



VERIDIS
ENVIRONMENT

דו"ח רבעוני
ליום 30 ביוני 2025

תוכן עניינים

✓ דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

✓ דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקרים)

✓ דוחות כספיים ביניים של חברה כלולה (OPC ישראל) ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקרים)

✓ דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025



ורידיס אינווירונמנט בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

דירקטוריון ורידיס אינווירונמנט בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 ביוני 2025 (להלן: "מועד הדוח") ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 (התקופה של שישה החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 תקרא להלן: "תקופת הדוח"), הסוקר את תיאור החברה והתפתחות עסקיה בתקופת הדוח בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומידיים"). כל הנתונים בדוח זה מתייחסים לחברה ולתאגידים בשליטתה במאוחד (להלן: "הקבוצה"), אלא אם יצוין אחרת.

הסקירה שמובאת להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ולשינויים מהותיים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח. הדוח נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי גם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 אשר פורסם על ידי החברה ביום 26 במרס 2025 (מספר אסמכתא: 01-2025-020905) (להלן: "הדוח התקופתי").

חלק ראשון - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו

העצמי ותזרימי המזומנים שלו

1. כללי

נכון למועד הדוח, הקבוצה עוסקת, במישרין ובעקיפין, בתחומי הפעילות שלהלן:

א. תחום איכות הסביבה - במסגרת תחום הפעילות עוסקת הקבוצה (לרבות באמצעות חברות ושותפויות כלולות) בעיקר במתן שירותי טיפול בפסולת מעורבת, הכוללים, בין היתר, איסוף, מיון, מיחזור, ייצור RDF (דלק תוצר פסולת), ייצור קומפוסט/חומר אורגני מיוצב, הפעלת תחנת מעבר לפסולת, הקמה ותפעול של אתרי מיון והטמנה, הטמנה וכן שריפה של פסולת מסוכנת.

ב. תחום התפלת המים - במסגרת תחום הפעילות עוסקת הקבוצה בתחום התפלת המים באמצעות החזקתה ב-50% בזכיון של מתקן ההתפלה באשקלון (להלן: "VID") וב-100% בחברת ההפעלה של מתקן ההתפלה באשקלון (להלן: "אדום").

ג. תחום האנרגיה - במסגרת תחום הפעילות עוסקת הקבוצה בעיקר בפרויקטים בתחום ההתייעלות האנרגטית, שירותי מיזוג אויר וייצור חשמל מביוגז מטמנות. תוצאות המגזר כוללות, בעיקר, את חלק החברה בתוצאות OPC ישראל (המוחזקת בשיעור של 20%) שבבעלותה מספר תחנות כוח לייצור חשמל (לרבות בשלבי תכנון והקמה) ועיקר פעילותה ייצור והספקת חשמל ואנרגיה בישראל.

ד. תחום הקרטון - עיקר הפעילות הינה מתן שירותי איסוף, עיבוד ומיחזור פסולת קרטון, ייצור ומכירת גלילי נייר ממוחזרים לקרטון וייצור ומכירת מוצרי אריזה מקרטון גלי ואריזות למוצרי צריכה ללקוחות.

ה. תחום הנייר הלבן - עיקר הפעילות הינה ייצור ו/או ייבוא של ניירות כתיבה והדפסה ומכירתם.

ו. אחרים - כולל בעיקר הכנסות מהשכרת נכסי נדל"ן. בתקופות הקודמות נכללה פעילות בתחום מכירת צרכי משרד ללקוחות עסקיים (שיווק צרכי משרד). לעניין מכירת גרפיטי (שעוסקת בפעילות שיווק צרכי משרד), ראה באור 1'ה' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024.

לפרטים נוספים אודות תחומי הפעילות של הקבוצה ראו באור 4 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2025 המצורפים לדוח זה (להלן: "**הדוחות הכספיים**"). לעניין מגמות ומחירים בתחום הקרטון והנייר הלבן ראו סעיף 9 להלן.

הקבוצה ממשיכה בצמיחה במרבית תחומי הפעילות שלה תוך העמקת ההתייעלות והשיפורים שבוצעו בתחום הקרטון לרבות השלמת תוכנית ההסבה אשר מאפשרת גמישות תפעולית לצמיחה בתחום הקרטון חלף הנייר הלבן. עוד יצוין כי תוצאות הפעילות בתקופת הדוח הושפעו מרישום הפרשה לביטול הכרה בתמיכות בסך של כ-61 מיליוני ש"ח - ראו סעיף 2'א' להלן.

2. התקשרויות ואירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד למועד אישור הדוח

א. תמיכות - ביום 25 באפריל 2024, נחתם מסמך הבנות בין חברות מאוחדות לבין המשרד להגנת הסביבה (להלן: "המשרד"), לפיו הוסכם, בין היתר, על השבת אתר הטיפול במשואה (להלן: "אתר הטיפול") לפעילות מלאה עד ליום 5 במאי 2024 וכי המשרד יעביר למפעלי המיון של הקבוצה עד ליום 9 במאי 2024 התחייבות לתמיכה לשנת 2023 על סך של כ-70 מליוני ש"ח (בתוספת מע"מ) בהתאם לבקשות שהוגשו על ידי מפעלי המיון של הקבוצה. כמו כן יעביר המשרד את חלק התמיכות בגין שנת 2023 המשקף תמיכה עבור שלב המיון בלבד (50 ש"ח לטון בתוספת מע"מ) כך שבפועל יועבר סך של כ-47 מליוני ש"ח (בתוספת מע"מ) כנגד הפקדת ערבויות בנקאיות אוטונומיות בלתי חוזרות בגובה מלוא הסכום שיועבר בפועל למפעלי המיון של הקבוצה. ככל ותוצאות השימוע (כמפורט להלן) יקבעו כי החברות המאוחדות אינן זכאיות לתמיכות כאמור, המשרד יוכל לממש את הערבויות לאלתר.

יתרת התמיכות בגובה של 25 ש"ח לטון בתוספת מע"מ (חלק הקבוצה בהם מסתכם בכ-21 מליוני ש"ח בתוספת מע"מ) המהווה תמיכה עבור שלב הטיפול, לא הועברה לחברות המאוחדות אלא רק לאחר ובכפוף לתוצאות השימוע. בהתאם להסכמות, המדינה לא תפעל לתפוס את חלק התמיכות בגין שנת 2023 שישולמו למפעלי המיון, בכפוף לעמידה בהסכמות. עוד נקבע כי גם לעניין כספי התמיכה לשנת 2022 המשרד יקיים הליך שימוע לגבי זכאות החברות המאוחדות לכספים אלו ולבחינת שלילתם. בנוסף, הוסכם כי שיעור ההטמנה המקסימאלי מאתר הטיפול לא יעלה על 70% כך שתיוקן זה עונה על דרישת החברה.

עוד יצוין כי עד ליום 9 במאי 2024 המשרד התחייב להוציא למפעלי המיון של החברות המאוחדות התחייבויות לתמיכות בגין שנת 2024 ואילך, בהתאם לבקשות אשר הוגשו מכוח הקול הקורא על ידי מפעלי המיון. עוד הוסכם כי חברה מאוחדת, בתיאום עם המשרד ובהתאם למנגנון שנקבע בהסכמות, תעביר את הפעלת אתר הטיפול לצד ג' אשר ישמש כקבלן תפעול מטעמה כך שהאתר יפעל באופן עצמאי ובלתי תלוי בחברה המאוחדת. עוד הוסכם כי החלק מסכום התמיכות הנוגע לטיפול בפסולת באתר הטיפול (25 ש"ח לטון בתוספת מע"מ) יומחה ממפעלי המיון למפעיל חדש שיבחר לאתר הטיפול למעט התקופה בה הפעילה החברה המאוחדת את אתר הטיפול לגביה ישולם חלק זה למפעלי המיון של הקבוצה בכפוף לבחינת עמידה בתנאי הקול הקורא לשנת 2024. בהקשר זה יצוין כי בחודש מאי 2025 פרסמה החברה המאוחדת הזמנה להציע הצעות להפעלת אתר הטיפול האמור. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, התקיימו סיורי קבלנים, הוחלט על סיור קבלנים נוסף ובהתאם טרם התקבלו הצעות.

ביום 9 במאי 2024, קיבלו החברות המאוחדות הזמנות לשימוע טרם קבלת החלטה בעניין ביטול/שלילת תמיכות, בגין השנים 2022-2023 אשר אמור היה להתקיים ביום 28 במאי 2024 (להלן: "הזימונים"). בזימונים נאמר, כי מעבר לעצם החשדות הקשורים לפעילות הנתמכת, בהתאם לפראפרזה המשטרית שהועברה למשרד, יש בחשדות, בין היתר, גם משום חשד לאי עמידה בתנאי הקול הקורא ביחס לסעיפים הנוגעים, בין היתר, להעברה לאתר טיפול והסף הכמותי הנדרש מאתר הטיפול. יצוין כי בזימונים המשרד ציין כי לאור האמור לעיל המשרד שוקל לבטל את זכאות החברות המאוחדות לתמיכה במסגרת הקול הקורא לגבי השנים 2022-2023 ו/או לנקוט צעדים נוספים בקשר לכך. בזימונים הדגיש המשרד כי אין בזימונים משום ויתור על הליכים אחרים ו/או נוספים ו/או מיצוי טענות ו/או זכויות, לרבות הגשת תביעות השבה של כספי תמיכות שכבר שולמו לחברות

המאורחות, בעבר, שיכול והמשרד ינקוט כנגד החברות המאורחות. השימוע התקיים ביום 25 בנובמבר, 2024.

יצוין כי החברות המאורחות פנו למשרד להגנת הסביבה בדרישה כי יעמיד לעיון שורה של מסמכים כחלק מהליך היערכותן לשימוע. ביום 31 ביולי, 2024 המשרד להגנת הסביבה דחה את בקשותיהן של החברות המאורחות. ביום 26 באוגוסט, 2024 החברות המאורחות הגישו לבית המשפט המחוזי בירושלים עתירה מינהלית כנגד ההחלטה האמורה של המשרד להגנת הסביבה שלא להעמיד לעיון את החומרים בהם ביקשו לעיין, בטרם השימוע. על פי החלטת בית המשפט מיום 6 באוקטובר, 2024, העתירה נמחקה מהטעם שהיא מוקדמת מידי.

בהתאם להסכמות, ביום 5 במאי 2024 שב אתר הטיפול לפעילות מלאה והחברות המאורחות קיבלו את חלק התמיכות בגין שנת 2023 והפקידו ערבויות בנקאיות כפי שסוכם. ביום 20 במאי 2024 העביר המשרד את כתבי ההתחייבויות לתמיכות בגין השנים 2023 ו-2024 ואילך.

ביום 20 באפריל 2025 קיבלו החברות המאורחות את החלטת ועדת התמיכות של הקרן לשמירת הניקיון (להלן: **"ועדת התמיכות"** ו-**"ההחלטה"**), בהתאמה) לשלול את הזכאות לתמיכה לחברות המאורחות לשנים 2022 ו-2023, וכפועל יוצא מכך באשר לתמיכות לשנת 2022 שנתפסו על ידי המשטרה במסגרת החקירה הפלילית המתנהלת כנגד החברה והחברות המאורחות, אלו יוחזרו לקרן לשמירת הניקיון על ידי יחידת החילוט באפוטרופוס הכללי ובאשר לתמיכות לשנת 2023 על החברות המאורחות להחזיר לקרן לשמירת הניקיון את אותו חלק מכספי התמיכה לשנת 2023 שהתקבלו על ידי החברות המאורחות (ושכנגדן הופקדו ערבויות בנקאיות על ידי החברות המאורחות). כמו כן הוחלט לבטל כל התחייבות שניתנה לחברות הבנות במסגרת קול קורא מס' 9384 בנושא תמיכה בהפעלת מתקני מיון לפסולת עירונית ביחס לשנים 2022 ו-2023 שטרם שולמה.

ועדת התמיכות ציינה בחוות דעת משפטית מטעם המשרד שצורפה להחלטה כי היא מוסמכת לדון בעניינין של החברות המאורחות על רקע פתיחתה של חקירה פלילית בעניינין, ואף מוסמכת לקבל החלטה על שלילת התמיכה, הקטנה, עיכוב או הפסקה של תמיכה ככל שתמצא כי הגוף אינו עומד בתנאי כתב ההתחייבות, ביצע שימוש לא נאות בכספי התמיכה או אם ניתנה תמיכה עקב דיווח לא נכון וכן אם למשרד התומך ישנו חשש סביר שהגוף פעל שלא כדין. על פי ההחלטה, ביטול התמיכות והדרישה להשבת הכספים נתקבלה לאחר שלפי הראיות המנהליות, וממצאי החקירה הבאים לידי ביטוי בין היתר בפראפרזה המשטרית שהועברה למשרד, החברות המאורחות לא עמדו בתנאי הקול הקורא ביחס לסעיפים הנוגעים בין היתר להעברה לאתר טיפול והסף הכמותי הנדרש מאתר הטיפול. לשיטת המשרד, מדובר בתשתית עובדתית מספיקה להתקיימות העילות להחלטה על ביטול התמיכות לשנים 2022 ו-2023.

ביום 6 במאי 2025 השיבו החברות המאורחות את חלק התמיכות בגין שנת 2023 אשר התקבל במהלך שנת 2024 (50 ש"ח לטון בתוספת מע"מ) כך שבפועל הועבר סך של כ-47 מיליוני ש"ח (בתוספת מע"מ) וביום 8 במאי 2025 בוטלו הערבויות הבנקאיות שניתנו על ידי החברות המאורחות.

ביום 4 ביוני, 2025 הגישו החברות המאורחות עתירה מינהלית לבית המשפט המחוזי כנגד ההחלטה באשר לשלילת התמיכות לחברות המאורחות לשנים 2022 ו-2023 כאמור. מועד לדיון בבית המשפט נקבע ליום 12 בנובמבר, 2025.

ביחס לתמיכות עבור שנת 2022 החברה ויועציה המשפטיים סבורים כי יש לחברה טענות הגנה ראויות וכבדות משקל ויש סיכוי שיביאו להתערבות בהחלטה. אולם, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים (ואף במהלך שנת 2024), לא ניתן להעריך ברמת הוודאות הנדרשת להכרה בהכנסה את תוצאות ההליך המינהלי הנוגע לתמיכות. לפיכך, כללה החברה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024) הפרשה (קיטון בהכנסות) בגין התמיכות עבור שנת 2022 בסך של כ-23 מיליוני ש"ח (כ-18 מיליוני ש"ח לאחר השפעת המס).

ביחס לתמיכות עבור שנת 2023 ובהמשך להחלטה כאמור, החברה ויועציה המשפטיים סבורים כי יש לחברה טענות הגנה ראויות וכבדות משקל וביחס לעיקר סכומי התמיכות (רכיב המיון) הסיכויים להתערבות בהחלטה טובים. אולם, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא ניתן להעריך ברמת הוודאות הנדרשת להכרה בהכנסה את תוצאות העתירה המינהלית בנוגע לתמיכות. לפיכך, כללה החברה בדוחותיה הכספיים ליום 30 ביוני 2025 (במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025) הפרשה (קיטון בהכנסות) בגין התמיכות עבור שנת 2023 בסך של כ-61 מיליוני ש"ח (כ-47 מיליוני ש"ח לאחר השפעת המס).

במהלך חודש מאי 2025, התקבלו מלוא התמיכות בגין שנת 2024, חלק הקבוצה הסתכם לסך של כ-55 מיליוני ש"ח.

החל משנת 2025, החל המשרד להגנת הסביבה לשלם מקדמות רבעוניות על חשבון התמיכות. במהלך חודש יוני 2025 התקבלו מקדמות על חשבון התמיכות בגין הרבעון הראשון לשנת 2025. חלק הקבוצה הסתכם לסך של כ-13 מיליוני ש"ח.

לפרטים ראו באורים א' ו-ו' לדוחות הכספיים וכן דיווחים מיידיים מהימים 30 באפריל 2024, 12 במאי 2024 ו-21 באפריל 2025 (מספרי אסמכתא: 2024-01-045615, 2024-01-049119 ו-2025-01-028089, בהתאמה).

ב. הליך המיון המוקדם להקמה תפעול ותחזוקה של מתקן להשבת אנרגיה מפסולת בנאות חובב - בהמשך לאמור בסעיף 1.8.4.2(ד) לפרק א' לדוח התקופתי בקשר עם השתתפות חברה מאוחדת בהליך המיון המוקדם להקמה תפעול ותחזוקה של מתקן להשבת אנרגיה מפסולת בנאות חובב, יחד עם שתי מציעות נוספות (חלק החברה 33.33%) (להלן יחד: "המציעה") ובהמשך לאמור בדיווחים מיידיים מיום 16 באפריל 2024 ומיום 10 ביולי, 2024 (מספרי אסמכתא: 2024-01-043347 ו-2024-01-071175, בהתאמה), ביום 20 במרס 2025 התקיים דיון בערעור. במסגרת הדיון בערעור החליטה החברה למחוק את הערעור וזאת בהתבסס על אמירת ב"כ המדינה שלפיה החלטת ועדת המכרזים עניינה במכרז נאות חובב בלבד ועמדת המדינה בכל הליך מנהלי תגובש לגופה בהתאם לנסיבות באותה עת.

ג. כאמור בדיווח מיידי מיום 31 בדצמבר, 2024 (מספרי אסמכתא: 2024-01-628609), ביום 30 בדצמבר 2024 הגיע לידי חברה מאוחדת כתב אישום שהוגש לבית המשפט לעניינים מקומיים במעלה אדומים, כנגד החברה המאוחדת ונושא משרה בה, בגין הפעלת אתר הטיפול במשואה ללא רישיון עסק כדין. על פי הנטען בכתב האישום, הוגשה בקשה חסרה לחידוש רישיון העסק. על פי הנטען, לאתר הטיפול חסרים מסמכים ואישורים מהרשויות הרלוונטיות הקבועות בחוק, בהתאם לפריט הרישוי המתאים לעסק והוועדה לתכנון ובניה דחתה את אישורה מאחר ולא נמצא היתר בניה וכן כי מהמשרד להגנת הסביבה לא התקבל אישור. ביום 8 בינואר 2025, העביר המשרד להגנת הסביבה את אישורו לחידוש רישיון העסק וכן התקבל אישור כבאות. לפרטים ראו דיווח מיידי מיום 12 בינואר 2025 (מספרי אסמכתא: 2025-01-003329).

לעניין היתר הבניה החברה המאוחדת סבורה, בהתאם לייעוץ משפטי שקיבלה, כי קיים היתר בניה החל על האתר וההרחבות בו. לאור האמור, ביום 9 בינואר 2025 פנתה החברה המאוחדת למחלקת רישוי עסקים במועצה האזורית בקעת הירדן בבקשה לחדש את רישיון העסק על בסיס האישור שניתן על ידי המשרד להגנת הסביבה או לכל הפחות לקבל רישיון עסק זמני עד להסדרה מלאה של העניין.

כמפורט לעיל במסגרת החלטת וועדת המשנה להתנגדויות של מועצת התכנון העליונה באיו"ש מיום 5 בפברואר 2025, הוחלט, בין היתר, על ביטול תוקף התכנית המתאר הקיימת באתר משואה. ביטול תוקף התכנית מציב משוכה נוספת בחידוש רישיון העסק. לעמדת החברה המאוחדת, בהתבסס על עמדת יועציה המשפטיים, לאור האישורים שהתקבלו (אישור כבאות ואישור המשרד להגנת הסביבה) וכן לאור שני פסקי הדין שניתנו, הן בעתירת אדם טבע ודין והן בעתירת החברה המאוחדת, ובפרט לאור קביעת בית המשפט בעתירת החברה המאוחדת כי נראה שאין מניעה מהמשך הפעילות באתר משואה בתקופת הביניים וכי על רשויות הרישוי להנחות עצמן לאור קביעות אלה, לאחר תאריך המאזן, ביום 17 ליולי 2025 פנתה החברה המאוחדת פעם נוספת למועצה האזורית בבקשה לחידוש רישיון העסק או למצער באופן זמני. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם התקבלה תשובה מהמועצה. החברה המאוחדת סבורה, בהסתמך על עמדת יועציה המשפטיים, כי סביר מאוד שהתכנית תאושר פעם נוספת וכי הסיכויים גבוהים להסדרת משוכה זו וקבלת רישיון העסק המבוקש. בשלב זה, החליטה החברה המאוחדת להמשיך את פעילות אתר הטיפול עד למיצי ההליכים. לפרטים ראו דיווח מיידי מיום 6 בפברואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-009228).

ד. בהמשך לאמור בסעיף 1.10.9.13 לדוח התקופתי בעניין תכנית להקמת תחנת כוח על קרקע בבעלות חברת הבת אינפיניה בע"מ, הצמודה לתחנת הכוח בחדרה, ביום 17 באפריל 2024 דחתה ממשלת ישראל את התוכנית. לפרטים ראו דיווח מיידי מיום 18 באפריל 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-044055). בחודש יוני 2024, בהמשך להחלטת הממשלה כאמור לעיל, הגישה OPC ישראל עתירה לבג"ץ כנגד החלטת הממשלה. לאחר תאריך המאזן, ביום 10 באוגוסט 2025, התקיים דיון חוזר בממשלה ובו הוחלט על אישור התוכנית. בהתאם, OPC ישראל נערכת לפעול להקמת תחנת כוח מונעת גז טבעי בהספק מוערך של כ-850 מגה וואט (להלן: "הפרויקט") במסגרת עדכון להחלטת רשות החשמל בעניין אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונאליות הקובעת תעריפי זמינות למכסה של עד ארבע תחנות כוח בעלות הספק של 630 מגה וואט לפחות, אשר יקבלו אישור תעריף עד ליום 30 ביוני 2027 (להלן: "האסדרה"). לפי האסדרה נקבעו תעריפי זמינות בשיעור שבין 3.05 אג' ועד 3.31 אג' לפי מועד קבלת אישור תעריף סמוך לסגירה הפיננסית וכן תמריצים מסוימים לתחנה שתגיע ראשונה לסגירה פיננסית מצפון לגוש דן ולהקדמה בהפעלה מסחרית לפני תום שנת 2029. בהערכה מקדמית למועד הדוח, העלות המוערכת של הקמת הפרויקט (ככל שיוקם) נאמדת באופן ראשוני בכ-4.5 עד כ-5 מיליארד ש"ח.

יצוין כי OPC ישראל תבחן את השלכות אישור התכנית על האפשרות (לרבות העיתוי) לביטול ההפרשה לירידת ערך שביצעה בדוחותיה הכספיים בהיקף של עד כ-35 מיליוני ש"ח עקב החלטת הממשלה הקודמת לדחיית התכנית (חלק הקבוצה כ-7 מיליוני ש"ח). עוד יצוין כי הקבוצה תבחן את השפעת האמור על השווי ההוגן של המקרקעין (לגבי קיים נכון למועד הדוח הסכם אופציה להשכרת המקרקעין לפרויקט לתקופה של כ-25 שנים בתמורה לסך שנתי של כ-20 מיליוני ש"ח, צמוד מדד) אשר עשויה להיות מהותית. למועד אישור הדוחות הכספיים, אין וודאות באשר לתוצאות הבחינה כאמור.

ה. בהמשך לאמור בבאור 23ב' (1) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר הליך מיון מוקדם לצורך שדרוג, הרחבת והפעלת מתקן ההתפלה באשקלון לתקופה של 25 שנים נוספות, ביום 9 באפריל 2025 התקבלה הודעה מוועדת המכרזים הבין משרדית להתפלת מי ים לפיה הקונסורציום של הקבוצה יחד עם אחרים עומד בדרישות הסף בשלב המיון המוקדם והוכרז כ"משתתף כשיר".

הוועדה הודיעה, בין השאר, כי בכוונתה לקיים "שלב ביניים" בטרם פרסום מסמכי המכרז והגשת ההצעות למכרז על ידי המשתתפים שהוכרזו על ידה ככשירים בשלב המיון המוקדם, במהלכו יידרשו המשתתפים הכשירים להציג מומחה התפלה, מומחה הפעלה ותחזוקה, קבלן הפעלה ותחזוקה וכן את הדירקטורים ונושאי המשרה של הגופים הנ"ל או של המשתתפים הכשירים, על פי שיקול דעתה של הוועדה.

כמו כן צוין בהודעת הוועדה כי בכוונת הוועדה לשוב ולבחון בשלב הביניים ובשלב המכרז בנושא הליכים פליליים בהתבסס על כל מידע שיעמוד לרשות הוועדה באותו שלב כשהוועדה שומרת על זכותה לבקש כל מידע נוסף בקשר להליכים פליליים בכפוף לדין והרגולציה החלה.

לאחר תאריך המאזן, ביום 1 ביולי 2025, התקבלה הודעה מטעם ועדת המכרזים לפיה על המשתתפים הכשירים להציג עמידה בהוראות המיון המוקדם בקשר למומחה ההפעלה ומומחה ההתפלה עד ליום 2 בספטמבר 2025. כמו כן ערכה הוועדה תיקונים בסעיף ההליכים הפליליים וחזרה על הקביעה כי היא שומרת על זכותה להפעיל את הסמכויות המוקנות לה על פי דין, לרבות פסילת המשתתף מהליך המיון המוקדם כולל שלב הביניים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם פורסם המכרז.

ו. בהמשך לאמור בבאור 23ב' (11) בדבר פיקוח על מחירי הטיפול בפסולת מסוכנת המפוקחים על ידי המדינה, ביום 12 במאי 2025 פורסמה להערוך הציבור טיוטת צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק, קביעת רמת פיקוח, מחירים מרביים ודיווח על רווחיות ומחירים לעניין שירותי טיפול בפסולת מסוכנת), התשפ"ה-2025. צו הפיקוח המוצע, נועד להחליף את צווי הפיקוח הקיימים ולקבוע מנגנון עדכון אוטומטי של המחירים לשירותי טיפול בפסולת מסוכנת הניתנים על ידי החברה לשירותי איכות הסביבה. להערכת יועציה המשפטיים של הקבוצה, קיימות לה טענות טובות וכבדות משקל בין היתר באשר לממצאי בדיקת הבסיס ולמחיר השירותים המירבי שיקבע בצו פיקוח המחירים הסופי. ביום 17 באוגוסט 2025 העבירה החברה המאוחדת (אקוסול) את התייחסותה לטיוטה. בשלב זה לא ניתן להעריך את הסיכוי לקבלת טענותיה של הקבוצה. להערכת הנהלת הקבוצה, בשלב מקדמי זה, לאמור לעיל לא צפויה השלכה מהותית על פעילות הקבוצה.

ז. בהתאם להודעת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") בדבר רפורמת עשיית השוק, הצטרפה החברה לתוכנית החדשה שהושקה על ידי הבורסה. ביום 4 במאי 2025 החלו לפעול במקביל שני עושי שוק למניות החברה במסגרת התוכנית החדשה, בינה השקעות ומגדל עשיית שוק.

ח. בחודש אפריל 2025 הודיע ממשל טראמפ על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארצות הברית, כאשר על יבוא מישראל הוטל מכס בשיעור כולל של 17% (לאחר תאריך המאזן, ביום 31 ביולי 2025, עודכן שיעור המכס ל-15%). המכס חל על סחורות בלבד ואינו חל על שירותים. עד למועד אישור הדוחות הכספיים להחלטה כאמור לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקבוצה. למועד אישור הדוחות הכספיים לא ניתן להעריך את ההשלכות העתידיות של תוכנית המכסים הנ"ל והקבוצה תמשיך

לעקוב ולבחון את ההתפתחויות שתהיינה בנושא זה ואת השלכותיהן.

ט. פיתוח פרויקט גז טבעי במסגרת התקשרות OPC ישראל עם מגדל - בהמשך להחלטת הממשלה בעניין "קידום הביטחון האנרגטי של משק החשמל הישראלי" (להלן: "החלטה 2282"), לאחר תאריך המאזן, בחודש אוגוסט 2025, למועד אישור הדוחות הכספיים, התקשרה OPC ישראל עם תאגידים מקבוצת מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "מגדל"), למועד הדוח בעלת עניין בחברה האם של OPC ישראל מכוח החזקות, בהסכם להקמת שותפות מוגבלת אשר תוחזק על ידי OPC ישראל ומגדל בשיעורים של 51% ו-49%, בהתאמה (להלן: "השותפות"), ותפעל לפיתוח, הקמה, ותפעול של תחנות כוח המונעות בגז טבעי באזור אשר הוגדר בהחלטה 2282, ובפרט על מקרקעי האופציה כהגדרתם להלן (להלן: "האזור המוסכם", "הפרויקטים", ו"הסכם השותפות", לפי העניין). OPC ישראל תחזיק (בעקיפין) במלוא הזכויות בשותף הכללי. בהתאם להסכם השותפות, תינתן עדיפות ל-OPC ישראל לרכישת החשמל המיוצר בפרויקטים בהתאם לתנאים שנקבעו. כמו כן, נקבעו הסדרים בקשר להזרמת הון עצמי לטובת הוצאות הפיתוח וההקמה, ובקשר עם פעילות באזור המוסכם וקדימות למגדל להשתתף בפרויקט נוסף שאינו באזור מוסכם, והכל בתנאים שנקבעו. נוסף לכך, בהסכם נקבעו הסדרים לעניין דמי ניהול ודמי ייזום, מגבלות מקובלות על העברת זכויות, החלטות הדורשות רוב מיוחד, זכויות מידע ועוד. עוד נקבע, כי בנסיבות מסוימות תעמוד לכל אחד מהצדדים (לפי העניין, כולל בנסיבות מסוימות של הכנסת משקיע ב-OPC ישראל) זכות להמיר את חלקה של מגדל בשותפות להחזקה ב-OPC ישראל ובכפוף לתנאים ומגבלות מסוימות. יצוין כי ההתקשרות הנ"ל מותנית בתנאי מתלה לקבלת הסכמות נדרשות בתוך תקופה ובתנאים שהוסכמו בין הצדדים. בכפוף להתקיימות התנאי המתלה ייחתם הסכם אופציה של השותפות עם מגדל לשכירות קרקע (שמגדל בעלת זכויות בה) באזור המוסכם שהינה בעלת פוטנציאל להקמת תחנת כוח המופעלת בגז טבעי (להלן: "מקרקעי האופציה"). האופציה הינה לתקופה מצטברת של 9 שנים עם זכויות ביטול מוקדם בנסיבות שנקבעו. מימוש האופציה והעברת החזקה מותנים בהתקיימות תנאים מסוימים, לרבות תנאים התלויים בצדדים שלישיים. ככל שהאופציה תמומש, ייחתם הסכם שכירות לתקופה השקולה לתקופת חכירת הקרקע מרמ"י.

מובהר כי פיתוח הפרויקט במקרקעי האופציה מצוי בשלבים מקדמיים, וטרם התקבלו האישורים הנדרשים לפיתוח הפרויקט במקרקעי האופציה, ואין וודאות כי התנאי המתלה להתקשרות יתקיים, וכי פעולות, אישורים והסכמות שונים (בהם הסמכת ממשלה), יבוצעו ו/או יתקבלו (כולם או חלקם), או באשר לתקופה המוערכת להשלמתם (ככל שיושלמו). כמו כן, פיתוח הפרויקט מושפע, בין היתר, מתנאים שונים שאין וודאות באשר להתקיימותם, לרבות תנאים הקשורים בקרקע המיועדת ובקצב פיתוח פרויקטים מתחרים באזור המיועד. ככל שיתקיים התנאי המתלה בהתקשרות, פיתוח הפרויקט והקמתו כפופים לאי התקיימותם של גורמי סיכון שונים להם חשופה OPC ישראל (לרבות סיכוני פיתוח והקמה). בהתאם למועד אישור הדוחות הכספיים, אין וודאות באשר להוצאתם לפועל של ההתקשרות עם מגדל כאמור לעיל ו/או של הפרויקט.

י. מלחמת חרבות ברזל - בחודש אוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר, בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה עשויה לגרור השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה.

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

עד למועד אישור הדוחות הכספיים, למלחמה (לרבות המלחמה עם איראן בחודש יוני 2025) לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה ושל החברות המוחזקות שלה (להלן: "הקבוצה") והפעילות של מרבית חברות הקבוצה המשיכה בעיקרה כסדרה (למעט קושי בהגעה של מומחים זרים הנדרשים מעת לעת). בהקשר זה יצוין כי מרבית חברות הקבוצה מספקות שירותים חיוניים ועוסקות בפעילות חיונית וחלקן אף מאושרות כ"מפעל חיוני" או כ"מפעל למתן שירותים קיומיים", ובהתאם הפעילות המשיכה כסדרה בהתאם להוראות פיקוד העורף ותוך התאמות להיעדרות כוח אדם בשל שירות מילואים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחות המלחמה, היקפה, משכה והשלכותיה ולפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה העתידית המלא של המלחמה על המשק הישראלי ועל פעילות הקבוצה. הקבוצה תמשיך ותבחן את התפתחויות המלחמה והשלכותיה ותעדכן את אומדניה במידת הצורך.

הערכות החברה לעיל בדבר השפעות עתידיות של המכסים בארה"ב, המלחמה, הקמת תחנת כוח על קרקע בבעלות אינפיניה הצמודה לתחנת הכוח בחדרה ("הפרויקט"), כמו גם השפעות נוספות אשר עלולות לנבוע מהן כגון אומדן עלות הקמתו המוערכת של הפרויקט ו/או שינוי בשווי ההון של הקרקע בבעלות אינפיניה, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו, היקפו ועוצמתו אינם ודאיים ואינם בשליטת החברה, ומבוסס על המידע הקיים בחברה נכון למועד אישור הדוח. הערכות אלה עשויות להתממש באופן שונה מן המתואר לעיל, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה כגון החלטות ממשל ארה"ב, משך המלחמה, עוצמתה, מדיניות הממשלה במהלך תקופת המלחמה, עמידת הפרויקט במכסה שנקבעה באסדרה במועדים הרלבנטיים והבטחת התקשרות בהסכמים מרכזיים כגון הסכמי הקמה, ציוד, גז ומימון, בתנאים ומועדים מתאימים, קבלת אישורים רגולטוריים, השלמת סקרים ותהליכי היתרים, חיבור ורישוי, וקיומם של תנאי שוק מתאימים, וכן התקיימות אילו מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כמפורט בסעיף 1.26 בפרק א' לדוח התקופתי.

3. דוח על המצב הכספי

סעיף	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברים לשינויים המהותיים
	באלפי ש"ח		
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	146,955	93,003	לפרטים ראו סעיף 7 להלן.
פקדון מוגבל	5,986	9,430	
לקוחות	535,856	551,116	עיקר הקיטון נובע מירידה בתחום הנייר הלבן בקיזוז גידול מהמשך הצמיחה בתחום איכות הסביבה.
חייבים ויתרות חובה	75,947	133,637	עיקר הקיטון נובע מקבלת מלוא התמיכות בגין שנת 2024 מהמשרד להגנת הסביבה.
מסים לקבל	15,714	9,402	
מלאי	256,536	226,990	עיקר הגידול נובע ממלאי חומרי עזר וגלם באינפיניה.
סה"כ נכסים שוטפים	1,036,994	1,023,578	
נכסים לא שוטפים			
השקעות בחברות ובשותפויות כלולות	840,337	893,534	עיקר השינוי נובע מתוצאות החברות והשותפויות הכלולות בתקופה וההשקעה בהן בניכוי דיבידנדים והחזר הלוואות שהתקבלו מחברות כלולות ומשיכות שותפים.
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	74,649	77,851	
נדל"ן להשקעה	169,930	161,530	עיקר הגידול נובע מהתאמת שווי הוגן. ראו גם באור 7ג' לדוחות הכספיים.
רכוש קבוע, נטו	2,458,891	2,485,654	עיקר השינוי נובע מהשקעות בניכוי פחת במהלך התקופה.
נכסי זכות שימוש, נטו	280,206	297,504	עיקר הקיטון נובע מהפחתה שוטפת בתקופה.
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	178,260	205,882	עיקר הקיטון נובע מהפחתה שוטפת בתקופה.
מוניטין	388,749	388,749	
נגזרים פיננסיים	221	-	
מסים נדחים	43,062	32,789	עיקר הגידול נובע מרישום הטבת מס בגין הפרשה לביטול הכרה בתמיכות בגין שנת 2023.
סה"כ נכסים לא שוטפים	4,434,305	4,543,493	
סה"כ נכסים	5,471,299	5,567,071	

סעיף	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברים לשינויים המהותיים
	באלפי ש"ח		
התחייבויות שוטפות			
אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים	499,595	526,961	עיקר הקיטון נובע מירידה בחלויות השוטפות בגין ההלוואה שניטלה לרכישת OPC ישראל ובחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך בתחום איכות הסביבה בקיזוז גידול מעלייה בחלויות השוטפות בגין ההלוואות שניטלו לרכישת אינפיניה, מעלייה בחלויות השוטפות באינפיניה ומעלייה באשראי לזמן קצר.
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	375,056	394,343	עיקר הקיטון נובע מהשלמת פרויקט ההסבה באינפיניה.
זכאים ויתרות זכות	149,854	159,875	עיקר הקיטון נובע מירידה ביתרות מוסדות והכנסות מראש.
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	61,826	64,971	
מסים לשלם	774	3,263	
סה"כ התחייבויות שוטפות	1,087,105	1,149,413	
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים	1,733,712	1,760,523	עיקר הקיטון נובע מפרעון מוקדם של הלוואות שניטלו לרכישת אינפיניה אשר קוזז על ידי קבלת הלוואות לזמן ארוך בתחום איכות הסביבה ושינויים בהלוואה לרכישת OPC ישראל (ראו גם באור 7א' לדוחות הכספיים).
הלוואה מהחברה האם	159,219	152,823	הגידול נובע מצבירת ריבית בתקופה.
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	26,768	27,864	
התחייבויות בגין חכירות	254,273	266,806	עיקר השינוי נובע מפרעונות במהלך התקופה בניכוי חכירות חדשות.
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	10,750	10,750	
נגזרים פיננסיים	-	106	
מסים נדחים	352,783	349,415	
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	2,537,505	2,568,287	
סה"כ התחייבויות	3,624,610	3,717,700	
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	1,846,689	1,849,371	הקיטון נובע בעיקר מההפסד בתקופה.
סה"כ הון והתחייבויות	5,471,299	5,567,071	

4. תוצאות הפעילות:

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		הסברים לשינויים המהותיים
	2025	2024	
	באלפי ש"ח		
הכנסות	1,267,627	1,307,059	ראו סעיף 5א' להלן.
עלות ההכנסות	1,122,702	1,167,108	עיקר הקיטון נובע ממכירת גרפיטי שנכללה בתוצאות הפעילות אשתקד ומצמצום פעילות בתחום הנייר הלבן בקיזוז גידול הנובע מצמיחה בתחום הקרטון ובתחום איכות הסביבה.
רווח גולמי	144,925	139,951	
הוצאות מכירה ושיווק	58,546	75,876	עיקר הקיטון נובע ממכירת גרפיטי שנכללה בתוצאות הפעילות אשתקד.
הוצאות הנהלה וכלליות	44,546	46,201	עיקר הקיטון נובע מהעמקת ההתייעלות באינפנייה וירידה בעלות תשלום מבוסס מניות.
חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו	32,130	20,996	עיקר הגידול נובע מחלק הקבוצה בתוצאות OPC ישראל וחברות כלולות בתחום איכות הסביבה.
הכנסות אחרות, נטו	6,337	6,743	בתקופת הדוח נכללו בעיקר הכנסות מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה והוצאות בעלות אופי חד פעמי באינפנייה ואילו בתקופה המקבילה אשתקד נכללו בעיקר הכנסות מביטוח (אקוסול).
רווח תפעולי	80,300	45,613	
הכנסות מימון	25,157	6,659	עיקר הגידול נובע מהפרשי שער בגין הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי במטבע חוץ באינפנייה.
הוצאות מימון	97,778	97,712	
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	7,679	(45,440)	
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	10,079	(3,102)	השינוי נובע מהפסדים שבגינם לא הוכרה הטבת מס.
הפסד	(2,400)	(42,338)	

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		הסברים לשינויים המהותיים
	2025	2024	
	באלפי ש"ח		
הכנסות	651,034	642,726	ראו סעיף 5' להלן.
עלות ההכנסות	551,226	552,876	עיקר הקיטון נובע ממכירת גרפיטי שנכללה בתוצאות הפעילות אשתקד ומצמצום פעילות בתחום הנייר הלבן בקיזוז גידול הנובע מצמיחה בתחום הקרטון ובתחום איכות הסביבה.
רווח גולמי	99,808	89,850	
הוצאות מכירה ושיווק	29,423	36,756	עיקר הקיטון נובע ממכירת גרפיטי שנכללה בתוצאות הפעילות אשתקד.
הוצאות הנהלה וכלליות	20,951	24,890	עיקר הקיטון נובע מהעמקת ההתייעלות באינפיניה וירידה בעלות תשלום מבוסס מניות.
חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו	15,071	12,178	עיקר הגידול נובע מחלק הקבוצה בתוצאות OPC ישראל.
הכנסות אחרות, נטו	9,072	1,982	בתקופת הדוח נכללו בעיקר הכנסות מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ואילו בתקופה המקבילה אשתקד נכללו בעיקר הכנסות מביטוח (אקוסול).
רווח תפעולי	73,577	42,364	
הכנסות מימון	18,320	6,079	עיקר הגידול נובע מהפרשי שער בגין הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי במטבע חוץ באינפיניה.
הוצאות מימון	47,078	52,179	עיקר הקיטון נובע מצמצום החוב הפיננסי.
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	44,819	(3,736)	
מסים על ההכנסה	9,968	3,351	השינוי נובע מהפסדים שבגינם לא הוכרה הטבת מס.
רווח נקי (הפסד)	34,851	(7,087)	

5. מגזרי הפעילות

א. הכנסות

הסברים לשינויים המהותיים	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			
	2024	2025		
	באלפי ש"ח			
הצמיחה קוזה על ידי הפרשה לביטול הכרה בתמיכות בסך של כ-23 מליוני ש"ח וכ-61 מליוני ש"ח במהלך הרבעון הראשון לשנים 2024 ו-2025, בהתאמה. ראו גם סעיף 2א' לעיל.	452,184	495,117	הכנסות לפני הפרשה	איכות הסביבה
	(23,125)	(60,629)	הפרשה	
	429,059	434,488	הכנסות	
	59,138	60,099	התפלת מים	
עיקר הקיטון נובע מפעילות התייעלות אנרגטית ושירותי מיזוג אויר.	34,908	32,343	אנרגיה	
עיקר הגידול נובע מהתייעלות, שיפור תמהיל המכירות, עלייה בכמויות ועלייה במחירי מכירה בתחום הקרטון.	516,189	603,384	קרטון	
עיקר הקיטון נובע מירידה בכמויות ומירידה במחירי מכירה של נייר לבן.	193,526	126,153	נייר לבן	
עיקר הקיטון נובע ממכירת גרפיטי.	74,239	11,160	אחרים	
	1,307,059	1,267,627	סה"כ	

הסברים לשינויים המהותיים	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	
	באלפי ש"ח		
עיקר הגידול נובע מהמשך צמיחה.	220,047	247,370	איכות הסביבה
	30,728	31,381	התפלת מים
עיקר הקיטון נובע מפעילות התייעלות אנרגטית ושירותי מיזוג אויר.	18,512	16,978	אנרגיה
עיקר הגידול נובע מהתייעלות, שיפור תמהיל המכירות, עלייה בכמויות ועלייה במחירי מכירה בתחום הקרטון.	254,405	290,757	קרטון
עיקר הקיטון נובע מירידה בכמויות ומירידה במחירי מכירה של נייר לבן.	83,505	59,028	נייר לבן
עיקר הקיטון נובע ממכירת גרפיטי.	35,529	5,520	אחרים
	642,726	651,034	סה"כ

ב. רווח מגזרי

הסברים לשינויים המהותיים	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			
	2024	2025		
	באלפי ש"ח			
הצמיחה קוזה על ידי הפרשה לביטול הכרה בתמיכות בסך של כ-23 מליוני ש"ח וכ-61 מליוני ש"ח במהלך הרבעון הראשון לשנים 2024 ו-2025, בהתאמה. ראו גם סעיף 2א' לעיל.	67,943	80,369	רווח מגזרי לפני הפרשה	איכות הסביבה
	(23,125)	(60,629)	הפרשה	
	44,818	19,740	רווח מגזרי	
עיקר הירידה נובעת משינויים בשערי החליפין ומהוצאות מימון בגין נגזרים ב-VID.	16,656	13,924	התפלת מים	
עיקר הגידול נובע מחלק הקבוצה בתוצאות OPC ישראל.	3,991	13,859	אנרגיה	
עיקר הגידול נובע מהתייעלות, שיפור תמחיל המכירות, עלייה בכמויות ועלייה במחירי מכירה בתחום הקרטון.	(8,590)	49,994	קרטון	
עיקר הגידול בהפסד נובע מירידה בכמויות ומירידה במחירי מכירה של נייר לבן.	(14,693)	(28,910)	נייר לבן	
עיקר הקיטון נובע ממכירת גרפיטי בקיזוז גידול מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה.	19,277	17,572	אחרים	
	61,459	86,179	סה"כ	
עיקר הקיטון נובע מירידה בעלות תשלום מבוסס מניות לצד המשך התייעלות באינפניה.	(15,846)	(5,879)	הוצאות בלתי מיוחסות והתאמות למאוחד	
	45,613	80,300	סה"כ	
	68,738	140,929	סה"כ לפני הפרשה	

הסברים לשינויים המהותיים	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	
	באלפי ש"ח		
עיקר הגידול נובע מהמשך צמיחה כאשר בתקופה המקבילה אשתקד נכלל גם שיפוי מחברת ביטוח בסך של כ-3 מליוני ש"ח (אקוסול).	35,349	40,597	איכות הסביבה
עיקר הירידה נובעת משינויים בשערי החליפין.	10,169	8,930	התפלת מים
עיקר הגידול נובע מחלק הקבוצה בתוצאות OPC ישראל.	2,511	6,990	אנרגיה
עיקר הגידול נובע מהתייעלות, שיפור תמהיל המכירות, עלייה בכמויות ועלייה במחירי מכירה בתחום הקרטון.	(106)	22,252	קרטון
עיקר הגידול בהפסד נובע מירידה בכמויות ומירידה במחירי מכירה של נייר לבן.	(6,261)	(14,833)	נייר לבן
עיקר הגידול נובע מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה בקיזוז קיטון ממכירת גרפיטי.	8,959	12,631	אחרים
	50,621	76,567	סה"כ
עיקר הקיטון נובע מירידה בעלות תשלום מבוסס מניות לצד המשך התייעלות באינפיניה.	(8,257)	(2,990)	הוצאות בלתי מיוחסות והתאמות למאוחד
	42,364	73,577	סה"כ

6. EBITDA

מדד ה-EBITDA חושב באופן אריתמטי על בסיס נתוני הדוחות הכספיים, כרווח לפני פחת והפחתות, חלק בתוצאות חברות ושותפויות כלולות נטו, הוצאות או הכנסות מימון נטו, מסים על הכנסה, הכנסות (הוצאות) אחרות חד פעמיות ובתוספת דיבידנדים, משיכות שותפים והחזר הלוואות בעלים מחברות ושותפויות כלולות. EBITDA הינו מדד פיננסי שאיננו מבוסס על כללי החשבונאות המקובלים. ה-EBITDA הינו מדד מקובל המייצג את הביצועים התפעוליים של הקבוצה.

להלן ריכוז נתוני ה-EBITDA:

הסברים לשינויים המהותיים	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			
	2024	2025		
	באלפי ש"ח			
הצמיחה והעלייה בסכומי הדיבידנדים ומשיכות שותפים שהתקבלו מחברות ושותפויות כלולות (בעיקר מטמנות) - בתקופת הדוח התקבלו כ-18 מליוני ש"ח ובתקופה המקבילה אשתקד התקבלו כ-11 מליוני ש"ח קוזזו על ידי הפרשה לביטול הכרה בתמיכות בסך של כ-23 מליוני ש"ח וכ-61 מליוני ש"ח במהלך הרבעון הראשון לשנים 2024 ו-2025, בהתאמה, ראו גם סעיף 2א' לעיל.	107,381	118,366	EBITDA לפני הפרשה	איכות הסביבה
	(23,125)	(60,629)	הפרשה	
	84,256	57,737	EBITDA	
עיקר הקיטון נובע מירידה בסכומי הדיבידנדים שהתקבלו מ-VID - בתקופת הדוח התקבלו 13 מליוני ש"ח ובתקופה המקבילה אשתקד התקבלו 18.5 מליוני ש"ח.	51,880	44,582	התפלת מים	
עיקר הגידול נובע מעלייה בדיבידנדים ובהחזר הלוואות בעלים שהתקבלו מ-OPC רותם ומ-OPC ישראל - בתקופת הדוח התקבלו כ-59 מליוני ש"ח ובתקופה המקבילה אשתקד התקבלו כ-9 מליוני ש"ח.	14,843	65,168	אנרגיה	
עיקר הגידול נובע מהתייעלות, שיפור תמחיל המכירות, עלייה בכמויות ועלייה במחירי מכירה בתחום הקרטון.	77,859	138,717	קרטון	
עיקר הקיטון נובע מירידה בכמויות ומירידה במחירי מכירה של נייר לבן.	(5,406)	(21,395)	נייר לבן	
עיקר הקיטון נובע ממכירת גרפיטי.	24,231	11,160	אחרים	
	247,663	295,969	סה"כ	
עיקר הקיטון נובע מירידה בעלות תשלום מבוסס מניות לצד המשך התייעלות באינפנייה.	(14,409)	(5,879)	הוצאות בלתי מיוחסות והתאמות למאוחד	
	233,254	290,090	סה"כ	
	256,379	350,719	סה"כ לפני הפרשה	

הסברים לשינויים המהותיים	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	
	באלפי ש"ח		
עיקר הגידול נובע מהמשך צמיחה לצד עלייה בסכומי הדיבידנדים ומשיכות שותפים שהתקבלו מחברות ושותפויות כלולות (בעיקר מטמנות) - ברבעון השני לשנת 2025 התקבלו כ-13 מליוני ש"ח ובתקופה המקבילה אשתקד התקבלו כ-8 מליוני ש"ח.	55,220	65,403	איכות הסביבה
עיקר הקיטון נובע מירידה בסכומי הדיבידנדים שהתקבלו מ-VID - ברבעון השני לשנת 2025 לא התקבלו דיבידנדים ובתקופה המקבילה אשתקד התקבלו 5 מליוני ש"ח.	22,810	16,653	התפלת מים
עיקר הגידול נובע מעלייה בדיבידנדים ובהחזר הלוואות בעלים שהתקבלו מ-OPC ישראל - ברבעון השני לשנת 2025 התקבלו כ-30 מליוני ש"ח ובתקופה המקבילה אשתקד לא התקבלו סכומים.	3,079	33,351	אנרגיה
עיקר הגידול נובע מהתייעלות, שיפור תמהיל המכירות, עלייה בכמויות ועלייה במחירי מכירה בתחום הקרטון.	43,083	65,271	קרטון
עיקר הקיטון נובע מירידה בכמויות ומירידה במחירי מכירה של נייר לבן.	(1,617)	(10,946)	נייר לבן
עיקר הקיטון נובע ממכירת גרפיטי.	11,579	5,520	אחרים
	134,154	175,252	סה"כ
עיקר הקיטון נובע מירידה בעלות תשלום מבוסס מניות לצד המשך התייעלות באינפניה.	(7,539)	(2,990)	הוצאות בלתי מיוחסות והתאמות למאוחד
	126,615	172,262	סה"כ

להלן אופן חישוב ה-EBITDA:

לתקופה של 6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025:

סה"כ	אחרים	נייר לבן	קרטון	אנרגיה	התפלת מים	איכות הסביבה	
באלפי ש"ח							
86,179	17,572	(28,910)	49,994	13,859	13,924	19,740	רווח (הפסד) מגזרי
							<u>בתוספת:</u>
160,393	1,777	7,515	88,723	3,133	21,912	37,333	פחת והפחתות
89,716	-	-	-	58,486	13,000	18,230	דיבידנדים והחזר הלוואות שהתקבלו מחברות ושותפויות כלולות
							<u>בנטרול:</u>
(32,130)	-	-	-	(10,310)	(4,254)	(17,566)	חלק הקבוצה בתוצאות חברות ושותפויות כלולות, נטו
(8,189)	(8,189)	-	-	-	-	-	רווח משערוך נדל"ן להשקעה
<u>295,969</u>	<u>11,160</u>	<u>(21,395)</u>	<u>138,717</u>	<u>65,168</u>	<u>44,582</u>	<u>57,737</u>	<u>סה"כ</u>
(5,879)							הוצאות בלתי מיוחסות, נטו
<u>290,090</u>							<u>EBITDA</u>

לתקופה של 6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 :

סה"כ	התאמות למאוחז	אחרים	נייר לבן	קרטון	אנרגיה	התפלת מים	איכות הסביבה	
באלפי ש"ח								
61,459	-	19,277	(14,693)	(8,590)	3,991	16,656	44,818	רווח (הפסד) מגזרי
								בתוספת:
170,105	1,437	4,954	9,287	86,449	3,236	21,844	42,898	פחת והפחתות
38,532	-	-	-	-	8,956	18,500	11,076	דיבידנדים והחזר הלוואות שהתקבלו מחברות ושותפויות כלולות
								בנטרול:
(20,996)	-	-	-	-	(1,340)	(5,120)	(14,536)	חלק הקבוצה בתוצאות חברות ושותפויות כלולות, נטו
<u>249,100</u>	<u>1,437</u>	<u>24,231</u>	<u>(5,406)</u>	<u>77,859</u>	<u>14,843</u>	<u>51,880</u>	<u>84,256</u>	סה"כ
(15,846)								הוצאות בלתי מיוחסות, נטו
<u>233,254</u>								EBITDA

לתקופה של 3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 :

סה"כ	אחרים	נייר לבן	קרטון	אנרגיה	התפלת מים	איכות הסביבה	
באלפי ש"ח							
76,567	12,631	(14,833)	22,252	6,990	8,930	40,597	רווח (הפסד) מגזרי
							<u>בתוספת:</u>
79,075	1,078	3,887	43,019	1,561	10,951	18,579	פחת והפחתות
42,870	-	-	-	29,540	-	13,330	דיבידנדים והחזר הלוואות שהתקבלו מחברות ושותפויות כלולות
							<u>בנטרול:</u>
(15,071)	-	-	-	(4,740)	(3,228)	(7,103)	חלק הקבוצה בתוצאות חברות ושותפויות כלולות, נטו
(8,189)	(8,189)	-	-	-	-	-	רווח משערוך נדל"ן להשקעה
<u>175,252</u>	<u>5,520</u>	<u>(10,946)</u>	<u>65,271</u>	<u>33,351</u>	<u>16,653</u>	<u>65,403</u>	<u>סה"כ</u>
(2,990)							הוצאות בלתי מיוחסות, נטו
<u>172,262</u>							<u>EBITDA</u>

לתקופה של 3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 :

סה"כ	התאמות למאוחז	אחרים	נייר לבן	קרטון	אנרגיה	התפלת מים	איכות הסביבה	
באלפי ש"ח								
50,621	-	8,959	(6,261)	(106)	2,511	10,169	35,349	רווח (הפסד) מגזרי
								<u>בתוספת:</u>
83,269	718	2,620	4,644	43,189	1,573	10,925	19,600	פחת והפחתות
13,160	-	-	-	-	-	5,000	8,160	דיבידנדים והחזר הלוואות שהתקבלו מחברות ושותפויות כלולות
								<u>בנטרול:</u>
(12,178)	-	-	-	-	(1,005)	(3,284)	(7,889)	חלק הקבוצה בתוצאות חברות ושותפויות כלולות, נטו
<u>134,872</u>	<u>718</u>	<u>11,579</u>	<u>(1,617)</u>	<u>43,083</u>	<u>3,079</u>	<u>22,810</u>	<u>55,220</u>	<u>סה"כ</u>
(8,257)								הוצאות בלתי מיוחסות, נטו
<u>126,615</u>								<u>EBITDA</u>

7. נזילות

הסברים לשינויים המהותיים	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	
	באלפי ש"ח		
עיקר הגידול נובע משינוי בהון החוזר ומגידול בסכומי הדיבידנדים ומשיכות שותפים שהתקבלו מחברות ושותפויות כלולות - בתקופת הדוח התקבלו כ-41 מליוני ש"ח ובתקופה המקבילה אשתקד התקבלו כ-30 מליוני ש"ח.	87,442	143,641	תזרים מזומנים נטו שנבע מפעילות שוטפת
עיקר השינוי נובע מפרעון הלוואות לזמן ארוך לחברות כלולות ומירידה ברכישת רכוש קבוע כאשר בתקופה המקבילה אשתקד ניתנה הלוואה לחברה כלולה.	(113,539)	(25,518)	תזרים מזומנים נטו ששימש לפעילות השקעה
עיקר השינוי נובע משינויים באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומשינויים בהלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים כאשר בתקופה המקבילה אשתקד התקבלה הלוואה מהחברה האם.	19,761	(64,171)	תזרים מזומנים נטו שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) מימון

הסברים לשינויים המהותיים	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	
	באלפי ש"ח		
עיקר הגידול נובע משינוי בהון החוזר ומגידול בסכומי הדיבידנדים ומשיכות שותפים שהתקבלו מחברות ושותפויות כלולות - בתקופת הדוח התקבלו כ-23 מליוני ש"ח ובתקופה המקבילה אשתקד התקבלו כ-13 מליוני ש"ח.	73,675	121,265	תזרים מזומנים נטו שנבע מפעילות שוטפת
עיקר השינוי נובע מפרעון הלוואות לזמן ארוך לחברות כלולות ומירידה ברכישת רכוש קבוע.	(64,876)	(24,671)	תזרים מזומנים נטו ששימש לפעילות השקעה
עיקר השינוי נובע משינויים באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומשינויים בהלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים כאשר בתקופה המקבילה אשתקד התקבלה הלוואה מהחברה האם.	(5,094)	(26,824)	תזרים מזומנים נטו ששימש לפעילות מימון

ליום 30 ביוני, 2025 לקבוצה גרעון בהון החוזר המאוחד ו"סולו" בסך של כ-50 מליוני ש"ח וכ-8 מליוני ש"ח בהתאמה, הנובע בעיקר מאשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך אשר שימשו למימון נכסים לזמן ארוך. להערכת הנהלת הקבוצה ביכולתה להסב אשראי לזמן קצר לזמן ארוך ו/או להמשיך ולגייס אשראי לזמן קצר או ארוך (גם לאור מסגרות לא מנוצלות בהיקף משמעותי) ו/או לגייס הון במידת הצורך וזאת בנוסף למזומנים שצפויים לנבוע לה מפעילות שוטפת.

8. מקורות מימון

הקבוצה מממנת את פעילותה, בעיקר, באמצעות הון עצמי, עודפי תזרימי מזומנים הנובעים מפעילותה השוטפת, אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים ואשראי מספקים.

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי נטו ליום 30 ביוני 2025 :

סה"כ	מטה (*)	אינפיניה	אנרגיה	התפלת מים	איכות הסביבה	
באלפי ש"ח						
2,256,861	715,402	674,683	413,212	-	453,564	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים (**)
146,955	50,702	41,533	10,955	16,550	27,215	מזומנים ושווי מזומנים
5,986	-	-	5,986	-	-	פקדון מוגבל
<u>2,103,920</u>	<u>664,700</u>	<u>633,150</u>	<u>396,271</u>	<u>(16,550)</u>	<u>426,349</u>	חוב פיננסי נטו

ליום 30 ביוני, 2025 לקבוצה מסגרות אשראי לא מנוצלות בהיקף של כ-467 מליוני ש"ח (מתוכן מסגרות חתומות בסך של כ-247 מליוני ש"ח).

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי נטו ליום 31 בדצמבר 2024 :

סה"כ	מטה (*)	אינפיניה	אנרגיה	התפלת מים	איכות הסביבה	
באלפי ש"ח						
2,309,320	781,807	594,717	465,245	-	467,551	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים (**)
93,003	20,984	37,165	8,979	19,328	6,547	מזומנים ושווי מזומנים
9,430	-	-	9,430	-	-	פקדון מוגבל
<u>2,206,887</u>	<u>760,823</u>	<u>557,552</u>	<u>446,836</u>	<u>(19,328)</u>	<u>461,004</u>	חוב פיננסי נטו

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי נטו ליום 30 ביוני 2024 :

סה"כ	מטה (*)	אינפיניה	אנרגיה	התפלת מים	איכות הסביבה	
באלפי ש"ח						
2,374,587	873,041	511,492	466,321	-	523,733	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים (**)
101,709	15,713	58,976	6,162	16,602	4,256	מזומנים ושווי מזומנים
16,337	-	-	16,337	-	-	פקדון מוגבל
<u>2,256,541</u>	<u>857,328</u>	<u>452,516</u>	<u>443,822</u>	<u>(16,602)</u>	<u>519,477</u>	חוב פיננסי נטו

(*) בעיקר החברה.

(**) לרבות ריבית לשלם.

להלן מידע נוסף באשר לאשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים :

- א. **אשראי לזמן קצר** - ממוצע האשראי לזמן קצר במהלך תקופת הדוח עמד על כ-211 מליוני ש"ח בהשוואה לכ-200 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ב. **הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)** - ממוצע האשראי לזמן ארוך במהלך תקופת הדוח עמד על כ-2,051 מליוני ש"ח בהשוואה לכ-2,234 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של הקבוצה ראו סעיף 1.18 לפרק א' לדוח התקופתי.
- ג. ביום 25 במרס 2025 פרעה חברה מאוחדת (ורידים - תחנות כוח בע"מ) סך של 75 מליוני ש"ח מיתרת ההלוואה שנטלה לצורך מימון עסקת OPC, ראה באור 19ד' (2) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "**ההלוואה הקודמת**") כך שיתרת ההלוואה הקודמת לאחר הפרעון הסתכמה לסך של כ-400 מליוני ש"ח. באותו יום נטלה החברה המאוחדת הלוואה חדשה (להלן: "**ההלוואה החדשה**") בסך של כ-400 מליוני ש"ח מאותו גוף מוסדי ופרעה את יתרת ההלוואה הקודמת. תנאי ההלוואה החדשה זהים לתנאי ההלוואה הקודמת לרבות הביטחונות פרט למועדי פרעון קרן ההלוואה החדשה באופן הבא :
 1. בימים 25 בספטמבר 2025 ו-25 במרס 2026, תפרע קרן בסך של 15 מליוני ש"ח בכל פרעון ;
 2. בימים 25 בספטמבר 2026, 25 במרס 2027 ו-25 בספטמבר 2027 תפרע קרן בסך של 20 מליוני ש"ח בכל פרעון ;
 3. בימים 25 במרס 2028, 25 בספטמבר 2028 ו-25 במרס 2029 תפרע קרן בסך של 30 מליוני ש"ח בכל פרעון ;
 4. בימים 25 בספטמבר 2029 ו-25 במרס 2030, תפרע קרן בסך של 35 מליוני ש"ח בכל פרעון ;
 5. ביום 25 בספטמבר 2030, תפרע קרן בסך של 150 מליוני ש"ח.
- לאחר תאריך המאזן, ביום 16 ביולי 2025 ביצעה החברה המאוחדת פרעון מוקדם בסך של כ-38.5 מליוני ש"ח של קרן ההלוואה שהייתה אמורה להיפרע בימים 25 בספטמבר 2025 ו-25 במרס 2026 (לרבות ריבית שנצברה כ-8.5 מליוני ש"ח) כך שהפרעון הבא של הקרן והריבית קבוע ליום 25 בספטמבר 2026. לאחר הפרעון המוקדם, יתרת ההלוואה מסתכמת לסך של 370 מליוני ש"ח.
- ד. ביום 22 באפריל 2025, התקשרה חברה מאוחדת (אינפיניה בע"מ) עם תאגיד בנקאי בהסכם לקבלת הלוואה בהיקף של כ-59 מליוני אירו (חלף הלוואה שקלית בסך של כ-250 מליוני ש"ח). ההלוואה אינה צמודה והיא נושאת ריבית משתנה בשיעור שנתי של יורבור בתוספת מרווח של 3.35% (כ-5.5%). ההלוואה תפרע במשך תקופה של כ-5 שנים, בעשרה תשלומי קרן חציוניים שווים ורצופים (הפרעון הראשון יתבצע בחודש אוקטובר 2025).

נכון ליום 30 ביוני 2025 הקבוצה עומדת באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה, כדלקמן:

חתיים/חברה	הגוף המממן	אמת מידה פיננסית	אופן החישוב והבדיקה	היחס הנבדק ליום 30.06.2025
ורידים אינוורונמנט	תאגידים בנקאיים וגוף מוסדי	יחס חוב פיננסי נטו (מאוחד) ל-EBITDA (מאוחד) (כהגדרתם בהסכם) לא יעלה על 4.5.	דיווח חצי שנתי על עמידה באמות המידה הפיננסיות הקבועות בהסכם	3.65
		יחס כיסוי (היחס בין דיבידנדים והחזר הלוואות בעלים (סולו) בניכוי הוצאות הנהלה וכלליות נטו (סולו) כהגדרתם בהסכם; לבין חלויות שוטפות של חוב (סולו) כהגדרתן בהסכם) לא יפחת מ-1.2.		3.43
חתים האנרגיה	גוף מוסדי	החון העצמי של ורידיס תחנות כוח (כולל הלוואות בעלים) לא יפחת מסך של 100 מ' ש"ח להפרה, סך של 120 מ' ש"ח לפיצוי ריבית וסך של 135 מ' ש"ח כתנאי לחלוקה.	דיווח חצי שנתי על עמידה באמות המידה הפיננסיות הקבועות בהסכם	כ-292 מיליוני ש"ח
		יחס חוב עצמי למאזן לא יפחת מ-17% להפרה, 18.5% לפיצוי ריבית ו-20% לחלוקה.		40.2%
		יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA (כהגדרתם בהסכם) לא יעלה על 9 להפרה, 8 לפיצוי ריבית ו-7 לחלוקה.		2.9
		יחס חוב פיננסי לשווי ההחזקה ב-OPC ישראל (כהגדרתו בהסכם) לא יעלה על 50% להפרה, 45% לפיצוי ריבית ו-37.5% לחלוקה.		27.2%
תחום האנרגיה	תאגיד בנקאי	יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA (כהגדרתם בהסכם) של חברה מאוחדת בתחום האנרגיה לא יעלה על 4.	דיווח חצי שנתי על עמידה באמות המידה הפיננסיות הקבועות בהסכם	(0.25)
תחום איכות הסביבה	תאגידים בנקאיים	יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA (כהגדרתם בהסכם) של מספר חברות מרכזיות בתחום איכות הסביבה לא יעלה על 4.5.	דיווח חצי שנתי על עמידה באמות מידה הפיננסיות הקבועות בהסכם של חברות מרכזיות בתחום איכות הסביבה.	2.86
אינפניה מאוחד	תאגידים בנקאיים	יחס חוב עצמי (כהגדרתו בהסכם) למאזן של אינפניה לא יפחת מ-23%.	דיווח חצי שנתי על עמידה באמות מידה הפיננסיות הקבועות בהסכם	35%
		החון העצמי (כהגדרתו בהסכם) של אינפניה לא יפחת מסך של 400 מ' ש"ח.		כ-712 מיליוני ש"ח
		יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA המתואם (כהגדרתם בהסכם) של אינפניה לא יעלה על 4.5.		3.55
אינפניה אריות	תאגיד בנקאי	יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA המתואם (כהגדרתם בהסכם) של אינפניה אריות לא יעלה על 4.5.	דיווח חצי שנתי על עמידה באמות מידה הפיננסיות הקבועות בהסכם	0.91

9. השפעות מגמות שוק

החל משנת 2021 חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בישראל ובעולם. לצד עליית המחירים העולמית החליטו בנקים מרכזיים בעולם להעלות את הריבית במטרה לבלום את עליית המחירים. בשנת 2024 הסתכמו שיעורי האינפלציה בישראל בשיעור של כ-3.2% ושיעור ירידת ריבית בנק ישראל ב-0.25%. בתקופת הדוח שיעורי האינפלציה בישראל מסתכמים בשיעור של כ-2%.

מרבית ההכנסות של הקבוצה בתחום איכות הסביבה, בתחום התפלת מים ובתחום האנרגיה נובעות מהתקשרויות עם רשויות מקומיות או גופים ממשלתיים לתקופות של מספר שנים. על פי רוב, התמורה לה זכאית הקבוצה לפי ההסכמים עם לקוחותיה צמודה למדד המחירים לצרכן ו/או מדדים רלוונטיים אחרים. לפיכך, להערכת החברה, להמשך העלייה בשיעורי האינפלציה לא צפויה השפעה מהותית לרעה על תוצאותיה בתחומים אלו.

מרבית ההכנסות של הקבוצה בתחום הקרטון ובתחום נייר לבן אינן מושפעות בצורה משמעותית משינויים במדד המחירים לצרכן אלא משינויים בשערי החליפין ומחירי הסחורות הרלוונטיות.

הכנסות הקבוצה ורווחיותה בתחום קרטון ונייר לבן מושפעים מנתונים מאקרו כלכליים מקומיים וגלובאליים ובעיקר מהביקוש העולמי למוצרי אריזה מקרטון וממחירי התאית וגלילי הנייר לקרטון בעולם. על אף שמהות פעילות הקבוצה בתחומים אלה הינה תעשייה מקומית מחליפת ייבוא ושמרבית מכירות הקבוצה בתחומים אלה, ובכלל זה מכירות גלילי הנייר לקרטון של הקבוצה, הן לשוק המקומי, מחיר המכירה, של גלילי הנייר לקרטון, נגזר מרמת מחירי גלילי הנייר לקרטון בעולם (בעיקר בדולר ובאירו) ומשקף למעשה, את העלות החלופית לייבוא המוצרים לארץ. כמו-כן, מכירות הקבוצה בתחומים אלה מושפעות משער החליפין של השקל אל מול מטבעות זרים, מקצב צמיחת המשק הישראלי והשווקים הגלובאליים (ארה"ב וסין, במיוחד), ממחירים עולמיים של חומרי הגלם (בעיקר, מחירי התאית) ומהיכולת לייבא ולייצא אל הארץ וממנה, חומרי גלם ותוצרת גמורה, ביעילות (הובלה ימית). בחודש במאי 2024 הופסק הייצוא לתורכיה בעקבות החלטת נשיא תורכיה בשל המלחמה בישראל, תורכיה היוותה שוק מרכזי לייצוא בעבר. החברה פעלה למציאת שווקים חדשים בעיקר צפון ודרום אמריקה והעמקת הפעילות באירופה.

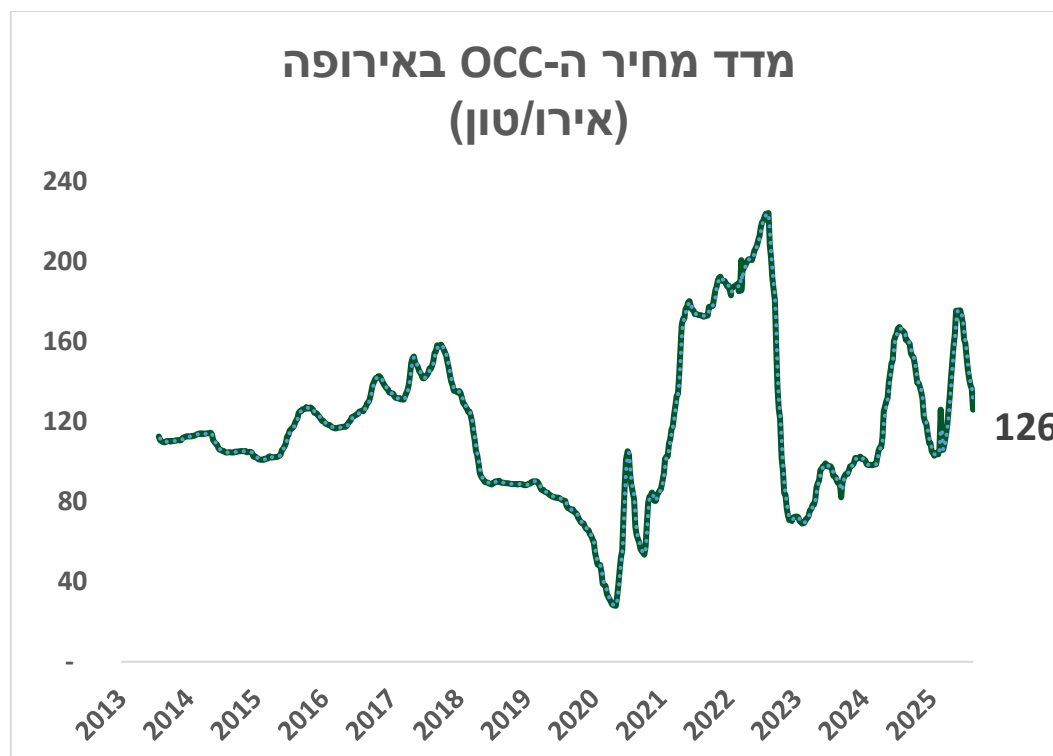
קצב הצמיחה הממוצע של המשק הישראלי, בשנים האחרונות, מוערך על ידי בנק ישראל בכ-3% בשנה. בעולם, הגידול בביקוש למוצרי אריזה מקרטון, לאורך 30 השנים האחרונות, הינו כ-3.2% בממוצע לשנה והוא תואם, לאורך זמן, את הגידול באוכלוסייה והגידול בתוצר לנפש. שני השווקים הדומיננטיים בעולם, הינם השוק הסיני והצפון אמריקאי. לשינויים בשווקים אלו השפעה ניכרת על היקף הסחר העולמי ועל הביקוש לאריזות הקרטון ובכלל זה, על מחירי המכירה של מוצרי הקבוצה בתחומים אלה.

להלן השינוי במדד המחירים לצרכן וכן השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר והאירו, שני המטבעות המרכזיים המשפיעים על התוצאות העסקיות של הקבוצה בתחום הקרטון והנייר הלבן:

תאריך הדוחות הכספיים	מדד המחירים לצרכן (בנקודות *)	דולר (ש"ח ל-1 דולר)	אירו (ש"ח ל-1 אירו)
30 ביוני 2025	145.92	3.37	3.96
30 ביוני 2024	141.27	3.76	4.02
31 בדצמבר 2024	142.85	3.65	3.80
שיעורי השינוי לתקופה של:			
שלושה חודשים שנתיים ביום 30 ביוני 2025	1.08%	(9.31)%	(1.66)%
שלושה חודשים שנתיים ביום 30 ביוני 2024	1.13%	2.12%	1.03%
שישה חודשים שנתיים ביום 30 ביוני 2025	2.15%	(7.54)%	4.18%
שישה חודשים שנתיים ביום 30 ביוני 2024	2.10%	3.64%	0.21%
שנה שנתיים ביום 31 בדצמבר 2024	3.24%	0.55%	(5.36)%

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2002 = 100.

ההתפתחויות בשווקים העולמיים ובפרט בסין, ארה"ב וגוש האירו, הכוללות שינויים במחירי גלילי הנייר לקרטון, מחירי חומרי הגלם, תנודתיות בשערי החליפין ובשערי ניירות ערך, משפיעות ותמשכנה להשפיע על התוצאות העסקיות של הקבוצה בתחום הקרטון והנייר הלבן. הביקוש בעולם לפסולת קרטון (OCC- Old Corrugated Containers), המשמש כחומר גלם לייצור גלילי נייר לקרטון ממוחזר, והעובדה כי הפסולת ניתנת לשינוע באופן כלכלי, מייצרים שוק עולמי למסחר בפסולת קרטון (ונייר) ומאפשרים לקבוצה לייצא מעת לעת, סוגים של פסולת קרטון ונייר שאינם משמשים בתהליך הייצור, או לחילופין, לייבא פסולת קרטון ולהרחיב/או לגוון את מקורות האיסוף. מדינות בהן רמת הצריכה ושיעור המיחזור והאיסוף גבוהים, כמו ארה"ב ומערב אירופה, מייצאות פסולת קרטון למדינות שבהן מייצרים ואורזים מוצרים ורמת הצריכה, או שיעור המיחזור בהן, נמוכים, כמו תורכיה ומדינות דרום מזרח אסיה (מדינות בהן אין די באיסוף המקומי בכדי לספק את צורכי חומר הגלם לתעשייה המקומית). יחד עם זאת, האפשרות לייצא פסולת קרטון ונייר מגבירה את התחרות בישראל, בין החברות השונות העוסקות באיסוף פסולת קרטון ונייר.

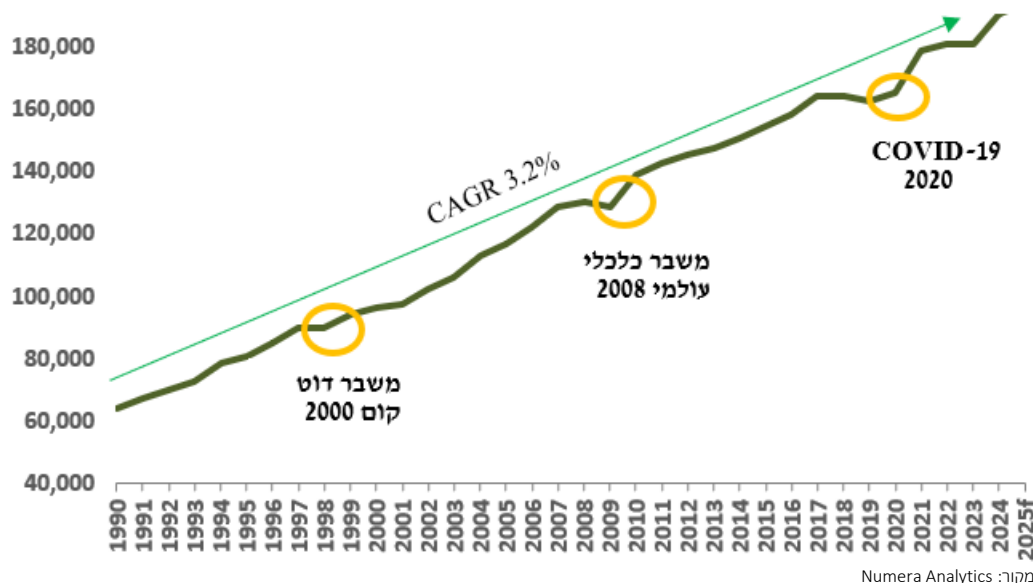


* מקור: Fastmarkets RISI

מנתוני הגרף לעיל, המציג את מדד מחירי ה-OCC באירופה, ניתן להתרשם מהיציבות היחסית לאורך השנים 2013-2018, ממחירי השפל של ראשית שנת 2020, מהזינוק החד במחיר בשנים 2021 ותחילת 2022, משינוי המגמה במחצית השנייה של שנת 2022, מהתייצבות המחירים ברבעון הראשון של שנת 2023 וממגמת עלייה שנמשכה עד לרבעון השלישי לשנת 2024. בסוף שנת 2024 החלה מגמת ירידת מחירי ה-OCC. במהלך החציון הראשון לשנת 2025, החלה מגמת עלייה במחירי ה-OCC. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים רמת המחירים נמצאת סביב הממוצע ההיסטורי. להערכת הקבוצה, מחירי ה-OCC, חומר הגלם המרכזי בייצור גלילי נייר ממוחזר לקרטון, משפיעים על מחירי המכירה של גלילי הנייר לקרטון, בעיקר בקביעת סף כדאיות ייצור כלכלי ("מחיר רצפה").

שוק גלילי הנייר לקרטון מאופיין בביקוש צומח ויציב לאורך שנים ובחסמי כניסה גבוהים, בשל השקעה הונית משמעותית שנדרשת לשם הקמת מפעל לייצור גלילי נייר לקרטון. הביקוש לגלילי נייר לקרטון, המהווים חומר גלם מרכזי בייצור מוצרי אריזה מקרטון גלי, גדל בעולם באופן עקבי לאורך השנים. הגידול בביקוש לאורך העשורים האחרונים הושפע בעיקר מהגידול הטבעי באוכלוסייה ובשיפור ברמת החיים, המתבטא בגידול ברמת צריכת מוצרים.

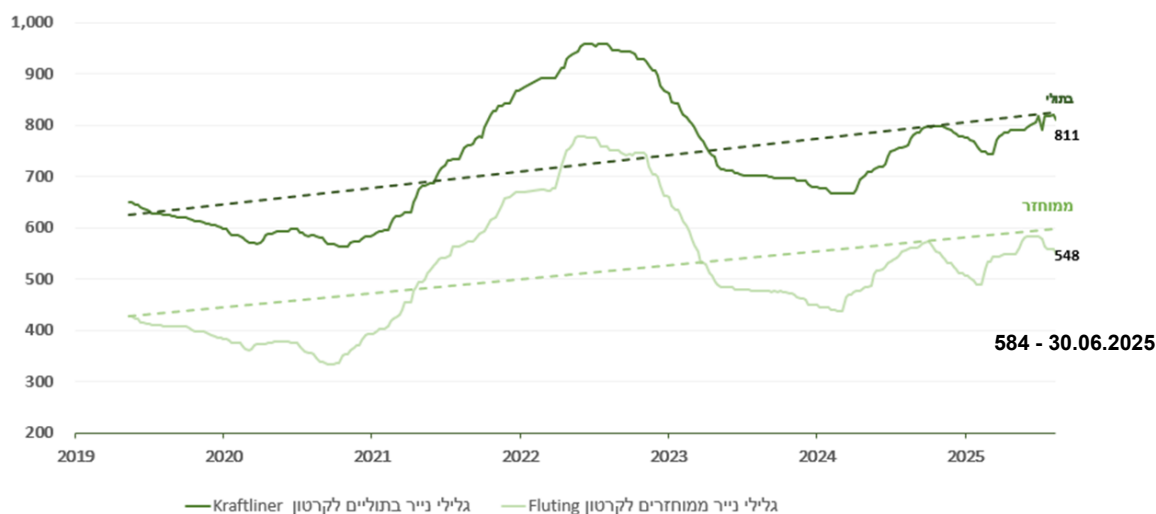
ביקוש עולמי לגלילי נייר לקרטון (אלפי טונות)



בנוסף, ניכרות בשנים האחרונות שתי מגמות משמעותיות נוספות, התומכות בגידול המואץ בביקוש לקרטון: הראשונה היא, צמיחת המסחר המקוון (e-commerce), שרוב מוצריו נמכרים באריזות קרטון. המגמה השנייה היא, המודעות והעיסוק ההולך וגובר בעולם כולו בנושא הקיימות ואיכות הסביבה ובכלל זה, במעבר לשימוש באריזות ממוחזרות ו/או ניתנות למיחזור מקרטון, חלף אריזות פלסטיק.

להערכת החברה, המעבר משימוש בפלסטיק לשימוש בנייר ובקרטון לצרכי אריזה, עתיד להיות גורם ביקוש משמעותי לאורך שנים ארוכות קדימה. שיעור הצמיחה הממוצע של הביקוש העולמי לגלילי נייר לקרטון, לאורך זמן, הינו כ- 3.2% בשנה (כפי שניתן לראות בגרף לעיל).

להלן תיאור גרפי המתאר את התפתחות המחירים באירופה של גלילי נייר לקרטון ממוחזרים מסוג Fluting ובתוליים מסוג Liner החל משנת 2019 ואילך :



* מקור: Fastmarkets RISI

ניתן לזהות בגרף לעיל מתאם גבוה בין מחירי גלילי הנייר ה"בתוליים" לממוחזרים, שמחירים מגלים לאורך זמן "הנחה" ביחס לנייר ה"בתוליים". כמו כן, ניתן לראות מחזוריות עסקים מסוימת במחירי המכירה, אם כי, לאורך זמן ניכרת מגמה ברורה של עלייה במחירי המכירה. על פי רוב, שיאו של כל מחזור גבוה משיאו של המחזור שקדם לו.

מחירי גלילי הנייר לקרטון מושפעים משני גורמים מרכזיים: האחד, מחיר התאית (עלות הייצור של המוצר המתחרה) והשני, שיעור ניצול אמצעי הייצור (ביקוש מול היצע). גורם שלישי נוסף, שלהערכת החברה השפעתו קטנה יותר באופן משמעותי, הינו מחיר פסולת הקרטון (OCC). שלושת הגורמים לעיל היו במגמת עלייה נכון לחציון הראשון של שנת 2025. לאחרונה נבלמה העלייה במחירי התאית (ואף נרשמה ירידה מסוימת) והמחירים נמצאים סביב הממוצע ההיסטורי.

בשלהי שנת 2020 מחירי המכירה החלו לעלות בחדות ובמהירות, בעיקר, כתוצאה מגידול ניכר בביקוש. מגמת עליית המחירים, אגב הגידול בביקוש, נמשכה עד וכולל המחצית הראשונה של שנת 2022. בהמשך שנת 2022 נבלמה מגמת העלייה ובסופה התהפכה המגמה ומחירי המכירה החלו לרדת, מגמה שנמשכה לאורך כל שנת 2023. שנת 2024 התאפיינה בעלייה יחסית במחירי גלילי הנייר לקרטון הן בשוק המקומי והן בייצוא. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025, החלה מגמת עליית מחירים שנמשכה עד לסוף הרבעון השני לשנת 2025. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מגמת עליית מחירי גלילי נייר לקרטון נבלמת ואף חל היפוך במגמה ונמצאת עדיין סביב הממוצע ההיסטורי. למועד הדוח, לקבוצה הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים בסך כולל של כ-1.94 מיליארד ש"ח הנושאות ריבית בשיעור משתנה (לעניין השווי ההוגן של הלוואות ראו באור 5 לדוחות הכספיים).

יובהר כי אין ביכולתה של החברה להעריך את המגמה של עליית שיעורי הריבית. ככל ושיעורי הריבית יעלו בשיעורים משמעותיים לאורך זמן, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על תוצאות הקבוצה.

פגיעה בדירוג האשראי של ישראל - בחודש אוקטובר 2023 סמוך לאחר פרוץ המלחמה, הודיעו חברות דירוג האשראי Moody's ו-Fitch כי דירוג האשראי של מדינת ישראל נמצא בבחינה להורדת דירוג. כן הודיעה חברת דירוג האשראי S&P Global Ratings על הורדת תחזית דירוג האשראי של מדינת ישראל מיציבה לשלילית, תוך הותרת דירוג האשראי הקיים ללא שינוי. בהמשך לכך ביום 9 בפברואר 2024, הודיעה חברת דירוג האשראי Moody's על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל בדרגה אחת מ-A1 ל-A2 עם תחזית שלילית ואפשרות להורדת דירוג נוספת אם תיפתח מלחמה בחזית הצפונית בעוצמה מלאה, וציינה כי המניע המרכזי להורדת הדירוג הוא הערכות Moody's כי המשך המלחמה, השפעותיה והשלכותיה הרחבות מעלים באופן מהותי את הסיכון הפוליטי במדינת ישראל ומחלישים את הגוף המבצע והמחוקק ואת החוסן הפיננסי בעתיד הנראה לעין, והוסיפה כי התחזית השלילית נובעת מהסיכונים הנוספים הקיימים ובפרט הסיכון לאסקלציה מול ארגון הטרור חיזבאללה בצפון שהוא בעל פוטנציאל לפגיעה משמעותית הרבה יותר על הכלכלה מזה הקיים כיום. ביום 2 באפריל 2024, הותירה Fitch את דירוג האשראי ללא שינוי אך הורידה את התחזית לשלילית. ביום 19 באפריל 2024 הודיעה S&P Global Ratings על הורדת הדירוג של מדינת ישראל מרמת AA- ל-A+ והותירה את תחזית הדירוג על שלילית. ביום 13 באוגוסט 2024 הודיעה חברת דירוג האשראי Fitch על הורדת הדירוג של מדינת ישראל מרמת A+ לרמת A כאשר תחזית הדירוג עדיין שלילית. ביום 27 בספטמבר 2024, הודיעה חברת דירוג האשראי Moody's על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל בשתי דרגות מרמה של A2 לרמה BAA1 והותירה את תחזית הדירוג על שלילית. ביום 2 באוקטובר 2024, הודיעה S&P Global Ratings על הורדת הדירוג של מדינת ישראל בדרגה אחת מרמת A+ ל-A והותירה את תחזית הדירוג על שלילית.

10. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לפרטים בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן, ראו באורים 6 ו-7 לדוחות הכספיים.

11. הליכים משפטיים

רואי החשבון המבקרים של החברה מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 6 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים, בין היתר, בדבר חיפוש במשרדי החברה וחקירת נושאי משרה בחברה והשלכותיה האפשריות ובדבר בקשות לאישור תביעות ייצוגיות ותביעות שהוגשו כנגד החברה וחברות מוחזקות.

חלק שני - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

12. מצבת התחייבויות התאגיד

לפרטים אודות מצבת התחייבויות של תאגיד לפי מועדי פירעון, ראו דוח מצבת התחייבויות שמפרסמת החברה במקביל לפרסום דוח דירקטוריון זה.

אילן בן סימון, מנכ"ל

גיל אגמון, יו"ר הדירקטוריון

תאריך : 18 באוגוסט, 2025

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025
(בלתי מבוקרים)



ורידס אינווירונמנט בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
6	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
7-11	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
12-14	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
15-44	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של ורידיס אינווירונמנט בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ורידיס אינווירונמנט בע"מ (להלן - החברה) וחברות מאוחדות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושללושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברות המוצגות על בסיס השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הסתכמה לסך של כ-678,122 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני, 2025, ואשר חלקה של הקבוצה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ-19,560 אלפי ש"ח וכ-8,160 אלפי ש"ח לתקופות של שישה ושללושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 6 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים, בין היתר, בדבר חיפוש במשרדי החברה וחקירת נושאי משרה בחברה והשלכותיה האפשריות ובדבר בקשות לאישור תביעות ייצוגיות ותביעות שהוגשו כנגד החברה וחברות מוחזקות.

ליום	ליום 30 ביוני	
31 בדצמבר	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

93,003	101,709	146,955	מזומנים ושווי מזומנים
9,430	16,337	5,986	פקדון מוגבל
551,116	570,903	535,856	לקוחות
133,637	114,220	75,947	חייבים ויתרות חובה
9,402	10,767	15,714	מסים לקבל
226,990	252,684	256,536	מלאי
1,023,578	1,066,620	1,036,994	

נכסים לא שוטפים

893,534	899,029	840,337	השקעות בחברות ובשותפויות כלולות
77,851	19,330	74,649	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
161,530	159,480	169,930	נדל"ן להשקעה
2,485,654	2,492,704	2,458,891	רכוש קבוע, נטו
297,504	300,401	280,206	נכסי זכות שימוש, נטו
205,882	234,947	178,260	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
388,749	388,749	388,749	מוניטין
-	1,516	221	נגזרים פיננסיים
32,789	32,065	43,062	מסים נדחים
4,543,493	4,528,221	4,434,305	
5,567,071	5,594,841	5,471,299	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2024 2025		
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
526,961	469,453	499,595	אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
394,343	405,613	375,056	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
159,875	145,382	149,854	זכאים ויתרות זכות
64,971	68,301	61,826	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
3,263	4,061	774	מסים לשלם
<u>1,149,413</u>	<u>1,092,810</u>	<u>1,087,105</u>	
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
1,760,523	1,885,587	1,733,712	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים
152,823	148,085	159,219	הלוואה מהחברה האם
27,864	27,919	26,768	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
266,806	233,286	254,273	התחייבויות בגין חכירות
10,750	11,214	10,750	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
106	-	-	נגזרים פיננסיים
349,415	374,278	352,783	מסים נדחים
<u>2,568,287</u>	<u>2,680,369</u>	<u>2,537,505</u>	
<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>			
1,452	1,452	1,452	הון מניות
1,500,310	1,500,260	1,507,189	פרמיה על מניות
16,017	14,185	16,017	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה
22,741	20,617	17,183	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
242	311	76	קרן בגין רווחים אקטוארים
92,510	92,510	92,510	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(1,719)	(1,628)	(3,156)	קרנות אחרות
217,818	193,955	215,418	יתרת רווח
<u>1,849,371</u>	<u>1,821,662</u>	<u>1,846,689</u>	<u>סה"כ הון</u>
<u>5,567,071</u>	<u>5,594,841</u>	<u>5,471,299</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

18 באוגוסט, 2025			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	גיל אגמון	אילן בן סימון	בני בר און
	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו		ל-6 החודשים שהסתיימו		
	ביום 30 ביוני		ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	בלתי מבוקר				
מבוקר	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח (הפסד) למניה)				
2,729,773	642,726	651,034	1,307,059	1,267,627	הכנסות
2,392,897	552,876	551,226	1,167,108	1,122,702	עלות ההכנסות
336,876	89,850	99,808	139,951	144,925	רווח גולמי
163,362	36,756	29,423	75,876	58,546	הוצאות מכירה ושיווק
95,648	24,890	20,951	46,201	44,546	הוצאות הנהלה וכלליות
52,037	12,178	15,071	20,996	32,130	חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו
31,109	1,982	9,072	6,743	6,337	הכנסות אחרות, נטו
161,012	42,364	73,577	45,613	80,300	רווח תפעולי
12,250	6,079	18,320	6,659	25,157	הכנסות מימון
201,755	52,179	47,078	97,712	97,778	הוצאות מימון
(28,493)	(3,736)	44,819	(45,440)	7,679	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(10,018)	3,351	9,968	(3,102)	10,079	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(18,475)	(7,087)	34,851	(42,338)	(2,400)	רווח נקי (הפסד)
(0.13)	(0.05)	0.24	(0.29)	(0.02)	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
(18,475)	(7,087)	34,851	(42,338)	(2,400)	רווח נקי (הפסד)
					רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
					<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
					רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
259	269	(193)	328	(166)	
					<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>
					חלק הקבוצה בהפסד כולל אחר, נטו של חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(333)	(383)	(793)	(242)	(1,437)	
(74)	(114)	(986)	86	(1,603)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(18,549)	(7,201)	33,865	(42,252)	(4,003)	סה"כ רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	קרן בגין רווחים אקטוארים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות אחרות	יתרת רווח	סה"כ
1,452	1,500,310	16,017	22,741	242	92,510	(1,719)	217,818	1,849,371		
-	-	-	-	-	-	-	(2,400)	(2,400)		
-	-	-	-	(166)	-	(1,437)	-	(1,603)		
-	-	-	-	(166)	-	(1,437)	(2,400)	(4,003)		
-	-	-	1,321	-	-	-	-	1,321		
-	6,879	-	(6,879)	-	-	-	-	-		
1,452	1,507,189	16,017	17,183	76	92,510	(3,156)	215,418	1,846,689		

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)

הפסד

הפסד כולל אחר

סה"כ הפסד כולל

עלות תשלום מבוסס מניות

שחרור מניות חסומות שהוענקו לעובדים

יתרה ליום 30 ביוני, 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין רווחים אקטוארים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות אחרות	יתרת רווח	סה"כ
1,452	1,486,491	11,092	31,742	(17)	92,510	(1,386)	236,293	1,858,177
-	-	-	-	-	-	-	(42,338)	(42,338)
-	-	-	-	328	-	(242)	-	86
-	-	-	-	328	-	(242)	(42,338)	(42,252)
-	-	-	2,644	-	-	-	-	2,644
-	-	3,093	-	-	-	-	-	3,093
-	13,758	-	(13,758)	-	-	-	-	-
-	11	-	(11)	-	-	-	-	-
1,452	1,500,260	14,185	20,617	311	92,510	(1,628)	193,955	1,821,662

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

הפסד

רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

עלות תשלום מבוסס מניות

עסקה עם בעלי שליטה

שחרור מניות חסומות שהוענקו לעובדים

פקיעת אופציות לעובדים

יתרה ליום 30 ביוני, 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין רווחים אקטוארים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות אחרות	יתרת רווח	סה"כ
1,452	1,507,189	16,017	16,707	269	92,510	(2,363)	180,567	1,812,348
-	-	-	-	-	-	-	34,851	34,851
-	-	-	-	(193)	-	(793)	-	(986)
-	-	-	-	(193)	-	(793)	34,851	33,865
-	-	-	476	-	-	-	-	476
1,452	1,507,189	16,017	17,183	76	92,510	(3,156)	215,418	1,846,689

יתרה ליום 1 באפריל, 2025

רווח נקי

הפסד כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

עלות תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 30 ביוני, 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין רווחים אקטוארים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות אחרות	יתרת רווח	סה"כ
1,452	1,500,260	11,092	19,527	42	92,510	(1,245)	201,042	1,824,680
-	-	-	-	-	-	-	(7,087)	(7,087)
-	-	-	-	269	-	(383)	-	(114)
-	-	-	-	269	-	(383)	(7,087)	(7,201)
-	-	-	1,090	-	-	-	-	1,090
-	-	3,093	-	-	-	-	-	3,093
1,452	1,500,260	14,185	20,617	311	92,510	(1,628)	193,955	1,821,662

יתרה ליום 1 באפריל, 2024

הפסד
רווח (הפסד) כולל אחר
סה"כ רווח (הפסד) כולל

עלות תשלום מבוסס מניות
עסקה עם בעלי שליטה

יתרה ליום 30 ביוני, 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין רווחים אקטוארים מבוקר אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות אחרות	יתרת רווח	סה"כ
1,452	1,486,491	11,092	31,742	(17)	92,510	(1,386)	236,293	1,858,177
-	-	-	-	-	-	-	(18,475)	(18,475)
-	-	-	-	259	-	(333)	-	(74)
-	-	-	-	259	-	(333)	(18,475)	(18,549)
-	-	-	4,818	-	-	-	-	4,818
-	-	4,925	-	-	-	-	-	4,925
-	13,758	-	(13,758)	-	-	-	-	-
-	61	-	(61)	-	-	-	-	-
1,452	1,500,310	16,017	22,741	242	92,510	(1,719)	217,818	1,849,371

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

הפסד
רווח (הפסד) כולל אחר
סה"כ רווח (הפסד) כולל

עלות תשלום מבוסס מניות
עסקה עם בעלי שליטה
שחרור מניות חסומות שהוענקו לעובדים
פקיעת אופציות לעובדים

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
(18,475)	(7,087)	34,851	(42,338)	(2,400)	רווח נקי (הפסד)
265,220	80,762	86,414	129,780	146,041	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
246,745	73,675	121,265	87,442	143,641	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
2,968	-	1,541	-	1,541	מזומנים שנוספו כתוצאה ממימוש השקעה בחברה שאוחדה בעבר (ב)
(10,335)	(1,960)	(3,000)	(7,450)	(3,980)	השקעות בחברות ושותפויות כלולות מתן הלוואות לזמן ארוך לחברה כלולה
(49,400)	-	-	(13,400)	-	פרעון הלוואות לזמן ארוך לחברות כלולות
75,960	-	19,940	8,956	48,886	רכישת רכוש קבוע
(225,132)	(62,822)	(38,737)	(106,358)	(77,618)	השקעה בנדל"ן להשקעה
(65)	-	-	-	(211)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(4,184)	(624)	(548)	(1,158)	(1,089)	תמורה ממימוש נכסים קבועים
15,142	1,013	2,081	3,331	3,508	פקדון מוגבל, נטו
9,447	(483)	(5,948)	2,540	3,445	
(185,599)	(64,876)	(24,671)	(113,539)	(25,518)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
26,407	20,131	(16,348)	50,767	21,416	אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו
432,500	90,000	432,654	115,000	857,654	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים
150,000	150,000	-	150,000	-	קבלת הלוואה מהחברה האם
(615,705)	(248,681)	(429,628)	(263,122)	(914,494)	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים
(69,390)	(16,544)	(13,502)	(32,884)	(28,747)	פרעון התחייבויות בגין חכירות
(76,188)	(5,094)	(26,824)	19,761	(64,171)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(15,042)	3,705	69,770	(6,336)	53,952	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
108,045	98,004	77,185	108,045	93,003	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
93,003	101,709	146,955	101,709	146,955	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי
מזומנים מפעילות שוטפת

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

346,472	83,269	79,075	170,105	160,393	פחת והפחתות
(8,881)	(246)	(1,167)	(4,334)	423	הפסד (רווח) מממוש נכסים קבועים, נטו
(24,026)	-	-	-	-	רווח בגין מימוש השקעה בחברה מאוחדת
(1,985)	-	(8,189)	-	(8,189)	רווח מהתאמות שווי הוגן של נדל"ן להשקעה, נטו
(284)	-	33	-	64	הפסד (רווח) מגריעת נכס זכות שימוש חלק החברה ברווחי חברות ושותפויות כלולות בניכוי דיבידנדים שהתקבלו
1,434	981	7,859	8,580	8,700	שערוך הלוואה לחברה כלולה
(2,413)	(1,480)	-	(1,664)	(37)	שערוך הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
-	-	(19,021)	-	(19,021)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(1,674)	(638)	(232)	(1,390)	(888)	מסים נדחים, נטו
(45,212)	(6,964)	1,906	(19,784)	(6,525)	תשלום מבוסס מניות
4,818	1,090	476	2,644	1,321	
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:					
(23,743)	10,452	41,789	(5,755)	15,260	ירידה (עלייה) בלקוחות
11,595	29,643	56,422	37,364	51,069	ירידה בחייבים ויתרות חובה ומסים לקבל
(19,071)	(20,482)	(15,420)	(30,008)	(29,546)	עלייה במלאי
21,452	(27,538)	(32,516)	(8,096)	(20,217)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,244	50	2,033	544	(618)	שינוי בנגזרים פיננסיים
3,494	12,625	(26,634)	(18,426)	(6,148)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות, מסים לשלם ואחרות
<u>265,220</u>	<u>80,762</u>	<u>86,414</u>	<u>129,780</u>	<u>146,041</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

(ב) מזומנים שנוספו כתוצאה ממימוש
השקעה בחברה שאוחדה בעבר

				הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
14,877	-	-	-	רכוש קבוע
2,301	-	-	-	נכסי זכות שימוש
31,304	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
2,971	-	-	-	ירידה (עלייה) בחייבים בגין מימוש השקעה בחברה מאוחדת
(40,245)	-	1,541	-	התחייבות בגין חכירה
(5,415)	-	-	-	רווח בגין מכירת החברה המאוחדת
24,026	-	-	-	חייבים בגין חכירה מימונית
(26,851)	-	-	-	
2,968	-	1,541	-	1,541

(ג) מידע נוסף על תזרימי המזומנים

מזומנים ששולמו במשך התקופה עבור:

192,107	36,389	34,663	103,807	83,057	ריבית
49,426	10,352	8,035	23,959	19,470	מסים על ההכנסה

מזומנים שהתקבלו במשך התקופה
עבור:

7,557	1,577	1,980	3,539	4,055	ריבית
6,318	-	45	-	45	מסים על ההכנסה
53,471	13,160	22,930	29,576	40,830	דיבידנדים ומשיכות שותפים

(ד) פעולות מהותיות שלא במזומן

11,792	24,774	19,466	24,774	19,466	רכישת רכוש קבוע באשראי
94,246	11,024	6,697	17,137	12,946	הכרה בנכסי זכות שימוש כנגד התחייבויות בגין חכירה
8,629	137	269	568	876	גריעת התחייבויות בגין חכירות שהופסקו
-	1,745	-	1,745	-	פיצוי לקבל מחברת ביטוח
40,245	-	-	-	-	חייבים בגין מימוש השקעה בחברה מאוחדת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

ב. בחודש אוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - המלחמה) במדינת ישראל. התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר, בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה עשויה לגרור השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה.

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

עד למועד אישור הדוחות הכספיים, למלחמה (לרבות המלחמה עם איראן בחודש יוני 2025) לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה ושל החברות המוחזקות שלה והפעילות של מרבית חברות הקבוצה המשיכה בעיקרה כסדרה (למעט קושי בהגעה של מומחים זרים הנדרשים מעת לעת). בהקשר זה יצוין כי מרבית חברות הקבוצה מספקות שירותים חיוניים ועוסקות בפעילות חיונית וחלקן אף מאושרות כ"מפעל חיוני" או כ"מפעל למתן שירותים קיומיים", ובהתאם הפעילות המשיכה כסדרה בהתאם להוראות פיקוד העורף ותוך התאמות להיעדרות כוח אדם בשל שירות מילואים.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחות המלחמה, היקפה, משכה והשלכותיה ולפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה העתידית המלא של המלחמה על המשק הישראלי ועל פעילות הקבוצה. הקבוצה תמשיך ותבחן את התפתחויות המלחמה והשלכותיה ותעדכן את אומדניה במידת הצורך.

ג. בחודש אפריל 2025 הודיע ממשל טראמפ על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארצות הברית, כאשר על יבוא מישראל הוטל מכס בשיעור כולל של 17% (לאחר תאריך המאזן, ביום 31 ביולי 2025, עודכן שיעור המכס ל-15%). המכס חל על סחורות בלבד ואינו חל על שירותים. עד למועד אישור הדוחות הכספיים להחלטה כאמור לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקבוצה. למועד אישור הדוחות הכספיים לא ניתן להעריך את ההשלכות העתידיות של תוכנית המכסים הנ"ל והקבוצה תמשיך לעקוב ולבחון את ההתפתחויות שתהיינה בנושא זה ואת השלכותיהן.

ד. ליום 30 ביוני, 2025 לקבוצה גרעון בהון החוזר המאוחד ו"סולר" בסך של כ-50 מיליוני ש"ח וכ-8 מיליוני ש"ח, בהתאמה, הנובע בעיקר מאשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך אשר שימשו למימון נכסים לזמן ארוך. להערכת הנהלת הקבוצה ביכולתה להסב אשראי לזמן קצר לזמן ארוך ו/או להמשיך ולגייס אשראי לזמן קצר או ארוך (גם לאור מסגרות לא מנוצלות בהיקף משמעותי) ו/או לגייס הון במידת הצורך וזאת בנוסף למזומנים שצפויים לנבוע לה מפעילות שוטפת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות 34 דיווח כספי לתקופות ביניים, וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים הביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

באור 3: - השקעה בחברות ובשותפויות כלולות

להלן נתונים בקשר עם השקעות בחברות כלולות מהותיות:

א. א.פ.י.סי החזקות ישראל בע"מ (להלן - OPC ישראל)

1. כללי

הקבוצה מחזיקה ב-20% ממניות OPC ישראל (באמצעות החברות המוחזקות שלה) העוסקת בייצור ובאספקת חשמל ואנרגיה בעיקר ללקוחות פרטיים ולגנה ניהול מערכת החשמל בע"מ (להלן - מנהל המערכת), וכן בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח ומתקנים לייצור אנרגיה באמצעות גז טבעי ואנרגיה מתחדשת בישראל. השקעת הקבוצה ב-OPC ישראל מטופלת לפי שיטת השווי המאזני.

2. עונתיות

תוצאות OPC ישראל מתבססות על רכיב הייצור, המהווה חלק בתעריף העומס והזמן (להלן - התער"ז), המפוקח ומפורסם על ידי רשות החשמל. חודשי השנה מתפלגים לשלוש עונות: קיץ (יוני עד ספטמבר), חורף (דצמבר, ינואר ופברואר) ומעבר (מרס עד מאי ואוקטובר עד נובמבר), כאשר לכל עונה נקבע תעריף שונה לכל מקבץ שעות ביקוש.

3. מידע כספי תמציתי

להלן מידע כספי תמציתי של OPC ישראל בכל אחת מתקופות הדיווח:

31 בדצמבר	30 ביוני	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

בדוח על המצב הכספי (*):

319,873	529,816	467,319	נכסים שוטפים
6,198,574	6,097,413	6,152,204	נכסים לא שוטפים
382,797	571,844	471,758	התחייבויות שוטפות
2,997,315	2,965,155	3,013,065	התחייבויות לא שוטפות
-	11,325	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
3,138,335	3,078,905	3,134,700	נכסים נטו
20%	20%	20%	שיעור ההחזקה בחברה הכלולה
627,667	615,781	626,940	
47,299	62,710	-	הלוואות לחברה הכלולה
674,966	678,491	626,940	יתרת חשבון ההשקעה בחברה הכלולה

(* כולל התאמות בגין עודפי עלות.

באור 3: - השקעה בחברות ובשותפויות כלולות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

תוצאות הפעולות (*):

2,312,000	542,000	549,000	1,074,000	1,075,000	הכנסות
66,585	5,025	24,050	6,700	51,550	רווח נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה הכלולה
20%	20%	20%	20%	20%	שיעור ההחזקה בחברה הכלולה
13,317	1,005	4,810	1,340	10,310	חלק הקבוצה ברווחי החברה הכלולה

(* כולל התאמות בגין הפחתת עודפי עלות.

4. בחודש ינואר 2025 ולאחר תאריך המאזן, בחודש יולי 2025, התקשרה OPC ישראל בשני הסכמי מימון עם תאגידים בנקאיים להעמדת שתי הלוואות בסך של 300 מיליוני ש"ח (להלן - ההלוואה הראשונה) ו-400 מיליוני ש"ח (להלן - ההלוואה השנייה). ההלוואות ישמשו למימון פעילותה של OPC ישראל כפי שהוגדר בהסכמי המימון, בכלל זאת פירעון הלוואות בעלים ו/או חלוקת דיבידנד. ההלוואות התקבלו בתנאים דומים לשאר הסכמי המימון התאגידי של OPC ישראל. במהלך הרבעון הראשון והשני לשנת 2025 הועמדה ההלוואה הראשונה במלואה בשני חלקים שווים. לאחר תאריך המאזן, בתחילת חודש יולי 2025, הועמדה מחצית מסך סכום ההלוואה השנייה. יתרת סכום ההלוואה השנייה צפויה להימשך לא יאוחר מתום שנת 2025.

5. בחודשים פברואר ויוני 2025 פרעה OPC ישראל לבעלי מניותיה הלוואות בסך של כ-250 מיליוני ש"ח (חלק הקבוצה כ-50 מיליוני ש"ח (לרבות ריבית שנצברה)) ובכך ההלוואות של OPC ישראל לקבוצה נפרעו במלואן. בנוסף, בחודש יוני 2025 OPC ישראל הכריזה וחילקה דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של 48 מיליוני ש"ח (חלק הקבוצה כ-10 מיליוני ש"ח). לאחר תאריך המאזן, בתחילת חודש יולי 2025 OPC ישראל הכריזה וחילקה דיבידנד נוסף לבעלי מניותיה בסך של 140 מיליוני ש"ח (חלק הקבוצה - 28 מיליוני ש"ח).

6. יתרת ההלוואה של OPC רותם לבעלי מניותיה של OPC ישראל מסתכמת נכון ליום 30 ביוני 2025 לסך של כ-65 מיליוני ש"ח (חלק הקבוצה מסתכם לסך של כ-13 מיליוני ש"ח ומוצג במסגרת סעיף חייבים ויתרות חובה לזמן קצר). לאחר תאריך המאזן, בחודש יולי 2025, יתרת ההלוואה נפרעה במלואה.

7. כאמור בבאורים 10ב' (2ד') ו-13ב' (13) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 17 באפריל 2024 דחתה ממשלת ישראל את התוכנית לתשתיות לאומיות להקמת תחנת כוח לייצור חשמל בגז טבעי על הקרקע שבבעלות הקבוצה בחדרה. לאור החלטת הממשלה כאמור לעיל, במהלך שנת 2024 הכירה OPC ישראל בהפסד מירידת ערך בגובה מלוא

באור 3: - השקעה בחברות ובשותפויות כלולות (המשך)

הערך בספרים (כ-31 מיליוני ש"ח, חלק הקבוצה כ-6 מיליוני ש"ח). בחודש יוני 2024, בהמשך להחלטת הממשלה כאמור לעיל, הוגשה עתירה לבג"ץ כנגד החלטת הממשלה.

לאחר תאריך המאזן, ביום 10 באוגוסט 2025, התקיים דיון חוזר בממשלה ובו הוחלט על אישור התוכנית. בהתאם, OPC ישראל נערכת לפעול להקמת תחנת כוח מונעת גז טבעי בהספק מוערך של כ-850 מגה וואט (להלן - הפרויקט) במסגרת עדכון להחלטת רשות החשמל בעניין אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונאליות הקובעת תעריפי זמינות למכסה של עד ארבע תחנות כוח בעלות הספק של 630 מגה וואט לפחות, אשר יקבלו אישור תעריף עד ליום 30 ביוני 2027 (להלן - האסדרה).

יצוין כי OPC ישראל תבחן את השלכות אישור התכנית על האפשרות (לרבות העיתוי) לביטול ההפרשה לירידת ערך שביצעה בדוחותיה הכספיים בהיקף של עד כ-35 מיליוני ש"ח עקב החלטת הממשלה הקודמת לדחיית התכנית (חלק הקבוצה כ-7 מיליוני ש"ח). עוד יצוין כי הקבוצה תבחן את השפעת האמור על השווי ההוגן של המקרקעין (לגביו קיים נכון למועד הדוח הסכם אופציה להשכרת המקרקעין לפרויקט לתקופה של כ-25 שנים בתמורה לסך שנתי של כ-20 מיליוני ש"ח, צמוד מדד) אשר עשויה להיות מהותית. למועד אישור הדוחות הכספיים, אין וודאות באשר לתוצאות הבחינה כאמור.

ב. וי.איי.די חברה להתפלה בע"מ (להלן - וי.ד.)

הקבוצה מחזיקה ב-50% ממניות וי.ד. שהינה בעלת הזיכיון להקמה ותפעול של מתקן התפלת מי ים בהיקף שנתי של עד כ-120 מיליון קוב באשקלון. תקופת הזיכיון מסתיימת במהלך שנת 2027. השקעת הקבוצה ב-וי.ד. מטופלת לפי שיטת השווי המאזני.

להלן מידע כספי תמציתי של וי.ד. בגין כל אחת מתקופות הדיווח:

31 בדצמבר 2024	30 ביוני	
	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

בדוח על המצב הכספי (*):

266,549	256,031	283,116	נכסים שוטפים
230,462	304,444	152,910	נכסים לא שוטפים
139,899	133,219	78,140	התחייבויות שוטפות
91,149	145,926	109,418	התחייבויות לא שוטפות
265,963	281,330	248,468	נכסים נטו
50%	50%	50%	שיעור ההחזקה בחברה הכלולה
132,981	140,665	124,234	יתרת חשבון ההשקעה בחברה הכלולה

(*) כולל התאמות בגין עודפי עלות.

באור 3: - השקעה בחברות ובשותפויות כלולות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	

תוצאות הפעולות (*):

265,236	65,692	71,209	127,638	135,885	הכנסות
20,870	6,568	6,454	10,240	8,506	רווח נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה הכלולה
50%	50%	50%	50%	50%	שיעור ההחזקה בחברה הכלולה
10,435	3,284	3,227	5,120	4,253	חלק הקבוצה ברווחי החברה הכלולה

(*) כולל התאמות בגין הפחתת עודפי עלות.

ג. אפעה תשתיות איכות הסביבה בע"מ (להלן - אפעה)

הקבוצה מחזיקה ב-25% מהון המניות המונפק והנפרע של אפעה. מטרת אפעה הינה ליזום, לתכנן, להקים ולהפעיל אתר מרכזי לסילוק והטמנת אשפה. ההשקעה באפעה מטופלת לפי שיטת השווי המאזני.

להלן מידע כספי תמציתי של אפעה בגין כל אחת מתקופות הדיווח:

31 בדצמבר	30 ביוני	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

בדוח על המצב הכספי (*):

107,465	85,633	118,924	נכסים שוטפים
162,443	153,862	155,503	נכסים לא שוטפים
66,234	45,217	62,084	התחייבויות שוטפות
68,590	74,054	62,939	התחייבויות לא שוטפות
135,084	120,224	149,404	נכסים נטו
25%	25%	25%	שיעור ההחזקה בחברה הכלולה
33,771	30,056	37,351	יתרת חשבון ההשקעה בחברה הכלולה

(*) כולל התאמות בגין עודפי עלות.

באור 3: - השקעה בחברות ובשותפויות כלולות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 2025		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	

תוצאות הפעולות (*):

449,506	108,273	141,033	213,968	278,841	הכנסות
58,464	14,460	11,560	28,600	34,316	רווח נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה הכלולה
25%	25%	25%	25%	25%	שיעור ההחזקה בחברה הכלולה
14,616	3,615	2,890	7,150	8,579	חלק הקבוצה ברווחי החברה הכלולה

(*) כולל התאמות בגין הפחתת עודפי עלות.

ד. עברון - ת.מ.מ. מיחזור - שותפות מוגבלת (להלן - שותפות המטמנה)

הקבוצה מחזיקה ב-49% מהזכויות בשותפות המטמנה. שותפות המטמנה הוקמה בחודש ינואר 2002 והיא מפעילה אתר להטמנת פסולת בקיבוץ עברון. השקעת הקבוצה בשותפות המטמנה מטופלת על פי שיטת השווי המאזני.

להלן מידע כספי תמציתי של שותפות המטמנה בגין כל אחת מתקופות הדיווח:

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

בדוח על המצב הכספי (*):

35,138	42,012	27,771	נכסים שוטפים
23,145	22,402	23,361	נכסים לא שוטפים
19,159	22,371	11,936	התחייבויות שוטפות
29,346	30,694	29,482	התחייבויות לא שוטפות
9,778	11,349	9,714	נכסים נטו
49%	49%	49%	שיעור ההחזקה בשותפות הכלולה
4,791	5,561	4,760	יתרת חשבון ההשקעה בשותפות הכלולה

באור 3: - השקעה בחברות ובשותפויות כלולות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 2025		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	

תוצאות הפעולות (*):

122,065	34,009	29,617	63,630	63,032	הכנסות
16,875	5,398	4,600	9,932	9,195	רווח נקי המיוחס לשותפים
49%	49%	49%	49%	49%	שיעור ההחזקה בשותפות הכלולה
8,269	2,645	2,254	4,867	4,506	חלק הקבוצה ברווחי השותפות הכלולה

ה. הדוחות הכספיים של OPC ישראל ליום 30 ביוני, 2025 מצורפים לדוחות כספיים אלו. הדוחות הכספיים של ו.י.ד, אפעה ושותפות המטמנה לא צורפו לדוחות הכספיים של הקבוצה מכיוון שהדוחות הכספיים שלהן הינם חסרי משמעות ביחס לדוחות הכספיים של הקבוצה.

באור 4: - מגזרי פעילות

א. כללי

בהתאם ל-IFRS 8 מגזרי הפעילות של הקבוצה נקבעים בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (מנכ"ל הקבוצה) לצורך קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים.

מגזרי הפעילות של הקבוצה הינם כלהלן:

איכות הסביבה - עיקר הפעילות הינה מתן שירותי טיפול בפסולת מעורבת, הכוללים, בין היתר, איסוף, מיון, מיחזור, יצור RDF (דלק תוצר פסולת), ייצור קומפוסט/חומר אורגני מיוצב, הפעלת תחנת מעבר לפסולת, הקמה ותפעול של אתרי מיון והטמנה, הטמנה וכן שריפה של פסולת מסוכנת, לרבות באמצעות חברות ושותפויות כלולות.

התפלת מים - עיקר הפעילות הינה התפלת מי ים המבוצעת באמצעות החזקה ב-50% ב-ו.י.ד (חברה כלולה), הזכיון של מתקן ההתפלה באשקלון, והחזקה ב-100% ב-אדום (התפלה אשקלון) בע"מ (חברה מאוחדת), המפעיל של מתקן ההתפלה.

אנרגיה - עיקר הפעילות הינה ביצוע פרויקטים בתחום התייעלות אנרגטית, שירותי מיזוג אויר וייצור חשמל מביו גז מטמנות. תוצאות המגזר כוללות, בעיקר, את חלק החברה בתוצאות החברה הכלולה OPC ישראל שבבעלותה מספר תחנות כוח לייצור חשמל (לרבות בשלבי תכנון והקמה) ועיקר פעילותה ייצור והספקת חשמל ואנרגיה בישראל.

קרטון - עיקר הפעילות הינה מתן שירותי איסוף, עיבוד ומיחזור פסולת קרטון, ייצור ומכירת גלילי נייר ממוחזרים לקרטון וייצור ומכירת מוצרי אריזה מקרטון גלי ואריזות למוצרי צריכה ללקוחות.

נייר לבן - עיקר הפעילות הינה ייצור ו/או ייבוא של ניירות כתיבה והדפסה ומכירתם.

אחרים - בעיקר הכנסות מהשכרת נכסי נדל"ן. בתקופות הקודמות נכללה פעילות בתחום מכירת צרכי משרד ללקוחות עסקיים (שיווק צרכי משרד). לעניין מכירת גרפיטי (שעוסקת בפעילות שיווק צרכי משרד), ראה באור 1ה' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

ביצועי המגזרים (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על הרווח התפעולי. תוצאות המגזר כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר. פריטים שלא הוקצו, כוללים בעיקר, עלויות הנהלה וכלליות ואחרות המנוהלים על בסיס קבוצתי או שלא ניתן להקצותן באופן סביר.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של 6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2025:

איכות הסביבה	התפלת מים	אנרגיה	קרטון	נייר לבן	אחרים	התאמות למאוחד	סה"כ
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
434,488	60,099	32,343	603,384	126,153	11,160	-	1,267,627
26,604	-	-	1,488	358	-	(28,450)	-
461,092	60,099	32,343	604,872	126,511	11,160	(28,450)	1,267,627
19,740	13,924	13,859	49,994	(28,910)	17,572	-	86,179
הוצאות בלתי מיוחסות, נטו							
(5,879)							
רווח תפעולי							
הוצאות מימון, נטו							
80,300							
72,621							
רווח לפני מסים על ההכנסה							
7,679							
מידע נוסף							
37,333	21,912	3,133	88,723	7,515	1,777	-	160,393
פחת והפחתות							
17,566	4,254	10,310	-	-	-	-	32,130
חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו							
18,230	13,000	58,486	-	-	-	-	89,716
דיבידנדים והחזר הלוואות שהתקבלו מחברות ושותפויות כלולות							

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של 6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2024:

איכות הסביבה	התפלת מים	אנרגיה	קרטון	נייר לבן	אחרים	התאמות למאוחד	סה"כ
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
429,059	59,138	34,908	516,189	193,526	74,239	-	1,307,059
16,027	-	-	2,838	7,381	674	(26,920)	-
445,086	59,138	34,908	519,027	200,907	74,913	(26,920)	1,307,059
44,818	16,656	3,991	(8,590)	(14,693)	19,277	-	61,459
הוצאות בלתי מיוחסות, נטו							
(15,846)							
רווח תפעולי							
הוצאות מימון, נטו							
45,613							
91,053							
(45,440)							
הפסד לפני מסים על ההכנסה							
מידע נוסף							
42,898	21,844	3,236	86,449	9,287	4,954	1,437	170,105
פחת והפחתות							
14,536	5,120	1,340	-	-	-	-	20,996
חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו							
11,076	18,500	8,956	-	-	-	-	38,532
דיבידנדים והחזר הלוואות שהתקבלו מחברות ושותפויות כלולות							

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של 3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2025:

איכות הסביבה	התפלת מים	אנרגיה	קרטון	נייר לבן	אחרים	התאמות למאוחד	סה"כ
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
הכנסות מחיצוניים	247,370	31,381	16,978	290,757	59,028	5,520	651,034
הכנסות בין מגזריות	15,938	-	-	728	132	(16,798)	-
סה"כ הכנסות	263,308	31,381	16,978	291,485	59,160	5,520	651,034
רווח (הפסד) מגזרי	40,597	8,930	6,990	22,252	(14,833)	12,631	76,567
הוצאות בלתי מיוחסות, נטו	(2,990)						
רווח תפעולי	73,577						
הוצאות מימון, נטו	28,758						
רווח לפני מסים על ההכנסה	44,819						
מידע נוסף							
פחת והפחתות	18,579	10,951	1,561	43,019	3,887	1,078	79,075
חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו	7,103	3,228	4,740	-	-	-	15,071
דיבידנדים והחזר הלוואות שהתקבלו מחברות ושותפויות כלולות	13,330	-	29,540	-	-	-	42,870

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של 3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2024:

איכות הסביבה	התפלת מים	אנרגיה	קרטון	נייר לבן	אחרים	התאמות למאוחד	סה"כ
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
הכנסות מחיצוניים	220,047	30,728	18,512	254,405	83,505	35,529	642,726
הכנסות בין מגזריות	8,145	-	-	1,368	3,500	275	(13,288)
סה"כ הכנסות	228,192	30,728	18,512	255,773	87,005	35,804	(13,288)
רווח (הפסד) מגזרי	35,349	10,169	2,511	(106)	(6,261)	8,959	-
הוצאות בלתי מיוחסות, נטו	(8,257)						
רווח תפעולי	42,364						
הוצאות מימון, נטו	46,100						
הפסד לפני מסים על ההכנסה	(3,736)						
מידע נוסף							
פחת והפחתות	19,600	10,925	1,573	43,189	4,644	2,620	718
חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו	7,889	3,284	1,005	-	-	-	-
דיבידנדים והחזר הלוואות שהתקבלו מחברות ושותפויות כלולות	8,160	5,000	-	-	-	-	-

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024:

איכות הסביבה	התפלת מים	אנרגיה	קרטון	נייר לבן	אחרים	התאמות למאוחד	סה"כ
מבוקר							
אלפי ש"ח							
הכנסות מחיצוניים	918,256	123,537	74,278	1,118,196	343,885	151,621	2,729,773
הכנסות בין מגזריות	33,724	-	-	6,115	15,538	1,395	-
סה"כ הכנסות	951,980	123,537	74,278	1,124,311	359,423	153,016	2,729,773
רווח (הפסד) מגזרי	105,968	37,834	18,005	3,993	(35,634)	59,107	189,273
הוצאות בלתי מיוחסות, נטו	(28,261)						
רווח תפעולי	161,012						161,012
הוצאות מימון, נטו	(189,505)						(189,505)
הפסד לפני מסים על ההכנסה	(28,493)						(28,493)
מידע נוסף							
פחת והפחתות	80,844	43,766	6,875	182,753	18,643	10,761	346,472
חלק הקבוצה ברווחי חברות ושותפויות כלולות, נטו	28,285	10,435	13,317	-	-	-	52,037
דיבידנדים והחזר הלוואות שהתקבלו מחברות ושותפויות כלולות	21,971	31,500	75,960	-	-	-	129,431

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע נוסף - פירוט הכנסות מחיצוניים במגזר איכות הסביבה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח		
463,534	116,367	114,524	228,541	236,562	הכנסות מאיסוף פסולת
335,052	72,606	101,917	139,263	138,986	הכנסות ממיון ומחזור פסולת (*)
49,971	13,708	9,194	26,709	21,082	הכנסות מטיפול ושריפה של פסולת מסוכנת
37,526	8,438	9,556	18,894	18,826	הכנסות מהטמנה ותפעול מטמנות
32,173	8,928	12,179	15,652	19,032	הכנסות אחרות במגזר איכות הסביבה
<u>918,256</u>	<u>220,047</u>	<u>247,370</u>	<u>429,059</u>	<u>434,488</u>	

(*) לאחר הפרשה לביטול הכרה בתמיכות בסך של כ-23 מיליוני ש"ח וכ-61 מיליוני ש"ח במהלך הרבעון הראשון לשנים 2024 ו-2025, בהתאמה. לפרטים ראה באור 16' להלן.

ד. מידע נוסף - פירוט הכנסות מחיצוניים במגזר הקרטון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח		
151,932	38,538	36,352	75,279	74,567	הכנסות מאיסוף קרטון
418,993	95,086	114,763	183,740	232,360	הכנסות ממכירת גלילי נייר לקרטון
547,271	120,781	139,642	257,170	296,457	הכנסות ממכירת אריזות קרטון
<u>1,118,196</u>	<u>254,405</u>	<u>290,757</u>	<u>516,189</u>	<u>603,384</u>	

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)ה. מידע על בסיס אזורים גאוגרפיים

הקבוצה פועלת במספר אזורים גאוגרפיים עיקריים. להלן הרכב ההכנסות מלקוחות חיצוניים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
מבוקר					
2,404,316	569,485	596,829	1,128,333	1,164,623	ישראל
88,236	13,688	-	86,006	-	טורקיה
151,588	45,416	31,363	70,562	64,457	ארצות הברית
85,633	14,137	22,842	22,158	38,547	אחרים
2,729,773	642,726	651,034	1,307,059	1,267,627	

הקבוצה מקצה את ההכנסות מלקוחות חיצוניים למדינות החוץ בהתאם למיקום הנהלת הלקוח. ההכנסות מייצוא מיוחסות בעיקר למגזר הקרטון ומגזר הנייר הלבן.

באור 5: - מכשירים פיננסייםשווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

כאמור בבאור 23א' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, כנגד החברה וחברות מוחזקות הוגשו תביעות תלויות לרבות בקשות לאישור תביעות ייצוגיות, אשר לגבי חלקן לא ניתן להעריך בשלב זה את תוצאותיהן ולפיכך לא נכללה בגינן הפרשה בדוחות הכספיים. להלן פרטים והתפתחויות שחלו בהליכים העיקריים:

א. כאמור בבאור 1ד' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 21 בפברואר 2023, המשטרה הירוקה של המשרד להגנת הסביבה ומשטרת ישראל ערכו חיפוש במשרדי החברה ובאתרי פעילות של מספר חברות בנות בקבוצה ונמסרו מסמכים וציוד אלקטרוני. כמו כן, עוכבו לחקירה נושאי משרה בחברה. ביום 2 באפריל 2023 עוכב לחקירה יו"ר דירקטוריון החברה ובעל השליטה בה (בשרשור). למיטב ידיעתה של החברה, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החקירה נסובה על חשד לכאורה כי קומפוסט שיצא מאתר משואה מהווה למעשה פסולת והוטמן באופן לא חוקי במסווה של קומפוסט בשטחים בבקעת הירדן.

ביום 31 בדצמבר, 2023 המשטרה הירוקה של המשרד להגנת הסביבה ומשטרת ישראל פרסמו הודעה משותפת לעיתונות (להלן - הודעת הדוברות) לפיה ביום 20 בדצמבר, 2023 ערכו חיפוש במשרדי החברה ובאתר הקומפוסט משואה ובאתר טובלן אשר מפעילה חברה מאוחדת, זאת כחלק מחקירה שהפכה לגלויה ובמסגרתה עוכבו לחקירה מעורבים בחשד לעבירות רישוי עסקים, מרמה והלבנת הון. לפי הודעת הדוברות, נחקרו מנהלים נוספים בחברות וצפויים להיחקר מעורבים נוספים. למיטב ידיעתה של החברה, החשד בחקירה זו הינו כי החברה הטמינה לכאורה פסולת מרשויות המרכז שהייתה מיועדת לטיפול באתר קומפוסט משואה, תוך הסתרת מידע מהמשרד להגנת הסביבה והימנעות לכאורה מתשלום היטל הטמנה וכך, יצרה לעצמה רווח על חשבון הציבור והסביבה.

יצוין כי בהתאם לאמור בהודעת דוברות שפרסם המשרד להגנת הסביבה ביום 9 במאי 2024, מממצאי החקירה עולה לכאורה כי נעשתה הטמנה שיטתית של פסולת מאתר הקומפוסט משואה, בלא דיווח כדן, במסווה של ייצור קומפוסט לצרכים חקלאיים. נוסף על כך, עולים כלפי החברה חשדות לכאורה שלפיהם משאיות היוצאות מאתר משואה אינן נשקלות בכניסה וביציאה למטמנה בניסיון להטעות בעניין שיעור ההטמנה המרבי המותר לצורך קבלת תמיכות בגין תפועול.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין בידי החברה מידע נוסף אודות מהות החקירה ונסיבותיה שכן חומר החקירה חסוי כרגע מפניה. החברה סבורה, כי במידה והחומר יהפוך לגלוי יעלה בידה להפריך את החשדות.

החברה דוחה את כל החשדות והטענות כנגדה. לעמדת החברה יש לה טענות ואסמכתאות טובות והיא פעלה על פי דין. עמדת יועציה המשפטיים של החברה בהליך הפלילי היא שהטענות והאסמכתאות אשר בידי החברה מראות כי החברה ונושאי המשרה שלה פעלו על פי דין.

במהלך התקופה שחלפה ממועד הפיכת החקירה לגלויה (בחודש פברואר 2023) נקראו נושאי משרה ובעלי תפקיד אחרים בחברה לחקירות המשך. כמו כן בתקופה זו היחידה החוקרת שבה ופנתה לחברה בבקשות שונות לקבלת מסמכים הדרושים לה.

יצוין כי חומר החקירה הועבר מהמשטרה לפרקליטות לצורך עיון וגיבוש החלטה. בשלב זה חומר החקירה, שנאסף במסגרת החקירה, אינו עומד לעיונה של החברה. בשל כך, יועציה המשפטיים של החברה, אינם יכולים להעריך בשלב זה האם החברה תוזמן לשימוע פלילי, לא כל שכן האם יוגש בסופו של דבר כתב אישום נגדה, נגד נושאי משרה בה או בעלי תפקיד בה. יובהר כי למיטב הבנתם של יועציה המשפטיים של החברה ניכר שיש טעם ומשקל ממשיים בגרסאות ובטיעונים של החברה ונושאי המשרה שלה בהיבטים המקצועיים והפיננסיים כאחד.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

לדעתם של יועציה המשפטיים של החברה, היה ויוגש כתב אישום כנגד החברה, בכוחם של הגרסאות והטיעונים האמורים להוכיח כי לא נפל רבב בהתנהלותה של החברה או של נושאי המשרה בה, לתמוך בהגנתה ולהוכיח שפעלה כדין.

ב. כאמור בבאור 23א' (8) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 22 בפברואר, 2023 קיבלה החברה בקשה שהוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים על ידי אדם הטוען להיות בעל מניות בחברה, לגילוי ועיון במסמכים על פי סעיף 198א לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (בקשת העיון), לשם בחינת הגשת בקשה לאישור תביעה נגזרת בגין הפרה לכאורה של חובת ההשגחה והפיקוח מצד נושאי משרה בחברה במסגרת פעילותה בתחום איכות הסביבה. הבקשה נשענת עובדתית, בין היתר, על דיווח מיידי של החברה מיום 21 בפברואר, 2023 על חקירת נושאי משרה בחברה (ראה סעיף א' לעיל).

ביום 1 במרס, 2023 הגישו הצדדים בקשה מוסכמת לאישור הסדר דיוני, במסגרתה ביקשו כי ההליכים בבקשת העיון יעוכבו נוכח העובדה כי החקירה הפלילית בעניין החברה עודה מתקיימת. ממועד החלטת בית המשפט מיום 9 במרס, 2023 בבקשת הצדדים לאישור הסדר דיוני, ההליכים בתיק מעוכבים והצדדים מעבירים לבית המשפט מידי כ-3 חודשים עדכון בדבר התקדמות החקירה הפלילית.

ביום 1 בינואר, 2024, הגיש המבקש בקשה לצירוף ראיות וקבלת מסמכים במסגרתה ביקש מבית המשפט להתיר לו לצרף לבקשת העיון דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 31 בדצמבר, 2023 - שעניינו בהודעה משותפת שהוציאו המשרה הירוקה של המשרד להגנת הסביבה ומשרת ישראל באותו היום, לפיה הן מנהלות חקירה חדשה נגד הקבוצה בחשד להטמנה בלתי חוקית של פסולת שמקורה ברשויות המרכז, שבמסגרתה נערך חיפוש במשרדי הקבוצה ובאתרי הקומפוסט "משואה" ו-"טובלן" - ואת ההודעה גופה, ולהורות לחברה להעביר לעיונו מסמכים הנוגעים לדיווח ולהודעה האמורים.

בהחלטה מיום 2 בינואר, 2024 קבע בית המשפט כי הבקשה תידון, ככל שיהיה בכך צורך, בבוא העת. ביום 19 בפברואר, 2024 הגיש המבקש "בקשה נוספת לצירוף ראיה וקבלת מסמכים" במסגרתה ביקש מבית המשפט להתיר לו לצרף את דיווח החברה מיום 15 בפברואר, 2024. במסגרת הבקשה התבקש בית המשפט להורות לחברה לגלות את מסמכיה הנוגעים לדיווח זה. בהחלטתו מיום 19 בפברואר, 2024 הורה בית המשפט כי ההחלטה מיום 2 בינואר, 2024 תחול גם על בקשה זו.

להערכת החברה ובהתבסס, בין היתר, על יועציה המשפטיים, בשל שלביו המוקדמים של ההליך, לא ניתן להעריך את סיכוי ההליך.

ג. כאמור בבאור 23א' (9) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בימים 22-23 בפברואר, 2023, הובא לידיעת החברה כי הוגשו לבית המשפט המחוזי בתל אביב שלוש בקשות לאישור תביעות ייצוגיות כנגד החברה, הדירקטורים ונושאי משרה בחברה, כאשר שתיים מבקשות האישור הוגשו גם כנגד החברה האם וקרן תש"י 3 ואחת מבקשות האישור הוגשה גם כנגד החתמים בתשקיף ההנפקה של החברה (להלן ביחד - המשיבים). בבקשות האישור נטען כי המשיבים, הפרו, בין היתר, חובות דיווח וגילוי מכוח חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 בתשקיף ההנפקה לראשונה של החברה ובדיווחיה; הפרה של נושאי המשרה של חובת זהירות מכוח חוק החברות, התשנ"ט-1999 ושל חובות בעלי המניות ובעל שליטה על פי חוק זה; וכן הפרת חובה חקוקה ועוולת הרשלנות מכוח פקודת הנזיקין [נוסח חדש]; והפרת חוק עשיית עושר ולא במשפט, התשל"ט-1979, וזאת בכל הנוגע לאירועים הנוגעים לדיווח מיידי של החברה מיום 21 בפברואר, 2023 על חקירת נושאי משרה בחברה.

הקבוצות אותן מבקשים התובעים לייצג, כמפורט בבקשות, הינן בעלי מניות של החברה שהחזיקו במניה החל ממועד ההנפקה לראשונה בחודש יוני 2021 והחזיקו בהן ביום 21 בפברואר 2023. הנזק הנטען בבקשות האישור מוערך בסכום הנע בין 92 מיליוני ש"ח ל-155 מיליוני ש"ח.

החברה הגישה בקשה לפי סעיף 7(ב) לחוק תובענות ייצוגיות למחיקת שתיים מתוך שלוש בקשות האישור ולחילופין למתן כל הוראה אחרת בדבר ניהול ההליכים בהן, באופן כזה שהחברה תוכל לנהל הליך אחד המתייחס לכל עילות התביעה הנטענות בבקשות האישור. על פי הודעות המבקשים לבית המשפט מיום 2 במאי, 2023 בשתיים מבקשות האישור הגיעו המבקשים להסכמה על שיתוף פעולה ביניהם. לא הושגה הסכמה עם המבקש בבקשת האישור השלישית. בהיעדר הבנות בין כלל מגישי בקשות האישור, ולאחר דיון שהתקיים בבית המשפט ביום 12 בספטמבר, 2023 התבקש בית המשפט להכריע בבקשה לפי סעיף 7(ב). בהחלטה שניתנה בתום הדיון מיום 12 בספטמבר, 2023 הורה בית המשפט על עיכוב כלל ההליכים בבקשות האישור.

ביום 24 בנובמבר 2023, קיבל בית המשפט את בקשת החברה לפי סעיף 7(ב) לחוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 למחיקת שתיים מתוך שלוש בקשות האישור כאשר שתיים מבקשות האישור שנמחקו הוגשו גם כנגד החברה האם וקרן תש"י ואחת מבקשות האישור שנמחקת הוגשה גם כנגד החתמים בתשקיף ההנפקה של החברה.

לעמדת החברה היא פעלה על פי הדין ויש לה טענות הגנה טובות. בשל השלב המוקדם של ההליכים, אין ביכולת החברה ויועציה המשפטיים להעריך את סיכוי ההליכים הנ"ל ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים בגינם.

ד. כאמור בבאור 23א' (11) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 14 במרס 2023, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה, שתיים מהחברות המאוחדות שלה ונושאי משרה בחברה, בטענה למפגעים סביבתיים שנוצרו לכאורה כתוצאה מהשלכה שלא כדיון של פסולת שמקורה באתר הקומפוסט שמפעילה חברה מאוחדת ושלגביו מתנהלת חקירה בימים אלה, מפגעים סביבתיים כתוצאה מפעילות אתר הקומפוסט והמטמנה הסמוכה לו (אשר מופעלת על ידי חברה מאוחדת) ואי תשלום היטל הטמנה שהיה צריך להיות משולם על פי הנטען ביחס לקומפוסט. בבקשה נטען להפרה של חוקים סביבתיים וכן הפרת תנאי רישיון העסק של האתר.

עילות התביעה הן רשלנות, הפרת חובה חקוקה מכוח פקודת הנזיקין [נוסח חדש], עשיית עושר ולא במשפט ומטרד ליחיד ולרבים. המבקש הינו חקלאי מבקעת הירדן אשר הגיש בעבר התנגדויות ועתירות ביחס להליכי תכנון ובנייה בקשר עם אתר הקומפוסט משואה. הקבוצה אותה מבקש האישור מבקש לייצג, מוגדרת בבקשה באופן הבא: כל מי שסבל נזק בר פיצוי או זכאי להשבה כתוצאה מהעבירות, המפגעים והמטרדים המתוארים בבקשת האישור ב-7 השנים האחרונות למועד אישור הבקשה.

הסכום המשווער הנטען בבקשה הינו כ-420 מיליוני ש"ח מתוכו כ-311 מיליוני ש"ח הינם בגין השבה של היטלי הטמנה שהיו צריכים להיות משולמים לפי הנטען, כ-100 מיליוני ש"ח כפיצוי בגין הזיהום שנוצר לפי הנטען כתוצאה מהמטמנה לא חוקית של פסולת וכ-9 מיליוני ש"ח בגין מטרדים סביבתיים שנגרמו לפי הנטען מעצם פעילות האתרים. לעמדת החברה היא פעלה על פי הדין ויש לה טענות הגנה טובות.

החברה הגישה בקשה לעיכוב הליכים והבקשה נדחתה. בקשת רשות ערעור על ההחלטה נדחתה אף היא. החברה הגישה תשובה לבקשת האישור ביום 9 ביוני, 2024 וביום 7 באוקטובר, 2024 הגיש המבקש את תגובתו לתשובה לבקשת האישור.

ביום 8 בנובמבר 2024, באישור בית המשפט, הגיש המבקש בקשת אישור מתוקנת, במסגרתה נמחקת המשיבה 2 ("ורידס איכות הסביבה בע"מ"), וצורפו במקומה המשיבות 3 ו-4 (ורידס איכות הסביבה ישראל בע"מ, ו-ורידס שירותי איכות הסביבה ישראל בע"מ, בהתאמה).

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

ביום 21 בינואר 2025 נערך דיון קדם משפט. בית המשפט המליץ לצדדים לפנות להליך גישור, ובהתאם להמלצת בית המשפט פנו הצדדים להליך גישור ונערכו מספר פגישות גישור.

בהחלטה מיום 24 ביוני 2025 הורה בית המשפט לצדדים להגיש עדכון עד ליום 15 בספטמבר 2025.

לעמדת החברה היא פעלה על פי הדין ויש לה טענות הגנה טובות. בשל שלביו המוקדמים של ההליך, אין ביכולת החברה ויועציה המשפטיים להעריך את סיכוי ההליך ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים בגינו.

ה. כאמור בבאור 23א' (12) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 3 בינואר, 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה, הדירקטורים ומנכ"ל החברה (להלן ביחד - המשיבים). בבקשת האישור נטען כי המשיבים, הפרו, בין היתר, חובות דיווח וגילוי מכוח חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 בתשקיף ההנפקה לראשונה של החברה ובדיווחיה; וכן נטען להפרת חובה חקוקה ועוולת הרשלנות מכוח פקודת הנזיקין [נוסח חדש], וזאת בכל הנוגע לאירועים הנוגעים לדיווח מידי של החברה מיום 1 בינואר, 2024 בדבר הודעה משותפת למשטרת ישראל ולמשטרה הירוקה על חקירה כנגד החברה.

הקבוצה מוגדרת בבקשת האישור ככל מי שרכש את מניות החברה החל ממועד ההנפקה לראשונה בחודש יוני 2021 והחזיק בהן ביום 1 בינואר, 2024. הנזק הנטען בבקשות האישור מוערך בסכום של כ-56 מליוני ש"ח.

על פי החלטת בית המשפט מיום 23 בינואר, 2024 הליך זה מעוכב עד לתום החקירה הפלילית.

להערכת החברה ובהתבסס, בין היתר, על יועציה המשפטיים, בשל שלביו המוקדמים של ההליך, לא ניתן להעריך את סיכוי ההליך ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים בגינו.

1. תמיכות

1. ביום 9 במרס, 2023 קיבלה החברה העתק מצו בית משפט השלום בחיפה, שניתן ביום 28 בפברואר, 2023 המורה למשרד להגנת הסביבה ומנהל התשלומים (להלן - המשרד) להמציא מסמכים ומידע וכן לתפוס ולהקפא חשבונות (של המשרד) של התקבולים ו/או יתרות זכות ו/או יתרות עתידיות שעומדות לזכות חלק מהחברות הבנות של החברה בגין תמיכות לשנת 2022 להם הן זכאיות (להלן - התמיכות). החברה כופרת בטענות ובחשדות שהועלו כנגדה וטוענת כי אין בסיס להקפאת התמיכות. בחודשים מאי, יוני וספטמבר 2023, נמסר לחברות מאוחדות כי סכומי התמיכות בגין התפעול לשנת 2022 והתמיכות בגין ההקמה לשדרוג מפעל ה-RDF (קו מיון 4) (בסך כולל של כ-42 מליוני ש"ח, חלק הקבוצה כ-26 מליוני ש"ח) אושרו לחברות מאוחדות על ידי המשרד. לאור צו הקפאת נכסים עקב החקירה כאמור לעיל, התשלום הועבר ליחידת החילוט באגף האפטרופוס הכללי והכונס הרשמי במשרד המשפטים.

2. כאמור בבאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, החברה הגישה בקשה לקבלת תמיכות בגין שנת 2023 ואילך מכוח הקול הקורא המעודכן.

במכתב המשרד שנשלח לחברה ביום 13 בפברואר 2024, נכתב כי מתקיימת חקירה של משטרת ישראל ביחד עם המשטרה הירוקה בין היתר כנגד החברה ובעלי תפקידים בה. במסגרת זו נתפסו התמיכות לשנת 2022 שהיו מיועדים לחברה. עוד נכתב כי לאור מצב דברים זה, המשרד שוקל את זכאות החברה לתמיכה בגין שנת 2023 ואילך ואף שוקל להזמין את החברה לשימוע טרם קבלת החלטה סופית בעניין זה.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

לאור הבקשה לקבלת התמיכות ולאור מענה המשרד כמפורט לעיל, החל מיום 15 בפברואר 2024 הפסיקו מפעלי המיון של הקבוצה להעביר חומר אורגני ממיון לאתר הטיפול במשואה (להלן - אתר הטיפול) והן שלחו חומר אורגני ממיון ישירות להטמנה (דבר אשר לפי הקול הקורא המעודכן מזכה בסכום התמיכה הבסיסי של 50 ש"ח לטון בתוספת מע"מ). כמו כן, החל מהתאריך האמור, אתר הטיפול הפסיק לקלוט חומר אורגני מכלל מפעלי המיון בישראל והוא המשיך לטפל בחומר הקיים באתר עד לסיום הטיפול ופינוי החומר לאתר סילוק מאושר.

בהמשך להתפתחויות האמורות, הקבוצה והמשרד קיימו דיונים בקשר עם התמיכות לשנת 2023 ואילך לרבות דיונים בקשר עם קיום שימוע בנושא וזאת במטרה לקבל ודאות עסקית לצד מציאת פתרונות שיאפשרו, בין היתר, פתיחת אתר הטיפול מחדש.

3. ביום 25 באפריל 2024, נחתם מסמך הבנות בין חברות מאוחדות לבין המשרד, לפיו הוסכם, בין היתר, על השבת אתר הטיפול לפעילות מלאה עד ליום 5 במאי 2024 וכי המשרד יעביר למפעלי המיון של הקבוצה עד ליום 9 במאי 2024 התחייבות לתמיכה לשנת 2023 על סך של כ-70 מליוני ש"ח (בתוספת מע"מ) בהתאם לבקשות שהוגשו על ידי מפעלי המיון של הקבוצה. כמו כן יעביר המשרד את חלק התמיכות בגין שנת 2023 המשקף תמיכה עבור שלב המיון בלבד (50 ש"ח לטון בתוספת מע"מ) כך שבפועל יועבר סך של כ-47 מליוני ש"ח (בתוספת מע"מ) כנגד הפקדת ערבויות בנקאיות אוטונומיות בלתי חוזרות בגובה מלוא הסכום שיועבר בפועל למפעלי המיון של הקבוצה. ככל ותוצאות השימוע (כמפורט להלן) יקבעו כי החברות המאוחדות אינן זכאיות לתמיכות כאמור, המשרד יוכל לממש את הערבויות לאלתר.

יתרת התמיכות בגובה של 25 ש"ח לטון בתוספת מע"מ (חלק הקבוצה בהם מסתכם בכ- 21 מליוני ש"ח בתוספת מע"מ) המהווה תמיכה עבור שלב הטיפול, לא הועברה לחברות המאוחדות אלא רק לאחר ובכפוף לתוצאות השימוע. בהתאם להסכמות, המדינה לא תפעל לתפוס את חלק התמיכות בגין שנת 2023 שישולמו למפעלי המיון, בכפוף לעמידה בהסכמות. עוד נקבע כי גם לעניין כספי התמיכה לשנת 2022 המשרד יקיים הליך שימוע לגבי זכאות החברות המאוחדות לכספים אלו ולבחינת שלילתם.

בנוסף, הוסכם כי שיעור ההטמנה המקסימאלי מאתר הטיפול לא יעלה על 70% כך שתיוקן זה עונה על דרישת החברה.

עוד יצוין כי עד ליום 9 במאי 2024 המשרד התחייב להוציא למפעלי המיון של החברות המאוחדות התחייבויות לתמיכות בגין שנת 2024 ואילך, בהתאם לבקשות אשר הוגשו מכוח הקול הקורא על ידי מפעלי המיון. עוד הוסכם כי חברה מאוחדת, בתיאום עם המשרד ובהתאם למנגנון שנקבע בהסכמות, תעביר את הפעלת אתר הטיפול לצד ג' אשר ישמש כקבלן תפעול מטעמה כך שהאתר יפעל באופן עצמאי ובלתי תלוי בחברה המאוחדת. עוד הוסכם כי החלק מסכום התמיכות הנוגע לטיפול בפסולת באתר הטיפול (25 ש"ח לטון בתוספת מע"מ) יומחה ממפעלי המיון למפעיל חדש שיבחר לאתר הטיפול למעט התקופה בה הפעילה החברה המאוחדת את אתר הטיפול לגביה ישולם חלק זה למפעלי המיון של הקבוצה בכפוף לבחינת עמידה בתנאי הקול הקורא לשנת 2024. בהקשר זה יצוין כי בחודש מאי 2025 פרסמה החברה המאוחדת הזמנה להציע הצעות להפעלת אתר הטיפול האמור. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, התקיימו סיורי קבלנים, הוחלט על סיור קבלנים נוסף ובהתאם טרם התקבלו הצעות.

ביום 9 במאי 2024, קיבלו החברות המאוחדות הזמנות לשימוע טרם קבלת החלטה בעניין ביטול/שלילת תמיכות, בגין השנים 2022-2023 אשר אמור היה להתקיים ביום 28 במאי 2024 (להלן - הזימונים).

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

בזימונים נאמר, כי מעבר לעצם החשדות הקשורים לפעילות הנתמכת, בהתאם לפראפרזה המשטרית שהועברה למשרד, יש בחשדות, בין היתר, גם משום חשד לאי עמידה בתנאי הקול הקורא ביחס לסעיפים הנוגעים, בין היתר, להעברה לאתר טיפול והסף הכמותי הנדרש מאתר הטיפול. יצוין כי בזימונים המשרד ציין כי לאור האמור לעיל המשרד שוקל לבטל את זכאות החברות המאוחדות לתמיכה במסגרת הקול הקורא לגבי השנים 2022-2023 ו/או לנקוט צעדים נוספים בקשר לכך.

בזימונים הדגיש המשרד כי אין בזימונים משום ויתור על הליכים אחרים ו/או נוספים ו/או מיצוי טענות ו/או זכויות, לרבות הגשת תביעות השבה של כספי תמיכות שכבר שולמו לחברות המאוחדות בעבר, שיכול והמשרד ינקוט כנגד החברות המאוחדות. השימוע התקיים ביום 25 בנובמבר, 2024.

יצוין כי החברות המאוחדות פנו למשרד להגנת הסביבה בדרישה כי יעמיד לעיון שורה של מסמכים כחלק מהליך היערכותן לשימוע. ביום 31 ביולי, 2024 המשרד להגנת הסביבה דחה את בקשותיהן של החברות המאוחדות. ביום 26 באוגוסט, 2024 החברות המאוחדות הגישו לבית המשפט המחוזי בירושלים עתירה מינהלית כנגד ההחלטה האמורה של המשרד להגנת הסביבה שלא להעמיד לעיון את החומרים בהם ביקשו לעיין, בטרם השימוע. על פי החלטת בית המשפט מיום 6 באוקטובר, 2024, העתירה נמחקה מהטעם שהיא מוקדמת מדי.

בהתאם להסכמות, ביום 5 במאי 2024 שב אתר הטיפול לפעילות מלאה והחברות המאוחדות קיבלו את חלק התמיכות בגין שנת 2023 והפקידו ערבויות בנקאיות כפי שסוכם. ביום 20 במאי 2024 העביר המשרד את כתבי ההתחייבויות לתמיכות בגין השנים 2023 ו-2024 ואילך.

ביום 20 באפריל 2025, קיבלו החברות המאוחדות את החלטת ועדת התמיכות של הקרן לשמירת הניקיון (להלן - ועדת התמיכות וההחלטה, בהתאמה) לשלול את הזכאות לתמיכה לחברות המאוחדות לשנים 2022 ו-2023, וכפועל יוצא מכך באשר לתמיכות לשנת 2022 שנתפסו על ידי המשטרה במסגרת החקירה הפלילית המתנהלת כנגד החברה והחברות המאוחדות, אלו יוחזרו לקרן לשמירת הניקיון על ידי יחידת החילוט באפוטרופוס הכללי ובאשר לתמיכות לשנת 2023 על החברות המאוחדות להחזיר לקרן לשמירת הניקיון את אותו חלק מכספי התמיכה לשנת 2023 שהתקבלו על ידי החברות המאוחדות (ושכנגדן הופקדו ערבויות בנקאיות על ידי החברות המאוחדות). כמו כן הוחלט לבטל כל התחייבות שניתנה לחברות הבנות במסגרת קול קורא מס' 9384 בנושא תמיכה בהפעלת מתקני מיון לפסולת עירונית ביחס לשנים 2022 ו-2023 שטרם שולמה.

ועדת התמיכות ציינה בחוות דעת משפטית מטעם המשרד שצורפה להחלטה כי היא מוסמכת לדון בעניינן של החברות המאוחדות על רקע פתיחתה של חקירה פלילית בעניינן, ואף מוסמכת לקבל החלטה על שלילת התמיכה, הקטנה, עיכוב או הפסקה של תמיכה ככל שתמצא כי הגוף אינו עומד בתנאי כתב ההתחייבות, ביצע שימוש לא נאות בכספי התמיכה או אם ניתנה תמיכה עקב דיווח לא נכון וכן אם למשרד התומך ישנו חשש סביר שהגוף פעל שלא כדין. על פי ההחלטה, ביטול התמיכות והדרישה להשבת הכספים נתקבלה לאחר שלפי הראיות המנהליות, וממצאי החקירה הבאים לידי ביטוי בין היתר בפראפרזה המשטרית שהועברה למשרד, החברות המאוחדות לא עמדו בתנאי הקול הקורא ביחס לסעיפים הנוגעים בין היתר להעברה לאתר טיפול והסף הכמותי הנדרש מאתר הטיפול. לשיטת המשרד, מדובר בתשתית עובדתית מספיקה להתקיימות העילות להחלטה על ביטול התמיכות לשנים 2022 ו-2023.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

ביום 6 במאי 2025 השיבו החברות המאוחדות את חלק התמיכות בגין שנת 2023 אשר התקבל במהלך שנת 2024 (50 ש"ח לטון בתוספת מע"מ) כך שבפועל הועבר סך של כ-47 מליוני ש"ח (בתוספת מע"מ) וביום 8 במאי 2025 בוטלו הערבויות הבנקאיות שניתנו על ידי החברות המאוחדות.

ביום 4 ביוני, 2025 הגישו החברות המאוחדות עתירה מינהלית לבית המשפט המחוזי כנגד ההחלטה באשר לשלילת התמיכות לחברות המאוחדות לשנים 2022 ו-2023 כאמור. מועד לדיון בבית המשפט נקבע ליום 12 בנובמבר, 2025.

4. ביחס לתמיכות עבור שנת 2022 החברה ויועציה המשפטיים סבורים כי יש לחברה טענות הגנה ראויות וכבדות משקל ויש סיכוי שיביאו להתערבות בהחלטה. אולם, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים (ואף במהלך שנת 2024), לא ניתן להעריך ברמת הוודאות הנדרשת להכרה בהכנסה את תוצאות ההליך המינהלי הנוגע לתמיכות. לפיכך, כללה החברה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024) הפרשה (קיטון בהכנסות) בגין התמיכות עבור שנת 2022 בסך של כ-23 מליוני ש"ח (כ-18 מליוני ש"ח לאחר השפעת המס).

ביחס לתמיכות עבור שנת 2023 ובהמשך להחלטה כאמור, החברה ויועציה המשפטיים סבורים כי יש לחברה טענות הגנה ראויות וכבדות משקל וביחס לעיקר סכומי התמיכות (רכיב המיון) הסיכויים להתערבות בהחלטה טובים. אולם, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא ניתן להעריך ברמת הוודאות הנדרשת להכרה בהכנסה את תוצאות העתירה המינהלית בנוגע לתמיכות. לפיכך, כללה החברה בדוחותיה הכספיים ליום 30 ביוני 2025 (במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025) הפרשה (קיטון בהכנסות) בגין התמיכות עבור שנת 2023 בסך של כ-61 מליוני ש"ח (כ-47 מליוני ש"ח לאחר השפעת המס).

במהלך חודש מאי 2025, התקבלו מלוא התמיכות בגין שנת 2024. חלק הקבוצה הסתכם לסך של כ-55 מליוני ש"ח.

החל משנת 2025, החל המשרד להגנת הסביבה לשלם מקדמות רבעוניות על חשבון התמיכות. במהלך חודש יוני 2025 התקבלו מקדמות על חשבון התמיכות בגין הרבעון הראשון לשנת 2025. חלק הקבוצה הסתכם לסך של כ-13 מליוני ש"ח.

ז. כאמור בבאור 23א(13) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בחודש דצמבר 2023 ניגשה חברה מאוחדת להליך מיון מוקדם להקמה תפעול ותחזוקה של מתקן להשבת אנרגיה מפסולת בנאות חובב, יחד עם שתי מציעות נוספות (חלק החברה 33.33%) (להלן יחד - המציעה). ביום 15 באפריל, 2024 קיבלה המציעה הודעה מאת ועדת המכרזים לפרויקטי BOT בתחום הפסולת לפיה, ועדת המכרזים שוקלת לפסול את החברה המאוחדת מהשתתפות בהליך המיון המוקדם בעילה של ניסיון קודם שלילי נוכח החשדות העולים מהפראפרזה שצורפה להודעת ועדת המכרזים ומזמינה את המציעה לשימוע בטרם תקבל את החלטתה הסופית. ביום 20 במאי, 2024 התקיים השימוע האמור במסגרתו החברה המאוחדת ויועציה המשפטיים הציגו את עמדתם וטיעוניהם המשפטיים לפיהם אין מקום לפסול אותה מהשתתפות בהליך.

ביום 9 ביולי, 2024 קיבלה המציעה הודעה מועדת המכרזים לפיה, בהמשך לשימוע שהתקיים ולדיוני הועדה בנושא קיבלה ועדת המכרזים החלטה ביום 26 ביוני, 2024 לפסול את החברה המאוחדת מלהשתתף בהליך המיון המוקדם ובמכרז.

ביום 16 ביולי, 2024 פנתה החברה המאוחדת לוועדת המכרזים במכתב, בו עמדה על הפגמים שנפלו בהחלטה לשיטתה וביקשה כי ההחלטה תבוטל וכי יותר לחברה המאוחדת להשתתף במכרז וכן ביקשה לעיין בחומרים שעל בסיסם התקבלה החלטתה של ועדת המכרזים. ביום 1 באוגוסט 2024, התקבל מכתב תגובה מועדת המכרזים שבמסגרתו הובהר כי הועדה דוחה את טענותיה של החברה המאוחדת, כולל את בקשתה לעיין במסמכים.

ביום 12 באוגוסט 2024, הגישה החברה המאוחדת לבית המשפט המחוזי בירושלים עתירה מינהלית בה התבקש בית המשפט להורות על ביטול החלטת ועדת המכרזים מיום 26 ביוני, 2024; לקבוע כי החברה המאוחדת רשאית להמשיך ולהשתתף במכרז במתווה שהוצע על ידי ועדת המכרזים; ולחלופין לבטל את ההחלטה ולהורות לוועדת המכרזים לדון מחדש בנושא, לאחר שיועברו לעיונה של החברה המאוחדת כלל החומרים שעמדו בבסיס ההחלטה לפסול את החברה המאוחדת. ביום 27 בנובמבר 2024 ניתן פסק דין בגדרו נדחתה עתירתה של החברה המאוחדת.

ביום 16 בדצמבר 2024 החברה המאוחדת הגישה לבית המשפט העליון ערעור על פסק הדין.

ביום 20 במרס 2025 התקיים דיון בערעור. במסגרת הדיון בערעור החליטה החברה למחוק את הערעור וזאת בהתבסס על אמירת ב"כ המדינה שלפיה החלטת ועדת המכרזים עניינה במכרז נאות חובב בלבד ועמדת המדינה בכל הליך מנהלי תגובש לגופה בהתאם לנסיבות באותה עת.

ח. כאמור בבאור 23א' (2) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 31 בדצמבר, 2019 התקבלה במשרדי חברה מאוחדת תביעה ולצידה בקשה לאשרה כתביעה ייצוגית, אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב. התביעה הוגשה כנגד החברה המאוחדת (כמפעילת מפעל מיון וייצור RDF מפסולת בפארק המחזור חירייה) וכנגד שני משיבים נוספים, אשר לפי הנטען מפעילים באתר חירייה תחנת מעבר לפסולת ומתקן לטיפול בפסולת עירונית מעורבת.

עניינה של התביעה הוא בטענה למפגעי ריח הנגרמים על ידי המשיבים כתוצאה מהמתקנים והפעילויות המופעלים על ידם באתר חירייה ואי נקיטת האמצעים הנדרשים למניעתם. על פי הנטען, כתוצאה מכך סובלים התושבים בתל אביב (תושבי רובעים 8 ו-9) וכן ביישובים סמוכים לאתר, ובכלל זה בעלים ושוכרים של דירות ובתי עסק, לרבות מי שעובד ועבד באזורים אלו, ממפגעי ריח זבל ואשפה המסבים להם, על פי הנטען, נזקים לא ממוניים (חוסר נוחות, כעס וכדומה) ונזקים ממשיים (פגיעה בשגרת החיים).

המבקשים ציינו בבקשה כי במועד הבקשה קשה להעמיד סכום מסוים אשר יהווה פיצוי לנזקים שנגרמו לפי הנטען להם ולחברי הקבוצה אך לטענתם סכום הנזקים הלא ממוניים שנגרם להם ולחברי הקבוצה נאמד במליוני ש"ח וזאת על בסיס מכפלה של סכומי נזק לא ממוני מוערכים במספרם המוערך של התושבים והמועסקים.

ביום 12 באוקטובר, 2020 הגישה החברה המאוחדת תשובה לבקשת האישור. בכתב התשובה טענה החברה המאוחדת כי דין טענות המבקשים להידחות משאין בפעילות המתקיימת באתר חירייה בכלל ובמתקן ה-RDF בפרט, כדי לגרום למפגעים הסביבתיים הנטענים בבקשת האישור, לתמיכה בטענותיה צירפה החברה חוות דעת של מומחה.

ביום 6 בינואר, 2021 הגישו המבקשים תגובה לתשובת החברה המאוחדת לבקשת האישור, בצירוף חוות דעת משלימה מטעמן. במסגרת התגובה, הרחיבו המבקשים את חזית המחלוקת, תוך שימת דגש על הטענה כי המשיבים הפרו את תנאי רישיונות העסק שלהם. החברה המאוחדת הגישה מענה לתגובת המבקשים ודחתה את טענותיהם הן במישור העובדתי והן במישור המשפטי.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

בהתאם להמלצת בית המשפט, הגיעו המבקשים מצד אחד והחברה המאוחדת ואחד המשיבים (איגוד ערים דן תברואה וסילוק אשפה) מצד שני להסכמה על קיום הליך גישור. הליך הגישור הסתיים בחודש ינואר 2023 מבלי שהושגה פשרה והתיק חזר לבית המשפט. ישיבת קדם משפט התקיימה ביום 20 ביוני, 2023 במסגרתה ולאחריה ניתנו החלטות בעניין גילוי מסמכים וקיום דיוני הוכחות.

ביום 25 ביוני, 2024 התקבלה החלטה לפיה הטיפול בתיק מועבר לכבוד השופט אילן דפדי ובוטלו דיוני ההוכחות שהיו קבועים. ביום 23 בינואר 2025 התקיים דיון קדם משפט בפני השופט אילן דפדי, במסגרתו המליץ לצדדים לחזור לשולחן הגישור. בהתאם להמלצת בית המשפט, ביום 6 במאי 2025 התקיימה ישיבה מקדימה לישיבת גישור בהשתתפות הצדדים ובאי כוחם. ביום 15 ביוני, 2025 עדכנו הצדדים את בית המשפט שהגישור לא צלח ונקבע דיון בבית המשפט ליום 18 בספטמבר, 2025.

להערכת החברה המאוחדת ובהתבסס, בין היתר, על יועציה המשפטית, בשל שלביו המוקדמים של ההליך, לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים בגינה.

ט. כאמור בבאור 23א' (3) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 13 בספטמבר 2021 התקבלה במשרדי שתי חברות מאוחדות תביעה שהוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז - לוד כנגד שתי החברות המאוחדות, נתבע נוסף - צד ג' שאינו קשור לחברות המאוחדות (להלן - הנתבע הנוסף) וכן כנגד הראל חברה לביטוח בע"מ (המבטחת של החברות המאוחדות ושל הנתבע הנוסף), כנגד איגוד ערים לאיכות הסביבה - שומרון וכנגד המשרד להגנת הסביבה ומשרד הביטחון המינהל האזרחי בכתב התביעה נטען, בין היתר, כי פעילות אתרי ההטמנה והקומפוסט שמפעילות החברות המאוחדות בשטחי מושב משואה בבקעת הירדן, יחד עם אתר נוסף לייצור קומפוסט, שמפעיל הנתבע הנוסף, גרמו לכאורה נזקים לחלקות החקלאיות של התובעים, הנמצאות בסמוך לאתרים. במסגרת כתב התביעה מבוקשים צווי עשה המורים על ביצוע הסדרה של האתר ולחלופין צווי מניעה להמשך הפעלת האתרים עד להסדרת הליקויים. כמו כן, מבוקש בתביעה לחייב את הנתבעים בפיצוי כספי שנאמד, על פי תחשיב התובעים, בכ-62 מיליוני ש"ח בגין הנזקים שנגרמו לתובעים לטענתם.

במסגרת ההליך הוגשו כנגד החברות המאוחדות הודעות לצדדים שלישיים על ידי איגוד ערים לאיכות הסביבה - שומרון ומדינת ישראל. החברות המאוחדות הגישו כתבי הגנה כנגד התביעות וההודעות לצדדים שלישיים. בנוסף, ובמקביל להגשת כתב ההגנה הוגשה הודעה לצדדים שלישיים כנגד הראל חברה לביטוח כמבטחת הפוליסה הסביבתית.

הצדדים מנהלים הליכים מקדמיים בתיק. כמו כן הגישו החברות המאוחדות שש חוות דעת נגדיות לטענות המופיעות בחוות דעת התובעים שהודפות את טענות התביעה וכן הוגשו חוות דעת דומות הסותרות את הנטען בחוות דעת התובעים לרבות מדינת ישראל. בנוסף הגישו החברות המאוחדות חוות דעת שמאיות שלפיהן בהתאם לראיות שהציגו התובעים לא הוכח נזק ובוודאי כזה שניתן לייחס לפעילותן של הנתבעות.

ביום 20 במרס 2025 התקיים דיון מוקדם. בדיון ניתן לתובעים היתר לפיצול סעדים ביחס לנזקים נטענים שנגרמו או ייגרמו להם במועד שלאחר הגשת התביעה. הובהר כי התביעה הנוכחית מתייחסת אך ורק לנזקים נטענים אשר נגרמו עד למועד הגשתה ובהתאם כי על התובעים לעדכן מהו סכום התביעה העדכני והמופחת. במהלך הדיון נקבעו גם המועדים להגשת ראיות הצדדים. כמו כן לאור המלצת בית המשפט להפנות את התיק להליך של גישור, הצדדים הביעו נכונות לשקול פניה להליכי גישור רק בשלב מאוחר יותר לאחר שיוגשו הראיות. ביום 26 במרס 2025 הודיעו התובעים לבית המשפט כי הם מעמידים את סכום התביעה העדכני על סך של כ-45 מיליוני ש"ח. לאחר תאריך המאזן, ביום 11 ביולי 2025 הגישו התובעים תצהירים מטעמם ובקשה לזימון עדים. על הנתבעים להגיש את הראיות מטעמם עד ליום 30 באוקטובר 2025.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

בשלב זה, ובהסתמך על חוות דעת המומחים מטעם החברות המאוחדות, להערכת החברות המאוחדות ובהתבסס, בין היתר, על יועציהן המשפטיים, הסיכוי שהתביעה תידחה עולה על הסיכוי שתתקבל, ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים בגינה.

י. כאמור בבאור 23א' (4) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 2 במאי, 2022 הגישו עמותת "אדם טבע ודין" (להלן - העמותה) ואחרים עתירה כנגד מדינת ישראל, החברה, חברות מאוחדות ומשיבים נוספים. העתירה עוסקת בנושא אישור תכנית המסדירה את פעילות אתר פסולת משואה המופעל על ידי חברה מאוחדת.

ביום 20 בספטמבר, 2022 התקיים דיון בבית המשפט המחוזי במסגרתו נמחקה העתירה מן הטעם שלא הייתה אקטואלית. ביום 29 בנובמבר, 2022 הגישו העמותה ואחרים ערעור לבית המשפט העליון כנגד ההחלטה בדבר מחיקת העתירה.

ביום 13 בספטמבר, 2023 הוגשה תשובת החברה לערעור במסגרתה נטען כי יש לדחות את הערעור על הסף ולגופו, בין היתר, מכיוון שהמערערים לא הצביעו על טעמים המצדיקים את התערבות בית המשפט, הנסיבות העובדתיות הפכו את העתירה ואת הערעור ללא אקטואליים, וטענות נוספות בדבר התנהגות המערערים. יתר המשיבים הגישו גם הם את תשובתם לערעור וטענו כי יש לדחותו ו/או למחקו.

ביום 24 בינואר, 2024 הוגשה הודעת עדכון מטעם המדינה לפיה לאור הדיון הצפוי בתוכנית המאושרת בוועדת המשנה להתנגדויות הערעור אינו אקטואלי עוד ובית המשפט התבקש למחוק את הערעור. החברה הצטרפה לטענה כי יש למחוק את הערעור או לדחותו. המערערים הגישו תגובה לפיה יש להותיר את הערעור על כנו. על פי החלטת בית המשפט, ביום 6 במרס, 2024 הגישו הצדדים הודעות עדכון לבית המשפט לפיהן טרם פורסמו פרוטוקול ו/או מסמך החלטות מהדיון שנערך בוועדת המשנה להתנגדויות.

המערערים שבו ועמדו על הערעור בעוד שהמדינה והחברה חזרו על עמדתן כי יש למחוק את הערעור. ביום 4 באפריל, 2024 התקיים דיון בערעור אשר במסגרתו חזרו בהם המערערים מערעורם והערעור נדחה.

עוד יצוין, כי במסגרת בקשת המדינה להארכת מועד להגשת תשובה לערעור, נודע לחברה המאוחדת באקראי על דיון נוסף המתוכנן להתקיים במועצת התכנון העליונה. ביום 29 במרס, 2023 נערך הדיון במועצת התכנון העליונה ובהתאם להחלטת המועצה התקיים דיון נוסף בתוכנית ביום 7 ביוני, 2023 במסגרתו החליטה מועצת התכנון העליונה מטעמים עלומים וללא כל נימוק ענייני להשיב את התוכנית לדיון בפני ועדת המשנה להתנגדויות. ביום 4 במרס, 2024 התקיים דיון בוועדת המשנה להתנגדויות, וביום 6 במאי, 2024 התפרסמה "החלטת ביניים" במסגרתה הורתה הוועדה כי תתקבל התייחסות קמ"ט איכות הסביבה לטענות המתנגדים ולעמדת המשרד להגנת הסביבה. בתחילת שנת 2025, הוגשה לוועדת המשנה התייחסות קמ"ט איכות הסביבה (שטרם פורסמה). ביום 5 בפברואר, 2025 התקבלה החלטת ועדת המשנה להתנגדויות. במסגרת ההחלטה אישרה הוועדה את דחיית כל ההתנגדויות שהועלו כנגד התכנית. כמו כן הוועדה מצאה לנכון לתת הוראה להגדלת זכויות הבנייה באתר לצורך הגדלת שטח הבינוי האפשרי באתר לצורך הטמעת דרישות עתידיות של המשרד להגנת הסביבה. לאור האמור הורתה הוועדה להפקיד את התכנית מחדש, כאשר פרסום להפקדה החוזרת מותנה באישור קמ"ט אפוטרופוס.

בהחלטת הוועדה הובהר כי מתן התוקף לתכנית הקיימת בטל. ביום 12 בפברואר 2025 פנתה החברה, באמצעות עורכי דינה, לוועדת המשנה בבקשה דחופה לתיקון טעות ו/או לעיון מחדש בהחלטה, בכל הנוגע לביטול תוקף התכנית.

בקשת החברה נדחתה על ידי הוועדה. לאור האמור, ביום 12 במרס 2025 הגישה החברה, יחד עם אגו"ש משואה, כנגד מועצת התכנון העליונה, כנגד וועדת המשנה וכנגד המועצה האזורית בקעת הירדן, עתירה מינהלית ובקשה דחופה לצו ביניים להקפיא את המצב הקיים ולהשהות את כניסתה לתוקף של ההחלטה בדבר ביטול תוקף התכנית וכן לקיום דיון דחוף בעתירה.

ביום 27 במרס 2025 הוגשה תגובת המדינה לבקשה לצו הביניים. באותו היום ניתנה החלטת בית המשפט ולפיה מהנאמר בתגובת המדינה עולה שביטול תוקף התכנית אינו משפיע על הפעלת האתר או על האפשרות לקבל רישיון להפעלתו ובנסיבות אלה נראה כי הדיון בצו הביניים ובעתירה התייטר. לאור זאת התבקשו העותרות להבהיר עד ליום 7 באפריל 2025 אם יש טעם בהמשך הדיון בבקשה ובעתירה. ביום 7 באפריל 2025 הבהירו החברה ואגו"ש משואה לבית המשפט כי לאור האמור בהחלטה מיום 27 במרס 2025 הן אינן עומדות על בקשתן לצו ביניים, אך הן עומדות על עתירתן כנגד החלטת מועצת התכנון העליונה בדבר ביטול תוקף התכנית.

ביום 7 באפריל 2025 הוגשה גם הודעה מטעם המועצה האזורית ערבות הירדן, לפיה לטעמה קיים קושי להנפיק רישיון עסק בשטח התכנית בהעדר תכנית בתוקף. כמו כן, המועצה האזורית הבהירה כי בשלב זה אין בכוונתה לפעול להוצאת צו הפסקה מינהלי נגד העסק.

יצוין כי בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 14 באפריל 2025, בבקשה שהוגשה על ידי עמותת אדם טבע ודין ואדם נוסף שהם המבקשים בעתירה הנוספת שתפורט (להלן - המבקשים), צורפו המבקשים להליך.

הדיון בעתירה התקיים ביום 24 ליוני 2025. בהחלטה מיום 6 ביולי 2025 קבע בית המשפט כי העתירה התייטרה לנוכח קביעותיו של בית המשפט הנכבד בפסק הדין בעתירה שהוגשה על ידי עמותת אדם טבע ודין (ראה פירוט בהמשך) ולכן דינה להימחק. כלומר ההחלטה בדבר ביטול תוקף התכנית נותרה בתוקפה ואולם בית המשפט הבהיר בסייפא של החלטתו כי אין מניעה מהמשך הפעילות באתר משואה בתקופת הביניים וכי על רשויות הרישוי להנחות עצמן לאור קביעות אלה.

ביום 23 במרס 2025 הגישה עמותת "אדם טבע ודין" ואדם נוסף כנגד מועצת התכנון העליונה באיו"ש, המשרד להגנת הסביבה, המועצה האזורית בקעת הירדן, מושב משואה אגו"ח וכן כנגד החברה וחברות בנות שלה, עתירה מינהלית בעניין החלטת וועדת המשנה. בעתירה התבקש בית המשפט, בין היתר, לבטל את האישור שנתנה וועדת המשנה לתכנית, להתנות את המשך פעילותו של אתר הטיפול בהגשת תכנית מתאר חדשה וכן להתנות את אישורה של כל תכנית חדשה בקיומם של אמצעים מספיקים למניעת המטרדים הסביבתיים הנטענים, ובכלל זה הוספת הוראה מחייבת לתכנית המפורטת שתחייב סגירה וכיסוי של האתר. הדיון בעתירה זו התקיים ביום 8 ביוני 2025. ביום 14 ביוני 2025 התקבל פסק דין בעתירה, אשר קבע כי העתירה מתקבלת בחלקה במובן זה שיש לבצע תיקונים נקודתיים בתכנית. יחד עם זאת, הבהיר בית המשפט בפסק דינו כי לא מצא מקום להידרש לבקשת העותרים להורות על עריכת תכנית חדשה או על ביטול התכנית. כמו כן, הובהר כי בהליך המבוצע באתר משואה גלומה תועלת סביבתית של ממש.

להערכת החברה, בהתבסס על עמדת יועציה המשפטיים, סביר מאוד שהתכנית תאושר פעם נוספת.

יא. כאמור בבאור 23א' (14) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, במהלך חודש יולי 2024, פורסם באתר המשרד להגנת הסביבה כי השרה להגנת הסביבה מקדמת הוראת שעה, במסגרת תיקון לחוק שמירת הניקיון, התשמ"ד-1984. לפי ההצעה, טיפול בפסולת יוכרז כשירות חיוני וכן מוצע להעניק למשרד סמכויות נרחבות בהיבטים שונים להסדרת הטיפול בשוק הפסולת, לרבות היבטים תפעוליים, ובין היתר סמכות לקביעת מחירים וכן יצירת מרשם לנותני שירותים בתחום הטיפול בפסולת וחובת רישום במרשם כתנאי למתן שירותי טיפול בפסולת.

לעת הזו טיטוט הוראת השעה נמצאת בשלב מקדמי ביותר והועברה להתייחסות השרים הרלוונטיים וטרם התקבל אישור ועדת שרים לענייני חקיקה. למיטב ידיעת החברה צפויות להיות מוגשות התנגדויות לטיטוט ההצעה. לו תאושר הצעת החוק כלשונה, היא עשויה להשפיע באופן מהותי לרעה על החברה, ואולם לאור השלב המקדמי בו נמצאת הטיטוט, אין ביכולת החברה להעריך האם תאושר הוראת השעה, באיזה מתכונת (לרבות לעניין תחולתה) ומתי, ולפיכך בשלב מקדמי זה אין ביכולתה להעריך את השפעתה על פעילות החברה.

בעניין זה יצוין כי במסגרת החלטת ממשלה מספר 2284 מיום 31 באוקטובר 2024, הוחלט בין היתר להסמיך את שרי האוצר והגנת הסביבה להפיץ תזכיר חוק להסדרת משק הפסולת, לאחר בחינה של המלצות הצוות הבין-משרדי שיוקם במטרה לגבש עקרונות מנחים לחוק המסגרת ומסגרת ארגונית לאסדרת משק הפסולת, לרבות רשות שתפעל בהתאם למדיניות הממשלה ולמדיניות המשרד להגנת הסביבה. הבחינה תכלול התייחסות להיבטי פיקוח, רישוי, תעריפים ומכרזים וכלים לצמצום פשיעה והון שחור, היבטי מדיניות והיבטים אחרים. בשלב מקדמי זה לא ניתן להעריך את השפעת החוק המוצע על פעילותה של החברה.

יב. כאמור בבאור 23א' (15) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 25 בנובמבר, 2024 הגישו מרכז השלטון המקומי, עיריית ירושלים ועיריית תל אביב עתירה לבג"ץ כנגד רמ"י, המשרד להגנת הסביבה ומטמנות בישראל. העתירה הוגשה נגד יישום שיטת התשלום לפי תמלוגים בגין הקצאת קרקע למטמנה, עד אשר יקבע מנגנון שיבטיח כי כל תוספת עלות הנובעת מהחלטת רמ"י לעבור לגביית תמלוגים לא תגולגל על ידי מפעילי המטמנות אל הרשויות המקומיות. בעתירה התבקשו שלל סעדים כגון קביעת מחיר מירבי על ידי רמ"י להטמנת פסולת, קביעת מחיר מפוקח להטמנת פסולת על ידי המשרד להגנת הסביבה, התחייבות לפיצוי הרשויות המקומיות בגין הנזק שנגרם להן וכו'. תגובות מקדמיות של המטמנות הוגשו במהלך חודש פברואר 2025. דיון בעתירה התקיים ביום 17 במרס, 2025. ביום 29 ביוני, 2025 ניתן פסק דין הדוחה את העתירה. ליישום שיטת התשלום לפי תמלוגים אין השפעה מהותית על תוצאות הקבוצה.

יג. כאמור בבאור 23א' (16) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 30 בדצמבר 2024 הגיע לידי חברה מאוחדת כתב אישום שהוגש לבית המשפט לעניינים מקומיים במעלה אדומים, כנגד החברה המאוחדת ונושא משרה בה, בגין הפעלת אתר הטיפול במשואה ללא רישיון עסק כדין. על פי הנטען בכתב האישום, הוגשה בקשה חסרה לחידוש רישיון העסק. על פי הנטען, לאתר הטיפול חסרים מסמכים ואישורים מהרשויות הרלוונטיות הקבועות בחוק, בהתאם לפריט הרישוי המתאים לעסק והוועדה לתכנון ובניה דחתה את אישורה מאחר ולא נמצא היתר בניה וכן כי מהמשרד להגנת הסביבה לא התקבל אישור. ביום 8 בינואר 2025, העביר המשרד להגנת הסביבה את אישורו לחידוש רישיון העסק וכן התקבל אישור כבאות. לעניין היתר הבניה החברה המאוחדת סבורה, בהתאם לייעוץ משפטי שקיבלה, כי קיים היתר בניה החל על האתר וההרחבות בו. לאור האמור, ביום 9 בינואר 2025 פנתה החברה המאוחדת למחלקת רישוי עסקים במועצה האזורית בקעת הירדן בבקשה לחדש את רישיון העסק על בסיס האישור שניתן על ידי המשרד להגנת הסביבה או לכל הפחות לקבל רישיון עסק זמני עד להסדרה מלאה של העניין.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

כמפורט לעיל במסגרת החלטת וועדת המשנה להתנגדויות של מועצת התכנון העליונה באיר"ש מיום 5 בפברואר 2025, הוחלט, בין היתר, על ביטול תוקף התכנית המתאר הקיימת באתר משואה. ביטול תוקף התכנית מציב משוכה נוספת בחידוש רישיון העסק.

כמפורט בבאור 6' לעיל, לעמדת החברה המאוחדת, בהתבסס על עמדת יועציה המשפטיים, לאור האישורים שהתקבלו (אישור כבאות ואישור המשרד להגנת הסביבה) וכן לאור שני פסקי הדין שניתנו, הן בעתירת אדם טבע ודין והן בעתירת החברה המאוחדת, ובפרט לאור קביעת בית המשפט בעתירת החברה המאוחדת כי נראה שאין מניעה מהמשך הפעילות באתר משואה בתקופת הביניים וכי על רשויות הרישוי להנחות עצמן לאור קביעות אלה, לאחר תאריך המאזן, ביום 17 ליולי 2025 פנתה החברה המאוחדת פעם נוספת למועצה האזורית בבקשה לחידוש רישיון העסק או למצער באופן זמני. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם התקבלה תשובה מהמועצה. החברה המאוחדת סבורה, בהסתמך על עמדת יועציה המשפטיים, כי סביר מאוד שהתכנית תאושר פעם נוספת וכי הסיכויים גבוהים להסדרת משוכה זו וקבלת רישיון העסק המבוקש.

בשלב זה, החליטה החברה המאוחדת להמשיך את פעילות אתר הטיפול עד למיצוי ההליכים.

י.ד. בהמשך לאמור בבאור 23ב' (11)ב' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר פיקוח על מחירי הטיפול בפסולת מסוכנת המפוקחים על ידי המדינה, ביום 12 במאי 2025 פורסמה להערוך הציבור טיוטת צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק, קביעת רמת פיקוח, מחירים מרביים ודיווח על רווחיות ומחירים לעניין שירותי טיפול בפסולת מסוכנת), התשפ"ה-2025. צו הפיקוח המוצע, נועד להחליף את צווי הפיקוח הקיימים ולקבוע מנגנון עדכון אוטומטי של המחירים לשירותי טיפול בפסולת מסוכנת הניתנים על ידי החברה לשירותי איכות הסביבה.

להערכת יועציה המשפטיים של הקבוצה, קיימות לה טענות טובות וכבדות משקל בין היתר באשר לממצאי בדיקת הבסיס ולמחיר השירותים המירבי שיקבע בצו פיקוח המחירים הסופי. ביום 17 באוגוסט 2025 העבירה החברה המאוחדת (אקוסול) את התייחסותה לטיטה. בשלב זה לא ניתן להעריך את הסיכוי לקבלת טענותיה של הקבוצה. להערכת הנהלת הקבוצה, בשלב מקדמי זה, לאמור לעיל לא צפויה השלכה מהותית על פעילות הקבוצה.

א. ביום 25 במרס 2025 פרעה חברה מאוחדת (ורידס - תחנות כוח בע"מ) סך של 75 מיליוני ש"ח מיתרת ההלוואה שנטלה לצורך מימון עסקת OPC, ראה באור 19ד(2) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים (להלן - ההלוואה הקודמת), כך שיתרת ההלוואה הקודמת לאחר הפרעון הסתכמה לסך של כ-400 מיליוני ש"ח. באותו יום נטלה החברה המאוחדת הלוואה חדשה (להלן - ההלוואה החדשה) בסך של כ-400 מיליוני ש"ח מאותו גוף מוסדי ופרעה את יתרת ההלוואה הקודמת. תנאי ההלוואה החדשה זהים לתנאי ההלוואה הקודמת לרבות הביטחונות פרט למועדי פרעון קרן ההלוואה החדשה באופן הבא:

1. בימים 25 בספטמבר 2025 ו-25 במרס 2026, תפרע קרן בסך של 15 מיליוני ש"ח בכל פרעון;
2. בימים 25 בספטמבר 2026, 25 במרס 2027 ו-25 בספטמבר 2027 תפרע קרן בסך של 20 מיליוני ש"ח בכל פרעון;
3. בימים 25 במרס 2028, 25 בספטמבר 2028 ו-25 במרס 2029 תפרע קרן בסך של 30 מיליוני ש"ח בכל פרעון;
4. בימים 25 בספטמבר 2029 ו-25 במרס 2030, תפרע קרן בסך של 35 מיליוני ש"ח בכל פרעון;
5. ביום 25 בספטמבר 2030, תפרע קרן בסך של 150 מיליוני ש"ח.

לאחר תאריך המאזן, ביום 16 ביולי 2025 ביצעה החברה המאוחדת פרעון מוקדם בסך של כ-38.5 מיליוני ש"ח של קרן ההלוואה שהייתה אמורה להיפרע בימים 25 בספטמבר 2025 ו-25 במרס 2026 (לרבות ריבית שנצברה בסך של כ-8.5 מיליוני ש"ח) כך שהפרעון הבא של הקרן והריבית קבוע ליום 25 בספטמבר 2026. לאחר הפרעון המוקדם, יתרת ההלוואה מסתכמת לסך של 370 מיליוני ש"ח.

ב. ביום 22 באפריל 2025, התקשרה חברה מאוחדת (אינפיניה בע"מ) עם תאגיד בנקאי בהסכם לקבלת הלוואה בהיקף של כ-59 מיליוני אירו (חלף הלוואה שקלית בסך של כ-250 מיליוני ש"ח). ההלוואה אינה צמודה והיא נושאת ריבית משתנה בשיעור שנתי של יורובר בתוספת מרווח של 3.35% (כ-5.5%). ההלוואה תפרע במשך תקופה של כ-5 שנים, בעשרה תשלומי קרן חציוניים שווים ורצופים (הפרעון הראשון יתבצע בחודש אוקטובר 2025).

ג. ביום 11 במאי 2025 פרעה החברה המוחזקת אינפיניה בע"מ לחברה את מלוא יתרת הלוואת הבעלים בסך של כ-81 מיליוני ש"ח. ביום 20 במאי 2025, ביצעה החברה פרעון מוקדם וולנטרי בסך של כ-73 מיליוני ש"ח (לרבות ריבית שנצברה) כך שיתרת ההלוואות שנטלה החברה מהתאגידים הבנקאיים וגוף מוסדי לרכישת אינפיניה מסתכמת לאחר הפרעון המוקדם האמור לסך של כ-706 מיליוני ש"ח. ראה גם סעיף ז' להלן.

ד. בהמשך לאמור בבאור 23ב(1) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר הליך מיון מוקדם לצורך שדרוג, הרחבת והפעלת מתקן ההתפלה באשקלון לתקופה של 25 שנים נוספות, ביום 9 באפריל 2025 התקבלה הודעה מוועדת המכרזים הבין משרדית להתפלת מי ים לפיה הקונסורציום של הקבוצה יחד עם אחרים עומד בדרישות הסף בשלב המיון המוקדם והוכרז כ"משתתף כשיר".

הוועדה הודיעה, בין השאר, כי בכוונתה לקיים "שלב ביניים" בטרם פרסום מסמכי המכרז והגשת ההצעות למכרז על ידי המשתתפים שהוכרזו על ידה ככשירים בשלב המיון המוקדם, במהלכו יידרשו המשתתפים הכשירים להציג מומחה התפלה, מומחה הפעלה ותחזוקה, קבלן הפעלה ותחזוקה וכן את הדירקטורים ונושאי המשרה של הגופים הנ"ל או של המשתתפים הכשירים, על פי שיקול דעתה של הוועדה.

באור 7: - מידע נוסף (המשך)

כמו כן צוין בהודעת הוועדה כי בכוונת הוועדה לשוב ולבחון בשלב הביניים ובשלב המכרז בנושא הליכים פליליים בהתבסס על כל מידע שיעמוד לרשות הוועדה באותו שלב כשהוועדה שומרת על זכותה לבקש כל מידע נוסף בקשר להליכים פליליים בכפוף לדין והרגולציה החלה.

לאחר תאריך המאזן, ביום 1 ביולי 2025, התקבלה הודעה מטעם ועדת המכרזים לפיה על המשתתפים הכשירים להציג עמידה בהוראות המיון המוקדם בקשר למומחה ההפעלה ומומחה ההתפלה עד ליום 2 בספטמבר 2025. כמו כן ערכה הוועדה תיקונים בסעיף ההליכים הפליליים וחזרה על הקביעה כי היא שומרת על זכותה להפעיל את הסמכויות המוקנות לה על פי דין, לרבות פסילת המשתתף מהליך המיון המוקדם כולל שלב הביניים.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם פורסם המכרז.

ה. בהמשך לאמור בבאור 12 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בקשר עם נכס נדל"ן בנהריה, לאחר תאריך המאזן, בחודש יולי 2025, נחתמה תוספת חמישית להסכם שכירות, המסדירה את תקופות השכירות וסכום השכירות החודשית. לאור האמור לעיל, אמדה הקבוצה באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי את שווי הנכס. בהתאם להערכת השווי שהתקבלה שווי ההגון של הנכס ליום 30 ביוני 2025 נאמד בכ-68 מיליוני ש"ח. בהתאם לזאת כללה הקבוצה בדוחות הכספיים לחציון הראשון של שנת 2025, שערך בסך של כ-8 מיליוני ש"ח בדוח על הרווח הכולל במסגרת סעיף הכנסות אחרות, נטו.

ו. לאחר תאריך המאזן, ביום 28 ביולי 2025 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם לפיו העמיד התאגיד הבנקאי ביום 4 באוגוסט 2025 לחברה הלוואה בסך של 150 מיליוני ש"ח. ההלוואה אינה צמודה והיא נושאת ריבית שנתית בשיעור פריים בתוספת מרווח של 0.36%. קרן ההלוואה נפרעת באופן הבא:

1. ביום 31 באוגוסט 2026, תפרע קרן בסך של 30 מיליוני ש"ח.

2. ביום 28 בפברואר 2027, תפרע קרן בסך של 15 מיליוני ש"ח.

3. ביום 31 באוגוסט 2027, תפרע קרן בסך של 15 מיליוני ש"ח.

4. ביום 31 בינואר 2028, תפרע קרן בסך של 90 מיליוני ש"ח.

ז. בהמשך לאמור בסעיף ו' לעיל, לאחר תאריך המאזן, ביום 4 באוגוסט 2025, ביצעה החברה פרעון מוקדם וולנטרי נוסף בסך של כ-175 מיליוני ש"ח (לרבות ריבית שנצברה) ובכך סולקה מלוא יתרת ההלוואה שהועמדה על ידי גוף מוסדי לצורך מימון רכישת 30% נוספים ממניות אינפיניה והוסר השעבוד שהועמד לטובת הגוף המוסדי כפי שתואר בבאור 6'ד23 (6) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים. יתרת ההלוואות שנטלה החברה לרכישת אינפיניה מהתאגידים הבנקאיים מסתכמת לאחר הפרעון המוקדם האמור לסך של כ-679 מיליוני ש"ח.

18 באוגוסט, 2025

לכבוד,
הדירקטוריון של ורידיס אינווירונמנט בע"מ
א.ג.נ.,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של חברת ורידיס אינווירונמנט בע"מ (להלן -
החברה) מיום 19 ביולי, 2025

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים
להלן על בסיס תשקיף מדף של החברה מיום 19 ביולי, 2024:

דוח סקירה מיום 18 באוגוסט, 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני, 2025
ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

דוחות כספיים של חברה כלולה (OPC ישראל)
ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקרים)



או.פי.סי החזקות ישראל בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 ביוני 2025
(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
4	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים
6	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים
7	תמצית דוחות רווח כולל ביניים מאוחדים
8	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים
10	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים
11	ביאורים לתמצית דוחות הכספיים ביניים המאוחדים



סומך חייקין

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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של או.פי.סי החזקות ישראל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של או.פי.סי החזקות ישראל בע"מ והחברות הבנות שלה, הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, רווח כולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות גילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

12 באוגוסט 2025

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח

נכסים שוטפים

34	198	114
239	299	324
47	33	29

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה

320	530	467
-----	-----	-----

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים שאינם שוטפים

60	54	54
32	34	28
45	42	40
4,166	4,226	4,129
611	437	624
224	227	225

פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
רכוש קבוע
נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות
נכסים בלתי מוחשיים

5,138	5,020	5,100
-------	-------	-------

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

5,458	5,550	5,567
-------	-------	-------

סה"כ נכסים

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025	
(מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	
התחייבויות שוטפות			
82	83	93	הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)
72	145	64	חלויות שוטפות של חוב מבעלי מניות
165	238	253	ספקים ונותני שירותים
64	107	61	זכאים ויתרות זכות
383	573	471	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות			
2,150	2,053	2,401	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
243	320	8	חוב לזמן ארוך מבעלי מניות
15	17	13	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
469	446	480	התחייבויות מסים נדחים
2,877	2,836	2,902	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
3,260	3,409	3,373	סה"כ התחייבויות
הון			
798	798	798	הון מניות
1,135	1,133	1,129	קרנות הון
265	199	267	יתרת עודפים
2,198	2,130	2,194	סה"כ הון מיוחס לבעלי המניות של החברה
-	11	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,198	2,141	2,194	סה"כ הון
5,458	5,550	5,567	סה"כ התחייבויות והון

שי אברמוביץ'
חשב ראשי¹

ג'ורא אלמוגי
דירקטור

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 12 באוגוסט 2025

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

¹ עקב היעדרותה הזמנית (יציאה לחל"ד) של סמנכ"ל הכספים של החברה, גב' אנה ברנשטיין שוורצמן, דירקטוריון החברה הסמיך את מר שי אברמוביץ', החשב הראשי של החברה (ונושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בהעדרה של הגב' ברנשטיין שוורצמן), לחתום על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025.

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של שישה חודשים		
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 30 ביוני		שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
2,312	542	549	1,074	1,075	הכנסות ממכירות
(1,649)	(408)	(410)	(779)	(788)	עלות המכירות (ללא פחת והפחתות)
(235)	(56)	(59)	(107)	(120)	פחת והפחתות
428	78	80	188	167	רווח גולמי
(62)	(16)	(11)	(33)	(22)	הוצאות הנהלה וכלליות
(10)	(3)	(2)	(5)	(2)	הוצאות פיתוח עסקי
44	-	-	26	-	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(56)	4	(4)	(52)	(7)	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
344	63	63	124	136	רווח מפעולות רגילות
(188)	(50)	(38)	(97)	(75)	הוצאות מימון
20	2	3	11	5	הכנסות מימון
(49)	-	-	-	-	הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות
(217)	(48)	(35)	(86)	(70)	הוצאות מימון, נטו
127	15	28	38	66	רווח לפני מסים על ההכנסה
(51)	(5)	(7)	(28)	(16)	הוצאות מסים על הכנסה
76	10	21	10	50	רווח לתקופה
79	8	21	13	50	מיוחס ל:
(3)	2	-	(3)	-	בעלי המניות של החברה
76	10	21	10	50	זכויות שאינן מקנות שליטה
					רווח לתקופה

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

תמצית דוחות רווח כולל ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
76	10	21	10	50
רווח לתקופה				
פריטי הפסד כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד				
(2)	2	(2)	2	(5)
החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי המזומנים שהועברו לרווח והפסד, נטו ממס				
-	(4)	(2)	(3)	(2)
(2)	(2)	(4)	(1)	(7)
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס				
74	8	17	9	43
סה"כ רווח כולל לתקופה				
מיוחס ל:				
77	6	17	12	43
בעלי המניות של החברה				
(3)	2	-	(3)	-
זכויות שאינן מקנות שליטה				
74	8	17	9	43
רווח כולל לתקופה				

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים

מיוחס לבעלי המניות של החברה						
הון מניות	קרנות הון	קרן גידור	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(בלתי מבוקר)						
798	1,141	(6)	265	2,198	-	2,198
-	1	-	-	1	-	1
-	-	-	(48)	(48)	-	(48)
-	-	(7)	-	(7)	-	(7)
-	-	-	50	50	-	50
798	1,142	(13)	267	2,194	-	2,194
798	1,136	(4)	186	2,116	14	2,130
-	2	-	-	2	-	2
-	-	(1)	-	(1)	-	(1)
-	-	-	13	13	(3)	10
798	1,138	(5)	199	2,130	11	2,141

לתקופה של שישה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

יתרה ליום 1 בינואר 2025

עסקאות עם בעלי שליטה
דיבידנד ששולם לבעלי המניות
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
רווח לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2025

לתקופה של שישה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

יתרה ליום 1 בינואר 2024

עסקאות עם בעלי שליטה
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
רווח (הפסד) לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2024

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

מיוחס לבעלי המניות של החברה						
הון מניות מיליוני ש"ח	קרנות הון מיליוני ש"ח	קרן גידור מיליוני ש"ח	יתרת עודפים מיליוני ש"ח (בלתי מבוקר)	סה"כ מיליוני ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה מיליוני ש"ח	סה"כ הון מיליוני ש"ח
798	1,141	(9)	294	2,224	-	2,224
-	1	-	-	1	-	1
-	-	-	(48)	(48)	-	(48)
-	-	(4)	-	(4)	-	(4)
-	-	-	21	21	-	21
798	1,142	(13)	267	2,194	-	2,194
798	1,137	(3)	191	2,123	9	2,132
-	1	-	-	1	-	1
-	-	(2)	-	(2)	-	(2)
-	-	-	8	8	2	10
798	1,138	(5)	199	2,130	11	2,141
798	1,141	(6)	265	2,198	-	2,198

**לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025**

יתרה ליום 1 באפריל 2025

עסקאות עם בעלי השליטה
דיבידנד ששולם לבעלי המניות
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
רווח לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2025

**לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024**

יתרה ליום 1 באפריל 2024

עסקאות עם בעלי השליטה
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
רווח לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

יתרה ליום 1 בינואר 2024

עסקאות עם בעלי השליטה
איבוד שליטה בחברה בת
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
רווח (הפסד) לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

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

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח
76	10	21	10	50
240	58	60	110	122
12	4	12	8	16
217	48	35	86	70
51	5	7	28	16
56	(4)	4	52	7
652	121	139	294	281
(29)	(111)	(126)	(52)	(96)
8	60	56	104	112
(21)	(51)	(70)	52	16
631	70	69	346	297
9	3	2	5	3
(444)	(21)	(83)	(163)	(125)
11	2	12	3	11
(424)	(16)	(69)	(155)	(111)
-	-	(48)	-	(48)
(145)	(35)	(39)	(73)	(69)
1,652	2	150	8	299
247	-	-	67	-
(202)	-	-	(204)	(2)
(1,665)	(30)	(21)	(68)	(43)
(380)	-	(100)	(45)	(245)
(5)	(1)	(1)	(3)	(2)
(498)	(64)	(59)	(318)	(110)
(291)	(10)	(59)	(127)	76
321	209	168	321	34
4	(1)	5	4	4
34	198	114	198	114

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה
התאמות:
פחת והפחתות
צריכת סולר
הוצאות מימון, נטו
הוצאות מסים על הכנסה
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

שינויים בלקוחות וחייבים אחרים
שינויים בספקים, זכאים והתחייבויות אחרות
לזמן ארוך

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

ריבית שהתקבלה
רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים
והוצאות נדחות
אחרים

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים לפעילות מימון

דיבידנד ששולם לבעלי המניות
ריבית ששולמה
קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
ומוסדות פיננסיים, נטו
קבלת חוב לזמן ארוך מבעלי מניות
שינוי בהלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
ואחרים
פירעון חוב לזמן ארוך מבעלי המניות
אחרים

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

גידול (קטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים
ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

ביאור 1 - כללי

הישות המדווחת

או.פי.סי החזקות ישראל בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה פרטית שהתאגדה בישראל ביום 1 במאי 2022. המען הרשום של החברה הוא דרך מנחם בגין 121, תל אביב, ישראל. החברה מוחזקת על ידי או.פי.סי אנרגיה בע"מ בשיעור של 80% (להלן - "החברה האם"), חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ועל ידי חברת ורידיס – תחנות כוח בע"מ בשיעור של 20% (להלן - "ורידיס").

למועד הדוח, החברה והחברות המוחזקות שלה (להלן - "הקבוצה") פועלות בייצור והספקת חשמל ואנרגיה בישראל.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי חשבונאיים בינלאומיים (IFRS Accounting Standards)

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

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 12 באוגוסט 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה הינו הש"ח. בהתאם לכך, מהווה הש"ח את מטבע הפעילות של החברה. כמו כן, משמש הש"ח כמטבע הצגה של דוחות כספיים אלו. מטבעות אחרים שאינם הש"ח מהווים מטבע חוץ.

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

ד. עונתיות

הכנסות חברות הקבוצה ממכירת אנרגיה מתבססות בעיקר על תעריף עומס וזמן שימוש (להלן - "התעו"ז"), אשר מפורסם על ידי רשות החשמל, בהנחה מסוימת הניתנת ביחס לרכיב הייצור. חודשי השנה מתפלגים לשלוש עונות: קיץ (יוני עד ספטמבר), חורף (דצמבר, ינואר ופברואר) ומעבר (מרץ עד מאי ואוקטובר עד נובמבר), כאשר לכל עונה נקבע תעריף שונה לכל מקבץ שעות ביקוש.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות השנתיים.

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - הכנסות ממכירות

הרכב של הכנסות ממכירות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	במיליוני ש"ח
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
1,368	305	277	605	559	הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים
165	50	54	96	104	הכנסות ממכירות אנרגיה למנהל המערכת
83	46	37	88	70	ולמספקים אחרים
					הכנסות בגין שירותי זמינות
171	6	31	25	49	הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת
57	13	16	30	31	בתעריף קוגנרציה
23	16	-	23	-	הכנסות ממכירות קיטור
					הכנסות אחרות
1,867	436	415	867	813	סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות (ללא שירותי תשתיות)
445	106	134	207	262	הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתיות
2,312	542	549	1,074	1,075	סה"כ הכנסות

ביאור 5 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון

א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

1. הסכמי מימון בנקאי של החברה

בתקופת הדוח, התקשרה החברה (להלן – "הלווה") בהסכם מימון עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ להעמדת הלוואה בהיקף מצטבר כולל של 300 מיליון ש"ח. הלוואה הועמדה בשני חלקים שווים, סך של 150 מיליון ש"ח בחודש פברואר 2025 וסכום נוסף בסך של 150 מיליון ש"ח בחודש יוני 2025. לפרטים אודות פירעון הלוואות מבעלי המניות וחלוקת דיבידנד ראו סעיף (1) להלן וביאור 25' להלן, בהתאמה.

לאחר מועד הדוח, בחודש יולי 2025, התקשרה החברה בהסכם מימון עם בנק הפועלים בע"מ להעמדת הלוואה בהיקף מצטבר כולל של 400 מיליון ש"ח, שמטרתה מימון פעילותה של החברה כפי שהוגדר בהסכם המימון. במועד החתימה, הועמד סך של 200 מיליון ש"ח. החברה פרעה פירעון סופי ומוחלט של הלוואות הבעלים שהועמדה לרותם כמפורט בביאור 19'ג' (2) לדוחות השנתיים וחילקה דיבידנד כאמור בביאור 25' להלן.

יתרת סכום הלוואה בסך 200 מיליון ש"ח צפויה להימשך לא יאחר מתום שנת 2025. ההלוואות לעיל התקבלו בתנאים דומים ליתר הסכמי המימון התאגידי של החברה כמפורט בביאור 13'ב' לדוחות השנתיים, כולל בין היתר תנאי פירעון קרן, בטוחות ושעבודים שהועמדו, מגבלות והתחייבויות, תנאים לחלוקה ועמידה באמות מידה פיננסיות. תנאי הריבית עודכנו לשיעור שבין 0.25% ל-0.4% מעל ריבית הפריים.

להלן הסכומים של ה-EBITDA המתואם של החברה, הלוואות בעלים נחותות ועסקאות הגנה של החלף קרן ו/או ריבית בערך הנקוב (כהגדרתן באמות המידה 13'ב' לדוחות השנתיים):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	במיליוני ש"ח
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
639	286	264	EBITDA מתואם
248	356	-	יתרת הלוואות בעלים נחותות (לרבות ריבית לשלם) (1)
39	36	40	יתרת עסקאות הגנה של החלף קרן ו/או ריבית בערך הנקוב (2)

(1) בהמשך לאמור בביאור 19'ג' בדוחות השנתיים בדבר הלוואות מהחברה האם ומורידים, במהלך תקופת הדוח פרעה החברה הלוואות לחברה האם ולורידים בסך של 244 מיליון ש"ח (לרבות ריבית בסך של כ-7 מיליון ש"ח) על פי חלקם במניותיה.

(2) לפרטים נוספים בדבר חוזי החלפת מדד של החברה, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 5 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון (המשך)**א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)****2. מסגרות אשראי לזמן קצר:**

למועד הדוח, לחברה מסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בישראל, בתוקף למועדים שונים במהלך החציון השני של שנת 2025, בהיקף של 300 מיליון ש"ח אשר ניצולן למועד הדוח עומד על 2 מיליון ש"ח. לפרטים אודות תנאי המסגרות, ראו ביאור 3'13 לדוחות השנתיים.

בנוסף, למועד הדוח, נוצלו מסגרות אשראי לא מחייבות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסים לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות בהיקף של כ-362 מיליון ש"ח. ניצול המסגרות הלא מחייבות מותנה בשיקול דעת של כל גורם מממן באופן פרטני בכל מועד בקשת ניצול, ועל כן אין כל וודאות באשר ליכולת לנצלן בכל עת.

ב. שינויים בערבויות מהותיות של הקבוצה:

בהמשך לאמור בביאור 13 ג' לדוחות השנתיים, להלן פירוט השינויים העיקריים שחלו בתקופת הדוח בהיקף הערבויות הבנקאיות שהעמידו חברות הקבוצה לצדדים שלישיים:

ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
163	249	בגין פרויקטים בהפעלה (רותם, חדרה, צומת וגת) (1)
74	74	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח (שורק 2 וחצרות הצרכנים)
50	100	בגין הגשת הצעה במכרז שורק (2)
87	21	בגין פעילות הספקה וירטואלית (3)
374	444	סה"כ

(1) הירידה נובעת בעיקר משחרור ערבות בנקאית שהעמידה החברה בשם צומת לטובת רמ"י בסך של 67 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים, ראו ביאור 5'10 לדוחות השנתיים).

(2) הירידה נובעת מהפחתת ערבות בנקאית שהעמידה החברה בקשר עם מכרז שורק כמתואר בביאור 13 ג' לדוחות השנתיים.

(3) העלייה נובעת מהגדלת הערבות הבנקאית שהועמדה לטובת מנהל המערכת בגין פעילות הספקה וירטואלית על רקע עונתיות.

בנוסף, החברה וחברות הקבוצה מעמידות מעת לעת ערבויות תאגידיות להבטחת התחייבויות של חברות הקבוצה בקשר עם פעילותן.

ג. אמות מידה פיננסיות:

בהמשך לאמור בביאור 13 לדוחות השנתיים, להלן אמות המידה הפיננסיות, כהגדרתן בביאור האמור, החלות על חברות הקבוצה בהתייחס להסכמי המימון שלהן עם תאגידים בנקאיים (לרבות הלוואות לזמן ארוך ומסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר), וכן הסכומים ו/או היחסים בפועל ליום 30 ביוני 2025:

אמות מידה פיננסיות	יחס להפרה	ערך בפועל
או.פי.סי ישראל בקשר עם הסכמי המימון התאגידיים¹		
הון עצמי של החברה	לא יפחת מ-1,100 מיליון ש"ח	כ-2,194 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של החברה	לא יפחת מ-20%	39%
היחס בין החוב נטו ל-EBITDA של החברה	לא יעלה על 8	3.8
אמות מידה החלות על חדרה בקשר עם הסכם מימון חדרה		
DSCR חזוי מינימלי	1.10	1.13
DSCR חזוי ממוצע	1.10	1.66
LLCR	1.10	1.57

ליום 30 ביוני 2025, עומדות חברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות האמורות.

ד. דיבידנד:

בימים 10 ביוני 2025 ו-1 ביולי 2025, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 48 מיליון ש"ח ו-140 מיליון ש"ח, בהתאמה, וזאת על בסיס הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2025. תשלומי הדיבידנד בוצעו במהלך חודשים יוני ויולי 2025.

¹ בנוסף, לחברה מסגרות אשראי בנקאיות לטווח קצר הכוללות אמות מידה פיננסיות שאינן מחמירות מאמות המידה המפורטות לעיל.

ביאור 6 - התקשרויות (לרבות עם צדדים קשורים ובעלי עניין) תביעות והתחייבויות אחרות

א. התקשרויות (לרבות עם צדדים קשורים ובעלי עניין)

ביום 18 במאי 2025, התקשרה רותם, לאחר אישור דירקטוריון החברה האם, בהסכם לרכישת אנרגיה והספק מחברת מפעלי ים המלח בע"מ (להלן – "מפעלי ים המלח") אשר למיטב ידיעת החברה הינה בשליטתה המלאה של חברת אי.סי.אל גרופ בע"מ. ההסכם הינו לתקופה שעד ליום 31 במרץ 2030, עם אפשרות הצדדים לסיום מוקדם בהודעה מוקדמת של 12 חודשים. במסגרת ההסכם, התחייבה מפעלי ים המלח להעמיד לרותם כמויות של אנרגיה והספק עד לכמות מקסימאלית של 40 מגה וואט שעה בהנחה שנקבעה מתעריף העומס זמן (תע"ז), ומנגד התחייבה רותם לצריכת כמות שנתית מסוימת (TOP), בחלוקה לפי עונות ומקבצי שעות הביקוש כפי שסוכמו בין הצדדים (להלן – "כמות שנתית מינימלית").

בנוסף, ההסכם כולל הוראות מקובלות בהסכמים לרכישת אנרגיה והספק, בין היתר, רכישת חשמל מעבר לכמות השנתית המינימלית בחלק ממקבצי שעות הביקוש ומעבר לכמות המקסימאלית ביחס לכל השעות, הסדרים ביחס לכמויות חשמל שנרכשו מתחת לכמות השנתית המינימלית, התחייבויות של מפעלי ים המלח לעמידה בשיעורי זמינות מינימלית, עילות ביטול מקובלות בהסכמים מסוג זה לצד עילות ביטול אשר יקימו לרותם זכות לפיצוי בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם.

ועדת הביקורת של החברה האם קבעה כי ההתקשרות האמורה אינה מהווה עסקה חריגה, כמשמעות מונח זה בחוק החברות, תשנ"ט - 1999, וזאת כי התקשרויות מסוג זה הינן במהלך העסקים הרגיל של החברה, בתנאי שוק מקובלים ולא עשויה להיות לה השפעה מהותית על רווחיותה של החברה, נכסיה והתחייבויותיה.

ב. תביעות והתחייבויות אחרות

בהמשך לאמור בביאור 6' לדוחות השנתיים, בדבר קבלת שומות מס רכישה ביום 23 ביולי 2024 בסך של כ-29 מיליון ש"ח והגשת השגה על שומות מס הרכישה, בקשר עם הקרקעות בפרויקט רמת בקע שנכללו במכרזים מחודש מאי 2023, לאחר מועד הדוח התקבלה אצל או.פי.סי תחנות כוח החלטת רשות המסים אשר דחתה את ההשגה. בכוונת או.פי.סי תחנות כוח להגיש ערר על החלטת רשות המסים כאמור. או.פי.סי תחנות כוח חולקת על עמדת רשות המסים ודרישותיה הכספיות, בין היתר, לאור עמדת או.פי.סי תחנות כוח כי ההסדר במכרז רמ"י אינו עולה לכדי "זכות במקרקעין". למועד הדוח, להערכת החברה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, כיוון שהסיכוי לקבלת עמדתה גבוה מהסיכוי לדחייתה, לא בוצעה הפרשה בדוחות הכספיים.

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים

א. מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, מזומנים מוגבלים, לקוחות, חייבים אחרים, ספקים וזכאים אחרים של הקבוצה, הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים והלוואות מבעלי המניות של החברה תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. לפרטים בדבר מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה לרבות התקשרות במכשירים פיננסיים נגזרים וכן בדבר אופן קביעת השווי ההוגן, ראו ביאור 17 לדוחות השנתיים.

ב. היררכית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

לימים 30 ביוני 2025 ו-2024 ו-31 בדצמבר 2024, לקבוצה חוזים להחלפת מדד (רמה 2) בסך של כ-39 מיליון ש"ח, כ-40 מיליון ש"ח וכ-43 מיליון ש"ח, בהתאמה, אשר משמשים לגידור חשבונאי.

טכניקות הערכה והרמות השונות פורטו בביאור 17 לדוחות השנתיים. ליום 31 בדצמבר 2024, טווח ריבית ההיוון השקלית הנומינלית בחישובי השווי הינו 4.1%-4.5% וטווח ריבית ההיוון הריאלי הינו 0.8%-2.5%.

ביאור 8 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

א. בהמשך לאמור בביאור 1 לדוחות השנתיים, בחודש יוני 2025, חלה החרפה נוספת במצב הגיאופוליטי, עם פרוץ עימות צבאי רחב היקף בין מדינת ישראל לאיראן (להלן - "מבצע עם כלביא"), אשר כלל מתקפות אוויריות מאיראן, סגירת נתיבי אוויר, מצב חירום כללי בעורף הישראלי והסלמה משמעותית בזירה האזורית. ביום 24 ביוני 2025, הוכרזה הפסקת אש מול איראן אשר עומדת בעינה נכון למועד אישור הדוח. למבצע עם כלביא לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של הקבוצה בתקופת הדוח.

כמו כן, למועד אישור הדוח, קיימת הפסקת אש בלחימה במרבית הגזרות, אולם קיימת אי וודאות משמעותית בקשר עם הימשכות הפסקות האש והתלקחות חוזרת של הלחימה. לפיכך, לא ניתן להעריך בשלב זה את היקף ההשפעה של האמור לעיל על החברה ותוצאותיה, אם בכלל בטווח הקצר והבינוני.

ב. בתקופות של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 ו-2024, רכשה הקבוצה רכוש קבוע בסכום כולל של כ-97 מיליון ש"ח וכ-119 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ג. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים וערבויות בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 5.

ד. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בהתקשרויות (לרבות עם צדדים קשורים ובעלי עניין), תביעות והתחייבויות אחרות בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 6.

בהמשך לאמור בביאור 10 ב'4 לדוחות השנתיים בדבר עתירה לבג"ץ בפרויקט חדרה 2, לאחר מועד הדוח, ביום 10 באוגוסט 2025, החליטה ממשלת ישראל לאשר את תוכנית תת"ל 20ב' שמקדמת חדרה 2 להקמת תחנת כוח על קרקע הצמודה לתחנת הכוח חדרה (להלן - "התוכנית"). לאור האמור לעיל, למועד אישור הדוח, החברה בוחנת את האפשרות והעיתוי לביטול ההפרשה מירידת ערך בסך של עד כ-35 מיליון ש"ח אשר הוכרה בעקבות החלטת הממשלה הקודמת משנת 2024 לדחיית התוכנית. למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר לתוצאות הבחינה כאמור.



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

12 באוגוסט 2025

לכבוד
הדירקטוריון של
ורידיס אינווירונמנט בע"מ

ג.א.ג,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של ורידיס אינווירונמנט בע"מ

מיום 19 ביולי 2024

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו מפורטים להלן בהצעות מדף אשר יפורסמו על ידכם מכוח תשקיף מדף של החברה מיום 19 ביולי, 2024 :

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 12 באוגוסט 2025 על מידע כספי תמציתי של או.פי.סי החזקות ישראל בע"מ ליום 30 ביוני, 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי לרבעון השני לשנת 2025



ורידיס אינווירונמנט בע"מ

דוח רבעון שני של שנת 2025 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של ורידיס אינווירונמנט בע"מ (להלן - התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה חברי ההנהלה הם:

1. אילן בן סימון, מנכ"ל.
2. ערן ספיר, מנכ"ל חטיבת איכות הסביבה.
3. בני בר און, סמנכ"ל כספים.
4. חגית בנש, יועצת משפטית ומזכירת החברה.
5. מוחמד אבו ואסל, חשב.

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

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי המידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, 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 תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן - הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד, בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2024 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

**הצהרת מנהלים
הצהרת מנכ"ל**

אני, אילן בן סימון, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של ורידיס אינווירונמנט בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השני של שנת 2025 (להלן - הדוחות).
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדת הדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"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 בתאגיד:
 - א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010. מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, בני בר און, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של ורידיס אינוורונמנט בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השני של שנת 2025 (להלן - הדוחות).
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים 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 ביניים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדת הדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנכ"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 בתאגיד:
 - א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.