



רפק תקשורת ותשתיות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2024

שם החברה : רפק תקשורת ותשתיות בע"מ ("החברה")

מספר חברה ברשם החברות : 520029505

כתובת: מאיר אריאל 6, בית אינטרגאמא, נתניה

טלפון: 03-6979700

פקסימיליה: 03-6979701

כתובת הדואר האלקטרוני: haim@rapac.co.il

תאריך הדוח על המצב הכספי: 31.12.2024

תאריך הדוח: 30.3.2025

תוכן עניינים

- תיאור עסקי החברה
- דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
- דוחות כספיים
- פרטים נוספים על החברה
- הצהרות מנהלים בקשר עם הדיווח הכספי ועל הגילוי

תיאור עסקי החברה - תוכן עניינים

עמוד	נושא	
4	פרק 1 - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	
4	1 תיאור החברה והתפתחות עסקיה	
6	2 תרשים האחזקות של החברה	
7	3 תחומי הפעילות של החברה	
13	4 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	
13	5 חלוקת דיבידנדים	
15	פרק 2 - מידע אחר	
16	6 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	
16	7 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	
18	פרק 3 - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	
18	8 תחום ייצור חשמל	
43	9 תחום פרוייקטי חשמל	
66	10 תחום הייצוג והייעוץ	
71	11 תחום הסחר	
79	12 פעילויות אחרות שאינן עולות כדי תחום פעילות	
79	פרק 4 - מידע נוסף ברמת החברה	
80	13 רכוש קבוע ומתקנים	
80	14 הון אנושי	
81	15 מימון	
82	16 מיסוי	
82	17 צפי להתפתחות בשנה הקרובה	
82	18 יעדים ואסטרטגיה עסקית	
83	19 דיון בגורמי סיכון	

תיאור עסקי החברה

פרק 1 - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. תיאור החברה והתפתחות עסקיה
- 1.1 החברה התאגדה ונרשמה בישראל בשנת 1964, כחברה מוגבלת במניות, תחת השם רפק אלקטרוניקה בע"מ, וביום 12.2.2007 שונה שמה לרפק תקשורת ותשתיות בע"מ. בשנת 1978 נרשמו מניותיה של החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"). משרדי החברה מצויים בבית אינטרגאמא בנתניה (לשעבר איזור התעשייה כפר נטר).
- 1.2 החל משנת 2010 החלה החברה בביצוע השקעות בתחום האנרגיה, באמצעות חברת הבת רפק אנרגיה בע"מ (להלן: "רפק אנרגיה"), חברה מאוחדת של החברה, בה מחזיקה החברה ב-50% מהון המניות המונפק ויתרת המניות מוחזקות בידי ג'ניריישן קפיטל בע"מ (להלן: "ג'ניריישן"). למועד הדוח, מחזיקה רפק אנרגיה בכ-86.2% מהמניות הרגילות ו-85.7% ממניות ההנהלה¹ של כל אחת מהחברות אי.פי.פי. רמת גביראל בע"מ (להלן: "רמת גביראל") ואי.פי.פי. אלון תבור בע"מ (להלן: "אלון תבור"). רמת גביראל ואלון תבור, ביחד, להלן: "התחנות הצפוניות" (יתרת המניות בכל אחת מבין רמת גביראל ואלון תבור מוחזקת על ידי גת אנרגיה בע"מ; להלן: "גת אנרגיה"). עוד מחזיקה רפק אנרגיה ברעם אנרגיה חופית (ש.מ.) (להלן: "שותפות התחנות החופיות"), שותפות ייעודית, בה רפק אנרגיה הינה שותף כללי (באמצעות חברת בת בבעלות מלאה) ובה השותף המוגבל הינה שותפות מוגבלת בה רפק אנרגיה הינה שותף מוגבל בשיעור של 35% והשותף הכללי באמצעות חברה בבעלות מלאה. בנוסף מחזיקה רפק אנרגיה בכ-33.3% מהון המניות המונפק של MRC Alon Tavor Power LTD (להלן: "MRC"), בחלקים שווים ביחד עם מבטח שמיר אחזקות בע"מ ו- China Harbour Engineering company (להלן: "מבטח" ו-"China Harbour", בהתאמה, וביחד להלן: "הקבוצה").
- ביום 17.11.2022 התקשרו החברה וג'ניריישן בהסכם, מכוחו תמכור החברה את מלוא חלקה ברפק אנרגיה (להלן: "הסכם רפק אנרגיה"), למעט החזקותיה וזכויותיה של רפק אנרגיה ב-MRC ו-אם. אר. סי. תפעול בע"מ (בהן מחזיקה רפק אנרגיה בכ-33.33% מהון המניות המונפק) ובקבוצת ריינדיר אנרגיה בע"מ (ביחד, להלן: "התאגידים המועברים"), אשר החזקותיה של רפק אנרגיה בהן יועברו לתאגידים חדשים משותפים שיוקמו, בבעלות החברה וג'ניריישן, בחלקים שווים.
- בהמשך, ביום 11.1.2024, התקשרו החברה וג'ניריישן בתיקון להסכם רפק אנרגיה, במסגרתו, בין היתר, עודכנה התמורה והוסכם כי החברה תעמיד לג'ניריישן "הלוואת מוכר". עוד הוסכם, על שינויים מסוימים בקשר עם חלוקת החזקות בתאגיד ריינדיר (כהגדרת מונח זה בדוחות המידיים הקודמים), כך שהחזקות רפק אנרגיה ברינדיר, למעט מניות בשיעור של 2.49% שתימכרנה לחברה, יישארו בידה ולא יועברו לתאגיד משותף (כהגדרת מונח זה בדוחות המידיים הקודמים) של רפק וג'ניריישן, כך שיחד עם מניות שרכשה בחודשים יולי ונובמבר 2023, החברה תחזיק בכ-24.99% מהון המניות המונפק של תאגיד ריינדיר, וג'ניריישן תחזיק (במישרין ובעקיפין) ב-27.51%. במסגרת זו, ג'ניריישן תיכנס בנעלי החברה כלפי הגורם המממן, אשר העמיד לחברה את המימון הנדרש לצורך רכישות כאמור, בסך של כ-15 מיליון ש"ח.

¹ יתרת המניות בכל אחת מבין רמת גביראל ואלון תבור מוחזקת על ידי גת אנרגיה בע"מ (להלן: "גת אנרגיה").

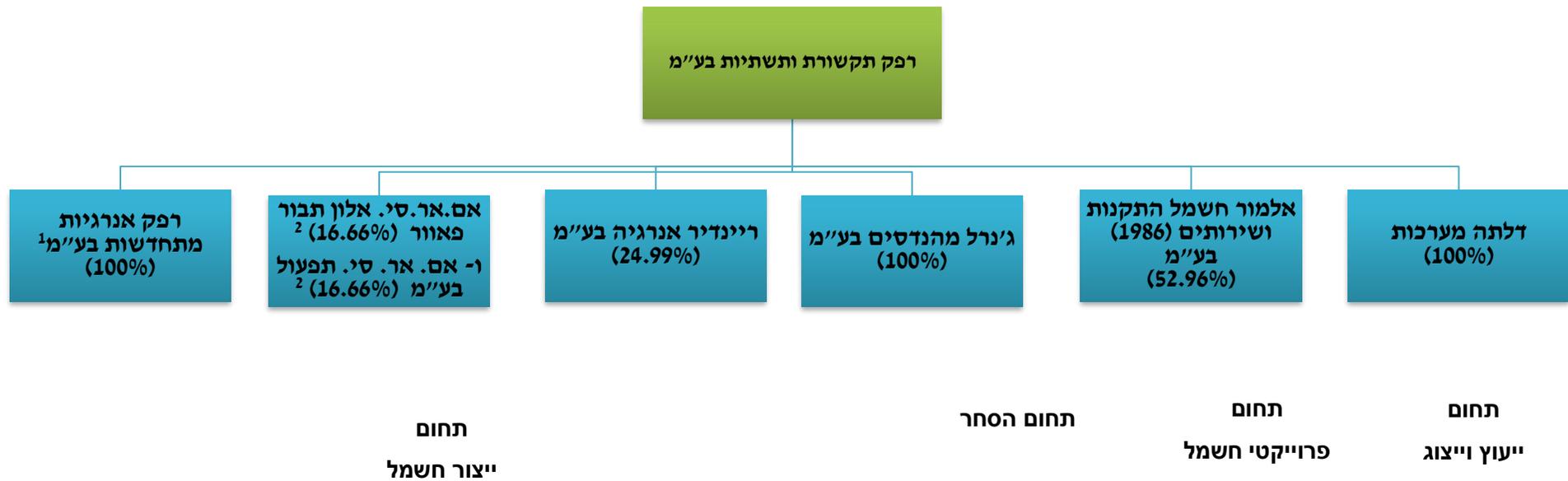
כמו כן, החברה, באמצעות חברה בבעלותה ובשליטתה המלאה, רפק אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן: "רפק אנרגיות") מחזיקה ויוזמת, בעצמה, וכן דרך חברות ושותפויות בהן רפק אנרגיות מחזיקה בשיעורים שונים, פרויקטים לייצור חשמל באמצעות אנרגיה סולארית כמפורט בסעיף 3.1 להלן.

1.3 בנוסף, למועד הדוח, מחזיקה החברה בכ- 52.96%² מהון המניות המונפק של אל-מור חשמל התקנות ושירותים (1986) בע"מ (להלן: "אלמור"), חברה ציבורית אשר הונפקה לציבור ביום 6.12.2017.

1.4 בנוסף, הקבוצה עוסקת בייעוץ וייצוג כסוכנת ומפיצה בתחום התקשורת, בתחום השידור ובתחום הביטחוני, וכן בתחום הסחר, כמפורט בסעיפים 3.3 ו- 3.4 להלן.

2. **להלן תרשים מבנה האחזקות העיקריות של הקבוצה לתאריך הדוח התקופתי**

² להשלמת התמונה יצוין, כי מר תנחום אורן, בעל השליטה בחברה ודירקטור בה ומר רוני אורן, בנו של מר תנחום אורן ויו"ר דירקטוריון החברה מחזיקים, ב- 0.25% ו- 0.19% מהון המניות המונפק של אלמור, בהתאמה.



¹ לתאריך הדוח, מחזיקה רפק אנרגיות מתחדשות בע"מ ב- 100% מהון המניות של סינרגי אנרגיה מתחדשת בע"מ וכן מחזיקה בתאגידים פרויקטליים ייעודיים לייצור חשמל.
² שיעור החזקה אפקטיבי. ההחזקה הינה באמצעות תאגיד בבעלות משותפת עם קבוצת ג'נריישן קפיטל בע"מ, בחלקים שווים.

3. תחומי הפעילות של החברה

להלן תחומי הפעילות על פי החלוקה למגזרים (ראו גם באור 32 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2024):

3.1 תחום ייצור החשמל

מכירת רפק אנרגיה

ביום 19.3.2024 הושלמה מכירת החזקות החברה ברפק אנרגיה – כאמור לעיל, ביום 17.11.2022 התקשרה החברה בהסכם עם ג'נריישן ורפק אנרגיה בהסכם (להלן: "ההסכם") למכירת מלוא החזקותיה והלוואות הבעלים של החברה ברפק אנרגיה (להלן: "החזקות הנמכרות") (כפי שתוקן במהלך חודש מרץ 2023), המהוות 50% מהון המניות המונפק של רפק אנרגיה, לג'נריישן (או לחברה נעברת בשליטתה), המחזיקה ביתרת המניות ברפק אנרגיה. ביום 19.3.2024, הושלמה מכירת החזקות הנמכרות.

בהתאם להוראות ההסכם, על תיקונו, מכרה החברה לחברה בשליטת ג'נריישן (להלן: "הרוכשת") את מלוא החזקותיה וזכויותיה ברפק אנרגיה, במתכונת "As-Is", למעט החזקותיה וזכויותיה של רפק אנרגיה ב-MRC ו-אם. אר. סי. תפעול בע"מ (בהן החזיקה רפק אנרגיה בכ- 33.33% מהון המניות המונפק) (לעיל ולהלן: "MRC").

עובר להשלמת העסקה הועברו החזקותיה של רפק אנרגיה ב-MRC לתאגיד חדש משותף, בבעלות החברה והרוכשת בחלקים שווים (להלן: "התאגיד המשותף"), במסגרת הליך פיצול בהתאם להוראות חלק ה'2 לפקודת מס הכנסה (להלן: "הליך הפיצול"). ההעברה לתאגיד המשותף נעשתה בדרך של חלוקת דיבידנד בעין (להלן: "חלוקת MRC" ו-"תאגיד MRC", בהתאמה).

להסדרת יחסיהם כשותפים בתאגיד MRC, חתמו הצדדים על הסכמים שנכנסו לתוקף עם השלמת העסקה (להלן: "הסכמי בעלי מניות"). במסגרת הסכמי בעלי המניות נקבע כי נציגות החברה והרוכשת בתאגיד MRC, תהיה שווה, ללא זכויות עודפות למי מהצדדים, וקבלת החלטות תתבצע בהסכמה פה אחד. ברמת MRC, ככל והדבר יתאפשר, יהיה כל צד זכאי למנות דירקטור אחד. עוד נקבעו הוראות ביחס למימון עתידי של MRC.

בנוסף, בהתאם לתנאי העסקה, במועד ההשלמה מכרה רפק אנרגיה לחברה מניות ריינדיר אנרגיה בע"מ בשיעור של כ- 2.49%.

התמורה בגין החזקות הנמכרות נקבעה על סך של 337 מיליון ש"ח וכן תשלום נוסף מותנה ביצועים בסך מצטבר של עד 12 מיליון ש"ח (ביחד, להלן: "התמורה").

התמורה משולמת כדלקמן:

א. במועד ההשלמה, שולם לחברה סך של כ- 210 מיליון ש"ח, מתוכם סך של כ- 71.7 מיליון ש"ח בדרך של פירעון הלוואות בעלים וסך של כ- 138.3 מיליון ש"ח ששולמו לחברה (מתוכם 50 מיליון ש"ח ששולמו במהלך חודש ינואר 2024) לאחר התאמות בגין סכומים שנפרעו לחברה על חשבון הלוואות בעלים עד למועד ההשלמה. בנוסף, העבירה רפק אנרגיה לחברה 3.735% מהזכויות בשותפות ריינדיר פרטנרס שותפות מוגבלת המייצגות 2.49% ממניות ריינדיר אנרגיה בע"מ (בשווי של כ- 2.5 מיליון ש"ח).

ב. סך של 127 מיליון ש"ח הועמד כהלוואת מוכר (להלן: "הלוואת המוכר"). הלוואת המוכר נושאת ריבית בשיעור השווה לתשואת אג"ח ממשלתי שקלי למח"מ זהה לתקופת ההלוואה בתוספת מרווח משתנה הנע בין 0% ל- 3.58%, אשר יקבע כתלות בביצועי רפק אנרגיה כמפורט בתיקון. 90 מיליון ש"ח מקרן ההלוואה ייפרעו בחלוף תקופה של שנתיים ממועד ההשלמה ו- 37 מיליון ש"ח מקרן ההלוואה ייפרעו לאחר שלוש שנים ממועד ההשלמה. להבטחת ההלוואה תעמיד הקרן בטוחות לטובת החברה כמפורט בתיקון.

בהתאם להוראות ההסכם, עם השלמת העסקה, שונה שמה של רפק אנרגיה ברשם החברות, כאשר הזכות לעשות שימוש במותג ובשם "רפק אנרגיה" נשמרה בידי החברה.

לפרטים נוספים, ראו הדוחות המיידיים של החברה של החברה מיום 20.11.2022, מיום 30.10.2023, מיום 14.1.2024, מיום 12.3.2024 ומיום 20.3.2024 (מס' אסמכתא: 2022-01-138910, 2023-01-119802, 2024-01-006417, 2024-01-024912 ו- 2024-01-028695). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך של הפניה.

פעילות החברה בתחום ייצור החשמל לאחר מכירת רפק אנרגיה

עם השלמת מכירת רפק אנרגיה, כאמור לעיל ולתאריך הדוח, מתמקדת החברה, בתחום ייצור החשמל, בעיקר באמצעות רפק אנרגיות, חברה בת בבעלותה המלאה של החברה.

רפק אנרגיות מתמקדת בייזום, פיתוח, הקמה, תפעול ומימון של פרויקטים במגוון תחומים הכוללים פתרונות אנרגיה ירוקה ויעילות אנרגטית, לרבות מתקני אגירה, הן באמצעות אנרגיה סולארית ("פוטו-וולטאי") והן באמצעות שימוש בפסולת. בנוסף, רפק אנרגיות מקדמת בעצמה או באמצעות חברות ושותפויות שהיא מחזיקה בהן את הפרויקטים השונים.

להלן ריכוז נתונים בקשר עם פרויקטים בטכנולוגיה של פוטו-וולטאי המקודמים על ידי רפק אנרגיות:

שלב וסוג פרויקטים	הספק מותקן DC [MW]		הספק אגירה [MWh]	
	הספק כולל לפרויקטים	חלקה של החברה	הספק כולל לפרויקטים	חלקה של החברה
הפעלה מסחרית	173	77	27	14
מתח נמוך	11	7	0	0
מתח גבוה	162	70	27	14
הקמה	57	45	181	125
מתח נמוך	18	18	0	0
מתח גבוה – פרויקט קלי"ה 2	15.5	15.5	70	70
מתח גבוה – פרויקטים נוספים	23.5	11.5	111	55
לקראת הקמה*	281	209	1,244	898
מתח נמוך	6	6	0	0
מתח גבוה – פרויקט אוג 2	17.5	17.5	55	55
מתח גבוה – פרויקטים נוספים	82.5	54.5	389	243
מתח עליון	175	131	800	600
פיתוח	722	517	3,853	3,291
מתח גבוה	167	130	728	566
מתח עליון	555	387	3,125	2,725
סה"כ	1,233	848	5,305	4,327

*לקראת הקמה – פרויקטים שתחילת ההקמה בהם צפויה תוך 12 חודשים

יצוין, כי כ-54 MW בהפעלה מסחרית נובעים מרכישת חברת סינרגיי כמפורט להלן
להלן ריכוז נתונים בקשר עם פרויקטים בתחום הטיפול בפסולת המקודמים על ידי רפק אנרגיות:

הספק ייצור חשמל [MW]	היקף צפוי לטיפול בפסולת אורגנית	היקף צפוי למיון פסולת	שלב פרויקטים
MW 5-7 (כל מתקן)	300,000 [טון/שנה בכל מתקן]	350,000 [טון/שנה בכל מתקן]	פיתוח (2 מתקנים)

בנוסף, פועלת החברה באמצעות MRC, אשר רכשה את מלוא הזכויות באתר אלון תבור, בשטח של כ- 215 דונם³, הכוללות תחנת כח במחזור משולב ותחנת כח דיזל, כמפורט להלן.

ריינדיר, הפועלת לייזום ולהקמה של תחנת כוח המופעלת בגז טבעי בתחום שיפוטה של המועצה האזורית דרום השרון, מפורט להלן.

בנוסף, מחזיקה החברה כ- 24.99% מההון המונפק של ריינדיר אנרגיה בע"מ, במישרין או בעקיפין, באמצעות החזקה בזכויות בשותפות המוגבלת ריינדיר פרטנרס שותפות מוגבלת ובשותף הכללי בשותפות המוגבלת.

בנוסף החברה יוזמת ומפתחת, בעצמה ובאמצעות שותפיות שהיא מחזיקה בהן, פרויקטים סולאריים קרקעיים ובדו שימוש בישראל. פרויקטים אלו נמצאים בשלבי ייזום ופיתוח שונים בהיקף של מאות מגה וואט, יכללו מערכות אגירה וצפויות לפעול באסדרת מודל השוק.

בנוסף, רפק אנרגיות התקשרה עם חברה מקבוצת אשטרום בהסכם להקמת: (1) שותפות מוגבלת – רפק מגילות אנרגיה מתחדשת שותפות מוגבלת (לשעבר: אשטרום-רפק אנרגיה מתחדשת שותפות מוגבלת) (להלן: "שותפות רפק מגילות"); ו- (2) חברת ניהול – רפק מגילות ניהול בע"מ, אשר יוחזקו בשיעורים שווים על ידיהן (50:50), המשמשת כשותף הכללי בשותפות רפק מגילות. ביום 7.8.2024, הושלמה רכישת זכויות קבוצת אשטרום בשותפות רפק מגילות, כך שממועד זה מחזיקה רפק אנרגיות ב- 100% מהזכויות בשותפות רפק מגילות.

שותפות רפק מגילות חתמה על הסכמי אופציה לחכירת קרקעות מול מספר ישובים חקלאיים, במטרה להקים בשטחיהם פרויקטים סולאריים בטכנולוגיה פוטו-וולטאית (לרבות מתקני אגירת חשמל) לתקופה של 24 שנה ו- 11 חודשים ממועד קבלת החזקה במקרקעין (כהגדרת מונח זה בהסכמי האופציה). בחלק מן ההסכמים, ניתנה ליישובים האפשרות להיכנס כשותפים בפרויקט בדרך של השקעה בחברת הפרויקט. שיעור האחזקה של הצדדים בחברת הפרויקט ייקבעו בצורה שונה בכל יישוב חקלאי בהתאם להוראות הסכם האופציה. יובהר, כי האופציה למול כל אחד מהישובים תהא בתוקף לתקופה של חמש שנים שתחילתה במועד החתימה על ההסכם האופציה. יצוין, כי הסכמי האופציה אינם בסכומים מהותיים.

בנוסף, במהלך שנת 2023 התקשרו רפק אנרגיות יחד עם חברה מקבוצת אשטרום ומבטח שמיר אנרגיי 2022 בע"מ (להלן: "מבטח") התקשרה בהסכם להקמת: (1) שותפות מוגבלת – אשטרום-רפק-מבטח אנרגיה מתחדשת, רמת הגולן שותפות מוגבלת (להלן: "שותפות אשטרום-רפק-מבטח"); ו- (2) חברת ניהול – אשטרום-רפק-מבטח ניהול בע"מ, אשר יוחזקו בשיעורים שווים על ידיהן (33.33% כ"א)^[2]. שותפות אשטרום-רפק-מבטח הוקמה על מנת להקים פרויקט סולארי

³ האתר חכור מרשות מקרקעי ישראל עד לשנת 2039, עם אופציה להארכה ב- 49 שנים נוספות.

^[2] יצוין, כי חברת הניהול המוזכרת בסעיף (2) לפסקה זו משמשת כשותף הכללי בשותפות אשטרום-רפק-מבטח.

בטכנולוגיה פוטו-וואלטית באזור רמת הגולן, ולשם כך חתמה יחד עם מספר יישובים חקלאיים (בחוזים משפטיים נפרדים) על הסכמי אופציה לחכירת קרקעות בשטחיהם (אשר כאמור מצויים באזור רמת הגולן).

בחלק מן ההסכמים, המתוארים לעיל בסעיף זה, ניתנה ליישובים האפשרות להיכנס כשותפים בפרויקט בדרך של השקעה בחברת הפרויקט. שיעור האחזקה של הצדדים בחברת הפרויקט ייקבעו בצורה שונה בכל יישוב חקלאי בהתאם להוראות הסכם האופציה. יובהר, כי האופציה למול כל אחד מהיישובים תהא בתוקף לתקופה של חמש שנים שתחילתה במועד החתימה על הסכם האופציה. יצוין, כי הסכמי האופציה אינם בסכומים מהותיים.

יצוין, כי במהלך שנת 2023 קיבלה השותפות האמורה את אישור הממשלה להסמכת הפרויקט לועדה לתשתיות לאומיות ולתאריך הדוח מקודם במסגרת ועדה זו.

בחודש פברואר 2024 רפק אנרגיות וקבוצת שמיר אנרגיה התקשרו בהסכם עם סינרגי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "**ההסכם**" ו-"סינרגי"), בהתאמה וסינרגי ביחד עם רפק אנרגיות וקבוצת שמיר אנרגיה, (להלן: "**השותפים**") על מנת להוציא לפועל מספר פרויקטי אנרגיה ירוקה של השותף עם חברה תעשייתית גדולה, שיבוצעו באמצעות שותפות בה יחזיקו רפק אנרגיות וקבוצת שמיר אנרגיה, כל אחת, ב-25% מזכויותיה (להלן: "**השותפות**"). במהלך ספטמבר 2024 הושלמה המחאת הזכויות והחובות של סינרגי בפרויקטים האמורים לשותפות. הפרויקטים כוללים הקמה מתוכננת של פרויקט סולארי בהספק של כ-175 מגה וואט בשלב ראשון עם אפשרות להגדלתו, בשלב מאוחר יותר וכ-700 מגה וואט שעה אגירה באתר בנגב. הפרויקט הסולארי הקרקעי בנגב נמצא בשלבים סטטוטוריים מתקדמים, ועם סקר חיבור מחייב חיובי כאשר הסגירה הפיננסית בגינו צפויה לקרות במחצית השנייה של שנת 2025. בנוסף, מתוכננת הקמה של גגות סולאריים באתרים של החברה התעשייתית ופרויקט גנרציה (ייצור חשמל מגז טבעי) בהספק מצטבר כולל של עד 12 מגה וואט.

עלות הקמת הפרויקט הסולארי הקרקעי בנגב, מוערכת, במועד הדוח בכ-900 מיליון ש"ח. הקמת הפרויקטים של הגגות הסולאריים ומתקן הגנרציה מוערכים בכ-40 מיליון ש"ח (להלן: "**הפרויקט הנוסף**"). לצורך הפעילות הני"ל רפק אנרגיות צפויה להשקיע בשותפות סך של 45 מיליון ש"ח. כמו כן תעמיד רפק אנרגיות בתקופת ההקמה של הפרויקט הנוסף ערבות חברה לטובת הבנק המממן שלו ע"ס כ-10 מ' ש"ח, כל זאת בתמורה להחזקה בשיעור של 25% מהזכויות בשותפות עם פוטנציאל להחזקה בשיעור של עד 33% על ידי כל אחת מרפק אנרגיות וקבוצת שמיר אנרגיה, זאת על פי החלטת סינרגי. במהלך תקופת הדוח הושקע סך כולל של כ-7.5 מיליון ש"ח בתמורה לרכישת הזכויות בפרויקטים האמורים.

לפרטים נוספים, ראו הדוח המידי של החברה מיום 9.9.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-601929). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה.

להשלמת התמונה יצוין, כי עם רכישת סינרגי, כמפורט להלן, חלקה של קבוצת החברה בשותפות האמורה עלה ל-75%.

להלן נתונים נוספים בקשר עם תחום ייצור החשמל:

תחום ייצור החשמל			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
-	1,101	3,611	הכנסות מחיצוניים
(946)	(1,374)	(5,610)	עלויות
(946)	(960)	(4,296)	מתוכן עלויות קבועות
-	(414)	(1,314)	מתוכן עלויות משתנות
27,473	35,198	14,985	רווחי (הפסדי) חברות כלולות
26,527	34,925	12,986	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים
3,933	70,426	129,182	סך הנכסים
6,235	67,348	131,258	סך ההתחייבויות

לאחר תאריך המאזן, ביום 5.3.2025, הושלמה התקשרותה של רפק אנרגיות בהסכם לרכישת 100% מהון המניות המונפק של סינרגי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "סינרגי"). יצוין, כי רכישת סינרגי הביאה להגדלה משמעותית של צבר הפרויקטים של קבוצת החברה, תוך התמקדות במגה פרויקטים, ויצירת סינרגיה בין החברות תוך שימוש בהון האנושי והידע הארגוני המצטבר.

להלן יובא מידע בקשר עם פרויקטים מהותיים של סינרגי, הכלולים בנתונים המפורטים לעיל:

פרויקט ג'	פרויקט ב'	פרויקט א'	צבר מערכות בדו שימוש בשלבי פיתוח	צבר מערכות בדו שימוש מחוברות לרשת	
100%	100%	50%	100%	38.7%	שיעור החזקה
מרכז	צפון	דרום	כל הארץ	כל הארץ	מיקום
פוטו וולטאי קרקעי משולב אגירה במתח עליון	פוטו וולטאי משולב אגירה בדו שימוש במתח עליון	פוטו וולטאי קרקעי משולב אגירה במתח עליון	פוטו וולטאית משולב אגירה בדו שימוש במתח גבוה	פוטו וולטאית בדו שימוש במתח גבוה	טכנולוגיית תחת כוח
120 מגה וואט מותקן ו-500 מגה וואט אגירה	80 מגה וואט מותקן ו-400 מגה וואט אגירה	230 מגה וואט מותקן ו-800 מגה וואט אגירה	40 מגה וואט מותקן + 200 מגה וואט אגירה	124.6	הספק מותקן צפוי (במגה וואט)
בפיתוח	בפיתוח	בפיתוח מתקדם	בפיתוח מתקדם	מחובר לרשת	סטטוס הפרויקט

לפרטים נוספים ראו הדוחות המיידיים של החברה מיום 1.1.2025, מיום 23.1.2025 ומיום 5.3.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-000287, 2025-01-006445 ו-2025-01-014787, בהתאמה). יצוין, כי לתאריך הדוח טרם התקבלו נתונים בדבר תוצאותיה של סינרגי בגין שנת 2024.

תחום פרויקטי חשמל

3.2

אלמור, במישרין ובאמצעות חברות בבעלותה, עוסקות, בין היתר, בביצוע פרויקטים ומתן שירותי אחזקה בתחומי החשמל והאנרגיה, לרבות ייצור לוחות חשמל וכן בתכנון והקמת מתקני אנרגיה סולארית פוטו-וולטאית גדולים.

להלן נתונים נוספים בקשר עם תחום פרויקטי חשמל:

תחום פרויקטי חשמל			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
488,672	560,726	724,793	הכנסות
483,895	522,869	648,849	מתוכן הכנסות מחיצוניים
(445,145)	(520,820)	(670,333)	עלויות
76	(655)	(5,930)	מתוכן עלויות אחרות
(58,034)	(53,165)	(57,230)	מתוכן עלויות קבועות
(394,287)	(470,032)	(606,291)	מתוכן עלויות משתנות
7,100	3,032	(822)	רווחי חברות כלולות
43,527	39,906	54,460	רווח מפעולות רגילות
31,036	35,875	38,291	חלק הרווח המיוחס לבעלים
-	-	210	חלק הרווח המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
510,846	531,277	652,560	סך הנכסים
270,156	267,871	369,266	סך ההתחייבויות

תחום הייצוג והייעוץ

3.3

הקבוצה עוסקת בייעוץ וייצוג כסוכנת ומפיצה בתחום התקשורת, בתחום השידור ובתחום הביטחוני, באמצעות החברה ושותפות דלתה מערכות מיסודה של ציוד הנדסי דל-תה בע"מ (להלן: "דלתה מערכות").

למועד הדוח, הקבוצה מייצגת באמצעות דלתה מערכות, חברות מהמובילות בעולם ומשווקת את מוצריהן לגורמי הפעלה בתחום השידור, לתעשיות הביטחוניות ולצה"ל.

להלן נתונים נוספים בקשר עם תחום הייצוג והייעוץ:

תחום ייצוג וייעוץ			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
10,165	15,824	18,833	הכנסות מחיצוניים
7,937	14,269	15,946	עלויות
5,631	6,376	6,263	מתוכן עלויות קבועות
2,306	7,893	9,683	מתוכן עלויות משתנות
2,228	1,555	3,187	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים
2,414	2,396	2,082	סך הנכסים
1,180	2,427	2,801	סך ההתחייבויות

תחום הסחר

3.4

בתחום הסחר, החברה פועלת באמצעות ג'נרל מהנדסים.

ג'נרל מהנדסים בע"מ (להלן: "ג'נרל מהנדסים") פועלת בשלושה שווקים עיקריים: שוק ייצור החשמל, שוק האוטומציה והבקרה לתעשייה ושוק המיתוג.

להלן נתונים נוספים בקשר עם תחום פרויקטי חשמל:

תחום הסחר			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
90,716	35,323	38,920	הכנסות מחיצוניים
84,881	33,246	35,701	עלויות
315	-	83	מתוכן עלויות אחרות
18,680	13,381	12,582	מתוכן עלויות קבועות
65,886	19,865	23,036	מתוכן עלויות משתנות
5,835	2,077	3,219	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים
78,043	20,650	24,470	סך הנכסים
56,050	9,180	12,202	סך ההתחייבויות

3.5 בנוסף לתחומי הפעילות המתוארים לעיל, לקבוצה פעילות, אשר לתאריך הדוח אינן עולה כדי תחום פעילות, כדלקמן:

החברה מחזיקה ב- 100% מהון המניות של דרפק נדל"ן בע"מ (להלן: "דרפק"). למועד הדוח מחזיקה דרפק בחניות ובשטחים על גג באחד מנכסי הנדל"ן שהיו בבעלותה עד לשנת 2011.

3.6 היבטים בפעילותה של החברה

החברה פועלת בעצמה ו/או באמצעות חברות מאוחדות, ב- 4 תחומי פעילות מרכזיים, כאמור לעיל ולהלן: (1) תחום ייצור החשמל; (2) תחום פרויקטי חשמל; (3) תחום הייצוג והייעוץ; ו- (4) תחום הסחר. בנוסף, לחברה פעילות נוספת, אשר אינה עולה לכדי תחומי פעילות, אשר עיקרה פעילות נדל"ן זניחה.

יצוין, כי החברה עברה בשנים האחרונות שינוי מהותי במיקוד העסקי שלה מחברת נציגויות לחברה פרויקטלית בתחום תחנות כח לייצור חשמל, פרויקטים באנרגיה סולארית ופרוייקטי חשמל.

למועד דוח זה, קיימת סינרגיה חלקית בין תחום ייצור החשמל לתחום פרויקטי החשמל. בנוסף, החברה קשורה בהסכמי ניהול בינה לבין החברות המוחזקות. לשיטתה של החברה, בדרך זו מושגות מספר מטרות: האחת, מעורבות בניהול העסקי הרגיל של חברות הקבוצה והשנייה חיסכון בתשומות, שעה שהשדרה הניהולית של החברה, מהווה גורם ניהולי בחברות הבת.

4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

להלן השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה במהלך שנתיים שקדמו לתאריך דוח תקופתי זה:

שם בעל הענין	סוג העסקה	תאריך העסקה	מספר המניות נשוא העסקה (ושיעורן בהון)	שער המניה בעסקה (בש"ח)	סך התמורה (באלפי ש"ח)
רוני אורן	רכישה בבורסה	17.4.2023	5,000	26	130
רוני אורן	רכישה בבורסה	18.4.2023	2,000	25.3	50.6
אלפא אל טי איי בע"מ	מכירה בבורסה	28.5.2023	363,958	ל.ר.	ל.ר.
רוני אורן	רכישה בבורסה	24.7.2023	4,000	27.7	110.8
רוני אורן	רכישה בבורסה	22.10.2023	5,000	22.5	112.5
רוני אורן	רכישה בבורסה	23.10.2023	5,000	22.5	112.5
רוני אורן	רכישה בבורסה	14.1.2024	20,000	25.6	512
רוני אורן	רכישה בבורסה	17.1.2024	737	24.8	18.3
תנחום אורן	רכישה בבורסה	22.1.2024	10,000	25.5	255
תנחום אורן	רכישה בבורסה	5.6.2024	10,000	25	250
תנחום אורן	רכישה בבורסה	9.6.2024	10,000	24.6	246
תנחום אורן	רכישה בבורסה	24.9.2024	60,000	24.5	1,470
ילין לפידות החזקות בע"מ	מכירה בבורסה	18.2.2025	25,345	37.75	957

חלוקת דיבידנדים .5

- 5.1 לתאריך הדוח התקופתי, החברה לא אימצה מדיניות חלוקת דיבידנדים.
- 5.2 לתאריך הדוח, החברה לא התחייבה במגבלות על חלוקת דיבידנדים. עם זאת, לחברה אשראי מהותי שהועמד לה על ידי תאגיד בנקאי, במסגרתו התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות, אשר עלולות להגביל את יכולתה להכריז על חלוקת דיבידנדים. לפרטים נוספים ראו סעיף 16 להלן.
- 5.3 להלן פרטים בדבר דיבידנדים שהוכרזו וחולקו על ידי החברה במהלך שנת 2023 ו- 2024:

תאריך החלוקה	סכום, ברוטו (במיליוני ש"ח)	אופן החלוקה	סכום, ברוטו למניה אחת (בש"ח)
23.4.2023	3.37	מזומן	0.22
16.4.2024	45.997	מזומן	3.00

- 5.4 על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2024, הנכללים בדוח תקופתי זה, לחברה יתרת עודפים חיובית בסך של כ- 443 מיליוני ש"ח.

פרק 2 - מידע אחר

6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

6.1 למידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה ראו באור 32 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2024.

6.2 להסברי הדירקטוריון לגבי תוצאות הפעילות של הקבוצה ונכסיה, ראו דוח הדירקטוריון של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2024, הנכלל בדוח תקופתי זה.

7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

עיקר פעילויותיה של החברה מרוכזות באמצעות חברות מוחזקות. תחום הסחר כולל חברה העוסקת בסחר חוץ, יבוא ויצוא של סחורות ושירותים. עצם העיסוק בסחר בינלאומי חושף חברה זו למגוון השפעות וסיכונים ברמה הענפית וברמה מאקרו כלכלית. בשים לב לאמור בסעיף 8 להלן, תחום ייצור החשמל עתיר רגולציה ומושפע מגורמים חיצוניים כגון מגבלות חקיקה, גורמים מממנים, סיכונים הקמה, וסיכונים ברמה הענפית וברמת מאקרו כלכלית. תחום פרויקטי החשמל כולל את אלמור וכן חברות ושותפויות אשר באמצעותן פועלת אלמור. עיסוקה העיקרי של אלמור הינו בביצוע והקמה של פרויקטים ומתן שירותי אחזקה, בתחום האלקטרו - מכניקה - חשמל, אנרגיה מסורתית ואנרגיות מתחדשות, מיזוג אוויר וייצור לוחות חשמל. עיקר פעילותה של אלמור הינה בישראל, ומשכך, קיימת השפעה על פעילותה של אלמור, מהסביבה הכלכלית והעסקית בישראל.

אחת התקופות המורכבות והמאתגרות למדינת ישראל, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023 בתקיפה מפתיעה, אכזרית ורצחנית של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה, אשר היוותה את פתיחתה של מלחמת חרבות ברזל (להלן: "מלחמת חרבות ברזל" או "המלחמה"), ממשיכה כבר שנה וארבעה חודשים. שנת 2024 היתה שנה מטלטלת למדינת ישראל כולה ולמשק הישראלי בפרט. במהלכה, המלחמה התנהלה בשבע גזרות שונות, כולל עזה, לבנון, איראן וסוריה, ונתנה אותותיה בכל ענפי המשק. החל מחודש יולי 2024, החלה ישראל ליזום פעולות צבאיות מול לבנון, אירן ותימן, ובין היתר ביצעה חיסולים ממוקדים כנגד בכירים בחמאס ובחזבאללה, ביניהם איסמעיל הניה, חסן נסראללה ויחיא סינוואר. הגישה האקטיבית והפעולות היזומות חיזקו את תחושת הביטחון, והחל ממועד זה ניתן היה להבחין בשינוי חיובי במשק. וכך, על אף הקשיים והאתגרים הרבים בסביבה העסקית, הכלכלה הישראלית הפגינה איתנות וחוסן, והחל מהמחצית השנייה של השנה כאמור, חלה התאוששות בפעילות הכלכלית, והתמודדות טובה יחסית עם אתגרי התקופה.

הצמיחה הגלובלית החיובית המשיכה בשנת 2024, תוך שהיא נשענת על שוקי עבודה חזקים והתרחבות בענפי השירותים. ערב כניסתו של הנשיא הנבחר טראמפ לתפקיד, כלכלת ארה"ב ממשיכה בצמיחה, בין היתר לאור התנאים הפיננסיים הנוחים והמדיניות הפיסקאלית המרחיבה.

מנגד, בישראל, המשך הלחימה והשלכותיה הכלכליות וחוסר הוודאות בדבר יציבות המשק הביאו להורדת דירוג האשראי, לראשונה בתולדותיה, ע"י כל שלוש סוכנויות הדירוג הבינלאומיות המדרגות אותה: Moody's היתה הראשונה להודיע על הפחתת דירוג בפברואר 2024 מ-A1 עם תחזית יציבה ל-A2 עם תחזית שלילית, ובהמשך השנה, בספטמבר 2024, הודיעה על הורדת דירוג נוספת ל-Baa1 עם תחזית שלילית. חברת הדירוג S&P הורידה אף היא את דירוג האשראי פעמיים במהלך השנה, כאשר באפריל 2024 הורידה מדירוג AA- לדירוג A+ עם תחזית שלילית ובאוקטובר

הורידה פעם נוספת, לדירוג A, עם תחזית שלילית. חברת דירוג האשראי פיץ' הורידה גם כן את דירוג האשראי של ישראל בחודש אוגוסט השנה, מ-A+ ל-A עם תחזית שלילית.

התמיכה הממשלתית במשק במהלך השנה, בשילוב הגידול המשמעותי בהוצאה הבטחונית, באו לידי ביטוי בעליה בגירעון. על-פי תחזית בנק ישראל, הגירעון צפוי להגיע לכ-7.0% בשנת 2024 ולרדת לשיעור של כ-4.7% בשנת 2025. תקציב המדינה לשנת 2025, כפי שאושר לאחרונה, כולל תכנית קיצוצים נרחבת ו"גזירות" כלכליות כבדות על משקי הבית ביניהן העלאת המע"מ ל-18%, במטרה, בין היתר, לתמוך בגידול ההוצאה הביטחונית. גזירות אלו נכנסו לתוקפן בינואר 2025.

בתחום ייצור החשמל, הואיל ופעילותה של קבוצת החברה הינה פעילות חיונית למשק, המשיכו האתרים לפעול באופן רצוף ולא הייתה השפעה על פעילות החברה בתחום זה.

בתחום פרויקטי חשמל, מאז פרצה המלחמה, אלמור ממשיכה בפעילותה, לרבות המשך ביצוע והקמה של פרויקטים ומתן שירותי אחזקה, בתחום האלקטרו-מכניקה - חשמל, אנרגיה מסורתית ואנרגיות מתחדשות, מיזוג אוויר וייצור לוחות חשמל. במסגרת זו יצוין, כי למרות שמטה אלמור ממוקם בעיר אשקלון, שהייתה נתונה תחת מתקפות טילים כבדות, אלמור ממשיכה בפעילותה, לרבות המשך הייזום, התכנון, הביצוע (עבודות אשר חודשו לאחר עצירתן במרבית אתרי הבניה של אלמור לתקופה של כשבועיים, אם כי באופן חלקי נוכח מחסור בכוח אדם, כאמור לעיל), השיווק והניהול של הפרוייקטים הקיימים. זאת, תוך איזון זהיר בין מחויבות אלמור לשמירה על בטחון עובדיה לבין הצורך בהמשכות עסקית. לתאריך הדוח ונוכח העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של המלחמה על פעילותה העתידית של אלמור אינה ידועה. להערכת הנהלת אלמור, היה והמלחמה תמשיך זמן רב ו/או תסלים לחזיתות נוספות, הרי שלהשלכותיה עלולות להיות השפעות שליליות משמעותיות על הכלכלה הישראלית בכלל ועל פעילותה של אלמור בתוכה. עם זאת, מתוך הנחות, עליהן מתבסס גם בנק ישראל בתחזיותיו, ההשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה כבר עברה את שיאה, כמו גם הפסקת האש בלבנון ועסקת השבת החטופים אשר נחתמה בינואר 2025 אשר הביאה להפסקת אש זמנית בחזית הדרומית - הנהלת אלמור צופה כי השפעת המלחמה על פעילותה של אלמור או על תוצאותיה הכספיות תהיה זניחה. הנהלת אלמור מעריכה, תוך ראייה לטווח הארוך, כי תחום עיסוקה ופיזורם הגיאוגרפי של פרויקטיה הפעילים ואלו שבצבר העתיד, וכן לאור מצבה הפיננסי האיתן טרם פרוץ המלחמה, הבא לידי ביטוי ביתרות מזומנים ושווה מזומנים גבוהות שברשותה, ועלויות מימון והיקפי אשראי לא גבוהים ביחס לענף, פוחת היקף החשיפה של עסקי החברה למשבר ו/או לחוסר יציבות משמעותיים וברשותה כלים שיאפשרו התמודדות נאותה עם משבר כלכלי. להשלמת התמונה יצוין, כי בחודש אפריל 2024, הגישה אלמור תביעה לפיצויים בגין נזק עקיף, וזאת בהתאם להוראות תקנות מס רכוש וקרן פיצויים (תשלום פיצויים) (נזק מלחמה ונזק עקיף), התש"ג-1973.

בתחום הייצוג והייעוץ, בשים לב לאופי ההתקשרויות שהינן ארוכות טווח, לא הייתה השפעה בטווח הקצר על פעילות החברה בתחום זה.

בתחום הסחר, חלה ירידה מסוימת בשל ההאטה בפעילות המשק הישראלי, אולם בשים לב להיקפי הפעילות, אין לאמור השפעה מהותית על תוצאות החברה.

נכון למועד פרסום הדוח ונוכח העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של תרחישים בטחוניים שונים כגון המשך המלחמה בעזה, התמודדות ישראל בחזית הצפונית וכל הסלמה שהיא מול איראן, על פעילותה העתידית של קבוצת החברה אינה ידועה.

בשים לב לאמור לעיל ובהתאם להנחות, עליהן מתבסס גם בנק ישראל בתחזיותיו, לפיהן ההשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה כבר עברה את שיאה, כמו גם הפסקת האש בלבנון ועסקת השבת החטופים אשר נחתמה בינואר 2025 אשר הביאה להפסקת אש זמנית בחזית הדרומית - הנהלת החברה צופה כי השפעת המלחמה על פעילותה של קבוצת החברה או על תוצאותיה הכספיות תהיה זניחה. הנהלת החברה מעריכה, תוך ראייה לטווח הארוך, כי תחום עיסוקן ופיזורם הגיאוגרפי של החברות בקבוצת החברה, וכן לאור מצבה הפיננסי האיתן טרם פרוץ המלחמה, הבא לידי ביטוי ביתרות מזומנים ושווה מזומנים גבוהות שברשותה, ועלויות מימון והיקפי אשראי לא גבוהים, פוחת היקף החשיפה של עסקי קבוצת החברה למשבר ו/או לחוסר יציבות משמעותיים וברשותה כלים שיאפשרו התמודדות נאותה עם משבר כלכלי.

ואולם, נוכח העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של תרחישים בטחוניים שונים כגון המשך המלחמה בעזה, התמודדות ישראל בחזית הצפונית וכל הסלמה שהיא מול איראן, על פעילותה העתידית של החברה אינה ידועה. להערכת החברה, היא והמלחמה תמשיך זמן רב ו/או תסלים לחזיתות נוספות, הרי שלהשלכותיה עלולות להיות השפעות שליליות משמעותיות על הכלכלה הישראלית, ובכלל זאת גם על פעילותה העסקית של החברה. בנוסף, מאבקים פוליטיים שונים עלולים לעורר מחדש את המאבק החברתי אשר קדם למלחמת חרבות ברזל, אשר עלול אף הוא להיות בעל השלכות שליליות על המשק כולו.

כמו כן, בשים לב למאפייני הפעילות של קבוצת החברה, אשר פועלת בעיקר מול גורמים עסקיים ותנאי מכירת החשמל לרשת החשמל וכן מול גופים ביטחוניים, לא ניתן להעריך, בשלב זה, את השפעת המיתון במשק (ככל שיתרחש).

להערכת החברה, פעילות החברה אינה מושפעת מגורמים חיצוניים מעבר לגורמים המשפיעים על פעילויות החברות המוחזקות שלה, אשר פרטים לגביהם מובאים בסעיפים 8.11, 9.6.1, 9.7.6, 10.1, 11.2 ו- 11.5 להלן, לפי הענין.

לפרטים בדבר גורמי הסיכון ראה סעיף 8.23, 9.10, 10.8, 11.18 וסעיף 19 להלן.

יצויין כי כל התייחסות המופיעה בסעיף זה לעיל באשר להערכות החברה בקשר עם ההתפתחות העתידית בסביבה הכללית שבה פועלת החברה ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילותה, הנה בבחינת מידע הצופה פני עתיד, אשר אינו בשליטתה של החברה ואינו ודאי.

פרק 3 - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

תחום ייצור החשמל

.8

תיאור התחום והתפתחות עסקיו

8.1

המגמה הכלל עולמית בתחום ייצור החשמל היא פיתוח מואץ של מקורות אנרגיה מתחדשים, דוגמת אנרגיה סולארית ואנרגיית רוח, וכן מעבר מייצור חשמל ממקורות מזהמים, דוגמת פחם, לייצור מזהם פחות, דוגמת גז טבעי ואנרגיה חלופית. מציאת שדות הגז הטבעי, בשילוב עם מדיניות ממשלת ישראל לעידוד הקמתן של תחנות כח פרטיות לייצור חשמל, תורם להגברת האטרקטיביות של תחום ייצור החשמל.

עם מכירת רפק אנרגיה, כמתואר לעיל, פועלת החברה הן בדרך של החזקת תחנות כוח מבוססות גז טבעי והן מבוססות טכנולוגיה פוטו-וולטאית, בעיקר באמצעות רפק אנרגיות (כאשר בפרק זה, מידע בקשר לתחום פעילותה של רפק אנרגיות מובא גם ביחס לסינרגי), אשר פועלת לקידום פתרונות ופרויקטים כמפורט להלן:

א. פתרונות מוניציפליים

לחברה זרוע הפועלת בתחום המוניציפלי וזכתה במספר מכרזים של רשויות מקומיות שבמסגרתם היא מקדמת את מלוא ההיבטים האנרגטיים של הרשות ובכלל זה הקמת מערכות סולאריות על גגות מבני ציבור ומערכות אגירה, התייעלות אנרגטית והקמת עמדות טעינה לרכבים חשמליים.

ב. פרויקטים סולאריים בדו-שימוש

לצורך ניצול מושכל של משאב הקרקע, וייצור חשמל בקרבה למוקדי הצריכה ככל הניתן, החברה מקדמת פרויקטים בדו-שימוש על מבנים או מתקנים קיימים כדוגמת מבנים מסחריים, מטמנות ומאגרים (פאנלים צפים על מי המאגר וכן פאנלים על דפנות המאגרים). חלק מהפרויקטים מוקמים בשילוב עם מערכות אגירה.

ג. פרויקטים סולאריים קרקעיים במתח גבוה

ייזום, תכנון, הקמה ותפעול של מערכות סולאריות קרקעיות במתח גבוה משולבי אגירה. הפרויקטים מקודמים בשותפות עם ישובים חקלאיים בהתאם למדיניות התכנון ולרגולציה של רשות מקרקעי ישראל.

שילוב מתקני אגירה מתקדמים מאפשרים הזרמת חשמל שנאגר במהלך היום לרשת בשעות צריכת השיא. פתרון זה מאפשר אופטימיזציה של ניהול רשת החשמל, ומיקסום ניצול אנרגיה ירוקה גם בשעות החשיכה.

ד. פרויקטים סולאריים קרקעיים במתח עליון

החברה מתמחה בקידום של פרויקטים סולאריים ע"י יצירת שיתופי פעולה בין מספר ישובים חקלאיים. שיתופי פעולה אלה מאפשרים לקדם פרויקטים בקנה מידה משמעותי (מאות עד אלפי דונם לפרויקט) בחיבור מתח עליון, בעלי יתרונות תכנוניים וסביבתיים לצד יתרונות כלכליים ומשקיים. בשל היקפם ומורכבותם, התכנון הסטטוטורי של פרויקטים אלה מקודם לרוב בוועדה לתשתיות לאומיות באמצעות הסמכה הניתנת לחברה ע"י הממשלה.

ה. טיפול בפסולת

שיעור הטמנת הפסולת בישראל עומד על כ-80% מכלל הפסולת המעורבת המיוצרת בישראל, והוא בין הגבוהים במדינות ה-OECD. בהתאם למדיניות הממשלה, החברה מקדמת מתקנים מתקדמים לטיפול בפסולת, המתוכננים בסטנדרטים סביבתיים גבוהים, שייצרו אנרגיה ירוקה מפסולת, יביאו להפחתת אחוזי הטמנת הפסולת ובכך יסיעו למדינה לעמוד ביעדיה להפחתת פליטות מזהמים.

להלן יובא תיאור פעילות החברה בתחום ייצור החשמל

8.2 פעילות החברה בתחום ייצור חשמל ותיאור התפתחות עסקיה

8.2.1 כללי

כאמור לעיל, ממועד מכירת זכויותיה של החברה ברפק אנרגיה, פועלת קבוצת החברה בתחום ייצור החשמל, בעיקר באמצעות רפק אנרגיות וכן באמצעות תאגידים המוחזקים על ידה, בייזום התקנה והפעלה של תחנות כוח מבוססות גז טבעי (בעיקר באמצעות MRC ו-ריינדיר) וכן באמצעות מערכות פוטו וולטאיות להפקת חשמל מאנרגיה סולארית באמצעות המרת קרינה מקרני השמש (בעיקר באמצעות סינרגי, אשר רכישתה הושלמה במהלך חודש מרץ 2025).

תחנות כוח מבוססות גז טבעי

קבוצת החברה פועלת בתחום זה, בעיקר, באמצעות MRC ו-ריינדיר.

8.2.1.1 למועד הדוח, פעילות החברה בתחום ייצור החשמל בתחנות כוח מתבצעת באמצעות תחנות כוח כמפורט להלן:

MRC אלון תבור - 2	MRC אלון תבור-טורבינת גז וטורבינת קיטור במחזור משולב	
	MRC Alon Tavor Power Ltd. ("MRC")	חברה ייעודית
	33.3% מהון המניות ומזכויות ההצבעה ⁴	שיעור החזקה
	מקרקעין באזור התעשייה אלון תבור (להלן: "אתר MRC אלון תבור")	מיקום
קונבנציונלית (מחזור פתוח - שתי טורבינות גז המופעלות בסולר)	קונבנציונלית (מחזור משולב - טורבינת גז עם אפשרות לפעולה בסולר)	טכנולוגיית תחנת כוח
1991-1992	טורבינת גז - 2004 ; טורבינת קיטור - 2008	מועד הפעלה מסחרית
220 (110 כל אחת)	363	הספק מותקן חשמל (מגה-וואט)
	ל.ר	הספק קיטור לשעה (בטון)
	רישיון ייצור קבוע מיום 2.12.2019	סטטוס רישוי
	עד ליום 2.12.2034	תקופת הרישיון/ הסכם ה-BOT
	נגה - מנהל המערכת	לקוחות
	ל.ר	מח"מ ממוצע חוזי לקוחות פרטיים (בשנים)

4 שיעור ההחזקות הינו של רפק אנרגיה. עם השלמת עסקת מכירת רפק אנרגיה, תועברנה החזקות אלה לתאגיד ייעודי אשר יוחזק על ידי החברה וגינריישן בחלקים שווים ביניהן. יתרת המניות מוחזקות על ידי מבטח שמיר אחזקות בע"מ (33.3%) ו- China Harbour Engineering company (33.3%).

5 ייצור חשמל באמצעות תחנות כוח אלקטרו מכניות המופעלות על ידי דלק פוסילי (נפט, פחם או גז טבעי).

ספקי גז	אנרגיית; תמר; לווייתן; ל.ר.
	<p>התקשרות עם אנרגיית – בין רפק אנרגיה ו-MRC לבין אנרגיית, נחתמה מערכת הסכמים לרכישת גז טבעי עבור כל תחנות הכוח הפועלות תחתיה ("הסכמי אנרגיית"), אשר נכנסה לתוקף עם הפעלתו המסחרית של "שדה כריש" ביום 26.3.2023. בהסכמי אנרגיית נקבעו מנגנונים מקובלים בהסכמים מסוג זה, ובין היתר, מנגנוני make up - take or pay, carry forward.</p> <p>יצוין, שכחלק מפעילות הרצת שדה כריש, כבר החל מחודש אוקטובר 2022 רוכשת MRC גז טבעי מאנרגיית. מחירי הגז הטבעי הקבועים בהסכמים צמודים לשינוי ברכיב הייצור.</p>
תפעול ותחזוקה (O&M)	אם.אר.סי. תפעול בע"מ. ⁶ בתוקף עד תום תקופת הרישיון.
פרטים נוספים	<p>בהתאם לאופציה שניתנה ל-MRC במסגרת הסכם רכישת תחנת הכוח MRC אלון תבור להקים באתר MRC אלון תבור תחנת כוח חדשה במחזור פתוח (פיקר) בהספק של עד 230 מגה-וואט, החלה שותפות בבעלותה המלאה של MRC ("שותפות אלון תבור") לפעול להקמת הפיקר.</p> <p>בנוסף, לצד האתר של MRC שטח אופציה להקמת מתקן אנרגיה נוסף שנמצא בתהליכי פיתוח ראשוניים.</p>

8.2.1.2. תחנות כוח בייזום / הקמה

נכון למועד הדוח, לחברה החזקות בחברות הפועלות לפיתוח והקמת שתי תחנות כוח, כמפורט להלן:

ריינדר	פיקר אלון תבור ב-MRC	
24.9% מהון המניות ומזכויות ההצבעה (במישרין);	33.33% מהון המניות ומזכויות ההצבעה (באמצעות שותפות בבעלותה המלאה של MRC, להלן: "שותפות אלון תבור") ⁷ .	שיעור החזקה
מועצה אזורית דרום השרון	אתר MRC אלון תבור	מיקום
גז טבעי	על בסיס גז טבעי (עם יכולת עבודה בסולר) בטכנולוגיה קונבנציונלית במחזור פתוח (פיקר ⁸)	טכנולוגיית תחנת כוח
עד 900 (בכפוף לאישור הרשויות המוסמכות)	230	הספק מותקן צפוי (במגה-וואט)
לאחר שבחודש מאי 2023 החליטה הממשלה להחזיר את התכנית להקמת ריינדר לדיון נוסף בוועדה לתשתיות לאומיות, ביום 18.3.2024 החליטה הוועדה להגיש שוב את התכנית לאישור הממשלה, אשר ביום 17.4.2024 החליטה להחזיר את התכנית לדיונים בוועדה. לתאריך הדוח, טרם נקבע דיון נוסף בות"ל.	לאחר סגירה פיננסית וקבלת NTP, במהלך עבודות ההקמה.	סטטוס רישוי
-	• מימוש האופציה כפוף לעמידה באבני דרך שנקבעו, לרבות הפעלה מסחרית של הפיקר עד לסוף שנת 2026.	סטטוס הקמה

6 אם.אר.סי. תפעול בע"מ מוחזקת, בחלקים שווים, על ידי בעלות המניות ב-MRC.

7 שיעור החזקות הינו של רפק אנרגיה. עם השלמת עסקת מכירת רפק אנרגיה, תועברנה החזקות אלה לתאגיד ייעודי אשר יוחזק על ידי החברה וגינריישן בחלקים שווים ביניהן. יתרת המניות מוחזקות על ידי מבטח שמיר אחזקות בע"מ (33.3%) ו-China Harbour Engineering company (33.3%).

8 תחנת כוח המיועדת להפעלה לפי הצורך, בדרך כלל בשיא שעות הצריכה, בהן קיים מחסור במשק החשמל.

	<ul style="list-style-type: none"> • לפיקר יישמר מקום ברשת החשמל והוא יהנה מתעריף זמינות מובטח. • ביום 16.8.2022 התקשרה שותפות אלון תבור במערכת הסכמי מימון חוב בכיר להקמת הפיקר, כמפורט בסעיף 8.19 להלן. • במהלך דצמבר 2022 התקיימו כל התנאים המתלים לסגירה פיננסית, ניתן NTP לקבלן ההקמה והחלו עבודות ההקמה. הקמת הפרויקט צפויה להסתיים במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025. 	
<p>לתאריך הדוח, רכשה החברה כ-24.99% מהון המניות ומזכויות ההצבעה של ריינדר לחברה לייצר ולמכור חשמל.</p>	<p>33.33% מהון המניות ומזכויות ההצבעה (באמצעות שותפות בעלותה המלאה של MRC, להלן: "שותפות אלון תבור")⁹.</p>	פרטים נוספים
<p>ריינדר צפויה להתחרות במכרזים עתידיים של רשות החשמל להקמת ספק קונבנציונלי נוסף.</p> <p>ביום 28.5.2023, התקבלה החלטת ממשלה מס' 586 לפיה תת"ל 91 תושב לדיון בפני הות"ל וכתוצאה מכך בשלב זה לא תאושר על ידי הממשלה. בעקבות החלטה זו הגישה ריינדר עתירה לבג"ץ במסגרתה נטען, בין היתר, כי החלטת הממשלה פוגעת בעיקרון השוויון באשר לא ניתנה כל הצדקה עניינית להעדיפה על פני תכניות אחרות שאושרו באותה ישיבת ממשלה. ביום 27.7.2023, העתירה נדחתה על ידי בג"ץ בנימוק שהעתירה הינה עתירה מוקדמת, באשר החלטת הממשלה אינה סופית ואין הצדקה לדון בעתירה כאשר לא ניתן לדעת מה תהיה המלצתה של הות"ל לאחר קיום דיון חוזר בעניין ולא ניתן לדעת מה תהיה החלטת הממשלה לאחר קיום דיון חוזר על ידה גם כן. –</p> <p>ביום 20.11.2023, קיימה הוועדה לתשתיות לאומיות דיון חוזר בנושא תת"ל 91. בדיון ציינה הות"ל ששמעה את עמדת שר האנרגיה מיום 28.5.2023, לפיה אין צורך בעת הזו לאשר אלא שתי תכניות לתחנות כוח, וכן שמעה הוועדה דיווח על פניית מנכ"ל משרד האנרגיה לפי יש צורך בתוספת ייצור קונבנציונלי של כ-8,000 מגוואט לעשור הבא. מכיוון שנציגי משרד האנרגיה לא נכחו בדיון בות"ל, ביקשה הות"ל כי חברת ניהול המערכת ורשות החשמל יעבירו לה תוך 30 ימים מסמכים המפרטים את צורכי ייצור החשמל לעשר הבא. נכון למועד זה, טרם קבעה הות"ל דיון נוסף לגבי תת"ל 91. ביום 18.3.2024, התקבל אישור הות"ל להקמת התחנה, אשר כפוף, לכשעצמו, לקבלת אישור הממשלה. לפרטים נוספים ראו סטטוס רישוי לעיל.</p>	<p>במסגרת הסכם רכישת תחנות הכוח MRC אלון תבור, ניתנה ל-MRC אופציה להקים באתר MRC אלון תבור תחנת כוח חדשה על בסיס גז טבעי (עם יכולת עבודה בסולר) בטכנולוגיה קונבנציונלית במחזור פתוח (פיקר 10) בהספק של עד 230 מגה-וואט, ובלבד ש-MRC תעמוד באבני דרך שונות, ובכללן הפעלה מסחרית של תחנת הכוח החדשה עד לסוף שנת 2026. לתחנת כוח זו, ככל שתוקם, יישמר מקום ברשת החשמל והיא תהנה מתעריף זמינות מובטח. MRC פועלת להקמת תחנת הכוח החדשה.</p> <p>במהלך חודש אוגוסט 2024, התקשרה שותפות אלון תבור בעלותה של MRC, המקימה את תחנת כוח במחזור פתוח (פיקר) באתר MRC אלון תבור, בהסכם אספקת גז עם אנרגיאן, המוערך בכ-555 מיליון ש"ח (בהתאם לשער הדולר הידוע היום) למשך תקופת ההסכם (15 שנים).</p>	מידע משלים

המידע האמור לעיל, אודות הקמת הפיקר וייזום תחנת כוח ריינדיר, לרבות הפרטים אודות תחנות אלו, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("מידע צופה פני עתיד"), אשר התממשותו אינה ודאית ומתבססת, בין היתר, על עמידה באבני דרך ביחס לפיקר, וכן על קבלת האישורים הנדרשים להקמת תחנת הכוח ריינדיר וקביעת ההספק המותקן שלה, וכן פרסום מכרזי רשות החשמל להקמת הספק קונבנציונלי נוסף. לאור האמור ובשל, בין היתר, תלות בגורמים חיצוניים שונים אשר אינם בשליטת קבוצת החברה, אין כל ודאות כי מידע זה יתממש בחלקו ו/או במלואו.

תחנות כוח מבוססות אנרגיית שמש

קבוצת החברה פועלת בתחום זה, בעיקר, באמצעות רפק אנרגיות וסינרגיי.

8.2.1.3. כאמור לעיל, בפעילות בתחום האנרגיה הסולארית, חשמל מופק באמצעות הצבת משטחים העשויים מחומרים מוליכים למחצה, כך שיהיו חשופים למקסימום קרני שמש, על ידי הצבתם בשטחים, קרקעות, גגות, מתקני ציפה ייעודיים וכיוצ"ב, הממירים את האנרגיה הטמונה בקרני השמש לאנרגיה חשמלית, ובסוף התהליך לזרם חשמלי. טכנולוגיה זו מכונה טכנולוגיה פוטו וולטאית, ובהתאם, המשטחים (או הפנאלים) נקראים לוחות של תאים פוטו וולטאים, תאי שמש או קולטים סולאריים, ובהצבתם יחד – מתקנים פוטו וולטאים.

רוב רובם של התאים הסולאריים עשויים מצורן (סיליקון), שהינו חומר מוליך למחצה, אשר בעקבות פגיעת קרני השמש משחררים אלקטרונים, להפקת זרם חשמלי. ככל שקרינת השמש הפוגעת בתאים הסולאריים יותר חזקה, כך גדל הזרם החשמלי המופק בהם. מערכת פוטו וולטאית כוללת את הרכיבים העיקריים הבאים:

- א. מודולים סולאריים - כל מודול סולארי מכיל כמה עשרות תאים פוטו וולטאים, כאשר כל אחד מהם מייצר זרם חשמלי, וגודל המערכת כולה נמדד ביחידות של קילוואט. מספר מודולים סולאריים יחדיו נקראים "קולטים סולאריים";
- ב. קונסטרוקציה מתאימה לאופן ההתקנה של המערכת, קרי על גבי קרקעות, גגות, מתקני ציפה ייעודיים וכיוצ"ב;
- ג. תשתית התקנה - מסגרת מכאנית המותקנת על הקונסטרוקציה שעל גביה מותקנים הקולטים הסולאריים;
- ד. תשתיות חשמל;
- ה. ממיר מתח - רכיב חשמלי הממיר את הזרם החשמלי המיוצר במודולים הסולאריים (DC) לזרם חילופין (AC), בהספק נמוך יותר, הניתן לחיבור לרשת החשמל הארצית;
- ו. מונה חשמל - מונה סטנדרטי המסופק על ידי חברת החשמל ומותקן על שם חברות קבוצת האנרגיה ו/או על שם בעלי הזכויות במקרקעין עליהם מוקמים המתקנים.

בישראל, התחום הפוטו וולטאי מוסדר הן על ידי החלטות רשות החשמל והן על ידי חוק משק החשמל (כאשר בנוסף נדרשים היתרי בניה, כמפורט להלן). רשות החשמל קובעת, באמצעות אסדרות, מהי כמות החשמל אותה ניתן לייצר, מה ההליכים הנדרשים להקמת מערכות פוטו וולטאיות, מה התעריף וכן היבטים הנוספים הקשורים במכרזים עבור אותם יצרנים פרטיים.

8.2.1.4. מערכות אגירה משולבות – מערכות אגירת אנרגיה, מתוכננות לאגירת אנרגיה חשמלית, בדרך כלל באמצעות סוללות. שילוב מערכות האגירה עם מערכות פוטו וולטאיות מאפשר ניצול מיטבי של אנרגיית השמש על ידי אגירת עודפי החשמל המיוצרים בשעות היום לשימוש בשעות החשכה או

בזמני שיא. יתרונות מערכות אלו כוללים יציבות אספקת החשמל, הפחתת העומס על רשת החשמל, ואפשרות למכירת חשמל בשעות בהן התעריפים גבוהים יותר.

8.2.1.5 מערכות אגירה עצמאיות Stand Alone - הן פתרונות טכנולוגיים המאפשרים אחסון אנרגיה חשמלית לשימוש עתידי, ללא תלות במקור ייצור ספציפי כגון מערכות פוטו-וולטאיות. מערכות אלו יכולות לקלוט חשמל מרשת החשמל הכללית או ממקורות ייצור שונים, ולספק אותו בזמנים של ביקוש גבוה או בעת הפסקות חשמל. טכנולוגיות האגירה המובילות כוללות סוללות ליתיום-יון, אגירה שאובה, ומערכות אגירה תרמיות.

8.2.2 נתונים כספיים

8.2.2.1 תמצית נתונים כספיים נוספים (באלפי ש"ח)

31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024		
2,326,472	2,468,155	2,899,716	סך נכסים	MRC
1,791,254	1,928,429	2,341,636	סך התחייבויות (ללא הלוואות בעלים)	
105,782	-	-	יתרת הלוואות בעלים	
429,436	539,726	558,080	סך הון עצמי	
707,923	706,463	646,145	סה"כ הכנסות מזמינות ומכירת חשמל	
22,440	646	2,628	סה"כ הכנסות קיטור ואחרות	
730,363	707,109	648,773	סה"כ הכנסות	
226,225	196,365	185,067	רווח תפעולי	
307,807	275,806	277,166	Adjusted EBITDA	
270,811	236,698	215,320	FFO****)	

EBITDA****) בניכוי תשלומי מס ובניכוי תשלומי ריבית. נתון זה מהווה מדד חשוב ומקובל לבחינת התוצאות העסקיות בתחום הפעילות, שכן הוא מייצג מעין רווח נקי תזרימי בדרך של נטרול רכיב הפחת שאינו תזרימי והכללת סעיפי המס והריבית על בסיס מזומן

יובהר, כי ההערכות בדבר התוצאות החזויות והתפלגותן כוללות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), המבוסס בין היתר על החוזים הקיימים, הערכות בדבר תעריפים, התקשרויות עם ספקים (לרבות ספקי גז טבעי), שיעורי הנחה, כמויות צריכה וגורמים נוספים. הערכה זו עשויה שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה מסיבות שאינן תלויות בקבוצת החברה, ובכללן שינוי בהיקף ובטיב פעילות הלקוחות האמורים.

8.3 בשנים האחרונות, מדינת ישראל, כמו גם מדינות נוספות, מעודדת מעבר לייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת, תוך זניחת מקורות האנרגיה המסורתיים (פוסיליים) לאור השפעותיהם ההרסניות על הסביבה. מגמה זו החלה לתת אותותיה בשטח, כאשר בשנים 2021 – 2023 זינק קצב גידול ההספק המותקן מאנרגיות מתחדשות בישראל בשיעור ממוצע של 35% לשנה (בהשוואה לקצב גידול של כ-16% בין השנים 2015 – 2017)¹¹. לפי נתוני רשות החשמל¹², נכון לסוף שנת 2023, עומד סך ההספק המותקן באנרגיות מתחדשות בישראל על 5.903GW, כאשר כ-89% מתוכו,

¹¹ דו"ח מצב – יעדי אנרגיה מתחדשת במשק החשמל, שנת 2023.

¹² מתוך מערכת BI של רשות החשמל.

בהספק של 5.277GW במתקנים פוטו-וולטאיים. במהלך שנת 2023 לבדה סונכרונו לרשת החשמל מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת בהספק של 1,039MWh ובסוף שנת 2023 הצריכה בפועל מאנרגיה מתחדשת בישראל עמדה על 12.5% (8,970MWh, עלייה של כ- 35.5% לעומת שנת 2022) ופוטנציאל הצריכה עמד על 14.6%.

בהתאם להחלטות ממשלה מספר 13465,¹³ עד שנת 2030, 30% מייצור החשמל יהא מאנרגיה מתחדשת, כאשר הוצב יעד ביניים של 20% מסך צריכת החשמל בשנת 2025. ההספק הכולל הנדרש לעמידה ביעד הביניים הינו 149.6GW.¹⁴

בהתאם, בישראל אומצו סדרת החלטות, אשר מתעדכנת מעת לעת בהתאם לעדכוני מדיניות משרד האנרגיה והממשלה. להלן עיקרי הדברים:

8.3.1 במסגרת החלטות רשות החשמל מחודש אוגוסט 2020, פורסמו עקרונות לפתיחת מקטע האספקה במשק ומכסות. המכסות החשמל ונקבעו תנאים לפעולה במסגרת האסדה, ביניהם קבלת רישיון מספק¹⁵ שנקבעו בהחלטה זו בוטלו בהחלטה נוספת מספטמבר 2022 על פתיחה מלאה של מקטע האספקה לתחרות. לתאריך אישור הדוח קיימים בשוק מספר שחקני מפתח אשר מעוניינים לפעול כמספקי חשמל ולרכוש חשמל מיצרני חשמל פרטיים.

8.3.2 בשנת 2021 פורסמה מפת הדרכים למשק דל פחמן, במסגרתה הוגדר יעד של הפחתת גזי החממה ממגזר האנרגיה בשיעור של 80% ביחס לשנת 2015 עד לשנת 2050. בחודש מאי 2022 פורסמה מפת הדרכים להגעה ליעדי האנרגיה לשנת 2030, הכוללת תוכנית רב שנתית של משרדי הממשלה להשגת יעדי האנרגיה. כמו כן, פורסמו צעדים צפויים מבחינה אסדרתית עד לשנת 2025.

8.3.3 בהתאם להחלטות רשות החשמל בעניין מודל שוק למתקני ייצור ואגירה ברשת החלוקה, החל משנת 2024 ניתן יהיה לשייך מתקני ייצור למספק פרטי. החלטה זו משתלבת עם עדכון מקבצי שעות הביקוש שעתיד להאיץ שילוב של טכנולוגיית אגירה. החלטות אלו פותחות את משק החשמל לתחרות ומאפשרות לכל צרכן בעל מונה חכם לרכוש חשמל ירוק.

8.3.4 מינהל התכנון אימץ מספר תוכניות מתאר ייעודיות בתחום האנרגיות המתחדשות לרבות להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים וטורבינות רוח ואישר תוכניות מתאר ארציות נוספות ל הסדרת מתקנים פוטו-וולטאיים.

8.3.5 בחודש נובמבר 2023 אושר פרק מתקני אגירת אנרגיות בתמ"א¹⁶ המסדירה את הליכי התכנון והאישור של המתקנים. בחודש יוני 2023¹⁷ החליטה המועצה הארצית להגדיל את מכסת המתקנים הקרקעיים כדי לעמוד ביעד של 30% אנרגיות מתחדשות עד שנת 2030. עוד הוחלט לבטל את החלטה קודמת לפיה מינהל התכנון לא ימליץ על קידום בקשות להקמת מתקן בשטח בעל רגישות נופית סביבתית גבוהה, שפסלו על הסף קידום תכניות תשתית לאומית ברוב שטחי המדינה.

¹³ קידום אנרגיה מתחדשת במשק החשמל ותיקון החלטות ממשלה | מספר החלטה 465 | משרד ראש הממשלה (www.gov.il)

¹⁴ דוח משק החשמל לשנת 2021 שפורסם על ידי רשות החשמל, יולי 2022.

¹⁵ ראו החלטות רשות החשמל מיום 5 באוגוסט 2020. החלטה 58604. עקרונות לפתיחת מקטע האספקה במשק החשמל למספקים חדשים ולאספקה לצרכנים, ביניים, באופן הדרגתי:

https://www.gov.il/BlobFolder/policy/58604/he/Files_Hachlatot_58604.pdf

¹⁶ תוכנית מתאר ארצית - תמ"א 1 - שינוי מס - 19 | תוספת לפרקי האנרגיה, פרק מתקני אגירת אנרגיה | מספר החלטה 1049 |

משרד ראש הממשלה (www.gov.il)

¹⁷ מידע תכנוני - מנהל התכנון (iplan.gov.il)

- 8.3.6 בחודש דצמבר 2023 קבעה הנהלת רשות מקרקעי ישראל¹⁸ מחירים אחידים לתשלום לרשות מקרקעי ישראל בנוגע למיזמים סולאריים.
- 8.3.7 בחודש נובמבר 2023, בעקבות פרוץ מלחמת חרבות ברזל אישרה מועצת מקרקעי ישראל הוראת שעה המאפשרת הרחבת מכסות תעסוקה והקצאת קרקעות ליישובית חקלאיים בישובים באזורי קו העימות¹⁹.
- 8.4 קבוצת החברה בתחום ייצור חשמל בתחנות כוח מבוססות פוטו-וולטאי, פועלת בעיקר באמצעות רפק אנרגיות, לייזום, פיתוח, הקמה, החזקה והפעלה של מערכות מבוססות טכנולוגיית פוטו-וולטאי, לייצור חשמל. אנרגיה פוטו-וולטאית (PV) הינה אנרגיה חשמלית שמקורה באור השמש המופקת על ידי קליטת קרינה מאור השמש באמצעות פאנלים של תאים פוטו-וולטאיים העשויים מחומרים מוליכים למחצה. בחלק מהפרויקטים, משולבים בנוסף, מערכות אגירה – מערכות בעלות יכולת אחסון החשמל המופק, על ידי המרה לאנרגיה מסוגים שונים, כדוגמת אנרגיה כימית, תרמית, מכאנית וכדומה והמרתו בחזרה לאנרגיה חשמלית באופן מבוקר ועל פי דרישת מנהל המערכת.
- 8.5 החל משנת 2017, מתקנים פוטו-וולטאיים מוקמים במסגרת של אסדרת הליכים תחרותיים על תעריף החשמל, מכוחה רשות החשמל מפרסמת מעת לעת מכרזים להקמת מתקנים במתח עליון, גבוה ונמוך (להלן: "מכרזי תעריף").
- מכרזי תעריף להקמת מערכות ייצור חשמל פוטו-וולטאיות המתחברות לרשת החלוקה נערכים בדרך של "מחיר שני אחיד", המעניק לזוכים תעריף אחיד בגובה ההצעה הנמוכה ביותר אשר לא זכתה במכרז ל-23 שנים (צמוד למדד). החל משנת 2020, מכרזים אלה כוללים מכסות לתעריף קבוע למתקנים פוטו-וולטאיים בשילוב מערכות אגירה, כאמור לעיל.
- מכרזי תעריף להקמת מערכות ייצור חשמל פוטו-וולטאיות המתחברות לרשת ההולכה - במכרזים אלה, הזוכים הם המציעים את התעריף הנמוך ביותר ל-1 קילו-וואט מיוצר, עם עדיפות להצעות הכוללות תכנית סטטוטורית מאושרת בעת ביצוע בדיקת ההיתכנות לחיבור הפרויקט.
- בחודש אוגוסט 2021, פרסמה רשות החשמל מכרז תעריף להקמת מערכות ייצור חשמל פוטו-וולטאיות בדו-שימוש שיחברו למתח גבוה ולמתח נמוך, מתוך מטרה למקסם את ניצול משאבי הקרקע, כך שניתן להקים מערכות כאמור גם במטמנות, בתי עלמין ועוד.
- 8.6 בנוסף למכרזי תעריף, פועלת רשות החשמל להסדרת פעילותם של מתקני ייצור ברשת החלוקה (לרבות בשילוב אגירה) ומכירת חשמל ישירות למספקים פרטיים. בנוסף, תתאפשר העברת מתקנים שקמו מכוח הליכים תחרותיים למודל השוק הפתוח.
- כמו כן, רשות החשמל פרסמה החלטה מכוחה יתאפשר למתקני אנרגיה מתחדשת (לרבות בשילוב אגירה), להשתלב באופן שוטף ברשת ההולכה, ללא הליך מקדים או קביעת תעריף על ישי רשות החשמל. החשמל המיוצר במתקן כאמור יימכר במלואו למנהל המערכת בתנאים סיטונאיים, וזאת בנוסף ליכולת להשתב בהליכים נוספים לרבות בהליך מתוכנן לקביעת תעריף הגנה ליצרני אנרגיה מתחדשת במתח עליון.
- עוד יצוין, כי מעת לעת מקבלת רשות החשמל החלטה אד-הוקית להקמת מתקנים ייעודיים.

¹⁸ www.gov.il | מספר החלטה 37.21 B | רשות מקרקעי ישראל (www.gov.il)

¹⁹ www.gov.il | הצעה לתיקון סעיף 9.24 לקובץ החלטות מועצת מקרקעי ישראל (www.gov.il)

8.7 אסדרת השוק ומתן זכות מעבר מהלירים תחרותיים למנגנון אסדרת השוק :

בספטמבר 2022 הודיעה רשות החשמל על הסדרת פעילותם של מתקני הייצור ברשת החלוקה, בשילוב אגירה ובנפרד, ואת אפשרותם למכור חשמל ישירות למספקים פרטיים. ההחלטה מאפשרת למכור אנרגיה ממתקן ייצור למספק פרטי החל בינואר 2024. בנוסף, תתאפשר העברת מתקנים שקמו מכוח אסדרות או הליכים תחרותיים אחרים למודל השוק הפתוח.

8.8 ככלל, התקשרויות קבוצת החברה נעשות באחת משתי הדרכים הבאות: התקשרות בהסכמים עם בעלי קרקעות/ מבנים/ מאגרי מים, עליהם מתקינה קבוצת החברה מערכות לייצור חשמל. בחלק מהמקרים, הדבר נעשה בדרך של הקמת תאגיד ייעודי משותף עם בעלי הקרקעות ובבעלות משותפת על הפרויקט מושא ההתקשרות. במקרים אחרים, ההתקשרות הינה במסגרת של הליך מכרזי מסוג BOT, בין אם למערכת יחידה ובין אם לפתרון כולל, לרבות מערכות ייצור חשמל, מערכות אגירת חשמל, מערכות טעינה וכדומה.

במסגרת זו, מתקשרת קבוצת החברה מול קבלנים המבצעים עבורה את פעולות ההקמה הנדרשות, כאשר במקרה של הליכים מכרזיים, נדרשים הקבלנים לקחת על עצמם בתנאי "גב-אל-גב" את התחייבויות קבוצת החברה כלפי עורך המכרז.

המרכיבים העיקריים של כל מערכת סולארית כוללים לוחות של תאים פוטו-וולטאיים (הקולטים קרינה מאור השמש); קונסטרוקציה מתאימה (קרקע, גגות, מתקני ציפה ייעודיים וכיו"ב); תשתית התקנה (מסגרת מכאנית המותקנת על גבי הקונסטרוקציה שעל גביה מותקנים הפאנלים); תשתיות חשמל; ממיר מתח (אשר מסייע בהמרת זרם החשמל הישר (DC) המיוצר בתאים הסולאריים, לזרם חילופין (AC), הניתן לחיבור לרשת החשמל); מתקנים לאגירת חשמל בטכנולוגיות שונות ומונה ייצור (המשמש למדידת כמות החשמל שמייצרת המערכת).

נתונים כספיים

תמצית נתונים כספיים נוספים (באלפי ש"ח)

31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
3,933	70,426	129,182	סך נכסים
1,609	20,962	26,831	סך התחייבויות (ללא הלוואות בעלים)
4,626	46,386	101,427	יתרת שטרי הון והלוואות בעלים
(2,302)	3,078	(2,076)	סך הון עצמי (גרעון בהון העצמי)
-	1,101	3,611	סה"כ הכנסות
(1,972)	(273)	(1,999)	הפסד תפעולי

8.9 חלוקת דיבידנדים

מגבלות על חלוקה. בהסכמי מימון ש-MRC צד להם, נקבעו מגבלות על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה. לפרטים ראו סעיף 8.19 להלן.

8.10 ליום 31.12.2024 עמדה יתרת שטרי ההון והלוואות שהועמדו לרפק אנרגיות על סך 101.4 מיליון ש"ח.

8.11 מידע כללי על תחום הפעילות

משק החשמל בישראל נשלט על ידי חברת החשמל לישראל ("חח"י" או "חברת החשמל"), אשר נכון לשנת 2023 הייתה אחראית לייצור של פחות מ- 50% מהחשמל במדינת ישראל²⁰, והיא גם הבעלים של מערכת ההולכה והחלוקה של החשמל.

הרפורמה במשק החשמל

בהמשך להחלטת ממשלה קודמת בדבר הגברת התחרות במשק החשמל, לרבות הסרת חסמים והגדלת כושר הייצור של החשמל באמצעות יצרני חשמל פרטיים²¹, התקבלה בחודש יוני 2018 החלטת ממשלה לביצוע רפורמה במשק החשמל ושינוי מבני בחברת החשמל²². במסגרת הרפורמה, הוחלט לפעול לצמצום כוחה המונופוליסטי של חח"י, בין היתר באמצעות מכירת חמש תחנות כוח הנמצאות בבעלותה בהספק כולל של כ-4,491 מגה-וואט, עד לשנת 2023. לתאריך דוח זה, נמכרו תחנות הכוח אלו תבור (ל-MRC), רמת חובב (1,137 מגה-וואט), חגית הישנה ("החלק המזרחי", 660 מגה-וואט) ואשכול (1,683 מגה-וואט).

בכל אחת מהשנים 2021 ו-2022, עמד נתח השוק של היזמים הפרטיים על כ- 48.6% מסך ייצור החשמל במשק, ובהתאם לתחזית רשות החשמל, הוא צפוי לגדול לכ-56% עד שנת 2025²³ בעקבות מכירת תחנות חברת החשמל כאמור לעיל והקמה של תחנות פרטיות נוספות, לרבות מתקני אנרגיות מתחדשות בהתאם ליעדי הממשלה.

כמו כן, במסגרת הרפורמה הופרדה יחידת ניהול המערכת מחח"י לחברה ממשלתית נפרדת, לחברת נגה - ניהול מערכת החשמל בע"מ ("מנהל מערכת"), אשר החלה לפעול בחודש נובמבר 2021, ואחראית על ניהול, תכנון ופיתוח מערכת החשמל, הבטחת אספקת חשמל סדירה לכלל הצרכנים במשק החשמל, וניהול הסחר בחשמל בתנאים תחרותיים ושוויוניים.

עדכון תעריפי החשמל

בהתאם להחלטת רשות החשמל²⁴, החל מחודש ינואר 2023 עלה תעריף החשמל לצרכן הביתי בכ- 8.2% ביחס לתעריף בשנת 2022, ללא שינוי מהותי ברכיב הייצור²⁵ אך עם שינוי מהותי ברכיב העלויות המערכתיות. עם זאת, בחודש פברואר 2023 חלה ירידה של 1.5% בתעריף²⁶, וזאת בגין הפחתת מס הקניה והבלו על הדלק, החל על הפחם. בנוסף, בחודש מרץ 2023 פרסמה רשות החשמל שימוע לעדכון תעריף מחירי החשמל לצרכן, לאור ירידת מחירי הפחם והתייצבות המחירים, לפיו התעריף לצרכן ביתי ירד ב-2% נוספים.

20 דוח תקופתי של חברת החשמל לשנת 2023, כפי שפורסם ביום 14 במרץ 2024.
21 החלטת ממשלה 2178 "הסרת חסמים במשק האנרגיה" מיום 12 באוגוסט 2007: <https://bit.ly/2tMuXgj>.
22 החלטת ממשלה 3859 "רפורמה במשק החשמל ושינוי מבני בחברת החשמל ותיקון החלטת ממשלה" מיום 3 ביוני 2018: <https://bit.ly/2Tiuhih>.
23 רשות החשמל – דוח מצב משק החשמל לשנת 2021: shorturl.at/rvES0.
24 החלטה מס' 64504 של רשות החשמל – "עדכון שנתי לתעריף החשמל 2023 לצרכני חברת חשמל": shorturl.at/BLV29.
25 המשמש לחישוב המחיר בו מוכרות התחנות הצפוניות והתחנות החופיות חשמל ללקוחות פרטיים (לפני הנחה).
26 החלטה מס' 64801 של רשות החשמל – "עדכון תעריף החשמל לשנת 2023 לצרכני חברת החשמל": shorturl.at/ksLM0.

יצוין כי השפעת השינוי ברכיב על MRC, ככל שקיימת, הינה מוגבלת ולא מהותית, וזאת נוכח ההסדרה התעריפית ב-MRC, לפיה מחיר החשמל הינו בהתאם למנגנון שוק מבוסס עלויות בפועל של יצרני החשמל.

בחודש יולי 2022 פרסמה רשות החשמל את החלטתה בנושא עדכון של מקבצי שעות הביקוש לחשמל לפי שעות היממה ("מש"בים")²⁷, אשר נכנסה לתוקף בחודש ינואר 2023, וזאת לאור השינויים הנובעים, בין היתר, ממעבר לשימוש גובר באנרגיות מתחדשות במהלך שעות היום ומתמהיל דלקים שהופך למבוסס על גז ולא על דלקים אחרים עליהם הסתמך משק החשמל בעבר, ונועדו לעודד הסטת צריכה לשעות הצהריים, בהן קיים ייצור מוגבר של אנרגיות מתחדשות, והפחתת צריכה בשעות הביקוש המוגבר בערב, על מנת לחסוך הקמת הספק קונבנציונלי ולעודד הקמת מתקני אגירה לשם קליטת עודפי ייצור.

להערכת החברה, השינויים האמורים במש"בים, אינם צפויים להשפיע באופן מהותי על תוצאות פעילותה של בתחום זה.

טכנולוגיות עיקריות

ההסדרים הרגולטוריים החלים על יצרני חשמל פרטיים, נקבעו עד לאחרונה, בין היתר, תוך הבחנה בין טכנולוגיות ייצור החשמל השונות המשמשות אותם.

להלן יפורטו הטכנולוגיות העיקריות לייצור חשמל על ידי יצרנים פרטיים בישראל, הרלוונטיות לתחנות הכוח המוחזקות על ידי קבוצת החברה:

טכנולוגיה קונבנציונלית	טכנולוגיית קוגנרציה	טכנולוגיית פוטו-וולטאי משולבת ואגירה	
ייצור חשמל באמצעות תחנות כוח אלקטרו-מכניות המופעלות על ידי דלק פוסילי (נפט, פחם או גז טבעי).	ייצור בו זמני של אנרגיה חשמלית ואנרגיה תרמית שימושית (קיטור).	ייצור של אנרגיה חשמלית מהמרת קרינה מקרני שמש לחשמל לרבות שילוב של מערכות אגירה לאחסון החשמל ושחרורו באופן מבוקר	הטכנולוגיה
<ul style="list-style-type: none"> מחזור משולב - טכנולוגיה המנצלת את החום השירורי הנפלט מטורבינות הדלק (גז) לייצור קיטור. מחזור פתוח - טכנולוגיה זו אינה מנצלת את החום השירורי הנפלט מטורבינות הדלק, ומופעלת בתחנות פיקר, ככלל בזמני צריכת שיא בהם קיים מחסור במשק החשמל. 	מתקני קוגנרציה מוקמים לרוב בחצרות מפעלי תעשייה, ומאפשרים להם לצרוך חשמל במחירים תחרותיים, וכן לצרוך אנרגיה תרמית המיוצרת בטכנולוגיית קוגנרציה במחיר הנמוך מעלות הדלק בשריפה ישירה ²⁸ .	מתקני פוטו-וולטאי מוקמים לרוב על גגות מבנים, קרקעות ומאגרי מים.	תתי-סוגים עיקריים ומאפיינים
חוק משק החשמל, התשנ"ו-1996 ("חוק משק החשמל"), התקנות שהותקנו מכוחו וכן כללים, החלטות ואמות המידה שקובעת רשות החשמל מעת לעת.	תקנות משק החשמל (קוגנרציה), התשס"ה-2004 ("תקנות הקוגנרציה") - תקנות הקוגנרציה נועדו לעודד ולתמך הקמה והפעלה של מתקני קוגנרציה. תקנות אלה מגדירות דרישות לעמידה בתנאי מתקן קוגנרציה, ובפרט עמידה בתנאי נצילות אנרגטית מינימלית הקבועים בתקנות הקוגנרציה, ומסדירות, בין היתר, את מנגנון עריכת העסקאות של יצרן פרטי בקוגנרציה עם מנהל המערכת (אישור תעריפי), וקובעות שתי שיטות מרכזיות - מכירת אנרגיה ומכירת יכולת זמינות ואנרגיה. מנהל המערכת מחויב לרכוש אנרגיה בהתאם לאחת מהשיטות. כמו כן,	תקנות משק החשמל (יצרן חשמל פרטי קונבנציונלי), התשס"ה-2005 ("תקנות חשמל פרטי") - תקנות חשמל פרטי מיועדות להסדיר את נושא הקמתם ופעילותם של מתקני חשמל (שאינם פועלים בשיטת הקוגנרציה או באמצעות מקור אנרגיה מתחדש). מטרתן היא לעודד הקמתם והפעלתם של מיתקנים לייצור חשמל פרטי, בהתאם לעקרונות מזעור עלויות	רגולציה עיקרית

טכנולוגיית קונבנציונלית	טכנולוגיית קוגנרציה	טכנולוגיית פוטו-וולטאי משולבת ואגירה
<p>קיימת אפשרות לביצוע עסקה בילטרלית בין יצרן פרטי כאמור לצרכני חשמל שונים.</p> <p>לאחרונה ניכרת מגמה לפיה הרגולטור מחיל מודל של תשלומי זמינות ומכירת אנרגיה למנהל המערכת על בסיס הצעות מחיר יומיות במסגרת "השוק הסיטונאי", חלף מכירה ישירה ללקוחות פרטיים. במסגרת השוק הסיטונאי, המחיר עבור האנרגיה השולית המוזרמת לרשת החשמל (SMP²⁹), משתנה בכל חצי שעה בהתאם לביקושים ולהיצע במשק החשמל, באופן שהמחיר שנקבע בכל חצי שעה כאמור משולם לכל היצרנים ביחס לאותה חצי שעה. במסגרת זו תחנות כוח מגישות בכל יום הצעות מחיר לייצור אנרגיה, וההחלטה על הפעלת התחנות נעשית על ידי מנהל המערכת, על בסיס שיקולים כלכליים ותפעוליים.</p>	<p>לצרכנים פרטיים, לרשת, במחיר כלכלי וצמוד למדד המוסדר לטווח ארוך, לפי הגבלת כמויות שנתית.</p>	<p>הייצור במשק ועידוד מכירת חשמל לצרכנים.</p>
<p>התחנות הקונבנציונליות השונות פועלות מכוח הרישיון והאישור התעריפי שהוענק להן.</p> <p>הסדרה תעריפית חלה על מכירת שירותי היח"פים לחברת החשמל כספק שירות חיוני</p>	<p>בהתאם להחלטת רשות החשמל מיום 1 במאי 2008 בענין תעריפים לרכישת אנרגיה ממתקני קוגנרציה³⁰.</p> <p><u>הסדרה זו חלה על התחנות הצפוניות וכן על תחנת הכוח באשקלון.</u></p> <p>התחנות הצפוניות – על מנת להנות מההסדר הקבוע ליצרני חשמל בקוגנרציה, על כל יחידת ייצור בתחנת כוח לעמוד בתנאי נצילות אנרגטית מינימלית הקבועים בתקנות הקוגנרציה ("תנאי הקוגנרציה"), וככל שאינה עומדת בהם, מוחל עליה הסדר תעריפי נחות יותר, לפיו אין באפשרות התחנות למכור את כל עודפי הייצור שלהן למנהל המערכת בהתאם לאישור התעריפי שלהן, אלא על בסיס רכישה מרצון של מנהל המערכת לפי הצעת מחיר חצי שעתית שמגיש היצרן, אשר כפופה לתקרה.</p> <p>בשנים 2021-2022, לא עמדו התחנות הצפוניות בתנאי הנצילות האנרגטית המינימלית הקבועים בתקנות הקוגנרציה ועל כן, לא תהיינה זכאיות להנות מההסדרה התעריפית החלה על מתקני קוגנרציה במהלך שנת 2023. לאור האמור, בשנת 2023 יחול עליהן הסדר תעריפי בדומה לזה שחל עליה בשנת 2022.</p>	<p>החלטת רשות החשמל מספר 62002 מיום 13.12.2023 בענין תעריף המשך למתקני ייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית לצריכה עצמית והעברת עודפים לרשת; החלטת רשות החשמל מס' 65304 משיבה מס' 653 מיום 3.4.2023 – תיקון אמות מידה 175 - 176 קביעת תעריף משלים למתקני ייצור חשמל מבוזר בטכנולוגיה פוטו-וולטאית לצריכה עצמית והעברת עודפים לרשת, המשלבים מתקני אגירה ללא מונה נפרד; החלטת רשות החשמל 66407 משיבה מס' 664 מיום 6.9.2023 – תיקון אמת מידה 35מז - תוספת והחלפת הספק במתקן פוטו וולטאי ללא הגדלת חיבור; החלטת רשות החשמל מספר 68103 מיום 10.01.2024 – הארכת תוקף ועדכון האסדרה והתעריפים למתקני ייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית לצריכה עצמית והעברת עודפים לרשת, ועדכון תעריפים למיתקנים פוטו וולטאיים המשלבים מתקני אגירה; החלטת רשות מס' 63704 מיום 07.09.2022, כפי שתוקנה בהחלטת הרשות מס' 64603 מיום 28.12.2022 – "מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחברים או משולבים ברשת החלוקה";</p>

8.12 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

פעילות זו של קבוצת החברה כפופה, בין היתר, לחוק משק החשמל תשנ"ו-1996 (להלן: "חוק משק החשמל"), לתקנות שהותקנו מכוחו וכן לכללים, להחלטות ולאמות המידה שקבעה רשות החשמל, כפי שיעודכנו מעת לעת, המסדירים את פעילות משק החשמל, מכירה וייצור חשמל וכן את פתיחת משק החשמל בישראל לתחרות.

8.12.1 תקנות משק החשמל (קוגנרציה), התשס"ה-2004 (להלן: "תקנות הקוגנרציה")

29 System Marginal Price - מחיר שולי חצי שעת, אשר מבטא את עלות הייצור של קוט"ש שולי במשק החשמל ופרסומו מאפשר לקיים סחר בחשמל בין יצרנים ומספקים באמצעות מנהל המערכת.
30 החלטה 211 של רשות החשמל מיום 1 במאי 2008 : <https://cutt.ly/Vlhy0Jg>

תקנות הקוגנרציה נועדו לעודד ולתמרץ הקמה והפעלה של מתקני קוגנרציה. תקנות הקוגנרציה מגדירות דרישות לעמידה בתנאי מתקן קוגנרציה ובפרט עמידה בתנאי נצילות אנרגטית מינימלית הקבועים בתקנות קוגנרציה ומסדירות, בין היתר, את מנגנון עריכת העסקאות של יצרן פרטי בקוגנרציה עם מנהל המערכת, אשר מאפשר למתקן הקוגנרציה להעביר עודפי חשמל, אשר אינם נמכרים לצרכנים פרטיים, לרשת, במחיר כלכלי וצמוד מדד המוסדר לטווח ארוך, לפי הגבלת כמויות שנתית.

תקנות משק החשמל (יצרן חשמל פרטי קונבנציונלי), התשס"ה-2005 (להלן: "תקנות היח"פ")

8.12.2

תקנות היח"פ מסדירות את הקמתם ופעילותם של מתקני חשמל שאינם פועלים בטכנולוגית קוגנרציה או באמצעות מקור אנרגיה מתחדש. התקנות מסדירות, בין היתר, את מנגנון עריכת העסקאות של יצרן פרטי קונבנציונלי עם מנהל המערכת, וקובעות שתי שיטות מרכזיות לעריכת עסקאות כאמור - שיטת מכירת אנרגיה ושיטת מכירת יכולת זמינות ואנרגיה.

כמו כן, בהתאם לתקנות היח"פ, קיימת אפשרות לביצוע עסקה בילטרלית בין יצרן פרטי קונבנציונלי לבין צרכני חשמל שונים במשק.

יצוין בהקשר זה כי נראה שבשנה האחרונה הרגולטור עבר למודל של תשלומי זמינות ומכירת אנרגיה למנהל המערכת על בסיס הצעות מחיר יומיות במסגרת "השוק הסיטונאי" במקום מכירה ישירה ללקוחות פרטיים.

בשים לב למדיניות הממשלה ביחס למשק החשמל ולעידוד התחרות בו, רשות החשמל קובעת מעת לעת הסדרות תעריפיות אשר קובעות את התנאים והתעריפים במסגרתם ימכרו יצרני חשמל פרטיים את שירותיהם (זמינות ו/או אנרגיה) לחברת החשמל כספק שירות חיוני אשר מבוססים על העלויות הנורמטיביות של המתקן. תחולתן של הסדרות תעריפיות אלה מותנית בלוחות זמנים ובמכסות והיא תלויה אף בסוג הטכנולוגיה בו פועל יצרן החשמל הפרטי (בהתאם לתנאים שנקבעו בדין).

אישור התעריף מבטיח ליצרן הפרטי את גובה התעריף אותו יהיה זכאי לקבל במשך כל תקופת רישיון הייצור הקבוע, בגין מכירת הזמינות ו/או האנרגיה (התעריף עבור מתקני קוגנרציה כולל את שני המרכיבים הללו יחד) לחברת החשמל כספק שירות חיוני.

לעומת זאת, בהתקשרות ישירה עם צרכני חשמל פרטיים, בדומה לדוגמא לאופן פעולתן של התחנות הצפוניות, התעריף מבוסס על שיעור הנחה מתעריף התעו"ז (לרוב על בסיס הנחה על מרכיב הייצור). התעו"ז המפורסם על ידי רשות החשמל, הינו תעריף עומס וזמן, המבוסס על מחירי חשמל שונים בהתאם לעונות השנה ובהתאם לפרקי זמן שונים במהלך היממה. מחיר החשמל משתנה בהתאם לעונה (קייץ, חורף, מעבר) ולמקבץ הביקוש (פסגה, גבע, שפל).

הסדרות מבוססות הליכים תחרותיים ("אסדרת הליכים תחרותיים")

8.12.3

החל משנת 2017, ניתן להקים מתקנים פוטו וולטאיים, בין היתר, מכוח הסדרת הליכים תחרותיים לקביעת תעריף לייצור חשמל, מכוחה מפרסמת רשות החשמל, מעת לעת, הליכים תחרותיים להקמת מתקנים פוטו וולטאיים במתח עליון, במתח גבוה ובמתח נמוך.

עם זאת, יצוין כי בהתאם לפרסומי רשות החשמל³¹ ופרסום החלטה מס' 63704 כאמור לעיל, לא צפויים הליכים תחרותיים נוספים במתח גבוה בתעריף מובטח, כאשר המחירים ייקבעו בהתאם להסכמים המסחריים שייחתמו בין בעלי המתקנים למספקים הפרטיים.

8.12.4 **הסדרה למערכות ייצור חשמל פוטו וולטאיות ומערכות פוטו וולטאיות בשילוב אגירה המתחברות לרשת החלוקה (מערכות מתח נמוך/ גבוה)**

במסגרת ההליכים התחרותיים למערכות קרקעיות ומערכות קרקעיות משולבות אגירה, רשות החשמל מבקשת לקבל הצעות להקמת מערכות בהספק כולל שנקבע במסמכי ההליך התחרותי, כאשר הזוכים הם אלו שמציעים את התעריף הנמוך ביותר לכל קוט"ש מיוצר³². תעריף החשמל נקבע בשיטת 'מחיר אחיד שני' (clearing price), לפיו משולם לכל המציעים שזכו בהליך התחרותי תעריף אחיד בגובה ההצעה הנמוכה ביותר אשר לא זכתה במכרז (להלן: "התעריף הזוכה"). מציע רשאי להגיש יותר מהצעה אחת בהליך, ובלבד שסך ההספק שיציע לא יעלה על הכמות המקסימאלית המוגדרת במסמכי ההליך התחרותי.

כל מציע נדרש להציע ערבות הצעה, אשר מוחלפת, כתלות בזכיה, בערבות הקמה. אי-המצאת ערבות הקמה, מזכה את רשות החשמל לחלט את ערבות ההצעה. כמו כן, עיכוב בהגעה לעמידה בתנאים לסנכרון, מזכה את רשות החשמל לחלט את ערבות ההקמה, באופן יחסי, עד לחילוטה המוחלט בתום התקופה שנקבעה בהליך התחרותי (להלן: "המועד המחייב המירבי לסנכרון"). לרשות החשמל סמכות לשנות את תנאי ההליכים התחרותיים, כפי שאלה מפורסמים מעת לעת.

8.12.5 **תנאים נוספים בהליכים של מערכות קרקעיות (ללא אגירה):**

התעריף הזוכה משולם לתקופה של 23 שנים ממועד ההפעלה המסחרית, כשהוא צמוד לנוסחת הצמדה. כתנאי סף להגשת ההצעה, נדרש כל מציע להפקיד ערבות הצעה בסך של 100 ש"ח לכל קילו- וואט מוצע, אשר מוחלפת, כתלות בזכיה, בערבות הקמה בסך של 300 ש"ח לכל קילו-וואט. על הזוכה להגיע לסנכרון של המערכות לייצור חשמל ביחס לכל המכסה בה זכה בהליך התחרותי, בתוך 21 חודשים ממועד הזכיה (להלן בסעיף זה: "המועד המחייב").

למיטב ידיעת החברה, עד למועד הדוח פורסמו ארבעה הליכים תחרותיים למתקנים קרקעיים ללא שילוב קיבולת אגירה, ושני הליכים תחרותיים לקביעת תעריף לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית בשילוב קיבולת אגירה, למתקנים המחוברים לרשת החלוקה.

8.12.6 **תנאים נוספים בהליכים של מערכות קרקעיות בשילוב אגירה:**

התעריף הזוכה שייקבע בהליך יעמוד בתוקף, לרבות נוסחת הצמדה בהתאם להודעת הזכיה, החל ממועד ההפעלה המסחרית של כל מתקן ועד ליום 29.12.2045 (להלן: "תקופת התעריף"). קיבולת האגירה תהא לכל הפחות פי 4 מגודל החיבור במונחי מגה-וואט של מתקן הייצור. כתנאי סף להגשת ההצעה, נדרש כל מציע להפקיד ערבות הצעה בסך של 200 ש"ח לכל קילו- וואט מוצע, אשר מוחלפת, כתלות בזכיה, בערבות הקמה בסך של 600 ש"ח לכל קילו-וואט.

³¹ https://www.gov.il/he/departments/publications/Call_for_bids/cfb-distribution-net

³² יצוין כי ההליכים התחרותיים אינם קובעים מחיר מינימום. המחיר נקבע על-ידי המציעים השונים בהתאם להערכתם בנוגע לעלות הקמת המערכות והרווח הצפוי מהם.

על הזוכה להגיע לסנכרון של המערכות לייצור חשמל ביחס לכל המכסה בה זכה בהליך התחרותי, בתוך 30 חודשים ממועד הזכייה (להלן בסעיף זה: "המועד המחייב לסנכרון").

הזוכה רשאי להגיש לרשות, עד המועד המחייב המרבי, בקשה להארכת המועד המחייב המרבי לסנכרון, בצירוף ערבות הקמה נוספת בסך של 600 ש"ח לכל קילו-וואט, בתוקף של 7 חודשים לאחר המועד המחייב המרבי לסנכרון (להלן: "הערבות הנוספת"). ככל והוגשה ערבות נוספת, המועד המירבי המחייב יעודכן יוארך ב 5 חודשים נוספים.

8.12.7 הסדרה למערכות לייצור חשמל פוטו וולטאיות במתקני גגות ומאגרים ושימוש דואלי ("מערכות

גגות ומאגרים" ו-"אסדרת גגות ומאגרים", בהתאמה)³³

ההליכים התחרותיים למערכות פוטו וולטאיות המוקמות על גבי גגות מבנים³⁴, מאגרים³⁵, או בדו-שימוש³⁶ זהים בעיקרם לאלה המפורטים בס"ק 8.12.4 לעיל.

התעריף הזוכה משולם לתקופה של 25 שנים ממועד ההפעלה המסחרית, כשהוא צמוד לנוסחת הצמדה המבוססת על פרמטרים לבחירת המציע.

כתנאי סף להגשת ההצעה, נדרש כל מציע להפקיד ערבות הצעה בסך של 50 ש"ח לכל קילו-וואט מוצע, אשר מוחלפת בערבות הקמה בסך של 150 ש"ח לכל קילו-וואט.

הסדרה זו מאפשרת למציעים להחליט, עד למועד ההתקשרות עם הח"י, האם שיטת ההתחשבות הינה בגין החשמל המיוצר במערכת (אשר נמכר במלואו לחח"י; התחשבות בשיטת תשלום ייצור) או בגין החשמל שנמכר לחח"י, כאשר ביתרת החשמל נעשה שימוש עצמי (התחשבות בשיטת תשלום עבור הזרמה לרשת). כמו כן, בגין החשמל שנצרך בשימוש עצמי, נדרש המציע לשלם לחח"י עלויות מערכתיות³⁷.

למיטב ידיעת החברה, עד למועד הדוח פורסמו ארבעה הליכים תחרותיים לגגות מאגרים ודו שימוש. בנוסף, בהתאם להחלטת רשות החשמל מחודש דצמבר 2019, החל מיום 1 בפברואר 2020, יזמים רשאים להקים מערכות נוספות שלא זכו בהליך תחרותי מס' 382³⁸ למתקני גגות ומאגרים, ללא הליך תחרותי, בתעריף הנמוך ב-2% מהתעריף שנקבע בהליך התחרותי (דהיינו – 22.61 אג' לקוט"ש), וזאת ביחס למערכות בהיקף כולל של עד 300 מגה-וואט או ששירשמו עד ליום 30 ביוני 2020, בתנאי שהמערכות יגיעו לסטאטוס של מוכנות לסנכרון עד ליום 31 במרץ 2021 או ליום 30 ביולי 2021 (מועד מחייב מרבי, בכפוף לחילוט ערבויות כאמור בהוראות ההסדרה).

³³ ראו החלטת רשות החשמל מישיבה מס' 538 מיום 22.3.2018, החלטה מס' 10 (1248) - עקרונות להליך תחרותי לקביעת תעריף לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית למתקני גגות.

³⁴ "מבנה" - כהגדרת המונח בניין בחוק התכנון והבניה, לרבות חוות אחסון דלקים וחניון בשטח פתוח שנבנו כדין; "גג" משמעו - כיסוי עליון או כיסוי צף, כיסוי צדדי או דופן.

³⁵ "מאגר" משמעו - מאגר מים, בריכת דגים או מאגר מי קולחין שהוקמו כדין.

³⁶ לפי הוראות ההליך: "מתקן בדו-שימוש" מתקן פוטו וולטאי שאינו מתקן קרקעי, לרבות מתקן המותקן על גג של: בניין כהגדרתו בחוק התכנון והבניה, חוות אחסון דלקים, מטמנה, בית עלמין, מאגר מים או מאגר מי קולחין, בריכת דגים, מחלף, חניון, מגרש חניה, מתקן הנדסי, גדר, דרכים, מצללות, מיגון אקוסטי. לעניין הגדרה זו ייחשב המתקן כמתקן בדו שימוש גם אם אינו מותקן על גג אלא מהווה גג, ובמחלף- גם אם מותקן על שטח כלוא במחלף כך שלא קיים שימוש נוסף לקרקע מתחתיו.

³⁷ עלויות מערכתיות הינן תשלומים לחח"י בגין שירותי המסופקים על ידו בתוקף תפקידו כמנהל המערכת.

³⁸ ראו ה"ש 35 לעיל.

8.12.8 **אסדרה ליחידות ייצור קונבנצינאליות³⁹**

אסדרה זו מסדירה את אופן ההקמה וההפעלה של מתקני ייצור בטכנולוגיה קונבנצינאלית בהספק גבוה מ- 630 מגה וואט וקובעת בעניינם תיקון לתעריף והארכת המועד לקבלת אישור תעריף לצורך כניסה לאסדרה.

8.12.9 **הסדרה תעריפית**

(א) רפק אנרגיות

ראו סעיף 8.11 לעיל.

(ב) MRC

התשלום עבור האנרגיה שתופק בתחנות הכח יהיה בהתאם להסדרה התעריפית כפי שנקבעה במכרז, כדלקמן:

1. תחנות הכח יועמדו כולן לרשות מנהל המערכת ו-MRC לא תתקשר בעסקאות ישירות עם צרכני קצה. בתמורה, יהיו תחנות הכח זכאיות לקבלת תשלומים קבועים לתקופה של 15 שנה (ו- 20 שנה לפיקר העתיד), בהתאם לזמינותן התפעולית (להלן: "תשלומי זמינות"). מנגנון תשלומי הזמינות, המהווים חלק מהותי משווי האתר, מהווה מנגנון הבטחת הכנסה ללא תלות בביקוש במשק החשמל או בפרמטרים אקסוגניים אחרים, אלא ביכולות התפעוליות של MRC בלבד.

תשלומי הזמינות עמדו על תעריף בסיס של כ- 5.4 אגורות לקילו וואט שעה עבור תחנת הכח במחזור משולב (המוסקת בגז טבעי) וכ- 3.2 אגורות לקילו וואט שעה עבור תחנות הכח סולר, והם כוללים הצמדה למדד המחירים לצרכן, לדולר ולאירו (בהתאם לבחירת MRC). הצמדה כאמור מספקת הגנה לטווח ארוך כנגד שינויים במדד ובשערי חליפין. בהתאם לבחירת MRC, תשלומי הזמינות של MRC צמודים למדד וכן צמודים בחלקם לשינויים בשער האירו. יצוין כי המימון שהועמד ל-MRC הינו באירו, באופן המנטרל את חשיפת MRC לשינוי בשער האירו.

2. בנוסף, תחנת הכח במחזור משולב השתלבה בשוק הסיטונאי לחשמל (במתכונת דומה לזו של שווקי החשמל הפועלים בארצות הברית), כך שהמחיר עבור האנרגיה השולית המוזרמת לרשת החשמל (SMP), ישתנה בכל חצי שעה בהתאם לביקושים ולהיצע במשק החשמל, באופן שהמחיר שנקבע בכל חצי שעה כאמור ישולם לכל היצרנים ביחס לאותה חצי שעה. במסגרת זו תחנת הכח במחזור משולב (וכן הפיקר העתיד, לכשיושלם) תגיש בכל יום הצעות מחיר לייצור אנרגיה, והחלטה על הפעלתה תיעשה על ידי מנהל המערכת, על בסיס שיקולים כלכליים ותפעוליים. יצוין כי קיים מנגנון פיצוי למקרים בהם לאור אילוצים, תופעל תחנת הכח במחזור משולב בשעות בהן ה-SMP נמוך מההצעה היומית, כך ש-MRC לא תפסיד באופן מצטבר על בסיס חישוב יומי.

8.13 **שינויים במערך הספקים וחומרי גלם בתחום הפעילות**

³⁹ ראו החלטת רשות החשמל מיום 12.8.2025, החלטה מס' 69407 והחלטת רשות החשמל מיום 24.3.2025, החלטה מס' 70804 – עדכון להחלטה מספר 69407 – בענין "אסדרה ליחידות ייצור קונבנצינאליות".

רפק אנרגיות

הציוד הנדרש לצורך פעילותה של קבוצת החברה הינו פאנלים סולאריים, מערכות אגירת אנרגיה וציוד ומערכות נלווים. קבוצת החברה רוכשת את הציוד מספקים לצורך הקמת פרויקטים ובהתאם לקצב התקדמותם ואינה מחזיקה במלאי. בחלק מהפרויקטים, כתלות במערכת ההסכמית עם קבלן ההקמה, רכישת הציוד מתבצעת על ידי קבלן ההקמה.

MRC

חומר הגלם העיקרי המשמש את קבוצת החברה הינו גז טבעי, המסופק בישראל.

לתאריך הדוח, MRC אלון תבור צורכת גז מכוח מערכת הסכמים לרכישת גז טבעי עם אנרגיאן ישראל לימיטד (להלן: "אנרגיאן").

בהתאם למערכת ההסכמים האמורה, החל מתחילת ההזרמה של גז טבעי משדה "כריש" (אשר החלה בחודש אוקטובר 2022), מוכרת אנרגיאן ל-MRC גז טבעי. לפרטים נוספים אודות הסכמי הגז הטבעי ראו סעיף 8.20.1 להלן וכן דיווח מיידי מיום 17.12.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-129097), המידע הנכלל בדוח האמור מובא בזאת על דרך ההפניה.

ביום 24.3.2021 התקיימו כל התנאים להשלמת הסכמי הגז הטבעי והסכמי הגז הטבעי נכנסו לתוקפם. בחודש מרץ 2023 החלה הפעלתו המסחרית של שדה "כריש", והסכם הגז של MRC נכנס לתוקפו.

8.14 חסמי כניסה ויציאה עיקרייםחסמי כניסה

ייזום והקמה של מתקני ייצור חשמל כרוכים בזכייה במכרזים, בהליכי תכנון ורישוי, איתור קרקע/מתקנים זמינים, יכולת להתקשר עם ספקים וקבלנים בעלי ניסיון בתחום הייצור וההקמה של מתקני הייצור, עמידה בתנאי ההסדרה הרגולטורית וכן, במקרה של מתקני ייצור חשמל, גדולים וקירבה גיאוגרפית לרשת ההולכה של הגז הטבעי.

ביצוע כל פרויקט כרוך על פי רוב בהשגת מימון מתאים מגורמים פיננסיים בהיקפים משמעותיים. כמו כן, הליך ההקמה הינו ארוך ומורכב וכרוך בהעמדת הון עצמי בהיקפים משמעותיים.

השתתפות במכרזים של חברת החשמל לרכישת תחנות כוח דורשת עמידה בתנאים נוספים, כגון ניסיון קודם בהפעלת תחנות כוח ואיתנות פיננסית.

רכישת תחנות כוח פועלות דורשות העמדת הון עצמי בהיקפים מהותיים או, לחלופין, התקשרות עם גופים פיננסיים להשקעה משותפת.

חסמי יציאה

על פי חוק משק החשמל, העברת שליטה בתאגיד בעל רישיון ייצור מחייב את אישור רשות החשמל. לפיכך אחד מחסמי היציאה העיקריים יהיו מציאת קונה אשר לו החוסן הפיננסי והיכולות המקצועיות לצורך קבלת אישור כאמור. כמו כן, במסגרת הסדרי המימון לפרויקט, נדרש בעל רישיון הייצור לשעבד את מניותיו לגוף המממן, ולכן העברת השליטה טעונה גם אישור המממנים.

בנוסף, בחלק מההסכמים ישנה התחייבות לתקופת פעילות, לרבות מתן שירותי תחזוקה וכן מגבלות מכוח הוראות המכרז.

8.15 לקוחות

8.15.1 רפק אנרגיות

למועד הדוח, חברות הקבוצה מוכרות ומספקות חשמל לחברת החשמל בלבד. עם זאת, לתאריך הדוח, קבוצת החברה נמצאת במשא ומתן עם מספקי חשמל לצורך התקשרות בחוזה לגבי מתקנים שיוקמו במהלך שנת 2025, בהתאם לאסדרת השוק.

יצוין, כי לחברה אין תלות במי מלקוחותיה.

עוד יצוין, כי ההתקשרות עם חברת החשמל מוסדרת בהתאם להסדרה הקיימת מכוח חוק משק החשמל. ההתקשרות עם רשויות מקומיות ויישובים, היא כפופה הליכים תחרותיים, במסגרתם יזמים שונים מגישים את הצעותיהם, בהתאם לדרישות עורך המכרז. ההתקשרות עם לקוחות עסקיים הינה תלויה משא ומתן בין הצדדים.

8.15.2 MRC

MRC	
לקוחות עוגן	תחנות הכוח עומדות כולן לרשות מנהל המערכת. MRC אינה רשאית להתקשר בעסקאות ישירות עם לקוחות בילטרליים.
מנהל המערכת	כל תפוקת החשמל המיוצרת על ידי MRC מיועדת, כאמור, למנהל המערכת.
לקוחות נוספים	אין
אופן תמחור ותעריפים	תחנות הכח יועמדו כולן לרשות מנהל המערכת ו-MRC לא תתקשר בעסקאות ישירות עם צרכני קצה. בתמורה, יהיו תחנות הכח זכאיות לקבלת תשלומים קבועים לתקופה של 15 שנה (ו-20 שנה לפיקר העתידי), בהתאם לזמינותן התפעולית. מנגנון תשלומי הזמינות, המהווים חלק מהותי משווי האתר, מהווה מנגנון הבטחת הכנסה ללא תלות בביקוש במשק החשמל או בפרמטרים אקסוגניים אחרים, אלא ביכולות התפעוליות של MRC בלבד..
תקופות הסכמים	בנוסף, תחנות הכוח זכאיות לתשלומים משתנים עבור ייצור אנרגיה במסגרת השוק הסיטונאי (SMP). יצוין כי קיים מנגנון פיצוי למקרים בהם לאור אילוצים, תופעל תחנת הכוח במחזור משולב בשעות בהן ה-SMP נמוך מההצעה היומית, כך ש-MRC לא תפסיד באופן מצטבר על בסיס חישוב יומי.
תנאים נוספים	תשלומי זמינות הינם לתקופה של 15 שנים ו-20 שנים לפיקר העתידי.
	-

8.16 תחרות8.16.1 רפק אנרגיות

להערכת החברה, תחום האנרגיה המתחדשת בישראל הינו תחום תחרותי מאוד, בעיקר בשל העובדה שהשחקנים בשוק הישראלי מתמודדים על מקום פנוי ברשת החשמל, וקרקעות פנויות. בנוסף, עם פתיחת מקטע האספקה לתחרות, עשרות גופים פרטיים קיבלו רישיונות "מספק חשמל" במקטע אשר נשלט עד לאותו מועד באופן בלעדי על ידי חברת החשמל. נכון למועד הדוח חברת החשמל מהווה את המספק העיקרי במקטע האספקה.

למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח פועלים בישראל בתחום הפוטו-וולטאי עשרות מתחרים.

הבולטים מבין גופים אלו הינם EDF-Renewables ישראל, שיכון ובינוי אנרגיה מתחדשת בע"מ, אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ, אנרג'יקס אנרגיות מתחדשות בע"מ, משק אנרגיה אגש"ח וחברות נוספות.

להערכת החברה, יכולתה לאתר, ליזום, לבצע ולנהל פרויקטים, וכן יכולתה להעמיד הון לטובת השקעה בפרויקטים, מסייעים לחברה בהתמודדות עם התחרות בשוק. כמו כן, פעילות החברה לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב קיבולת אגירה, וכן חדשנות החברה בתחום הפעילות, מהוות יתרון משמעותי בתחום הפוטו-וולטאי.

באשר לגורמים השליליים שעלולים לפגוע במעמדה התחרותי של החברה - להערכת החברה, העובדה שפעילות הייזום בתחום כפופה לרגולציה משמעותית (קבלת אישורים ממוסדות תכנון, קיומן של אסדרות), וליכולת חיבור לרשת החשמל (עליה מתמודדים מתחרים נוספים), עלולה לפגוע ביכולת החברה להוציא לפועל פרויקטים המקודמים על-ידיה - הן בשל מגבלות תכנוניות, הן בשל מיצוי האסדרות והמכסות על-ידי יתר החברות בשוק, ובעיקר בשל מגבלות רשת החשמל הארצית ועיכובים או חוסר יכולת לחבר את הפרויקטים לרשת החשמל.

8.16.2 MRC

התחרות המרכזית של MRC במכירת החשמל המיוצר על ידי תחנת הכוח המשולבת הוא במכירת החשמל לרשת החשמל (SMP) המבוססת על מכרז יומי בין יחידות ייצור החשמל. ככל שיכנסו למשק הישראלי תחנות כוח נוספות, יעילות יותר, הפועלות בין היתר באמצעות אנרגיות מתחדשות, העלות השולית הממוצעת של חשמל צפויה לרדת ובהתאם גם היקף המכירות של MRC למנהל המערכת. יצוין כי מנגנון תשלומי הזמינות למנהל המערכת, המהווים חלק מהותי משווי האתר, מהווה מנגנון הבטחת הכנסה ללא תלות בביקוש במשק החשמל או בפרמטרים אקסוגניים אחרים, אלא ביכולות התפעוליות של MRC בלבד.

יובהר, כי ההערכות בדבר התחרות הצפויה בשוק והשפעתה על MRC מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס בין היתר על הערכות קבוצת החברה, המגמות בשוק כיום וגורמים נוספים. הערכה זו עשויה שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה מסיבות שאינן תלויות בקבוצת החברה, ובכללן שינויים רגולטוריים בתחום ייצור החשמל.

8.17 עונתיות

ככלל, צריכת החשמל במשק מושפעת מעונות השנה, כאשר הביקושים עולים בחודשי הקיץ ובחודשי החורף. בהתאם, תעריפי רכיב הייצור הנקבעים על ידי רשות החשמל משתנים על פני עונות השנה, כאשר בעונות החורף והקיץ התעריפים גבוהים מהתעריפים בעונות המעבר (אביב וסתיו).

8.18 רכוש קבוע, חכירות והסכמי שכירות

MRC אלון תבור	
רשות מקרקעי ישראל ו-MRC	צדדים להסכם החכירה
כ-100	שטח מוחכר (בדונמים)
עד לשנת 2039, עם אופציה להארכה ב- 49 שנים נוספות.	תקופת החכירה

למועד הדוח, קבוצת החברה מממנת את פעילותה ממקורות עצמיים ובאמצעות הלוואות מתאגידים בנקאיים.

הסכמי הלוואה מהותיים

נכון ליום 31.12.2024, ל-MRC הלוואות חוב בכיר במתווה מימון פרויקטאלי והסכמי אשראי, עם קונסורציום של תאגידים בנקאיים וגופים פיננסיים, בתנאי Limited Recourse, כמפורט להלן:

תחנת הפיקר MRC	אתר MRC ⁴⁰	
תחנת הפיקר - אוגוסט 2022	אתר MRC - נובמבר 2019	מועד ההלוואה / העמדת המסגרת
19.5 שנים ממועד קבלת רישיון הייצור	מועד התשלום האחרון יהיה בחלוף 14 שנים ושלושה חודשים ממועד העברת החזקה באתר אלון תבור ל-MRC, ובכל מקרה לא יאוחר מתשעה חודשים קודם למועד פקיעת רישיון הייצור באתר אלון תבור, שניתן לתקופה של 15 שנים.	תקופת ההלוואה / המסגרת
הלוואה: 950 מסגרת אשראי: 165	הלוואה: 1,650 מסגרת האשראי: 200	סכום ההלוואה המקורי / סכום המסגרת המקורית (במיליוני ש"ח)
הלוואה: 411 מסגרת אשראי: 70	הלוואה: 1,152 מסגרת אשראי: 0	יתרת ההלוואות בספרים (לרבות ריבית לשלם) ליום 31.12.2024 (במיליוני ש"ח)
ריבית שנתית בשיעור של 2.25%-2.55% מעל התשואה על אג"ח ממשלתי במח"מ דומה. נכון ליום 31.12.2024, שיעור הריבית האפקטיבית הינו 3.44%.	ריבית שנתית בשיעור בטווח של 2%-3% + Swap (Euro). על אף האמור, ב-4 השנים הראשונות להעמדת ההלוואה – נקבעו תנאים שונים, כמפורט בדוח מידי MRC. נכון ליום 31.12.2024, שיעור הריבית האפקטיבית הינו 2.4%.	תנאי ריבית והצמדה חוזיים
Loan Life Coverage Ratio (LLCR) (1) לא יפחת בכל עת מ- 1.05;	Loan Life Coverage Ratio (LLCR)(1) לא יפחת בכל עת מ- 1.05;	אמות מידה פיננסיות ופירוט החישוב למועד הדוח

40 לפרטים נוספים אודות הסכם הלוואה הפרויקטאלי בו התקשרה MRC לרכישת MRC אלון תבור, ראו דיווח מידי של החברה מיום 24.11.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-101190), המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך ההפניה.

41 לפרטים נוספים אודות הסכם הלוואה הפרויקטאלי בו התקשרה MRC לרכישת MRC אלון תבור, ראו דיווח מידי של החברה מיום 24 בנובמבר 2019 (אסמכתא: 2019-01-101193), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה (בטבלה זו: "דוח מידי MRC").

42 לפרטים נוספים אודות הסכם המימון עבור תחנת כוח פיקר באתר MRC, ראו דיווח מידי של החברה מיום 17 באוגוסט 2022 (אסמכתא: 2022-01-104272), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

תחנת הפיקר MRC	אתר MRC ⁴⁰	
<p>Annual Debt Service Cover Ratio (2) (ADSCR), היסטורי וצפוי, לא יפחת בכל עת מ-1.05.</p> <p>היחסים כאמור אינם רלוונטיים לשלב ההקמה.</p>	<p>Annual Debt Service Cover Ratio (2) (ADSCR), היסטורי וצפוי, לא יפחת בכל עת מ-1.05.</p> <p>נכון ליום 31 בדצמבר 2022, עומדים היחסים האמורים על 1.35 ו-1.33, בהתאמה.</p>	
<ul style="list-style-type: none"> מגבלות על ביצוע חלוקה (מספר חלוקות בשנה, עמידה ביחסי כיסוי LLCR ו-ADSCR, שמירה על קרנות רזרבה ומזומנים והיעדר הפרות). קבלת אשראי חדש כפופה לאישור מלווי החוב הבכיר אירועי הפרה מקובלים להסכמי מימון מסוג זה. 	<ul style="list-style-type: none"> מגבלות על ביצוע חלוקה (מספר חלוקות בשנה, עמידה ביחסי כיסוי LLCR ו-ADSCR, שמירה על קרנות רזרבה ומזומנים והיעדר הפרות). קבלת אשראי חדש כפופה לאישור מלווי החוב הבכיר אירועי הפרה מקובלים להסכמי מימון מסוג זה. 	<p>התחייבויות מהותיות ואירועי הפרה</p>
<ul style="list-style-type: none"> שעבוד קבוע, ראשון בדרגה, על נכסיה של שותפות הפיקר, לרבות זכויותיה מכוח הסכמים מסוימים הקשורים להקמת יחידות ההספק הנוסף 	<ul style="list-style-type: none"> שעבוד קבוע ושעבוד צף, ראשונים בדרגה, על נכסי MRC, לרבות זכויותיה מכוח הסכמים מסוימים הקשורים לעסקת רכישת אתר MRC אלון תבור. שעבוד זכויות MRC באתר MRC אלון תבור ובתחנות הכוח באתר MRC אלון תבור. שעבוד קבוע, ראשון בדרגה, על אחזקותיה של רפק אנרגיה ב-MRC. בשים לב למכירת רפק אנרגיה, כאמור לעיל, הצדדים פועלים/ יפעלו להעברת השעבוד לשותפות הייעודית המחזיקה ב-MRC. 	<p>בטחונות</p>

8.20 הסכמים מהותיים

MRC

8.20.1 הסכם לאספקת גז טבעי – אנרג'יאן

ביום 20.11.2019 התקשרה MRC בהסכם עם אנרג'יאן, כפי שתוקן ביום 16.12.2020, לאספקת גז טבעי לתחנת הכוח במחזור משולב שבאתר. על פי ההסכם, אשר יעמוד בתוקפו עד לתום 15 שנים ממועד ההתקשרות בו, אנרג'יאן תמכור ל-MRC גז טבעי החל מתחילת ההזרמה של גז טבעי משדה "כריש", בכמות שנתית של כ-0.5 BCM (ובסך הכל עד 8 BCM לכל אורך תקופת אספקת הגז הטבעי), ובהיקף מצטבר של כ-1 מיליארד דולר ארה"ב. במסגרת ההסכם נקבעה רצפה למחיר הגז הטבעי, אשר יהיה צמוד למדד ייצור החשמל. כמו כן נקבעו בהסכם תנאי take or pay.

8.20.2 הסכם תפעול- אס.אר.סי. תפעול בע"מ

MRC התקשרה בהסכם תפעול עם אס.אר.סי. תפעול בע"מ (להלן: "אס.אר.סי. תפעול"), המוחזקת, בחלקים שווים, על ידי בעלות המניות ב-MRC (במישרין או בעקיפין), מכוחו תעניק ל-MRC שירותי תפעול ותחזוקה שוטפים לאתר. בהתאם להוראות הסכם התפעול, העמידה החברה (כמו גם בעלי המניות הנוספים באס.אר.סי. תפעול) ערבות בעלים בסך של עד 55 מיליון ש"ח, וזאת להבטחת התחייבויותיה של אס.אר.סי. תפעול כלפי MRC ובכפוף למגבלת האחריות של אס.אר.סי. תפעול מכוח הסכם התפעול.

- **הרחבת פעילות קבוצת החברה** – בכוונת חברת הקבוצה להרחיב את פעילותה בתחום פעילות זה, לרבות תוך ניצול תמורת עסקת מכירת רפק אנרגיה, בעיקר באמצעות ייזום של פרויקטים בתחום אנרגיה מתחדשת באמצעות טכנולוגיה פוטו-וולטאית (לרבות משולבת אגירה) וכן השקעה בתחנות כוח עם הסדרת SMP.
- **התחום הפיננסי** – בחינה מתמדת ושיפור של תנאי המימון וכן בניית אסטרטגיה פיננסית שתתמוך בהמשך הצמיחה ופיתוח עסקי של פעילות החברה.
- **התחום התפעולי** – בכוונת MRC לשדרג את ביצועי תחנות הכוח שבאתר אלון תבור, כתלות בעלות הנדרשת לשדרוגים, ברגולציה ובתרומה של שדרוגים אלו לפרופיל ההכנסות של MRC.
- **התחום המסחרי** – אופטימיזציה בניהול הייצור והצריכה של המערכות החוזיות מול לקוחות וספקים קיימים כמו גם טיוב פרופיל הצריכה המצרפי של לקוחות החברה על ידי בחינה התקשוריות חדשות.
- **פיתוח עסקי** – המשך קידום הליך הקמת תחנת כוח חדשה במחזור פתוח (פיקר), באתר MRC אלון תבור, השתתפות (דרך ריינדיר) במכרז ו/או אסדרה למכסה להקמת תחנות כוח חדשות שצפוי, להערכת החברה, להתפרסם במהלך 2023. המשך ייזום ופיתוח מערכות פוטו וולטאיות משולבות אגירה במתח גבוה.
- **שוק ורגולציה** – לפעול לטיוב ההצעות במכרזים תוך מקסום שעות עבודה ומחיר שוק וכן לפעול ליישום וביצוע פרויקטים בהתאם לאסדרות הרלוונטיות השונות.
- **שיתופי פעולה אסטרטגיים** – לפעול לאיתור שותפים לייזום והקמה של תחנות הכוח ומתקנים פוטו-וולטאיים, הן כשותפים בצד היזמי והן בדרך של איתור קבלנים הנדרשים לצורך פעולות הבינוי וההקמה.

יובהר כי הערכת קבוצת החברה ביחס למבנה שוק ייצור החשמל, וכן היעדים והאסטרטגיה המפורטים לעיל, הינם מידע צופה פני עתיד, המתייחס לשאיפות, כוונות ויעדים של החברה בתחום ייצור החשמל בתחנות הכוח, אשר הוצאתם לפועל עשויה להיות תלויה במגוון גורמים ואין ודאות כי יהיה אפשר להוציאן אל הפועל. האסטרטגיה המצוינת לעיל עשויה להיות כרוכה, בין היתר, בביצוע השקעות ופעולות נוספות אשר אין כל ודאות כי תבוצענה.

8.22 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

החברה צפויה בשנה הקרובה להמשיך לבסס את מעמדה כשחקן מוביל במשק החשמל הישראלי, תוך התפתחות לנושאים הבאים:

- הרחבת הפעילות בתחום האנרגיות הסולאריות, הקמה וחיבור של מערכות נוספות, קידום הפיתוח של צבר הפרויקטים הקיים, ייזום פרויקטים חדשים.
- המשך יישום האסטרטגיות להשבחת הנכסים וביצוע אופטימיזציה של תמהיל הצריכה וניהול הייצור בדגש על יתרון לגודל.
- מתן דגש לייזום והקמה של תחנות כוח פוטו-וולטאיות, שיתוף פעולה עם גורמים עסקיים או בעלי קרקעות מתאימים לפעילות זו.

- MRC – בכוונת MRC להמשיך לקדם את הקמת הפיקר, לבחון חלופות אפשריות לפרויקטים בשטח האופציה וכן לפעול לאופטימיזציה של שיעור הנצילות בתחנות הכוח בהחזקתה ושל המערכות החוזיות מול ספקיה תוך שיפור הביצועים התפעוליים.
 - פיתוח עסקי – תמשיך בהקמת תחנת הכוח החדשה במחזור פתוח (הפיקר) באתר MRC והקמת תחנות הכוח ריינדיר. איתור קרקעות באופן עצמאי לקידום מתקנים פוטו וולטאים, חבירה בשיתופי פעולה.
 - התקשרות בהסכם עם חברה תעשייתית גדולה – פרויקט סולארי בפיתוח במתח עליון בהספק של MW 230 ואגירה בהספק של MWH 800 (כאמור לעיל, הרכישה מביאה להגדלת היקף אחזקות של רפק אנרגיות מ-25% ל-75%)
 - שיתוף פעולה באחזקות של 50%/50% עם יבולי שמש בצבר פרויקטים סולאריים במתח גבוה בדו-שימוש במאגרים. ההספק הכולל של הפרויקטים בהיקף של כ-100 MW מותקן וכ-500 MWh אגירה.
 - חתימה על הסכמים לפיתוח פרויקטים נוספים ובכלל זה:
 - פרויקטים סולאריים משולבי אגירה במתח גבוה עם ישובים חקלאיים.
 - פרויקט סולארי על גגות מבנים של חברה קמעונאית במספר ערים.
 - קידום תכנון פרויקט רמת מגשימים: פרויקט סולארי במתח עליון משולב אגירה בהיקף של כ-2,200 דונם, באמצעות הקמת שותפות עם 8 ישובים במועצה איזורית גולן. החברה הוסמכה ע"י הממשלה לקדם תכנית בוועדה לתשתיות לאומיות. הספק מותקן כ-250 MW | הספק אגירה כ-600 Mwh
- הערכות החברה להתפתחות כאמור בסעיף זה, הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, אשר אינו ודאי. ייתכן שהערכותיה של קבוצת החברה כאמור לא תתממשנה או תתממשנה באופן שונה בשל גורמים שונים, ובין היתר ירידה בביקוש לשירותי קבוצת החברה באופן כללי או באזורים מסוימים, חסמי שוק שיוטלו על פעילותה של קבוצת החברה או התממשותו של גורם סיכון אחד או יותר מבין גורמי הסיכון הכרוכים בפעילותה של קבוצת החברה, כמפורט בסעיף 8.23 להלן.

8.23 דיון בגורמי סיכון

8.23.1 סיכוני מאקרו

8.23.1.1 שינויים במצב הביטחוני בישראל.

8.23.1.2 האטה כלכלית, מיתון או משבר פיננסי במשק.

8.23.1.3 סיכון סייבר – ל-MRC תשתיות מערכות מידע, אשר תומכות בכל תחומי פעילותן, דבר המעלה את החשיפה לאיומים ולסיכונים באבטחת המידע ולסיכוני סייבר. תקיפת סייבר לצורך חדירה למערכות המידע או לפגיעה בהן, בשימוש התקין בהן, או בחומר השמור בהן, עלולה לגרום לנזקים ישירים ועקיפים, ובהם שיבוש, הפרעה או השבתה של פעילות, מתקפות כופרה, דליפת מידע ואובדן מידע, פגיעה במוניטין קבוצת החברה ו/או MRC והוצאות שיקום המערכות.

8.23.2 גורמי סיכון ענפיים

8.23.2.1 **שינויים רגולטורים בתחום ייצור החשמל - תחום ייצור החשמל על ידי יצרני חשמל פרטיים בישראל ומכירת החשמל מוסדרים בחוק משק החשמל.** בהתאם לרגולציה בתחום זה, בכפוף לאסדרת השוק, באופן שהחלטות כאמור משפיעות באופן ישיר על רווחיותה של פעילות זו.

8.23.2.2 **כשל באספקת גז טבעי –** קבוצת החברה תלויה באספקת גז טבעי אשר הינו הכרחי לייצור החשמל על ידי תחנות הכוח של קבוצת החברה. למחסור בגז טבעי עשויה להיות השפעה שלילית על תוצאותיה העסקיות.

8.23.2.3 **עלות חומרי גלם –** לשינויים בעלות חומרי הגלם העיקריים עשויה להיות השפעה על תוצאותיה העסקיות של קבוצת החברה. כך, התייקרות בעלות הפאנלים הסולאריים והמצברים המשמשים את הפרויקטים הפוטו-וולטאיים או בעלות הגז הטבעי המשמש כדלק לצורך ייצור החשמל על ידי תחנות הכוח צפויה לגרום ירידה ברווחיות.

8.23.3 גורמי סיכון מיוחדים

8.23.3.1 **תלות בספקי תחזוקה –** ל-MRC חוזים ארוכי טווח להפעלה של תחנות הכח שבבעלותה וכן הסכמים ארוכי טווח עם ספקי הציוד לתחזוקה של תחנות הכח. אי עמידה של הספקים בהסכמים עלולה לגרום לפגיעה באספקת חשמל ולהשפעה שלילית על תוצאותיה העסקיות.

8.23.3.2 **אי עמידה בתכניות העסקיות של תחנות הקוגנרציה למכירת קיטור -** אי עמידה כאמור (גם אם נובעת מירידה בהיקף צריכת הקיטור על ידי לקוח עוגן) עלולה להוביל לסיווג תחנות הכוח הצפוניות כתחנות קונבנציונליות (חלף תחנות קוגנרציה) לתקופה של השנה העוקבת לשנה בה התרחשה אי העמידה כאמור, ובהתאם יאבדו התחנות את האופציה למכירת עודפים בתעריף אטרקטיבי יחסית לחברת חשמל.

8.23.3.3 **אי עמידה בפרמטרים תפעוליים -** אי עמידה בפרמטרים תפעוליים שונים, ובפרט ביעדי הזמינות של תחנות הכוח, עלולים לפגוע מהותית בתוצאות תחנות הכוח, ובמקרים מסוימים אף להביא לאי עמידה בתנאי רישיונות הייצור שלהן ולגרום להשעייתם או לביטולם.

8.23.3.4 **תעריפי מכירה והיקף מכירה לרשת על ידי MRC נמוכים מתחזית קבוצת החברה -** חלק מרווחי MRC תלוי בהיקף מכירת החשמל לרשת (למנהל המערכת). מכיוון שהיקפי החשמל הנמכר ומחירי המכירה נקבעים בהליך מכרזי, באמצעות הצעת הצעות להפעלה, תיתכן ירידה במחירי החשמל הנמכר ובהיקפם. ירידה כאמור עשויה לפגוע ברווחיותה של MRC.

8.23.4 להלן הערכת החברה על ההשפעה של גורמי הסיכון על פעילותה בתחום זה :

מועטה	בינונית	גדולה	
גורמי סיכון מקרו-כלכליים			
X			שינויים במצב הביטחוני בישראל
X			האטה כלכלית, מיתון או משבר כלכלי במשק

מועטה	בינונית	גדולה	
X			סיכון סייבר
גורמי סיכון ענפיים			
	X		שינויים רגולטוריים בתחום ייצור החשמל
	X		תעריפי החשמל
	X		כשל באספקת גז טבעי
	X		עלות חומרי גלם
גורמי סיכון יחודיים לקבוצת החברה			
X			תלות בספקי תחזוקה
	X		אי עמידה בתוכניות העסקיות של התחנות הצפוניות למכירת קיטור
	X		כשל בצידוד קריטי
	X		אי עמידה בפרמטרים תפעוליים
		X	תעריפי מכירה והיקף מכירה לרשת על ידי על ידי MRC נמוכים מתחזית קבוצת החברה

יובהר, כי המידע בדבר גורמי הסיכון להם חשופה קבוצת החברה הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד. הערכות וציפיות קבוצת החברה בנושא זה מתבססות על ניסיון העבר, על היכרות קבוצת החברה עם השווקים בהם פועלת קבוצת החברה ועל הערכותיה באשר להתפתחותה הכלכלית והעסקית. עם זאת, יתכן שציפיותיה ותחזיותיה של החברה לא תתממשנה, וזאת בין היתר, בשל תלותן בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת קבוצת החברה (והמפורטים בסעיף זה), המצב הביטחוני והכלכלי של המשק הישראלי ושווקים נוספים בעולם ושינויים מאקרו-כלכליים.

9. תחום פרויקטי חשמל

תחום פרויקטי חשמל מבוצע במסגרת פעילות חברה מוחזקת אלמור.

9.1 מידע כללי על תחום הפעילות ואחזקות החברה באלמור

- 9.1.1 אלמור התאגדה ונרשמה בישראל בשנת 1986, כחברה מוגבלת במניות. בשנת 2017 נרשמו מניותיה של אלמור למסחר בבורסה.
- 9.1.2 אלמור מחזיקה בחברות כלולות ובשותפויות המפורטות להלן:
- 9.1.2.1 אלמור תעשיות ולוחות חשמל בע"מ (להלן: "אלמור תעשיות") (100%) - הוקמה בשנת 2001 ופועלת בתחום ייצור לוחות חשמל.
- 9.1.2.2 אינטר אלמור חשמל (ש.ר.) (להלן: "אינטר אלמור") (50%) - השותפות הוקמה בשנת 2006 ופועלת בתחום פרויקטי החשמל של הקבוצה.
- 9.1.2.3 אלמור אנרגיות מתחדשות (ש.ר.) (לשעבר: אלמור ג'י סיסטמס) (להלן: "אלמור אנרגיות מתחדשות") (100%) - הוקמה בשנת 2013 ופועלת בתחום האנרגיה הסולארית של הקבוצה.
- 9.1.2.4 א.ק. מור - אנרגיי (2017) בע"מ (להלן: "מור אנרגיי") (50%) - הוקמה בחודש מאי 2017 לפעול בתחום הייזום, הקמה ואחזקה של פרויקטים ומכירה של מתקני המרת פסולת אורגנית ואחרת לאנרגיה חשמלית, גז או דלק (תחום אשר אינו עולה לכדי מגזר פעילות בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה).
- 9.1.2.5 אלמור אלקטרוניקה (1993) בע"מ (להלן: "אלמור אלקטרוניקה") (80% מהזכויות ההוניות ו-100% מזכויות הניהול) - הוקמה בשנת 1993 ופועלת בתחום ייצור לוחות חשמל לבקרה תעשייתית של הקבוצה (תחום אשר אינו עולה לכדי מגזר פעילות בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה).
- 9.1.2.6 אל-מור מיזוג אוויר בע"מ (להלן: "אלמור מיזוג אוויר") (100%) - אלמור מיזוג אוויר עוסקת באספקה והתקנה של מערכות מיזוג אוויר ומערכות קירור (תחום אשר אינו עולה לכדי מגזר פעילות בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה), וכן משמשת כקבלן משנה במסגרת תחום פרויקטי החשמל של הקבוצה.
- 9.1.2.7 געש אורות תעשיות בע"מ (להלן: "געש") (100%) - הוקמה בחודש יוני 1997. עוסקת בהקמה ואחזקה של מערכות אנרגיה, חשמל ומערכות אלקטרו-מכאניות וכן בייצור עמודי תאורה (תחום אשר אינו עולה לכדי מגזר פעילות בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה).
- 9.1.2.8 אפקון אלמור 2020 (ש.ר.) (להלן: "אפקון אלמור") (50%) - השותפות הוקמה בשנת 2020 ופועלת בתחום פרויקטי החשמל של הקבוצה.
- 9.1.2.9 Doral Energy Poland sp z.o.o (להלן: "דוראל פולין") (27%) - חברה הרשומה בפולין העוסקת בייזום פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת בפולין.
- 9.1.2.10 Elmor Power EU KFT (להלן: "אלמור אחזקות יזמות אירופה") (100%) - חברה הרשומה בהונגריה העוסקת באחזקות בחברות יזמיות בתחום האנרגיה המתחדשת.
- 9.1.2.11 Sushevo1 DOOEL Skopje (להלן: "סושבו 1 יזמות") (50%) - חברה הרשומה בצפון מקדוניה העוסקת בייזום של פרויקט בתחום האנרגיה המתחדשת בצפון מקדוניה.
- 9.1.2.12 Elmor Renewable Energy EU KFT (להלן: "אלמור אחזקות קבלנות אירופה") (100%) - חברה הרשומה בהונגריה העוסקת באחזקות בחברות קבלניות בתחום האנרגיה המתחדשת.

- 9.1.2.13 Elmor Macedonia RE DOOEL Skopje (להלן: "אלמור מקדוניה קבלנות") (80%) – חברה הרשומה בצפון מקדוניה העוסקת בהקמת הפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת בצפון מקדוניה.
- 9.1.2.14 Deplight sp z.o.o (להלן: "דפלייט") (63.5%) - חברה הרשומה בפולין העוסקת בתכנון והקמה של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת בפולין.
- 9.1.2.15 SEBES Utility BESS SRL (להלן: "SEBES BESS") (75%) - חברה הרשומה ברומניה העוסקת בתכנון והקמה של אתרי האגירה בתחום האנרגיה המתחדשת ברומני באתר Sebes.
- 9.1.2.16 Afenex Renergy BESS SRL (להלן: "Afenex BESS") (75%) - חברה הרשומה ברומניה העוסקת בתכנון והקמה של אתרי האגירה בתחום האנרגיה המתחדשת ברומניה באתר Bradu.
- 9.1.2.17 Hepa Project Energy SRL (להלן: "HEPA" או "SEBES") (25%) - חברה הרשומה ברומניה העוסקת בייזום פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת ברומניה באתר SIBIU.
- 9.1.2.18 Zing (להלן: "ZING") (66%) - חברה הרשומה במלטה העוסקת בייבוא ומכירה של ממירים סולאריים.

9.1.3 תחומי הפעילות של אלמור

9.1.3.1 פרויקטי חשמל

קבוצת אלמור עוסקת בתחום פעילות זה, בתכנון, הקמה ואחזקה של מערכות אנרגיה, חשמל ומערכות אלקטרו-מכאניות במבני ציבור (ובכלל אלה בתי חולים, משרדים ממשלתיים, חברות תקשורת והיי-טק, גופים ביטחוניים וכדומה) וכן במסגרת של פרויקטים פרטיים בתחומי התעשייה הכבדה, תעשיית המזון והתרופות, המסחר, תחנות כח ותשתיות התחבורה - התקנת לוחות ומערכות חשמל, מערכות תקשורת, מערכות מתח נמוך וכדומה (ביחד, להלן: "הפרויקטים").

הפרויקטים, אשר לרוב, הינם פרויקטים מורכבים, דורשים שילוב של יכולות שונות, כפי שיפורט בהרחבה להלן. הפרויקטים יכולים להיות הן פרויקטים עצמאיים והן כחלק מהקמה של מבנים ו/או מתקנים וכדומה, כאשר הקבוצה מהווה את הגורם האחראי על ההקמה של המערכות האמורות, מבין כלל הגורמים המעורבים בהקמתם של מתקנים כאמור. התכנון של המערכות האמורות נעשה על ידי מזמין העבודה באופן עצמאי, או כחלק מהשירותים המוענקים על ידי אלמור.

חלק מהפרויקטים הינם פרויקטים משולבי מערכות, הכוללים הקמה (לרבות תכנון בחלק מהפרויקטים) של מערכות חשמל, וכן הקמה של מערכות נוספות, כגון מערכות מיזוג אוויר, קירור, מערכות אינסטלציה, מני"מ (מתח נמוך מאוד) ובקרה (להלן: "פרויקטים משולבים").

כחלק מתחום פעילות זה, מתכננת ומייצרת אלמור, בעצמה, לוחות חשמל המשמשים אותה בפרויקטים אותם היא מקימה. כמו כן, רוכשת אלמור חלק מחומרי הגלם הנדרשים לצורך הקמת הפרויקטים.

בנוסף, אלמור מעניקה שירותי אחזקה למערכות חשמל. שירותי האחזקה כוללים הן תחזוקה מונעת והן תחזוקת "שבר". ההתקשרויות בחוזים למתן שירותי האחזקה הינן נפרדות

מההתקשרויות בהסכמים להקמת הפרויקטים ואינם מותנים אלה באלה. שירותי האחזקה, נעשים הן כחלק מאחזקה שוטפת והן כאחזקת שבר.

עוד יצוין, כי המגזר של פרויקטים בתחום החשמל כולל קיבוץ של מספר מגזרים בהם הקבוצה מבצעת עבודות בתחום זה.

הנהלת אלמור בחנה את המאפיינים הכלכליים של המגזרים בתחום החשמל והגיעה למסקנה כי הינם דומים לנוכח העובדה כי כל המגזרים מתנהלים בישראל ונקובים במטבע השקל החדש, נתונים לתנאים פוליטיים והסדרים חוקיים דומים. כמו כן, שיעורי הרווחיות הגולמית הינם דומים. בנוסף, בחנה הנהלת החברה כי המגזרים דומים בכל המאפיינים הבאים:

- מהות המוצרים והשירותים - כלל הפרויקטים במסגרת המגזרים הינם בתחום החשמל והאלקטרו-מכאניקה.
- מהות תהליכי הייצור - כלל הפרויקטים במסגרת המגזרים כרוכים בתהליכי ייצור והקמה דומים.
- סוגי הלקוחות - כלל הפרויקטים במסגרת המגזרים נמכרים אל קבוצות לקוחות דומות של קבלני בניה או חברות בתחום הבניה והתעשייה.
- שיטת הפצת המוצרים - השיטות להפצת המוצרים הינן דומות. אופן קבלת העבודות הינו בדרך כלל זכיה במכרזים.
- מהות הסביבה המפקחת - הסביבה המפקחת הינה זהה וכפופה לחוק החשמל, התשי"ד 1954, וכן לתקנים ותווי תקן המשמשים את המגזרים בפעילות השוטפת.

בהתבסס על השיקולים שפורטו לעיל, הנהלת אלמור סבורה כי הקיבוץ למגזר של פרויקטים בתחום החשמל הינו עולה בקנה אחד עם העקרונות הקבועים בתקן 8 IFRS.

להרחבה אודות פועלה של אלמור בתחום פרויקטי החשמל, ראו סעיף 9.6 לדוח תקופתי זה.

9.1.3.2 אנרגיה מתחדשת

הקבוצה באמצעות אלמור אנרגיות מתחדשות, מתמחה ונחשבת למובילת שוק בתכנון והקמת מתקני אגירת אנרגיה ומתקני אנרגיה סולארית פוטו-וולטאית גדולים - הן קרקעיים והן על גגות (להלן: "מתקני האנרגיה"). לתאריך פרסום הדוח, הקימה ומקימה אלמור אנרגיות מתחדשות, מתקני אנרגיה סולאריים בהיקף של כ- 800 מגה-וואט בישראל, מתוכם, לתאריך הדוח, כ- 250 מגה וואט בשלבי הקמה שונים אשר הקמתם צפויה להסתיים במהלך שנת 2025 ותחילת 2026.

בנוסף, תחת פעילות זו מתקשרת הקבוצה, באמצעות אלמור אנרגיות מתחדשות, בהסכמי אחזקה מכוחם מעניקות השותפויות שירותי O&M לניטור ותחזוקה שוטפת במתקני האנרגיה, הנחשבים לגדולים או בינוניים בהיקפי פעילותם.

לתאריך הדוח, פרט למספר פרויקטים בודדים בשלבי הקמה שונים בפולין, לאלמור אין כוונות להעמיק את הפעילות הקבלנית בחו"ל.

להרחבה אודות פועלה של אלמור בתחום האנרגיה המתחדשת, ראו סעיף 9.7 להלן.

9.1.3.3 אחרים

בנוסף למתואר לעיל, לקבוצת אלמור פעילויות, אשר לתאריך הדוח אינן עולות כדי תחומי פעילות, כדלקמן: ייזום של מתקני האנרגיה בפולין, רומניה וצפון מקדוניה, שירותי אחזקה של תחנות כוח

סולאריות; הנדסת קירור, תכנון, התקנת מערכות מיזוג אוויר, ייצור והקמה של עמודי תאורה, תכנון וכן פיקוד ובקרה תעשייתית וייצור לוחות חשמל התומכים בפעילות זו.

9.2 השקעות בהון אלמור ועסקאות במנייתיה

להלן פרטים אודות עסקאות בניירות ערך של אלמור אשר בוצעו על ידי בעלי השליטה ו/או נושאי משרה בה מיום 2021 ועד למועד פרסומו של דוח זה:

שם בעל העניין	תאריך	רכישה/ מכירה	כמות ניירות הערך	שער העסקה בש"ח	עסקה במהלך המסחר/ מחוץ לבורסה
החברה	5.1.2023	רכישה	2,726	10.02	במהלך המסחר
רון אורן	13.4.2023	רכישה	276	9.40	במהלך המסחר
רון אורן	13.4.2023	רכישה	10,000	9.40	במהלך המסחר
החברה	2.11.2023	רכישה	90,000	8.50	במהלך המסחר
מאיר סרוסי	10.1.2024	רכישה	10,000	9.76	במהלך המסחר
רון אורן	9.4.2024	רכישה	10,000	10.20	במהלך המסחר
רון אורן	10.4.2024	רכישה	100	10.05	במהלך המסחר
תנחום אורן	14.4.2024	רכישה	1,231	10.12	במהלך המסחר
תנחום אורן	15.4.2024	רכישה	1,331	10.14	במהלך המסחר
תנחום אורן	16.4.2024	רכישה	46,000	10.36	במהלך המסחר
תנחום אורן	18.4.2024	רכישה	11,006	10.36	במהלך המסחר
תנחום אורן	22.4.2024	רכישה	9,403	10.36	במהלך המסחר
תנחום אורן	5.6.2024	רכישה	20,000	10.25	במהלך המסחר
מאיר סרוסי	9.6.2024	רכישה	17,353	10.20	במהלך המסחר
רון אורן	10.6.2024	רכישה	50	10.00	במהלך המסחר
החברה	13.6.2024	רכישה	1,790,552	10.20	מחוץ למסחר

9.3 חלוקת דיבידנדים

9.3.1 להלן פרטים בדבר דיבידנדים שהוכרזו וחולקו על ידי אלמור במהלך השנתיים שקדמו לתאריך הדוח:

תאריך החלוקה	סכום, ברוטו (במיליוני ש"ח)	אופן החלוקה	סכום, ברוטו למניה אחת (בש"ח)
28.4.2022	6.82	מזומן	0.19
3.10.2022	8.25	מזומן	0.23
20.4.2023	7.17	מזומן	0.20
12.10.2023	9.32	מזומן	0.26
5.5.2024	8.6	מזומן	0.24
18.9.2024	10.76	מזומן	0.30

9.3.2 מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 14.11.2017 אישר דירקטוריון אלמור מדיניות חלוקת דיבידנד (בס"ק זה, להלן: "המדיניות"), לפיה, החל משנת 2018 ובגין שנת 2017 ואילך, אלמור תפעל לחלק לבעלי מניותיה דיבידנד במזומן בשיעור של עד 50% מהרווח השנתי הנקי מפעילות שוטפת על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של אלמור לשנה שהסתיימה קודם לקבלת ההחלטה בדבר חלוקת דיבידנד.

אין במדיניות בכדי לחייב את דירקטוריון אלמור לקבל החלטה על חלוקת דיבידנד. כל החלטה על חלוקת דיבידנד תתקבל בכפוף לעמידה במבחני החלוקה בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999, שתיבחן במועד קבלת החלטה על חלוקת הדיבידנד.

החלטת דירקטוריון אלמור על חלוקת דיבידנד תתקבל בשים לב לצרכי הפעילות העסקית השוטפת של אלמור, לתכנית העבודה, מצב נזילות אלמור, יחסי מינוף והתחייבויות ואמות מידה פיננסיות, וזאת במועד קבלת החלטה כאמור.

עוד מובהר, כי דירקטוריון אלמור יהיה רשאי לשנות את המדיניות ו/או לבטל ו/או לסטות מהמדיניות בכל עת.

9.3.3 ביום 17.3.2025, אישר דירקטוריון אלמור חלוקת דיבידנד במזומן בסך של כ- 8.25 מיליון ש"ח, וזאת בהתאם להוראות המדיניות (חלק החברה כ- 4.4 מיליון ש"ח). הדיבידנד האמור עתיד להשתלם ביום 22.4.2025.

9.3.4 יתרת עודפים לחלוקה על-פי דוחותיה הכספיים של אלמור ליום 31.12.2024 הינה כ- 187,599 אלפי ש"ח.

9.3.5 אלמור התחייבה כלפי תאגידים בנקאיים שלא לחלק דיבידנד אשר יגרום להפרת התחייבויותיה של אלמור כלפיהם, לרבות התחייבות ליחסים פיננסיים ולרבות כל התחייבות כלפי הבנק לתשלום החלויות השוטפות על חשבון אשראי ו/או הלוואות ו/או מימון ו/או שירותים אחרים.

9.4 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

להלן נתונים אודות הכנסותיה ורווחיותה של קבוצת אלמור בשלוש השנים שקדמו לתאריך הדוח באלפי ש"ח:

שיעור גידול (קיטון)	ליום 31.12.2024	שיעור גידול (קיטון)	ליום 31.12.2023	שיעור גידול (קיטון)	ליום 31.12.2022	
29.3%	724,793	14.7%	560,726	48%	488,672	הכנסות
30.7%	118,502	(3.9%)	90,694	56%	94,385	רווח גולמי
36.5%	54,460	(8.3%)	39,906	(38%)	43,527	רווח תפעולי
7.3%	38,501	15.6	35,875	(50%)	31,036	רווח נקי

להשלמת התמונה יצוין, כי הנתונים המופיעים לעיל הינם בהתאם לנתונים הכספיים של אלמור. בשל האמור, קיימים הפרשים בנתוני הרווח התפעולי בין האמור לעיל לבין נתוני הרווח התפעולי בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.2024. הפרשים אלה נובעים מהפחתת עודפי עלות שנוצרו בעת רכישת אלמור.

9.5 שירותי ניהול

על פי הסכם ניהול, שילמה אלמור לחברה בשנת 2024 דמי ניהול בסך של 840 אלפי ש"ח, בשנת 2023 דמי ניהול בסך של 840 אלפי ש"ח ובשנת 2022 סך של 840 אלפי ש"ח.

9.6 פרויקטי חשמל - מידע נוסף

9.6.1 מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו

תחום פעילות זה מושפע מהמצב הכלכלי במשק, ובכלל אלה, שיעורי הצמיחה, ביקושים במשק, עלויות הביצוע וכדומה.

תחום פעילות זה גדל באופן יציב וצמוד לכלכלה בישראל. הגידול בא לידי ביטוי הן בהיקף הפעילות והן ברווחיותה. בשנת 2024 חלה ירידה קלה בצבר ההזמנות לעומת שנת 2023.

קבוצת אלמור מעריכה כי היקף שוק החשמל (אנרגיה, תעשייה ומסחר, ללא מגורים) בישראל נאמד בכ- 3 - 4 מיליארד שקלים בשנה, והוא מאופיין במספר מצומצם של מתחרים, אשר הינן קבוצות

גדולות שלהן הניסיון, המיצוב בשוק והיכולת התפעולית והפיננסית לבצע פרויקטים רבים ו/או מגה פרויקטים, עשרות חברות בינוניות עם יכולת מוגבלת, אולם חלקן המצרפי בשוק אינו מבוטל, וכן קבלנים קטנים.

קבוצת אלמור מעריכה כי שוק החשמל ימשיך, בשנים הקרובות, במגמת גדילה יציבה, אף מעבר לגידול בכלכלה המקומית, בזכות מספר תהליכים במשק הנובעים משינוי רגולציה ואופי הלקוחות אשר מייצרים אתגרים חדשים ופותרים הזדמנויות נוספות, בין היתר:

מגה פרויקטים - בעת זו קמים מגה-פרויקטים לאומיים בתחומי תשתיות התחבורה, ביטחון וממשל, ביניהם ניתן למנות את הקמת קריית המודיעין, קריית התקשוב, הקמת 3 מרכזי האספקה החדשים של הצבא, העתקה ופינוי של בסיסי צה"ל כדוגמת מפקדות הבקו"ם מתל השומר, פרויקט "אופק רחב", המשך פרויקט חישמול הרכבות, הקמת מסילת הרכבת המזרחית, הקמת רכבת קלה בתל אביב – קווים חדשים ירוק וסגול, הקמת רכבת קלה בירושלים – קו ירוק שהקמתו תחל בקרוב והקו הכחול שנמצא בשלבי מכוז, נתיבים ציבוריים חדשים לתל אביב מערי הלוויין וכדומה. בשים לב לגודלם והיקפם של פרויקטים אלה, כמו גם החוסן הכלכלי של הגורמים המעורבים בהקמתם, עיקר העבודה תבצע על ידי הקבוצות הגדולות במשק, כאשר עבודות החשמל ומיזוג האוויר תבוצענה על ידי החברות הגדולות בתחומים אלה.

הרשות לשירותים ציבוריים - חשמל, מעבירה את ייצור החשמל ליצרנים פרטיים שאינם חברת חשמל ובכך מאפשרת את הגדלת תחום הפעילות ותוספת של פרויקטי הקמת תחנות כח פרטיות מבוססות גז טבעי.

בנוסף, ניתן לעמוד על מגמה גוברת בשנים האחרונות של מעבר מקבלנות מסורתית לביצוע פרויקטים מסוג turn key מלא הכולל תכנון, ביצוע וגם אחזקה לשנים שאחרי ההקמה. כמו כן, הקבלנים נדרשים לתת מענה אלקטרו-מכני מלא ולא רק לבצע את עבודות החשמל, דבר אשר מביא לחיזוק יחסי של חברות הפועלות בתחום זה, עם יכולת ביצוע של פרויקטים משולבים, לעומת חברות בתחום אשר מוגבלות ביכולתן לבצע את עבודות החשמל בלבד.

9.6.2 מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו

להלן יובא פירוט אודות הכנסות קבוצת אלמור בתחום פרויקטי חשמל (לא כולל פעילות בתחום האנרגיה המתחדשת ופעילויות אחרת של קבוצת אלמור) בחלוקה למוצרים ושירותים (כולל חלק אלמור בחברות כלולות):

2022		2023		2024		
אחוז מסך ההכנסות	הכנסות	אחוז מסך ההכנסות	הכנסות	אחוז מסך ההכנסות	הכנסות	
76.1%	281,482	72.3%	278,695	68.7%	305,356	הקמה
6.2%	22,923	6.2%	23,960	6.7%	29,734	אחזקה
17.7%	65,536	21.5%	82,793	24.6%	109,491	משולבים
100%	369,941	100%	385,448	100%	444,582	סה"כ

9.6.3 גורמי הצלחה קריטיים

9.6.3.1 גידול בהשקעה בתעשייה, בסקטור ההיי-טק עם דגש על תעשיית השבבים וחוות השרתים;

- 9.6.3.2 ביצוע פרויקטי תשתיות לאומיים גדולים ומורכבים (רכבות, כבישים, מים וכדומה) וכן פרויקטים של משרד הביטחון, הכוללים פרקים נרחבים של עבודות אנרגיה, עבודות חשמל, מיזוג אוויר, קירור ואינסטלציה;
- 9.6.3.3 הגברת המודעות לנושאי סביבה וקיימות והחמרת תקנות הסביבה;
- 9.6.3.4 המשך פיתוח תחום היזמות הפרטית לתחנות כח בגז טבעי במשק;
- 9.6.3.5 פיתוח תחום ההתייעלות האנרגטית;
- 9.6.3.6 התייעלות מתמשכת בתחום החשמל וזאת לצורך הקטנת וצמצום עלויות להגברת התחרותיות, הן בהיבט ההון האנושי והן בהיבט הטכנולוגי;
- 9.6.3.7 ביסוס קשרים עם גורמי מקצוע רלוונטיים;
- 9.6.3.8 מתן שירותים באופן משביע רצון ללקוחות קבוצת אלמור;
- 9.6.3.9 יצירת מודעות לאיכות תוך עמידה בתקנים ויכולת ביצוע טובה בקרב לקוחות אשר תורמת לקבלת פרויקטים במחירים טובים;
- 9.6.3.10 סיווגים קבלניים רשומים בהיקף "בלתי מוגבל", תקני איכות גבוהים בתחום הפעילות, אישור קבלן מוכר לצורך ביצוע עבודות עבור משרדי הממשלה ואישור ספק מוכר של משרד הביטחון;
- 9.6.3.11 יכולת מוכחת של ניסיון עבר בביצוע פרויקטים גדולים ומורכבים בתחום הפעילות ובניית יכולת לביצוע פרויקטי turn key תכנון-ביצוע הכוללים אינטגרציה של כלל המערכות האלקטרו מכניות;
- 9.6.3.12 שימור עובדים בעלי ניסיון, רשיונות והכשרות הנדרשים לצורך פעילותה של אלמור וכן התבססות על כוח אדם מקצועי ומיומן מהווה לא אחת תנאי סף במכרזים שונים לביצוע עבודות שונות בתחום הפעילות;
- 9.6.3.13 היכולת לבצע פרויקטים משולבים, הדורשים ידע וניסיון מגוונים.
- 9.6.4 להלן פרטים נוספים אודות פרויקטים מהותיים מאוד של קבוצת אלמור

9.6.4.1 פרויקט קרית תקשוב

שם הפרויקט	פרויקט קרית תקשוב
מיקום הפרויקט	באר שבע
סוג הפרויקט	עבודות חשמל ותשתיות תקשורת, התקנת מערכות האורור ומיזוג אוויר.
מנגנון העבודה	פאושלי
מועד התחלה	רבעון ראשון 2022
מועד סיום חזוי	רבעון רביעי 2025
אפשרות לביטול/הפסקת הפרויקט על ידי מזמין העבודה ומגנון הפיצוי	אין אפשרות ביטול
אופן קביעת שיעור ההשלמה	הנדסי

דומה לממוצע ⁴³	אפיון איכותי של שיעור הרווחיות הגולמית בפרויקט
כ- 237 מיליון ש"ח	אומדן הכנסות כולל
64.6%	שיעור השלמה ליום 31.12.2024
כ- 237 מיליון ש"ח	אומדן הכנסות כולל ליום 31.12.2024
כ- 153 מיליון ש"ח	הכנסות מצטברות שהוכרו ליום 31.12.2024
כ- 237 מיליון ש"ח	הכנסות צפויות ליום 31.12.2024
כ- 12 מיליון ש"ח	תקבולים (מקדמות) שהתקבלו ליום 31.12.2024

9.6.5 לקוחות

- 9.6.5.1 לקוחותיה העיקריים של קבוצת אלמור בתחום הפעילות הינם גופים ציבוריים, ובכלל אלה משרדים ממשלתיים ויחידות סמך, גופים ממשלתיים וחברות ממשלתיות ומוסדות ציבור, גופים פרטיים כגון מפעלי תעשייה ותעשיית ייצור השבבים, מפעלי מזון, בתי חולים, חברות תשתית, יזמים בתחום הנדל"ן, יזמים בתחום האנרגיה בגז והאנרגיה המתחדשת, התייעלות אנרגטית. בנוסף, על לקוחותיה נמנים קבלנים ראשיים המקימים פרויקטים ללקוחותיהם, כדוגמת הגורמים המפורטים לעיל.
- 9.6.5.2 ככלל, ההתקשרויות בתחום הפעילות הנן תוצר של זכיה במכרזים, בין אם בהתאם לחוק חובת המכרזים, התשנ"ב-1992 ובין שאינם בהתאם להוראות החוק האמור או הליכים תחרותיים חלופיים, כגון בקשות להצעות מחיר (להלן: "המכרזים"). המכרזים הינם מסוג כמויות למדידה, כאשר על הזוכה במכרז לבצע את העבודות על פי תכנון אשר נמסר לו מאת עורך המכרז (להלן: "המזמין"), מכרז לתכנון וביצוע, במסגרתו על המציע להציע למזמין תכנון של העבודות הנדרשות על פי המכרז, או עבודות בתמורה לסכום פאושלי.
- 9.6.5.3 במכרזים מסוג כמויות למדידה, התמורה משולמת אחת לתקופה, לרוב אחת לחודש, בגין עבודה שנעשתה על ידי קבוצת אלמור קודם למועד התשלום. התשלום נקבע על פי מחירון ליחידה. לאור זאת, קיימת חשיבות רבה לתמחור היחידה לביצוע/אספקה.
- 9.6.5.4 במכרזים מסוג תכנון וביצוע ו/או סכום פאושלי, התשלום נעשה עם הגעה לאבני הדרך הנקבעים מראש. הסיכון הקיים במכרזים אלה, הינו טעות בתכנון הפרויקט וכן טעות בהערכת היקף השירותים הנדרשים לביצוע העבודות.
- 9.6.5.5 כחלק מתנאי המכרז, נדרש הזוכה במכרז להעמיד ערבויות לטובת המזמין וכן נדרש להתחייב כלפיו בהתחייבויות שונות, כגון התחייבות לשיפוי בגין נזקים, הימנעות מהמחאת זכויות והתחייבויות וכדומה.
- 9.6.5.6 ככלל, אלמור היא זו שניגשת למכרז לביצוע עבודות החשמל (או פרויקטים משולבים, כמפורט בסעיף 9.1.4.1 לעיל), ובכפוף להכרזה של המזמין על הצעתה של אלמור כזוכה - מבצעת את העבודות נשוא המכרז. עם זאת, בחלק מהמכרזים בהם משתתפת קבוצת אלמור, אלמור היא זו שניגשת למכרז, אך

⁴³ שיעור הרווחיות הגולמית הממוצעת בתחום הפעילות לשנת 2024 הינו בין 13% ל- 18%

הביצוע נעשה על ידי חברה בת ו/או שותפות בה מחזיקה אלמור. במקרים כאמור, הצעתה של אלמור נשענת על תמחור ועבודה כלכלית אשר נעשית על ידי חברת הבת או השותפות (בס"ק זה, להלן: "הגורם המבצע בקבוצה"), לפי הענין. בהתאם לתנאים בין אלמור לבין הגורם המבצע בקבוצה, מתחייב הגורם המבצע בקבוצה, כלפי אלמור, בתנאי גב אל גב, לעמוד בכל התחייבויות בהן מחויבת אלמור כלפי המזמין. בנוסף, הגורם המבצע בקבוצה נדרש לממן את ביצוע העבודות הנדרשות על פי המכרז, לרבות באמצעות אשראי מתאגידים בנקאיים. במקרה כאמור, ולדרישת התאגיד הבנקאי, משעבדת אלמור את זכויותיה לקבלת התקבולים המגיעים לה מהמזמין בקשר עם העבודות במכרז. עוד יצוין, כי בחלק מהמקרים, כל תקבול אשר מגיע לידי אלמור מאת הגורם המבצע בקבוצה, מועבר בין אם במלואו ובין אם בניכוי עמלה בשיעור של אחוזים בודדים, לגורם המבצע בקבוצה.

9.6.5.7 בנוסף, כאשר מדובר במזמין אשר אינו גוף ציבורי ו/או ממשלתי, דרך התקשרות חליפית למכרז, הינה בקשה לקבלת הצעת מחיר וכן משא ומתן עם מזמין כאמור, בין אם מזמין זה פונה למתחרים של קבוצת אלמור ובין אם לאו. יצוין, כי חלק לא מבוטל מההתקשרויות בדרך זו, נעשות על ידי לקוחות חוזרים של קבוצת אלמור.

9.6.5.8 כאמור לעיל, בחלק ממסגרות ההתקשרות של קבוצת אלמור, ניתנות ללקוחות, בהתאם להוראות הסכמי ההתקשרות, ערבויות בנקאיות להבטחת ביצוע העבודה. בהתאם לכך, מעניקה קבוצת אלמור בדרך כלל ערבות או בטוחה בשיעור של עד 10% מהיקף ההזמנה ולאחר סיום העבודה, עם מסירתה למזמין, בשיעור של 5% - 10% מערך התמורה הסופית בגין ביצוע העבודה, כאחריות לטיב המוצרים והביצוע של העבודה המוזמנת. בנוסף, בחלק קטן מהמקרים, מעניקה קבוצת אלמור ערבות בקשר עם מקדמות המשולמות לה ביחס לעבודה אותה התחייבה לבצע.

9.6.5.9 בנוסף לאמור בסעיף 9.6.4 לעיל, ובשים לב לאופן ההתקשרות, התשלום נעשה בהתאם להתקדמות העבודה. האשראי ללקוח הינו בדרך כלל "שוטף + 90" עד "שוטף + 120". לעיתים ניתנת לקבוצת אלמור מקדמה בשיעור של 10% עד 30% מערך הפרויקט המקוזזת מחשבונות הביניים המשולמים במהלך ביצוע הפרויקט.

9.6.5.10 אופי ההתקשרות עם הלקוחות העיקריים הינה על פי רוב בדרך של זכיה במכרזים ולכן, גם אם בשנה מסוימת לקוח אחד או יותר מהווים יותר מ- 10% מהמכירות אין הדבר מעיד על תלות בלקוח בודד אלא רק על זכיה וביצוע של פרויקט גדול. לעיתים זכייה במכרז וביצוע מוצלח של הפרויקט מביאים להזמנות נוספות מאותו לקוח.

9.6.5.11 יצוין, כי בחלק מהמקרים, אלמור משמשת קבלן משנה לקבלן ראשי בפרויקט של המזמין, ובמקרים כאמור, נדרשת אלמור לקחת על עצמה את התחייבויות הקבלן הראשי כלפי המזמין, במתכונת של גב-אל-גב.

9.6.5.12 עוד יצוין, כי להערכת אלמור, כ- 5% - 8% מסך הכנסותיה הינן הכנסות מפעילות אחזקה, המהוות הכנסות מלקוחות חוזרים.

9.6.5.13 מנגד, כ- 2% - 6% מהכנסות אלמור הינן הכנסות מלקוחות מוסדיים הפועלים בהתאם להוראות חוק המכרזים שאינם מהווים לקוחות חוזרים.

9.6.5.14 יתר ההכנסות הינן מלקוחות עסקיים או קבלנים ראשיים אשר עם רובם התקיימה פעילות קודמת.

9.6.5.15 עם זאת, הואיל ומרבית ההתקשרויות עם הלקוחות אלה, גם הם תולדה של הליך תחרותי או מכרז, שכן כל פרויקט מתומחר באופן נפרד (Tailor made), אלמור רואה בהתקשרויות כאמור כהתקשרות לראשונה.

9.6.5.16 להסרת ספק מובהר, כי אין בין לקוחות קבוצת אלמור לקוח אשר ההכנסות ממנו עולות על 10% מהכנסות קבוצת אלמור (במאוחד).

9.6.6 שיווק והפצה

בשים לב לכך שמרבית מהזמנות העבודה הינן תולדה של מכרזים, פעילות השיווק וההפצה מתרכזת במעקב אחרי פרסומים שונים ביחס לעבודות בתחום פעילות החשמל והגשת הצעות למכרזים. עם זאת, קבוצת אלמור פועלת ליצירת קשרים עם מתכננים ואנשי מקצוע וכן שימור קשרי לקוחות קיימים וקבועים.

9.6.7 צבר הזמנות

9.6.7.1 להלן פרטים אודות צבר ההזמנות (הזמנות מחייבות אשר טרם הוכרו בדוחות) של קבוצת אלמור בתחום הפעילות ליום 31.12.2024 (במליוני ש"ח):

צבר הזמנות בתחום הפעילות (ללא חלק אלמור בחברות כלולות)	צבר הזמנות בתחום הפעילות (כולל חלק אלמור בחברות כלולות)	עיתוי משוער	
91	106	רבעון ראשון	2025
87	99	רבעון שני	
93	99	רבעון שלישי	
89	93	רבעון רביעי	
398	398	2026 ואילך	
758	795	סה"כ	

9.6.7.2 להלן פרטים אודות התפתחות צבר ההזמנות מיום 31.12.2022 ועד ליום 31.12.2024 (במליוני ש"ח):

התפתחות צבר הזמנות בתחום הפעילות (ללא חלק אלמור בחברות כלולות)	התפתחות צבר הזמנות בתחום הפעילות (כולל חלק אלמור בחברות כלולות)	
758	795	31.12.2024
776	886	31.12.2023
779	873	31.12.2022

9.6.7.3 להסרת ספק מובהר, ביחס לצבר לשנים הקודמות, כי בשים לב לכך שצבר ההזמנות מהווה נתון מצטבר לכלל ההזמנות שהתקבלו באלמור בשנה מסוימת, והואיל ולא חלו שינויים מהותיים (במצטבר) בין נתוני הצבר לשנים הקודמות לבין נתוני ההכרה בהכנסה בגין מימוש ההזמנות בפועל, לא נכלל בסעיף זה הסבר בדבר ביטולים או שינויים בצבר ההזמנות לשנים אלה.

9.6.8 תחרות

9.6.8.1 קבוצת אלמור מעריכה כי היא נמנית עם המובילים בשוק בתחום הפעילות יחד עם החברות אלקטרה תשתיות בע"מ, קבוצת אפקון, מנורה איזו אהרון ייזום ופיתוח בע"מ בבעלות סולל בונה, ארדן הנדסת חשמל ואינטר תעשיות פלוס בע"מ. בנוסף פועלות בתחום הפעילות עשרות חברות בינוניות-קטנות, המעסיקות כוח אדם מצומצם ביחס לחברות המובילות ומתחרות על פלח השוק של העבודות הבינוניות והקטנות, בין היתר מועסקות גם כקבלני משנה.

9.6.8.2 הפעילות בתחום מושפעת, בעיקרה, מזכייה במכרזים ולכן פלח השוק משתנה מעת לעת בהתאם לתוצאות המכרזים.

9.6.8.3 השיטות העיקריות של אלמור להתמודדות עם התחרות:

- א. על מנת להתמודד עם התחרות, מקפידה קבוצת אלמור על איכות ביצוע גבוהה ושומרת על מוניטין גבוה כתברה איכותית ומקצוענית בתחום הפעילות. כמו כן, מקפידה קבוצת אלמור על זמן תגובה מינימאלי, מענה מהיר ללקוח ועמידה בלוחות זמנים;
- ב. קבוצת אלמור שומרת על כוח אדם מקצועי ומיומן;
- ג. העובדה שברשות קבוצת אלמור מפעל לוחות חשמל מהווה יתרון תחרותי בפרויקטים בהם נדרשים לוחות מורכבים ואיכותיים;
- ד. קיומן, בקבוצת אלמור, של חברות עם פעילויות משלימות, דוגמת חברה מוחזקת לשירותי מיזוג אוויר, חברה מוחזקת בתחום ההתייעלות האנרגטית שותפות מוחזקת בתחום האנרגיות המתחדשות והסולארי ומחלקת האחזקה, מעניק לקבוצת אלמור יתרון שיווקי ותפעולי;
- ה. אלמור משקיעה מאמצי שיווק גדולים, באמצעות נושאי המשרה בה, ומקפידה על קשרים הדוקים עם לקוחות ועם יועצים ומתכננים.

9.6.9 כושר ייצור

כושר הייצור של קבוצת אלמור גמיש יחסית עקב היכולת לגייס במידת הצורך, קבלני משנה.

9.6.10 חומרי גלם וספקים

- 9.6.10.1 חומרי גלם עיקריים - חומרי הגלם המשמשים את תחום הפעילות הינם כבלים, לוחות חשמל, שנאים, לוחות מתח גבוה, גנרטורים, מערכות אל-פסק, מערכות לזרם ישיר (DC), גופי תאורה, כבילה, תעלות, אביזרי חשמל ואלקטרוניקה. זמינותם של מרבית חומרי הגלם הינה מיידית.
- 9.6.10.2 ספקים והתקשרויות עם ספקים וקבלני משנה - עיקר חומרי הגלם הנדרשים לפעילות קבוצת אלמור בתחום פעילותה נרכשים מספקים שונים בישראל. קבוצת אלמור נוהגת לערוך מכרזים סגורים בין ספקיה הקבועים והיא רוכשת מהם את חומרי הגלם לפי שיקולי עלות, טיב זמן אספקה ודרישות ספציפיות של הלקוח.
- 9.6.10.3 יצוין, כי לשם ביצוע הפרויקטים, מייצרת קבוצת אלמור לוחות חשמל למתח נמוך מסוגים שונים, וזאת על ידי אלמור תעשיות. לוחות החשמל, על סוגיהם, מיועדים לשימוש במבני תעשייה, מבנים ציבוריים, פרויקטי תשתית, מגדלי מגורים מרכזים מסחריים וכדומה.
- 9.6.10.4 עיקר לוחות החשמל המיוצרים על ידי אלמור תעשיות, משמש את קבוצת אלמור לצורך עבודותיה. הדבר, מאפשר גמישות רבה לקבוצת אלמור, הן בקשר עם אספקת לוחות החשמל והן לגבי ההתאמות הנדרשות לכל פרויקט ופרויקט. יצוין, כי אלמור תעשיות מחזיקה בכל הרשיונות וההיתרים הנדרשים לצורך ייצורם של לוחות החשמל.

9.6.11 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

9.6.11.1 חקיקה

חוק החשמל, התשי"ד-1954 קובע, בין היתר, כי לצורך ביצוע עבודות חשמל יש לקבל רישיון מיוחד לביצוע העבודות ולעבוד בהתאם לתנאיו.

חוק חובת מכרזים, וזאת בשים לב להיקפי פעילותה של אלמור מול גופים ציבוריים הכפופים לחוק האמור, וכן השתתפותה של אלמור במכרזים שונים אשר נערכים אף על ידי גופים שאינם ציבוריים, אך מחילים על עצמם חלק מהוראות החוק האמור.

חוק עסקאות גופים ציבוריים, התשל"ו-1976, וזאת בשים לב לכך כי קבוצת אלמור פועלת, בין היתר, מול גופים ציבוריים.

חוק התכנון והבניה, התשכ"ה-1965.

9.6.11.2 רישיון עסק ורישיונות להפעלת המפעל

לקבוצת אלמור רישיונות עסק שניתנו לצמיתות בהתאם לחוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968.

9.6.11.3 תקני ייצור של מוצרים ושירותים הניתנים במסגרת תחום הפעילות

לקבוצת אלמור תווי תקן המשמשים אותה במסגרת פעילותה השוטפת.

9.6.11.4 סיווג קבלני

לקבוצת אלמור סיווג קבלני לעבודות הנדסה בנאיות בתחום החשמלאות, מתקני מיזוג אויר, מתקני הסקה וחימום, מתקני אנרגיה סולארית, מתקני קירור, הנחת קווי חשמל, תאורת כבישים ורחובות מטעמו של רשם הקבלנים הפועל על פי דין, בתוקף עד ליום 31.12.2024 (מתחדש מידי שנתיים).

9.6.11.5 רישיון חשמל

לקבוצת אלמור ועובדיה רישיון חשמל, הנדרש לצורך ביצוען של עבודות חשמל, על פי חוק החשמל, התשי"ד-1954.

9.6.11.6 פקודת הבטיחות בעבודה

במסגרת שירותי ההקמה והתפעול שהחברה מעניקה לפרויקטים בהם היא מתקשרת עם צדדי ג', החברה עשויה להיות כפופה לחוקי הבטיחות בעבודה וכל החוקים החלים על ביצוע העבודות הרלוונטיות, ובכלל זה לכל הצווים וכל התקנות שהותקנו על פיהם כולל פקודת הבטיחות בעבודה [נוסח חדש] תש"ל-1970 ("פקודת הבטיחות"), וכן תקנות וצווים שפורסמו על פי פקודת הבטיחות ועל-פי תרנות ארגון הפיקוח על העבודה הנוגעות להיבטי בטיחות בעבודה, לרבות מינוי ממונה על הבטיחות ומינו מנהל מקצועי בפרויקטים השונים.

9.6.11.7 הסמכות

לקבוצת אלמור הסמכות ו/או סיווגים בתחום החשמלאות, מתקני קירור, הנחת קווי חשמל, תאורת כבישים ורחובות לביצוע עבודות חשמל עבור משרד הביטחון, חברת החשמל לישראל בע"מ ולקוחות נוספים הדורשים הסמכות ייעודיות ו/או דרישות סף מספקיהם.

9.7 אנרגיה מתחדשת - מידע נוסף

9.7.1 החל מהדוחות הכספיים של אלמור ליום 31.12.2018, פעילות אנרגיה מתחדשת עולה לכדי מגזר

פעילות בדוחותיה הכספיים. בתחום זה, פועלת אלמור להקמתם של פרויקטים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית להמרת קרינת השמש לחשמל, לעתים בשילוב מערכות אגירת אנרגיה. התהליך מתבצע באמצעות התקנת מתקני אנרגיה סולארית הכוללים לוחות של תאים פוטו-וולטאיים, העשויים חומר מוליך למחצה וממוקמים על גבי קונסטרוקציה מתאימה (קרקעית, צפים על גביי מאגרי מים או על גבי גגות) לצורך קליטת קרינת השמש. זרם החשמל המיוצר בלוחות מנותב לממירי זרם, ולאחר מכן לשנאים המאפשרים את הזרמת החשמל המיוצר על ידם ישירות לרשת החשמל. לאחרונה, טכנולוגיית אגירת האנרגיה נעשתה זולה ונפוצה לאור זאת ובהתאם לאסדרות הרשות לחשמל, מקימה החברה מערכות אגירה (BESS), המשולבות במתקנים

הסולאריים, בהן אנרגיה המיוצרת בשעות האור ובתעריפי שפל נאגרת בסוללות ומוזרמת לרשת החשמל בשעות ביקוש השיא בתעריפי פסגה.

9.7.2 ביום 1.10.2021 הושלמה התקשרותן של אלמור וחברה בת בבעלותה המלאה בהסכם עם גיי סיסטמס מערכות סולריות בע"מ, חברה פרטית, שאינה קשורה לאלמור ו/או לבעלי השליטה באלמור (בס"ק זה, להלן: "המוכרת") לרכישת מלוא זכויות המוכרת (50%) בשותפות אלמור אנרגיות מתחדשות (בס"ק זה, להלן: "הזכויות הנרכשות"), באופן שלאחר השלמת העסקה תחזיק אלמור (במישרין ו/או בעקיפין) במלוא הזכויות (100%) באא"מ (מבלי לגרוע מזכויות מנכ"ל אא"מ להשתתפות ברווחי אא"מ). בתמורה לזכויות הנרכשות באא"מ שולם למוכרת, במועד השלמת העסקה, סך של 8.5 מיליון ש"ח והוקצו לה 3,409,256 מניות של החברה המהוות 10% מהון המניות המונפק של אלמור, לאחר ההקצאה (להלן: "מניות התמורה"). עוד נקבעו הוראות להתאמת סכומי התמורה במזומנים (גידול או הפחתה) על בסיס נתוני הרווח של השותפויות.

9.7.3 יצוין, כי אלמור אנרגיות מתחדשות פועלת בתחום פעילות זה בעצמה ובאמצעות חברות בבעלותה. אלמור אנרגיות מתחדשות מחזיקה בכ- 66.66% מהון המניות המונפק של זינג אנרגי שותפות רשומה (להלן: "זינג") העוסקת בשיווק ציוד טכנולוגי מתקדם לתחום האגירה והאנרגיה הסולארית, בדגש על ממירים ופתרונות אגירה לפרוייקטים סולאריים קרקעיים, מסחריים, תעשייתיים, חקלאיים, צפים ואף לתחום הביתי, והינה המשווקת של מוצרי Huawei, מהחברות הטכנולוגיות המתקדמות בתחום הממירים לאנרגיה מתחדשת. בנוסף, זינג מייצגת חברות נוספות ברמת דירוג עליונה – Tier 1 המייצרות פנלים סולאריים (Tongwei, Huasun), אגירה (Hithuim, Deye) וכן מצופים (Mibet) לפרוייקטים סולאריים צפים.

אלמור אנרגיות מתחדשות מחזיקה בכ- 20% מהון המניות המונפק של טריגו סולאר בע"מ (להלן: "טריגו"), חברה בעלת ייעוד טכנולוגי שנועד לשלב מתקנים קרקעיים סולאריים ביחד עם גידולי חקלאות בעל (ללא השקיה מלאכותית), כדוגמת שדות חיטה.

הטכנולוגיה של טריגו עושה שימוש בשולחנות סולאריים קרקעיים למטרת ניקוז מי גשמים שימשו להשקיית הגידולים באופן שיגדיל את תפוקת היבולים.

בפברואר 2025, החליט דירקטוריון טריגו לפעול לפריוקה של החברה בדרך של פירוק מרצון. הפירוק האמור צפוי להסתיים במהלך החודשים הקרובים.

9.7.4 כדאיות הקמתם של מתקני האנרגיה משתפרת, ומעודדת יזמים להשקיע בהקמתם, וזאת מהסיבות הבאות:

- המשך ירידת מחירי הציוד הייעודי (פנלים, אגירה בסוללות וממירים) בעולם הופכת את האנרגיה הסולארית לזולה ותחרותית מאוד, שאינה מצריכה עוד סבסוד מלאכותי של הממשלות;
- פיתוחים טכנולוגיים ובראשם יכולת שילוב, ניהול ושליטה במערכות אגירת האנרגיה, משפרת משמעותית את עצמאות האנרגיה הסולארית, אשר עד כה היתה מוגבלת בייצור לשעות הארת השמש, ולכן נחותה אל מול שאר הטכנולוגיות הידועות ואף תלויה בהן;
- קביעת אסדרות מתקדמות וחדשניות בפן הטכנולוגי והמסחרי ע"י הרשות לחשמל;
- הגברת המודעות לערכי הסביבה, הן מצד המדינה בהקצאת משאביה לייזום פרויקטים, והן מצד החברות המסחריות המאמצות מדיניות ESG וכן מצד התושבים, שמשמעותה שבשנים

הקרובות יושבתו תחנות כח שאינן ממקורות נקיים דוגמת תחנות פחמיות, וכל ייצור האנרגיה בעתיד צפוי להיות מבוסס גז, רוח ושמש.

הפעילות בתחום האנרגיה הסולארית מקודמת על ידי יזמים פרטיים ומושפעת בעיקר מרגולציה וממדיניות ממשלת ישראל ויעדיה. בשנים האחרונות, חלו תמורות חיוביות והסרה של חסמים רגולטוריים אשר הביאו לעיכובים בקבלת האישורים הנדרשים להקמת מתקני האנרגיה.

9.7.5 אופן פעילות הקבוצה בתחום הפעילות

9.7.5.1 בין לקוחותיה של אלמור אנרגיות מתחדשות בתחום מתקני האנרגיה, נמנים היזמים המובילים בשוק הישראלי וביניהם: EDF-EN, משק אנרגיה, אנלייט, שיכון ובינוי אנרגיות מתחדשות, רפק אנרגיות, פאוורג'ן, פרייס אנרג'י, טראלייט וסולארית דוראל אנרגיה. רובם, הינם לקוחות חוזרים של הקבוצה, אשר חוק חובת המכרזים אינו חל עליהם. בהתאם, ההתקשרויות עימם נעשות בהמשך לפנייתם לקבוצה בבקשה לקבלת הצעת מחיר במסגרת תהליך התמחרות סגור או בדרך של בקשה להצעת מחיר ולאחר משא ומתן וככל שהצדדים מגיעים להסכמות, נחתם הסכם או כתב הזמנת עבודה המפרט את הדרישות הטכניות של הפרויקט לביצוע.

9.7.5.2 לצורך ביצועו של הפרויקט נשוא הסכם או כתב הזמנת העבודה כאמור, אלמור אנרגיות מתחדשות רוכשת את חומרי הגלם הנדרשים על ידה. בנוסף, בהתאם לסוג מתקן האנרגיה המבוקש ומאפייני הלקוח, אלמור אנרגיות מתחדשות פועלת בעצמה ו/או באמצעות קבלני משנה מטעמה, להקמתו של מתקן האנרגיה.

9.7.5.3 אלמור אנרגיות מתחדשות מעניקה שירותי O&M לניטור, תפעול ותחזוקה של כ- 800 מגה וואט מתקני אנרגיה סולאריים, רובם עבור לקוחות אשר אלמור אנרגיות מתחדשות לקחה חלק בהקמת מתקן האנרגיה שבבעלותם.

9.7.5.4 אלמור אנרגיות מתחדשות באמצעות שותפות הבת זינג (66%) ממשיכה לפעול כנציגה של Huawei הסינית באספקת ממירים, של Hithuim ו- Deye בתחום פתרונות לאגירת אנרגיה בסוללות, של Tongwei ו- Huasun בתחום הפנלים הסולאריים, ושל Mibet בתחום המערכות הצפות. יצוין, כי לתאריך הדוח היקף ההכנסות מפעילות זו כנציגה ומשווקת של יצרני חומרי גלם בתחום האנרגיה המתחדשת אינו מהותי.

9.7.5.5 ההתקשרות בהסכמים אלה מאופיינת, ככלל בכך שאלמור אנרגיות מתחדשות מטפלת על בסיס שוטף במערכות של מתקן האנרגיה, מבצעת שטיפות של פאנלים סולאריים, מנטרת על בסיס קבוע את ביצועי מתקן האנרגיה ומעמידה לטובת הלקוח אנשי מקצוע מוסמכים, אשר מבצעים עבורו את השירותים הנדרשים. ככלל, התמורה בגין הסכמים אלה נקבעת מראש, בין אם תמורה חודשית קבועה ובין אם על פי מחירון שנקבע לסוגי השירותים השונים המוענקים בפועל על ידי החברה.

9.7.5.6 בנוסף, אלמור אנרגיות מתחדשות מחזיקה עובדים הנמצאים בכוננות ומגיעים לאתר הסולארי, אף מעבר לתקופות הקבועות בהסכם, לצורך טיפול בבעיות אד-הוק. עוד מעניקה שירותים במסגרת תחזוקת "שבר", וטיפול בבעיות ייצור עם התרחשותן.

9.7.6 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

בחודש ספטמבר 2015 פורסמו על ידי ממשלת ישראל יעדים לשיעור אנרגיות מתחדשות מסך כמות צריכת האנרגיה: 10% עד לשנת 2020 ו- 17% עד לשנת 2030.

ביולי 2020 החליטה הממשלה להעלות את היעדים ל- 25% ייצור מאנרגיות מתחדשות בשנת 2025 ו- 30% בשנת 2030. ההחלטה מבוססת על תוכנית משרד האנרגיה לסגירת כל תחנות הפחם ב-

2025, כך שמתאריך זה כל ייצור האנרגיה בישראל יהיה מבוסס גז עד לכדי 70% בשנת 2030, והיתרה, 30% כאמור, יהיה על בסיס אנרגיות מתחדשות. משרד האנרגיה מפרט עוד בתוכניתו כי רוב הייצור מאנרגיות מתחדשות יתבססו על מתקנים סולאריים פוטו-וולטאיים, בסך התקנה של כ-15,773 MW בשנת 2030 (לעומת כ-3,650 MW המותקנים היום) וכן מתקני אגירת אנרגיה, בטכנולוגיית סוללות ואגירה שאובה, בסך של 3,000 MW (לעומת כ-300 MW בלבד המותקנים היום).

הרשות לשירותים ציבוריים, חשמל: המשיכה בפרסום הליכים תחרותיים למתקנים המחוברים לרשת החלוקה (עד מתח גבוה) ולרשת ההולכה (מתח עליון). ההליכים שפורסמו לאחרונה הינם:

הליך תחרותי להקמת מתקני חלוקה (מתח גבוה) משולבי אגירה מספר 1, שפורסם בהחלטת הרשות לחשמל מס' 58401 מיום 13.7.2020 - הוכרזו המועמדים להקמת מתקנים בתעריף אחיד של 19.9 אג' לקוט"ש, בהספק מצרפי של 168 מגה-וואט אשר מתוכננים לקום עד לאמצע שנת 2023.

הליך התחרותי להקמת מתקני חלוקה (מתח גבוה) משולבי אגירה מספר 2, שפורסם בהחלטת הרשות לחשמל מס' 59601 מיום 27.12.2020 - הוכרזו המועמדים להקמת מתקנים בתעריף אחיד של 17.45 אג' לקוט"ש, בהספק מצרפי של 609 מגה-וואט אשר מתוכננים לקום עד סוף שנת 2023.

הליך התחרותי להקמת מתקני הולכה (מתח עליון) מספר 1, שפורסם בהחלטת הרשות לחשמל בישיבה מס' 558 שנערכה ביום 13.5.2019 - הוכרזו המועמדים להקמת 4 מתקנים בתעריף משתנה של 14.44-16.68 אג' לקוט"ש, בהספק מצרפי של 240 מגה-וואט.

בפרויקטים מסוג זה, פועלת אלמור כקבלן ראשי.

החלפת אסדרת "מונה נטו": במקום אסדרת "מונה נטו" לצרכני חשמל בעלי מתקנים לייצור חשמל מבזר שמיצתה את עצמה בחודש ספטמבר 2018, קבעה הרשות מיכסות חדשות לפרויקטים עד 100 KW (שהורחב בפברואר 2020 לעד 200 KW) על גגות קטנים.

בנוסף לאלו, פורסמו שלושה מכרזים מסוג מכרז תעריפי, להתקנות בגגות גדולים (מעל 1,000 מ"ר) ועל מאגרי מים, כמפורט:

הליך תחרותי להקמת מתקנים לייצור חשמל מבזר בהיקף של 324.5 מגה-וואט - בישיבה מס' 558 של הרשות מחודש מאי 2019 - הוכרזה הצעה זוכה.

הליך תחרותי להקמת מתקנים לייצור חשמל מבזר בהיקף של 68.2 מגה-וואט - בישיבה מס' 568 מחודש נובמבר 2019 - הוכרזה הצעה זוכה.

הליך תחרותי להקמת מתקנים לייצור חשמל מבזר בהיקף של 435.3 מגה-וואט - בישיבה מס' 588 מחודש ספטמבר 2020 - הוכרזה הצעה זוכה.

בפרויקטים מסוג זה, פועלת אלמור כקבלן ראשי.

מכרזים להקמת תחנות כח סולאריות פוטו-וולטאיות: בהתאם למדיניות הממשלה, החשב הכללי במשרד האוצר, מקדם באמצעות ועדת מכרזים בין משרדית את הקמתה של תחנת כח סולאריות פוטו-וולטאיות. בהתאם לכך, ועדת המכרזים הבין משרדית, פרסמה מכרז זכייני להקמת תחנת כוח סולארית בסמוך לעיר דימונה בהספק של 180 מגה וואט וכן MWH 200 אגירה. במכרז זה אלמור משתתפת כשותפה המחזיקה ב-35% מהזכויות במציע במכרז זה, ואף צלח בהצלחה את שלב ה-Pre Qualification (PQ).

9.7.7.1 חקיקה**היבטי תכנון ובניה**

ככלל, הקמתם של מתקנים פוטו-וולטאיים כפופה לדיני התכנון והבניה. יצוין, כי שינויים תכנוניים, ככל שנדרשים, נעשים על ידי היזמים של פרויקטים כאמור. לחקיקה רלוונטית נוספת, ראה סעיף 9.6.10 לעיל.

9.7.7.2 רישיונות

לקבוצה סיווג קבלני 191 א' 3 למתקני אנרגיה סולארית מטעמו של רשם הקבלנים הפועל על פי דין.

9.7.7.3 תקני ייצור של מוצרים ושירותים הניתנים במסגרת תחום הפעילות

לקבוצת אלמור תווי תקן המשמשים אותה במסגרת פעילותה השוטפת.

9.7.8 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

ראה סעיף 9.6.2 לעיל.

9.7.9 תחרות

שוק האנרגיות המתחדשות הינו רחב ונחלק למספר סגמנטים (בתים, מתקני תעשייה, תחנות כח) ותחומים (סחר, קבלנות, יזמות).

להערכת קבוצת אלמור, נתח השוק של הקבוצה בישראל בתחום האנרגיה המתחדשת, על כלל פעילויותיה השונות כמתואר לעיל, עומד על כ- 15%.

קבוצת אלמור מעריכה כי היא מובילה בשוק בתחום השדות במקטע ההולכה (מתח עליון) ביחד עם חברת בילקטריק. בנוסף פועלות בתחום הפעילות מספר חברות במקטע החלוקה (מתח גבוה) וביניהן בילקטריק, ענבר, אינטר אלקטריק פלוס ונקסטקום, וכן עוד מספר חברות נוספות המתמחות בהתקנות ע"ג גגות.

לפרטים נוספים בקשר עם אופן ההתמודדות של אלמור אנרגיות מתחדשות בתחרות, ראו בסעיף 9.6.7 לעיל.

9.7.10 להלן פרטים נוספים אודות פרויקטים מהותיים מאוד של הקבוצה

פרויקט הדרי שאן

פרויקט הדרי שאן	שם הפרויקט
עמק המעינות	מיקום הפרויקט
הקמת מערכת פוטו וולטאי בהספק 175 MWp והקמת תחמ"ש	סוג הפרויקט
תכנון, ביצוע והפעלה	מנגנון העבודה
רבעון ראשון 2024	מועד התחלה
רבעון ראשון 2026	מועד סיום חזוי

אין אפשרות ביטול	אפשרות לביטול/הפסקת הפרויקט על ידי מזמין העבודה ומגנון הפיצוי
הנדסי	אופן קביעת שיעור השלמה
דומה לממוצע	אפיון איכותי של שיעור הרווחיות הגולמית בפרויקט ⁴⁴
כ- 185 מיליון ש"ח	אומדן הכנסות כולל
44.3%	שיעור השלמה ליום 31.12.2024
כ- 185 מיליון ש"ח	אומדן הכנסות כולל ליום 31.12.2024
83 מיליון ש"ח	הכנסות מצטברות שהוכרו ליום 31.12.2024
כ- 185 מיליון ש"ח	הכנסות צפויות ליום 31.12.2024
-	תקבולים (מקדמות) שהתקבלו ליום 31.12.2024

9.7.11 לקוחות

בין לקוחותיה של אלמור אנרגיות מתחדשות בתחום מתקני האנרגיה המתחדשת, נמנים היזמים המובילים בשוק הישראלי וביניהם: EDF-EN, אנלייט, פאוורג'ין, משק אנרגיה, רפק אנרגיות, סינרגי, טראלייט, פרייס אנרגי, שיכון ובינוי אנרגיות מתחדשות וסולארית דוראל אנרגיה. רובם הינם לקוחות חוזרים של הקבוצה, אשר חוק חובת המכרזים אינו חל עליהם.

להלן פרטים בקשר עם לקוחות מהותיים בתחום האנרגיה המתחדשת:

שם הלקוח	אופי קשריו עם החברה	מאפייני ההתקשרות עם החברה	הכנסות החברה מהלקוח בשנת הדיווח	האם שיעור ההכנסות מהלקוח עולה על 20% מהכנסות החברה?
לקוח א'	לקוח חוזר בפרוייקטים שונים	משא ומתן/מכרזים	140,323	לא

9.7.12 שיווק והפצה

בשים לב לכך שמרבית מהזמנות העבודה הינו תולדה של בקשות להצעות מחיר (בל"מ), פעילות השיווק וההפצה מתרכזת בשמירת קשר עם לקוחותיה בענף.

9.7.13 צבר הזמנות

להלן פרטים אודות צבר ההזמנות (הזמנות מחייבות אשר טרם הוכרו בדוחות) של קבוצת אלמור **בתחום האנרגיה המתחדשת ליום 31.12.2024 (במליוני ש"ח):**

⁴⁴ שיעור הרווחיות הגולמים הממוצעת בתחום הפעילות לשנת 2024 הינו בין 10% ל- 15%.

צבר הזמנות בתחום הפעילות (כולל חלק החברה בחברות כלולות)	עיתוי משוער	
85	רבעון ראשון	2025
81	רבעון שני	
87	רבעון שלישי	
83	רבעון רביעי	
-	2026 ואילך	
336	סה"כ	

להלן פרטים אודות התפתחות צבר ההזמנות מיום 31.12.2022 ועד ליום 31.12.2024 (במיליוני ש"ח):

מיליוני ש"ח	
336	31.12.2024
191	31.12.2023
208	31.12.2022

להסרת ספק מובהר, ביחס לצבר לשנים הקודמות, כי בשים לב לכך שצבר ההזמנות מהווה נתון מצטבר לכלל הזמנות שהתקבלו בחברה בשנה מסוימת, והואיל ולא חלו שינויים מהותיים (במצטבר) בין נתוני הצבר לשנים הקודמות לבין ההכנסה בגין מימוש ההזמנות בפועל, לא נכלל בסעיף זה הסבר בדבר ביטולים או שינויים בצבר ההזמנות לשנים אלה.

9.7.14 חומרי גלם וספקים

המערכות הסולאריות מורכבות מצידוד ייעודי - פנלים, קונסטרוקציה נושאת, אגירה וממירים. ומצידוד כללי BOP (Balance of Plant) וחומרי הגלם ככבלים, לוחות חשמל, שנאים, לוחות מתח גבוה, כבילה, מובילים, אביזרי חשמל ואלקטרוניקה.

זמינותו של הצידוד הייעודי הינו עד מספר חודשים, ולהערכת אלמור, אין לאלמור תלות בספק זה או אחר, בשל ריבוי החברות בעולם המייצרות רכיבים למערכות פוטו-וולטאיות ואגירה בעלות יכולות טכניות זהות.

זמינותם של מרבית חומרי הגלם BOP הינה מיידית ועד 6 חודשים לאלמנטים המיוחדים, עיקרם נרכשים מספקים שונים בישראל. קבוצת אלמור נוהגת לערוך מכרזים סגורים בין ספקיה הקבועים והיא רוכשת מהם את חומרי הגלם לפי שיקולי עלות, טיב זמן אספקה ודרישות ספציפיות של הלקוח.

9.7.15 אחריות מוצרים

אלמור אנרגיות מתחדשות מעניקה ללקוחותיה אחריות הנגזרת מהסכם ה-EPC בו התקשרה וכוללת בדרך כלל: אחריות טיב קבלנית לתקופה של 12 - 36 חודשים, וכן כתבי אחריות של הצידוד וחומרי הגלם מומחים לטובתו של הלקוח, כאשר לכל צידוד יש מועד אחריות מוגדר וזאת עפ"י סעיפי ההסכם עם הלקוח.

9.8 מימון

9.8.1 אלמור מממנת את פעילותה מהון עצמי, ומאשראי מבנקאי.

9.8.2 להלן יתרות האשראי (לא כולל מזומנים) מבנקים של אלמור*, ליום 31.12.2024 :

סך הכל (מיליוני ש"ח)	ריבית (%)	
40	פריים + 1.4% - 0.5% ריבית קבועה 7.5%	אשראי לזמן קצר (ללא הצמדה)
1	פריים + 0.7% - 2% ריבית קבועה 3.95%	אשראי לזמן ארוך (ללא הצמדה)
41		סה"כ אשראי

* כולל חברות בנות המאוחדות לדוחות הכספיים המאוחדים של אלמור.

למועד הדוח יתרת האשראי לזמן קצר מבנקים של אלמור עומדת על סך של כ- 40 מיליון ש"ח.

9.8.3 מסגרת האשראי השוטף של אלמור (סולו) למועד הסמוך לתאריך הדוח הינה 13 מיליון ש"ח (לא

כולל אשראי לזמן ארוך). סך מסגרות האשראי של החברה (סולו) עמד בכל אחת מהשנים 2023 ו-

2022 על כ- 34 מיליון ש"ח. למועד הדוח, מסגרת הערבויות של החברה הינה 127 מיליון ש"ח.

9.8.4 פרטים אודות אשראי מהותי של אלמור (סולו) :

מס"ד	מסגרת האשראי	מאפייני המלווה	תיאור ההסכם/ מסגרת האשראי	מגבלות החלות על התאגיד	בטוחות שהועמדו לטובת המלווה
1	מסגרת אשראי (לא מנוצלת) בסך של 6.5 מיליון ש"ח	תאגידיים בנקאיים	מסגרת אשראי להלוואות זמן קצר בריבית משתנה	<p>סכום ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל- 20% מסך המאזן המוחשי של החברה. למועד הדוח סכום ההון העצמי המוחשי הינו כ- 49.9% מסך המאזן המוחשי.</p> <p>סכום ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסך של 30 מיליון ש"ח כאשר סכום זה צמוד למדד. למועד הדוח, סכום ההון העצמי המוחשי של החברה הינו 218 מיליון ש"ח.</p> <p>יחס כיסוי החוב של החברה לא יעלה על 5. למועד הדוח, יחס כיסוי החוב הינו (1.62).</p>	שעבוד פקדונות ותיק ניירות ערד.
2	מסגרת אשראי (לא מנוצלת) בסך של 6.5 מיליון ש"ח	תאגידיים בנקאיים	מסגרת אשראי להלוואות זמן קצר בריבית משתנה	<p>"הון עצמי מוחשי": כמוצג בדוחות הכספיים, בתוספת יתרת סכומי קרן הלוואות בעלים אשר לגביה נחתמו כלפי הבנק, על ידי החברה ובעלי מניותיה, כתבי נחיתות (subordination), ובניכוי: א. נכסים בלתי מוחשיים כגון: מוניטין פטנטים סימני מסחר שמות מסחריים זכויות יוצרים וכד'. ב. חייבים⁷ לחברה שהינם בעלי עניין לרבות חברות האם של החברה ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות ו/או שותפיות. ג. ערבויות שניתנו על ידי החברה להבטחת חובותיהם של בעלי עניין ו/או בעלי השליטה בחברה ו/או חברות האם של החברה. ד. השקעות בחברות מוחזקות/בנות/ קשורות/שותפיות בנטרול החלק המיוחס לעודפים/רווחים שנצברו. ה. זכויות שאינן מקנות שליטה (לשעבר זכויות מיעוט) המופיעות במסגרת ההון העצמי (לגבי דוחות סולו). ו. קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע שנוצרה עקב אימוץ מודל הערכה מחדש בתקופה שלאחר גיבוש ההתניות הפיננסיות. ז. נכס מיסים נדחים. ח. הוצאות נדחות.</p> <p>"מאזן מוחשי": כהגדרתו וערכו בדוחות הכספיים, בניכוי: א. השקעות בחברות מוחזקות/בנות/ קשורות/שותפיות בנטרול החלק המיוחס לעודפים/רווחים שנצברו. ב. נכס מיסים נדחים. ג. הוצאות נדחות.</p> <p>"יחס כיסוי החוב" - המנה המתקבלת מחלוקת (א) הסכום המצטבר של יתרת ההתחייבויות כלפי בנקים, מוסדות פיננסיים, בעלי אגרות חוב ומלווים פיננסיים אחרים, לרבות חוב לבעלי מניות/לצדדים קשורים שאינו מונחת, בניכוי כל הבאים: ערבויות בנקאיות פיננסיות, מזומנים ושווי מזומנים, מזומנים מוגבלים במשיכה, ניירות ערך סחירים</p>	

	<p>ויחידות קרנות נאמנות סחירות, כפי שנתונים אלה יופיעו בדוחות הכספיים, ב- (ב) הרווח התפעולי לשרות החוב.</p> <p>"הרווח התפעולי לשרות החוב" - הסכום המצטבר של הרווח התפעולי מפעילות שוטפת, על פי הדוחות הכספיים בגין ארבעת הרבעונים הקלנדאריים האחרונים, לפני הוצאות מימון (ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ומטבע ועמלות) ומיסים בתוספת הוצאות פחת והפחתות שנרשמו באותה תקופה. ולמען הסר ספק, הגדרת ה- EBITDA לא תכלול סעיפים בהתאם למפורט להלן: (א) רווחי/הפסדי שיערוך של נדלן להשקעה; (ב) רווחי / הפסדי הון; (ג) רווחי/הפסדי שיערוך השקעות; (ד) רווח ממחיקת מוניטין שלילי.</p>				
--	--	--	--	--	--

יצוין, כי מועד בדיקת עמידתה של אלמור במגבלות החלות עליה, כמפורט לעיל, הינו בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים של אלמור.

9.8.5 בנוסף, התחייבה אלמור כלפי התאגידים הבנקאיים שלא לחלק דיבידנד, אשר יגרום להפרה של התחייבויות אלמור מכל סוג שהוא כלפי התאגידים הבנקאיים, להימנע משינוי שליטה באלמור ומביצוע מיזוג, אלא בכפוף לקבלת הסכמת התאגידים הבנקאיים מראש ובכתב. עוד נכללו הגבלות בקשר עם שינוי מהותי בפעילות אלמור. יצוין, כי בהתאם להסכמות עם התאגיד הבנקאי, לא יראו כשינוי שליטה, כל שינוי בשיעור ובזהות בעלי המניות באלמור, כל עוד מחזיקים רפק, חיים גרשון, מאיר סרוסי וגיא גרשון, כולם ו/או מי מהם בלפחות 50% מהון המניות המונפק של אלמור.

9.9 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

חלק מפעילות קבוצת החברה כרוכה בסיכונים סביבתיים והינה בעלת השפעות על הסביבה. קבוצת החברה כפופה לחקיקה הנוגעת לתחום איכות הסביבה החלה על פעילויות קבוצת החברה. עיקרי הסיכונים וההשפעות על הסביבה הנובעים מפעילות קבוצת החברה נוגעים בעיקרם לרעש וזיהום אוויר. קבוצת החברה מחזיקה ברישיונות ובהיתרים הנדרשים עבור פעילויותיה. עוד יצוין, כי בחלק עיקרי מפעילותה של קבוצת החברה היא משמשת כקבלן משנה לקבלן הראשי בפרויקטים. במקרים כאמור, מוסדרת מערכת היחסים בין החברה לבין הקבלן הראשי בפרויקט, כך שהחברה פועלת בהתאם להוראות הקבלן הראשי ויועצים סביבתיים הממונים על ידו.

בשנים האחרונות, חל גידול ביישום, בפיקוח ובאכיפה של חקיקה סביבתית בישראל ובעולם. בהתאם, קבוצת החברה פועלת לשם מזעור הסיכונים הסביבתיים אשר עשויים להתרחש כתוצאה מפעילותה. החוקים והתקנות העיקריים בתחום איכות הסביבה החלים על פעילות קבוצת החברה בישראל הינם חוק למניעת מפגעים, התשכ"א-1961, תקנות למניעת מפגעים (רעש בתי סביר) התש"ן-1990, חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968, לרבות התקנות והצווים שהוצאו מכוחו, וחוק אויר נקי, התשס"ח-2008 והתקנות שהוצאו מכוחו.

במסגרת פעילותה, קבוצת החברה אינה נדרשת לשימוש בחומרים המוגדרים כחומרים מסוכנים הטעונים היתרים לפי חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993.

קבוצת החברה פועלת בהתאם להוראות השונות הקבועות בתקנות למניעת מפגעים (רעש בלתי סביר מציוד בניה), התשל"ט-1979 ובתקנות למניעת מפגעים (מניעת רעש), התשנ"ג-1992.

במהלך תקופת הדוח ועד למועד אישור דוח זה, לא אירעו אירועים שגרמו או שצפויים לגרום לפגיעה מהותית בסביבה. הערכות החברה בסעיף זה, בדבר העדר אירועים הצפויים לגרום לפגיעה מהותית בסביבה והשפעתם המהותית על פעילות החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס, בין היתר, על המידע הקיים בקבוצת החברה במועד זה, הרגולציה החלה במועד הדוח על פעילות הקבוצה וניסיון העבר של קבוצת החברה. ההערכות האמורות מתבססות, בין היתר, על

נתונים ומידע שאינם בשליטת החברה והן עלולות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה, בין היתר בשל התממשות איזה מהסיכונים המפורטים בסעיף 20 להלן.

חלק מניהול וגידור הסיכונים הסביבתיים, קבוצת החברה פועלת ונוקטות אמצעי הגנה מקובלים בתחום פעילותה. במסגרת זו, הממונה על הבטיחות בעבודה פועל לשמירת נהלי הבטיחות על ידי קבוצת החברה והטמעתם. לתאריך הדוח, לא נדרשה קבוצת החברה להשקיע סכומים מהותיים לצורך ניהול הסיכונים הסביבתיים במסגרת פעילותה.

9.10 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

המידע המפורט בסעיף זה, מכיל מעצם טיבו וטבעו מידע צופה פני עתיד אשר עלול שלא להתממש עקב שינוי לרעה במצב עסקיה של אלמור ו/או בתנאי השוק ו/או במצב הכלכלי העולמי ו/או עקב התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים להלן.

9.10.1 היעד של קבוצת אלמור הוא לפתח ולהרחיב את הפעילות הקיימת בתחום הפרויקטים, תוך כניסה לביצוע מגה-פרויקטים והגדלת הערך המוסף שלה בפרויקטים אלה.

9.10.2 החברה תמשיך לקדם את פרויקטי היזמות שבבעלותה מעבר לים בתחומי האנרגיות מתחדשות בטריטוריות הקיימות, ותכניס שותף אסטרטגי בפעילות זו. בשלב זה, אין בכוונת החברה להרחיב את הפעילות לטריטוריות נוספות. כמו כן, בכוונת החברה שלא להרחיב את קידומה של הפעילות הקבלנית מעבר לים.

9.10.3 הגדלת יכולות החברה בביצוע EPC של פרויקטים סולאריים ואגירת אנרגיה, מתוכם התחלה של כ-300-400 מגה-וואט, והתקנת כ-2 גיגה-וואט שעה אגירה.

9.10.4 שיפור תמהיל העבודות עליהן קבוצת אלמור מתמודדת.

9.11 יעדים ואסטרטגיה עסקית

9.11.1 היעד של קבוצת אלמור הוא לפתח ולהרחיב את הפעילות הקיימת, תוך שימת דגש על ביצוע של פרויקטים משולבים וכן ביצוע פרויקטים רב מערכתיים כקבלן ראשי, וכן השתתפות במגה-פרויקטים (פרויקטים אשר עלות הקמתם מסתכמת בסדרי גודל של מאות מיליוני ש"ח או יותר), בין אם כשותף בקונסורציום ייעודי לטובת הקמת פרויקט כאמור ובין אם כקבלן משנה המעניק שירותים ליזם בפרויקט כאמור.

9.11.2 שיפור רמת הרווחיות בתחום הפעילות, תוך השקעה על בקרת ביצוע, שיפור כח האדם, הניהול והתאמתו לצרכי השוק המתקדמים.

9.11.3 שיפור תמהיל העבודות עליהן קבוצת אלמור מתמודדת, בין היתר, בזכות גידול בהון העצמי של אלמור, אשר יאפשר להתמודד על ביצוע פרויקטים בהיקפים גדולים, במקביל.

9.11.4 מתן שירותים כקבלן ראשי בפרויקטים ופעילות כקבלן EPC (Engineering, procurement and construction) בתחום תחנות הכח הפרטיות ותחנות סולאריות פוטו-וולטאיות ופרויקטי אגירת אנרגיה.

9.11.5 מתן שירותים בתחום האלקטרו-מכניקה וגישה למכרזים שהיו חסומים בפניה עד כה, בעקבות השקעתה של קבוצת אלמור בחברה העוסקת בתחום מיזוג האוויר.

9.11.6 התמודדות על מכרזים בתחום ההתייעלות האנרגטית ובעיקר בתחום התאורה החסכונית, בעקבות הקמת חברה בתחום על ידי קבוצת אלמור ושותף אחר והגדלת צבר ההזמנות בתחום זה במאות מיליוני ש"ח.

- 9.11.7 מיהמשך פיתוח היזמויות בתחומי האנרגיה המתחדשת בחו"ל, וזאת על מנת לגוון את תמהיל ההכנסות של אלמור, לרבות באמצעות הכנסת שותף אסטרטגי לפעילות.
- 9.11.8 הגדלת יכולות החברה בביצוע EPC של פרויקטים סולאריים ופרויקטי אגירה, לכדי יכולת הקמה של מאות מגה-וואטים בשנה והתקנת גיגה-וואט שעה מערכות אגירה בכל שנה.
- 9.11.9 בכוונת החברה לפעול לאיתור שותפים אסטרטגיים לכל פרויקט בתחום האנרגיה המתחדשת בחו"ל, בשים לב למאפייני הפרויקט והמדינה בו הוא מתנהל.
- פעילותה של הקבוצה מביאה למגוון השפעות וסיכונים, ברמה הענפית וברמה המאקרו כלכלית, כדלקמן:

9.12 סיכוני מאקרו

שינויים במצב הפוליטי, הכלכלי והביטחוני בישראל - מרכז הניהול ומרבית עובדי הקבוצה ממוקמים בישראל. לפיכך, שינויים במצב הפוליטי, הכלכלי או הביטחוני של ישראל, וכן שביתות והשבתות, לרבות כתוצאה מהסלמה של הפעילות הביטחונית, עלולים לפגוע בעסקיה של הקבוצה. בנוסף, בשים לב למיקומה של החברה בטווח טילים מרצועת עזה, קיים חשש כי בעת הסלמה ביטחונית, ייפגעו איזה מהמתקנים של קבוצת החברה, באופן שעלול להשעות או להשבית את הפעילות בהם.

יצוין, כי קבוצת החברה מבוטחת, בכיסוי מוגבל, כנגד נזקי מלחמה. כמו כן, מס רכוש מעניק פיצוי להפסדים הנובעים כתוצאה ממלחמה. על אף האמור לעיל, אין בכיסוי הביטוחי והפיצוי כאמור, כדי להבטיח כיסוי מלא של מכלול הנזקים שעלולים להיגרם במצבים המתוארים לעיל.

משבר פיננסי בישראל - עלול להביא להתדלדלות עד כדי חסימה של מקורות לגיוס הון ו/או למיחזור הלוואות עקב מדיניות מחמירה של הבנקים במצב של משבר פיננסי. גם עליה בדרישות הלימות ההון בבנקים עלולה להביא לתוצאה דומה של קושי במחזור הלוואות קיימות או גיוס הון חדש הן מן הבנקים והן מהגורמים המוסדיים בשוק ההון (תופעת "מחנק אשראי").

האטה כלכלית - האטה כלכלית ומיתון עלולים לגרום לירידה בהיקף ההשקעות המתוכננות בהקמת פרויקטים שונים בתחומי פעילותה של קבוצת החברה, וכן שדרוג ופיתוח מתקנים קיימים. מצב זה עלול לגרום לירידה בהיקף ההזמנות מלקוחות הקבוצה וכן להגברת התחרות אשר עלולה לגרום לירידת מחירים ופגיעה נוספת ברווחיות.

חשיפה לשינויי שערי חליפין של מטבע חוץ - החברה וחברות מוחזקות אחרות חשופות לסיכונים בגין שינויים בשערי החליפין בין אם בשל יבוא סחורות ובין בשל קבלת עמלות ו/או תקבולים במט"ח, בארץ ובחו"ל. שינויים בשערי החליפין של המטבעות ביחס לשקל עלולים לגרום לשחיקת הרווחיות ותזרים המזומנים.

סיכוני אשראי לקוחות - מכירות חברות הקבוצה נעשות בישראל למספר רב של לקוחות, כאשר חלק מהמכירות נעשה ללא בטחונות מלאים. החשיפה לסיכון אשראי בקשר ללקוחות הינה בדרך כלל מוגבלת בשל המספר הגדול יחסית של לקוחות. החברות בוחנות באופן שוטף את טיב הלקוחות על מנת לקבוע את סכום ההפרשה הדרושה לחובות מסופקים ובמיוחד לאור לקחי המשבר הפיננסי העולמי, נבחנת חשיפת החברה לאשראי לקוחות בהתאם לטיב הלקוח ולהיקף החשיפה מולו בסכומי האשראי. הדוחות הכספיים כוללים הפרשות נאותות בגין חובות מסופקים.

סיכון סייבר - לצורך פעילותה השוטפת, החברה וחברות הקבוצה עושות שימוש במערכות מחשוב שונות. מערכות אלה עלולות להיות פגיעות למתקפות מכוונות, פריצות, תרמיות, "וירוסים", מתקפות למניעת שירות, פעולות טרור, מתקפות "כופר", כשלים של תוכנות הגנה או קידוד ובעיות אבטחה אחרות. קבוצות פליליות, קבוצות פעילים חברתיים וגורמים לאומניים נוהגים לשים להם למטרה חברות העושות שימוש במערכות מחשוב.

החברה פועלת לצמצום סיכוני סייבר תוך שימוש באמצעי מניעה, איתור ותגובה. עם זאת, ייתכן שאמצעי האבטחה הננקטים לא יהיו מספקים, בתלות במתקפה או בטיבו של סיכון הסייבר המדובר.

9.13 **גורמי סיכון ענפיים**

ביצוע עבודות עבור יזמים וקבלנים ראשיים הנקלעים לקשיי נזילות - בתחום פרויקטי חשמל, הקבוצה פועלת כקבלן ראשי או קבלן משנה עבור יזמים וקבלנים ראשיים. כאשר היזם או הקבלן הראשי נקלעים לקשיי נזילות הם מעכבים תשלומים לקבלנים אף שאלו השלימו את העבודה.

עלות חומרי גלם וציוד - לשינויי עלות בחומרי הגלם והציוד בהם משתמשת הקבוצה עשויה להיות השפעה על תוצאותיה העסקיות, במיוחד, בתהליכים מכרזיים בהם חולף זמן רב ממועד הגשת ההצעה ועד לביצוע העבודה בפועל.

חבויות בגין איחורים בביצוע עבודות - בפרויקטים בתחום החשמל בביצוע הקבוצה, קיימת חשיפה לקיומם של פיצויים בגין עיכובים ודחיות בביצוע הנעים בין שיעור של 0.2% לשיעור של 0.5% מהיקף הפרויקט ליום או לשבוע, לפי העניין. אלמור שואפת לצמצם את החשיפה באמצעות קביעת רף מקסימלי בשיעור של כ- 5% מהיקף הפרויקט.

9.14 **גורמי סיכון מיוחדים**

עמידה בהתניות פיננסיות - חלק מהאשראי שמוענק לקבוצה מותנה בעמידה בהתניות פיננסיות שנקבעו על ידי מקורות בנקאיים מעניקי האשראי.

הגבלות על שינוי שליטה - בחלק מההסכמים בהם התקשרה החברה עם לקוחותיה, בין אם במסגרת מכרז ובין אם לאו, וכן התחייבויות כלפי צדדים שלישיים, קיימת מגבלה על שינוי שליטה בחברה. מגבלה כאמור יכולה להיות איסור מוחלט על שינוי שליטה ללא קבלת אישורים, או דרישה להודיע מראש על שינוי שליטה בחברה.

הגבלות על המחאת זכויות והתחייבויות - בחלק מההסכמים בהם התקשרה החברה וכן במכרזים בהם השתתפה, קיימת מגבלה על המחאת זכויות והתחייבויות החברה כלפי הצד האחר. עם זאת, וכאמור בסעיף 8.11.1.6 לעיל, החברה פועלת בחלק מהמקרים, באמצעות חברות בת ו/או שותפויות בהן היא מחזיקה, תוך שאופן פעילות זה מגובה על ידי החברה באמצעות התחייבויות מצד חברות הבת ו/או השותפויות כלפי החברה.

9.15 להלן הערכת הנהלת החברה לגבי מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על הקבוצה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה			גורם הסיכון
השפעה נמוכה	השפעה בינונית	השפעה גבוהה	
גורמי סיכון מקרו			
	√		מיתון/משבר פיננסי עולמי
√			חשיפה מטבעית: החברה חשופה לשינויים חדים בשערי החליפין של דולר ארה"ב
√			סיכונים אשראי לקוחות
	√		האטה כלכלית
	√		שינויים במצב הפוליטי
√			סיכון סייבר
סיכונים ענפיים			
√			ביצוע עבודות עבור יזמים וקבלנים ראשיים הנקלעים לקשיי נזילות
	√		עלות חומרי גלם וציוד
	√		חבויות בגין איחורים בביצוע עבודות
סיכונים גורמי סיכון מיוחדים			
√			עמידה בהתניות פיננסיות
√			הגבלות על שינוי שליטה
√			הגבלות על המחאת זכויות והתחייבויות

יובהר, כי המידע בדבר גורמי הסיכון להם חשופה אלמור הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד. הערכות וציפיות החברה בנושא זה מתבססות על ניסיון העבר, על היכרות החברה עם השווקים בהם היא פועלת ועל הערכותיה באשר להתפתחותה הכלכלית והעסקית. עם זאת, יתכן שציפיותיה ותחזיותיה של החברה לא תתממשנה, וזאת בין היתר, בשל תלותן בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה (והמפורטים בסעיף זה), המצב הביטחוני והכלכלי של המשק הישראלי ושווקים נוספים בעולם ושינויים מקרו-כלכליים.

10. **תחום הייצוג והייעוץ**

10.1 **מידע כללי על תחום הייצוג והייעוץ**

10.1.1 הקבוצה עוסקת בייצוג וייעוץ כסוכנת ומפיצה בתחום התקשורת, בתחום השידור ובתחום הביטחוני. הקבוצה מייצגת בישראל חברות מהגדולות בעולם ומשווקת את מוצריהן לגורמי הפעלה בתחום השידור, לתעשיות הביטחוניות ולצה"ל.

10.1.2 על פי רוב, ייצוג חברות כאמור נושא אופי של בלעדיות לגבי אותם מוצרים ספציפיים של כל יצרן שהקבוצה מייצגת. לפיכך, התחרות בתחום פעילות זו הינה בעיקר מול יצרנים אחרים המיוצגים בישראל על ידי חברות מתחרות. כמו כן, מערכת היחסים העסקית עם החברות המיוצגות אינה

מובטחת מפני ביטול או הפסקה, כך שקיימת הסתברות, אף כי אינה גבוהה, שמתחרים מקומיים יתחרו עם הקבוצה גם על ייצוג החברות אותן היא מייצגת.

10.1.3 הכנסות הקבוצה מתחום זה נובעות משני מקורות מובחנים: הראשון והעיקרי הוא עמלות ודמי ייעוץ בגין קשירת עסקאות בין לקוחות לבין יצרנים ובגין סיוע לחברות המיוצגות של החברה במימוש פרויקטים שונים בישראל, והשני הוא מכירת מוצרים ושירותים הקשורים במוצרים אלו.

10.1.4 הכנסות החברה מתחום פעילות זה בשנת 2024 היוו כ- 2.5% מסך הכנסות החברה בשנה זו.

10.2 מוצרים ושירותים

הקבוצה מייצגת חברות תעשייה ביטחונית זרות, בעיקר מול מערכת הבטחון, המייצרות מערכות חימוש ואלקטרוניקה, וכן מכשירים וציוד בסיסי ונלווה בתחומי הקשר, הניווט, והשידור. המכירות מתבצעות הן לשימושים צבאיים, בעיקר לצה"ל ולמערכת הבטחון וכן לתעשיות הביטחונית, והן לשימושים אזרחיים, בעיקר לגופי שידור של ערוצי טלוויזיה ורדיו.

הפעילות נעשית הן במישרין, והן באמצעות דלתה מערכות (אשר מרכזת את מרבית פעילות קונצרן "Raytheon" בישראל). בתחום פעילות זה, הקבוצה מייצגת יצרנים ו/או מפיצה מוצרים, בין היתר, כדלקמן:

סוגי מוצרים	שם היצרן	סוגי ההכנסה
טילים כגון טילי אויר - אויר, אויר - קרקע. מערכות הגנה אווירית. חטיבות אחרות מספקות מוצרי לוחמה אלקטרונית, מכ"מים ומוצרים שונים לצרכי מודיעין	Raytheon חברת רייתיון פועלת כיום תחת Raytheon Technologies	דמי ייעוץ ועמלות
מטוסי אימון, מטוס קל לתקיפה ומטוסי תובלה קלה ובינונית	Textron Aviation	עמלות
תרנים טלסקופיים	Will-Burt	קניה ומכירה
מוצרי קשר וניווט ומערכות מוטסות וקרקעיות, לתחום הביטחוני והאזרחי	Rockwell Collins חברת רוקוול שינתה את שמה ל Collins Aerospace ופועלת תחת חברת Raytheon Technologies	דמי ייעוץ ועמלות
תת מערכות ומערכות למלחמה אלקטרונית ומכ"ם	CPI	בעיקר עמלות
פתרונות שידור, ציוד ומערכות לרדיו וטלוויזיה בתחום האזרחי ובתחום הביטחוני	Harris ועוד	דמי ייעוץ ועמלות
חלקי חילוף למנועי טנקים	Tecmotiv	עמלות
מערכות למחזור חומרים מסוכנים	General Atomic	עמלות

10.3 הכנסות ורווחיות

להלן נתונים עיקריים מפעילות תחום הייצוג והייעוץ כמתואר לעיל (באלפי ש"ח):

שיעור גידול (קיטון)	2024	שיעור גידול (קיטון)	2023	שיעור גידול (קיטון)	2022	
19%	18,833	55.7%	15,824	(42.4%)	10,165	הכנסות
53%	3,187	(6.8%)	2,077	(36.4%)	2,228	רווח תפעולי

10.4 מאפייני השוק, התחרות והלקוחות

- 10.4.1 חלק ניכר מפעילות התחום הינה בקידום מכירות המוצרים, המערכות, הציוד והשירותים של החברות המיוצגות על ידי הקבוצה. פעילות זו מתבצעת על ידי אנשי שיווק, המלווים ותומכים בחברות המיוצגות. הקבוצה מעמידה צוות שיווק והנדסה מנוסה, אשר אחראי על הקשר עם הגורם המיוצג ומשמש כנציגו וכאיש קשר מול הלקוחות הסופיים. כמו כן, מספקת הקבוצה ייעוץ וסיוע לחברות המיוצגות בפיתוח אסטרטגיות מכירה לטווח הרחוק. בנוסף, מסייעת הקבוצה לחברות המיוצגות בניהול המשא ומתן מול לקוחות סופיים, ובאיסוף מידע ביחס לדרישותיהם וללוחות הזמנים של הלקוחות הסופיים. כמו כן מעניקה הקבוצה עזרה בליווי פרויקטים שונים, ושומרת על קשר קבוע עם הלקוח הסופי תוך עדכונו בשיפורים ושינויים במוצרי הגורם המיוצג.
- 10.4.2 הפעילות בתחום הביטחוני בישראל מאופיינת בקיומו של לקוח סופי דומיננטי אחד - משרד הבטחון (מדינת ישראל) - אשר הינו לקוח של החברות המיוצגות על ידי הקבוצה ואינו לקוח ישיר שלה. עיקר הכנסות התחום נובעות מעסקאות שנעשות בין החברות המיוצגות לבין משרד הביטחון. משרד הביטחון פועל ברכישותיו בכפוף להוראות חוק חובת המכרזים, התשנ"ב-1992 ותקנותיו. יחד עם זאת, חקיקה זו מכירה בשורת מצבים בהם רשאי משרד הבטחון להתקשר ללא מכרז, כגון במצב של ספק יחיד, ובעסקאות מסוימות אכן נחשבים מוצרי החברות המיוצגות על ידי הקבוצה כמוצרי "ספק יחיד".
- 10.4.3 הואיל ומרבית פעילות הקבוצה מתבצעת מול גורמי מערכת הבטחון, למרבית החברות בקבוצה מעמד של ספק מוכר של משרד הבטחון. חשיבות הסיווג הינה בכך, שעל פי תקנות חובת המכרזים (התקשרויות מערכת הבטחון), התשנ"ג-1993, רשאי משרד הבטחון להתנות השתתפות במכרזים פומביים בהיות המציע ספק מוכר, וכן בכך שבמכרזים סגורים של משרד הבטחון רשאים להשתתף אך ורק ספקים מוכרים. כמו כן, על-פי נסיונה של החברה, גם בהתקשרויות הפטורות מחובת מכרז מעדיף משרד הבטחון לפנות לספקים מוכרים.
- 10.4.4 מרבית הפרויקטים, הינם ארוכי טווח, אשר גם השלב הקודם לכריתתם (קרי, ניהול מכרז, משא ומתן ובחירה בגוף המתקשר) ארוך יחסית, מה עוד שלעיתים עובר פרק זמן לא מבוטל ממועד חתימת החוזה ועד למימושו בפועל.
- 10.4.5 חלק מהכנסות הקבוצה נובע מחוזי ייצוג וייעוץ קבועים עם היצרנים בחו"ל, שהם, למעשה, לקוחותיה של הקבוצה. עם זאת, השינויים בהכנסות בין השנים נובעים מגידול או קיטון בפרויקטים בהן זוכות החברות המיוצגות, כאשר גידול בהיקפי העבודה הנדרשת מהקבוצה יגדילו גם את הכנסותיה הקבועות לאורך זמן.
- 10.4.6 להערכת הנהלת החברה, אין חסמי כניסה ויציאה משמעותיים בתחום פעילות זה. יחד עם זאת, מתחרה חדש שיבקש להיכנס לתחום זה, צפוי להיתקל בחסמי כניסה, כגון הצורך בהתקשרות

בחוזי ייצוג עם חברות המייצרות מוצרים המתאימים לצרכי מערכת הביטחון בישראל, אשר מהווה למעשה לקוח כמעט יחיד.

10.5 ספקים לתחום הייעוץ והייצוג

הפעילות בתחום הייצוג והייעוץ תלויה בחוזי הייצוג של החברה והתאגידים בשליטתה, ובמיוחד הסכמי הייצוג עם התאגידים בקונצרנים " Raytheon Technologies (Raytheon & Collins " (Aerospace", "Textron Aviation", ו-"CPI", Tecmotiv, General Atomics ועוד.

מטבעם של חוזים אלה שהם מתחדשים מעת לעת (לרוב, אחת לשנה או אחת לשנתיים) ובידי החברה המיוצגת הזכות לבטלם מדי תקופה ללא צורך בהנמקה ומבלי שהוגדר פיצוי מוסכם. אמנם הקבוצה מייצגת את פעילויות התאגידים השונים המפורטים לעיל מזה שנים ארוכות (חלקם, החל משנת 1965), והיקף הפעילות המשותף הלך וגדל במהלך אותן שנים, אולם, כאמור, הסיכון לאי חידוש חוזה כלשהו או לביטולו קיים בכל עת. יחד עם זאת, יש לזכור, כי בהעדר השקעות הוניות הכרוכות בפעילות התחום, כל הפסקת פעילות עתידית תלווה מיידית בקיטון בהוצאות התפעול.

10.6 תחרות

10.6.1 הקבוצה מייצגת (ולעיתים אף משמשת כמפיץ) של חברות מהמובילות בעולם בתחומי מערכות החימוש והאלקטרוניקה, ומוצרי הקשר, הניווט, התקשורת והשידור. חברות אלו נהנות בדרך כלל ממעמד מוביל ומשמעותי בשווקים העולמיים.

10.6.2 חברות הקבוצה מייצגות חברות אמריקאיות המתמודדות על מרכזים המוצעים על ידי משרד הבטחון לרכישת ציוד ביטחוני מתוך כספי הסיוע הביטחוני האמריקאי. בכל אחד מהתחומים בהם עוסקת הקבוצה קיימים מספר יצרנים אמריקאים המהווים תחרות לחברות המיוצגות על ידי הקבוצה, חלקם חברות ענק כ"בואינג", "נורת'רופ גרומן", "לוקהיד מרטין" ועוד.

10.6.3 בשל האמור לעיל, עיקר התחרות העומדת בפני הקבוצה אינה נובעת מתחרות מקומית, אלא בעיקר מהבדלים טכנולוגיים בין מוצרי החברות המיוצגות על ידי הקבוצה לבין מוצרי החברות המתחרות, והתאמתם היחסית לצרכי מערכת הביטחון בישראל.

10.6.4 למיטב ידיעתה של הנהלת החברה, המתחרים המרכזיים ברמה העולמית לחברות העיקריות המיוצגות על ידי הקבוצה, הינם כמפורט להלן:

חברות המיוצגות ע"י החברה ומועד תחילת הייצוג	מתחרים עיקריים בעולם	תחום
Rockwell Collins פועלת כיום תחת Aerospace Raytheon Technologies (החל משנת 1965)	Thales, תדיראן קשר, אלטא, Honeywell	קשר
Raytheon Technologies עבור שתי החטיבות של רייתיון (החל משנת 1991)	Boeing, Lockheed Martin, Northrop Grumman	מערכות חימוש ואלקטרוניקה
CPI (החל משנת 1965)	Litton, Thales, MCL	מיקרוגל
Harris (החל משנת 2002)	AEG, Thales	שידור
Textron Aviation (החל משנת 1991)	CESSNA, BOMBARDIER	מטוסים קלים
General Atomics (החל משנת 2017)	אין כיום	מערכת להשמדת חומרים מסוכנים

10.7 גורמי הצלחה קריטיים

להערכת הנהלת החברה, גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הייעוץ והייצוג הינם כדלקמן:

10.7.1 **תקציב הביטחון וכספי הסיוע** - תקציב הביטחון של מדינת ישראל כולל מדי שנה מרכיב של כספי סיוע המתקבלים מממשלת ארה"ב, כאשר מרבית כספים אלה מיועדים לרכישות בארה"ב מחברות אמריקאיות. משרד הביטחון נהנה מהסדרי רכישה משופרים מהממשל האמריקאי, המקנים חיסכון בהוצאות משרד הביטחון בגין רכש של אמצעי לחימה והוצאות פיתוח וניהול. על כן, כל עוד תקבל מדינת ישראל תקציבי סיוע בטחוני מהממשל האמריקאי, סביר שתנצל כספים אלו, בין היתר, לצרכי רכישות מחברות המיוצגות על ידי הקבוצה, בכפוף לתכניות ההצטיידות של מערכות הביטחון הישראליות. היקף תקציב הביטחון בכלל ומרכיב כספי הסיוע בפרט מהווים גורמי הצלחה קריטיים לחברות אשר מייצגות חברות אמריקאיות המתמודדות במכרזים המוצעים על ידי משרד הביטחון לאספקת הציוד הביטחוני.

10.7.2 **"ספק יחיד"** - מידת ההכרה בספקים המיוצגים על ידי הקבוצה כ"ספקים יחידים" לפרויקט מסוים בהתאם לתקנות חובת המכרזים, משפיעה מהותית על הכנסותיה של הקבוצה שכן היא מצמצמת את מעגל המתחרים הפוטנציאליים על התקשוריותה.

10.8 להלן הערכת הנהלת החברה לגבי מידת השפעה של גורמי הסיכון על הקבוצה:

מידת השפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה			גורם הסיכון
השפעה גבוהה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה	
סיכונים ענפיים			
	√		שינויים מבניים או ארגוניים <u>בחברות המיוצגות</u>

	<u>תחום הסחר</u>	.11
	<u>תיאור התחום והתפתחות עסקיו</u>	11.1
11.1.1	הפעילות בתחום הסחר מבוצעת על ידי ג'נרל מהנדסים בע"מ, אשר נמצאת בבעלותה המלאה של החברה. יצוין, כי עד ליום 30.6.2022, פעלה החברה גם באמצעות דטה טק, עד למכירתה.	
11.1.2	ג'נרל מהנדסים, הינה חברה בבעלותה המלאה של החברה, הפועלת בשלושה שווקים עיקריים: שוק ייצור החשמל, שוק האוטומציה ופתרונות תוכנה וסייבר לתעשייה וכן שוק המיתוג.	
11.1.3	הכנסות החברה מתחום פעילות זה בשנת 2024 היוו כ- 5.2% מסך הכנסות החברה בשנה זו.	
	<u>מידע כללי על תחום הפעילות והשפעת גורמים חיצוניים</u>	11.2
	<u>שוק ייצור החשמל</u>	11.2.1
	על אף המגמה הרגולטורית להפריט חלק מייצור החשמל בישראל, לתאריך הדוח, חלק הארי של ייצור החשמל בישראל עדיין מצוי בידי חברת החשמל. שוק ייצור החשמל מתאפיין במספר דרכי פעולה:	
	(1) מכירת ציוד חדש לתחנות כח ותחנות משנה במכרזים של חברת החשמל ו/או יצרנים פרטיים.	
	יצוין, כי היקף העסקאות לאספקת ציוד בתחום זה עשוי להסתכם לעשרות מיליוני דולר ארה"ב, אולם האספקה נפרסת על פני מספר שנים, והעמלה נפרסת אף היא כקצב האספקות, כך שניכרת תנודתיות רבה בהכנסות מפעילות זו.	
	(2) מכירת חלקי חילוף לציוד שנמכר בעבר ומתן שירותי תחזוקה לציוד כזה. לפיכך, היקף הפעילות של ג'נרל מהנדסים מפעילות זו, תלוי בבסיס הלקוחות הקיים (ה- "Installed Base") שלה, דהיינו היקף הציוד שנמכר מלכתחילה באמצעותה.	
	מספר מחקרים שבוצעו לאחרונה, ביניהם גם מחקר שבוצע על ידי בנק ישראל, הראו כי בעשר השנים הבאות צפוי גידול מתמשך בביקוש לחשמל בישראל עם צמיחת המשק בשיעורים שנתיים שנעים בין 2.7% ל- 3.8% (בתלות במחקר). לפיכך, נראה כי במהלך שנים אלו נדרש יהיה להקים תחנות כח חדשות, ו/או לשדרג תחנות קיימות, לתחנות כח המונעות בגז טבעי. חסמי הכניסה הגבוהים לשוק מצמצמים לכאורה את התחרות, מנגד, חברת החשמל מהווה עדיין לקוח עיקרי לחלק גדול של הציוד הנמכר, דבר הגורם להקטנת כח המיקוח של הספקים מולו.	
	כיום, קיימות בישראל מספר תחנות כח פרטיות, המייצרות חשמל בעיקר לשימוש עצמי של מפעלי תעשייה ולקוחות גדולים. בשנים 2010 - 2016 שוק החשמל הפרטי קיבל תאוצה רבה ולתאריך הדוח מספר רב של תחנות (אשקלון, OPC, דוראד, דליה, נשר, אשדוד, רמת גבריאלי, אלון תבור, רמת נגב ושורק, OPC נייר חדרה, צומת אנרגיה ואלון מרכזי אנרגיה סוגת) כבר חוברו לרשת החשמל. בנוסף, נסגרו עסקאות ומקודמים תהליכים למימון הקמתן של תחנות כח פרטיות גדולות נוספות.	
	בשנת 2013 חל מהפך באספקת הגז הטבעי לישראל. מחד גיסא אספקת הגז ממצרים (באמצעות חברת EMG) הופסקה כליל אך מאידך גיסא החלה אספקת הגז הטבעי ממאגר "תמר". כמות הגז שניתן לספק לעת הזאת ממאגר תמר מוגבלת לכושר ההעברה של הצינור היחיד באמצעותו מחובר מאגר תמר ובעלי המאגר בוחנים עתה מספר דרכים	

להגדלתו. במקביל, בשנת 2016 אישרה הממשלה את המתווה להגדלת כמות הגז הטבעי המופקת משדה הגז הטבעי "תמר" ופיתוח מהיר של שדות הגז הטבעי "לויתן", "כריש" ו"תנין" ושדות גז טבעי נוספים.

בעקבות שינויים ארגוניים בחברת General Electric (GE) הנובעים בין היתר ממהלך הרכישה של חלקים מקונצרן Alstom, לרבות חטיבות הקונצרן הפועלות בתחום הציוד לייצור חשמל והמתקנים להולכתו וחלוקתו, הסתיימה ההתקשרות בין GE וגינרל מהנדסים בכל הנוגע לטורבינות הגז ממשפחת Aeroderivative. גינרל מהנדסים נערכה כאמור לקראת אפשרות זו ועל מנת לחזק את הפעילות במגזר ייצור החשמל חתמה על הסכם שיתוף פעולה וייצוג עם חברת STC Power, חברת EPC מנוסה לתחום הקמת תחנות כח. במסגרת הסכם זה קיימים מספר פרויקטים פוטנציאליים להקמת תחנות כח בשלבים שונים של פיתוח הפרוייקטים אשר STC מעורבת בהם כאחד הקבלנים האפשריים במסגרת הליך תחרותי.

שוק החשמל הסולארי ואגירת האנרגיה בישראל נמצא בצמיחה מואצת בשנים האחרונות, כחלק מהמאמץ הלאומי להפחית את התלות בדלקים מזהמים ולעבור לאנרגיות מתחדשות. בזכות תנאי האקלים האידיאליים של ישראל, הכוללים כמות גבוהה של ימי שמש בשנה, המדינה מעודדת את הקמתם של מתקנים סולאריים על גגות בתים, מבני תעשייה ושטחים פתוחים. עם זאת, אחד האתגרים המרכזיים של האנרגיה הסולארית הוא התלות באור השמש, ולכן פתרונות אגירת אנרגיה הופכים לקריטיים. בשנים האחרונות נרשמה התקדמות משמעותית בפיתוח ושילוב טכנולוגיות לאגירה, כגון סוללות ליתיום-יון ומאגרים תרמיים, המאפשרים ניצול יעיל של החשמל גם בשעות הלילה. הממשלה ורשות החשמל מקדמות תמריצים ורגולציות לעידוד השימוש בפתרונות אלו, והתחום צפוי להמשיך ולצמוח עם התקדמות הטכנולוגית והירידה בעלויות הייצור והאגירה.

גינרל מהנדסים פועלת בשוק אגירת האנרגיה בישראל מתוך מטרה לתמוך במעבר לאנרגיות מתחדשות ולהבטיח יציבות ברשת החשמל. חטיבת האנרגיה עוסקת בתכנון, הקמה ותפעול של מערכות אגירה מתקדמות, מבוססות סוללות ליתיום-ברזל. בנוסף, היא מקדמת שיתופי פעולה עם מפעלי תעשייה הנדרשים לפתרונות בטחון אנרגטי ואגירת אנרגיה, בוחנת טכנולוגיות חדשניות ומשתתפת במכרזים להקמת מתקנים משולבי ייצור ואגירה. כחלק מפעילותה, גינרל מהנדסים משתפת פעולה עם יצרני ציוד מובילים מהארץ ומהעולם, במטרה להטמיע פתרונות אגירה מתקדמים ולשפר את יעילות המערכות.

11.2.2 שוק האוטומציה והתוכנה לתעשייה

שוק האוטומציה ופתרונות התוכנה לתעשייה עוסק במתן פתרונות כוללים בתחום התוכנה, הסייבר והבקרה התהליכית למגזר התעשייתי והפרטי. פעילותה של החטיבה כוללת שלושה תחומים עיקריים:

(1) אוטומציה ובקרה תעשייתית - אספקת מערכות בקרה ואוטומציה המשמשות לבקרת תהליכים. החטיבה הינה נציגה בישראל של GE Vernova (חברה בבעלות גינרל אלקטריק). לקוחות החטיבה בתחום זה כוללים חברות תעשייתיות, תשתיות

חשמל, מים, חינוך ורפואה גדולות הרוכשות מערכות בקרה ושירותי התמיכה הנלווים להם.

- (2) מערכות HMI/SCADA - ג'נרל מהנדסים הינה מפיצה ומיישמת בישראל של תוכנת ה-HMI (ממשק אדם - מכונה) SIMPLICITY מתוצרת ג'נרל אלקטריק.
- (3) מערכת OEE MES (Operating Equipment Efficiency) לניהול רצפת הייצור.
- (4) פתרונות CYBER ייעודיים לעולם התעשייתי.
- (5) פתרונות אנליטיקה ובינה מלאכותית כחלק מתהליך הקישוריות בין עולמות הייצור (תפעוליות) ומערכות ה-IT.
- (6) פתרונות "ניהול מידע וגיבויים" מבית AMDT.
- (7) פתרונות נישה/ סנסורים יחודיים המיועדים לטרנספורמציה מהירה בעולמות האינטרנט התעשייתי.
- (8) פתרונות ייעול אנרגטי בעולמות מיזוג האוויר התעשייתי.

הצמיחה בשוק זה עשויה לנבוע גם מגידול בשוק כולו וגם מהחלפת ספק כזה או אחר אצל הלקוחות בשוק. פוטנציאל גידול נוסף גלום במכירה ויישום של תוכנות ממשק אדם - מכונה (HMI) ומערכות OEE, מוצר בו יש לג'נרל אלקטריק יתרונות טכנולוגיים. חיבור עולמות ה-OT לעולם החיצון, מאפשר הצעה של פתרונות ניתור מתקדמות המבוססות על שרותי ענן ייעודיים וכן דורשת פלטפורמת אבטחת מידע ייעודיות לעולם ה-SCADA. להערכת הנהלת ג'נרל מהנדסים, המשך הרחבת הפעילות של אספקת "פתרון מלא" ללקוחות לרבות אספקת ציוד וכן יישום המערכות ע"י צוות הנדסה מנוסה יאפשר את המשך צמיחת הפעילות.

תחום התעשייה המסורתית, נמצא בעיצומה של המהפכה התעשייתית הרביעית, תהליך זה חולש על מגוון רחב של תחומים כדוגמת כוח אדם מיומן, שינויי תרבותי וארגוני וכמובן טכנולוגיה עילית שאמורה לתמוך ביעדי הארגון (יעילות תפעולית, פיריון, ריווחיות וכד').

שוק האוטומציה מתאפיין בנאמנות גבוהה לציוד הקיים במפעל, כאשר הבחירה הראשונית מקשה בהמשך על החלפת הספק. לפיכך, לבסיס הלקוחות (ה- "Installed Base") של הספק השפעה גדולה גם על היקף ההכנסות העתידיות שלו. ג'נרל מהנדסים פיתחה בשנים האחרונות את היכולת להתחרות בשוק הפרויקטים, ע"י אספקת פתרון מלא ללקוח (Full Turnkey). הוספת פתרונות ייעודיים בבסיס לקוחות קיים בתוספת לפתרונות ייעודיים מעולמות ה-IIOT מהווים ערוץ מקביל לשיפור תוצאותיה העיסוקיות של החברה. הנהלת ג'נרל מתאימה את המבנה הארגוני של הפעילות, בהוספת כוח אדם מקצועי, קווי מוצר ופתרונות ייעודיים שייתמכו בשינויי הטכנולוגי המואץ החל בסקטור זה.

11.2.3 שוק המיתוג

שוק רכיבי המיתוג נחלק לשני תחומים עיקריים: השוק הסיטונאי ושוק יצרני הלוחות. השוק הסיטונאי מוערך בכ- 100 מיליון ש"ח, כאשר לג'נרל מהנדסים נתח של כ- 10% בשוק זה. שוק בוני הלוחות מוערך בכ- 200 מיליון ש"ח.

חטיבת המיתוג של ג'נרל מהנדסים עוסקת בייבוא ושיווק של ציוד מיתוג ובקרה בשוק הישראלי בעיקר מתוצרת חטיבת התעשייה של ג'נרל אלקטריק אשר מכרה את החטיבה במהלך שנת 2018 לקבוצת ABB. בנוסף מייצגת חטיבת המיתוג את מותג הפרימיום בתחום תקעים ושקעים תעשייתיים מתוצרת חברת MENNEKES וקונצרן EC ELECTRONICS המתמחה בפתרונות השמה אלקטרוניים.

עיקר לקוחותיה של ג'נרל מהנדסים בתחום המיתוג הינם סיטונאים ויצרני לוחות חשמל לתעשייה בכל רחבי הארץ. בזכות הפריסה הארצית הגבוהה של לקוחותיה והמספר הגדול של הלקוחות אין תלות בלקוח גדול או איזור גיאוגרפי ייחודי ולכן הסיכון בפעילות זו נמוך.

11.2.4 **פעילות האוטומציה והבקרה** - מבססת את פעילותה על מספר לקוחות סופיים אסטרטגיים ותמשיך לפעול למול קהל מטרה זה המאופיין בדרישות טכנולוגיות גבוהות אותן יכולה החברה לספק, ומנגד מאופיין במוסר תשלומים גבוה דבר המקטין מאוד את סיכויי הגבייה.

11.2.5 **אוטומציה תעשייתית** - מוצרי EMERSON - בקרים מתוכנתים, מערכות הנעה (סרוו), מוצרי GE תוכנות מחשב אדם - מכונה, מסכים של חברת BEIJER, פתרונות אבטחת מידע, פתרונות אנליטיקה ובינה מלאכותית.

11.2.6 **מיתוג** - ציוד למיתוג ובקרת חשמל במתח נמוך מתוצרת AEG (ABB): מפסקים חצי אוטומטיים, ממסרי פחת, ארונות פוליאסטר ומגענים, תקעים ושקעים תעשייתיים מתוצרת חברת MENNEKES וקונצרן EC ELECTRONICS המתמחה בפתרונות השמה אלקטרוניים.

11.2.7 **מיכשור ניטור** - ציוד לבדיקה וניתוח של תקינות ציוד ייצור (ציוד סובב) מתוצרת חברת BENTLY NEVADA (Baker Hughes) וכן ציוד לניתוח ובדיקה של שנאים מתוצרת General Electric.

11.2.8 **אספקת אנרגיה** - ציוד לייצור חשמל ירוק (סולארי, רוח), בשילוב אגירת אנרגיה במצברים וכן מערכות אנרגיה משולבות פנלים סולאריים ומצברים עבור פלטפורמות ניידות.

11.3 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

החברה מעריכה את הגורמים העיקריים החיוניים להצלחה כדלקמן:

- היכולת להתקשר עם יצרני מוצרים ומותגים מובילים ומוכרים במשק הישראלי ובעולם, ולשווקם בישראל. האמור מקנה לג'נרל מהנדסים את היכולת להציע סל מוצרים רחב ופתרונות מקיפים ללקוחותיהן, במחירים תחרותיים, דבר המאפשר ללקוחות התחום לרכוש את כל המוצרים הקשורים לענף ישירות מהיצרנים.
- היכולת לספק פלטפורמת פיתרונות "מקצה לקצה" תחת קורת גג אחת ולספק לא רק מוצר אלא גם פיתרון טכנולוגי כולל.
- היכולת לספק שירותי תמיכה טכנית, שרותי הטמעה ואחריות ללקוחות.
- היכולת להציע מחירים תחרותיים ומלאי זמין למגוון המוצרים הנמכרים על ידי ג'נרל מהנדסים.
- זיהוי מוצרים ומשפחות מוצרים אשר יכולים להוות בסיס איתן למכירות, תוך דגש על תזמון הקשר עם יצרני הציוד (Time To Market).

- תפיסת המחשוב עוברת מהפכה מהותית הן ברמת פלטפורמת הפתרונות כדוגמת שרותי ענן והן יחידות הקצה שעוברות הגירה מתצורת המחשב המסורתי לטלפונים סלולריים חכמים ומחשבי טאבלט. דטה טק שמה לה למטרה להוות שחקן דומיננטי כספק פתרונות הן טכנולוגיות והן שיווקיות במהפכה זו.
- התאמת כ"א הפעיל בג'נרל מהנדסים והכשרתו המקצועית וזו במטרה להוביל את השינויים הטכנולוגיים המהותיים שאותם חווה הסקטור.

11.4 מחסומי כניסה ויציאה עיקריים

- הצורך בהתקשרות בהסכמי הפצה עם יצרנים מובילים מהווה מחסום כניסה לתחום.
- הכשרת כוח אדם מיומן, מקצועי ואיכותי.

11.5 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התחום

- 11.5.1 **חידושים טכנולוגיים** - להתפתחויות הטכנולוגיות המניבות מוצרי צריכה חדשים, שדרוג מוצרים קיימים בתחום הפעילות, מההיבט של סוגי המוצרים שמוכרת ג'נרל מהנדסים, היקף וקצב מכירתם, ההתפתחויות הטכנולוגיות בתחום האלקטרוניקה, לרבות בכל הקשור לאופן השימוש באינטרנט, הינן מהירות ביותר, וקצב התחלופה של המוצרים הינו גבוה. כמו-כן, שינויים טכנולוגיים תכופים בתחומים המשיקים לפעילות הקבוצה, כגון פתרונות אינטגרטיביים ושירותי ענן עשויים להשפיע גם על המוצרים אותם משווקת ומפיצה ג'נרל מהנדסים, ולפיכך עשויים להשפיע גם על עסקי הקבוצה בתחום זה. ניתן לעמוד על שינוי מהותי בתפיסה הטכנולוגית הן ברמה העסקית והן ברמה הפרטית. הלקוחות העסקיים צורכים את המידע על פי דרישה ומשתמשים במערכות קוד פתוח "לא יעודיות" עבור מערכות CRM, ERP. כמו כן תפיסת העסק השתנתה והיום החברות מתאימות את מערכות המידע שלהם ליחידות הקצה של המשתמשים וזאת ללא קשר למערכות ההפעלה של המוצרים דבר שדורש שינוי תפיסה עמוק בנושא אבטחת המידע, איכות השירות וכמובן העצמת חווית המשתמש.
- 11.5.2 **דיגיטליזציה של התחום** - קישוריות המערכות לעולם החיצון דורשת התאמה טכנולוגית וערוצי מכירה ושיווק שונים, הפלטפורמות הינן מבוססות תוכנה ושירות ולרוב ישנן אופציות רכישה דרך נותני שירות ענן גלובליים ומקומיים. הנהלת התחום מתאימה את עצמה לשינויים אלו ומקצה כ"א ייעודי ומקצועי שיייתמוך בהטמעת הפיתרונות.
- 11.5.3 **תחרותיות גבוהה** - בישראל פועלים גופים רבים העוסקים בתחום פעילותה של ג'נרל מהנדסים. כניסת מתחרים נוספים והענקת הסכמי הפצה לגורמים מתחרים, עלולים לגרום להקטנת פלח השוק של הקבוצה בתחום זה וכן לירידה ברווחיות הפעילות.
- 11.5.4 **חשיפה למלאי** - בשל שינויים טכנולוגיים תכופים בתחום וייצור מוצרים מדגמים שונים קיימת חשיפה בגין ירידת ערך המלאי הקיים. הקבוצה מתגוננת מפני האמור על ידי קבלת הגנת מחיר מהספק לגבי חלק מן המוצרים, כמו כן מנהלת ג'נרל מהנדסים ניטור צמוד של ערך המלאי ותמהיל המוצרים ומפתחות שיטות ניהול מלאי חדשניות על מנת לשחלף אותו כמה שיותר פעמים בשנה.
- 11.5.5 **אשראי לקוחות** - תזרים הלקוחות הינו פרמטר משמעותי ביותר בתחום זה ויכול להשפיע בצורה משמעותית על תוצאותיו העסקיות.

11.6 מוצרים ושירותים

- 11.6.1 למועד דוח זה, לג'נרל מהנדסים שני קווי מוצרים עיקריים:

- **תחום ייצור החשמל** - מערכות אגירת אנרגיה מבוססות מצברים, מערכות היברידיות (פאנלים סולאריים, גנרטור ומצברים) לאספקת אנרגיה בתכנון ג'נרל מהנדסים מבוססות ציוד מחברת Mastervolt ואחרים, טורבינות גז ואו מערכות משולבות לייצור חשמל של ג'נרל אלקטריק ואחרים, דודי קיטור, משאבות ורטיקליות של AFTON, שסתומי בקרה של SPX, שסתומי בטחון מתוצרת CONSOLIDATED, מזיני פחם לתחנות כח של STOCK, מערכות לשינוע מצקים מחברת FLSmidth Möller, פנלים סולאריים, מעבים מקוררי אויר של Enexio ועוד.
- **מערכת חשמל לתעשייה התהליכית** - מתוצרת ג'נרל אלקטריק: ציוד הגנה - ממסרי הגנה ומערכות משולבות, ציוד חלוקה במתח גבוה ונמוך, מערכות בקרה והנעה, מבודדים לרשתות עיליות ולשנאים, מנועים חשמליים, משאבות, מדחסים, מונים חכמים של GE מערכות ניטור ומעקב לשנאים ומכונות סובבות מתוצרת GE ו- Baker Hughes (Bently Nevada).

11.7 פילוח הכנסות ורווחיות

- 11.7.1 להלן נתונים אודות הכנסותיה ורווחיותה של ג'נרל מהנדסים, כפי שנכללו בדוחות הכספיים של ג'נרל בשלוש השנים שקדמו לתאריך הדוח (באלפי ש"ח):

שיעור גידול (קיטון)	2024	שיעור גידול (קיטון)	2023	שיעור גידול (קיטון)	2022	
10.2%	38,920	(1.8%)	35,323	(2.8%)	35,958	הכנסות
2.8%	15,884	(3.4%)	15,458	10%	16,008	רווח גולמי
55%	3,219	(23%)	2,077	105%	2,697	רווח (הפסד) תפעולי

11.8 שירותי ניהול

על פי הסכם ניהול, שילמה ג'נרל מהנדסים לחברה בשנת 2024 שילמה לחברה דמי ניהול בסך 696 אלפי ש"ח, עמלת ערבויות בסך 200 אלפי ש"ח וכן שכר דירקטורים בסך 120 אלפי ש"ח. בשנת 2023 שילמה לחברה דמי ניהול בסך 696 אלפי ש"ח, עמלת ערבויות בסך 230 אלפי ש"ח וכן שכר דירקטורים בסך 120 אלפי ש"ח. בשנת 2022 דמי ניהול בסך 696 אלפי ש"ח, עמלת ערבויות בסך 230 אלפי ש"ח וכן שכר דירקטורים בסך 120 אלפי ש"ח.

11.9 לקוחות

ככלל, המכירות ללקוחות מתבצעות על פי דרישות ובקשות הלקוחות, הן על בסיס הזמנות של מוצרים מהמלאי של ג'נרל מהנדסים, והן על בסיס הזמנות ספציפיות המיועדות ללקוחות מסוימים.

11.10 שיווק והפצה

ג'נרל מהנדסים פועלת להפצת מוצריה באמצעות אתרי תוכן מקצועיים, מדיה חברתית, השתתפות בתערוכות, פרסום באינטרנט, ארגון ימי עיון וכנסים הנערכים מעת לעת למשווקי המשנה במסגרתם ניתנות בין השאר הדרכות לגבי מוצרים חדשים אותם החלה ג'נרל מהנדסים להפיץ ולשווק.

11.11 תחרות

גינרל פועלת בסביבה דינמית ותחרותית מאד, מספר המפעלים החדשים הממוקמים בישראל הולך ומצטמצם וישנה דומיננטיות רבה למספר ספקים גלובליים ומגה אינטגרטוריים הפעילים בשוק. יחד עם זאת, גינרל מספקת פתרונות מובילים ומעצימה את יכולות ההטמעה והתמיכה שלה. בנוסף הנהלת גינרל מבקשת להוביל את מהפכת הדיגיטליזציה התעשייתית ולכן משקיעה משאבים רבים בהטמעת פתרונות ייעודיים שייתמכו בתהליך זה. הסינרגיה בעולמות ה-OT ו-IT הופכת משמעותית יותר ויותר וזאת בעיקר בתחום אבטחת המידע והחיבוריות לפתרונות ענן ייעודיים.

במהלך שנת 2023 הפעילות שמה לה למטרה להוות ספק פתרונות בעולמות ה BMS (פתרונות ניהול מבנים תעשייתיים) וזכתה במספר פרויקטי עוגן משמעותיים בתחום. הפעילות פיתחה מטודולוגיה ייחודית המאפשרת שליטה מלאה של כל התקני החברה המבוקרים, בצורה נהירה, בטוחה ויעילה אנרגטית.

11.12 ספקים

ההסכמים של גינרל מהנדסים עם חלק מספקיה אינם מקנים לה זכות הפצה בלעדית בישראל או מחוצה לה. יחד עם זאת בתחומים אלו גינרל מהנדסים פועלת כנציגה בלעדית בשוק הישראלי. ההסכמים מתחדשים ברוב המקרים אחת לשלוש שנים וזאת על פי המקובל בענף.

11.13 הון חוזר**11.13.1 מלאי**

גינרל מהנדסים מחזיקה מלאים על פי סטנדרטים מובנים במערכות המיחשוב, המתבססים על נתוני מכירות עבר וצפי מכירות, זמינות הפריטים אצל הספקים ואופן משלוחם, וכן מלאי בטחון בשים לב להזמנות ספציפיות המיועדות ללקוחות מסוימים ופרמטרים נוספים, כגון השפעת שביתות בנמלים או הפסקת קו ייצור של מוצר מסוים. המלאי "מתגלגל" בממוצע 5 פעמים בשנה. בקבוצה קיימת מדיניות של הפחתת מלאים על בסיס התנועה בהם, גילם והתיישנותם הטכנולוגית. ההפחתות כלולות בעלות המכר התקופתית. החברה אינה נוהגת לקבל החזרות סחורה.

11.13.2 אשראי לקוחות וספקים

לקוחות גינרל מהנדסים זוכים לתנאי תשלום של "שוטף + 60" עד "שוטף + 150". האשראי הגבוה ביותר מקובל בשוק המיתוג. הלקוחות בדרך כלל אינם מעמידים בטחונות כנגד האשראי. גינרל התקשרה עם מבטח אשראי מוביל וזאת בהקשר לפעילות המיתוג, התקשרות זו מהווה רובד נוסף בתחום ניהול סיכונים האשראי במיתוג וכן תומכת בפעילות המכירה. בהקשר לפעילויות הנוספות בחברה לדעת ההנהלה ההפרשה הנמוכה לחובות מסופקים במהלך השנים ואופי הלקוחות בכל החברות אינם מצדיקים כלכלית עלות ביטוח אשראי. החשיפה היא אפוא בגובה יתרת חוב הלקוחות.

הספקים העיקריים של גינרל, שמקום מושבם בחו"ל, דורשים תשלום בתוך פרק זמן של 60 עד 120 יום בממוצע.

ההון החוזר ממומן בחלקו ע"י אשראי ספקים ויתרתו הן בהון עצמי והן על ידי המערכת הבנקאית (ראו סעיף 11.14 להלן).

11.13.3 מדיניות מתן אחריות למוצרי התחום

ככלל, ג'נרל מהנדסים מודיעה ללקוחותיה, כי היא אינה אחראית בגין פגמים במוצרים הנמכרים על-ידה, והאחריות בעניין זה חלה על היצרנים במסגרת מערכת היחסים בין היצרן ללקוח ועל בסיס התחייבויות היצרן כלפי ג'נרל מהנדסים. במרבית המקרים מתחייבים הספקים להיות אחראים, למשך תקופה קצובה, לפגמים במוצרים, אלא שאחריות זו מוגבלת על - פי רוב לתיקון או להחלפת המוצרים ואינה כוללת נזקים אחרים.

11.14 מימון

11.14.1 ככלל, פעילות ג'נרל מהנדסים ממומנת ע"י הון עצמי והיתרה מהון חיצוני המועמד ע"י הבנקים. על אף האמור לעיל, ליום 31.12.2024 לא הועמדו הלוואות מתאגידים בנקאיים. מסגרת האשראי הבנקאי לג'נרל מהנדסים מובטחת, בין היתר, בשעבודים שוטפים, ובשעבודים קבועים על הון המניות והמוניטין של ג'נרל מהנדסים, וכן בשעבודים קבועים על שטרות שמסרה ו/או תמסור ג'נרל מהנדסים לתאגידים בנקאיים, וכן בערבויות של החברה.

11.14.2 מסגרת האשראי של הינה 10 מיליון ש"ח.

11.15 מיסוי

לפרטים ראו באור 31 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2024.

11.16 מגבלות ופיקוח על פעילות התחום

ג'נרל מהנדסים נדרשת מפעם לפעם לקבל רישיונות למוצרים מסוימים המיובאים על ידה ממשד התעשייה, המסחר והתעסוקה וממשד התקשורת. אישורים אלו ניתנים למוצרים ודגמים ספציפיים על פי חוקי המכס של מדינת ישראל וברשות ג'נרל מהנדסים אישורים בתוקף. האישורים ניתנים לכל מוצר בנפרד.

11.17 יעדים ואסטרטגיה עסקית

המידע המפורט בסעיף זה, מכיל מעצם טיבו וטבעו מידע צופה פני עתיד אשר עלול שלא להתממש עקב שינוי לרעה במצב עסקיה של ג'נרל מהנדסים ו/או בתנאי השוק ו/או במצב הכלכלי העולמי ו/או עקב התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים להלן.

ג'נרל מהנדסים

היעד העיקרי של ג'נרל מהנדסים הינו להוות שחקן משמעותי ומוביל במהפכה התעשייתית אותה אנו חווים. דיגיטליזציה מלאה ההופכת לפיתרון נדרש במפעלים המובילים בשוק הישראלי, המערכות החדישות אותן החברה משווקת נדרשות לשיפור היעילות של מפעלי הייצור. בנוסף הנהלת החברת שמה דגש רב בתחום הסייבר ומשווקת פתרונות ויעוץ ייעודיים בנושא. פעילויות אלו ייצברו תאוצה בשנים הקרובות ויהוו נדבך משמעותי בשינוי המיקוד העסקי אותו ג'נרל עוברת.

גורם הסיכון			מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה
השפעה גבוהה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה	
גורמי סיכון מקרו			
	√		האטה כלכלית
		√	שינויים חדים בשע"ח של מטבעות להם חשופות חברות הקבוצה
		√	סיכוני אשראי לקוחות
סיכונים ענפיים			
	√		עלות חומרי גלם וציוד
סיכונים גורמי סיכון מיוחדים			
	√		עמידה בהתניות פיננסיות

12. פעילויות אחרות שאינן עולות כדי תחום פעילות

לקבוצה פעילויות נוספות שאינן נכללות בתחומי הפעילות שתואר לעיל ואשר ההכנסות וההוצאות הכרוכות בהן אינן מהותיות ביחס להיקף הפעילות של הקבוצה. פעילויות אלה נכללות בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2024 "כאחרים" והן כוללות:

דרפק נדל"ן

החברה מחזיקה ב- 100% מהון המניות של דרפק נדל"ן בע"מ, אשר מחזיקה בחניות ובשטחים על גג בבניין ברחוב קהילת סלוניקי בתל אביב.

פרק 4 - מידע נוסף ברמת החברה והקבוצה

13. הון חוזר

להלן יובא גילוי בדבר ההון החוזר (סולו) ליום 31.12.2024:

סה"כ (לתקופה של שנים עשר חודשים)	התאמות (לתקופה של שנים עשר חודשים)	הסכום שנכלל בדוחות הכספיים	
65,041	-	65,041	נכסים שוטפים
10,244	-	10,244	התחייבויות שוטפות
54,797	-	54,797	עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות

לדעת החברה אין בנתונים אלה משום תוספת מידע מהותי לקוראי דוחות החברה שהינה חברת החזקות. זאת, לאור הפער המובנה בין ההתחייבויות השוטפות של חברת החזקות (סולו), לבין כך שהנכסים המניבים את תזרימי המזומנים השוטפים שלה מרוכזים בעיקרם בחברות המוחזקות. בשל כך, נתון ההון החוזר (סולו) מתאפיין באופן "כרוני" בהיותו שלילי, אף בהיעדר כל בעיה פיננסית. על אף האמור לעיל, יצוין כי ליום 31.12.2024 ההון החוזר (סולו) הינו חיובי, הואיל ובמועד הרלוונטי נלקחה הלוואה לזמן ארוך ויתרת המזומנים גדלה.

לפרטים נוספים ראו תמצית נתונים על המצב הכספי שנכללו בדוחות הכספיים הנפרדים ליום 31.12.2024 להלן.

14. רכוש קבוע ומתקנים

להלן טבלה המפרטת את מתקני חברות הקבוצה, המשמשים אותן בפעילותן השוטפת:

חברה	תיאור המתקן ותנאי השכירות	תמורה
החברה	שוכרת שטח משרדים של כ- 2,582 מ"ר הכוללים משרדים, מחסן וממ"ק וכן 51 חניות, בבית אינטרגאמא בנתניה מחברה בבעלות בעל השליטה בחברה.	כ- 149 אלפי ש"ח לחודש, צמודים למדד המחירים לצרכן (הכוללים דמי ניהול ושימוש בחניות).

15. הון אנושי

15.1 לתאריך הדוח, מועסקים במטה החברה 8 עובדים, מתוכם 3 נושאי משרה (עד ליום 31.12.2024 - מנכ"ל, משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים; החל מיום 1.1.2025 - יו"ר דירקטוריון פעיל, מנכ"ל וסמנכ"ל כספים).

ליום 31.12.2024 הועסקו בקבוצת רפק, 598 עובדים, לעומת 578 ו-557 עובדים ליום 31.12.2023 ו-31.12.2022, בהתאמה.

להלן טבלה המסווגת את כלל העובדים בקבוצה על-פי תחומי הפעילות של הקבוצה:

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
מטה	7	7	8
תחום הייצוג והייעוץ	6	6	6
תחום ייצור השמל	2	4	5
תחום פרויקטי השמל	515	536	554
תחום הסחר	27	25	25
סה"כ	557	578	598

15.2 העובדים בחברות השונות בקבוצה מועסקים על בסיס חוזי עבודה אישיים. ההסכמים ערוכים בנוסח אחיד בכפוף לשינויים המשקפים את המוסכם על כל עובד ועובד. כמו כן, נוהגות חברות הקבוצה לשלם, מעת לעת, מענקים לעובדיהן, הנגזרים ממכירות ו/או מרווח של חברות הקבוצה.

15.3 החברות בקבוצה משקיעות משאבים בהדרכות מקצועיות לעובדיהן, לרבות משלוח אנשי השיווק לתערוכות מקצועיות, להשתלמויות וימי עיון במתקני הגורמים המיוצגים על ידי אותן החברות ובין כאלה הנערכים על ידי גורמים מקצועיים בלתי קשורים.

15.4 ביום 5.9.2023 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את מדיניות התגמול המעודכנת של החברה. לפרטים בקשר עם מדיניות התגמול האמור ראו דיווחים מידיים מיום 4.9.2023 ומיום 16.10.2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-102756 ו- 2023-01-116076, בהתאמה), המידע הנכלל בדוחות האמורים מובא בזאת על דרך ההפניה.

15.5 נושאי משרה בחברות השונות מועסקים גם כן בהסכמי העסקה אישיים, במסגרתו הם זכאים, בין היתר, לבונוסים בשיעורים משתנים, בכפוף למאפייני הפעילות השונים בחברות השונות.

לפרטים בדבר תנאי העסקתו של מר רוני אורן, אשר כיהן כמנכ"ל החברה עד ליום 31.12.2024 ולתאריך הדוח מכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל, ועלות העסקתו וכן תנאי העסקתו של מר נחמיה קינד אשר כיהן כמשנה למנכ"ל עד ליום 31.12.2024 ולתאריך הדוח מכהן כמנכ"ל החברה, ראו תקנה 21 בפרק הפרטים הנוספים בדוח זה להלן.

15.6 התחייבות חברות הקבוצה בגין פיצויי פיטורין לעובדיהן, מכוסה על ידי תשלומים שוטפים לקופות גמל ולחברות ביטוח, וכן על ידי יתרת התחייבות המוצגת במאזן.

16. מימון

16.1 החברה מממנת את פעילותה מהון עצמי ואשראי מבנקים.

לפרטים אודות יתרות האשראי (מבנקים וגורמים פיננסיים אחרים) של החברה (סולו), ליום 31.12.2024, ראה באור 5א' לדוחות הכספיים (סולו) של החברה ליום 31.12.2024.

16.2 לפרטים אודות יתרות האשראי (מבנקים וגורמים פיננסיים אחרים) של הקבוצה (כולל נתוני החברה, סולו, המפורטים לעיל), ליום 31.12.2024, ראה באור 16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2024. לפרטים בדבר נכסים נזילים והתחייבויות החברה בבנקים ראה באורים 4, 16 ו-34 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2024. לפרטים בקשר עם עמידתה של החברה בהתניות הפיננסיות הקבועות בהסכמי המימון בהן התקשרו MRC ומהווים אשראי מהותי, ראו סעיף 8.19 לעיל.

16.3 מסגרת האשראי השוטף של החברה (סולו) למועד הסמוך לתאריך הדוח התקופתי הינה כ- 6 מיליון ש"ח (לא כולל אשראי לזמן ארוך). סך מסגרות האשראי של החברה (סולו) עמד בשנת 2023 ובשנת 2022 על כ- 8.5 מיליון ש"ח וכ- 6 מיליון ש"ח, בהתאמה.

16.4 במהלך חודש מרץ 2017, חתמה החברה על כתב התחייבות לתאגיד בנקאי. יצוין, כי החברה לא התחייבה כלפי התאגיד הבנקאי להימנע מחלוקת דיבידנדים. עם זאת, החברה התחייבה, בין היתר, כי ההון העצמי שלה לא יפחת מ- 25% מסך המאזן (סולו) של החברה ובכל מקרה, ההון העצמי לא יפחת מ- 135 מיליוני ש"ח. ביום 24.3.2022, לאור מיזוגו של התאגיד הבנקאי אל תאגיד בנקאי קולט, חתמה החברה על כתב התחייבות המופנה לתאגיד הבנקאי הקולט כאמור, בתנאים זהים. למועד הדוח החברה עומדת בהתניה האמורה.

16.5 להשלמת התמונה יצוין, כי לאחר תאריך המאזן התקשרה החברה בהסכם הלוואה בסך של 80 מיליון ש"ח עם תאגיד בנקאי (להלן: "ההלוואה" ו- "התאגיד הבנקאי", בהתאמה). ההלוואה נלקחה לצורך מימון רכישת סינרגי, פיתוח פרויקטים של סינרגי ופירעון מימון חיצוני שנלקח על ידי סינרגי.

ההלוואה תיפרע בתשלום אחד, בחודש ספטמבר 2026 ותישא ריבית שנתית בשיעור של פריים בתוספת מרווח של עד 1%. תשלומי הריבית ישולמו על בסיס רבעוני, עד למועד פירעונה המלא של ההלוואה.

במסגרת הסכם הלוואה, התחייבה החברה כלפי התאגיד הבנקאי, כדלקמן: (1) כי סכום ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 150 מיליון ש"ח (ליום 31.12.2024 – 563.5 מיליון ש"ח); (2) שיעור ההון העצמי מסך המאזן לא יפחת מ- 37% (ליום 31.12.2024 היחס האמור עומד על 91%);

(3) היחס בין החוב הפיננסי נטו⁴⁵ ל- CAP נטו לא יעלה על 50% (ליום 31.12.2024 היחס האמור עומד על 2.8%).

17. מיסוי

17.1 דיני המס החלים על החברה

לפרטים ראו באור 31 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2024.

17.2 שומות מס

לחברה ולחלק החברות המאוחדות שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2018.

18. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

המידע המפורט בסעיף זה, מכיל מעצם טיבו וטבעו מידע צופה פני עתיד אשר עלול שלא להתממש עקב שינוי לרעה במצב עסקיה של החברה ו/או בתנאי השוק ו/או במצב הכלכלי העולמי ו/או עקב התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים להלן.

מעבר לכך, כחברת אחזקות, תמשיך החברה לפעול לקידום ולפיתוח עסקיהן של החברות המוחזקות ולחיזוק מעמדן בתחומי עסקיהן.

19. יעדים ואסטרטגיה עסקית

החברה הנה חברת החזקות, אשר, כאמור לעיל, עוברת בשנים האחרונות שינוי מהותי במיקוד העסקי שלה מחברת נציגויות לחברה פרויקטלית בתחום תחנות כח לייצור חשמל ופרוייקטים באנרגיה סולארית.

במסגרת זו, החברה שמה פניה, כהחלטה אסטרטגית, לחיזוק פעילותה כאמור, לפעול להקמתן של שותפויות עם שותפים אסטרטגיים, לרבות לצורך ייזום הקמתם ותפעולם של פרויקטים שייתנו פתרונות בעלי ערך מוסף בתחומי ייצור האנרגיה, תוך ניצול הידע הנרכש של החברה.

במקביל, החברה ממשיכה להחזיק בחברות פעילות, אשר מממנות את פעילותה של קבוצת החברה, בין אם על ידי חלוקת דיבידנדים ובין אם מכוח הסכמי ניהול וכדומה בין החברה לחברות הבת.

ככלל, החברה כחברת השקעות נוהגת להחזיק בהשקעותיה לזמן ארוך. אולם כאשר נוצרת הזדמנות עסקית או כאשר מתעורר צורך בהגדלת הנזילות (לרבות לצורך הקטנת התחייבויות), החברה בוחנת אפשרויות למימוש השקעותיה, בשים לב בין היתר למיצוי פוטנציאל ההשבחה של ההשקעה, זיקתה לליבת העסקים של קבוצת החברה ושאר נסיבות העניין. בהתאם, בשים לב למכירת רפק אנרגיה, בכוונת החברה לעשות שימוש בתמורה שתתקבל, בין היתר, על מנת להמשיך לפעול בתחום האנרגיה בדגש על תחנות כוח עם הסדרת SMP, ולהרחיב את פעילותה בתחום האנרגיה המתחדשת.

החברה, באמצעות נושאי המשרה שלה, אשר מכהנים כנושאי משרה בחברות המוחזקות, פועלת ליישום של תכניות העבודה של החברה, כפי שאושרו על ידי דירקטוריון החברה, בחברות המוחזקות.

⁴⁵ חוב פיננסי – חוב פיננסי (קרי, כל החובות וההתחייבויות של החברה, ישירים ועקיפים, לרבות בגין ערבויות, שעבודים ומשכונות לטובת אחר ובגין כתבי שיפוי, לבנקים ותאגידים פיננסיים, וכן הנובעים אגרות חוב וכן בגין הלוואות או ממכירת חובות או חוב פיננסי לפי כללי החשבונאות המקובלים), בניכוי נכסים פיננסיים (קרי, מזומן ושווי מזומן; פיקדונות; השקעות לזמן קצר ובטוחות סחירות).

לפרטים בדבר היעדים והאסטרטגיה בתחום ייצור החשמל ראו סעיף 8.21 לעיל.

לפרטים בדבר היעדים והאסטרטגיה בתחום פרויקטי חשמל ראו סעיף 9.10 לעיל.

לפרטים בדבר היעדים והאסטרטגיה בתחום הסחר ראו סעיף 11.17 לעיל.

דיון בגורמי סיכון

.20

בנוסף לגורמי הסיכון המפורטים בסעיפים 8.23, 9.11, 10.8 ו- 11.18 לעיל, חלים על קבוצת החברה הסיכונים המפורטים להלן:

סיכוני מאקרו

סיכוני סייבר - לצורך פעילותה השוטפת, החברה וחברות הקבוצה עושות שימוש במערכות מחשב שונות. מערכות אלה עלולות להיות פגיעות למתקפות מכוונות, פריצות, תרמיות, "וירוסים", מתקפות למניעת שירות, פעולות טרור, מתקפות "כופר", כשלים של תוכנות הגנה או קידוד ובעיות אבטחה אחרות. קבוצות פליליות, קבוצות פעילים חברתיים וגורמים לאומניים נוהגים לשים להם למטרה חברות העושות שימוש במערכות מחשב.

החברה פועלת לצמצום סיכוני סייבר תוך שימוש באמצעי מניעה, איתור ותגובה. עם זאת, ייתכן שאמצעי האבטחה הננקטים לא יהיו מספקים, בתלות במתקפה או בטיבו של סיכון הסייבר המדובר.

האטה כלכלית - האטה כלכלית ומיתון עלולים לגרום לירידה בהיקף ההשקעות במשק המתוכננות בהקמת פרויקטים שונים בתחומי פעילותה של קבוצת החברה, וכן שדרוג ופיתוח מתקנים קיימים. מצב זה עלול לגרום לירידה בהיקף ההזמנות מלקוחות הקבוצה וכן להגברת התחרות אשר עלולה לגרום לירידת מחירים ופגיעה ברווחיות. בנוסף, עלול לגרום להעלאת החשיפה לסיכוני אשראי וחדלות פירעון של לקוחות.

שינויי אינפלציה, מדד, שערי חליפין וריבית - פרויקטים בתחומי התשתיות הינם לרוב ארוכי טווח, ובהתאם, גם משך החשיפה לתנודות במדדים, בשערי חליפין ובשיעור הריבית במשק. המוטיבציה של המדינה ליצירת סביבה תומכת השקעה בתחום התשתיות הובילה ליצירת גזרים של סיכונים אלו באמצעות המנגנונים הבאים: (א) בפרויקטים רבים בתחום התשתיות מתאפשרת הצמדה של התמורה בגין הקמת הפרויקט לסל מדדים ומט"ח המשקף את הרכב ההוצאות לאורך חיי הפרויקט; (ב) המדינה נותנת ליזמים הגנה מפני שינויי ריבית הבסיס החל ממועד הגשת הצעת המחיר; (ג) ככלל, במקרים בהם לא מתקיימים מנגנוני ההגנה האמורים, חברות הפרויקט מרבות לבצע עסקאות גידור של שערי חליפין וריביות בסיס, וזאת לרוב כתנאי לסגירה פיננסית.

גורמי סיכון ענפיים

חשיפה לשינויי שערי חליפין של מטבע חוץ - החברה וחברות מאוחדות אחרות חשופות לסיכונים בגין שינויים בשערי החליפין בין אם בשל יבוא סחורות ובין בשל קבלת עמלות ו/או תקבולים במט"ח, בארץ ובחו"ל. שינויים בשערי החליפין של המטבעות ביחס לשקל עלול לגרום לשחיקת הרווחיות ותזרים המזומנים, לגידול בעלויות רכישת הגז בתחום החשמל וכדומה, וכן לגידול בסעיפי המימון בתחום ייצור החשמל. כתוצאה מכך, הרווחיות בתחום ייצור החשמל עלולה להישחק.

אסונות טבע - במקרה של אסון טבע, בדגש על רעידות אדמה, עלול להיגרם נזק למתקני קבוצת החברה, ובכלל זאת תחנות הכח המוחזקות על ידי קבוצת החברה ו/או דרכי אספקת הגז ו/או

הולכת החשמל. במקרה כאמור, קיים חשש כי מתקני קבוצת החברה ייזקו ואף יושבתו, בין אם בשל פגיעה ישירה ובין אם בשל פגיעה במערכות תומכות. עם זאת, יצוין כי קבוצת החברה מבטחת עצמה בפני אסונות כאמור, אולם, אין בכיסוי הביטוחי כאמור, כדי להבטיח כיסוי מלא של מכלול הנזקים שעלולים להיגרם במצבים המתוארים לעיל.

שינויים במצב הפוליטי, הכלכלי והביטחוני בישראל - מרכז הניהול ומרבית עובדי הקבוצה ממוקמים בישראל. לפיכך, שינויים במצב הפוליטי, הכלכלי או הביטחוני של ישראל, וכן שביתות והשבטות, לרבות כתוצאה מהסלמה של הפעילות הביטחונית, עלולים לפגוע בעסקיה של הקבוצה. בנוסף, בשים לב למיקומה של אלמור, הממוקמת באשקלון, בטווח טילים מרצועת עזה ומיקומן של תחנות הכח בטווח טילים בגבול הצפוני של מדינת ישראל, קיים חשש כי בעת הסלמה ביטחונית, ייפגעו איזה מהמתקנים של קבוצת החברה, באופן שעלול להשעות או להשבית את הפעילות בהם.

מידת השפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה			גורם הסיכון
השפעה נמוכה	השפעה בינונית	השפעה גבוהה	
גורמי סיכון מקרו			
		X	סיכוני סייבר
	X		האטה כלכלית
	X		שינויי אינפלציה, מדד, שערי חליפין וריבית
סיכונים ענפיים			
X			חשיפה לשינויי שערי חליפין של מטבע חוץ
		X	אסונות טבע
	X		שינויים במצב הפוליטי, הכלכלי והביטחוני בישראל

יובהר, כי המידע בדבר גורמי הסיכון להם חשופה החברה הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד. הערכות וציפיות החברה בנושא זה מתבססות על ניסיון העבר, על היכרות החברה עם השווקים בהם היא פועלת ועל הערכותיה באשר להתפתחותה הכלכלית והעסקית. עם זאת, יתכן שציפיותיה ותחזיותיה של החברה לא תתממשנה, וזאת בין היתר, בשל תלותן בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה (והמפורטים בסעיף זה), המצב הביטחוני והכלכלי של המשק הישראלי ושווקים נוספים בעולם ושינויים מאקרו-כלכליים.

רפק תקשורת ותשתיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024

אנו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024. בדוח זה "החברה" משמע, החברה וחברות הבת שלה, אלא אם נאמר אחרת או שהקשר הדברים מחייב אחרת.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. כללי

רפק תקשורת ותשתיות בע"מ (להלן: "החברה" או "התאגיד") התאגדה ונרשמה בישראל בשנת 1964, כחברה מוגבלת במניות. בשנת 1978 נרשמו מניותיה של החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

החברה, לרבות באמצעות חברות המאוחדות בדוחותיה הכספיים (להלן, ביחד: "הקבוצה") עוסקת בארבעה תחומים עיקריים. לפרטים נוספים אודות תחומי הפעילות של הקבוצה ראה סעיף 3 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

2. ניתוח המצב הכספי

ביום 17.11.2022, התקשרה החברה בהסכם (על תיקונו) עם ג'נריישן קפיטל בע"מ (להלן: "ג'נריישן") ורפק אנרגיה בע"מ (להלן: "רפק אנרגיה") בהסכם (להלן: "ההסכם") למכירת מלוא החזקותיה והלוואות הבעלים של החברה ברפק אנרגיה (להלן: "ההחזקות הנמכרות"), המהוות 50% מהון המניות המונפק של רפק אנרגיה, לחברה בשליטת ג'נריישן, למעט החזקותיה וזכויותיה של רפק אנרגיה ב-MRC ו-אם. אר. סי. תפעול בע"מ (בהן מחזיקה רפק אנרגיה בכ-33.33% מהון המניות המונפק) ובקבוצת ריינדיר אנרגיה בע"מ (ביחד, להלן: "התאגידים המועברים"), אשר החזקותיה של רפק אנרגיה בהן יועברו לתאגידים חדשים משותפים שיוקמו, בבעלות החברה וג'נריישן, בחלקים שווים.

במהלך חודש ינואר 2024, התקשרו הצדדים בתוספת להסכם, המסדירה, בין היתר, את הארכת מועד השלמת עסקת הרכישה ליום 31.3.2024, העמדת "הלוואת מוכר" וכן שינויים מסוימים בקשר עם חלוקת ההחזקות בתאגיד ריינדיר.

בהמשך, עם התקיימותם של כלל התנאים המתלים, ביום 19.3.2024 הושלמה העסקה מושא ההסכם, החברה קיבלה את מלוא התמורה (לרבות בדרך של העמדת הלוואת מוכר כאמור) (לרבות מניות של קבוצת ריינדיר אנרגיה בע"מ בשיעור של 2.49%) וכן 50% מהון המניות של תאגיד ייעודי המחזיק בתאגיד MRC כאמור לעיל.

לפרטים נוספים בקשר עם ההסכם, ראו סעיף 8.1.1.3 לחלק תיאור עסקי החברה. יצוין, כי החל ממועד ההתקשרות בהסכם החברה אינה מאחדת את תוצאותיה של רפק אנרגיה והיא מוצגת במאזן כנכס זמין למכירה ובדוח רווח והפסד בסעיף "רווח (הפסד) מפעילות מופסקת".

לפרטים בקשר עם השפעת מלחמת חרבות ברזל על קבוצת החברה, ראו ביאור 1(ב.1) לדוחות הכספיים ליום 31.12.2024.

להלן נתונים עיקריים מדוחותיה הכספיים של החברה:

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר (מיליוני ש"ח)		
	2023	2024	
ירידה בסך 2,357 מיליון ש"ח נובעת ממכירת רפק אנרגיה. מנגד, גידול בלקוחות והכנסות לקבל נובע מהתקדמות בביצוע פרויקטים באלמור, גידול במלאי אלמור נובע מרכישת מלאי כבלים לצורך גידור.	2,729.5	528.8	נכסים שוטפים
הלוואת מוכר שניתנה לג'ניריישן בעסקת רפק אנרגיה. גידול ברכוש קבוע נובע מפרויקטים סולאריים ברפק אנרגיות מתחדשות.	459	621.8	נכסים בלתי שוטפים
	3,188.5	1,150.6	סה"כ נכסים

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר (מיליוני ש"ח)		
	2023	2024	
ירידה בסך 2,038 מיליוני ש"ח נובעת ממכירת רפק אנרגיה. מנגד, גידול בספקים והוצאות לשלם באלמור כתוצאה מהתקדמות בביצוע פרויקטים.	2,335.8	385.3	התחייבויות שוטפות
קיטון באגח שנפרע במלואו בפידיון מוקדם וקיטון בהלוואות מאחרים שהוסבו לג'ניריישן במסגרת הסכם מכירת רפק אנרגיה.	120.2	61.2	התחייבויות שאינן שוטפות
הירידה נובעת בעיקר ממכירת רפק אנרגיה.	322	140.6	זכויות שאינן מקנות שליטה
הגידול נובע מרווח שנתי בסך 202.7 מיליון ש"ח בניכוי דיבינדנד שחולק לבעלי המניות בסך 46 מיליון ש"ח.	410.5	563.5	הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
	732.5	704.1	סה"כ הון
	3,188.5	1,150.6	סה"כ התחייבויות והון

תוצאות פעילות

תוצאות פעילות החברה (במאחד)

החברה עברה בשנים האחרונות שינוי מהותי במיקוד העסקי שלה מחברת נציגויות לחברה ממוקדת בייצור חשמל בעיקר פרויקטים בתחום תחנות כוח לייצור חשמל וכן פרויקטים באנרגיה סולארית.

תוצאות הפעילות לשלוש השנים שהסתיימו ביום 31.12.2022, 31.12.2023, ו- 31.12.2024 ולשלושת החודשים שהסתיימו באותו תאריך.

תמצית נתוני רווח והפסד של החברה (במיליוני ש"ח):

אוקטובר - דצמבר 2022	אוקטובר - דצמבר 2023	אוקטובר - דצמבר 2024	ינואר - דצמבר 2022	ינואר - דצמבר 2023	ינואר - דצמבר 2024	
143.6	128.3	207.4	587.1	580.2	754	הכנסות
28.1	28.5	41.3	124.6	114.7	144.2	רווח גולמי
(7.1)	(5.6)	(5.4)	(28.4)	(22.3)	(22.5)	הוצאות מכירה ושיוק
(18.4)	(14.7)	(14.5)	(64.2)	(61.5)	(66.7)	הוצאות הנהלה וכלליות
-	(4.3)	(4.5)	6.8	(4.8)	(5.9)	הכנסות (הוצאות) תפעוליות אחרות, נטו
9	4.6	(1.3)	34.2	37.8	13.7	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
11.6	8.5	15.6	73	64	62.9	רווח (הפסד) תפעולי
1.6	(0.1)	1	(4.8)	(2.3)	12.9	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
13.2	8.4	16.5	68.2	61.7	75.8	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
13	(2.4)	(5.6)	4.8	(10.5)	(15)	מיסים על ההכנסה
26.2	6	11	73	51.2	60.8	רווח (הפסד) נקי לתקופה מפעילות נמשכת
13.8	(2.6)	-	103.9	61.6	191.1	רווח (הפסד) נקי לתקופה מפעילות מופסקת
40	3.4	11	176.9	112.8	251.9	רווח (הפסד) לתקופה מיוחס ל:
24.9	(4.1)	8.2	76.1	50	202.7	בעלים של החברה
15.1	7.5	2.8	100.8	62.8	49.2	זכויות שאינן מקנות שליטה

- ביום 10.7.2022, השלימה החברה את מכירת דטה טק בע"מ והחל ממועד זה החברה אינה מאחדת את תוצאותיה של דטה טק בע"מ.
- ביום 29.11.2022, התקשרה החברה בהסכם למכירת מלוא החזקותיה ברפק אנרגיה (למעט MRC וריינדר), כאמור לעיל, והחל ממועד זה רפק אנרגיה מוצגת כנכס זמין למכירה.

להלן תמצית דוחות רווח והפסד הרבעוניים ב- 2024 (במיליוני ש"ח):

ינואר - מרץ	אפריל - יוני	יולי - ספטמבר	אוקטובר - דצמבר	
176.4	169.7	200.5	207.4	הכנסות
36.9	33.5	32.5	41.3	רווח גולמי
(5.7)	(5.4)	(5.9)	(5.5)	הוצאות מכירה ושיווק
(20.5)	(14.7)	(16.9)	(14.6)	הוצאות הנהלה וכלליות
-	(1.5)	0.1	(4.5)	הכנסות (הוצאות) תפעוליות אחרות, נטו
8.1	(0.9)	7.8	(1.3)	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
18.8	11	17.6	15.6	רווח תפעולי
5.4	(3.7)	10.2	1	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
24.2	7.3	27.8	16.6	רווח לפני מסים על ההכנסה
(3.7)	(2.8)	(3)	(5.6)	מיסים על ההכנסה
20.5	4.5	24.8	11	רווח לתקופה מפעילות נמשכת
191.1	-	-	-	רווח לתקופה מפעילות מופסקת
211.6	4.5	24.8	11	רווח נקי לתקופה
174.6	(0.3)	20.2	8.2	רווח נקי לתקופה מיוחס:
37	4.8	4.6	2.8	בעלים של החברה
				זכויות שאינן מקנות שליטה

השינויים בהכנסות וברווח תפעולי מוסברים להלן בסקירת התוצאות לפי תחומי הפעילות.

הכנסות (הוצאות) מימון נטו

הכנסות המימון כוללות הכנסות ריבית מפקדונות וריבית מהלוואות שניתנו לאחרים, וכן מרווחי השקעה בתיק ניירות ערך סחירים.

לפרטים בקשר עם מדידת שווי הוגן של הלוואה שהעמידה החברה במסגרת מכירת חלקה ברפק אנרגיה בע"מ, ראו **נספח א'** להלן.

בשנת 2024 נרשמו הכנסות מימון בסך של 11.3 מיליון ש"ח בגין שערך השקעה באקסל, הן בשל החזקה במניות אקסל והן בשל תמורה מותנית ממכירת דטה טק לאקסל.

הכנסות (הוצאות) תפעוליות אחרות

הוצאות כוללות בעיקר הפסד בסך 1.5 מיליון ש"ח בגין מכירת חברות כלולות באלמור וכן מהפרשה בסך 4.5 מיליון ש"ח לירידת ערך חברות מוחזקות של אלמור.

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות

להלן הרכב הסעיף (במיליוני ש"ח):

לשלושת החודשים שהסתיימו ביום		לשנה שהסתיימה ביום		החברה
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	
4.8	2.2	33.9	17.8	*MRC
(0.2)	(1.2)	2.6	(1.3)	מוחזקות באלמור
-	(2.3)	1.3	(2.8)	מוחזקות ברפק אנרגיות
4.6	(1.3)	37.8	13.7	סך הכל
6.7	97.7	133.8	62.2	* בדוחות MRC (100%) נכללו הכנסות (הוצאות) מימון מנגזרים משובצים בגין האירו בניכוי השפעת המס.

להלן סקירת תוצאות הפעילות לפי תחומי פעילות (תוצאות אלו משקפות את הרווח התפעולי בתחומים לפני הוצאות מימון):

תחום תשתיות חשמל

מגזר זה כולל את קבוצת אלמור.

מיליוני ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום					
	שיעור השינוי	31.12.2022	שיעור השינוי	31.12.2023	שיעור השינוי	31.12.2024
הכנסות	47.9%	488.7	14.7%	560.7	29.3%	724.8
רווח תפעולי	11.6%	41.9	(8%)	38.5	37.9%	53.1
הסברי החברה	הגידול בהכנסות וברווח נובע מגידול בביצוע פרויקטים בחשמל ובאנרגיות מתחדשות וכן מאיחוד לראשונה של אלמור אלקטרוניקה.					

מיליוני ש"ח	לשלושת החודשים שהסתיימו ביום					
	שיעור השינוי	31.12.2022	שיעור השינוי	31.12.2023	שיעור השינוי	31.12.2024
הכנסות	17.7%	132.3	(5.1%)	125.5	58.5%	198.9
רווח תפעולי	65.4%	8	(35%)	5.2	183%	14.7
הסברי החברה	רבעון רביעי 2024 הושפע מגידול בביצוע פרויקטים בחשמל ובאנרגיות מתחדשות וכן מאיחוד לראשונה של אלמור אלקטרוניקה. רבעון רביעי 2023 הושפע ממלחמת "חרבות ברזל".					

למידע נוסף בקשר עם חברות מוחזקות בתחום תשתיות החשמל, ראו ביאורים 11, 10 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2024.

תחום ייצור חשמל

מגזר זה כולל את רפק אנרגיות מתחדשות, את חלקנו בחברות הכלולות המחזיקות בפרוייקטים הסולאריים ואת חלקנו בחברת MRC ובחברת ריינדיר.

מיליוני ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום					
	שיעור השינוי	31.12.2022	שיעור השינוי	31.12.2023	שיעור השינוי	31.12.2024
הכנסות	-	-	1.1	227%	3.6	
רווח תפעולי	335%	26.5	31.7%	34.9	(62.7%)	13
הסברי החברה	שנת 2024 – גידול בהכנסות ברפק אנרגיות נובע מחיבור של פרויקטים, הקיטון ברווח נובע בעיקר כתוצאה מתחזוקה גדולה שתוכננה ובוצעה במהלך השנה אשר גרמה להשבתה חלקית של התחנה MRC. שנת 2023 – תחילת רישום הכנסות מפרוייקט סולארי ברפק אנרגיות מתחדשות, הגידול ברווח נובע מגידול ברווחי חברת MRC.					

לשלושת החודשים שהסתיימו ביום						מיליוני ש"ח
שיעור השינוי	31.12.2022	שיעור השינוי	31.12.2023	שיעור השינוי	31.12.2024	
	-		1.1	100%	2.2	הכנסות
-	5	10%	5.5	-	0.1	רווח תפעולי
						הסברי החברה

2023		2024		Ebitda במיליוני ש"ח
שנתי	רבעון רביעי	שנתי	רבעון רביעי	
271.6	66.3	283.1	76.5	חברת MRC (100%)

למידע נוסף בקשר עם חברות מוחזקות בתחום ייצור החשמל, ראו ביאורים 10 ו-11 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2024.

תחום הייצוג והייעוץ

לשנה שהסתיימה ביום						מיליוני ש"ח
שיעור השינוי	31.12.2022	שיעור השינוי	31.12.2023	שיעור השינוי	31.12.2024	
(42%)	10.2	55%	15.8	19%	18.8	הכנסות
(37%)	2.2	(27%)	1.6	100%	3.2	רווח תפעולי
גידול בהכנסות נובע מעסקאות שקליות וכן מקבלת עמלות גבוהות אשר השפיעו על הרווח.						הסברי החברה

לשלושת החודשים שהסתיימו ביום						מיליוני ש"ח
שיעור השינוי	31.12.2022	שיעור השינוי	31.12.2023	שיעור השינוי	31.12.2024	
(37%)	2.5	92%	4.8	22.9%	5.9	הכנסות
50%	0.9	(78%)	0.2	250%	0.7	רווח תפעולי
גידול בהכנסות נובע מעסקאות שקליות וכן מקבלת עמלות גבוהות אשר השפיעו על הרווח.						הסברי החברה

יצויין כי הכנסות התחום קשורות לביצוע פרויקטים רב שנתיים והן מושפעות בין השאר משינויים במועדי ביצוע פרויקטים במערכת הבטחון, אך גם משערי החליפין של ההכנסות המתקבלות בעיקר בדולר ארה"ב.

תחום הסחר

מגזר זה כולל את החברות ג'נרל מהנדסים (דטה טק מאוחדת עד 30.6.2022)

לשנה שהסתיימה ביום						מיליוני ש"ח
שיעור השינוי	31.12.2022	שיעור השינוי	31.12.2023	שיעור השינוי	31.12.2024	
(27%)	90.7	61%	35.3	10.1%	38.9	הכנסות
5%	5.8	64%	2.1	52.3%	3.2	רווח תפעולי
שנת 2024 – צמיחה במגזרי הפעילות ושיפור הרווח. שנת 2023 - קיטון בהכנסות בסך 54.8 מיליון ש"ח וקיטון ברווח בסך 3.1 מיליון ש"ח נובע ממכירת דטה טק.						הסברי החברה

לשלושת החודשים שהסתיימו ביום						מיליוני ש"ח
שיעור השינוי	31.12.2022	שיעור השינוי	31.12.2023	שיעור השינוי	31.12.2024	
(69%)	11.5	(16.5%)	9.6	20%	11.5	הכנסות
(37%)	1.7	(53%)	0.8	88%	1.5	רווח תפעולי
צמיחה במגזרי הפעילות ושיפור הרווח.						הסברי החברה

ההכנסות והרווחיות בתחום הסחר מושפעות גם משינויים של שער האירו אל מול השקל. עליה בשער החליפין של האירו מול השקל משפיעה מחד לחיוב על המכירות ושיעור הרווח הגולמי אך מאידך משפיעה לשלילה על הוצאות המימון, ולהיפך.

אחרים

מגזר אחרים כולל את חברת דרפק, המשכירה נכס נדל"ן שההכנסה ממנו זניחה.

3. נזילות ומקורות מימון

לשנה שהסתיימה ביום		לשלושת החודשים שהסתיימו ביום		מיליוני ש"ח
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	
226.5	58.4	105.2	33.9	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
הסברי החברה התזרים נובע מהרווח השנתי ושינויים בהון חוזר בעיקר כתוצאה ממכירת רפק אנרגיה.				
(40.3)	138.7	0.5	(1.3)	תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה
הסברי החברה עיקר התזרים מפעילות השקעה נובע ממכירת רפק אנרגיה, וכן מגידול בהלוואות לכלולות וגידול ברכוש קבוע ברפק אנרגיות מתחדשות.				
(209.1)	(175.7)	(78.7)	21.6	תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) מימון
הסברי החברה עיקר התזרים נובע מפרעון יתרת האגח וכן מדיבידנד שחולק לבעלי המניות בסך 46 מיליון ש"ח.				

אשראי ספקים ולקוחות

להלן ריכוז נתונים בדבר אשראי ספקים ואשראי לקוחות ליום 31.12.2024, בחלוקה על פי חברות הקבוצה העיקריות. להערכת החברה, פעילות חברות הקבוצה בתחומי המסחר והשירותים אינה מתאפיינת בתנודתיות ולפיכך הנתונים לסוף שנת הדיווח משקפים בקירוב, את נתוני האשראים האמורים, בממוצע, לאורך תקופת הדיווח.

שם החברה	יתרת חוב לקוחות והכנסות לקבל ליום 31.12.2024 במיליוני ש"ח	ימי אשראי לקוחות	ימי אשראי ספקים והוצאות לשלם ליום 31.12.2024 במיליוני ש"ח	ימי אשראי ספקים
אלמור חשמל	298	שוטף+ 60 עד 120	248	שוטף+ 60 עד 120
גינרל מהנדסים	14.9	שוטף+120	7.8	שוטף+120

להערכת הדירקטוריון, הפער בין ימי אשראי לקוחות לבין ימי אשראי ספקים אינו חריג ביחס למקובל בתחום המסחר והשירותים בישראל, אשר מתאפיין במתן תקופות אשראי ארוכות יחסית ללקוחות מעבר לתקופות האשראי אשר ספקים מוכנים להעניק. הפער בין יתרת חוב הלקוחות לבין אשראי הספקים נובע בעיקרו מפער בימי האשראי ומהעמסת המרווח של חברות הקבוצה וכן חיובי המע"מ החלים בגין מכירת סחורות ושירותים.

4. **הפרשי תרגום ושער חליפין**

ראה באור 34 לדוחות הכספיים.

5. **אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה מועד הדיווח**

ראו ביאור 1ב' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2024.

חלק ג' - היבטי ממשל תאגידי

6. **תרומות**

למועד הדוח, החברה לא קבע מדיניות בנושא תרומות. בשנת 2024, הסתכמו התרומות שניתנו על ידי החברה לסך 127 אלפי ש"ח.

7. **דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית**

בהמשך להנחיה שפרסמה רשות ניירות ערך ובהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט - 1999, קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בחברה בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, הינו שני דירקטורים.

קביעה זו נעשית בהתחשב, בין היתר, בגודל החברה, סוג פעילותה, מספר חברי הדירקטוריון שלה ומורכבותה.

דירקטוריון החברה קבע, כי בשים לב לכלל הנסיבות הרלבנטיות, כנזכר לעיל, המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כהגדרתם בהנחיה, הינו שני דירקטורים.

הדירקטוריון ציין כי המדובר בקביעת מספר מזערי בלבד, וכי למועד הדוח מכהנים בדירקטוריון החברה דירקטורים בעלי מומחיות כראוי במספר העולה על המספר המזערי.

מכל מקום, מספר מזערי זה מאפשר לדעת הדירקטוריון, לעמוד בחובות המוטלות עליו, כאמור לעיל, שכן הוא מבטיח בצורה מניחה את הדעת את מעורבותו של דירקטור בעל מומחיות כאמור בתהליך אישור הדוחות הכספיים, גם במקרה של העדרות או מחלה של אחד מבין שני הדירקטורים בעלי מומחיות זו.

להלן יובאו שמות הדירקטורים שהם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית: רוני אורן, חיים כהן, תנחום אורן, מזי פנחוסוביץ (דח"צ), לימור דנש ויעקב פרי. ציון הפרטים שמכוחם יש לראותם כדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית מפורטים בחלק ד' "פרטים נוספים" בתקנה 26.

8. **גמול דירקטורים**

לפרטים בדבר התגמול שניתן לדירקטורים בגין שנת 2024, ראו תקנה 21 לפרק "פרטים נוספים" של הדוח התקופתי.

גמול הדירקטורים משולם לכלל הדירקטורים בחברה.

הגמול המשולם לדירקטורים הינו בהתאם להוראות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול") ומדיניות התגמול של החברה. להערכת הדירקטוריון, תקנות הגמול מהוות אמת מידה מקובלת לקביעת גמול דירקטורים בחברות ציבוריות רבות. בשים לב לאמור לעיל, ובהתחשב בהיקף מעורבותם של הדירקטורים בפעילות החברה ובאחריות הכרוכה בתפקידם של הדירקטורים בחברה, תגמול זה הינו הוגן וסביר.

9. **פעילות הדירקטוריון**

במהלך שנת 2024 התקיימו 13 ישיבות דירקטוריון, 5 ישיבות וועדת מאזן, ו-5 ישיבות וועדת ביקורת.

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 31.12.2024 התקיימו 4 ישיבות דירקטוריון, 2 ישיבות של וועדת הביקורת וישיבה אחת של וועדת מאזן.

10. פרטים בדבר המבקר הפנימי של החברה

החל מיום 16.2.2020 המבקר הפנימי של החברה הינו מר דורון כהן, רואה חשבון ממושרד פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ וכן הינו מבקר הפנים של חברת הבת, אלמור חשמל בע"מ.

- א. מבקר הפנים, במסגרת תכנית רב שנתית מאושרת, מבצעת ביקורות גם בחברות הבת של החברה: דלתה ציוד הנדסי, דלתה מערכות, ג'נרל מהנדסים ודטה טק.
- ב. מבקר הפנים הינו רו"ח החל משנת 2001, וחבר באיגוד מבקרי הפנים - IIA ישראל. מבקר הפנים הינה בעל תואר בוגר במנהל עסקים וחשבונאות ומוסמך ראיית חשבון מהמכללה למנהל. מבקר הפנים בעל ההסמכות המקצועיות הבאות: מבקר פנימי מוסמך CIA.
- ג. כהונת מבקר הפנים החלה בחודש פברואר 2020. לאחר שמינויו אושר בישיבות ועדת הביקורת של החברה ודירקטוריון החברה מיום 16.2.2020.
- ד. למיטב ידיעת החברה, מבקר הפנים עומדת בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, תשנ"ט - 1999, ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית (להלן: "**חוק הביקורת הפנימית**").
- ה. מבקר הפנים אינו עובד החברה.
- ו. הממונה הארגוני על מבקר הפנים הינו יו"ר הדירקטוריון של החברה.
- ז. תכנית הביקורת השנתית והרב שנתית והשיקולים בקביעתה:
מבקר הפנים ערך בשנת 2020 סקר סיכונים בחברה וברפק אנרגיה. בהתאם לתוצאות סקר הסיכונים ודיון של ועדת הביקורת עם הנהלת החברה והמבקר, הוגדרת תוכנית העבודה לחברה, חברות בת או חברות קשורות, ועל כן תכנית הביקורת הרב שנתית תתייחס גם לתאגידי מוחזקים של החברה.
- ח. היקף העסקת מבקר הפנים יקבע בכל שנה עם אישור תכנית העבודה, בין היתר בשים לב להיקף תכנית העבודה לשנה הרלוונטית, למורכבות תכנית העבודה, ולרגישות הנושאים הנבדקים באותה שנה. בשנת 2024 היקף העסקתה הסתכם לכ- 330 שעות.
- ט. מבקר הפנים עורך את הביקורת בהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית, והתקנים המקצועיים - המתפרסמים ומתעדכנים שוטף על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל IIA.
- י. לדעת הדירקטוריון, מבקר הפנים עומד בדרישות שנקבעו בתקנים הנ"ל, וזאת בשים לב למקצועיותו של המבקר הפנימי, כישוריו, תקופת העסקתו על ידי החברה, היכרותו עם החברה, והאופן בו הוא עורך, מגיש ומציג לחברה את ממצאי הביקורות הנערכות על ידו.
- יא. כל המסמכים והמידע שמתבקשים על ידי מבקר הפנים נמסרים לו, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, וכן ניתנת לו גישה חופשית למידע כאמור באותו סעיף, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים הכספיים.
- יב. דין וחשבון על ממצאי הביקורת הפנימית יוגשו בכתב ליושב ראש הדירקטוריון, המנהל הכללי וליושב ראש ועדת הביקורת. בהתאם, ביום 21 באוגוסט 2024 הוגש דין וחשבון בנושא המשכיות עסקית, התאוששות מאסון וגיבויים וביום 25 בנובמבר 2024 הוגש דין וחשבון בנושא הקמת שדות סולאריים.
- יג. בשנת 2024 שולם למבקר הפנימי סך של 48 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ). לדעת הדירקטוריון, תגמול מבקר הפנים לא משפיע על הפעלת שיקול דעתו המקצועי, וזאת, בין היתר, בשים לב להתרשמות הדירקטוריון מהאופן בו הוא מבצע את מלאכת ביקורת הפנים בחברה, וכן למיטב ידיעת החברה בשים לב להיקף הכנסתו הכולל לעומת שכרו כמבקר הפנים של החברה.

שכר רואה החשבון המבקר .11

להלן שכר רואה החשבון המבקר (KPMG סומך חייקין) מחברות הקבוצה בגין שנת 2024 ובגין השנתיים שקדמו לה:

שנת 2022 אלפי ש"ח	שנת 2023 אלפי ש"ח	שנת 2024 אלפי ש"ח	
659	745	800	שירותי ביקורת ומס לחברה
1,913	1,575	712	שירותי ביקורת ומס לחברות בת
2,572	2,320	1,512	סה"כ

שכר הטרחה נקבע בדיון בין סמנכ"ל הכספים לרואי החשבון ומבוסס על דיווחי שעות העבודה של רואי החשבון, על בסיס נסיון עבר והיקף שעות משוער לשנת הכספים הבאה. שכר הטרחה אינו משתנה בשנת הכספים השוטפת על בסיס שעות עבודה בפועל. שכר הטרחה לשנת 2024 אושר על ידי וועדת הביקורת של החברה.

השפעת גורמים חיצוניים .12

בתקופת הדוח לא היו גורמים חיצוניים בולטים שהשפיעו על פעילות החברה מעבר למתואר לעיל.

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה ועובדיה על עבודתם המסורה ותרומתם לחברה.

נחמיה קינד - מנכ"ל

רוני אורן - יו"ר דירקטוריון

תאריך: 30.3.2025

נספח א' לדוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024

פרטים בקשר עם הערכת שווי מהותית מאוד בדבר השווי ההוגן של הלוואה שהעמידה החברה במסגרת מכירת חלקה ברפק אנרגיה בע"מ:

זיהוי נושא הערכה	אמידת שווי הוגן להלוואה לג'נריישן קפיטל
עיתוי הערכה	31.12.2024
תאריך התוקף	מרס 2025
שווי נושא הערכה	₪ 125,457,017
זיהוי מעריך השווי	בטא פייננס צ.י.ש בע"מ
האם מעריך השווי בלתי תלוי?	כן
השינויים שחלו לאחר תאריך התוקף העשויים לשנות את מסקנות הערכת השווי	לא
האם קיים הסכם שיפוי?	כן, אחריותה של בטא פייננס במסגרת מתן השירותים בהתאם לעמדת סגל משפטית 105-30 של הרשות לניירות ערך.
מודל הערכת השווי	היוון תזרימי המזומנים בריבית ההוגנת
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את הערכה, בהתאם למודל הערכות	ריבית ליהוון של בין 5.51% ל- 5.65% בהתאם למח"מ התשלום

**רפק תקשורת ותשתיות בערבון מוגבל
וחברות מאוחדות שלה**

**דוחות כספיים מאוחדים
ליום 31 בדצמבר 2024**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוחות רואי החשבון המבקרים
	דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 :
4	דוחות על המצב הכספי מאוחדים
6	דוחות רווח והפסד מאוחדים
7	דוחות על הרווח הכולל מאוחדים
8	דוחות על השינויים בהון מאוחדים
11	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים
13	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של רפק תקשורת ותשתיות בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של רפק תקשורת ותשתיות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח והפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 1.77% וכ- 0.75% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 בהתאמה, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 4.59%, כ- 5.07% וכ- 31.34% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022 בהתאמה. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ- 3,204 אלפי ש"ח וכ- 2,286 אלפי ש"ח לימים 31 בדצמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2023 בהתאמה, וחלקה של החברה ברווחיהן הינו כ- 918 אלפי ש"ח, כ- 1,278 אלפי ש"ח, וכ- 346 אלפי ש"ח לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022 בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג - 1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשרו של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.



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

חישוב סכום בר השבה של יחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניטין

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כפי שמתואר בביאורים 3 ח' ו-15 (ב) לדוחות הכספיים, לחברה מוניטין בסך של 58,377 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024 אשר הוכר במסגרת צירוף עסקים.

בהתאם להנחיות תקן דיווח כספי בינלאומי IAS 36, הנהלת החברה בוחנת ירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים אליה הוקצה מוניטין אחת לשנה, ובכל עת שישנו סימן לירידת ערך של היחידה. ירידת ערך מזוהה על ידי השוואת סכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך המוניטין לערך בספרים שלה. אם הערך בספרים עולה על הסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים, הפסד מירידת ערך מוכר בסכום השווה לעודף זה.

ביקורת סכום בר ההשבה דרשה מאיתנו הפעלת שיקול דעת לצורך בחינת סבירות ההנחות והאומדנים ששימשו את ההנהלה ומומחים חיצוניים מטעמה לצורך קביעת סכום בר ההשבה ובהתאם לכך זיהינו את הנחות ההנהלה והאומדנים המשמעותיים המשמשים כבסיס לחישוב סכום בר ההשבה כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו כללו בין היתר: תשאול של הגורמים הרלוונטיים בחברה המעורבים בתהליך, ובדיקת התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות פנימיות מסוימות הקשורות להערכת סכום בר ההשבה של היחידה. כמו כן, בחנו את נאותות שיטת ההערכה אשר שימשה את מעריך השווי, הערכנו את סבירות ההנחות והאומדנים המשמעותיים כדוגמת תחזית ההכנסות ושיעור ההיוון ששימשו בבניית תזרימי המזומנים החזויים שבהם נעשה שימוש במסגרת הערכת השווי, בדקנו את דיוק הנתונים ששימשו במסגרת הערכת השווי, השונו את התחזית ששימשה בהערכת השווי אל מול התקציב שאושר בדירקטוריון החברה, ובדקנו את נאותות התחשיבים האריתמטיים ואת נאותות הגילויים שנכללו בדוחות הכספיים המאוחדים.

לצורך ביצוע הנהלים נעזרנו במומחים מטעמנו בעלי מיומנות וידע בהערכות שווי הוגן על מנת שיסייעו בהערכת נאותות שיטת ההערכה, הערכת סבירות שיעור ההיוון וכן ביצוע תחשיב צל.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, והדוח שלנו מיום 20 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

30 במרץ 2025

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

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של רפק תקשורת ותשתיות בע"מ
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
בהתאם לסעיף 99 (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים),
התש"ל-1970**

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של רפק תקשורת ותשתיות בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2024. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה 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 דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (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 תהליך ההכנסות; (3) בקרות על תהליך הרכש (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 ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו 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 ודוחות רואי החשבון המבוקרים האחרים מספקים 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, בהתבסס על ביקורתנו החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2024.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 30 במרס 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבוקרים האחרים.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

30 במרץ 2025

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ליום 31 בדצמבר

2023	2024	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			נכסים
83,672	132,939	'א4	מזומנים ושווי מזומנים
25,810	24,886	'ב4	מזומנים ופקדונות מוגבלים
19,314	22,243	5	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
98,374	117,655	6	לקוחות
109,760	186,407	7	הכנסות לקבל מעבודות לפי חוזי הקמה
495	822	31	נכסי מסים שוטפים
20,358	21,504	8	חייבים ויתרות חובה
14,394	22,317	9	מלאי
2,357,342	-	19	נכסים של קבוצת מימוש המסווגת כמוחזקת למכירה
2,729,519	528,773		סה"כ נכסים שוטפים
9,837	21,727		נכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד
1,898	2,385		תמורה מותנית
(*)149,024	149,840	10	השקעה בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(*)74,673	87,661	10	הלוואות לישויות מוחזקות
349	445		פקדונות מוגבלים לזמן ארוך
21,858	3,657		יתרות חובה לזמן ארוך
-	125,457	23	הלוואה לאחרים
43,869	81,714	'א13	רכוש קבוע, נטו
15,270	20,108	'ב13	נכסי זכויות שימוש
14,013	17,011	14	נדל"ן להשקעה
111,025	108,714	15	נכסים בלתי מוחשיים
17,146	3,073	31	נכסי מסים נדחים
458,962	621,792		סה"כ נכסים בלתי שוטפים
3,188,481	1,150,565		סה"כ נכסים

(*) סווג מחדש
הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ליום 31 בדצמבר

2023	2024	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			התחייבויות
31,212	25,938	16	הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים
18,058	13,790	16	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
12,921	-	20	חלויות שוטפות של אגרות חוב
5,091	7,836	ב'13	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
103,051	158,610	17	ספקים ונותני שירותים
4,747	11,053	31	התחייבויות מסים שוטפים
51,841	57,750	18	זכאים ויתרות זכות
63,810	101,707		הוצאות לשלם בגין עבודות לפי חווי הקמה
7,300	8,580		הטבות לעובדים לזמן קצר
2,037,807	-	19	התחייבויות של קבוצת מימוש המסווגת כמוחזקת למכירה
2,335,838	385,264		סה"כ התחייבויות שוטפות
63,778	-	20	אגרות חוב, נטו
23,854	40,857	16	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
10,001	12,618	ב'13	התחייבויות בגין חכירה שאינן שוטפות
15,061	463		הלוואות ושטרי הון מאחרים
3,247	3,172	12	הטבות לעובדים
3,401	3,435		תמורה מותנית
833	614	31	התחייבויות מסים נדחים
120,175	61,159		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
2,456,013	446,423		סה"כ התחייבויות
		21	הון
321,987	140,638	11	זכויות שאינן מקנות שליטה
47,554	47,554		הון מניות
73,426	73,426		פרמיה על מניות
2,100	2,100		קרן שיערוך
1,306	1,109		קרן הפרשי תרגום
6,038	1,783		קרנות הון עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה
1,093	1,523		קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות
(6,981)	(6,981)		מניות באוצר
285,945	442,990		יתרת עודפים
410,481	563,504		סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
732,468	704,142		סה"כ הון
3,188,481	1,150,565		סה"כ התחייבויות והון

חיים מזוז
סמנכ"ל כספים

נחמיה קינד
מנכ"ל

רוני אורן
יו"ר דירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 30 במרץ 2025
הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

דוחות רווח והפסד מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
587,078	580,221	753,979	24	הכנסות
(462,504)	(465,477)	(609,788)	25	עלות ההכנסות
124,574	114,744	144,191		רווח גולמי
(28,395)	(22,284)	(22,478)	26	הוצאות מכירה ושיווק
(64,196)	(61,535)	(66,659)	27	הוצאות הנהלה וכלליות
(247)	(4,838)	(7,980)	29	הוצאות אחרות
7,060	84	2,108	30	הכנסות אחרות
34,164	37,822	13,694	10	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
72,960	63,993	62,876		רווח תפעולי
12,320	13,406	27,519	28	הכנסות מימון
(17,072)	(15,728)	(14,629)	28	הוצאות מימון
(4,752)	(2,322)	12,890		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
68,208	61,671	75,766		רווח לפני מסים על ההכנסה
4,799	(10,486)	(15,033)	31	מסים על ההכנסה
73,007	51,185	60,733		רווח לשנה מפעילות נמשכת
103,910	61,629	191,123	19	רווח לשנה מפעילות מופסקת (לאחר מס)
176,917	112,814	251,856		רווח נקי לשנה
				מיוחס ל:
76,073	50,034	202,693		בעלים של החברה
100,844	62,780	49,163		זכויות שאינן מקנות שליטה
176,917	112,814	251,856		רווח נקי לשנה
4.96	3.26	13.22		רווח למניה רווח בסיסי ומדולל למניה (בשקל חדש)
2.68	2.13	2.79		פעילות נמשכת רווח בסיסי ומדולל למניה (בשקל חדש)
2.28	1.13	10.43		פעילות מופסקת רווח בסיסי ומדולל למניה (בשקל חדש)
15,332	15,332	15,332		מניות לסוף התקופה (באלפי מניות)

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

רפק תקשורת ותשתיות בערבון מוגבל וחברות מאוחדות שלה

דוחות על הרווח הכולל מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
176,917	112,814	251,856	רווח נקי לשנה
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
81	2,658	(177)	
			סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
81	2,658	(177)	
1,621	926	521	פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת, נטו
1,702	926	521	סה"כ רווח כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
178,619	116,398	252,200	סה"כ הרווח הכולל לשנה
77,054	51,868	202,947	סה"כ הרווח הכולל מיוחס ל:
101,565	64,530	49,253	בעלים של החברה
			זכויות שאינן מקנות שליטה
178,619	116,398	252,200	סה"כ הרווח הכולל לשנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל הון אלפי ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	קרן עסקאות				קרן הון תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	קרן הפרשי תרגום אלפי ש"ח	קרן שיערוך אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
		סך הכל אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	מניות באוצר אלפי ש"ח	עם זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח						
732,468	321,987	410,481	285,945	(6,981)	6,038	1,093	1,306	2,100	73,426	47,554	יתרה ליום 1 בינואר 2024
											סה"כ רווח כולל לתקופה:
251,856	49,163	202,693	202,693	-	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
344	90	254	349	-	-	-	(95)	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר
252,200	49,253	202,947	203,042	-	-	-	(95)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
											עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון
453	23	430	-	-	-	430	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות מכירה של חברת בת שסווגה כפעילות מופסקת
(207,764)	(207,764)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	גריעת קרן תרגום של פעילות חוץ בשל מכירת חברה כלולה
(210)	(108)	(102)	-	-	-	-	(102)	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
(9,546)	(9,546)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
(18,264)	(14,009)	(4,255)	-	-	(4,255)	-	-	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה בגין צירוף עסקים
802	802	-	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלים
(45,997)	-	(45,997)	(45,997)	-	-	-	-	-	-	-	
(280,526)	(230,602)	(49,924)	(45,997)	-	(4,255)	430	(102)	-	-	-	
704,142	140,638	563,504	442,990	(6,981)	1,783	1,523	1,109	2,100	73,426	47,554	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הבאורים המוצגים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מתייחס לבעלים של החברה

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים	מניות באוצר	קרן עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הפרשי תרגום	קרן שיערוך	פרמיה על מניות	הון מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
627,635	265,870	361,765	238,718	(6,981)	6,140	770	38	2,100	73,426	47,554	יתרה ליום 1 בינואר 2023
											סה"כ רווח כולל לשנה:
112,814	62,780	50,034	50,034	-	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
3,584	1,750	1,834	566	-	-	-	1,268	-	-	-	רווח כולל אחר
116,398	64,530	51,868	50,600	-	-	-	1,268	-	-	-	סה"כ רווח כולל לשנה
											עסקאות עם בעלים
											שזקפו ישירות להון
669	346	323	-	-	-	323	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות
584	584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה
(797)	(695)	(102)	-	-	(102)	-	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
(8,648)	(8,648)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
(3,373)	-	(3,373)	(3,373)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלים
(11,565)	(8,413)	(3,152)	(3,373)	-	(102)	323	-	-	-	-	
732,468	321,987	410,481	285,945	(6,981)	6,038	1,093	1,306	2,100	73,426	47,554	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מתייחס לבעלים של החברה

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה					קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הפרשי תרגום	קרן שיערוך	פרמיה על מניות	הון מניות	
		סך הכל	יתרת עודפים	מניות באוצר	קרן עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות						
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
473,737	177,883	295,854	166,608	(6,981)	*12,914	233	-	2,100	73,426	47,554	יתרה ליום 1 בינואר 2022	
											סה"כ רווח כולל לשנה:	
176,917	100,844	76,073	76,073	-	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה	
1,702	721	981	943	-	-	-	38	-	-	-	רווח כולל אחר	
178,619	101,565	77,054	77,016	-	-	-	38	-	-	-	סה"כ רווח כולל לשנה עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון	
850	313	537	-	-	-	537	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות	
692	692	-	-	-	-	-	-	-	-	-	עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	
(8,069)	(8,069)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות	
(13,288)	(6,514)	(6,774)	-	-	(6,774)	-	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות	
(4,906)	-	(4,906)	(4,906)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלים	
(24,721)	(13,578)	(11,143)	(4,906)	-	(6,774)	537	-	-	-	-		
627,635	265,870	361,765	238,718	(6,981)	6,140	770	38	2,100	73,426	47,554	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח על תזרים מזומנים מאוחד לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
176,917	112,814	251,856	רווח נקי לשנה התאמות :
			הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים : הפסד (רווח) מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני פחת והפחתות מסים על ההכנסה הוצאות (הכנסות) בגין נגזרים, נטו הוצאות (הכנסות) בגין הפרשי שער תשלום מסילוק נגזרים עלויות מימון, נטו הפסד ממכירת זכויות ומירידת ערך של חברות כלולות הפסד (רווח) הון ממימוש רכוש קבוע הפסד מירידת ערך רכוש קבוע רווח מאיבוד שליטה בחברת בת רווח ממכירת זכויות בחברה כלולה רווח ממדידה מחדש לשווי הוגן של זכויות הונניות בחברה נרכשת שהוחזקו טרם השגת השליטה רווח הון ממכירת בת שסווגה כפעילות מופסקת הפסד בגין ירידת ערך חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני שינוי בהלוואות, פקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך
5,974	2,851	(12,365)	
(58,934)	(37,822)	(13,694)	
125,230	16,682	16,523	
14,483	(5,924)	65,365	
(17,990)	(768)	(378)	
1,638	1,137	114	
(10,700)	(2,000)	(921)	
64,826	82,513	18,024	
5	-	6,582	
1,319	(84)	(3)	
-	-	1,183	
(6,425)	-	-	
-	-	(811)	
-	-	(1,130)	
-	-	(198,743)	
-	12,221	-	
(47,539)	98,560	12,148	
71,887	167,366	(108,106)	
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :
(87,457)	62,592	(103,580)	שינוי בלקוחות והכנסות לקבל שינוי בחייבים ויתרות חובה שינוי במלאי שינוי ביתרות חובה לזמן ארוך שינוי בספקים ונותני שירותים והוצאות לשלם בגין חוזי הקמה שינוי בזכאים ויתרות זכות שינוי בהטבות לעובדים
(5,072)	(11,382)	(9,456)	
(8,187)	(1,275)	(5,554)	
802	(17,030)	3,045	
47,067	(21,667)	76,362	
29,181	(56,090)	(4,367)	
(444)	104	1,501	
(24,110)	(44,748)	(42,049)	
(11,767)	(8,886)	(43,284)	מס הכנסה ששולם, נטו
212,927	226,546	58,417	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח על תזרים מזומנים מאוחד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)

2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	(848)	תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
-	-	150,722	רכישת חברת בת בניכוי מזומנים שנרכשו
16,806	27,210	30,799	מכירת חברה בת בניכוי מזומנים שנמכרו
(616)	(1,264)	(459)	שינוי במזומנים ופקדונות מוגבלים
15,765	3,134	(4,976)	השקעה בנדלן להשקעה
(32,721)	(46,481)	(2,535)	שינוי בפיקדונות מוגבלים לזמן ארוך
			חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
4,839	7,570	4,195	תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
(6,825)	(8,119)	(7,002)	דרך רווח והפסד
(2,401)	(20,580)	(12,478)	רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(28,742)	(67,505)	(44,978)	השקעה בחברות מוחזקות הנמדדות לפי שיטת השווי המאזני
1,103	535	573	השקעה ברכוש קבוע ונכסי זכויות שימוש
1,668	47,971	15,083	תמורה ממימוש רכוש קבוע
1,037	3,113	3,748	דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות ועסקאות משותפות
33	19	15	ריביות שהתקבלו
(623)	-	-	דיבידנדים שהתקבלו מניירות ערך
-	-	3,231	גריעת מזומנים כתוצאה מאיבוד שליטה בחברה בת
980	-	-	תמורה ממכירת זכויות בחברות כלולות
21,365	28,018	25,793	תמורה ממכירת זכויות בחברה מוחזקת למכירה
(27,238)	(13,967)	(22,142)	פירעון הלוואות שניתנו לחברות כלולות ועסקאות משותפות
			הלוואות שניתנו לחברות כלולות, עסקאות משותפות ואחרים
(35,570)	(40,346)	138,741	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
-	15,061	25,687	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(30,453)	(39,284)	-	קבלת הלוואות ושטרי הון מאחרים
(8,069)	(8,648)	(9,546)	פירעון הלוואות ושטרי הון מאחרים
(66,061)	(85,645)	(21,787)	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
(4,906)	(3,373)	(45,997)	ריבית ששולמה
(13,288)	(797)	(18,264)	דיבידנד ששולם לבעלי המניות
(12,921)	(12,921)	(77,526)	רכישת זכויות בחברות בנות מזכויות שאינן מקנות שליטה
(8,234)	(6,408)	(5,516)	פרעון אגרות חוב
246	-	40,000	פרעון קרן התחייבות בגין חכירה
(78,565)	(102,386)	(55,432)	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
6,495	35,261	(7,320)	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
			שינוי בהלוואות ואשראי לזמן קצר
(215,756)	(209,140)	(175,701)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(38,399)	(22,940)	21,457	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
168,437	134,422	111,482	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
4,219	-	-	שינוי במזומנים ושווי מזומנים בחברה שהוצגה במסגרת נכסים
165	-	-	והתחייבויות מוחזקים למכירה
			השפעת תנודות בשער החליפין על יתרת המזומנים ושווי מזומנים
134,422	111,482	132,939	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1- כללי

א. הישות המדווחת

רפק תקשורת ותשתיות בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא בית אינטרגאמא, כפר נטר. הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024, כוללים את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה"), וכן את זכויות הקבוצה בחברות כלולות ובהסדרים משותפים. הקבוצה עוסקת בארבעה תחומים עיקריים: פעילות של ייעוץ וייצוג הכוללת פעילות בהסכמי סוכנות והפצה בתחום הביטחוני ובתחום השידור, פעילות בתחום פרויקטי חשמל, פעילות בתחום ייצור החשמל ופעילות בתחום הסחר. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בעל השליטה בחברה הינו מר תנחום אורן, באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, בהן מחזיקים גם בני משפחתו של מר תנחום אורן, ביניהם גם מר רוני אורן, מנכ"ל החברה.

ב. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

מלחמת "חרבות ברזל" החלה ביום ה-7 לאוקטובר 2023. המצב הבטחוני, המשך הלחימה, המתקפות על מדינת ישראל, והשלכות הלחימה על עסקים ועל האוכלוסייה והצעדים שנקטו על ידי ממשלת ישראל כתוצאה מכניסה למערכה זו, השפיעו על הפעילות הכלכלית במדינה. בתחום ייצור החשמל, הואיל ופעילותה של החברה הינה פעילות חיונית למשק, המשיכו האתרים לפעול באופן רצוף ולא הייתה השפעה על פעילות החברה בתחום זה. בתחום פרויקטי החשמל, אלמור, חלה ירידה במחזור ההכנסות וברוח הנקי ברבעון הרביעי לשנת 2023. עוד יצוין, כי אלמור הגישה תביעה לפיצויים בגין נזק עקיף, וזאת בהתאם להוראות תקנות מס רכוש וקרן פיצויים (תשלום פיצויים) (נזק מלחמה ונזק עקיף), תשל"ג-1973. נכון לתאריך הדוח, לא חלה השפעה משמעותית של המלחמה על פעילותה של אלמור. כמו כן, אלמור אינה צופה השפעה משמעותית של המלחמה על פעילותה לשנת 2025. בתחום הייצוג והייעוץ, בשים לב לאופי ההתקשרויות שהינן ארוכות טווח, לא הייתה השפעה בטווח הקצר על פעילות הקבוצה בתחום זה. בתחום הסחר, חלה ירידה מסוימת בשל האטה בפעילות המשק הישראלי, אולם בשים לב להיקפי הפעילות, אין לאמור השפעה מהותית על תוצאות הקבוצה. על אף האמור לעיל, היות ומדובר באירוע אשר אינו בשליטת הקבוצה, הימשכותה של מלחמת חרבות ברזל תוך המשך שיבוש שגרת עבודה מלאה, עלולה להשפיע על התוצאות העסקיות האמורות.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- (1) החברה - רפק תקשורת ותשתיות בערבון מוגבל.
- (2) הקבוצה - רפק תקשורת ותשתיות בערבון מוגבל והחברות המאוחדות שלה.
- (3) חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות לרבות שותפות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (4) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות לרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
- (5) הסדרים משותפים - הסדרים בהם לקבוצה שליטה משותפת אשר הושגה על ידי הסכם חוזי הדורש הסכמה פה אחד לגבי הפעילויות שמשפיעות באופן משמעותי על התשואות של ההסדר.
- (6) צד קשור - כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי (2009) 33 בדבר צדדים קשורים.
- (7) בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים המאוחדים הוכנו על ידי הקבוצה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards, להלן: "IFRS"). דוחות כספיים אלו נערכו גם בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. הדוחות המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 30 במרס 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקבוצה.

ג. בסיס המדידה

- הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:
- מכשירים פיננסיים, נגזרים ואחרים אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד;
 - נכסים שאינם שוטפים וקבוצות מימוש המוחזקים למכירה;
 - נכסי והתחייבויות מסים נדחים;
 - הפרשות;
 - נכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים;
 - השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות;

למידע נוסף בדבר מדידת נכסים והתחייבויות אלו ראה באור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית. מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד הינה לפי שיטת סיווג המבוססת על מאפיין הפעילות של ההוצאה.

ה. שימוש באומדנים ושיקול דעת

שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

מידע בדבר הנחות שהניחה הקבוצה לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים לחוסר ודאות בקשר לאומדנים שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהייה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה, נכלל בביאורים הבאים:

באור 2 - באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ו. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

אומדן	הנחות עיקריות	השלכות אפשריות	הפנייה
סכום בר השבה של יחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניטין	שיעור ההיוון לפני מס ושיעור צמיחה של ההכנסות.	שינוי בהפסד מירידת ערך.	למידע בדבר ניתוח רגישות לשינויים בהנחות, ראה ביאור 15 (2), בדבר נכסים בלתי מוחשיים.
השיטה למדידת התקדמות (שיעור השלמה)	הקבוצה מודדת את התקדמות הביצוע באמצעות שיטה המבוססת על התשומות שהושקעו למדידת התקדמות הביצוע, בהתאם לאומדן סך העלויות הדרושות להשלמת מחויבות הביצוע. הקבוצה בדעה כי שימוש בשיטה זו מייצג בצורה הנאותה ביותר את אופן העברת השליטה ללקוח.	שינוי בסכומי ההכנסות והרווח הגולמי שיוכרו בגין החוזה.	למידע בדבר הכנסות שהוכרו בגין חוזי הקמה, ראה ביאור 24, בדבר הכנסות.

קביעת שווי הוגן

לצורך הכנת דוחות הכספיים, נדרשת הקבוצה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מסוימים. מידע נוסף אודות ההנחות ששימשו בקביעת שווי הוגן נכלל בביאורים הבאים:

- באור 11, בדבר חברות בנות, לעניין שווי הוגן של נכסים והתחייבויות שנרכשו בצירוף עסקים.
- באור 34, בדבר מכשירים פיננסיים.

בקביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת הקבוצה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במידרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים.
 רמה 2: נתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
 רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ז. יישום לראשונה של תיקונים לתקנים

תיקון/פרשנות/תיקון	דרישות הפרסום	תחילה והוראות מעבר	השלכות
תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים: סיווג התחייבויות כשוטפות או בלתי שוטפות ותיקון עקב: התחייבויות לא שוטפות עם אמות מידה פיננסיות.	התיקון, יחד עם התיקון העוקב ל- IAS 1, מחליף דרישת סיווג מסוימות של התחייבויות כשוטפות או בלתי שוטפות. על פי התיקון, התחייבות תסווג כבלתי שוטפת כאשר לישות יש זכות לדחות את השלום לתקופה של לפחות 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח, אשר הינה "בעלת מהות" (Substance) ואשר קיימת לסוף תקופת הדיווח.	התיקון והתיקון העוקב יושמו בתקופות דיווח המתחילות ב- 1 בינואר 2024. התיקון והתיקון העוקב יושמו למפרע, לרבות תיקון מספרי השוואה.	ליישום התיקון לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.
	התיקון העוקב, כפי שפורסם באוקטובר 2022, קבע, כי אמות מידה פיננסיות אשר בהן נדרשת ישות לעמוד אחרי מועד הדיווח, לא ישפיעו על סיווג התחייבות כשוטפת או לא שוטפת. כמו כן, התיקון העוקב הוסיף דרישות גילוי עבור התחייבויות הכפופות לבחינת אמות מידה פיננסיות בתוך 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, כגון גילוי בדבר אופיין של אמות המידה הפיננסיות, המועד בו נדרש לעמוד בהן וכן עובדות ונסיבות המצביעות על כך שישות תתקשה לעמוד באמות המידה.		
	בנוסף, התיקון הבהיר כי זכות ההמרה של התחייבות תשפיע על סיווג המכשיר בכללותו כשוטף או בלתי שוטף, אלא אם כן רכיב ההמרה הינו הוני.		

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות מאוחדים אלה על ידי ישויות הקבוצה.

א. בסיס האיחוד

(1) צירופי עסקים

הקבוצה מיישמת לגבי כל צירופי העסקים את שיטת הרכישה (Acquisition method). מועד הרכישה הינו המועד בו הרוכשת משיגה שליטה על הנרכשת. שליטה מתקיימת כאשר הקבוצה חשופה, או בעלת זכויות, לתשואות משתנות ממעורבותה בנרכשת ויש לה את היכולת להשפיע על תשואות אלה באמצעות כוח ההשפעה שלה בנרכשת. בבחינת שליטה נלקחות בחשבון זכויות ממשיות המוחזקות על ידי הקבוצה ועל ידי אחרים.

(2) חברות בנות

חברות בנות הינן ישויות הנשלטות על ידי הקבוצה. הדוחות הכספיים של חברות בנות נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום השגת השליטה ועד ליום אובדן השליטה. המדיניות החשבונאית של חברות בנות שונתה במידת הצורך על מנת להתאימה למדיניות החשבונאית שאומצה על ידי הקבוצה. ראה ביאור 1.11. א. פרטים בדבר חברות מאוחדות.

(3) זכויות שאינן מקנות שליטה

זכויות שאינן מקנות שליטה הן ההון בחברה בת שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם. הקבוצה מודדת זכויות שאינן מקנות שליטה, שהינן מכשירים המקנים זכות בעלות בהווה והמעניקים למחזיק בהן חלק בנכסים נטו במקרה של פירוק (לדוגמה: מניות רגילות), במועד צירוף העסקים לפי חלקן היחסי בנכסים והתחייבויות המזוהים של הנרכשת.

(4) השקעה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות

חברות כלולות הינן ישויות בהן יש לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית, אך לא הושגה בהן שליטה או שליטה משותפת.

עסקאות משותפות הינן הסדרים משותפים בהם לקבוצה יש זכויות לנכסים נטו של ההסדר. השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות מטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני ומוכרות לראשונה לפי עלות.

(5) עסקאות שבוטלו באיחוד

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות שטרם מומשו, הנובעות מעסקאות בין חברתיות, בוטלו במסגרת הכנת הדוחות הכספיים המאוחדים.

(6) שינוי בשיעור החזקה בחברות המטופלות בשיטת השווי המאזני תוך שימור השפעה מהותית או שליטה משותפת, לרבות מעבר בין השפעה מהותית לשליטה משותפת ולהיפך.

בעת עלייה בשיעור החזקה בחברה המטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני תוך שימור השפעה מהותית או השליטה המשותפת, הקבוצה מיישמת את שיטת הרכישה רק בגין אחוזי החזקה הנוספים בעוד שהחזקה הקודמת נותרת ללא שינוי.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הקבוצה מכירה לראשונה בלקוחות ומכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים מוכרים לראשונה במועד בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. נכסים פיננסיים סווגו לאחת מקבוצות המדידה להלן, על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים ועל בסיס מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

מכשיר חוב בעלות מופחתת

מכשירי חוב, שמוחזקים בהתאם למודל עסקי שמטרתו החזקה על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים, ושהתנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים, לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד, נמדדו לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שיוחסו במישרין, למעט לקוחות שנמדדו לראשונה במחיר העסקה שלהם. לאחר ההכרה לראשונה, נכסים אלה נמדדו בעלות מופחתת.

בבחינה האם תזרימי מזומנים חוזיים הם תזרימים של קרן וריבית בלבד, הקבוצה בוחנת את התנאים החוזיים של המכשיר, ובמסגרת זו מעריכה האם הנכס הפיננסי כולל תנאי חוזי שעשוי לשנות את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים החוזיים כך שהוא לא יקיים את התנאי האמור. בביצוע הערכה זו, הקבוצה לוקחת בחשבון את השיקולים הבאים:

- אירועים מותנים כלשהם אשר ישנו את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים;
- תנאים שעשויים לשנות את שיעור הריבית הנקובה, כולל ריבית משתנה;
- מאפייני הארכה או פירעון מוקדם; וכן
- הימצאות כרית הון משמעותית החושפת את הקבוצה לסיכונים אשראי בלבד.

לקבוצה יתרות לקוחות חייבים אחרים, פיקדונות והלוואות שניתנו לכלולות המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי המזומנים החוזיים. תזרימי המזומנים החוזיים בגין נכסים פיננסיים אלו, כוללים אך ורק תשלומי קרן וריבית אשר משקפת תמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. בהתאם לכך, נכסים פיננסיים אלו נמדדים בעלות מופחתת.

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נכסים פיננסיים אחרים, לרבות תמורה מותנית והלוואת מוכר, נמדדו לראשונה בשווי הוגן, ושינויים בשווי ההוגן לאחר ההכרה לראשונה הוכרו בדוח רווח והפסד.

לקבוצה נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר או מנוהלים ואשר ביצועיהם מוערכים על בסיס השווי ההוגן, ועל כן נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

(2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: משיכות יתר מבנקים, הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, ספקים וזכאים אחרים.

(3) הון מניות

מניות רגילות

מניות רגילות מסווגות כהון. עלויות תוספתיות המתייחסות ישירות להנפקת מניות רגילות, מוצגות כהפחתה מההון.

מניות באוצר

כאשר הון מניות שהוכר בהון נרכש מחדש על ידי הקבוצה, סכום התמורה ששולם, הכולל עלויות ישירות בניכוי השפעת המס, מנוכה מההון. המניות שנרכשו מחדש מסווגות כמניות באוצר. כאשר מניות באוצר נמכרות או מונפקות מחדש, סכום התמורה שהתקבלה מוכר כגידול בהון והעודף שנובעים מהעסקה נזקף ליתרת הפרמיה, ואילו חוסר שנובע מהעסקה מוקטן מיתרת העודפים.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. רכוש קבוע

(1) הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך. העלות כוללת בנוסף למחיר הרכישה, את כל העלויות שניתן לייחס במישרין להבאת הפריט למיקום ולמצב הדרושים לכך שהפריט יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

(2) פחת

פחת נזקף לדוח רווח והפסד (אלא אם נכלל בערך הספרים של נכס אחר) לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר. נכסים חכורים בחכירות מימוניות, לרבות קרקעות, מופחתים על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה ואורך החיים השימושיים של הנכסים, אלא אם צפוי באופן סביר שהקבוצה תקבל בעלות על הנכס בתום תקופת החכירה. קרקעות בבעלות אינן מופחתות.

אומדן אורך החיים השימושיים לתקופה השוטפת ולתקופות ההשוואה הינו כדלקמן:

%	
6-20	מכונות וציוד
15	כלי רכב
6-50	ריהוט וציוד משרדי
4-17	שיפורים במושכר
25	פרויקטים סולאריים

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ד. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה - או חלק ממבנה - או שניהם) 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.

הקבוצה שותפה (16%) בקבוצת רכישה להקמת נדל"ן. החברה מודדת את הנדל"ן להשקעה להקמה בספריה לפי גישת העלות, שהיא שווי הרכישה של הקרקע בתוספת עלויות שהתהוו בתקופת ההקמה כולל חומרים ועלויות רכישה ישירות ולרבות עלויות אשראי מהוונות. ראה ביאור 14 נדל"ן להשקעה.

ה. נכסים בלתי מוחשיים

מוניטין

מוניטין שנוצר כתוצאה מרכישה של חברות בנות, מוצג במסגרת סעיף נכסים בלתי מוחשיים. בתקופות עוקבות מוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. לקבוצה מוניטין שנוצר עקב רכישת אלמור מיזוג אויר, אלמור אנרגיות מתחדשות ואלמור אלקטרוניקה. ראה ביאור 15 נכסים בלתי מוחשיים.

נכסים בלתי מוחשיים אחרים

נכסים בלתי מוחשיים אחרים, שנרכשו על ידי הקבוצה והם בעלי אורך חיים בלתי מוגדר, נמדדים לפי עלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידות ערך שנצברו. לקבוצה יתרת נכסים בלתי מוחשיים המורכבת מהסכמי תחזוקה ורשימת לקוחות וכן צבר הזמנות. ראה ביאור 15 נכסים בלתי מוחשיים.

הפחתה

מוניטין אינו מופחת באופן שיטתי, אלא נבחן לפחות אחת לשנה לצורך ירידת ערך.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. מלאי

מלאי נמדד כנמוך מבין העלות וערך המימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה.

עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

- חומרי גלם וחומרי עזר - לפי עלות רכישה על בסיס "נכנס ראשון – יוצא ראשון".
- תוצרת בעיבוד ותוצרת גמורה - לפי עלות רכישה על בסיס "נכנס ראשון – יוצא ראשון".

המלאי בקבוצה מורכב בעיקר מחומרי גלם ועזר, כגון כבלים, הנרכשים מראש ואשר מנוצלים במהלך העסקים השוטף.

הקבוצה בוחנת מידי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות לירידת ערך בהתאמה הנוקפות לרווח והפסד בסעיף "עלות חוזי ההקמה, המכירות ומתן השירותים".

2. ירידת ערך

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

נכסים פיננסיים, הכנסות לקבל מעבודות לפי חוזי הקמה וחייבים בגין חכירה

הקבוצה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות המופחתת;
- הכנסות לקבל מעבודות לפי חוזי הקמה (כהגדרתם ב-IFRS 15); וכן
- חייבים בגין חכירה.

לקבוצה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה ב-IFRS 9, קרי הקבוצה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר.

הקבוצה מיישמת את ההקלה שנקבעה ב-IFRS 9 לפיה היא מניחה שסיכון האשראי של מכשיר חוב לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך, למשל כאשר המכשיר הינו בעל דירוג חיצוני של "דרגת השקעה". בנוסף, הקבוצה מעריכה כי כאשר תשלומים חזויים בגין מכשיר חוב נמצאים בפיגור של יותר מ-30 יום, חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי, אלא אם קיים מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי.

הקבוצה מחשיבה אירוע כשל בנכס פיננסי כאשר תשלומים חזויים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור של יותר מ-90 יום. אולם קיימים מצבים, בהם החברה מחשיבה אירוע כשל כאשר מתקבל מידע חיצוני או פנימי כי הקבוצה אינה צפויה לקבל את מלוא התשלומים החזויים.

הצגת ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בדוח על המצב הכספי

הפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכס פיננסי הנמדד בעלות מופחתת, מוצגת בניכוי מהערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי.

(2) נכסים שאינם פיננסיים

מוניטין בגין חברות מאוחדות

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. 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. ראה באור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים.

השקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת

לאחר יישום שיטת השווי המאזני, החברה בוחנת אם יש צורך להכיר בהפסד נוסף בגין ירידת ערך של ההשקעה בחברות כלולות או בעסקאות משותפות. בכל תאריך דיווח מתבצעת בחינה אם קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך של ההשקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת. בחינת ירידת הערך נעשית בהתייחס להשקעה בכללותה, כולל המוניטין המיוחס לחברה כלולה או לעסקה משותפת.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. נכסים לא שוטפים וקבוצות מימוש המוחזקים למכירה או לחלוקה

נכסים לא שוטפים (או קבוצות מימוש המורכבות מנכסים והתחייבויות) מסווגים כנכסים המוחזקים למכירה או לחלוקה, אם צפוי ברמה גבוהה שהשבתם תהיה בעיקר באמצעות עסקת מכירה או חלוקה לבעלים ולא באמצעות שימוש מתמשך. כך גם כאשר חברה מחוייבת לתוכנית מכירה אשר כרוכה באובדן שליטה על חברה בת, ללא קשר אם לחברה יישארו זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הבת לשעבר לאחר המכירה.

מיד לפני סיווגם כמוחזקים למכירה או לחלוקה, נמדדים הנכסים (או המרכיבים של קבוצת המימוש) על פי המדיניות החשבונאית של הקבוצה. לאחר מכן נמדדים הנכסים (או המרכיבים של קבוצת המימוש) לפי הנמוך מבין הערך בספרים והשווי ההוגן, בניכוי עלויות מכירה.

ט. הפרשות

להלן ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

הפרשות בגין תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, וכן יותר סביר מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

י. הכנסות

הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים).

הכנסות מחוזי הקמה וממכירות

לאור העובדה כי ביצועי החברה יוצרים או משפרים את הנכס אשר נשלט על ידי הלקוח תוך כדי יצירתו או שיפורו, החברה מכירה בהכנסה מחוזי הקמה לאורך זמן.

השיטה למדידת התקדמות הביצוע

הקבוצה מיישמת את שיטת התשומות לצורך מדידת התקדמות הביצוע כאשר מחויבות הביצוע מקוימת לאורך זמן. הקבוצה מאמינה כי שימוש בשיטת התשומות, לפיה ההכנסה מוכרת על בסיס תשומות שהשקיעה החברה לצורך קיום מחויבות הביצוע מייצגת בצורה הנאותה ביותר את ההכנסה שהופקה בפועל. לצורך יישום שיטת התשומות, הקבוצה מעריכה את העלות הדרושה להשלמת החוזה על מנת לקבוע את סכום ההכנסה שיוכר. האומדנים הללו כוללים את העלויות הישירות והעלויות העקיפות המתייחסות במישרין לקיום החוזה ומוקצות לכל חוזה בנפרד על בסיס מפתח העמסה סביר. כמו כן, הקבוצה אינה כוללת במדידת "שיעור ההשלמה" עלויות שאינן משקפות התקדמות בביצוע.

הכנסות ממכירות

הכנסות ממכירות ציוד וסחורות מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת הסחורה ללקוח.

הכנסות ממתן שירותים ואחזקה

הכנסות ממתן שירותים ואחזקה מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי הקבוצה.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, הכנסות מדיבידנדים ושינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לקבוצה הזכות לקבלת התשלום. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה הקבוצה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס. שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד כוללים גם הכנסות מדיבידנדים וריביות.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית בגין הלוואות שנתקבלו, שינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות ובגין תמורה נדחית, שינויים בשווי ההוגן של תמורה מותנית בגין צירוף עסקים, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, הפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים (למעט הפסדים בגין ירידת ערך לקוחות המוצגים במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות), והפסדים ממכשירים מגדרים המוכרים ברווח והפסד. עלויות אשראי, שאינן מהוונות על נכסים כשירים, נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

בדוחות על תזרימי מזומנים, ריבית שהתקבלה ודיבידנדים שהתקבלו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה. ריביות ששולמו ודיבידנדים ששולמו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון. עלויות אשראי שהונו נכסיהם כשירים, מוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה.

רווחים והפסדים מהפרשי שער בגין נכסים והתחייבויות פיננסיים מדווחים בנטו כהכנסות מימון או הוצאות מימון, כתלות בתנודות שער החליפין, וכתלות בפוזיציה שלהן (רווח או הפסד בנטו).

יב. הוצאות מסים על ההכנסה

מסים על הכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מצירוף עסקים, או נזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר במידה ונובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח. מסים שוטפים כוללים גם מסים בגין שנים קודמות וגם תוספות מסים בגין חלוקת דיבידנדים.

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. הקבוצה לא מכירה במסים נדחים לגבי ההפרשים הזמניים הבאים:

- ההכרה לראשונה במוניטין,
- ההכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס, וכן
- הפרשים הנובעים מהשקעה בחברות בנות, בהסדרים משותפים ובחברות כלולות, במידה והקבוצה שולטת במועד היפוך הפרש וכן צפוי שהם לא יתהפכו בעתיד הנראה לעין, בין אם בדרך של מימוש השקעה ובין אם בדרך של חלוקת דיבידנדים בגין השקעה.

המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו הקבוצה צופה, בתום תקופת הדיווח להשיב או לסלק את הערך בספרים של הנכסים וההתחייבויות.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכסי מסים נדחים שלא הוכרו מוערכים מחדש בכל מועד דיווח ומוכרים במידה והשתנה הצפי כך שצפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה יהיה ניתן לנצל אותם.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתחייבות יתמשו, הם מופחתים.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. פעילות מופסקת

פעילות מופסקת הינה מרכיב של עסקי הקבוצה, המייצג קו עסקים משמעותי נפרד של פעילות שמומש, המוחזק למכירה או לחלוקה או שהינו חברה בת שנרכשה במטרה למוכרה. הסיווג כפעילות מופסקת נעשה במועד בו מומשה הפעילות או כאשר היא מקיימת את הקריטריונים לסיווג כמוחזקת למכירה, אם הדבר קרה קודם לכן. בגין כל פעילות מופסקת הוצגו מחדש מספרי השוואה בדוח רווח והפסד, כאילו הופסקה הפעילות מתחילת תקופת השוואה המוקדמת ביותר. החברה מציגה דוחות על תזרימי מזומנים הכוללים את השינויים בפעילות המופסקת.

רפק אנרגיה בע"מ סווגה החל מדוחות 2022 כפעילות מופסקת במסגרת מכירתה אשר הושלמה בשנת הדוח. לפרטים נוספים ראה באור 19.

יד. רווח למניה

הקבוצה מציגה נתוני רווח בסיסי ומדולל למניה לגבי הון המניות הרגילות שלה. הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח או ההפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה במספר הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שהיו במחזור במשך השנה, לאחר התאמה בגין מניות באוצר. הרווח המדולל למניה נקבע על ידי התאמת הרווח או ההפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה והתאמת הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שבמחזור, לאחר התאמה בגין מניות באוצר, ובגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות.

טו. חכירות

קביעה אם הסדר מכיל חכירה

במועד ההתקשרות בחכירה, הקבוצה קובעת אם ההסדר מהווה חכירה או מכיל חכירה, תוך בחינה האם ההסדר מעביר זכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן בתמורה לתשלום. בעת ההערכה האם הסדר מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה, הקבוצה מעריכה האם לאורך תקופת החכירה יש לה את שתי הזכויות הבאות:

- (א) הזכות להשיג למעשה את כל ההטבות הכלכליות משימוש בנכס המזוהה; וכן
- (ב) הזכות לכוון את השימוש בנכס המזוהה

עבור חוזי חכירה הכוללים רכיבים שאינם רכיבי חכירה, כגון שירותים או תחזוקה, הקשורים לרכיב חכירה, הקבוצה בחרה לטפל בחוזה כרכיב חכירה אחד ללא הפרדת הרכיבים.

נכסים חכורים והתחייבויות בגין חכירה

חוזים המקנים לקבוצה שליטה בשימוש בנכס בגין חכירה במשך תקופת זמן עבור תמורה, מטופלים כחכירות. בעת ההכרה לראשונה הקבוצה מכירה בהתחייבות בסכום הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים (תשלומים אלו אינם כוללים תשלומי חכירה משתנים מסוימים), ובמקביל מכירה הקבוצה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו, ובתוספת עלויות ישירות שהתהוו בחכירה.

מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירה לא ניתן לקביעה בנקל, נעשה שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר. לאחר ההכרה לראשונה, מטופל הנכס בהתאם למודל העלות, ומופחת לאורך תקופת החכירה או אורך חייו השימושיים של הנכס כמוקדם ביניהם.

הקבוצה בחרה ליישם את ההקלה הפרקטית לפיה חכירות לטווח קצר של עד שנה או חכירות בהן נכס הבסיס הוא בעל ערך נמוך, מטופלות באופן בו דמי החכירה נזקפים לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, לאורך תקופת החכירה, ללא הכרה בנכס ו/או התחייבות בדוח על המצב הכספי. לאחר ההכרה לראשונה, מטופל הנכס בהתאם למודל העלות, ומופחת לאורך תקופת החכירה או אורך חייו השימושיים של הנכס כמוקדם ביניהם.

הפחתת נכס זכות שימוש

לאחר מועד תחילת החכירה, נכס זכות שימוש נמדד בשיטת העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידות ערך שנצברו ומתואם בגין מדידות מחדש של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת מחושב על בסיס קו-ישר על פני אורך החיים השימושיים או תקופת החכירה החוזית, כמוקדם מבניהם כדלקמן:

- מבנים 2-5 שנים
- כלי רכב 3 שנים

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. תקנים חדשים שטרם אומצו

השלכות	תחילה והוראות מעבר	דרישות הפרסום	תקן/פרשנות/תיקון
הקבוצה בוחנת את השלכות יישום התקן על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.	מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם. בהתאם להחלטת מליאת רשות ניירות ערך, תאגידים מדווחים רשאים לאמץ מוקדם את התקן החל מתקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2025.	תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים. מטרת התקן הינה לספק מבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים עם שינויי נוסח קלים. כחלק מדרישות הגילוי החדשות, חברות ידרשו להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, עבור מרבית החברות, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות: רווח תפעולי, רווח מהשקעות, ורווח ממימון.	תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים
		בנוסף לשנויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי "non-GAAP").	
		כמו כן, במסגרת התיקון, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים ובביאורים. התקן יעודד חברות להימנע מסיווג פריטים כ'אחרים' (למשל, הוצאות אחרות), וסיווג כזה יגרור דרישות גילוי נוספות.	

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

א. מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
62,578	88,612	יתרות בבנקים
21,094	44,327	פיקדונות לפי דרישה (*)
83,672	132,939	מזומנים ושווי מזומנים

(*) היתרות במטבע ישראלי אינן צמודות ונושאות ריבית משתנה בשיעור 4.4%-4.6%, היתרות במטבע חוץ צמודות לדולר או לאירו ואינן נושאות ריבית.

ב. פיקדונות מוגבלים

פיקדונות מוגבלים בגין ערבויות בנקאיות והלוואות בערבות מדינה שהועמדו לחברה מאוחדת ולחברות מאוחדות שלה. היתרות במטבע ישראלי אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור 4.4%-4.6%.

חשיפת הקבוצה לסיכון שערי ריבית, סיכון מטבע וניתוח רגישות לנכסים הפיננסיים מפורטת בבאור 34 בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 5 - נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

להלן הרכב ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,941	3,507	מניות (*)
9,142	10,273	אגרות חוב (*)
8,231	8,463	קרנות נאמנות
19,314	22,243	

(*) סך של כ- 547 אלפי ש"ח נקוב בדולר ארה"ב והיתרה בשקל לא צמוד (בשנת 2023: 542 אלפי ש"ח נקוב בדולר).

חשיפת הקבוצה, לסיכונים מטבע, סיכונים מחיר והפסדים בגין ירידת ערך המתייחסת לנכסים פיננסיים מפורטים בבאור 34, בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 6 - לקוחות

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
97,517	117,180	חובות פתוחים (*)
7,944	9,013	המחאות לגביה
105,461	126,193	
(7,087)	(8,538)	בניכוי הפרשה לירידת ערך
98,374	117,655	
611	5,479	(*) מתוכם לקוחות המהווים צדדים קשורים

למידע נוסף בגין לקוחות המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה באור 33, בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין. חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי, לסיכונים מטבע והפסדים בגין ירידת ערך המתייחסת ללקוחות מפורטת בבאור 34, בדבר מכשירים פיננסיים.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 7 - הכנסות לקבל מעבודות לפי חוזי הקמה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,455,642	1,818,087
(1,345,882)	(1,631,680)
109,760	186,407

הכנסות שהוכרו מעבודות בחוזי הקמה
בניכוי- חיובים שהוצאו ללקוחות, נטו ממקדמות

ב. פרטים נוספים

- (1) יתרת החוב הינה בש"ח לא צמוד.
- (2) היתרה ליום 31 בדצמבר 2024 מוצגת בקיזוז יתרת מקדמות בסך של 22,103 אלפי ש"ח (בשנת 2023: כ- 12,684 אלפי ש"ח).
- (3) היתרה מייצגת סכומים לקבל שטרם הוצאה חשבונית בגינם.
- (4) שעבודים - ראה ביאור 22' בהלן.

באור 8 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,613	1,730
1,404	3,001
906	2,088
9,314	6,798
2,575	5,546
2,000	734
546	1,607
20,358	21,504

עמלות לקבל
מוסדות ממשלתיים
הכנסות לקבל
הוצאות מראש
מקדמות לספקים
צדדים קשורים (*)
חייבים אחרים

- (*) למידע בגין חייבים המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה באור 33, בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין.
חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי ולסיכונים מטבע המתייחסת לחייבים אחרים מפורטת בבאור 34, בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 9 - מלאי

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,515	15,502
4,879	6,815
14,394	22,317

חומרי גלם ועזר
תוצרת בעיבוד ותוצרת גמורה

- (*) בשנת 2024 כוללת היתרה הפרשה לירידת ערך מלאי בסך של 1,330 אלפי ש"ח (2023- הפרשה לירידת ערך בסכום של כ- 1,321 אלפי ש"ח).

באור 10 - חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

א. תמצית נתונים כספיים לגבי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

(1) חברות מוחזקות לפי שיטת השווי המאזני ועסקאות משותפות לא מהותיות

• חברה מוחזקת "ריינדיר"

ביום 9 ביולי 2023 רכשה החברה 8.33% מההון המונפק של ריינדיר אנרגיה בע"מ וביום 30 בנובמבר 2023 רכשה החברה 14.17% מההון המונפק של ריינדיר אנרגיה בע"מ.

בנוסף, במועד השלמת מכירת רפק אנרגיה, מכרה רפק אנרגיה לחברה מניות ריינדיר אנרגיה בע"מ בשיעור של כ- 2.49%.

ביום 28 במאי 2023, התקבלה החלטת ממשלה מס' 586 לפיה תת"ל 91 תושב לדיון בפני הות"ל וכתוצאה מכך בשלב זה לא תאושר על ידי הממשלה. בעקבות החלטה זו הגישה ריינדיר עתירה לבג"ץ במסגרתה נטען, בין היתר, כי החלטת הממשלה פוגעת בעיקרון השוויון באשר לא ניתנה כל הצדקה עניינית להעדיפה על פני תכניות אחרות שאושרו באותה ישיבת ממשלה. ביום 27 ביולי 2023, העתירה נדחתה על ידי בג"ץ בנימוק שהעתירה הינה עתירה מוקדמת, באשר החלטת הממשלה אינה סופית ואין הצדקה לדון בעתירה כאשר לא ניתן לדעת מה תהיה המלצתה של הות"ל לאחר קיום דיון חוזר בעניין ולא ניתן לדעת מה תהיה החלטת הממשלה לאחר קיום דיון חוזר על ידה גם כן.

ביום 20 בנובמבר 2023, קיימה הוועדה לתשתיות לאומיות דיון חוזר בנושא תת"ל 91. בדיון ציינה הות"ל ששמעה את עמדת שר האנרגיה מיום 28 במאי 2023, לפיה אין צורך בעת הזו לאשר אלא שתי תכניות לתחנות כוח, וכן שמעה הוועדה דיווח על פניית מנכ"ל משרד האנרגיה לפי יש צורך בתוספת ייצור קונבנציונלי של כ-8,000 מגוואט לעשור הבא. מכיוון שנציגי משרד האנרגיה לא נכחו בדיון בות"ל, ביקשה הות"ל כי חברת ניהול המערכת ורשות החשמל יעבירו לה תוך 30 ימים מסמכים המפרטים את צורכי ייצור החשמל לעשור הבא. נכון למועד זה, טרם קבעה הות"ל דיון נוסף לגבי תת"ל 91.

בספרי החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 השקעה בריינדיר של 10.5 מיליון ש"ח וכן הלוואת בעלים שניתנה על ידי החברה לריינדיר בגובה של 6.4 מיליון ש"ח.

כמו כן הכירה החברה בהתחייבות תמורה מותנית בגין עסקת הרכישה השנייה אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2024 עומדת על 3.4 מיליון ש"ח.

• חברות ושותפויות המוחזקות באמצעות רפק אנרגיות מתחדשות בע"מ המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בתחום האנרגיה הסולארית

החברה פועלת באמצעות חברת הבת, רפק אנרגיות מתחדשות, לייזום, פיתוח, הקמה, תפעול ומימון של פרויקטים לייצור חשמל באמצעות אנרגיה סולארית. רפק אנרגיות מקדמת בעצמה או באמצעות חברות ושותפויות שהיא מחזיקה בהן את הפרויקטים השונים.

להלן ריכוז נתונים ביחס לפרויקטים, הן פרויקטים עובדים והן פרויקטים בהקמה, לייצור חשמל בחברות מוחזקות באמצעות רפק אנרגיות מתחדשות המטופלות בשיטת השווי המאזני:

שם הפרויקט	חלק רפק אנרגיות מתחדשות	הספק המתקן (במגוואט)
רבדים-זרון	50%	0.55
רפת העמק	25%	3
מעלה גלבו	37%	0.60
פולירם	50%	0.6
רם און	50%	28 + 10.5
פרויקט קרקעי בנגב	33%	עד 12
רמת הגולן	33%	כ-175

באור 10 - חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

א. תמצית נתונים כספיים לגבי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

(1) חברות מוחזקות לפי שיטת השווי המאזני ועסקאות משותפות לא מהותיות

• להלן מידע תמציתי על המצב הכספי ועל תוצאות הפעילות:

חלק הקבוצה בסך רווח (הפסד) כולל אלפי ש"ח	חלק הקבוצה ברווח (הפסד) אלפי ש"ח	ערך בספרים של ההלוואות ליום 31 בדצמבר אלפי ש"ח	ערך בספרים של ההשקעות ליום 31 בדצמבר אלפי ש"ח	שיעור בעלות	
					2024
(2,791)	(2,971)	32,245	11,847	50%-25%	עסקאות משותפות בתחום האנרגיה הסולארית
(1,291)	(1,291)	45,587	37,116	66.7%-25%	עסקאות משותפות בתחום פרוייקטי חשמל (1)
					2023
1,289	1,289	7,743	5,901	50%-25%	עסקאות משותפות בתחום האנרגיה הסולארית
2,625	2,625	62,268	45,367	66.7%-25%	עסקאות משותפות בתחום פרוייקטי חשמל (1)
					2022
282	282	6,532	4,557	50%-25%	עסקאות משותפות בתחום האנרגיה הסולארית
6,691	6,691	46,593	47,704	66.7%-25%	עסקאות משותפות בתחום פרוייקטי חשמל (1)

(1) הערך בספרי החברה כולל עודפי עלות בגין עסקאות משותפות שיוחסו במסגרת הקצאת עודפי עלות, עם עלייתה של החברה לשליטה באלמור.

• **אירועים בתקופת הדוח:**

מכירת חברת לדיטק קפריסין

ביום 30 ביוני 2024 מכרה אלמור את מלוא החזקותיה בחברת לדיטק קפריסין בשיעור של 50%, ושולם לאלמור סך של כ- 1.98 מיליון ש"ח. כתוצאה מהמכירה רשמה אלמור רווח הון בסך 811 אלפי ש"ח בסעיף הכנסות אחרות.

מכירת חברת א.כ. לדיטק

בהתאם להחלטת הנהלת אלמור לממש את מלוא החזקותיה בחברת א.כ. לדיטק, חברה כלולה בשיעור של 50%, בדוח ליום 30 ביוני 2024 הוצגה יתרת ההשקעה, השייכת למגזר אחרים, כנכס מוחזק למכירה, והוכר הפסד מירידת ערך בסך של 2,112 אלפי ש"ח, אשר נזקף לסעיף הוצאות אחרות בדוח רווח והפסד ונבע ממדידה מחדש של יתרת ההשקעה בנכס המוחזק למכירה לפי הנמוך מבין ערכה בספרים והשווי ההוגן שלה בניכוי עלויות מכירה. ביום 10 ביולי 2024 הושלמה התקשרותה של אלמור בהסכם למכירת החזקותיה בחברת א.כ. לדיטק. כמו כן, ביום 6 בנובמבר 2024 נפרעה הלוואות הבעלים שהעמידה אלמור ל-א.כ. לדיטק, בסך של כ- 1.95 מיליון ש"ח.

חתימה על הסכם להקמת פרויקט סולארי קרקעי בנגב

בחודש פברואר 2024 רפק אנרגיות וקבוצת שמיר אנרגיה התקשרו בהסכם עם צד שלישי (להלן: "ההסכם" ו-"השותף", בהתאמה והשותף ביחד עם רפק אנרגיות וקבוצת שמיר אנרגיה, להלן: "השותפים") על מנת להוציא לפועל מספר פרויקטי אנרגיה ירוקה של השותף עם חברה תעשייתית גדולה, שיבוצעו באמצעות שותפות בה יחזיקו רפק אנרגיות וקבוצת שמיר אנרגיה, כל אחת, ב-25% מזכויותיה (להלן: "השותפות"), עם פוטנציאל להחזקה בשיעור של עד 33% על ידי כל אחת מרפק אנרגיות וקבוצת שמיר אנרגיה, זאת על פי החלטת השותף. במהלך ספטמבר 2024 הושלמה המחאת הזכויות והחובות של השותף בפרוייקטים האמורים לשותפות. הפרוייקטים כוללים הקמה מתוכננת של פרויקט סולארי בהספק של כ-230 מגה וואט וכ-700 מגה וואט שעה אגירה באתר בנגב. הפרוייקט הסולארי הקרקעי בנגב נמצא בשלבים סטטוטוריים מתקדמים, ועם סקר חיבור מחייב חיובי כאשר הסגירה הפיננסית בנינו צפויה לקרות במחצית השנייה של שנת 2025. בנוסף, השותפות החלה בהקמה של גגות סולאריים באתרים של החברה התעשייתית ופרוייקט גנרציה (ייצור חשמל מגז טבעי) בהספק מצטבר כולל של עד 12 מגה וואט.

עלות הקמת הפרוייקט הסולארי הקרקעי בנגב, מוערכת, במועד הדוח בכ-1.1 מיליארד ש"ח. במהלך תקופת הדוח הושקע סך של כ-7.5 מיליון ש"ח

באור 10 - חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

תמצית נתונים כספיים לגבי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

(2) חברות כלולות מהותיות

MRC

הקבוצה מחזיקה ב-16.7% מחברות MRC Alon Tavor Power LTD (להלן: "חברת MRC") ו-א.א.ר. סי. תפעול בע"מ (להלן: "חברת MRC תפעול"), חברת MRC וחברת MRC תפעול מוחזקות בחלקים שווים על ידי החברה, מבטח שמיר אחזקות בע"מ ו China Harbour Engineering Company.

ביום 29 ביולי 2019 התקשרה חברת MRC בהסכם לרכישת יחידות ייצור חשמל באתר אלון תבור (להלן: "ההסכם" ו-"אתר אלון תבור", בהתאמה), וזאת לאחר שהצעתה הוכרזה כהצעה הזוכה במסגרת מכרז לרכישת יחידות ייצור חשמל חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "חח"י").

על פי ההסכם, רכשה חברת MRC את מלוא הזכויות באתר אלון תבור, בשטח של כ-215 דונם, הכולל תחנת כח במחזור משולב, המוסקת בגז טבעי בהספק של כ-363 מגה וואט, שתי תחנות כח במחזור פתוח המוסקות בדיזל, בהספק של כ-110 מגה וואט, כל אחת, מתקן דברת לטיפול במי שפכים, זכויות בשלוש תחנות ניטור מיכלי דלק וחלקי חילוף וציוד (להלן: "המתקנים").

כמו כן, התקשרו MRC ו-MRC תפעול, חברה קשורה, בהסכם תפעול למתן שירותי התפעול והתחזוקה השוטפים לתחנה MRC.

בחודש דצמבר 2021 החלו עבודות להקמת תחנת כח חדשה על בסיס גז טבעי בטכנולוגיה קונבנציונלית במחזור פתוח (פיקר) בהספק של עד 230 מגה וואט שקודמה ע"י חח"י בתוכנית המתאר הארצית לפני רכישת תחנת הכח מחח"י, בהתאם לתנאים שהוגדרו בהסכם, הכוללים הפעלה מסחרית של הפיקר עד לסוף שנת 2026.

ביום 2 ביולי, 2020, MRC קיבלה שומת מס רכישה בגובה של 111.7 מיליוני ש"ח, המתבסס על עלות רכישה של 1,861 מיליוני ש"ח. ביום 14 בספטמבר 2021 התקבלה החלטת רשות המיסים בקשר להשגה שהגישה החברה ובה מקבלת רשות המיסים חלק מטענות MRC ומעמידה את עלות הרכישה לצרכי מס רכישה על 1,372 מיליוני ש"ח. במהלך חודש יולי 2022 הוגש ערעור על ידי MRC, המדינה הגישה את תגובתה לערעור החברה במהלך חודש דצמבר 2022. במהלך ינואר 2023 התקיים דיון מקדים, ומאז הערעור עדיין תחת הליך משפטי ולא התרחשו אירועים מהותיים נוספים לגביו במהלך 2024 בהתבסס על חוות דעת של יועצי המס שלה, כללה MRC בדוחותיה הכספיים הפרשה המשקפת באופן נאות את הערכתם לתוצאות ההליכים.

הקבוצה מצרפת לדוחות כספיים שנתיים מאוחדים אלה את הדוחות הכספיים של MRC Alon Tavor Power LT

באור 10 - חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

א. תמצית נתונים כספיים לגבי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

(2) חברות כלולות מהותיות (המשך)

להלן מידע תמציתי על המצב הכספי ועל תוצאות הפעילות:

חלק הקבוצה בסך רווח (הפסד) כולל	חלק הקבוצה ברוח (הפסד)	ערך בספרים של ההלוואות ליום 31 בדצמבר	ערך בספרים של ההשקעות ליום 31 בדצמבר	התחייבויות שאינן שוטפות	התחייבויות שוטפות	נכסים לא שוטפים	נכסים שוטפים	שיעור בעלות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
17,776	17,776	-	90,328	1,725,143	616,493	2,662,780	236,936	16.7%	2024 השקעה בחברה כלולה - MRC
33,909	33,909	-	88,176	1,619,730	308,699	2,269,428	198,727	33.33%	2023 השקעה בחברה כלולה - MRC
28,216	28,216	11,745	73,410	1,502,527	397,463	2,034,735	304,941	33.33%	2022 השקעה בחברה כלולה - MRC

באור 10 - חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

ב. פרטים בדבר הכנסות מחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,634	8,477	2,615

ריבית

ג. הלוואות לחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

בשנת 2024 נתנה הקבוצה הלוואות לחברות המוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני בסך כולל של 37,316 אלפי ש"ח. ההלוואות שהוענקו במהלך השנה עומדות בתנאי SPPI ולפיכך נמדדות בעלות מופחתת. בשנת 2023 נתנה הקבוצה הלוואות לחברות המוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני בסך כולל של 13,216 אלפי ש"ח. ההלוואות שהוענקו במהלך השנה עומדות בתנאי SPPI ולפיכך נמדדות בעלות מופחתת. בשנת 2022 נתנה הקבוצה הלוואות לחברות המוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני בסך כולל של 22,738 אלפי ש"ח.

להלן פרטי יתרת ההלוואות כפי שמוצגות בדוחות כספיים אלו:

יתרת הלוואה בספרים ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
5,460	2,323	צמוד למדד המחירים לצרכן +3.7%-3.85%	חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בתחום הסולארי
-	11,187	פריים + 4.5%	חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בתחום הסולארי
1,183	19,576	6.5%-8%	חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בתחום הסולארי
1,100	2,584	ריבית 3(י)	חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בתחום הסולארי
-	6,404	LIBOR + 4%	חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בתחום תחנות הכח
62,268	45,587		חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בתחום פרויקטי חשמל

ד. פרטים בדבר דיבידנדים מחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני שנתקבלו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
75	114	84	סולארית דוראל רפק בתל קציר
375	380	-	זרון סולארית דוראל בע"מ
-	19,143	15,000	MRC
1,218	9,186	-	כלולות אחרות

באור 11 - חברות בנות

א. פרטים בדבר חברות מאוחדות

(1) להלן רשימה של החברות הבנות המהותיות של הקבוצה:

שם החברה	מיקום עיקרי של פעילות החברה	זכויות בעלות של הקבוצה בחברה הבת ליום 31 בדצמבר	
		2024 אלפי ש"ח	2023 אלפי ש"ח
אלמור חשמל התקנות ושרותים (1986) בע"מ (*)	ישראל	52.96%	47.96%
אלמור תעשיות ולוחות חשמל (***)	ישראל	52.96%	47.96%
אלמור אנרגיות מתחדשות (***)	ישראל	52.96%	47.96%
רפק אנרגיות מתחדשות בע"מ	ישראל	100%	100%
רפק אנרגיה בע"מ (**)	ישראל	-	50%
רפק אנרגיה אלון תבור בע"מ (**)	ישראל	-	43.1%
רפק אנרגיה רמת גבריאל בע"מ (**)	ישראל	-	43.1%
רעמ אנרגיה חופיות בע"מ (**)	ישראל	-	17%
רפק אנרגיה שורק בע"מ (**)	ישראל	-	17%
רפק אנרגיה אשקלון בע"מ (**)	ישראל	-	17%

(*) רכישת מניות בתקופת הדיווח

במהלך שנת 2024 רכשה החברה מניות נוספות בחברת הבת אלמור, בסכום של כ-18.3 מיליון ש"ח. כתוצאה מכך נרשמה תנועה בקרן הון עם זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-4,255 אלפי ש"ח ושיעור ההחזקה עלה באלמור עלה ל-52.96%.

()** מכירת רפק אנרגיה- ראו באור 19.

(*)** מוחזקות בעקיפין באמצעות חברת הבת אלמור חשמל התקנות ושרותים (1986) בע"מ.

(2) פרטים בדבר דיבידנדים שנתקבלו מחברות בנות:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024 אלפי ש"ח	2023 אלפי ש"ח	2022 אלפי ש"ח
אלמור חשמל התקנות ושרותים בע"מ	9,831	7,859	7,002
גינרל מהנדסים בע"מ	1,500	500	500

ביום 17 במרס 2025 החליט דירקטוריון אלמור על חלוקת דיבידנד בסך של כ-8.25 מיליון ש"ח, המהווה כ-0.23 ש"ח למניה רגילה. הדיבידנד טרם שולם.

(3) לפרטים בדבר מגבלות משמעותיות על העברת משאבים בין ישויות בתוך הקבוצה ראה באור 16 ו-22 בדבר הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים.

באור 11 - חברות בנות (המשך)

א. פרטים בדבר חברות מאוחדות (המשך)

(4) זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות

הטבלה שלהלן מרכזת מידע באלפי ש"ח בדבר החברות הבנות של הקבוצה למעט חברות בנות המוחזקות למכירה ומסווגות כפעילות מופסקת, לרבות התאמות לשווי הוגן שנעשו במועד הרכישה, למעט מוניטין, אשר בהן קיימות זכויות שאינן מקנות שליטה שהינן מהותיות לקבוצה (לפני ביטול עסקאות בין חברתיות).

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024											ליום 31 בדצמבר 2024						
סה"כ גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים	תזרים מפעילות מימון לא דיבידנד ששולם		תזרים מפעילות		רווח (הפסד) שמקצה לזכויות		רווח (הפסד) כולל אחר		הערך בספרים של הזכויות שאינן מקנות שליטה		סה"כ נכסים נטו	התחייבויות שאינן שוטפות		נכסים שאינם שוטפים		שיעור זכויות הבעלות שמוחזקות על ידי זכויות שאינן מקנות שליטה	
	דיבידנד	דיבידנד	תזרים	תזרים	רווח	סה"כ רווח כולל	רווח	רווח	סה"כ נכסים	התחייבויות שאינן שוטפות		נכסים שאינם שוטפים	נכסים שוטפים				
20,255	(9,546)	(24,755)	13,335	41,221	17,909	36,339	172	36,167	724,793	145,395	295,000	16,216	353,664	211,629	453,250	47.04%	אלמור חשמל התקנות ושרותים (1986) בע"מ
-	-	-	-	-	31,344	-	-	-	-	(4,757)	-	-	-	-	-	-	ביטולים של רווחים בין חברתיים והשפעות מכירת רפק אנרגיה
20,255	(9,546)	(24,755)	13,335	41,221	49,253	36,339	172	36,167	724,793	140,638	295,000	16,216	353,664	211,629	453,250	-	סך הכל

באור 11 - חברות בנות (המשך)

א. פרטים בדבר חברות מאוחדות (המשך)

(4) זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות
 הטבלה שלהלן מרכזת מידע באלפי ש"ח בדבר החברות הבנות של הקבוצה לרבות התאמות לשווי הוגן שנעשו במועד הרכישה, למעט מוניטין, אשר בהן קיימות זכויות שאינן מקנות שליטה שהינן מהותיות לקבוצה (לפני ביטול עסקאות בין חברתיות) ולמעט חברות בנות המוחזקות למכירה ומסווגות כפעילות מופסקת.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023											ליום 31 בדצמבר 2023					
סה"כ גידול (קישון) במזומנים ושווי מזומנים	תזרים מזומנים מפעילות		רווח (הפסד) שמקצה		הערך בספרים של הזכויות שאינן מקנות שליטה		רווח הכנסות				סה"כ נכסים נטו	התחייבויות שאינן שוטפות		נכסים שאינם שוטפים		שיעור זכויות הבעלות שמוחזקות על ידי זכויות שאינן מקנות שליטה
	דיבידנד	מימון ללא דיבידנד	תזרים	תזרים	רווח	סה"כ רווח כולל	רווח	רווח	הכנסות	שליטה		סה"כ נכסים	התחייבויות שאינן שוטפות	נכסים שאינם שוטפים	נכסים שוטפים	
(2,253)	(8,648)	(17,882)	(9,393)	33,670	20,178	38,584	3,348	35,875	560,726	144,480	276,251	23,384	245,320	231,311	313,644	52.04%
-	-	-	-	-	44,352	-	-	(639)	-	177,507	-	-	-	-	-	-
<u>(2,253)</u>	<u>(8,648)</u>	<u>(17,882)</u>	<u>(9,393)</u>	<u>33,670</u>	<u>64,530</u>	<u>38,584</u>	<u>3,348</u>	<u>35,236</u>	<u>560,726</u>	<u>321,987</u>	<u>276,251</u>	<u>23,384</u>	<u>245,320</u>	<u>231,311</u>	<u>313,644</u>	-

אלמור חשמל התקנות ושרותים (1986) בע"מ

ביטולים של רווחים בין חברתיים וחברה המוחזקת למכירה

סך הכל

באור 11 - חברות בנות (המשך)

א. פרטים בדבר חברות מאוחדות (המשך)

(4) זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות

הטבלה שלהלן מרכזת מידע באלפי ש"ח בדבר החברות הבנות של הקבוצה לרבות התאמות לשווי הוגן שנעשו במועד הרכישה, למעט מוניטין, אשר בהן קיימות זכויות שאינן מקנות שליטה שהינן מהותיות לקבוצה (לפני ביטול עסקאות בין חברתיות) ולמעט חברות בנות המוחזקות למכירה ומסווגות כפעילות מופסקת.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022											ליום 31 בדצמבר 2022					
סה"כ גידול (קישון) במזומנים ושווי מזומנים	תזרים מזומנים מפעילות			רווח (הפסד) שמקצה לזכויות			הערך בספרים של הזכויות שאינן מקנות שליטה				סה"כ נכסים נטו	התחייבויות שאינן שוטפות	נכסים שאינם שוטפים	נכסים שוטפים	שליטה	
	דיבידנד	מימון ללא דיבידנד	שולם	תזרים	תזרים	תזרים	רווח (הפסד) כולל	רווח אחר	רווח	הכנסות						שליטה
(17,578)	(8,069)	(30,984)	(35,348)	56,823	15,564	28,785	1,335	27,450	488,672	137,712	254,676	25,752	245,456	209,614	316,270	52.3%
-	-	-	-	-	86,001	-	-	-	-	128,158	-	-	-	-	-	-
(17,578)	(8,069)	(30,984)	(35,348)	56,823	101,565	28,785	1,335	27,450	488,672	265,870	254,676	25,752	245,456	209,614	316,270	-

אלמור חשמל התקנות ושרותים (1986) בע"מ

ביטולים של רווחים בין חברתיים וחברה המוחזקת למכירה

סך הכל

באור 11 - חברות בנות (המשך)

א. פרטים בדבר חברות מאוחדות

(5) צירופי עסקים שאירעו במהלך התקופה הנוכחית

רכישת חברת אלמור אלקטרוניקה בע"מ:

אלמור אלקטרוניקה הינה חברה פרטית העוסקת בייצור לוחות חשמל למתח נמוך המיועדים לשימוש במבני תעשייה, מבנים ציבוריים, פרוייקטי תשתית, מגדלי מגורים ומרכזים מסחריים. עד ליום 19 באפריל 2023 החזיקה אלמור ב-40% ממניות ו-50% מזכויות ההצבעה בחברת אלמור אלקטרוניקה (1993) בע"מ. בהתאם לכך, הציגה אלמור את השקעתה באלמור אלקטרוניקה לפי שיטת השווי המאזני. אלמור אלקטרוניקה הינה חברה פרטית העוסקת בייצור לוחות חשמל למתח נמוך המיועדים לשימוש במבני תעשייה, מבנים ציבוריים, פרוייקטי תשתית, מגדלי מגורים ומרכזים מסחריים. ביום 19 באפריל 2023 רכשה אלמור 20% נוספים ממניות חברת אלמור אלקטרוניקה. ביום 4 בינואר 2024, הוסיפה ורכשה אלמור 20% ממניות ו-50% מזכויות ההצבעה בחברת אלמור אלקטרוניקה (1993) בע"מ (להלן: "מועד הרכישה") והשיגה שליטה בה.

להלן נתונים בדבר עלות צירוף העסקים לפי מרכיביה השונים, הנכסים וההתחייבויות שהוכרו במועד הרכישה:

באלפי ש"ח

2,754	שווי הוגן החזקה קודמת באלמור אלקטרוניקה (60%)
1,020	מזומן
801	זכויות שאינן מקנות שליטה
4,575	סה"כ

- נכסים והתחייבויות מזוהים שנרכשו:

באלפי ש"ח

40	מזומנים מוגבלים במשיכה
1,094	לקוחות וחייבים אחרים
7,834	הכנסות לקבל
706	חייבים
284	מוסדות
2,517	מלאי
769	רכוש קבוע
116	נכס בלתי מוחשי – צבר הזמנה
984	נכס בלתי מוחשי – תיק לקוחות
455	מיסים נדחים
(1,320)	אשראי לזמן קצר
(7,044)	ספקים וזכאים אחרים
(1028)	זכאים
(430)	הלוואות לזמן ארוך
(525)	הטבות לעובדים, נטו
4,452	נכסים מזוהים, נטו

- קביעת השווי ההוגן

להלן מידע בדבר האופן בו קבעה הקבוצה את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות שהוכרו במסגרת צירוף עסקים אשר שווים ההוגן שונה משווים בספרים:

נכסים בלתי מוחשיים – צבר הזמנות ותיק לקוחות.

השווי ההוגן של צבר ההזמנה ותיק הלקוחות, מבוסס על גישת הרווח העודף הרב תקופתי (Multi-Period Excess Earnings) באמצעות ניכוי של תזרימים הנובעים מנכסים תורמים (Contributory charges) מסך תזרימי המזומנים החזויים של החברה.

נכס בלתי מוחשי – צבר הזמנות מופחת על פני תקופה של שנתיים.

נכס בלתי מוחשי – תיק לקוחות מופחת על פני תקופה של 8 שנים.

ביאור 11 – רכישת חברות בנות (המשך)

א. פרטים בדבר חברות מאוחדות (המשך)

(5) צירופי עסקים שאירעו במהלך התקופה הנוכחית (המשך)

רכישת חברת אלמור אלקטרוניקה בע"מ (המשך):

- תזרימי המזומנים המצרפיים אשר נבעו לקבוצה כתוצאה מעסקת הרכישה:

באלפי ש"ח

מזומנים ושווי מזומנים ששולמו (1,020)

- מוניטין

בעקבות הרכישה הוכר מוניטין כמפורט להלן:

באלפי ש"ח

2,754	שווי הוגן החזקה קודמת באלמור אלקטרוניקה (60%)
1,020	מזומן
801	זכויות שאינן מקנות שליטה (*)
(4,452)	בניכוי שווי הוגן של הנכסים המזוהים, נטו
123	מוניטין

(*) הקבוצה בחרה למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה הנובעות מרכישת אלמור אלקטרוניקה לפי חלקן היחסי בנכסים נטו הניתנים לזיהוי של הנרכשת המקנות לה זכות בעלות בהווה (מניות רגילות).

כתוצאה מהעליה לשליטה באלמור אלקטרוניקה הכירה אלמור ברווח משיערוך השקעתה הקודמת בסך של כ- 1,130 אלפי ש"ח.

באור 12 - הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות בגין פיטורין והטבות לטווח קצר.

תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה – תוכנית הטבה מוגדרת

לקבוצה תוכניות הטבה מוגדרות בגינן היא מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28,562	27,984	ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות
(25,315)	(24,812)	שווי הוגן של נכסי התכניות
3,247	3,172	סה"כ התחייבות בגין הטבות לעובדים

באור 13א - רכוש קבוע, נטו

סך הכל אלפי ש"ח	אחרים אלפי ש"ח	פרויקטים סולאריים אלפי ש"ח	
28,463	28,463	-	עלות יתרה ליום 1 בינואר 2023
34,470 (1,002)	8,102 (1,002)	26,368 -	תוספות גריעות
61,931	35,563	26,368	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
3,507 41,997 (1,850)	2,396 3,525 (1,850)	1,111 38,472 -	כניסה לאיחוד תוספות גריעות
105,585	39,634	65,951	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
15,181	15,181	-	פחת יתרה ליום 1 בינואר 2023
3,431 (550)	3,332 (550)	99 -	פחת לשנה גריעות
18,062	17,963	99	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
1,627	1,627	-	כניסה לאיחוד
4,279 (1,186)	3,776 (1,186)	503 -	הפסד מירידת ערך פחת לשנה גריעות
23,871	23,269	602	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
13,282	13,282	-	הערך בספרים ליום 1 בינואר 2023
43,869	17,600	26,269	ליום 31 בדצמבר 2023
81,714	16,365	65,349	ליום 31 בדצמבר 2024

באור 13 – חכירות

הקבוצה מיישמת את תקן IFRS 16, *חכירות*. במסגרת הסכמי החכירה, הקבוצה חוכרת את הפריטים הבאים:

1. מבנים - משרדים ומחסנים;
2. כלי רכב.

1. מידע לגבי הסכמי חכירה מהותיים

- א. הקבוצה חוכרת כלי רכב ממספר חברות ליסינג שונות לתקופה של שלוש שנים, ומעת לעת משנה את כמות הרכבים על-פי צרכיה השוטפים. כלי הרכב החכורים מזהים באמצעות מספרי רישוי ורישיונות רכב, כאשר לחברות הליסינג אין יכולת החלפה של כלי הרכב, למעט במקרים של ליקויים. הרכבים החכורים משמשים את עובדי המטה בקבוצה, עובדי השיווק והמכירות ועובדים אחרים בעלי הסכמי העסקה הכוללים מחויבות מצד הקבוצה להעמיד רכב לרשותם. הקבוצה טיפלה בהסדר שבינה ובין חברות הליסינג כהסדר חכירה שבתחולת IFRS 16 ובהסדר שבינה ובין עובדיה כהסדר שבתחולת תקן IAS 19 לקבוצה אין אופציות הארכה ו/או ביטול בהסכמים עם חברות הליסינג אשר וודאי באופן סביר שימומשו.
- ב. הקבוצה חוכרת שטחי משרדים באשקלון ובלוד לתקופה של עד 5 שנים, ובצור יגאל עד לתקופה של 15 שנים (הכוללת שתי אופציות הארכה לתקופה של 5 שנים כל אחת אשר צופה הקבוצה לממשן) וכן שטחי משרדים בכפר נטר אשר התקופה החוזית בגינם היא עד 31 בדצמבר 2025.
- ג. ראה ביאור 33 בדבר שטחים שהחברה חוכרת מצד קשור לצרכי משרדים, חניות ומחסנים.

באור 13 - חכירות (המשך)

נכסי זכויות שימוש

סה"כ	כלי רכב אלפי ש"ח	מבנים
15,270	4,920	10,350
11,836	9,268	2,568
(6,998)	(3,290)	(3,708)
20,108	10,898	9,210
11,536	5,044	6,492
10,184	3,267	6,917
(6,450)	(3,391)	(3,059)
15,270	4,920	10,350

יתרה ליום 1 בינואר 2024
תוספות לנכסי זכות שימוש
פחת בגין נכסי זכות שימוש
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

יתרה ליום 1 בינואר 2023
תוספות לנכסי זכות שימוש
פחת בגין נכסי זכות שימוש
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

התחייבות בגין חכירה

ניתוח מועדי פרעון של התחייבות בגין חכירה

31 בדצמבר 2024
באלפי ש"ח
7,836
12,618
-
20,454

עד שנה
בין שנה לחמש שנים
מעל חמש שנים
סך הכל

7,836
12,618

חלויות שוטפות של התחייבות חכירה
התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה

סכומים שהוכרו ברווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
482	473	875
6,982	6,450	6,998
7,464	6,923	7,873

הוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה
הוצאות פחת
סך הכל

סכומים שהוכרו בדוח על תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2023	2024
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
8,234	6,408	6,822
8,234	6,408	6,822

סך תזרים מזומנים ששולם עבור חכירות
סך הכל

באור 14- נדלן להשקעה

ביום 13 ביוני 2018 התקשרה אלמור בהסכם שיתוף עם צדדים שלישיים (וכן בהסכמים נלווים נוספים) בעסקה של קבוצת רכישה, לצורך רכישת זכויות במקרקעין להקמת בניין משרדים בן חמש קומות (לא כולל קומת חניון תת קרקעי) בפארק המדע ברחובות (להלן: "הפרויקט"). בהתאם להוראות מערכת ההסכמים האמורה, עתידה אלמור לקבל חלק יחסי במקרקעין המשקף את זכות החברה לקבל את הזכויות, בשטח כולל של כ- 1,300 מ"ר, וכן 30 חניות. בנוסף, הוסכם כי לזכויות אלמור במקרקעין, תוצמד גם הזכות לקבל מזכויות הבניה העתידיות, ככל שתתקבלנה זכויות נוספות, וזאת בתמורה לסך השווה לכ- 5.1 מיליון ש"ח כולל עלויות עסקה (לא כולל עלויות ההקמה הצפויות בפרויקט). נכון למועד הדוח הפרויקט נמצא בשלב מחיצות פנימיות, התקנת מערכות וזיגוג חזיתות הבניין.

בנוסף להסכמים המפורטים לעיל, אלמור התקשרה במסמך עקרונות עם נציגות השותפים בפרויקט, מכוחו יתקשרו הצדדים בהסכם לביצוע עבודות האלקטרו-מכניקה בפרויקט בתמורה לסכום אשר ישקף מחיר שוק תחרותי כמקובל בשוק עבור ביצוע העבודות האמורות על ידי קבלן מרמתה של החברה, במועד ביצוע, על פי מנגנון שנקבע.

בכוונת אלמור להחזיק את נכס הנדל"ן לצורך הפקת דמי שכירות או לצורך עליית ערך הונית, או שניהם.

בשנת 2022 אישרה קבוצת הרכישה התקשרות עם חברת האשראי החוץ בנקאי לצורך קבלת מסגרת הלוואות בסך של 89 מיליון ש"ח, כאשר חלקה היחסי של אלמור בהלוואה הינו עד לסך של 14.5 מיליון ש"ח. שיעור הריבית להלוואה הינו פריים + 3%. לצורך מימון הקמת בניין המשרדים בקבוצת הרכישה, שיעבדה הקבוצה את הקרקע כנגד ההלוואה לטובת חברת האשראי. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 יתרת חלק אלמור בהלוואה הינו 8.8 מיליון ש"ח.

לפי דו"ח השמאי המלווה של הפרויקט, נכון לחודש דצמבר 2024, השווי המוערך של הפרויקט, (ללא עלויות הזכויות הנוספות שהושקעו) עומד על כ-130 מיליון ש"ח כאשר חלק אלמור (16%) מוערך בכ-20.8 מיליון ש"ח.

עלות הפרויקט בספרי אלמור, ללא העלויות שהושקעו בגין קבלת הזכויות הנוספות, עומדת על כ-15.9 מיליון ש"ח.

לעניין המדיניות החשבונאית בדבר מדידת נדל"ן להשקעה, ראה ביאור 3ה' לעיל.

באור 15- נכסים בלתי מוחשיים

א. תנועה בערך בספרים

מוניטין אלפי ש"ח	הסכמי תחזוקה ורשימת לקוחות אלפי ש"ח	צבר הזמנות אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	
90,513	31,903	19,125	141,541	עלות יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
90,513	31,903	19,125	141,541	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
123	984	116	1,223	רכישות במסגרת צירוף עסקים
90,636	32,887	19,241	142,764	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
-	(8,037)	(19,125)	(27,162)	הפחתות והפסדים מירידת ערך יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
-	(3,354)	-	(3,354)	הפחתה לשנה
-	(11,391)	(19,125)	(30,516)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
-	(3,476)	(58)	(3,534)	הפחתה לשנה
-	(14,867)	(19,183)	(34,050)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
הערך בספרים				
90,513	23,866	-	114,379	ליום 1 בינואר 2023
90,513	20,512	-	111,025	ליום 31 בדצמבר 2023
90,636	18,020	58	108,714	ליום 31 בדצמבר 2024

באור 15 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ב. בדיקת ירידת ערך ליחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניטין

אלמור מיזוג אויר

בתקופת הדוח נערכה ע"י אלמור בדיקה לבחינת סכום בר ההשבה המבוסס על שווי שימוש של פעילותה של חברה מאוחדת (להלן: "אלמור מיזוג אויר בע"מ") אשר מהווה יחידה מניבת מזומנים בכללותה. הסכום בר ההשבה של מוניטין חברת אלמור מיזוג אויר התבסס על שווי השימוש שלה ונקבע על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים, הצפויים להיות מופקים מהחברה המאוחדת, בעזרת סיוע של מעריכי שווי בלתי תלויים. הערך בספרים של היחידה בסך 10,619 אלפי ש"ח הינו נמוך מסכום בר ההשבה שלה שהינו 17,366 אלפי ש"ח ולכן לא הוכר הפסד מירידת ערך. הערכת השווי הינה על פי שיטת היוון תזרימי המזומנים העתידיים, שמהווים בשיעור היוון משוקלל, המשקף את הסיכון התפעולי של החברה המאוחדת.

אלמור אנרגיות מתחדשות

בתקופת הדוח נערכה ע"י אלמור בדיקה לבחינת סכום בר ההשבה המבוסס על שווי שימוש של פעילותה של שותפות מאוחדת (להלן: "אלמור אנרגיות מתחדשות בע"מ") אשר מהווה יחידה מניבת מזומנים בכללותה. סכום בר ההשבה של מוניטין שותפות אלמור אנרגיות מתחדשות התבסס על שווי השימוש שלה ונקבע על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים, הצפויים להיות מופקים מהשותפות המאוחדת.

תחזית תזרימי המזומנים התבססה, בין היתר, על ביצועי אלמור אנרגיות מתחדשות בשנים האחרונות והערכות לגבי המגמות הצפויות בשוקים בהן היא פועלת לשנים קדימה (רמת התחרות, רמת המחירים, רגולציה והתפתחויות טכנולוגיות). שיעור הצמיחה לטווח הארוך בהכנסות השותפות בו השתמשה אלמור עומד על 1.5% בשנה המייצגת. מחיר ההון המשוקלל אחרי מס (WACC) בו השתמשה אלמור לצורך היוון תזרימי המזומנים העתידיים – הינו 13.1% אשר נעשה בהסתמך על פרופיל הסיכון של אלמור ועל שיעורי ההיוון בהינתן מבנה ההון של אלמור ומחיר החוב של אלמור.

הערכת השווי נערכה על ידי מעריך שווי חיצוני, ובהתבסס על הערכת השווי כמוסבר לעיל נמצא כי סכום בר ההשבה עומד על 159,752 אלפי ש"ח והינו גבוה מהערך בספרים של היחידה בסך 135,563 אלפי ש"ח ולכן לא הוכר הפסד מירידת ערך.

באור 16 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי נושאי ריבית של הקבוצה, הנמדדים לפי העלות המופחתת. מידע נוסף בדבר החשיפה של הקבוצה לסיכונים ריבית, מטבע חוץ ונזילות ניתן בבאור 34 בדבר מכשירים פיננסיים.

א. פרטים בדבר ריבית והצמדה

ליום 31 בדצמבר		ריבית נקובה	מטבע	
2023	2024			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%		
התחייבויות שוטפות				
283	340	פריים + 1%	ש"ח	משיכות יתר
26,128	25,598	פריים + 0.5%-1.4%	ש"ח	הלוואות בריבית משתנה
4,801	-	7.50%	ש"ח	הלוואות בריבית קבועה
18,058	13,790			חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
49,270	39,728			
התחייבויות שאינן שוטפות				
56,435	54,537	פריים + 0.7% - 2%	ש"ח	הלוואות בריבית משתנה ללא הצמדה
538	110	3.95%	ש"ח	הלוואות בריבית קבועה ללא הצמדה
56,973	54,647			סה"כ הלוואות לזמן ארוך
(18,058)	(13,790)			בניכוי חלויות שוטפות
38,915	40,857			

באור 16 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך)

ב. אמות מידה פיננסיות

לחברה התחייבות כלפי תאגידים בנקאיים המסתכמת ליום 31 בדצמבר 2024 בכ-40,000 אלפי ש"ח.

הסכמי הלוואה של החברה עם הבנקים כוללים אמות מידה פיננסיות אשר במקרה של אי עמידה בהן תוקנה לבנקים הזכות לדרוש פרעון מיידי של יתרת הלוואות.

להלן פירוט אמות מידה פיננסיות עיקריות אשר במקרה של אי עמידה בכולן או בחלקן, הבנקים יהיו רשאים להפעיל זכות זו:

- א. הון עצמי מינימלי- ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה לא יפחת מ- 150 מיליון ש"ח- למועד הדיווח סכום ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה הינו 563,504 אלפי ש"ח.
- ב. יחסי הון עצמי למאזן- היחס בין ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה לבין סך המאזן של החברה (סולו) לא יפחת מ- 37%- למועד הדיווח יחס הון עצמי למאזן עומד על 91.24%.
- ג. יחס חוב נטו לסך ההון והחוב נטו (CAP)- היחס בין החוב נטו לבין סך ההון והחוב נטו (CAP) לא יעלה על 50%- למועד הדיווח היחס עומד על (2.81%).

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות.

לחברת הבת אלמור התחייבות כלפי תאגידים בנקאיים המסתכמת ליום 31 בדצמבר 2024 בכ-40,585 אלפי ש"ח.

הסכמי הלוואות של אלמור עם הבנקים כוללים אמות מידה פיננסיות אשר במקרה של אי עמידה בהן תוקנה לבנקים הזכות לדרוש פרעון מיידי של יתרת הלוואות.

להלן פירוט אמות מידה פיננסיות עיקריות אשר במקרה של אי עמידה בכולן או בחלקן, הבנקים יהיו רשאים להפעיל זכות זו:

- א. סכום ההון עצמי מוחשי (כהגדרתו בכתבי ההתחייבות) יהווה 20% לפחות מסך הדוח על המצב הכספי. ליום 31 בדצמבר 2024: כ-49.9%.
- ב. ההון העצמי המוחשי של אלמור יעמוד על סך של 30 מיליון ש"ח לפחות. ליום 31 בדצמבר 2024: כ-218 מיליון ש"ח.
- ג. יחס החוב הבנקאי נטו לרווח התפעולי לשרות החוב (EBIDTA) לא יעלה בכל עת על 5. ליום 31 בדצמבר 2024: כ-1.62).

כמו כן התחייבה אלמור כלפי תאגיד בנקאי שלא לחלק דיבידנד אשר יגרום להפרה ולהימנע משינוי שליטה בחברה וביצוע מיזוג, אלא בכפוף לקבלת הסכמת התאגיד הבנקאי. עוד נכללו הגבלות בקשר עם שינוי מהותי בפעילות אלמור. בכל מקרה בו לא תעמוד אלמור באמות המידה הפיננסיות המצויינות לעיל, כולן או חלקן, רשאי התאגיד הבנקאי להעמיד לפרעון מיידי את כל או חלק מהתחייבויותיה של אלמור כלפיו.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 אלמור עומדת באמות המידה הפיננסיות.

באור 17 - ספקים ונותני שרותים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
81,590	129,005
21,461	29,605
103,051	158,610
15,924	16,756

חובות פתוחים*
המחאות ושטרות לפירעון

* ספקים המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין

למידע בגין ספקים המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה באור 33, בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין.

חשיפת הקבוצה לסיכונים מטבע המתייחסת לספקים מפורטת בבאור 34, בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 18 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
147	692	הכנסות מראש
6,582	6,478	הוצאות לשלם
13,085	12,419	מקדמות מלקוחות
992	903	צדדים קשורים
25,242	27,880	זכאים בגין שכר
2,935	3,254	מוסדות
-	2,869	תמורה נדחית
2,858	3,255	זכאים אחרים
51,841	57,750	

חשיפת הקבוצה לסיכוני מטבע המתייחסת לזכאים ויתרות זכות מפורטת בבאור 34, בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 19 – חברה המסווגת כמוחזקת למכירה ופעילות מופסקת

מכירת רפק אנרגיה

ביום 17 בנובמבר 2022 התקשרה החברה בהסכם עם ג'ניריישן ורפק אנרגיה למכירת מלוא החזקותיה והלוואות הבעלים של החברה ברפק אנרגיה, המהוות 50% מהון המניות המונפק של רפק אנרגיה, לג'ניריישן, המחזיקה ביתרת המניות ברפק אנרגיה. ביום 19 במרס 2024 הושלמה מכירת החזקות הנמכרות.

בהתאם להוראות ההסכם, על תיקוניו, מכרה החברה לחברה בשליטת ג'ניריישן את מלוא החזקותיה וזכויותיה ברפק אנרגיה, במתכונת "As-Is", למעט החזקותיה וזכויותיה של רפק אנרגיה ב-MRC ו-אם. אר. סי. תפעול בע"מ (בהן מחזיקה רפק אנרגיה בכ- 33.33% מהון המניות המונפק).

עובר להשלמת העסקה הועברו החזקותיה של רפק אנרגיה ב-MRC לתאגיד חדש משותף, בבעלות החברה וג'ניריישן בחלקים שווים, במסגרת הליך פיצול בהתאם להוראות חלק ה'2 לפקודת מס הכנסה. ההעברה לתאגיד המשותף נעשתה בדרך של חלוקת דיבידנד בעין.

בנוסף, בהתאם לתנאי העסקה, במועד ההשלמה מכרה רפק אנרגיה לחברה מניות ריינדיר אנרגיה בע"מ בשיעור של כ- 2.49%.

התמורה בגין החזקות הנמכרות נקבעה על סך של 337 מיליון ש"ח וכן תשלום נוסף מותנה ביצועים בסך מצטבר של עד 12 מיליון ש"ח.

התמורה משולמת כדלקמן:

א. במועד ההשלמה שולם לחברה סך של כ- 88.7 מיליון ש"ח (בנוסף לסך של כ- 50 מיליון ש"ח אשר שולם לחברה במהלך חודש ינואר 2024 לאחר קבלת אישור רשות התחרות, כמקדמה בגין התמורה). בנוסף, במועד ההשלמה פרעה רפק אנרגיה לחברה הלוואות בעלים (קרן וריבית) בסך של כ- 71.3 מיליון ש"ח.

ב. סך של 127 מיליון ש"ח הועמד כהלוואת מוכר. הלוואת המוכר נושאת ריבית בשיעור השווה לתשואת אג"ח ממשלתי שקלי למח"מ זהה לתקופת ההלוואה בתוספת מרווח משתנה הנע בין 0% ל- 3.58%, אשר יקבע כתלות בביצועי רפק אנרגיה כמפורט בתיקון. 90 מיליון ש"ח מקרן ההלוואה ייפרעו בחלוף תקופה של שנתיים ממועד ההשלמה ו- 37 מיליון ש"ח מקרן ההלוואה ייפרעו לאחר שלוש שנים ממועד ההשלמה. להבטחת ההלוואה תעמיד הקרן בטוחות לטובת החברה כמפורט בתיקון.

ג. כמו כן, נפרעו על ידי הרוכשת ההלוואות שקיבלה החברה מסימנס בסך של כ- 15.1 מיליון ש"ח וכן חוב לרפק אנרגיה בסך של כ- 0.8 מיליון ש"ח.

כתוצאה ממכירת רפק אנרגיה החברה רשמה רווח בדוחותיה הכספיים בסך של כ- 148.9 מיליון ש"ח המוצג תחת שורת הרווח לשנה מפעילות מופסקת (לאחר מס).

באור 19 – חברה המסווגת כמוחזקת למכירה ופעילות מופסקת (המשך)

מכירת רפק אנרגיה (המשך)

להלן התוצאות המיוחסות לפעילות המופסקת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024

באלפי ש"ח

תוצאות הפעילות המופסקת

887,697	1,055,661	266,931
(784,192)	(856,005)	(205,505)
103,505	199,656	61,426
(4,813)	(154,436)	(17,574)
24,770	-	-
123,462	45,220	43,852
(19,552)	16,409	(1,626)
103,910	61,629	42,226
-	-	148,897
103,910	61,629	191,123

הכנסות

הוצאות

תוצאות תפעוליות

הוצאות מימון, נטו

חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות

רווח לפני מסים

מסים על ההכנסה

תוצאות תפעוליות, לאחר מסים על הכנסה

רווח ממכירת פעילות מופסקת, נטו ממס

רווח (הפסד) לשנה

רווח (הפסד) לשנה מפעילות מופסקת:

מיוחס לבעלים

מיוחס למיעוט

34,915	17,261	159,996
68,995	44,368	31,127
103,910	61,629	191,123

רווח למניה מפעילות מופסקת:

רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

2.28	1.13	10.43
------	------	-------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024
------	------	------

באלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות מופסקת

מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות שוטפת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מופסקת (ששימשו

לפעילות מופסקת)

197,964	72,098	(4,357)
5,321	11,853	17,293
(155,731)	(186,449)	(14,373)
47,554	(102,498)	(1,437)

באור 19 – חברה המסווגת כמוחזקת למכירה ופעילות מופסקת (המשך)
מכירת רפק אנרגיה (המשך)

השפעת המימוש על המצב הכספי של הקבוצה:

ליום 31 במרס 2024	אלפי ש"ח	
33,591		מזומנים ושווי מזומנים
6,755		מזומנים ופקדונות מוגבלים
179,788		לקוחות וחייבים אחרים
148		מלאי
(5,979)		נגזרים
123,015		פקדונות וחייבים לזמן ארוך
130,294		נכסי מסים נדחים
25,596		נכס זכות שימוש
1,736,869		רכוש קבוע, נטו
9,551		נכסים בלתי מוחשיים
(1,845,658)		הלוואות ואשראי
(162,609)		ספקים וזכאים אחרים
(8,330)		התחייבות זכות שימוש בגין חכירה
50,829		נכסים נטו של חברה מוחזקת לחלוקה
20,200		השקעות בחברות כלולות
2,888		הלוואות לחברות כלולות
(9,804)		התחייבות מס נדחה
50,130		הוצאות נדחות
<u>337,274</u>		נכסים והתחייבויות, נטו
184,313		תמורה שהתקבלה במזומנים ושווי מזומנים
(33,591)		יתרת מזומנים ושווי מזומנים שנגרעה
<u>150,722</u>		תזרים מזומנים חיובי, נטו

באור 20 - אגרות חוב, נטו

אגרות חוב סדרה ו'

ביום 22 בספטמבר, 2019, הנפיקה החברה אגרות חוב בהיקף של 103 מיליון ש"ח. אגרות החוב תעמודנה לפרעון ב- 8 תשלומים שנתיים שווים, אשר כל אחד מהם יהא בשיעור של 12.5% מקרן אגרות החוב (סדרה ו') אשר ישולם ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2022 - 2029 (כולל). אגרות החוב (סדרה ו') אינן צמודות, ונושאות ריבית שנתית, בשיעור של 4.35% כפי שנקבע במכרז. תשלומי הריבית על היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ו') ישולמו בתשלומים חצי שנתיים בכל 31 לדצמבר ובכל 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2020 - 2029 (כאשר התשלום הראשון ישולם ביום 31 בדצמבר 2019 והתשלום האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2029).

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 21 במרס 2024, ביום 1 במאי 2024, פרעה החברה, בדרך של פדיון מוקדם מלא, 77,526,000 ע.ג. אגרות החוב (סדרה ו') של החברה. תמורת הפדיון המוקדם (קרן וריבית) הסתכמה לסך של 78,653,207 ש"ח.

עם ביצוע הפדיון המוקדם המלא של אגרות החוב (סדרה ו'), הסתיימו מלוא התחייבויותיה של החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו').

באור 21 - הון וקרנות

א. הון המניות ופרמיה על מניות			רשום			מניות רגילות בנות 1 ש"ח
מונפק ונפרע			רשום			
31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	
שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש	
16,534,641	16,534,641	16,534,641	20,000,000	20,000,000	20,000,000	

למחזיקים במניות הרגילות הזכות לקבלת דיבידנד כפי שיוכרז מפעם לפעם וזכות הצבעה באסיפות כלליות של החברה לפי קול אחד למניה. המניות רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ב. מניות באוצר

קרן מניות באוצר כוללת את עלות מניות החברה המוחזקות בידי הקבוצה. ליום 31 בדצמבר, 2024, החזיקה הקבוצה ב- 1,202 אלפי מניות של החברה (2023 : 1,202 אלפי מניות). הזכויות הצמודות ל- 1,202 אלפי מניות באוצר אשר נרכשו על ידי החברה בלבד, מושעות עד להנפקתן מחדש.

ג. דיבידנדים

- ביום 20 במרס, 2024, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך כולל של כ-46 מיליון ש"ח (3 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 16 באפריל, 2024, לכל בעלי המניות אשר היו ברשומות בסוף יום המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 31 במרס, 2024.
- ביום 27 במרס, 2023, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך כולל של כ-3.4 מיליון ש"ח (0.22 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 23 באפריל, 2023, לכל בעלי המניות אשר היו ברשומות בסוף יום המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 9 באפריל, 2023.
- ביום 24 במרס, 2022, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך כולל של כ-4.9 מיליון ש"ח (0.32 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 12 באפריל, 2022, לכל בעלי המניות אשר היו ברשומות בסוף יום המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 31 במרס, 2022.
- ביום 27 במאי, 2021, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך כולל של כ-2.6 מיליון ש"ח (0.17 ש"ח למניה). הדיבידנד חולק ביום 16 ביוני, 2021, לכל בעלי המניות אשר היו ברשומות בסוף יום המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 3 ביוני, 2021.

באור 22 - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים

- א. משפטיות**
- כנגד אלמור הוגשו על ידי ספקים ועובדים לשעבר, מספר תביעות משפטיות במהלך העסקים השוטף, בסכומים שאינם מהותיים. לדעת הנהלת אלמור, המתבססת בין היתר, על חוות דעתם של יועצי המשפטיים, ההפרשה הכלולה בספרים בגין התביעות דלעיל הינה נאותה.
 - במהלך חודש אוגוסט 2022, התקבל בידי אלמור מכתב מטעמו של מזמין עבודות, בפרויקט לא מהותי, סמוך לסיומו, המודיע על ביטול ההסכם עם אלמור, תוך העלאת טענה כללית לגרימת נזקים למזמין העבודות. מאז היתה חליפת מכתבים בין הצדדים, כאשר למועד פרסום דוח זה, סיימה אלמור את עבודותיה בפרויקט, ואילו מזמין העבודות חוזר וטוען לאי שביעות רצון מעבודות אלמור, אך זאת מבלי לבסס את טענותיו. להערכת הנהלת אלמור, בהכירה את נסיבות המקרה ובהתבסס, בין היתר, על יועצי המשפטיים החיצוניים, אלמור מחזיקה בדעתה כי טענות מזמין העבודות חסרות בסיס בעיקרן. הצדדים סיכמו על פניה להליך גישור, לצורך יישוב המחלוקות ביניהם. לתאריך הדוח, הצדדים נמצאים בהליך גישור.

- ב. שעבודים וערבויות**
- החברה ערבה להתחייבויות לבנקים של חברות מאוחדות מסוימות ללא הגבלה בסכום. למועד הדיווח אין יתרת התחייבות לבנקים של חברות המאוחדות למועד הדיווח, לגביהן ערבה החברה.
 - חברה מאוחדת- אלמור

(1) התחייבויות המובטחות בשעבודים ושווי הנכסים הפנויים של אלמור:

להבטחת האשראי שנתקבל מתאגידים בנקאיים שעבדה אלמור, ללא הגבלה בסכום, נכסים ספציפיים (לרבות רכבים ומשאיות) בשעבודים קבועים, כולל כספים המגיעים לחברה מזכויות חוזיות, פקדונות בנקאיים, ניירות ערך, שטרות וזכויות ביטוח. כמו כן, שעבדה החברה בשעבוד קבוע ראשון את הון המניות (הנפרע והבלתי נפרע) והמוניטין שלה, ובשעבוד שוטף ראשון את כל מפעלה.

סך ההלוואות המובטחות בשעבודים של אלמור מסתכם לכ- 9,848 אלפי ש"ח. כנגד הלוואות אלה, שעבדה אלמור, שעבוד שוטף כללי וכן, שעבודים ספציפיים בגין רכבים. בנוסף, שעבדה אלמור פקדונות כספיים ואת תיק נירות הערך שלה, כנגד ערבויות בנקאיות, בסך כ- 94 מיליון ש"ח. בהתאם לתנאי השעבוד, התאגידים המממנים רשאים להיפרע עד לגובה ההלוואות הבלתי נפרעות.

(2) התחייבויות המובטחות בשעבודים ושווי הנכסים הפנויים של אלמור וישויות מאוחדות:

להבטחת אשראי שנתקבל מתאגידים בנקאיים שעבדו 5 חברות מוחזקות על ידי אלמור בשעבוד קבוע ראשון את הון המניות והמוניטין שלהן. בנוסף, שועבדו בשעבודים שוטפים ובשעבודים ספציפיים (בעיקר בגין רכבים) המפעל ויתר רכושן של אותן חברות, לרבות הזכויות והפירות הנובעים מהנכסים. בנוסף לאמור לעיל, שעבדו חמש מאותן החברות שטרות אשר ימסרו לתאגידים הבנקאיים מפעם לפעם וכן שעבדה אחת מהן את זכויותיה החוזיות במבנה.

סך ההלוואות המובטחות בשעבודים של אלמור וחברות מאוחדות של החברה מסתכם לכ- 40,585 אלפי ש"ח. כנגד הלוואות אלה, שעבדו אלמור וחברות המאוחדות נכסים שונים כאמור בביאור האמור וכן מספר פרויקטים. סך הערבויות המובטחות בשעבודים כאמור, כ- 166 מיליון ש"ח. בהתאם לתנאי השעבודים, התאגידים המממנים רשאים להיפרע עד לגובה ההלוואות הבלתי נפרעות של כל אחת מהחברות המאוחדות, ללא תנאי של פירעון צולב.

(3) התחייבויות המובטחות בשעבודים ושווי הנכסים הפנויים של ישויות כלולות של אלמור:

להבטחת אשראי שנתקבל מתאגיד בנקאי שעבדו שותפויות מוחזקות על ידי אלמור בשעבוד קבוע ראשון את כל זכויותיהן, לרבות זכויות לקבלת כספים על פי הסכם ספציפי וכן משכון ראשון לגבי פיקדון ספציפי. סך ההלוואות המובטחות בשעבודים של חברות כלולות של אלמור מסתכם לכ- 16,693 אלפי ש"ח (חלקה היחסי של אלמור בהלוואות אלו מסתכם לכ- 4,507 אלפי ש"ח). כנגד הלוואות אלה, שעבדו החברות הכלולות נכסים שונים כאמור בביאור האמור. בהתאם לתנאי השעבודים, התאגידים המממנים רשאים להיפרע עד לגובה ההלוואות הבלתי נפרעות של כל אחת מהחברות הכלולות, ללא תנאי של פירעון צולב.

(4) במהלך שנת 2020 התקשרה אלמור בהלוואת בנקאיות בסך כולל של 12,800 אלפי ש"ח במסלול הלוואות בערבות מדינה, שניתנו במסגרת קרן הלוואות לעסקים לסיוע בקושי התזרימי שנוצר לקבוצה בעקבות התפשטות נגיף הקורונה. ההלוואות ניתנו לתקופה של 5 שנים ונושאות ריבית שנתית בשיעור של פריים + 1.5% אשר ישולמו על ידי הקבוצה החל מהשנה הראשונה. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 סך יתרת ההלוואות בערבות מדינה הינן 1,209 אלפי ש"ח. אלמור עומדת בכל התנאים שנקבעו לקבלת הסיוע על ידי הקרן.

(5) לשם הבטחת קיום הצעות שהוגשו במסגרת מכרזים, להבטחת ביצוע וטיב עבודות וכן להבטחת מקדמות מלקוחות הומצאו על ידי אלמור ערבויות בנקאיות בסך כ- 166 מיליון ש"ח.

באור 23 – הלוואות לאחרים

במסגרת השלמת עסקת מכירת רפק אנרגיה, סך של 127 מיליון ש"ח מהתמורה הועמד על ידי החברה כהלוואת מוכר לג'נירשן קפיטל (להלן: "הלוואת המוכר"). הלוואת המוכר נושאת ריבית בשיעור השווה לתשואת אג"ח ממשלתי שקלי למח"מ זהה לתקופת ההלוואה בתוספת מרווח משתנה הנע בין 0% ל- 3.58%, אשר יקבע כתלות בביצועי רפק אנרגיה 90 מיליון ש"ח מקרן ההלוואה ייפרעו בחלוף תקופה של שנתיים ממועד ההשלמה ו- 37 מיליון ש"ח מקרן ההלוואה ייפרעו לאחר שלוש שנים ממועד ההשלמה.

השווי ההוגן של ההלוואה ליום 31 בדצמבר 2024 הינו 125,457 אלפי ש"ח.

באור 24 - הכנסות

הרכב לפי מקורות הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
544,941	532,767	695,099	מכירות, חוזי הקמה
36,766	42,677	53,853	מתן שירותים ואחזקה
5,094	4,500	4,736	עמלות
277	277	291	דמי שכירות
587,078	580,221	753,979	

באור 25 - עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
66,933	27,836	32,543	רכישת סחורות
151,415	171,836	231,868	שימוש בחומרים
68,351	75,344	81,242	שכר, משכורת והוצאות נלוות
4,367	4,099	4,366	פחת
157,262	170,407	245,202	קבלני משנה
10,618	13,600	15,965	הוצאות תחזוקה והפעלה, ביטוח ואבטחה
4,189	3,786	6,173	הוצאות אחרות
463,135	466,908	617,359	
(631)	(1,431)	(7,571)	בתוספת (גידול) קיטון במלאי
462,504	465,477	609,788	

באור 26 - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15,378	13,436	13,187	שכר, משכורת והוצאות נלוות
826	871	844	ייעוץ ועמלות
340	134	82	פרסום
247	184	127	אחזקת מבנים
996	695	747	אחזקת רכב
7,744	4,790	6,040	פחת והפחתות
2,405	1,830	1,091	הובלה ללקוחות
459	344	360	הוצאות מכירה ושיווק אחרות
28,395	22,284	22,478	

באור 27 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
45,362	39,492	43,558	שכר, משכורת והוצאות נלוות
3,521	4,336	4,389	פחת והפחתות
3,182	4,629	5,284	שכר דירה ואחזקת משרד
224	(42)	(577)	הפסד מירידת ערך לקוחות
977	1,039	1,150	שכר דירקטורים
1,884	2,344	2,989	אחזקת רכב
5,785	6,742	6,031	שירותים מקצועיים
3,261	3,265	3,835	הוצאות הנהלה וכלליות אחרות
64,196	61,535	66,659	

באור 28 - הכנסות והוצאות מימון

א. נזקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,912	11,036	13,151	הכנסות ריבית מפקדונות בבנקים ואחרים
-	383	-	רווח נטו משינוי בשערי חליפין
1,602	-	-	שינוי נטו בשווי הוגן של נגזרים
249	276	333	הכנסות ריבית ודיבידנד מניירות ערך סחירים
-	1,393	2,705	הכנסות ממימוש ומשערוך ניירות ערך סחירים
-	-	11,306	שערוך נכסים והתחייבויות פיננסיים
190	-	-	רווח מעסקאות פירוורד
367	318	24	הכנסות מימון אחרות
12,320	13,406	27,519	הכנסות מימון שנזקפו לרווח והפסד
4,506	3,843	1,954	אגרות חוב (כולל הפחתת הוצאות הנפקה)
5,974	4,242	-	הוצאות ממימוש ומשערוך ניירות ערך סחירים
-	-	1,577	שערוך נכסים והתחייבויות פיננסיים
504	-	333	הפסד נטו משינוי בשערי חליפין
5,606	7,040	9,841	ריבית ועמלות לבנקים ואחרים
482	349	875	מימון בגין נכסים חכורים
-	254	49	הוצאות מימון אחרות
17,072	15,728	14,629	הוצאות מימון שנזקפו לרווח והפסד
(4,752)	(2,322)	12,890	הוצאות מימון, נטו שנזקפו לרווח והפסד

באור 29 - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	1,183	הפסד מירידת ערך רכוש קבוע
-	4,229	4,470	הפסד בגין ירידת ערך חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
-	-	2,112	הפסד ממימוש חברה
247	609	215	הוצאות אחרות
247	4,838	7,980	

באור 30 - הכנסות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	1,130
635	84	105
6,425	-	811
-	-	62
7,060	84	2,108

רווח מעליה לשליטה
רווח ממימוש רכוש קבוע
רווח ממימוש חברה מוחזקת
הכנסות אחרות

באור 31 - מסים על ההכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

שיעור מס חברות

שיעור המס הרלוונטי לקבוצה בשנים 2022-2024 הינו 23%.

ב. התאמה בין סכום המס התיאורטי, שהיה חל אילו הרווח המאוחד לפני מסים על ההכנסה היה מתחייב במס לפי שיעור המס הסטטוטורי החל בישראל, לבין מסים על ההכנסה הכלולים בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
68,208	61,671	75,766
23%	23%	23%
15,687	14,185	17,427
(6,311)	(7,703)	(1,884)
(15,547)	-	-
-	995	(2,185)
(20)	2,139	(499)
677	597	1,365
75	(734)	468
640	1,007	341
(4,799)	10,486	15,033

שיעור המס

רווח לפני מסים על הכנסה
שיעור המס הסטטוטורי החל על החברה
מס מחושב לפי שיעור מס רגיל
תוספת (חסכון) במס בגין:
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
יצירת מיסים נדחים בגין הפסדים והטבות
מתקופות קודמות שבגינם לא נרשמו מיסים נדחים בעבר
הפרשי עיתוי שלא נוצרו בגינם מיסים נדחים
הפסדים והטבות מהשנה לצרכי מס בגינם לא נרשמו
מיסים נדחים
הוצאות לא מוכרות
הוצאות (הכנסות) מיסים בגין שנים קודמות
אחרים

מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד מפעילות נמשכת

באור 31 - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. נכסי והתחייבויות מסים נדחים

נכסי והתחייבויות מסים נדחים שהוכרו המסים הנדחים בגין חברות בישראל מחושבים לפי שיעור מס הצפוי לחול במועד ההיפוך כמפורט לעיל. נכסי והתחייבויות מסים נדחים מיוחסים לפרטים הבאים:

רכוש קבוע אלפי ש"ח	הפרשי עיתוי אלפי ש"ח	הפסדים לצרכי מס אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
-	869	15,547	16,416	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
-	286	(183)	103	תנועה בשנת 2023:
-	(206)	-	(206)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
-	949	15,364	16,313	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
-	794	(14,998)	(14,204)	תנועה בשנת 2024:
-	455	-	455	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד צירופי עסקים
-	(105)	-	(105)	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
-	2,093	366	2,459	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

יתרות המסים הנדחים בדוח הכספי מופיעות כנכסי מסים נדחים בסך של כ-3,073 אלפי ש"ח (2023 - 17,146 אלפי ש"ח) והתחייבויות מיסים נדחים בסך של כ-614 אלפי ש"ח (2023 - 833 אלפי ש"ח).

ד. הפסדים לצרכי מס להעברה לשנים הבאות

לחברות מאוחדות מסוימות הפסדים מעסק לצרכי מס המועברים לשנה הבאה והמגיעים לתאריך הדוח לכדי סכום מותאם של 65.1 מיליון ש"ח הניתנים לקיזוז כנגד הכנסות חייבות במס שתהיינה בשנים הבאות באותן חברות. הפסדי הון (כולל הפרש ריאלי מניירות ערך) המועברים לשנים הבאות מגיעים לתאריך הדוח לכדי סכום של 73.6 מיליון ש"ח.

להלן פירוט עיקרי ההפסדים המועברים של החברה וחברות מאוחדות לתאריך המאזן:

הפסדי הון מיליון ש"ח	הפסדים מעסק מיליון ש"ח	
(7,455)	(14,215)	גינרל מהנדסים בע"מ
(65,395)	(45,348)	רפק תקשורת ותשתיות בע"מ
(776)	(5,503)	אחרות
(73,626)	(65,066)	

לא הוכרו נכסי מסים נדחים על הפסדים שוטפים בסך 65.1 מיליון ש"ח כיוון שהחברה אינה צופה הכנסה חייבת.

באור 31 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מרכיבי הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה על פעילות נמשכת

ליום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,741	11,323	15,007	מסים שוטפים
(16,615)	(103)	(442)	מסים נדחים
75	(734)	468	מסים בגין שנים קודמות
(4,799)	10,486	15,033	

ו. מסים על הכנסה שהוכרו ישירות ברווח כולל אחר

ליום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
375	206	105	מיסים נדחים בגין אקטואריה
375	206	105	סך המס שהוכר ישירות ברווח כולל אחר

ז. שומות מס

לחברה שומות מס סגורות עד שנת 2018.
לחברות מאוחדות שומות מס הנחשבות כשומות סופיות עד וכולל שנת המס 2017.

באור 32 - מגזרי פעילות עסקית

מגזרי הפעילות של הקבוצה הינם :

1. מגזר ייצור חשמל: כולל את פעילותה של רפק אנרגיה ותחנות הכח, וכן פעילויות בתחום הסולארי. חלק ממגזר זה מוצג כפעילות מופסקת (ראה גם באור 19 בגין פעילות מופסקת).
2. מגזר פרויקטי חשמל: כולל את פעילותה של קבוצת אלמור.
3. מגזר הייעוץ והייצוג: כולל את פעילותה של דלתה מערכות.
4. מגזר הסחר: כולל את פעילותן של דטה טק, גינרל מהנדסים ו- תיאןאן.
5. אחרים: כולל את פעילות דרפק.

המדיניות החשבונאית של המגזרים המדווחים מיושמת בעקביות למדיניות החשבונאית המופיעה בביאור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים.

רווחי המגזר נמדדים על בסיס רווח תפעולי בניכוי הוצאות הנהלה וכלליות שלא מיוחסות, כפי שנכלל בדיווחים אשר נסקרים באופן סדיר על ידי מקבל החלטות התפעולי הראשי. מדד זה משמש למדידת תוצאות המגזרים מאחר שההנהלה סוברת כי מדד זה הינו הרלוונטי ביותר להערכת תוצאות של מגזרים בהתייחס לחברות אחרות הפועלות באותם ענפים. תוצאות המגזר המדווחות למקבל החלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים למגזר על בסיס סביר.

א. מידע אודות מגזרים בני דיווח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024								
מאוחד	התאמות	אחרים	סחר	ייצוג ויעוץ	ייצור חשמל	ייצור חשמל-פעילות מופסקת	פרוייקטי חשמל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
753,979	(266,931)	291	38,920	18,833	3,611	266,931	692,324	הכנסות מחיצוניים
-	(32,469)	-	-	-	-	-	32,469	הכנסה ממכירות בין מגזרים
753,979	(299,400)	291	38,920	18,833	3,611	266,931	724,793	סה"כ הכנסות
(609,788)	275,516	(31)	(23,036)	(9,683)	(1,314)	(244,949)	(606,291)	עלות ההכנסות
70,839	(63,328)	249	3,219	3,187	12,986	61,426	53,100	תוצאות המגזר
(7,963)								הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות
62,876								רווח תפעולי
27,519								הכנסות מימון
(14,629)								הוצאות מימון
75,766								רווח לפני מיסים על ההכנסה
191,123								רווח מפעילות מופסקת (לאחר מס)

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 32 - מגזרי פעילות עסקית (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דיווח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023								
מאחד	התאמות	אחרים	סחר	ייצוג ויעוץ	ייצור חשמל	ייצור חשמל-פעילות מופסקת	פרוייקטי חשמל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
580,221	(1,055,661)	277	35,323	15,824	1,101	1,055,661	527,696	הכנסות מחיצוניים
-	(33,030)	-	-	-	-	-	33,030	הכנסה ממכירות בין מגזרים
580,221	(1,088,691)	277	35,323	15,824	1,101	1,055,661	560,726	סה"כ הכנסות
(465,477)	998,428	(43)	(19,865)	(7,893)	(414)	(965,625)	(470,065)	עלות ההכנסות
72,641	(199,883)	(4,203)	2,077	1,555	34,925	199,656	38,514	תוצאות המגזר
(8,648)								הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות
63,993								רווח תפעולי
13,406								הכנסות מימון
(15,728)								הוצאות מימון
62,114								רווח לפני מיסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022								
מאחד	התאמות	אחרים	סחר	ייצוג ויעוץ	ייצור חשמל	ייצור חשמל-פעילות מופסקת	פרוייקטי חשמל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
587,078	(887,697)	277	90,716	10,165	-	887,697	485,920	הכנסות מחיצוניים
-	(2,752)	-	-	-	-	-	2,752	הכנסה ממכירות בין מגזרים
587,078	(890,449)	277	90,716	10,165	-	887,697	488,672	סה"כ הכנסות
(462,504)	781,642	(25)	(65,886)	(2,306)	-	(781,642)	(394,287)	עלות ההכנסות
80,141	(131,027)	6,367	5,835	2,228	26,527	128,275	41,936	תוצאות המגזר
(7,181)								הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות
72,960								רווח תפעולי
12,320								הכנסות מימון
(17,072)								הוצאות מימון
68,208								רווח לפני מיסים על ההכנסה

באור 32 - מגזרי פעילות עסקית (המשך)

ב. גילויים ברמת הישות

מידע בדבר מוצרים ושירותים

הכנסות הקבוצה מחיצונים בגין כל קבוצה של מוצרים ושירותים דומים הינן כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			הכנסות מחיצוניים
			<u>ייצוג ויעוץ</u>
5,263	11,765	14,097	מכירת מוצרים ושירותים
4,902	4,059	4,736	עמלות דמי יעוץ וייצוג
			<u>פרוייקטי חשמל</u>
485,920	527,696	692,324	חוזי הקמה ומכירות
			<u>ייצור חשמל</u>
-	660	3,561	מכירת חשמל
-	441	50	עמלות
			<u>סחר</u>
35,766	35,323	38,653	מסחר ותעשייה
54,950	-	-	מחשבים
277	277	267	אחרים
<u>587,078</u>	<u>580,221</u>	<u>753,979</u>	מאוחד
<u>887,697</u>	<u>1,055,661</u>	<u>266,931</u>	ייצור חשמל- פעילות מופסקת

1. לקוח עיקרי

בשנת 2024 הכנסות הקבוצה מלקוח המשויך למגזר פרוייקטי חשמל הינן 140,323 אלפי ש"ח. בשנת 2023 הכנסות הקבוצה מלקוח המשויך למגזר ייצור חשמל שהינו פעילות מופסקת הינן 164 מיליון ש"ח ונרשמו בדוח רווח והפסד כחלק משורת רווח (הפסד) מפעילות מופסקת. בשנת 2022 אין לקוח שהמכירות אליו עולות על 10% מהכנסות הקבוצה.

באור 33 - צדדים קשורים ובעלי עניין

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		נכסים שוטפים
1,993	5,479	לקוחות
2,000	734	חייבים ויתרות חובה
1,839	3,325	הכנסות לקבל
		נכסים בלתי שוטפים
70,011	87,660	הלוואות לחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
		התחייבויות שוטפות
15,924	16,756	ספקים
992	903	זכאים ויתרות זכות

ב. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

ליום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(6,593)	(15,059)	(49,436)	הכנסות ממכירות ועמלות
1,795	12,000	13,123	עלות ההכנסות
718	629	1,197	הוצאות מכירה ושיווק
4,769	4,275	3,441	הוצאות הנהלה וכלליות
(6,634)	(8,477)	(5,303)	הכנסות מימון
4,269	5,378	124	דמי ניהול

(1) עסקאות זניחות

הקבוצה ביצעה במהלך העסקים הרגיל שלה עסקאות עם בעלי השליטה ואשר הינן בגדר "עסקאות זניחות" מסוגים שונים ובעלות מאפיינים, כדלקמן: עסקאות לשכירות והשכרת נכסי מקרקעין ועסקאות רכישת שרותים (כגון: שרותי חשבות שכר ושירותי מחשוב).

ועדת הביקורת ביום 11 במרס 2012 קבעה מבחנים לשם סיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה ("עסקת בעל עניין") כעסקה זניחה, זניחותה של עסקה תיבחן בהתאם למבחן כמותי השוואתי בין סכום העסקה לבין הון החברה המיוחס לבעלי המניות שלה, כאשר עסקה שתוצאת המבחן הכמותי לגביה אינה עולה על 0.1% מהון החברה המיוחס לבעלי המניות שלה, בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים שפרסמה או על 500,000 ש"ח, לפי הגבוה, תוגדר כעסקה זניחה. על מנת למנוע פיצול מלאכותי של התקשרות שהינה, במהותה, עסקה אחת, בהתקשרויות נפרדות, דומות ו/או משלימות, שהינן סמוכות זו לזו מבחינת זמן ו/או מקום, יופעל המבחן הכמותי לאחר צירוף נתונייהן של התקשרויות אלה, כאילו היו עסקה אחת.

במהלך שנת 2024, הסתכמה התמורה שקיבלה החברה בגין שירותי חשבות שכר מחברת אינטר-גאמא חברה להשקעות בע"מ, חברה בשליטתו של בעל השליטה בחברה, לסך של 34 אלפי ש"ח.

במהלך שנת 2024, הסתכמה התמורה שקיבלה החברה בגין שירותי חשבות שכר מחברת או.אר.טי טכנולוגיות בע"מ, חברה בשליטתו של בעל השליטה בחברה, לסך של 25 אלפי ש"ח.

במהלך שנת 2024, הסתכמה התמורה שקיבלה החברה בגין שירותי מחשוב מחברת אינטר-גאמא חברה להשקעות בע"מ, חברה בשליטתו של בעל השליטה בחברה, לסך של 358 אלפי ש"ח.

במהלך שנת 2024, הסתכמה התמורה שקיבלה החברה בגין שירותי מחשוב מחברת או.אר.טי טכנולוגיות בע"מ, חברה בשליטתו של בעל השליטה בחברה, לסך של 62 אלפי ש"ח.

באור 33 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ב. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

הטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים המועסקים בקבוצה (לרבות דירקטורים) כוללות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022		2023		2024	
סכום	מספר	סכום	מספר	סכום	מספר
אלפי ש"ח	אנשים	אלפי ש"ח	אנשים	אלפי ש"ח	אנשים
2,637	1	2,757	1	2,824	1

שכר ונלוות

הטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) שאינם מועסקים בקבוצה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022		2023		2024	
סכום	מספר	סכום	מספר	סכום	מספר
אלפי ש"ח	אנשים	אלפי ש"ח	אנשים	אלפי ש"ח	אנשים
676	6	740	6	764	6

סך הטבות בגין דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

ג. הסכם עם בנו של בעל השליטה בחברה

מר רוני אורן, בנו של בעל השליטה בחברה, מר תנחום אורן, כיהן כמנכ"ל החברה החל מיום 1 בינואר, 2007 ועד ליום 31 בדצמבר, 2024.

החל מיום 1 בינואר 2025 מעניק מר אורן את שירותיו במסגרת הסכם ניהול שנחתם בין החברה לבין חברה בבעלותו המלאה. בהתאם לאישורה של אסיפת בעלי המניות של החברה מיום 5 בספטמבר 2023, שילמה החברה לחברת הניהול, בתמורה לשירותי הניהול בהיקף משרה מלאה, סך חודשי של כ- 126,000 ש"ח וכן החזר הוצאות רכב בסך של כ- 12,934 ש"ח והחזר ו/או תשלום הוצאות אש"ל.

בנוסף, חברת הניהול תהא זכאית לבונוס שנתי בשיעור של 3% מתוך הרווח השנתי המאוחד, לפני מס, של החברה שמעל לסך של 5,000,000 ש"ח (ובלבד שבשנה כאמור, הרווח השנתי המאוחד, לפני מס, עלה על 9,200,000 ש"ח). בקביעת הרווח השנתי ינוטרלו ולא יובאו בחשבון המרכיבים הבאים:

- (1) רווחי/ הפסדי הון הנובעים ממכירת רכוש קבוע;
- (2) רווחי/ הפסדי הון הנובעים מירידה בשיעור האחזקות בחברה מוחזקת, שלא עקב מכירת אחזקות כאמור על ידי החברה או חברה מוחזקת על ידיה. מאידך גיסא, במקרה של מכירה בפועל של אחזקות בחברה מוחזקת כאמור, ייוסף/ יופחת מהרווח השנתי, שיעור הרווח/ הפסד שינבע ממכירה כאמור, בגובה ההפרש בין ערך בספרי החברה של האחזקות הנמכרות (בנטרול שערוכים לרבות הפרשות לירידת ערך, ככל שהיו) לבין מחיר מכירתן;
- (3) רווחי/ הפסדי הון כתוצאה מהצגה חשבונאית של נכסים, התחייבויות, נגזרים משובצים וכד' על בסיס שווי הון, אשר אינם משפיעים על תזרימי המזומנים של החברה (אך למעט תחשיבי שווי הון של מכשירי תגמול הוני, אשר יובאו בחשבון)
- (4) חלק המיעוט ברווח של חברות מאוחדות, לפני מס;

בנוסף, יתווסף או ינוכה, לפי הענין, חלק רפק ברווח/ הפסד, לפני מס, של חברות כלולות.

עוד מובהר, כי סכום הבונוס השנתי מותנה בעמידה ביעד תשואה על ההון, כמפורט להלן:

שיעור התשואה על ההון	תקרת בונוס שנתי (במכפלה של סכום תמורת השירותים כעובד (כהגדרת מונח זה להלן)
מתחת ל- 6.00%	0
6.01% - 8.00%	4
8.01% - 10%	8
10.01% ומעלה	12

"תשואה על ההון" - היחס בין הרווח השנתי הקובע ללא הפחתת הרווח הנורמטיבי לבין ההון העצמי על פי דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר לשנה שקדמה לשנה שבגינה משולם הבונוס השנתי, לאחר הפחתה של דיבידנדים שלא הופחתו קודם לכן מהעודפים הכלולים בהון העצמי לשנה שקדמה כאמור.

סכום הבונוס השנתי לא יעלה על 12 פעמים בסך של 91,041 ש"ח (צמוד למדד הבסיס).

באור 33 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. הסכם עם בנו של בעל השליטה בחברה (המשך)

החל מיום 1.1.2025, מכהן מר אורן כיו"ר דירקטוריון פעיל. כאמור לעיל, ביום 8.10.2024 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את תנאי כהונתו של מר אורן כיו"ר דירקטוריון פעיל.

בשנת 2024 הסתכמה עלות העסקתו של המנכ"ל לסך של כ- 2,824 אלפי ש"ח (בשנת 2023 כ- 2,757 אלפי ש"ח).

ד. הסכמי שכר דירה

ביום 24 בינואר 2021 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בחוזה שכירות עם אינטרגאמא נכסים, בקשר לשכירת שטחים בבניין בבעלותה של אינטרגאמא נכסים בנתניה (לשעבר אזור התעשייה כפר נטר). בהתאם לחוזה השכירות שוכרת החברה שטח כולל של כ- 3,423 מ"ר (הכוללים משרדים, מחסן וממ"ק). כמו-כן מוקצים לחברה 71 מקומות חנייה. תקופת חוזה השכירות הינה לשנתיים החל מיום 1 בינואר 2021. יצוין, כי החברה משכירה בשכירות משנה חלקים מהשטח הכולל כאמור ומקומות חנייה לחברות בת בשליטתה המלאה. ביום 28 בדצמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת, את התקשרותה של החברה במימוש תקופת האופציה הקבועה בחוזה השכירות, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2025.

דמי השכירות בגין שנת 2024, לרבות תשלומים נלווים, כגון: דמי ניהול ושימוש בחניות, מסתכמים בסך של כ- 2,010 אלפי ש"ח. יצוין, כי החברה משכירה בשכירות משנה חלקים מהשטח הכולל כאמור ומקומות חנייה לחברות בת בשליטתה.

לחברה המאוחדת אלמור, הסכם שכירות בלתי מוגנת של הנכס בו פועלת אלמור עם חברה בשליטת בעלי עניין בה. החל מחודש אוגוסט 2017 דמי השכירות החודשיים מסתכמים לסך של 69 אלפי ש"ח ותקופת השכירות הוארכה בחמש שנים נוספות עד לחודש יולי 2022. בחודש יולי 2022 הוארכה תקופת השכירות בחמש שנים נוספות ודמי השכירות החודשיים עודכנו לסך של 87,500 ש"ח.

ה. שיפוי וביטוח נושאי משרה

1. ביום 7 ביולי 2021 אישרה האסיפה הכללית של החברה מתן התחייבות לשיפוי, על ידי החברה לנושאי משרה בחברה, המכהנים ו/או יכהנו בחברה, בקשר עם אירועים מסוימים הצפויים לדעת הדירקטוריון לאור פעילות החברה בפועל, ובלבד שסכום השיפוי שתשלם החברה, במצטבר, לכל הזכאים לשיפוי על פי כל כתבי השיפוי שיוצאו להם על פי החלטת השיפוי, בהתאם לסעיף זה ועל פי כל כתב שיפוי שהוציאה החברה בעבר ו/או שתוציא בעתיד (ובכלל זאת, להסרת ספק, כתבי שיפוי שהוציאה החברה על פי החלטת שיפוי משנת 2001 והחלטת שיפוי משנת 2007 וכן החלטת השיפוי משנת 2012), בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים בכתב השיפוי לאירועים ו/או כתב השיפוי האחר, לפי הענין, לא יעלה על 25% מהונה העצמי של החברה, בנטרול זכויות המיעוט, על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה, שפורסמו לאחרונה לפני מועד תשלום סכום השיפוי בפועל, למען הסר ספק, מובהר כי סכום השיפוי כאמור, יהיה בגובה ההפרש בין סכום החבות הכספית לבין הסכום שהתקבל מכוח פוליסת ביטוח או הסכם שיפוי אחר באותו עניין, והכל בהתאם לתנאי השיפוי המפורטים בכתב השיפוי לאירועים.

2. ביום 27 במרס 2023, אישר דירקטוריון החברה- לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת, את התקשרותה של החברה עם איילון חברה לביטוח בע"מ בפוליסת ביטוח לביטוח אחריות נושאי משרה לשנה נוספת מיום 27 במרס 2023 ועד ליום 26 במרס 2024. גבולות הפוליסה הקבוצתית בגין תביעה אחת או במצטבר בגין כל תקופת הביטוח הינם 38 מיליון ש"ח (בתוספת הוצאות משפטיות סבירות). דמי הביטוח עבור הפוליסה הקבוצתית מסתכמים בסך של כ- 60,800 ש"ח.

3. ביום 20 במרס 2024, אישר דירקטוריון החברה- לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת, את התקשרותה של החברה עם איילון חברה לביטוח בע"מ בפוליסת ביטוח לביטוח אחריות נושאי משרה לשנה נוספת מיום 27 במרס 2024 ועד ליום 26 במרס 2025. גבולות הפוליסה הקבוצתית בגין תביעה אחת או במצטבר בגין כל תקופת הביטוח הינם 38 מיליון ש"ח (בתוספת הוצאות משפטיות סבירות). דמי הביטוח עבור הפוליסה הקבוצתית מסתכמים בסך של כ- 60,800 ש"ח.

4. ביום 30 במרס 2025, אישר דירקטוריון החברה- לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת, את התקשרותה של החברה עם איילון חברה לביטוח בע"מ בפוליסת ביטוח לביטוח אחריות נושאי משרה לשנה נוספת. גבולות הפוליסה הקבוצתית בגין תביעה אחת או במצטבר בגין כל תקופת הביטוח הינם 38 מיליון ש"ח (בתוספת הוצאות משפטיות סבירות). דמי הביטוח עבור הפוליסה הקבוצתית מסתכמים בסך של כ- 54,720 ש"ח.

באור 34 - מכשירים פיננסיים

הקבוצה חשופה לסיכונים הבאים הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים:

- סיכון אשראי
- סיכון נזילות
- סיכון שוק (הכולל סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר)

בבאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של הקבוצה לכל אחד מהסיכונים שלעיל, מטרות הקבוצה, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול של הסיכון. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך כל דוחות כספיים מאוחדים אלה.

האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול הסיכונים של הקבוצה ולפקח עליה מצויה בידי הדירקטוריון אשר אחראי על פיקוח ומעקב אחר מדיניות ניהול הסיכונים של כלל הקבוצה.

א. סיכון אשראי

• ליום 31 בדצמבר, 2024, יתרות המזומנים ושווי המזומנים, מזומנים ופקדונות מוגבלים במשיכה וההשקעות בניירות ערך הסחירים של הקבוצה מופקדים בתאגידים בנקאיים שונים בישראל.

• הכנסות החברה וחברות מאוחדות נובעות בעיקר ממכירות ללקוחות בישראל. הנהלת החברה עוקבת באופן שוטף אחר חובות הלקוחות ובדוחות הכספיים נכללות הפרשות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.

להלן גיול חובות של לקוחות:

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024	
ירידת ערך	ברוטו	ירידת ערך	ברוטו
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,054	85,135	1,320	101,538
35	2,068	252	9,761
497	9,474	206	4,138
78	1,021	231	2,403
5,423	7,763	6,529	8,353
7,087	105,461	8,538	126,193

אינם בפיגור
פיגור של 0-30 יום
פיגור של 31-120 יום
פיגור של 120 יום – שנה
פיגור של מעל שנה

גיול חובות והפסדים מירידת ערך

התנועה בהפרשה לירידת ערך בגין יתרות לקוחות שניתנו במשך השנה היתה כדלקמן:

2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,197	7,087
(110)	1,451
7,087	8,538

יתרה ליום 1 בינואר
שינויים הנובעים ממדידה מחדש של ההפרשה להפסדי אשראי
חזויים

יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 34 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכון נזילות

גישת הקבוצה לניהול סיכוני הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד.

הקבוצה מוודאת קיומם של רמות מספקות של מזומנים על פי דרישה לתשלום הוצאות התפעול הצפויות כולל הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות; האמור אינו מביא בחשבון את ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות סבירה לצפותם.

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות, כולל אומדן תשלומי ריבית:

ליום 31 בדצמבר 2024

2029 ואילך	2028	2027	2026	2025	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-	-	366	366	340
-	-	-	-	27,582	27,582	25,598
-	-	-	-	158,610	158,610	158,610
-	-	-	-	13,505	13,505	13,505
-	-	-	-	101,707	101,707	101,707
-	-	-	3,435	-	3,435	3,435
-	-	-	42,848	42,920	85,768	54,647
-	-	-	46,283	344,690	390,973	357,842

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים
 משיכות יתר מבנקים
 הלוואות לזמן קצר מבנקים
 ספקים
 זכאים ויתרות זכות
 הוצאות לשלם בגין עבודות לפי
 חוזי הקמה
 תמורה מותנית
 הלוואות לזמן ארוך מתאגידים
 בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)

ליום 31 בדצמבר 2023

2028 ואילך	2027	2026	2025	2024	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-	-	305	305	283
-	-	-	-	33,326	33,326	30,929
-	-	-	-	103,051	103,051	103,051
-	-	-	-	10,432	10,432	10,432
-	-	-	-	63,810	63,810	63,810
-	15,881	1,129	1,129	1,132	19,271	15,061
-	-	3,401	-	-	3,401	3,401
26,966	14,326	14,888	15,450	16,012	87,642	76,699
-	-	9,710	15,534	20,160	45,404	41,912
26,966	30,207	29,128	32,113	248,228	366,642	345,578

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים
 משיכות יתר מבנקים
 הלוואות לזמן קצר מבנקים
 ספקים
 זכאים ויתרות זכות
 הוצאות לשלם בגין עבודות לפי
 חוזי הקמה
 הלוואות מאחריים
 תמורה מותנית
 אגרות חוב (כולל חלויות שוטפות)
 הלוואות לזמן ארוך מתאגידים
 בנקאיים (כולל חלויות שוטפות)

באור 34 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון שערי חליפין של מטבע חוץ, מדד המחירים לצרכן, שיעורי ריבית ומחירים של מכשירים הונניים, ישפיעו על הכנסות הקבוצה או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכוני השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכוני שוק במסגרת פרמטרים מקובלים תוך כדי מיקסום התשואה.

1. **סיכון מחירים בגין שינויים במחירי בורסה של ניירות ערך סחירים**
הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים במחירי הבורסה של ניירות ערך. ליום 31 בדצמבר 2024, השקעת הקבוצה בניירות ערך מטופלת ככספים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

2. **סיכון מטבע חוץ ומדד**
הקבוצה חשופה לסיכון מטבע בגין מכירות, קניות, השקעות והלוואות הנקובות במטבעות השונים ממטבע הפעילות של חברות הקבוצה- ש"ח.

הוצאות חברות הקבוצה בגין רכישת מלאי מושפעים, בין היתר, משערי החליפין של הדולר ארה"ב ושל האירו, בהתאם חשופה הקבוצה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי החליפין הללו ביחס למטבע הפעילות- ש"ח. בנוגע לחווי הקמה, החברה המאוחדת אלמור נוהגת לתמחר את חווי ההקמה בהם היא מעורבת תוך התחשבות בחשיפה האמורה אך אינה נוהגת להצמיד את החוזים למטבע חוץ. במידת הצורך, כשהתקבולים מהפרויקטים הם במט"ח, נוהגת אלמור ליטול הלוואות במטבע התקבול על מנת לגדר החשיפה. בנוסף, בחלק מהשותפויות המוחזקות של אלמור, אשר בהם מתקבלים תקבולים במט"ח ומתבצע רכש במט"ח, מבצעת אלמור מכירות ורכישות עתידיות של מט"ח (פורורד) על פי הצורך.

חלק ניכר מהוצאות התפעול והאחזקה של החברה הינן בגין שכר עבודה לעובדי החברה ותשומות מקומיות אחרות המושפעות ממדד המחירים לצרכן. החברה אינה נוהגת לבצע הגנות בגין יתרת החשיפה האמורה הודות למנגנוני התייקרויות מול חלק מהלקוחות אשר צמודים למדד הבניה אשר ממתנים את החשיפה.

באור 34 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון שוק (המשך)

2. סיכון מטבע חוץ ומדד

חשיפה הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ למעט מכשירים פיננסיים נגזרים, המבוסס על ערכים נקובים, הינם כדלקמן:

ליים 31 בדצמבר 2024							
מטבע חוץ						שקל	
סה"כ	פריטים	אחר	אירו	דולר	צמוד למדד	לא צמוד	
אלפי ש"ח	לא כספיים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	אלפי ש"ח	
	אלפי ש"ח				אלפי ש"ח		
132,939	-	36	1,401	4,774	-	126,728	נכסים שוטפים:
24,886	-	-	-	-	-	24,886	מזומנים ושווי מזומנים
22,243	-	-	-	2,028	-	20,214	מזומנים ופיקדונות מוגבלים
117,655	-	-	-	102	-	117,553	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
186,407	-	-	-	-	-	186,407	דרך רווח והפסד
822	822	-	-	-	-	-	לקוחות
22,317	22,317	-	-	-	-	-	הכנסות לקבל מעבודות לפי חווי הקמה
21,504	10,635	-	-	1,730	-	9,139	נכסי מסים שוטפים
528,773	33,774	36	1,401	8,634	-	484,927	מלאי
							חייבים ויתרות חובה
149,840	149,840	-	-	-	-	-	נכסים שאינם שוטפים:
87,661	-	37,966	3,853	-	2,323	43,519	השקעה בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני
445	-	-	-	-	-	445	הלוואה לחברות מוחזקות
3,657	3,657	-	-	-	-	-	פקדונות לזמן ארוך
81,714	81,714	-	-	-	-	-	יתרות חובה לזמן ארוך
20,108	20,108	-	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
17,011	17,011	-	-	-	-	-	נכסי זכויות שימוש
108,714	108,714	-	-	-	-	-	נדל"ן להשקעה
2,385	-	-	-	-	-	2,385	נכסים בלתי מוחשיים
125,457	-	-	-	-	-	125,457	תמורה מותנית
21,727	-	-	-	-	-	21,727	הלוואה לאחרים
3,073	3,073	-	-	-	-	-	נכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד
							נכסי מסים נדחים
1,150,565	417,891	38,002	5,254	8,634	2,323	678,460	סה"כ נכסים

באור 34 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון שוק (המשך)

2. סיכון מטבע חוץ ומדד (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024						
מטבע חוץ				שקל		
סה"כ	פריטים לא כספיים	אחר	אירו	דולר	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
39,728	-	-	-	-	-	39,728
7,836	-	-	-	-	-	7,836
158,610	-	246	5,032	946	-	152,386
11,053	11,053	-	-	-	-	-
57,750	44,245	-	-	-	-	13,505
101,707	-	-	-	-	-	101,707
8,580	8,580	-	-	-	-	-
40,857	-	-	-	-	-	40,857
12,618	-	-	-	-	-	12,618
463	-	-	-	-	-	463
3,435	-	-	-	-	-	3,435
3,172	3,172	-	-	-	-	-
614	614	-	-	-	-	-
446,423	67,664	246	5,032	946	-	372,535
704,142	350,227	37,756	222	7,688	2,323	305,925

התחייבויות שוטפות:
 הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים (כולל חלויות) חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה ספקים ונותני שירותים התחייבויות מסים שוטפים זכאים ויתרות זכות הוצאות לשלם בגין חוזי הקמה הטבות לעובדים לזמן קצר

התחייבויות שאינן שוטפות:
 התחייבויות לתאגידים בנקאיים התחייבויות בגין חכירה שאינן שוטפות הלוואות מאחרים תמורה מותנית הטבות לעובדים התחייבויות מסים נדחים

סה"כ התחייבויות

סה"כ יתרה מאזנית, נטו

באור 34 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון שוק (המשך)

2. סיכון מטבע חוץ ומדד

חשיפה הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ למעט מכשירים פיננסיים נגזרים, המבוסס על ערכים נקובים, הינם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2023							
		מטבע חוץ			שקל		
סה"כ	פריטים	אחר	אירו	דולר	צמוד למדד	לא צמוד	
אלפי ש"ח	לא כספיים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
83,672	-	33	2,036	2,374	-	79,229	נכסים שוטפים: מזומנים ושווי מזומנים מזומנים ופיקדונות מוגבלים נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד לקוחות הכנסות לקבל מעבודות לפי חוזי הקמה נכסי מסים שוטפים נכסי חברה המסווגת כמחזיקת למכירה מלאי חייבים ויתרות חובה
25,810	-	-	-	-	-	25,810	
19,314	-	-	-	542	-	18,772	
98,374	-	-	-	98	-	98,276	
109,760	-	-	-	-	-	109,760	
495	495	-	-	-	-	-	
2,357,342	2,357,342	-	-	-	-	-	
14,394	14,394	-	-	-	-	-	
20,358	13,293	-	-	3,613	-	3,452	
2,729,519	2,385,524	33	2,036	6,627	-	335,299	
153,686	153,686	-	-	-	-	-	נכסים שאינם שוטפים: השקעה בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני הלוואה לחברות מוחזקות פקדונות לזמן ארוך יתרות חובה לזמן ארוך רכוש קבוע, נטו נכסי זכויות שימוש נדל"ן להשקעה נכסים בלתי מוחשיים תמורה מותנית נכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד נכסי מסים נדחים
70,011	-	45,491	-	-	5,460	19,060	
349	-	-	-	-	-	349	
21,858	19,608	-	-	-	-	2,250	
43,869	43,869	-	-	-	-	-	
15,270	15,270	-	-	-	-	-	
14,013	14,013	-	-	-	-	-	
111,025	111,025	-	-	-	-	-	
1,898	-	-	-	-	-	1,898	
9,837	-	-	-	-	-	9,837	
17,146	17,146	-	-	-	-	-	
3,188,481	2,760,141	45,524	2,036	6,627	5,460	368,693	סה"כ נכסים

באור 34 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון שוק (המשך)

2. סיכון מטבע חוץ ומדד (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023						
			מטבע חוץ		שקל	
סה"כ	פריטים	אחר	אירו	דולר	צמוד למדד	לא צמוד
אלפי ש"ח	לא כספיים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	אלפי ש"ח
	אלפי ש"ח				אלפי ש"ח	
49,270	-	-	-	-	-	49,270
12,921	-	-	-	-	-	12,921
5,091	-	-	-	-	-	5,091
103,051	-	45	4,644	422	-	97,940
4,747	4,747	-	-	-	-	-
51,841	41,409	-	-	-	-	10,432
63,810	-	-	-	-	-	63,810
2,037,807	2,037,807	-	-	-	-	-
7,300	7,300	-	-	-	-	-
63,778	-	-	-	-	-	63,778
23,854	-	-	-	-	-	23,854
10,001	-	-	-	-	-	10,001
15,061	-	-	-	-	-	15,061
3,401	-	-	-	-	-	3,401
3,247	3,247	-	-	-	-	-
833	833	-	-	-	-	-
2,456,013	2,095,343	45	4,644	422	-	355,559
732,468	664,798	45,479	(2,608)	6,205	5,460	13,134

התחייבויות שוטפות:
 הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים (כולל חלויות) חלויות שוטפות של אגרות חוב, נטו חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה ספקים ונותני שירותים התחייבויות מסים שוטפים זכאים ויתרות זכות הוצאות לשלם בגין חוזי הקמה התחייבויות חברה המסווגת כמוחזקת למכירה הטבות לעובדים לזמן קצר

התחייבויות שאינן שוטפות:
 אגרות חוב, נטו התחייבויות לתאגידים בנקאיים התחייבויות בגין חכירה שאינן שוטפות הלוואות מאחרים תמורה מותנית הטבות לעובדים התחייבויות מסים נדחים

סה"כ התחייבויות

סה"כ יתרה מאזנית, נטו

באור 34 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון שוק (המשך)

2. סיכון מטבע חוץ ומדד (המשך)

להלן נתונים בדבר מדדי המחירים לצרכן ושערי החליפין המשמעותיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2023	2024	
שער הספוט במועד הדיווח		% השינוי		
ש"ח	ש"ח			
3.627	3.647	0.03	0.01	1 דולר ארה"ב
4.012	3.796	0.07	(0.05)	1 אירו
138.5	143.2	3.34	3.4	מדד המחירים לצרכן בנקודות (ידוע)

ניתוח רגישות

התחזקות הש"ח כנגד המטבעות הבאים לתאריך 31 בדצמבר ועליה במדד המחירים לצרכן, הייתה מגדילה (מקטינה) את ההון ואת הרווח או ההפסד בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובמיוחד שעורי הריבית, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2023 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

ליום 31 בדצמבר 2024

ירידה		עלייה		
רווח (הפסד)	הון	רווח (הפסד)	הון	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(23)	(23)	23	23	שינוי במדד המחירים לצרכן ב- 1% : שינוי בשער החליפין של 5% ב- : דולר ארה"ב
(384)	(384)	384	384	אירו
11	11	(11)	(11)	

ליום 31 בדצמבר 2023

ירידה		עלייה		
רווח (הפסד)	הון	רווח (הפסד)	הון	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(55)	(55)	55	55	שינוי במדד המחירים לצרכן ב- 1% : שינוי בשער החליפין של 5% ב- : דולר ארה"ב
(310)	(310)	310	310	אירו
130	130	(130)	(130)	

באור 34 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון שוק (המשך)

3. סיכון שערי ריבית

הקבוצה חשופה לסיכון שערי ריבית הנובע מהתחייבויות הנושאות ריבית משתנה. כמו כן, הקבוצה חשופה לסיכון שערי ריבית בגין השקעותיה בפקדונות בבנקים. נזילות השקעות אלה מאפשרת לחברה להתמודד עם סיכון זה.

(א) סוג ריבית-

להלן פירוט בדבר סוג הריבית של המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של הקבוצה, למעט מכשירים פיננסיים נגזרים:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
הערך בספרים	הערך בספרים	
		מכשירים בריבית קבועה
36,611	54,508	הלוואות לחברות מוחזקות
(76,699)	-	אגרות חוב (כולל חלויות שוטפות)
(538)	-	התחייבויות לתאגידים בנקאיים לזמן ארוך (כולל חלויות)
(4,801)	(110)	אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר (כולל משיכות יתר)
(45,427)	54,398	
		מכשירים בריבית משתנה
(15,038)	(25,871)	אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר (כולל משיכות יתר)
-	125,457	הלוואות לאחרים
(15,061)	-	הלוואות מאחרים
(52,747)	(54,604)	התחייבויות לתאגידים בנקאיים לזמן ארוך (כולל חלויות)
33,400	33,153	הלוואות לחברות מוחזקות
(49,446)	78,135	

(ב) ניתוח רגישות השווי ההוגן לגבי מכשירים בריבית קבועה-

נכסים והתחייבויות בריבית קבועה של הקבוצה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, וכן הקבוצה אינה מייצגת נגזרים (חוזי החלפת ריבית) כמכשירים מגדרים בהתאם למודל חשבונאות גידור של שווי הוגן. לכן, לשינוי בשיעורי הריבית לתאריך המאזן, לא צפויה כל השפעה על הרווח או ההפסד בגין שינויים בערך הנכסים והתחייבויות בריבית קבועה, אך כן צפויה להיות השפעה על השווי ההוגן.

ד. שווי הוגן

(1) מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

הערך בספרים של נכסים והתחייבויות פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, מזומנים ופיקדונות מוגבלים, נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, לקוחות, הכנסות לקבל מעבודות לפי חוזי הקמה, חייבים, נגזרים, משיכת יתר מתאגידים בנקאיים, הלוואות ואשראי לזמן קצר, הלוואות מתאגידים בנקאיים, ספקים, זכאים אחרים, הוצאות לשלם בגין עבודות לפי חוזי הקמה, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

השווי ההוגן של יתר הנכסים והתחייבויות הפיננסיים והערכים בספרים המוצגים במאזן, הינם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר			
2023		2024	
שווי שוק אלפי ש"ח	ערך בספרים אלפי ש"ח	שווי שוק אלפי ש"ח	ערך בספרים אלפי ש"ח
			התחייבויות שוטפות
12,448	12,921	-	חלויות שוטפות על אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה
			התחייבויות שאינן שוטפות
62,241	63,778	-	אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה במניות
74,689	76,699	-	*-

* ראה באור 20 בדבר פדיון מוקדם אג"ח סדרה ו'.

באור 34 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. שווי הוגן (המשך)

(2) היררכיית שווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, תוך שימוש בשיטת הערכה. הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 31 בדצמבר 2024			
רמה 1	רמה 3	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			נכסים פיננסיים
22,243	-	22,243	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
-	125,457	125,457	הלוואה הנמדדת בשווי הוגן דרך רווח והפסד
-	2,385	2,385	נכס- תמורה מותנית
<u>22,243</u>	<u>127,842</u>	<u>150,085</u>	
			התחייבויות פיננסיות
-	6,304	6,304	התחייבות- תמורה מותנית
<u>-</u>	<u>6,304</u>	<u>6,304</u>	

ליום 31 בדצמבר 2023			
רמה 1	רמה 3	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			נכסים פיננסיים
29,151	-	29,151	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
-	1,898	1,898	נכס- תמורה מותנית
<u>29,151</u>	<u>1,898</u>	<u>31,049</u>	
			התחייבויות פיננסיות
-	3,401	3,401	התחייבות- תמורה מותנית
<u>-</u>	<u>3,401</u>	<u>3,401</u>	

באור 34 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. שווי הוגן (המשך)

(3) מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

הטבלה להלן מציגה התאמה בין יתרת הפתיחה לבין יתרת הסגירה בהתייחס למכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 בהיררכיית השווי ההוגן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
שווי הוגן דרך רווח והפסד		
נכסים פיננסיים		
סה"כ	תמורה מותנית	הלוואה הנמדדת בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(1,503)	(1,503)	-
(2,827)	(2,827)	-
127,000	-	127,000
1,132	411	(1,543)
121,538	(3,919)	125,457

יתרת ליום 1 בינואר 2024
תמורה מותנית
עליה לשליטה בחברה כלולה
מתן הלוואה
סך (רווחים) הפסדים שהוכרו:
ברווח והפסד – הכנסות (הוצאות)
מימון
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
שווי הוגן דרך רווח והפסד		
נכסים פיננסיים		
סה"כ	תמורה מותנית	אופציה לרכישת זכויות נוספות
291	(4,602)	4,893
(3,401)	(3,401)	-
2,738	7,631	(4,893)
(1,131)	(1,131)	-
(1,503)	(1,503)	-

יתרת ליום 1 בינואר 2023
תמורה מותנית
סיווג לנכסים והתחייבויות
מוחזקים למכירה (1)
סך הפסדים שהוכרו:
ברווח והפסד – הוצאות מימון
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

באור 34 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. שווי הוגן (המשך)

(4) נתונים בדבר מדידת שווי הוגן ברמה 2 וברמה 3

הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	טכניקות הערכה לקביעת השווי ההוגן	מכשיר פיננסי
שיעור ההיוון 6.03%	השווי ההוגן נמדד באמצעות היוון תזרימי המזומנים בריבית החוב של הלווה, בהתאם לדירוג הלווה.	הלוואה הנמדדת בשווי הוגן דרך רווח והפסד
שיעור היוון 2.85%	השווי ההוגן מחושב בהתאם לפי סכומי התזרימים החזויים והסתברויות המיוחסות להן (ערך חזוי בהתחשב בהסתברויות התשלומים)	תמורה מותנית
הסתברות מימוש האופציה ושיעור ההיוון	השווי ההוגן נמדד באמצעות מודל בלק אנד שולס	אופציות לרכישת זכויות נוספות בחברה מוחזקות

(5) תהליכי הערכה המיושמים בחברה

השווי ההוגן של הנגזרים נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים מדי רבעון. הנתונים שאינם ניתנים לצפייה בקשר לנגזרים שאינם משמשים לגידור ונכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, נאמדו באמצעות נתוני חברות ציבוריות דומות. הערכות השווי מועברות לעיון סמנכ"ל הכספים וכן הדירקטוריון של החברה דן בהערכות השווי.

באור 35 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

חברה מאוחדת- אלמור

- א. ביום 25 באפריל 2024, התקשרה אלמור (באמצעות חברה בבעלותה המלאה הרשומה ברשם החברות ההונגרי) בהסכם לפיתוח שדה לאגירה באתר SEBES, ברומניה (להלן: "הפרויקט"), מכוחו תחזיק אלמור ב- 75% מהזכויות בפרויקט, והיזם המקומי יחזיק ב- 25% מהזכויות בפרויקט. יצוין, כי התחייבות אלמור הינה להשקעה של עד 225 אלפי אירו, וזאת לקידום הפרויקט עד להגעה ל- RTB. לאחר הגעה לשלב ה- RTB, ניתנת לאלמור אופציית רכש על החלק של השותף המקומי ואופציית מכר לשותף המקומי.
- ב. ביום 19 במאי 2024 התקשרה אלמור אנרגיות מתחדשות, שותפות המאוחדת של אלמור, במספר הסכמים עם בעלי הזכויות השונים בפרויקט, ובכלל אלה קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ להקמת פרויקט פוטו-וולטאי הידוע כפרויקט "הדרי שאן", המורכב ממספר אתרים באסדרת מתח עליון ובאסדרת מתח גבוה (לעיל ולהלן: "הפרויקט"). במסגרת הפרויקט, תבצע אלמור אנרגיות (בעצמה או באמצעות מי מטעמה) את עבודות התכנון, ההקמה והתחזוקה של תחנת משנה, אתרים סולאריים באסדרת מתח גבוה ובאסדרת מתח עליון, בתמורה לסך כולל של כ- 170 מיליון ש"ח (חלק השותפות המאוחדת). תקופת התכנון וההקמה של העבודות הינה כ- 18 חודשים, בשים לב להיקף העבודות בפועל, ממועד מתן צו התחלת עבודות.
- בנוסף, ביום 1 בדצמבר 2024 דיווחה אלמור על הבשלת מו"מ בין שותפות מאוחדת לבין בעלי הזכויות האמורים ונחתמו הסכמי הקמה ותחזוקה גם ביחס לאתרים הסולאריים שבאסדרת המתח הגבוה בפרויקט ובכך התמורה המוערכת עודכנה ל- 180-190 מיליון ש"ח (חלק השותפות המאוחדת).
- ג. ביום 19 ביוני 2023, התקשרה אלמור, בהסכם מכוחו תרכוש (באמצעות חברה זרה בבעלותה המלאה) 100% מהון המניות של חברת הפרויקט אשר מתעתדת להקים את הפרויקט בסמוך לעיר סיביו במרכז רומניה, בהספק מותקן משוער של 50 מגה וואט מותקן, מחברה זרה הפועלת בתחום ייזום החשמל ברומניה. עלות הרכישה של חברת הפרויקט האמורה וכן עלות הפיתוח וההקמה של הפרויקט האמור מוערכים בסך כולל של כ- 36 מיליון אירו. לתאריך הדוח, התקבלו היתרי הבניה בחברת הפרויקט האמורה וכן נחתמו הסכמי חיבור לרשת החשמל. כמו כן, אלמור (באמצעות חברת הבת האמורה) התקשרה במזכר עקרונות להשקעה של צד שלישי בחברת הפרויקט.
- ד. ביום 19 ביוני 2023, התקשרה החברה בהסכם, מכוחו תרכוש החברה (בעצמה או באמצעות חברה בבעלותה המלאה) 100% מחברה ייעודית (SPV) (להלן: "חברת הפרויקט") אשר מתעתדת להקים שדה סולארי במרכז רומניה, בסמוך לעיר טימישווארה, בהספק משוער של 50 מגה וואט מותקן (להלן: "הפרויקט"), מחברה זרה הפועלת בתחום ייזום החשמל ברומניה. נכון לתאריך הדוח, החברה ממתינה לקבלת היתר בנייה (RTB) בפרויקט.
- ה. במהלך שנת 2024 הקימה ורכשה אלמור 2 מתחמי אגירה stand alone ברומניה:
- Bradu BESS** – אתר אגירה בגודל חיבור 200MW ובהספק עד 800MWH. אלמור מחזיקה ב- 50% מזכויות החברה. האתר נמצא בשלבי פיתוח. היתר הבניה (RTB) צפוי להתקבל במחצית שניה של שנת 2026.
- Sebes BESS** – אתר אגירה בגודל חיבור 50MW ובהספק עד 200MWH. אלמור מחזיקה ב- 75% מזכויות החברה. האתר נמצא בשלבי פיתוח. היתר הבניה (RTB) צפוי להתקבל במחצית שניה של שנת 2025.
- כמו כן, אלמור נמצאת בבדיקת נאותות לרכישת 50% מזכויות החברה אשר מחזיקה באתר אגירה נוסף ברומניה בגודל חיבור 200MW ובהספק עד 800MWH. האתר נמצא בשלבי פיתוח. היתר הבניה (RTB) צפוי להתקבל במחצית שניה של שנת 2026.
- ו. אלמור מחזיקה, באופן משוקלל, באמצעות שותפות מאוחדת וחברה כלולה, ב- 63.5% מזכויות חברת דפלייט, חברה העוסקת בפעילות קבלנית בפולין. בעקבות צמצום פעילות החברה הפולנית, רשמה אלמור במהלך שנת 2024, הפרשה להפחתת ההשקעה שלה בדפלייט בסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח, שנכללה בסעיף הוצאות אחרות.
- ז. אלמור מחזיקה, באמצעות שותפות מאוחדת, ב- 20% מהון המניות המונפק של טריגו סולאר בע"מ (להלן- "טריגו"). מאז הקמתה ב- 2022, טריגו פועלת לפיתוח טכנולוגיה לשלב מתקנים קרקעיים סולאריים עם גידולי חקלאות. במהלך השנים 2022 ועד 2024 השקיעה אלמור בטריגו סכום מצטבר של 2 מיליון ש"ח. בחודש ינואר 2025 החליטו בעלי המניות בחברת טריגו על סגירת החברה. בעקבות כך, רשמה אלמור בדוח הכספי לשנת 2024 הפרשה להפחתת השקעה שלה בסך של כ- 1.9 מיליון ש"ח, שנכללה בסעיף הוצאות אחרות.

באור 35 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

חברה מאוחדת- רפק אנרגיות מתחדשות בע"מ

א. בחודש פברואר 2024 רפק אנרגיות וקבוצת שמיר אנרגיה התקשרו בהסכם עם סינרגי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "ההסכם" ו-"סינרגי", בהתאמה וסינרגי ביחד עם רפק אנרגיות וקבוצת שמיר אנרגיה, להלן: "השותפים") על מנת להוציא לפועל מספר פרויקטי אנרגיה ירוקה של השותף עם חברה תעשייתית גדולה, שיבוצעו באמצעות שותפות בה יחזיקו רפק אנרגיות וקבוצת שמיר אנרגיה, כל אחת, ב-25% מזכויותיה (להלן: "השותפות"). במהלך ספטמבר 2024 הושלמה המחאת הזכויות והחובות של סינרגי בפרויקטים האמורים לשותפות. הפרויקטים כוללים הקמה מתוכננת של פרויקט סולארי בהספק של כ-175 מגה וואט בשלב ראשון עם אפשרות להגדלתו, בשלב מאוחר יותר וכ-700 מגה וואט שעה אגירה באתר בנגב. הפרויקט הסולארי הקרקעי בנגב נמצא בשלבים סטטוטוריים מתקדמים, ועם סקר חיבור מחייב חיובי כאשר הסגירה הפיננסית בינינו צפויה לקרות במחצית השנייה של שנת 2025. בנוסף, מתוכננת הקמה של גגות סולאריים באתרים של החברה התעשייתית ופרויקט גנרציה (ייצור חשמל מגז טבעי) בהספק מצטבר כולל של עד 12 מגה וואט. עלות הקמת הפרויקט הסולארי הקרקעי בנגב, מוערכת, במועד הדוח בכ-900 מיליון ש"ח. הקמת הפרויקטים של הגגות הסולאריים ומתקן הגנרציה מוערכים בכ-40 מיליון ש"ח (להלן: "הפרויקט הנוסף"). לצורך הפעילות הני"ל רפק אנרגיות צפויה להשקיע בשותפות סך של 45 מיליון ש"ח. כמו כן תעמיד רפק אנרגיות בתקופת ההקמה של הפרויקט הנוסף ערבות חברה לטובת הבנק המממן שלו ע"ס כ-10 מ' ש"ח, כל זאת בתמורה להחזקה בשיעור של 25% מהזכויות בשותפות עם פוטנציאל להחזקה בשיעור של עד 33% על ידי כל אחת מרפק אנרגיות וקבוצת שמיר אנרגיה, זאת על פי החלטת סינרגי. במהלך תקופת הדוח הושקע סך כולל של כ-7.5 מיליון ש"ח בתמורה לרכישת הזכויות בפרויקטים האמורים.

ב. בחודש יולי 2024 התקשרה רפק אנרגיות מתחדשות בהסכם עם אשטרום אנרגיה מתחדשת (להלן: "אשטרום"), מכוחו רכשה רפק אנרגיות את זכויותיה של אשטרום בשותפות אשטרום-רפק אנרגיה מתחדשת, כך שלתאריך הדוח מחזיקה רפק אנרגיות ב-100% מהזכויות בשותפות האמורה. בתמורה, תשלם רפק אנרגיות לאשטרום סך של כ-7.5 מיליון ש"ח, אשר ישולם לשיעורין, בין היתר, בשים לב למועדי ההפעלה המסחריים של פרויקטים בבעלות השותפות האמורה. ליום 31 בדצמבר 2024, נרשמה בספרי רפק אנרגיות מתחדשות התחייבות תמורה נדחית בסכום של כ-2.9 מיליון ש"ח.

ג. ביום 5 במרס 2025, הושלמה התקשרותה של רפק אנרגיות בהסכם לרכישת 100% מהון המניות המונפק של סינרגי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "סינרגי"). יצוין, כי רכישת סינרגי הביאה להגדלה משמעותית של צבר הפרויקטים של החברה, תוך התמקדות במגה פרויקטים, ויצירת סינרגיה בין החברות תוך שימוש בהון האנושי והידע הארגוני המצטבר.

רפק תקשורת ותשתיות בע"מ

**נתונים כספיים מתוך הדוחות
הכספיים המאוחדים המיוחסים
לחברה עצמה**

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח מיוחד של רואה חשבון המבקר על מידע כספי נפרד
3	נתונים על המצב הכספי
5	נתוני רווח והפסד
6	נתונים על הרווח הכולל
7	נתונים על תזרימי המזומנים
9	מידע נוסף למידע הכספי הנפרד

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

לכבוד
בעלי המניות של רפק תקשורת ותשתיות בע"מ

א.נ.,

**הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות
ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970**

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של רפק תקשורת ותשתיות בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה הינה כ-5,281 אלפי ש"ח וכ-3,076 אלפי ש"ח לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, בהתאמה. חלקה של החברה ברווחיהן הינו כ-4,491 אלפי ש"ח, כ-3,490 אלפי ש"ח וכ-19,051 אלפי ש"ח לשנים שהסתיימו ב-31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שישמשו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי חשבון אחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

30 במרס 2025

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
26,014	55,418	3	נכסים
1,350	2,515		מזומנים ושווי מזומנים
1,260	1,524		לקוחות
144,153	-		חלויות שוטפות של חייבים בגין חכירה
7,358	5,584		נכסים של קבוצת מימוש מוחזקת למכירה
180,135	65,041		חייבים ויתרות חובה אחרים
			סה"כ נכסים שוטפים
265,234	290,666		השקעה בחברות מוחזקות
9,837	21,727		נכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד
1,898	2,385		תמורה מותנית
-	125,457	4	הלוואה לאחרים
3,985	-		חייבים ויתרות חובה אחרים לזמן ארוך
62,075	111,256		הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
830	770		נכסי זכות שימוש
14,717	48		נכסי מסים נדחים
304	287		רכוש קבוע
358,880	552,596		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
539,015	617,637		סה"כ נכסים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
22,333	-	'א4	התחייבויות
1,914	2,034		חלויות שוטפות של אגרות חוב והלוואות
1,244	711	'ב4	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
6,308	7,036	'ב4	ספקים
447	443		זכאים ויתרות זכות
32,246	10,224		הטבות לעובדים לזמן קצר
			סה"כ התחייבויות שוטפות
63,778	-	'א4	אגרות חוב, נטו
26,825	40,000		הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
1,843	164		התחייבויות בגין חכירה שאינן שוטפות
3,401	3,435		תמורה מותנית
441	310		הטבות לעובדים
96,288	43,909		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
128,534	54,133		סה"כ התחייבויות
			הון
47,554	47,554		הון מניות
73,426	73,426		פרמיה על מניות
2,100	2,100		קרן שערוד
(6,981)	(6,981)		מניות באוצר
1,306	1,109		קרן הון הפרשי תרגום
1,093	1,523		קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות
6,038	1,783		קרנות הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה
285,945	442,990		יתרת עודפים
410,481	563,504		סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
539,015	617,637		סה"כ התחייבויות והון

חיים מזוז
סמנכ"ל כספים

נחמיה קינד
מנכ"ל

רוני אורן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 30 במרס 2025

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
6,845	13,337	15,999		הכנסות
(2,306)	(7,893)	(9,683)		עלות ההכנסות
4,539	5,444	6,316		רווח גולמי
(2,531)	(2,817)	(2,794)		הוצאות מכירה ושיווק
(6,818)	(8,478)	(7,800)		הוצאות הנהלה וכלליות
6,426	219	40	5	הכנסות אחרות
(3)	(4,325)	(9,189)	6	הוצאות אחרות
1,613	(9,957)	(13,427)		רווח (הפסד) תפעולי
7,053	6,310	20,101		הכנסות מימון
(9,676)	(10,715)	(4,554)		הוצאות מימון
(2,623)	(4,405)	15,547		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(1,010)	(14,362)	2,120		רווח (הפסד) לאחר הכנסות הוצאות מימון, נטו
62,437	64,396	51,699		רווח מחברות מוחזקות
-	-	148,897		רווח מממוש פעילות מופסקת, נטו ממס
61,427	50,034	202,716		רווח לפני מסים על הכנסה
14,646	-	(23)		מסים על הכנסה
76,073	50,034	202,693		רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
76,073	50,034	202,693	רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה
38	1,268	(95)	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לרווח והפסד
38	1,268	(95)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
790	528	181	פריטי רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד (נטו ממס)
153	38	168	רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
943	566	349	סה"כ רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד
77,054	51,868	202,947	רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
76,073	50,034	202,693	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה
			התאמות:
			פחת והפחותות
442	470	671	הוצאות (הכנסות) מסים
(14,646)	-	49,869	רווח ממכירת חברה בת
(6,426)	-	(198,743)	הפסד ממחילת חוב
-	-	9,047	הפסד מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח
3,391	4,242	(9,792)	והפסד
5,262	4,652	(554)	עלויות מימון, נטו
(62,437)	(64,396)	(51,699)	רווח מחברות מוחזקות
-	4,229	-	הפסד בגין ירידת ערך חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(74,414)	(50,803)	(200,374)	
2,614	(1,092)	(1,165)	שינוי בלקוחות
(1,858)	(83)	5,539	שינוי בחייבים אחרים
1,191	1,234	1,471	שינוי בחייבים בגין חכירה
(580)	838	(533)	שינוי בספקים
19	52	33	שינוי בהפרשות ובהטבות לעובדים
1,267	4,149	2,005	שינוי בזכאים
2,653	5,098	7,350	
(4,977)	(4,074)	(4,195)	מזומנים נטו מפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות
(22)	(26)	(35,224)	מוחזקות
(687)	229	(29,750)	מס הכנסה ששולם, נטו
			מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
806	1,412	2,184	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
-	-	184,312	ריבית שהתקבלה
			תמורה ממכירת חברות מוחזקות
(1,609)	-	(2,585)	רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך
(129)	(44)	(104)	רווח והפסד
(932)	1,368	183,807	רכישת רכוש קבוע
3,972	(21,289)	(12,020)	מזומנים נטו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה בגין עסקאות
3,040	(19,921)	171,787	עם חברות מוחזקות
			מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(12,921)	(12,921)	(77,526)	פירעון אגרות חוב
(1,567)	(1,629)	(2,049)	פירעון קרן התחייבות בגין חכירה
(5,892)	(5,874)	(1,630)	ריבית ששולמה
-	15,061	40,000	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
(9,412)	(9,412)	(21,176)	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(4,906)	(3,373)	(45,997)	דיבידנד ששולם לבעלי המניות
(34,698)	(18,148)	(108,378)	
-	-	(4,255)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
(34,698)	(18,148)	(112,633)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(32,345)	(37,840)	29,404	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
96,085	63,854	26,014	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה
114	-	-	השפעת תנודות בשער חליפין על יתרת המזומנים ושווי מזומנים
63,854	26,014	55,418	מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

1. כללי

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן - "דוחות מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 99 (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית") בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד.

בעל השליטה בחברה הינו מר תנחום אורן באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, בהן מחזיקים גם בני משפחתו של מר תנחום אורן, ביניהם גם מר רוני אורן, יו"ר הדירקטוריון של החברה.

במידע כספי נפרד זה -

- (1) החברה – רפק תקשורת ותשתיות בע"מ.
- (2) חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות, לרבות שותפות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (3) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד

כללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו בדוחות המאוחדים יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות במידע הכספי הנפרד על ידי החברה, לרבות האופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים בשינויים המתחייבים מהאמור להלן:

א. הצגת הנתונים הכספיים

- (1) **נתונים על המצב הכספי**
נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. כמו כן נכלל במסגרת הנתונים הללו, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בגין חברות מוחזקות, לרבות מוניטין.

- (2) **נתונים על הרווח הכולל**
נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. כמו כן הנתונים כוללים, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין, ירידת ערך השקעה בחברה כלולה או ביטולה.

- (3) **נתונים על תזרימי המזומנים**
נתונים אלו כוללים פירוט של סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), כשהם לקוחים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד, בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם. תזרימי מזומנים בגין פעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות מוצגים בנפרד בנטו, במסגרת הפעילות המתחייבת, בהתאם למהות העסקה.

ב. עסקאות בין החברה לחברות מוחזקות

- (1) **הצגה**
יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הכנת הדוחות המאוחדים, הוצגו בנפרד מהיתרה בגין חברות מוחזקות והרווח בגין חברות מוחזקות, יחד עם יתרות דומות מול צדדים שלישיים. רווחים והפסדים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות בין החברה לחברות מוחזקות שלה, הוצגו במסגרת היתרה בגין חברות מוחזקות ובמסגרת הרווח בגין חברות מוחזקות.

- (2) **מדידה**
עסקאות שבוצעו בין החברה לחברות מאוחדות שלה נמדדו בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה הקבועים בתקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS"), המתווים את הטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלו המבוצעות מול צדדים שלישיים.

3. מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
25,652	52,928
239	1,357
122	1,132
1	1
26,014	55,418

מזומנים ושווי מזומנים נקובים בשקל חדש
מזומנים ושווי מזומנים הצמודים לדולר
מזומנים ושווי מזומנים הצמודים ליורו
מזומנים ושווי מזומנים הצמודים למט"ח אחר

סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

4. הלוואות לאחרים

במסגרת השלמת עסקת מכירת רפק אנרגיה, סך של 127 מיליון ₪ מהתמורה הועמד על ידי החברה כהלוואת מוכר לג'נרישן קפיטל (להלן: "הלוואת המוכר"). הלוואת המוכר נושאת ריבית בשיעור השווה לתשואת אג"ח ממשלתי שקלי למח"מ זהה לתקופת ההלוואה בתוספת מרווח משתנה הנע בין 0% ל- 3.58%, אשר יקבע כתלות בביצועי רפק אנרגיה. 90 מיליון ש"ח מקרן ההלוואה יפרעו בחלוף תקופה של שנתיים ממועד ההשלמה ו- 37 מיליון ש"ח מקרן ההלוואה יפרעו לאחר שלוש שנים ממועד ההשלמה.

השווי ההוגן של ההלוואה ליום 31 בדצמבר 2024 הינו 125,457 אלפי ש"ח.

5. מכשירים פיננסיים

א. הלוואות ואשראי

סעיף זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי נושאי ריבית של החברה, הנמדדים לפי העלות המופחתת.

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,921	-
9,412	-
1,914	2,034
24,247	2,034
63,778	-
26,825	40,000
1,843	164
92,446	40,164

התחייבויות שוטפות

חלויות שוטפות של אגרות חוב
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה

התחייבויות שאינן שוטפות

אגרות חוב
הלוואות לזמן ארוך מבנקים ואחרים
התחייבויות בגין חכירה שאינן שוטפות

פרטים בדבר ריבית והצמדה

ליום 31 בדצמבר		ריבית נקובה %	מטבע
2023	2024		
ערך בספרים אלפי ש"ח	ערך בספרים אלפי ש"ח		
76,699	-	4.35%	ש"ח
36,237	40,000	פריים+2%-0.6%	ש"ח
112,936	40,000		

אגרות חוב
הלוואות לזמן ארוך מבנקים ואחרים
סך הלוואות ואשראי

5. מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. ספקים וזכאים אחרים

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	צמוד	
	לדולר או לאירו	שקל חדש לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
711	67	644
7,036	-	7,036
7,747	67	7,680

ספקים
זכאים אחרים

ליום 31 בדצמבר 2023

סך הכל	צמוד	
	לדולר או לאירו	שקל חדש לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,244	224	1,020
5,542	-	5,542
6,786	224	6,562

ספקים
זכאים אחרים

ג. סיכון נזילות

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות, כולל אומדן תשלומי ריבית:

ליום 31 בדצמבר 2024

2029 ואילך	2028	2027	2026	2025	תזרים	
					מזומנים חוזי	הערך בספרים
					אלפי ש"ח	
-	-	-	-	711	711	711
-	-	-	-	7,036	7,036	7,036
-	-	-	-	41,982	44,246	40,000
-	-	-	3,435	-	3,435	3,435
-	-	-	3,435	34,760	140,400	123,123

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים
ספקים
זכאים אחרים
הלוואות מבנקים
תמורה מותנית
סך הכל

5. מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון נזילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

2028 ואילך	2027	2026	2025	2024	תזרים		
					מזומנים חוזי	הערך בספרים	
			אלפי ש"ח				
-	-	-	-	1,244	1,244	1,244	1,244
-	-	-	-	5,542	5,542	5,542	5,542
-	15,881	3,529	11,199	11,962	42,571	36,237	36,237
-	-	3,401	-	-	3,401	3,401	3,401
26,966	14,326	14,888	15,450	16,012	87,642	76,699	76,699
26,966	30,207	21,818	26,649	34,760	140,400	123,123	123,123

התחייבויות פיננסיות

שאינן נגזרים

ספקים

זכאים אחרים

הלוואות מבנקים

תמורה מותנית

אגרות חוב, נטו

סך הכל

אין צפי לכך שתזרימי המזומנים הכלולים בנייתוח מועדי הפירעון יתרחשו מוקדם יותר באופן מהותי, או בסכומים שונים באופן מהותי.

6. הכנסות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,426	-	-
-	219	40
6,426	219	40

רוח ממכירת חברה מוחזקת
הכנסות אחרות

סה"כ הכנסות אחרות

7. הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	4,229	-
-	-	9,189
3	96	-
3	4,325	9,189

הפסד בגין ירידת ערך חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
הפסד ממחילת חוב
הוצאות אחרות

סה"כ הוצאות אחרות

8. מסים על ההכנסה**א. פריטים שבגינם לא הוכרו נכסי מיסים נדחים**

נכסי מסים נדחים לא הוכרו בגין הפריטים הבאים:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
35,217	45,348
35,217	45,348

הפסדים מעסק לצורך מס

לפי חוקי המס הקיימים, אין הגבלת זמן על ניצול הפסדים לצורכי מס ועל ניצול ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי. נכסי מסים נדחים לא הוכרו בגין פריטים אלה, כיוון שאין זה צפוי במועד הדיווח הכספי, כי תהיה בעתיד הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הטבות המס.

ב. שומות מס

לחברה שומות מס הנחשבות סופיות, עד וכולל שנת המס 2018.

9. קשרים, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות**א. ערבויות**

החברה ערבה להתחייבויות לבנקים של חברה מאוחדת ללא הגבלה בסכום. למועד הדיווח אין יתרת התחייבות לבנקים של חברות המאוחדות, לגביהן ערבה החברה.

בנוסף, החברה ערבה למסגרות האשראי של חברות מאוחדות בבנקים. בגין העמדת ערבויות אלו קיבלה החברה בשנת הדוח עמלות בסך של 200 אלפי ש"ח (בשנת 2023 : 235 אלפי ש"ח).

ב. הלוואות

הלוואות בין החברה לחברות המוחזקות בישראל ניתנות באותם תנאים כפי שגויסו על ידי החברה ובתנאי שתנאי הלוואות לא יפחתו מהריבית המינימלית הנדרשת בדין המס בישראל. בדבר סכומי הלוואות שהעמידה החברה לחברות מוחזקות ראה באור 10 לדוחות המאוחדים.

ג. הסכם למתן שירותים

החברה מספקת לחברות המוחזקות, שירותי ניהול ושירותי מטה שונים. בגין השירותים משלמות החברות דמי ניהול קבועים בתשלומים רבעוניים שווים. סך דמי הניהול שקיבלה החברה בשנת 2024 הסתכם לסך של 1,676 אלפי ש"ח. (2023 - 1,672 אלפי ש"ח).

ד. דיבידנדים

- ביום 20 במרס, 2024, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך כולל של כ-46 מיליון ש"ח (3 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 16 באפריל, 2024, לכל בעלי המניות אשר היו ברשומות בסוף יום המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 31 במרס, 2024.
- ביום 27 במרס, 2023, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך כולל של כ-3.4 מיליון ש"ח (0.22 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 23 באפריל, 2023, לכל בעלי המניות אשר היו ברשומות בסוף יום המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 9 באפריל, 2023.
- ביום 24 במרס, 2022, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך כולל של כ-4.9 מיליון ש"ח (0.32 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 12 באפריל, 2022, לכל בעלי המניות אשר היו ברשומות בסוף יום המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 31 במרס, 2022.
- פרטים בדבר דיבידנדים שהתקבלו במהלך התקופה ואחריה, ראה באור 10ד' ובאור 11א' (2) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

9. קשרים, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ה. מכירת חברת בת שסווגה כמוחזקת למכירה

ביום 19 במרס 2024 הושלמה המכירה של חברת רפק אנרגיה בע"מ. לפרטים נוספים ראה באור 19 בדוח המאוחד ליום 31 בדצמבר 2024.

10. אמות מידה פיננסיות

בהמשך לביאור 16 ב' לדוחות הכספיים השנתיים, בדבר אמות מידה פיננסיות, נכון למועד הדיווח, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו כמפורט להלן:

1. ההון העצמי הנדרש: 150 מיליון ש"ח; ליום 31 בדצמבר 2024: כ-563.5 מיליון ש"ח.
2. יחס הון עצמי לסך מאזן הנדרש לא יפחת מ-37%; יחס ההון העצמי ליום 31 בדצמבר 2024: כ-91.24%.
3. יחס חוב נטו ל-CAP נטו לא יעלה על 50%; היחס האמור, ליום ליום 31 בדצמבר 2024: כ-(2.81%).

רפק תקשורת ותשתיות בע"מ

חלק ד'

פרטים נוספים על החברה

הערכות שווי

תקנה 8.:

לדוח התקופתי מצורפת הערכת שווי מהותית מאוד - בדבר השווי ההוגן של הלוואה שהעמידה החברה במסגרת מכירת חלקה ברפק אנרגיה בע"מ. לפרטים נוספים ראו **נספח א'** לדוח הדירקטוריון לעיל.

דוח מצבת התחייבויות

תקנה 19.:

ראו טופס ת126 שפורסם על ידי החברה ביום 30.3.2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-022399). המידע הנכלל בדוח האמור מובא בזה על דרך ההפניה.

רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות⁽¹⁾ במישרין ובעקיפין

תקנה 11.:

שם החברה	שם המחזיק	סוג המניות	שווי נקוב בש"ח	ערך מאזני ליום 31.12.2024 באלפי ש"ח	שיעור מהון המניות המונפק, מכוח ההצבעה ומהסמכות למנות דירקטורים	מחזיקים אחרים המחזיקים ביותר מ- 25% ממניות החברות הבת והקשורות ושיעור אחזקותיהם
ג'נרל מהנדסים בע"מ	החברה	רגילה 1 ש"ח	1,047,194	24,470	100%	-
רפק אנרגיות מתחדשות בע"מ	החברה	רגילה 1 ש"ח	100	129,182	100%	-
אלמור חשמל התקנות ושירותים (1986) בע"מ ⁽²⁾	החברה	רגילה 0.01 ש"ח	172,114	652,476	52.96%	-
MRC Alon Tavor Power LTD ⁽³⁾	גינריישן רפק אחזקות אס.אר.סי שותפות כללית	רגילה 0.1 ש"ח	33.3	2,899,716	33.3%	China Harbour Engineering Company Limited – 33.3% קבוצת שמיר אנרגיה (2023) בע"מ – 33.3%

הערות:

- (1) חברות מהותיות בלבד, קרי, חברות אשר הרווח הנקי שלהן המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות או ההון המיוחס לבעלי המניות שלהן אינו פחות מ- 5% מהנתונים המקבילים של החברה.
- (2) חברת אלמור חשמל התקנות ושירותים (1986) בע"מ (להלן: "אלמור") החזיקה לתאריך המאזן במניות החברות הבאות (חברות פעילות בלבד) ושותפויות כפי שיפורט להלן, כאשר השווי במאזן החברה, כמפורט להלן, כולל את שוויין של החזקות אלה:
- 100% מהון המניות המונפק של אלמור תעשיות ולוחות חשמל בע"מ.
 - 50% מהזכויות בשותפות אינטר - אלמור חשמל (ש.ר).
 - 100% מהזכויות בשותפות אלמור אנרגיות מתחדשות (ש.ר).
 - 80% מהון המניות המונפק ו- 100% מזכויות ההצבעה של אלמור אלקטרוניקה (1993) בע"מ.
 - 100% מהון המניות המונפק של אל-מור מיזוג אוויר בע"מ.
 - 50% מהזכויות בשותפות אפקון אלמור 2020 (ש.ר).
 - 27% מהון המניות המונפק של Doral Energy Poland sp z.o.o.
 - 100% מהון המניות המונפק של Elmor Power EU KF.
 - 50% מהון המניות המונפק של Sushevo1 DOOEL Skopje.
 - 100% מהון המניות המונפק של Elmor Renewable Energy EU KFT.
 - 80% מהון המניות המונפק של Elmor Macedonia RE DOOEL Skopje.
 - 63.5% מהון המניות המונפק של Deplight sp z.o.o.
 - 75% מהון המניות המונפק של SEBES Utility BESS SRL.
 - 75% מהון המניות המונפק של Afenex Renergy BESS SRL.
 - 25% מהון המניות המונפק של Hepa Project Energy SRL.
 - 66% מהון המניות המונפק של Zing.
 - 66.67% מהזכויות בשותפות אי.גי.אי.פי.וי (ש.ר).
 - 50% מהזכויות בשותפות אל מור - שוב אלי (ש.ר).
 - 25% מהון המניות המונפק של Pollight.
- (3) החברה מחזיקה ב- 50% מהזכויות בשותפות ג'יריישן רפק אחזקות אס.אר.סי שותפות כללית.

תקנה 11 (3): הלוואות לחברות בת ולחברות קשורות

שם החברה	אלפי ש"ח	הלוואות ושטרי הון
רפק סולארית ברפת העמק בע"מ	2,071	נושאת ריבית שנתית צמודה + 3.7%
סולארית רפק במעלה גלבוע בע"מ	252	נושאת ריבית שנתית צמודה + 3.85%
רם און - רפק סולארי (שותפות)	1,102	נושאת ריבית שנתית בשיעור 6.5%
רפק אנרגיות מתחדשות בע"מ	101,427	שטרי הון ללא ריבית והלוואות בריביות שונות
ריינדיר	6,404	נושאת ריבית שנתית של LIBOR + 4%

תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות קשורות⁽¹⁾ והכנסות מהן בתקופה של 12 חודשים

שהסתיימה ביום 31.12.2024 (באלפי ש"ח)⁽²⁾

שם החברה	רווח (הפסד)		תקבולי החברה מחברות בת וקשורות	
	נקי	כולל	דיבידנד	דמי ניהול ⁽³⁾
ג'ירל מהנדסים בע"מ	2,267	2,267	1,500	696
רפק אנרגיות מתחדשות בע"מ	(5,154)	(5,154)	--	200,000
אלמור חשמל התקנות ושירותים (1986) בע"מ	38,501	38,673	9,831	840
MRC Alon Tavor Power LTD	106,654	106,654	15,000	--

הערות:

- (1) חברות מהותיות בלבד, קרי, חברות אשר הרווח הנקי שלהן המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות או ההון המיוחס לבעלי המניות שלהן אינו פחות מ- 5% מהנתונים המקבילים של החברה.
- (2) נתוני הרווח (הפסד) המופיעים בטבלה הינם כפי שנכללו בדוחות הכספיים של החברות על בסיס איחוד מלא.
- (3) השתתפות בהוצאות החברה, מתוקף הסכמים שנתיים מתחדשים.
- (4) היתרה כוללת עמלת ערבויות מתוקף ערבויות שהחברה מעמידה לחברות הקבוצה כלפי תאגידים בנקאיים.

בתקופת הדוח לא חלו הפסקות מסחר בבורסה, למעט כמפורט להלן:

שם	סימול	מס' ני"ע	תחילת ההפסקה	סיום ההפסקה	סיבת הפסקת המסחר
רפק	רפק	769026	16:26, 28.11.2024	16:55, 28.11.2024	פרסום דוח רבעון שלישי
רפק	רפק	769026	10:09, 25.11.2024	10:38, 25.11.2024	פרסום דוח חברת בת/קשורה
רפק	רפק	769026	15:53, 29.8.2024	16:22, 29.8.2024	פרסום דוח רבעון שני
רפק	רפק	769026	15:00, 30.5.2024	15:29, 30.5.2023	פרסום דוח רבעון ראשון
רפק	רפק	769026	11:21, 17.3.2024	11:51, 17.3.2024	פרסום דוח חברת בת/קשורה

תקנה 21: תשלומים לנושאי משרה בכירה

1. להלן פירוט התגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2024 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד שבשליטתה, ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד שבשליטתה (הנתונים להלן מבטאים עלות מעביד והינם על בסיס שנתי):

שם	תפקיד	משרה היקף	שיעור החזקה בהון החברה במועד הדוח (ב-%)	תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)						שכר	מענק	תקבולים אחרים (באלפי ש"ח)		סה"כ (באלפי ש"ח)
				דמי ניהול	דמי יעוץ	תגמול מבוסס מניות	אחר	ריבית	דמי שכירות			אחר		
מאיר סרוסי ⁽¹⁾	סגן יו"ר דירקטוריון אלמור	60%	-				291		549	1,117	1,500			3,457
אשר בן שימול ⁽²⁾	מנכ"ל משותף - אלמור	100%	-				178			1,545	1,500			3,223
רוני אורן ⁽³⁾	מנכ"ל	100%	1.41					1,696			1,128			2,824
נחמיה קינד ⁽⁴⁾	מנכ"ל	100%	-			430				1,331	745		136	2,642
חיים מזוז ⁽¹⁾	סמנכ"ל כספים	100%	-							1,040	758		125	1,923

ביאורים לטבלה:

(1) **מר מאיר סרוסי** - מר מאיר סרוסי, כיהן כמנכ"ל אלמור החל מיום 1.1.1987 ועד ליום 31.12.2021. החל מיום 1.1.2022, מכהן מר סרוסי כסגן יו"ר פעיל בהיקף משרה של 60% ושכרו החודשי עומד על 63,750 ש"ח.

בנוסף, בכפוף לאמור להלן, מר סרוסי זכאי לבונוס שנתי מוגבל בתקרה של עד 1.5 מיליון ש"ח (להלן: "**המענק השנתי**") בשיעור של 5% מתוך הרווח השנתי, לפני מס המיוחס לתחום החשמל של אלמור, לרבות חברת אלמור מיזוג אוויר בע"מ, על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים של אלמור העולה על 10,000,000 ש"ח (להלן: "**הרווח השנתי**").

בקביעת הרווח השנתי ינוטרלו ולא יובאו בחשבון המרכיבים הבאים: (1) רווחי/הפסדי הון הנובעים ממכירת רכוש קבוע; (2) רווחי/הפסדי הון הנובעים מידידה בשיעור האחזקות בחברה מוחזקת בתחום החשמל, שלא עקב מכירת אחזקות כאמור על ידי אלמור או חברה מוחזקת על ידיה ו/או רווחי/הפסדי הון שוטפים הנובעים משערוכים של אחזקות כאמור. מאידך גיסא, במקרה של מכירה בפועל של אחזקות בחברה מוחזקת כאמור, ייוסף/ יופחת מהרווח השנתי, שיעור הרווח/ הפסד שינבע ממכירה כאמור, בגובה ההפרש בין ערך בספרי אלמור של האחזקות הנמכרות (בנטרול שערוכים לרבות הפרשות לירידת ערך, ככל שהיו) לבין מחיר מכירתן; (3) מבלי לגרוע מאמור לעיל – רווחי/הפסדי הון כתוצאה מהצגת חשבונאית של נכסים, התחייבויות, נגזרים משובצים וכדומה על בסיס שווי הוגן, אשר אינם משפיעים על תזרימי המזומנים של אלמור (אך למעט תחשיבי שווי הוגן של מכשירי תגמול הוני, אשר יובאו בחשבון); (4) חלק המיעוט ברווח של חברות מאוחדות, לפני מס; בנוסף, יתווסף או ינוכה, לפי הענין, חלק אלמור ברווח/ הפסד, לפני מס, של חברות כלולות (דהינו, שאינן מאוחדות), מותאם בהתאם לעקרונות הקבועים לעיל.

בהתאם, בגין שנת 2024, זכאי מר סרוסי למענק בסך של 1,500 אלפי ש"ח, וזאת בהתאם לרווח בסך של 40,322 ש"ח בשים לב לרווח לפני מס בסך של 38,151 אלפי ש"ח המיוחס לתחום החשמל והעולה על 10,000 אלפי ש"ח, ובנוסף סך של 2,171 אלפי ש"ח המיוחס לאלמור מיזוג אוויר בע"מ. בחישוב לעיל נוטרלו בתחום החשמל הפחתות שאינן כרוכות בתזרים מזומנים בסך 262 אלפי ש"ח [רווח מעליה לשליטה מרכישת זכויות נוספות בחברה כלולה אלמור אלקטרוניקה בסך 1,130 אלפי ש"ח, הפסד מהפחתת מכונה להפקת אנרגיה מפסולת בסך 1,183

אלפי ש"ח, הפסד מהפחתת הלוואה שניתנה לחברה שאינה בתחום פעילות החשמל בסך 215 אלפי ש"ח, ורווח ממכירת רכוש קבוע בסך 6 אלפי ש"ח].

מר סרוסי זכאי למקדמות על חשבון המענק השנתי, אחת לרבעון קלנדארי, במועד תשלום המשכורת הראשונה לאחר מועד אישור הדוחות הרבעוניים המאוחדים הסקורים של אלמור (להלן: "דוחות הביניים"), כדלקמן:

סכום מצטבר השווה ל- 2.5% מתוך הרווח המצטבר על פי דוחות הביניים, לפני מס, של אלמור העולה על החלק היחסי של הרווח השנתי, בהתאם למועד הדוחות (להלן: "המקדמות").

במקרה בו יתברר, על בסיס הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים של אלמור, כי סכומי המקדמות אשר שולמו למר סרוסי בשנה רלוונטית עולים על סכום המענק השנתי, יחזיר מר סרוסי לאלמור את החלק העודף אשר שולם לו, וזאת לא יאוחר ממועד תשלום המשכורת הראשונה שלאחר מועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים האמורים. יצוין, כי לא נקבע שהסכום המוחזר כאמור נושא ריבית ו/או צמוד למדד.

בנוסף, אלמור מעמידה למר סרוסי רכב מסוג מרצדס S CLASS וכן נושאת בגילום המס בגינו. הרכב יוחלף אחת לשלוש שנים ו/או לאחר 250,000 ק"מ, לפי המועד המוקדם מבניהם. עוד זכאי מר סרוסי לזכויות נלוות נוספות לרבות שימוש במכשיר טלפון סלולארי.

כל אחד מהצדדים ראוי להביא את חוזה העסקה האמור לסיום על ידי מסירת הודעה מוקדמת בת שישה חודשים, מראש ובכתב.

בנוסף, זכאי מר סרוסי, בין היתר, לחופשה שנתית בת 23 ימים, דמי מחלה והבראה, ביטוח מנהלים וקרן השתלמות, כמקובל.

תוקף הסכם העסקתו הינו מיום 1.1.2022 ועד ליום 31.12.2024.

ביום 11.3.2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של אלמור, לאחר קבלת אישור דירקטוריון אלמור וועדת התגמול, את התקשרותה של אלמור בהסכם ניהול עם חברה בשליטתו של מר סרוסי, מכוחו יעניק מר סרוסי שירותי סגן יו"ר דירקטוריון פעיל, בהיקף של 60% משרה.

יצוין, כי מדיניות התגמול של החברה לנושאי המשרה אינה חלה על מר סרוסי.

מר אשר בן שימול - מר בן שימול כיהן כמנהל סניף מרכז של אלמור מיום 1.1.2009 ועד ליום 31.12.2021. ⁽²⁾

החל מיום 1.1.2022, החל מר בן שימול לכהן כמנכ"ל משותף של אלמור, והחל ממועד זה שכרו החודשי עומד על 85,000 ש"ח (ברוטו). מר בן שימול זכאי למענק שנתי מוגבל בתקרה של עד 1,500,000 ש"ח (להלן: "המענק השנתי") בשיעור של 2% מהרווח הגולמי המיוחס לתחום החשמל של אלמור, לרבות חברת אלמור מיזוג אוויר בע"מ. בקביעת הרווח השנתי ינוטרלו ולא יובאו בחשבון המרכיבים הבאים: חלק המיעוט ברווח של חברות מאוחדות בתחום החשמל, לפני מס; בנוסף, יתווסף או ינוכה, לפי הענין, חלק אלמור ברווח/ הפסד, לפני מס, של חברות כלולות (דהינו, שאינן מאוחדות), מותאם בהתאם לעקרונות הקבועים לעיל.

בהתאם, בגין שנת 2024, זכאי מר בן שימול לתקרת מענק בסך של 1,500 אלפי ש"ח, וזאת בהתאם לרווח בסך של 84,295 ש"ח בשים לב לרווח גולמי בסך של 77,101 ש"ח המיוחס לתחום החשמל, ובנוסף סך של 7,194 ש"ח המיוחס לאלמור מיזוג אוויר בע"מ.

בנוסף, אלמור מעמידה למר בן שימול רכב מסוג טוטה ריינג' רובר ספורט⁴ (או רכב בשווי דומה) וניתן יהיה להחליפו אחת ל- 250,000 ק"מ או אחת לשלוש שנים, לפי המוקדם מבניהם. אלמור נושאת בחבות המס בגין השימוש ברכב. כל אחד מהצדדים ראוי להביא את חוזה העסקה האמור לסיום על ידי מסירת הודעה מוקדמת בת שלושה חודשים, מראש ובכתב. בנוסף, זכאי מר בן שימול, בין היתר, לחופשה שנתית בת 23 ימים, דמי מחלה והבראה, ביטוח מנהלים וקרן השתלמות, כמקובל. תוקף הסכם העסקתו הינו מיום 1.1.2022 ועד ליום 31.12.2024.

ביום 11.3.2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של אלמור, לאחר קבלת אישור דירקטוריון אלמור וועדת התגמול, את התקשרותה של אלמור בהסכם העסקה עם מר בן שימול, המכהן כמנכ"ל משותף של אלמור.

יצוין, כי מדיניות התגמול של החברה לנושאי המשרה אינה חלה על מר בן שימול.

מר רוני אורן - מר אורן בנו של בעל השליטה בחברה, מר תנחום אורן, כיהן כמנכ"ל החברה החל מיום 1.1.2007 ועד ליום 31.12.2024. ⁽³⁾

החל מיום 1.1.2015, מעניק מר אורן את שירותיו במסגרת הסכם ניהול שנחתם בין החברה לבין חברה בבעלותו המלאה (להלן: "הסכם הניהול" ו- "חברת הניהול", בהתאמה). בהתאם לאישורה של אסיפת בעלי המניות של החברה מיום 5.9.2023, שילמה החברה לחברת הניהול, בתמורה לשירותי הניהול בהיקף משרה מלאה, סך חודשי של כ- 126,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין (תמורת השירותים כאמור תעודכן מדי שנה, בתחילת כל שנה, בהתאם למלוא עליית מדד המחירים לצרכן בחודש אפריל 2023) וזאת החל מיום 15.9.2023 וכן החזר הוצאות רכב בסך של כ- 12,934 ש"ח (צמוד למדד) והחזר ו/או תשלום הוצאות אש"ל

סבירות בהתאם למסגרות המקובלות בחברה כנגד קבלות, לרבות בגין שימוש במכשיר טלפון סלולארי.

בנוסף, בכפוף לאמור להלן, חברת הניהול תהא זכאית לבונוס שנתי (להלן: "הבונוס השנתי") בשיעור של 3% מתוך הרווח השנתי המאוחד, לפני מס, של החברה (להלן: "הרווח השנתי") שמעל לסך של 5,000,000 ש"ח (ובלבד שבשנה כאמור, הרווח השנתי המאוחד, לפני מס, עלה על 9,200,000 ש"ח).

בקביעת הרווח השנתי ינוטרלו ולא יובאו בחשבון המרכיבים הבאים: (1) רווחי/ הפסדי הון הנובעים ממכירת רכוש קבוע; (2) רווחי/הפסדי הון הנובעים מירידה בשיעור האחזקות בחברה מוחזקת, שלא עקב מכירת אחזקות כאמור על ידי החברה או חברה מוחזקת על ידה. מאידך גיסא, במקרה של מכירה בפועל של אחזקות בחברה מוחזקת כאמור, ייוסף/ יופחת מהרווח השנתי, שיעור הרווח/ הפסד שינבע ממכירה כאמור, בגובה ההפרש בין ערכן בספרי החברה של האחזקות הנמכרות (בנטרול שערוכים לרבות הפרשות לירידת ערך, ככל שהיו) לבין מחיר מכירתן; (3) מבלי לגרוע מהאמור בס"ק (2) לעיל – רווחי/הפסדי הון כתוצאה מהצגה חשבונאית של נכסים, התחייבויות, נגזרים משובצים וכד' על בסיס שווי הוגן, אשר אינם משפיעים על תזרימי המזומנים של החברה (אך למעט תחשיבי שווי הוגן של מכשירי תגמול הוני, אשר יובאו בחשבון) (4) חלק המיעוט ברווח של חברות מאוחדות, לפני מס; בנוסף, יתווסף או ינוכה, לפי הענין, חלק רפך ברווח/ הפסד, לפני מס, של חברות כלולות (דהיינו, שאינן מאוחדות), מותאם בהתאם לעקרונות הקבועים בס"ק (1) ו- (2) לעיל.

יצוין, כי בגין שנת 2024, בשים לב לרווחי החברה, אשר הסתכמו לסך של כ- 252 מיליון ש"ח, הבונוס השנתי בגין שנת 2024 נקטם לסך של 1,128 ש"ח, המהווה כ- 12 משכורות. עוד יצוין, כי בשים לב לסכום הרווח הגבוה כאמור לעיל וקטימת הבונוס השנתי, לא חושבו ניטרולים (המוערכים בכ- 10 מיליון ש"ח) לצורך קביעת סכום הבונוס השנתי.

עוד מובהר, כי סכום הבונוס השנתי ותנה בעמידה ביעד תשואה על ההון, כמפורט להלן:

עוד מובהר, כי סכום הבונוס השנתי מותנה בעמידה ביעד תשואה על ההון, כמפורט להלן:

שיעור התשואה על ההון	תקרת בונוס שנתי (במכפלה של סכום תמורת השירותים כעובד (כהגדרת מונח זה להלן))
מתחת ל- 6.00%	0
8.00% - 6.01%	4
10% - 8.01%	8
10.01% ומעלה	12

"תשואה על ההון" - היחס בין הרווח השנתי הקובע ללא הפחתת הרווח הנורמטיבי לבין ההון העצמי על פי דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר לשנה שקדמה לשנה שבגינה משולם הבונוס השנתי, לאחר הפחתה של דיבידנדים שלא הופחתו קודם לכן מהעודפים הכלולים בהון העצמי לשנה שקדמה כאמור.

להסרת ספק מובהר, כי סכום הבונוס השנתי לא יעלה על 12 פעמים בסך של 91,041 ש"ח (צמוד למדד הבסיס) (ברוטו) (לעיל ולהלן: "תמורת השירותים כעובד"), ויוענק אך ורק בתמורה לעמידה ביעדי רווח ובכפוף לעקרונות הקבועים בס"ק (1) ו- (2) לעיל.

כמו כן, הימנעות ממתן השירותים במשך תקופה של עד 28 ימי עבודה בשנה, מכל סיבה שהיא, אשר לא תגרור הפחתה של תמורת השירותים.

כל אחד מהצדדים רשאי להביא את הסכם הניהול החדש לסיום על ידי מסירת הודעה מוקדמת בת 90 יום, מראש ובכתב.

החל מיום 1.1.2025, מכהן מר אורן כיו"ר דירקטוריון פעיל. כאמור לעיל, ביום 8.10.2024 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את תנאי כהונתו של מר אורן כיו"ר דירקטוריון פעיל. לפרטים בקשר עם תנאי כהונתו של מר אורן כיו"ר דירקטוריון פעיל, ראו דוח זימון האסיפה מיום 29.8.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-096226) ודוח תוצאות האסיפה מיום 8.10.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-608862). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך של הפניה.

יצוין, כי תנאי ההתקשרות עם מר אורן אינם חורגים מדיניות התגמול של החברה לנושאי המשרה. לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה ראו סעיף 14.4 לפרק תיאור עסקי החברה לעיל.

מר נחמיה קינד - מר נחמיה קינד כיהן כמשנה למנכ"ל החברה החל מיום 16.3.2021 והחל מיום 1.1.2025 כמנכ"ל החברה. בהתאם להסכם העסקתו בגין כהונתו כמשנה למנכ"ל, של מר קינד, כל אחד מהצדדים זכאי להביא את הסכם ההעסקה לידי סיום בהודעה מוקדמת של 90 יום. לתאריך הדוח, השכר החודשי (ברוטו) של מר קינד הינו סך של 80,000 ש"ח (צמוד למדד). מר קינד זכאי למענק בשיעור של 1.5% מהרווח השנתי המאוחד, לאחר מס, של החברה שמעל לסך של 3,000,000 ש"ח, מוגבל לעד 4 פעמים המשכורת. בקביעת הרווח השנתי, מנוטרלים המרכיבים הבאים: (א) רווחי/הפסדי הון הנובעים ממכירת אחזקות כאמור על ידי החברה או חברה מאוחדת שלה; ו- (ג) חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות ו/או כלולות. בנוסף, מתווסף או מנוכה, לפי העניין, חלק החברה ברווח/הפסד, של חברות כלולות (דהיינו, שאינן מאוחדות), מותאם בהתאם לעקרונות הקבועים לעיל; מענק בסכום השווה למשכורת אחת, בכפוף לכך שהרווח לאחר מס המצטבר של אלמור אנרגיות מתחדשות (ש.ר.); EGE- (ש.ר.); פולייט בע"מ; א.כ. לדיסק בע"מ, עולה על הרווח המזכה בבנוס; בנוסף, העובד יהיה זכאי למענק בסכום השווה למשכורת בגין רווחי פעילות רפק אנרגיה בע"מ, בכפוף לכך שהרווח השנתי (EBITDA) של רפק אנרגיה עולה על הרווח המזכה בבנוס. כמו כן, זכאי מר קינד יהיה זכאי לבנוס בגין יעדים אישיים ו/או מדדים איכותיים (כהגדרת מונחים אלה במדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה), בסכום שלא יעלה על 3 פעמים המשכורת. על אף האמור לעיל, סכום הבנוס הכולל של מר קינד לא יעלה על 9 פעמים המשכורת. בנוסף, החברה מעמידה לרשות מר קינד רכב וכן נושאת בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ובאחזקת הרכב. מר קינד זכאי, בין היתר, לטלפון סלולארי, להשתתפות בהוצאות מסוימות, לחופשה שנתית, דמי מחלה והבראה, ביטוח מנהלים וקרן השתלמות, כמקובל.

יצוין, כי הבנוס השנתי בגין שנת 2024 הסתכם לסך של 745 אלפי ש"ח, המהווה כ- 9 משכורות. מתוכן, כ- 331 אלפי ש"ח, המהווה כ- 4 משכורות, בשים לב לרווחי החברה בשנת 2024 אשר הסתכמו לסך של כ- 252 מיליון ש"ח; כ- 248 אלפי ש"ח, המהווה כ- 3 משכורות בגין הערכת מנהל בהתאם להוראות הסכם העסקתו כמתואר לעיל ו- כ- 166 אלפי ש"ח, המהווה כ- 2 משכורות בגין מאמץ מיוחד בדיעבד, אשר אושר למר קינד בשל תרומתו הרבה להשלמתה של עסקת מכירת רפק אנרגיה בהצלחה, קידום וגידול היקפי הפעילות של רפק אנרגיות מתחדשות וכן בגין תרומתו לקידום פעילותה של קבוצת אלמור. עוד יצוין, כי בשים לב לסכום הרווח הגבוה כאמור לעיל וקטימת רכיב הרווח בבנוס השנתי, לא חושבו ניטרולים (המוערכים בכ- 10 מיליון ש"ח) לצורך קביעת רכיב הרווח בסכום הבנוס השנתי.

עוד יצוין, כי ביום 14.10.2024 הקצתה רפק אנרגיות מתחדשות למר קינד, 4,000 אופציות, הניתנות למימוש לעד 4,000 מניות רגילות של רפק אנרגיות. שווי כתבי האופציה האמורים, למועד אישור ההקצאה, הינו כ- 46 אלפי ש"ח.

להשלמת התמונה יצוין, כי ביום 8.10.2024 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את תנאי כהונתו של מר קינד כמנכ"ל החברה. לפרטים בקשר עם תנאי ההעסקה של מר קינד כמנכ"ל החברה, ראו דוח זימון האסיפה מיום 29.8.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-096226) ודוח תוצאות האסיפה מיום 8.10.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-608862) וכן דוח משלים בדבר הצעה פרטית מיום 28.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-007248) ודוח על שינויים בהחזקות בעלי ענין ונושאי משרה בכירה מיום 12.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-016526). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך של הפניה.

יצוין, כי תנאי ההתקשרות עם מר קינד אינם חורגים ממדיניות התגמול של החברה לנושאי המשרה. לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה ראו סעיף 14.4 לפרק תיאור עסקי החברה לעיל.

מר חיים מזוז – מר מזוז מכהן כמנכ"ל הכספים של החברה החל מיום 1.2.2006. בהתאם להסכם העסקתו של מר מזוז, כל אחד מהצדדים זכאי להביא את הסכם ההעסקה לידי סיום בהודעה מוקדמת של 90 יום. לתאריך הדוח, השכר החודשי (ברוטו) של מר מזוז הינו סך של 63,195 ש"ח (צמוד למדד). מר מזוז זכאי למענק שנתי שלא יעלה על 12 משכורות. מתוכו, מענק בהיקף של עד 9.6 משכורות בגין יעד רווח, בשיעור של 1.5% מהרווח השנתי המאוחד, לאחר מס, של החברה שמעל לסך של 3,000,000 ש"ח. בקביעת הרווח השנתי, מנוטרלים המרכיבים הבאים: (א) רווחי/הפסדי הון הנובעים ממכירת נכסי נדל"ן בהם החברה (לרבות באמצעות חברה מאוחדת) הייתה בעלת זכויות קודם ליום 1.1.2007; (ב) רווחי/הפסדי הון הנובעים מירידה בשיעור האחזקות בחברה מאוחדת, שלא עקב מכירת אחזקות כאמור על ידי החברה או חברה מאוחדת שלה;

ו- (ג) חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות. בנוסף, מתווסף או מנוכה, לפי העניין, חלק החברה ברווח/הפסד, של חברות כלולות (דהיינו, שאינן מאוחדות), מותאם בהתאם לעקרונות הקבועים לעיל וכן מענק בהיקף של עד 2.4 משכורות בגין הערכת מנהל. בנוסף, החברה מעמידה לרשות מר מזוז רכב וכן נושאת בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ובאחזקת הרכב. מר מזוז זכאי, בין היתר, לטלפון סלולארי, להשתתפות בהוצאות מסוימות, לחופשה שנתית, דמי מחלה והבראה, ביטוח מנהלים וקרן השתלמות, כמקובל.

יצוין, כי בגין שנת 2024, בשים לב לרווחי החברה, אשר הסתכמו לסך של כ- 252 מיליון ש"ח, הבונוס השנתי בגין שנת 2024 נקטם לסך של 758 אלפי ש"ח, המהווה כ- 12 משכורות, מתוכן 9.6 משכורות בגין יעד רווח ו- 2.4 משכורות בגין הערכת מנהל. עוד יצוין, כי בשים לב לסכום הרווח הגבוה כאמור לעיל וקטימת הבונוס השנתי, לא חושבו ניטרולים (המוערכים בכ- 10 מיליון ש"ח) לצורך קביעת הבונוס השנתי.

תנאי ההעסקה של מר מזוז אינם חורגים מהוראות מדיניות התגמול של החברה לנושאי המשרה.

להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל אחד מבעלי העניין בחברה, שאינו נמנה בסעיפים 1 או 2 לעיל, אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה או על ידי תאגיד שבשליטתה: סך התשלומים שקיבלו כל הדירקטורים בחברה כגמול דירקטורים בגין שנת 2024 הינו 777 אלפי ש"ח, מתוכם, סך של 112 אלפי ש"ח שולם למר תנחום אורן. לפרטים נוספים ראו תקנה 22 סעיף 2 להלן.

תקנה 21.א: בעל השליטה בחברה

למועד הדוח, בעל השליטה בחברה הינו מר תנחום אורן, באמצעות חברה פרטית בה מחזיק מר אורן במלוא זכויות השליטה ו- 20% מהזכויות ההוניות. כמו כן, מחזיקים בחברה האמורה גם הגב' שרי אורן, אשתו של מר תנחום אורן (20% מהזכויות ההוניות) ומר רוני אורן, מנכ"ל החברה ובנו של מר תנחום אורן (60% מהזכויות ההוניות).

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה בחברה או שלבעל השליטה בחברה יש עניין אישי באישורה (להלן: "עסקה עם בעל שליטה"), אשר החברה, חברות בשליטתה וחברות קשורות שלה (להלן: "הקבוצה") התקשרו בה בשנת הדוח או במועד מאוחר לסוף שנת הדוח ועד למועד הגשת דוח זה או שהיא עדיין בתוקף למועד דוח זה:

1. עסקאות זניחות

במהלך העסקים הרגילים שלה, הקבוצה ביצעה עסקאות עם בעלי השליטה ואשר הינן בגדר "עסקאות זניחות" בהתאם למבחנים הנהוגים בחברה², מסוגים ובעלות מאפיינים, כדלקמן: עסקאות לשכירות והשכרת נכסי מקרקעין, עסקאות רכישת שירותים (כגון: שירותי חשבות שכר ומחשוב).

לפרטים נוספים ראה ביאור 133(1) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2024 הכלולים בדוח תקופתי זה.

2. עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

הסכם הניהול - מר רוני אורן

מר רוני אורן, שהינו בנו של בעל השליטה בחברה, כיהן כמנכ"ל החברה החל מיום 1.1.2007.

² המבחנים הנ"ל הינם בהתאם לכללים שקבע דירקטוריון החברה ביום 24.3.2009, (כפי שתוקנו ביום 11.3.2012) לשם סיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה (להלן: "עסקת בעל עניין") כעסקה זניחה. כללים וקווים מנחים אלו משמשים גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, וכן לבחינת הצורך במסירת דיווח מיידית בגין עסקה כאמור, כקבוע בתקנה 37(א)(6) לתקנות דוחות תקופתיים. על-פי המבחנים הנ"ל, זניחותה של עסקה תיבחן בהתאם למבחן כמותי השוואתי בין סכום העסקה לבין הון החברה המיוחס לבעלי המניות שלה, כאשר עסקה שתוצאת המבחן הכמותי לגביה אינה עולה על 0.1% או על 500,000 ש"ח, לפי הגבוה, תוגדר כעסקה זניחה. על מנת למנוע פיצול מלאכותי של התקשרות שהינה, במהותה, עסקה אחת, בהתקשרויות נפרדות, דומות ו/או משלימות, שהינן סמוכות זו לזו מבחינת זמן ו/או מקום, יופעל המבחן הכמותי לאחר צירוף נתונין של התקשרויות אלה, כאילו היו עסקה אחת.

ועד ליום 31.12.2024, בתחילה מכוח הסכם העסקה מחודש יולי 2005 ותוספות מתקנות לו, והחל מחודש ינואר 2015 מכוח הסכם ניהול כפי שעודכן, אושר ואושרר מעת לעת. החל מיום 1.1.2025, מכהן מר אורן כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה. לפרטים נוספים ראו ה"ש (1) לתקנה 21 לעיל.

עדכון שכר הדירקטורים בחברה, לרבות דירקטורים בעלי שליטה

ביום 4.1.2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת, תשלום בסכום המרבי לדירקטורים המכהנים בחברה ואשר יכהנו בה מעת לעת, ובכלל אלה מר נתחום אורן שהינו בעל השליטה בחברה (בעקיפין) אשר מכהן כדירקטור בחברה, וכן הדירקטורים החיצוניים של החברה (והכל בכפוף להוראות הדין), אך למעט הדירקטורים המועסקים על ידי החברה. על אף האמור לעיל, לאור המגבלות הקבועות בתקנות 4(ד) ו-5(ז) לתקנות הגמול לא יחול השינוי האמור לדח"צים המכהנים בחברה ועל בעל השליטה בחברה. יישום ההחלטה ביחס לדירקטורים אלה ייעשה בהתאם להוראות תקנה 8 לתקנות הגמול ותקנה 1ב(א)(3) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, לפי העניין. לפרטים נוספים ראו הדוח המידי של החברה מיום 5.1.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-002886). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה.

ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

1. ביום 27.3.2023 אישרה ועדת הביקורת של החברה בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות ניירות ערך (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את התקשרותה של החברה בפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה (להלן בסעיף קטן זה: **"הפוליסה העדכנית"**), לתקופה נוספת של 12 חודשים מיום 27.3.2023 ועד ליום 26.3.2024 (להלן בסעיף קטן זה: **"תקופת הביטוח 2023"**).

גבולות הפוליסה בגין תביעה אחת או במצטבר בגין כל תקופת הביטוח העדכנית הינם 38 מיליון ש"ח (בתוספת הוצאות משפטיות סבירות). דמי הביטוח עבור הפוליסה בגין תקופת הביטוח מסתכמים בסך של כ-60,800 ש"ח. יצוין, כי בהתאם לתנאי הפוליסה, נושאי החברה ובכללם הדירקטורים, אינם חבים בדמי השתתפות עצמית (ככל שתוגש כנגד מי מהם תביעה).

2. ביום 20.3.2024 אישרה ועדת הביקורת של החברה בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות ניירות ערך (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את התקשרותה של החברה בפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה (להלן בסעיף קטן זה: **"הפוליסה העדכנית"**), לתקופה נוספת של 12 חודשים מיום 27.3.2024 ועד ליום 26.3.2025 (להלן בסעיף קטן זה: **"תקופת הביטוח העדכנית"**).

גבולות הפוליסה בגין תביעה אחת או במצטבר בגין כל תקופת הביטוח העדכנית הינם 38 מיליון ש"ח (בתוספת הוצאות משפטיות סבירות). דמי הביטוח עבור הפוליסה בגין תקופת הביטוח מסתכמים בסך של כ-60,800 ש"ח. יצוין, כי בהתאם לתנאי הפוליסה, נושאי החברה ובכללם הדירקטורים, אינם חבים בדמי השתתפות עצמית (ככל שתוגש כנגד מי מהם תביעה).

3. ביום 30.3.2025 אישרה ועדת הביקורת של החברה בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות ניירות ערך (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את התקשרותה של החברה בפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה (להלן בסעיף קטן זה: **"הפוליסה העדכנית"**), לתקופה נוספת של 12 חודשים מיום 27.3.2025 ועד ליום 26.3.2026 (להלן בסעיף קטן זה: **"תקופת הביטוח העדכנית"**).

גבולות הפוליסה בגין תביעה אחת או במצטבר בגין כל תקופת הביטוח העדכנית הינם 38 מיליון ש"ח (בתוספת הוצאות משפטיות סבירות). דמי הביטוח עבור הפוליסה בגין תקופת

הביטוח מסתכמים בסך של כ- 54,720 ש"ח. יצוין, כי בהתאם לתנאי הפוליסה, נושאי החברה ובכללם הדירקטורים, אינם חבים בדמי השתתפות עצמית (ככל שתוגש כנגד מי מהם תביעה).

שיפוי

ביום 7.7.2021 אישרה האסיפה הכללית של החברה מתן התחייבות לשיפוי, על ידי החברה לנושאי משרה בחברה, המכהנים ו/או יכהנו בחברה, בקשר עם אירועים מסוימים הצפויים לדעת הדירקטוריון לאור פעילות החברה בפועל, ובלבד שסכום השיפוי שתשלם החברה, במצטבר, לכל הזכאים לשיפוי על פי כל כתבי השיפוי שיוצאו להם על פי החלטת השיפוי, בהתאם לסעיף זה ועל פי כל כתב שיפוי שהוציאה החברה בעבר ו/או שתוציא בעתיד (ובכלל זאת, להסרת ספק, כתבי שיפוי שהוציאה החברה על פי החלטת שיפוי משנת 2001 והחלטת שיפוי משנת 2007 וכן החלטת השיפוי משנת 2012) (להלן: "כתבי השיפוי הקודמים"), בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים בכתב השיפוי לאירועים ו/או כתב השיפוי האחר, לפי הענין, לא יעלה על 25% (עשרים וחמישה אחוז) מהונה העצמי של החברה, בנטרול זכויות המיעוט, על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה, שפורסמו לאחרונה לפני מועד תשלום סכום השיפוי בפועל, למען הסר ספק, מובהר כי סכום השיפוי כאמור, יהיה בגובה הפרש בין סכום החבות הכספית לבין הסכום שהתקבל מכוח פוליסת ביטוח או הסכם שיפוי אחר באותו ענין, והכל בהתאם לתנאי השיפוי המפורטים בכתב השיפוי לאירועים. לפרטים נוספים ראו הדוחות המיידיים של החברה מיום 1.6.2021 ומיום 7.7.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-094437 ו- 2021-01-113733). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך של הפניה.

בהמשך, ביום 30.3.2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת ובכפוף לקבלת אישורה של האסיפה הכללית של החברה, את חידוש תוקפה של ההחלטה האמורה ביחס לבעל השליטה וקרובו. החברה פועלת לזימונה של אסיפת בעלי מניות.

1. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 4(270) לחוק החברות ושיפוי זניחות

התקשרותן של חברות קבוצת החברה בחוזה שכירות עם חברה בשליטת בעל השליטה בחברה

ביום 24.1.2021 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בחוזה שכירות (להלן בסעיף קטן זה: "חוזה השכירות") עם אינטרגאמא נכסים, (1961) בע"מ (להלן: "אינטרגאמא נכסים") חברה בבעלות אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ (להלן: "אינטרגאמא"), חברה בשליטתו של מר תנחום אורן, בעל השליטה בחברה, בקשר לשכירת שטחים בבניין בבעלותה של אינטרגאמא נכסים בנתניה (לשעבר אזור התעשייה כפר נטר). בהתאם לחוזה השכירות שוכרת החברה שטח כולל של כ- 3,423 מ"ר (הכוללים משרדים, מחסן וממ"ק). כמו-כן מוקצים לחברה 71 מקומות חנייה. תקופת חוזה השכירות הינה לשנתיים החל מיום 1.1.2021.

ביום 28.12.2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת, את התקשרותה של החברה במימוש תקופת האופציה הקבועה בחוזה השכירות, וזאת עד ליום 31.12.2025. יצוין, כי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה קבעו שההתקשרות האמורה אינה עולה לכדי עסקה חריגה, בין היתר, לאחר שנבחנה השפעתה של התקשרות זו על הפרמטרים הכמותיים הרלוונטיים, שעשויים להיות מושפעים ממנה.

דמי השכירות בגין שנת 2024, לרבות תשלומים נלווים, כגון: דמי ניהול ושימוש בחניות, מסתכמים בסך של כ- 2,010 אלפי ש"ח. יצוין, כי החברה משכירה בשכירות משנה חלקים מהשטח הכולל כאמור ומקומות חנייה לחברות בת בשליטתה.

החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירים**תקנה 24:**

לפרטים ראה דוח מידי על מצבת החזקות בעלי ענין ונושאי משרה בכירה מיום 7.1.2025 (מס' אסמכתא: 01-002316-2025) וכן הדוח המידי של החברה מיום 12.3.2025 (מס' אסמכתא: 01-016526-2025). המידע הנכלל בדוחות האמורים מובא בזאת על דרך ההפניה.

הון רשום, הון מונפק**תקנה 24.א:**

הון רשום: 20,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.
הון מונפק ונפרע: 16,534,641 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.
הון מונפק ונפרע בניכוי מניות רדומות שאינן מקנות זכויות כלשהן: 15,332,175 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

מרשם בעלי המניות בחברה**תקנה 24.ב:**

לפרטים ראה דוח מצבת הון ומרשמי ניירות הערך של התאגיד והשינויים בה, מיום 12.3.2025 (מס' אסמכתא: 01-016523-2025) המידע הנכלל בדוח האמור מובא בזאת על דרך של הפניה.

פרטי התאגיד**תקנה 25.א:**

שם התאגיד: רפק תקשורת ותשתיות בע"מ.
כתובת: מאיר אריאל 6, בית אינטרגאמא, אזור תעשייה - נתניה 4250364
מס' טלפון: 03 - 6979700
מס' פקס: 03 - 6979701
דואר אלקטרוני: info@rapac.co.il
כתובת אתר: www.rapac.co.il

הדירקטורים של התאגיד**תקנה 26:**

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בית-דין	חברות בוועדות הדירקטוריון האם הוא דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות- כן/לא;	האם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא כאמור	השנה שבה החלה כהונתו כדירקטור של החברה	השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות, תוך פירוט המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם, ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור	האם הוא לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים שלה בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה - כן/לא, בציון פרטים	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
רוני אורן 028988897 1972 ישראלית	מאיר אריאל (בית אינטרגאמא) 6, נתניה	לא	יו"ר דירקטוריון פעיל של החברה	2025	השכלה: מוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת רייכמן, בוגר הנדסת תעשייה וניהול מהטכניון. תעסוקה: לשעבר מנכ"ל החברה תאגידים בהם משמש כדירקטור: דירקטור בחברות בנות של החברה, או.אר.טי טכנולוגיות בע"מ ואקסל סולושנס בע"מ.	כן, בנו של מר תנחום אורן, בעל השליטה בחברה	כן
חיים ישראל כהן 055926778 1959 ישראלית	לבונה 31, רמת השרון	לא	דירקטור בלתי תלוי	2017	השכלה: השכלה אקדמאית במדעי החברה (ללא תואר) באוניברסיטת בר אילן ומוסמך במנהל עסקים ב-HERIOT WATT UNIVERSITY קורס הכשרת דירקטורים ב BDO. תעסוקה: לשעבר מנכ"ל ווי פיי שירותים פיננסיים בע"מ, WTW לידרים סוכנות ביטוח בע"מ (מנהל בתחום פעילות האשראי), ח.י.כ. ניהול בע"מ (חברה פרטית בבעלותו, בעל שליטה יחידי, מנכ"ל. דיברגון שותף כללי 1 בע"מ (לשעבר מנכ"ל עד 9/2021). תאגידים בהם משמש כדירקטור: נכסי אפיקים אג"ח, דירקטור בחברה פרטית בבעלותו: ח.י.כ. ניהול בע"מ	לא	כן

כן	כן, אביו של מר רון אורן, מנכ"ל החברה	השכלה: בוגר הנדסת תעשייה וניהול מהטכניון. תאגידים בהם משמש כדירקטור: דירקטור באינטרגאמא, או.אר.טי טכנולוגיות בע"מ, אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ, דלתה דיגיטל בע"מ, אינטרגאמא נכסים, מיקרודף תעשיות 80 בע"מ. דירקטור חברות פרטיות בבעלותו - אפ.טי.או. פירסט מנג'מנט בע"מ, אס.טי.או. אחזקות בע"מ, די.טי.או. אנטרפרייזס בע"מ, נוף ים-תיכון בבית אורן בע"מ.	1987	סגן יו"ר הדירקטוריון	לא	הזורע 62, כפר שמריהו	תנחום אורן 07450901 1944 ישראלית
כן	לא	השכלה: בוגר בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב וקורס AMP באוניברסיטת HARVARD. תאגידים בהם משמש כדירקטור: דירקטור ב- EVIATION, ברמן בע"מ, CYFOX LTD.	2019	לא	חבר ועדת מאזן; דירקטור בלתי תלוי	אגדתי תל אביב 17	דן חלוץ 004792784 1948 ישראלית
כן	לא	השכלה: בוגרת כלכלה - חשבונאות ומוסמכת במנהל עסקים בהתמחות במיסוי בינלאומי. תעסוקה: סמנכ"ל כספים ומשנה למנכ"ל - איי.די.אי טכנולוגיות בע"מ תאגידים בהם משמשת כדירקטורית: דירקטורית בחברות בת של איי.די.אי טכנולוגיות בע"מ.	2018	לא	יו"ר ועדת ביקורת; יו"ר ועדת מאזן; דירקטורית חיצונית	הגליל 88, גני תקווה	מזי פנחוסוביץ 034520437 1977 ישראלית
לא	לא	השכלה: בוגר לימודי מזרחנות והיסטוריה של עם ישראל - אוניברסיטת תל-אביב, קורס מתקדם בניהול תקציבי, שיווק וכלכלה - בית ספר לעסקים - אוניברסיטת האווארד. תעסוקה: שותף בחברת מודיעין עסקי CGI. חבר כנסת בכנסת ישראל, שר בממשלת ישראל. תאגידים בהם משמש כדירקטור: איך.	2018	לא	חבר בוועדת ביקורת; דירקטור חיצוני	צמרות 16, הרצליה	יעקב פרי 03232428 1944 ישראלית
כן	לא	השכלה: בוגרת כלכלה וניהול מהמכללה למנהל ומוסמכת (M.A.) בלימודי משפט מאוניברסיטת בר אילן. תעסוקה: סמנכ"ל בכירה בכלל חברה לביטוח ופיננסים ומנהלת השקעות ראשית בכלל עמיתים. תאגידים בהם משמשת כדירקטורית: דירקטורית בבית הזהב בע"מ ודח"צית בקבוצת אשטרום.	2019	לא	חברה בוועדת ביקורת; חברה בוועדת מאזן; דירקטורית בלתי תלויה	לאה רבין 20, ראשון לציון	לימור דנש 027392760 1975 ישראלית

תקנה 26.א.: נושאי משרה בכירה

שם נושא המשרה	נחמיה קינד	חיים מזוז	דורון כהן	נועה גורי
מס' הזיהוי	031479975	56083512	028015592	302892179
שנת לידה	1978	1959	1970	1990
שנת תחילת כהונה	2025	2006	2020	2018
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה-בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו; היה נושא המשרה הבכירה מורשה חתימה עצמאי בתאגיד - תצוין עובדה זו	יו"ר הדירקטוריון מנכ"ל, בחברה בת - אלמור חשמל התקנות ושירותים (1986) בע"מ, דירקטור בקופ"ח לאומית	סמנכ"ל כספים בתאגיד, מזכיר החברה ודירקטור בחברות בת.	מבקר פנים	חשבת החברה
אם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד	לא	לא	לא	לא
השכלתו ונסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות. בפירוט השכלתו של נושא המשרה הבכירה יצוינו המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	בוגר כלכלה ומנהל עסקים ומוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת העברית בירושלים. לשעבר משנה למנכ"ל החברה (2021) - 2024; לשעבר סגן בכיר לחשב הכללי. דירקטור בעמותת ברטלי.	רואה חשבון, בוגר בכלכלה וחשבונאות באוניברסיטת בר אילן. דירקטור בחברות בנות של החברה. לשעבר מנהל כספים בחברת הבת ציוד הנדסי דלתה בע"מ ובחלק מחברות הבנות שלה	בוגר במנהל עסקים וחשבונאות מהמכללה למנהל וכן מוסמך בראיית חשבון מהמכללה למנהל. שותף במשרד פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ	רואת חשבון, בוגרת במנהל עסקים וחשבונאות מאוניברסיטת רייכמן. לשעבר חברת צוות ביקורת במשרד ריח קסלמן וקסלמן כ-3 שנים.

תקנה 26.ב.: מורשי החתימה של התאגיד

בחברה לא קיימים נושאי משרה העונים על הגדרת "מורשה חתימה עצמאי" כאמור בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.

תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד

KPMG סומך חייקין, רואי חשבון, רחוב הארבעה 17, תל אביב.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

1. ביום 20.3.2024, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה, בסך של 45.994 מיליון ש"ח, אשר שולם ביום 16.4.2024, לבעלי המניות אשר החזיקו במניותיהם ביום 31.3.2024. לפרטים נוספים, ראו הדוח המידי של החברה מיום 20.3.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-029304). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה.
2. ביום 1.5.2024 פדתה החברה, בדרך של פדיון מוקדם את מלוא אגרות החוב (סדרה ו') של החברה, בסך כולל של 77,526,000 ש"ח ע.נ.. לפרטים נוספים, ראו הדוח המידי המשלים של החברה מיום 28.3.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-034251). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה.
3. ביום 8.10.2024, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בין היתר, עדכון למדיניות התגמול של החברה, את התקשרותה של החברה בהסכם ניהול עם מר רוני אורן, בנו של בעל השליטה בחברה, כיו"ר דירקטוריון פעיל, את תנאי כהונתו של מר נחמיה קינד כמנכ"ל החברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה מיום 29.8.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-096226) ודוח תוצאות האסיפה מיום 8.10.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-608862). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך של הפניה.

תקנה 29 א': החלטות החברה

1. לפרטים בדבר כתבי שיפוי לנושאי משרה ראה תקנה 22 לעיל.
2. לפרטים בדבר ביטוח אחריות לנושאי משרה ראה תקנה 22 לעיל.

תאריך: 30.3.2025

רפק תקשורת ותשתיות בע"מ

שמות החותמים	תפקידם
נחמיה קינד -	מנכ"ל
חיים מזוז -	סמנכ"ל כספים

**דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על
הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א)**

מצורף בזאת דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של חברת רפק תקשורת ותשתיות בע"מ (להלן – החברה), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. נחמיה קינד, מנכ"ל
2. חיים מזוז, סמנכ"ל כספים
3. נועה גורי, חשבת

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

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהחברה נדרשת לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת החברה, לרבות למנכ"ל, ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה והאפקטיביות שלה. הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה: בחינת בקרות מפתח ובדיקת אפקטיביות הבקרות לרבות בקרות על תהליכי סגירת תקופה, עריכה והכנת הדוחות הכספיים והגילויים, בקרות לאומדנים ובקרות ברמת הארגון.

הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2024 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, נחמיה קינד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של רפק תקשורת ותשתיות בע"מ (להלן – החברה) לשנת 2024 (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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב מנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת

הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי
חשבונאות מקובלים;

ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל
הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי
האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

נחמיה קינד, מנכ"ל

30 במרס 2025

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, חיים מזוז, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של רפק תקשורת ותשתיות בע"מ (להלן – החברה) לשנת 2024 (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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב מנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת 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.