשה הסכם נוסף עם OPC בחודש דצמבר 2022, במסגרתו העניקה אינפיניה ל-OPC אופציה בנוגע להשכרת שטחים נוספים בחדרה בהיקף של כ-68 דונם. האופציה ניתנת למימוש על ידי OPC עד לסוף שנת 2027.

<u>ב</u>חודש אוגוסט 2025, אישרה הממשלה את תוכנית תת"ל 20ב' להקמת תחנת כוח מונעת גז טבעי בהספק מוערך של כ-850 מגוואט, על הקרקע הנ"ל. לפרטים נוספים ראו באור 23ד'10 לדוחות הכספיים.

4.6.17.2. בנוסף אינפיניה חוכרת מרמ"י שטח של כ-28 דונם בנהריה אשר מושכר לקימברלי קלארק.

4.6.17.3. אינפיניה אריזות שוכרת מגב-ים לקרקעות בע"מ (להלן: "**גב ים**") אתר בקיסריה בשטח של 42,991 מ"ר. ההתקשרות היא מכוח חוזה שכירות מיום 25 במאי 1994 שהוארך מעת לעת. בהתאם לתוספת מיום 3 באוקטובר 2021 הוארכה תקופת ההתקשרות עד ליום 31 ביולי 2034. לאינפיניה אריזות מוקנות שתי אופציות, בנות 5 שנים כל אחת, להארכת תקופת ההתקשרות, לתקופה מצטברת שהינה עד ליום 31 ביולי 2044.

4.6.17.4. אינפיניה שוכרת מגב ים אתר במודיעין בשטח של 20,028 מ"ר ברוטו. ההתקשרות היא מכוח חוזה שכירות מיום 18 בספטמבר 2008 שהוארך מעת לעת. בהתאם לתוספת מיום 3 באוקטובר 2021, הוארכה תקופת ההתקשרות עד ליום 31 בינואר 2039. אינפיניה תהיה רשאית להקדים את סיום ההתקשרות ליום 31 בינואר 2034, ובלבד שמסרה על כך הודעה מוקדמת בת 9 חודשים.

4.6.17.5. בנוסף לאמור לעיל, חברות בנות של אינפיניה שוכרות מפעלים, משרדים ומחסנים באתרים שונים ברחבי הארץ, המרכזיים שבהם הם כאמור במודיעין ובקיסריה.

4.6.17.6. ביחס לשטחי הנדל"ן שמוחזקים על ידי אינפיניה לצורך הפקת דמי שכירות ו/או לצורך עליית ערך הונית, המהווים נדל"ן להשקעה (בנהריה ובחדרה), ראו ביאור 12א'5 לדוחות הכספיים.

מערך התשתיות – באתר מפעל הנייר בחדרה קיים מערך המספק שירותים נלווים לפעילות הייצור. חלק מהשירותים האמורים מסופקים תמורת תשלום גם לחברות נוספות הפועלות באתר בחדרה, ובכלל זה קימברלי קלארק ו- OPC. מערך התשתיות כולל מכון טיהור שפכים, מחסנים משותפים לחלקי חילוף וחומרים מסוכנים, מעבדת תהליך, אתר הסעדה ומערכות קריטיות (מערכת כיבוי אש ומים).

4.6.17.7. פעילותה היצרנית של אינפיניה מבוססת, בין היתר, על מכונות הייצור ורציפות הייצור. אינפיניה פועלת באופן שוטף על מנת לתחזק את המכונות ולשפר וליעל את פעילותן, ולצורך כך השקיעה בשנת 2025 עשרות מליוני ש"ח בתחזוקה בתחום הפעילות.

4.6.18. <u>סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם</u>

תהליך ייצור הנייר והקרטון כרוך בין היתר בהיווצרותם של שפכים, פסולת תהליך, פליטות גזים וכו'. אינפיניה פועלת באופן עקבי לצמצום ההשלכות הסביבתיות של פעילויות הייצור על ידי השקעות ניכרות באמצעי הייצור ובמתקני שמירת הסביבה שברשותה. בכלל זה, אינפיניה הייתה מחלוצי המשק במעבר לשימוש בגז הטבעי (שנת 2007) לצורך ייצור חשמל וקיטור, הקימה מערך מתקדם לטיפול בשפכים (מט"ש), ממחזרת שפכים מטופלים לתהליכי הייצור כתחליף למים טריים, ומנתבת את פליטות הביוגז הנוצרות בתהליך הטיפול בשפכים לתחנה נוספת לייצור חשמל הפועלת בשטח המפעל בחדרה. אינפיניה פיתחה מוצרי נייר תואמי תאית המבוססים על פסולת קרטון ממוחזר, ובכך אפשרה את הגדלת היקף מיחזור פסולת הקרטון והנייר במקום הטמנה, והביאה לצמצום השימוש בנייר מבוסס תאית מיובא. כמו כן, אינפיניה ממשיכה לפעול ולבחון פרויקטים להקטנת ההשפעה הסביבתית של תהליכי הייצור באתר.

4.6.18.1. **הסיכונים הסביבתיים אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על אינפיניה**

א. <u>שפכים</u> – בתהליכי הייצור נוצרים שפכים המכילים חומרים שיש להם פוטנציאל לפגוע במקורות מים, אם יגיעו למקורות אלה מבלי שיטופלו כנדרש. הזרמת קולחין (שפכים לאחר טיפול) לנחל מחייבת להחזיק בשני היתרים: (1) צו הרשאה להזרמה לנחל; (2) היתר הזרמה לים שניתן על ידי ועדה בינמשרדית. אינפיניה מזרימה, בהתאם להוראות צו ההרשאה שהוענק לה מאת הרשות הממשלתית למים, מכוח חוק המים, קולחין לנחל חדרה. אינפיניה מחזיקה בצו הרשאה ובהיתר הזרמה לים ופועלת לחידושם מעת לעת. על פי הוראות חוק המים, הפרה של צו הרשאה מקנה לרשויות הרלוונטיות את הסמכות להפעיל אמצעי אכיפה וענישה המפורטים בחוק, ובכלל זה, נקיטה באמצעי אכיפה מנהליים ופליליים כנגד אינפיניה ו/או נושאי משרה בה, וכן שלילת צו ההרשאה שיכולה להביא להשבתה של חלק ממתקני הייצור.

בהתאם להנחיות רשות המים, אינפיניה נערכת להפסקת הזרמת הקולחין לנחל בשנים הקרובות, ובוחנת חלופות שונות לטובת כך.

ב. חומרים מסוכנים – אינפיניה משתמשת באתריה בחומרים מסוכנים ומחזיקה ב היתר רעלים שניתן לה על ידי המשרד להגנת הסביבה בהתאם לחוק החומרים המסוכנים. היתר הרעלים כולל תנאים בדבר החזקתם הנאותה של החומרים המסוכנים והינו בתוקף לתקופה של שנה ומתחדש מדי שנה.

ג. רעש – אינפיניה נוקטת באמצעים ועומדת ברמות הרעש שנקבעו בתקנות למניעת מפגעים (רעש בלתי סביר), התש"ן – 1990.

ד. פסולת תהליך – כחלק מפעילות מפעלי הנייר נוצרות פסולות תהליך המועברות לתעשיית הרפתות (לשימוש כרפד ומיצוק), וכן פסולת גסה (ריג'קטים) שנשלחת לאתר טיפול מאושר.

ה. פליטות לאוויר – תהליכי ייצור אנרגיה המתבצעים על ידי צד ג' בחצרי אינפיניה בחדרה, כרוכים בפליטות של מזהמים לאוויר שהם, בעיקר, תוצרי תהליך שריפה. פליטה בלתי מבוקרת של חומרים אלה לאורך זמן עלולה לגרום לנזקים לאדם ולסביבה. המעבר לגז טבעי הקטין באופן משמעותי את שיעורי הפליטה של המזהמים לאוויר. על אף היתרונות הטמונים בשימוש בגז טבעי, מתקני אינפיניה מאפשרים שימוש גם בסולר או מזוט, וזאת כגיבוי למקרים של אספקה בחסר של הגז הטבעי המסופק לחברה. בנוסף, בשטח המפעל בחדרה פועלת תחנת כוח נוספת המבוססת על ביוגז כמקור אנרגיה עיקרי. תחנה זו עושה שימוש בגזים שנפלטים בתהליך ייצור הנייר, על מנת לייצר חשמל.

לפרטים אודות חוק הגנת הסביבה (ייעול הליכי רישוי סביבתי)(תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024, אשר איחד את תנאי רישיון העסק, היתר הפליטה והיתר הרעלים הניתנים על ידי המשרד להגנת הסביבה לפעילות בעלת פוטנציאל לגרימת השפעה סביבתית ניכרת, ראו סעיף 4.4.22.1 לעיל.

4.6.18.2. השלכות מהותיות שיש להוראות דין על אינפיניה בנוגע לניהול סיכונים סביבתיים

הוראות הדין אשר במועד הדוח הן בעלות השלכות מהותיות על אינפיניה ובכלל זה על ההשקעות ההוניות, הרווח והמעמד התחרותי שלה:

א. בהתאם לחוק רישוי עסקים, מחזיק המפעל בחדרה ברישיון עסק אשר ניתן לו מטעם עיריית חדרה. ברישיון העסק של המפעל קבועים, בין היתר, תנאים סביבתיים שקבע המשרד להגנת הסביבה.

ב. לצורך פעילותה, נדרשת אינפיניה להחזיק ולהשתמש בחומרים מסוכנים. פעילות זו כפופה, בין היתר, לחוק החומרים המסוכנים ולתקנות מכוחו ומחייבת החזקת היתר רעלים בתוקף. המפעל מחזיק בהיתר בתוקף, אשר, ככלל, מתחדש מדי שנה לאחר הגשת בקשת מתאימה.

ג. אינפיניה מזרימה קולחין לנחל חדרה בהתאם לצו הרשאה והיתר הזרמה הנזכרים לעיל, לאחר טיפול במסגרתו עוברים השפכים תהליך של טיהור במתקני אינפיניה. אינפיניה פועלת מידי שנה לחידוש צו ההרשאה והיתר ההזרמה. כאמור לעיל, בהתאם להנחיות רשות המים, אינפיניה נערכת להפסקת הזרמת הקולחין לנחל בשנים הקרובות, ובוחנת חלופות שונות לטובת כך.

ד. היתר הפליטה החל על תחנת הכוח הפועלת בחצרי אינפיניה בחדרה הינו על שם OPC.

4.6.18.3. **פרטי מדיניות התאגיד בניהול סיכונים סביבתיים אשר יש או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התאגיד, אופן מימושה ואופן הפיקוח עליה, ובכלל זה אמצעים שבהם נוקט התאגיד להפחתת הסיכונים הסביבתיים**

אינפיניה פועלת בהתאם למערך ניהול סביבתי המנוהל באמצעות נהלי הגנת הסביבה. עקרונות נהלי הגנת הסביבה תואמים את דרישות תקן ISO 14001/2015 וחברת אינפיניה הוסמכה על ידי המכון לבקרה ואיכות איי.קיו.סי בע"מ לתקן זה. בנוסף, אינפיניה בעלת תקן FSC (Forest stewardship Council). לחברה אחראי לנושא הגנת הסביבה, בעל תואר שלישי בהנדסה סביבתית, שהינו מנהל איכות סביבה ומערכות המים והשפכים. בנוסף לחברה מהנדסת איכות סביבה, שאחראית על עמידה בחוקים, תקנות והיתרים סביבתיים הניתנים לחברה. בנוסף, מבצעת החברה מפעם לפעם סבב מבדק תכנית אכיפה (מבדק אחרון בוצע בשנת 2025) אשר במסגרתו בודק גורם חיצוני עמידה בדרישות הדין הרלוונטיות לתחום איכות הסביבה וקיום מנגנונים להבטחת עמידה בדרישות, וכן מעדכנת את נהליה בהתאם להתפתחויות ברגולציה הסביבתית המתקבלות ממשרד עורכי דין מלווה וממקורות מידע נוספים לניהול רשימת הדרישות.

לפרטים אודות סקר סיכוני סביבה לפעילויותיה אותו מבצעת החברה באמצעות יועצים חיצוניים כחלק ממדיניות ניהול סיכוני הסביבה של החברה, ראו סעיף 4.4.22.2.ה לעיל.

4.6.18.4. **פרטים בדבר סכומים שנפסקו, הפרשות אשר הוכרו בדוחות הכספיים ועלויות סביבתיות אחרות החלות על התאגיד כמפורט להלן, והכל אם אלה מהותיים לתאגיד**

א. בשנת 2025, סך העלויות בהן נשאה אינפיניה בתחום התשתיות הקשורות בהגנת הסביבה, היו בסך של כ- 12 מיליון ש"ח. מתוך הסך האמור, כ-1.1מיליון ש"ח הושקעו בשיפור תשתיות למניעת מפגעים סביבתיים, פרויקטים לשיפור יעילות מכון טיפול בשפכים, כימיקלים ונגר עילי.

ב. בשנת 2026 צפויה אינפיניה להקצות משאבים בסך של כ-5.5 מליוני ש"ח בפרויקטים הקשורים באיכות סביבה, כגון: טיפול בגגות אסבסט מפעליים, שדרוג תשתיות במכון שפכים, שדרוג מערך איסוף נגר עילי, שדרוג מערך איסוף שפכי עמילן ואופטימיזציה במערך סחרור בוצה ביולוגית עודפת וכו'.

4.6.19. <u>הסכמים מהותיים של חברות בקבוצת אינפיניה</u>

4.6.19.1. **הסכם לרכישת חשמל וקיטור**

אינפיניה התקשרה עם או.פי.סי חדרה בע"מ (להלן בפרק זה: "**OPC**") בהסכמים לאספקת מלוא החשמל והקיטור הדרושים לאינפיניה מתחנת הכוח שהקימה OPC בסמוך לאתר אינפיניה בחדרה, לתקופה של 25 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח. במסגרת הסכמים אלו סוכמו תעריפי החשמל שתשלם אינפיניה, המשקפים הנחה ביחס לתעריפי חברת החשמל, וכן הוסכם על כמות שנתית מינימאלית של קיטור אותה התחייבה אינפיניה לרכוש (תניית Take Or Pay).

4.6.19.2. **הסכמים לשכירת נכסים מגב ים**

לפרטים אודות הסכמי השכירות שנחתמו עם גב ים ביחס לשטחים במודיעין ובקיסריה ראו בסעיפים 4.6.17.3 ו-4.6.17.4 לעיל, בהתאמה.

4.6.19.3. **הסכם עם פרנקל ובניו**

בין אינפיניה וחברת פרנקל ובניו בע"מ (להלן: "**פרנקל ובניו**"), המחזיקה בכ-6% מהון המניות המונפק של אינפיניה אריזות (בנטרול מניות רדומות), נחתם בשנת 2013 הסכם לפיו הסכימו הצדדים על מגבלות בהעברת מניות לצד ג', זכות סירוב במקרה של מכירת מניות אינפיניה אריזות המוחזקות על ידי פרנקל ובניו, זכות לחייב את פרנקל ובניו במכירה לצד ג' (Drag along), וזכות הצטרפות של פרנקל ובניו למקרה של מכירת מניות אינפיניה אריזות המוחזקות על ידי אינפיניה (Tag along). כמו כן, הוענקו לפרנקל ובניו זכויות מיעוט באינפיניה אריזות (להלן: "**הסכם 2013**"). בחודש דצמבר 2025 נחתם תיקון מס' 6 להסכם 2013, המעדכן את אופן חישוב אופציות ה-Call ואופציית ה-Put, בהסכם ומאריך את תקופתן, כמפורט להלן. לאינפיניה הזכות, עד ליום 31 בדצמבר 2029, לחייב את פרנקל ובניו למכור לה את אחזקותיה באינפיניה אריזות (להלן: "**אופציית ה-Call**"). מחיר רכישת המניות מכוח אופציות ה- Call, יהיה שווה להון העצמי המתואם (קרי בהפחתת דיבידנדים) של אינפיניה אריזות כפול 6%. אופציית ה-Call תהא ניתנת למימוש במלואה בלבד. כמו כן, למשפחת פרנקל הזכות, עד ליום 31 בדצמבר 2029, לחייב את אינפיניה לרכוש את אחזקותיה באינפיניה אריזות (להלן: "**אופציית ה-Put**"). מחיר רכישת המניות מכוח אופציית ה-Put, יהיה שווה להון העצמי המתואם של אינפיניה אריזות כפול 6%. אופציית ה-Put ניתנת למימוש במלואה בלבד.

4.6.20. <u>הליכים משפטיים מהותיים בקבוצת אינפיניה</u>

לפרטים אודות הליכים משפטיים ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים.

4.6.21. <u>מידע כספי על בסיס אזורים גיאוגרפיים</u>

לפרטים אודות מידע על בסיס אזורים גיאוגרפיים ראו ביאור 30ג' לדוחות הכספיים.

4.6.22. <u>דיון בגורמי הסיכון של תחום הפעילות</u>

<u>גורמי סיכון מאקרו כלכליים</u>

4.6.22.1. **מחירי התשומות וחומרי הגלם**

עלייה במחירי חומרי הגלם (בעיקר תאית), החשמל, המים והעמילן עלולה להשפיע על עלויות הייצור של גלילי נייר לקרטון ובהתאם לפגוע ברווחיות אינפיניה.

4.6.22.2. **חשיפה לשינויים במחירי גלילי הקרטון העולמיים והובלות ימיות**

לאינפיניה קיים סיכון בגין תנודתיות במחירי גלילי הנייר לקרטון בשוק העולמי המשפיעים באופן ישיר על מחירי נייר לקרטון מיובא, וכתוצאה מכך על מחירי המכירה והכמויות הנמכרות על ידי

אינפיניה של גלילי נייר לקרטון בשוק המקומי, כמו גם על מחירי המכירה בשווקי הייצוא. הייבוא והייצוא מושפע גם מתנודתיות במחירי ההובלות הימית.

4.6.22.3. **חשיפה לשערי חליפין**

חלק ממכירותיה של אינפיניה נקובות בדולר ובאירו, והחלק העיקרי של המכירות נקוב בשקל, הגם שהוא בעיקר תרגום של מחירי המוצרים בשווקים הבינלאומיים במט"ח. מכירות אינפיניה מושפעות ממחירי הנייר העולמיים הנקובים במט"ח (בעיקר דולר ואירו). חלק ניכר מהוצאותיה והתחייבויותיה של אינפיניה הינן שקליות, לכן לאינפיניה חשיפה לשינויים בשער החליפין של השקל לעומת הדולר והאירו. עליית שער החליפין משפיעה בעיקר על מחיר המכירה של גלילי נייר לקרטון ומכאן שהיא תורמת לאינפיניה. לעומת זאת, התחזקות השקל מרעה עם אינפיניה ופוגעת ברווחיותה התפעולית בתחומי פעילותה, שכן חלק מרכזי מפעילותה הינו ייצור מוצרים מחליפי ייבוא ומנגד מובילה להוזלה בחומרי הגלם המיובאים.

4.6.22.4. **חשיפה לסיכוני אשראי**

מכירות בתחומי הפעילות של אינפיניה נעשות בישראל למספר רב של לקוחות, ולכן החשיפה לסיכוני אשראי בקשר עם הלקוחות הינה בדרך כלל מוגבלת. יחד עם זאת, מגזר גלילי נייר לקרטון מוכר בדרך כלל לשלושת המקרגלים הגדולים בארץ (בנוסף לאינפיניה אריזות), בהיקפים של עשרות מליוני שקלים בשנה ולכן החשיפה לסיכוני האשראי שלהם גדולה יותר. אינפיניה בוחנת באופן שוטף, באמצעות ועדות אשראי הפועלות בחברות השונות, את טיב הלקוחות, מגבלות האשראי והביטחונות הנדרשים בהתאם. כמו כן, אינפיניה עושה שימוש בשירותי ביטוח אשראי בחלק מחברות הקבוצה, על פי הצורך.

4.6.22.5. **מצב גיאו-פוליטי במדינות המזרח התיכון**

מגמת אי-יציבות במדינות במזרח התיכון, כמו גם מגמות שעלולות להביא להפסקת התקשרויות עסקיות של תאגידים ממדינות מסוימות עם חברות ישראליות, עלולות להשפיע לרעה על תוצאותיה של החברה. אינפיניה פועלת באופן שוטף על מנת לצמצם את החשיפה להשלכות האמורות, בין היתר, באמצעות גיוון בספקים ובחינת אפשרויות לשווקי ייצוא חדשים. יצוין כי למועד הדוח אין למלחמה השפעה מהותית על אינפיניה.

<u>גורמי סיכון ענפיים</u>

4.6.22.6. **תחרות**

תחומי הפעילות של קבוצת אינפיניה הם תחומים תחרותיים, כאשר בחלקם קיימת תחרות מול יצרנים מקומיים נוספים ובחלקם התחרות הינה מול מוצרים מיובאים. כניסה של מתחרים חדשים ו/או הרחבת פעילות של מתחרים קיימים ו/או גידול בהיקפי הייבוא עלולה להשפיע לרעה על היקפי פעילותה של הקבוצה ועל התוצאות הכספיות שלה.

4.6.22.7. **מחירי הקרטון והסחורות בעולם**

המוצרים שמייצרות החברות בקבוצת אינפיניה הם ברובם מוצרים גנריים, שמחירם מושפע במישרין ממחירי אותם המוצרים (נייר, OCC) והסחורות בעולם. ירידה במחירי הקרטון בעולם עלולה להוביל לירידה גם במחירי המוצרים ולהשפיע לרעה על התוצאות הכספיות של אינפיניה.

כמו כן, הטלת מיסים או היטלים שונים על המוצרים שמייצרת החברה וכן על ייבוא או ייצוא שלהם עשויה להשפיע על הביקושים במדינות שונות ועל מחירי המכירה.

4.6.22.8. **אספקה זמינה ויציבה של חומרי גלם**

כחברה תעשייתית, אינפיניה רוכשת חומרי גלם ממגוון של ספקים. לעיתים מדובר בספק יחיד שניתן להחליפו ולעיתים מספר ספקים של מוצרים. לאספקה יציבה של חומרי הגלם חשיבות לפעילותה היציבה של קבוצת אינפיניה ולהמשך הייצור הסדיר. החלפת ספק עלולה להביא להפרעה ו/או לעיכובים בפעילות הייצור.

4.6.22.9. **קריסת מערכות מידע**

לאינפיניה תלות במערכות המידע המשמשות אותה לפעילותה. פגיעה בזדון או תקלה בקנה מידה רחב במערכות האמורות עלולות להשפיע לרעה על עסקי אינפיניה ותוצאותיה.

4.6.22.10. **סיכוני אבטחת מידע**

לאינפיניה תשתיות נרחבות של מערכות מידע התומכות בכל תחומי הפעילות של הארגון. בהתאם, אינפיניה חשופה לפגיעה אפשרית בפעילותה העסקית. אינפיניה עוקבת אחר הסיכונים ומגנה על המידע במספר מישורים, כולל מערכות לאבטחת מידע, אמצעי אבטחה פיזיים והעלאת המודעות בקרב כלל מנהליה ועובדיה.

לפרטים נוספים אודות נוהל אבטחת המידע וניהול סיכוני הסייבר של ורידיס ראו סעיף 5.13.5 להלן.

<u>גורמים מיוחדים</u>

4.6.22.11. **תלות בספק יחיד של קיטור וחשמל**

אינפיניה התקשרה עם OPC בהסכמים לאספקת מלוא החשמל והקיטור הדרושים לה, כמפורט בסעיף 4.6.19.1 לעיל. להפסקת האספקה הסדירה הקבועה של קיטור, הנדרש לצורך פעילות הייצור של אינפיניה, עלולה להיות השפעה מהותית על פעילותה.

4.6.22.12. **הגנת הסביבה**

דרישת המשרד להגנת הסביבה בקשר עם פעילות אינפיניה ומתקניה מאלצת את אינפיניה להקצות משאבים כספיים בנושא זה. דרישות אלו עשויות להתרחב ולהתרבות בשל המודעות ההולכת וגוברת להגנת הסביבה והרגולציה המתפתחת בנושא, דבר שיכול ויאלץ את אינפיניה להקצות משאבים כספיים נוספים. כמו כן, מאחר ואינפיניה עוסקת בין היתר בחומרים מסוכנים ורעילים,

היא חשופה לנזקים שעלולים להיגרם בשל מוצרים אלו, לרבות נזקים בריאותיים, נזקים סביבתיים, נזקים כתוצאה מהתלקחות חומרים דליקים וכיו"ב. כמו כן, חלק מחברות אינפיניה עושות שימוש בחומרים מסוכנים. לפיכך, אינפיניה חשופה לתביעות שעשויות להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות שלה.

4.6.22.13. **סגירת נמלים**

חלק מחברות אינפיניה מייבאות חלק קטן מחומרי הגלם המשמשים לייצור מוצריהן וכן מייצאות חלק מתוצרתן לחו"ל. סגירת הנמלים בישראל תפגע בייבוא חומרי הגלם ובאפשרות לייצוא ותשפיע באופן לא מהותי על פעילות אותן חברות.

4.6.22.14. **אתרי הייצור וההפצה של אינפיניה**

פעילות הייצור של אינפיניה בתחום הקרטון מרוכזת בשלושה אתרים מרכזיים. פגיעה באחד או יותר מאתרי הייצור עשויה להשפיע על התוצאות הכספיות של אינפיניה.

4.6.22.15. <u>מידת השפעת גורמי הסיכון בחברות בקבוצת אינפיניה</u>

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם. סיכוני מאקרו, סיכונם ענפיים וסיכונים מיוחדים לקבוצה, אשר דורגו בהתאם להערכות החברה, וזאת על פי הערכת הסיכוי להתרחשותם והשפעתם הפוטנציאלית על פעילות הקבוצה:

		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
גורמי מאקרו	מחירי התשומות וחומרי הגלם			X
	חשיפה לשינויים במחירי גלילי הקרטון העולמיים והובלות ימיות		X	
	חשיפה לשערי חליפין			X
	סיכוני אשראי			X
	מצב גיאו-פוליטי במדינות המזרח התיכון			X
גורמים ענפיים	תחרות		X	
	מחירי גלילי נייר לקרטון בעולם	X		
	אספקה זמינה ויציבה של חומרי גלם		X	
	קריסת מערכות מידע			X
	סיכוני אבטחת מידע			X
גורמים מיוחדים	ספק יחיד של קיטור וחשמל		X	
	הגנת הסביבה		X	
	סגירת נמלים			X
	אתרי הייצור וההפצה של החברה			X

4.7. **<u>אחרים</u>**

בנוסף לתחומי הפעילות המתוארים, בתקופת הדוח הייתה לקבוצה גם פעילות ליסינג תפעולי, פעילות מכירת רכבים משומשים בסיום תקופת הליסינג ורכבים משומשים מטרייד אין, הכנסות מהשכרת ומכירת נכסי נדל"ן ומכירת מלאי מבנים וכן פעילות בתחום הנייר הלבן (נכון למועד פרסום הדוח הקבוצה הפסיקה את פעילות הייצור של הנייר הלבן וממשיכה רק בייבוא ושיווק של ניירות כתיבה והדפסה.

4.7.1. <u>השכרת נכסי נדל"ן</u>

משרדי ההנהלה הראשיים של אינפיניה, של מפעל הנייר ושל אינפיניה מיחזור, ממוקמים בחדרה (להלן: "**אתר אינפיניה**"), בשטח המשתרע על כ-250 דונם (להלן: "**השטח**") שחלקו בבעלות אינפיניה, חלקו בחכירה מרשות מקרקעי ישראל וחלקו (כ-30 דונם) מושכר מצדדים שלישיים, ביניהם:

(1) קימברלי קלארק (כ-18 דונם) - הסכם השכירות הינו עד לסוף שנת 2029;

(2) OPC (כ-30 דונם) - שוכרת את השטח הסמוך למפעל בחדרה עליו הוקמה תחנת הכוח המיועדת לספק את צרכי החשמל והקיטור של אינפיניה. תקופת השכירות הינה עד לסוף שנת 2043. יצוין כי אינפיניה חידשה הסכם נוסף עם OPC בחודש דצמבר 2022, במסגרתו העניקה אינפיניה ל-OPC אופציה בנוגע להשכרת שטחים נוספים בחדרה בהיקף של כ-68 דונם. האופציה ניתנת למימוש על ידי OPC עד לסוף שנת 2027.

(3) אינפיניה חוכרת מרמ"י שטח של כ-28 דונם בנהריה אשר עיקרו מושכר לקימברלי קלארק.

כמו כן, לחברה גם הכנסות מהשכרת נכסי נדל"ן לה-גוארדיה, כמפורט בסעיף 5.1.1 להלן.

4.7.2. <u>פעילויות יורודרייב</u>

בעקבות רכישת יורודרייב, כמפורט בסעיף 1.1.3 לעיל, החלה הקבוצה לפעול גם בפעילויות הבאות:

א. **ליסינג תפעולי**

יורודרייב עוסקת בליסינג תפעולי לשוק העסקי והפרטי. במסגרת פעילות הליסינג התפעולי, יורודרייב מתקשרת עם לקוחות עסקיים ופרטיים בהסכמים, בדרך כלל להשכרה (חכירה) ארוכת טווח (בדרך כלל 3 שנים) של זכות השימוש בכלי רכב בבעלותה בעבור עלות חודשית קבועה. הסכמי ליסינג נחתמים לרוב לתקופה ארוכה מראש. במסגרת הסכם ליסינג תפעולי מלא נושא הלקוח בעלות חודשית קבועה בגין השימוש ברכב (וכן נושא בעלויות דלק), ויורודרייב מעניקה לו שירותי תחזוקה, ביטוח, רישוי וטיפולים המותאמים לצרכיו ולדרישות כלי הרכב. כמו כן קיימת פעילות השכרות רכב לטווח קצר בהיקפים נמוכים המשרתת את הלקוחות העיקריים של יורודרייב. בתום תקופת הליסינג/החכירה, כלי הרכב המשומשים נמכרים לצדדים שלישיים.

נכון למועד פרסום הדוח, יורודרייב מתפעלת צי של כ-3,000 כלי רכב, ומתאפיינת בתיק לקוחות איכותי, בעיקר במגזר הפארמה. פעילות זו מרחיבה את סל השירותים שיכולה הקבוצה לתת ללקוחותיה ומאפשרת לה להציע ללקוחותיה פתרונות מקיפים בתחום הרכב.

ב. <u>מכירת כלי רכב</u>

יורודרייב עוסקת במכירת רכבי "אפס קילומטר" וכן במכירת כלי רכב משומשים המתקבלים מעסקאות טרייד אין ורכבים משומשים בסיום תקופת הליסינג. בבמחצית השנייה של שנת 2025 מכרה יורודרייב כ-1850 כלי רכב. פעילות המכירה מתבצעת באמצעות 4 אולמות מכירה בפריסה ארצית.

5. <u>עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה</u>

5.1. <u>רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים</u>

פרטים אודות רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים בתחומי יבוא כלי רכב, יבוא חלקי חילוף ומתן שירותי מוסך, איכות הסביבה, האנרגיה והקרטון ראו סעיפים 4.1.9, 4.2.7, 4.3.22, 4.4.19, 4.5.3 ו-4.6.13 בהתאמה.

5.1.1. <u>מגדלי משרדים ומגורים בלה-גוארדיה</u>

על פי הסכם מיום 28 בינואר 2008 בין נכסי ד.מ.ר וויתניה מצד אחד, לבין צד שלישי (להלן: "**המוכרת**") מצד שני, רכשו נכסי ד.מ.ר וויתניה את זכויות הבעלות במגרש המצוי ברחוב החרש (באזור רח' המסגר) בתל-אביב בשטח כולל של כ-5 דונם, לרבות כל הבנוי עליו וכל זכויות הבניה הצמודות לו (להלן: "**המגרש הראשון**"), בתמורה לכ-64 מיליוני ש"ח (להלן: "**הסכם הרכישה**"), בחלקים שווים ובאותם תנאים (היינו, 50% כל צד).

ביום 6 בפברואר 2008 נחתם הסכם לשיתוף פעולה בין נכסי ד.מ.ר לבין ויתניה (אשר תוקן ביום 28 בנובמבר 2011), לפיו הסדירו הצדדים את שיתוף הפעולה ביניהם בנוגע להקמת נכס מניב על המגרש הראשון ועל מגרש סמוך, ככל שיירכש (להלן: "**הסכם שיתוף הפעולה**").

במהלך שנת 2012 רכשו החברה וויתניה בחלקים שווים קרקע נוספת, צמודה לחלקו הדרומי של המגרש הראשון, בשטח כולל של כ-7 דונם בתמורה לסך של 76 מיליוני ש"ח (להלן: "**המגרש השני**").

בשטח המגרש הראשון נבנו מרתפי חנייה, אולמות תצוגה ומכירות לרכבי מאזדה, פורד, BMW ו-MINI, ובניין משרדים בן 32 קומות. במהלך שנת 2018 נמכרו 6 קומות מהבניין ועוד כ-140 חניות לצד ג' ובמהלך שנת 2019 מומשה אופציה לרכישת קומה נוספת ועוד 20 חניות נוספות. יתרת שטח המשרדים הועמד להשכרה. נכון למועד אישור הדוח, שטחי המשרדים להשכרה מושכרים בתפוסה מלאה.

בשנת 2018 אושרה תב"ע תא/מק 4086 (להלן: "**התב"ע החדשה**") המתבססת על העקרונות והפוטנציאל התכנוני של תוכנית ת"א 5000. התב"ע החדשה הוסיפה כ-100,000 מ"ר זכויות בניה אשר ייבנו על המגרש השני (מתוכם כ-4,700 מ"ר מיועדים לשימוש עיריית ת"א במסגרת המטלות הציבוריות). ייעוד הזכויות הוא לשימושים מעורבים המשלבים מגורים, מסחר ומשרדים. בהתאם לתב"ע החדשה, מתוכננים בחלקו הדרומי של המגרש שני מגדלים נוספים המהווים את שלב ג' של הפרויקט.

<u>שלב ג' של פרויקט ויתניה תל אביב בלה-גוארדיה (חלק החברה 50%) מתפצל לשני תתי-שלבים כדלקמן:</u>

- <u>שלב ג'(1)</u> – מגדל משרדים של כ-60,000 מ"ר על-קרקעי אשר נמכר לבנק הפועלים (כמפורט להלן), וכולל גם מבנה ציבור (אולם ספורט) לעיריית תל אביב של כ-5,000 מ"ר ועוד כ-55,000 מ"ר מרתפים (אשר כ-48,000 מ"ר מהם נמכרו אף הם לבנק הפועלים). שלב ג'(1) צפוי להסתיים בסוף שנת 2026.

- שלב ג'(2) – מגדל משולב של מגורים ומשרדים של כ-35,000 מ"ר על-קרקעי (מזה כ-12,000 מ"ר נטו מגורים, כ-130 יחידות דיור (חלק החברה הינו 65 יח"ד).

יצוין כי מתוך שטחי המשרדים של שלב ג'2 נמכרו כ-12,000 מ"ר בסה"כ (כ-6,000 מ"ר לבנק הפועלים אשר מימש אופציה וכ-6,000 מ"ר נוספים לצד ג' אחר.

נכון למועד פרסום הדוח, נמכרו 27 דירות מתוך 130 הדירות בפרויקט, אך מכיוון שטרם התקיימו התנאים המתלים בהסכמי המכר לא הוכרו הכנסות ולא נרשמה עלות המכר בגין הדירות הנ"ל.

שלב ג'(2) צפוי להסתיים במחצית הראשונה של שנת 2028.

היקף העלויות הצפויות להקמת שלב ג' כולו, ללא קרקע והיטלי השבחה עומד על כ-1.54 מיליארד ש"ח (חלק החברה 0.77 מיליארד ש"ח), כאשר נכון ליום 31.12.25 נותרו להשקעה עוד כ-0.64 מיליארד ש"ח (חלק החברה כ-0.32 מיליארד ש"ח).

בחודש יוני 2021, התקשרו נכסי ד.מ.ר וויתניה (להלן: "**המוכרות**") בהסכם מכר למכירה של שטחים לצד שלישי שאינו קשור לחברה, שהינו חברת בת בבעלות מלאה של בנק הפועלים (להלן: "**הרוכש**"). במסגרת ההסכם המוכרות תמכורנה לרוכש את מלוא זכויות הבעלות וההחזקה ב: (1) שטחים הכוללים מגדל משרדים בן 40 קומות מעל קומת קרקע שייבנה בחלקו המזרחי של המקרקעין וכן בניין מרקמי בן 5 קומות מעל קומת קרקע שייבנה בצמוד ובהמשך למגדל, בשטח בנוי כולל של כ-60,000 מ"ר וברמת מעטפת; ו-(2) כ-1,147 מקומות חניה (ביחד "**הממכר**"). בתמורה לממכר ישלם הרוכש למוכרות סך של כ-970 מיליוני ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה ובתוספת מע"מ כדין (להלן: "**התמורה**" ו-"**הסכם המכר**", בהתאמה). על פי הסכם המכר, השלמת בניית הממכר ומסירת החזקה בו תבוצע בתוך 52 חודשים מיום חתימת הסכם המכר, כאשר למוכרות אפשרות לדחות מועד זה ב-90 ימים נוספים (להלן: "**מועד המסירה**"). נכון למועד פרסום הדוח ולאור העיכובים שנגרמו בין היתר ממלחמת חרבות ברזל, המוכרות מנהלות משא ומתן עם הרוכש לקביעת מועד מסירה מעודכן כאמור לעיל. הסכם המכר הקנה לרוכש אופציה, לרכישת שטחי משרדים נוספים, בשטח כולל של עד כ-6,000 מ"ר ברמת מעטפת (להלן בסעיף זה: "**האופציה**"), במגדל נוסף שהמוכרות עתידות להקים בחלק המערבי של המקרקעין בהתאם לתמורה בגין הממכר (להלן: "**המגדל הנוסף**"). בחודש אוקטובר 2022 מימש הרוכש את האופציה ורכש גם את שטחי המשרדים הנוספים תמורת כ-80 מיליוני ש"ח. בנוסף, בחודש נובמבר 2022 נמכרו כ-5,900 מ"ר שטחי משרדים במגדל הנוסף ועוד 18 מקומות חניה לצד ג' בתמורה כוללת של כ-144 מיליוני ש"ח. נכון למועד פרסום הדוח ולאור העיכובים שנגרמו בין היתר ממלחמת חרבות ברזל, המוכרות מנהלות משא ומתן עם הרוכש לקביעת מועד מסירה מעודכן כאמור לעיל.

לפרטים אודות הסכם המימון לליווי שלב ג' של הפרויקט ראו ביאור 12ב'1 לדוחות הכספיים.

הערכות הקבוצה לגבי משך הקמת הפרויקט ועלויות הקמתו הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך והן מבוססות, בין היתר, על הערכות בעלי מקצוע הנותנים שירותים לקבוצה בפרויקט. הערכות אלה אינן ודאיות ועלולות שלא להתממש, בין היתר, בשל

גורמים חיצוניים אשר אינם בשליטתה, כגון עיכוב בקבלת היתרי בנייה ו/או אישורי רשויות נוספות כמתחייב על פי דין, קשיים מול ספקים, התייקרות תשומות בניה וכיוצ"ב.

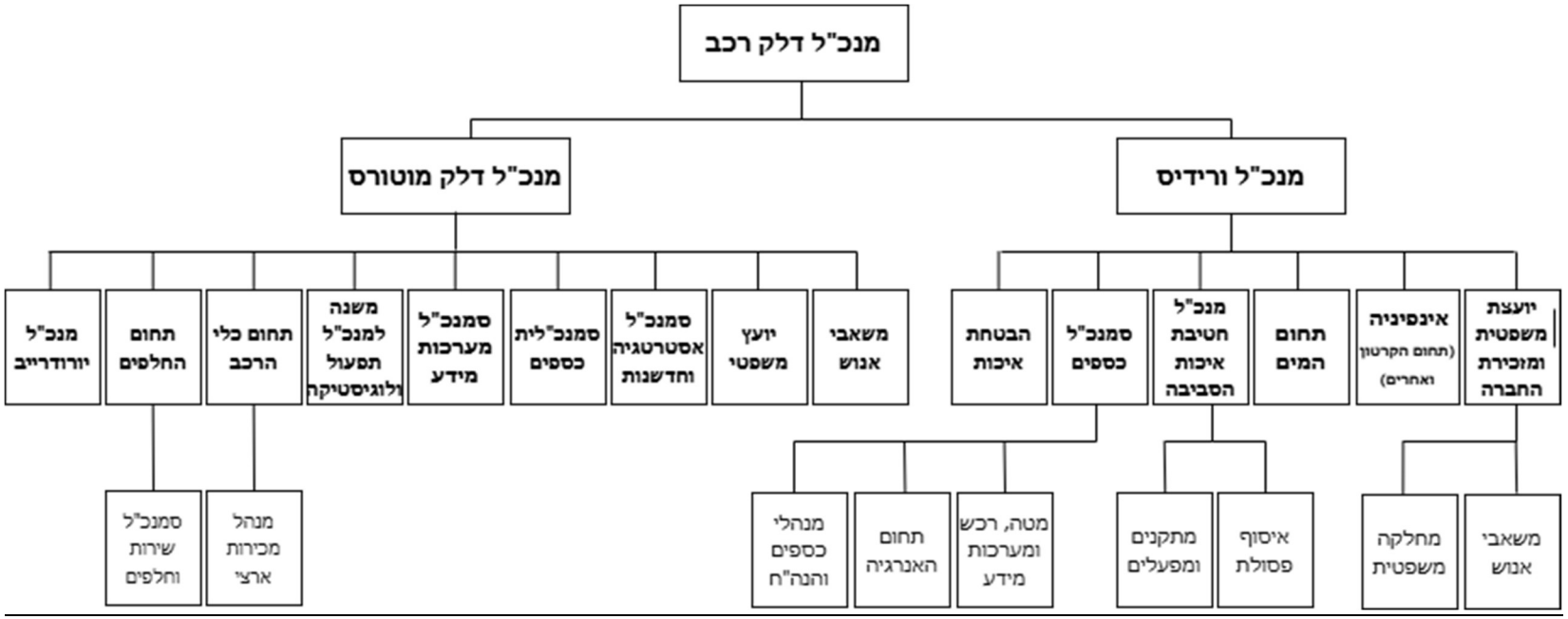
5.1.2. לפרטים אודות המרכז הלוגיסטי אשר בו, בין היתר, מצויים משרדי הנהלת החברה, אגף השרות ומרכז השירות (מוסך) המרכזי, ראו סעיף 4.1.9ב' לעיל.

5.2. **<u>נכסים לא מוחשיים</u>**

לקבוצה אין סימני מסחר או נכסי קניין רוחני פרט לנכסים הלא מוחשיים המפורטים בסעיפים 4.1.10, 4.2.8, ו-4.5.4 לעיל ולשם והלוגו "VERIDIS" אשר נרשם כסימן מסחר.

5.3. **<u>הון אנושי</u>**

5.3.1. <u>להלן, תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה לפי תחומי הפעילות נכון ליום 31 בדצמבר 2025</u>:[260]



[260] יצוין כי החברה הינה חברת אחזקות הפועלת באמצעות חברות ותאגידים אחרים בבעלותה.

5.3.2. <u>תחומי הרכב</u>

סך העובדים המועסקים בקבוצה המשויכים לתחומי פעילות יבוא ומכירת כלי רכב, יבוא חלפים ומתן שירותי מוסך, וכן פעילות ליסינג תפעולי ומכירת רכבים משומשים (תחת אחרים - 70 עובדים) נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הינו 503. לפרטים אודות ההון האנושי בתחום יבוא כלי רכב ובתחום יבוא חלקי חילוף ומתן שירותי מוסך ראו סעיפים 4.1.11 ו-4.2.9 בהתאמה.

להלן פירוט מספר העובדים בקבוצה אשר כלולים בפעילויות משותפות של כלל הקבוצה ואינם מיוחסים לאילו מתחומי הפעילות, נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

<u>מחלקה</u>	**<u>מספר עובדים</u>**
הנהלה – דלק רכב	7
כספים, מחשוב ומנהלה – דלק רכב	36
סה"כ	**43**

א. <u>הטבות וטיבם של הסכמי העסקה</u>

ככלל, עובדי הקבוצה מועסקים על פי הסכמי עבודה. על פי המקובל בקבוצה ובהתאם להוראות חוק הודעה לעובד (תנאי עבודה), התשס"ב-2002. עם תחילת עבודתו של עובד חדש בקבוצה, נמסרת לעובד הודעה בכתב בה מפורטים תנאי עבודתו והחל ממחצית שנת 2025 עובד חדש מוחתם על הסכם העסקה. העובדים מקבלים את כל הזכויות להן הם זכאים על פי דיני העבודה בישראל. מרבית מעובדי הקבוצה הינם בעלי פוליסות ביטוח מנהלים הכוללות הפרשות בגין תגמולים ובגין התחייבויותיה של הקבוצה בעת סיום יחסי עובד-מעסיק וזאת כחלק מתנאי העסקתם. הקבוצה נוהגת לשלם אחת לשנה מענקים לכלל עובדי הקבוצה, למעט נציגי המכירות שמקבלים עמלות שוטפות על בסיס עמידה ביעדים.

בשל חברותה של דלק מוטורס באיגוד יבואני הרכב המהווה חלק מאיגוד לשכות המסחר, חל (מכוח צווי הרחבה) על עובדי דלק מוטורס הסכם קיבוצי כללי בענפי היבוא, היצוא, המסחר והשירותים מיום 21.2.1977 (כפי שתוקן ביום 11.6.1980 וביום 27.10.1983 וכפי שחודש ביום 30.3.1987) (להלן: "**ההסכם הקיבוצי**"), שנחתם בין ההסתדרות הכללית של העובדים בישראל – מועצת פועלי ת"א-יפו – סניף הסתדרות הפקידים עובדי המנהל והשירותים לבין לשכת המסחר ת"א-יפו. בנוסף, צווי הרחבה החילו את הוראות ההסכם הקיבוצי על כל העובדים והמעבידים בענפי היבוא, היצוא והמסחר בסיטונות, ועל כן נראה כי הן חלות על כל עובדי הקבוצה בתחומי הפעילות יבוא כלי רכב ויבוא חלפים ומתן שירותי מוסך.

ב. <u>אימונים והדרכה</u>

בתחום יבוא כלי רכב ובתחום יבוא חלקי חילוף ומתן שירותי מוסך הקבוצה מקיימת באופן סדיר הדרכות והכשרות לעובדיה, לרבות אצל יצרניות כלי הרכב בחו"ל, בהתאם לצרכיה ולתפקיד העובד.

בין היתר, שולחת הקבוצה את עובדיה המקצועיים לתערוכות, ימי עיון וסדנאות בנושאים שונים. החל משנת 2020 הדרכות מתקיימות גם באמצעים דיגיטליים ולומדות אינטרנטיות.

ג. <u>קבוצת נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בחברה</u>

	מספר עובדים
מנכ"ל	1
צוות ניהול בכיר	6
סה"כ	**7**

ד. <u>להלן פירוט אודות העובדים בקבוצת נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025</u>:

יצוין כי לקבוצה תלות במר גיל אגמון, בעל השליטה בחברה, מנכ"ל החברה ויו"ר דלק מוטורס וזאת, בין היתר, לאור התנאים הקבועים בהסכמי פורד, מאזדה ו-BMW, כמפורט בסעיף 4.1.18 לעיל, בנוגע לשינויים בסמכות הניהולית בחברה. לפירוט תנאי העסקתו של מר גיל אגמון כמנכ"ל החברה ויו"ר דלק מוטורס ראו פירוט לפי תקנה 21 בפרק ד' של דוח זה.

ה. <u>הטבות וטיב הסכמי העסקה</u>

נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בקבוצה מועסקים בתנאים המסוכמים עם כל אחד מנושאי המשרה כאמור, הכוללים, בין היתר, שכר חודשי, זכאות לרכב צמוד, הפרשות לביטוחי מנהלים וקרן השתלמות.

לתיאור תגמולים שניתנו לנושאי משרה בכירה ולבעלי עניין בחברה בשנת הדוח ראו פירוט לפי תקנה 21 בפרק ד' של דוח זה.

לפרטים בדבר מדיניות התגמול המעודכנת של החברה ראו תקנה 21 בפרק ד' לדוח זה.

5.3.3. <u>עובדי קבוצת ורידיס</u>

סך העובדים המועסקים בקבוצת ורידיס נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד אישור הדוח הינו כ-1,850 עובדים, מתוכם 22 עובדי הנהלה, כספים, משפטית ומנהלה אשר מיוחסים לפעילות משותפת של כלל קבוצת ורידיס, ובנוסף, מועסקים בקבוצת ורידיס כ-430 עובדי כוח אדם. לפרטים אודות ההון האנושי בתחום איכות הסביבה, תחום התפלת מים, תחום האנרגיה ותחום הקרטון לעיל סעיפים 4.2.9, 4.3.22, 4.5.29 ו-4.6.17, בהתאמה.

להלן פירוט מספר העובדים בורידיס אשר כלולים בפעילויות משותפות של כלל קבוצת ורידיס ואינם מיוחסים לאילו מתחומי הפעילות, נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

<u>מחלקה</u>	**<u>מספר עובדים</u>**

הנהלה – ורידיס	4
כספים, מחשוב ומנהלה – ורידיס	18
סה"כ	**22**

5.4. **<u>השקעות</u>**

לדלק מוטורס השקעות פאסיביות בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים. לפרטים נוספים ראו ביאור 11ג' לדוחות הכספיים.

5.5. **<u>הון חוזר של הקבוצה</u>**

5.5.1. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לקבוצה גרעון בהון החוזר בסך של כ-1,087 מיליוני ש"ח. הגרעון האמור נובע בעיקר מכך שהקבוצה בוחרת לקחת אשראי לטווח קצר שעלותו נמוכה מאשראי לזמן ארוך לשם מימון נכסים שמוצגים במאזן בטווח ארוך. הקבוצה בוחנת, מעת לעת, את אופן מימונה בין זמן ארוך לזמן קצר בהתאם לצרכיה השוטפים ולכדאיות המחירים. להערכת הקבוצה, קיימת לה אפשרות להמיר את מירב האשראי לזמן קצר לאשראי לזמן ארוך ככל שיידרש, להמשיך לגייס בדרך כלל אשראי ו/או לממש נכסים במידת הצורך וזאת בנוסף למזומנים שצפוים לנבוע לה מפעילות שוטפת.

5.5.2. לפרטים אודות ההון החוזר של תחום יבוא כלי הרכב ותחום יבוא חלקי חילוף ומתן שירותי מוסך ראו סעיפים 4.1.13 ו-4.2.11 לעיל (בהתאמה).

5.5.3. <u>הון חוזר של קבוצת ורידיס</u>:

א. <u>ההון החוזר של קבוצת ורידיס מורכב מנכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות, כמפורט להלן</u>:

הנכסים השוטפים כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, מלאי וחייבים. יתרת הנכסים השוטפים של קבוצת ורידיס נכון ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת בכ-978 מיליוני ש"ח.

ההתחייבויות השוטפות של קבוצת ורידיס כוללות בעיקר חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים, אשראי מתאגידים בנקאיים, ספקים, זכאים ויתרות זכות. יתרת ההתחייבויות השוטפות של קבוצת ורידיס נכון ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת בכ-1,027 מיליוני ש"ח.

ב. <u>מרכיבי ההון החוזר של קבוצת ורידיס הינם כדלקמן</u>:

<u>אשראי לקוחות ואשראי ספקים</u>

<u>אשראי לקוחות</u>

נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 האשראי שהעמידה קבוצת ורידיס ללקוחותיה הסתכם בכ-535 מיליוני ש"ח וכ-551 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

תנאי אשראי ללקוחות קבוצת ורידיס נעים בעיקר בין שוטף פלוס 30 ימים לבין שוטף פלוס 90 ימים.

הפרשה לחובות מסופקים במאזן קבוצת ורידיס נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 הסתכמה בסך של כ-7 מיליוני ש"ח.

אשראי ספקים

נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 אשראי ספקים של קבוצת וריד‌יס הסתכם בסך של כ-372 מיליוני ש״ח וכ-394 מיליוני ש״ח, בהתאמה.

תקופת האשראי הניתנת לקבוצת וריד‌יס על ידי ספקים הינה בדרך כלל בין שוטף פלוס 30 ימים לבין שוטף פלוס 90 ימים.

להלן פירוט ימי לקוחות וספקים ממוצעים של חברות קבוצת וריד‌יס לשנים 2025 ו-2024:

	2025	2024
ימי לקוחות	64	63
ימי ספקים	78	77

5.6. **מימון**

הקבוצה מממנת את פעילותה השוטפת באמצעות רווחים שוטפים, מסגרות אשראי, הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדיים (בהיקף של כ-1,327 מיליון ש״ח) וכן אשראי ספקים. בנוסף, לקבוצה הלוואות למימון הקמת נכס מניב, הלוואות לזמן קצר של יורודרייב, והסכמי מימון שלקחה וריד‌יס לצורך מימון פעילותה השוטפת. לפרטים נוספים אודות מימון שנטלה הקבוצה ראו ביאור 12ב׳1 לדוחות הכספיים. כמו כן, לקבוצה גירעון בהון החוזר, כתוצאה מלקיחת אשראי לטווח הקצר שעלותו נמוכה ביחס לעלות לקיחת אשראי לזמן ארוך, לפרטים ראו סעיף 5.5 לעיל.

5.6.1. מסגרות אשראי של הקבוצה ותנאיהן

נכון למועד אישור הדוח, הקבוצה מעריכה כי באפשרותה לקבל מסגרות אשראי בהיקף של כ-3,605 מיליוני ש״ח. מתוך המסגרות הנ״ל ניצלה הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 כ-1,1,885 מיליוני ש״ח. כל מסגרות האשראי הן לטווח של שנה. בחודש ספטמבר 2024 חתמה החברה עם גוף מוסדי על הלוואה לתקופה של 10 שנים בסך של כ-250 מיליוני ש״ח וזאת כנגד שעבוד מקרקעין החברה בניר צבי. כמו כן, לקבוצה מסגרות אשראי חתומות שרובן לא מנוצל נכון ליום 31 בדצמבר 2025 בהיקף של כ-330 מיליוני ש״ח.

יצוין, כי בטפסי פתיחת החשבון הסטנדרטיים עליהם חתומות חלק מחברות הקבוצה נקבע כי לבנק תהא זכות להעמיד את האשראי שהועמד לפירעון מיידי, בין היתר, בהתרחש מאורע כלשהו, אשר תוצאתו עלולה לזכות גורם כלשהו, על פי מסמך כלשהו שנחתם על ידי החברה הלווה, בזכות להעמדה לפירעון מיידי של החובות וההתחייבויות של החברה הלווה כלפי אותו גורם. לפרטים אודות אמת המידה הפיננסית למסגרות אלו ראו סעיף 5.6.5 להלן.

5.6.2. אשראי בריבית משתנה

א. להלן פירוט אודות האשראי בריבית משתנה המנוצל בקבוצה נכון לתאריך המאזן ובסמוך למועד אישור הדוח:

מנגנון השינוי	טווח הריבית בשנת 2025	שיעור הריבית בסמוך למועד אישור הדוח
ריבית בנק ישראל+	2.2%-0.95%	2.2%-0.9%
יוריבור אירו +	3.35%	3.35%
סופר דולר +	1.4%-1.2%	125%

ב. להלן שיעור הריבית הממוצעת ושיעור הריבית האפקטיבית על הלוואות ממקורות בנקאיים וחוץ בנקאיים (לרבות אשראי ספקים), שהיו בתוקף במהלך שנת 2025:

		שיעור ריבית ממוצעת		שיעור ריבית אפקטיבית	
		הלוואות לזמן קצר	הלוואות לזמן ארוך	הלוואות לזמן קצר	הלוואות לזמן ארוך
מקורות מימון בנקאיים	אשראי שקלי	5.1%-5.5%	2.4%-6.45%	5.1%-5%	2.4%-6.45%
	אשראי בדולר ארה"ב	סופר + 1.4%	סופר + 1.53%	סופר + 1.4%	סופר + 1.53%
מקורות מימון חוץ בנקאיים	אשראי שקלי	-	6%-6.7%	-	6%-6.7%
	אשראי ספקים – מט"ח	3%-5%	-	3%-5%	-

5.6.3. <u>מימון להקמת נכסים מניבים</u>

לפרטים אודות מימון בנקאי לצורך הקמת מרתפי חניה, אולמות התצוגה ובניין המשרדים במגרש הראשון ברח' המסגר בת"א/לה גארדיה (להלן: "**הפרויקט**") (כמפורט בביאור 12ב' לדוחות הכספיים) וביטחונות שנתנו בגינו, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים. יצוין כי דלק מוטורס ערבה להלוואה זו.

כמו כן, בהמשך לאמור בסעיף 5.1.1 לעיל, לצורך העמדת ערבות עבור הרוכש, לפי חוק המכר (דירות) (הבטחת השקעות של רוכשי דירות), התשל"ה-1974, בהתאם להסכם המכר בין המוכרות לבין הרוכש (כל המונחים כהגדרתם בסעיף 5.1.1 לעיל), וכן לצורך הקמת מבנה ציבור עבור עיריית תל אביב-יפו על פי הסכם בין העירייה לבין המוכרות, נחתם הסכם מימון וליווי פרויקט בין הרוכשות לבין בנק הפועלים. לפרטים נוספים, ראו באור 12ב'1 לדוחות הכספיים.

יצוין כי דלק מוטורס ערבה לחלקה של חברת הבת במסגרת האשראי האמורה, וזאת עד לסך של 700 מיליוני ש"ח אך לא יותר מגובה החוב בפועל.

5.6.4. <u>מימון של החברה לצורכי ורידיס</u>

לצורך מימון עסקת מיזוג אינפיניה ביצעה ורידיס הנפקת מניות בדרך של זכויות. ביום 22 בינואר 2023 ניצלה החברה את מלוא זכויותיה במסגרת הנפקת המניות ורכשה כ-18.2 מיליוני מניות ורידיס בסכום כולל של כ-500 מיליוני ש"ח. לצורך כך, נטלה הקבוצה בחודש ינואר 2023 הלוואות לזמן ארוך ממספר בנקים בישראל בסכום כולל של כ-250 מיליוני ש"ח, וכן ניצלה מסגרת אשראי

שהועמדה לה מגוף מוסדי (זו נפרעה במהלך השנה והומרה בהלוואה מאותו גוף מוסדי לתקופה של 10 שנים). ההלוואות שהועמדו נושאות ריבית פריים פלוס טווח של כ-0.55%-0.7%.

בנוסף לאמור ביום 28 במאי 2024, העמידה החברה הלוואה בגובה של 150 מיליון ש"ח לורידיס, לצורך הקטנת חלק מההלוואות הקיימות של ורידיס. לשם העמדת ההלוואה האמורה נטלה החברה הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך כולל של 150 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-055680) וכן באור 10ז' לדוחות הכספיים.

5.6.5. <u>מימון לצרכי רכישת יורודרייב</u>

לתאגיד הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים, אשר יתרתן הכולל למועד הדוח הינו כ-210 מיליון ש"ח, אשר הועמדו לצורך מימון רכישת יורודרייב. ההלוואות נושאות ריבית על בסיס פריים בתוספת מרווח של 0.3%.

5.6.6. <u>אמות מידה פיננסיות</u>

לצורך העמדת ההלוואות ומסגרות האשראי האמורות בסעיף זה, התחייבה דלק מוטורס לעמוד ביחס הון עצמי למאזן שלא ירד מ-20%. דלק מוטורס התחייבה כלפי הגופים המממנים לדיווח שנתי על עמידה באמת המידה הפיננסיות האמורה. היחס הנבדק ליום 31.12.2025 הוא 21%. כמו כן התחייבה דלק מוטורס לשעבוד שלילי על נכסיה.

בנוסף התחייבו חברות קבוצת ורידיס לעמידה באמות מידה שונות (כמפורט בסעיף 5.6.65.6.7 להלן). נכון למועד הדוח, עומדות חברות קבוצת ורידיס באמות המידה הפיננסיות האמורות.

בנוסף התחייבה חברת יורודרייב כלפי הגופים המממנים לעמוד ביחס הון עצמי למאזן שלא ירד מ-15%. היחס הנבדק ליום 31.12.2025 הוא כ-19%.

5.6.7. <u>מימון לתחומי פעילות ורידיס</u>

מימון תחומי הפעילות של קבוצת ורידיס נעשה באמצעות הונה העצמי של ורידיס, אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדיים, ומעודפי תזרים מזומנים חיובי של פעילותה בתחומים השונים.

מרבית ההלוואות שהועמדו לקבוצת ורידיס מובטחות בשעבוד שלילי ומותנות בעמידה באמות מידה פיננסיות, אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2025 חברות הקבוצה עומדות בהן.

להלן מובאים פרטים שונים ביחס להלוואות המהותיות לקבוצת וריידיס וכן הלוואות עיקריות נוספות של וריידיס והחברות הבנות שלה, נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

שם התאגיד הלווה	שם המלווה	היקף ההלוואה במועד נטילתה ונכון למועד הדוח	מועד נטילת ההלוואה ומועדי פירעון	שיעור ריבית ומועד פירעון קרן וריבית	התחייבויות הלווה ותנאים מהותיים נוספים	אמות מידה, פירעון מוקדם והעמדה לפירעון מיידי
וריידיס	תאגידים בנקאיים לצורך רכישת 70% מאינפיניה	במועד נטילתה - כ-900 מ' ש"ח; למועד הדוח - כ-615 מ' ש"ח. נכון למועד פרסום הדוח יתרת ההלוואות מסתכמת לסך של כ-552 מיליוני ש"ח הדוח, לאור פרעון מוקדם וולונטרי לאחר תאריך המאזן.	מועד נטילת ההלוואה – 2 בפברואר 2023 מועדי פירעון – ההלוואות תיפרענה על פני תקופה של 7 שנים, בתשלומים (קרן וריבית) חצי שנתיים, החל מתום 6 חודשים ממועד משיכת ההלוואות ועד למועד הפירעון הסופי	ההלוואות תישאנה ריבית שנתית בשיעור פריים בתוספת מרווח בטווח של 0.5%-1%	במסגרת ההסכם החברה התחייבה כי: החברה תבצע חלוקה רק בכפוף לכך שלא מתקיים אירוע הפרה ולא יארע אירוע הפרה בעקבות החלוקה; וכן לא תבצע חלוקה מתוך רווחים שמקורם בשערוך נכסים או חלוקה שאינה עומדת במבחן הרווח, כמשמעו בסעיף 302 לחוק החברות. החברה לא תיצור שעבודים על נכסיה הקיימים ונכסיה העתידיים (שעבוד שלילי), למעט העמדת ערבויות לטובת חברות מוחזקות ו/או לצרכי הפעילויות שלהן. כמו כן, ככל שתרכוש החברה נכסים חדשים היא תהא רשאית ליצור ביחס אליהם שעבוד קבוע לטובת הגורם המממן את רכישתם;	לעניין אמות מידה פיננסיות ראו בטבלה להלן. לוריידיס זכות לפרעון מוקדם של ההלוואות, כולן או חלקן, בכל עת, ללא עמלת פירעון מוקדם.
וריידיס תחנות כוח	גוף מוסדי לצורך עסקה עם OPC	במועד נטילתה כ-475 מ' ש"ח מתוכם 50 מ' ש"ח שהועמדו כמסגרת אשראי; למועד הדוח - כ-350 מ' ש"ח	במהלך שנת 2025 בוצע מימון מחדש של ההלוואה.	ההלוואה תישא ריבית שנתית בשיעור ריבית בנק ישראל (נכון למועד אישור הדוח כ-4.25%) בתוספת מרווח של בין 2%-2.5%	במסגרת ההסכם וריידיס הסכימה למנגנון פיצוי ריבית במקרה של ירידת דירוג של וריידיס מתחת דרגה של A3/A-, כאשר כל מדרגת דירוג (נוץ') מזכה בתוספת ריבית של 0.25% עד לתוספת ריבית מקסימלית של 1%; וירידה מתחת לדירוג של Baa3/BBB מהווה הפרה. בנוסף, וריידיס העמידה: 1. שעבוד קבוע מדרגה ראשונה על החזקות וריידיס תחנות כוח (20%) במניות OPC ישראל; 2. שעבוד שלילי על מניות וריידיס תחנות כוח;	לעניין אמות מידה פיננסיות ראו בטבלה להלן. נקבע מנגנון Sweep Cash וולונטרי המאפשר את האצת פירעון ההלוואה, ללא עמלת פירעון מוקדם, באמצעות תקבולים מאו.פי.סי ישראל

שם התאגיד הלווה	שם המלווה	היקף ההלוואה במועד נטילתה ונכון למועד הדוח	מועד נטילת ההלוואה ומועדי פירעון	שיעור ריבית ומועד פירעון קרן וריבית	התחייבויות הלווה ותנאים מהותיים נוספים	אמות מידה, פירעון מוקדם והעמדה לפירעון מיידי
					3. ערבות ורידיס לכלל החוב; שעבוד חשבון הבנק אליו יגיעו התקבולים מ-OPC ישראל לטובת המלווה.	
ורידיס איכות סביבה ותאגידים בשליטתה	תאגידים בנקאיים	למועד הדוח כ-726 מיליון ש"ח[261]	קו אשראי לתקופה של 12 חודשים. הלוואות לתקופה של 4-8 שנים שנלקחו בין השנים 2019 ל-2025, תשלומי קרן חצי שנתיים ותשלומי ריבית רבעוניים.	הלוואות לזמן קצר בריבית משתנה ששיעורה הינו ריבית הפריים בניכוי מרווח של כ-0.4%-0.5%. הלוואות לזמן ארוך בסך של כ-40 מיליוני ש"ח בריבית קבועה בשיעור שנתי של בין 1.76% ל-3.5% (שיעור ריבית שנתית משוקלל כ-2.9%). הלוואות לזמן ארוך בסך של 305 מיליוני ש"ח בריבית משתנה בשיעור פריים בתוספת מרווח של בין 0.25% ל-0.64%.	במסגרת ההסכם החברה הסכימה: להעמיד שעבוד שלילי של מספר חברות בתחום איכות הסביבה; להעמיד ערבויות הדדיות בין מספר חברות בתחום איכות הסביבה; להציב מגבלות על העברת שליטה בקבוצת ורידיס ומגבלות על העברת שליטה בדלק רכב.	לעניין אמות מידה פיננסיות ראו בטבלה להלן. לעניין פירעון מיידי, נקבעו העילות המקובלות של הבנק לפירעון מידי של הלוואות.
אינפיניה	תאגידים בנקאיים	במועד נטילת ההלוואות כ-390 מ' ש"ח וכ-59 מ' אירו; למועד הדוח - כ-548 מ' ש"ח (כולל כ-199 מ' ש"ח	מועד נטילת ההלוואות: 1. 12 ביוני 2023 - סך של 150 מ' ש"ח; 2. 5 בדצמבר 2024 – סך של 80 מ' ש"ח. 3. 11 במאי 2025 – סך של 60 מ' ש"ח. 4. 8 בספטמבר 2025 – סך של 100 מ' ש"ח.	ההלוואות בש"ח תישאנה ריבית שנתית בשיעור פריים בתוספת מרווח בטווח של 1%-0.5%. ההלוואה באירו תישא ריבית משתנה בשיעור שנתי של יורובור בתוספת מרווח של 3.35%.	במסגרת הסכמי ההלוואות שעבדה אינפיניה בשעבוד צף ראשון בדרגה את כל נכסיה וכן בשעבוד קבוע ראשון בדרגה את הון המניות הבלתי נפרע שלה ואת המוניטין שלה.	לעניין אמות מידה פיננסיות ראו בטבלה להלן. נקבעו עילות לפירעון מיידי, כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה, אשר בהתקיימן יהיה התאגיד הבנקאי רשאי להעמיד את הלוואה לפירעון מיידי ולממש את הבטוחה שהועמדה להבטחת התחייבויות אינפיניה, לרבות אי עמידה באמת

[261] כולל מסגרות אשראי לא מנוצלות בסך של כ-325 מליוני ש"ח (מתוכן כ-99 מליוני ש"ח מסגרות מחייבות).

שם התאגיד הלווה	שם המלווה	היקף ההלוואה במועד נטילתה ונכון למועד הדוח	מועד נטילת ההלוואה ומועדי פירעון	שיעור ריבית ומועד פירעון קרן וריבית	התחייבויות הלווה ותנאים מהותיים נוספים	אמות מידה, פירעון מוקדם והעמדה לפירעון מיידי
		באירו) ומסגרות לאשראי לזמן קצר כ-440 מליוני ש"ח (מתוכם כ-210 מליוני ש"ח מסגרות מחייבות).	5. 22 באפריל 2025 – סך של 59 מ' אירו. מועד פירעון - ההלוואה שנלקח בשנת 2023 תפרע על פני תקופה של 6 שנים, כאשר בשנתיים הראשונות משולמת ריבית בלבד אחת לרבעון. החל מהשנה השלישית יבוצעו פירעונות קרן חצי שנתיים ותשלומי ריבית מדי רבעון. ההלוואה שנלקחה בשנת 2024 תפרע על פני תקופה של 5 שנים בתשלומים (קרן וריבית) רבעוניים החל מחודש מרץ 2025. הלוואות בש"ח שנלקחו בשנת 2025 תפרענה על פני תקופה של 6 שנים בתשלומים (קרן וריבית) חצי שנתיים החל מחודש נובמבר 2025 להלוואה שנלקחה במאי 2025 ומחודש יוני 2026 להלוואה שנלקחה בספטמבר 2025. ההלוואה שנלקחה באירו בשנת 2025 תפרע במשך תקופה של כ-5 שנים, בעשרה תשלומי קרן			המידה הפיננסיות כאמור לעיל.

שם התאגיד הלווה	שם המלווה	היקף ההלוואה במועד נטילתה ונכון למועד הדוח	מועד נטילת ההלוואה ומועדי פירעון	שיעור ריבית ומועד פירעון קרן וריבית	התחייבויות הלווה ותנאים מהותיים נוספים	אמות מידה, פירעון מוקדם והעמדה לפירעון מיידי
			חציוניים שווים החל מחודש אוקטובר 2025			

לצורך מימון פעילות קבוצת ורידיס, התחייבו חברות בנות של ורידיס לעמוד באמות מידה פיננסיות כדלקמן:

הגוף הממן	אמת מידה פיננסית	אופן החישוב והבדיקה	היחס הנבדק ליום 31.12.2025
תאגידים בנקאיים	יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA (כהגדרתו בהסכם) לא יעלה על 4.5.	דיווח חצי שנתי על עמידה באמות המידה הפיננסיות הקבועות בהסכם ומסירת דוחות כספיים	3.39
	יחס כיסוי (היחס בין דיבידנדים והחזר הלוואות בעלים (סולו) בניכוי הוצאות הנהלה וכלליות נטו (סולו) כהגדרתם בהסכם; לבין עלויות שוטפות של חוב (סולו) כהגדרתן בהסכם) לא יפחת מ-1.2.		3.57
גוף מוסדי	ההון העצמי של ורידיס תחנות כוח (כולל הלוואות בעלים) לא יפחת מסך של 100 מ' ש"ח להפרה, סך של 120 מ' ש"ח לפיצוי ריבית וסך של 135 מ' ש"ח כתנאי לחלוקה.	דיווח חצי שנתי על עמידה באמות המידה הפיננסיות הקבועות בהסכם ומסירת דוחות כספיים	כ-316 מ' ש"ח
	יחס הון עצמי למאזן לא יפחת מ-17% להפרה, 18.5% לפיצוי ריבית ו-20% לחלוקה.		45.8%
	יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA (כהגדרתם בהסכם) לא יעלה על 9 להפרה, 8 לפיצוי ריבית ו-7 לחלוקה.		2.5
	יחס חוב פיננסי לשווי ההחזקה ב-OPC ישראל (כהגדרתו בהסכם) לא יעלה במועד העמדת ההלוואה על 37.5%, והחל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 על 50% להפרה, 45% לפיצוי ריבית ו-37.5% לחלוקה.		24%
תאגידים בנקאיים	יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA (כהגדרתם בהסכם) של מספר חברות מרכזיות בתחום איכות הסביבה לא יעלה על 4.5.	דיווח חצי שנתי על עמידה באמות מידה הפיננסיות הקבועות בהסכם ומסירת דוחות כספיים של חברות מרכזיות בתחום איכות הסביבה מידי רבעון.	2.25
תאגידים בנקאיים	יחס הון עצמי (כהגדרתו בהסכם) למאזן של אינפיניה לא יפחת מ-23%.	דיווח חצי שנתי על עמידה באמות המידה הפיננסיות הקבועות בהסכם ומסירת דוחות כספיים.	38%
	ההון העצמי (כהגדרתו בהסכם) של אינפיניה לא יפחת מסך של 400 מ' ש"ח.		כ-865 מליוני ש"ח
	יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA המתואם (כהגדרתם בהסכם) של אינפיניה לא יעלה על 4.5.		3.95
תאגיד בנקאי	יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA המתואם (כהגדרתם בהסכם) של אינפיניה אריזות לא יעלה על 4.5.	דיווח חצי שנתי על עמידה באמות המידה הפיננסיות הקבועות בהסכם ומסירת דוחות כספיים.	0.69

5.6.8. להערכת החברה, היא לא תידרש למקורות חדשים משמעותיים לכיסוי תפעול השוטף של עסקיה בתחום הפעילות בשנה הקרובה.

5.7. **<u>מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה</u>**

להלן פירוט מגבלות על פי דין והסדרים חוקיים הנוגעים לחלק מהותי בפעילות הקבוצה והעשויים להשפיע עליה:

לפרטים אודות מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה על פי תחומי פעילות, ראו: תחום יבוא כלי הרכב – סעיף 4.1.17 לעיל; תחום יבוא חלפים ומתן שירותי מוסך – סעיף 4.2.15 לעיל; תחום איכות הסביבה – סעיף 4.4.23 לעיל; תחום המים – סעיף 4.3.28 לעיל, תחום האנרגיה – סעיף 4.5.6 לעיל, תחום הקרטון – סעיף 4.6.16 לעיל.

5.8. **<u>חוק הריכוזיות</u>**

על פי הוראות חוק הריכוזיות, הוועדה לצמצום הריכוזיות מפרסמת ומעדכנת מעת לעת את רשימת הגורמים הריכוזיים במשק, רשימת הגופים הפיננסיים המשמעותיים ורשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים. ביום 25 בפברואר 2025 פורסמה רשימת גורמים ריכוזיים מעודכנת והחברה וחברות מוחזקות לא מצוינות בה. לאור מיזוג אינפיניה, החברה וחברות מוחזקות עשויות להיכלל ברשימת הגורמים הריכוזים וברשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים אשר יפורסמו בעתיד.

חוק הריכוזיות קובע כי לרגולטורים סמכות לשקול שיקולי תחרותיות ענפית ושיקולי ריכוזיות כלל משקית במסגרת הקצאת נכסי הציבור על ידי המדינה, בכדי להבטיח את הגברת התחרותיות הענפית ואת ביזור הריכוזיות הכלל משקית, והכל כמפורט להלן. הוראות חוק הריכוזיות ביחס להקצאת זכויות עלולות להשליך על יכולותיהן של החברות בקבוצה לקבל רישיונות (כהגדרתם בחוק הריכוזיות) חדשים, להאריך את תוקפם או לחדשם.

<u>שיקולי ריכוזיות כלל משקית</u>

רגולטור רשאי שלא להקצות לגוף המנוי ברשימת הגורמים הריכוזיים, שמפורסמת ברבים ונקבעת על בסיס קריטריונים שנקבעו בחוק הריכוזיות, זכות (רישיון, חוזה או החזקה בשיעור משמעותי, כהגדרתם בחוק הריכוזיות) בתחום פעילות שבו נעשה שימוש בתשתית חיונית או במשאב ציבורי או שבמסגרתו מוענק שירות חיוני לציבור, המנוי בחוק הריכוזיות (להלן: "**תחום תשתית חיונית**"), ובלבד שמצא שלא תיגרם פגיעה של ממש לתחום שבו מוקצית הזכות ולהסדרת התחום האמור בשל אי ההקצאה.

כמו כן, רגולטור המבקש להקצות זכות בכל תחום תשתית חיונית לגורם ריכוזי לא יעשה כן, ובכלל זאת לא יאפשר לגורם ריכוזי להשתתף בהליך ההקצאה של זכות או יקבע תנאים המאפשרים הקצאת זכות לגורם הריכוזי, אלא לאחר שלקח בחשבון שיקולי ריכוזיות כלל-משקית, בהתייעצות עם הוועדה לצמצום הריכוזיות (להלן: "**ועדת הריכוזיות**"), ולאחר שהרגולטור והוועדה שקלו שיקולי מניעת הרחבת הפעילות של הגורם הריכוזי, בשים לב לתחומי הפעילות הנוגעים לעניין ובהתחשב בזיקה ביניהם.

בהתאם לחוק הריכוזיות מי שמוסמך לפי הדין החל על הקצאת הזכות לקבוע כללים בעניינה, רשאי, לאחר ששקל שיקולי ריכוזיות כלל משקית, בהתייעצות עם ועדת הריכוזיות, לקבוע בכללים שיבטאו שיקולי ריכוזיות כלל-משקית, הוראות ותנאים לעניין הקצאת הזכות לגורם הריכוזי, ובכלל זה לאסור הקצאה כאמור. ביחס להקצאת זכות בתחום תשתית חיונית, וככל שנקבעו כללים לגביו כאמור, רשאי הרגולטור להקצות את הזכות אף בלא התייעצות עם הוועדה.

יצוין, כי החובה להיוועץ עם ועדת הריכוזיות חלה על הרגולטור שהקצאת הזכות נמצאת בתחום סמכותו.

נכון למועד אישור הדוח, בהתאם לרשימת תחומי התשתיות החיוניות, תחום ייצור החשמל ותחום התפלת המים של הקבוצה מוגדרים כתחומי תשתית חיונית.

יצוין, כי הארכת תוקפה של זכות או חידושה, דינה כדין הקצאת זכות ויחולו עליה כל ההוראות המפורטות לעיל, וזאת בהתקיים שני התנאים הבאים: (א) הגורם המחזיק בזכות שלגביה מבוקשת הארכת התוקף מחזיק בה תקופה העולה על 10 שנים, בין שנקבעה בהקצאה בודדת ובין שנצברה בכמה הקצאות; (ב) הקצאת הזכות או הארכת קודמת של תוקפה לא נבחנו לפי הוראות חוק הריכוזיות, ב-10 השנים שקדמו להארכת התוקף המבוקשת.

<u>שיקולי תחרותיות ענפית</u>

בנוסף, בעת הקצאת זכות ובקביעת התנאים באותה זכות, על הרגולטור לשקול שיקולים של קידום התחרותיות הענפית, נוסף על כל שיקול אחר שעליו לשקול על פי דין לעניין כאמור. במידה והזכות מנויה ברשימת זכויות שנקבעה על ידי הממונה על התחרות (להלן בסעיף זה: "**הממונה**") לצורך שקילת שיקולי תחרותיות ענפית (לרבות רישיונות לייצור חשמל, וכן רישיונות הנדרשים לתחום פעילות שאינו תחום תשתית חיונית כדוגמת רישיון ייבוא כלי רכב ורישיונות להספקת חשמל), לא יקצה הרגולטור את הזכות האמורה אלא לאחר ששקל שיקולים של קידום התחרותיות הענפית בהתייעצות עם הממונה.[262] כמו כן, בהתאם לחוק הריכוזיות מי שמוסמך לפי הדין החל על הקצאת הזכות לקבוע כללים בעניינה, רשאי, לאחר ששקל שיקולי תחרותיות ענפית כאמור, לקבוע כללים לעניין הקצאת הזכות שיש בהם לקדם את התחרות הענפית. ביחס לרישיון המנוי ברשימת הזכויות, וככל שנקבעו כללים לגביו בהתייעצות עם הממונה ובהתאם להוראות חוק הריכוזיות, רשאי הרגולטור להקצות את הזכות אף בלא התייעצות עם הממונה.

תחולתו של חלק זה של חוק הריכוזיות (שיקולי תחרותיות ענפית) רחבה יותר משל החלק הקודם (שיקולי ריכוזיות כלל משקית), הואיל והוא חל על הקצאה של זכות (כהגדרתה לעיל) בתחום תשתית חיונית, וכן על רישיונות שנדרשים לתחום פעילות שאינו תחום תשתית חיונית, אם מחמת טבעה של הזכות, ערכה הכלכלי או הדין החל עליה, מספר הפועלים בענף שבו היא מוקצית מוגבל. יצוין, כי חלק זה בחוק חל גם על מי שאינו גורם ריכוזי. עוד יצוין, כי בדומה לחלק העוסק בריכוזיות כלל משקית, הארכת תוקף או חידוש של זכות דינן כדין הקצאה של זכות, ואי לכך יישקלו שיקולי תחרותיות ענפית בעת הארכה/חידוש זכות, וזאת בהתקיים שני התנאים שפורטו לעיל. כמו כן, יודגש כי החובה להיוועץ עם הממונה על התחרות חלה על הרגולטור שהקצאת הזכות נמצאת בתחום סמכותו.

דרישות אלה עשויות להגביל את חברות הקבוצה להרחיב את פעילותן בתחומים שבהם הקבוצה פעילה ו/או למנוע מהן מלהיכנס לפעילויות בתחומים כאמור.

---

[262] רשימת הזכויות שפורסמה על ידי הממונה על התחרות, <u>ראו בלחיצה כאן</u>.

הוראות נוספות של חוק הריכוזיות

חוק הריכוזיות כולל הוראות נוספות, אשר חלקן חלות רק על תאגיד ריאלי משמעותי אשר מנוי ברשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים וחלקן חלות על תאגיד ריאלי משמעותי אשר עונה לאחת מהגדרות בחוק אף אם אינו מנוי ברשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים. בין יתר הוראות חוק הריכוזיות, קיימות מגבלות על החזקה בגופים פיננסיים משמעותיים ומגבלות על החזקות של גופים פיננסיים משמעותיים בתאגידי הקבוצה, וכן כהונה צולבת כנושא משרה בקבוצה וכדירקטור בתאגיד פיננסי משמעותי.

5.9. **הסכמים מהותיים**

לפרטים אודות ההסכמים המהותיים של הקבוצה בתחום יבוא ומכירת כלי הרכב, תחום יבוא החלפים ומתן שירותי מוסך, תחום התפלת המים, תחום איכות הסביבה, תחום האנרגיה תחום הקרטון, ואחרים ראו סעיפים 4.1.18, 4.2.16, 4.3.29, 4.4.24, 4.6.19 וכן הסכם המכר המפורט בסעיף 5.1.1 לעיל.

5.10. **הליכים משפטיים**

לפרטים נוספים אודות הליכים משפטיים של כלל הקבוצה ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים להלן.

5.11. **יעדים ואסטרטגיה עסקית**

הקבוצה פועלת להגדלת פעילותה ורווחיה. בד בבד עם יעדיה להגדלת הפעילות והרווחיות בתחומי הרכב, חותרת הקבוצה לשיפור מתמיד של רמת השירות בתחומים אלה.

במהלך שנת 2025 הושלמה רכישת יורודרייב, כמפורט בסעיף 1.1.3 לעיל – פעילותה של יורודרייב משתלבת בחלקה בפעילויות הקיימות של הקבוצה תוך ניצול סינרגיות קיימות, ידע ותשתיות. בנוסף השקעה זו מהווה כניסה לתחום חדש עבור החברה במסגרתו תפעל בתחום הליסינג התפעולי לשוק העסקי והפרטי – פעילות אשר מרחיבה את סל השירותים שיכולה הקבוצה לתת ללקוחותיה ומאפשרת לה להציע ללקוחותיה פתרונות מקיפים בתחום הרכב. כמו כן, פועלת יורודרייב במכירת רכבי "אפס קילומטר" וכן במכירת כלי רכב משומשים המתקבלים מעסקאות טרייד אין.

כמו כן הקבוצה משקיעה סכומים משמעותיים בחברות הזנק בתחום הרכב. לפרטים אודות השקעות שבוצעו בשנים האחרונות ראו ביאור 11ג' לדוחות הכספיים.

בימים אלה, הקבוצה מקימה חברת מימון שתציע מימון ללקוחותיה בתחום הרכב. טרם התקבלו מלא האישורים הרגולטורים.

לצד המשך פיתוחם של תחומי פעילות הרכב והחלפים כאמור לעיל, השליטה בקבוצת וריידיס מאפשרת לקבוצה לפעול בתחומי פעילות הנבדלים מפעילויותיה המסורתית בענף הרכב.

הקבוצה שואפת להמשיך ולהוביל בכל תחומי הפעילות של קבוצת וריידיס, תוך התאמת המיקוד להתפתחויות בשוק ולהתפתחויות רגולטוריות, כפי שיהיו מעת לעת.

תחום איכות הסביבה - לאור מדיניות המשרד בתחום הפסולת, ורידיס עוקבת אחר התפתחויות הרגולטוריות ובוחנת את התאמת פעילותה לשינויים הצפויים, ככל שיצאו אל הפועל, על מנת שתוכל להמשיך את פעילותה כחברה מובילה בתחום זה.

תחום התפלת המים - אסטרטגית קבוצת ורידיס בתחום זה היא להמשיך בהפעלה יעילה ואיכותית של מתקן ההתפלה באשקלון תוך בחינת אפשרות לחבירה עם גופים אחרים לצורך הקמה של מתקני התפלה העתידים לקום כחלק מהאסטרטגיה של רשות המים, כפי שעשתה ורידיס במכרז ההתפלה לשדרוג והפעלה של המתקן הקיים באשקלון.

תחום האנרגיה - אסטרטגית או.פי.סי ישראל היא להמשיך ולבסס את מעמדה כיצרן חשמל פרטי (IPP) מוביל בישראל, הפועל במודל היברידי המשלב גז טבעי עם אנרגיות מתחדשות ואגירה, כדי להבטיח אספקת חשמל אמינה תוך קידום עתיד אנרגטי נקי.

תחום הקרטון - בכוונת קבוצת ורידיס להמשיך ביישום גישת הכלכלה המעגלית בתחום פעילות זה, לצד הגדלת הגמישות התפעולית. כמו כן פועלת החברה לייעול הליך הייצור של המוצרים בתחום פעילות זה והגדלת הסינרגיה והאינטגרטיביות בין היחידות בתחום הפעילות.

5.12. **צפי להתפתחות בשנה הקרובה**

5.12.1. בתחומי הרכב

במהלך 2026 צפויה החברה להשיק את ה cx 6e (קרוסאובר משפחתי חשמלי) וכן 6e (מנהלים חשמלי) מתוצרת מאזדה,MAGE וכן HUGE מתוצרת Dongfeng (משפחתי היברידי נטען) ix3החדשה מתוצרת BMWוכן fire fly מתוצרת NIO (סופר מיני חשמלי)

5.12.2. פעילות ורידיס

בכוונת קבוצת ורידיס לפעול בשנה הקרובה לפיתוח ומימוש הפרויקטים השונים בכל תחומי הפעילות שלה, לרבות בתחומי הפעילות של אינפיניה, וכן לפעול למימוש האסטרטגיה העסקית שלה, כמתואר לעיל.

צפי הקבוצה לגבי האמור לעיל בנוגע לאסטרטגית החברה והצפי להתפתחות בשנה הקרובה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. השקת הדגמים, כולם או חלקם, עלולים להידחות ו/או שלא להתממש, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת הקבוצה, כגון: החלטות של היצרנים, שינויים בלוחות הזמנים של היצרנים ו/או שינויים המשפיעים על שוק הרכב בישראל בכללותו ו/או שינויים בטעמי הלקוחות; כמו כן, הערכת החברה בנוגע להקמת חברת מימון ללקוחות בתחום הרכב עלולה שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, לרבות לאור אי קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים; ייעול הפעילות הקיימת והרחבת פעילות ורידיס, המתוארות לעיל, עשויות להידחות ו/או שלא להתממש, בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת הקבוצה, כגון: החלטות רגולטוריות שונות, ביכולת הטכנית והתקשרות עם צדדי ג' ובכדאיות כלכלית.

5.13. **דיון בגורמי סיכון**

להלן יובאו גורמי סיכון להם השפעה על פעילות הקבוצה בכללותה:

סיכוני מאקרו

5.13.1. ירידות בשערי ניירות ערך

הקבוצה חשופה לתנודות בשערי ניירות ערך הסחירים בהם היא מחזיקה. שפל בשוקי ההון בחו"ל ובארץ עלול להשפיע לרעה על מחירי ניירות הערך הסחירים המוחזקים על ידי הקבוצה ולהשפיע על יכולתה להפיק רווחי הון ממימוש אחזקותיה. לפרטים נוספים אודות החזקותיה של הקבוצה בניירות ערך סחירים ראו סעיף 5.4 לעיל.

כמו כן, הקבוצה משקיעה בחברות הזנק העוסקות בפיתוח מוצרים וטכנולוגיות לתעשיית הרכב, כאשר שווין ההוגן של השקעותיה האמורות של הקבוצה הסתכם ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ-226 מיליוני ש"ח. יצוין כי ההשקעות האמורות הינן, בדרך כלל, בדרגת סיכון גבוהה. לפרטים נוספים ראה סעיף 11 לדוחות הכספיים המצורפים.

סיכונים מיוחדים לקבוצה

5.13.2. תלות בחלוקת דיבידנד

וריידיס פועלת בתחום האנרגיה ובתחום המים, בין היתר, באמצעות חברות בהן היא אינה בעלת השליטה, לפיכך יש לוריידיס תלות בחלוקת דיבידנדים מהחברות המוחזקות על ידה על מנת לעמוד בהתחייבויותיה השונות. חלוקת הרווחים מהחברות המוחזקות עשויה להיות מוגבלת כתוצאה מגורמים שונים, לרבות מגבלות על חלוקה הקבועות בהסכמי המימון של החברות והעובדה שוריידיס אינה בעלת השליטה בחברות אלו. פגיעה בחלוקת הרווחים מהחברות המוחזקות עשויה להשפיע על מצבה הכספי ועל יכולת וריידיס לעמוד בהתחייבויותיה.

5.13.3. פעילות עם שותפים

הקבוצה פועלת בתחומי הפעילות השונים בשיתוף פעולה עם מספר שותפים, ולרבות בנוגע להקמתם של פרויקטים חדשים. קיום מחלוקות מהותיות בין הקבוצה לשותפיה וכן הרעה במצבם הפיננסי של שותפיה, עלולים להשליך על עמידת הקבוצה בהתחייבויותיה כלפי הלקוחות באותם פרויקטים ומשכך להשפיע לרעה על פעילות הקבוצה.

5.13.4. כפיפות להוראות חוק הריכוזיות

כמפורט בסעיף 5.8 לעיל, לאור מיזוג אינפיניה, החברה וחברות מוחזקות עשויות להיכלל ברשימת הגורמים הריכוזים וברשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים במהלך שנת 2026.
לפיכך, הקבוצה תהיה כפופה להוראות חוק הריכוזיות ובנסיבות מסוימות, עלולות הקבוצה וחברות מוחזקות להיות מוגבלות בהרחבת פעילותן. כפיפות כאמור עשויה להקשות על חברות הקבוצה בקבלת רישיונות והיתרים חדשים ובעת חידוש רישיונות והיתרים קיימים, בזכייה במכרזים על מתקנים חדשים או בהרחבת הקיבולת במתקנים הקיימים.
דיני התחרות בכלל, נתונים מעת לעת לשינויים או לפרשנות, לרבות החמרתם. רשימת הזכויות, אשר נקבעת על ידי הממונה על התחרות לצורך שקילת שיקולי תחרותיות ענפית, מתעדכנת מעת לעת

בהתאם לשיקול דעתה של הממונה, ועל כן ייתכן שבעתיד יכללו בה תחומים נוספים אשר הקבוצה פועלת בהן, או תפעל.

לפרטים נוספים בנוגע לחוק הריכוזיות והשלכותיו על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 5.8 לעיל.

5.13.5. <u>סיכוני אבטחת מידע וסייבר בקבוצת ורידיס</u>

קבוצת ורידיס עושה שימוש במערכות טכנולוגיות מידע, תקשורת ומערכות עיבוד נתונים לצורך פעילותה השוטפת. פגיעה פיזית או לוגית במערכות המנהלתיות ו/או התפעוליות בהן משתמשת קבוצת ורידיס עלולה לחשוף אותה לעיכובים ולשיבושים לרבות גרימת נזק למידע או גניבת מידע ופגיעה בפעילות השוטפת. יצוין כי היותה של קבוצת ורידיס תאגיד ישראלי מעמידה אותה בסיכון גבוה למתקפות סייבר. ככל שתתרחש מתקפת סייבר על ורידיס, עשויה להיות לכך השפעה על פעילותה. כנדרש בחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 ותקנותיו, מתוך מטרה להגן על מערך טכנולוגית המידע של קבוצת ורידיס ולמזער את הסיכונים האפשריים, היא מבצעת פעילות מנע בתחום הסייבר ואבטחת המידע באמצעות יחידת המחשוב שלה ופועלת מעת לעת בסיוע יועצים מקצועיים בתחום הגנת המידע. בקבוצת ורידיס קיימים מעגלי בקרה המורכבים ממספר מערכות אבטחת מידע מתקדמות הפרוסות בכמה שכבות שונות, מרמת תקשורת הנתונים ועד לרמת תחנת הקצה.

לקבוצת ורידיס נוהל אבטחת מידע והיא פועלת לבחינה פנימית של סיכוני אבטחת המידע ולהגברת מודעות העובדים לסיכוני הסייבר השונים, באמצעות ממונה אבטחת המידע בורידיס מטעם המחלקה המשפטית. נוהל אבטחת המידע וממצאיו מוצגים מעת לעת לוועדת הביקורת של ורידיס. אף כי ורידיס נוקטת אמצעים לצורך אבטחת המידע, בין היתר באמצעות מערכי ניטור ובקרה לרשתות, הקשחת חומרה ומערכות הפעלה, גיבויים, מדיניות כתובה ונהלים, הגבלות גישה והרשאות, הדרכות לעובדים וכדומה, אין וודאות באשר ליכולתה של החברה למנוע מתקפות סייבר או פגיעות במערכות המידע.

יצוין כי ישנם מפעלים/חברות בקבוצת ורידיס שעשויה לחול עליהם רגולציית סייבר ספציפית, כמפורט להלן: בשנים האחרונות המשרד להגנת הסביבה פרסם מדריכי סייבר לעמידה בתנאים של היתר רעלים בתחום הסייבר בתעשייה. מטרת המדריכים הינה למזער את הסיכונים להתרחשות אירועי סייבר או לפגיעה במערכות מחשוב או בתהליכים טכנולוגיים אשר עלולים לגרום לאירועי חומ"ס. רגולציית הסייבר לפי המדריכים חלה על מפעלים המחזיקים בחומר מסוכן. בקבוצה מספר חברות ומפעלים בעלי היתר רעלים, לרבות אקוסול, מתקן ההתפלה באשקלון, מפעל RDF. נכון למועד הדוח, מפעל אקוסול קיבל תנאים נוספים להיתר הרעלים בתחום הסייבר והוא פועל בהתאם לתנאים והמועדים.

למיטב ידיעתה של החברה, לא היו אירועי סייבר משמעותיים בקבוצת ורידיס.

5.13.6. <u>ירידה במחירי כלי רכב בצי כלי הרכב</u>

ירידה במחירי כלי רכב חדשים ו/או משומשים עלולה להשפיע לרעה על שווי צי כלי הרכב של הקבוצה, על מחירי המימוש של כלי רכב בתום תקופת השימוש, על תוצאות פעילות הליסינג והסחר

בכלי רכב, וכן על שיעורי הרווחיות בעסקאות המבוססות, במישרין או בעקיפין, על ערך הרכב במועד המימוש. ירידת מחירים כאמור עשויה לנבוע, בין היתר, משינויים בשיעורי המס החלים על כלי רכב, שינויי רגולציה, תיסוף השקל, שינויי מדיניות של יצרנים ויבואנים, התגברות התחרות, פתיחת השוק ליבואנים נוספים, וכן משינויים בהיצע ובביקוש בשוק כלי הרכב החדשים והמשומשים. כמו כן, ירידה במחירי כלי רכב חדשים עשויה להשליך גם על מחירי כלי רכב משומשים, ובהתאם להביא לירידת ערך של כלי הרכב שבצי הקבוצה. על אף שהקבוצה עשויה לפעול לצמצום החשיפה באמצעות תמהיל דגמים, תמחור עסקאות וניהול שוטף של הצי, אין ודאות כי צעדים אלה יפחיתו באופן מלא את השפעת הירידה במחירי כלי הרכב על תוצאותיה העסקיות.

5.13.7. <u>שינויים בהוראות הנוגעות למיסוי עובדים והעלאות שווי השימוש ברכב</u>

שינויים בהוראות הדין, ברגולציה או במדיניות המס הנוגעים למיסוי עובדים בקשר עם רכב צמוד, ובכלל זה העלאת שווי השימוש לצורכי מס, עשויים להשפיע על מערכת השיקולים של מעסיקים ועובדים ביחס להעמדת רכב לשימוש עובדים. שינויים כאמור עלולים להפחית את הכדאיות הכלכלית שבהעמדת רכב צמוד, להביא לצמצום הביקוש לרכבי ליסינג תפעולי, לשינוי בתמהיל העסקאות בשוק הרכב, ולפגוע בהיקפי הפעילות וברווחיות של הקבוצה בתחומים המושפעים מכך. בנוסף, שינויים במדיניות המיסוי או בסיווג כלי רכב לצורכי מס עשויים להשפיע גם על הביקוש לסוגי כלי רכב מסוימים ועל מבנה השוק שבו פועלת הקבוצה.

5.13.8. <u>דירוג גורמי הסיכון</u>

להלן סיכום גורמי הסיכון, המשפיעים על פעילות הקבוצה בכללותה, שתוארו לעיל על פי טיבם (סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לקבוצה), ואשר דורגו, בהתאם להערכת החברה וזאת על פי הערכת הסיכוי להתרחשותם והשפעתם הפוטנציאלית על פעילות הקבוצה:

		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מקרו	ירידות בשערי ניירות ערך			X
סיכונים מיוחדים לקבוצה	תלות בחלוקת דיבידנד			X
	פעילות עם השותפים			X
	כפיפות להוראות חוק הריכוזיות			X
	סיכוני אבטחת מידע וסייבר בקבוצת וריידיס			X
	ירידה במחירי כלי רכב בצי כלי הרכב			X
	שינויים בהוראות הנוגעות למיסוי עובדים והעלאות שווי השימוש ברכב			X

מידת ההשפעה של גורמי הסיכון האמורים על פעילות הקבוצה הינה על סמך ההערכה בלבד וייתכן כי בפועל מידת ההשפעה תהיה שונה.

31 במרס, 2026

דו"ח הדירקטוריון
לתקופה ינואר – דצמבר 2025

1. תיאור החברה וסביבתה העסקית

א. הקבוצה פועלת באמצעות תאגידים בבעלותה בתחומים הבאים:

ייבוא ומכירת כלי רכב	עיקר הפעילות הינה יבוא, שיווק ומכירה בישראל של כלי רכב מתוצרת מאזדה, פורד, BMW, NIO ו-Dongfeng.לאחר רכישת מניות יורודרייב כמפורט בסעיף ג' להלן, כוללת פעילות זאת גם יבוא ומכירת כלי רכב מסוגים שונים על ידי יורודרייב.
מכירת חלפים ושירותי מוסך	עיקר הפעילות הינה יבוא ושיווק חלפים לכלי רכב מתוצרת מאזדה, פורד, BMW, NIO, Dongfeng וכלי רכב דו גלגליים ותפעוליים ומכירתם בעיקר למרכזי השירות, וכן מתן שירותי מוסך במרכז השירות המרכזי של הקבוצה.
איכות סביבה	עיקר הפעילות הינה מתן שירותי טיפול בפסולת מעורבת, הכוללים, בין היתר, איסוף, מיון, מחזור, ייצור RDF (דלק תוצר פסולת), ייצור קומפוסט/חומר אורגני מיוצב, הפעלת תחנות מעבר לפסולת, הקמה ותפעול של אתרי מיון והטמנה, הטמנה וכן שריפה של פסולת מסוכנת, לרבות באמצעות חברות ושותפויות כלולות.
התפלת מים	עיקר הפעילות הינה התפלת מי ים המבוצעת באמצעות החזקת 50% בחברת V.I.D Desalination company Ltd (חברה כלולה-זכיין המתקן) וכן אחזקת 100% בחברת אדום (התפלת אשקלון) בע"מ המתפעלת את מתקן ההתפלה.
אנרגיה	עיקר הפעילות כולל בעיקר את חלק וריידיס (20%) בחברה הכלולה OPC ישראל שבבעלותה מספר תחנות כוח לייצור חשמל (לרבות בשלבי תכנון והקמה) ועיקר פעילותה ייצור והספקת חשמל ואנרגיה בישראל. בנוסף, עוסקת הקבוצה בפרויקטים בתחום ההתייעלות האנרגטית, שירותי מיזוג אויר וייצור חשמל מביוגז מטמנות.
קרטון	עיקר הפעילות הינה מתן שירותי איסוף, עיבוד ומחזור פסולת קרטון, ייצור ומכירת גלילי נייר ממוחזרים לקרטון וייצור ומכירת מוצרי אריזה מקרטון גלי באמצעות חברת הבת (בשרשור) אינפיניה והחברות הבנות שלה.
אחרים	כולל בעיקר פעילות בתחום השכרת נכסי נדל"ן ומכירת מלאי מבנים ולאור רכישת יורודרייב כמפורט בסעיף ב להלן גם פעילות ליסינג תפעולי לשוק העסקי והפרטי וכן פעילות ייצור, ייבוא ושיווק של ניירות כתיבה והדפסה. נכון למועד פרסום הדוח, הקבוצה הפסיקה את פעילות ייצור הנייר הלבן.

לפירוט אודות מגזרי הפעילות ראה באור 30 לדוחות הכספיים המצורפים.

ב. הקבוצה מחזיקה בכ-12.1% (בדילול מלא) ממניות של חברת HAILO TECHNOLGIES LTD. (להלן- היילו) המפתחת מעבדים המתמחים במשימות בינה מלאכותית לצורך עיבוד מידע ביחידות קצה. עד לסוף שנת 2025 השקיעה הקבוצה בהיילו סך של כ-58.5 מליוני דולר.

ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת השקעתה של הקבוצה בהיילו מסתכמת לסך של כ-170 מליוני ש"ח , כ- 53.4 מליוני דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 כ- 412 מליוני ש"ח לאחר עליות ערך שנרשמו בשנים קודמות) והקבוצה כללה בשנת 2025 ירידת ערך בגין השקעתה בהיילו (אשר נזקפה להוצאות המימון) בסך של כ-242 מליוני ש"ח וזאת לאור אמידת שוויה ההוגן הדולרי של ההשקעה בהיילו (כמפורט להלן) ולאור הירידה בשער החליפין של הדולר בשנת 2025. ירידת הערך הינה מחיקה של רווחי שערוך שנרשמו בשנים קודמות.
לקראת תום שנת 2025, ובמהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 התקשרה היילו עם בנק השקעות במטרה לבחון אפשרות של תהליך הנפקת מניות היילו בדרך של מיזוג עם ספאק וזאת בין היתר לצורך גיוס כספים הנדרשים לפעילותה ולהמשך התפתחותה. במסגרת ההליך קיבלה היילו מספר הצעות למיזוג מחברות ספאק לרבות אינדקציות לשווי מניות היילו (שהינן נמוכות משווי היילו שנגזר מסבבי גיוס קודמים). בתום חודש מרס 2026 התקשרה היילו במזכר הבנות לא מחייב עם חברת ספאק וזאת מתוך מטרה להשלים את הליך ההנפקה והמיזוג האמור בחודשים הקרובים.
השווי ההוגן של השקעת החברה במניות היילו ליום 31 בדצמבר 2025 נקבע על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי וזאת בהתבסס על שווי היילו הנגזר מממוצע שווי ההצעות שהתקבלו במסגרת ההליך בתוספת הפחתה של כ- 26% וזאת לאור הזמן הנדרש להשלמת הליך המיזוג והחסימה שתחול על החזקות החברה עם השלמתו. בחישוב שיעור ההפחתה הובאה בחשבון ריבית חסרת סיכון בשיעור של כ-3.5% לשנה וסטיית תקן שנתית בשיעור של כ- 129% הנגזרת מחברות השוואה דומות. עבודת הערכת השווי מצורפת לדוח התקופתי של החברה.
יצויין כי בתרחיש בו לא מתבצעת הנפקה כאמור, הבאה בחשבון של שווי היילו הנמוך בכ- 30% מממוצע ההצעות כאמור לעיל תוך שימור זכויות הבכורה הקיימות לחברה (בהתבסס על מודל OPM) יוצא כי שווי החזקות החברה במניות היילו הינו זהה לשווי שהתקבל כמפורט לעיל.

לאחר תאריך המאזן, בחודש ינואר 2026, התקשרה דלק מוטורס בהסכם הלוואה עם היילו. בהתאם להסכם, העמידה דלק מוטורס את החלק הראשון של ההלוואה בסך של 9 מליוני דולר, ונקבעה אפשרות להעמדת חלק נוסף בסך של 3 מליוני דולר בחודש יוני 2026, במידה ולא יתרחש אירוע נזילות עד לאותו מועד ההלוואה נושאת ריבית חודשית של 1.5%, אשר תגדל ל- 3% אם התנאי האמור לא יתממש בתוך תקופה של 12 חודשים ממועמד העמדת החלק הראשון של ההלוואה. מועד הפרעון הוא המוקדם מבין התרחשות של אירוע נזילות או חמש שנים ממועד כל העמדה. יצויין כי בעל השליטה בחברה, המחזיק אף הוא במניות היילו, העמיד הלוואה להיילו בסך של 3 מליוני דולר (עם אפשרות להעמדת הלוואה נוספת של 1 מליוני דולר) בתנאים זהים.

ג. <u>רכישת השליטה המלאה בחברת יורודרייב אחזקות בע"מ (להלן- יורודרייב)</u>:

ביום 7 בינואר 2025, התקשרה החברה עם בעלי המניות ביורודרייב (להלן- המוכרים), יורודרייב וחברות בנות שלה (יורודרייב וחברות הבת יקראו יחד: "קבוצת יורודרייב") בהסכם במסגרתו תרכוש החברה 50.01% מהון המניות המונפק והנפרע של יורודרייב. קבוצת יורודרייב עוסקת בעיקר בתחום הליסינג התפעולי, מכירת כלי רכב וכן יבוא של כלי רכב דו גלגליים ותפעוליים. במסגרת ההסכם הסכימו החברה והמוכרים על מתן אופציות לפיהן המוכרים יעניקו לחברה אופציית רכש (CALL) לרכישת יתרת מניותיהם ביורודרייב, ובמקביל החברה העניקה למוכרים אופציית מכר (PUT) לפיה המוכרים יוכלו לכפות על החברה לקנות את יתרת מניותיהם ביורודרייב. בהסכם הרכישה נקבע כי האופציות יהיו ניתנות למימוש לאחר חלוף תקופה של 5 שנים ממועד השלמת העסקה. (לפרטים נוספים ניתן לראות בדיווח המיידי של החברה מיום 7 בינואר 2025 מס' אסמכתא 2025-01-002670).
ביום 16 ביוני 2025, ולאחר שהתמלאו כל התנאים המתלים שנקבעו בהסכם הרכישה, השלימה החברה את השלב הראשון בעסקה במסגרתו רכשה החברה 50.01% מהון המניות המונפק והנפרע של יורודרייב בתמורה לסך של 100 מיליוני ש"ח .(לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 16 ביוני 2025 מס' אסמכתא 2025-01-042875).
בהמשך, ביום 6 ביולי 2025 התקשרה החברה עם המוכרים (אשר החזיקו ב49.99% מהון מניות יורודרייב) בכתב תיקון ותוספת להסכם הרכישה, במסגרתו הוקדם מועד מימוש אופציות כאמור לעיל, והחברה רכשה את מלוא יתרת החזקות המוכרים ביורודרייב, כך שלאחר השלמת המהלך, מחזיקה החברה ב100% מהונה המונפק והנפרע של יורודרייב. התמורה בגין מימוש האופציה עמדה על סך של 185 מיליון ש"ח. במקביל למימוש האופציה מכרה יורודרייב למוכרים את תיק ניירות הערך של יורודרייב בסך של כ-75 מיליוני ש"ח. (לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 6 ביולי 2025 מס' אסמכתא 2025-01-049040)

בעקבות רכישת השליטה המלאה ביורודרייב על ידי החברה, פעילותה של יורודרייב משתלבת בחלקה בפעילויות הקיימות של הקבוצה תוך ניצול סינרגיות קיימות, ידע ותשתיות.
מרבית גורמי הסיכון של פעילות יורודרייב כלולים בגורמי הסיכון המפורסמים על ידי החברה בדוחותיה השנתיים ונוסף סיכון של ירידה במחירי כלי רכב שתשפיע על ערך צי כלי הרכב וכן סיכון בשינויים בהוראות הנוגעות למיסוי עובדים והעלאת שווי השימוש ברכב.
הנהלת החברה סבורה כי רכישת יורודרייב ומיזוג פעילותה לתוך הקבוצה יאפשרו גמישות תפעולית וניהולית גבוהה יותר, יביאו לחיסכון בעלויות ויאפשרו מיצוי של יתרונות סינרגטיים בין פעילות יורודרייב לפעילויות הקיימות של קבוצת דלק רכב.

החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת רכישת יורודרייב על פי מדידה ארעית על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. ייחוס תמורת הרכישה לשווי ההוגן של הנכסים והתחייבויות שנרכשו ניתן להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה. לפרטים נוספים ראה ביאור 5ב' לדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים.

ד. תמיכות - בהמשך לחקירה כנגד חברות בנות בקבוצת וריידיס בקשר עם אתר הטיפול משואה, התקבלה על ידי הקרן לשמירת הניקיון החלטה לשלול את הזכאות של החברות הבנות (מפעלי המיון) לתמיכה תפעולית לשנים 2022-2023.

ביום 4 ביוני, 2025 הגישו החברות הבנות בקבוצת וריידיס עתירה מנהלית לבית המשפט המחוזי כנגד ההחלטה האמורה. נכון למועד הדוח, החברות הבנות בקבוצת וריידיס ומדינת ישראל - המשרד להגנת הסביבה מנהלים מגעים בנוגע למגוון סוגיות, ובכלל זאת ההחלטה שבבסיס העתירה, ובהתאם לכך על פי החלטת בית המשפט ההליך המשפטי מעוכב לפרק הזמן בו מתנהלים המגעים. הודעות עדכון מוגשות מעת לעת לבית המשפט בעניין זה.
ביחס לתמיכות עבור שנת 2022 כללה הקבוצה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024) הפרשה (קיטון בהכנסות) בגין התמיכות עבור שנת 2022 בסך של כ-23 מיליוני ש"ח (כ-18 מיליוני ש"ח לאחר השפעת המס). ביחס לתמיכות עבור שנת 2023 כללה הקבוצה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 (במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025) הפרשה (קיטון בהכנסות) בגין התמיכות עבור שנת 2023 בסך של כ-61 מיליוני ש"ח (כ-47 מיליוני ש"ח לאחר השפעת המס).
עוד יצוין כי במהלך חודש מאי 2025, התקבלו מלוא התמיכות בגין שנת 2024, חלק הקבוצה הסתכם לסך של כ-55 מיליוני ש"ח.
החל משנת 2025, החל המשרד להגנת הסביבה לשלם תשלומים רבעוניים כמקדמה על חשבון התמיכה השנתית. במהלך שנת 2025 ובחודש ינואר 2026 קיבלו החברות המאוחדות בקבוצת וריידיס תשלומים רבעוניים בגין שנת 2025 בסך כולל של כ-46 מיליוני ש"ח.
לפרטים ראו באורים 23ה'(22) לדוחות הכספיים המאוחדים.

ה. בהמשך לביאור 12א'(5)(א) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בנוגע לנכס נדל"ן להשקעה הממוקם באזור התעשייה בחדרה, הקבוצה אמדה באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי את נכס המקרקעין. בהתאם להערכת השווי, כללה הקבוצה בדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025 הכנסות משערוך נדל"ן להשקעה בסך כ-170 מיליוני ש"ח, נטו לאחר מס וסכום נוסף של כ-25 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי (החלק המיוחס לבעלי המניות החברה כ-50%).

כמו כן, למועד אישור הדוחות הכספיים, וריידיס מנהלת משא ומתן עם OPC ישראל להסכם למכירת הזכויות במקרקעין בחדרה חלף הסכם השכירות והסכם האופציה לשכירות בתמורה צפויה של כ-450 מיליוני ש"ח. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים אין וודאות באשר להשלמתו, תנאיו או התמורה הסופית אשר תיקבע.

ו. בחודש אוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - המלחמה) במדינת ישראל. המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר, בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל ושיבוש נתיבי אספקה ימיים לישראל.

התנודות הפוטנציאליות במחירי הסחורות, שערי מטבע חוץ, זמינות חומרים, זמינות כוח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עשויות להשפיע על ישויות אשר פעילותן העיקרית היא עם או בישראל. בחודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מבצע צבאי רחב היקף של מדינת ישראל נגד איראן ובחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לחמאס.

לאחר תאריך המאזן, בחודש פברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" במדינת ישראל נגד איראן.

<u>פעילות הרכב</u>- בעת תקופות הלחימה פעלו אולמות המכירה במתכונת מצומצמת ובחלק מהזמן אף היו סגורים. במהלך תקופות אלו היו מכירות ספורות בלבד של כלי רכב חדשים. תחום יבוא חלקי חילוף ומתן שירותי מוסך הינו תחת הוראות המשק לשעת חירום ולפיכך המוסכים עבדו בהיותם חיוניים בהתאם להוראות פיקוד העורף וחל קיטון בתקופה זו בהיקף הפעילות בתחום.

<u>פעילויות קבוצת וריידיס</u>- עד למועד אישור הדוחות הכספיים, למלחמה, מבצע "עם כלביא" וכן מבצע "שאגת הארי" לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה ושל החברות המוחזקות שלה והפעילות של מרבית חברות הקבוצה המשיכה בעיקרה כסדרה (למעט קושי בהגעה של מומחים זרים הנדרשים מעת לעת). בהקשר זה יצוין כי מרבית חברות הקבוצה מספקות שירותים חיוניים ועוסקות בפעילות חיונית וחלקן אף מאושרות כ"מפעל חיוני" או כ"מפעל למתן שירותים קיומיים", ובהתאם הפעילות המשיכה וממשיכה כסדרה בהתאם להוראות פיקוד העורף ותוך התאמות להיעדרות כוח אדם בשל שירות מילואים.

יצוין כי באשר לפרויקט הנדל"ן היזמי בו שותפה הקבוצה חלה ירידה בשיעור הרווחיות בין היתר על רקע המלחמה והשלכותיה על התארכות משך הבניה והתייקרות עלויות הבניה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחות המלחמה, היקפה, משכה, השלכותיה, ליציבות הסכם הפסקת האש וכן להתפתחויות במבצע "שאגת הארי" ולפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה העתידי המלא של המלחמה והמבצע על המשק הישראלי ועל פעילות הקבוצה. הקבוצה תמשיך ותבחן את התפתחויות המלחמה והמבצע והשלכותיהן ותעדכן את אומדניה במידת הצורך.

2. <u>מצב כספי</u>

א. נכסי הקבוצה ממומנים ליום 31 בדצמבר 2025 כדלקמן:
כ-2,552 מיליון ש"ח על ידי הון עצמי (מתוכם כ-1,294 מיליוני ש"ח מיוחסים למיעוט)
כ-7,692 מיליון ש"ח על ידי בנקים ונותני אשראי אחרים, ספקים וזכאים שונים.
לאחר רכישת יורודרייב כאמור בסעיף ב' ואיחוד דוחותיה הכספיים גדל סך הנכסים של הקבוצה בכ-897 מיליון ש"ח. לצורך הקצאת עלות הרכישה וביצוע עבודת ייחוס (זמנית) של תמורת הרכישה התקשרה החברה עם מעריך שווי בלתי תלוי. לפרטים אודות השווי של הנכסים וההתחייבויות של יורודרייב שנוספו במסגרת האיחוד לראשונה ראה באור 5ב' לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים.

ב. <u>להלן תמצית נתוני מאזנים מאוחדים והסבר לשינויים שחלו בהם (באלפי ש"ח):</u>

		31.12.2025	31.12.2024	הסבר
מזומנים ושווי מזומנים		179,601	145,664	
פקדון מוגבל ומזומנים בחשבון ליווי בנייה		25,181	13,245	
לקוחות		730,307	781,385	עיקר הקיטון נובע ממגזר כלי הרכב.
חייבים ויתרות חובה		205,086	429,038	עיקר הקיטון נטו נובע מקיטון ביתרת המע"מ, מקבלת מלוא התמיכות בגין שנת 2024 וכן קבלת מקדמות רבעוניות במהלך שנת 2025 מהמשרד להגנת הסביבה.
מיסים לקבל		22,445	11,426	
מלאי		1,569,974	2,259,187	עיקר הירידה הינה במגזר כלי הרכב בין היתר עקב קצב הצטיידות איטי יותר.
מלאי מבנים למכירה		228,432	274,059	נכסי נדל"ן המיועדים למכירה ו/או שנמכרו ואשר נמצאים בהליכי בנייה עיקר הירידה נובעת מעליה בקצב התקדמות הבניה וזקיפת חלק מהמלאי לעלות המכר.
חייבים לזמן ארוך		77,586	84,620	
השקעות בחברות ובשותפויות כלולות		1,220,001	1,323,296	הסעיף כולל את תוצאות החברות והשותפויות הכלולות בתקופה וההשקעה בהן בניכוי דיבידנדים והחזר הלוואות שהתקבלו מחברות כלולות ומשיכות שותפים.
ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		271,586	645,480	הקיטון נובע בעיקר מירידת ערך השקעות - בעיקר היילו טכנולוגיות, ראה סעיף 1ב'.
נדל"ן להשקעה		777,450	519,749	עיקר הגידול נובע מהתאמת שווי הוגן. ראה באור 12 לדוחות הכספיים המאוחדים.
רכוש קבוע, נטו		2,843,815	2,842,253	עיקר השינוי נובע מהשקעות בניכוי פחת במהלך התקופה.
כלי רכב בהחכרה תפעולית, נטו		351,491	-	נובע מאיחוד לראשונה של יורודרייב ראה גם סעיף 1ג'.
נכס זכות שימוש		514,114	508,291	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של יורודרייב ראה גם סעיף 1ג' וכן מחכירות חדשות בתקופה בקיזוז הפחתת נכסי זכות שימוש.
נכסים בלתי מוחשיים		445,786	431,396	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של יורודרייב ראה גם סעיף 1ג' בקיזוז הפחתה שוטפת בתקופה.
מוניטין		742,456	652,833	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של יורודרייב ראה גם סעיף 1ג'.
מיסים נדחים		38,585	28,949	עיקר הגידול נובע מרישום הטבת מס בגין הפרשה לביטול הכרה בתמיכות בגין שנת 2023.
סה"כ נכסים		**10,243,896**	**10,950,871**	
אשראי מבנקים ומאחרים לזמן קצר		2,622,194	2,585,142	
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה		85,426	78,561	
התחייבויות לספקים		833,852	908,390	קיטון בספקים ממגזר כלי הרכב.
זכאים		498,438	811,641	עיקר הירידה הינה בסעיף מקדמות מלקוחות וכן פירעון תמורה נדחית בגין רכישת פעילות דונגפנג. ראה באור 5א' לדוחות הכספיים. המאוחדים.
מיסים לשלם		8,556	11,161	
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים		2,595,785	2,808,820	הקיטון נובע מפרעון הלוואות.
התחייבויות בשל הטבות לעובדים		38,973	33,479	
התחייבויות אחרות לזמן ארוך		23,201	10,856	
התחייבות בגין חכירה		492,963	484,503	הגידול נובע מחכירות חדשות בתקופה.
מיסים נדחים		492,655	456,731	עיקר הגידול נובע מהשפעת המס בגין התאמות שווי הוגן של נדל"ן להשקעה.

הון מיוחס לבעמ"נ החברה		1,257,460	1,568,102	הקיטון הינו בעיקר כתוצאה מירידה ברווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה לתקופה בקיזוז דיבידנד.
זכויות שאינן מקנות שליטה		1,294,393	1,193,485	הסעיף מייצג את אחזקות בעלי מניות המיעוט בחברת ורידיס .
סה"כ התחייבויות והון		**10,243,896**	**10,950,871**	

3. תוצאות הפעילות

בהתאם למועד רכישת יורודרייב כאמור לעיל, תוצאות פעילות יורודרייב כלולות בדוח רווח והפסד המאוחד החל מהרבעון השלישי של שנת 2025.

א. תוצאות פעילות הקבוצה הושפעו מירידת ערך מהותית שנרשמה ברבעון הרביעי של שנת 2025 בסעיף ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-242 מיליון ש"ח. ראה 1ב לעיל. בגין הפסד זה לא נזקפה הטבת מס. לפרטים נוספים ראה באור 11ג'(2)(א) לדוחות הכספיים המאוחדים. ההפסד הנקי והכולל לשנת 2025 הסתכמו בכ-21 מיליון ש"ח וכ-22 מיליון ש"ח בהתאמה, לעומת רווח נקי ורווח כולל של כ-135 מיליון ש"ח וכ-137 מיליון ש"ח בהתאמה, בתקופה המקבילה אשתקד (ההפסד הכולל המיוחס לבעלי מניות החברה הסתכם בכ- 110 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-163 מיליון ש"ח, בהתאמה).

ב. מחזור המכירות בשנת 2025 הסתכם בכ- 6,203 מיליון ש"ח לעומת כ- 6,388 מיליון ש"ח בשנת 2024, ירידה של כ-185 מיליון ש"ח. הירידה במחזור המכירות הינה ממגזר כלי הרכב (כ- 196 מיליון ש"ח), ונובעת בעיקר מירידה בכמות כלי הרכב שנמכרו וזאת לאחר איחוד לראשונה של מחזור מכירות יורודרייב בסך של כ- 448 מיליון ש"ח.

להלן התפלגות מכירות כלי הרכב מהיצרניות העיקריות של הקבוצה בכמויות :

	שנת 2025	שנת 2024
כלי רכב מתוצרת MAZDA	7,839	13,665
כלי רכב מתוצרת FORD	1,137	2,198
כלי רכב מתוצרת BMW	3,153	2,638
כלי רכב מתוצרת DONGFENG	1,391	-
כלי רכב מתוצרת NIO	130	91
סה"כ מכירות כלי רכב	13,650	18,592
נתח שוק של החברה מסה"כ מכירות כלי רכב חדש בישראל (ע"פ נתוני משרד הרישוי)	4.6%	6.8%
מחזור מכירות כלי רכב במיליוני ש"ח	3,043	3,240

על פי נתוני משרד הרישוי, כמות כלי הרכב שנמכרו בישראל בשנת 2025 הסתכמה ב-293,591 כלי רכב לעומת כמות של 271,735 כלי רכב בשנת 2024 .
בנוסף למפורט לעיל, בשנת 2025 נמכרו 442 אופנועים מתוצרת BMW. בעקבות רכישת יורודרייב, במהלך המחצית השנייה של שנת 2025 מכרה החברה 790 כלי רכב דו גלגליים, טרקטורונים, רכבי שטח טרקטורי משא ורכבים תפעוליים. כמו כן הקבוצה מכרה באמצעות יורודרייב במחצית השנה השנייה של שנת 2025,כמות של 1,515 רכבי "אפס קילומטר".

ג. הרווח הגולמי של הקבוצה בשנת 2025 הסתכם בכ-782 מיליון ש"ח לעומת רווח גולמי של כ- 1,001 מיליון ש"ח בשנת 2024. עיקר הירידה הינה במגזר כלי הרכב ונובעת בעיקר מתמהיל המכירות ומהירידה בכמויות הנמכרות. שיעור הרווח הגולמי בשנת 2025 ירד לכ- 13% לעומת כ-16% בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בשיעור הרווח הגולמי נובעת בין היתר מקיטון ברווחיות של מכירות כלי רכב כאמור לעיל וכתוצאה מאיחוד לראשונה של תוצאות יורודרייב שפעילותה מאופיינת בשולי רווחיות נמוכים ביחס לפעילויות האחרות וכן משחיקה של רווחיות בפרויקט הנדל"ן היזמי בו שותפה הקבוצה הנובעים בעיקר משינויי תכנון והתייקרויות/גידול בעלויות צפויות במלאי מבנים למכירה.

ד. הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו בשנת 2025 בכ-315 מיליון ש"ח לעומת כ-307 מיליון ש"ח בשנת 2024. הגידול נובע מעלייה בעלויות הפרסום במגזר כלי הרכב וכן גידול כתוצאה מאיחוד לראשונה של תוצאות פעילות יורודרייב החל מהרבעון השלישי של שנת 2025 שקוזזה על ידי מכירת חברה העוסקת בשיווק ומכירת צרכי משרד שנכללה בתוצאות הפעילות אשתקד.

ה. הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בשנת 2025 בכ- 166 מיליון ש"ח לעומת כ-151 מיליון ש"ח בשנת 2024. הגידול נובע מאיחוד לראשונה של יורודרייב בתוצאת הפעילות החל מהרבעון השלישי של שנת 2025 .

ו. חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו הסתכמו בשנת 2025 בכ-80 מיליון ש"ח לעומת כ- 35 מיליון ש"ח בשנת 2024. עיקר הגידול נובע מחלק הקבוצה בתוצאות OPC ישראל וחברות כלולות בתחום איכות הסביבה.

ז. עליית ערך נדל"ן להשקעה, נטו הסתכמה בשנת 2025 הסתכמה בסך של כ-260 מיליון ש"ח לעומת כ-26 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ראה סעיף 1ה' לעיל וכן באור 12 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ח. הוצאות אחרות, נטו הסתכמו בסך כ-12 מיליון ש"ח בשנת 2025. ההוצאות בשנת 2025 נובעות בעיקר מצמצום כוח אדם וייצור בפעילות הנייר הלבן. בשנת 2024 נכלל רווח ממימוש גרפיטי.

ט. הוצאות המימון, נטו בשנת 2025 הסתכמו בכ- 564 מיליון ש"ח לעומת כ-442 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2025 נרשמה ירידת ערך נטו של ניירות ערך הנמדדים דרך רווח והפסד של כ-301 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ-242 מיליון ש"ח בגין השקעה בהיילו). לפרטים נוספים ראה באור 11ג'(2)(א) לדוחות הכספיים המאוחדים. לפירוט הוצאות המימון ראה ביאור 26 ו' לדוחות הכספיים.

י. שיעורו האפקטיבי של המס גבוה מהשיעור הסטטוטורי, מאחר שלא הוכר נכס מס נדחה בעיקר בגין ירידת ערך בסעיף ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, זאת, בשל היעדר ודאות מספקת למימושו בעתיד.

להלן נתונים לגבי תוצאות הפעילות:

	רבעון I לשנת 2025 באלפי ש"ח	רבעון II לשנת 2025 באלפי ש"ח	רבעון III לשנת 2025 באלפי ש"ח	רבעון IV לשנת 2025 באלפי ש"ח	סה"כ לשנת 2025 באלפי ש"ח
מחזור מכירות	1,900,184	1,323,077	1,575,165	1,404,320	6,202,746
רווח גולמי	288,711	195,610	176,846	121,197	782,364
הוצאות מכירה ושיווק	73,498	65,933	87,883	87,973	315,287
הוצאות הנהלה וכלליות	38,301	33,944	46,473	47,709	166,427
חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו	15,850	13,744	41,268	9,499	80,361
עליית ערך נדל"ן להשקעה	-	8,189	221,500	29,894	259,583
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(2,355)	1,045	5,899	(17,078)	(12,489)
רווח תפעולי	190,407	118,711	311,157	7,830	628,105
הוצאות מימון , נטו	127,594	44,992	102,538	288,944	564,068
רווח (הפסד)לפני מסים על ההכנסה	62,813	73,719	208,619	(281,114)	64,037
מיסים על ההכנסה	25,971	18,623	49,809	(9,205)	85,198
רווח נקי (הפסד)	36,842	55,096	158,810	(271,909)	(21,161)
רווח (הפסד) כולל	36,225	54,110	158,621	(271,331)	(22,375)
מיוחס ל:					
בעלי מניות החברה	58,818	40,461	60,380	(269,559)	(109,900)
זכויות שאינן מקנות שליטה	(22,593)	13,649	98,241	(1,772)	87,525
רווח כולל	36,225	54,110	158,621	(271,331)	(22,375)

	רבעון I לשנת 2024 באלפי ש"ח	רבעון II לשנת 2024 באלפי ש"ח	רבעון III לשנת 2024 באלפי ש"ח	רבעון IV לשנת 2024 באלפי ש"ח	סה"כ לשנת 2024 באלפי ש"ח
מחזור מכירות	1,924,024	1,490,642	1,760,532	1,212,838	6,388,036
רווח גולמי	270,299	245,140	317,550	168,501	1,001,490
הוצאות מכירה ושיווק	73,702	75,656	79,740	77,661	306,759
הוצאות הנהלה וכלליות	32,841	40,374	36,261	41,593	151,069
חלק החברה ברווחי חברות כלולות ושותפויות, נטו	4,723	8,058	19,992	1,871	34,644
עליית (ירידת) ערך נדל"ן להשקעה	-	-	-	25,927	25,927
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	4,898	2,101	(611)	22,318	28,706
רווח תפעולי	173,377	139,269	220,930	99,363	632,939
הוצאות מימון , נטו	(116,524)	(148,899)	(139,934)	(36,165)	(441,522)
רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה	56,853	(9,630)	80,996	63,198	191,417
מיסים על ההכנסה (הטבת מס)	18,493	6,740	24,249	6,901	56,383
רווח נקי (הפסד)	38,360	(16,370)	56,747	56,297	135,034
רווח (הפסד) כולל	38,560	(16,484)	56,688	58,069	136,833
מיוחס ל:					
בעלי מניות החברה	60,108	(9,013)	57,855	53,612	162,562
זכויות שאינן מקנות שליטה	(21,548)	(7,471)	(1,167)	4,457	(25,729)
רווח (הפסד) כולל	38,560	(16,484)	56,688	58,069	136,833

4. נזילות ומקורות מימון

א. המזומנים נטו שנבעו מהפעילות השוטפת בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-1,176 מיליון ש"ח לעומת כ-176 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המקור למזומנים הינו בעיקר מהירידה במלאי (כ-798 מיליון ש"ח), ירידה ביתרת החייבים (כ-261 מיליון ש"ח), ירידה ביתרת הלקוחות (כ-146 מיליון ש"ח) וכן התאמות נטו לסעיפי רווח והפסד (כ-467 מיליון ש"ח). השימושים נועדו בעיקר לירידה ביתרת הזכאים ויתרות זכות (כ-212 מיליון ש"ח) ,לירידה ביתרת הספקים (כ-254 מיליון ש"ח) וכן לרכישת כלי רכב לחכירה תפעולית (כ-86 מיליון ש"ח).

ב. סך המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בכ-260 מיליון ש"ח כאשר עיקר השימוש הינו השקעה ברכוש קבוע, נטו (כ-223 מיליון ש"ח), פירעון תמורה נדחית (כ-122 מיליון ש"ח) וכן מאיחוד חברה לראשונה (כ-87 מיליון ש"ח) . אלה קוזזו על ידי מימוש ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו בתמורה לכ-124 מיליון ש"ח, נטו וכן על ידי פירעון נטו של הלוואות לחברות כלולות (כ-50 מיליון ש"ח).

ג. סך המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בכ-882 מיליון ש"ח. המקורות לפעילות המימון היו קבלת אשראי, נטו מתאגידים בנקאיים ואחרים (בסך של כ- 1,608 מיליון ש"ח). השימושים העיקריים נועדו בעיקר לפירעון הלוואות (בסך של כ- 2,027 מיליון ש"ח), דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה (כ-194 מיליון ש"ח), פרעון אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (כ-178 מיליון ש"ח) וכן פירעון התחייבות בגין חכירות בסך של כ- 90 מיליון ש"ח.

ד. ליום 31 בדצמבר 2025 לקבוצה (במאוחד) גרעון בהון חוזר בסך של כ-1,087 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מהלוואות למימון נכסים לזמן ארוך שחלקן מוצגות במסגרת ההתחייבויות השוטפות. להערכת הנהלת הקבוצה ביכולתה להמשיך ולגייס בדרך כלל אשראי לזמן קצר או ארוך (גם לאור מסגרות אשראי לא מנוצלות) ו/או להסב אשראי לזמן קצר לזמן ארוך ו/או לממש נכסים במידת הצורך וזאת בנוסף למזומנים שצפויים לנבוע לה מפעילות שוטפת.

ה. היקפו הממוצע של האשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר הסתכם בשנת החשבון בכ- 1,826 מיליון ש"ח. ההיקף הממוצע של אשראי לזמן ארוך בתקופת הדו"ח הסתכם בכ- 3,296 מיליון ש"ח. ההיקף הממוצע של האשראי מספקי המכוניות הסתכם בכ-473 מיליון ש"ח.

ו. היקף ממוצע של אשראי לקוחות בתקופת הדוח היה כ-396 מיליון ש"ח.

ז. הקבוצה עומדת באמות המידה הפיננסיות להן היא נדרשת. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.6 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד).

5. חשיפה מטבעית

לחברה חשיפה לסיכוני מט"ח כיוון שלא תמיד ניתן מבחינה מסחרית להצמיד את מחירי המכוניות והחלפים הנמכרים לשערי מטבעות היבוא, במקרה של התחזקותם. בנוסף לכך, חשופה החברה לאפשרות של גידול בעלות המכר בגין שינויים בשער החליפין במרכיבי המכס ומס קנייה החלים על המכוניות.
כמו כן חלק ניכר מהתחייבויות החברה נקוב במט"ח. היקף עסקאות ההגנה שהחברה מבצעת הינו זניח ביחס לחשיפה המשתקפת במאזן ההצמדה - ראה להלן.

להלן שיעורי הפיחות / (התיסוף) של השקל לעומת מטבעות אחרים ב %:

מטבע	מיום 31.12.2025 ועד ליום 30.03.2026	שנת 2025	שנת 2024
יין יפני	(2.5)	(12.5)	(9.2)
אירו	(2.8)	(1.3)	(5.4)
דולר ארה"ב	(0.6)	(12.5)	0.6

להלן דו"ח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2025 :

	מטבע ישראלי		מטבע חוץ				
	לא צמוד	צמוד למדד המחירים לצרכן	בדולר ארה"ב	באירו	ביין יפני	אחר*	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסים							
מזומנים ושווי מזומנים	156,694	-	19,666	3,241	-	-	179,601
פקדון מוגבל ומזומנים בחשבונות ליווי							
בנייה	25,181	-	-	-	-	-	25,181
לקוחות	713,499	10,788	4,664	1,356	-	-	730,307
חייבים ויתרות חובה	95,782	2,488	40,713	2,622	-	63,481	205,086
מסים לקבל	18,912	3,533	-	-	-	-	22,445
מלאי	-	-	-	-	-	1,569,974	1,569,974
מלאי מבנים למכירה	-	-	-	-	-	228,432	228,432
חייבים לזמן ארוך	38,564	22,004	-	-	-	17,018	77,586
השקעות בחברות ובשותפויות כלולות	-	-	-	-	-	1,220,001	1,220,001
ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	-	-	-	-	-	271,586	271,586
נדל"ן להשקעה	-	-	-	-	-	777,450	777,450
רכוש קבוע, נטו	-	-	-	-	-	2,843,815	2,843,815
כלי רכב בהחכרה תפעולית, נטו	-	-	-	-	-	351,491	351,491
נכסי זכות שימוש	-	-	-	-	-	514,114	514,114
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	-	-	445,786	445,786
מוניטין	-	-	-	-	-	742,456	742,456
מסים נדחים	-	-	-	-	-	38,585	38,585
סך כל הנכסים	1,048,632	38,813	65,043	7,219	-	9,084,189	10,243,896
התחייבויות							
אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים	2,073,769	-	502,802	45,612	11	-	2,622,194
חלויות שוטפת של התחייבויות בגין חכירות	3,350	81,041	-	1,035	-	-	85,426
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	452,900	-	38,100	307,435	35,417	-	833,852
זכאים ויתרות זכות	271,376	4,271	2,000	1,828	-	218,963	498,438
מסים לשלם	3,658	4,898	-	-	-	-	8,556
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים	2,440,912	-	-	154,873	-	-	2,595,785
התחייבות בשל הטבות לעובדים	38,973	-	-	-	-	-	38,973
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	-	9,657	-	-	-	13,544	23,201
התחייבויות בגין חכירות	4,077	485,003	-	3,883	-	-	492,963
מסים נדחים	-	-	-	-	-	492,655	492,655
סך כל ההתחייבויות	5,289,015	584,870	542,902	514,666	35,428	725,162	7,692,043
היתרה המאזנית נטו	(4,240,383)	(546,057)	(477,859)	(507,447)	(35,428)	8,359,027	2,551,853

*אחר : פריטים שאינם כספיים או פריטים שמוצגים עפ"י שווי הוגן.

6. הליכים משפטיים

מבלי לסייג את חוות דעתם, רואי החשבון של החברה מפנים בחוות דעתם על הדוחות הכספיים את תשומת הלב לאמור 23ה' לדוחות הכספיים המאוחדים, בדבר חיפוש במשרדי החברה הבת וריידיס אינווירונמנט בע"מ וחקירת נושאי משרה בקבוצה והשלכותיה האפשריות ובדבר בקשות לתביעות ייצוגיות ותביעות שהוגשו כנגד חברות הקבוצה.

7. היבטי ממשל תאגידי

א. <u>דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית</u>

החברה החליטה כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הינו שניים. החברה סבורה כי בהתחשב בסוג פעילותה של החברה, ובהתחשב בניסיונם העסקי העשיר של הדירקטורים (גם אלה שאינם עונים על ההגדרה של "בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית"). המספר המזערי הנ"ל מאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין ולמסמכי ההתאגדות של החברה, בכל הנוגע לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם. לענין זה יצוין כי נכון למועד הדוח, מכהנים בדירקטוריון חמישה דירקטורים העונים על ההגדרה של בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית.

ב. <u>דירקטורים בלתי תלויים</u>

בתקנון החברה לא נכללה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים. יצוין כי נכון למועד הדוח מכהנים בדירקטוריון 2 דירקטורים בלתי תלויים.

ג. <u>מורשי חתימה עצמאיים</u>

נכון למועד הדוח לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

ד. <u>גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד</u>

- <u>פרטי המבקר הפנימי</u>

1) שם המבקר הפנימי: גרינברג מיכאל.
2) תאריך תחילת כהונה: שנת 2000.
3) הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד: אקדמאי (תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, רו"ח), חבר בלשכת המבקרים הפנימיים בישראל, בעל ניסיון של עשרות שנים בתחום הביקורת.
4) למיטב ידיעת החברה, לפי הודעתו של המבקר הפנימי, הוא עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיפים 3(א) ו- 8 לחוק הביקורת- הפנימית, התשנ"ב-1992 (להלן-"חוק הביקורת").
5) המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גופים הקשורים אליה.
6) המבקר הפנימי אינו בעל עניין בתאגיד או קרוב של בעל עניין בתאגיד וכן אינו רואה החשבון המבקר או של מי מטעמו.
7) החל מחודש יולי 2018 מכהן כמבקר פנים גם בקבוצת וריידיס, ועם הפיכתה של חברת וריידיס בשנת 2021 לחברה ציבורית, אישר דירקטוריון וריידיס את המשך כהונתו. אין בתפקיד זה כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי.
8) המבקר הפנימי הינו נותן שירותים חיצוני לתאגיד ואינו ממלא בתאגיד תפקיד נוסף על הביקורת הפנימית.

- <u>דרך המינוי</u>
מינוי המבקר הפנימי אושר על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה בשנת 2000.
בין הנימוקים לאישור מינויו: השכלתו, כישוריו וניסיונו הרב של המבקר בביקורת פנימית.
- <u>זהות הממונה על המבקר הפנימי</u>
הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר הדירקטוריון, וזאת החל מיום 13.3.2011.

- <u>תכנית העבודה</u>
תכנית העבודה של הביקורת הפנימית בתאגיד הינה שנתית.

השיקולים בקביעת תכנית הביקורת השנתית בחברה הינם בעיקר:

(1) סיכונים טבועים בפעילותה של החברה, ניסיון שנים קודמות, פוטנציאל ליעילות וחיסכון, רגולציה ותקנות החלות על החברה וכן יישום דוחות ביקורת קודמים.
תוכן תכנית העבודה נקבע, בין היתר, בהתבסס על סקר סיכונים שהוכן על ידי המבקר הפנימי ואושר בוועדת הביקורת .
(2) הצעות חברי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בהתבסס, בין היתר, על הצעות המבקר הפנימי, נושאי ביקורת הפנים בשנים עברו ונושאים שנידונו בישיבות שוטפות של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.
(3) היקף פעילות החברה, המבנה הארגוני שלה, מהות פעילויותיה העסקיות.

התוכנית נערכת על ידי המבקר הפנימי של התאגיד ומאושרת על ידי וועדת הביקורת.
תכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה, שאינו מוגבל או כפוף לאישורים.

- <u>ביקורת של תאגידים מוחזקים</u>

בחברות המוחזקות המהותיות של החברה, נערכת תכנית ביקורת שנתית נפרדת על ידי המבקר הפנימי. בחברות הבת דלק מוטורס בע"מ וחברות מקבוצת וריידיס אחזקות בע"מ (להלן- "וריידיס"), מכהן כמבקר פנימי, המבקר הפנימי של החברה.
תכניות הביקורת הפנימית בדלק מוטורס, מאושרות על ידי ועדת הביקורת של החברה, ואילו תוכנית הביקורת של וריידיס ואינפניה, מאושרת על ידי ועדת הביקורת של וריידיס.
בימים אלה נבחנת העסקת מבקר פנים שונה לקבוצת יורודרייב, וזאת החל ממחצית שנת 2026.

- <u>היקף העסקה</u>
תקציב עבודת הביקורת בחברה ובחברות המוחזקות דלק מוטורס ווריידיס, בשנת 2025 היה בהיקף של כ-1,600 שעות שנתיות.
- <u>עריכת הביקורת</u>
הביקורת נערכת בהתאם לתקני הביקורת הפנימית המקובלים בארץ ובעולם, ובהתאם להנחיות מקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, כולל תקנים של לשכת המבקרים הפנימיים בישראל ובארה"ב (CIA) ובהתאם לחוק הביקורת הפנימית וחוק החברות.
- <u>גישה למידע</u>
למבקר הפנימי גישה מלאה למידע כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה בלתי מוגבלת, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של התאגיד, לרבות נתונים כספיים.
- <u>דין וחשבון המבקר הפנימי</u>
- דין וחשבון המבקר הפנימי הוגש בכתב.
- המועדים בהם הוגשו ונדונו דוחות הביקורת הפנימית בקבוצה הינם כדלקמן:

1. דוח ביקורת הוגש 3.2025, נדון 3.2025.
2. דוח ביקורת הוגש 5.2025, נדון 5.2025.
3. דוח ביקורת הוגש 8.2025, נדון 8.2025.
4. דוח ביקורת הוגש 11.2025, נדונו 11.2025
5. דוח יישום המלצות הביקורת הוגש 12.25 ,נדון 1.26

- <u>הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי</u>

להערכת דירקטוריון החברה וועדת הביקורת, היקף אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי של החברה הינם סבירים בהתחשב בהיקף, במבנה הארגוני של החברה, במהות פעילויותיה העסקיות ובהיקפם, ויש בהם כדי ליישם את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

- <u>תגמול</u>
בשנת 2025 שולם למבקר הפנימי עבור שירותי ביקורת פנימית, סכום שנתי כולל של כ-420,000 ש"ח.

ה. מדיניות הקבוצה בנושא מתן תרומות

בשנת 2025 תרמה הקבוצה לגופים שונים סך של כ- 2,457 אלפי ש"ח. אין לקבוצה מדיניות חלוקת תרומות.

ו. תכנית אכיפה פנימית

הקבוצה אימצה תכנית אכיפה פנימית בתחום ניירות הערך. במסגרת זו הוכנו ו/או רוענו נהלים קיימים ומונו ממונים על האכיפה הפנימית.

8. שכ"ט רואה חשבון מבקר

סה"כ הוצאות שנרשמו במאוחד בגין שירותי ביקורת מיסים, עבודות מיוחדות וליווי עסקאות למשרד קוסט פורר גבאי את קסירר בשנת 2025 היו כ-4,354 אלפי ש"ח (לעומת כ- 3,685 אלפי ש"ח בשנת 2024).

9. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות

ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו מחדש (ביום 27 ו-30 במרס 2025), במסגרת האישור השנתי של תכנית האכיפה הפנימית של החברה, את הנוהל שאימצה החברה לסיווג עסקאות כעסקאות זניחות.

עסקה תחשב כעסקה זניחה אם יתקיימו בה כל התנאים הבאים:

- היא איננה עסקה חריגה (כמשמעות המונח בחוק החברות).
- בכל עסקה העומדת לבחינת רף הזניחות, תיבחן אמת המידה הרלבנטית לעסקה הנדונה טרום האירוע ואם והיא בשיעור של פחות מ- 0.5% או היקף העסקה אינו עולה על סכום של 5 מיליון ש"ח, לפי הנמוך מבניהם, תיחשב העסקה כזניחה:

א. ברכישה/מכירה של נכס קבוע – היקף הנכס נשוא העסקה חלקי סך הנכסים על-פי הדוחות הכספיים האחרונים הסקורים או המבוקרים, לפי העניין.

ב. מכירת מוצרים או שירותים – היקף המכירות נשוא העסקה חלקי סך המכירות השנתיות, מחושבות על בסיס ארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.

ג. רכישת מוצרים או שירותים – היקף ההוצאות נשוא העסקה חלקי סך ההוצאות התפעוליות השנתיות הרלבנטיות לעסקה כשהן מחושבות על בסיס ארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.

ד. קבלת התחייבות כספית – ההתחייבות נשוא העסקה חלקי סך ההתחייבויות על-פי הדוחות הכספיים האחרונים הסקורים או המבוקרים, לפי העניין.

ה. עסקאות ביטוח - לפי הפרמיה כסכום העסקה, להבדיל מהיקף הכיסוי הביטוחי הניתן.

- במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הנ"ל אינן רלבנטיות לעסקה הנדונה, תקבע החברה אמת מידה אחרת ובלבד שהיקף העסקה לא יעלה על המדדים שנקבעו לעיל.
- העסקה הינה זניחה גם מבחינה איכותית.
- בבחינת זניחותה של עסקה אשר אמורה להתרחש בעתיד - יש לבחון, בין היתר, את מידת הסבירות להתממשותה.
- לצורך דיווח מיידי תיבחן זניחותה של כל עסקה בנפרד.
- לצורך הדוח התקופתי תיבחן זניחותה של עסקה על בסיס שנתי תוך צירוף כלל העסקאות מאותו סוג שנעשו עם בעל העניין או בעל השליטה, לפי העניין, בשנת הדוח.
- בעסקאות רב שנתיות (לדוגמא השכרת נכס למספר שנים) תיבחן זניחות העסקה על בסיס שנתי (היינו בדוגמא דלעיל ייבחנו דמי השכירות השנתיים).
- כל עסקה תיבחן בפני עצמה, אולם זניחותן של עסקאות שלובות או מותנות תיבחנה באופן מצרפי.
- במקרים בהם תתעוררנה שאלות לגבי יישום הקריטריונים דלעיל, תפעיל החברה שיקול דעת ותבחן את זניחות העסקה על בסיס תכלית תקנות ניירות ערך (דיווחים תקופתיים ומידיים), תש"ל – 1970 כפי שתוקנו והכללים והקווים המנחים דלעיל.

יצוין כי לאור העובדה שהחברה הבת ורידיס מקיימת מערכת אורגנים נפרדת ובכלל זה גם ועדת ביקורת עצמאית ונפרדת ויש לה מערכת נהלים משלה לאישור עסקות בעלי שליטה ולהגדרת עסקות זניחות, מבצעת החברה הפרדה של הבחינה הכמותית של עסקות זניחות לצורך הנוהל

האמור בין עסקות בעלי השליטה המבוצעות על ידי ורידיס וחברות הבת שלה לבין עסקות בעלי שליטה המבוצעות בחברה ובחברות בשליטתה שאינן בקבוצת ורידיס.

- לפרטים על עסקאות עם בעלי עניין בשנת 2025 ראו ביאור 29ה' לדוחות הכספיים.

10. השפעות מגמות שוק

החל משנת 2021 חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בישראל ובעולם. לצד עליית המחירים העולמית החליטו בנקים מרכזיים בעולם להעלות את הריבית במטרה לבלום את עליית המחירים. בשנת 2024 שיעור עליית האינפלציה בישראל הסתכם כ-3.2% ושיעור ירידת ריבית בנק ישראל היה 0.25%. בשנת 2025 שיעור עליית האינפלציה בישראל הינו כ-2.6% וריבית בנק ישראל ירדה ב-0.5% עד למועד אישור הדוחות הכספיים.

במגזרי הרכב והחלפים מרבית עלויות הקבוצה הינן צמודות למטבעות היבוא השונים. לשינויים במטבעות היבוא בתקופת הדוח ראה סעיף 5 לעיל.

במגזרי איכות הסביבה, ההתפלה והאנרגיה מרבית ההכנסות של הקבוצה נובעות מהתקשרויות עם רשויות מקומיות או גופים ממשלתיים בהסכמים צמודים למדד המחירים לצרכן ו/או מדדים רלוונטיים אחרים.

מרבית ההכנסות של הקבוצה בתחום הקרטון אינן מושפעות בצורה משמעותית משינויים במדד המחירים לצרכן אלא משינויים בשערי החליפין ומחירי הסחורות הרלוונטיות.

הכנסות הקבוצה ורווחיותה בתחום קרטון ונייר לבן מושפעים מנתונים מאקרו כלכליים מקומיים וגלובאליים ובעיקר מהביקוש העולמי למוצרי אריזה מקרטון וממחירי התאית וגלילי הנייר לקרטון בעולם .על אף שמהות פעילות הקבוצה בתחומים אלה הינה תעשייה מקומית מחליפת ייבוא ושמרבית מכירות הקבוצה בתחומים אלה, ובכלל זה מכירות גלילי הנייר לקרטון של הקבוצה, הן לשוק המקומי, מחיר המכירה, של גלילי הנייר לקרטון נגזר מרמת מחירי גלילי הנייר לקרטון בעולם (בעיקר בדולר ובאירו) ומשקף למעשה, את העלות החלופית לייבוא המוצרים לארץ. כמו-כן, מכירות הקבוצה בתחומים אלה מושפעות משער החליפין של השקל אל מול מטבעות זרים, מקצב צמיחת המשק הישראלי והשווקים הגלובאליים (בדגש על ארה"ב וסין), ממחירים עולמיים של חומרי הגלם (בעיקר, מחירי התאית), ומהיכולת לייבא ולייצא אל הארץ וממנה, חומרי גלם ותוצרת גמורה, ביעילות.
למועד הדוח, מרבית ההלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים נושאות ריבית בשיעור משתנה. ככל ושיערי הריבית יעלו ,עלולה להיות לכך השפעה לרעה על תוצאות הקבוצה.

11. מידע נוסף

בחודש יולי 2025, התקבלה דרישת פינוי על ידי המשכיר של הנכס שבשימוש יורודרייב בגלילות (שוכרת משנה). דרישה זו נשלחה מבעלי הנכס אל המשכיר, והעתק ממנה הועבר גם אל יורודרייב כשוכר משנה. דרישה דומה נשלחה במקביל לשוכרים נוספים במתחם גלילות. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ליורודרייב (ועל פי דרישת הפינוי ולמיטב ידיעת יורודרייב, גם למשכיר הנכס) אין הסכם שכירות חתום בתוקף ביחס לנכס הנ"ל. בין בעלי הנכס, משכיר הנכס, ליורודרייב מתנהלים מגעים להסדרת הנושא.

12. מצבת התחייבויות התאגיד

לפרטים אודות מצבת התחייבויות של תאגיד לפי מועדי פירעון, ראו דוח מצבת התחייבויות שמפרסמת החברה במקביל לפרסום דוח דירקטוריון זה.

בכבוד רב,

אסף ברטפלד
יו"ר הדירקטוריון

גיל אגמון
מנכ"ל ודירקטור

דלק מערכות רכב בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים	2-5
דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי	6
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	7-8
דוחות מאוחדים על הרווח והפסד	9
דוחות מאוחדים על הרווח הכולל	10
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	11-12
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	13-15
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים	16-112
נספח לדוחות הכספיים המאוחדים - תמצית נתונים לצורכי מס	113-114
נספח לדוחות הכספיים המאוחדים - רשימת חברות ושותפויות מוחזקות עיקריות	115-116

- - - - - - - - - - - -

Shape the future
with confidence

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. 972-3-6232525+
פקס 972-3-5622555+
ey.com

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי
לבעלי המניות של דלק מערכות רכב בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של דלק מערכות רכב בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הבאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הינה כ-1,009,692 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, וחלקה של החברה ברווחי אותן חברות הינו בסך של כ-46,559 אלפי ש"ח 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.

הדגש עניין

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 23ה' בדוחות הכספיים, בדבר חיפוש במשרדי החברה הבת ורידיס אינווירונמנט בע"מ וחקירת נושאי משרה בקבוצה והשלכותיה האפשריות ובדבר בקשות לתביעות ייצוגיות ותביעות שהוגשו כנגד חברות הקבוצה. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחיד בנוגע לעניין זה.

עניינים מפתח בביקורת

עניינים 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 לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

Shape the future
with confidence

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. 972-3-6232525+
פקס972-3-5622555+
ey.com

מלאי וירידת ערך מלאי

כפי שמתואר בבאור 8 לדוחות הכספיים המאוחדים, ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת המלאי מסתכמת לסך של כ-1,570 מליוני ש"ח המהווה כ-15% מסך הנכסים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ויתרת ההפרשה לירידת ערך מלאי מסתכמת לסך של כ-87 מליוני ש"ח. כמו כן, כמתואר בבאור 12ו' הנהלת החברה מודדת את המלאי לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי, עלויות ישירות, עלויות תקורה ישירות ועקיפות ועוד שהתהוו בהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה.
בשל מהותיות יתרת מלאי בדוחות הכספיים המאוחדים, שיקול הדעת המופעל בקביעת ירידת ערך המלאי וכן בשל כך שהביקורת על המלאי מהווה חלק מהותי מעבודת הביקורת, קבענו על פי שיקול דעתנו המקצועי, כי בחינת קיום והערכת המלאי ובחינת ירידת ערך מלאי ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שביצענו כמענה לעניין המפתח בביקורת

הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו הינם, בין היתר: (1) הבנת סביבת הבקרה הפנימית בנוגע לתהליך רישום המלאי וביקורת אפקטיביות הבקרות הפנימיות הרלוונטיות. (2) נוכחות בספירות המלאי של החברה לצורך בדיקת קיומם. (3) קבלת אישורי ספירה מאתרים חיצוניים. (4) בדיקת עלויות המלאי וערכו בספרים. (6) הערכת שיקול הדעת של ההנהלה בדבר גובה ההפרשה לירידת ערך המלאי. (5) ערכת נאותות הגילוי בדוחות הכספיים המאוחדים.

בחינת ירידת ערך מוניטין

בהתאם למתואר בבאור 14 בדוחות הכספיים, יתרת המוניטין בדוחות המאוחדים הינה בסכום של כ-742 מליוני ש"ח, המהווים כ-7% מכלל הנכסים של הקבוצה מתוכם סך של כ-293 מליוני ש"ח מיוחס ליחידה מניבת מזומנים מהותית לדוחות הכספיים. כמתואר בבאור 2 טז' ובבאור 3 לדוחות הכספיים המאוחדים, הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים שאליה הוקצה המוניטין ולבחון האם הערך בספרים עולה על סכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים. במידה וקיים הפרש, יוכר הפסד מירידת הערך המיוחס ראשית למוניטין. תהליך בחינת ירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות כגון: (1) תחזיות תזרימי מזומנים המבוססות על תקציבים ותחזיות שאושרו על ידי ההנהלה; (2) קביעת שיעור היוון המיושם והמשקף את סיכוני השוק וסיכונים ספציפיים של היחידות מניבות המזומנים. לשינוי באומדנים או בהערכות אלו, עשויה להיות, במקרים מסוימים, השפעה מהותית על יתרת המוניטין המוצגת בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה.

ביקורת על בחינת ירידת ערך מוניטין דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת אומדן סכום בר-ההשבה של היחידות מניבות המזומנים אליהן מתייחס המוניטין ועל כן עניין זה נקבע כעניין מפתח בביקורת.

Shape the future with confidence

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. 6232525-3-972+
פקס5622555-3-972+
ey.com

נהלי הביקורת שביצענו כמענה לעניין המפתח בביקורת

הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו הינם, בין היתר: (1) זיהוי היחידות מניבות המזומנים אליהן מוקצה מוניטין; (2) בחינת המתודולוגיה ששימשה בהערכת השווי שבוצעה; (3) בחינה והערכה של הכשירות, היכולות והאובייקטיביות של מעריך השווי; (4) הערכת סבירות ההנחות המשמעותיות העומדות בבסיס העבודות לבחינת ירידת ערך כגון תזרימי מזומנים חזויים, רווחים חזויים לפני ריבית, פחת, מיסים והפחתות, EBITDAושיעורי היוון, בסיוע מומחים פנימיים של הפירמה בעת הצורך; (5) בחנו את הסבירות תוך התחשבות בביצועי עבר והווה של היחידות מניבות המזומנים, וכן - האם הנחות אלה תאמו ראיות שהושגו בתחומים אחרים של הביקורת; (6) ביצוע ניתוח רגישות בגין ההנחות המשמעותיות של ההנהלה ששימשו בהערכת השווי ובחינת השינוי בסכום בר ההשבה של היחידות מניבות מזומנים שאליהן מוקצה המוניטין; (7) בחינה של נאותות הגילויים בדוחות הכספיים הקשורים לבחינת ירידת הערך של המוניטין.

שווי הוגן של נדל"ן להשקעה

בהתאם למתואר בבאור 12 בדוחות הכספיים, החברה מודדת ומציגה בדוחות הכספיים את הנדל"ן להשקעה לפי שווי הוגן. שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הרווח או הפסד. יתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה בסך של כ-777 מליוני ש"ח ועלייה בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמת לכ-259 מליוני ש"ח.
קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה הינו אומדן קריטי, הכרוך באי וודאויות והוא כולל שיקול דעת של המופקדים על ממשל תאגידי וההנהלה בביצוע אומדנים והערכות. הערכות שווי נדל"ן להשקעה נערכות על ידי שמאי מקרקעין חיצוניים ומתבססות על הנחות שחלקן סובייקטיביות בהתחשב בנסיבות ובמידע הטוב ביותר נכון ליום 31 בדצמבר, 2025.
השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נקבע באמצעות גישת היוון ההכנסות או בגישת ההשוואה בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות הקבוצה, תוך ביצוע ההתאמות הנדרשות. קביעת שוויו ההוגן של הנדל"ן להשקעה כוללת אומדנים שונים כגון: שכר דירה, שיעור היוון, שווי לדונם/מ"ר לפי עסקאות דומות בסביבת הנכס וביצוע התאמות לשווי במידה ונדרש.
בשל האמור לעיל, ובפרט כי השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה הינו אומדן קריטי, הכרוך באי וודאויות ומתבסס על הנחות שחלקן סובייקטיביות, קבענו, על פי שיקול דעתנו המקצועי, כי בחינת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה הינו עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שביצענו כמענה לעניין המפתח בביקורת

הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו הינם, בין היתר: (1) קבלת הערכות שווי חתומות על ידי שמאים מוסמכים מטעם החברה, אשר הערכנו את כישוריהם והאובייקטיביות שלהם; (2) בדיקת מהימנות, שלמות ודיוק הנתונים המשמשים במודל לקביעת השווי ההוגן; (3) בחינת נאותות המתודולוגיה שנבחרה לקביעת השווי ההוגן ובדיקה כי היא תואמת את מאפייני הנכס הנמדד לרבות באמצעות תשאולים עם הנהלת החברה ומעריכי השווי מטעמה; (4) בחינת סבירות האומדנים שנבחרו על ידי ההנהלה בהתאם לפרקטיקה ולנתוני השוק, תוך התחשבות, בעסקאות השוטפות בשוק; (5) בדיקת יישום נאות של ההנחות העיקריות ששימשו בחישוב השווי ההוגן ובדיקת נאותות החישובים. (6) הערכה של סבירות הנחות הבסיס שיושמו בהערכות השווי, אשר נבחרו על בסיס מדגמי, וכללו שווי למטר רבוע, שיעורי היוון ותוצאות של שנה קודמת; (7) קיום תקשורת ישירה מול השמאים מטעם החברה.

Shape the future
with confidence

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. 6232525-3-972+
פקס5622555-3-972+
ey.com

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות 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.

- 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.

Shape the future
with confidence

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. 972-3-6232525+
פקס972-3-5622555+
ey.com

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.

<u>פיסקת קישור</u>

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, והדוח שלנו מיום 31 במרס 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.
שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא שחר זבולון.

תל-אביב,
31 במרס , 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

Shape the future with confidence

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. 6232525-3-972+
פקס5622555-3-972+
ey.com

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של דלק מערכות רכב בע"מ
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
בהתאם לסעיף 9ב(ג) בתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של דלק מערכות רכב בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דיעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

כפי שמצוין בהערכת האפקטיביות של הדירקטוריון וההנהלה, אותה הערכה אינה מתייחסת לרכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי יורודרייב אחזקות בע"מ אשר נרכשה ביום 16 ביוני 2025 ואשר נכסיה והכנסותיה הכלולים באיחוד מהווים כ-6% וכ- 7% מכלל הנכסים וההכנסות בדוחות הכספים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, בהתאמה. בהתאם לכך, ביקורתנו לא התייחסה גם היא לרכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי ביורודרייב אחזקות בע"מ.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו, (להלן - תקן ביקורת (ישראל) 911). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע (2) בקרות על הכנסות ממכירת כלי רכב, הכנסות במגזר איכות הסביבה, הכנסות מאריזות והכנסות חטיבת הנייר הלבן (3) בקרות על מלאי כלי רכב, מלאי אריזות, מלאי נייר לבן ומלאי נייר חום (4) בקרות על רכש אריזות ורכש נייר לבן (5) בקרות על תהליך שכר במגזר איכות הסביבה ושכר בחברות בקבוצת אינפיניה (כל אלה יחד מכונים להלן - רכיבי הבקרה המבוקרים).

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קויימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2025.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 31 במרס, 2026 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתינו ועל דוחות של רואי חשבון אחרים וכן כלל פיסקת הדגש עניין, בדבר חיפוש במשרדי החברה הבת וריידיס אינווירונמנט בע"מ וחקירת נושאי משרה בקבוצה והשלכותיה האפשריות ובדבר בקשות לתביעות ייצוגיות ותביעות שהוגשו כנגד חברות הקבוצה.

תל-אביב,
31 במרס, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		אלפי ש"ח	
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	20ב'(2)	179,601	145,664
פקדון מוגבל ומזומנים בחשבון ליווי בנייה		25,181	13,245
לקוחות	6	730,307	781,385
חייבים ויתרות חובה	7	205,086	429,038
מסים לקבל		22,445	11,426
מלאי	8	1,569,974	2,259,187
מלאי מבנים למכירה	12	228,432	274,059
		2,961,026	3,914,004
נכסים לא שוטפים			
חייבים לזמן ארוך	9	77,586	84,620
השקעות בחברות ובשותפויות כלולות	10	1,220,001	1,323,296
ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	11	271,586	645,480
נדל"ן להשקעה	12	777,450	519,749
רכוש קבוע, נטו	13א'	2,843,815	2,842,253
כלי רכב בהחכרה תפעולית, נטו	13ב'	351,491	-
נכסי זכות שימוש	15	514,114	508,291
נכסים בלתי מוחשיים	14	445,786	431,396
מוניטין	14	742,456	652,833
מסים נדחים	27	38,585	28,949
		7,282,870	7,036,867
		10,243,896	10,950,871

הבאורים והנספחים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2025	2024
		אלפי ש"ח	
התחייבויות שוטפות			
אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים	16	2,622,194	2,585,142
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	15	85,426	78,561
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	17	833,852	908,390
זכאים ויתרות זכות	18	498,438	811,641
מסים לשלם		8,556	11,161
		4,048,466	4,394,895
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים	19	2,595,785	2,808,820
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	21	38,973	33,479
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	22	23,201	10,856
התחייבויות בגין חכירות	15	492,963	484,503
מסים נדחים	27	492,655	456,731
		3,643,577	3,794,389
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	24		
הון מניות		214,212	214,212
פרמיה על מניות		484,929	484,929
קרנות אחרות		1,495	1,662
קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה		332,948	339,738
יתרת רווח		223,876	527,561
סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה		1,257,460	1,568,102
זכויות שאינן מקנות שליטה	10	1,294,393	1,193,485
סה"כ הון		2,551,853	2,761,587
		10,243,896	10,950,871

הבאורים והנספחים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

31 במרס, 2026			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	אסף ברטפלד	גיל אגמון	רונית בכר
	יו"ר הדירקטוריון	מנהל כללי ודירקטור	סמנכ"ל כספים

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2025	2024	2023
		(למעט נתוני רווח נקי למניה)	אלפי ש"ח	
הכנסות	26א'	6,202,746	6,388,036	5,804,257
עלות ההכנסות	26ב'	5,420,382	5,386,546	4,821,707
רווח גולמי		782,364	1,001,490	982,550
הוצאות מכירה ושיווק	26ג'	315,287	306,759	259,690
הוצאות הנהלה וכלליות	26ד'	166,427	151,069	150,342
חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות ושותפויות, נטו	10	80,361	34,644	32,644
עליית (ירידת) ערך נדל"ן להשקעה	12	259,583	25,927	(791)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	26ה'	(12,489)	28,706	6,302
רווח תפעולי		628,105	632,939	610,673
הכנסות מימון	26ו'	17,873	24,072	103,918
הוצאות מימון	26ו'	(581,941)	(465,594)	(336,773)
רווח לפני מסים על ההכנסה		64,037	191,417	377,818
מסים על ההכנסה	27	85,198	56,383	116,313
רווח נקי (הפסד)		(21,161)	135,034	261,505
מיוחס ל:				
בעלי מניות החברה		(109,733)	160,726	333,289
זכויות שאינן מקנות שליטה		88,572	(25,692)	(71,784)
		(21,161)	135,034	261,505
רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח):				
רווח נקי (הפסד) בסיסי ומדולל (בש"ח)	28	(1.13)	1.66	3.44

הבאורים והנספחים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
רווח נקי (הפסד)	(21,161)	135,034	261,505
רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):			
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:			
רווח אקטוארי בגין תכניות להטבה מוגדרת	453	2,132	98
סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:			
חלק הקבוצה בהפסד כולל אחר, נטו של חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	(1,667)	(333)	(1,386)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	(1,214)	1,799	(1,288)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	(22,375)	136,833	260,217
מיוחס ל:			
בעלי מניות החברה	(109,900)	162,562	332,789
זכויות שאינן מקנות שליטה	87,525	(25,729)	(72,572)
	(22,375)	136,833	260,217

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	מיוחס לבעלי מניות החברה							
	אלפי ש"ח							
	הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות אחרות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	214,212	484,929	1,662	339,738	527,561	1,568,102	1,193,485	2,761,587
רווח נקי (הפסד)	-	-	-	-	(109,733)	(109,733)	88,572	(21,161)
הפסד כולל אחר	-	-	(167)	-	-	(167)	(1,047)	(1,214)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	(167)	-	(109,733)	(109,900)	87,525	(22,375)
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	-	6,593	6,593
הטבה לחברה בת	-	-	-	(8,379)	-	(8,379)	8,379	-
דיבידנד	-	-	-	-	(193,952)	(193,952)	-	(193,952)
שחרור מניות חסומות ופקיעת אופציות של עובדים בחברה בת	-	-	-	1,589	-	1,589	(1,589)	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	214,212	484,929	1,495	332,948	223,876	1,257,460	1,294,393	2,551,853

	מיוחס לבעלי מניות החברה							
	אלפי ש"ח							
	הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות אחרות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	214,212	484,929	(174)	331,191	366,835	1,396,993	1,222,942	2,619,935
רווח נקי (הפסד)	-	-	-	-	160,726	160,726	(25,692)	135,034
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	1,836	-	-	1,836	(37)	1,799
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	1,836	-	160,726	162,562	(25,729)	136,833
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	-	4,819	4,819
הטבה לחברה בת	-	-	-	(2,451)	-	(2,451)	2,451	-
שחרור מניות חסומות ופקיעת אופציות של עובדים בחברה בת	-	-	-	10,998	-	10,998	(10,998)	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	214,212	484,929	1,662	339,738	527,561	1,568,102	1,193,485	2,761,587

הבאורים והנספחים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

	מיוחס לבעלי מניות החברה							
	הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות אחרות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	אלפי ש"ח							
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	214,212	484,929	326	326,765	324,474	1,350,706	734,588	2,085,294
רווח נקי (הפסד)	-	-	-	-	333,289	333,289	(71,784)	261,505
הפסד כולל אחר	-	-	(500)	-	-	(500)	(788)	(1,288)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	(500)	-	333,289	332,789	(72,572)	260,217
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	-	8,400	8,400
דיבידנד לבעלי מניות החברה	-	-	-	-	(290,928)	(290,928)	-	(290,928)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	(90,000)	(90,000)
חברה שאוחדה לראשונה	-	-	-	-	-	-	712,620	712,620
עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	4,426	-	4,426	(70,094)	(65,668)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	214,212	484,929	(174)	331,191	366,835	1,396,993	1,222,942	2,619,935

הבאורים והנספחים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח נקי (הפסד)	(21,161)	135,034	261,505
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)	1,197,308	40,806	(61,496)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	1,176,147	175,840	200,009
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
רכישת פעילות (א)	-	(258,145)	-
מזומנים שנוספו כתוצאה ממימוש השקעה בחברה מאוחדת שאוחדה בעבר (ב)	1,475	2,968	-
פרעון תמורה נדחית (א)	(121,913)	-	-
רכישת חברות שאוחדו לראשונה (ג)	(86,792)	-	(1,533,050)
ירידה (עלייה) במזומנים בחשבון ליווי בנייה ובפקדון מוגבל	(11,936)	13,147	(23,914)
השקעה בנדל"ן להשקעה	(316)	(252)	(71)
רכישת נכסים בלתי מוחשיים	(3,213)	(4,186)	(2,985)
רכישת רכוש קבוע	(223,001)	(246,242)	(233,465)
תמורה ממימוש רכוש קבוע	11,052	16,700	15,044
תמורה ממימוש ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	127,862	18,472	33,856
מסים ששולמו בגין מכירת ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	(3,429)	(797)	(1,000)
השקעה בניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	(2,264)	(55,762)	(105,183)
מתן הלוואות לחברות כלולות	-	(49,400)	(60,000)
פרעון חייבים בגין חכירה מימונית	2,359	-	-
פרעון הלוואות לזמן ארוך לחברות כלולות	61,743	75,960	119,195
השקעות בחברות ובשותפויות כלולות	(11,980)	(10,465)	(524,527)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(260,353)	(498,002)	(2,316,100)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	(193,952)	-	(290,928)
קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים	1,607,654	1,117,500	2,663,218
פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים	(1,730,386)	(1,200,679)	(563,855)
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו	(297,483)	507,607	539,460
פרעון התחייבויות בגין חכירות	(89,658)	(89,875)	(85,834)
רכישת מניות חברה מאוחדת	-	-	(280,663)
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	(90,000)
הנפקת הון ומכירת מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	215,058
פרעון אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	(178,032)	-	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	(881,857)	334,553	2,106,456
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	33,937	12,391	(9,635)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	145,664	133,273	142,908
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	179,601	145,664	133,273

הבאורים והנספחים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
פחת והפחתות	467,656	414,086	390,131
רווח ממימוש נכסים קבועים, נטו	(6,010)	(8,464)	(10,537)
חלק החברה ברווחי חברות ושותפויות כלולות בניכוי דיבידנדים שהתקבלו	66,592	19,728	27,870
רווח בגין מימוש השקעה בחברה מאוחדת	-	(24,026)	-
הפסד (רווח) מגריעת נכסי זכות שימוש	92	(280)	-
מסים נדחים, נטו	(7,275)	(63,903)	(25,734)
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	5,580	(263)	(126)
ירידת (עליית) ערך ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו	301,191	104,325	(78,231)
ירידת (עליית) ערך נדל"ן להשקעה	(259,583)	(25,927)	791
הפרשי שער בגין הלוואות לזמן ואשראי מתאגידים בנקאיים	(107,628)	2,613	10,829
תשלום מבוסס מניות	6,593	4,819	8,400
	467,208	422,708	323,393
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:			
ירידה (עלייה) בלקוחות	146,285	(97,636)	380,285
ירידה (עלייה) במלאי מבנים למכירה	45,627	(10,999)	(13,981)
עלות מופחתת של כלי רכב להחכרה תפעולית, שנמכרו	32,549	-	-
רכישת כלי רכב להחכרה תפעולית	(86,215)	-	-
עלייה בחייבים ויתרות חובה ומסים לקבל	260,189	(107,538)	(94,396)
ירידה (עלייה) במלאי	798,148	(321,946)	(332,089)
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים	(254,426)	44,233	(281,922)
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות, מסים לשלם ואחרות	(212,057)	111,984	(42,786)
	730,100	(381,902)	(384,889)
	1,197,308	40,806	(61,496)
(א) רכישת פעילות			
מלאי	-	(255,388)	-
חייבים	-	(7,038)	-
רכוש קבוע	-	(9,337)	-
חייבים לזמן ארוך	-	(1,100)	-
זיכיון	-	(104,900)	-
מוניטין	-	(2,295)	-
נכסי זכות שימוש	-	(15,101)	-
התחייבויות בגין חכירות	-	15,101	-
התחייבות (קיטון בהתחייבות) בגין תמורה נדחית	(121,913)	121,913	-
	(121,913)	(258,145)	-
(ב) מזומנים שנוספו כתוצאה ממימוש השקעה בחברה שאוחדה בעבר			
הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)	-	14,877	-
רכוש קבוע	-	2,301	-
נכסי זכות שימוש	-	31,304	-
נכסים בלתי מוחשיים	-	2,971	-
חייבים בגין מימוש השקעה בחברה מאוחדת	1,475	(40,245)	-
התחייבות בגין חכירה	-	(5,415)	-
רווח בגין מכירת החברה המאוחדת	-	24,026	-
חייבים בגין חכירה מימונית	-	(26,851)	-
	1,475	2,968	-

הבאורים והנספחים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
(ג) חברות שאוחדו לראשונה			
הון חוזר, נטו (למעט מזומנים ושווי מזומנים)	319,684	-	88,125
ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	(69,862)	-	-
ניירות ערך לא סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	(5,624)	-	-
רכוש קבוע	(17,851)	-	(2,157,295)
כלי רכב להשכרה, נטו	(328,286)	-	-
נכסי זכות שימוש	(27,530)	-	(315,614)
נדל"ן להשקעה	-	-	(157,200)
נכסים בלתי מוחשיים	(113,675)	-	(119,249)
מוניטין	(88,823)	-	(296,476)
נכסי מסים נדחים	-	-	(3,342)
התחייבויות בגין חכירות	27,530	-	315,614
התחייבויות בגין הטבות לעובדים	1,287	-	19,801
זכאים אחרים לזמן ארוך	4,261	-	-
אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	178,032	-	-
התחייבויות מסים נדחים	34,065	-	379,966
זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	712,620
	(86,792)	-	(1,533,050)
(ד) מידע נוסף על תזרימי המזומנים			
מזומנים ששולמו במשך השנה עבור:			
ריבית	372,515	354,035	254,320
מסים על ההכנסה	94,670	135,700	143,769
מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור:			
ריבית	15,480	11,465	11,056
מסים על ההכנסה	11,133	23,401	10,546
דיבידנדים	149,324	57,410	67,290
(ה) פעילויות מהותיות שלא במזומן			
השקעה בנדל"ן להשקעה בהקמה וברכוש קבוע באשראי	16,020	11,792	21,275
חייבים בגין מימוש ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	26,020	-	-
מענקים לקבל בגין השקעה במפעלים	-	-	1,280
גריעת נכסי זכות שימוש כנגד התחייבויות בגין חכירות שהופסקו	8,717	41,544	2,422
הכרה בנכסי זכות שימוש כנגד התחייבויות בגין חכירה	113,676	115,416	14,081
תמורה נדחית בגין רכישת פעילות	-	119,166	-
רכישת מניות חברה מאוחדת כנגד הנפקת מניות של חברה מאוחדת	-	-	233,882
המרת השקעה ושטרי הון בחברות כלולות לשעבר להשקעה בחברה כלולה	-	-	408,599

הבאורים והנספחים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. הקבוצה עוסקת בעיקר באמצעות חברת הבת דלק מוטורס בע"מ (להלן-דלק מוטורס) בייבוא ושיווק מכוניות וחלפים מתוצרת מאזדה פורד במוו וניאו בישראל והחל מינואר 2025 גם מתוצרת דונגפנג. לאחר רכישת מניות חברת יורודרייב אחזקות בע"מ (להלן- "יורודרייב") כמפורט בבאור 5 ב', כוללת פעילות זו גם יבוא ומכירת כלי רכ מסוגים שונים על ידי יורודרייב. כמו כן עוסקות חברות הקבוצה בתחומי איכות הסביבה, אנרגיה, התפלת מים, קרטון ואחרים באמצעות החברה הבת ורידיס אינווירונמנט בע"מ (להלן-ורידיס) וחברות מוחזקות שלה (ראה גם באור 30 בדבר מגזרי פעילות). בעל המניות העיקרי בחברה הינו מר גיל אגמון (מנכ"ל החברה) המחזיק ליום 31 בדצמבר, 2025 (באמצעות חברות בשליטתו) בכ-50.09% מהון המניות של החברה. החברה הינה חברה ציבורית נסחרת בבורסה בתל אביב.

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

בחודש אוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - המלחמה) במדינת ישראל. המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר, בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל ושיבוש נתיבי אספקה ימיים לישראל.

התנודות הפוטנציאליות במחירי הסחורות, שערי מטבע חוץ, זמינות חומרים, זמינות כוח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עשויות להשפיע על ישויות אשר פעילותן העיקרית היא עם או בישראל.

בחודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מבצע צבאי רחב היקף של מדינת ישראל נגד איראן ובחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לחמאס.

לאחר תאריך המאזן, בחודש פברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" במדינת ישראל נגד איראן.

פעילות הרכב- בעת תקופות הלחימה פעלו אולמות המכירה במתכונת מצומצמת ובחלק מהזמן אף היו סגורים. במהלך תקופות אלו היו מכירות ספורות בלבד של כלי רכב חדשים. תחום יבוא חלקי חילוף ומתן שירותי מוסך הינו תחת הוראות המשק לשעת חירום ולפיכך המוסכים עבדו בהיותם חיוניים בהתאם להוראות פיקוד העורף וחל קיטון בתקופה זו בהיקף הפעילות בתחום.

פעילויות קבוצת ורידיס- עד למועד אישור הדוחות הכספיים, למלחמה, מבצע "עם כלביא" וכן מבצע "שאגת הארי" לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה ושל החברות המוחזקות שלה והפעילות של מרבית חברות הקבוצה המשיכה בעיקרה כסדרה (למעט קושי בהגעה של מומחים זרים הנדרשים מעת לעת). בהקשר זה יצוין כי מרבית חברות הקבוצה מספקות שירותים חיוניים ועוסקות בפעילות חיונית וחלקן אף מאושרות כ"מפעל חיוני" או כ"מפעל למתן שירותים קיומיים", ובהתאם הפעילות המשיכה וממשיכה כסדרה בהתאם להוראות פיקוד העורף ותוך התאמות להיעדרות כוח אדם בשל שירות מילואים.

יצוין כי באשר לפרויקט הנדל"ן היזמי בו שותפה הקבוצה חלה ירידה בשיעור הרווחיות בין היתר על רקע המלחמה והשלכותיה על התארכות משך הבניה והתייקרות עלויות הבניה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחות המלחמה, היקפה, משכה, השלכותיה, ליציבות הסכם הפסקת האש וכן להתפתחויות במבצע "שאגת הארי" ולפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה העתידי המלא של המלחמה והמבצע על המשק הישראלי ועל פעילות הקבוצה. הקבוצה תמשיך ותבחן את התפתחויות המלחמה והמבצע והשלכותיהן ותעדכן את אומדניה במידת הצורך.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. ליום 31 בדצמבר 2025 לקבוצה (במאוחד) גרעון בהון חוזר בסך של 1,087,440 אלפי ש"ח הנובע בין היתר מהלוואות למימון נכסים לזמן ארוך שחלקן מוצגות במסגרת ההתחייבויות השוטפות. להערכת הנהלת הקבוצה ביכולתה להמשיך ולגייס אשראי לזמן קצר או ארוך (גם לאור מסגרות אשראי לא מנוצלות) ו/או להסב אשראי לזמן קצר לזמן ארוך ו/או לממש נכסים במידת הצורך וזאת בנוסף למזומנים שצפויים לנבוע לה מפעילות שוטפת.

ד. בחודש אפריל 2025 הודיע ממשל טראמפ על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארצות הברית, כאשר על יבוא סחורות שמקורן מישראל הוטל מכס בשיעור כולל של 17% (ביום 31 ביולי 2025, עודכן שיעור המכס ל-15%). המכס חל על סחורות בלבד ואינו חל על שירותים. עד למועד אישור הדוחות הכספיים להחלטה כאמור לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקבוצה. למועד אישור הדוחות הכספיים לא ניתן להעריך את ההשלכות העתידיות של תוכנית המכסים הנ"ל והקבוצה תמשיך לעקוב ולבחון את ההתפתחויות שתהיינה בנושא זה ואת השלכותיהן.

ה. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

החברה - דלק מערכות רכב בע"מ.

הקבוצה - החברה והחברות והשותפויות המאוחדות שלה.

חברות ושותפויות מאוחדות - חברות ושותפויות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתה ב-IFRS 10), ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.

חברות ושותפויות כלולות - חברות ושותפויות אשר לחברה השפעה מהותית בהן או קיים לגביהן הסכם שליטה משותפת ואינן חברות מאוחדות ואשר השקעת החברה בהן מוצגת בדוחות הכספיים של החברה על בסיס השווי המאזני.

חברות מוחזקות - חברות ושותפויות מאוחדות או חברות ושותפויות כלולות (ראה גם נספח לדוחות הכספיים).

בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של הקבוצה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונדל"ן להשקעה אשר נמדדים בהתאם לשווים ההוגן, הפרשות, התחייבויות בגין הטבות לעובדים והשקעות בחברות ושותפויות כלולות.

הקבוצה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות כספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS Accounting Standards (להלן - IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

ב. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי הינה לרוב עד שנה (בגין מכירת מבנים - עד 5 שנים).

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות ושותפויות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה.

ד. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה.
עלות הרכישה נמדדה על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת. ראה באור 5.

אופציית מכר שהונפקה על ידי הקבוצה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה מטופלת בהתאם לגישת הרכישה הצפויה, קרי, הנחת המוצא העומדת בבסיס השיטה הינה שהאופציה תמומש, לכן, הקבוצה מחזיקה הלכה למעשה באחוז ההחזקה ממניות חברת הבת לאחר מימוש אופציית המכר. אופציית מכר שהונפקה על ידי הקבוצה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה תמורת מזומן או נכס פיננסי אחר מוכרת כהתחייבות בגובה הערך הנוכחי של מחיר המימוש של האופציה וזאת בהתחשב בסכומים אותה היא נדרשת לשלם עם מימוש אופציית המכר. ראה גם באור 25ב' להלן.

ה. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות של החברה הינו ש"ח ומייצג את המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית שבה פועלת החברה. מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

הקבוצה קובעת עבור כל חברה בקבוצה, לרבות חברות המוצגות לפי שיטת השווי המאזני, מהו מטבע הפעילות של כל חברה.

ו. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי, עלויות עבודה ישירה, עלויות תקורה קבועות ומשתנות ועוד שהתהוו בהבאת המלאי למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאמה.

עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

כלי רכב	-	על בסיס עלות ספציפית.
חלפים	-	על בסיס ממוצע נע.
חומרי גלם, רכיבים ואריזה-		בשיטת ממוצע משוקלל.

באור 2: - <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u> (המשך)

תוצרת בעיבוד	גמורה ותוצרת	לפי עלות מחושבת בהתאם לתמחיר ספיגה של עלויות הייצור שהתהוו בייצור התוצרת הגמורה.
מוצרים	-	בשיטת ממוצע משוקלל.

חלקי החילוף המשמשים באופן שוטף אינם משויכים לפריט רכוש קבוע ספציפי. לאור זאת, מוצגים חלקי החילוף המשמשים באופן שוטף במסגרת סעיף המלאי, ומוכרים בדוח רווח והפסד עם צריכתם.

ז. <u>מלאי מבנים למכירה</u>

עלות מלאי בניינים ודירות למכירה כוללת עלויות ישירות מזוהות בגין עלות הקרקע, כגון מסים, אגרות והיטלים וכן עלויות בנייה.

מלאי בניינים ודירות למכירה נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה.

ח. <u>הכרה בהכנסה</u>

מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים.

בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, החברה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. החברה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות שהובטח טרם העברתו ללקוח. במקרים אלה, החברה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה.
החברה בחרה בהקלה האפשרית על פי IFRS 15 לפיה היא לא מפרידה את מרכיב האשראי בעסקאות בהן תנאי האשראי הינן לתקופה של שנה או פחות ומכירה בהכנסה בהתאם לסכום התמורה שנקבע בהסכם גם אם הלקוח שילם במועד מאוחר או מוקדם יותר ממועד קבלת הסחורה או השירות.

<u>הכנסות ממכירת סחורות</u>

הכנסות ממכירת סחורות מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת הסחורה ללקוח. הכנסות ממכירת כלי רכב מוכרות במועד מסירת הרכב ללקוח.

<u>מכירות מסוג "חייב והחזק" (Bill and Hold)</u>

לעתים, לבקשת הלקוח, החברה שומרת בחזקה הפיזית על המוצר עד שהוא מועבר ללקוח בנקודת זמן בעתיד זאת בשל חוסר בשטח פנוי אצל הלקוח או בשל עיכובים בלוחות הזמנים של הייצור אצל הלקוח. ההכנסות ממכירות מסוג "חייב והחזק" מוכרות לפני העברת החזקה הפיזית על המוצר, כאשר מתקיימים התנאים הבאים:

1) הסיבה להסדר "חייב והחזק" חייבת להיות ממשית (לדוגמה, הלקוח ביקש את ההסדר);
2) המוצר חייב להיות מזוהה באופן נפרד כשייך ללקוח;
3) המוצר חייב להיות זמין להעברה פיזית ללקוח בעת דרישה;
4) לחברה אין יכולת להשתמש במוצר על ידי מכירתו או העברתו ללקוח אחר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הכנסות ממתן שירותים

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. החברה גובה תשלום מלקוחותיה בהתאם לתנאי התשלום שסוכמו בהסכמים ספציפיים, כאשר התשלומים יכולים להיות טרום תקופת מתן השירות או לאחר תקופת מתן השירות, ובהתאם מכירה החברה בנכס או בהתחייבות בגין החוזה עם הלקוח. החברה מחייבת לקוחות בעת קיום מחויבות ביצוע בהתאם לתנאי החוזים עם הלקוחות. חיובים אלו מוצגים במסגרת סעיף לקוחות בדוח על המצב הכספי. במקרים בהם הכנסות מוכרות ברווח או הפסד בגין קיום מחויבות ביצוע ובטרם חיוב הלקוחות, הסכומים שהוכרו מוצגים במסגרת סעיף הכנסות לקבל. סכומים אשר התקבלו מלקוחות טרם קיום מחויבות הביצוע על ידי החברה מוצגים במסגרת סעיף מקדמות מלקוחות ומוכרים כהכנסות ברווח או הפסד בעת קיום מחויבות הביצוע.

תמיכות ממשלתיות

תמיכות ממשלתיות מוכרות כאשר קיים בטחון סביר שהתמיכות יתקבלו והחברה תעמוד בכל התנאים לקבלת התמיכה. לפרטים ראה באור 7.

ט. מסים על ההכנסה

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח. בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. במקביל, הפרשים זמניים בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים.
בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד על ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת.

י. חכירות

הקבוצה כחוכר
עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים.
במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש הרלוונטיות לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש:

	מספר שנים	בעיקר
מקרקעין	2-25	10-25
כלי רכב	1-3	2
זכויות שימוש במתקן (קומפוסט)	23	23

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

1. תשלומי חכירה הצמודים למדד

במועד התחילה משתמשת החברה בשיעור המדד הקיים במועד התחילה לצורך חישוב תשלומי החכירה העתידיים.
בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר, שינויים בגובה תשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינוי במדד מהוונים (ללא שינוי בשיעור ההיוון החל על ההתחייבות בגין חכירה) ליתרת נכס זכות שימוש ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו התיאום לתשלומי החכירה נכנס לתוקף).

2. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה.

יא. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות. רכיבי פריט רכוש קבוע בעלי עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, מופחתים בנפרד, לפי שיטת הרכיבים.

עלות פריטי רכוש קבוע כוללת את האומדן הראשוני של העלויות לפירוק ופינוי של הנכס ושיקום האתר בו ממוקם הנכס.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

	%	בעיקר %
מקרקעין ומבנים	2-10	10
ריהוט וציוד משרדי	6-33	20-33
כלי רכב	15-25	15
שיפורים במושכר	*)	*)
מתקנים וציוד	7-42	7-33

*) שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם (בעיקר 10%).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא. לגבי בחינת ירידת ערך של רכוש קבוע ראה סעיף טו' להלן.

יב. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזקים על ידי הקבוצה לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

הנדל"ן נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד הדיווח. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן נזקפים לרווח או הפסד במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן מתבססת הקבוצה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים ראה באור 3.

יג. כלי רכב בהחכרה תפעולית

כלי רכב בהחכרה מוצגים לפי העלות.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים הצפוי ובהתאם לערך השייר החזוי של כלי הרכב, בהתחשב בניסיון העבר.
שיעור הפחת השנתי הממוצע הינו כ- 14% בהתחשב באומדן ערך השייר.
אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר נבחנים מידי תקופה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא.

יד. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים נמדדים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

נכסים הבלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך (ראה גם סעיף טו' להלן). תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי נבחנות לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא.
אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים הינו כדלקמן:

	שנים
זיכיונות לייבוא כלי רכב *)	8-30
רישיונות זכיונות ותוכנה	3-10
הסכמי הפעלה	3-16.5
קשרי לקוחות והסכמים עם לקוחות *)	4-10

*) ראה באור 5.

באור 2: - <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u> (המשך)

טו. הקבוצה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בת-השבה. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס.

בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס.

הקריטריונים הייחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

1. <u>מוניטין בגין חברות מאוחדות</u>

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך. ראה גם באור 14ב' להלן.

בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין.

2. <u>השקעות בחברות כלולות</u>

לאחר יישום שיטת השווי המאזני, הקבוצה בוחנת באם יש צורך להכיר בהפסד נוסף בגין ירידת ערך של ההשקעה בחברה כלולה. בכל תאריך דיווח מתבצעת בחינה אם קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך של ההשקעה בחברה כלולה. בחינת ירידת הערך נעשית בהתייחס להשקעה בכללותה, כולל המוניטין המיוחס לחברה הכלולה. ראה גם באור.

טז. <u>מכשירים פיננסיים</u>

1. <u>נכסים פיננסים</u>

א) הקבוצה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

המודל העסקי של הקבוצה הינו החזקת הנכסים הפיננסים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו (בעיקר לקוחות) נמדדים על פי תנאיהם לפי העלות בתוספת עלויות עסקה ישירות, תוך שימוש בשיטת העלות המופחתת.

ב) <u>מכשירים הוניים</u>

נכסים פיננסים המהווים השקעות במכשירים הוניים אינם עומדים בקריטריונים האמורים לעיל ועל כן נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

הכנסות מדיבידנד מהשקעות במכשירים הוניים מוכרות במועד הקובע לזכאות לדיבידנד בדוח על הרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. ירידת ערך נכסים פיננסים

הקבוצה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
לקבוצה נכסים פיננסים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא רשאית ליישם את ההקלה שנקבעה במודל, קרי החברה תמדוד את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר. הקבוצה בחרה ליישם את ההקלה לגבי נכסים פיננסים אלה.

ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת תיזקף לרווח או הפסד כנגד הפרשה.

3. גריעת נכסים פיננסים

הקבוצה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

(א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
(ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי הישות אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס.
(ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

עסקאות מכירת לקוחות(Factoring) ושוברי אשראי של לקוחות מטופלת כגריעה כאשר מתקיימים התנאים כאמור לעיל. ראה באור 7ד'.

4. התחייבויות פיננסיות

לקבוצה התחייבויות פיננסיות שונות בעיקר לתאגידים בנקאיים אשר מוצגות על פי תנאיהן במועד ההכרה לראשונה לפי השווי ההוגן בניכוי עלויות עסקה ישירות. ההתחייבויות הפיננסיות האלו נמדדות בתקופות העוקבות בהתאם לעלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

יז. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.
מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.
הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

יח. הפרשות

בהתאם ל-IAS 37 הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר הקבוצה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לקבוצה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח או הפסד בניכוי החזר ההוצאה.
להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחוייבות משפטית בהווה או מחוייבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחוייבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

יט. עלויות אשראי בגין נכסים כשירים

הקבוצה מהוונת עלויות אשראי הקשורות לרכישה, הקמה או ייצור של נכסים כשירים אשר נדרשת תקופת זמן משמעותית להכנתם, לשימושם המיועד או מכירתם.

כ. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתאריך הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

להלן נתונים על שערי החליפין של מטבעות עיקריים בהם פועלת הקבוצה ומדד המחירים לצרכן:

ליום	שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב בש"ח	שער החליפין היציג של 100 יין יפני בש"ח	שער החליפין היציג של האירו בש"ח	מדד המחירים לצרכן בנקודות *)
31.12.2025	3.190	2.036	3.745	263.4
31.12.2024	3.647	2.328	3.796	256.6
31.12.2023	3.627	2.564	4.012	248.6
שיעור השינוי בשנה המסתיימת ביום	%	%	%	%
31.12.2025	(12.5)	(12.5)	(1.3)	2.6
31.12.2024	0.6	(9.2)	(5.4)	3.2
31.12.2023	3.1	(3.9)	6.9	3.0

*) המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.

באור 3: - עיקרי האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.
להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך המאזן ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

- הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות לקוחות

הדוחות הכספיים כוללים הפרשה להפסד אשראי ("חובות מסופקים") המשקפת בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה את ההפסד העלול לנבוע מחובות לקוחות שגבייתם מוטלת בספק.
בקביעת נאותות ההפרשות מתבססת הנהלת הקבוצה על אומדנים שונים, כגון: ניסיון העבר שיש לחברה ביחס ליכולת הגבייה של אותם לקוחות, המידע בדבר המצב הכספי של הלקוחות, גיל החוב, הערכת ביטחונות והיקף פעילות הלקוחות. אומדן הקבוצה בקשר להפרשה לחובות מסופקים עשוי להשתנות כתוצאה משינוי ביכולתם של הלקוחות לשלם את חובותיהם לקבוצה.

- ירידת ערך מלאי

שווי המימוש נטו נקבע בהתאם להערכת הקבוצה, הכוללת בחינה לגבי מצב המלאי, גילו והצפי לקצב מכירת המלאי. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן הכרה בהפסד מירידת ערך, או בביטול הפסד מירידת ערך.

- תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

- ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של התמורה שצפויה לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה.

- נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הניתנים למדידה מהימנה מוצגים לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד. השווי ההוגן נקבע בדרך כלל על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע גם בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

- מיסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס ובגין הפרשים זמניים ניתנים לניכוי, שטרם נוצלו, אם צפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה, מקורה ואסטרטגיית תכנון המס.

באור 3: - עיקרי האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

- קביעת שווי הוגן של נכס פיננסי לא סחיר
השווי ההוגן של נכס פיננסי לא סחיר המסווג לרמה 3 במידרג השווי ההוגן נקבע בהתאם לשיטות הערכה, בדרך כלל על פי הערכת תזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים או בהתבסס על שווים שנקבעו בסבבי גיוס או עסקאות מכירה תוך התאמות נדרשות. שינויים באומדן תזרימי מזומנים עתידיים ואומדן שיעורי היוון בהתחשב בהערכת סיכונים כגון סיכון נזילות, סיכון אשראי ותנודתיות, עשויים להשפיע על השווי ההוגן של נכסים אלו.

- פחת כלי רכב בהחכרה תפעולית
אומדן הפחת נקבע בהתאם להערכת הקבוצה, הכוללת בחינה לגבי אומדן ערך השייר בתום תקופת השכירות בהתאם לניסיון העבר ובהתאם להערכת הנהלת הקבוצה לגבי מכירת הרכב בתום תקופת ההשכרה.

באור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים
בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן - התקן החדש) אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן - IAS 1).

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (MANAGEMENT-DEFINED PERFORMANCE MEASURES) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש יישום למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי.

הקבוצה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

באור 5: - צירופי עסקים

א. רכישת פעילות כלי רכב וחלפים מתוצרת DONGFENG

ביום 19 בנובמבר 2024, חתמה דלק מוטורס על הסכם לרכישת פעילות הרכבים של חברת מטרו מוטור שיווק (1981) בע"מ (להלן: "המוכרת"), לפיה תרכוש החברה את פעילות הרכבים של המוכרת הכוללת יבוא ישיר של רכבים מתוצרת Dongfeng וחלקי חילוף לרכבים אלה (להלן: "פעילות DONGFENG"), בהתאם להסכמים שחתמה המוכרת מול היצרן וכן התחייבויות ונכסים של המוכרת בקשר עם פעילות זו.

ביום 31 בדצמבר 2024, לאחר קבלת אישור רשות התחרות (בתנאים כמפורט להלן) הוסכם על התקיימות כל התנאים המתלים והושלמה עסקת הרכישה בתמורה לסך של כ- 380 מליוני ש"ח.

אישור רשות התחרות שהתקבל כולל תנאים לפיהם תקופת הסכמי הייבוא שיחתמו עם היצרן (להלן: "הסכמי היבוא") לא תעלה על ארבע שנים ממועד האישור, אלא באישור הממונה מראש ובכתב (להלן: "מועד הסיום"). בהתאם להחלטה, אם דלק מוטורס תבקש להאריך את הסכמי היבוא או לחדשם מעבר למועד הסיום היא תוכל לפנות לממונה על התחרות (להלן: "הממונה") בתום שלוש שנים ממועד האישור לצורך קבלת אישור לכך. אם מצאה הממונה כי קיים חשש סביר שכתוצאה מהארכת הסכמי היבוא או חידושם תיפגע באופן משמעותי התחרות או ייפגע הציבור כאמור בסעיף 21 לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988, תתנגד הממונה לבקשה או תתנה אותם בתנאים ודלק מוטורס תידרש להפסיק את הסכמי הייבוא בתוך שישה חודשים ממועד ההחלטה ולא תוכל להתקשר בהסכמי יבוא חדשים ללא אישור הממונה מראש (או עמידה בתנאים שיקבעו).

באור 5: - צירופי עסקים (המשך)

לאור ההחלטה האמורה חתמו הצדדים על תוספת להסכם הרכישה לפיה ככל שהסכמי היבוא לא יוארכו או יחודשו מעבר למועד הסיום בשל התנגדות הממונה על התחרות או מחמת התנאת ההארכה או החידוש בתנאים מכבידים באופן מהותי, ובכפוף למיצוי כל האפשרויות החוקיות להשגה על החלטת הממונה כאמור, אזי תפעל דלק מוטורס למכירת הפעילות תחת הסכמי היבוא (להלן: "פעילות Dongfeng") לצד ג' ויחולו ההוראות הבאות (ובלבד שדלק מוטורס נקטה אמצעים סבירים לביצוע המכירה כאמור): (א) במקרה בו לא תימכר פעילות Dongfeng עד למועד סיום הסכם הייבוא, תשלם המוכרת לדלק מוטורס סך של 30 מיליון ש"ח; ו- (ב) במקרה בו תימכר פעילות Dongfeng והתמורה בגין המכירה תהיה נמוכה מ-110 מיליון ש"ח, תשלם המוכרת לדלק מוטורס סכום השווה לנמוך מבין: (1) מחצית מההפרש שבין 110 מיליון ש"ח לתמורה בגין פעילות Dongfeng; או (2) 30 מיליון ש"ח.

הקבוצה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת רכישת הפעילות בהתבסס על עבודה שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני. בהתאם לעבודה הנ"ל, השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של פעילות DONGFENG במועד ההשלמה והמוניטין הנגזר, הינם כדלקמן:

	אלפי ש"ח
מלאי	255,388
חייבים	7,038
רכוש קבוע	9,337
נכסי זכות שימוש	15,101
חייבים זמן ארוך	1,100
זיכיון (1)	104,900
התחייבויות בגין חכירה	(15,101)
נכסים מזוהים נטו	377,763
מוניטין הנובע מהרכישה	2,295
סך עלות הרכישה	380,058
עלות הרכישה (2)	
מזומן ששולם	258,145
התחייבות שוטפת בגין תמורה נדחית	121,913
	380,058

(1) תקופת הפחתת זיכיון שיוחס במסגרת רכישת פעילות ייבוא כלי רכב וחלפים מתוצרת "DONGFENG" הינה כ- 10 שנים.

(2) עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ-4 מליוני ש"ח נזקפו כהוצאה ונכללו בסעיף הנהלה וכלליות.

ב. הסכם לרכישת מניות יורודרייב אחזקות

ביום 7 בינואר 2025, התקשרה החברה בהסכם עם בעלי המניות של יורודרייב אחזקות בע"מ (להלן: "המוכרים" ו- "יורודרייב", בהתאמה), יורודרייב וחברות הבת של יורודרייב (יורודרייב וחברות הבת שלה יקראו יחד: "קבוצת יורודרייב"), לרכישת 50.01% מהון המניות המונפק והנפרע של יורודרייב (בדילול מלא) (להלן: "העסקה" ו-"ההסכם", בהתאמה). ביום 16 ביוני, 2025 ולאחר שהתמלאו כל התנאים המתלים שנקבעו בהסכם הרכישה, השלימה החברה את העסקה בתמורה ל-100 מליוני ש"ח.

באור 5: - צירופי עסקים (המשך)

יורודרייב הינה חברה פרטית העוסקת בעיקר בתחום הליסינג התפעולי והשכרת רכבים לשוק העסקי והפרטי, מכירת כלי רכב וכן ייבוא של כלי רכב דו גלגליים ותפעוליים. על לקוחות יורודרייב נמנים גופים עסקיים גדולים וכן לקוחות פרטיים. בהתאם להוראות ההסכם הקצתה יורודרייב לחברה מניות כך שעם השלמת ההסכם החברה החזיקה ב- 50.01% מהון המניות המונפק והנפרע של יורודרייב.

במסגרת ההסכם הסכימו החברה והמוכרים על אופציית רכש (CALL) ואופציית מכר (PUT) (להלן: "האופציות") כדלקמן:

1. המוכרים העניקו לחברה אופציית רכש (CALL) ביחס לכל יתרת מניותיהם ביורודרייב (להלן: "המניות הנותרות"), כך שלאחר מימוש האופציה תחזיק החברה במלוא(100%) הונה המונפק והנפרע של יורודרייב, וזאת בתמורה השווה ל- (א) כמות המניות הנותרות; כשהיא מוכפלת ב- (ב) מחיר למניה שמשקף ליורודרייב שווי של 500,000,000 ש"ח (בהנחת דילול מלא), כאשר לתוצאת מכפלה זאת: (א) יתווסף החלק היחסי של המוכרים בדיבידנדים הצבורים (כהגדרת מונח זה בהסכם, אם וככל שהדיבידנדים הצבורים יהיו מספר חיובי); ו- (ב) יפחת סך יתרת חוב לקוחות שלא נגבה (כהגדרת מונח זה בהסכם);

2. החברה העניקה למוכרים אופציית מכר (PUT) ביחס לכל המניות הנותרות, כך שלאחר מימוש האופציה תחזיק החברה במלוא (100%) הונה המונפק של יורודרייב, וזאת בתמורה השווה ל- (א) כמות המניות הנותרות; כשהיא מוכפלת ב- (ב) מחיר למניה שמשקף ליורודרייב שווי של 300,000,000 ש"ח (בהנחת דילול מלא), כאשר לתוצאת מכפלה זאת (א) יתווסף החלק היחסי של המוכרים בדיבידנדים הצבורים (כהגדרת מונח זה בהסכם, אם וככל שהדיבידנדים הצבורים יהיו מספר חיובי); ו- (ב) יפחת סך יתרת חוב לקוחות שלא נגבה (כהגדרת מונח זה בהסכם).

ביום 6 ביולי 2025 התקשרה החברה עם המוכרים (אשר החזיקו כאמור ב49.99% מהון מניות יורודרייב) בכתב תיקון ותוספת להסכם הרכישה, במסגרתו הוקדם מועד מימוש האופציות כאמור לעיל והחברה רכשה באותו מועד את מלוא יתרת החזקות המוכרים ביורודרייב, כך שלאחר הרכישה הנוספת, מחזיקה החברה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של יורודרייב. התמורה בגין מימוש האופציות עמדה על סך של 185 מיליון ש"ח. במקביל למימוש האופציות מכרה יורודרייב למוכרים את תיק ניירות הערך של יורודרייב בסך של כ-75 מיליוני ש"ח (סחירים ולא סחירים). ביום 29 בדצמבר 2025, נחתמה תוספת להסכם לפיה סכום התמורה יקטן מ-185 מיליוני ש"ח לסך של 181 מיליוני ש"ח.

באור 5: - צירופי עסקים (המשך)

הקבוצה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת רכישת 50.01% ממניות יורודרייב על פי מדידה ארעית על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. ייחוס תמורת הרכישה לשווי ההוגן של הנכסים והתחייבויות שנרכשו ניתן להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה. בהתאם למדידה ארעית השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של חברת יורודרייב במועד ההשלמה (16 ביוני 2025) והמוניטין הנגזר, הינו כדלקמן:

	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
מזומנים ושווי מזומנים	8,895
לקוחות	95,206
חייבים ויתרות חובה	23,172
מסים לקבל	7,025
מלאי	107,871
ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	69,862
ניירות ערך לא סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	5,624
כלי רכב בהחכרה תפעולית	328,286
רכוש קבוע	17,851
נכסי זכות שימוש	27,530
נכסים בלתי מוחשיים	113,675
אשראי מתאגידים בנקאיים	(351,407)
ספקים ונותני שירותים	(175,661)
זכאים ויתרות זכות	(25,891)
התחייבויות בגין חכירה	(27,530)
זכאים לזמן ארוך	(4,260)
התחייבויות בגין הטבות לעובדים	(1,287)
התחייבויות מסים נדחים	(34,065)
נכסים מזוהים נטו	184,896
מוניטין הנובע מהרכישה	88,823
סה"כ עלות הרכישה	273,719
עלות הרכישה	
מזומן ששולם	100,000
חייבים בגין עדכון תמורה	(4,313)
אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	178,032
	273,719

(1) תקופת הפחתת הנכסים הבלתי מוחשיים שיוחסו במסגרת רכישת יורודרייב הינה ארעית (נקבעה לתקופות של 8-10 שנים) וזאת עד השלמת ייחוס תמורת הרכישה.

(2) הפרמטרים שנלקחו בחשבון לקביעת הנכסים הבלתי מוחשיים הינם :
קשרי לקוחות- שיעור היוון 11.75% ושיעור נטישה כ-6.5%.
הסכמי ייבוא- שיעור היוון 17% ושיעור הפחתה 10%.

(3) החל ממועד הרכישה תרמה יורודרייב סך של כ-448 מליוני ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד אשר הסתכם בכ-6,203 מליוני ש"ח. אם צירוף העסקים היה מתבצע בתחילת בשנה, מחזור ההכנסות המאוחד היה מסתכם בכ-6,761 מליוני ש"ח והרווח הנקי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 היה מסתכם בכ- 92 מליוני ש"ח.

באור 6: - לקוחות

א. הרכב

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
חובות פתוחים	529,229	594,982
המחאות לגבייה	169,661	161,231
צדדים קשורים (חברות כלולות) *)	39,197	36,439
חברות אשראי	10,450	9,848
	748,537	802,500
בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים	18,230	21,115
	730,307	781,385

*) יתרות שוטפות, אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

ב. להלן יתרת הלקוחות וירידת הערך בגינם (הפרשה לחובות מסופקים) לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס לתאריך הדיווח:

	לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו					
		עד 30 יום	30-60 יום	60-90 יום	90-120 יום	מעל 120 יום	סה"כ
		אלפי ש"ח					
31 בדצמבר, 2025							
יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים	685,897	23,396	10,679	4,583	608	23,374	748,537
יתרת הפרשה לחובות מסופקים	4,094	166	70	35	4	13,861	18,230
31 בדצמבר, 2024							
יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים	743,102	27,102	6,510	2,276	1,573	21,937	802,500
יתרת הפרשה לחובות מסופקים	4,347	210	55	19	42	16,442	21,115

ג. תנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	23,153
תנועה בהפרשה במשך השנה	3,507
הכרה בחובות אבודים שנמחקו	(3,844)
חברה שהופסק איחודה	(1,701)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	21,115
תנועה בהפרשה במשך השנה	3,243
חברה שאוחדה לראשונה	4,095
הכרה בחובות אבודים שנמחקו	(10,223)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	18,230

באור 6: - לקוחות (המשך)

ד. לחלק מחברות הקבוצה קיימים הסכמי המחאה עם תאגידים בנקאיים להמחאת חשבוניות לקוחות בקבוצה בהיקפים של עד 300 מליוני ש"ח. בהתאם להסכמים שנחתמו, המחו חברות הקבוצה הנ"ל לתאגידים הבנקאיים בהמחאת זכויות והתחייבויות על דרך מכר, 85% מתזרימי המזומנים של חשבוניות לקוחות. ליום 31 בדצמבר, 2025 יתרת החובות שנגרעו כאמור וטרם הגיע מועד פרעונן הסתכמה לסך של כ-218 מליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024 כ-208 מיליון ש"ח).

באור 7: - חייבים ויתרות חובה

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מענקים לקבל (1)(2)(3)	45,426	76,293
הכנסות לקבל	33,883	5,780
שיפוי לקבל מחברת ביטוח	1,000	-
תביעות אחריות	9,722	7,391
מוסדות	24,929	259,165
נגזרים פיננסיים	1,681	1,313
נכסים בגין הסדרי פשרה	2,000	4,000
חלויות שוטפות של הלוואות לחברות כלולות	-	14,405
חלויות שוטפות של חייבים לזמן ארוך (4)	10,728	12,022
הוצאות מראש	33,776	27,993
מקדמות לספקים	30,521	12,446
פקדון לספק	5,374	5,796
אחרים	6,046	2,434
	205,086	429,038

(1) מענק תמיכה להפעלת מפעל מיון פסולת (RDF)

בחודש ספטמבר 2019 אישר המשרד להגנת הסביבה כי ועדת התמיכות של הקרן לשמירת הניקיון אישרה את בקשת חברה מאוחדת בפרויקט תמיכה בהפעלת מתקני מיון לפסולת עירונית. סך הפסולת הזכאית לקבלת התמיכה למתקן המיון לא תעלה על 2,510,000 טון בתקופת הזכאות החל משנת 2018 ועד לשנת 2022 (כולל). סכום התמיכה עומד על 100,400,000 ש"ח כולל מע"מ כאשר החברה המאוחדת צריכה לתת הנחה ללקוחות בשיעור של 50% מהתמיכה בהתאם לתנאי הקול הקורא. מתן התמיכה מותנה בקיום כלל ההתחייבויות להן התחייבה החברה המאוחדת במסגרת קול קורא מספר 9384 לתמיכה בהפעלת מתקני מיון לפסולת עירונית, בעמידה בהוראות תקנון כספים ומשק של מדינת ישראל, בעמידה בהוראות הנוהל להגשת בקשות לתמיכה מתקציב המדינה ובהנחיית המשרד להגנת הסביבה והחשב הכללי.

ביום 19 ביולי 2023, קיבלה הנהלת הקרן לשמירת הניקיון החלטה לאשר תמיכה בסך של 50 ש"ח לטון בתוספת מע"מ למפעלי מיון שאין להם פתרון לחומר האורגני (ואשר מעבירים אותו ישירות להטמנה) ותמיכה בסך של 75 ש"ח לטון בתוספת מע"מ למפעלי מיון שמעבירים את החומר האורגני למתקני טיפול (זאת חלף התמיכות ששולמו עד כה מכוח קול קורא 9384 בסך של 40 ש"ח לטון כולל מע"מ; להלן - הקול הקורא מעודכן). בהתאם לאמור בפרוטוקול הדיון, הסיבה להחלטה הינה שינוי שחל במצב שוק הטיפול בפסולת בישראל בשנה האחרונה שיצר שינוי במודל הפיננסי של מפעלי המיון ושבעקבותיו היה דין ודברים עם התאחדות התעשיינים. בהתאם לפרוטוקול, הקול הקורא עודכן בהתאם לסכומי התמיכה שאושרו בהחלטה כאמור עבור מפעלי המיון. ההחלטה האמורה בתוקף החל מיום 1 בינואר 2023.

באור 7: - חייבים ויתרות חובה (המשך)

החברה המאוחדת הגישה בקשה למשרד להגנת הסביבה לקבלת תמיכה נוספת לשנים 2023 עד 2025 בהתאם לקול הקורא המעודכן. ביום 8 במאי 2024, התקבל כתב התחייבות מהמשרד להגנת הסביבה אשר אישר את בקשת החברה המאוחדת לתמיכה בהפעלת מתקני מיון לפסולת עירונית לשנים 2025 - 2023. סך הפסולת הזכאית לקבלת התמיכה למתקן המיון לא תעלה על 1,850,000 טון ביחס לכל תקופת הזכאות, סכום התמיכה עומד על 146,250,000 ש"ח כולל מע"מ. בהתאם לקול הקורא המעודכן הכירה החברה המאוחדת בשנת 2025 בהכנסות מתמיכות בסך של כ-39 מליוני ש"ח (בשנת 2024 כ-32 מליוני ש"ח). במהלך חודש מאי 2025, התקבלו מלוא התמיכות בגין שנת 2024.

החל משנת 2025, החל המשרד להגנת הסביבה לשלם מקדמות רבעוניות על חשבון התמיכות. במהלך שנת 2025 קיבלה החברה המאוחדת כ-28 מליוני ש"ח על חשבון התמיכות בגין הרבעון הראשון, השני והשלישי לשנת 2025 כאמור.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 כללה החברה המאוחדת בדוחותיה הכספיים (במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025) הפרשה (קיטון בהכנסות) בגין תמיכות התפעול עבור שנת 2023 בסך של כ-34 מליוני ש"ח (לפני השפעת המס). בנוסף במהלך שנת 2024 כללה החברה המאוחדת בדוחותיה הכספיים (במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024) הפרשה (קיטון בהכנסות) בגין תמיכות התפעול עבור שנת 2022 בסך של כ-13 מליוני ש"ח (לפני השפעת המס). ראה גם באור 23ה'(22).

(2) <u>תמיכה בגין הקמת קו מיון נוסף במפעל מיון פסולת (RDF)</u>

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים תמיכה לקבל בגין הקמה בסך של כ-3 מליוני ש"ח שנכללה במסגרת הסעיף חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך אשר אושרה על ידי המשרד להגנת הסביבה ולא הועברה לחברה המאוחדת בהתאם לצו תפיסת התמיכות. לפרטים ראה גם באור 23ה'(22).

(3) <u>תמיכה להפעלת מיון פסולת בעפולה</u>

בחודש ינואר 2022 אישר המשרד להגנת הסביבה כי ועדת התמיכות של הקרן לשמירת הניקיון אישרה את בקשת חברה מאוחדת בפרויקט תמיכה בהפעלת מתקני מיון לפסולת עירונית. סך הפסולת הזכאית לקבלת התמיכה למתקן המיון לא תעלה על 1,880,000 טון בתקופת הזכאות החל מיום 1 ביולי 2021 ועד לסוף שנת 2025 (כולל). סכום התמיכה עומד על 75,200,000 ש"ח כולל מע"מ כאשר החברה המאוחדת צריכה לתת הנחה ללקוחות בשיעור של 50% מהתמיכה בהתאם לתנאי הקול הקורא. מתן התמיכה מותנה בקיום כלל ההתחייבויות להן התחייבה החברה המאוחדת במסגרת קול קורא מספר 9384 לתמיכה בהפעלת מתקני מיון לפסולת עירונית, בעמידה בהוראות תקנון כספים ומשק של מדינת ישראל, בעמידה בהוראות הנוהל להגשת בקשות לתמיכה מתקציב המדינה ובהנחיית המשרד להגנת הסביבה והחשב הכללי.

החברה המאוחדת הגישה בקשה למשרד להגנת הסביבה לקבלת תמיכה לשנים 2023 עד חודש יוני 2029 בהתאם לקול קורא המעודכן. ביום 7 במאי 2024, התקבל כתב התחייבות מעודכן מהמשרד להגנת הסביבה אשר אישר את בקשת החברה המאוחדת לתמיכה בהפעלת מתקני מיון לפסולת עירונית לשנים 2023 עד חודש יוני 2029. סך הפסולת הזכאית לקבלת התמיכה למתקן המיון לא תעלה על 2,825,000 טון ביחס לכל תקופת הזכאות, סכום התמיכה עומד על 236,193,750 ש"ח כולל מע"מ. בהתאם לקול הקורא המעודכן הכירה החברה המאוחדת בשנת 2025 בהכנסות מתמיכות בסך של כ-25 מליוני ש"ח (בשנת 2024 כ- 24 מליוני ש"ח). במהלך חודש מאי 2025, התקבלו מלוא התמיכות בגין שנת 2024.

החל משנת 2025, החל המשרד להגנת הסביבה לשלם תשלומים רבעוניים כמקדמה על חשבון התמיכה השנתית. במהלך שנת 2025 ובחודש ינואר 2026, קיבלה החברה המאוחדת סך כ- 12 מליוני ש"ח וכ- 6 מליוני ש"ח, בהתאמה, על חשבון התמיכות בגין שנת 2025.

באור 7: - חייבים ויתרות חובה (המשך)

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 כללה החברה המאוחדת בדוחותיה הכספיים (במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025) הפרשה (קיטון בהכנסות) בגין תמיכות התפעול עבור שנת 2023 בסך של כ-27 מליוני ש"ח (לפני השפעת המס). בנוסף במהלך שנת 2024 כללה החברה המאוחדת בדוחותיה הכספיים (במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024) הפרשה (קיטון בהכנסות) בגין תמיכות התפעול עבור שנת 2022 בסך של כ-10 מליוני ש"ח (לפני השפעת המס). ראה באור 23ה'(22).

(4) ראה באור 9.

באור 8: - מלאי

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
כלי רכב	1,272,381	1,931,029
חלקי חילוף של כלי רכב	101,850	101,168
חומרי אחזקה וחלקי חילוף	65,819	70,385
חומרי גלם ועזר	59,119	70,071
תוצרת בעיבוד	17,951	44,224
תוצרת גמורה	38,411	34,475
מוצרים גמורים	14,443	7,835
	1,569,974	2,259,189

ליום 31 בדצמבר, 2025 כלולה בדוחות הכספיים הפרשה לירידת ערך מלאי המסתכמת בסך של כ- 87 מליוני ש"ח (כ- 57 מליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024).

באור 9: - חייבים לזמן ארוך

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
תמיכה לקבל (1)	3,335	3,335
חייבים בגין עבודות בחוזי הקמה לזמן ארוך (2)	16,436	19,442
חייבים לזמן ארוך (3)	39,928	41,345
הוצאות מראש	4,123	5,669
חייבים בגין חכירה מימונית	24,492	26,851
	88,314	96,642
בניכוי-חלויות שוטפות	10,728	12,022
	77,586	84,620

(1) ראה באורים 7(1) ו-7(2) לעיל.

(2) חברה מאוחדת התקשרה עם מספר לקוחות בהסכמים לפיהם נקבע כי החברה המאוחדת תקים מערכות אנרגיה לצורכי מיזוג אויר ומערכות קירור וחימום שונות (להלן - מערכות האנרגיה). החל ממועד ההפעלה המסחרית של מערכות האנרגיה ובמשך תקופות ההסכם (על פי רוב כעשר שנים) החברה המאוחדת מספקת ללקוחותיה אנרגיית חימום וקירור באמצעות מערכות האנרגיה בהתאם למחירים שנקבעו בהסכמים. בתום תקופת ההסכם מוסרת החברה המאוחדת את מערכות האנרגיה ללקוח. היתרה בדוחות הכספיים מייצגת את הסכום שנותר לקבל בערכים מהוונים (שיעור היוון של כ-6%) בגין הקמת המערכות. הסכום שעתיד להיפרע בשנה הקרובה מוצג במסגרת סעיף חייבים ויתרות חובה לזמן קצר (חלויות שוטפות).

(3) בעיקר חייבים בגין מכירת חברה מאוחדת, ראה באור 10ח'.

באור 10: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות

א. הרכב ותנועה

(1) הרכב

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
עלות המניות והשקעה בשותפויות	1,503,889	1,491,909
רווחים שנצברו ממועד הרכישה בניכוי דיבידנדים, נטו	(280,981)	(214,389)
קרנות אחרות	(3,386)	(1,719)
	1,219,522	1,275,801
יתרת חייבים לזמן ארוך	479	196
הלוואות ושטרי הון לחברות כלולות *)	-	61,704
בניכוי חלויות שוטפות של הלוואות לחברות כלולות (מוצגות במסגרת סעיף חייבים ויתרות חובה)	-	(14,405)
	479	47,495
	1,220,001	1,323,296

*) ליום 31 בדצמבר 2024 כוללת היתרה הלוואות ל-OPC ישראל בסך של כ-49 מליוני ש"ח ול- או.פי.סי רותם בע"מ (להלן- OPC רותם) (חברה המוחזקת על ידי OPC ישראל) בסך של כ-13 מליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראה סעיף ב'(6) להלן.

(2) הרכב לפי חברות עיקריות

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
OPC ישראל (ב'1)	912,940	991,004
V.I.D Desalination Company Ltd (ג')	106,425	133,887
אחרות (בעיקר בתחום איכות הסביבה) (ד')	200,636	198,405
	1,220,001	1,323,296

(3) תנועה בשנת 2025

	אלפי ש"ח
יתרה לתחילת השנה	1,323,296
תנועה במשך השנה:	
השקעה בחברות ובשותפויות כלולות	11,980
שינוי בהלוואות ובחייבים לזמן ארוך	(47,016)
חלק הקבוצה ברווחים, נטו	80,363
חלק הקבוצה בהפסד כולל אחר	(1,667)
דיבידנדים	(146,955)
יתרה לסוף השנה	1,220,001

באור 10: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

ב. OPC ישראל

1. כללי

הקבוצה מחזיקה ב-20% ממניות OPC ישראל העוסקת בייצור ובאספקת חשמל ואנרגיה בעיקר ללקוחות פרטיים ולנגה ניהול מערכת החשמל בע"מ (להלן - מנהל המערכת), וכן בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח ומתקנים לייצור אנרגיה באמצעות גז טבעי ואנרגיה מתחדשת בישראל. ל-OPC ישראל תחנות כוח פעילות כדלקמן: רותם, חדרה 1, צומת, גת וכן תחנות מבוזרות. כמו כן, במהלך שנת 2026 מתוכננת הפעלה של תחנת כוח הסמוכה למתקן התפלה בשורק (שורק 2). בנוסף OPC ישראל מקדמת מספר פרוייקטים אשר העיקריים בהם פרוייקט רמת בקע (סולארי משולב אגירה) ופרוייקט חדרה 2.
השקעת הקבוצה ב-OPC ישראל מטופלת לפי שיטת השווי המאזני. או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן - OPC אנרגיה), חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, מחזיקה ביתרת (80%) הונה המונפק של OPC ישראל וכן בפעילויות נוספות בתחום החשמל והאנרגיה בישראל.
לפרטים בדבר הסכם מימון לרכישת מניות OPC ישראל, שעבודים ואמות מידה פיננסיות ראה באורים 23א'(5) ו- 23ב'(5) להלן, בהתאמה.

2. במהלך שנת 2024 תוצאות OPC ישראל כוללות הוצאות נטו בעלות אופי חד פעמי בסך כולל של כ-61 מליוני ש"ח (חלק הקבוצה כ-12 מליוני ש"ח, נטו ממס) בעיקר בגין ירידת ערך מוניטין בגין חברה בת העוסקת בתחום e-mobility, בגין ירידת ערך פרויקט להקמת תחנת כוח בחדרה ובגין הוצאות מימון כתוצאה מפרעון מוקדם של מימון פרויקטאלי של תחנות הכוח צומת וגת, בקיזוז פיצוי שהתקבל בתחנות הכוח צומת וחדרה.

.

3. חדרה 2

ביום 10 באוגוסט 2025, החליטה ממשלת ישראל לאשר את תוכנית תת"ל 20ב' שמקדמת OPC ישראל להקמת תחנת כוח המונעת בגז טבעי בהספק מוערך של כ-850 מגה וואט, על קרקע בבעלות הקבוצה הצמודה לתחנת הכוח הקיימת בחדרה (להלן - התוכנית). לאור האמור לעיל, בשנת 2025 ביטלה OPC ישראל את ההפרשה לירידת ערך אשר הוכרה בעקבות החלטת הממשלה הקודמת משנת 2024 לדחיית התוכנית (ראה סעיף 2 לעיל) והכירה בהכנסה בסך של כ-31 מליוני ש"ח (חלק הקבוצה כ-6 מליוני ש"ח). ראה גם באור 11ד'(3) להלן בקשר עם הערכת שווי של הקרקע שבבעלות הקבוצה שעליה צפויה OPC ישראל להקים את התחנה הנ"ל.

4. רמת בקע

במהלך השנים 2023-2024 זכתה OPC ישראל במכרזים של רמ"י לתכנון ואופציה לרכישת זכויות חכירה במקרקעין להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה בהיקף מצטבר של כ-3,887 דונם.

5. בחודשים ינואר ויולי 2025 התקשרה OPC ישראל בשני הסכמי מימון עם תאגידים בנקאיים להעמדת מימון בסך כולל של 700 מליוני ש"ח. ההלוואות ישמשו למימון פעילותה של OPC ישראל כפי שהוגדר בהסכמי המימון, בכלל זאת פירעון הלוואות בעלים ו/או חלוקת דיבידנד. ההלוואות התקבלו בתנאים דומים לשאר הסכמי המימון התאגידי של OPC ישראל. ההלוואות הנ"ל הועמדו במהלך שנת 2025.

באור 10: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

6. הלוואות ודיבידנדים

וריסיס תחנות כוח מעמידה (לפי חלקה) מעת לעת, ביחד עם OPC אנרגיה, הלוואות בעלים ל-OPC ישראל וזאת לצורך מימון פרויקטים אותם היא מקימה.
בחודשים פברואר ויוני 2025 פרעה OPC ישראל לבעלי מניותיה הלוואות בסך של כ-250 מליוני ש"ח (חלק הקבוצה כ-50 מליוני ש"ח (לרבות ריבית שנצברה)). כמו כן, בחודש יולי 2025 פרעה OPC רותם לבעלי מניותיה של OPC ישראל הלוואות בסך של כ-65 מליוני ש"ח (חלק הקבוצה כ-13 מליוני ש"ח) ובכך ההלוואות של OPC ישראל ו- OPC רותם לקבוצה נפרעו במלואן.
בנוסף, במהלך שנת 2025 OPC ישראל הכריזה וחילקה דיבידנדים לבעלי מניותיה בסך כולל של 298 מליוני ש"ח (חלק החברה כ-60 מליוני ש"ח).

7. עונתיות

תוצאות OPC ישראל מתבססות על תעריף עומס וזמן שימוש (להלן - "התעו"ז"), כפי שמתפרסם מעת לעת על ידי רשות החשמל, בהנחה מסוימת הניתנת ביחס לרכיב הייצור. התעו"ז נקבע בהינתן שני מקבצי שעות ביקוש יומיים - פסגה ושפל ובהינתן עונות השנה כך שעונת הקיץ חלה בחודשים יוני עד ספטמבר, עונת המעבר בחודשים מרץ עד מאי ובחודשים אוקטובר עד נובמבר, ועונת החורף בחודשים ינואר, פברואר ודצמבר.

8. מידע כספי תמציתי

להלן מידע כספי תמציתי של OPC ישראל בתקופת הדיווח:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
בדוח על המצב הכספי:		
נכסים שוטפים	604,000	320,000
נכסים לא שוטפים	5,277,000	5,138,000
התחייבויות שוטפות	512,000	383,000
התחייבויות לא שוטפות	3,262,000	2,877,000
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	2,107,000	2,198,000
שיעור ההחזקה בחברה הכלולה	20%	20%
חלק הקבוצה בהון החברה הכלולה	421,000	439,600
הלוואות לחברה כלולה (בעקיפין)	-	47,299
עודפי עלות	491,940	504,105
יתרת חשבון השקעה בחברה הכלולה	912,940	991,004

באור 10: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
תוצאות הפעולות:			
הכנסות	2,321,000	2,312,000	2,283,000
רווח נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה הכלולה	211,000	79,000	133,000
חלק הקבוצה ברווחי החברה הכלולה לאחר התאמת עודפי עלות	30,503	1,771	13,477

ג. וי.איי.די חברה להתפלה בע"מ (להלן - ו.י.ד)

הקבוצה מחזיקה ב-50% ממניות ו.י.ד שהינה בעלת הזיכיון להקמה ותפעול של מתקן התפלת מי ים בהיקף שנתי של כ-120 מיליון קוב באשקלון. תקופת הזיכיון מסתיימת במהלך שנת 2027. השקעת הקבוצה ב-ו.י.ד מטופלת לפי שיטת השווי המאזני.
בשנת 2025 הכנסות ו.י.ד מסתכמות לכ-290 מליוני ש"ח וחלק הקבוצה ברווח הנקי (כולל התאמת עודפי עלות) מסתכם לכ-16 מליוני ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת ההשקעה ב-ו.י.ד מסתכמת לסך של כ-106 מליוני ש"ח.

ד. הקבוצה מחזיקה בהשקעות נוספות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר סך ההכנסות שלהן הינו 917 מליוני ש"ח, סך הרווח הנקי המצרפי (כולל התאמות עודפי עלות) מסתכם בכ-114 מליוני ש"ח. השקעות בחברות אחרות הינן בעיקר בחברות אשר בבעלותן מטמנות אשפה ומסתכמות ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ- 123 מליוני ש"ח. כחלק מפעילותה, ורידיס מעניקה שירותי תפעול לחלק מהמטמנות (לחברות) הנ"ל.

ה. לגבי רשימת חברות הקבוצה, ראה נספח לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 10: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

ו. מידע בדבר זכויות שאינן מקנות שליטה ליום 31 בדצמבר, 2025

1. ליום 31 בדצמבר, 2025

שם החברה	שיעור החזקה בהון המניות ובזכויות ההצבעה של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	נכסים שוטפים	נכסים שאינם שוטפים	התחייבויות שוטפות	התחייבויות שאינן שוטפות	סה"כ נכסים נטו	הערך בספרים של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
		אלפי ש"ח					
וריידיס אינווירונמנט בע"מ	49.84%	978,296	5,104,751	1,031,575	2,476,955	2,574,517	1,294,393

לשנת 2025

שם החברה	הכנסות	רווח	סה"כ רווח כולל	רווח המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	רווח כולל המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	תזרים מזומנים לפעילות השקעה	תזרים מזומנים לפעילות מימון	עלייה נטו במזומנים ושווי מזומנים
	אלפי ש"ח								
וריידיס אינווירונמנט בע"מ	2,607,032	177,714	175,613	88,572	87,525	448,634	(107,573)	(283,775)	57,286

2. ליום 31 בדצמבר, 2024

שם החברה	שיעור החזקה בהון המניות ובזכויות ההצבעה של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	נכסים שוטפים	נכסים שאינם שוטפים	התחייבויות שוטפות	התחייבויות שאינן שוטפות	סה"כ נכסים נטו	הערך בספרים של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
		אלפי ש"ח					
וריידיס אינווירונמנט בע"מ	49.76%	1,023,578	4,788,579	1,153,751	2,427,476	2,230,930	1,193,485

לשנת 2024

שם החברה	הכנסות	הפסד	סה"כ הפסד כולל	הפסד המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	הפסד כולל המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	תזרים מזומנים לפעילות השקעה	תזרים מזומנים לפעילות מימון	ירידה נטו במזומנים ושווי מזומנים
	אלפי ש"ח								
וריידיס אינווירונמנט בע"מ	2,729,773	51,632	51,558	25,692	25,729	246,745	(185,599)	(76,188)	15,042

באור 10: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

ז. ביום 28 במאי 2024 חתמה החברה עם חברת הבת וריידיס על הסכם להעמדת הלוואת בעלים נחותה (להלן- הסכם ההלוואה) בסך של 150 מיליון ש"ח. ההלוואה אינה צמודה, נושאת ריבית בשיעור פריים בתוספת מרווח ממוצע של כ-0.65% (משקף את שיעור הריבית בו נושאת החברה עם גיוס הכספים האמורים) ובלבד שסכום הריבית בו תחויב וריידיס אינו עולה על סכום הריבית בו תישא החברה בפועל. כל עוד ההלוואה, כולה או חלקה, לא נפרעה במלואה, תהיה ההלוואה (קרן וריבית) נחותה וכפופה להתחייבויות של וריידיס כלפי המלווים הקיימים שלה בהלוואות קיימות שלה. ההלוואה תפרע (קרן וריבית) בתום 70 חודשים ממועד החתימה על הסכם ההלוואה אולם ככל ווריידיס תבצע גיוס הון לציבור, סכום ההלוואה ייפרע בפרעון מוקדם מתוך תמורת ההנפקה. ככל וסכום ההנפקה יהיה נמוך מיתרת ההלוואה באותו המועד, יבוצע פרעון חלקי בגובה תמורת ההנפקה. כמו כן הוסכם כי במועד שבו החוב הפיננסי המאוחד נטו של וריידיס על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של וריידיס האחרונים (מבוקרים או סקורים) יפחת מסך של 1.2 מיליארד ש"ח ההלוואה תפרע בפרעון מוקדם ובלבד שהתקבל אישור המלווים הקיימים של וריידיס לפרעון האמור. החברה הודיעה לוריידיס על כוונתה להשתתף בגיוס כאמור ולהגיש הזמנות בסכום שלא יפחת מסכום ההלוואה (קרן וריבית).
במהלך שנת 2025 עדכנה וריידיס את הערך בספרים של יתרת ההלוואה לסך של כ-146,151 אלפי ש"ח והחברה הכירה בהטבה נוספת שניתנה למיעוט בסך של כ-8 מליוני ש"ח. וריידיס מעריכה כי בשלב זה אין צפי בעתיד הנראה לעין להנפקת הון לציבור (אירוע שבהתרחשותו נדרשת וריידיס לפרוע את ההלוואה לחברה בפרעון מוקדם) אשר בהתאם לתוצאות הפעילות של וריידיס בעבר צפוי היה להתרחש עד סוף שנת 2025, זאת לאור שיפור בתוצאות הפעילות של קבוצת וריידיס והמשך צמצום החוב הפיננסי המאוחד נטו. להערכת וריידיס, בשלב זה, צפוי שהיקף החוב הפיננסי המאוחד נטו של וריידיס יפחת מסך של 1.2 מיליארד ש"ח עד ליום 31 בדצמבר 2027 ולפיכך, בהתאם לתנאי ההלוואה, במועד פרסום הדוחות הכספיים של וריידיס ליום 31 בדצמבר 2027 (במהלך חודש מרס 2028) תידרש וריידיס לפרוע בפירעון מוקדם את יתרת ההלוואה במלואה (לרבות ריבית שנצברה). בחישוב ההטבה הנוספת הובא בחשבון שיעור הריבית האפקטיבי השנתי של כ-8.9% כפי שחושב במועד העמדת ההלוואה.
לאחר תאריך המאזן, בחודש מרס 2026, אישר דירקטריון וריידיס הקצאה פרטית של 8,333,300 מניות רגילות בתמורה כוללת של כ- 300 מליוני ש"ח. בהתאם, מיד לאחר הרישום למסחר של המניות מכוח ההקצאה הפרטית, ירד שיעור ההחזקה של הקבוצה בוריידיס מ-50.07% ל-47.35% (כ-46.78% בדילול מלא). בהתאם לבחינת החברה, שליטתה (האפקטיבית) בוריידיס תמשיך להתקיים גם לאחר הירידה בשיעור ההחזקה וזאת, בין היתר, לאור שיעור ההחזקה הגבוה בוריידיס, פיזור בעלי המניות האחרים של וריידיס ושיעורי החזקתם ושיעורי ההשתתפות של בעלי מניות וריידיס באסיפות בעלי המניות. ההפרש בסך של כ- 70 מליוני ש"ח בין התמורה לבין הגידול בדוחות הכספיים של הזכויות שאינן מקנות שליטה ייזקף לקרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

ח. ביום 25 בנובמבר, 2024, חתמה חברה מאוחדת (אינפיניה) על הסכם למכירת מלוא החזקותיה בגרפיטי - שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ לצד ג' (שבעליו משמשים כמנהלי גרפיטי בשנה האחרונה) במצבן "כמות שהן" (AS IS) (להלן - גרפיטי, הרוכשים, ההסכם והעסקה, לפי העניין).

תמורת העסקה כללה סך של כ-10 מליוני ש"ח במזומן וכן תמורה נדחית בסך של כ-64 מליוני ש"ח (קרן על סך כ-50 מליוני ש"ח בתוספת ריבית) אשר תשולם ב-78 תשלומים חודשיים שווים החל מיום 15 באפריל 2025 (להלן - התמורה הנדחית). הרוכשים יהיו זכאים בכל עת לפרוע בפרעון מוקדם את מלוא יתרת התמורה הנדחית (קרי קרן וריבית שנצברה עד למועד הפרעון המוקדם) ללא קנסות וכן נקבע מנגנון מחייב של פרעון מוקדם במקרה של מימוש נכסים מסוימים של הרוכשים כמפורט בהסכם. כמו כן נקבע מנגנון ריבית פיגורים ביחס ליתרת התמורה הנדחית במקרה של פיגור בפרעון.
עד לתשלום מלא של התמורה הנדחית, מלוא מניות גרפיטי יהיו משועבדות בשעבוד קבוע מדרגה ראשונה לטובת החברה המאוחדת. בהתאם נקבעו בהסכם תנאים מקובלים בנוגע להתנהלות גרפיטי והרוכשים עד למועד תשלום מלוא התמורה הנדחית.
עם השלמת העסקה הכירה החברה המאוחדת ברווח ממימוש ההשקעה בסך של כ-24 מליוני ש"ח אשר נכלל בדוחות על הרווח הכולל בשנת 2024 במסגרת סעיף הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו.

באור 10: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

במסגרת זו אמדה החברה המאוחדת את השווי ההוגן של התמורה הנדחית כאמור לעיל, באמצעות מעריך שווי בלתי תלוי אשר הביא בחשבון גורמים שונים ובכלל זה רמת הסיכון הגלומה בפעילות גרפיטי. בהתאם לעבודת הערכת השווי, השווי ההוגן של התמורה הנדחית ליום השלמת העסקה הסתכם בכ-40.2 מליוני ש"ח (שיעור ההיוון שנקבע לחישוב השווי ההוגן של התמורה הנדחית הינו 14.1%).

כתוצאה מהמימוש נוצר לקבוצה הפסד הון לצרכי מס שבגינו כללה החברה בשנת 2024 הטבת מס בסך של כ-13 מליוני ש"ח.

באור 11: - ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

א. ההרכב

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
ניירות ערך סחירים (ג'1)	45,826	89,287
ניירות ערך שאינם סחירים (ג'2)	225,760	556,193
	271,586	645,480

ב. תנועה במשך השנה

	2025	2024
	אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר	645,480	712,515
השקעות	2,264	55,762
מיון לחייבים הכנסות לקבל	(26,020)	-
תמורה ממכירה	(124,433)	(18,472)
חברה שאוחדה לראשונה	75,486	-
הפסד משערוך, נטו	(301,191)	(104,325)
סה"כ ליום 31 בדצמבר	271,586	645,480

ג. מידע נוסף

1. ניירות ערך סחירים

השקעה בניירות ערך סחירים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללת השקעה במניות של חברת NIO INC.בהיקף של כ-20 מליוני ש"ח, השקעה במניות של חברת MAZDA MOTOR CORPORATION בהיקף של כ- 14 מליוני ש"ח וכן השקעה במניות של חברת INNOVIZ TECHNOLOGIES LTD. בהיקף של כ-12 מליוני ש"ח.

באור 11: - <u>ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u> (המשך)

2. <u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>

א) הקבוצה מחזיקה בכ-12.1% (בדילול מלא) ממניות של חברת HAILO TECHNOLGIES LTD. (להלן-היילו) המפתחת מעבדים המתמחים במשימות בינה מלאכותית לצורך עיבוד מידע ביחידות קצה. עד לסוף שנת 2025 השקיעה הקבוצה בהיילו סך של כ-58.5 מליוני דולר.
ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת השקעתה של הקבוצה בהיילו מסתכמת לסך של כ-170 מליוני ש"ח – כ- 53.4 מליוני דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 כ- 412 מליוני ש"ח לאחר עליות ערך שנרשמו בשנים קודמות) והקבוצה כללה בשנת 2025 ירידת ערך בגין השקעתה בהיילו (אשר נזקפה להוצאות המימון) בסך של כ-242 מליוני ש"ח וזאת לאור אמידת שוויה ההוגן הדולרי של ההשקעה בהיילו (כמפורט להלן) ולאור הירידה בשער החליפין של הדולר בשנת 2025.
לקראת תום שנת 2025, ובמהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 התקשרה היילו עם בנק השקעות במטרה לבחון אפשרות של תהליך הנפקת מניות היילו בדרך של מיזוג עם ספאק וזאת בין היתר לצורך גיוס כספים הנדרשים לפעילותה ולהמשך התפתחותה. במסגרת ההליך קיבלה היילו מספר הצעות למיזוג מחברות ספאק לרבות אינדקציות לשווי מניות היילו (שהינן נמוכות משווי היילו שנגזר מסבבי גיוס קודמים). בתום חודש מרס 2026 התקשרה היילו במזכר הבנות לא מחייב עם חברת ספאק וזאת מתוך מטרה להשלים את הליך ההנפקה והמיזוג האמור בחודשים הקרובים.
השווי ההוגן של השקעת החברה במניות היילו ליום 31 בדצמבר 2025 נקבע על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי וזאת בהתבסס על שווי היילו הנגזר מממוצע שווי ההצעות שהתקבלו במסגרת ההליך בתוספת הפחתה של כ- 26% וזאת לאור הזמן הנדרש להשלמת הליך המיזוג והחסימה שתחול על החזקות החברה עם השלמתו. בחישוב שיעור ההפחתה הובאה בחשבון ריבית חסרת סיכון בשיעור של כ-3.5% לשנה וסטיית תקן שנתית בשיעור של כ- 129% הנגזרת מחברות השוואה דומות.
יצויין כי בתרחיש בו לא מתבצעת הנפקה כאמור, הבאה בחשבון של שווי היילו הנמוך בכ- 30% מממוצע ההצעות כאמור לעיל תוך שימור זכויות הבכורה הקיימות לחברה (בהתבסס על מודל OPM) יוצא כי שווי החזקות החברה במניות היילו הינו זהה לשווי שהתקבל כמפורט לעיל.

לאחר תאריך המאזן, בחודש ינואר 2026, התקשרה דלק מוטורס בהסכם הלוואה עם היילו. בהתאם להסכם, העמידה דלק מוטורס את החלק הראשון של ההלוואה בסך של 9 מליוני דולר, ונקבעה אפשרות להעמדת חלק נוסף בסך של 3 מליוני דולר בחודש יוני 2026, במידה ולא יתרחש אירוע נזילות עד לאותו מועד ההלוואה נושאת ריבית חודשית של 1.5%, אשר תגדל ל- 3% אם התנאי האמור לא יתממש בתוך תקופה של 12 חודשים ממועמד העמדת החלק הראשון של ההלוואה. מועד הפרעון הוא המוקדם מבין התרחשות של אירוע נזילות או חמש שנים ממועד כל העמדה. יצויין כי בעל השליטה בחברה, המחזיק אף הוא במניות היילו, העמיד הלוואה להיילו בסך של 3 מליוני דולר (עם אפשרות להעמדת הלוואה נוספת של 1 מליוני דולר) בתנאים זהים.

ב) עד לחודש אפריל 2025, הקבוצה החזיקה בכ-7.37% (בדילול מלא) ממניות חברת AUTOTALKS LTD. (להלן-אוטוטוקס) אשר מפתחת טכנולוגיית תקשורת ותיאום בין כלי רכב, בין כלי רכב לתשתיות מסוימות (דוגמת רמזורים), בין כלי רכב להולכי רגל ועוד. במהלך חודש אפריל 2025 הושלמה עסקה למכירת מניות אוטוטוקס בתמורה לסך של כ-14 מליוני דולר. מתוך התמורה סך של כ- 3.4 מליוני דולר התקבל במהלך שנת 2025 והיתרה צפויה להתקבל עד לתום שנת 2026, בהתאם לעמידה באבני הדרך שנקבעו בהסכם. לאמור לעיל לא היתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של הקבוצה בשנת 2025.

באור 11: - ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך)

ג) ליום 31 בדצמבר 2025, הקבוצה מחזיקה במניות של מספר חברות טכנולוגיה נוספות בתחום הרכב/הרכב האוטונומי. במהלך שנת 2025, רשמה הקבוצה ירידת ערך בסך של כ- 40 מיליון ש"ח (בסעיף הוצאות מימון) בגין שתי השקעות לאור אינדיקציות שווי שהתקבלו לגביהן. יתרת ההשקעות ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמות לסך של כ-55 מיליוני ש"ח (2024- 107 מליוני ש"ח).

באור 12: - נדל"ן להשקעה ומלאי מבנים למכירה

א. נדל"ן להשקעה

תנועה והרכב בנדל"ן להשקעה

	2025	2024
	אלפי ש"ח	
תנועה במשך השנה:		
יתרה ליום 1 בינואר	519,749	497,777
השקעות	316	252
שינוי בהכנסות לקבל ממיצוע הכנסות	(2,198)	(2,198)
עליית ערך, נטו	259,583	25,927
מיון לרכוש קבוע	-	(2,009)
סה"כ ליום 31 בדצמבר	777,450	519,749
ההרכב לפי פרויקטים		
פרויקט לה-גרדיה תל אביב – שלב ב' (1)	354,610	358,219
נכס בחדרה (2)	70,490	39,300
קרקע בחדרה בייעוד לתחנת כוח (3)	277,000	57,400
אחרים (4)	75,350	64,830
	777,450	519,749

סכומים שהוכרו ברווח או הפסד:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
		אלפי ש"ח	
הכנסות שכירות מנדל"ן להשקעה	29,997	27,426	27,570
הכנסות מהסכם אופציה להשכרת שטח	6,000	7,000	6,417
רווח (הפסד) מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה	259,583	25,927	(791)

1. ביום 28 בינואר, 2008 נחתם הסכם בין נכסי ד.מ.ר (1995) בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה להלן -נכסי ד.מ.ר) וויתניה בע"מ (להלן - ויתניה) מצד אחד לבין צד שלישי, לרכישת זכויות הבעלות במגרש בתל-אביב בשטח כולל של כ-5 דונם בתמורה ל-64 מליוני ש"ח (להלן - הסכם הרכישה). על-פי הסכם הרכישה רכשו נכסי ד.מ.ר וויתניה את המגרש בחלקים שווים (דהיינו - 50% כל צד).

באור 12: - נדל"ן להשקעה ומלאי מבנים למכירה (המשך)

במהלך שנת 2012, חתמו נכסי ד.מ.ר וויתניה על הסכם לרכישה בחלקים שווים (דהיינו 50% כל צד) של מקרקעין נוסף בתל אביב בשטח כולל של כ-7 דונם בתמורה לכ-76 מליוני ש"ח (חלקה של נכסי ד.מ.ר כ-38 מליוני ש"ח). המקרקעין הינו סמוך למגרש בבעלות נכסי ד.מ.ר וויתניה שנרכש בשנת 2008. עם השנים לאור שינוי בתוכניות מתאר ועדכון התב"ע המאושרת נוספו לפרויקט זכויות בנייה. לניהול הקמת הפרויקט הקימו הצדדים ועדת היגוי משותפת הכוללת ייצוג שווה לכל צד ושהרכבה נקבע בהסכמה על ידי הצדדים.

להלן תאור הפרויקט:

- שלב א'- בשלב זה נבנו בעיקר אולמות תצוגה וחניות המשמשים את הקבוצה לצרכי פעילותה ובנייתו הסתיימה בשנת 2017. כאמור לעיל 50% בשלב זה בבעלות הקבוצה ועלות הקמתו נכללת במסגרת הרכוש הקבוע ו50% הנוספים מושכרים מהשותף לתקופה של 20 שנה עד לשנת 2038 והיתרה נכללת במסגרת סעיף נכסי זכות שימוש.
- שלב ב' – שלב זה כולל מגדל משרדים בן 32 קומות, אשר עיקרו מושכר לצדדים שלישיים (בשנים קודמות נמכרו 6 קומות לצד שלישי). ליום 31 בדצמבר 2025, נכללות היתרות בגין שלב ב' במסגרת סעיף נדל"ן להשקעה.
- שלב ג'- שלב זה כולל זכויות בנייה למסחר, למשרדים ולמגורים בשטח כולל של כ-144,000 מ"ר וזאת לאחר שבשנת 2017 אושרה תב"ע תא/מק 4086. השלב מצוי בהליכי בנייה של שני מגדלים האחד למשרדים (להלן- המגדל הראשון), והשני (להלן- המגדל השני) למשרדים מגורים ומסחר. ליום 31 בדצמבר 2025, נכללות היתרות בגין שלב ג' במסגרת סעיף מלאי מבנים למכירה, ראה סעיף ב' להלן.

2. בשנת 2015 התקשרה אינפיניה עם OPC אנרגיה בהסכם שכירות לשטח של כ-26.8 דונם הצמוד למפעלה שיועד להקמת תחנת הכוח. תקופת השכירות (כפי שעודכנה לשנת 2018) הינה עד לסוף שנת 2043. ראה גם סעיף 5ב' להלן.

3. קרקע הממוקמת באיזור חדרה בייעוד לתחנת כוח. בשנת 2017 חתמה אינפיניה עם OPC אנרגיה על הסכם אופציה כפי שעודכן ביום 1 בינואר 2019, בנוגע להשכרת שטח של כ-68 דונם בתמורה הקבועה בהסכם. בחודש דצמבר 2022, חתמה אינפיניה עם OPC אנרגיה על הארכת האופציה עד לתום שנת 2027. תקופת האופציה החלה במועד חתימת ההסכם ותסתיים ביום 31 בדצמבר 2027. כמו כן, הסכימו הצדדים על נוסח הסכם השכירות שייחתם בכפוף למימוש האופציה.

הסכם השכירות על הקרקע הינו לצורך הקמה והפעלה של תחנת כח על ידי OPC ישראל ("חדרה 2"). תקופת השכירות על פי הסכם זה הינה לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים אשר תחל להימנות במועד מסירת החזקה במושכר ל-OPC ישראל. התמורה השנתית שנקבעה בהסכם זה הינה בסך של כ-20 מליוני ש"ח אשר יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן. ככל ויחול היטל השבחה, התשלום יהיה באחריות OPC ישראל.

בחודש אוגוסט 2025, אישרה הממשלה את תוכנית תת"ל 20ב' להקמת תחנת כוח מונעת גז טבעי בהספק מוערך של כ-850 מגוואט, על הקרקע הנ"ל.

בשנת 2025, שילמה OPC ישראל לאינפיניה בגין האופציה בהתאם להסכם סכום של כ-6 מליוני ש"ח (2024 - כ-7 מליוני ש"ח). ראה גם סעיף 24ב' להלן.

4. כולל קרקע ומבני תעשייה המושכרים לצדדים שלישיים.

באור 12: - נדל"ן להשקעה ומלאי מבנים למכירה (המשך)

5. קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה של הקבוצה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן על שטחי תעשייה המוחזק על ידי הקבוצה לצורך הפקת דמי שכירות או לצורך עליית ערך הונית, או שניהם, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל. נדל"ן להשקעה מוצג בשווי הוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני מוכר ובעל ניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן מייצג את הסכום ביום ההערכה לפיו יוחלפו הנכסים בין המוכר לקונה בעסקה בתנאי שוק לאחר שהצדדים פעלו בתבונה ובזהירות ללא כפייה לפי תקני הערכות בינלאומיים. להלן פרטים נוספים לגבי נכסי הנדל"ן להשקעה ומדידת השוי ההוגן:

א. ליום 31 דצמבר, 2025 אמדה הקבוצה את השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה שבבעלותה המתוארים בסעיפים א'1 וא'3 לעיל באמצעות מעריכי שווי חיצוניים. בהתאם להערכות השווי שהתקבלו, השווי ההוגן של הנכסים המניבים נקבע בהתבסס על אומדן תזרימי מזומנים העתידיים הצפויים מהנכס ו/או בגישת ההשוואה. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם והם מהוונים בשיעור תשואה המשקף את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים אשר נקבע בהתחשב בתשואה המקובלת בשוק המקרקעין תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הנכס ורמת הסיכון של ההכנסות הצפויות ממנו. בחישוב השווי ההוגן השתמשו מעריכי השווי בשיעורי היוון שבין 7%-5.25%.

ב. ליום 31 בדצמבר, 2025 אמדה הקבוצה את השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה שבבעלותה בחדרה המתואר בסעיף א'2 לעיל באמצעות שמאי חיצוני. להערכת הקבוצה, קיימת וודאות גבוהה למימוש הסכם שכר הדירה (בהמשך לאישור הממשלה כמתואר לעיל) ובהתאם לכך, אומדן השווי נערך בהתייחס לגישת היוון ההכנסות, תוך היוון הכנסות שכר דירה (לגבי הקרקע) על פי הסכם השכירות (כולל תקבולי אופציה) בשיעור היוון של 5.25% ובהפחתה למרכיב אי ודאות (20%) ובדחייה עד למימושו כאשר בתום תקופת ההסכם הובא בחשבון שווי קרקע בשימוש לתעשייה בהתאם לגישת ההשוואה.

בהתאם להערכת השווי שהתקבלה, שוויו ההוגן של הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר, 2025 נאמד בכ-277 מליוני ש"ח וזאת בהתבסס על היוון הכנסות שכר דירה (לגבי הקרקע) לפי תנאי ההסכם, ושווי קרקע בשימוש לתעשייה בסוף תקופת ההסכם, בשיעור היוון של 5.25% (ליום 31 בדצמבר, 2024 נאמד בכ-57 מליוני ש"ח בהתבסס על שיעור היוון של 6.25%). לאור האמור כללה הקבוצה הכנסות מעליית ערך הנדל"ן הנ"ל בסך של כ- 220 מליוני ש"ח.

יצוין ששינוי בשיעור ההיוון כ-0.25%, יביא לשינוי בשווי הנדל"ן הנ"ל בסך של כ-10 מיליוני ש"ח.

6. רמת השווי ההוגן עבור הנדל"ן להשקעה הינה רמה 3, נתונים שאינן ניתנים לצפייה.

ב. מלאי מבנים למכירה

1. בחודש יוני 2021, נחתמה עסקה עם רבדים (נכסים) בע"מ (להלן-"הרוכשת") חברה בת בבעלות מלאה של בנק הפועלים בע"מ למכירת מלוא זכויות הבעלות והחזקה במגדל הראשון בשטחים על קרקעים הכוללים מגדל משרדים בן 40 קומות וכן בניין מרקמי בן 5 קומות שייבנה בצמוד ובהמשך למגדל, בשטח בנוי כולל של כ-60,000 מ"ר וברמת מעטפת; וכ- 1,147 מקומות חניה תת קרקעיות (ביחד "הממכר"). בתמורה לממכר תשלם הרוכשת סך של כ- 970 מליוני ש"ח. התמורה הממודדת ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה 1,086 מליוני ש"ח (חלק הקבוצה בתמורה הממודדת כ- 543 מיליון ש"ח).

באור 12: - נדל"ן להשקעה ומלאי מבנים למכירה (המשך)

על פי הסכם המכר, השלמת בניית הממכר ומסירת החזקה בו תבוצע בתוך 52 חודשים מיום חתימת הסכם המכר, כאשר למוכרות אפשרות לדחות מועד זה ב- 90 ימים נוספים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ולאור העיכובים שנגרמו בין היתר ממלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומתוספות ושינויים שביקשה הרוכשת, המוכרות מנהלות משא ומתן עם הרוכשת לקביעת מועד מסירה מעודכן לסוף שנת 2026. להערכת הנהלת הקבוצה האיחור במסירה כאמור לא יגרור עלויות מהותיות מעבר לעלויות שכבר נלקחו בחשבון בתקציב הפרוייקט.

הסכם המכר הקנה לרוכשת, בין היתר, אופציה לרכישת שטחי משרדים נוספים, בשטח כולל של עד כ- 6,000 מ"ר ברמת מעטפת במגדל השני בהתאם למחיר למ"ר שנקבע בהסכם האמור לעיל. בחודש אוקטובר 2022, הרוכשת מימשה את האופציה שניתנה לה לרכישת 6 קומות משרדים נוספות (כ- 6,000 מ"ר) בפרויקט תמורת כ - 86 מליוני ש"ח. התמורה הממודדת ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה כ-92 מליוני ש"ח (חלק הקבוצה בתמורה הממודדת כ-46 מליוני ש"ח). לצורך העמדת ערבויות חוק המכר על פי הסכם המכר וכן לצורך הקמת מבנה ציבור עבור עיריית תל אביב-יפו ("העירייה") על פי הסכם בין העירייה לבין המוכרות, התקשרו המוכרות עם בנק הפועלים בע"מ ("הבנק המלווה") בהסכם מימון וליווי פרויקט ("הסכם המימון") שעיקריו להלן:

2. היקף המימון - בכפוף להתקיימות תנאי הסכם המימון, הבנק המלווה יקצה למוכרות בחשבון הפרויקט מסגרת אשראי עד לסך כולל של 1.9 מיליארד ש"ח וכן מסגרת אשראי כספי עד לסך של 300 מיליון צמוד למדד תשומות הבנייה. (להלן: "מסגרת האשראי"). מסגרת האשראי תהא ניתנת לניצול עד ליום 1 בדצמבר, 2026 ("מועד הפירעון הסופי").

3. בטוחות - להבטחת פירעון מסגרת האשראי המוכרות ירשמו לטובת הבנק המלווה, בין היתר, את הבטוחות כמפורט להלן:

(א) משכנתא מדרגה ראשונה ללא הגבלה בסכום על מלוא זכויותיה של המוכרות במקרקעין לטובת הבנק המלווה;
(ב) שעבוד קבוע ושעבוד צף בדרגה ראשונה ללא הגבלה בסכום והמחאה על דרך השעבוד על כל הזכויות בפרויקט;
(ג) שעבוד קבוע בדרגה ראשונה ללא הגבלה בסכום והמחאה על דרך השעבוד על כל זכויות המוכרות על פי חוזה המכר.
(ד) שעבוד קבוע מדרגה ראשונה, ללא הגבלה בסכום והמחאה על דרך השעבוד של כל זכויותיהן של המוכרות לפי ההסכמים עם קבלן הביצוע.
(ה) שעבוד הסכמים עם העירייה בקשר עם הפרויקט.

כמו כן, בהסכם המימון הוגדרו אירועים המקימים לבנק המלווה זכות להעמיד את ההלוואה לפירעון מיידי, בכללם במקרה בו יחול שינוי בשליטה במוכרות וכן במקרים המקובלים בהסכמי הלוואה מסוג זה.

ליום 31 בדצמבר 2025, נוצלה יתרה בסך של כ-1.2 מליוני ש"ח ממסגרת האשראי (בעיקר ערבויות) כאמור לעיל.
בתקופת הדוח עדכנה הקבוצה את אומדני ההוצאות בפרויקט בעיקר כתוצאה משינויים בתכנון ומהתייקרות כך שהרווח הכולל לפני מסים מעסקת המכר כולל האופציה כאמור, הצפוי להירשם לאורך תקופת ההקמה עודכן לכ-8 מליוני ש"ח.

באור 12: - נדל"ן להשקעה ומלאי מבנים למכירה (המשך)

4. בחודש נובמבר 2022, נחתמה עסקה עם שני רוכשים שהינם צדדים שלישיים (להלן- "הרוכשים") למכירת מלוא הזכויות בשטחים הכוללים 6 קומות משרדים במגדל השני, בשטח בנוי כולל של כ-5,900 מ"ר וברמת מעטפת, שטחי מרפסות וחניות (ביחד "הממכר השני"). במעמד חתימת הסכמי המכר שולם למוכרות סך השווה ל-7% מהתמורה. יתרת התמורה בגין הממכר משולמת בשישה תשלומים, בהתאם לשלבי התקדמות הבניה, במועדים ובאופן הקבועים בהסכם, כאשר התשלום האחרון ישולם בסמוך לפני מועד מסירת החזקה בממכר.

על פי הסכם המכר, מועד מסירת החזקה בממכר יהיה ביום 1 ביוני 2026, כאשר למוכרות אפשרות לדחות מועד זה ב-30 ימים נוספים. נכון למועד פרסום הדוח ולאור העיכובים שנגרמו בין היתר ממלחמת "חרבות ברזל", המוכרות מנהלות משא ומתן עם הרוכשים לקביעת מועד מסירה מעודכן לכל המוקדם לחודש יוני של שנת 2027. ויתניה והנהלת הקבוצה מעריכים שהאיחור במסירה כאמור לא יגרור עלויות מהותיות בנוסף לעלויות שכבר נלקחו בחשבון בתקציב הפרוייקט. בתמורה לממכר השני ישלמו הרוכשים סך של כ- 144 מליוני ש"ח. התמורה הממודדת ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה כ-148 מליוני ש"ח. (חלק הקבוצה בתמורה הממודדת כ- 74 מליוני ש"ח).
בתקופת הדוח עדכנה הקבוצה את אומדני ההוצאות בפרויקט בעיקר כתוצאה משינויים בתכנון ומהתייקרות כך שהרווח הכולל לפני מסים מעסקת המכר כולל האופציה כאמור, הצפוי להירשם לאורך תקופת ההקמה עודכן לכ-11 מליוני ש"ח.

במהלך תקופת הדוח הוכרה ירידת ערך מלאי מבנים למכירה בסך של כ- 6 מליוני ש"ח.

ג. לעניין שעבודים, ראה באור 23א'(2).

באור 13: - רכוש קבוע וכלי רכב בהחכרה תפעולית

א. רכוש קבוע

1. הרכב ותנועה:

שנת 2025

	מקרקעין	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב	שיפורים במושכר	מתקנים ציוד	תשלומים על חשבון רכוש קבוע	סה"כ
	אלפי ש"ח						
עלות							
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	1,295,221	77,960	191,135	69,177	1,749,914	140,044	3,523,451
תוספות במשך השנה	24,334	17,584	49,731	8,196	104,676	19,027	223,548
מיון תשלומים על חשבון רכוש קבוע ופרויקטים בהקמה	-	-	-	-	135,918	(135,918)	-
היוון עלויות אשראי	-	-	-	-		3,679	3,679
גריעות במשך השנה	(258)	(682)	(43,180)	-	(23,137)	-	(67,257)
חברה שאוחדה לראשונה *)	-	2,880	-	14,791	-	-	15,071
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	1,319,297	97,742	197,686	92,344	1,967,371	26,832	3,711,997
פחת שנצבר							
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	185,643	58,922	71,728	45,485	319,420	-	681,198
תוספות במשך השנה	33,288	9,723	34,989	4,227	154,183	-	236,410
גריעות במשך השנה	(258)	(668)	(39,311)	-	(19,914)	-	(60,151)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	218,673	67,977	67,406	49,712	453,689	-	868,182
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025	1,100,624	29,765	130,280	42,632	1,513,682	26,832	2,843,815

באור 13: - רכוש קבוע וכלי רכב בהחכרה תפעולית (המשך)

שנת 2024

	מקרקעין	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב	שיפורים במושכר	מתקנים ציוד	תשלומים על חשבון רכוש קבוע	סה"כ
	אלפי ש"ח						
עלות							
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	1,288,192	100,389	199,426	53,883	1,752,025	69,794	3,463,709
תוספות במשך השנה	6,383	10,886	52,632	5,957	87,313	72,054	235,225
תשלומים על חשבון רכוש קבוע	-	-	-	-			
רכוש קבוע ופרויקטים בהקמה					2,954	(2,954)	-
מיון מנדל"ן להשקעה	2,009	-	-	-	-	-	2,009
היוון עלויות אשראי	-	-	-	-	149	1,150	1,299
גריעות במשך השנה	(477)	(31,699)	(60,923)	-	(90,368)	-	(183,467)
רכישת פעילות *)	-	-	-	9,337	-	-	9,337
חברה שהופסק איחודה**)	(886)	(1,616)	-	-	(2,159)	-	(4,661)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	1,295,221	77,960	191,135	69,177	1,749,914	140,044	3,523,451
פחת שנצבר							
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	152,508	81,530	92,142	41,989	257,172	-	625,341
תוספות במשך השנה	33,871	8,777	35,546	3,496	150,015	-	231,705
גריעות במשך השנה	(477)	(30,858)	(55,960)	-	(86,193)	-	(173,488)
חברה שהופסק איחודה*)	(259)	(527)		-	(1,574)	-	(2,360)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	185,643	58,922	71,728	45,485	319,420	-	681,198
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024	1,109,578	19,038	119,407	23,692	1,430,494	140,044	2,842,253

*.) ראה באור 5.

**) ראה באור 10ח'

2. לעניין שעבודים, ראה באור 23א'.

3. במהלך שנת 2020 הגישה חברה מאוחדת למשרד להגנת הסביבה בקשה לקבלת תמיכות בגין הקמת קו מיון נוסף במפעל RDF (קו 4). ביום 28 ביוני, 2021 הודיע המשרד להגנת הסביבה כי ועדת התמיכות של המשרד אישרה את בקשת החברה המאוחדת לתמיכה בהקמת קו המיון הנוסף כאמור. סכום התמיכה לא יעלה על 40% מסך העלויות המזכות ולא יעלה על 16 מליוני ש"ח (לא כולל מע"מ) ומותנה בעמידה בהוראות הקבועות. במהלך שנת 2022 התקבלה תמיכה בסך של כ-12.8 מליוני ש"ח (לא כולל מע"מ). ראה גם באור 23ה'(24).

4. במהלך חודש נובמבר 2024, הגישה אינפיניה בקשה לסיוע במסגרת תוכנית "ירושלם" של משרד הכלכלה והתעשייה לעידוד והקמת תשתיות לכלכלה מעגלית (להלן - "התוכנית"). התוכנית נועדה לתמוך בהקמה ובהרחבה של מפעלי מחזור ומתקני מיון, וכן בהגדלת השימוש התעשייתי בחומרי גלם ממוחזרים.

באור 13: - רכוש קבוע וכלי רכב בהחכרה תפעולית (המשך)

לאחר תאריך המאזן, ביום 12 בינואר 2026, התקבל אישור משרד הכלכלה בדבר זכאות אינפיניה לקבל מענק סיוע בסך כולל של כ-41 מליוני ש"ח.

בהתאם להערכת הנהלת אינפיניה, בשלב זה, סך של כ-70% מיוחס להשקעות שבוצעו במפעל עד למועד אישור הדוחות הכספיים ויתרת ה-30% כפופה לביצוע השקעות עתידיות, ככל שתבוצענה. בהתאם לתנאי התוכנית מקדמה בסך של כ-65% מהתמיכה המאושרת (בגין הסכומים שהושקעו) אמורה להתקבל בסמוך להעמדת ערבות בנקאית של אינפיניה בסך של כ-2 מליוני ש"ח, אשר נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם הועמדה. יתרת התמיכה אמורה להתקבל בכפוף לעמידה במדדי סף וביעדים תפעוליים שנקבעו במסגרת התוכנית.
לאור האישור האמור, אינפיניה צפויה להתחיל להכיר במענקים (כנגד קיטון בעלות ההשקעה) החל משנת 2026, בהתאם לזכאותה.
בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2025, טרם נכללה הקטנת ההשקעה כנגד הכרה במענקים לקבל, אשר להערכת אינפיניה תירשם בחציון הראשון של שנת 2026.

3. באשר לבאור בחינת ירידת ערך שנעשו לגבי יחידות מניבות מזומנים, ראה באור 14ב'.

ב. כלי רכב בהחכרה תפעולית

1. הרכב ותנועה:

	2025 אלפי ש"ח
עלות	
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	-
חברה שאוחדה לראשונה	328,286
תוספות במשך השנה	86,215
גריעות למלאי	(35,317)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	379,184
פחת שנצבר	
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	-
תוספות במשך השנה	30,461
גריעות למלאי	(2,768)
	27,693
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025	351,491

2. מרבית כלי הרכב אינם מבוטחים בביטוח עקיף.

3. לעניין שעבודים ראה באור 23א'(7).

באור 14: - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין

א. הרכב ותנועה:

	מוניטין	זיכיונות לייבוא רכבים	קשרי לקוחות והסכמים עם לקוחות	רישיונות זיכיונות ותוכנה	הסכמי הפעלה	סה"כ
	אלפי ש"ח					
עלות						
יתרה לימים 1 בינואר, 2025	652,833	195,142	242,545	99,564	310,347	1,500,431
חברה שאוחדה לראשונה *)	88,823	53,184	60,491	-	-	202,498
תוספות במשך השנה	800	-	-	2,413	-	3,213
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	742,456	248,326	303,036	101,977	310,347	1,706,142
פחת שנצבר						
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	-	37,403	110,522	63,361	204,916	416,202
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	-	16,921	32,191	9,468	43,118	101,698
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	-	54,324	142,713	72,829	248,034	517,900
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025	742,456	194,002	160,323	29,148	62,313	1,188,242

	מוניטין	זיכיונות לייבוא רכבים	קשרי לקוחות והסכמים עם לקוחות	רישיונות זיכיונות ותוכנה	הסכמי הפעלה	סה"כ
	אלפי ש"ח					
עלות						
יתרה לימים 1 בינואר, 2024	650,538	90,242	242,545	99,719	310,347	1,393,391
רכישת פעילות *)	2,295	104,900	-	-	-	107,195
תוספות במשך השנה	-	-	1,805	2,381	-	4,186
חברה שהופסק איחודה **)	-	-	(1,805)	(2,536)	-	(4,341)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	652,833	195,142	242,545	99,564	310,347	1,500,431
פחת שנצבר						
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	-	34,296	88,311	54,366	161,798	338,771
חברה שהופסק איחודה **)	-	-	-	(1,370)	-	(1,370)
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	-	3,107	22,211	10,365	43,118	78,801
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	-	37,403	110,522	63,361	204,916	416,202
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024	652,833	157,739	132,023	36,203	105,431	1,084,229

*) ראה באור 5.

**) ראה באור 10ד'.

באור 14: - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין (המשך)

הוצאות ההפחתה של הנכסים הבלתי מוחשיים נזקפות בדוחות על הרווח או הפסד במסגרת הסעיפים הבאים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
עלות המכר	90,363	66,646	72,861
הוצאות מכירה ושיווק	10,150	10,466	9,574
הוצאות הנהלה וכלליות	1,185	1,689	1,652
	101,698	78,801	84,087

ב. המוניטין שנוצר במסגרת צירופי עסקים הוקצה לקבוצות של יחידות מניבות המזומנים המהוות מגזרי פעילות של הקבוצה כדלקמן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	מליוני ש"ח	
מגזר ייבוא ומכירת כלי רכב (1)	213	125
מגזר מכירת חלפים ושירותי מוסך (1)	32	31
מגזר אנרגיה	3	3
מגזר המים (2)	59	59
מגזר איכות הסביבה (1)	142	142
מגזר קרטון (3)	293	293
	742	653

(1) ליום 31 בדצמבר 2025, הקבוצה בחנה את הצורך בירידת ערך של סכום המוניטין המיוחס למגזרי הרכב והחלפים בהתבסס על מכפילי EBIDTA (בין 4.1 ל-11.4) של חברות בענף. בהתאם לתוצאות הבחינה הערך בספרים של המגזרים הנ"ל (נכסים בניכוי התחייבויות) נמוך משמעותית מהשווי המתקבל בשימוש במכפילים אלו ולפיכך אין צורך בירידת ערך מוניטין המיוחס למגזרים אלו.

(2) ליום 31 בדצמבר, 2025 בחנה הקבוצה את הצורך בירידת ערך מוניטין המיוחס לפעילות בתחום איכות הסביבה. בחינת ירידת הערך בוצעה בהתבסס על מכפילי EBITDA (מכפילים של כ-15.5 בממוצע) של חברות בענף. בהתאם לתוצאות הבחינה הערך בספרים של פעילות זו (נכסים בניכוי התחייבויות) נמוך משמעותית מהשווי המתקבל בשימוש במכפילים אלו ולפיכך אין צורך בירידת ערך מוניטין בגין פעילות זו.

באור 14: - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין (המשך)

(3) בחודש אוקטובר 2020, במסגרת העלייה לשליטה באדום הכירה הקבוצה במוניטין בסך של כ-59 מליוני ש"ח. המוניטין האמור נובע בעיקר מהפער במועד העלייה לשליטה בין היוון תזרימי המזומנים הכוללים של אדום (כולל תקופת הארכה) לבין היוון תזרימי המזומנים בתקופה החוזית (ללא תקופת הארכה). ליום 31 בדצמבר, 2025 בחנה הקבוצה את הצורך בירידת ערך המוניטין באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי אשר אמד את סכום בר ההשבה בשיטת היוון תזרימי המזומנים הצפויים לנבוע ביתרת התקופה החוזית של הפעלת מתקן ההתפלה וכן בתקופה נוספת של מספר חודשים כתוצאה ממימוש אפשרי של אופציות ההארכה שהוענקו למדינה (ראה באור 23ה'(16) להלן) וכן מתזרימים שעשויים לנבוע לאור זכייה פוטנציאלית של הקבוצה (ביחד עם אחרים) במכרז חדש לשדרוג, הרחבת והפעלת מתקן ההתפלה באשקלון לתקופה של 25 שנים נוספות (הבאה בחשבון של הסתברות בשיעור של 50%) (ראה באור 23ד'(9) להלן). בחישוב סכום בר ההשבה הובא בחשבון שיעור צמיחה שנתי של 2.2% ושיעור היוון של 8.5% ושל 9% בתקופת הזכייה במכרז החדש. מהבחינה כאמור עלה כי אין צורך בהפרשה לירידת ערך של המוניטין וכי סכום בר ההשבה עולה בסך של כ-58 מליוני ש"ח על היתרה בדוחות הכספיים (ליום 31 בדצמבר, 2024 סכום בר ההשבה עלה בסך של כ-35 מליוני ש"ח על היתרה בדוחות הכספיים בהתבסס על שיעור צמיחה שנתי של 2% ושיעור היוון של 9.5% ושל 10% בתקופת הזכייה במכרז החדש). כמו כן, מהבחינה כאמור עלה כי שינוי של 0.5% בשיעור ההיוון יגרום לשינוי של כ-6 מליוני ש"ח בסכום בר ההשבה וקיטון משיעור של 50% ל-25% בהסתברות הזכייה במכרז החדש יגרום לקיטון של כ-41 מליוני ש"ח בסכום בר ההשבה.

(4) במסגרת רכישת אינפיניה בשנת 2023 הכירה הקבוצה במוניטין בסך של 293 מליוני ש"ח. ליום 31 בדצמבר, 2025 בחנה הקבוצה את הצורך בירידת ערך מוניטין באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי אשר אמד את שווי שימוש פעילות המיוחס למגזר הקרטון בשיטת היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, תוך שימוש בשיעורי היוון (אחרי מס) של 9% ושיעור צמיחה שנתית בטווח של כ-3% עד כ-12% והתייצבות בשנה הטרמינלית על שיעור של כ-3%. מהבחינה כאמור עלה כי אין צורך בהפרשה לירידת ערך של המוניטין (ושל הנכסים הנוספים) המיוחס למגזר הקרטון וכי שווי השימוש עולה משמעותית (בסך של כ-1,699 מליוני ש"ח) על היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים נטו המיוחסים לאותו המגזר (ליום 31 בדצמבר, 2024 שווי השימוש עלה על היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים נטו המיוחסים לאותו המגזר בסך של כ- 945 מליוני ש"ח בהתבסס על שיעור צמיחה ממוצע של כ- 3% ושיעור ההיוון של 10%). כמו כן, מהבחינה כאמור עלה כי שינוי של 0.5% בשיעור ההיוון יגרום לשינוי של כ-360 מליוני ש"ח בשווי השימוש. בנוסף שינוי של 0.5% בשיעור הצמיחה יגרום לשינוי בשווי השימוש של כ-240 מליוני ש"ח.

באור 15: - חכירות

א. לקבוצה הסכמי חכירה של מבנים, אתרים, כלי רכב וציוד משרדי אשר משמשים לצורך הפעילות השוטפת של הקבוצה. בנוסף לקבוצה זכויות שימוש בתשתיות וכן זכויות באתרי הטמנה שונים. ליום 31 בדצמבר, 2025 יתרת הסכמי החכירה הינם לתקופות של 1-23 שנים. חלק מהסכמי החכירה כוללים אופציית הארכה ו/או ביטול.

באור 15: - חכירות (המשך)

ב. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

שנת 2025

	מקרקעין	כלי רכב	זכויות שימוש תשתיות קומפוסט	סה"כ
	אלפי ש"ח			
עלות				
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	614,080	79,618	17,213	710,911
התאמות בגין הצמדה למדד	13,188	1,408	-	14,596
חכירות חדשות	26,154	26,486	-	52,640
חברה שאוחדה לראשונה *)	27,530	-	-	27,530
התאמות בגין שינויים בתנאי חכירה	12,281	552	-	12,833
גריעות בגין חכירות שהופסקו	(13,270)	(23,858)	-	(37,128)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	679,963	84,206	17,213	781,382
פחת נצבר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	168,748	20,921	12,951	202,620
פחת	64,315	34,024	748	99,087
גריעות בגין חכירות שהופסקו	(11,903)	(22,536)	-	(34,439)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	221,160	32,409	13,699	267,268
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025	458,803	51,797	3,514	514,114

*)ראה באור 25ב'.

שנת 2024

	מקרקעין	כלי רכב	זכויות שימוש תשתיות קומפוסט	סה"כ
	אלפי ש"ח			
עלות				
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	641,798	72,149	17,213	731,160
התאמות בגין הצמדה למדד	16,927	(414)	-	16,513
חכירות חדשות	41,512	34,954	-	76,466
רכישת פעילות	15,101	-	-	15,101
התאמות בגין שינויים בתנאי חכירה	(19,235)	10,156	-	(9,079)
גריעות בגין חכירות שהופסקו	(48,118)	(30,795)	-	(78,913)
גריעות בגין חברה שהופסק איחודה	(33,905)	(6,432)	-	(40,337)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	614,080	79,618	17,213	710,911
פחת נצבר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	160,010	14,703	12,203	186,916
פחת וירידת ערך	63,784	39,052	748	103,584
התאמות בגין שינויים בתנאי חכירה	(8,563)	-	-	(8,563)
גריעות בגין חכירות שהופסקו	(40,863)	(29,421)	-	(70,284)
גריעות בגין חברה שהופסק איחודה	(5,620)	(3,413)	-	(9,033)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	168,748	20,921	12,951	202,620
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024	445,332	58,697	4,262	508,291

באור 15: - חכירות (המשך)

1. באשר למועדי הפרעון של התחייבויות חכירה- ראה באור 20ג' מכשירים פיננסיים. הקבוצה אמדה את שיעור הריבית התוספתי אשר שימש למדידת ההתחייבויות בגין חכירה ונכס זכויות שימוש בהתחשב בתקופת החכירה ואופי הנכס החכור. שיעור הריבית האמור נע בין 3%-6.25%.

2. במהלך שנת 2025 שילמה הקבוצה בגין הסכמי החכירה כאמור לעיל סך של כ- 120 מליוני ש"ח אשר מתוכן סך של כ-31 מליוני ש"ח בגין ריבית (2024- 115 מליוני ש"ח אשר מתוכם סך של כ-26 מליוני ש"ח בגין ריבית, 2023- 109 מליוני ש"ח אשר מתוכם סך של כ-23 מליוני ש"ח בגין ריבית).

3. היתרה לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 הינה לאחר הפרשה לירידת ערך בסך של כ-2 מליוני ש"ח.

4. לקבוצה הסכמי חכירה הכוללים אופציות להארכה. אופציות אלה מקנות לקבוצה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של הקבוצה. הקבוצה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציית הארכה ימומשו. הקבוצה כללה במסגרת תקופת החכירה גם מימוש של אופציית הארכה במידה וקיימות בהסכמים.

באור 16: - אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים

א. ההרכב:

	שיעור הריבית השנתית (1)	31 בדצמבר	
		2025	2024
	%	אלפי ש"ח	
במטבע ישראלי	5.3	1,602,370	1,650,457
במטבע חוץ:			
דולר של ארה"ב	5.2	423,052	382,674
יין יפני		11	19
אירו	3.3	1,363	1,141
		424,426	383,834
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך		595,398	550,851
		2,622,194	2,585,142

(1) ההלוואות נושאות ריבית בשיעורים משתנים. השיעורים דלעיל הינם השיעורים המשוקללים ליום 31 בדצמבר, 2025.

ב. לעניין בטחונות ואמות מידה פיננסיות ראה באור 23.

באור 17: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
חשבונות פתוחים:		
במטבע ישראלי *)	501,884	441,488
במטבע חוץ או צמודים אליו **):		
יין יפני	35,417	17,340
אירו	293,615	446,691
דולר ארה"ב	2,936	2,871
	833,852	908,390

*) סך של כ-32 מליוני ש"ח מצדדים קשורים (2024- כ-29 מליוני ש"ח). היתרות שוטפות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

**) היתרות נושאות ריבית בשיעורים משתנים של כ- 3%-4.3%.

באור 18: - זכאים ויתרות זכות

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מקדמות מלקוחות	188,265	361,658
שכר והוצאות נלוות	117,560	104,137
התחייבות שוטפת בגין תמורה נדחית (ראה באור 5א')	-	185,983
נגזרים פיננסיים	3,876	2,846
הפרשות לתביעות והסדרי פשרה	19,876	21,876
מוסדות	27,436	23,197
ריבית לשלם	36,962	41,548
הוצאות לשלם	53,526	35,072
הכנסות מראש	12,875	18,431
תמיכות לשלם ללקוחות (1)	10,067	-
אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	11,174	8,300
אחרים	16,821	8,593
	498,438	811,641

(1) ראה באורים 7(1) ו-7(3) לעיל.

באור 19: - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים

א. ההרכב:

	שיעור ריבית שנתית משוקלל 31 בדצמבר	31 בדצמבר	
	2025	2025	2024
	%	אלפי ש"ח	
מתאגידים בנקאיים ומגופים מוסדיים- בשקלים			
ריבית משתנה	6.3	2,733,578	2,910,044
ריבית קבועה	2.5	178,733	267,277
מתאגידים בנקאיים – במטבע חוץ			
באירו- ריבית משתנה	5.5	199,122	-
בדולר -ריבית משתנה	6.1	79,750	182,350
		3,191,183	3,359,671
בניכוי - חלויות שוטפות		595,398	550,851
		2,595,785	2,808,820

ב. מועדי הפרעון:

	31 בדצמבר 2025
	אלפי ש"ח
שנה ראשונה- חלויות שוטפות	595,398
שנה שניה	634,868
שנה שלישית	848,925
שנה רביעית	491,433
שנה חמישית	347,543
שנה שישית ואילך	273,016
	3,191,183

ג. לגבי בטחונות, אמות מידה פיננסיות וערבויות, ראה באור 23א', 23ב' ו-23ג'.

באור 20: - מכשירים פיננסיים

א. סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות

להלן סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות במאזן לקבוצות המכשירים הפיננסיים:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
נכסים פיננסיים		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
נכסים פיננסיים שסווגו כמוחזקים למסחר (נגזרים)	1,681	1,313
נכסים פיננסיים אחרים (השקעה במניות)	271,586	645,480
סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	273,267	646,793
נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת	1,146,301	1,451,595
התחייבויות פיננסיות		
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת	7,067,819	7,439,866
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
התחייבויות פיננסיות שסווגו כמוחזקים למסחר (נגזרים)	2,941	2,838
נגזרים פיננסיים	1,218	114

ב. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד המחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של הקבוצה. הקבוצה משתמשת לעיתים במכשירים פיננסיים נגזרים לגדר חשיפות מסוימות לסיכונים. האחראי על ניהול סיכוני השוק בתאגיד הינו מנכ"ל החברה.

1. סיכון מטבע חוץ ומדד המחירים לצרכן

ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכם עודף ההתחייבויות הכספיות הנקובות במטבע חוץ על נכסים כספיים במטבע חוץ בסך של כ-1,021 מליוני ש"ח, מזה כ-478 מליוני ש"ח עודף התחייבויות על רכוש בדולר, כ-507 מליוני ש"ח באירו וכ-35 מליוני יין יפני ש"ח. עודף ההתחייבויות הכספיות הצמודות למדד המחירים לצרכן על נכסים כספיים צמודים למדד המחירים לצרכן הסתכם בכ-546 מליוני ש"ח. עודף ההתחייבויות הכספיות הלא צמודות על הנכסים הכספיים הלא צמודים הסתכם בכ-4,240 מליוני ש"ח.

חברה מאוחדת ביצעה עסקאות עתידיות במטבע חוץ והתקשרה בהסכמי אופציות מטבע כנגד חלק מהחשיפה הנובעת משינויים בשער החליפין של היין, של דולר ארה"ב ושל האירו.

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2025 היו לחברה מאוחדת התקשרויות פתוחות, כמפורט להלן:

אופציות במטבע חוץ שנרכשו:

רכישת 33,000 אלפי אירו בתמורה ל- 148,260 אלפי ש"ח
רכישת 6,000 אלפי אירו בתמורה ל- 7,598 אלפי דולר
מכירת 6,000 אלפי אירו בתמורה ל- 5,850 אלפי דולר
רכישת 300,000 אלפי יין יפני בתמורה ל- 9,300 אלפי ש"ח
רכישת 42,000 אלפי דולר בתמורה ל- 170,040 אלפי ש"ח
רכישת 6,000 אלפי דולר בתמורה ל-1,014,000 אלפי יין יפני
מכירת 6,000 אלפי דולר בתמורה ל- 741,000 אלפי יין יפני
מכירת 18,00 אלפי דולר בתמורה ל- 58,230 אלפי ש"ח

אופציות במטבע חוץ שנכתבו:

רכישת 214,635 אלפי ש"ח בתמורה ל- 48,000 אלפי אירו
רכישת 192,690 אלפי ש"ח בתמורה ל- 48,000 אלפי דולר
מכירת 122,513 אלפי ש"ח בתמורה ל- 39,000 אלפי דולר
רכישת 9,300 אלפי ש"ח בתמורה ל-300 אלפי יין יפני
רכישת 7,598 אלפי דולר בתמורה ל- 6,000 אלפי אירו
מכירת 5,850 אלפי דולר בתמורה ל- 6,000 אלפי אירו
רכישת 1,983,000 יין בתמורה ל-12,000 אלפי דולר
מכירת 741,000 אלפי יין בתמורה ל-6,000 אלפי דולר

השווי ההוגן נטו של העסקאות הנ"ל ליום 31 בדצמבר, 2025 משקף התחייבות בסך של כ-1.3 מליוני ש"ח והעסקאות מוצגות במסגרת הסעיפים זכאים ויתרות זכות וחייבים ויתרות חובה. עסקאות אלו אינן מטופלות כהגנה חשבונאית.

2. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו כלקוח או בהתחייבויותיו הנובעות ממכשיר פיננסי וכתוצאה מכך ייגרם לקבוצה הפסד.
הקבוצה נוהגת להפקיד את יתרות המזומנים ושווי מזומנים שלה בתאגידים בנקאיים מהדרג הגבוה ביותר בישראל. ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכמו היתרות האמורות בכ-180 מליוני ש"ח (בשנת 2024- 146 מליוני ש"ח), אשר כוללות בעיקר פקדונות שקליים קצרי טווח בסך של כ- 111 מליוני ש"ח (בשנת 2024- 92 מליוני ש"ח) הנושאים ריבית משתנה בשיעור פריים בניכוי מרווח מסוים (ליום 31 בדצמבר, 2025 כ- 3.9%).

בתחום הרכב, הכנסות הקבוצה נובעות ממספר חברות השכרה/ציי רכב וליסינג תפעולי וממספר רב של לקוחות פרטיים. יתרת הלקוחות מורכבת בעיקר ממספר חברות השכרה וליסינג תפעולי, להן מוכרת הקבוצה באשראי בדרך כלל עם ערבויות.
בתחום איכות הסביבה, הכנסות ויתרות הקבוצה נובעות ממספר רב של לקוחות הכוללים בין היתר, רשויות מקומיות וחברות ממשלתיות. בתחום המים הכנסות הקבוצה ויתרת הלקוחות נובעות מצד קשור (חברה כלולה).

ההנהלה בוחנת באופן שוטף את יתרת הלקוחות, מצבם הכספי ודירוג האשראי שלהם, במידה שקיים, ובדוחות הכספיים, במידת הצורך, נכללות הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים (ירידת ערך) המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות הנ"ל. כמו כן, חובות של חלק מהלקוחות במגזר הקרטון והנייר הלבן מבוטחים בביטוח אשראי.

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

3. סיכון ריבית

סיכון שיעור הריבית של הקבוצה נובע מהלוואות לזמן קצר וארוך הנושאות ריבית משתנה ולפיכך חשופה הקבוצה לשינויים בתזרים המזומנים ושינויים בשווי הוגן, ומהלוואות לזמן ארוך מבנקים ומגופים מוסדיים הנושאות ריבית בשיעור קבוע, ולפיכך חשופה בגינן הקבוצה לסיכון שווי הוגן.

4. סיכון מחיר

הקבוצה חשופה לשינויים בשוויין ההוגן של ההשקעות בניירות ערך סחירים ובניירות ערך שאינם סחירים, ראה גם באור 11.

ג. ריכוז סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהקבוצה תתקשה לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת הקבוצה לניהול סיכוני נזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה בהגיע מועד פרעונן.
הקבוצה מוודאת קיומן של רמות מספקות של מזומנים ויתרות נזילות ומסגרות אשראי לתשלום הוצאות התפעול הצפויות ולצורך פרעון ההתחייבויות הפיננסיות וזאת בהתאם לאומדן סביר של תשלומים אלו. לקבוצה מסגרות אשראי מבנקים בלתי מנוצלות.
הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים (כולל תשלומים בגין ריבית):

ליום 31 בדצמבר, 2025

	עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
				אלפי ש"ח			
אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים	2,115,566	-	-	-	-	-	2,115,566
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	847,791	-	-	-	-	-	847,791
זכאים ויתרות זכות	246,589	-	-	-	-	-	246,589
נגזרים פיננסיים	935	283	-	-	-	-	1,218
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים	777,645	804,867	959,582	554,565	362,373	285,753	3,744,785
התחייבות בגין חכירות	106,706	94,490	77,979	72,849	69,503	323,913	745,440
	4,095,232	899,640	1,037,561	627,414	431,876	609,666	7,701,389

ליום 31 בדצמבר, 2024

	עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
				אלפי ש"ח			
אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים	2,156,022	-	-	-	-	-	2,156,022
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	926,381	-	-	-	-	-	926,381
זכאים ויתרות זכות	390,814	-	-	-	-	-	390,814
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים	762,443	1,113,955	814,463	629,842	364,454	297,467	3,982,624
התחייבות בגין חכירוץ	101,209	87,317	74,259	69,315	67,505	342,976	742,581
	4,336,869	1,201,272	888,722	699,157	431,959	640,443	8,198,422

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם, למעט הלוואות מגופים מוסדיים ומבנקים ששווין ההוגן ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-3,254 מליוני ש"ח (2024- 3,404 מליוני ש"ח) ויתרתן בספרים מסתכמת בכ-3,225 מליוני ש"ח (כולל ריבית לשלם) (2024- 3,398 מליוני ש"ח). כמו כן, ליום 31 בדצמבר 2024, השווי ההוגן של יתרת ההלוואות לחברות כלולות הסתכם לסך של כ-63 מליוני ש"ח ויתרתן בספרים הסתכמה בכ-62 מליוני ש"ח. השווי ההוגן של ההלוואות מסווג לרמה 3 במידרג השווי ההוגן.

ה. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

31 בדצמבר, 2025

	רמה 1	רמה 2	רמה 3
		אלפי ש"ח	
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:			
מניות	45,826	-	225,760
נגזרים פיננסיים לא מגדרים	-	1,681	-
	45,826	1,681	225,760

31 בדצמבר, 2024

	רמה 1	רמה 2	רמה 3
		אלפי ש"ח	
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:			
מניות	89,287	-	556,193
נגזרים פיננסיים לא מגדרים	-	1,313	-
	89,287	1,313	556,193

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

31 בדצמבר, 2025

	רמה 1	רמה 2	רמה 3
		אלפי ש"ח	
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:			
נגזרים פיננסיים לא מגדרים	-	2,941	-
אופציית מכר	-	11,174	-
	-	14,115	-

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר, 2024

	רמה 1	רמה 2	רמה 3
		אלפי ש"ח	
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:			
נגזרים פיננסיים לא מגדרים	-	2,838	-
אופציית מכר	-	8,300	-
	-	11,138	-

ו. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

	מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של היין	
	רווח (הפסד) מהשינוי	
	עליית שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 5%
	אלפי ש"ח	
2025	(1,089)	1,089
2024	(866)	866

	מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר	
	רווח (הפסד) מהשינוי	
	עליית שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 5%
	אלפי ש"ח	
2025	(9,729)	11,244
2024	(29,527)	29,853

	מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו	
	רווח (הפסד) מהשינוי	
	עליית שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 5%
	אלפי ש"ח	
2025	(25,706)	25,507
2024	(23,352)	23,305

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

	מבחן רגישות במחירים של ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
	רווח (הפסד) מהשינוי	
	עלייה בגורם השוק של 10%	ירידה בגורם השוק של 10%
	אלפי ש"ח	
2025	4,583	(4,583)
2024	64,548	(64,548)

	מבחן רגישות לשינויים בריבית נומינלית	
	רווח (הפסד) מהשינוי	
	עליית ריבית 0.5%	ירידת ריבית של 0.5%
	אלפי ש"ח	
2025	(9,690)	9,685
2024	(16,057)	16,055

	מבחן רגישות לשינויים בריבית דולרית	
	רווח (הפסד) מהשינוי	
	עליית ריבית 0.5%	ירידת ריבית של 0.5%
	אלפי ש"ח	
2025	(2,559)	2,554
2024	(2,794)	2,788

מבחני רגישות והנחות העבודה העיקריות

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלבנטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.
הקבוצה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד ו/או השינוי בהון העצמי (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.
בהלוואות בריבית קבועה לא קיימת לקבוצה חשיפה בגין סיכון ריבית. בהלוואות בריבית משתנה, מבחן הרגישות לסיכון ריבית התבצע רק על הרכיב המשתנה בריבית.
מבחני הסיכון להשקעות סחירות שלגביהן קיים מחיר שוק מצוטט (מחיר בורסה) התבססו על שינויים אפשריים במחירי שוק אלה. השפעות מבחני רגישות לשינויים בריבית אירו ובריבית היין היפני הסתכמו לסכומים לא מהותיים.

באור 21: - התחייבויות בשל הטבות לעובדים

א. הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.
ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

1. תוכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

2. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

	2025	2024
	%	%
שיעור היוון	2.5-5.3	2.8-5.4
שיעור עליית שכר צפויה	0-2	0-2
שיעורי תחלופה ועזיבה	4.2-13	4.2-13

ההנחות בדבר שיעור התמותה העתידי מבוססות על שיעורי תמותה נכון ליום 31 בדצמבר, 2022 ומקדמים אשר נותנים ביטוי למגמה של שינויים בתמותה החל משנת 2022, אשר פורסמו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בחוזה פנסיה 2024-5-9 ביולי 2024.

ב. הטבות בגין פיטורין

כחלק מיישום תוכנית לשינוי מבני בשנת 2023 בחברה מאוחדת, הכירה הקבוצה בשנים 2023-2025 בהתחייבות בגין פיטורין למספר עובדים.

באור 22: - התחייבויות אחרות לזמן ארוך

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
התחייבות צפויה לסגירת אתר הטמנה (1)	13,261	10,750
נגזרים פיננסיים	283	106
פקדונות מלקוחות בגין כלי רכב בהחכרה תפעולית (2)	9,657	-
	23,201	10,856

(1) ההתחייבות לסגירת אתר הטמנה מבוססת על הערכת מומחה חיצוני בלתי תלוי.

(2) הפקדונות מלקוחות בגין כלי רכב בהחכרה כוללים בעיקר דמי שכירות עבור תקופה של שלושה חודשי שכירות האחרונים.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. שעבודים

1. להבטחת התחייבויות לבנקים ולגופים מוסדיים של חברה מאוחדת (דלק מוטורס) התחייבה החברה המאוחדת לא ליצור שעבודים על רכושה ונכסיה לטובת אדם או גוף כלשהו, וכן לא למכור ולא להעביר בכל צורה שהיא (פרט למכירות במהלך הרגיל של עסקי החברה) את נכסיה לצד שלישי כלשהו ללא קבלת הסכמת הבנקים בכתב או מראש ("שעבוד שלילי"). יתרת ההתחייבויות כאמור ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה בסך של כ- 1,911 מליוני ש"ח.

2. להבטחת התחייבויות לבנק של עסקה משותפת ושל חברה מאוחדת (נכסי ד.מ.ר) שעבדה החברה המאוחדת לטובת הבנק את זכויות הבעלות שלה במקרקעין המתואר בבאור 12א'(1). ליום 31 בדצמבר 2025, מסתכמת יתרת ההתחייבות כאמור בכ- 133 מליוני ש"ח. כמו כן, להבטחת פרעון מסגרת אשראי עד לסך כולל של 2.2 מיליארד ש"ח שועבד מלאי המקרקעין המפורט בבאור 12ב'.

3. להבטחת פרעון ההלוואות מגופים מוסדיים שיעבדה חברה מאוחדת (נכסי ד.מ.ר) בשעבוד קבוע מדרגה ראשונה, את כל הזכויות של נכסי ד.מ.ר בקשר עם המקרקעין עליהם מצוי המרכז הלוגיסטי ומרכז השירות המרכזי בניר צבי (להלן - המקרקעין) וכל הזכויות הנלוות אליהם וכן ניתנו ערבויות של החברה ודלק מוטורס. ליום 31 בדצמבר 2025, מסתכמת יתרת ההתחייבות כאמור בכ- 243 מליוני ש"ח.

3. להבטחת התחייבויות לבנקים של חברות מאוחדות מסוימות במגזר איכות הסביבה התחייבו החברות המאוחדות כלפי תאגידים בנקאיים לא ליצור שעבודים כלשהם כלפי צדדים שלישיים (שעבוד שלילי). ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמות יתרות ההתחייבויות כאמור בכ-401 מליוני ש"ח.

4. בהמשך לאמור בבאור 10ב'(1) לעיל, במסגרת מימון עסקת OPC הועמדו לטובת הגוף המוסדי בטחונות כמפורט להלן: שעבוד קבוע מדרגה ראשונה על החזקות וריבית תחנות כוח (20%) במניות OPC ישראל; שעבוד שלילי על מניות וריבית תחנות כוח; ערבות החברה לכלל החוב; שעבוד חשבון הבנק אליו יגיעו התקבולים מ-OPC ישראל לטובת המלווה. ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמות יתרות ההתחייבויות כאמור בכ-350 מליוני ש"ח.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

5. ביום 2 בפברואר 2023 נטלה ורידיס הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך כולל של 900 מליוני ש"ח לצורך מימון עסקת רכישת 70% ממניות חברת אינפיניה בע"מ.ביום 12 ביולי 2023 נטלה ורידיס הלוואה מגוף מוסדי בסך של כ-281 מליוני ש"ח לצורך רכישת 30% נוספים ממניות אינפיניה בע"מ. במסגרת המימון האמור לעיל, התחייבה ורידיס כלפי תאגידים בנקאיים, לא ליצור שעבודים על נכסיה הקיימים ונכסיה העתידיים (שעבוד שלילי), למעט העמדת ערבויות לטובת חברות מוחזקות ו/או לצרכי הפעילויות שלהן. כמו כן, ככל שתרכוש ורידיס נכסים חדשים היא תהא רשאית ליצור ביחס אליהם שעבוד קבוע לטובת הגורם המממן את רכישתם.

6. במסגרת מימון שנלקח על ידי אינפיניה שעבדה אינפיניה בשעבוד צף ראשון בדרגה אתכל נכסיה וכן בשעבוד קבוע ראשון בדרגה את הון המניות הבלתי נפרע שלה ואת המוניטין שלה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לקבוצת אינפיניה שעבוד כללי ושעבוד ספציפי על מכונות וציוד.
לאחר תאריך המאזן, בתחילת שנת 2026, הוסרו כלל השעבודים שהיו על נכסי קבוצת אינפיניה. כמו כן התחייבו חברות קבוצת אינפיניה, כלפי התאגידים הבנקאיים לא ליצור שעבודים כלשהם כלפי צדדים שלישיים (שעבוד שלילי). בנוסף, התחייבו חברות קבוצת אינפיניה, לערוב אחת לשנייה ערבות בלתי מוגבלת בגין ההתחייבויות לתאגידים הבנקאיים. היקף ההלוואות והערבויות הבנקאיות של קבוצת אינפיניה, ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכם בכ-670 מליוני ש"ח ו-15.6 מליוני ש"ח, בהתאמה.

7. חברה מאוחדת בקבוצה רשמה שעבודים קבועים בדרגה ראשונה בגין חלק מכלי הרכב שבבעלותה שרשומים בסעיף מלאי כלי רכב ומלאי כלי רכב בהחכרה.

ב. אמות מידה פיננסיות

1. בקשר להלוואות מבנקים ומאחרים לזמן ארוך וקצר אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמת לסך של כ-2,816 מליוני ש"ח, התחייבה דלק מוטורס, בין היתר, כי הונה העצמי של דלק מוטורס בתום כל שנה לא יפחת משיעור של 20% מסך נכסיה (כהגדרתם בהסכמים). ליום 31 בדצמבר 2025, דלק מוטורס עמדה באמת המידה הפיננסית הנ"ל (היחס כאמור עומד על כ-21% ליום 31 בדצמבר 2025).בנוסף, כוללים הסכמי ההלוואות עילות לפרעון מיידי במקרים של הפרת הסכמים עם מלווים אחרים כמקובל ("הפרה צולבת").

2. בקשר להלוואות מבנקים ומאחרים לזמן קצר אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמת לסך של כ-254 מליוני ש"ח, התחייבה חברה מאוחדת , בין היתר, כי הונה העצמי המוחשי (כהגדרתו בהסכמים) לא יפחת משיעור של 15% מסך נכסיה (כהגדרתם בהסכמים). ליום 31 בדצמבר 2025, החברה המאוחדת עמדה באמת המידה הפיננסית הנ"ל. (היחס כאמור עומד על כ-19% ליום 31 בדצמבר 2025).

3. בקשר עם הלוואות שנטלו חברות הקבוצה במגזר איכות הסביבה אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ-345 מליוני ש"ח, התחייבו חברות הקבוצה במגזר איכות הסביבה לעמוד באמת מידה הבאה אחת לחציון:
יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA (כהגדרתם בהסכם) של החברות המאוחדות העיקריות במגזר איכות הסביבה לא יעלה על 4.5. נכון לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 עמדה הקבוצה בהתחייבויות ובאמת המידה שנקבעה.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

4. בקשר עם הלוואה שנטלה חברה מאוחדת במגזר האנרגיה אשר יתרתה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ- 5.5 מליוני ש"ח, התחייבה החברה המאוחדת לעמוד באמת מידה פיננסית אחת לחציון החל מיום 31 בדצמבר, 2020 כך שיחס החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA המתואם (כהגדרתם בהסכם ההלוואה) לתקופה של 12 החודשים האחרונים לא יעלה על 4. נכון לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 עמדה החברה המאוחדת באמת המידה הפיננסית שנקבעה.

5. במסגרת הסכם הלוואה שנטלה חברה מאוחדת (ורידיס תחנות כוח) מגוף מוסדי, לצורך רכישת 20% ממניות OPC ישראל אשר יתרתה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ-350 מליוני ש"ח, התחייבה החברה המאוחדת לעמוד באמות מידה פיננסיות שייבחנו אחת לחציון, החל מיום 30 ביוני 2024, כדלקמן:

א) ההון עצמי של ורידיס תחנות כוח (כולל הלוואות בעלים מהחברה) (להלן - הון עצמי) לא יפחת מסך של 100 מליוני ש"ח להפרה, סך של 120 מליוני ש"ח לפיצוי ריבית וסך של 135 מליוני ש"ח כתנאי לחלוקה.
ב) יחס הון עצמי למאזן לא יפחת מ-17% להפרה, 18.5% לפיצוי ריבית ו-20% לחלוקה.
ג) יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA לא יעלה על 9 להפרה, 8 לפיצוי ריבית ו-7 לחלוקה.
ד) יחס חוב פיננסי לשווי ההחזקה ב-OPC ישראל (להלן - LTV) לא יעלה במועד העמדת ההלוואה על 37.5% והחל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 על 50% להפרה, 45% לפיצוי ריבית ו-37.5% לחלוקה.

כמו כן, בהתאם להסכם המימון, ככל וורידיס (סולו) תתחייב לעמוד באמות מידה פיננסיות כלשהן, יתווספו אמות מידה פיננסיות אלה לאמות המידה הפיננסיות המתוארות בסעיפים 1 עד 4 לעיל. ראה סעיף 5 להלן.
נכון לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 עמדה החברה המאוחדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.

6. במסגרת הלוואות שנטלה קבוצת אינפיניה מתאגידים בנקאיים אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ- 548 מליוני ש"ח, התחייבה קבוצת אינפיניה לעמוד באמות מידה הפיננסיות אשר נבחנות אחת לחציון, בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של קבוצת אינפיניה.
להלן האמות המידה הפיננסיות אשר חלות על הקבוצה:

א) שיעור הון עצמי - שיעור ההון העצמי מסך המאזן לא יפחת בכל עת מ-23%.
ב) סכום הון עצמי - ההון העצמי לא יפחת בכל עת מסכום של 400 מליוני ש"ח.
ג) יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA(כהגדרתם בהסכם) של הקבוצה לא יעלה על 4.5.

בקשר עם הלוואה שנטלה חברה מאוחדת בקבוצת אינפיניה אשר יתרתה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ- 66 מליוני ש"ח, התחייבה החברה המאוחדת לעמוד באמת מידה פיננסית אחת לחציון החל מיום 31 בדצמבר, 2024 כך שיחס החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA כהגדרתם בהסכם לא יעלה על 4.5.
נכון לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 עמדה קבוצת אינפיניה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

7. במסגרת הסכמי הלוואות שנטלה ורידיס מתאגידים בנקאיים, לצורך רכישת אינפיניה אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ- 615 מליוני ש"ח, התחייבה ורידיס לעמוד באמות מידה פיננסיות שייבחנו אחת לחציון, החל מיום 31 בדצמבר 2023, כדלקמן:

יחס חוב ל-EBITDA: היחס בין החוב הפיננסי נטו (מאוחד של ורידיס) כהגדרתו בהסכם לבין ה-EBITDA המתואמת (מאוחד של ורידיס) כהגדרתה בהסכם לא יעלה בכל עת על 4.5.

יחס כיסוי: היחס בין דיבידנדים והחזר הלוואות בעלים (סולו ורידיס) בניכוי הוצאות הנהלה וכלליות נטו (סולו ורידיס) כהגדרתם בהסכם; לבין חלויות שוטפות של חוב (סולו ורידיס) כהגדרתן בהסכם - לא יפחת מ-1.2.
נכון לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 עמדה ורידיס באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.

ג. ערבויות

1. בגין מרבית התחייבויות הקבוצה לבנקים, לגופים מוסדיים ולאחרים ערבות זו לזו חלק מחברות הקבוצה.
2. ליום 31 בדצמבר, 2025 חברות מאוחדות העמידו ערבויות בנקאיות ואחרות לטובת צדדים שלישיים בגין התחייבויות לחברות כלולות בהיקף של כ-50 מליוני ש"ח.
3. החברה ערבה לאשראי ספקים של דלק מוטורס ללא הגבלה בסכום.

ד. התקשרויות

1. במסגרת הסכמי ההתקשרויות עם ספקי כלי הרכב נקבעו מספר תנאים ובכללם הצורך בקבלת אישור הספקים לשינויים בהנהלת החברה. ליום 31 בדצמבר, 2025 עמדה החברה בהתחייבויותיה כלפי הספקים הנ"ל.

2. בחודש אפריל 2009 חתמו נשר (להלן-נשר) ואיגוד ערים דן על הסכם לפיו נשר תקים עבור האיגוד מפעל RDF באתר חיריה ותפעיל אותו לתקופה של 20 שנים עם אופציה ל-5 שנים נוספות. נשר חתמה עם חברה מאוחדת על הסכם קבלנות משנה, לפיו החברה המאוחדת היא זו שתקים ותפעיל את המפעל ונשר התחייבה לקלוט את כמות ה-RDF שתיווצר במפעל בכמות מינימלית של 130 אלף טון בשנה. בהתאם להסכם, בתום תקופת ההפעלה, מבנה המפעל יועבר לידי איגוד ערים דן ללא תמורה.
הקמת המפעל, כולל תקופת ההרצה, הסתיימה בחודש נובמבר 2016 והפעלתו המסחרית החלה ביום 1 בדצמבר, 2016. החל מחודש אוקטובר 2021, הורחבה יכולת הייצור של המפעל עם הוספת קו מיון נוסף. בקשר עם מענקים מהמשרד להגנת הסביבה והשלמת הקמת קו מיון נוסף במפעל (קו 4) ראה באור 7(1).

3. לורידיס אחזקות חלקיות במספר מטמנות בישראל. כמו כן לורידיס הסכמים שונים לתקופות קצובות שונות לגבי הפעלת מטמנות ברחבי הארץ. פעילות זו מצריכה ניהול האתר והפסולת במטמנות. לורידיס מחויבות לשיקום המטמנות בעת פינוי. בספרי הקבוצה כלולה הפרשה לסגירת ושיקום המטמנות בהתבסס, בין היתר, על דוחות מהנדס המתמחה בתחום. לגבי חלק מהמקרקעין בה פועלת ורידיס טרם הושלמה הסדרת הזכויות (דמי שימוש הקרקע) באופן סופי.
בהקשר זה הקבוצה הפעילה מטמנה באיזור בקעת הירדן בתחום השיפוט של מועצה איזורית ערבות הירדן וכן מפעילה בסמוך לה אתר לטיפול בפסולת אורגנית שמקורה בפסולת ביתית שמויינה במפעלי מיון. לפרטים בדבר חיפוש במשרדי ורידיס וחקירת נושאי משרה ובדבר מתקן קומפוסט מפרש בעלי חיים, טיפול בפסולת אורגנית ממויינת, ראה באורים 23ה'(23) ו-23ה'(30) לעיל.
לפרטים אודות רישיון העסק של האתר ותוכנית המתאר הקיימת באתר ראה באור ה'(29).

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

הקבוצה פעלה מול הגורמים הרגולטוריים להרחבת נפח ההטמנה במטמנה הקיימת, אשר מתקרבת למיצוי נפח ההטמנה הקיים. מאחר ולא התקבל מענה לבקשה לאישור התכנית החליטה הקבוצה על לוח זמנים לסיום ההטמנה במטמנה. בהתאם, החל מיום 1 בפברואר 2024 המטמנה צמצמה את כמות הפסולת הנקלטת בה והודיעה ללקוחות הנותרים על הפסקת קליטת פסולת במטמנה החל מיום 31 במרס 2024 ועל היערכות לשיקום המטמנה. לאחר הודעתה על צמצום כמות הפסולת הנקלטת וסגירת המטמנה, קיבלה הקבוצה מכתב בקשה מקמ"ט איכות סביבה לקדם את תכנית ההרחבה של המטמנה מול המוסדות הרלבנטיים, וזאת בתמיכה של מנכ"ל המשרד להגנת הסביבה. הקבוצה הודיעה לקמ"ט איכות הסביבה כי היא תשתף פעולה עם המועצה ועם המינהל האזרחי על מנת לקדם את התכנון של הרחבת ההטמנה.
בחודש דצמבר 2024 הקבוצה הגישה למשרד להגנת הסביבה תוכנית לשיקום המטמנה, אולם טרם התקבלה התייחסות של המשרד לתוכנית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הקבוצה מעריכה כי אין באמור לעיל כדי להשפיע באופן מהותי על תוצאות הפעילות, בין היתר, לאור כמות הפסולת הנמוכה שמקורה בצדדים שלישיים שהוטמנה במטמנה ולאור העברת חלק מהפסולת למטמנות אחרות שלקבוצה יש אחזקות בהן.

4. ביום 5 בפברואר, 2008 חתמו אקוסול - פתרונות אקולוגיים ישראל בע"מ (חברה מאוחדת בבעלות מלאה, להלן - אקוסול או החברה המאוחדת) והחברה לשירותי איכות הסביבה בע"מ (הלקוח העיקרי של החברה המאוחדת, להלן - ESC) על הסכם לתקופה המתחילה בחודש פברואר 2008 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2017. ההסכם כאמור קובע את מערכת היחסים בין החברות. ההסכם האמור הוארך מעת לעת ולפי התוספת האחרונה שנחתמה בחודש נובמבר 2020, נקבע, בין היתר, כי ההתקשרות בין הצדדים תוארך ב-3 שנים החל מיום 1 ביולי, 2021 ועד ליום 30 ביוני, 2024 (להלן - תקופת ההארכה).
על פי התוספת להסכם התחייבה ESC לפעול בתקופת ההארכה לפרסום מכרז שעניינו החכרת המקרקעין והפעלת המתקן אותו מתפעלת החברה המאוחדת (במצבו AS IS) וכן תשלום לחברה המאוחדת של השווי המוסכם של המתקן, כפי שייקבע על ידי מומחה שימונה בהסכמה על ידי הצדדים, על ידי הזוכה במכרז.
עוד נקבע בתוספת, כי במהלך תקופת ההארכה תשלם החברה המאוחדת ל-ESC תשלום חודשי בסך של 100 אלפי ש"ח ובלבד שפורסם מכרז כאמור. בנוסף נקבע בתוספת, כי ככל שיפורסם מכרז בתקופת ההארכה והליכי המכרז לא הסתיימו עד תום תקופת ההארכה, קרי עד ליום 30 ביוני, 2024, אזי תקופת ההסכם תוארך באופן אוטומטי עד לסיום ההליכים.
ביום 18 בדצמבר, 2022 פרסמה ESC הזמנה למיון מוקדם במסגרת הליכי מכרז לרכישה, הפעלה ותחזוקה של מפעל אקוסול. לאור העובדה שהחלו הליכי המכרז, חויבה החברה המאוחדת על ידי ESC בסך חודשי של 100 אלפי ש"ח החל מיום 1 ביולי, 2021 ועד ליום 30 ביוני 2024.
ביום 26 בפברואר 2024, הודיעה ESC לחברה המאוחדת שהיא נמצאה כהגשה הכשירה היחידה בהליך המיון המוקדם בשים לב לעובדה שמדובר במציע יחיד. הצדדים מנהלים משא ומתן בעניין ההסכם.

5. בשנים 2016 ו-2017 קידם המשרד להגנת הסביבה שימוע ציבורי לעדכון מנגנון הפיקוח על מחירי הטיפול בפסולת מסוכנת המפוקחים על ידי המדינה. בחודש דצמבר 2019, התקבלה החלטת ועדת המחירים לפיה הוועדה ממליצה על עדכון צו הפיקוח בכפוף לשימוע ציבורי ובכלל זה להחיל על שריפת פסולת מסוכנת רמת פיקוח לפי פרק ה' (חלף רמת פיקוח לפי פרק ו' הנהוגה כיום) לחוק הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, התשנ"ו - 1996, וכן לקבוע מחיר מפוקח מירבי לטיפולי השריפה בהתאם לעלויות בפועל של ESC ועלויות בפועל של החברה המאוחדת. על פי ההמלצה בחוות הדעת יופחתו המחירים המפוקחים על מרבית סוגי הפסולת המסוכנת בהן אמורה לטפל החברה המאוחדת בהיקף מהותי. החברה המאוחדת הגיבה על הטיוטה בתחילת חודש מרס 2020 בצירוף חוות דעת כלכליות.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

החברה המאוחדת התנגדה לפיקוח המתוכנן וביקשה להופיע בפני הוועדה במסגרת השימוע. ביום 15 בספטמבר 2020 נערך שימוע ולאחריו העבירה החברה המאוחדת לוועדה השלמת טיעון בכתב. כמו כן לאחר השימוע הוועדה פנתה לרשות התחרות לצורך בחינת טענותיה של החברה המאוחדת בתחום התחרות, וזאת לאחר פנייה לחברה המאוחדת וקבלת אישורה לכך.
במקביל לפרסום ההחלטה האמורה בעניין הפיקוח, פרסם המשרד להגנת הסביבה להערות הציבור עדכון מוצע למדיניות ייצוא פסולת מסוכנת. ביום 1 במרס 2020 הגישה החברה המאוחדת את התייחסותה למדיניות המוצעת במסגרתה הביעה החברה המאוחדת התנגדות לשינוי המוצע וכן ביקשה להופיע בפני המשרד בשימוע בעל פה.
בחודש מרס 2021 פרסמה וועדת המחירים את החלטתה להמליץ לשר האוצר ולשרה להגנת הסביבה כי פיקוח המחירים של שירותי שריפת פסולת נוזלית עם מזהמים בריכוז נמוך יוקל, ויעבור לפרק ז' לחוק הפיקוח על מחירים. מנגד, פיקוח המחירים על שירותי שריפת פסולת מוצקה, בוצה או נוזל המכילים מעל 10% מוצקים, וכן פסולת נוזלית עם מזהמים בריכוז גבוה יוחמר, ויעבור לפרק ה' לחוק הפיקוח. עוד המליצה הוועדה להוריד את המחיר המירבי שמותר ל-ESC לגבות על שירותי שריפת סוגי פסולת מסוכנת בהם לא קיימת תחרות משמעותית.
ביום 27 אפריל 2021, שלחה החברה המאוחדת מכתבים לשר האוצר ושרת ההגנה על הסביבה בבקשה כי תינתן לה הזדמנות להשמיע טענות בטרם יתקינו צו פיקוח מחירים חדש המאמץ את המלצות הוועדה וביום 22 ביוני, 2021 שלחה החברה המאוחדת פניות נוספות לאור החלפת הממשלה. החברה המאוחדת טרם קיבלה מענה לבקשתה.
כמו כן, ביום 8 באפריל 2021, אימץ המשרד להגנת הסביבה את מדיניות הייצוא החדשה, והיא אמורה להיכנס לתוקף עם פרסום צו פיקוח המחירים החדש, ככל שיפורסם.
ביום 12 במאי 2025 פורסמה להערות הציבור טיוטת צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק, קביעת רמת פיקוח, מחירים מרביים ודיווח על רווחיות ומחירים לעניין שירותי טיפול בפסולת מסוכנת), התשפ"ה-2025. צו הפיקוח המוצע, נועד להחליף את צווי הפיקוח הקיימים ולקבוע מנגנון עדכון אוטומטי של המחירים לשירותי טיפול בפסולת מסוכנת הניתנים על ידי החברה לשירותי איכות הסביבה.
להערכת הנהלת הקבוצה ובהסתמך, בין היתר, על יועציה המשפטיים, קיימות לה טענות טובות וכבדות משקל בין היתר באשר לממצאי בדיקת הבסיס ולמחיר השירותים המירבי שיקבע בצו פיקוח המחירים הסופי.
ביום 17 באוגוסט 2025 העבירה החברה המאוחדת (אקוסול) את התייחסותה לטיוטה. בשלב זה לא ניתן להעריך את הסיכוי לקבלת טענותיה של הקבוצה. להערכת הנהלת הקבוצה, בשלב מקדמי זה, לאמור לעיל לא צפויה השלכה מהותית על פעילות הקבוצה.

6. תחום איסוף פסולת עירונית ותעשייתית מאופיין בפעילות מכרזית למספר שנים. ורידיס משתתפת בעשרות מכרזים בכל שנה, בחלקם עם לקוחות קיימים ובחלקם עם לקוחות חדשים (רשויות עירונית, לקוחות מוסדיים גדולים, מפעלים וכו'). היקף פעילות זה הסתכם בכ-492 מליוני ש"ח בשנת 2024 (2024- כ-464 מליוני ש"ח).

7. בשנת 2015 פרסמה עיריית עפולה מכרז חדש לשדרוג, אחזקה והפעלת תחנת מעבר לפסולת בשטח שיפוטה. חברה מאוחדת הגישה את מועמדותה במכרז האמור וזכתה בו. בחודש יולי 2015 נחתם חוזה העבודה (להלן - ההסכם) בין החברה המאוחדת ובין עיריית עפולה והחברה המאוחדת קיבלה צו התחלת עבודה ליום 20 ביולי 2015. במהלך שנת 2020 הוארך ההסכם לתקופה של 15 שנים החל ממועד הפעלת המפעל בהתאם לזכותה של עיריית עפולה על פי ההסכם. על פי ההסכם במקרה שבו תוארך תקופת ההסכם ב-7.5 שנים נוספות תהיה העירייה זכאית לקבל הנחה במחיר בתנאים שנקבעו בהסכם. בהתאם להסכם, בתום תקופת ההפעלה, המתקן יועבר לידי עיריית עפולה ללא תמורה. בחודש יוני 2021 סיימה החברה המאוחדת את הקמת מפעל מיון הפסולת החדש בעפולה ובחודש יולי 2021 החלה הפעלתו המסחרית.
בקשר עם התמיכות מהמשרד להגנת הסביבה והשקעות החברה המאוחדת במפעל מיון הפסולת החדש ראה באורים 7(3) ו-23ה'(22)לעיל.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

8. ביום 10 באוגוסט, 2015 הושלמה עסקה במסגרתה מכרה אינפיניה לקבוצת OPC אנרגיה בע"מ (להלן - OPC) את מלוא החזקותיה באנרגיה משולבת מתקדמת בע"מ, חברת בת שהייתה בבעלות מלאה של אינפיניה (להלן - אנרגיה משולבת), אשר החזיקה ברישיון מותנה להקמת תחנת כוח בהספק של 120MW (להלן - עסקת OPC). במסגרת עסקת OPC, התקשרה אינפיניה עם או.פי.סי חדרה בע"מ בהסכמים לאספקת מלוא החשמל והקיטור הדרושים לה מתחנת הכוח שתקים OPC אנרגיה, כפי שעודכנו במהלך השנים 2017 ו-2018.

תקופת ההסכם הינה ל-25 שנה ממועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח שהקימה OPC אנרגיה (החל מחודש יולי 2020). במסגרת הסכמים אלו, סוכמו תעריפי החשמל שתשלם אינפיניה, המשקפים הנחה ביחס לתעריפי חברת החשמל וכן הוסכם על כמות שנתית מינימאלית של קיטור אותה התחייבה אינפיניה לרכוש (תניית Take or Pay). בנוסף, התקשרה אינפיניה עם אנרגיה משולבת בהסכמי שכירות שטחים לפיהם תשכיר אינפיניה לאנרגיה משולבת את השטח בתוך מפעלה עליו ממוקם ציוד מרכז האנרגיה וכן את השטח הצמוד למפעלה עליו הוקמה תחנת הכוח. תקופת השכירות (כפי שעודכנה בשנת 2018) הינה עד לסוף שנת 2043. אחריותה של OPC אנרגיה כלפי אינפיניה תהא מוגבלת לסך דמי השכירות השנתיים אותם שילמה בשנה החולפת.

9. בחודשים נובמבר 2001 ואפריל 2002, חתמה ו.י.ד על הסכם BOT מול מדינת ישראל (להלן - לקוח), לצורך מימון, תכנון, הקמה, תפעול ותחזוקה של מתקן התפלת מי-ים באשקלון המיועד לייצר 100 מיליון מטר קוב של מי ים מותפלים כל שנה.
תקופת הסכם ה-BOT היא 24 שנים, 7 חודשים ו-24 ימים, החל מיום 31 באוקטובר, 2002 (דהיינו חודש מאי 2027). במסגרת הסכמי ה-BOT, בהינתן ש-ו.י.ד עומדת בדרישות הזמינות, הלקוח ישלם את מרכיב המחיר הקבוע של המים גם אם הוא לא ירכוש את המים בפועל. הסכם ה-BOT כולל גם תנאים המתייחסים למכירה של עודפי מים לצד שלישי בתוך מדינת ישראל.
ההסכם גם קובע כי בסיום תקופת ההפעלה, ו.י.ד תעביר את מתקן ההתפלה ללקוח ללא תמורה.
ביום 12 במרס, 2009 חתמה ו.י.ד על תיקון להסכם ה-BOT. בהתאם לתיקון, תספק ו.י.ד כמות נוספת של 5 מיליון מ"ק בכל שנה החל ממועד ההשלמה של שלב א' (1 בספטמבר, 2009) וכמות שנתית נוספת של 10 מיליון מ"ק החל ממועד ההשלמה של שלב ב' (1 בינואר, 2011). החל מיום 1 בינואר, 2011 סך כל הכמויות השנתיות הנוספות שיסופקו בכפוף לתיקון ההרחבה יהיה 15 מיליון מ"ק. (שני השלבים יקראו להלן - ההרחבה). בניית ההרחבה הושלמה לפני המועד המתוכנן ו-ו.י.ד קיבלה את אישור ההפעלה עבור ההרחבה ביום 1 בנובמבר, 2010.
בשני השלבים, המחיר הקבוע הבסיסי צמוד למדד המחירים לצרכן הישראלי, לדולר האמריקאי הריאלי (שער החליפין של הדולר יחד עם מדד המחירים לצרכן האמריקאי) וכן גם לאירו ריאלי (שער החליפין של האירו יחד עם מדד המחירים לצרכן האירופאי). מעבר לכך בשלב ב' המחיר הקבוע הבסיסי הותאם בסיום תקופת הבנייה, בהתאם לשינויים בשיעור הריבית הבסיסי כפי שהוגדרה בתיקון להסכם ה-BOT.
בשנים 2025 ו-2024, כמות המים שסופקה ממפעל ההתפלה באשקלון הינה כ- 123.8 מליון מ"ק וכ-118.5 מליון מ"ק, בהתאמה. בחודש אוקטובר 2025 הודיעה מנהלת ההתפלה לו.י.ד כי כמות המים המותפלים הנדרשת מהחברה במהלך שנת 2026 תעמוד על 120 מליון מ"ק.
בנוסף, הודיעה מנהלת ההתפלה לו.י.ד כי לאור מצב משק המים, תהיה מנהלת ההתפלה מוכנה לרכוש מהחברה כמויות נוספות של מים במידה ו-ו.י.ד תוכל ליצרן וזאת עד לכמות שנתית של 9 מליון מ"ק.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

תקופת הזיכיון מסתיימת במהלך חודש מאי 2027. בחודש פברואר 2024 פורסם הליך מיון מוקדם לצורך שדרוג, הרחבת והפעלת מתקן ההתפלה באשקלון לתקופה של 25 שנים נוספות לפיו יוקם מתקן התפלה חדש בסמיכות למתקן ההתפלה הקיים המיועד לייצר 100 מליון מ"ק של מי-ים מותפלים כל שנה וכן ישודרג המתקן הקיים (המייצר כ-120 מליון מ"ק כל שנה).
ביום 9 באפריל 2025 התקבלה הודעה מוועדת המכרזים הבין משרדית להתפלת מי ים לפיה קונסורציום (שכולל את הקבוצה יחד עם אחרים) עומד בדרישות הסף בשלב המיון המוקדם והוכרז כ"משתתף כשיר".
הוועדה הודיעה, בין השאר, כי בכוונתה לקיים "שלב ביניים" בטרם פרסום מסמכי המכרז והגשת ההצעות למכרז על ידי המשתתפים שהוכרזו על ידה ככשירים בשלב המיון המוקדם, במהלכו יידרשו המשתתפים הכשירים להציג מומחה התפלה, מומחה הפעלה ותחזוקה, קבלן הפעלה ותחזוקה וכן את הדירקטורים ונושאי המשרה של הגופים הנ"ל או של המשתתפים הכשירים, על פי שיקול דעתה של הוועדה. כמו כן צוין בהודעת הוועדה כי בכוונת הוועדה לשוב ולבחון בשלב הביניים ובשלב המכרז בנושא הליכים פליליים בהתבסס על כל מידע שיעמוד לרשות הוועדה באותו שלב כשהוועדה שומרת על זכותה לבקש כל מידע נוסף בקשר להליכים פליליים בכפוף לדין והרגולציה החלה.
ביום 1 ביולי 2025, התקבלה הודעה מטעם ועדת המכרזים לפיה על המשתתפים הכשירים להציג עמידה בהוראות המיון המוקדם בקשר למומחה ההפעלה ומומחה ההתפלה עד ליום 2 בספטמבר 2025. הקונסורציום בו שותפה הקבוצה הציג את המומחים מטעמו כאמור. כמו כן ערכה הוועדה תיקונים בסעיף ההליכים הפליליים וחזרה על הקביעה כי היא שומרת על זכותה להפעיל את הסמכויות המוקנות לה על פי דין, לרבות פסילת המשתתף מהליך המיון המוקדם כולל שלב הביניים.
ביום 30 בספטמבר, 2025 פורסם המכרז. בשלב זה מועד הגשת ההצעות למכרז קבוע ליום 15 ביוני 2026.
ביום 25 בדצמבר 2025 התקבלה הודעת הועדה כי הקונסורציום עומד בהוראות המיון המוקדם (כולל שלב הביניים).

10. בחודש אפריל 2017 חתמה אינפיניה עם OPC אנרגיה על הסכם אופציה כפי שעודכן ביום 1 בינואר 2019, בנוגע להשכרת שטח של כ-68 דונם בתמורה הקבועה בהסכם. בחודש דצמבר 2022, חתמה אינפיניה עם OPC אנרגיה על הארכת האופציה עד לתום שנת 2027, כאשר ל-OPC אנרגיה הזכות להארכה כל פעם בשנה קלנדרית אחת עד לשנת 2027. תקופת האופציה החלה במועד חתימת ההסכם ותסתיים ביום 31 בדצמבר 2027. כמו כן, הסכימו הצדדים על נוסח הסכם השכירות שייחתם בכפוף למימוש האופציה.

הסכם השכירות על הקרקע הינו לצורך הקמה והפעלה של תחנת כוח על ידי OPC ישראל. תקופת השכירות על פי הסכם זה הינה לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים אשר תחל להימנות במועד מסירת החזקה במושכר ל-OPC ישראל. התמורה השנתית שנקבעה בהסכם זה הינה בסך של כ-20 מליוני ש"ח אשר יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן. ככל ויחול היטל השבחה, התשלום יהיה באחריות OPC ישראל.
בחודש אוגוסט 2025, אישרה הממשלה את תוכנית תת"ל 20ב' להקמת תחנת כוח מונעת גז טבעי בהספק מוערך של כ-850 מגוואט, על הקרקע הנ"ל, ראה גם באור 11א'(3).
בגין שנת 2025, שילמה חברת OPC ישראל לאינפיניה סכום של כ-6 מליוני ש"ח (2024 - כ-7 מליוני ש"ח).
אינפיניה מנהלת משא ומתן עם OPC ישראל להסכם מכירת הזכויות במקרקעין בחדרה המתוארים בסעיף זה ובסעיף 12 לעיל, חלף הסכם השכירות והסכם האופציה לשכירות, בתמורה
צפויה של כ-450 מליוני ש"ח. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים אין וודאות באשר להשלמתו,
תנאיו או התמורה הסופית אשר תקבע. לפרטים נוספים לגבי המקרקעין ראה בבאור 12א'(2) ו-12א'(3).

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

11. בחודש יולי 2025, התקבלה דרישת פינוי על ידי המשכיר של הנכס שבשימוש יורודרייב בגלילות (שוכרת משנה). דרישה זו נשלחה מבעלי הנכס אל המשכיר, והעתק ממנה הועבר גם אל יורודרייב כשוכר משנה. דרישה דומה נשלחה במקביל לשוכרים נוספים במתחם גלילות. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ליורודרייב (ועל פי דרישת הפינוי ולמיטב ידיעת יורודרייב, גם למשכיר הנכס) אין הסכם שכירות חתום בתוקף ביחס לנכס הנ"ל. בין בעלי הנכס, משכיר הנכס, ליורודרייב מתנהלים מגעים להסדרת הנושא.

ה. תביעות

1. בחודש אוגוסט 2017, הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית כנגד דלק מוטורס. עניינה של הבקשה לתביעה ייצוגית הינה בטענה לפיה מסך המגע של מערכת המולטימדיה ברכבי מאזדה ננעל בשעת נסיעה, באופן שלא מקבל ביטוי במצגים טרם הרכישה וכי הדבר מהווה "פגם". התובע הייצוגי בבקשה לתביעה העריך את היקף התביעה, ככל שתאושר כתובענה ייצוגית, בסכום של כ- 120 מליוני ש"ח. ביום 24 באוקטובר 2022, נערך דיון בערעורים ההדדיים שהגישו הצדדים והוסכם על ידי הצדדים כי הבקשה למתן רשות ערעור שהגישה חברת הבת דלק מוטורס תידחה ואילו הערעור שהגיש המבקש יתקבל בחלקו באופן שייבחן גם סעד של נזק ממוני בין עילת ההטעיה הצרכנית וכאשר לשני הצדדים עדיין נשמרות כלל טענותיהם במהלך המשך הדיון בהליך. ביום 27 בנובמבר 2022, הודיעו הצדדים כי בכוונתם לנהל הליך גישור. ביום 4 באפריל 2023, הודיעו הצדדים לבית המשפט כי הליך הגישור לא צלח. דיון קדם משפט נערך ביום 22 בינואר 2024, בהחלטת השופטת מאותו היום הומלץ לצדדים להגיע להסכמות אשר ייתרו את המשך הדיון בתיק. ביום 15 בפברואר 2026, הגישו הצדדים הסדר פשרה לאישור בית המשפט ועוד באותו יום ניתנה החלטה ובה ניתנו הוראות ביחס לפרסום הודעה אודות ההסדר. לנוכח ההסכמות אליהם הגיעו הצדדים דלק מוטורס לא צפויה להוצאי סכומים מהותיים.

2. בחודש נובמבר 2020, הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית כנגד דלק מוטורס וכנגד יצרנית כלי הרכב BMW. עניינה של התביעה בטענה כי בחלק מדגמי BMW קיימת תקלה סדרתית במנועים מהסוגים N20/N26/N52. נטען כי התקלה יכולה להביא להרס המנוע ואף לסכן את הנוסעים. עוד נטען, כי על היצרן ודלק מוטורס היה להחליף את המנועים התקולים ללא עלות, אך הן גובות תשלום בגין ההחלפה.
התובע הייצוגי בבקשה לתביעה העריך את היקף התביעה, ככל שתאושר כתובענה ייצוגית, בסכום של מעל לכ- 3 מליוני ש"ח וייקבע לאחר שיתקבלו נתונים על כמות כלי הרכב בהם התגלתה התקלה. ביום 21 במרס 2023, הצדדים הודיעו לבית המשפט כי בכוונתם לנהל הליך גישור. ביום 26 בדצמבר 2023, התקיים דיון קדם משפט במסגרתו הומלץ לצדדים לסיים את ההליכים בגישור. קדם משפט נוסף נקבע ליום 20 במאי 2024, ולבקשת הצדדים בוטל עקב חידוש הליך הגישור. ביום 12 בפברואר 2025 עדכנו הצדדים כי עלה בידיהם להגיע למתווה ועקרונות פשרה מוסכמים ובכוונתם להגיש את הסדר הפשרה בתוך 30 ימים. ביום 18 במרס 2025, ניתנה לצדדים ארכה נוספת להשת ההסדר עד ליום 16 באפריל 2025. ביום 7 במאי 2025, הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר הפשרה וביום 9 בפברואר 2026 ניתן פסק דין המאשר את הסדר הפשרה. להערכת הנהלת הקבוצה ובהתבסס על יועציה המשפטיים, לנוכח הסדר הפשרה המתגבש, לא צפויה דלק מוטורס להוציא סכומים מהותיים בגין התביעה.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

3. בחודש יוני 2021, הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית כנגד דלק מוטורס וכנגד יצרניות כלי הרכב BMW גרמניה וכן אמריקה. עניינה של התביעה בטענה כי קיים פגם מובנה במשאבות נוזל הקירור החשמליות המותקנות ברכבים אשר יוצרו, יובאו או שווקו על ידי דלק מוטורס ועל ידי הנתבעות הנוספות אשר המשיכו לשווקם על אף שלדעת התובעים ידעו אודות קיומו של הפגם. הסכום בבקשה לתביעה אינו ניתן להערכה. ביום 22 בספטמבר 2022 הגישו הצדדים הודעה משותפת לבית המשפט לפיה הם מקיימים מגעים לשם סיום ההליך בהסדר ובהתאם ביקשו דחיית מועד הדיון. הצדדים קיימו מגעים להסדר. ביום 17 בספטמבר 2024 הוגשה בקשה לאישור הסדר הפשרה מטעם הצדדים. ביום 14 ביולי 2025, הוגשה עמדת היועמ"ש בתיק והצדדים הגישו את תגובתם ביום 9 בנובמבר 2025. ביום 23 במרס 2026, ניתן פסק דין המאשר את הסדר הפשרה. להערכת הנהלת הקבוצה, ובהתבסס על יועציה המשפטיים, לנוכח אישור הסדר הפשרה, לא צפויה דלק מוטורס להוציא סכומים מהותיים בגין התביעה.

4. בחודש ספטמבר 2021, הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית כנגד דלק מוטורס וכנגד יצרנית כלי הרכב "מאזדה". עניינה של התביעה בטענה כי קיים פגם במנגנון החשמלי של מראות הצד ברכבים מתוצרת מאזדה הגורם להן שלא להיפתח ו/או להתקפל כראוי. התובע הייצוגי בבקשה לתביעה העריך את היקף התביעה, ככל שתאושר כתובענה ייצוגית, בסכום של מעל לכ- 2.5 מליוני ש"ח. ביום 15 בנובמבר 2022 התקיים דיון קדם משפט בתיק והצדדים הודיעו במשותף כי בכוונתם לפנות לגישור. ביום 16 באפריל 2024 הודיעו הצדדים לבית המשפט כי לא עה בידם להגיע להסכמות ובעקבות זאת נקבע דיון ליום 9 באוקטובר 2024. ביום 1 באוקטובר 2024 ביקשו הצדדים לאפשר להם להגיש הסדר פשרה עד ליום 10 בנובמבר 2024 ובעקבות כך בוטל הדיון שנקבע ליום 9 באוקטובר 2024. נוכח בקשה נוספת מטעם הצדדים ניתנה להם שהות נוספת להגשת הודעות עדכון או בקשה לאישור הסדר פשרה. ביום 6 בינואר 2025 הצדדים קיבלו ארכה להגשת עדכון או בקשה לאישור הסדר פשרה עד ליום 16 בפברואר 2025. ביום 25 במרס, 2025 הגישו הצדדים הסדר פשרה לאישור בית המשפט.דיון לבחינת הסדר הפשרה נערך ביום 20 ביולי 2025. לאחר תאריך המאזן, ביום 8 בינואר 2026, הגישו גורמי המקצוע במדינה את עמדתם ביחס להסדר הפשרה וביום 10 בפברואר 2026 את תגובתם לעמדה זו.להערכת הנהלת הקבוצה ובהתבסס על יועציה המשפטיים, לנוכח ההסכמות אליהן הגיעו הצדדים, דלק מוטורס לא צפויה להוציא סכומים מהותיים בגין התביעה.

5. בחודש מאי 2022, הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית כנגד דלק מוטורס וכנגד יצרנית כלי הרכב "מאזדה". עניינה של התביעה בטענה כי קיים פגם סדרתי במסך המגע של מערכת המולטימדיה אשר מותקן ברכבים מתוצרת מאזדה, אשר גורם ללחות לחדור לעדשת מסך המגע וגורמת לקורוזיה המובילה למצב בו מסך המגע אינו מגיב ומקבל פקודות כראוי ו/או פועל מעצמו ללא קבלת פקודה. התובע הייצוגי בבקשה לתביעה העריך את היקף התביעה, ככל שתאושר כתובענה ייצוגית, בסכום של מעל לכ- 2.5 מליוני ש"ח. ביום 3 במרס 2025 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה. ביום 17 בנובמבר 2025 ניתן פסד דין המאשר את הסדר הפשרה. להערכת הנהלת הקבוצה ובהתבסס על יועציה המשפטיים, לנוכח הסדר הפשרה, דלק מוטורס לא צפויה להוציא סכומים מהותיים בגין התביעה.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

6. בחודש אוגוסט 2022, הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית כנגד דלק מוטורס וכנגד יצרנית הרכב "מאזדה". עניינה של התביעה הוא בטענה כי קיים פגם במסך המגע של מערכות המולטימדיה המותקנות בכלי הרכב, אשר גורם לסדקים פנימיים במסך הנראים כמו קורי עכביש. התובע הייצוגי בבקשה לתביעה העריך את היקף התביעה, ככל שתאושר כתובענה ייצוגית, בסכום של מעל לכ- 2.5 מליוני ש"ח.
ביום 3 במרס 2025 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה. . ביום 17 בנובמבר 2025 ניתן פסד דין המאשר את הסדר הפשרה. להערכת הנהלת הקבוצה ובהתבסס על יועציה המשפטיים, לנוכח הסדר הפשרה, דלק מוטורס לא צפויה להוציא סכומים מהותיים בגין התביעה.

7. בחודש אוגוסט 2022, הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית כנגד דלק מוטורס וכנגד יצרנית הרכב "פורד". עניינה של התביעה הוא בטענה כי קיים פגם סדרתי במערכת ההיגוי (לרבות בלם ההגה) בחלק מרכבי פורד מסדרה F, ואשר מתבטא, בין היתר, ברעידה חזקה של החלק הקדמי של הרכב ושל ההגה. התובע הייצוגי בבקשה לתביעה העריך את היקף התביעה, ככל שתאושר כתובענה ייצוגית, בסכום של מעל לכ- 2.5 מליוני ש"ח. דיון קדם משפט התקיים ביום 8 ביוני 2023, ובו הציע בית המשפט לצדדים לקיים הליך גישור. ביום 11 באוגוסט 2025, ניתן פסק דין לפיו המבקשת לא ביססה עילת תביעה נגד המשיבות, ולפיכך הבקשה לאישור תובענה כייצוגית נדחית. כמו כן ניתן צו להוצאות המחייב את המבקשת לשלם סך של 25 אלפי ש"ח לכל אחת מהמשיבות. להערכת הנהלת הקבוצה ובהתבסס על יועציה המשפטיים, לנוכח פסק הדין דלק מוטורס לא צפויה להוציא סכומים בגין התביעה.

8. בחודש אוקטובר 2022, הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית כנגד דלק מוטורס וכנגד יצרנית הרכב "מאזדה" וחברת דנסו. עניינה של התביעה הוא בטענה כי קיים פגם במשאבת הדלק המותקנת ברכבי מאזדה ואשר מיוצרת על ידי חברת דנסו. התובע הייצוגי בבקשה לתביעה העריך את היקף התביעה, ככל שתאושר כתובענה ייצוגית, בסכום של מעל לכ- 2.5 מליוני ש"ח. ביום 17 ביוני 2024 הגישו המבקשים בקשת הסתלקות מהתביעה כנגד דנסו וביום 7 באוגוסט 2024 הגישו דלק מוטורס ומאזדה התנגדות להסתלקות. דיון קדם משפט נקבע ליום 15 באפריל 2026. להערכת הנהלת הקבוצה ובהתבסס על יועציה המשפטיים, בשל שלביו המוקדמים של ההליך, לא ניתן להעריך, בשלב זה, את סיכויי התביעה ולפיכך לא נכללה הפרשה בגינה בדוחות הכספיים.

9. בחודש אוגוסט 2023, הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית כנגד דלק מוטורס וכנגד יצרנית הרכב "מאזדה". עניינה של התביעה הוא בטענה כי קיים פגם סדרתי בחלק מהרכבים, הגורם לקילוף הצבע במקומות שונים בפח הרכב.התובע הייצוגי בבקשה לתביעה העריך את היקף התביעה, ככל שתאושר כתובענה ייצוגית, בסכום של מעל לכ- 2.5 מליוני ש"ח. ביום 8 בספטמבר 2024 הגישו הצדדים הודעה משותפת ובה עדכנו את בית המשפט כי הגיעו למסקנות עקרניות שעשויות להוות בסיס להסכם פשרה. בהתאם הדיון שנקבע ליום 13 באוקטובר 2024 בוטל והמועד להגשת כתבי טענות הוארך. ביום 16 בפברואר 2025, הודיעו הצדדים כי המשא ומתן עודנו מתנהל ובתגובה נקבע כי על הצדדים להגיש הודעת עדכון עד ליום 1 באפריל 2025. ביום 3 באפריל 2025, הודיעו הצדדים לבית המשפט כי הם מצויים בהליכים מתקדמים לגיבושו של הסכם פשרה. בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 15 במאי 2025, על הצדדים להגיש הודעת עדכון משותפת עד ליום 1 ביולי 2025. מועד זה הוארך עד ליום 10 בנובמבר 2025. ביום 14 בדצמבר 2025, ניתנה החלטה בה ניתנו הוראות לגבי פרסום אודות ההסדרים בעיתונות. לבקשת בא כוח המדינה ניתנה ארכה להגשת עמדתם ביחס להסדר עד ליום 15 במרס 2026. לאור מצב החירום ולבקשת המדינה, ניתנה להם ארכה נוספת עד ליום 30 במאי 2026. להערכת הנהלת הקבוצה ובהתבסס על יועציה המשפטיים, לנוכח ההסכמות המתגבשות, דלק מוטורס לא צפויה להוציא סכומים מהותיים בגין התביעה.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

10. בחודש אוגוסט 2023, הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית כנגד דלק מוטורס וכנגד יצרנית הרכב "BMW". עניינה של התביעה הוא בטענה כי קיים פגם סדרתי בחלק מהרכבים החשמליים הגורם להאצה פתאומית של הרכב. התובע הייצוגי בבקשה לתביעה העריך את היקף התביעה, ככל שתאושר כתובענה ייצוגית, בסכום של מעל לכ-2.5 מליוני ש"ח.דיון קדם משפט נערך ביום 17 ביולי 2024 ובמסגרתו הסכימו הצדדים להידבר ביניהם במטרה להגיע חהסכמות מחוץ לכתלי בית המשפט.בדיון נוסף אשר התקיים ביום 19 בנובמבר 2024, התבקשו הצדדים להגיש את עמדתם בשני עניינים, האחד בנוגע לעמדתם לגבי פנייה למשרד התחבורה על מנת שיחווה דעתו בנוגע לטענות שבתביעה, השני באשר לנכונות המשיבות לידע את בעלי כלי הרכב הרלוונטים בדבר קיומו של עדכון תוכנה עבור רכבם. ביום 19 בינואר 2025, הורה בית המשפט על העברת ההליך לידיעת המאסדר. לנוכח מחלוקת שנתגלעה בין הצדדים באשאר לאופן יידוע בעלי הרכב בדבר עדכון התוכנה, קבע בית המשפט כי הסוגייה תידון בדיון שנקבע ליום 13 בפברואר 2025.דיון נוסף נקבע ליום 7 באפריל 2025. ביום 17 ביולי ניתן פסק דין הדוחה את בקשת האישור ללא צו הוצאות. ביום 13 בנובמבר 2025, הוגש על ידי המבקש ערעור לבית המשפט העליון. דיון מקדמי נערך ביום 19 במרס 2026. במסגרת הדיון המליץ השופט למערערים למשוך את הערעורים, והציע לצדדים כי ייפסק לטובת מגישי בקשת האישור גמול ושכר טרחה. ביום 22 במרס, 2026 הודיעו המשיבות לבית המשפט כי הן מסכימות שייפסק חמגישי הבקשה גמול ושכר טרחה על הצד הנמוך, אם אכן יימשכו את הערעורים. להערכת הנהלת הקבוצה ובהתבסס על יועציה המשפטיים, לנוכח דחיית התביעה והחלטתו המנומקת של בית המשפט המחוזי בתיק כמו גם הצעת בית המשפט העליון כי המערערים יחזרו בהם מהערעור, יותר סביר מאשר לא שהערעור לא יתקבל.

11. בחודש נובמבר 2023, הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית כנגד דלק מוטורס וכנגד יצרנית רכבי "מאזדה". עניינה של התביעה הוא בטענה כי קיים פגם סדרתי בחלק מהרכבים, המתבטא בכשל במנגנון גלילה של חגורת הבטיחות ברכב. התובע הייצוגי בבקשה לתביעה העריך את היקף התביעה, ככל שתאושר כתובענה ייצוגית, בסכום של מעל לכ- 2.5 מליוני ש"ח.דיון קדם משפט בתיק נערך ביום 21 בנובמבר 2024, ובמסגרתו התבקשו הצדדים לבוא בדברים, ולעדכן את בית המשפט עד ליום 28 בפברואר 2025. ביום 6 במרס 2025 הגישו הצדדים הודעת עדכון על התקדמות במגעים, עם סבירות להגעה להסכמות, בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 7 במרס 2025 על הצדדים להגיש בקשת עדכון משותפת עד ליום 15 באפריל 2026.להערכת הנהלת הקבוצה ובהתבסס על יועציה המשפטיים, בשל שלביו המוקדמים של ההליך, לא ניתן להעריך, בשלב זה, את סיכויי התביעה ולפיכך לא נכללה הפרשה בגינה בדוחות הכספיים.

12. בחודש יוני 2024, הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית כנגד דלק מוטורס וכנגד יצרנית רכבי "פורד". עניינה של התביעה הוא בטענה כי קיים פגם סדרתי בחלק מהרכבים, המתבטא בשחיקה של התותב המחבר בין כבל ההילוכים לבין תיבת ההילוכים, כך שידית ההילוכים עלולה להיתקע. התובע הייצוגי בבקשה לתביעה העריך את היקף התביעה, ככל שתאושר כתובענה ייצוגית, בסכום של מעל לכ- 2.5 מליוני ש"ח. על דלק מוטורס להגיש את תשובתה לבקשת האישור עד ליום 20 במרס 2025. דיון קדם משפט בתיק קבוע ליום 6 במאי 2025. ביום 6 במרס 2025, הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר דיוני, בעקבות הבקשה, הדיון שנקבע ליום 6 במאי 2025 בוטל ועל הצדדים להגיש הודעת עדכון ביחס למשא ומתן עד ליום 27 באפריל 2025. ביום 27 באפריל 2025, הגישו הצדדים לבית המשפט הודעת עדכון משותפת, לפיה הצדיים הגיעו ללהסכמות עקרוניות בסוגיות המרכזיות, אך הם מבקשים שהות נוספת לנהסדיר סוגיות נוספות. בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 27 באפריל 2025, על הצדדים להגיש הודעת עדכון משותפת נוספת עד ליום 1 ביולי 2025. ביום 22 ביולי 2025 הגישו הצדדים הסדר פשרה לאישור בית המשפט. ביום 27 ביולי 2025 בית המשפט ביקש תצהיר הכולל מענה על רשיימה של שאלות, המענה הוגש על ידי הצדדים ביום 26 באוקטובר 2025. ביום 28 באוקטובר 2025 ניתנו הוראות לגבי פרסום אודות ההסדרים בעיתונות.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

לאחר תאריך המאזן, ביום 4 בינואר 20206, הגישה המועצה לצרכנות עמדה ביחס להסדר. ביום 4 בפברואר 2026, הגישו המשיבות תגובה ביחס לעמדת המועצה לצרכנות, וביום 11 בפברואר 2026 הגיש המבקש את תגובתו, ביום 24 בפברואר 2026 הוגשה עמדת המדינה ביחס להסדר. ביום 10 במרס 2026, הגישו הצדדים התייחסות מטעמם לעמדת המדינה. להערכת הנהלת הקבוצה ובהתבסס על יועציה המשפטיים, לנוכח הסדר הפשרה, דלק מוטורס לא צפויה להוציא סכומים מהותיים בגין התביעה.

13. בחודש ספטמבר 2024, הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית כנגד דלק מוטורס. עניינה של התביעה בטענה כי דלק מוטורס אינה מממשת את אחריות היצרן עבור רכבים שהגיעו ארצה ביבוא עקיף, לכל אורך התקופה בה היא חלה במדינת המקור. התובע הייצוגי בבקשה לתביעה העריך את היקף התביעה, ככל שתאושר כתובענה ייצוגית, בסכום של מעל לכ- 2.5 מליוני ש"ח. על דלק מוטורס להגיש את תשובתה לבקשת האישור עד ליום 6 באפריל 2025. ביום 6 באפריל 2025 הגישו הצדדים הודעת עדכון משותפת לפיה הצדדים מקיימים ביניהם הידברות. בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 17 במאי 2025 על הצדדים להגיש הודעת עדכון נוספת עד ליום 1 ביולי 2025. מועד זה הוארך עד ליום 11 בספטמבר 2025.לפי החלטת בית המשפט, הודעת עדכון נוספת תינתן עד ליום 16 באפריל 2026. להערכת הנהלת הקבוצה ובהתבסס על יועציה המשפטיים, בשל שלביו המוקדמים של ההליך, לא ניתן להעריך, בשלב זה, את סיכויי התביעה ולפיכך לא נכללה הפרשה בגינה בדוחות הכספיים.

14. בחודש דצמבר 2025, הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית כנגד דלק מוטורס וכנגד יצרנית רכבי "מאזדה". עניינה של התביעה הוא בטענה לפיה בכלי רכב מתוצרת "מאזדה" ממגוון דגמים ושנות ייצור קיים כשל ברכיב מהותי במערכת שתפקידה לאפשר לרכב ליצור קשר עם גורמי חירום בשעת מצוקה (מערכת ה - E CALL). התובע הייצוגי בבקשה לתביעה העריך את היקף התביעה, ככל שתאושר כתובענה ייצוגית, בסכום של מעל לכ- 2.5 מליוני ש"ח. בשל מצב החירום שהוחל במדינה ישראל, מועד הגשת תשובת דלק מוטורס לבקשת האישור, לא ברור בשלב זה, וייקבע עם תום מצב החירום.
להערכת הנהלת הקבוצה ובהתבסס על יועציה המשפטיים, בשל שלביו המוקדמים של ההליך, לא ניתן להעריך, בשלב זה, את סיכויי התביעה ולפיכך לא נכללה הפרשה בגינה בדוחות הכספיים.

15. בחודש אפריל 2022 הוגשה בקשה לאישור תביעה נגזרת, כנגד החברה, מנכ"ל החברה (מר גיל אגמון) וחלק מחברי דירקטוריון החברה בעבר ובהווה. על פי הנטען בבקשת האישור, מר אגמון ניצל הזדמנויות עסקיות שהגיעו אליו מתוקף תפקידו ומעמדו בחברה, בכך שהשקיע באופן פרטי בשתי חברות הזנק הקשורות לתחום הרכב – אקסליון בע"מ (להלן - אקסליון) ו-REE Automotive (להלן - REE) – מבלי להביא השקעות אלה לחברה. לפי הנטען, בין היתר, השקעות בחברות הזנק בתחום הרכב נמצא בגדרי תחום פעילותה של החברה וכי במהלך השנים החברה השקיעה בהן סכומים נכבדים ובכך שמר אגמון לא הביא את ההזדמנויות העסקיות האמורות לחברה, הוא פעל בניגוד להסכמות בין החברה לבעלי מניותיה, הפר את חובת הגילוי כלפי החברה, ניצל לרעה את כוחו בחוסר תום לב והפר את חובתו לנהוג בהגינות כלפי החברה, וניצל הזדמנויות עסקיות של החברה לטובת הפקת רווח אישי. לפי הנטען בבקשת האישור, הדירקטורים הפרו את חובת הזהירות (בפזיזות ו/או בכוונה) ואת חובת האמונים כלפי החברה, בכך שהתעלמו מהפרסומים והעניין האישי של מר אגמון בעסקאות האמורות, ושלא פעלו בקשר עם ניצול ההזדמנויות העסקיות על ידי מר אגמון. הסעדים הנתבעים בבקשת האישור הם: (א) לאכוף על מר אגמון להשיב לחברה את מניות אקסליון ו-REE וכן פיצוי ממר אגמון (בסכום שלא ננקב) בגין כל נזק שנגרם לחברה בגין ניצול ההזדמנויות העסקיות; (ב) לחייב את המשיבים לתת סעד של מתן חשבונות (מידע) בנוגע לניצול ההזדמנויות העסקיות על ידי מר אגמון, שלאחריו ניתן יהיה לחשב את הנזק שנגרם לחברה; (ג) לחייב את הדירקטורים לפצות את החברה (בסכום שלא ננקב) בגין כל נזק

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

שנגרם לחברה. לפי הנטען, הנזק שנגרם לחברה על ידי כל המשיבים נובע מחיסרון כיס, עקב ניצול ההזדמנויות העסקיות על ידי מר אגמון ומכך שמניות אקסליון ו-REE נגזלו מהחברה ולא היו כלולות בהון העצמי שלה; הגדלת ההון העצמי של החברה היתה מאפשרת לה גמישות פיננסית גדולה יותר.

ביום 18 בספטמבר 2022, הוגשה תשובת החברה והדירקטורים. במסגרת התשובה, דחו החברה והדירקטורים את כל טענות המבקש בבקשת האישור, בין היתר, בטענה כי האפשרות להשקיע בחברות מושא בקשת האישור (אקסליון ו- REE) איננה, ולא הייתה מעולם, בגדר הזדמנות עסקית של החברה. לפיכך, ההשקעות הפרטיות שביצע מר אגמון באותן חברות, אינן מהוות ניצול הזדמנויות עסקיות של החברה על ידיו. כפועל יוצא מכך, כפי שנטען, לא קמה לחברה עילת תביעה כלשהי נגד מר אגמון בקשר עם ההשקעות הנדונות, ולא קמה עילת תביעה לחברה נגד הדירקטורים בקשר עם אותו עניין. בנוסף לכך, נטען כי לדירקטורים עומד פטור שהחברה העניקה להם בגין הפרת חובת זהירות כלפיה כך שממילא החברה מנועה מלתבוע אותם בגין עילה נטענת, ומוכחשת, זו.

ביום 18 בספטמבר 2022, הוגשה גם תשובה מטעמו של מר אגמון, במסגרתה נטענו, בין היתר, טענות דומות לטענות החברה. ביום 11 בדצמבר 2022, התקיים דיון קדם משפט ראשון בתיק. במהלך הדיון בית המשפט הורה לצדדים לנסות ולהידבר ביניהם וכי על המבקשים להודיע את עמדתם לגבי המשך ההליכים בנוגע לחברת אקסליון, לאחר שהמבקשים הודיעו כי הם אינם עומדים על המשך ההליכים בנוגע להשקעה בחברה זו, הורה בית המשפט ביום 18 בדצמבר 2022 על מחיקת כל הטענות בבקשת האישור הנוגעות להשקעה בחברה זו.
לאחר שההידברות לא הביאה להסכמות, ביקשו המבקשים להמשיך את בירור ההליך ובפרט את הבקשות התלויות ועומדות בענין גילוי מסמכים וביטול השחרת נספחי התשובות. ביום 1 במרס 2023, התיר בית המשפט למבקשים להגיש תשובה לתשובות המשיבים והורה למשיבים להשיב לבקשה לגילוי מסמכים. ביום 16 באפריל 2023, הגישו החברה ויתר המשיבים תשובות לבקשה לגילוי מסמכים, במסגרתן התנגדו לבקשה. בבקשה זו טרם ניתנה החלטה. ביום 14 במאי 2023, הגיש המבקש את תגובתו לבקשת האישור.
ביום 4 ביוני 2023, התקיים דיון קדם משפט במהלכו הוחלט לפנות להליך גישור בתום הליך גישור שהתנהל בין הצדדים להליך (החברה, מר אגמון, הדירקטורים והמבקש שהגיש את ההליך) ביום 11 במאי 2025 נחתם ביניהם הסכם פשרה (להלן: "הסכם הפשרה"). בהסכם הפשרה נקבע כי מבלי שיש בכך כדי להוות הודאה מצד מי מהצדדים בחבות כלשהי בקשר עם בקשת האישור או בכל טענה אחרת מטענות בקשת האישור, לפנים משורת הדין ולצורכי הפשרה בלבד, החברה ומר אגמון יחתמו ביניהם על הסכם תיחום פעילות, בנוסח שצורף להסכם הפשרה ("הסכם תיחום הפעילות") המגדיר את סוגי העסקאות שיהוו "הזדמנות עסקית של החברה" ואת חובותיו של מר אגמון כלפי החברה ביחס לעסקאות אלו ככל שיגיעו לידיעתו, והכל כמפורט בהסכם תיחום הפעילות.
לצד זאת ולאור הצעת המגשר, הוסכם בין הצדדים, לצורכי פשרה, כי ימליצו לבית המשפט לקבוע כי למבקש ובא כוחו ישולם גמול, החזר הוצאות ושכר טרחה בסכום כולל של 750,000 ש"ח בתוספת מע"מ ("סכום הפשרה"). סכום הפשרה ישולם על ידי מר אגמון, החברה והדירקטוריון (באמצעות המבטחת) בחלקים שווים, כדלקמן: סך של 250,000 ש"ח בתוספת מע"מ ישולם על ידי החברה; סך של 250,000 ש"ח בתוספת מע"מ ישולם על ידי מר אגמון; וסך של - 250,000 ש"ח בתוספת מע"מ ישולם על ידי הדירקטורים (באמצעות המבטחת)
עוד הוסכם כי הסכם הפשרה ייכנס לתוקף רק לאחר קבלת כל האישורים וההיתרים הנדרשים לצורך הסכם תיחום הפעילות, ובכלל זה אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ביום 10 ביולי 2025, הגישו הצדדים בקשה לאישור הסכם פשרה לבית המשפט, וזאת לאחר שהסכם תיחום הפעילות אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 17 ביוני 2025, בכפוף לאישור בית המשפט את הסכם הפשרה.
בהתאם להחלטת בית המשפט, פורסמו הודעות בעיתונות בדבר הגשת הבקשה לאישור הסדר פשרה, והבקשה והחלטת בית המשפט כאמור, הומצאו ליועצת המשפטית לממשלה לצורך קבלת עמדתה.
בתום מספר ארכות, ולאחר שלא הוגשה העמדה במסגרתן, ביום 9 בדצמבר 2025, ניתן פסק דין לפיו בית המשפט אישר את הסכם הפשרה כפי שהוצע על ידי הצדדים להליך, על כל חלקיו; כי הסכם הפשרה ייכנס לתוקפו לאחר חתימת הסכם תיחום הפעילות ואישורו בידי הגורמים המוסמכים בחברה וכי יש לעשות כן בתוך 30 ימים ממועד מתן פסק הדין; וכי הצדדים יעדכנו את בית המשפט בדבר השלמת ההליכים.
ביום 18 בפברואר 2026, הוגשה הודעת עדכון, במסגרתה צוין כי הסכם תיחום הפעילות אושר על ידי אסיפת בעלי המניות בחברה ביום 17 ביוני 2025, כך שלא נדרש אישור נוסף לאחר מתן פסק הדין; וכי הצדדים ממשיכים בביצוע הוראות פסק הדין והסכם הפשרה וידווחו לבית המשפט עם השלמתן. ביום 30 במרס, 2026 הוגשה הודעת עדכון לפיה המשיבים השלימו את הוראות פסק הדין והסכם הפשרה. באותו יום ניתנה החלטה על ידי בית משפט לפיה ההודעה נרשמה.

16. הסכם ה-B.O.T שבין המדינה לבין ו.י.ד (חברה כלולה) מתיר למדינה (הרשות להתפלת מים) לבחון את עלויות התפעול של ו.י.ד במקרה של ירידה בעלויות הנובעות משיפור טכנולוגי, הרשות להתפלת מים תהיה רשאית להפחית את תעריף המים ב-50% מסך החיסכון שיווצר ל-ו.י.ד כתוצאה מירידה זו. בין המדינה ל-ו.י.ד התעוררה מחלוקת בנוגע לפרשנות של התקופה שעבורה הפחתה זו תתבצע (אם בכלל קמה הזכות למדינה לבצעה) ועל אופן חישוב עלויות התפעול לצורך קביעת ההפחתה (אם בכלל).
בהתאם להסכם הזיכיון, הצדדים החלו בהליך בוררות ומינו שופט בדימוס, מהנדס וכלכלן כבוררים בהליך.
במהלך שנת 2023 הצדדים החלו במשא ומתן לפשרה, תוך שהסכימו להקפיא את המשך ניהול הליך הבוררות ואת הקיזוזים עד להודעה חדשה.
במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024 גובש בין הצדדים עיקרי הסדר פשרה ובחודש יולי 2024 נחתם הסכם פשרה בין הצדדים. בחודש בספטמבר, 2024 ניתן פסק דין בורר אשר נתן תוקף להסכם הפשרה והביא לידי סיום את הסכסוך המשפטי בין הצדדים.
במסגרת הסכם הפשרה הוסכם כי ו.י.ד תוציא למדינה זיכוי בגובה הסכומים שקיזזה המדינה במהלך שנת 2023 אשר מסתכמים לכ-20.4 מליוני ש"ח (חלק הקבוצה כ-10.2 מליוני ש"ח) וכי המדינה תחדל מביצוע קיזוזים נוספים. כמו כן, החל מהתשלום בגין התקופה הדו-חודשית לחודשים ספטמבר - אוקטובר 2025 ועד התשלום בגין התקופה הדו-חודשית לחודשים נובמבר - דצמבר 2026 (כולל) תינתן למדינה הנחה בתעריף המים בשווי כולל של כ-15.6 מליוני ש"ח (חלק הקבוצה כ-7.8 מליוני ש"ח). כמו כן הוסכם כי תינתן למדינה אופציה להאריך את תקופת הסכם הזיכיון לתקופות נוספות של לפחות 4.5 חודשים בכל פעם וזאת בהודעה מראש של לפחות שישה חודשים לפני תום תקופת ההסכם הנוכחית ולאחר מכן בהתראות של כ-4 חודשים מראש. בנוסף, הוסכמה ההנחה לה תהיה המדינה זכאית בתקופת הארכה.

במקביל, אדום (המפעילה) נענתה לבקשת ו.י.ד להעניק לה הנחה עתידית בדמי התפעול בסך כולל של כ-18 מליוני ש"ח צמוד למדד דצמבר 2023 אשר תינתן ב-8 תשלומים החל מתשלום דצמבר 2025. בנוסף, סוכמו בין ו.י.ד לאדום התאמות לדמי ההפעלה במידה והמדינה תאריך את תקופת הזיכיון כמתואר לעיל.
ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת ההפרשה בדוחות הכספיים בספרי ו.י.ד בגין הסדר הפשרה עם המדינה (בניכוי סכומים שכבר שולמו) מסתכמת לסך של כ-8.8 מליוני ש"ח (חלק החברה כ-4.4 מליוני ש"ח) (ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמת לסך של כ-10 מליוני ש"ח מזה חלק החברה כ-5 מליוני ש"ח).

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

17. ביום 31 בדצמבר, 2019 התקבלה במשרדי חברה מאוחדת של ורידיס תביעה ולצידה בקשה לאשרה כתביעה ייצוגית, אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב. התביעה הוגשה כנגד החברה המאוחדת (כמפעילת מפעל מיון וייצור RDF מפסולת בפארק המחזור חירייה) וכנגד שני משיבים נוספים, אשר לפי הנטען מפעילים באתר חירייה תחנת מעבר לפסולת ומתקן לטיפול בפסולת עירונית מעורבת.
עניינה של התביעה הוא בטענה למפגעי ריח הנגרמים על ידי המשיבים כתוצאה מהמתקנים והפעילויות המופעלים על ידם באתר חירייה ואי נקיטת האמצעים הנדרשים למניעתם. על פי הנטען, כתוצאה מכך סובלים התושבים בתל אביב (תושבי רובעים 8 ו-9) וכן ביישובים סמוכים לאתר, ובכלל זה בעלים ושוכרים של דירות ובתי עסק, לרבות מי שעובד ועבד באזורים אלו, ממפגעי ריח זבל ואשפה המסבים להם, על פי הנטען, נזקים לא ממוניים (חוסר נוחות, כעס וכדומה) ונזקים ממשיים (פגיעה בשגרת החיים).
המבקשים ציינו בבקשה כי במועד הבקשה קשה להעמיד סכום מסוים אשר יהווה פיצוי לנזקים שנגרמו לפי הנטען להם ולחברי הקבוצה אך לטענתם סכום הנזקים הלא ממוניים שנגרם להם ולחברי הקבוצה נאמד במליוני ש"ח וזאת על בסיס מכפלה של סכומי נזק לא ממוני מוערכים במספרם המוערך של התושבים והמועסקים.

ביום 12 באוקטובר, 2020 הגישה החברה המאוחדת תשובה לבקשת האישור. בכתב התשובה טענה החברה המאוחדת כי דין טענות המבקשים להידחות משאין בפעילות המתקיימת באתר חירייה בכלל ובמתקן ה-RDF בפרט, כדי לגרום למפגעים הסביבתיים הנטענים בבקשת האישור, לתמיכה בטענותיה צירפה החברה חוות דעת של מומחה.

ביום 6 בינואר, 2021 הגישו המבקשים תגובה לתשובת החברה המאוחדת לבקשת האישור, בצירוף חוות דעת משלימה מטעמן. במסגרת התגובה, הרחיבו המבקשים את חזית המחלוקת, תוך שימת דגש על הטענה כי המשיבים הפרו את תנאי רישיונות העסק שלהם. החברה המאוחדת הגישה מענה לתגובת המבקשים ודחתה את טענותיהם הן במישור העובדתי והן במישור המשפטי.
בהתאם להמלצת בית המשפט, הגיעו המבקשים מצד אחד והחברה המאוחדת ואחד המשיבים (איגוד ערים דן תברואה וסילוק אשפה) מצד שני להסכמה על קיום הליך גישור. הליך הגישור הסתיים בחודש ינואר 2023 מבלי שהושגה פשרה והתיק חזר לבית המשפט. ישיבת קדם משפט התקיימה ביום 20 ביוני, 2023 במסגרתה ולאחריה ניתנו החלטות בעניין גילוי מסמכים וקיום דיוני הוכחות.
ביום 25 ביוני, 2024 התקבלה החלטה לפיה הטיפול בתיק מועבר לשופט אחר ובוטלו דיוני ההוכחות שהיו קבועים. בהתאם להמלצת בית המשפט ביום 6 במאי 2025, התקיימה ישיבה מקדימה לישיבת גישור. ביום 15 ביוני 2025, עדכנו הצדדים את בית המשפט שהגישור לא צלח ונקבע דיון ליום 18 בספטמבר 2025. ביום 18 בספטמבר 2025, בהתאם להמלצת בית המשפט חזרו הצדדים להליך גישור. להערכת החברה המאוחדת של ורידיס ובהתבסס, בין היתר, על יועציה המשפטיים, בשל שלביו המוקדמים של ההליך, לא ניתן להעריך את סיכוי התביעה ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים בגינה.

18. ביום 13 בספטמבר 2021 התקבלה במשרדי שתי חברות מאוחדות של ורידיס תביעה שהוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז - לוד כנגד שתי החברות המאוחדות, נתבע נוסף - צד ג' שאינו קשור לחברות המאוחדות (להלן - הנתבע הנוסף) וכן כנגד הראל חברה לביטוח בע"מ (המבטחת של החברות המאוחדות ושל הנתבע הנוסף), כנגד איגוד ערים לאיכות הסביבה - שומרון וכנגד המשרד להגנת הסביבה ומשרד הביטחון המינהל האזרחי.
בכתב התביעה נטען, בין היתר, כי פעילות אתרי ההטמנה והקומפוסט שמפעילה חברה מאוחדת בשטחי מושב משואה בבקעת הירדן, יחד עם אתר נוסף לייצור קומפוסט, שמפעיל הנתבע הנוסף, גרמו לכאורה נזקים לחלקות החקלאיות של התובעים, הנמצאות בסמוך לאתרים. במסגרת כתב התביעה מבוקשים צווי עשה המורים על ביצוע הסדרה

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

של האתר ולחלופין צווי מניעה להמשך הפעלת האתרים עד להסדרת הליקויים. כמו כן, מבוקש בתביעה לחייב את הנתבעים בפיצוי כספי שנאמד, על פי תחשיב התובעים, בכ-62 מליוני ש"ח בגין הנזקים שנגרמו לתובעים לטענתם.
במסגרת ההליך הוגשו כנגד החברות המאוחדות הודעות לצדדים שלישיים על ידי איגוד ערים לאיכות הסביבה - שומרון ומדינת ישראל. החברות המאוחדות הגישו כתבי הגנה כנגד התביעות וההודעות לצדדים שלישיים. בנוסף, ובמקביל להגשת כתב ההגנה הוגשה הודעה לצדדים שלישיים כנגד הראל חברה לביטוח כמבטחת הפוליסה הסביבתית.
הצדדים מנהלים הליכים מקדמיים בתיק. כמו כן הגישו החברות המאוחדות שש חוות דעת נגדיות לטענות המופיעות בחוות דעת התובעים שהודפות את טענות התביעה וכן הוגשו חוות דעת דומות הסותרות את הנטען בחוות דעת התובעים לרבות מדינת ישראל. בנוסף הגישו החברות המאוחדות חוות דעת שמאיות שלפיהן בהתאם לראיות שהציגו התובעים לא הוכח נזק ובוודאי כזה שניתן לייחס לפעילותן של הנתבעות.
ביום 20 במרס 2025 התקיים דיון מוקדם. בדיון ניתן לתובעים היתר לפיצול סעדים ביחס לנזקים נטענים שנגרמו או ייגרמו להם במועד שלאחר הגשת התביעה. הובהר כי התביעה הנוכחית מתייחסת אך ורק לנזקים נטענים אשר נגרמו עד למועד הגשתה ובהתאם כי על התובעים לעדכן מהו סכום התביעה העדכני והמופחת. במהלך הדיון נקבעו גם המועדים להגשת ראיות הצדדים. כמו כן לאור המלצת בית המשפט להפנות את התיק להליך של גישור, הצדדים הביעו נכונות לשקול פניה להליכי גישור רק בשלב מאוחר יותר לאחר שיוגשו הראיות. ביום 26 במרס 2025 הודיעו התובעים לבית המשפט כי הם מעמידים את סכום התביעה העדכני על סך של כ-45 מיליון ש"ח. ביום 11 ביולי 2025 הגישו התובעים את ראיותיהם הכוללות 21 תצהירי עדות ראשית ומסמכים נוספים וכן בקשה לזימון עדים ללא שליטה. לאחר מכן הנתבעים הגישו את הראיותיהם. על צדדי ג' ו-ד' להגיש את ראיותיהם עד ליום 16 במרס 202. התיק קבוע לדיון נוסף ביום 16 ביולי 2026.
בשלב זה, להערכת החברות המאוחדות ובהתבסס, בין היתר, על יועציהן המשפטיים, הסיכוי שהתביעה תידחה עולה על הסיכוי שתתקבל, ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים בגינה.

19. משנת 2012 ועד היום קיימות מחלוקות בין חברה מוחזקת המטופלת בשיטת השווי המאזני (החזקה בשיעור של כ-33%) לבין לרשות מקרקעי ישראל (להלן - רמ"י)בקשר עם גביית דמי שימוש בגין הפעלת אתר מטמנה ומתקן הביוגז הסמוך למטמנה. בשנת 2018, כאות לרצון טוב ולאור העובדה שאינטרס החברה המוחזקת הינו לקדם את התהליך השנוי במחלוקת, שילמה החברה המוחזקת לרמ"י סך של 10 מליוני ש"ח (כולל מע"מ) בגין התקופה שבה החברה המוחזקת מחזיקה בקרקע.
בחודש ספטמבר 2022 התקבלה בידי החברה המוחזקת דרישת תשלום מרמ"י עבור שטח ההטמנה בלבד אליו צורף שובר לתשלום בסך של כ-134 מליוני ש"ח. ביום 20 ביולי, 2023 הגישה החברה המוחזקת לבית המשפט המחוזי בבאר שבע כתב תביעה כנגד רמ"י ומשרדי ממשלה (המשרד להגנת הסביבה, משרד האוצר ומשרד הפנים). כמו כן הוגשה בקשה להארכת מועד להגשת השגה על שומת רמ"י עד להכרעה בהליך המשפטי ולחילופין ב-60 ימים ממועד ההכרעה בבקשה.

כתב התביעה שהוגש כולל סעדים הצהרתיים וביניהם הצהרה וקביעה כי דרישת התשלום והשומה שבסיסה משוללת תוקף ויסוד ובטלות. בנוסף נתבעו סעדים כספיים בקשר עם נזקים שנגרמו לחברה המוחזקת בעקבות הודעתה של רמ"י, שלעמדת החברה המוחזקת ניתנה שלא כדין, על מעבר לשיטת תמלוגים החל מראשית שנת 2022. ביום 12 בדצמבר, 2023 ניתן תוקף של החלטה לפיהן המועד להגשת השגה הוארך בהסכמה עד לתום 60 ימים לאחר מתן פסק הדין בהליך הנ"ל.
בינואר 2024 הפקידה החברה המוחזקת בידי רמ"י סך מזומן של 20 מליוני ש"ח וכן ערבות בנקאית אוטונומית בסך של 2.5 מליוני ש"ח לתקופה של 5 שנים כאשר לרמ"י אפשרות להאריך את תוקף הערבות לתקופה נוספת ככל שההליך המשפטי לא יסתיים בתום 5

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

שנים, הסכום המזומן והערבות יושבו לחברה המוחזקת או יחולטו בהתאם לתוצאות פסק הדין.
ביום 11 בינואר, 2024 הוגש כתב הגנה מטעם הנתבעים (משרד האוצר, המשרד להגנת הסביבה, רמ"י ומשרד הפנים) וכתב תביעה שכנגד מטעם רמ"י, המשרד להגנת הסביבה ומשרד האוצר. החברה המוחזקת הגישה כתב הגנה מטעמה במענה לתביעה שכנגד וכן כתב תשובה לכתב ההגנה בתביעה העיקרית ביום 11 במרס, 2024 וביום 10 באפריל, 2024 הוגש כתב תשובה מטעם התובעים שכנגד (המדינה) ביחס לכתב ההגנה בתביעה שכנגד.
ביום 20 בנובמבר, 2024 התקיים קדם משפט ובעקבות הדיון המליץ בית המשפט כי הצדדים יפנו להליך גישור. בהתאם להמלצת בית המשפט, הצדדים מנהלים הליך גישור. עמדת יועציה המשפטיים של החברה המוחזקת, באשר לדרישת התשלום העומדת בבסיס ההליך, הינה כי דרישת התשלום לוקה בפגמים מהותיים ובסבירות גבוהה היא תידחה במתכונתה הנוכחית. באשר לתשלום בגין מתקן הביו גז, יועציה המשפטיים של החברה המוחזקת בוחנים את הטענות שהועלו בכתב התביעה שכנגד, וטרם יכולים להתייחס לכך בשלב מוקדם זה.

20. בחודש פברואר 2023, קיבלה ורידיס בקשה שהוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים על ידי אדם הטוען להיות בעל מניות בורידיס, לגילוי ועיון במסמכים על פי סעיף 198א לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (בקשת העיון), לשם בחינת הגשת בקשה לאישור תביעה נגזרת בגין הפרה לכאורה של חובת ההשגחה והפיקוח מצד נושאי משרה בורידיס במסגרת פעילותה בתחום איכות הסביבה. הבקשה נשענת עובדתית, בין היתר, על דיווח מיידי של ורידיס מיום 21 בפברואר 2023 על חקירת נושאי משרה בורידיס (ראה 23ה'(30) להלן).
ביום 1 במרס 2023 הגישו הצדדים בקשה מוסכמת לאישור הסדר דיוני, במסגרתה ביקשו כי ההליכים בבקשת העיון יעוכבו נוכח העובדה כי החקירה הפלילית בעניין ורידיס עודה מתקיימת. ממועד החלטת בית המשפט מיום 9 במרס, 2023 בבקשת הצדדים לאישור הסדר דיוני, ההליכים בתיק מעוכבים והצדדים מעבירים לבית המשפט מידי כ-3 חודשים עדכון בדבר התקדמות החקירה הפלילית.
ביום 1 בינואר 2024, הגיש המבקש בקשה לצירוף ראיות וקבלת מסמכים במסגרתה ביקש מבית המשפט להתיר לו לצרף לבקשת העיון דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 31 בדצמבר 2023-שעניינו בהודעה משותפת שהוציאו המשטרה הירוקה של המשרד להגנת הסביבה ומשטרת ישראל באותו היום, לפיה הן מנהלות חקירה חדשה נגד קבוצת ורידיס בחשד להטמנה בלתי חוקית של פסולת שמקורה ברשויות המרכז, שבמסגרתה נערך חיפוש במשרדי קבוצת ורידיס ובאתרי הקומפוסט "משואה" ו-"טובלן" - ואת ההודעה גופה, ולהורות לורידיס להעביר לעיונו מסמכים הנוגעים לדיווח ולהודעה האמורים. בהחלטה מיום 2 בינואר, 2024 קבע בית המשפט כי הבקשה תידון, ככל שיהיה בכך צורך, בבוא העת. ביום 19 בפברואר, 2024 הגיש המבקש "בקשה נוספת לצירוף ראיה וקבלת מסמכים" במסגרתה ביקש מבית המשפט להתיר לו לצרף את דיווח ורידיס מיום 15 בפברואר, 2024. במסגרת הבקשה התבקש בית המשפט להורות לורידיס לגלות את מסמכיה הנוגעים לדיווח זה. בהחלטתו מיום 19 בפברואר, 2024 הורה בית המשפט כי ההחלטה מיום 2 בינואר, 2024 תחול גם על בקשה זו.

להערכת ורידיס ובהתבסס, בין היתר, על יועציה המשפטיים, בשל שלביו המוקדמים של ההליך, לא ניתן להעריך את סיכוי ההליך.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

21. בחודש פברואר 2023, הובא לידיעת הקבוצה כי הוגשו שלוש בקשות לאישור תביעות ייצוגיות כנגד וריידיס, דירקטורים ונושאי משרה בוריידיס. כאשר שתיים מבקשות האישור הוגשו גם כנגד החברה וכנגד בעלת מניות נוספת בוריידיס ואחת מהן כנגד משיבים נוספים (להלן ביחד- המשיבים). בבקשות האישור נטען כי המשיבים, הפרו, בין היתר, חובות דיווח וגילוי מכוח חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 בתשקיף ההנפקה לראשונה של וריידיס ובדיווחיה; הפרה של נושאי המשרה של חובת זהירות מכוח חוק החברות, התשנ"ט-1999 ושל חובות בעלי המניות ובעל שליטה על פי חוק זה; וכן הפרת חובה חקוקה ועוולת הרשלנות מכוח פקודת הנזיקין [נוסח חדש]; והפרת חוק עשיית עושר ולא במשפט, התשל"ט-1979, וזאת בכל הנוגע לאירועים הנוגעים לדיווח מיידי של החברה מיום 21 בפברואר 2023 על חקירת נושאי משרה בוריידיס. החקירה נסובה, למיטב ידיעת וריידיס נכון למועד אישור הדוחות הכספיים על חשד לכאורה כי קומפוסט שיצא מאתר הקומפוסט שמפעילה חברה מאוחדת של וריידיס מהווה למעשה פסולת והוטמן באופן לא חוקי במסווה של קומפוסט בשטחים בבקעת הירדן. הקבוצות אותן מבקשים התובעים לייצג, כמפורט בבקשות, הינן בעלי מניות של וריידיס שהחזיקו במניה החל ממועד ההנפקה לראשונה בחודש יוני 2021 והחזיקו בהן ביום 21 בפברואר 2023.
הנזק הנטען בבקשות האישור מוערך בסכום הנע בין 92 מליוני ש"ח ל-155 מליוני ש"ח.
בנוסף, הוגשה בקשת אישור כנגד החברה ונושאי משרה שלה, במסגרתה נטען כי נגרם נזק לבעלי המניות של החברה שרכשו את מניות החברה לאחר רכישת השליטה בוריידיס ביום 2 ליולי 2018 והחזיקו בהן ביום 21 בפברואר 2023. נטען כי החברה הסתירה מידע בדבר הטמנה בלתי חוקית של פסולת בעניינה של וריידיס. עילות התביעה הן פרסום פרט מטעה, רשלנות והפרת חובה חקוקה (להלן "בקשת ויסבורד השנייה").

הנזק הנטען בבקשה זו לחברי הקבוצה מוערך בסכום הנע בין 61.1 ל - 81.3 מליוני ש"ח.
על פי החלטת בית המשפט , הדיון בבקשה זו אוחד עם הדיון בשלוש בקשות האישור הראשונות שתוארו לעיל.
וריידיס הגישה בקשה לפי סעיף 7(ב) לחוק תובענות ייצוגיות למחיקת שתיים מתוך שלוש בקשות האישור ולחילופין למתן כל הוראה אחרת בדבר ניהול ההליכים בהן, באופן כזה שוריידיס תוכל לנהל הליך אחד המתייחס לכל עילות התביעה הנטענות בבקשות האישור.
על פי הודעות המבקשים לבית המשפט מיום 2 במאי, 2023 בשתיים מבקשות האישור הגיעו המבקשים להסכמה על שיתוף פעולה ביניהם. לא הושגה הסכמה עם המבקש בבקשת האישור השלישית. בהיעדר הבנות בין כלל מגישי בקשות האישור, ולאחר דיון שהתקיים בבית המשפט ביום 12 בספטמבר, 2023 התבקש בית המשפט להכריע בבקשה לפי סעיף 7(ב). בהחלטה שניתנה בתום הדיון מיום 12 בספטמבר, 2023 הורה בית המשפט על עיכוב כלל ההליכים בבקשות האישור.
ביום 24 בנובמבר 2023, קיבל בית המשפט את בקשת וריידיס לפי סעיף 7(ב) לחוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 למחיקת שתיים מתוך שלוש בקשות האישור כאשר שתיים מבקשות האישור שנמחקו הוגשו גם כנגד החברה ובעלת מניות נוספת ואחת מבקשות האישור שנמחקה הוגשה גם כנגד החתמים בתשקיף ההנפקה של וריידיס.
לעמדת הנהלת הקבוצה היא פעלה על פי הדין ויש לה טענות הגנה טובות. בשל השלב המוקדם של ההליכים, אין ביכולת הקבוצה ויועציה המשפטיים להעריך את סיכוי ההליכים הנ"ל ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים בגינם.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

22. תמיכות

א) ביום 9 במרס, 2023 קיבלה ורידיס העתק מצו בית משפט השלום בחיפה, שניתן ביום 28 בפברואר, 2023 המורה למשרד להגנת הסביבה ומנהל התשלומים (להלן - המשרד) להמציא מסמכים ומידע וכן לתפוס ולהקפיא חשבונות (של המשרד) של התקבולים ו/או יתרות זכות ו/או יתרות עתידיות שעומדות לזכות חלק מהחברות הבנות של ורידיס בגין תמיכות לשנת 2022 להם הן זכאיות (להלן – התמיכות). ורידיס כופרת בטענות ובחשדות שהועלו כנגדה וטוענת כי אין בסיס להקפאת התמיכות. בחודשים מאי, יוני וספטמבר 2023, נמסר לחברות מאוחדות של ורידיס כי סכומי התמיכות בגין התפעול לשנת 2022 והתמיכות בגין ההקמה לשדרוג מפעל ה-RDF (קו מיון 4) (בסך כולל של כ-42 מליוני ש"ח, חלק הקבוצה כ-26 מליוני ש"ח) אושרו לחברות מאוחדות של ורידיס על ידי המשרד. לאור צו הקפאת נכסים עקב החקירה כאמור לעיל, התשלום הועבר ליחידת החילוט באגף האפוטרופוס הכללי והכונס הרשמי במשרד המשפטים.

ב) כאמור בבאור 7 לעיל, חברות מאוחדות של ורידיס הגישו בקשות לקבלת תמיכות בגין שנת 2023 ואילך מכוח הקול הקורא המעודכן.
במכתב המשרד שנשלח לורידיס ביום 13 בפברואר 2024, נכתב כי מתקיימת חקירה של משטרת ישראל ביחד עם המשטרה הירוקה בין היתר כנגד ורידיס ובעלי תפקידים בה. במסגרת זו נתפסו התמיכות לשנת 2022 שהיו מיועדים לחברות המאוחדות של ורידיס. עוד נכתב כי לאור מצב דברים זה, המשרד שוקל את זכאות החברות המאוחדות של ורידיס לתמיכה בגין שנת 2023 ואילך ואף שוקל להזמין את החברות המאוחדות של ורידיס לשימוע טרם קבלת החלטה סופית בעניין זה.

לאור הבקשה לקבלת התמיכות ולאור מענה המשרד כמפורט לעיל, החל מיום 15 בפברואר 2024 הפסיקו מפעלי המיון של הקבוצה להעביר חומר אורגני ממוין לאתר הטיפול במשואה (להלן - אתר הטיפול) והן שלחו חומר אורגני ממוין ישירות להטמנה (דבר אשר לפי הקול הקורא המעודכן מזכה בסכום התמיכה הבסיסי של 50 ש"ח לטון בתוספת מע"מ). כמו כן, החל מהתאריך האמור, אתר הטיפול הפסיק לקלוט חומר אורגני מכלל מפעלי המיון בישראל והוא המשיך לטפל בחומר הקיים באתר עד לסיום הטיפול ופינוי החומר לאתר סילוק מאושר. בהמשך להתפתחויות האמורות, קבוצת ורידיס והמשרד קיימו דיונים בקשר עם התמיכות לשנת 2023 ואילך לרבות דיונים בקשר עם קיום שימוע בנושא וזאת במטרה לקבל ודאות עסקית לצד מציאת פתרונות שיאפשרו, בין היתר, פתיחת אתר הטיפול מחדש.

ג) ביום 25 באפריל 2024, נחתם מסמך הבנות בין חברות מאוחדות של ורידיס לבין המשרד, לפיו הוסכם, בין היתר, על השבת אתר הטיפול לפעילות מלאה עד ליום 5 במאי 2024 וכי המשרד יעביר למפעלי המיון של ורידיס עד ליום 9 במאי 2024 התחייבות לתמיכה לשנת 2023 על סך של כ-70 מליוני ש"ח (בתוספת מע"מ) בהתאם לבקשות שהוגשו על ידי מפעלי המיון של קבוצת ורידיס. כמו כן יעביר המשרד את חלק התמיכות בגין שנת 2023 המשקף תמיכה עבור שלב המיון בלבד (50 ש"ח לטון בתוספת מע"מ) כך שבפועל יועבר סך של כ-47 מליוני ש"ח (בתוספת מע"מ) כנגד הפקדת ערבויות בנקאיות אוטונומיות בלתי חוזרות בגובה מלוא הסכום שיועבר בפועל למפעלי המיון של קבוצת ורידיס. ככל ותוצאות השימוע (כמפורט להלן) יקבעו כי החברות המאוחדות של ורידיס אינן זכאיות לתמיכות כאמור, המשרד יוכל לממש את הערבויות לאלתר.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

יתרת התמיכות בגובה של 25 ש"ח לטון בתוספת מע"מ (חלק הקבוצה בהם מסתכם בכ-21 מליוני ש"ח בתוספת מע"מ) המהווה תמיכה עבור שלב הטיפול, לא הועברה לחברות המאוחדות של וריידיס אלא רק לאחר ובכפוף לתוצאות השימוע. בהתאם להסכמות, המדינה לא תפעל לתפוס את חלק התמיכות בגין שנת 2023 שישולמו למפעלי המיון, בכפוף לעמידה בהסכמות. עוד נקבע כי גם לעניין כספי התמיכה לשנת 2022 המשרד יקיים הליך שימוע לגבי זכאות החברות המאוחדות של וריידיס לכספים אלו ולבחינת שלילתם.

בנוסף, הוסכם כי שיעור ההטמנה המקסימאלי מאתר הטיפול לא יעלה על 70% כך שתיקון זה עונה על דרישת וריידיס.

עוד יצוין כי עד ליום 9 במאי 2024 המשרד התחייב להוציא למפעלי המיון של החברות המאוחדות של וריידיס התחייבויות לתמיכות בגין שנת 2024 ואילך, בהתאם לבקשות אשר הוגשו מכוח הקול הקורא על ידי מפעלי המיון. עוד הוסכם כי חברה מאוחדת של וריידיס, בתיאום עם המשרד ובהתאם למנגנון שנקבע בהסכמות, תעביר את הפעלת אתר הטיפול לצד ג' אשר ישמש כקבלן תפעול מטעמה כך שהאתר יפעל באופן עצמאי ובלתי תלוי בחברה המאוחדת של וריידיס. עוד הוסכם כי החלק מסכום התמיכות הנוגע לטיפול בפסולת באתר הטיפול (25 ש"ח לטון בתוספת מע"מ) יומחה ממפעלי המיון למפעיל חדש שיבחר לאתר הטיפול למעט התקופה בה הפעילה החברה המאוחדת של וריידיס את אתר הטיפול לגביה ישולם חלק זה למפעלי המיון של וריידיס בכפוף לבחינת עמידה בתנאי הקול הקורא לשנת 2024.

ביום 9 במאי 2024, קיבלו החברות המאוחדות של וריידיס הזמנות לשימוע טרם קבלת החלטה בעניין ביטול/שלילת תמיכות, בגין השנים 2022-2023 אשר אמור היה להתקיים ביום 28 במאי 2024 (להלן - הזימונים).

בזימונים נאמר, כי מעבר לעצם החשדות הקשורים לפעילות הנתמכת, בהתאם לפראפרזה המשטרתית שהועברה למשרד, יש בחשדות, בין היתר, גם משום חשד לאי עמידה בתנאי הקול הקורא ביחס לסעיפים הנוגעים, בין היתר, להעברה לאתר טיפול והסף הכמותי הנדרש מאתר הטיפול. יצוין כי בזימונים המשרד ציין כי לאור האמור לעיל המשרד שוקל לבטל את זכאות החברות המאוחדות של וריידיס לתמיכה במסגרת הקול הקורא לגבי השנים 2022-2023 ו/או לנקוט צעדים נוספים בקשר לכך.

בזימונים הדגיש המשרד כי אין בזימונים משום ויתור על הליכים אחרים ו/או נוספים ו/או מיצוי טענות ו/או זכויות, לרבות הגשת תביעות השבה של כספי תמיכות שכבר שולמו לחברות המאוחדות של וריידיס בעבר, שיכול והמשרד ינקוט כנגד החברות המאוחדות של וריידיס. השימוע התקיים ביום 25 בנובמבר, 2024.

יצוין כי החברות המאוחדות של וריידיס פנו למשרד להגנת הסביבה בדרישה כי יעמיד לעיונן שורה של מסמכים כחלק מהליך היערכותן לשימוע. ביום 31 ביולי, 2024 המשרד להגנת הסביבה דחה את בקשותיהן של החברות המאוחדות של וריידיס. ביום 26 באוגוסט, 2024 החברות המאוחדות של וריידיס הגישו לבית המשפט המחוזי בירושלים עתירה מינהלית כנגד ההחלטה האמורה של המשרד להגנת הסביבה שלא להעמיד לעיונן את החומרים בהם ביקשו לעיין, בטרם השימוע. על פי החלטת בית המשפט מיום 6 באוקטובר, 2024, העתירה נמחקה מהטעם שהיא מוקדמת מידי.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

בהתאם להסכמות, ביום 5 במאי 2024 שב אתר הטיפול לפעילות מלאה והחברות המאוחדות של ורידיס קיבלו את חלק התמיכות בגין שנת 2023 והפקידו ערבויות בנקאיות כפי שסוכם. ביום 20 במאי 2024 העביר המשרד את כתבי ההתחייבויות לתמיכות בגין השנים 2023 ו-2024 ואילך.

ביום 20 באפריל 2025, קיבלו החברות המאוחדות של ורידיס את החלטת ועדת התמיכות של הקרן לשמירת הניקיון (להלן - ועדת התמיכות וההחלטה, בהתאמה) לשלול את הזכאות לתמיכה לחברות המאוחדות של ורידיס לשנים 2022 ו-2023, וכפועל יוצא מכך באשר לתמיכות לשנת 2022 שנתפסו על ידי המשטרה במסגרת החקירה הפלילית המתנהלת כנגד ורידיס והחברות המאוחדות שלה, אלו יוחזרו לקרן לשמירת הניקיון על ידי יחידת החילוט באפוטרופוס הכללי ובאשר לתמיכות לשנת 2023 על החברות המאוחדות של ורידיס להחזיר לקרן לשמירת הניקיון את אותו חלק מכספי התמיכה לשנת 2023 שהתקבלו על ידי החברות המאוחדות של ורידיס (ושכנגדן הופקדו ערבויות בנקאיות על ידי החברות המאוחדות של ורידיס). כמו כן הוחלט לבטל כל התחייבות שניתנה לחברות הבנות של ורידיס במסגרת קול קורא מס' 9384 בנושא תמיכה בהפעלת מתקני מיון לפסולת עירונית ביחס לשנים 2022 ו-2023 שטרם שולמה.

ועדת התמיכות ציינה בחוות דעת משפטית מטעם המשרד שצורפה להחלטה כי היא מוסמכת לדון בעניינן של החברות המאוחדות של ורידיס על רקע פתיחתה של חקירה פלילית בעניינן, ואף מוסמכת לקבל החלטה על שלילת התמיכה, הקטנה, עיכוב או הפסקה של תמיכה ככל שתמצא כי הגוף אינו עומד בתנאי כתב ההתחייבות, ביצע שימוש לא נאות בכספי התמיכה או אם ניתנה תמיכה עקב דיווח לא נכון וכן אם למשרד התומך ישנו חשש סביר שהגוף פעל שלא כדין. על פי ההחלטה, ביטול התמיכות והדרישה להשבת הכספים נתקבלה לאחר שלפי הראיות המנהליות, וממצאי החקירה הבאים לידי ביטוי בין היתר בפאפרזה המשטרתית שהועברה למשרד, החברות המאוחדות של ורידיס לא עמדו בתנאי הקול הקורא ביחס לסעיפים הנוגעים בין היתר להעברה לאתר טיפול והסף הכמותי הנדרש מאתר הטיפול. לשיטת המשרד, מדובר בתשתית עובדתית מספיקה להתקיימות העילות להחלטה על ביטול התמיכות לשנים 2022 ו-2023.
ביום 6 במאי 2025 השיבו החברות המאוחדות של ורידיס את חלק התמיכות בגין שנת 2023 אשר התקבל במהלך שנת 2024 (50 ש"ח לטון בתוספת מע"מ) כך שבפועל הועבר סך של כ-47 מליוני ש"ח (בתוספת מע"מ) וביום 8 במאי 2025 בוטלו הערבויות הבנקאיות שניתנו על ידי החברות המאוחדות של ורידיס.
ביום 4 ביוני, 2025 הגישו החברות המאוחדות של ורידיס עתירה מינהלית לבית המשפט המחוזי כנגד ההחלטה באשר לשלילת התמיכות לחברות המאוחדות של ורידיס לשנים 2022 ו- 2023 כאמור. מועד לדיון בבית המשפט נקבע ליום 12 בנובמבר, 2025.
ביום 14 בספטמבר 2025 הגישו החברות המאוחדות של ורידיס ומדינת ישראל - המשרד להגנת הסביבה הודעה לבית המשפט המחוזי לפיה הן מנהלות מגעים בנוגע למגוון סוגיות, ובכלל זאת ההחלטה שבבסיס העתירה. בהתאם, בית המשפט התבקש לעכב את ההליך המשפטי לפרק הזמן בו מתנהלים המגעים, על מנת לאפשר לצדדים למצותם. החלטת בית המשפט התקבלה באותו היום, ולפיה בהתאם למבוקש ולמוסכם - הדיון הקבוע ליום 12 בנובמבר 2025 בוטל והודעת עדכון ביחס לצורך בהמשך ניהול ההליך תוגש על ידי החברות המאוחדות של ורידיס עד ליום 1 בדצמבר 2025.
נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הצדדים ממשיכים לנהל מגעים כמפורט לעיל. הודעות עדכון בקשר לכך הוגשו לבית המשפט בתאריכים 26 בנובמבר 2025 ו- 1 בפברואר 2026. על החברות המאוחדות של ורידיס להגיש לבית המשפט הודעת עדכון נוספת בקשר לצורך בהמשך ניהול ההליך עד ליום 1 באפריל 2026.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ד) ביחס לתמיכות עבור שנת 2022 ורידיס ויועציה המשפטיים סבורים כי יש לורידיס טענות ראויות וכבדות משקל ויש סיכוי שיביאו להתערבות בהחלטה. אולם, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים (ואף במהלך שנת 2024), לא ניתן להעריך ברמת הוודאות הנדרשת להכרה בהכנסה את תוצאות ההליך המינהלי הנוגע לתמיכות. לפיכך, כללה הקבוצה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024) הפרשה (קיטון בהכנסות) בגין התמיכות עבור שנת 2022 בסך של כ-23 מליוני ש"ח (כ-18 מליוני ש"ח לאחר השפעת המס).

ביחס לתמיכות עבור שנת 2023 ובהמשך להחלטה כאמור, ורידיס ויועציה המשפטיים סבורים כי יש לורידיס טענות ראויות וכבדות משקל וביחס לעיקר סכומי התמיכות (רכיב המיון) הסיכויים להתערבות בהחלטה טובים. אולם, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא ניתן להעריך ברמת הוודאות הנדרשת להכרה בהכנסה את תוצאות העתירה המינהלית בנוגע לתמיכות. לפיכך, כללה הקבוצה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 (במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025) הפרשה (קיטון בהכנסות) בגין התמיכות עבור שנת 2023 בסך של כ-61 מליוני ש"ח (כ-47 מליוני ש"ח לאחר השפעת המס).

במהלך חודש מאי 2025, התקבלו מלוא התמיכות בגין שנת 2024. חלק הקבוצה מסתכם לסך של כ-55 מליוני ש"ח.

החל משנת 2025, החל המשרד להגנת הסביבה לשלם תשלומים רבעוניים כמקדמה על חשבון התמיכה השנתית. במהלך שנת 2025 ובחודש ינואר 2026 קיבלו החברות המאוחדות של ורידיס מקדמות על חשבון התמיכות בגין שנת 2025 כ-40 מליוני ש"ח וכ- 6 מליוני ש"ח, בהתאמה.

23. ביום 14 במרס 2023, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד ורידיס, שתיים מהחברות המאוחדות שלה ונושאי משרה בורידיס, בטענה למפגעים סביבתיים שנוצרו לכאורה כתוצאה מהשלכה שלא כדין של פסולת שמקורה באתר הקומפוסט שמפעילה חברה מאוחדת של ורידיס ושלגביו מתנהלת חקירה בימים אלה, מפגעים סביבתיים כתוצאה מפעילות אתר הקומפוסט והמטמנה הסמוכה לו (אשר מופעלת על ידי חברה מאוחדת של ורידיס) ואי תשלום היטל הטמנה שהיה צריך להיות משולם על פי הנטען ביחס לקומפוסט. בבקשה נטען להפרה של חוקים סביבתיים וכן הפרת תנאי רישיון העסק של האתר.
עילות התביעה הן רשלנות, הפרת חובה חקוקה מכוח פקודת הנזיקין [נוסח חדש], עשיית עושר ולא במשפט ומטרד ליחיד ולרבים. המבקש הינו חקלאי מבקעת הירדן אשר הגיש בעבר התנגדויות ועתירות ביחס להליכי תכנון ובנייה בקשר עם אתר הקומפוסט משואה.
הקבוצה אותה מבקש האישור מבקש לייצג, מוגדרת בבקשה באופן הבא: כל מי שסבל נזק בר פיצוי או זכאי להשבה כתוצאה מהעבירות, המפגעים והמטרדים המתוארים בבקשת האישור ב-7 השנים האחרונות למועד אישור הבקשה.
הסכום המשוער הנטען בבקשה הינו כ-420 מליוני ש"ח מתוכו כ-311 מליוני ש"ח הינם בגין השבה של היטלי הטמנה שהיו צריכים להיות משולמים לפי הנטען, כ-100 מליוני ש"ח כפיצוי בגין הזיהום שנוצר לפי הנטען כתוצאה מהטמנה לא חוקית של פסולת וכ-9 מליוני ש"ח בגין מטרדים סביבתיים שנגרמו לפי הנטען מעצם פעילות האתרים.
לעמדת ורידיס היא פעלה על פי הדין ויש לה טענות הגנה טובות.
ורידיס הגישה בקשה לעיכוב הליכים והבקשה נדחתה. בקשת רשות ערעור על ההחלטה נדחתה אף היא. ורידיס הגישה תשובה לבקשת האישור ביום 9 ביוני, 2024 וביום 7 באוקטובר, 2024 הגיש המבקש את תגובתו לתשובה לבקשת האישור.
ביום 8 בנובמבר 2024, באישור בית המשפט, הגיש המבקש בקשת אישור מתוקנת, במסגרתה נמחקה המשיבה 2 ("ורידיס איכות הסביבה בע"מ"), וצורפו במקומה המשיבות 3 ו-4 (ורידיס איכות הסביבה ישראל בע"מ, ו-ורידיס שירותי איכות הסביבה ישראל בע"מ, בהתאמה).

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ביום 21 בינואר 2025 נערך דיון קדם משפט. בית המשפט המליץ לצדדים לפנות להליך גישור, ובהתאם להמלצת בית המשפט פנו הצדדים להליך גישור ונערכו מספר פגישות גישור. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הליך הגישור נמשך.
לעמדת ורידיס היא פעלה על פי הדין ויש לה טענות הגנה טובות. בשל שלביו המוקדמים של ההליך, אין ביכולת ורידיס ויועציה המשפטיים להעריך את סיכוי ההליך ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים בגינו.

24. ביום 3 בינואר 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד ורידיס, הדירקטורים ומנכ"ל ורידיס (להלן ביחד - המשיבים). בבקשת האישור נטען כי המשיבים, הפרו, בין היתר, חובות דיווח וגילוי מכוח חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 בתשקיף ההנפקה לראשונה של ורידיס ובדיווחיה; וכן נטען להפרת חובה חקוקה ועוולת הרשלנות מכוח פקודת הנזיקין [נוסח חדש], וזאת בכל הנוגע לאירועים הנוגעים לדיווח מיידי של ורידיס מיום 1 בינואר, 2024 בדבר הודעה משותפת למשטרת ישראל ולמשטרה הירוקה על חקירה כנגד ורידיס.
הקבוצה מוגדרת בבקשת האישור ככל מי שרכש את מניות ורידיס החל ממועד ההנפקה לראשונה בחודש יוני 2021 והחזיק בהן ביום 1 בינואר, 2024. הנזק הנטען בבקשות האישור מוערך בסכום של כ-56 מליוני ש"ח.
על פי החלטת בית המשפט מיום 23 בינואר, 2024 הליך זה מעוכב עד לתום החקירה הפלילית.

להערכת ורידיס ובהתבסס, בין היתר, על יועציה המשפטיים, בשל שלביו המוקדמים של ההליך, לא ניתן להעריך את סיכוי ההליך ולפי כך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים בגינו.

25. בחודש דצמבר 2023 ניגשה חברה מאוחדת של ורידיס להליך מיון מוקדם להקמה תפעול ותחזוקה של מתקן להשבת אנרגיה מפסולת בנאות חובב, יחד עם שתי מציעות נוספות (חלק הקבוצה 33.33%) (להלן יחד - המציעה). ביום 15 באפריל, 2024 קיבלה המציעה הודעה מאת ועדת המכרזים לפרויקטי BOT בתחום הפסולת לפיה, ועדת המכרזים שוקלת לפסול את החברה המאוחדת של ורידיס מהשתתפות בהליך המיון המוקדם בעילה של ניסיון קודם שלילי נוכח החשדות העולים מהפראפרזה שצורפה להודעת ועדת המכרזים (ראה גם סעיף 30 להלן) ומזמינה את המציעה לשימוע בטרם תקבל את החלטתה הסופית. ביום 20 במאי, 2024 התקיים השימוע האמור במסגרתו החברה המאוחדת של ורידיס ויועציה המשפטיים הציגו את עמדתם וטיעוניהם המשפטיים לפיהם אין מקום לפסול אותה מהשתתפות בהליך.

ביום 9 ביולי, 2024 קיבלה המציעה הודעה מועדת המכרזים לפיה, בהמשך לשימוע שהתקיים ולדיוני הועדה בנושא קיבלה ועדת המכרזים החלטה ביום 26 ביוני, 2024 לפסול את החברה המאוחדת של ורידיס מלהשתתף בהליך המיון המוקדם ובמכרז.

ביום 16 ביולי, 2024 פנתה החברה המאוחדת של ורידיס לועדת המכרזים במכתב, בו עמדה על הפגמים שנפלו בהחלטה לשיטתה וביקשה כי ההחלטה תבוטל וכי יותר לחברה המאוחדת של ורידיס להשתתף במכרז וכן ביקשה לעיין בחומרים שעל בסיסם התקבלה החלטתה של ועדת המכרזים. ביום 1 באוגוסט 2024, התקבל מכתב תגובה מועדת המכרזים שבמסגרתו הובהר כי הועדה דוחה את טענותיה של החברה המאוחדת של ורידיס, כולל את בקשתה לעיין במסמכים.

ביום 12 באוגוסט 2024, הגישה החברה המאוחדת של ורידיס לבית המשפט המחוזי בירושלים עתירה מינהלית בה התבקש בית המשפט להורות על ביטול החלטת ועדת המכרזים מיום 26 ביוני, 2024; לקבוע כי החברה המאוחדת של ורידיס רשאית להמשיך ולהשתתף במכרז במתווה שהוצע על ידי ועדת המכרזים; ולחלופין לבטל את ההחלטה

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ולהורות לועדת המכרזים לדון מחדש בנושא, לאחר שיועברו לעיונה של החברה המאוחדת של וריידיס כלל החומרים שעמדו בבסיס ההחלטה לפסול את החברה המאוחדת של וריידיס. ביום 27 בנובמבר 2024 ניתן פסק דין בגדרו נדחתה עתירתה של החברה המאוחדת של וריידיס. ביום 16 בדצמבר 2024 החברה המאוחדת של וריידיס הגישה לבית המשפט העליון ערעור על פסק הדין.
ביום 20 במרס 2025 התקיים דיון בערעור. במסגרת הדיון בערעור החליטה וריידיס למחוק את הערעור וזאת בהתבסס על אמירת ב"כ המדינה שלפיה החלטת ועדת המכרזים עניינה במכרז נאות חובב בלבד ועמדת המדינה בכל הליך מנהלי תגובש לגופה בהתאם לנסיבות באותה עת.

26. במהלך חודש יולי 2024, פורסם באתר המשרד להגנת הסביבה כי השרה להגנת הסביבה מקדמת הוראת שעה, במסגרת תיקון לחוק שמירת הניקיון, התשמ"ד-1984. לפי ההצעה, טיפול בפסולת יוכרז כשירות חיוני וכן מוצע להעניק למשרד סמכויות נרחבות בהיבטים שונים להסדרת הטיפול בשוק הפסולת, לרבות היבטים תפעוליים, ובין היתר סמכות לקביעת מחירים וכן יצירת מרשם לנותני שירותים בתחום הטיפול בפסולת וחובת רישום במרשם כתנאי למתן שירותי טיפול בפסולת.
לעת הזו טיוטת הוראת השעה נמצאת בשלב מקדמי ביותר והועברה להתייחסות השרים הרלוונטיים וטרם התקבל אישור ועדת שרים לענייני חקיקה. למיטב ידיעת וריידיס צפויות להיות מוגשות התנגדויות לטיוטת ההצעה. לו תאושר הצעת החוק כלשונה, היא עשויה להשפיע באופן מהותי לרעה על וריידיס, ואולם לאור השלב המקדמי בו נמצאת הטיוטה, אין ביכולת וריידיס להעריך האם תאושר הוראת השעה, באיזה מתכונת (לרבות לעניין תחולתה) ומתי, ולפיכך בשלב מקדמי זה אין ביכולתה להעריך את השפעתה על פעילות הקבוצה.

בעניין זה יצוין כי במסגרת החלטת ממשלה מספר 2284 מיום 31 באוקטובר 2024, הוחלט בין היתר להסמיך את שרי האוצר והגנת הסביבה להפיץ תזכיר חוק להסדרת משק הפסולת, לאחר בחינה של המלצות הצוות הבין-משרדי שיוקם במטרה לגבש עקרונות מנחים לחוק המסגרת ומסגרת ארגונית לאסדרת משק הפסולת, לרבות רשות שתפעל בהתאם למדיניות הממשלה ולמדיניות המשרד להגנת הסביבה. הבחינה תכלול התייחסות להיבטי פיקוח, רישוי, תעריפים ומכרזים וכלים לצמצום פשיעה והון שחור, היבטי מדיניות והיבטים אחרים. בשלב מקדמי זה לא ניתן להעריך את השפעת החוק המוצע על פעילותה של קבוצת וריידיס.

27. ביום 2 במאי, 2022 הגישו עמותת "אדם טבע ודין" (להלן - העמותה) ואחרים עתירה כנגד מדינת ישראל, וריידיס, חברות מאוחדות של וריידיס ומשיבים נוספים. העתירה עוסקת בנושא אישור תכנית המסדירה את פעילות אתר פסולת משואה המופעל על ידי חברה מאוחדת של וריידיס. ביום 20 בספטמבר, 2022 התקיים דיון בבית המשפט המחוזי במסגרתו נמחקה העתירה מן הטעם שלא הייתה אקטואלית. ביום 29 בנובמבר, 2022 הגישו העמותה ואחרים ערעור לבית המשפט העליון כנגד ההחלטה בדבר מחיקת העתירה.
ביום 13 בספטמבר, 2023 הוגשה תשובת וריידיס לערעור במסגרתה נטען כי יש לדחות את הערעור על הסף ולגופו, בין היתר, מכיוון שהמערערים לא הצביעו על טעמים המצדיקים את התערבות בית המשפט, הנסיבות העובדתיות הפכו את העתירה ואת הערעור ללא אקטואליים, וטענות נוספות בדבר התנהגות המערערים. יתר המשיבים הגישו גם הם את תשובתם לערעור וטענו כי יש לדחותו ו/או למחקו.
ביום 24 בינואר, 2024 הוגשה הודעת עדכון מטעם המדינה לפיה לאור הדיון הצפוי בתוכנית המאושרת בוועדת המשנה להתנגדויות הערעור אינו אקטואלי עוד ובית המשפט התבקש למחוק את הערעור. וריידיס הצטרפה לטענה כי יש למחוק את הערעור או לדחותו. המערערים הגישו תגובה לפיה יש להותיר את הערעור על כנו. על פי החלטת בית המשפט, ביום 6 במרס, 2024 הגישו הצדדים הודעות עדכון לבית המשפט לפיהן טרם פורסמו פרוטוקול ו/או מסמך החלטות מהדיון שנערך בוועדת המשנה להתנגדויות. המערערים

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

שבו ועמדו על הערעור בעוד שהמדינה ווריידיס חזרו על עמדתן כי יש למחוק את הערעור. ביום 4 באפריל, 2024 התקיים דיון בערעור אשר במסגרתו חזרו בהם המערערים מערעורם והערעור נדחה.
עוד יצוין, כי במסגרת בקשת המדינה להארכת מועד להגשת תשובה לערעור, נודע לחברה המאוחדת של ורידיס באקראי על דיון נוסף המתוכנן להתקיים במועצת התכנון העליונה. ביום 29 במרס, 2023 נערך הדיון במועצת התכנון העליונה ובהתאם להחלטת המועצה התקיים דיון נוסף בתוכנית ביום 7 ביוני, 2023 במסגרתו החליטה מועצת התכנון העליונה מטעמים עלומים וללא כל נימוק ענייני להשיב את התוכנית לדיון בפני ועדת המשנה להתנגדויות. ביום 4 במרס, 2024 התקיים דיון בוועדת המשנה להתנגדויות, וביום 6 במאי, 2024 התפרסמה "החלטת ביניים" במסגרתה הורתה הועדה כי תתקבל התייחסות קמ"ט איכות הסביבה לטענות המתנגדים ולעמדת המשרד להגנת הסביבה.
בתחילת שנת 2025, הוגשה לועדת המשנה התייחסות קמ"ט איכות הסביבה (שטרם פורסמה). ביום 5 בפברואר, 2025 התקבלה החלטת ועדת המשנה להתנגדויות. במסגרת ההחלטה אישררה הוועדה את דחיית כל ההתנגדויות שהועלו כנגד התכנית. כמו כן הוועדה מצאה לנכון לתת הוראה להגדלת זכויות הבנייה באתר לצורך הגדלת שטח הבינוי האפשרי באתר לצורך הטמעת דרישות עתידיות של המשרד להגנת הסביבה. לאור האמור הורתה הוועדה להפקיד את התכנית מחדש, כאשר פרסום להפקדה החוזרת מותנה באישור קמ"ט אפוטרופוס. בהחלטת הוועדה הובהר כי מתן התוקף לתכנית הקיימת בטל.
ביום 12 בפברואר 2025 פנתה ורידיס, באמצעות עורכי דינה, לועדת המשנה בבקשה דחופה לתיקון טעות ו/או לעיון מחדש בהחלטה, בכל הנוגע לביטול תוקף התכנית. בקשת ורידיס נדחתה על ידי הוועדה. לאור האמור, ביום 12 במרס 2025 הגישה ורידיס, יחד עם אגו"ש משואה, כנגד מועצת התכנון העליונה, כנגד וועדת המשנה וכנגד המועצה האזורית בקעת הירדן, עתירה מינהלית ובקשה דחופה לצו ביניים להקפיא את המצב הקיים ולהשהות את כניסתה לתוקף של ההחלטה בדבר ביטול תוקף התכנית וכן לקיום דיון דחוף בעתירה.
ביום 27 במרס 2025 הוגשה תגובת המדינה לבקשה לצו הביניים. באותו היום ניתנה החלטת בית המשפט ולפיה מהנאמר בתגובת המדינה עולה שביטול תוקף התכנית אינו משפיע על הפעלת האתר או על האפשרות לקבל רישיון להפעלתו ובנסיבות אלה נראה כי הדיון בצו הביניים ובעתירה התייתר. לאור זאת התבקשו העותרות להבהיר עד ליום 7 באפריל 2025 אם יש טעם בהמשך הדיון בבקשה ובעתירה. ביום 7 באפריל 2025 הבהירו ורידיס ואגו"ש משואה לבית המשפט כי לאור האמור בהחלטה מיום 27 במרס 2025 הן אינן עומדות על בקשתן לצו ביניים, אך הן עומדות על עתירתן כנגד החלטת מועצת התכנון העליונה בדבר ביטול תוקף התכנית.

ביום 7 באפריל 2025 הוגשה גם הודעה מטעם המועצה האזורית ערבות הירדן, לפיה לטעמה קיים קושי להנפיק רישיון עסק בשטח התכנית בהעדר תכנית בתוקף. כמו כן, המועצה האזורית הבהירה כי בשלב זה אין בכוונתה לפעול להוצאת צו הפסקה מינהלי נגד העסק.
יצוין כי בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 14 באפריל 2025, בבקשה שהוגשה על ידי עמותת אדם טבע ודין ואדם נוסף שהם המבקשים בעתירה הנוספת שתפורט (להלן - המבקשים), צורפו המבקשים להליך.

הדיון בעתירה התקיים ביום 24 ליוני 2025. בהחלטה מיום 6 ביולי 2025 קבע בית המשפט כי העתירה התייתרה לנוכח קביעותיו של בית המשפט הנכבד בפסק הדין בעתירה שהוגשה על ידי עמותת אדם טבע ודין (ראה פירוט בהמשך) ולכן דינה להימחק. כלומר ההחלטה בדבר ביטול תוקף התכנית נותרה בתוקפה ואולם בית המשפט הבהיר בסיפא של החלטתו כי אין מניעה מהמשך הפעילות באתר משואה בתקופת הביניים וכי על רשויות הרישוי להנחות עצמן לאור קביעות אלה.

ביום 23 במרס 2025 הגישה עמותת "אדם טבע ודין" ואדם נוסף כנגד מועצת התכנון העליונה באיו"ש, המשרד להגנת הסביבה, המועצה האזורית בקעת הירדן, מושב משואה אגש"ח וכן כנגד ורידיס וחברות בנות שלה, עתירה מינהלית בעניין החלטת וועדת המשנה.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

בעתירה התבקש בית המשפט, בין היתר, לבטל את האישור שנתנה וועדת המשנה לתכנית, להתנות את המשך פעילותו של אתר הטיפול בהגשת תכנית מתאר חדשה וכן להתנות את אישורה של כל תכנית חדשה בקיומם של אמצעים מספיקים למניעת המטרדים הסביבתיים הנטענים, ובכלל זה הוספת הוראה מחייבת לתכנית המפורטת שתחייב סגירה וכיסוי של האתר.

הדיון בעתירה זו התקיים ביום 8 ביוני 2025. ביום 14 ביוני 2025 התקבל פסק דין בעתירה, אשר קבע כי העתירה מתקבלת בחלקה במובן זה שיש לבצע תיקונים נקודתיים בתכנית. יחד עם זאת, הבהיר בית המשפט בפסק דינו כי לא מצא מקום להידרש לבקשת העותרים להורות על עריכת תכנית חדשה או על ביטול התכנית. כמו כן, הובהר כי בהליך המבוצע באתר משואה גלומה תועלת סביבתית של ממש.

בהמשך להחלטת וועדת המשנה מיום 5 בפברואר 2025 ולפסקי הדין שהתקבלו בעתירות (כמתואר לעיל), ועל פי מענה שהתקבל ממתכנן מחוז יו"ש ביום 17 בספטמבר 2025, לפיו יש להגיש ולפרסם את מסמכי התכנית המתוקנים ולאחר מכן תתכנס וועדת המשנה לדיון ומתן הנחיות, ביום 22 בספטמבר 2025 הוגשו מסמכי התכנית המעודכנים למועצת התכנון העליונה. טרם התקבל נוסח פרסום.

להערכת ורידיס, בהתבסס על עמדת יועציה המשפטיים, סביר מאוד שהתכנית תאושר פעם נוספת.

28. ביום 25 בנובמבר, 2024 הגישו מרכז השלטון המקומי, עירית ירושלים ועירית תל אביב עתירה לבג"ץ כנגד רמ"י, המשרד להגנת הסביבה ומטמנות בישראל. העתירה הוגשה נגד יישום שיטת התשלום לפי תמלוגים בגין הקצאת קרקע למטמנה, עד אשר יקבע מנגנון שיבטיח כי כל תוספת עלות הנובעת מהחלטת רמ"י לעבור לגביית תמלוגים לא תגולגל על ידי מפעילי המטמנות אל הרשויות המקומיות. בעתירה התבקשו שלל סעדים כגון קביעת מחיר מירבי על ידי רמ"י להטמנת פסולת, קביעת מחיר מפוקח להטמנת פסולת על ידי המשרד להגנת הסביבה, התחייבות לפיצוי הרשויות המקומיות בגין הנזק שנגרם להן וכו'. תגובות מקדמיות של המטמנות הוגשו במהלך חודש פברואר 2025. דיון בעתירה התקיים ביום 17 במרס, 2025. ביום 29 ביוני 2025, ניתן פסק דין הדוחה את העתירה ליישום שיטת התשלום לפי תמלוגים אין השפעה מהותית על תוצאות הקבוצה.

29. ביום 30 בדצמבר 2024 הגיע לידי חברה מאוחדת של ורידיס כתב אישום שהוגש לבית המשפט לעניינים מקומיים במעלה אדומים, כנגד החברה המאוחדת של ורידיס ונושא משרה בה, בגין הפעלת אתר הטיפול במשואה ללא רישיון עסק כדין. על פי הנטען בכתב האישום, הוגשה בקשה חסרה לחידוש רישיון העסק. על פי הנטען, לאתר הטיפול חסרים מסמכים ואישורים מהרשויות הרלוונטיות הקבועות בחוק, בהתאם לפריט הרישוי המתאים לעסק והוועדה לתכנון ובניה דחתה את אישורה מאחר ולא נמצא היתר בניה וכן כי מהמשרד להגנת הסביבה לא התקבל אישור. ביום 8 בינואר 2025, העביר המשרד להגנת הסביבה את אישורו לחידוש רישיון העסק וכן התקבל אישור כבאות. לעניין היתר הבניה החברה המאוחדת של ורידיס סבורה, בהתאם לייעוץ משפטי שקיבלה, כי קיים היתר בניה החל על האתר וההרחבות בו. לאור האמור, ביום 9 בינואר 2025 פנתה החברה המאוחדת של ורידיס למחלקת רישוי עסקים במועצה האזורית בקעת הירדן בבקשה לחדש את רישיון העסק על בסיס האישור שניתן על ידי המשרד להגנת הסביבה או לכל הפחות לקבל רישיון עסק זמני עד להסדרה מלאה של העניין.

כמפורט בסעיף 27 לעיל במסגרת החלטת וועדת המשנה להתנגדויות של מועצת התכנון העליונה באיו"ש מיום 5 בפברואר 2025, הוחלט, בין היתר, על ביטול תוקף תכנית המתאר הקיימת באתר משואה. ביטול תוקף התכנית מציב משוכה נוספת בחידוש רישיון העסק.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

לעמדת החברה המאוחדת של ורידיס, בהתבסס על עמדת יועציה המשפטיים, לאור האישורים שהתקבלו (אישור כבאות ואישור המשרד להגנת הסביבה) וכן לאור שני פסקי הדין שניתנו, הן בעתירת אדם טבע ודין והן בעתירת החברה המאוחדת של ורידיס, ובפרט לאור קביעת בית המשפט בעתירת החברה המאוחדת של ורידיס כי נראה שאין מניעה מהמשך הפעילות באתר משואה בתקופת הביניים וכי על רשויות הרישוי להנחות עצמן לאור קביעות אלה. ביום 17 ביולי 2025 פנתה החברה המאוחדת של ורידיס פעם נוספת למועצה האזורית בבקשה לחידוש רישיון העסק או למצער באופן זמני. ביום 4 בספטמבר 2025 נדחתה בקשת החברה המאוחדת של ורידיס לחידוש רישיון העסק. ביום 30 בספטמבר 2025 הגישה החברה המאוחדת של ורידיס השגה על החלטה זו.

ביום 3 בדצמבר 2025 התקבלה תשובת רשות הרישוי לעסקים של המועצה האזורית אשר דחתה את השגת החברה המאוחדת של ורידיס והבקשה לחידוש רישיון העסק במסגרתה.
ביום 7 בדצמבר 2025 התקיים דיון הקראה בכתב האישום, במסגרתו הועלו טענות מקדמיות מטעם החברה המאוחדת של ורידיס. על רקע הודעת החברה המאוחדת של ורידיס כי בכוונתה להגיש עתירה כנגד החלטת רשות הרישוי לדחות את ההשגה, נקבע דיון הקראה נוסף ליום 16 במרס 2026.

לאחר תאריך המאזן, ביום 4 בינואר 2026 הגישה החברה המאוחדת של ורידיס עתירה מינהלית כנגד החלטת רשות הרישוי לעסקים שלא לחדש את רישיון העסק של האתר. על המשיבים בעתירה (רשות הרישוי, המועצה ומהנדס הועדה המקומית) להגיש תשובתם לעתירה עד ליום 5 במרס 2026, אך לאור מלחמת "שאגת הארי" ניתנה למשיבים על ידי בית המשפט ארכה של עד 5 ימים לאחר תום מצב החירום.
החברה המאוחדת של ורידיס סבורה, בהסתמך על עמדת יועציה המשפטיים, כי סביר מאוד שהתכנית תאושר פעם נוספת וכי קיימים סיכויים גבוהים להסדרת משוכה זו וקבלת רישיון העסק המבוקש.
בשלב זה, החליטה החברה המאוחדת של ורידיס להמשיך את פעילות אתר הטיפול עד למיצוי ההליכים.

30. חיפוש במשרדי ורידיס וחקירת נושאי משרה בורידיס

ביום 21 בפברואר 2023, המשטרה הירוקה של המשרד להגנת הסביבה ומשטרת ישראל ערכו חיפוש במשרדי ורידיס ובאתרי פעילות של מספר חברות בנות בקבוצת ורידיס ונמסרו מסמכים וציוד אלקטרוני. כמו כן, עוכבו לחקירה נושאי משרה בורידיס. ביום 2 באפריל 2023 עוכב לחקירה מנכ"ל החברה ובעל השליטה בה. למיטב ידיעתה של ורידיס, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החקירה נסובה על חשד לכאורה כי קומפוסט שיצא מאתר משואה מהווה למעשה פסולת והוטמן באופן לא חוקי במסווה של קומפוסט בשטחים בבקעת הירדן.
ביום 31 בדצמבר, 2023 המשטרה הירוקה של המשרד להגנת הסביבה ומשטרת ישראל פרסמו הודעה משותפת לעיתונות (להלן - הודעת הדוברות) לפיה ביום 20 בדצמבר, 2023 ערכו חיפוש במשרדי ורידיס ובאתר הקומפוסט משואה ובאתר טובלן אשר מפעילה חברה מאוחדת של ורידיס, זאת כחלק מחקירה שהפכה לגלויה ובמסגרתה עוכבו לחקירה מעורבים בחשד לעבירות רישוי עסקים, מרמה והלבנת הון. לפי הודעת הדוברות, נחקרו מנהלים נוספים בחברות בקבוצת ורידיס וצפויים להיחקר מעורבים נוספים. למיטב ידיעתה של ורידיס, החשד בחקירה זו הינו כי ורידיס הטמינה לכאורה פסולת מרשויות המרכז שהייתה מיועדת לטיפול באתר קומפוסט משואה, תוך הסתרת מידע מהמשרד להגנת הסביבה והימנעות לכאורה מתשלום היטל הטמנה וכך, יצרה לעצמה רווח על חשבון הציבור והסביבה.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

יצוין כי בהתאם לאמור בהודעת דוברות שפרסם המשרד להגנת הסביבה ביום 9 במאי 2024, מממצאי החקירה עולה לכאורה כי נעשתה הטמנה שיטתית של פסולות מאתר הקומפוסט משואה, בלא דיווח כדין, במסווה של ייצור קומפוסט לצרכים חקלאיים. נוסף על כך, עולים כלפי ורידיס חשדות לכאורה שלפיהם משאיות היוצאות מאתר משואה אינן נשקלות בכניסה וביציאה למטמנה בניסיון להטעות בעניין שיעור ההטמנה המרבי המותר לצורך קבלת תמיכות בגין תפעול.
נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין בידי ורידיס מידע נוסף אודות מהות החקירה ונסיבותיה שכן חומר החקירה חסוי כרגע מפניה. ורידיס סבורה, כי במידה והחומר יהפוך לגלוי יעלה בידה להפריך את החשדות.
ורידיס דוחה את כל החשדות והטענות כנגדה. לעמדת ורידיס יש לה טענות ואסמכתאות טובות והיא פעלה על פי דין. עמדת יועציה המשפטיים של ורידיס בהליך הפלילי היא שהטענות והאסמכתאות אשר בידי ורידיס מראות כי ורידיס ונושאי המשרה שלה פעלו על פי דין.
במהלך התקופה שחלפה ממועד הפיכת החקירה לגלויה (בחודש פברואר 2023) נקראו נושאי משרה ובעלי תפקיד אחרים בורידיס לחקירות המשך. כמו כן בתקופה זו היחידה החוקרת שבה ופנתה לורידיס בבקשות שונות לקבלת מסמכים הדרושים לה.
יצוין כי חומר החקירה הועבר מהמשטרה לפרקליטות לצורך עיון וגיבוש החלטה. בשלב זה חומר החקירה, שנאסף במסגרת החקירה, אינו עומד לעיונה של ורידיס. בשל כך, יועציה המשפטיים של ורידיס, אינם יכולים להעריך בשלב זה האם ורידיס תוזמן לשימוע פלילי, לא כל שכן האם יוגש בסופו של דבר כתב אישום נגדה, נגד נושאי משרה בה או בעלי תפקיד בה. יובהר כי למיטב הבנתם של יועציה המשפטיים של ורידיס ניכר שיש טעם ומשקל ממשיים בגרסאות ובטיעונים של ורידיס ונושאי המשרה שלה בהיבטים המקצועיים והפיננסיים כאחד. לדעתם של יועציה המשפטיים של ורידיס, היה ויוגש כתב אישום כנגד ורידיס, בכוחם של הגרסאות והטיעונים האמורים להוכיח כי לא נפל רבב בהתנהלותה של ורידיס או של נושאי המשרה בה, לתמוך בהגנתה ולהוכיח שפעלה כדין.

31. לאחר תאריך המאזן, ביום 18 בפברואר 2026, הוגשה תביעה כנגד חברה מאוחדת וכנגד המועצה אזורית בקעת הירדן על ידי הממונה על הרכוש הנטוש באיו"ש לפיה על הנתבעות לשלם דמי שימוש בסך של כ- 58 מליוני ש"ח (כולל מע"מ) בעבור שימוש במקרקעין בו הפעילה החברה המאוחדת מטמנה בעבר, וכן תביעה לסילוק יד והשבת המצב לקדמותו או שיקום ולחלופין תשלום עלויות השיקום המוערך בכ- 25 מליוני ש"ח בקשר עם שימוש שעשתה החברה המאוחדת במטמנת טובלן שבבקעת הירדן.
להערכת הנהלת הקבוצה, ובהתבסס בין היתר על יועציה המשפטיים, מבחינה ראשונית של כתב התביעה נראה שלחברה המאוחדת טענות הגנה טובות ביחס לסעדים המבוקשים ולסכום הנתבע אולם בשלב מקדמי זה אין ביכולת החברה המאוחדת ויועציה המשפטיים להעריך את סיכויי התביעה, ולפיכך לא נכללה הפרשה בגינה בדוחות הכספיים.
יצויין כי בדוחות הכספיים קיימת בכל תקופות הדיווח הפרשה בגין סגירת אתר ההטמנה, ראה באור 21.

32. לאחר תאריך המאזן, בחודש פברואר 2026 הוגשה תביעה לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד חברה מאוחדת יורודרייב ניהול צ'יי רכב בע"מ (להלן- יורדרייב ניהול") ובעלי מניותיה לשעבר, על ידי לקוח של יורודרייב ניהול. עניינה של התביעה בטענה כי בשנת 2017 שוכנע התובע, לטענתו תוך הצגת מצגי שווא, להשקיע סך של כ-2.5 מיליון דולר בתמורה ל-5% ממניות חברת SONY MINERAL MINING INVESTMENTS (PTY) LTD, וכי על אף העברת הכספים ליורודרייב ניהול בהתאם להסכם, המניות לא הועברו לידיו. במסגרת התביעה עותר התובע לסעד כספי בסך של כ-8.6 מיליון ש"ח. על יורודרייב ניהול להגיש את כתב ההגנה עד יום 24 במאי 2026.
להערכת הנהלת יורודרייב ניהול ובהתבסס על יועציה המשפטיים, בשל השלב המוקדם של ההליך, לא ניתן להעריך בשלב זה את סיכויי התביעה והשלכותיה, ולפיכך לא נרשמה הפרשה בגינה בדוחות הכספיים.

באור 23: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

33. לאחר תאריך המאזן, בחודש מרס 2026 תביעה ולצידה בקשה לאשרה כתביעה ייצוגית כנגד דלק מוטורס וכנגד יצרנית רכבי "מאזדה".
עניינה של התביעה הוא בטענה לפיה בכלי רכב מתוצרת "מאזדה" ממגוון דגמים ושנות ייצור המפורטים בבקשה קיימת תקלה סדרתית בסוככי השמש המותקנים בהם הגורמת לצניחתם ולחוסר תקינותם וכי מדובר בכשל תפקודי, בטיחותי ואסתטי כאחד.
לטענת התובע, על הנתבעות ליידע את חברי הקבוצה, כהגדרתם בבקשה, אודות הפגם הנטען, לחייבן לפעול להחלפת הסוככים, לחייב אותן לפצות את חברי הקבוצה בגין הוצאות התיקון, ככל שנשאו בו, להאריך ללא עלות את האחריות לכל תיקון שיידרש בעתיד ולפצות את חברי הקבוצה בגין נזקים שאינם ממוניים שנגרמו להם. התובע טען כי לא ניתן להעריך את גובה הנזק הייצוגי אך הוא עולה על 2.5 מיליון.
יצוין כי עד למועד אישור הדוחות הכספיים, התובענה טרם הומצאה כדין לדלק מוטורס. הקבוצה, בעזרת יועציה המשפטיים, תלמד את התובענה (לכשתומצא לה) ותגיש את תגובתה המפורטת לבית המשפט בהתאם להוראות הדין.

34. כנגד יורודרייב תלויות ועומדות תביעות בגין נזקי רכוש עקב תאונות דרכים בהם מעורבים כלי הרכב שלה. ליום 31 בדצמבר 2025, לאור ניסיון יורודרייב משנים קודמות כללה הקבוצה הפרשה בדוחותיה הכספיים בסכומים לא מהותיים.

35. נגד החברה וחברות מאוחדות הוגשו מספר תביעות נוספות הנובעות ממהלך העסקים הרגיל. לדעת הנהלת הקבוצה, בהסתמך על חוות דעתם של יועציה המשפטים, ההפרשות שנעשו בגין התביעות האמורות מעבר לכיסוי הביטוחי הקיים, מספקות.

באור 24: - הון

א. הרכב הון המניות

	31 בדצמבר			
	2025		2024	
	רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
	מספר המניות			
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	100,000,000	96,975,959	100,000,000	96,975,959

ב. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.
2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ג. ניהול ההון בחברה

מטרות החברה בניהול ההון שלה הינן:
1. לשמר את יכולת הקבוצה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.
2. לדאוג להבטחת תשואה הולמת לבעלי המניות באמצעות תמחור המוצרים והשירותים המותאמת לרמת הסיכון הקיימת בפעילותה העסקית של הקבוצה.
3. לשמור על דירוג אשראי גבוה ויחסי הון טובים שיבטיחו תמיכה בפעילות העסקית וייצרו ערך מרבי לבעלי המניות.

ד. בחודש מאי 2025, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 2 ש"ח לכל מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.נ.. שהתסכם לסך כולל של כ- 194 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש יולי 2025.

באור 25: - <u>תשלום מבוסס מניות</u>

בחודש פברואר 2021, אושרה תכנית להענקת אופציות ומניות הכוללת הענקת 1,000,000 מניות בנות 0.01 ש"ח ע.נ כ"א תמורת ערכן הנקוב לנושאי משרה בקבוצת ורידיס (מזה למנכ"ל ורידיס 330,000 מניות) וכן הענקת 2,000,000 אופציות (מזה למנכ"ל ורידיס 430,000 אופציות) ללא תמורה, לנושאי משרה ועובדים של ורידיס, הניתנות למימוש ל- 2,000,000 מניות בנות 0.01 ש"ח ע.נ כ"א של ורידיס.

הזכאות לשחרור מחסימה (תקופת ההבשלה) של המניות תתגבש ב-4 מנות שנתיות שוות, הראשונה בתום שנתיים מיום ההענקה והאחרונה בתום 5 שנים מיום ההענקה.

הזכאות למימוש 1,000,000 אופציות לנושאי משרה (מזה למנכ"ל ורידיס 330,000 אופציות) תתגבש ב-4 מנות שנתיות שוות, החל מתום שנתיים מיום ההענקה כאשר מחיר המימוש בכל המנות הינו 20 ש"ח למניה והוא כפוף להתאמות בגין דיבידנדים וכדומה. האופציות שהגיע מועד הזכאות למימושן יהיו ניתנות למימוש (בכפוף לתנאי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה) במהלך 5 שנים מיום ההענקה למעט המנה האחרונה שבה תקופת המימוש הינה 5.5 שנים מיום ההענקה.

הזכאות למימוש 1,000,000 אופציות נוספות לנושאי משרה ועובדים (מזה למנכ"ל ורידיס 100,000 אופציות) תתגבש ב-4 מנות שנתיות שוות, החל מתום שנתיים מיום ההענקה כאשר מחיר המימוש בכל המנות הינו 40 ש"ח למניה והוא כפוף להתאמות בגין דיבידנדים וכדומה. האופציות שהגיע מועד הזכאות למימושן יהיו ניתנות למימוש (בכפוף לתנאי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה) במהלך 5 שנים מיום ההענקה למעט המנה האחרונה שבה תקופת המימוש הינה 5.5 שנים מיום ההענקה.

תקופת הזכאות כאמור תתקצר במידה והחברה תחדל מלהיות בעלת המניות אשר מחזיקה במספר הרב ביותר של מניות ורידיס.

בהתאם להערכת שווי, אשר בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, הערך הכולל של כל המניות שהוענקו לנושאי משרה בורידיס על פי התוכנית במועד ההענקה הסתכם לכ-27.5 מליוני ש"ח (מתוכם כ-9.1 מליוני ש"ח בגין המנכ"ל של ורידיס). הערך הכלכלי של המניות כאמור נזקף בדוחות על הרווח הכולל של הקבוצה על פני תקופת הזכאות.

הערך הכולל של כל האופציות שהוענקו לנושאי משרה ועובדים בורידיס על פי התוכנית במועד ההענקה הסתכם בכ-11.8 מליוני ש"ח (מתוכם כ-3.4 מליוני ש"ח בגין המנכ"ל של ורידיס). הערך הכלכלי של האופציות כאמור נזקף בדוחות על הרווח הכולל של הקבוצה על פני תקופת הזכאות.

הקבוצה השתמשה במודל בלאק אנד שולס (B&S) למדידת השווי ההוגן של האופציות.

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות (המחיר למניה מתבסס על הערכת שווי ורידיס שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי למועד ההענקה):

תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)	0%
תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)	22.1%
שיעור ריבית חסרת סיכון (%)	0.43%
משך החיים החזוי של האופציות למניות (שנים)	5
מחיר המניה (ש"ח)	27.25

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן במועד ההענקה של כל כתב אופציות עם תוספת מימוש של 20 ש"ח למניה ו-40 ש"ח למניה, נקבע ל-9.58 ש"ח ול-2.22 ש"ח למועד ההענקה, בהתאמה.

באור 25: - <u>תשלום מבוסס מניות</u> (המשך)

ביום 21 בספטמבר 2025 אישר דירקטוריון ורידיס (לאחר אישור ועדת התגמול של ורידיס) את הארכת תקופות הזכאות למימוש של 1,000,000 אופציות עם תוספת מימוש של כ-20 ש"ח למניה לנושאי משרה בורידיס (מזה למנכ"ל ורידיס 330,000 אופציות) ושל 875,000 אופציות נוספות עם תוספת מימוש של כ-40 ש"ח למניה לנושאי משרה ועובדים בורידיס (מזה למנכ"ל ורידיס 100,000 אופציות) לחודש פברואר לשנת 2028 חלף פברואר 2026 ואוגוסט 2026 (להלן - הארכת תקופות המימוש). בהתאם להערכת שווי, אשר בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, הערך הכלכלי התוספתי (המחושב כהפרש בין השווי ההוגן של האופציות ללא הארכה ובין השווי ההוגן של האופציות כולל תקופת ההארכה) הינו כ-5 מליוני ש"ח (מזה למנכ"ל ורידיס כ-1.1 מליוני ש"ח). הערך הכלכלי התוספתי האמור ייזקף בדוחות על הרווח הכולל של הקבוצה החל מהרבעון השלישי של שנת 2025 עד הרבעון הראשון של שנת 2026 (עיקר הסכום נזקף במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025).

הארכת תקופות הזכאות למימוש האופציות שהוענקו לנושאי המשרה הייתה כפופה לאישור האסיפה הכללית של בעלי מניות חברת ורידיס. ביום 28 באוקטובר 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות חברת ורידיס את הארכת תקופת הזכאות למימוש האופציות שהוענקו לנושאי המשרה.

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של הארכת תקופות המימוש.

תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)	0%
תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)	40.09% - 35.85%
שיעור ריבית חסרת סיכון (%)	3.64% - 3.87%
משך החיים החזוי של האופציות למניות (שנים)	2.43 - 2.32
מחיר המניה (ש"ח)	27.79 - 22.45

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן התוספתי לכל אופציה עם תוספת מימוש של כ-20 ש"ח נקבע ל-2.49 ש"ח ולכל אופציה עם תוספת מימוש של כ-40 ש"ח נקבע ל-2.45 ש"ח.

<u>תנועה במהלך השנה</u>

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות ורידיס, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

	2025		2024	
	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש
		ש"ח		ש"ח
אופציות למניות לתחילת השנה	1,900,000	29.2	1,695,000	29.5
אופציות למניות שפקעו במהלך השנה	(25,000)	39.7	(65,000)	39.7
אופציות למניות לסוף השנה	1,875,000	29	1,900,000	29.2
אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה	1,406,250	29	950,000	29.2

הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו כ-2.1 שנים.

באור 26: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
א. הכנסות			
מכירת כלי רכב (1)	3,037,378	3,239,886	2,942,055
מכירת חלפים ומתן שירותי מוסך	224,616	236,982	225,149
הכנסות ממתן שירותים בתחום איכות הסביבה (2)	969,661	918,256	925,825
הכנסות בתחום הקרטון (3)	1,199,326	1,118,195	939,623
הכנסות ממכירת נייר לבן	225,010	343,885	317,576
הכנסות ממתן שירותים בתחום המים	124,767	123,537	120,541
שירותים ומכירות בתחום האנרגיה	66,898	74,279	79,948
מכירת מלאי משרדים	191,455	158,542	76,479
אחר	163,635	174,474	177,061
	6,202,746	6,388,036	5,804,257

(1) בשנת 2025 כ-15% ממכירות הקבוצה הינן לציי רכב וחברות (בשנת 2024 - כ-24%, בשנת 2023 כ-25%).

(2) במגזר איכות הסביבה בשנת 2024 סך של כ-492 מליוני ש"ח מיוחס לאיסוף פסולת וסך של כ-348 מליוני ש"ח מיוחס למיון ומחזור פסולת (בשנת 2024 כ-464 מליוני ש"ח וכ-335 מליוני ש"ח, בהתאמה, בשנת 2023 כ-432 מליוני ש"ח וכ-358 מליוני ש"ח, בהתאמה).

(3) במגזר הקרטון בשנת 2025 סך של כ-588 מליוני ש"ח מיוחס להכנסות ממכירת אריזות קרטון וסך של כ-458 מליוני ש"ח מיוחס להכנסות ממכירת גלילי נייר לקרטון (בשנת 2024 כ-547 מליוני ש"ח וכ-419 מליוני ש"ח, בהתאמה, בשנת 2023 כ-495 מליוני ש"ח ו-316 מליוני ש"ח, בהתאמה) .

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
ב. עלות ההכנסות			
עלות כלי הרכב שנמכרו	2,581,492	2,597,742	2,235,380
עלות חלפים ומתן שירותי מוסך	120,795	137,463	126,723
הוצאות הטמנת אשפה	265,487	238,865	238,758
אחזקת משאיות, ציוד, מתקנים ורכבים	141,881	139,519	143,732
עלויות חומרים, תפעול ותחזוקה	444,508	563,030	511,638
עבודות חוץ וקבלני משנה	299,057	279,337	270,345
עלויות מוצרים שנמכרו (פעילות מסחרית)	67,090	123,443	138,146
חשמל ואנרגיה	151,398	151,065	140,609
עלות הקמת מלאי משרדים	217,176	142,684	66,715
שכר והוצאות נלוות	517,399	502,496	473,309
פחת והפחתות	415,793	350,936	332,430
אחרות	198,306	159,966	143,922
	5,420,382	5,386,546	4,821,707

באור 26: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
ג. הוצאות מכירה ושיווק			
הוצאות פרסום	81,635	52,035	37,370
עמלות	13,767	12,749	10,855
אריזה הובלה ומשלוח	75,162	86,369	66,541
שכר והוצאות נלוות	68,202	71,765	68,281
פחת והפחתות	37,296	46,628	44,363
אחרות	39,225	37,213	32,280
	315,287	306,759	259,690
ד. הוצאות הנהלה וכלליות			
שכר והוצאות נלוות	98,237	86,125	84,407
פחת והפחתות	16,528	16,522	12,072
שירותים מקצועיים	16,559	18,065	18,491
אחזקה ומשרדיות	12,627	11,317	10,851
אחרות	22,476	19,040	24,521
	166,427	151,069	150,342
ה. הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו			
רווח ממימוש השקעה בחברה מאוחדת (1)	-	24,026	-
רווח (הפסד) ממימוש רכוש קבוע	6,029	6,719	4,543
שינוי מבני ופרישה מוקדמת	-	(2,157)	(8,589)
הפרשה לירידת ערך נכס זכות שימוש	-	-	(800)
שיפוי מחברת הביטוח, נטו	229	6,299	14,048
הוצאות בגין סגירת פעילות (2)	(19,370)	(1,170)	-
רווח (הפסד) מגריעת התחייבות בגין חכירה	(92)	280	-
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	715	(5,291)	(2,900)
	(12,489)	28,706	6,302

(1) ראה באור 10ח'.

(2) בחודש דצמבר 2025 הופסקה פעילות ייצור ניירות כתיבה והדפסה על ידי הקבוצה. כתוצאה מהאמור נכללו הוצאות בשנת 2025 בסך של כ- 19 מליוני ש"ח (בעיקר עלויות פיצוי עובדים).
בשנת 2024 סגרה חברה מאוחדת את פעילות מפעל הפלסטיק שבבעלותה. במסגרת סגירת המפעל נוצרו לחברה המאוחדת עלויות סגירה (בעיקר עלויות פיצוי עובדים).

באור 26: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
ו. הכנסות והוצאות מימון			
הכנסות מימון			
שינוי נטו בשווי הוגן של ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	-	-	78,231
מכשירים פיננסיים נגזרים	164	-	5,990
הכנסות מימון בגין חייבים לזמן ארוך	8,362	-	-
הכנסות מימון בגין ספקים, נטו	-	9,688	-
ריבית מלקוחות	1,637	1,318	1,354
הכנסות ריבית מפקדונות בבנקים	3,752	2,966	6,199
הכנסות דיבידנד מניירות ערך	2,369	3,039	7,090
הכנסות מימון מחברה כלולה	1,115	5,733	2,211
הכנסות מימון אחרות	474	1,328	2,843
	17,873	24,072	103,918
הוצאות מימון			
שינוי נטו בשווי הוגן של ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (ראה באור 11(2)א')	301,191	104,325	-
מכשירים פיננסיים נגזרים	-	4,275	-
הוצאות מימון בגין ספקים, נטו	386	-	23,921
הוצאות מימון בגין אשראי בנקים ואחרים, נטו	217,265	313,815	284,192
הוצאות מימון בגין חכירות	31,271	25,846	22,842
הוצאה בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	6,968	-	-
הוצאות מימון אחרות	24,860	17,333	5,818
	581,941	465,594	336,773

באור 27: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

באור 27: - מסים על ההכנסה (המשך)

חברות מאוחדות מסוימות מיישמות את הוראות מס הכנסה בדבר חוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט-1969. לחברות המאוחדות מעמד של "חברה תעשייתית" כמשמעותו בחוק זה. בהתאם למעמד זה ומכוח תקנות שפורסמו זכאיות החברות המאוחדות לתבוע ניכוי פחת בשיעורים מוגדלים לגבי ציוד המשמש בפעילות תעשייה/עבודה במשמרות, כפי שנקבע בתקנות מכוח חוק התיאומים. בנוסף, חברות מאוחדות מסוימות מגישות דוח מאוחד לצורכי מס יחד עם חלק מחברות הקבוצה.

ב. שיעורי המס החלים על חברות הקבוצה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו 23%.
חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.
בחודש אוגוסט 2013 פורסם חוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), תשע"ג-2013 (חוק התקציב). החוק כולל בין היתר הוראות לגבי מיסוי רווחי שערוך וזאת החל מיום 1 באוגוסט 2013, אולם כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות לגבי רווחי שיערוך מותנית בפרסום תקנות המגדירות מהם "עודפים שלא חייבים במס חברות" וכן תקנות שיקבעו הוראות למניעת כפל מס העלולים לחול על נכסים מחוץ לישראל. נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה, תקנות כאמור טרם פורסמו.

ג. מסים נדחים

ההרכב:

	דוחות על המצב הכספי		דוחות על רווח או הפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	31 בדצמבר				
	2025*)	2024	2025	2024	2023
			אלפי ש"ח		
השקעה בניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	-	(23,610)	28,401	23,704	(14,579)
הפסדים מועברים לצרכי מס	82,528	76,512	5,567	21,105	17,681
נכסים קבועים (בגין נכסים בלתי מוחשיים, רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה	(578,968)	(516,264)	(31,608)	14,750	(2,097)
נכסי זכות שימוש	(133,173)	(100,617)	(38,888)	22,999	15,511
התחייבויות בגין חכירות	142,262	107,340	41,254	(21,611)	(12,221)
הפרשים בעיתוי הכנסות והוצאות	33,281	28,859	2,551	2,956	21,439
	(454,070)	(427,782)			
הכנסות מסים נדחים			7,277	63,903	25,734
נכסי (התחייבויות) מסים נדחים, נטו	(454,070)	(427,782)			

*) כולל התחייבויות מסים נדחים בסך כולל של כ-34,075 אלפי ש"ח שהתווספו בגין חברה שאוחדה לראשונה.

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
נכסים לא שוטפים	38,585	28,949
התחייבויות לא שוטפות	492,655	456,731

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס של 23% בהתבסס על שיעורי המס שצפויים לחול בעת המימוש.

באור 27: - מסים על ההכנסה (המשך)

מסים על ההכנסה המתייחסים לרווח כולל אחר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
בגין רווח אקטוארי של תכניות להטבה מוגדרת	135	596	29

ד. מסים על ההכנסה (הטבת מס) הכלולים ברווח או הפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
מסים שוטפים	91,124	119,752	141,967
מסים נדחים	(7,277)	(63,903)	(25,734)
הוצאות מסים בגין שנים קודמות	1,351	534	80
	85,198	56,383	116,313

ה. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים ברווח או הפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף ברווח או הפסד:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
רווח לפני מסים על ההכנסה	64,037	191,417	377,818
שיעור המס הסטטוטורי	23%	23%	23%
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי	14,728	44,026	86,898
הגדלה (הקטנה) בחבות המס בשל:			
הפסדים והפרשי עיתוי בגינם לא נזקפו מסים נדחים, נטו	51,595	6,303	9,364
ניצול הפסדים והפרשי עיתוי בגינם לא נזקפו מסים נדחים בעבר	(5,822)	(20,838)	(2,730)
חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	(18,483)	(8,251)	(7,607)
הוצאות מסים בגין חלק הקבוצה ברווחי שותפויות	4,172	2,475	2,976
הוצאות לא מוכרות והכנסות פטורות, נטו	28,521	24,638	24,718
הוצאות (הכנסות) מסים בגין שנים קודמות	1,351	1,622	80
הפרשים אחרים, נטו	9,136	6,408	2,614
מסים על ההכנסה	85,198	56,383	116,313

ט. החברה רשומה לצורכי מס ערך מוסף כעוסק מורשה משותף (איחוד עוסקים) יחד עם חלק מחברות אחרות בקבוצה.

באור 27: - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. שומות מס

לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020. לחברות מאוחדות מסוימות שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2022-2024. לחלק מהחברות המאוחדות האחרות שומות מס סופיות או הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2020.

ח. ליום 31 בדצמבר, 2025 לחברות הקבוצה הפסדים עסקיים מועברים בסך כולל של כ-438 מליוני ש"ח (2024 - כ-450 מליוני ש"ח) וכן הפסדי הון מועברים בסך של כ-133 מליוני ש"ח (2024 - כ-92 מליוני ש"ח) בגין הפסדים אלה הוכרו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-81 מליוני ש"ח (2024 כ-77 מליוני ש"ח). לאור צפי לניצולם בעתיד ו/או לאור התחייבות (עתודה) למסים נדחים שקיימת באותן חברות. בגין יתרת ההפסדים לא הוכרו מסים נדחים לאור אי הודאות הקיימת לניצולם.

באור 28: - רווח נקי למניה

פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח נקי למניה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2025		2024		2023	
	כמות מניות משוקללת	הפסד	רווח נקי	כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת
	אלפים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפים	אלפי ש"ח	אלפים
כמות המניות והרווח (הפסד) לצורך חישוב רווח נקי בסיסי	96,976	(109,733)	160,726	96,976	333,289	96,976
נטרול חלק החברה ברווח בסיסי למניה של חברה מוחזקת	-	-	-	-	-	-
חלק החברה ברווח מדולל למניה של חברה מוחזקת	-	-	-	-	-	-
השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות	-	-	-	-	-	-
כמות המניות והרווח (הפסד) לצורך חישוב רווח נקי (הפסד) מדולל	96,976	(109,733)	160,726	96,976	333,289	96,976

באור 29: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. חברות הקבוצה מנהלות עסקאות במהלך העסקים הרגיל ובתנאי אשראי רגילים במחירי שוק עם תאגידים שהינם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
לקוחות - חברות כלולות	39,197	36,439
חייבים- חלויות שוטפות בגין הלוואות לחברה כלולה		14,405
חייבים- הכנסות לקבל מחברת הביטוח	1,000	-
הלוואות ושטרי הון לחברות כלולות	-	47,495
ספקים – צדדים קשורים	32,315	29,131
זכאים - הפרשה לתגמול בעל עניין (ראה באור 24ז')	3,300	3,300
הלוואה לזמן ארוך מצד קשור	593,500	880,000

ג. הטבות לבעלי עניין

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
		אלפי ש"ח	
תגמול לבעל עניין	3,573	3,560	3,550
שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה	1,710	1,587	1,495
מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות			
בעלי העניין המועסקים בחברה ובחברה מאוחדת שלה	1	1	1
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	6	6	6
	7	7	7

ד. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים

הטבות לזמן קצר	12,414	11,609	11,326
תשלום מבוסס מניות	1,938	1,554	2,668
סך הכל	14,352	13,163	13,994
מספר אנשים	3	3	3

באור 29: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
הכנסות			
הכנסות מחברות כלולות	189,686	168,480	171,211
מכירת כלי רכב	-	-	2,690
הכנסות דמי ניהול	5,694	6,087	6,358
הוצאות			
עלות ההכנסות- פרמיות ביטוח ששולמו לצדדים קשורים	22,465	15,424	22,948
הוצאות הנהלה וכלליות- הוצאות שכר טרחה (משפטיות) לבעל עניין	3,761	3,689	4,024
הוצאות מימון לחברה כלולה	-	-	435
הוצאות מימון לצד קשור	50,463	63,865	53,867
הכנסות מימון מחברות כלולות	1,146	5,733	2,210
עלות ההכנסות חברות כלולות	377,473	317,512	277,355
הכנסות שיפוי מחברת ביטוח	1,600	6,004	11,000

ו. בחודש ינואר 2022 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה), את הארכת התקשרות החברה עם מנכ"ל החברה בהסכם למתן שירותי ניהול לתקופה של 3 שנים נוספות החל מיום 1 בינואר 2022. להלן עיקרי ההסכם:

1. אם הרווח המצטבר לפני מס של הקבוצה (להלן-"הרווח המצטבר") בתקופה המוארכת לא יפחת מסך של 600 מליוני ש"ח התגמול המצטבר יהיה בסך של כ- 9.9 מליוני ש"ח.

2. אם הרווח המצטבר בתקופה המוארכת יפחת מסך של 600 מליוני ש"ח אך לא יפחת מסכום של 400 מליוני ש"ח התגמול המצטבר יהיה בסך של כ- 6.6 מליוני ש"ח.

3. אם הרווח המצטבר בתקופה המוארכת יפחת מסך של 400 מליוני ש"ח אך לא יפחת מסכום של 200 מליוני ש"ח התגמול המצטבר יהיה בסך של כ- 3.3 מליוני ש"ח.

4. אם הרווח המצטבר בתקופה המוארכת יפחת מסך של 200 מליוני ש"ח מנכ"ל החברה לא יהיה זכאי לכל תגמול כספי.

בשנים 2022-2024 כללה החברה הוצאה בכל שנה בסך 3.3 מליוני ש"ח, בהתאמה בגין התגמול האמור לעיל.
בחודש ינואר 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את הארכת התקשרות החברה עם מנכ"ל החברה בהסכם למתן שירותי ניהול לתקופה של 3 שנים נוספות החל מיום 1 בינואר 2025 בתנאים הזהים להסכם שהסתיים ביום 31 בדצמבר 2024.

יצוין כי החברה מכירה בהוצאה בגין הגמול התלת שנתי המותנה של בעל מניות החברה באופן לינארי, כל עוד היא מניחה שהוא ישולם בסוף תקופת ההסכם (קרי 31 בדצמבר 2027). עם זאת יובהר כי לאור התוצאות העסקיות (במאוחד) של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, לא ישולם לבעל מניות החברה תגמול שנתי על חשבון התגמול הכולל בגין שנת 2025, והסכום האמור ישולם לו רק אם החברה תעמוד בפועל בספי הרווח המצטבר כפי שנקבעו בהסכם הניהול עם בעל מניות החברה.

באור 29: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ז. יו"ר דירקטוריון החברה פעיל בחברה החל מיום 1 בינואר 2022. בחודש פברואר 2023 נחתם עם מר ברטפלד הסכם שירותי ניהול אשר נועד להסדיר את תנאי כהונתו והעסקתו עד ליום 31 בדצמבר 2024 ואושר על ידי האסיפה הכללית של החברה בחודש מרץ 2023. ביום 30 בספטמבר 2024 הוארכה תקופת ההתקשרות עם יו"ר הדירקטוריון החברה, באותם תנאים, על ידי האסיפה הכללית לתקופה של שלוש שנים נוספות (מיום 1 בינואר 2025 ועד ליום 31 בדצמבר 2027) (להלן בסעיף זה: "ההסכם"). בתמורה לכהונתו, זכאי יו"ר הדירקטוריון לתשלום חודשי (ברוטו) על סך של כ-32,654 ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן (מדד הבסיס הינו המדד בגין חודש נובמבר 2021) וכן לתגמול שנתי בסך של כ-179 אלפי ש"ח בגין כהונה כדירקטור בחברות בנות.

באור 30: - מגזרי פעילות

א. כללי

בהתאם ל-IFRS 8 מגזרי הפעילות של הקבוצה נקבעים בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (מנכ"ל החברה) לצורך קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים.

מגזרי הפעילות של הקבוצה הינם כדלהלן:

ייבוא ומכירת כלי רכב	- עיקר הפעילות הינה יבוא שיווק ומכירה בישראל של כלי רכב מתוצרת מאזדה פורד BMW, NIO ו- DOGFENG. לאחר רכישת מניות יורודרייב כמפורט בבאור 25ב' לעיל, כוללת פעילות זאת גם ייבוא ומכירתכלי רכב מסוגים שונים על ידי יורודרייב.
מכירת חלפים ושירותי מוסך	- עיקר הפעילות הינה יבוא ושיווק חלפים למכוניות מתוצרת מאזדה, פורד BMW, NIO ו-DONGFENG ושל כלי רכב דו גלגליים ותפעוליים ומכירתם בעיקר למוסכים וכן מתן שירותי מוסך במוסך המרכזי של החברה.
איכות סביבה	- עיקר הפעילות הינה מתן שירותי טיפול בפסולת מעורבת, הכוללים, בין היתר, איסוף, מיון, מחזור, ייצור RDF (דלק תוצר פסולת), ייצור קומפוסט/חומר אורגני מיוצב, הפעלת תחנות מעבר לפסולת, הקמה ותפעול של אתרי מיון והטמנה, הטמנה וכן שריפה של פסולת מסוכנת, לרבות באמצעות חברות ושותפויות כלולות.
התפלת מים	- עיקר הפעילות הינה התפלת מי ים המבוצעת באמצעות החזקת 50% בחברת V.I.D Desalination company Ltd (חברה כלולה-זכיין המתקן) וכן אחזקת 100% בחברת אדום (התפלת אשקלון) בע"מ המתפעלת את מתקן ההתפלה.
אנרגיה	- עיקר הפעילות כולל בעיקר את חלק ורידיס (20%) בחברה הכלולה OPC ישראל שבבעלותה מספר תחנות כוח לייצור חשמל (לרבות בשלבי תכנון והקמה) ועיקר פעילותה ייצור והספקת חשמל ואנרגיה בישראל. בנוסף, עוסקת הקבוצה בפרויקטים בתחום ההתייעלות האנרגטית, שירותי מיזוג אויר וייצור חשמל מביוגז מטמנות.
קרטון	- עיקר הפעילות הינה מתן שירותי איסוף, עיבוד ומחזור פסולת קרטון, ייצור ומכירת גלילי נייר ממוחזרים לקרטון וייצור ומכירת מוצרי אריזה מקרטון גלי באמצעות חברת הבת ב(בשרשור) אינפיניה והחברות הבנות שלה.
אחרים	- כולל בעיקר פעילות בתחום השכרת נכסי נדל"ן ומכירת מלאי מבנים ולאור רכישת יורודרייב כמפורט בסעיף ב להלן גם פעילות ליסינג תפעולי לשוק העסקי והפרטי וכן פעילות ייצור, ייבוא ושיווק של ניירות כתיבה והדפסה. נכון למועד פרסום הדוח, הקבוצה הפסיקה את פעילות ייצור הנייר הלבן.

ביצועי המגזרים (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) תפעולי. תוצאות המגזר כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר. פריטים שלא הוקצו, כוללים בעיקר, עלויות הנהלה וכלליות ואחרות המנוהלים על בסיס קבוצתי או שלא ניתן להקצותן באופן סביר.

באור 30: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	ייבוא ומכירת כלי רכב	מכירת חלפים ושירותי מוסך	איכות הסביבה	התפלת מים	אנרגיה	קרטון	אחרים	התאמות למאוחד	סה"כ
	אלפי ש"ח								
הכנסות מחיצוניים	3,037,378	224,616	969,661	124,767	66,898	1,199,326	580,100 *)		6,202,746
הכנסות בין מגזריות	5,395	-	35,954	-	5,672	2,039	809	(49,869)	-
סה"כ הכנסות	3,042,773	224,616	1,005,615	124,767	72,570	1,201,365	580,909	(49,869)	6,202,746
עלות ההכנסות	2,620,961	160,589	931,721	97,401	62,341	1,022,859	568,557	(44,047)	5,420,382
רווח מגזרי	178,875	53,225	72,927	35,545	37,360	67,326	204,518	-	649,776
הוצאות בלתי מיוחסות, נטו									21,671
הוצאות מימון, נטו									564,068
רווח לפני מסים על ההכנסה									64,037
מידע נוסף:									
פחת והפחתות	66,902	4,505	103,125	43,811	6,637	191,697	52,940	-	469,617

*) ראה באור 26(ה) 2

באור 30: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	ייבוא ומכירת כלי רכב	מכירת חלפים ושירותי מוסך	איכות הסביבה	התפלת מים	אנרגיה	קרטון	אחרים	התאמות למאוחד	סה"כ
	אלפי ש"ח								
הכנסות מחיצוניים	3,239,886	236,982	918,256	123,537	74,279	1,118,195	676,901	-	6,388,036
הכנסות בין מגזריות	-	-	33,724	-	-	6,364	-	(40,088)	-
סה"כ הכנסות	3,239,886	236,982	951,980	123,537	74,279	1,124,559	676,901	(40,088)	6,388,036
עלות ההכנסות	2,651,703	179,360	865,311	90,055	67,103	1,018,747	563,447	(49,180)	5,386,546
רווח מגזרי	406,096	47,695	79,006	40,124	5,148	3,993	59,584	-	641,646
הוצאות בלתי מיוחסות, נטו									8,707
הוצאות מימון, נטו									441,522
רווח לפני מסים על ההכנסה									191,417
מידע נוסף:									
פחת והפחתות	47,278	1,359	98,506	43,766	8,187	182,753	32,237	-	414,086

באור 30: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

	ייבוא ומכירת כלי רכב	מכירת חלפים ושירותי מוסך	איכות הסביבה	התפלת מים	אנרגיה	קרטון	אחרים	התאמות למאוחד	סה"כ
	אלפי ש"ח								
הכנסות מחיצוניים	2,942,055	225,149	925,825	120,541	79,948	939,623	571,116	-	5,804,257
הכנסות בין מגזריות	-	-	24,251	-	-	4,591	-	(28,842)	-
סה"כ הכנסות	2,942,055	225,149	950,076	120,541	79,948	944,214	571,116	(28,842)	5,804,257
עלות ההכנסות	2,286,791	165,909	855,157	90,049	73,048	920,216	472,369	(41,832)	4,821,707
רווח (הפסד) מגזרי	505,311	49,941	84,549	27,640	15,560	(58,756)	19,373	-	643,618
הוצאות בלתי מיוחסות, נטו									32,945
הוצאות מימון, נטו									232,855
רווח לפני מסים על ההכנסה									377,818
מידע נוסף:									
פחת והפחתות	44,180	1,325	100,694	43,698	11,132	159,420	29,688	-	390,131

באור 30: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע על בסיס אזורים גיאוגרפיים

הקבוצה פועלת במספר אזורים גיאוגרפיים עיקריים. להלן הרכב ההכנסות מלקוחות חיצוניים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
ישראל	5,995,327	6,062,549	5,499,904
תורכיה	-	88,236	175,176
ארצות הברית	107,390	151,588	93,695
אחרים	100,029	85,663	35,482
	6,202,746	6,388,036	5,804,257

הקבוצה מקצה את ההכנסות מלקוחות חיצוניים למדינות החוץ בהתאם למיקום הנהלת הלקוח. ההכנסות מייצוא מיוחסות בעיקר למגזר הקרטון ונייר לבן (מגזרים אחרים).

תמצית נתונים לצורכי מס

להלן נתונים לצורכי מס הכנסה בלבד.

הנתונים נערכו בהתאם לתקינה ישראלית (Israeli GAAP) ולא בהתאם לתקני IFRS.

מאזני החברה

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
נכסים שוטפים		
מזומנים ושווי מזומנים	35	21
חייבים ויתרות חובה	4,178	3,123
	4,213	3,144
נכסים לא שוטפים		
השקעות בחברות מוחזקות ובשותפות	2,475,960	2,316,563
	2,475,960	2,316,563
	2,480,173	2,319,797
התחייבויות שוטפות		
אשראי מתאגידים בנקאיים	204,467	43,750
זכאים ויתרות זכות	800,780	481,388
	1,005,247	525,138
התחייבויות לא שוטפות		
הלוואה מתאגידים בנקאיים	323,360	337,500
הון	1,151,566	1,457,069
	2,480,173	2,319,707

תמצית נתונים לצורכי מס (המשך)

דוחות על הרווח הכולל

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות ובשותפות	(52,232)	205,353
הוצאות הנהלה וכלליות, נטו	383	(464)
הוצאות מימון, נטו	51,116	36,266
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(102,965)	169,551
מסים על ההכנסה	1,016	999
רווח נקי (הפסד)	(103,981)	168,552

דוחות על השינויים בהון

	הון המניות	פרמיה על מניות	יתרת רווח	סה"כ
		אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	96,976	880,551	302,480	1,280,007
רווח כולל	-	(2,488)	168,552	166,064
שחרור מניות חסומות ופקיעת אופציות של עובדים בחברה מוחזקת	-	10,998	-	10,998
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	96,976	889,061	471,032	1,457,069
רווח (הפסד) כולל	-	(7,570)	(103,981)	(111,551)
דיבידנד	-	-	(193,952)	(193,952)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	96,976	881,491	173,099	1,151,566

רשימת חברות ושותפויות מוחזקות עיקריות

		שיעורי הבעלות והשליטה על ידי החברה המחזיקה ליום 31 בדצמבר		
		2025	2024	
		%		דרך הצגה
דלק מערכות רכב בע"מ	דלק מוטורס בע"מ	100	100	מאוחדת
	נכסי ד.מ.ר (1995) בע"מ	100	100	מאוחדת
	דלק מוטורס חלפים בע"מ	100	100	מאוחדת
	ד.ס.ר- דלק סוכנויות רכב (1994) שותפות רשומה	75	75	שותפות מאוחדת
	החזקות עד"ך בע"מ	33.33	33.33	חברה כלולה
	וריסיס אינווירונמנט בע"מ	50.07	50.07	מאוחדת
	יורודרייב אחזקות בע"מ	100	-	שותפות מאוחדת
דלק מוטורס בע"מ	דלק מוטורס קומסקו- משאיות ש.מ.	50	50	כלולה
	דלק מוטורס סוכנות לביטוח (2003) בע"מ	50	50	חברה כלולה
	ד.ס.ר- דלק סוכנויות רכב (1994) שותפות רשומה	25	25	שותפות כלולה
יורודרייב אחזקות בע"מ	יורודרייב ייבוא והפצה בע"מ	100	-	מאוחדת
	יורודרייב ניהול ציי רכב בע"מ	100	-	מאוחדת
וריסיס אינווירונמנט בע"מ	וריסיס איכות הסביבה ישראל בע"מ	100	100	מאוחדת
	וריסיס - התפלת מים בע"מ	100	100	מאוחדת
	וריסיס - תחנות כוח בע"מ	100	100	מאוחדת
	אינפיניה בע"מ	100	100	מאוחדת
וריסיס איכות הסביבה ישראל בע"מ	וריסיס שירותי איכות הסביבה ישראל בע"מ	100	100	מאוחדת
	וריסיס- פתרונות ניהול ולוגיסטיקה לפסולת מסוכנת	100	100	מאוחדת
	וריסיס שירותי מים בע"מ	100	100	מאוחדת
	אקסול- פתרונות אקולוגיים ישראל בע"מ	100	100	מאוחדת
וריסיס שירותי איכות הסביבה ישראל בע"מ (2):	ת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ	100	100	מאוחדת
	וריסיס איכות הסביבה ניהול בע"מ	25	33.33	מאוחדת (1)
ת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ	י.ר.א.ב שרותי נוי 1985 בע"מ (3)	100	100	מאוחדת
	אמניר תעשיות ושירותי סביבה בע"מ	100	100	מאוחדת
	וריסיס- איכות הסביבה אר.ד.אפ בע"מ	100	100	מאוחדת
	וריסיס קרקעות מזהמות בע"מ	100	100	מאוחדת
	עברון- ת.מ.מ. מיחזור- שותפות מוגבלת	49	49	כלולה
	עברון- ת.מ. ניהול בע"מ	49	49	כלולה
	מתקן מחזור עברון- שותפות מוגבלת	49	49	כלולה
	עברון- וריסיס ניהול בע"מ	49	49	כלולה
	מ.מ.מ. מפעלי מטמנות מאוחדים (1998) בע"מ	33.33	33.33	כלולה
	הידרוקסיל ישראל בע"מ	54.95	54.95	כלולה

		שיעורי הבעלות והשליטה על ידי החברה המחזיקה ליום 31 בדצמבר		
		2025	2024	
		%		דרך הצגה
אמניר תעשיות ושרותי סביבה בע"מ	אפעה תשתיות איכות סביבה בע"מ	25	25	כלולה
וריידיס שירותי מים בע"מ:	וריידיס איכות הסביבה ניהול בע"מ	-	33.33	מאוחדת (1)
וריידיס התפלת מים בע"מ:	וי.איי.די חברה להתפלה בע"מ	50	50	כלולה
	אדום (התפלה אשקלון) בע"מ	100	100	מאוחדת
	וריידיס איכות הסביבה ניהול בע"מ	25	-	מאוחדת (1)
וריידיס תחנות כוח בע"מ:	וריידיס איכות הסביבה- אנרגיה ושירותים בע"מ	100	100	מאוחדת
	וריידיס איכות הסביבה ניהול בע"מ	25	33.33	מאוחדת (1)
	או.פי.סי. פאוור ישראל בע"מ (לשעבר- או.פי.סי. החזקות ישראל בע"מ)	20	20	כלולה
אינפיניה בע"מ:	אינפיניה אריזות בע"מ	94	100	מאוחדת
	אינפיניה שיווק וסחר בע"מ	100	100	מאוחדת
	וריידיס איכות הסביבה ניהול בע"מ	25	-	מאוחדת (1)

(1) ליום 31 בדצמבר 2024 וריידיס איכות הסביבה ניהול בע"מ הוחזקה על ידי החברות וריידיס שירותי איכות הסביבה ישראל בע"מ, וריידיס שירותי מים בע"מ ו-וריידיס - תחנות כוח בע"מ (בשיעור של 33.33% כל אחת). בחודש דצמבר 2025 מכרה וריידיס שירותי מים בע"מ את החזקתה בוריידיס איכות הסביבה ניהול בע"מ לוריידיס - התפלת מים בע"מ. בנוסף, בחודש דצמבר 2025 וריידיס איכות הסביבה ניהול בע"מ הנפיקה 33 מניות רגילות לאינפיניה בע"מ כך שנכון ליום 31 בדצמבר 2025 וריידיס איכות הסביבה ניהול בע"מ מוחזקת על ידי החברות וריידיס שירותי איכות הסביבה ישראל בע"מ, וריידיס התפלת מים בע"מ, וריידיס - תחנות כוח בע"מ ו- אינפיניה בע"מ (בשיעור של 25% כל אחת).

(2) ביום 22 בדצמבר 2025 הגישו וריידיס איכות הסביבה ישראל בע"מ וחברות מוחזקות שלה בקשה לרשות המיסים לשינוי מבנה במסגרתו וריידיס שירותי איכות הסביבה ישראל בע"מ תעביר את החזקותיה בת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ ובוריידיס איכות הסביבה ניהול בע"מ לוריידיס איכות הסביבה ישראל בע"מ בפטור ממס בהתאם לסעיף 104ג' לפקודת מס הכנסה. טרם התקבל אישור מרשות המיסים. לאמור לעיל לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים של החברה.

- -

דלק מערכות רכב בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2025

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Shape the future with confidence

דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי
על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של דלק מערכות רכב בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג 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.

הדגש עניין

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 6 למידע הכספי הנפרד, בדבר חיפוש במשרדי החברה הבת ורידיס אינווירונמנט בע"מ וחקירת נושאי משרה בה ובחברה והשלכותיה האפשריות ובדבר בקשות לתביעות ייצוגיות ותביעות שהוגשו כנגד החברה וחברות מוחזקות. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחיד בנוגע לעניין זה.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9ג 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 בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Shape the future with confidence

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח 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 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 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 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), 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.

תל-אביב,
31 במרס, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

דוח מיוחד לפי תקנה 9ג'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2025 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

במסגרת המידע הנוסף לדוח זה ניתנים גילויים ביחס למידע מהותי נוסף, ככל שמידע זה לא נכלל בדוחות המאוחדים באופן המתייחס במפורש לחברה.

חברות מוחזקות כהגדרתן בבאור 1 בדוחות המאוחדים.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

		ליום 31 בדצמבר	
		2025	2024
	מידע נוסף	אלפי ש"ח	
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים		35	21
חייבים ויתרות חובה	2	3,586	2,515
		3,621	2,536
נכסים לא שוטפים			
השקעות בחברות מוחזקות ובשותפות		2,581,854	2,427,596
מסים נדחים		592	608
		2,582,446	2,428,204
		2,586,067	2,430,740
התחייבויות שוטפות			
אשראי מתאגידים בנקאיים	4	204,467	43,750
זכאים ויתרות זכות	3	794,935	477,107
מסים לשלם		5,845	4,281
סה"כ התחייבויות שוטפות		1,005,247	525,138
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים	4	323,360	337,500
הון המיוחס לבעלי מניות החברה			
הון מניות		214,212	214,212
פרמיה על מניות		484,929	484,929
קרנות אחרות		1,495	1,662
קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה		332,948	339,738
יתרת רווח		223,876	527,561
		1,257,460	1,568,102
		2,586,067	2,430,740

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

31 במרס, 2026			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	אסף ברטפלד יו"ר הדירקטוריון	גיל אגמון מנהל כללי ודירקטור	רונית בכר סמנכ"ל כספים

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל המיוחסים לחברה

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	מידע נוסף	2025	2024	2023
		אלפי ש"ח		
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות ושותפות		(57,984)	197,528	366,313
הנהלה וכלליות, נטו		383	463	237
הוצאות מימון		51,116	36,266	31,261
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה		(108,717)	161,725	335,289
מסים על ההכנסה	5	1,016	999	2,000
רווח נקי (הפסד)		(109,733)	160,726	333,289
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):				
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:				
רווח (הפסד) אקטוארי בחברות מוחזקות בגין תוכניות להטבה מוגדרת		669	1,873	213
סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים				
חלק החברה בהפסד כולל אחר, נטו של חברות מוחזקות		(836)	(37)	(713)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר		(167)	1,836	(500)
רווח (הפסד) כולל		(109,900)	162,562	332,789

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה			
רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה	(109,733)	160,726	333,289
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה (א)	444,156	(141,920)	207,436
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה	334,423	18,806	540,725
תזרימי מזומנים מפעולות השקעה של החברה			
הלוואה לחברה מוחזקת	-	(150,130)	(499,745)
השקעה בחברה מוחזקת	(287,035)	-	-
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה של החברה	(287,035)	(150,130)	(499,745)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה			
פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים	(63,422)	(18,750)	-
קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים	210,000	150,000	250,000
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	(193,952)	-	(290,928)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות (שנבעו מפעילות) מימון של החברה	(47,374)	131,250	(40,928)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	14	(74)	52
יתרת מזומנים ושווי משומנים לתחילת שנה	21	95	43
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	35	21	95
(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה			
התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:			
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות ושותפות *)	125,820	(109,662)	(19,905)
מסים נדחים, נטו	16	25	(58)
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:			
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה מסים לקבל ואחרות	(1,071)	(10,199)	(48)
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות, מסים לשלם ואחרות	319,391	(22,084)	227,447
	444,156	(141,920)	207,436
*) לאחר דיבידנדים שהתקבלו ומשיכות משותפות	67,836	87,866	346,408

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
(ב) מידע נוסף על תזרימי המזומנים			
מזומנים שהתקבלו במשך השנה בחברה עבור:			
ריבית	268	-	123
מסים	2,400	-	-
מזומנים ששולמו במשך השנה בחברה עבור:			
מסים על ההכנסה	1,836	2,866	4,409
ריבית	30,980	22,126	9,505
(ג) פעילות מהותית שלא במזומן			
פרעון הלוואה כנגד חלוקת דיבידנד	-	-	13,446

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

באור 1: - אופן עריכת הנתונים הכספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2024, המיוחסים לחברה

א. הגדרות

החברה	- דלק רכב בע"מ.
הקבוצה	- החברה, החברות והשותפויות המאוחדות שלה.
חברות מאוחדות, חברות כלולות, חברות מוחזקות, בעלי שליטה, בעלי עניין וצדדים קשורים	- כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2024 (להלן - הדוחות המאוחדים).

ב. אופן עריכת הנתונים הכספיים

הנתונים הכספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (להלן - הנתונים הכספיים), נערכו בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.
עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

1. נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה

מוצגים סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם ומפורטים לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו במאזנים המאוחדים. כמו כן, נתונים אלה משקפים את היתרות ההדדיות בין החברה לחברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים.

לעניין זה נתונים אלו הוצגו בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 1, ובהתאמה, ככל שרלוונטי לאופן הפירוט במאזן.

2. הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסות לחברה

מוצגים סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בגין רווח או הפסד, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם ובפירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות הרווח והפסד המאוחדים. כמו כן, נתונים אלה משקפים את תוצאות הפעילות בגין עסקאות הדדיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים.

לעניין זה, נתונים אלו הוצגו בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 1, ובהתאמה, ככל שרלוונטי, לאופן הפירוט בדוחות רווח והפסד.

3. תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה

מוצגים סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כשהם לקוחים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים, בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, תזרים מפעילות השקעה ותזרים מפעילות מימון ותוך פירוט מרכיביהם. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים.

באור 2: - חייבים ויתרות חובה המיוחסים לחברה

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
צד קשור	38	58
מוסדות	3,548	2,457
	3,586	2,515

באור 3: - זכאים ויתרות זכות המיוחסים לחברה

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
צדדים קשורים *)	789,117	470,490
הוצאות לשלם	5,811	6,611
זכאים אחרים	7	6
	794,935	477,107

*) היתרות אינן צמודות ובשנת 2025 נשאו ריבית בשיעור שנתי של 5.02% (2024- 5.18%).

באור 4: - הלוואות מבנקים ומאחרים

א. ההרכב:

	שיעור ריבית שנתית משוקלל 31 בדצמבר	31 בדצמבר	
	025	2025	2024
	%	אלפי ש"ח	
מתאגידים בנקאיים ומגופים מוסדיים- בשקלים			
בריבית משתנה	6.3	527,827	381,250
בניכוי - חלויות שוטפות		204,467	43,750
		323,360	337,500

באור 5: - מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה

1. חוקי המס החלים על החברה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

2. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2025 ו-2024 הינו 23%.
חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.

3. שומות מס המיוחסות לחברה

לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

4. יתרת המסים הנדחים המיוחסת לחברה הינה בגין הטבות לעובדים ומוצגת במסגרת נכסים לא שוטפים.

באור 6: - התחייבויות תלויות

בדבר חיפוש במשרדי החברה הבת ורידיס אינווירונמנט בע"מ וחקירת נושאי משרה בה ובחברה והשלכותיה האפשריות ובדבר בקשות לתביעות ייצוגיות ותביעות שהוגשו כנגד החברה וחברות מוחזקות ראה באור 23ה' לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 7:- הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות ושותפות

א. יתרות עם חברות מוחזקות - הרכב

	31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
חייבים ויתרות חובה (חברות בנות) (1)	38	58
זכאים ויתרות זכות (חברות בנות)	789,117	470,490

(1) בגין חשבון שוטף. החל מהרבעון השני של שנת 2014 משתתפות החברות הבנות בהוצאות הנהלה וכלליות של החברה.

באור 7:- הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות ושותפות

א. השקעות בחברות ובשותפויות מוחזקות

ביום 28 במאי 2024 חתמה החברה עם חברת הבת וירידיס על הסכם להעמדת הלוואת בעלים נחותה (להלן- הסכם ההלוואה) בסך של 150 מיליון ש"ח. ההלוואה אינה צמודה, נושאת ריבית בשיעור פריים בתוספת מרווח ממוצע של כ-0.65% (משקף את שיעור הריבית בו נושאת החברה עם גיוס הכספים האמורים) ובלבד שסכום הריבית בו תחויב וירידיס אינו עולה על סכום הריבית בו תישא החברה בפועל. כל עוד ההלוואה, כולה או חלקה, לא נפרעה במלואה, תהיה ההלוואה (קרן וריבית) נחותה וכפופה להתחייבויות של וירידיס כלפי המלווים הקיימים שלה בהלוואות קיימות שלה. ההלוואה תפרע (קרן וריבית) בתום 70 חודשים ממועד החתימה על הסכם ההלוואה אולם ככל ווירידיס תבצע גיוס הון לציבור, סכום ההלוואה ייפרע בפרעון מוקדם מתוך תמורת ההנפקה. ככל וסכום ההנפקה יהיה נמוך מיתרת ההלוואה באותו המועד, יבוצע פרעון חלקי בגובה תמורת ההנפקה. כמו כן הוסכם כי במועד שבו החוב הפיננסי המאוחד נטו של וירידיס על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של וירידיס האחרונים (מבוקרים או סקורים) יפחת מסך של 1.2 מיליארד ש"ח ההלוואה תפרע בפרעון מוקדם ובלבד שהתקבל אישור המלווים הקיימים של וירידיס לפרעון האמור. החברה הודיעה לוירידיס על כוונתה להשתתף בגיוס כאמור ולהגיש הזמנות בסכום שלא יפחת מסכום ההלוואה (קרן וריבית).

במהלך שנת 2025 עדכנה וירידיס את הערך בספרים של יתרת ההלוואה לסך של כ-146,151 אלפי ש"ח והחברה הכירה בהטבה נוספת שניתנה למיעוט בסך של כ-8 מליוני ש"ח. וירידיס מעריכה כי בשלב זה אין צפי בעתיד הנראה לעין להנפקת הון לציבור (אירוע שבהתרחשותו נדרשת וירידיס לפרוע את ההלוואה לחברה בפרעון מוקדם) אשר בהתאם לתוצאות הפעילות של וירידיס בעבר צפוי היה להתרחש עד סוף שנת 2025, זאת לאור שיפור בתוצאות הפעילות של קבוצת וירידיס והמשך צמצום החוב הפיננסי המאוחד נטו. להערכת וירידיס, בשלב זה, צפוי שהיקף החוב הפיננסי המאוחד נטו של וירידיס יפחת מסך של 1.2 מיליארד ש"ח עד ליום 31 בדצמבר 2027 ולפיכך, בהתאם לתנאי ההלוואה, במועד פרסום הדוחות הכספיים של וירידיס ליום 31 בדצמבר 2027 (במהלך חודש מרס 2028) תידרש וירידיס לפרוע בפירעון מוקדם את יתרת ההלוואה במלואה (לרבות ריבית שנצברה). בחישוב ההטבה הנוספת הובא בחשבון שיעור הריבית האפקטיבי השנתי של כ-8.9% כפי שחושב במועד העמדת ההלוואה.

לאחר תאריך המאזן, בחודש מרס 2026, אישר דירקטריון וירידיס הקצאה פרטית של 8,333,300 מניות רגילות בתמורה כוללת של כ- 300 מליוני ש"ח. בהתאם, מיד לאחר הרישום למסחר של המניות מכוח ההקצאה הפרטית, ירד שיעור ההחזקה של הקבוצה בוירידיס מ-50.07% ל-47.35% (כ-46.78% בדילול מלא). בהתאם לבחינת החברה, שליטתה (האפקטיבית) בוירידיס תמשיך להתקיים גם לאחר הירידה בשיעור ההחזקה וזאת, בין היתר, לאור שיעור ההחזקה הגבוה בוירידיס, פיזור בעלי המניות האחרים של וירידיס ושיעורי החזקתם ושיעורי ההשתתפות של בעלי מניות וירידיס באסיפות בעלי המניות. ההפרש בסך של כ- 70 מליוני ש"ח בין התמורה לבין הגידול בדוחות הכספיים של הזכויות שאינן מקנות שליטה ייזקף לקרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

באור 7:- הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות ושותפות

ב. הוצאות מימון עם חברות מוחזקות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
הוצאות מימון לחברה מוחזקת	27,489	14,921	14,742

ג. דיבידנד

במהלך שנת 2024 חילקו חברת דלק מוטורס חלפים בע"מ וחברת הבת נכסי דמר (1995) בע"מ דיבידנדים בסך של כ 16 מליוני ש"ח כ-50 מליוני ש"ח, בהתאמה. כמו כן משכה החברה משותפות סך של כ-1.6 מליוני ש"ח.

- - - - - - - - - - -

F:\W2000\w2000\923243\M\21\12-DMR-IFRS-SOLO.docx

דלק מערכות רכב בע"מ
פרטים נוספים על החברה לשנת 2025

שם התאגיד: דלק מערכות רכב בע"מ **מס' תאגיד ברשם החברות:** 52-0033291

המען הרשום של התאגיד: ת.ד 200 מושב ניר צבי 72905

כתובת דואר אלקטרוני: r.bachar@delekmotors.co.il

מס' טלפון: מזכיר החברה 08-9139808 **מס' פקס:** 08-9139996

סמנכ"ל כספים 08-9139804 08-9139846

תאריך המאזן: 31.12.2025

תאריך פרסום הדוח: 31.3.2026

תקנה 8ב: הערכות שווי

א. ממניות חברת Hailo Technolgies Ltd. (להלן: "**היילו**")

להלן תמצית נתונים בקשר עם הערכת שווי מהותית מאוד:

זיהוי נושא ההערכה:	בחינת שווי הוגן ההשקעה בהיילו
עיתוי ההערכה:	31 בדצמבר 2025.
שווי נשוא ההערכה סמוך למועד ההערכה:	הערך בספרים: 360 מיליוני ש"ח.
שווי נשוא ההערכה בהתאם להערכת השווי:	הערך בספרים: 170 מיליוני ש"ח.
זיהוי מבצע הערכת השווי:	S-CUBE מקבוצת IBI Capital נאמנויות בע"מ ("S-Cube") העבודה בוצעה על ידי מעריך השווי מר רועי ורובל שהינו סמנכ"ל הערכות שווי בS-Cube. לרועי ניסיון נרחב במתן שירות ללקוחות בענפים רבים, לרבות שירותים פיננסיים, מכשור רפואי, ייצור, נדל"ן, טכנולוגיה ותקשורת. ניסיונו כולל את כל ההיבטים של הערכות שווי, לרבות חברות עסקיות ונכסים בלתי מוחשיים, וכן מכשירי חוב ונגזרים. מר רועי ורובל הינו בעל תואר שני בכלכלה ולו ניסיון נרחב בהערכות שווי. לרועי הסמכה של Certified Valuation Analyst ("CVA") מטעם האיגוד האמריקאי למעריכי שווי מוסמכים ("NACVA").
התייחסות להסכמי שיפוי:	החברה התחייבה לשפות את מעריך השווי בגין כל סכום שישולם על ידו מעבר לסכום שמעל שלוש פעמים שכר טרחתו למעט מקרה של רשלנות חמורה או התנהגות פסולה בזדון.
מודל ההערכה:	קביעת שווי היילו בהתאם לממוצע משוקלל של הצעות ל-SPAC שהתקבלו. חישוב החזקת החברה הינו לאחר DLOM והפחתה לערך הזמן עד למועד הSPAC. לפרטים נוספים ראה ביאור 11ב'2א) לדוחות הכספיים.

הנחות לפיהן בוצעה הערכת השווי, בהתאם למודל ההערכות:	25.2% DLOM ריבית חסרת סיכון 3.48%

ב. <u>אינפיניה - בחינת ירידת ערך</u>

בחינת הצורך בירידת ערך של המוניטין שנוצר ברכישת אינפיניה (מגזר הקרטון) ליום 31 בדצמבר, 2025. הערכת השווי מצורפת לדוחות כספיים מאוחדים של וריידיס שהתפרסמו בדוח התקופתי של וריידיס[1]. מהבחינה עלה כי אין צורך בהפרשה לירידת ערך של המוניטין (ושל הנכסים הנוספים) וכי שווי השימוש עולה על היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים נטו המיוחסים לנשוא העבודה בסך של כ-1,703 מליוני ש"ח.

להלן תמצית נתונים בקשר עם הערכת שווי מהותית מאוד:

זיהוי נושא ההערכה:	בחינת ירידת ערך המוניטין שנוצר ברכישת אינפיניה המיוחס מגזר הקרטון.
עיתוי ההערכה:	31 בדצמבר 2025.
שווי נושא ההערכה סמוך למועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:	הערך בספרים: כ-2,653 מליוני ש"ח.
שווי נושא ההערכה בהתאם להערכת השווי:	שווי השימוש (סכום בר ההשבה) של מגזר הקרטון הוא כ-4,352 מליוני ש"ח.
זיהוי מעריך השווי:	BDO זיו האפט יעוץ וניהול בע"מ. העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח שגיב מזרחי, שותף ומנהל צוות במחלקת ה-Corporate Finance. שגיב הינו בעל תואר ראשון במתמטיקה שימושית מאוניברסיטת בר אילן ובעל תואר שני במנהל עסקים (MBA) בהצטיינות, עם התמחות בניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב. לא קיימת תלות בין המעריך לבין וריידיס.
התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי:	וריידיס התחייבה לשפות את מעריך השווי בגין כל סכום שישולם על ידו מעבר לסכום שמעל שלוש פעמים שכר טרחתו, למעט מקרה של רשלנות חמורה או התנהגות פסולה בזדון.
מודל ההערכה:	שיטת היוון זרמי מזומנים (DCF).
הנחות לפיהן בוצעה הערכת השווי:	• שיעורי היוון (WACC) נומינלי אחרי מס של 9%. • שיעור צמיחה לטווח ארוך של 3%.

ג. <u>יורודרייב אחזקות בע"מ – הקצאת עלות רכישה (PPA)</u>

להלן תמצית נתונים בקשר עם הערכת שווי מהותית ארעית:

זיהוי נושא ההערכה:	הקצאת תמורת רכישת מניות יורודרייב אחזקות בע"מ

[1] כפי שפורסם ביום 16 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-023104)

עיתוי ההערכה:	הקצאת מחיר הרכישה נעשתה ליום 16 ביוני 2025
תמורת הרכישה להקצאה:	274 מיליון ש"ח
זיהוי מעריך השווי:	BDO Consulting and Management Ltd העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח שגיב מזרחי, שותף ומנהל צוות במחלקת ה-Corporate Finance. שגיב הינו בעל תואר ראשון במתמטיקה שימושית מאוניברסיטת בר אילן ובעל תואר שני במנהל עסקים (MBA) בהצטיינות עם התמחות בניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב. לא קיימת תלות בין המעריך לבין החברה.
התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי:	החברה התחייבה לשפות את מעריך השווי בגין כל סכום שישולם על ידו מעבר לסכום שמעל שלוש פעמים שכר טרחתו למעט מקרה של רשלנות חמורה או התנהגות פסולה בזדון.
נכסים בלתי מוחשיים:	קשרי לקוחות, נטו בסך כ-47 מיליון ש"ח, הסכמי יבוא, נטו בסך כ-41 מיליון ש"ח, מוניטין בסך כ-89 מיליון ש"ח.
מודל ההערכה:	הקצאת עלות הרכישה בוצעה בהתאם להוראות ועקרונות תקן IFRS3. <u>שווי קשרי לקוחות</u>: גישת ההכנסות (Income Approach) כאשר שווי הנכס נאמד על בסיס תזרים המזומנים העתידי, הנובע מהכנסות החברה מקשרי הלקוחות שבבעלותה (שיטת ה-MPEEM). <u>שווי הסכמי ייבוא</u>: גישת ההכנסות (Income Approach) כאשר שווי הנכס נאמד על בסיס תזרים המזומנים העתידי, הנובע מהכנסות החברה מהסכמי ייבוא שבבעלותה (שיטת ה-MPEEM).
הנחות לפיהן בוצעה הערכת השווי:	הנחות עיקריות בהערכת שווי נכס בלתי מוחשי מסוג קשרי לקוחות: • שיעור היוון: 11.75% • שיעור נטישה: כ-6.5% • אורך חיים: כ-10 שנים הנחות עיקריות בהערכת שווי נכס בלתי מוחשי מסוג הסכמי ייבוא: • שיעור היוון: 17% • שיעור הפחתה: 10% • אורך חיים: כ-8 שנים

ד. <u>בחינת הצורך בירידת ערך של המוניטין המיוחס לתחום איכות הסביבה ליום 31 בדצמבר 2025</u>

להלן תמצית נתונים בקשר עם הערכת שווי מהותית:

זיהוי נושא ההערכה:	בחינת ירידת ערך של המוניטין המיוחס לתחום איכות הסביבה.
עיתוי ההערכה:	31 בדצמבר 2025.
שווי נשוא ההערכה סמוך למועד ההערכה:	הערך בספרים: 668 מיליוני ש"ח.
שווי נשוא ההערכה בהתאם להערכת השווי:	ממוצע מכפיל EBITDA של חברות ההשוואה בהתאם לעבודה הינו 15.5. הערך בספרים של תחום איכות הסביבה נמוך משמעותית מהשווי המתקבל משימוש במכפיל זה ובהתאם לא נדרש שינוי הערך בספרים.
זיהוי מבצע עבודת המכפילים:	הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של מר גיל מור, רו"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers ומנהל המחלקה הכלכלית. מר מור הוא בוגר חשבונאות וכלכלה ובעל תואר מוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב.
התייחסות להסכמי שיפוי מבצע עבודת המכפילים:	החברה התחייבה לשפות את מעריך השווי בגין כל סכום שישולם על ידו מעבר לסכום שמעל שלוש פעמים שכר טרחתו למעט מקרה של רשלנות חמורה או התנהגות פסולה בזדון.
מודל ההערכה:	שיטת מכפילים
הנחות לפיהן בוצעה הערכת השווי, בהתאם למודל ההערכות:	בהתבסס על מכפילים מקובלים של חברות השוואה

ה. <u>נדל"ן להשקעה – הערכת שווי קרקע בייעוד לתחנת כח (הצמודה לתחנת הכח בחדרה)</u>

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, התקבלה ממעריך השווי עבודת תיקוף להערכת שווי מהותית מאוד ביחס לקרקע בבעלות אינפיניה הצמודה לתחנת הכוח בחדרה. לפי עבודת התיקוף, להערכת מעריך השווי לאחר שבחן את הגורמים הרלוונטיים, לרבות סטטוס מצב תכנוני, משפטי ועסקאות השוואה, לא חל שינוי מהותי בשווי הנכס ליום 31 בדצמבר 2025 ביחס לשווי שנקבע בחוות הדעת הקודמת ליום 30 בספטמבר 2025.

להלן תובא תמצית הפרטים בהתאם לתקנה 8ב(ט) לתקנות הדוחות ביחס להערכת שווי הקודמת:

זיהוי נושא ההערכה:	השווי שנקבע לסעיף המאזני "נדל"ן" להשקעה
עיתוי ההערכה:	הערכת השווי בוצעה נכון ליום 30 בספטמבר 2025. (ליום 31 בדצמבר 2025, התקבלה ממעריך השווי עבודת תיקוף להערכת השווי – ר' לעיל).
שווי נושא ההערכה סמוך למועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:	הערך בספרים 57.5 מיליוני ש"ח
שווי נושא ההערכה בהתאם להערכת השווי:	279 מיליוני ש"ח

זיהוי מעריך השווי:	חיים בן דוד. שמאי מקרקעין ומתכנן ערים, מוסמך כשמאי מקרקעין החל משנת 1995. שימש כשמאי בכיר במשרד "אינג' יוסף זרניצקי מהנדסי בנין ושמאי מקרקעין" מעל 20 שנה. עוסק בייעוץ, ליווי ועריכת חוות דעת שמאיות ללקוחות פרטיים וחברות. בעל ניסיון בעריכת חוות דעת לחברות ציבוריות שונות. למעריך השווי אין תלות בחברה או בגורמים הקשורים אליה, למעט העובדה שקיבל שכר טרחה עבור הערכת השווי. כמו כן מעריך השווי אישר כי שכר טרחתו אינו מותנה בתוצאות הערכת השווי.
התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי:	ורידיס התחייבה לשפות את השמאי או מי מטעמו (הקשור במישרין לעבודה על חוות הדעת), בגין כל נזק או הוצאה ישירים אשר יגרמו להם כתוצאה מפסק דין סופי וחלוט שיינתן כנגד השמאי בקשר עם חוות הדעת, וזאת רק ככל שהנזק נגרם בגין הסתמכותו בחוות הדעת על נתונים כספיים שגויים שנמסרו לו על ידי ורידיס. ההתחייבות לשיפוי לא תחול בכל מקרה שהשמאי יפעל בקשר עם חוות הדעת ברשלנות או זדון.
מודל ההערכה:	גישת היוון הכנסות עם התאמות נדרשות.
הנחות לפיהן בוצעה הערכת השווי, בהתאם למודל ההערכות:	
שטח בר-השכרה שנלקח בחשבון בחישוב (מ"ר)	51,321 מ"ר
שיעור היוון	5.25%
כללי	אומדן השווי נערך בהתייחס לגישת היוון ההכנסות, תוך היוון דמי שכירות לקרקע על פי הסכם השכירות (כולל תקבולי אופציה) בשיעור היוון של 5.25% תוך הפחתת מרכיב אי וודאות (20%) ובהתחשב בדחייה עד למימוש הסכם השכירות כאשר בתום תקופת ההסכם הובא בחשבון שווי קרקע בשימוש לתעשייה. בנוסף נבחנה סבירות השווי על פי גישת ההשוואה בהתייחס לעסקאות מכר לקרקעות לתעשייה, בביצוע התאמות נדרשות לעניין המקדם הראוי וזאת ביחס למאפיינים הספציפיים של הקרקע והתחנה המתוכננת בדחיה לתקופת האופציה, כולל היוון תקבולי תקופת האופציה.

ו. <u>בחינת הצורך בירידת ערך של המוניטין המיוחס לתחום הרכב ליום 31 בדצמבר 2025</u>

להלן תמצית נתונים בקשר עם הערכת שווי מהותית:

זיהוי נושא ההערכה:	בחינת ירידת ערך של המוניטין המיוחס לתחום הרכב.
עיתוי ההערכה:	31 בדצמבר 2025.
שווי נושא ההערכה סמוך למועד ההערכה:	הערך בספרים: 1,947 מיליוני ש"ח.
נושא ההערכה ותוצאותיה:	ממוצע מכפיל EBITDA של חברות

	ההשוואה בהתאם לעבודה הינו 8.3. הערך בספרים של תחום הרכב נמוך משמעותית מהשווי המתקבל משימוש במכפיל זה ובהתאם לא נדרש שינוי הערך בספרים.
זיהוי מבצע עבודת המכפילים:	בחינה בהתבסס על עבודת מכפילים שהתקבלה מחברת שווי הוגן בע"מ.
התייחסות להסכמי שיפוי מבצע עבודת המכפילים:	החברה התחייבה לשפות את מעריך השווי בגין כל סכום שישולם על ידו מעבר לסכום שמעל שלוש פעמים שכר טרחתו למעט מקרה של רשלנות חמורה או התנהגות פסולה בזדון.
מודל ההערכה:	שיטת מכפילים
הנחות לפיהן בוצעה הערכת השווי:	בהתבסס על מכפילים מקובלים של חברות השוואה

תקנה 9ד: דוח מצבת התחייבות לפי מועדי פירעון

במקביל לפרסום דוח תקופתי זה, מפרסמת החברה דוח מיידי בדבר מצבת התחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון, המהווה חלק בלתי נפרד מדוח זה.

תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2025 ולשנת 2025 בכללותה

ראו סעיף 2 בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד המצורף לדוח זה.

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות בתאריך הדוח על המצב הכספי[2]

ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים, להלן פרטים נוספים:

שם התאגיד	תאגיד מאוחד/כלול	מס' ניירות הערך המוחזקים על ידי התאגיד	סוג ניירות הערך ושווים הנקוב	השיעור מההון המונפק, מכוח ההצבעה ומהסמכות למנות את הדירקטורים, המוחזק בידי התאגיד	ערך ניירות הערך בדוח הכספי הנפרד של התאגיד (אלפי ש"ח)	יתרת הלוואות בדוח על המצב הכספי (אלפי ש"ח)
דלק מוטורס בע"מ	מאוחד	1,497	רגילות בנות 0.05 ש"ח	100%	663,581	-
וריידיס אינווירונמנט בע"מ(*)	מאוחד	72,683,333	רגילות בנות 0.01 ש"ח	50.07%	1,429,454	-
נכסי ד.מ.ר (1995) בע"מ	מאוחד	200	רגילות בנות 1 ש"ח	100%	180,767	
החזקות עד"ך בע"מ (**)	כלול	500	רגילות בנות 1 ש"ח	33%	149	-
דלק מוטורס חלפים (1987) בע"מ	מאוחד	224,000	רגילות בנות 1 ש"ח	100%	29,952	-
יורודרייב אחזקות בע"מ	מאוחד	3,001	רגילות בנות 1 ש"ח	100%	270,014	-

[2] בטבלה מוצגות החברות המאוחדות והכלולות אשר מוחזקות ישירות על ידי החברה.

(*) שער מניית ורידיס אינווירונמנט בע"מ נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הינו 36 ש"ח.
(**) החברה החלה בדצמבר 2023 תהליך פירוק מרצון.

<u>תקנה 12:</u> **<u>שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות בתקופת הדוח</u>**

בתקופת הדוח לא בוצעו שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות, למעט רכישת מניות יורודרייב אחזקות בע"מ. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 16 ביוני 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-042875) ומיום 6 ליולי 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-049040).

תקנה 13: הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות 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 והחזרי הלוואות			דמי ניהול, ייזום, תקורות ואחרות			הכנסות ריבית		
					שנתקבלו עד ליום 31.12.2025	שנתקבלו לאחר יום 31.12.2025 ועד סמוך למועד אישור הדוח	מועדי תשלום לאחר יום 31.12.2025	שנתקבלו עד ליום 31.12.2025	שנתקבלו לאחר יום 31.12.2025 ועד סמוך למועד אישור הדוח	מועדי תשלום לאחר יום 31.12.2025	שנתקבלו עד ליום 31.12.2025	שנתקבלו לאחר יום 31.12.2025 ועד סמוך למועד אישור הדוח	מועדי תשלום לאחר יום 31.12.2025
דלק מוטורס בע"מ	(139,651)	(155,533)	(727)	(154,806)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
וריידיס אינווירונמנט בע"מ	115,767	89,141	(1,054)	88,088	-	-	-	-	-	-	-	-	-
נכסי ד.מ.ר (1995) בע"מ	(2,076)	(1,599)	-	(1,599)	50,000	-	-	-	-	-	-	-	-
דלק מוטורס חלפים (1987) בע"מ	20,201	15,555	-	15,555	16,000	-	-	-	-	-	-	-	-
ד.ס.ר-דלק סוכנויות רכב (1994), שותפות רשומה	4,225	3,254	-	3,254	-	-	-	-	-	-	-	-	-
יורודרייב אחזקות בע"מ	(3,884)	(3,984)	-	(3,984)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

<u>תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה בתאגיד</u>

א. להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו בשנת הדוח, על ידי החברה או על ידי חברות בנות, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025, 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, פירוט התגמולים שניתנו בשנת הדוח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025, לכל אחד משלושת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה, ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה (ככל שלא נמנה מבין חמשת נושאי המשרה המתוארים לעיל), וכן פירוט התגמולים שניתנו בשנת הדוח, על ידי החברה או על ידי תאגידים בשליטתה, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025, לבעלי עניין בחברה בקשר עם שירותים שנתנו כבעלי תפקיד בחברה או בתאגידים בשליטתה (ככל שלא נמנה מבין נושאי המשרה לעיל):

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים עבור שירותים[3] אלפי ש"ח								תגמולים אחרים אלפי ש"ח		סה"כ אלפי ש"ח
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	עלויות גילום	ריבית	דמי שכירות	גמול דירקטורים	
גיל אגמון	מנכ"ל החברה, דירקטור ויו"ר דירקטוריון חברות בנות	100%	48.87%	-	3,300(***)	-	-	-	-	273(*)	-	-	-	3,573
שחר שמש	מנכ"ל חברה בת	100%	1.38%	2,912	2,725(**)	-	-	-	-	-	-	-	-	5,637
אילן בן סימון	מנכ"ל חברה בת	100%	0.05%	1,904	1,300	1,938	-	-	-	-	-	-	-	5,142
בני בר און	סמנכ"ל בחברה בת	100%	0.03%	1,374	875	1,625	-	-	-	-	-	-	-	3,874
ערן ספיר	סמנכ"ל בחברת בת	100%	0.01%	1,691	800	1,364	-	-	-	-	-	-	-	3,855
יורם מזרחי	משנה למנכ"ל-חברה בת	100%	0.02%	1,672	1,020	-	-	-	-	-	-	-	-	2,692
רונית בכר	סמנכ"לית כספים בחברה	100%	0.05%	1,010	685(**)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,695
אסף ברטפלד	יו"ר הדירקטוריון	60%	0.03%	-	-	-	-	-	-	17(*)	-	-	684	701

(*) בנוסף לתגמול לפי הסכם הניהול, התחייבה החברה בהסכם הניהול לשאת בעלויות גילום המס בגין האמצעים שהועמדו לצורך ביצוע התפקיד.

(**) המענק ישולם לאחר אישור הדוחות לשנת 2025.

(***) יצוין כי החברה מכירה בהוצאה בגין הגמול התלת שנתי המותנה של מר אגמון באופן לינארי, כל עוד היא מניחה שהוא ישולם בסוף תקופת ההסכם (קרי 31 בדצמבר 2027). עם זאת יובהר כי לאור התוצאות העסקיות (במאוחד) של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, לא ישולם למר אגמון תגמול שנתי על חשבון התגמול הכולל בגין שנת 2025, והסכום האמור ישולם לו רק אם החברה תעמוד בפועל בספי הרווח המצטבר כפי שנקבעו בהסכם הניהול עם מר אגמון. לפרטים נוספים אודות הסכם הניהול עם מר אגמון ראו ס"ק ג להלן.

[3] סכומי התגמול הם במונחי עלות לחברה.

ב. <u>מדיניות התגמול</u>

לעניין מדיניות התגמול של החברה אשר אומצה על ידי החברה לתקופה של שלוש שנים, בתוקף החל מיום 24 ביוני 2024 ועד ליום 23 ביוני 2027, ראו דוח מיידי של החברה בדבר כינוס אסיפת בעלי המניות של החברה מיום 26 ביוני 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-065139), וכן דוח מיידי של החברה בדבר תוצאות אסיפת בעלי המניות מיום 8 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-070416), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

ג. <u>גיל אגמון – בעל השליטה בחברה ומנכ"ל החברה (להלן: "**מר אגמון**")</u>

החל מיום 1 בינואר 2016 מכהן מר אגמון, בנוסף לכהונתו כמנכ"ל החברה ומנהל עסקים ראשי שלה, כיו"ר דירקטוריון פעיל של חברת הבת דלק מוטורס. החל מיום 2 ביולי 2018 מר אגמון מכהן גם כיו"ר קבוצת ורידיס. תנאי הכהונה וההעסקה הנוכחיים של מר אגמון מעוגנים באמצעות הסכם הניהול בין מר אגמון לדלק מוטורס מיום 1 בינואר 2016 אשר תנאיו עודכנו ואושרו על ידי האסיפה הכללית מעת לעת. ביום 30 בספטמבר 2024 הוארכה תקופת ההתקשרות פעם נוספת על ידי האסיפה הכללית (להלן בסעיף זה: "**האסיפה**") לתקופה של שלוש שנים נוספות (מיום 1 בינואר 2025 ועד ליום 31 בדצמבר 2027) (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**").

כמו כן, במסגרת האסיפה הוארך תוקפם של כתבי פטור והתחייבות לשיפוי שניתנו למר אגמון על ידי החברה בשלוש שנים נוספות. לפרטים נוספים ראו סעיף קטן (2) בתקנה 22 להלן.

במסגרת ההסכם נקבע כי מר אגמון יכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל של דלק מוטורס וכן כמנהל עסקים ראשי, מנכ"ל ודירקטור של החברה וכן יו"ר דירקטוריון ורידיס. במסגרת תפקידיו הנ"ל, אחראי מר אגמון לניהול ענייני החברה ולקידום ופיתוח עסקיה, לרבות כל תאגיד הנמצא במישרין או בעקיפין בשליטת החברה, והכל במסגרת המדיניות שתיקבע על ידי דירקטוריון החברה, דירקטוריון דלק מוטורס ודירקטוריון ורידיס ובכפוף להחלטותיהם והנחיותיהם. במסגרת תפקידיו אלו והתחייבויותיו על פי ההסכם, התחייב מר אגמון להקדיש את כל הזמן הדרוש למילוי תפקידיו, בהיקף של משרה מלאה.

בהסכם נקבע כי למר אגמון לא ישולם כל שכר חודשי והוא יהיה זכאי לתגמול שישולם אחת לשנה בלבד ויהיה מותנה אך ורק בתוצאות העסקיות (במאוחד) של החברה ואשר גובהו יקבע בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם.

מר אגמון זכאי לתגמול המותנה בתוצאות העסקיות (במאוחד) של החברה בכל אחת משנות ההסכם בנפרד ובכל תקופת ההסכם במצטבר, כמפורט להלן:

א. מר אגמון יהיה זכאי לתגמול בסכום כולל של 9.9 מיליוני ש"ח בגין כל תקופת ההסכם (קרי, שלוש שנים) בתנאי שהרווח המצטבר לפני מס של החברה (מאוחד) (להלן: "**הרווח המצטבר**") במשך 3 שנות ההסכם לא יפחת מסך של 600 מיליוני ש"ח (לפני מס).

ב. אם הרווח המצטבר של החברה בתקופת ההסכם יפחת מסך של 600 מיליוני ש"ח (לפני מס) אך לא יפחת מסך של 400 מיליוני ש"ח, יהיה מר אגמון זכאי לתגמול בסך כולל של 6.6 מיליוני ש"ח בגין כל תקופת ההסכם.

ג. אם הרווח המצטבר של החברה בתקופת ההסכם יפחת מסך של 400 מיליוני ש"ח (לפני מס) אך לא יפחת מסך של 200 מיליוני ש"ח (לפני מס), יהיה מר אגמון זכאי לתגמול בסך כולל של 3.3 מיליוני ש"ח בגין כל תקופת ההסכם.

ד. אם הרווח המצטבר של החברה בתקופת ההסכם יפחת מסך של 200 מיליוני ש"ח (לפני מס), מר אגמון לא יהיה זכאי לכל תגמול כספי בגין תקופת ההסכם) זאת להבדיל מהתנאים הנלווים אותן תעניק דלק מוטורס למר אגמון בכל מקרה.

ה. הרווח לפני מס של החברה בכל שנה משנות "התקופה המוארכת" יחושב על פי הדוחות הכספיים השנתיים במאזן המאוחד של החברה (להלן: "**הרווח השנתי לפני מס**").

ו. בכל אחת משתי השנים הראשונות של תקופת ההסכם (2025 ו-2026), שבה הרווח השנתי לפני מס של החברה לא פחת מסך של 200 מיליוני ש"ח, יהיה זכאי מר אגמון לקבל מהחברה על חשבון התגמול בגין תקופת ההסכם, כאמור בס"ק (א) לעיל, סך של 3.3 מיליוני ש"ח (להלן: "**התגמול השנתי**"). בשנה השלישית (2027) יהיה מר אגמון זכאי לתגמול בסך המשלים את התגמול התלת שנתי שהוא זכאי לו על פי האמור בס"ק (א) לעיל בהפחתת הסכומים ששולמו למר אגמון בגין השנה הראשונה והשנה השנייה של תקופת ההסכם, אם ובמידה ושולמו.

ז. התגמול השנתי ישולם תוך 5 ימים ממועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים הרלוונטיים של החברה כנגד חשבונית מס של מר אגמון או תאגיד בשליטתו (בתוספת מע"מ).

ח. מובהר בזה, כי חישוב התגמול שמר אגמון יהיה זכאי לו בגין תקופת ההסכם יעשה על פני תקופת ההסכם כולה (קרי, שלוש שנים), לפיכך אם בתום תקופת ההסכם יתברר כי מר אגמון קיבל תגמולים שנתיים בסכום מצטבר העולה על סכום התגמול שהוא זכאי לו בחשבון סופי על פי האמור בס"ק (א) עד (ד) לעיל (להלן: "**הסכום העודף**") יהיה על מר אגמון להחזיר לחברה את הסכום העודף שקיבל וזאת תוך 30 ימים ממועד אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת ההסכם האחרונה.

לפרטים נוספים אודות הארכת ההסכם ראו דוח מיידי של החברה בדבר כינוס אסיפת בעלי המניות של החברה מיום 25 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-087810) וכן דוח מיידי של החברה בדבר תוצאות אסיפת בעלי המניות מיום 30 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-607119) אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

מר אגמון זכאי לתנאים נלווים נוספים כגון רכב צמוד (דרגה 7); אחזקות משרד ושירותי המשרד; טלפון קווי ומחשב שיותקנו בביתו; אמצעי תקשורת ומדיה המקובלים בהנהלת החברה; והכללתו בהסדרי ביטוח, שיפוי ופטור לנושאי משרה (לפרטים נוספים אודות הסדרי ביטוח, שיפוי ופטור ראו תקנה 29א להלן). החברה נושאת בתשלום כל ההוצאות המפורטות כאמור, כולל כל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב (ביטוח, תיקונים, טסט וכיו"ב). שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על ידי החברה. כמו כן, זכאי מר אגמון להחזר הוצאות אירוח והוצאות אחרות לרבות נסיעות ואש"ל לחו"ל, שיבוצעו במסגרת תפקידו.

עלות העסקתו של מר אגמון לחברה הסתכמה בשנת 2025 בסך של כ-3,573 אלפי ש"ח.

ד. <u>שחר שמש – מנכ"ל בחברה בת (להלן: "**מר שמש**")</u>

החל מיום 1 בינואר 2016 מכהן מר שמש כמנכ"ל חברת הבת דלק מוטורס. שכרו החודשי (ברוטו) של מר שמש עומד על סך של 182,418 ש"ח צמוד לעליה (אך לא לירידה) במדד המחירים לצרכן. מר שמש זכאי לרכב צמוד (דרגה 7) לרבות נשיאת החברה בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב. שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על ידי החברה. כמו כן זכאי מר שמש לתנאים סוציאליים מקובלים, לרבות קרן השתלמות, הפרשות לביטוח מנהלים, חופשה שנתית, ימי מחלה ודמי הבראה. בנוסף, זכאי מר שמש לתנאים נלווים נוספים כגון הכללתו בהסדרי ביטוח, שיפוי ופטור לנושאי משרה, החזר הוצאות טלפון סלולארי והחזר הוצאות בגין נסיעות עסקיות לחו"ל ואירוח. עלות העסקתו של מר שמש לחברה (בגין כל האמור לעיל) הסתכמה בשנת 2025 בסך של כ-2,912 אלפי ש"ח. בנוסף, זכאי מר שמש למענק בגין שנת 2025 בסך של כ-2,725 אלפי ש"ח.

תקופת העסקתו של מר שמש אינה קצובה בזמן.

ה. <u>אילן בן סימון – מנכ"ל בחברה בת (להלן: "**מר בן סימון**")</u>

החל מחודש ינואר 2019 מכהן מר בן סימון כמנכ"ל ורידיס (החל משנת 2004 מועסק מר בן סימון בתפקידי ניהול שונים בקבוצת ורידיס). מר בן סימון מועסק על פי הסכם העסקה בתוקף מיום 30 במרץ 2015 וזאת לתקופה בלתי קצובה (להלן בסעיף זה: "**הסכם ההעסקה**"). מר בן סימון מועסק על ידי חברת ורידיס איכות הסביבה ניהול בע"מ.

שכרו החודשי (ברוטו) של מר בן סימון עומד על סך של 100,450 ש"ח צמוד לעליה (אך לא לירידה) במדד המחירים לצרכן. מר בן סימון זכאי לרכב צמוד (דרגה 7) לרבות נשיאת החברה בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב (שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על ידי החברה). כמו כן, זכאי מר בן סימון לתנאים סוציאליים מקובלים, לרבות קרן השתלמות, הפרשות לביטוח מנהלים, חופשה שנתית, ימי מחלה ודמי הבראה. בנוסף זכאי מר בן סימון לתנאים נלווים נוספים כגון הכללתו בהסדרי ביטוח, שיפוי ופטור לנושאי משרה, החזר הוצאות טלפון סלולארי, והחזר הוצאות בגין נסיעות עסקיות לחו"ל ואירוח (מול חשבונית) המוגבל להוצאות

למטרות עסקיות סבירות בלבד. הצדדים רשאים להביא בכל עת את הסכם ההעסקה לכלל סיום באמצעות מתן הודעה מוקדמת בכתב ומראש בת חודשיים (החברה רשאית להאריך תקופה זו לעד שישה חודשים). כמו כן, מכיל הסכם ההעסקה הוראות בדבר שמירה על סודיות ותניית אי תחרות לתקופה בת 12 חודשים שבמהלכה זכאי מר בן סימון למענק הסתגלות בסך של 12 משכורות חודשיות (שישולמו במשך כל תקופת אי התחרות) וכן למענק היפרדות בסך של 12 משכורות חודשיות, קרי - מענק כולל בסך של 24 משכורות חודשיות (חישוב שווי משכורת חודשית יכלול את השכר החודשי ברוטו וכן עלויות בגין זכויות סוציאליות והוצאות רכב כמפורט בהסכם). עלות העסקתו של מר בן סימון לוריידיס (בגין כל האמור לעיל, וכן בגין השינויים בעתודות נטו לחופשה ולפיצויים) הסתכמה בשנת 2025 בסך של כ-1,904 אלפי ש"ח. בנוסף, שולם למר בן סימון מענק בגין שנת 2025 בסך של כ-1,300 אלפי ש"ח, בהתבסס על מרכיבים של יעדי רווח נקי ו-EBITDA בשיעור של עד 0.1% (בהתאם לנתונים הכספיים של ורידיס) וכן רכיב בשיקול דעת דירקטוריון ורידיס. תנאי העסקתו של מר בן סימון הינם בהתאם למדיניות התגמול של ורידיס.

בחודש פברואר 2021, הוקצו למר בן סימון, באמצעות נאמן, מכוח תכנית הענקת אופציות לעובדים, 330,000 מניות חסומות של ורידיס, בתמורה לערך הנקוב של המניות (אשר ישתחררו מחסימה לאורך 5 שנים בארבע מנות) וכן 330,000 אופציות לא רשומות, ללא תמורה, המירות ל-330,000 מניות של ורידיס, במחיר מימוש של 20 ש"ח למניה (כפוף להתאמות) ו-100,000 אופציות לא רשומות, ללא תמורה, המירות ל-100,000 מניות של ורידיס במחיר מימוש של 40 ש"ח למניה (כפוף להתאמות). האופציות יבשילו לאורך 5 שנים בארבע מנות. ביום 28 באוקטובר 2025, אושרה הארכת מועד המימוש של כתבי האופציה. ורידיס רשמה בשנת 2025 הוצאה בסך של כ-1,938 אלפי ש"ח בגין תשלום מבוסס מניות.

ו. <u>בני בר און – סמנכ"ל בחברת בת (להלן: "**מר בר און**")</u>

החל מחודש יוני 2018 מכהן מר בר און כסמנכ"ל הכספים בורידיס. מר בר און מועסק על פי הסכם העסקה בתוקף מיום 15 במרץ 2018 וזאת לתקופה בלתי קצובה (להלן בסעיף זה: "**הסכם ההעסקה**"). מר בר און מועסק על ידי חברת ורידיס איכות הסביבה ניהול בע"מ.

שכרו החודשי (ברוטו) של מר בר און עמד בתקופת הדוח על סך של 76,966 ש"ח צמוד לעליה (אך לא לירידה) במדד המחירים לצרכן. מר בר און זכאי לרכב צמוד (דרגה 7) לרבות נשיאת החברה בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב (שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על ידי החברה). כמו כן, זכאי מר בר און לתנאים סוציאליים מקובלים, לרבות קרן השתלמות, הפרשות לביטוח מנהלים, חופשה שנתית, ימי מחלה ודמי הבראה. בנוסף זכאי מר בר און לתנאים נלווים נוספים כגון הכללתו בהסדרי ביטוח, שיפוי ופטור לנושאי משרה, החזר הוצאות טלפון סלולארי, והחזר הוצאות בגין נסיעות עסקיות לחו"ל ואירוח (מול חשבונית) המוגבל להוצאות למטרות עסקיות סבירות בלבד. הצדדים רשאים להביא בכל עת

את הסכם ההעסקה לכלל סיום באמצעות מתן הודעה מוקדמת בכתב ומראש בת שישה חודשים. כמו כן, מכיל הסכם ההעסקה הוראות בדבר שמירה על סודיות ותניית אי תחרות לתקופה בת 12 חודשים. עלות העסקתו של מר בר און לורידיס (בגין כל האמור לעיל, וכן בגין השינויים בעתודות נטו לחופשה ולפיצויים) הסתכמה בשנת 2025 בסך של כ-1,374 אלפי ש"ח. בנוסף, שולם למר בר און מענק בגין שנת 2025 בסך של כ-875 אלפי ש"ח.

בחודש פברואר 2021, הוקצו למר בר און, באמצעות נאמן, מכוח תכנית הענקת אופציות לעובדים, 270,000 מניות חסומות של ורידיס, בתמורה לערך הנקוב של המניות (אשר ישתחררו מחסימה לאורך 5 שנים בארבע מנות) וכן 270,000 אופציות לא רשומות, ללא תמורה, המירות ל-270,000 מניות של ורידיס, במחיר מימוש של 20 ש"ח למניה (כפוף להתאמות) ו-100,000 אופציות לא רשומות, ללא תמורה, המירות ל-100,000 מניות של ורידיס במחיר מימוש של 40 ש"ח למניה (כפוף להתאמות). האופציות יבשילו לאורך 5 שנים בארבע מנות. ביום 28 באוקטובר 2025, אושרה הארכת מועד המימוש של כתבי האופציה. ורידיס רשמה בשנת 2025 הוצאה בסך של כ-1,625 אלפי ש"ח בגין תשלום מבוסס מניות.

ז. <u>ערן ספיר – מנהל חטיבה בחברה בת (להלן: "**מר ספיר**")</u>

החל משנת 2011 מכהן מר ספיר כמנכ"ל חטיבת איכות הסביבה בחברה הבת ורידיס (החל משנת 2003 מועסק מר ספיר בתפקידי ניהול שונים בקבוצת ורידיס). מר ספיר מועסק על פי הסכם העסקה בתוקף מיום 30 במרץ 2015 וזאת לתקופה בלתי קצובה (להלן בסעיף זה: "**הסכם ההעסקה**"). מר ספיר מועסק על ידי חברת ת.מ.מ. תעשיות מיחזור משולבות בע"מ.

שכרו החודשי (ברוטו) של מר ספיר עומד על סך של 100,682 ש"ח צמוד לעליה (אך לא לירידה) במדד המחירים לצרכן. מר ספיר זכאי לרכב צמוד (דרגה 7) לרבות נשיאת החברה בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב (שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על ידי החברה). כמו כן, זכאי מר ספיר לתנאים סוציאליים מקובלים, לרבות קרן השתלמות, הפרשות לביטוח מנהלים, חופשה שנתית, ימי מחלה ודמי הבראה. בנוסף זכאי מר ספיר לתנאים נלווים נוספים כגון הכללתו בהסדרי ביטוח, שיפוי ופטור לנושאי משרה, החזר הוצאות טלפון סלולארי, והחזר הוצאות בגין נסיעות עסקיות לחו"ל ואירוח (מול חשבונית) המוגבל להוצאות למטרות עסקיות סבירות בלבד. הצדדים רשאים להביא בכל עת את הסכם ההעסקה לכלל סיום באמצעות מתן הודעה מוקדמת בכתב ומראש בת חודשיים (החברה רשאית להאריך תקופה זו לעד שישה חודשים). כמו כן, מכיל הסכם ההעסקה הוראות בדבר שמירה על סודיות ותניית אי תחרות לתקופה בת 12 חודשים שבמהלכה זכאי מר ספיר למענק הסתגלות בסך של 12 משכורות חודשיות (שישולמו במשך כל תקופת אי התחרות) וכן למענק היפרדות בסך של 12 משכורות חודשיות, קרי - מענק כולל בסך של 24 משכורות חודשיות (חישוב שווי משכורת חודשית יכלול את השכר החודשי ברוטו וכן עלויות בגין זכויות סוציאליות והוצאות רכב כמפורט בהסכם). עלות העסקתו של מר ספיר לורידיס (בגין כל האמור לעיל, וכן בגין

השינויים בעתודות נטו לחופשה ולפיצויים) הסתכמה בשנת 2025 בסך של כ-1,691 אלפי ש"ח. בנוסף, שולם למר ספיר מענק בגין שנת 2025 בסך של כ-800 אלפי ש"ח.

בחודש פברואר 2021, הוקצו למר ספיר, באמצעות נאמן, מכוח תכנית הענקת אופציות לעובדים, 220,000 מניות חסומות של וריידיס, בתמורה לערך הנקוב של המניות (אשר ישתחררו מחסימה לאורך 5 שנים בארבע מנות) וכן 220,000 אופציות לא רשומות, ללא תמורה, המירות ל-220,000 מניות של וריידיס, במחיר מימוש של 20 ש"ח למניה (כפוף להתאמות) ו-100,000 אופציות לא רשומות, ללא תמורה, המירות ל-100,000 מניות של וריידיס במחיר מימוש של 40 ש"ח למניה (כפוף להתאמות). האופציות יבשילו לאורך 5 שנים בארבע מנות. ביום 28 באוקטובר 2025, אושרה הארכת מועד המימוש של כתבי האופציה. וריידיס רשמה בשנת 2025 הוצאה בסך של כ-1,364 אלפי ש"ח בגין תשלום מבוסס מניות.

ח. <u>יורם מזרחי – משנה למנכ"ל בחברה בת (להלן: "**מר מזרחי**")</u>

מר מזרחי מכהן כמשנה למנכ"ל בחברת דלק מוטורס בע"מ.

שכרו החודשי (ברוטו) של מר מזרחי עומד על סך של 98,960 ש"ח צמוד לעליה (אך לא לירידה) במדד המחירים לצרכן. מר מזרחי זכאי לרכב צמוד (דרגה 7) לרבות נשיאת החברה בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב. שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על ידי החברה. כמו כן, זכאי מר מזרחי לתנאים סוציאליים מקובלים, לרבות קרן השתלמות, הפרשות לביטוח מנהלים, חופשה שנתית, ימי מחלה ודמי הבראה. בנוסף, זכאי מר מזרחי לתנאים נלווים נוספים כגון הכללתו בהסדרי ביטוח, שיפוי ופטור לנושאי משרה, החזר הוצאות טלפון סלולארי, והחזר הוצאות בגין נסיעות עסקיות לחו"ל ואירוח. עלות העסקתו של מר מזרחי לחברה בגין כל האמור לעיל, הסתכמה בשנת 2025 בסך של כ-1,672 אלפי ש"ח. בנוסף, שולם למר מזרחי מענק בגין שנת 2025 בסך של כ-1,020 אלפי ש"ח.

תקופת העסקתו של מר מזרחי אינה קצובה בזמן.

ט. <u>רונית בכר – סמנכ"לית כספים בחברה (להלן: "**גב' בכר**")</u>

גב' בכר מכהנת כסמנכ"לית כספים בחברה. שכרה החודשי (ברוטו) של גב' בכר עומד על סך של 59,000 ש"ח. גב' בכר זכאית לרכב צמוד (דרגה 7) לרבות נשיאת החברה בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב. שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על ידי החברה. כמו כן, זכאית גב' בכר לתנאים סוציאליים מקובלים, לרבות קרן השתלמות, הפרשות לביטוח מנהלים, חופשה שנתית, ימי מחלה ודמי הבראה. בנוסף, זכאית גב' בכר לתנאים נלווים נוספים כגון הכללתה בהסדרי ביטוח, שיפוי ופטור לנושאי משרה, החזר הוצאות טלפון סלולארי והחזר הוצאות בגין נסיעות עסקיות לחו"ל ואירוח. עלות העסקתה של גב' בכר לחברה הסתכמה בשנת 2025 בסך של כ-1,010 אלפי ש"ח. בנוסף, לאחר מועד אישור הדוח ישולם לגב' בכר מענק בגין שנת 2025 בסך של כ-685 אלפי ש"ח. תקופת העסקתה של גב' בכר אינה קצובה בזמן.

י. <u>אסף ברטפלד – יו"ר הדירקטוריון (להלן: "**מר ברטפלד**")</u>

מר ברטפלד מכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל בחברה החל מיום 1 בינואר 2022. בחודש פברואר 2023 נחתם עם מר ברטפלד הסכם שירותי ניהול אשר נועד להסדיר את תנאי כהונתו והעסקתו עד ליום 31 בדצמבר 2024 ואושר על ידי האסיפה הכללית של החברה בחודש מרץ 2023. ביום 30 בספטמבר 2024 הוארכה תקופת ההתקשרות עם מר ברטפלד, באותם תנאים, על ידי האסיפה הכללית לתקופה של שלוש שנים נוספות (מיום 1 בינואר 2025 ועד ליום 31 בדצמבר 2027) (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**").

בתמורה לכהונתו כיו"ר הדירקטוריון, זכאי מר ברטפלד לתשלום חודשי (ברוטו) על סך של כ-32,654 ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן (מדד הבסיס הינו המדד בגין חודש נובמבר 2021) וכן לתגמול שנתי בסך של כ-179 אלפי ש"ח בגין כהונה כדירקטור בחברות בנות. כמו כן, מר ברטפלד זכאי לרכב צמוד (דרגה 7) לרבות נשיאת החברה בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב (שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על ידי החברה).

לפרטים נוספים, ראו דוח זימון האסיפה מיום 25 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-087810) וכן דוח מיידי של החברה בדבר תוצאות אסיפת בעלי המניות מיום 30 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-607119) אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

עלות העסקתו של מר ברטפלד לחברה, בגין כל האמור לעיל, הסתכמה בשנת 2025 בסך של כ-701 אלפי ש"ח.

יא. <u>הדירקטורים הנוספים</u>

בהתאם למדיניות התגמול שאימצה החברה, הגמול המשתלם לכלל הדירקטורים (למעט יו"ר הדירקטוריון ובעל השליטה) נקבע בהתאם לסכומים "המירביים" בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "**תקנות הגמול**"). תשלום גמול לכלל הדירקטורים (למעט יו"ר הדירקטוריון) בחברה בשנת 2025 (4 דירקטורים עד לחודש אוגוסט 2025 ו-5 דירקטורים החל מחודש אוגוסט 2025) הסתכם לסך של 1,009 אלפי ש"ח.

<u>תקנה 21א:</u> **<u>בעל השליטה בתאגיד</u>**

בעל השליטה בחברה הינו מר אגמון, מנכ"ל החברה, המחזיק באמצעות תאגידים פרטיים בשליטתו נכון למועד אישור הדוח בכ-48.87% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (גם בדילול מלא).[4]

[4] באמצעות החזקה ב- 91.4% בחברת אגמון אחזקות והשקעות (2006) בע"מ המחזיקה מניות החברה.

תקנה 22: עסקאות עם בעלי שליטה

להלן פרטים, לפי מיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה בחברה היה ענין אישי באישורן, אשר החברה התקשרה בהן בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת הדוח, או שהיו בתוקף במהלך שנת הדיווח ו/או במועד הדוח (יצוין, כי לעניין הפירוט לפי תקנה זו "בעל השליטה" משמעו מר אגמון, בעל השליטה בחברה):

עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות:

(1) התקשרות דלק מוטורס עם מר אגמון בהסכם ניהול, כתבי פטור והתחייבות לשיפוי וביטוח – לפרטים ראו תקנה 21 לעיל ותקנה 29א(4) להלן בדבר ביטוח, פטור ושיפוי.

(2) התקשרות החברה עם מר אגמון בהסכם תיחום פעילות – לפרטים ראו תקנה 29 להלן.

עסקאות זניחות

מעבר לעסקאות המפורטות לעיל, לחברה התקשרויות נוספות שלבעל השליטה בחברה יש בהן עניין אישי, המסווגות כעסקאות זניחות, בהתאם לנוהל עסקאות זניחות שאימצה ועדת הביקורת של החברה כמפורט בסעיף 9 לדוח הדירקטוריון.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות התאגיד

לפרטים לפי מיטב ידיעת החברה אודות המניות המוחזקות על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ראו דוח מיידי של החברה מיום 5 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-001973) וכן דיווח החברה על שינוי החזקות בעלי עניין מיום 2 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-019091) אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לפירוט ראו ביאור 24 לדוחות הכספיים של החברה.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות

רצ"ב מרשם בעלי המניות של החברה כ**נספח א'** לפרק זה.

תקנה 25א: מען רשום

ת.ד 200 מושב ניר צבי 72905

כתובת דואר אלקטרוני: r.bachar@delekmotors.co.il

מספר טלפון: מזכיר החברה 08-9139808, סמנכ"ל כספים 08-9139804

מספר פקס: 08-9139996

תקנה 26: <u>הדירקטורים של התאגיד</u>

להלן פרטים אודות הדירקטורים החברה נכון למועד אישור הדוח. ביום 18 באוגוסט 2025 החל מר ברק משרקי לכהן כדירקטור בלתי תלוי בחברה וזאת חלף מר אמנון נויבך אשר סיים את כהונתו כדירקטור בלתי תלוי בחברה ביום 1 באוגוסט 2025.

	גיל אגמון	**אסף ברטפלד**	**ורד ארביב**	**ברק משרקי**
מספר זיהוי	057061822	065474108	058650789	029714086
תפקיד	דירקטור ומנכ"ל החברה (בעל השליטה בחברה)	יו"ר דירקטוריון החברה	דירקטורית חיצונית	דירקטור בלתי תלוי
תאריך לידה	17.10.1961	24.02.1952	04.06.1964	28.01.1973
מען להמצאת כתבי בי-דין	ת.ד. 200 ניר צבי מיקוד: 7290500	ת.ד. 200 ניר צבי, מיקוד: 7290500	הארז 64, רמת גן מיקוד: 5225705	גבעתי 4, רמת גן
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדה או בוועדות של הדירקטוריון	לא	לא	חברה בוועדת הביקורת, בוועדת התגמול ובוועדת הדוחות הכספיים	לא
דח"צ/דח"צ בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או בעל כשירות מקצועית/דח"צ מומחה[5]	-	-	דירקטורית חיצונית בעלת כשירות מקצועית	-
האם הוא/היא עובד/ת של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	מכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל בחברת הבת דלק מוטורס בע"מ, וכדירקטור בחברות הבנות: דלק מוטורס חלפים (1987) בע"מ ונכסי דמ"ר (1995) בע"מ וכן יו"ר קבוצת ורידיס.	לא	לא	לא
התאריך בו החלה כהונתו/ה כדירקטור/ית	28.10.2010	ביום 01.05.2020 החל לכהן כדירקטור וביום 01.01.2022 החל לכהן כיו"ר הדירקטוריון	30.06.2020	18.08.2025
השכלתו/ה	בוגר תואר ראשון בכלכלה (B.A) מאוניברסיטת תל אביב.	בוגר תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב.	בוגרת משפטים מאוניברסיטת תל אביב ומוסמכת קורס דירקטורים של איגוד לשכות המסחר.	בוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בר אילן.
עיסוקו/ה בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל החברה, דירקטור ומנכ"ל ויו"ר בחברות בנות של החברה.	מנכ"ל קבוצת דלק בע"מ, יו"ר דירקטוריון דלק קידוחים, שותפות מוגבלת, יו"ר הפניקס אחזקות וביטוח בע"מ, דירקטור בחברות שונות מקבוצת "דלק".	מנהלת משאבי אנוש ותפעול בחברת טסנת בדיקות תכנה בע"מ	מנכ"ל תמר פטרוליום, משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי ודירקטור בחברות מוחזקות של קבוצת דלק.
תאגידים אחרים בהם משמש/ת כדירקטור/ית	דלק מוטורס בע"מ, דלק מוטורס חלפים (1987) בע"מ, נכסי דמ"ר (1995) בע"מ, אגמון אחזקות בע"מ, אגמון אחזקות והשקעות (2006) בע"מ, ורידיס אינווירונמנט בע"מ, אינפיניה בע"מ	IDE טכנולוגיות בע"מ, ורידיס אינווירונמנט בע"מ, רב בריח בע"מ	-	חלל-תקשורת בע"מ, אלרון ונצ'רס בע"מ וכן דירקטור בחברות פרטיות הפועלות בתחום מימון פעילות הפקת גז/נפט בארה"ב והחסר האלקטרוני
האם הוא/היא בן/ת משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא
האם החברה רואה בו/ה כבעל/ת מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות	כן	כן	לא	כן
דירקטור/ית בלתי תלוי/ה	לא	לא	כן	כן

[5] כמשמעות המונח בתקנה 1 לתקנות הגמול.

	עמוס מלכא	אברהם הראל	יעל גיט
מספר זיהוי	051760007	030108195	022381198
תפקיד	דירקטור	דירקטור בלתי תלוי	דירקטורית חיצונית
תאריך לידה	24.01.1953	26.02.1948	30.4.1966
מען להמצאת כתבי בי-דין	שד׳ שאול המלך 1, תל אביב מיקוד : 6473301	אחים יטקובסקי 40, פתח תקווה מיקוד : 4965241	חיים זכאי 12 פתח תקווה מיקוד : 4977684
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדה או בוועדות של הדירקטוריון	חבר בוועדת הביקורת, בוועדת התגמול ובוועדת הדוחות הכספיים	לא	חברה בוועדת הביקורת, בוועדת התגמול ובוועדת הדוחות הכספיים.
דח״צ/דח״צ בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או בעל כשירות מקצועית/דח״צ מומחה[6]	-	-	דירקטורית חיצונית בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית ובעלת כשירות מקצועית.
האם הוא/היא עובד/ת של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה?	לא	לא	לא
התאריך בו החלה כהונתו/ה כדירקטור/ית	28.10.2010	26.9.2019	12.8.2018
השכלתו/ה	בוגר תואר ראשון (B.A) מדעי הרוח מאוניברסיטת תל אביב.	בוגר תואר ראשון (B.A) בכלכלה וסטטיסטיקה ומוסמך (M.A) בכלכלה (חקר ביצועים) מאוניברסיטת תל אביב.	בעלת תואר ראשון (B.A) בכלכלה ומנהל עסקים ובעלת תואר שני (M.A) במנהל עסקים (התמחות במימון) מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוקו/ה בחמש השנים האחרונות	מכהן כיו״ר דירקטוריון בחברת תאת טכנולוגיות בע״בעל מיומנות בנושא סייבר ואבטחת מידע – מייסד חברת הסייבר ניוטרון אבטחת מידע בע״מ ומשקיע בסטארטפים בתחום אבטחת מידע וסייבר	יועץ כלכלי פיננסי וחבר דירקטוריון במספר חברות ועמותות.	שותפה ומנכ״לית ״קרן להב״, מכהנת כדירקטורית בחברות נוספות.
תאגידים אחרים בהם משמש/ת כדירקטור/ית	תאת טכנולוגיות בע״מ, עמ-דסק בע״מ, .. ImageSat פאלקור בע״מ	מכהן כחבר הועד המנהל בעמותת ידידי מרכז רפואי ״רבין״.	ניסן תעשיות רפואיות בע״מ, סילבר א.צ. ניהול (2012) בע״מ, סילבר ג.י. ניהול בע״מ, ע.ג. ביכורים בע״מ, ג.י. ביכורים בע״מ, ג.י. ביכורים שתיים בע״מ, ג.י. ביכורים שלוש בע״מ, להב שלוש פידר בע״מ,יעל גיט פתרונות עסקיים בע״מ.
האם הוא/היא בן/ת משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא
האם החברה רואה בו/ה כבעל/ת מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות	לא	כן	כן
דירקטור/ית בלתי תלוי/ה	לא	כן	כן

[6] כמשמעות המונח בתקנה 1 לתקנות הגמול.

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה

	מס' זיהוי	תאריך לידה	מועד תחילת כהונה בחברה	תפקיד בחברה, בחברה-בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה/האם בעל מורשה חתימה עצמאי בחברה	האם הוא/היא בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	עיסוק בחמש שנים האחרונות
שחר שמש	027933159	12.1.1971	1992	מנכ"ל ודירקטור דלק מוטורס בע"מ	לא	תיכונית	מנכ"ל דלק מוטורס
אילן בן סימון	024019952	11.5.1969	2018	מנכ"ל ודירקטור בחברות מקבוצת ורידיס	לא	רואה חשבון בהשכלתו, בוגר חשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת בן גוריון	מנכ"ל בחברות מקבוצת ורידיס
רונית בכר	058454471	3.1.1964	1996	סמנכ"ל כספים	לא	רואת חשבון בהשכלתה, בוגרת חשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב	סמנכ"ל הכספים בחברה ובחלק מחברות הבנות
מיכאל גרינברג	069108231	5.8.1955	2000	מבקר פנימי	לא	רואה חשבון בהשכלתו, בוגר חשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב	מבקר פנימי בחברה, בנאוויטס פטרוליום, שותפות מוגבלת ובורידיס אינווירונמנט בע"מ

תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים

נכון למועד דוח זה, בחברה אין מורשי חתימה עצמאיים, כהגדרת המונח בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך.

תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד

קוסט פורר גבאי את קסירר, רח' מנחם בגין 144, תל-אביב.

תקנה 28: שינוי שנעשה בתקנון החברה

במהלך שנת 2025 לא נעשו שינויים בתקנון החברה.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים בעניינים המפורטים בתקנה 29 וכן החלטות האסיפות הכלליות המיוחדות

א. ביום 22 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה על תשלום דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסכום של 2 ש"ח למניה, ובסה"כ כ-194 מיליוני ש"ח אשר שולם ביום 13 ביולי 2025.

ב. ביום 17 ביוני 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה, בין היתר, בכפוף לאישור בית המשפט את הסכם הפשרה בתנ"ג 42369-04-22 רביד נ' אגמון ואח' (להלן: "**הסכם הפשרה**"), את התקשרות החברה בהסכם תיחום פעילות עם מר גיל אגמון, לתקופה בת עשר שנים, לפיו מר אגמון מתחייב כלפי החברה, כי כל עוד הוא מכהן כנושא משרה בחברה או מכהן בתפקיד בחברה במסגרתו הוא אמון על איתור הזדמנויות עסקיות עבור החברה, שלא לפעול בתחומי הפעילות של החברה ובתחום האוטוטק, ולמעט הפעילויות המוחרגות, אלא בכפוף להבאת ההצעה תחילה לחברה, והכל כמפורט בסעיף 2.3 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 12 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-033075). יצוין כי ביום 9 בדצמבר 2025 התקבל פסק דינו של בית המשפט המחוזי בחיפה, לפיו אושר הסכם הפשרה ועל כן הסכם תיחום הפעילות נכנס לתוקף.

ג. ביום 18 באוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה על מינוי מר ברק משרקי כדירקטור בלתי תלוי בחברה, אישור מתן גמול שנתי וגמול השתתפות וכן הענקת כתבי פטור והתחייבות לשיפוי בנוסחים המקובלים בחברה, זאת לאחר אישור ועדת תגמול מיום 17 באוגוסט 2025 את זכאותו של מר משרקי לגמול שנתי וגמול השתתפות, כתבי פטור והתחייבות לשיפוי וכן הכללתו בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 18 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-061463).

תקנה 29א(4): פטור, ביטוח ושיפוי לנושאי משרה

א. <u>פטור ושיפוי</u>

ביום 26 בספטמבר 2019 החליטה האסיפה הכללית של החברה (בעקבות החלטת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 21 באוגוסט 2019) לאשר הענקת כתבי פטור ושיפוי לכל נושאי המשרה בחברה, ולנושאי המשרה בחברה שיכהנו בה מעת לעת, למעט לנושאי המשרה שהנם בעלי השליטה או קרוביהם.

לפרטים נוספים אודות כתבי הפטור והשיפוי, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 21 באוגוסט 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-087361) שהמידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

לפרטים בדבר החלטת האסיפה הכללית של החברה מיום 30 בספטמבר 2024 לאשר את הארכת תוקפם של כתבי התחייבות לשיפוי ולפטור, שניתנו למר אגמון, מנכ"ל החברה ובעל השליטה בה, ראו פירוט לפי תקנה 22 לעיל.

לפרטים בדבר החלטת הדירקטוריון וועדת התגמול בדבר הענקת כתבי פטור והתחייבות לשיפוי למר משרקי, ראו תקנה 29 לעיל.

ב. <u>ביטוח</u>

ביום 31 במרץ 2026 אישרה ועדת הביקורת והתגמול של החברה את חידוש פוליסת הביטוח לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה, לרבות בעל השליטה בחברה, בהתאם להקלה הקבועה במדיניות התגמול של החברה מכוח תקנה 1ב(1) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות בעלי ענין), התש"ס-2000.

לפרטים אודות תנאי ההתקשרות שנקבעו במדיניות התגמול של החברה ראו דוח מיידי של החברה בדבר כינוס אסיפת בעלי המניות של החברה מיום 26 ביוני 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-065139).

לפרטים בדבר החלטת הדירקטוריון וועדת התגמול בדבר הכללת מר משרקי בפוליסת אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, ראו תקנה 29 לעיל.

<u>תאריך</u>: 31 במרץ 2026

_____

דלק מערכות רכב בע"מ

<u>שמות החותמים ותפקידם</u>:

גיל אגמון - מנכ"ל ודירקטור
אסף ברטפלד - יו"ר הדירקטוריון

Hailo Technologies Ltd.

Valuation of Delek's Holdings as of December 31, 2025

March 2026

March 30, 2026

Ronit Bachar,

CFO

Delek Automotive Systems Ltd.

Dear Ms. Bachar,

This letter is intended to provide you with an overview of the purpose and scope of our analyses and our conclusions. Please refer to the attached report for a discussion and presentation of the analyses performed in connection with this engagement.

Pursuant to your request, S-Cube Financial Consulting Ltd. (“Appraiser”) has prepared an independent analysis with respect to the fair value of the holdings of Delek Automotive Systems Ltd. through its subsidiary Delek Motors Ltd. ("Delek") in Hailo Technologies Ltd. (“Hailo” or “the Company”) as of December 31, 2025 (“Valuation Date”).

PURPOSE AND SCOPE

The objective of this engagement is to estimate the fair value of Delek’s holdings in the Company, as of the Valuation Date, with regard to the valuation requirement of IFRS 9.

The purpose of this engagement is to assist Delek’s management ("Management") with its financial reporting under IFRS, in conjunction with statement IFRS 9.

Accordingly, this valuation opinion should not be used for any other purpose or distributed to third parties without the express knowledge and written consent of Appraiser of which shall not be unreasonably withheld. We give our consent to publish this valuation as part of Delek’s financial statements.

Delek’s CFO is the responsible body that approved the engagement with S-Cube Financial Consulting Ltd. The engagement letter was signed by Delek's Management on March 15, 2026.

DEFINITION OF VALUE

IFRS 13 defines fair value as the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date.

A fair value measurement is for a particular asset or liability. Therefore, when measuring fair value an entity shall take into account the characteristics of the asset or liability if market

participants would take those characteristics into account when pricing the asset or liability at the measurement date.

The effect on the measurement arising from a particular characteristic will differ depending on how that characteristic would be taken into account by market participants.

The asset or liability measured at fair value might be either of the following:

1. A stand-alone asset or liability (e.g. a financial instrument or a non-financial asset); or

2. A group of assets, a group of liabilities or a group of assets and liabilities (e.g. a cash-generating unit or a business).

3. Whether the asset or liability is a stand-alone asset or liability, a group of assets, a group of liabilities or a group of assets and liabilities for recognition or disclosure purposes depends on its unit of account. The unit of account for the asset or liability shall be determined in accordance with the IFRS that requires or permits the fair value measurement, except as provided in IFRS 13.

SCOPE OF ANALYSIS

In conducting this fair value study, our investigation and analysis included, but was not necessarily limited to, the following steps:

- Review of corporate documents, including but not limited to preferred shareholder agreements and capitalization summary of preferred and ordinary shares and options;

- Independent research concerning the Company, its financial and operating history, the nature of its product technologies, and its competitive position in the marketplace;

- Research and analysis concerning comparable public companies, and transactions involving comparable public and private companies;

- Independent research concerning the current economic conditions and outlook for the United States economy, as well as global economic conditions;

- Analysis and estimation of the fair value of Delek’s holdings in the Company, as of the Valuation Date.

CONCLUSION OF VALUE

Based upon the analyses described in the accompanying report, it is our opinion that the fair value of Delek's holdings in the Company, as of the Valuation Date, is reasonably estimated in the amount of **$53.34 million**.

We did not perform a valuation regarding Delek's holdings in Hailo in the past two years.

This analysis and report were completed in accordance with the National Association of Certified Valuation Analysts (NACVA) Professional Standards.

We are unrelated to the Company and have no current or expected interest in the Company or its assets. The results of our analyses were in no way influenced by the fee paid for our services.

We appreciate the opportunity to perform this engagement and would be pleased to discuss our findings and the methodologies used in the valuation. Should you have any questions concerning our analysis or report, please contact S-Cube Financial Consulting Ltd. at +972-3-561-4929.

Respectfully submitted,

S-Cube Financial Consulting Ltd.

STATEMENT OF LIMITING CONDITIONS

1. In accordance with recognized professional ethics, the professional fee for this service is not contingent upon our conclusion of value, and neither the Appraiser nor any of its employees have a present or intended material financial interest in the subject enterprise valued.

2. The opinion of value expressed herein is valid only for the stated purpose as of the date of the valuation.

3. Financial statements and other related information provided by the company or its representatives in the course of this investigation have been accepted, without further verification, as fully and correctly reflecting the enterprise's business conditions and operating results for the respective periods, except as specifically noted herein.

4. Public information and industry and statistical information have been obtained from sources we deem to be reliable; however, we make no representation as to the accuracy or completeness of such information and have accepted the information without further verification.

5. We do not provide assurance on the achievability of the results forecasted by the company because events and circumstances frequently do not occur as expected; differences between actual and expected results may be material; and achievement of the forecasted results is dependent on actions, plans, and assumptions of management.

6. The conclusions of value are based on the assumption that the current level of management expertise and effectiveness would continue to be maintained and that the character and integrity of the enterprise through any sale, reorganization, exchange, or diminution of the owners' participation would not be materially or significantly changed.

7. This report and the conclusions arrived at herein are for the exclusive use of our client for the sole and specific purposes as noted herein. Furthermore, the report and conclusions are not intended by the author, and should not be construed by the reader, to be investment advice in any manner whatsoever. The conclusions reached herein represent the considered opinion of the Appraiser, based on information furnished to them by the company and other sources.

8. Neither all nor any part of the contents of this report (especially any conclusions as to value, the identity of any valuation specialist(s), or the firm with which such valuation specialists are connected, or any reference to any of their professional designations) should be disseminated to the public through advertising media, public relations, news media, sales media, mail, direct transmittal, or any other public means of communication, without the prior written consent and approval of the Appraiser.

9. Future services regarding the subject matter of this report, including, but not limited to, testimony or attendance in court, shall not be required of the Appraiser, unless previous arrangements have been made in writing.

ABBREVIATIONS

Date of Valuation or Valuation Date	December 31, 2025
Delek	Delek Automotive Systems Ltd. or its subsidiary Delek Motors Ltd.
DLOM	Discount for lack of marketability
Hailo or the Company	Hailo Technologies Ltd.
IPO	Initial public offering
Management	Management of Delek
OPM	Option-Pricing Method
S-Cube	S-Cube Financial Consulting Ltd.
WACC	Weighted average cost of capital

TABLE OF CONTENTS

1. COMPANY OVERVIEW 8
   - 1.1. Company Description 8
   - 1.2. Technology and Products 8
   - 1.3. Global Economic Outlook 9
2. DELEK'S HOLDINGS VALUATION 10
3. COMPANY VALUATION UNDER THE ONGOING SCENARIO 12
   - 3.1. Methods of Valuation 12
   - 3.2. OPM 12
   - 3.3. Share Count 13
   - 3.4. Rights of Shares 15
   - 3.5. Liquidation Preference Amount 16
   - 3.6. Application of the Option-Pricing Method 17
   - 3.7. Conclusion: Value of Shares 22
   - 3.8. Conclusion: Value of Delek's Holdings 22
4. CONCLUSION: COMPANY VALUE 23

EXHIBIT A: DISCOUNT FOR LACK OF MARKETABILITY (DLOM) 24
EXHIBIT B: RIGHTS OF SHARES 25
EXHIBIT C: GLOBAL ECONOMIC OUTLOOK 27
EXHIBIT D: METHODS OF VALUATION 38
APPENDIX: APPRAISER'S QUALIFICATIONS 39

1. Company Overview

1.1. Company Description

Hailo, an AI-focused chipmaker, is developing specialized AI processors that enable data center-class performance on edge devices. Hailo's processors are the product of a rethinking of traditional computer architecture, enabling smart devices to perform sophisticated deep learning tasks such as object detection, image enhancement, and content creation in real-time, with minimal power consumption, size, and cost. The processors are designed to fit into a multitude of smart machines and devices, impacting a variety of sectors including security, automotive, personal computers, industrial automation, and others

1.2. Technology and Products

Hailo's revolutionary architecture is a clean-slate approach to the design of a specialized technology stack. It has created a domain-specific processor that significantly outperforms the Von Neumann architecture for deep learning tasks.

- Innovative control scheme based on a combination of hardware and software reaches very low joules/operation with a high degree of flexibility
- Distributed memory fabric with purpose-built pipeline elements that allows very low-power memory access in neural network processing
- Extremely efficient computational elements that can be applied variably, as needed
- Dataflow-oriented interconnect adapts to the structure of the neural network and allows high resource utilization
- Hailo Dataflow Compiler - Full-stack software co-designed with the hardware architecture of the neural network processor enables efficient deployment of neural networks developed with seamless integration to existing frameworks

Hailo-15 AI Vision Processor

Hailo-15 is a series of AI vision processors for smart cameras. The Hailo-15 System-on-a-Chip (SoC) combines Hailo's patented and field-proven AI inferencing capabilities with advanced computer vision engines, generating premium image quality and advanced video analytics. The AI capacity can be used for both AI-powered image enhancement and processing of multiple complex deep learning AI applications at full scale and at superior efficiency.

Hailo-8 AI Accelerator

The Hailo-8 edge AI processor, featuring up to 26 tera-operations per second (TOPS), significantly outperforms all other edge processors. Its area and power efficiency are superior to other leading solutions by a considerable order of magnitude - at a size smaller than a penny even including the required memory. With an architecture that takes advantage of the core properties of neural networks, the Company's neural chip allows edge devices to run deep learning applications at full scale more efficiently, effectively, and sustainably than other AI chips and solutions, while significantly lowering costs.

Hailo-8L Entry-Level AI Accelerator

The Hailo-8L Entry-Level AI Accelerator, featuring up to 13 tera-operations per second (TOPS), is designed to support entry level products requiring limited AI capacity or lower performance. It is competitively priced and features superior area and power efficiency compared to category leading alternatives. The Hailo-8L AI accelerator boasts exceptional low-latency, high-efficiency processing, capable of handling complex pipelines with multiple real-time streams and concurrent processing of multiple models and AI tasks. It is compatible with the Hailo-8 field-proven and comprehensive software suite for seamless future upgrade to higher AI capacities.

Hailo AI Software Suite

Hailo devices are accompanied by a comprehensive AI Software Suite that enables the compilation of deep learning models and the implementation of AI applications in production environments. The model build environment seamlessly integrates with common ML frameworks to allow smooth and easy integration in existing development ecosystems. The runtime environment enables integration and deployment in host processors, such as x86 and ARM based products, when utilizing Hailo-8, and in Hailo-15 vision processor.

Vision Processor Software Package

Hailo-15 is accompanied by a comprehensive vision processor software package for SoC includes set of drivers, libraries and tools designed to develop smart cameras based on AI computer vision. It offers full support for camera hardware interfaces and protocols, in addition to incorporating specialized image and video processing algorithms. The vision subsystem within this software is finely tuned to meet the specific demands of camera-centric applications.

1.3. Global Economic Outlook

Please refer to Exhibit C.

2. Delek's Holdings Valuation

Towards the end of 2025 and during the first quarter of 2026, Hailo engaged with an investment bank to examine the possibility of an IPO process for Hailo's shares through a merger with a SPAC for the purpose of raising funds required for its operations and continued development. As part of the process, Hailo received several merger proposals from SPAC companies, including indications of Hailo's share value. At the end of March 2026, Hailo entered into a non-binding Memorandum of Understanding with a SPAC company, with the aim of completing the aforementioned IPO and merger process in the coming months.

According to Hailo's management's expectations, considering the stage of the Company and the Company's current measures towards an initial public offering, we took into account an IPO event, which is likely to occur by June 30, 2026. We assigned a future company valuation of $560 million, based on the weighted average value of three offers the Company received to complete a SPAC. Upon an IPO, each preferred share shall automatically be converted into ordinary shares.

	$USD
IPO Value	$560,000,000
Value from exercise of options and ordinary warrants[1]	$9,239,587
Total IPO Value	$569,239,587
PV of IPO Value[2]	$559,288,872
No. of shares[3]	18,928,330
Value per share on a marketable basis	$29.55
Discount for Lack of Marketability[4]	($7.44)
Value per ordinary share	**$22.11**

[1] Excluding options with exercise prices which are higher than the ordinary share value after DLOM.

[2] Discounted using a discount rate of 3.59% (0.5-year yield to maturity on US government bonds at the Valuation Date).

[3] As presented in section 3.3, with the following adjustments: the share count above excludes options with exercise prices which are higher than the ordinary share value after DLOM and excludes the Preferred C-2 warrants since the exercise price of these warrants is higher than the ordinary share value before DLOM.

[4] The concluded adjustment for lack of marketability was calculated based on the Finnerty method as presented in Exhibit A.

Delek's Holdings Value

Delek holds 2,412,068 preferred shares of the Company[5], which will be converted to ordinary shares if an IPO will take place. Taking into account the ordinary share value after DLOM, $22.11, since the shares will be subject to a lock-up period of 6 months, Delek's holdings value is **$53,339,424**.

In addition, Delek holds 125,030 warrants to purchase Preferred C-2 shares at an exercise price of $63.9844. Given the ordinary share value under the IPO scenario, the value of these warrants is zero under this scenario.

[5] For more details regarding the types of shares, please see section 3.8.

3. Company Valuation under the Ongoing Scenario

3.1. Methods of Valuation

Please refer to Exhibit D.

3.2. OPM

Under the option-pricing method, each class of stock is modeled as a call option with a distinct claim on the enterprise value of the Company. The option's exercise price is based on a comparison with the enterprise value (versus "regular" call options that typically involve a comparison with a per-share stock price). Both the ordinary stock and preferred stock have, at the time of a liquidity event, "payoff diagrams" that are similar to the payoff diagrams of regular call options. The characteristics of each class of stock, including the conversion ratio and any liquidation preference of the preferred stock, determine the class of stock's claim on the enterprise value.

In order to derive the implied Company valuation for the ongoing scenario, we considered Delek's holdings value as a parameter for the option-pricing method.

By applying the holdings value of $53.34 million as an indication of value, we were able to retrieve the Company valuation by computing numerous iterations, arriving at a Company valuation of $396.89 million. In order to determine the weighted average Company valuation we allocated 30% to the IPO scenario and 70% to the ongoing scenario.

In order to apply the option-pricing method we took into consideration the share count, rights of the shares and liquidation preference amount as described in the following sections.

3.3. Share Count

Share Class	No. of Shares Outstanding	Preferred Warrants	Participating Shares as Converted to Ordinary	% Participating Shares
Ordinary	3,357,889		3,448,619	16.86%
Par Value ESOs	90,730			
Allocated ESOs and Ordinary Warrants	2,626,461		2,626,461	12.84%
Preferred Seed	1,499,925		1,499,925	7.33%
Preferred A	3,601,118		3,601,118	17.60%
Preferred A-1	181,878		181,878	0.89%
Preferred A-2	1,179,545		1,179,545	5.77%
Preferred B	3,300,238		3,300,238	16.13%
Preferred C	2,073,307		2,073,307	10.13%
Preferred C-2	1,998,638	547,545	2,546,183	12.45%
Total			**20,457,274**	**100%**

ESOs Breakdown

Exercise Price	No. of Options Outstanding
$0.10 Ordinary Warrants	19,538
$0.90 ESOs	199,314
$2.00 ESOs	138,495
$5.00 ESOs	512,117
$7.50 ESOs	1,151,535
$15.00 ESOs	10,500
$21.40 ESOs	13,905
$23.90 ESOs	26,500
$24.48 ESOs	23,479
$25.35 ESOs	461,078
$65.00 ESOs	70,000
Total	**2,626,461**

3.4. Rights of Shares

As of the Valuation Date, the Company had issued seven classes of preferred shares and one class of ordinary shares. According to the Company's Articles of Association[6], in case of any liquidation or deemed liquidation, the preferred shares have first priority in the distribution, in the following order of preference: C-2 & C; B & A-2 & A-1 & A & Seed.

The liquidation preference for the preferred shares is an amount per share equaling their applicable original issue price.

After the distribution of the total liquidation preference to all preferred shares, the holders of ordinary shares have a claim on 100% of the equity of the Company. Each of the preferred shareholders would convert their shares to ordinary when it is most advantageous for them to do so.

The following table summarizes the liquidation preference rights of the preferred shares:

Share Class	Original Issue Price	Cap Multiple	Annual Interest Rate
Preferred C-2	$63.9844	(x 1) Non-participating	-
Preferred C	$65.6251	(x 1) Non-participating	-
Preferred B	$18.1805	(x 1) Non-participating	-
Preferred A-2	$7.4123	(x 1) Non-participating	-
Preferred A-1	$2.7491	(x 1) Non-participating	-
Preferred A	$3.3323	(x 1) Non-participating	-
Preferred Seed	$0.6667	(x 1) Non-participating	-

[6] Please see Exhibit B for more details.

3.5. Liquidation Preference Amount

As of the Valuation Date, the Company had issued preferred shares at a total value of $346.19 million.

Each holder of preferred shares is entitled to receive the respective original issue price. Therefore, the total liquidation preference amount is $346.19 million.

The liquidation preference amounts are described in the following table (all amounts are indicated in thousands of USD):

Share Class	Original Issue Price × No. of Shares
Preferred C-2	127,882
Preferred C	136,061
Preferred B	60,000
Preferred A-2	8,743
Preferred A-1	500
Preferred A	12,000
Preferred Seed	1,000
Total	**346,186**

3.6. Application of the Option-Pricing Method

The liquidation preference and Company equity value breakpoints represent the exercise prices used in the option-pricing method and are described as follows:

Company Value Range ($M)			Breakpoint Description	Participating Classes
0	-	263.94	Preferred C-2 and C's liquidation preference	C-2, C
263.94	-	346.19	Preferred B, A-2, A-1, A and Seed's liquidation preference	B, A-2, A-1, A, Seed
346.19	-	346.53	Distribution to the participating classes up to the point where the $0.10 ordinary warrants exercise	Ordinary
346.53	-	348.50	Distribution to the participating classes up to Preferred Seed's break-even point for conversion	Ordinary, Participating Ordinary Warrants (up to an exercise price of $0.10)
348.50	-	349.66	Distribution to the participating classes up to the point where the $0.90 stock options exercise	Seed, Ordinary, Participating Ordinary Warrants (up to an exercise price of $0.10)
349.66	-	355.34	Distribution to the participating classes up to the point where the $2.00 stock options exercise	Seed, Ordinary, Participating ESOs and Ordinary Warrants (up to an exercise price of $0.90)
355.34	-	359.31	Distribution to the participating classes up to Preferred A-1's break-even point for conversion	Seed, Ordinary, Participating ESOs and Ordinary Warrants (up to an exercise price of $2.00)
359.31	-	362.51	Distribution to the participating classes up to Preferred A's break-even point for conversion	A-1, Seed, Ordinary, Participating ESOs and Ordinary Warrants (up to an exercise price of $2.00)
362.51	-	377.67	Distribution to the participating classes up to the point where the $5.00 stock options exercise	A-1, A, Seed, Ordinary, Participating ESOs and Ordinary Warrants (up to an exercise price of $2.00)
377.67	-	400.83	Distribution to the participating classes up to Preferred A-2's break-even point for conversion	A-1, A, Seed, Ordinary, Participating ESOs and Ordinary Warrants (up to an exercise price of $5.00)
400.83	-	401.78	Distribution to the participating classes up to the point where the $7.50 stock options exercise	A-2, A-1, A, Seed, Ordinary, Participating ESOs and Ordinary Warrants (up to an exercise price of $5.00)

Company Value Range ($M)	Breakpoint Description	Participating Classes
401.78 - 491.27	Distribution to the participating classes up to the point where the $15.00 stock options exercise	A-2, A-1, A, Seed, Ordinary, Participating ESOs and Ordinary Warrants (up to an exercise price of $7.50)
491.27 - 529.25	Distribution to the participating classes up to Preferred B's break-even point for conversion	A-2, A-1, A, Seed, Ordinary, Participating ESOs and Ordinary Warrants (up to an exercise price of $15.00)
529.25 - 578.33	Distribution to the participating classes up to the point where the $21.40 stock options exercise	B, A-2, A-1, A, Seed, Ordinary, Participating ESOs and Ordinary Warrants (up to an exercise price of $15.00)
578.33 - 616.47	Distribution to the participating classes up to the point where the $23.90 stock options exercise	B, A-2, A-1, A, Seed, Ordinary, Participating ESOs and Ordinary Warrants (up to an exercise price of $21.40)
616.47 - 625.33	Distribution to the participating classes up to the point where the $24.48 stock options exercise	B, A-2, A-1, A, Seed, Ordinary, Participating ESOs and Ordinary Warrants (up to an exercise price of $23.90)
625.33 - 638.65	Distribution to the participating classes up to the point where the $25.35 stock options exercise	B, A-2, A-1, A, Seed, Ordinary, Participating ESOs and Ordinary Warrants (up to an exercise price of $24.48)
638.65 - 1,248	Distribution to the participating classes up to Preferred C-2's break-even point for conversion	B, A-2, A-1, A, Seed, Ordinary, Participating ESOs and Ordinary Warrants (up to an exercise price of $25.35)
1,248 - 1,266	Distribution to the participating classes up to the point where the $65.00 stock options exercise	C-2, C-2 Warrants, B, A-2, A-1, A, Seed, Ordinary, Participating ESOs and Ordinary Warrants (up to an exercise price of $25.35)
1,266 - 1,278	Distribution to the participating classes up to Preferred C's break-even point for conversion	C-2, C-2 Warrants, B, A-2, A-1, A, Seed, Ordinary, All ESOs and Ordinary Warrants
1,278 - ∞	Pro rata distribution to all shareholders	C-2, C-2 Warrants, C, B, A-2, A-1, A, Seed, Ordinary, All ESOs and Ordinary Warrants

Other Input Assumptions

The following section details the specific assumptions and inputs used in the Black-Scholes model as it pertains to our valuation of each of the call options described above. All option models utilize the same assumptions with regard to (i) value of the underlying asset, (ii) volatility, (iii) risk-free interest rate, and (iv) expected life. The models, however, use different assumptions with regard to the strike price, as described above.

Expected Life

Given the Company's stage of development and based on discussions with Management, a liquidation event through a Sale & Merger or dissolution is likely to occur two years after the Valuation Date.

Risk-Free Interest Rate

When the Company's main currency is USD, the risk-free interest rate is the yield rate currently available on zero-coupon US Government issues with the same term used as the input to the model. The applicable risk-free rate as of the Valuation Date is 3.47%.

Volatility

A non-public entity that can identify similar public entities for which share price information is available may be able to consider the historical, expected volatility of those entities' share prices in estimating expected volatility. Applying a conservative approach, and taking into account the 2-year volatility of comparable companies, a volatility of 108.22% was determined as appropriate.

We selected the following comparable companies[7]: CEVA, Inc, FormFactor, Inc., GSI Technology, Inc., Pixelworks, Inc. and QuickLogic Corporation.

Inputs	Values	Notes
Company Value	$396.89M	Equity value
Time to maturity	2 Years	Estimate of years to a liquidity event
Risk free rate	3.47%	2-year US Treasury rate
Volatility	108.22%	Comparable Companies

[7] We calculated the volatility for each company from two years before the Valuation Date; we took into consideration the maximal volatility out of the comparable companies, i.e. the 2-year volatility of GSI Technology, Inc.

The following tables describe the formulas to derive the value of the shares held by Delek yields. To validate the calculations, the total of the option values of the preferred and ordinary stock, are shown to equal the total equity value of the Company at the Valuation Date.

Company Value Range ($M)			Company Value	% Preferred C-2	Preferred C-2 Value	% Preferred C-2 Warrants	Preferred C-2 Warrants Value	% Preferred C	Preferred C Value
0	-	263.94	135,921,416	48.45%	65,854,672	-	-	51.55%	70,066,745
263.94	-	346.19	22,466,724	-	-	-	-	-	-
346.19	-	346.53	84,961	-	-	-	-	-	-
346.53	-	348.50	482,898	-	-	-	-	-	-
348.50	-	349.66	283,744	-	-	-	-	-	-
349.66	-	355.34	1,380,539	-	-	-	-	-	-
355.34	-	359.31	954,667	-	-	-	-	-	-
359.31	-	362.51	762,440	-	-	-	-	-	-
362.51	-	377.67	3,537,061	-	-	-	-	-	-
377.67	-	400.83	5,181,108	-	-	-	-	-	-
400.83	-	401.78	206,042	-	-	-	-	-	-
401.78	-	491.27	17,804,913	-	-	-	-	-	-
491.27	-	529.25	6,676,463	-	-	-	-	-	-
529.25	-	578.33	7,981,741	-	-	-	-	-	-
578.33	-	616.47	5,759,521	-	-	-	-	-	-
616.47	-	625.33	1,287,704	-	-	-	-	-	-
625.33	-	638.65	1,900,404	-	-	-	-	-	-
638.65	-	1,248	58,617,287	-	-	-	-	-	-
1,248	-	1,266	1,220,762	10.91%	133,224	2.99%	36,498	-	-
1,266	-	1,278	743,068	10.87%	80,783	2.98%	22,131	-	-
1,278	-	∞	123,637,950	9.77%	12,079,200	2.68%	3,309,207	10.13%	12,530,478
Total			**396,891,413**		**78,147,879**		**3,367,836**		**82,597,223**

Company Value Range ($M)			Company Value	% Preferred B	Preferred B Value	% Preferred A-2	Preferred A-2 Value	% Preferred A	Preferred A Value
0	-	263.94	135,921,416	-	-	-	-	-	-
263.94	-	346.19	22,466,724	72.95%	16,390,463	10.63%	2,388,403	14.59%	3,278,095
346.19	-	346.53	84,961	-	-	-	-	-	-
346.53	-	348.50	482,898	-	-	-	-	-	-
348.50	-	349.66	283,744	-	-	-	-	-	-
349.66	-	355.34	1,380,539	-	-	-	-	-	-
355.34	-	359.31	954,667	-	-	-	-	-	-
359.31	-	362.51	762,440	-	-	-	-	-	-
362.51	-	377.67	3,537,061	-	-	-	-	39.62%	1,401,423
377.67	-	400.83	5,181,108	-	-	-	-	37.51%	1,943,316
400.83	-	401.78	206,042	-	-	10.94%	22,544	33.40%	68,826
401.78	-	491.27	17,804,913	-	-	9.89%	1,760,103	30.18%	5,373,545
491.27	-	529.25	6,676,463	-	-	9.88%	659,421	30.15%	2,013,193
529.25	-	578.33	7,981,741	21.65%	1,728,134	7.74%	617,656	23.63%	1,885,687
578.33	-	616.47	5,759,521	21.63%	1,245,863	7.73%	445,286	23.60%	1,359,447
616.47	-	625.33	1,287,704	21.59%	278,065	7.72%	99,384	23.56%	303,416
625.33	-	638.65	1,900,404	21.56%	409,741	7.71%	146,446	23.53%	447,097
638.65	-	1,248	58,617,287	20.93%	12,268,750	7.48%	4,385,000	22.84%	13,387,282
1,248	-	1,266	1,220,762	18.02%	219,985	6.44%	78,625	19.66%	240,041
1,266	-	1,278	743,068	17.95%	133,394	6.42%	47,676	19.59%	145,555
1,278	-	∞	123,637,950	16.13%	19,945,700	5.77%	7,128,836	17.60%	21,764,134
Total			**396,891,413**		**52,620,095**		**17,779,380**		**53,611,057**

3.7. Conclusion: Value of Shares

The following table summarizes the value of the types of shares of the Company held by Delek:

	Preferred C-2	Preferred C-2 Warrants	Preferred C	Preferred B	Preferred A-2	Preferred A
Value of shares	$78,147,879	$3,367,836	$82,597,223	$52,620,095	$17,779,380	$53,611,057
No. of shares	1,998,638	547,545	2,073,307	3,300,238	1,179,545	3,601,118
Value per share	**$39.10**	**$6.15**	**$39.84**	**$15.94**	**$15.07**	**$14.89**

3.8. Conclusion: Value of Delek's Holdings

The following table summarizes the fair value of Delek's holdings:

	Preferred C-2	Preferred C-2 Warrants	Preferred C	Preferred B	Preferred A-2	Preferred A	Total
Value per share	$39.10	$6.15	$39.84	$15.94	$15.07	$14.89	
No. of shares held by Delek	375,091	125,030	274,285	660,047	202,366	900,279	
Value of shares held by Delek	**$14,666,271**	**$769,034**	**$10,927,074**	**$10,524,010**	**$3,050,280**	**$13,402,757**	**$53,339,424**

4. Conclusion: Company Value

The following table summarizes the Company value and Delek's holdings value, as described in the previous sections.

	Ongoing	IPO	Weighted Average
Method of Valuation	OPM	PWERM	
Probability	70%	30%	
Company Valuation	$396,891,413	$559,288,872	**$445,610,650**
Value of Delek's Holdings	$53,339,424	$53,339,424	**$53,339,424**

Exhibit A: Discount for Lack of Marketability (DLOM)

Finnerty Method

The most widely accepted method in order to estimate the discount for lack of marketability is the protective put method. This method has several successors, of which the most popular are the Finnerty method and Asian protective put method.

In 2001, John Finnerty proposed a model that assumes the investor does not possess special market timing ability and would be equally likely to exercise the hypothetical liquid security at any given point of time. The value of marketability is modeled as the present value of cash flows, similar to an average-strike put option. Finnerty presented an updated version of his model in October 2009.

We utilized the Finnerty method in order to calculate the discount for lack of marketability. The results and inputs are described below:

IPO Scenario

DLOM:	**25.2%**
Inputs Symbol Description Amount	
St = X	
(T-t)[8] = Time until expiration (years)	1
v[9] = Volatility (standard deviation)	129.15%
Rf[10] = Risk-free rate	3.48%

[8] The term of the option was estimated to be approximately 0.50 years, based on the Company's expectations with regard to an IPO event and an additional lock-up period of 0.5 years after the IPO.

[9] We selected the following comparable companies: CEVA, Inc, FormFactor, Inc., GSI Technology, Inc., Pixelworks, Inc. and QuickLogic Corporation. We calculated the volatility for each company from 1 year before the Valuation Date; we took into consideration the maximal volatility out of the comparable companies, i.e. the 1-year volatility of Pixelworks, Inc.

[10] The risk-free rate was based on the rate of treasury securities with the same term as the option.

Exhibit B: Rights of Shares

In the event (i) of any dissolution, liquidation or winding-up of the Company; (ii) of any bankruptcy, insolvency or reorganization proceeding under any bankruptcy or insolvency or similar law, whether voluntary or involuntary, is properly commenced against the Company and is not annulled or revoked within 90 days or is commenced by the Company, or (iii) a receiver or liquidator is appointed to all or substantially all of the Company's assets and such appointment is not withdrawn or vacated within 90 days (collectively, a "**Liquidation**"), then the assets or proceeds legally available for distribution to the Shareholders (the "**Distributable Proceeds**") shall be distributed among the Shareholders according to the following order of preference:

1) First, the holders of Preferred C/C-2 Shares shall be entitled to receive, on a pari-passu basis, for each Preferred C/C-2 Share held thereby, an amount equal to the applicable Original Issue Price of the Preferred C/C-2 Share, less any amount previously paid in preference in respect of such Preferred C/C-2 Share (the "**Preferred C/C-2 Preference Amount**"), in preference to the holders of the other Preferred Shares and the Ordinary Shares; In the event that the Distributable Proceeds shall be insufficient for the distribution of the Preferred C/C-2 Preference Amount in full to all of the holders of Preferred C/C-2 Shares, the Distributable Proceeds shall be distributed among the holders of Preferred C/C-2 Shares on a pro rata basis in proportion to the amounts such holders would have received had the Distributable Proceeds been sufficient for the distribution of the Preferred C/C-2 Preference Amount in full.

2) Second, after payment of the Preferred C/C-2 Preference Amount in full, each holder of Preferred Seed Shares, Preferred A Shares, Preferred A-1 Shares, Preferred A-2 Shares and Preferred B Shares (the "**Preferred Seed/A/A-1/A-2/B Shares**") shall be entitled to receive, on a pari- passu basis, for each Preferred Seed/A/A-1/A-2/B Share held thereby, an amount out of the remaining Distributable Proceeds, prior and in preference to the holders of Ordinary Shares, for each Preferred Seed/A/A-1/A-2/B Share held thereby an amount equal to the applicable Original Issue Price of such share, less any amount previously paid in preference in respect of such Preferred Seed/A/A-1/A-2/B Share (the "**Preferred Seed/A/A-1/A-2/B Preference Amount**", and together with the Preferred C/C-2 Preference Amount, the "**Preferred Preference Amount**"). In the event that the remaining Distributable Proceeds following payment in full of the Preferred C/C-2 Preference Amount shall be insufficient for the distribution of the Preferred Seed/A/A- 1/A-2/B Preference Amount in full to all of the holders of Preferred Seed/A/A-1/A-2/B Shares, such remaining Distributable Proceeds shall be distributed among the holders of Preferred Seed/A/A-1/A-2/B Shares on a pro rata basis in proportion to the amounts such holders would have received had the remaining Distributable Proceeds been sufficient for the distribution of the Preferred Seed/A/A-1/A-2/B Preference Amount in full.

3) Third, after payment in full of the Preferred Preference Amount to all of the holders of Preferred Shares, the remaining Distributable Proceeds, if any, shall be distributed pro-rata among all the holders of Ordinary Shares, based on their

respective holdings of the issued and outstanding shares of the Company, on a pari passu basis.

4) Notwithstanding the aforesaid, if a conversion of a certain class or series of Preferred Shares into Ordinary Shares immediately prior to the applicable distribution of the Distributable Proceeds to the holders of such class or series of Preferred Shares would result in the holders of such class or series of Preferred Shares receiving in respect of each such converted Preferred Shares a greater payment than the Preferred Preference Amount applicable to such converted Preferred Shares, then in lieu of payment, the holders of such class or series of Preferred Shares shall be automatically entitled to participate in the distribution of the Distributable Proceeds together with the holders of the Ordinary Shares, on a pro- rata, pari passu, as converted basis with respect to such class or series of Preferred Shares held thereby without the need to actually convert such class or series of Preferred Shares (and in such event, shall not be entitled to the Preferred Preference Amount).

"**Original Issue Price**" means (i) with respect to each Series Seed Preferred Share - US$0.6667, (ii) with respect to each Series A Preferred Share - US$3.3323, (iii) with respect to each Series A-1 Preferred Share - US$2.7491, (iv) with respect to each Series A-2 Preferred Share - US$7.4123, (v) with respect to each Series B Preferred Share - US$18.1805, (vi) with respect to each Series C Preferred Share - US$65.6251, and (vii) with respect to each Series C-2 Preferred Share - US$63.9844; subject to adjustments (in each case, as proportionately increased or decreased upon any Recapitalization Event as part of which the number of outstanding Preferred Shares is decreased or increased, respectively).

Exhibit C: Global Economic Outlook[11]

The global economy has shown notable resilience to heightened trade tensions and policy uncertainty. Last year, stockpiling of traded goods, strong risk appetite, and a surge in artificial intelligence (AI) spending supported activity, while supply chains adapted to rising trade barriers. The faster-than-expected pace of growth capped a five-year global recovery from the 2020 recession unmatched in more than six decades, but this masks a sharp divergence. While advanced economies have recovered robustly, with nearly 90 percent now above pre-pandemic per capita income levels, more than one-quarter of emerging market and developing economies (EMDEs) - particularly low-income countries and those affected by fragility and conflict still have per capita incomes below 2019 levels.

Looking forward, global growth is projected to edge down to 2.6 percent this year as several supportive factors fade. In particular, trade growth is set to weaken as firms scale back inventory accumulation and tariff effects intensify. Although EMDEs also proved more resilient to last year's trade headwinds than previously anticipated, prospects across regions remain uneven.

Near-term risks to the global outlook are tilted to the downside. Growth could falter if trade tensions escalate, barriers rise further, or financial market sentiment deteriorates amid asset price declines, fiscal concerns, or inflation surprises. On the upside, AI related activity could broaden, and firms' adaptability to new trade conditions could support growth.

[11] Source: Global Economic Prospects, The World Bank, January 2026.

Global efforts are needed to improve the trade environment, ease financing constraints, and mitigate climate risks. To catalyze investment and support long-term growth, policy makers in EMDEs should advance domestic reforms to diversify trade, strengthen macroeconomic frameworks, and remove structural bottlenecks. Without stronger economic dynamism, many EMDEs will struggle to create enough jobs for expanding working-age populations. Key pillars to address this jobs challenge include policies that promote physical, digital, and human capital infrastructure; that secure a better business environment; and that mobilize private capital to help meet substantial investment needs.

Rebuilding Fiscal Space: The Case for Fiscal Rules: At a time when global shocks have become more frequent and government debt among EMDEs has climbed to a 55-year high, fiscal rules are an important policy tool for promoting fiscal discipline. As a component of fiscal policy, fiscal rules can shape economic activity, investment dynamics, and jobs. More than half of EMDEs have at least one fiscal rule, up from about 15 percent in 2000. Fiscal rules are associated with improvements in budget balances that extend to the medium and long term. Among EMDEs, improvements in the cyclically adjusted primary balance (CAPB) peak five years after fiscal rules are adopted, reaching a cumulative 1.4 percentage points of trend GDP. The gains are more pronounced when domestic institutions are strong and economic conditions are favorable at the time of adoption.

Fiscal rules are also associated with a greater likelihood of consolidation episodes - multi-year periods of improvement in the CAPB as a percent of trend GDP. During a fiscal consolidation episode, the CAPB in the typical EMDE improves by 1.6

percentage points of trend GDP per year. Fiscal rules with credible enforcement provisions are associated with a higher likelihood of expenditure-based consolidation, while rule frameworks with simple design features are associated with a higher likelihood of revenue based consolidation. Policy makers should focus on three priorities to enhance the effectiveness of fiscal rules in promoting fiscal discipline. First, fiscal rules should be designed so that they manage trade-offs between enforceability, flexibility, and simplicity.

Building and sustaining the credibility of fiscal rules is also essential to their success. Finally, policy makers must recognize that fiscal rules are unlikely to be effective in isolation. A supportive complementary policy environment is important, including measures to strengthen institutions, enhance spending efficiency, and pursue responsible debt management.

Global Outlook

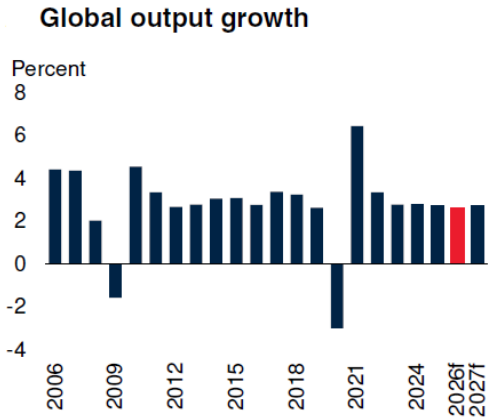
The global economy has been markedly more resilient than expected, despite last year's historic escalation in trade tensions and policy uncertainty.

This resilience reflected significant front-loading of trade, supply-chain adjustments, limited tariff pass-through, easier global financial conditions, and a surge in AI-related investment. As these supports fade, global activity and job creation are set to ease.

Real GDP
(Percent change from previous year unless indicated otherwise)

	2023	2024	2025e	2026f	2027f
World	**2.8**	**2.8**	**2.7**	**2.6**	**2.7**
Advanced economies	**1.6**	**1.7**	**1.7**	**1.6**	**1.6**
United States	2.9	2.8	2.1	2.2	1.9
Euro area	0.5	0.9	1.4	0.9	1.2
Japan	0.7	-0.2	1.3	0.8	0.8
Emerging market and developing economies	**4.4**	**4.3**	**4.2**	**4.0**	**4.1**
East Asia and Pacific	5.2	5.0	4.8	4.4	4.3
China	5.4	5.0	4.9	4.4	4.2
Indonesia	5.0	5.0	5.0	5.0	5.2
Thailand	2.0	2.5	2.0	1.8	2.5
Europe and Central Asia	3.6	3.6	2.4	2.4	2.7
Russian Federation	4.1	4.3	0.9	0.8	1.0
Türkiye	5.0	3.3	3.5	3.7	4.4
Poland	0.2	3.0	3.3	3.2	2.9
Latin America and the Caribbean	2.4	2.4	2.2	2.3	2.6
Brazil	3.2	3.4	2.3	2.0	2.3
Mexico	3.4	1.4	0.2	1.3	1.8
Argentina	-1.9	-1.3	4.6	4.0	4.0
Middle East, North Africa, Afghanistan and Pakistan	2.1	2.6	3.1	3.6	3.9
Saudi Arabia	0.5	2.7	3.8	4.3	4.4
Iran, Islamic Rep. [2]	5.3	3.7	-1.1	-1.5	0.6
Egypt, Arab Rep. [2]	3.8	2.4	4.4	4.3	4.8
South Asia	8.0	6.3	7.1	6.2	6.5
India [2]	9.2	6.5	7.2	6.5	6.6
Bangladesh [2]	5.8	4.2	3.7	4.6	6.1
Sri Lanka	-2.3	5.0	4.6	3.5	3.1
Sub-Saharan Africa	3.0	3.7	4.0	4.3	4.5
Nigeria	3.3	4.1	4.2	4.4	4.4
South Africa	0.7	0.6	1.3	1.4	1.5
Ethiopia [2]	7.2	8.1	7.2	7.1	7.7

The modest slowdown comes on the heels of a post-pandemic rebound over 2021–25 that represented the strongest recovery from a global recession in more than six decades; however, this rebound was remarkably uneven and came at the expense of higher inflation and debt.



The outlook for global trade continues to be dampened by elevated trade tensions and policy uncertainty associated with higher tariffs. After global trade growth was propped up last year by the front-loading of goods trade ahead of tariff increases, it is projected to decelerate markedly in 2026, as stockpiling fades and the impact of tariff measures builds.

In 2027, trade growth is expected to firm, as trade flows more fully adjust to tariff hikes and policy uncertainty recedes. The weakening of global trade and a slowdown in some major economies are also expected to weigh on demand for energy and industrial commodities.

Crude oil prices are projected to fall as demand softens and the Organization of the Petroleum Exporting Countries and other affiliated oil producers (OPEC+) boost crude oil supply, with oil markets envisaged to face a substantial excess of supply. Meanwhile, the prices of industrial metals are set to be cushioned somewhat by green energy demand, partly offsetting muted growth of industrial and manufacturing activity.

Inflation has moderated in most countries, moving closer to central bank targets. While higher tariff rates contributed to a modest rise in U.S. goods inflation, the impact was attenuated by stockpiling of goods, among other mitigating factors. Going forward, global inflation is expected to edge down further, albeit with the continued effects of tariffs driving greater variation across major economies. Projected disinflation at the global level reflects various forces including the impact of softening labor markets in many economies, subdued demand for tradable goods, and falling energy prices.

A long with continued global disinflation, global financial conditions eased in the second half of last year. This was fueled by strong risk appetite and U.S. monetary policy easing amid softness in the U.S. labor market. Globally, equity indexes have seen substantial gains since June. The positive risk sentiment spilled over to EMDEs, which experienced strong debt-related inflows. EMDEs also benefited from the depreciation of the U.S. dollar, which boosted local currency bond returns. In addition, sovereign and non-financial corporate bond issuance by EMDEs in foreign currencies

picked up and bond spreads narrowed further, despite steepening yield curves in advanced economies.

In all, global growth is estimated to have averaged 2.7 percent in 2025, 0.4 percentage point above June projections, in part as a result of stronger than-expected growth in major economies.

As supportive factors fade, growth is forecast to edge down to 2.6 percent in 2026, driven by a notable slowdown in demand for traded goods and softening domestic demand in many major economies. It is then set to pick up slightly to 2.7 percent in 2027, as domestic demand benefits from earlier monetary policy easing and trade improves amid declining uncertainty. This baseline projection assumes no major new trade-related shocks materialize.

After remaining at 1.7 percent in 2025, growth in advanced economies is expected to edge down to 1.6 percent this year, as the effects of higher trade barriers weigh on activity, and remain at that pace in 2027. These projections reflect the offsetting effects of trade policy-related headwinds on the one hand, and the gradually waning boost from monetary policy easing, additional fiscal support, and tech-related investments on the other. Relative to previous projections, this outlook envisions a somewhat smaller and more delayed impact of trade policy shifts and uncertainty in major advanced economies, in line with the resilience seen in the global economy so far.

Growth in EMDEs was stronger than expected in 2025, at an estimated 4.2 percent. Activity in China proved more robust than anticipated, mostly on account of fiscal stimulus and increased shipments to non-U.S. markets. Many other EMDEs also benefited from stronger net exports, in addition to more solid investment.

Growth in EMDEs is forecast to decelerate to an average of 4 percent in 2026–27, as the projected slowdown in China is partly offset by a gradual pickup in other EMDEs next year. Growth in China is expected to decelerate across the forecast horizon, as the effects of continued fiscal stimulus and other policy support measures are outweighed by lackluster confidence amid a structural slowdown.

In 2026, growth in EMDEs excluding China is projected to remain steady at 3.7 percent. More supportive financial conditions are set to boost investment, but this tailwind is expected to be offset by slightly softer consumption growth amid generally restrained confidence, and by the payback from earlier front-loading of EMDE exports as trade restrictions remain elevated. In 2027, growth in these economies is forecast to gain momentum, edging up to 4 percent. The projected pickup reflects an acceleration in domestic demand, driven by stronger investment and firmer consumption, in addition to a recovery in trade and manufacturing, with commodity exporters also supported by a modest rise in industrial commodity prices.

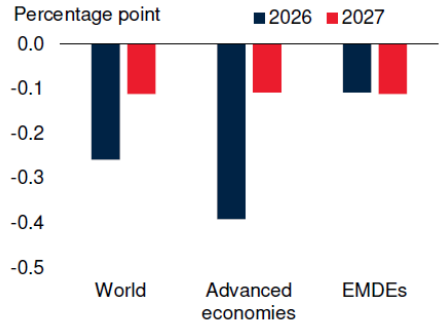
With an uneven and incomplete global economic recovery following the pandemic-related recession of 2020, per capita incomes in many vulnerable EMDEs - particularly low-income countries (LICs) and countries facing fragile and conflict situations (FCS) - remain below their pre-pandemic levels.

Without stronger growth, many EMDEs will struggle to create sufficient jobs to productively employ growing working-age populations, especially as many economies and sectors undergo structural changes. This challenge is set to be amplified by the

anticipated surge in young people entering the labor market in EMDEs over the next decade, requiring focus on key industries that are relatively labor-intensive, tradable, technologically upgradeable, and less susceptible to automation.

The global economic outlook is clouded by a high degree of uncertainty, and risks remain tilted to the downside. Heightened trade policy uncertainty amid a further proliferation of trade restrictions could weigh on trade prospects, business confidence, and investment. Furthermore, a substantial tightening in financial conditions could result from a correction in equity prices, more restrictive monetary policy due to stronger inflationary pressures, or higher government bond yields driven by concerns about elevated debt in major advanced economies. In a scenario where equity valuations decline sharply, leading to a plunge in risk appetite and consumer and business confidence, global growth could be up to 0.3 percentage point below baseline projections this year.

Change in GDP growth in downside scenario



In addition, escalating conflict and geopolitical tensions could disrupt global trade and commodity markets. More frequent weather-related disasters with worsening impacts could hurt economic activity. These developments could also exacerbate risks to public health systems in vulnerable EMDEs, arising in part from declines in health related official development assistance (ODA) as well as shortfalls in financing for pandemic preparedness. On the upside, firms could continue to display considerable flexibility in adapting to rising trade barriers and policy uncertainty - for instance, through supply-chain reconfiguration, thus limiting trade disruptions and easing inflationary pressures.

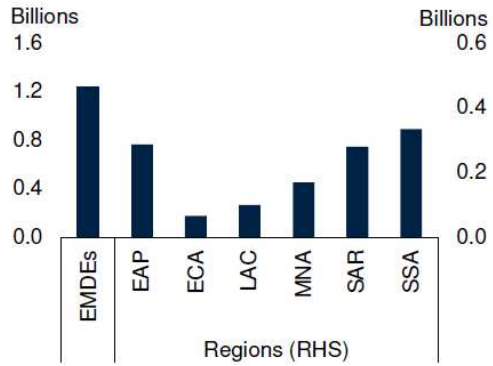
Optimism over AI and related technologies could continue to boost associated investment, raising near-term growth and potentially strengthening labor productivity over the longer term. Effective policy action is essential to confront continued economic challenges facing the global economy, even if the nature and urgency of these challenges vary across countries. Global cooperation is critical to foster a predictable multilateral trade system and address emerging challenges. Both advanced economies and EMDEs can also deepen integration with willing partners and expand the scope of existing trade agreements or strengthen regional trading relationships, which could help insulate goods trade growth from adverse policy shifts elsewhere.

The poorest and most vulnerable EMDEs, including LICs and FCS, face acute constraints in mobilizing resources, often exacerbated by elevated debt burdens. In this context, the international community needs to boost efforts to support comprehensive debt relief, particularly in a context of declining ODA and increasing climate-related disruptions, which affect EMDEs disproportionately.

In terms of domestic policy action, EMDEs would benefit from bolstering fiscal sustainability, particularly in the context of large fiscal deficits in major economies. To help ease tight fiscal constraints, boosting domestic revenue mobilization is critical. These efforts can be complemented by measures to improve spending efficiency and strengthen fiscal frameworks - including the appropriate use of fiscal rules, which tend to support needed fiscal adjustment.

Meanwhile, EMDE central banks may need to slow the pace of monetary easing if inflationary pressures re-emerge, carefully weighing risks and trade-offs to growth. At the same time, safeguarding monetary policy independence is key, as it can help anchor inflation expectations and reinforce credibility. To improve longer-term growth and jobs prospects, EMDEs need to pursue reforms that reflect their diverse circumstances and capitalize on unmet economic potential. This involves addressing long-standing structural bottlenecks, enacting reforms that boost investment and productivity, and fostering stability. Generating sufficient job opportunities will be critical given that 1.2 billion young people are expected to reach working age in EMDEs by 2035.

Number of young people reaching working age by 2035



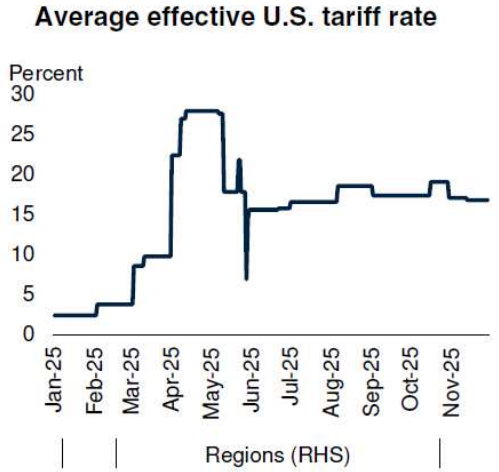
Key pillars to address this jobs challenge include policies that ensure the foundational physical, digital, and human capital infrastructure is in place to allow people - including women and Youth - to thrive; that secure a better business environment, with policy and regulatory certainty so that firms can grow; and that mobilize private capital to help meet substantial investment needs.

Some key sectors - infrastructure (including energy), agribusiness, health care, tourism, and value-added manufacturing, have particular potential for local job creation at scale in EMDEs.

Following a period of broadly stagnant investment growth over the past 15 years, most EMDEs have made little ground in lifting investment per worker levels to those observed in advanced economies. This lack of investment is closely associated with lackluster productivity growth, given that investment embodies technological upgrades and can catalyze the infusion of new approaches to production. To this end, EMDEs will need to strengthen macroeconomic stability, improve the investment climate, and promote cross-border trade and finance flows. Policies that lift investment growth could help support stronger employment growth. In frontier markets, a diverse group of economies with some financial market access, the full benefits of financial integration have proven elusive amid relatively limited financial development, macroeconomic buffers, and institutional depth. These limitations can also exacerbate the impact of adverse global market shocks.

Global Trade

After a 90-day pause, the U.S. administration reinstated broad reciprocal tariff increases in August 2025 and introduced additional country and sector-specific tariffs, exempting countries with finalized trade agreements. As a result, the average effective U.S. tariff rate rose to about 17 percent by late 2025 - the highest level since the 1930s and near the rate assumed in June, but well below the mid-April peak of about 28 percent.



Since then, trade policy uncertainty has subsided somewhat from historical highs as the conclusion of new bilateral trade agreements has helped clarify future tariff trajectories. Anticipation of rising U.S. tariffs, driven by earlier policy announcements, led to a sizable frontloading of imports ahead of tariff increases, particularly from countries facing higher tariffs compared with their competitors in the U.S. market. Subsequently, U.S. imports slowed markedly, with imports from countries subject to higher tariffs contracting in the second half of last year, and imports from other countries generally rising. The full impact from higher tariffs is expected to unfold gradually, partly because at imposition they did not apply to goods already in transit to the United States, a process that can take up to two months. This lag is reflected in the large gap observed in mid-2025 between implied tariffs, as measured by customs duty revenues, and the higher average effective tariff rate, a gap that has narrowed rapidly in recent months (Azzimonti 2025).

Economies with relatively diversified export destinations have generally seen improvements in their manufacturing PMI readings for new export orders, whereas those with more concentrated export markets have tended to experience declines. Meanwhile, services trade growth has slowed markedly, reflecting a pronounced deceleration in travel services following the post-pandemic recovery in global tourist arrivals. Transport services, which are closely tied to both travel and goods trade, have also decelerated notably.

Growth in global goods and services trade is expected to slow further this year, from 3.4 percent in 2025 to 2.2 percent in 2026, as the front-loading that supported trade in 2025 fades.

Global trade growth in 2025 is 1.6 percentage points higher than June expectations, reflecting stronger stockpiling than anticipated. In turn, the unwinding of this temporary boost, along with delayed tariff effects, has resulted in a 0.2 percentage point downgrade to the trade growth projection in 2026. In 2027, trade growth is expected to firm to 2.7 percent, broadly in line with global output growth, as the impact of tariff hikes diminishes and policy uncertainty recedes. Countries with more diversified export destinations are expected to experience stronger trade growth over the forecast horizon.

Tariff rates in effect as of late 2025 are assumed to prevail throughout the forecast period. The trade outlook remains subject to substantial downside risks. While progress in trade negotiations and limited retaliation have helped ease tensions since mid-2025, uncertainty persists, particularly over the implementation of recent agreements and the trajectory of trade relations among major economies. There is a significant risk that trade tensions could re-escalate, especially as higher tariffs could redirect exports to third countries, leading domestic producers in those countries to seek protection from increased import competition. In addition, a rise in geopolitical tensions and broader use of secondary sanctions could further dampen global trade (Mulabdic and Yotov 2025).

Global Inflation

Despite remaining above pre-pandemic norms, global inflation has continued to trend closer to central bank targets, albeit with notable heterogeneity across and within country groups. Global headline inflation edged up last year, to an estimated 3.2 percent, reflecting a pickup in some advanced economies, while it generally moderated in EMDEs. Global core inflation eased gradually, reflecting slowing wage growth as labor demand softened, though differences across economies remained significant, particularly in the evolution of goods prices. Goods price inflation rose modestly in advanced economies in 2025, and more so in the United States where higher tariffs came into effect. In contrast, goods inflation declined in many EMDEs as demand for tradables eased following intensive stock-building earlier in the year.

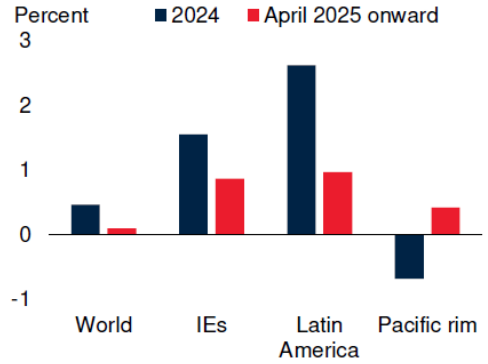
Overall, the impact of tariffs on goods price inflation, particularly in the United States, has so far been more limited than initially anticipated (Cavallo, Llamas, and Vazquez 2025). Delays in tariff increases allowed firms to build inventories at lower tariff levels, postponing the pass-through to inflation. Moreover, U.S. firms partly absorbed costs through lower profit margins and, in some cases, reoriented supply chains toward countries with preferential

trade agreements. Nevertheless, U.S. goods prices have broken away from the previously subdued inflationary trend, picking up since mid-2025. Both imported and domestically produced U.S. consumer goods prices have risen, the latter likely reflecting downstream price spillovers in supply chains and reduced competition from imports.

Changes in U.S. retail goods prices, by origin

In contrast, foreign suppliers likely have not absorbed a meaningful share of tariff costs, as indicated by the overall stability of U.S. manufacturing import prices, which would otherwise have had to decline substantially to offset the sharp rise in tariffs

U.S. import prices, manufacturing, by origin



Services price inflation continued to outpace goods inflation last year, though it has eased alongside weakening labor markets. The adoption of new AI-related technologies in some service companies appears to have boosted productivity, suggesting the potential for further reduction in price pressures, particularly in advanced economies (Brynjolfsson, Li, and Raymond 2023; Gibson 2024; Noy and Zhang 2023).

Going forward, model-based inflation projections show global inflation in 2026 edging down to 2.6 percent, 0.3 percentage point lower than previously expected.

Global CPI inflation projections

However, the outlook remains uncertain because of the magnitude and scope of trade policy shifts. In the United States, the inflationary impact of tariffs is projected to peak in early 2026, as the passthrough of tariff increases reaches completion, while inflation in other advanced economies is anticipated to soften amid slowing activity and moderating external demand. Similarly, surveys of professional forecasters point to a moderation in advanced economy inflation this year amid subdued growth and weakening labor markets. In EMDEs, inflation is expected to edge down further in 2026, as labor markets move closer into balance and wage growth gradually cools, particularly in many export oriented industries.

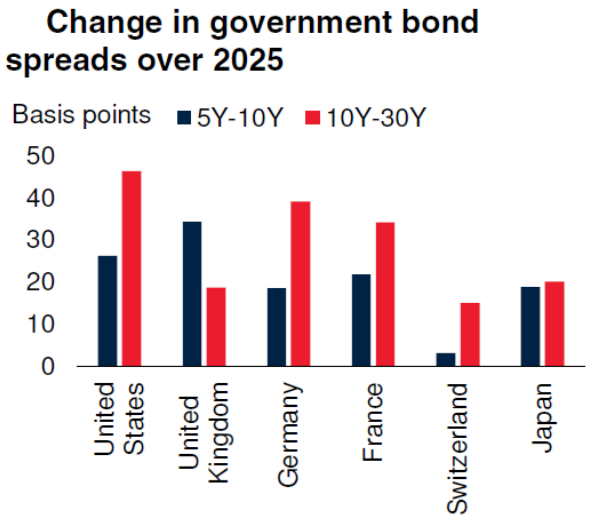
Financial Developments

Global financial conditions eased over the second half of 2025, fueled by solid risk appetite, expectations of policy easing by the Federal Reserve, and the depreciation of the U.S. dollar. Equity markets have been buoyant globally.

The S&P 500 index reached elevated valuations, reflecting expectations of future gains from AI investments and adoption. The optimism spilled over to equity markets in EMDEs, especially in China.

Corporate bond spreads in advanced economies have remained compressed, accompanied by robust issuance in both the investment grade and high-yield categories. Despite elevated policy uncertainty, financial market volatility has remained contained, except for short-lived spikes around tariff announcements in the second half of 2025. These developments have raised concerns of stretched valuations in equity and corporate bond markets, increasing their vulnerability to sudden price corrections.

Sovereign bond yield curves in advanced economies steepened, as the rise in term premia pushed long-term yields higher.



Market participants remain concerned about the ability of these economies to rein in their public finances, and higher borrowing costs have put further pressure on government debt levels. In the United States, policy rate cuts due to the softening labor market added to the easing of financial conditions and pushed the yield curve lower, impacting short-term yields and, to a lesser extent, longer-term yields.

Easier financial conditions in global markets, underpinned by expectations of looser monetary policy in the United States, have allowed many central banks in EMDEs to leave policy rates unchanged. The depreciation of the U.S. dollar in 2025 and the resulting appreciation of EMDE currencies contributed to the moderation in inflation, which has provided room for EMDEs to respond to trade headwinds without being constrained by exchange rate pressures.

While advanced economy term premia have risen, EMDE sovereign bond spreads have generally narrowed. Taking advantage of this, higher-rated sovereigns expanded their issuance of foreign currency debt. The depreciation of the U.S. dollar also delivered strong returns for investors in local-currency bonds of EMDEs. Robust demand for EMDE assets has resulted in strong portfolio inflows in recent months, concentrated in purchases of debt securities. The recipients of these flows have mainly been larger EMDEs with solid fundamentals and sound policy frameworks, suggesting that investors have been selective in taking on risk.

While the accumulation of debt by large EMDEs and the associated expansion in output can lead to positive growth spillovers for other EMDEs, it can also exacerbate existing debt vulnerabilities, especially since borrowing costs remain elevated.

Exhibit D: Methods of Valuation

There are several commonly used methods of valuation. Each method may at times appear more theoretically justified in its use than others. The soundness of a particular method is entirely based on the relative circumstances involved in each individual case. The generally accepted approaches to valuation are commonly referred to as the following:

1. Market approach;
2. Income approach;
3. Asset-based approach.

Within each category, a variety of methodologies exist to assist in the estimation of fair value. The following sections contain a brief overview of the theoretical basis of each approach.

Market approach

The market approach references actual transactions in the equity of the enterprise being valued or transactions in similar enterprises that are traded in the public markets. Third-party transactions in the equity of an enterprise generally represent the best estimate of fair market value if they are done at arm's length. In using transactions from similar enterprises, there are two primary methods. The first, often referred to as the Guideline Transactions Method, involves determining valuation multiples from sales of enterprises with similar financial and operating characteristics and applying those multiples to the subject enterprise. The second, often referred to as the Guideline Public Company Method, involves identifying and selecting publicly traded enterprises with financial and operating characteristics similar to the enterprise being valued. Once publicly traded enterprises are identified, valuation multiples can be derived, adjusted for comparability, and then applied to the subject enterprise to estimate the value of its equity or invested capital.

Income approach

The income approach is based on the premise that the value of a security or asset is the present value of the future earning capacity that is available for distribution to investors in the security or asset. A commonly used methodology under the income approach is a discounted cash flow analysis. A discounted cash flow analysis involves forecasting the appropriate cash flow stream over an appropriate period and then discounting it back to a present value at an appropriate discount rate. This discount rate should consider the time value of money, inflation, and the risk inherent in ownership of the asset or security interest being valued.

Asset-based approach

A third approach to valuation is the asset-based approach. The discrete valuation of an asset using an asset-based approach is based upon the concept of replacement as an indicator of value. A prudent investor would pay no more for an asset than the amount for which he or she could replace the asset. The asset-based approach establishes value based on the cost of reproducing or replacing the property, less depreciation from physical deterioration and functional obsolescence, if present and measurable. This approach generally provides the most reliable indication of the value of land improvements, special-purpose buildings, special structures, systems, and special machinery and equipment. Of the three approaches to valuation, the asset-based approach is generally considered to be the weakest from a conceptual standpoint.

Appendix: Appraiser's Qualifications

Roi Vrubel, MA, CVA

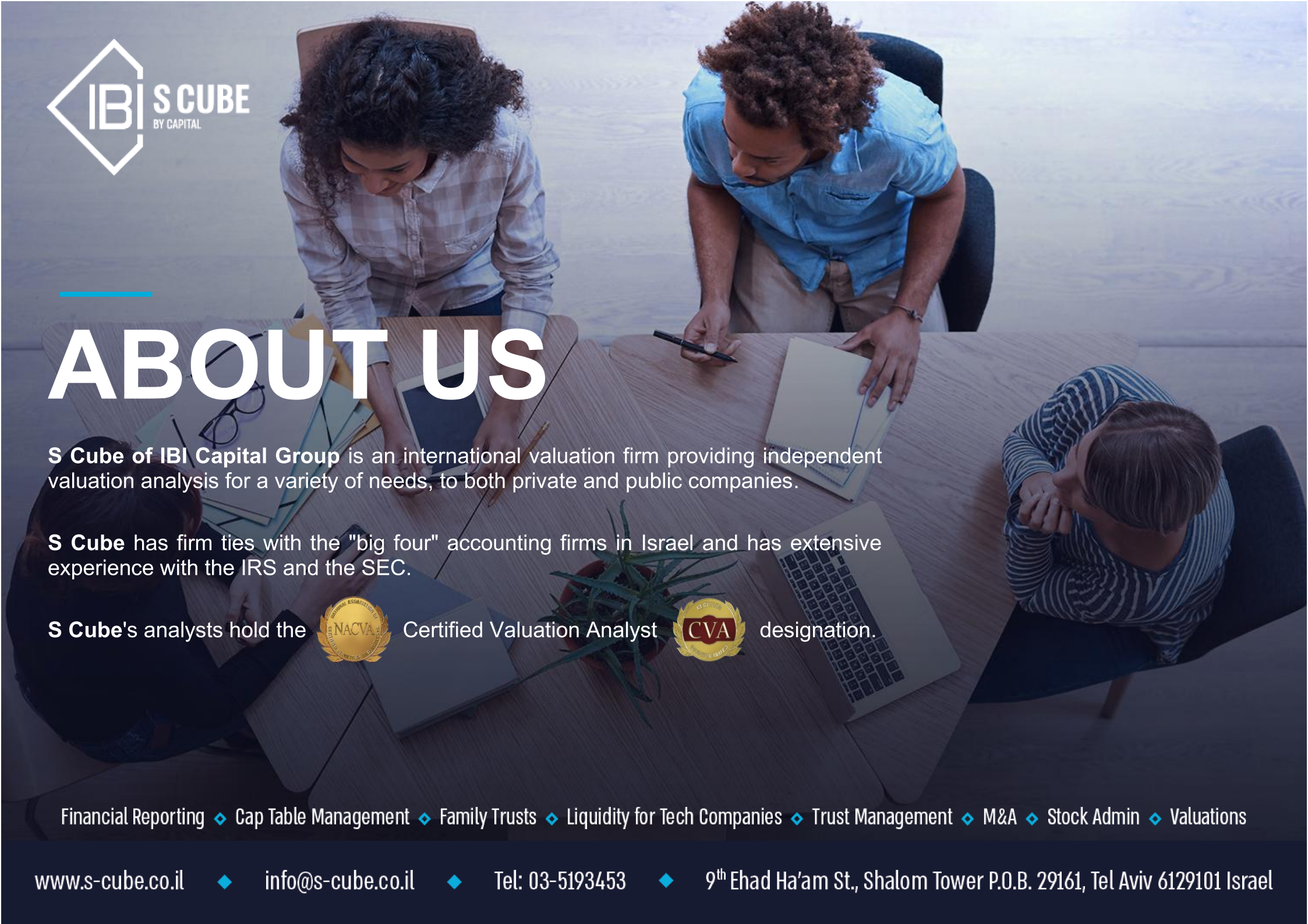
Roi has been actively involved in valuations since 2011, serving clients ranging from small closely held businesses to large multinational companies. He has participated in a wide variety of valuation engagements for tax planning and compliance, financial statement reporting and strategic planning.

Roi has extensive experience serving clients in many industries, including financial services, medical devices, manufacturing, real estate, technology, and telecommunications. His experience includes several aspects of valuation including business enterprises as well as employee stock options and derivatives.

Prior to joining S-Cube Financial Consulting, Roi was an intern in a Portfolio Management firm "Revavot Investments House".

Roi received his MA in Economics majoring in Finance and Banking at Bar-Ilan University and his BA in Economics and Business Administration (double major) from Bar-Ilan University. Roi is a member of the USA National Association of Certified Valuation Analysts (NACVA) and holds the CVA (Certified Valuation Analyst) designation.

Roi Vrubel
S-Cube Financial Consulting Ltd.
Office: +972-3-5614929 (ext. 305)
Fax: +972-3-5422745
Mobile: +972-52-3003879
Email: roiv@s-cube.co.il



S CUBE
BY CAPITAL

ABOUT US

S Cube of IBI Capital Group is an international valuation firm providing independent valuation analysis for a variety of needs, to both private and public companies.

S Cube has firm ties with the "big four" accounting firms in Israel and has extensive experience with the IRS and the SEC.

S Cube's analysts hold the NACVA Certified Valuation Analyst CVA designation.

Financial Reporting ◇ Cap Table Management ◇ Family Trusts ◇ Liquidity for Tech Companies ◇ Trust Management ◇ M&A ◇ Stock Admin ◇ Valuations

www.s-cube.co.il ◆ info@s-cube.co.il ◆ Tel: 03-5193453 ◆ 9th Ehad Ha'am St., Shalom Tower P.O.B. 29161, Tel Aviv 6129101 Israel

דוח יתרות מניות 31.12.2025

שם נייר ערך דלק רכב מניה רגילה
מס ני"ע 829010

שם המחזיק	כתובת	ת.ז/ ח.פ	סוג מניה	כמות/ע.נ
חברה לרישומים בורסה	אחוזת בית 2 תל אביב 6525216	515736817	מניה סוג א	96,975,891
שרף ישראל	חנקין 25 חולון	4115111	מניה סוג א	28
ברלב יהודה	טולקובסקי 3א׳ תל אביב 85396	64837123	מניה סוג א	30
אדרי דניאל	חובבי ציון 26 תל אביב 63346	5725186	מניה סוג א	9
קרמר משה	דמשק אליעזר 5 בני ברק	59761759	מניה סוג א	1

סה"כ **96,975,959**

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של דלק מערכות רכב בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. גיל אגמון, מנכ"ל.
2. שחר שמש, מנכ"ל חברות בנות.
3. יורם מזרחי, משנה למנכ"ל.
4. אילן בן סימון מנכ"ל חברות בנות
5. רונית בכר, סמנכ"לית כספים.
6. בני בר און, סמנכ"ל כספים חברות בנות.
7. שלמה גבע, סמנכ"ל חטיבת שרות וחלפים.
8. משה לוי, סמנכ"ל מערכות מידע.
9. נועה שרן, חשבת.

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

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא 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 בתאגיד והאפקטיביות שלה. הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה הערכת סיכוני הדיווח והגילוי וקביעה מהם התהליכים המהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי ומהן היחידות העסקיות הרלוונטיות להערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, מיפוי ותיעוד הבקרות הקיימות בתאגיד, הערכת אפקטיביות התכנון של הבקרות, ניתוח פערי הבקרה הקיימים, הערכת אפקטיביות התפעול של הבקרות, הערכה כוללת של אפקטיביות הבקרה הפנימית, לרבות רכיבי המעטפת, בקרות ברמת הארגון (Entity Level Controls), תהליך עריכה וסגירת הדוחות הכספיים, בקרות כלליות על מערכות המידע (ITGC), תהליכים אשר זוהו על ידי ההנהלה כתהליכים מהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי, הינם: תהליך הכנסות ממכירת כלי רכב, הכנסות במגזר איכות הסביבה, הכנסות מאריזות והכנסות חטיבת הנייר הלבן, תהליך מלאי כלי רכב, מלאי אריזות, מלאי נייר לבן ומלאי נייר חום, רכש אריזות ורכש נייר לבן, שכר במגזר איכות הסביבה ושכר בקבוצת אינפיניה.

יצוין כי טרם הושלמה התאמת הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית ביחס לאיחוד יורודרייב בע"מ (להלן - יורודרייב) אשר פעילותה העסקית נרכשה ונכללה בפעילות העסקית המאוחדת של החברה החל מיום 30 ביוני , 2025 (להלן - המועד הקובע). הנכסים בניכוי ההתחייבויות נטו המיוחסים ליורודרייב ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ-293 מליוני ש"ח וההפסד המיוחס לבעלי מניות החברה בגין יורודרייב לתקופה מהמועד הקובע ועד ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בסך של כ-4 מליוני ש"ח.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):

הצהרת מנהלים

הצהרת מנכ"ל

אני, גיל אגמון, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של דלק מערכות רכב בע"מ (להלן- התאגיד) לשנת 2025 (להלן- הדוחות);

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

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

4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

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

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאנו קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאנו קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגנו 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.

31 במרס, 2026

_____

מנכ"ל

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, רונית בכר, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של דלק מערכות רכב בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2025 (להלן – הדוחות);

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

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

4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

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

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

31 במרס, 2026

_____

סמנכ"ל הכספים