



דין וחשבון על החברות הממשלתיות

שנת 2024 // דוח מס. 64

יולי 2025



רשות החברות
הממשלתיות





תוכן עניינים

דבר מנהל רשות החברות הממשלתיות.....	4
פרק 1 כללי.....	5
פרק 2 עיקרי הדוח.....	11
1. תמצית מנהלים.....	12
2. גיוסי חוב.....	22
3. סקירה כלכלית.....	25
4. דוחות כספיים מאוחדים של החברות הממשלתיות.....	35
5. ביאורים לדוחות הכספיים.....	38
פרק 3 מידע על החברות הממשלתיות העיקריות.....	51
חברת החשמל לישראל בע"מ.....	53
נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ.....	61
תשתיות אנרגיה בע"מ.....	67
מקורות חברת המים בע"מ.....	75
נתיבי ישראל - החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ.....	81
רכבת ישראל בע"מ.....	87
נת"ע - נתיבי תחבורה עירוניים להסעת המונים בע"מ.....	93
חברת נתיבי איילון בע"מ.....	99
חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ.....	105
חברת נמל אשדוד בע"מ.....	111
עמידר - החברה הלאומית לשיכון בישראל בע"מ.....	117
החברה לשירותי איכות הסביבה בע"מ.....	123
התעשייה האווירית לישראל בע"מ.....	129
רפאל - מערכות לחימה מתקדמות בע"מ.....	135
החברה למתנ"סים - מרכזים קהילתיים בישראל בע"מ.....	141
פרק 4 הפרטת חברות ממשלתיות.....	145
פרק 5 שינויים מבניים בחברות.....	155
נספחים.....	161
נספח א: תוצאות החברות הממשלתיות.....	162
נספח ב: יצוא, תקבולים מדידידנד ותקבולים מהפרטה.....	168
נספח ג: סקירה של עסקאות ההפרטה בשנים 2005-2024.....	170
נספח ה: הבקרה הפנימית בחברות ממשלתיות.....	173
נספח ו: מפתח החברות הממשלתיות המופיעות בדו"ח לשנת 2024:.....	175



דבר מנהל רשות החברות הממשלתיות

רשות החברות הממשלתיות (להלן: "הרשות") מתכבדת להציג בפניכם דין וחשבון שנתי על החברות הממשלתיות לשנת 2024 (להלן: "הדו"ח"), כנדרש עפ"י סעיף 56(ב) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה-1975 (להלן: "החוק") או "חוק החברות הממשלתיות".

החברות הממשלתיות הינן נכס לאומי, מהוות נדבך משמעותי במשק הישראלי ומשפיעות על כלל תחומי החיים והעשייה בסביבה העסקית והחברתית במדינת ישראל, בין היתר בתחומי הביטחון, האנרגיה, התשתיות, הדיור והסביבה.

לחברות הממשלתיות קיימת תרומה רבה בקידום מדיניות הממשלה בתחומים המגוונים בהן הן פועלות בשגרה ובחירום, והדבר בא לידי ביטוי ביתר שאת מאז פרוץ מלחמת 'חרבות ברזל'.

עמדת הרשות ביחס לחברות הממשלתיות היא שהן נדרשות לפעול בשווקים בהם קיימים כשלי שוק ועולה הצורך במעורבות ממשלתית. לפיכך, עם השנים ובהתאם למדיניות הממשלה, הופרטו רשימה ארוכה של חברות ממשלתיות שהובן שנכון שיהיו בבעלות לא ממשלתית ומניותיהן נמכרו לציבור, דוגמת חברת נמל חיפה בע"מ, תעש מערכות בע"מ ובשנת הדו"ח הושלמה המכירה של דואר ישראל בע"מ, לאחר שנים רבות של עבודה.

בתוך כך, פועלת הרשות לקדם שקיפות, יעילות וחדשנות בעבודת החברות הממשלתיות ובייחוד אלה שנדרשות להישאר ממשלתיות גם בעתיד הנראה לעין, דוגמת חברות המהוות מונופולים טבעיים.

בדו"ח מובאת סקירה של הרשות אודות הנתונים הכספיים של החברות הממשלתיות, מדדים פיננסיים ומידע מהותי על פעילות החברות הממשלתיות. בשנת 2024 הסתכמו הכנסות החברות הממשלתיות בכ-102.2 מיליארד ש"ח, עם רווח גולמי יציב של 14.5%. סך הנכסים ונכסי הפיקוח הסתכמו ל-286.4 מיליארד ש"ח. במהלך השנה חולקו דיבידנדים בסך 1.3 מיליארד ש"ח, הונפקו אג"ח בהיקף של 6.2 מיליארד ש"ח והושלמה הפרטת דואר ישראל בתמורה ל-468 מיליון ש"ח.

המידע המובא בדו"ח זה הוא בבחינת "מעט המחזיק את המרובה", עדות לעבודה החיונית המקצועית והמסורה של כמאה חברות הממשלתיות וכ-50 אלף עובדיהן.

ברצוני להודות לעובדים, להנהלות ולחברי הדירקטוריון של כל החברות הממשלתיות, לגורמים המעורבים בפעילות החברות בממשלה ומחוצה לה ולעובדי הרשות המסורים שפועלים לקידום עבודת החברות הממשלתיות.

בכבוד רב

רועי כחלון, רו"ח

מנהל רשות החברות הממשלתיות

דוח מס. 64 | דין וחשבון על החברות הממשלתיות לשנת 2024



פרק 1

כללי





הגדרות

"חוק החברות הממשלתיות" - חוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975.

"חוק חופש המידע" - חוק חופש המידע, תשנ"ח-1998.

"חברה ממשלתית" - חברה שיותר ממחצית כוח ההצבעה באספותיה הכלליות או הזכות למנות יותר ממחצית מספר הדירקטורים שלה הם בידי המדינה או בידי המדינה יחד עם חברה ממשלתית או חברת בת ממשלתית.

"חברת בת ממשלתית" - חברה שיותר ממחצית כוח ההצבעה באספותיה הכלליות או הזכות למנות יותר ממחצית מספר הדירקטורים שלה הם בידי חברה ממשלתית, בידי חברת בת ממשלתית או בידי חברה ממשלתית יחד עם חברת בת ממשלתית.

"חברה מעורבת" - חברה אשר מחצית או פחות מכוח ההצבעה באספותיה הכלליות או הזכות למנות מחצית או פחות ממספר הדירקטורים שלה הם בידי המדינה. חברה כזו אינה ממשלתית ושליטתה של המדינה בה מצומצמת יחסית.

"תאגיד מדווח" - כמשמעו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

"חברה ציבורית" - כמשמעה בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

"החברות העיקריות" -

- « חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "חברת החשמל" או "חח"י)
- « נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (להלן: "נתג"ז)
- « תשתיות אנרגיה בע"מ (להלן: "תש"א)
- « מקורות חברת המים בע"מ (להלן: "מקורות")
- « נתיבי ישראל - החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ (להלן: "נתיבי ישראל")
- « רכבת ישראל בע"מ (להלן: "רכבת ישראל")
- « נת"ע - נתיבי תחבורה עירוניים להסעת המונים בע"מ (להלן: "נת"ע")
- « חברת נתיבי איילון בע"מ (להלן: "נתיבי איילון")
- « חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ (להלן: "חנ"י")
- « חברת נמל אשדוד בע"מ (להלן: "חברת נמל אשדוד")
- « חברת דואר ישראל בע"מ (להלן: "דואר ישראל")¹
- « עמידר - החברה הלאומית לשיכון בישראל בע"מ (להלן: "עמידר")
- « החברה לשירותי איכות הסביבה בע"מ (להלן: "החברה לשירותי איכות הסביבה")
- « התעשייה האווירית לישראל בע"מ (להלן: "התעשייה האווירית" או "תע"א")
- « רפאל - מערכות לחימה מתקדמות בע"מ (להלן: "רפאל")
- « החברה למתנ"סים - מרכזים קהילתיים בישראל בע"מ (חל"צ) (להלן: "החברה למתנ"סים")

1 בנובמבר 2024, הושלמה מכירת החברה וממועד זה החברה אינה חברה ממשלתית.

רשות החברות הממשלתית:

רקע

רשות החברות הממשלתית (להלן: "הרשות") הוקמה ופועלת מכח חוק החברות הממשלתיות. הרשות הינה יחידת סמך וגורם המטה הממשלתי לעניין החברות הממשלתיות בנושאי פיקוח, הפרטה וביצוע שינויים מבניים. בחודש אפריל 2023, הועברה הרשות ממשרד האוצר לאחריותו של המשרד לשיתוף פעולה אזורי. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 אחראית הרשות על 68 חברות ממשלתיות וכן על חברות בנות ממשלתיות, עמותות, וחברות בבעלות מעורבת לממשלה ולגופים אחרים. ברשימת חברות אלה נמנות, בין היתר, חברות מהגדולות והמורכבות במשק, כגון: חברת החשמל, התעשייה האווירית, רפאל, דואר ישראל, מקורות, נת"ג, חברות הנמל, רכבת ישראל, תש"א, נתיבי ישראל, קרנות השתלמות, חברות משכנות ועוד.

החברות הממשלתיות אחראיות בסה"כ על:

השקעות בתשתית

כ-28 מליארדי ש"ח



מועסקים

כ-54 אלף עובדים



הכנסות

כ-102 מליארדי ש"ח



ייצוא

כ-21 מליארדי ש"ח



רווח תפעולי

כ-6 מליארדי ש"ח



נכסים

כ-286 מליארדי ש"ח





1.1 תפקידי הרשות:

לייעץ לממשלה

באמצעות השר האחראי על הרשות תייעץ הרשות לשרים בעניינים הנוגעים לחברות הממשלתיות, תייעץ לוועדת השרים בעניינים הנוגעים להפרטה ותטפל בביצוע החלטות הפרטה.



טיפול בחברות

לטפל לפי הנחיות הממשלה בעניינים המשותפים לכלל החברות הממשלתיות או לסוגי חברות ממשלתיות, וכן לטפל ולסייע בהקמה, פירוק, מיזוג, פשרה, סידור, חידוש, ארגון או מכירת מניות של חברות ממשלתיות.



ניהול עסקי

להעניק סיוע לחברות הממשלתיות בניהול עסקיהן, לעקוב באופן רציף אחר פעילותן של כלל החברות הממשלתיות, הגשמת מטרותיהן, מהלך עסקיהן, מצבן הכספי ומדיניות השכר שלהן, ולדווח על ממצאיה לשרים.



וועדות ציבוריות

מעניקה סיוע וליווי מקצועי ומנהלי לוועדות הציבוריות הפועלות לצד הרשות, בהן הוועדה למינוי ראוי חשבון, הוועדה למינוי יועצים משפטיים, וועדת הסיווג, וכן לוועדה לבדיקת מינויים.



אודות הדוח

המקור החוקי

סעיף 56(ב) לחוק החברות הממשלתיות קובע: "הרשות תמסור אחת לשנה לשר האחראי על הרשות דוח על החברות הממשלתיות, ותפרט בו לגבי כל חברה את זכויות המדינה בה, את מטרותיה העיקריות, את נושאי התפקידים בה ואת עיקרי דוחותיה הכספיים האחרונים..." בהתאם להוראות סעיף זה, נערך ומוגש דוח זה אחת לשנה לשר האחראי על הרשות.

הדוח נערך בהתאם להוראות חוק חופש המידע, מתוך מטרה לקדם את זכות הציבור לקבל מידע על נכסי המדינה ופעולותיה, ובהתאם לכך מפורסם גם באתר האינטרנט של הרשות.

מטרות הדוח

דוח זה ערוך במתכונת של דוח מצרפי, ומטרתו לרכז נתונים כספיים ואיכותיים על החברות הממשלתיות לשנים 2022-2024. הדוח נועד להגביר את השקיפות לציבור ואת הפיקוח על החברות, לשפר איכות המידע הקיים בנוגע לחברות הממשלתיות, ולשמש תשתית לשיפור היעילות והאפקטיביות של החברות ושל המשק הישראלי בכללותו. בנוסף, הדוח מספק מידע לשרי הממשלה ולחברי הכנסת לצורך קיום דיונים מושכלים טרם קבלת החלטות הנוגעות לחברות הממשלתיות, ובכלל זה החלטות בנוגע לקידום תהליכי הפרטה ולשינויים מבניים בחברות.

מבנה הדוח

המידע המוצג בדוח זה כולל סקירה נרחבת של החברות הממשלתיות והחברות המעורבות. הפרקים המרכזיים בדוח:

- « **עיקרי הדוח** - הפרק כולל תמצית מנהלים, מידע על גיוסי חוב בחברות ממשלתיות, סקירה כלכלית ודוחות כספיים מאוחדים של החברות ממשלתיות.
- « **מידע על החברות הממשלתיות העיקריות** - הפרק כולל מידע על פעילות החברות בתקופת הדוח, כולל סקירת תוצאות, מגמות ותהליכים בולטים. הפרק מתמקד ב-15 חברות שהוגדרו כעיקריות.
- « **הפרטת חברות ממשלתיות** - פרק זה כולל מידע על חברות שהופרטו בעבר, בתקופת הדוח וחברות שהרשות מקדמת את הפרטתן.
- « **שינויים מבניים בחברות** - הפרק כולל מידע על שינויים מבניים בחברות שיושמו בעבר ובמהלך תקופת הדוח, וכן, על תהליכים שננקטו בתקופת הדוח לצורך קידום שינויים מבניים בחברות.
- « **נספחים** - הפרק כולל מידע לגבי תוצאות החברות הממשלתיות המהותיות, תמצית הנתונים בדוחות על המצב הכספי שלהן, נתוני יצוא, נתונים על תקבולי דיבידנד, תקבולים מהפרטות שהושלמו, יישום כללי חשבונאות בינלאומיים (IFRS), ויישום בקרה פנימית על הדיווח הכספי (SOX) בחברות הממשלתיות.

החברות הכלולות בדוח:

מניין החברות הממשלתיות הינו 68 חברות בסה"כ. מלבד החברות הממשלתיות אחראית הרשות על 38 חברות נוספות, מתוכן 18 חברות בת ממשלתיות, 16 חברות מעורבות ו-4 עמותות.





פרק 2

עיקרי הדוח





1. תמצית מנהלים

כללי:

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הרשות אחראית על 68 חברות ממשלתיות (לא כולל חברות בנות ממשלתיות, חברות מעורבות ועמותות), ובהן נמנות החברות הגדולות והמורכבות במשק.

בשנים האחרונות מובילה הרשות רפורמה בחברות הממשלתיות, שמטרתה שיפור הניהול העסקי, התמקדות במוקדי הפסד, קידום התייעלות עסקית, קביעת מדדי ביצוע, לרבות לשם שיפור היעילות ומעבר לרווחיות נאותה. הרפורמה נועדה גם להגביר את השקיפות בתהליכי קבלת ההחלטות, לחזק את המקצועיות והממשל התאגידי, ולהבטיח מנהל תקין בפעילות החברות.

להלן סקירה תמציתית על תוצאות החברות הממשלתיות בתקופת הדוח, לרבות ניתוח מגמות והשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

תיאור החברות הממשלתיות העיקריות:

מתוך 68 חברות ממשלתיות, 15 חברות הינן חברות מובילות ומשמעותיות. לחברות אלו השפעה ניכרת על השווקים בהם הן פועלות ועל המשק הישראלי כולו. הכנסותיהן מהוות כ-97% מסך ההכנסות של כלל החברות הממשלתיות, והן מחזיקות בכ-96% מסך הנכסים של כלל החברות הממשלתיות.

תרשים של החברות הממשלתיות העיקריות

				
				
				
				
 החברה למתנ"סים شركة المراكز الجماهيرية אדם • קהילה • חברה • אסאן • גמפור • מחנך				



ריכוז תוצאות החברות הממשלתיות מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים לשנים 2022 - 2024:

דוחות רווח או הפסד לשנים שנתיים ביום 31 בדצמבר (במיליוני ש"ח):

שיעור הרווח	2022	שיעור הרווח	2023 ^(*)	שיעור הרווח	2024	
	81,583		91,450		102,208	הכנסות
	72,160		77,800		87,411	עלות ההכנסות
11.6%	9,423	14.9%	13,650	14.5%	14,797	רווח גולמי
	1,587		1,921		2,288	הוצאות מו"פ
	1,754		1,921		2,035	הוצאות מכירה ושיווק
	4,196		4,705		4,652	הוצאות הנהלה וכלליות
2.3%	1,886	5.6%	5,103	5.7%	5,822	רווח תפעולי
	3,093		1,790		1,309	הוצאות מימון נטו
	(4,181)		(3,639)		(5,389)	(הכנסות) אחרות נטו
	2,974		6,952		9,902	רווח לפני מיסים על ההכנסה
	653		837		2,478	הוצאות מיסים
	(78)		(91)		(156)	(הכנסות) מיוחדות
2.9%	2,399	6.8%	6,206	7.4%	7,580	רווח נקי
1.02%	2.9%	2.47%	2.3%	2.85%	2.4%	תשואה על הנכסים - ROA
3.6%	4.4%	8.8%	9.6%	9.8%	11.2%	תשואה להון - ROE

(*) הוצג מחדש.



ניתוח התוצאות

ניתוח תוצאות פעילות החברות הממשלתיות לשנת 2024 לעומת שנת 2023:

1. **סך ההכנסות** של החברות הממשלתיות בתקופת הדוח הסתכם בסך כ-102.2 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-91.5 מיליארד ש"ח בשנת 2023.
העלייה בסך של כ-10.7 מיליארד ש"ח נובעת בעיקר מהגידול בהכנסות של החברות הממשלתיות העיקריות. בין הגורמים המרכזיים ניתן למנות את הגידול במכירות של החברות הביטחוניות, ובהן רפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ עם גידול של כ-3.8 מיליארד ש"ח, והתעשייה האווירית לישראל בע"מ עם גידול של כ-3 מיליארד ש"ח. כמו כן, נרשמה עלייה בהכנסות חברת החשמל בסך כ-1.5 מיליארד ש"ח, הנובעת מהעלייה בתעריף החשמל, וגידול בסך ההכנסות של נגה ניהול מערכת החשמל בכ-1.4 מיליארד ש"ח, בעקבות עליית תעריף החשמל והגידול בביקושים. חברת נת"ע הציגה עלייה של כ-850 מיליון ש"ח, בעקבות פעילות הקו האדום והתקדמות בעבודות ההקמה של קווים נוספים. לעומת זאת, העלייה בהכנסות קוזה במידה מסוימת על ידי ירידה ברישום ההכנסות של חברת דואר ישראל, שקטנה בכ-328 מיליון ש"ח עקב הפיכתה לפרטית בנובמבר 2024, וכן ירידה בהיקף ההכנסות של חברת רכבת ישראל בסך כ-128 מיליון ש"ח.
2. **עלות ההכנסות** של החברות הממשלתיות הסתכמה בתקופת הדוח בכ-87.4 מיליארד ש"ח, לעומת כ-77.8 מיליארד ש"ח בשנת 2023.
הגידול בעלות ההכנסות נובע בעיקרו מעלייה בעלות המכירות של רפאל (כ-3.5 מיליארד ש"ח) ושל התעשייה האווירית (כ-2.3 מיליארד ש"ח), כתוצאה מעליית מחירי חומרי הגלם וכן מעלייה בעלות של חברת החשמל (כ-1.85 מיליארד ש"ח) בשל עלייה משמעותית בהוצאות רכישת החשמל. ושל חברות נוספות כמו נת"ע (כ-840 מיליון ש"ח) ונגה (כ-375 מיליון ש"ח).
הגידול קוזז בחלקו על ידי ירידה בעלות ההכנסות של חברת דואר ישראל (כ-270 מיליון ש"ח) עקב הפיכתה לפרטית בנובמבר 2024 ושל חברת מקורות (כ-82 מיליון ש"ח), שנבעה מקיטון בהוצאות קניות המים.
3. **הרווח התפעולי** של החברות הממשלתיות הסתכם בתקופת הדוח בכ-5.8 מיליארד ש"ח, לעומת כ-5.1 מיליארד ש"ח בשנת 2023.
עיקר הגידול, בסך של כ-719 מיליון ש"ח, מיוחס לעלייה ברווח הגולמי כמתואר לעיל. הרווח הגולמי קוזז בחלקו ע"י עלייה בהוצאות מחקר ופיתוח בחברות הביטחוניות, כ-218 מיליון ש"ח בתעשייה האווירית וכ-149 מיליון ש"ח ברפאל.
בנוסף, נרשם גידול בסעיף הוצאות מכירה ושיווק, שמקורו בעיקר בחברת החשמל (כ-60 מיליון ש"ח), התעשייה האווירית (כ-34 מיליון ש"ח) ורפאל (21 מיליון ש"ח).
4. **הוצאות המימון, נטו** של החברות הממשלתיות הסתכמו בתקופת הדוח בכ-1.3 מיליארד ש"ח, לעומת כ-1.8 מיליארד ש"ח בשנת 2023.
הקיטון בהוצאות המימון נובע בעיקרו מירידה בהוצאות הריבית של חברת חשמל, על רקע ירידה בהיקף ההתחייבויות הפיננסיות.

5. ההכנסות האחרות, נטו של החברות הממשלתיות הסתכמו בשנת 2024 בכ-5.4 מיליארד ש"ח לעומת כ-3.7 מיליארד ש"ח בשנת 2023.

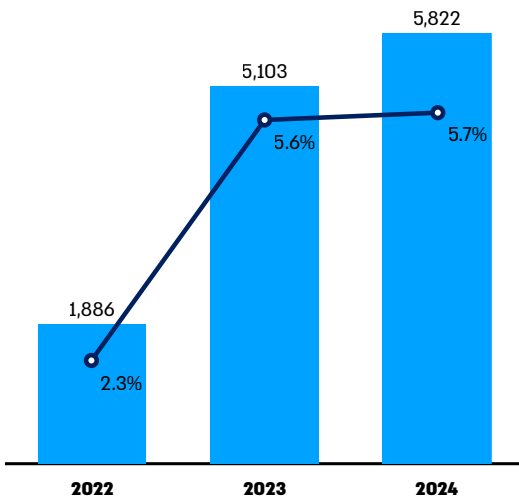
להלן פירוט אירועים חד פעמיים עיקריים שנכללו בסעיף בשנת 2024:

« בחברת החשמל נרשמו הכנסות אחרות כתוצאה ממכירת אתר אשכול ומכינוי מתחם גיבורי ישראל.
« בחברת נגה ניהול מערכת החשמל הקיטון נובע מעלייה בביקושים בקיזוז ירידה במחיר המכירה לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

6. הרווח הנקי של החברות הממשלתיות הסתכם בשנת 2024 בכ-7.6 מיליארד ש"ח, לעומת כ-6.2 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2023.

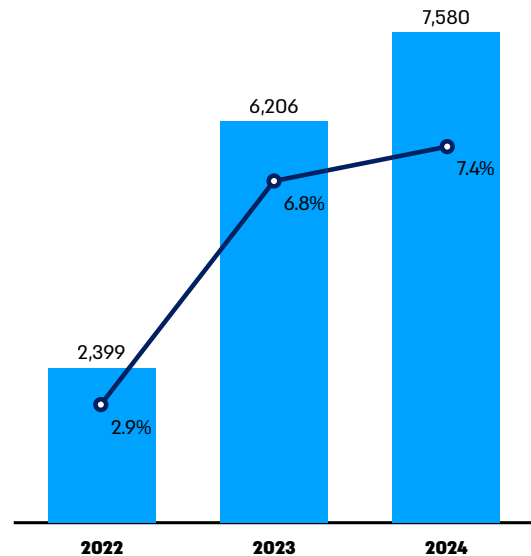
העלייה ברווח הנקי משקפת את השיפור ברווחיות הגולמית והתפעולית, ונתמכה גם על ידי הכנסות אחרות חד פעמיות.

רווח תפעולי (במיליוני ש"ח):



סה"כ רווח תפעולי — שיעור רווח תפעולי

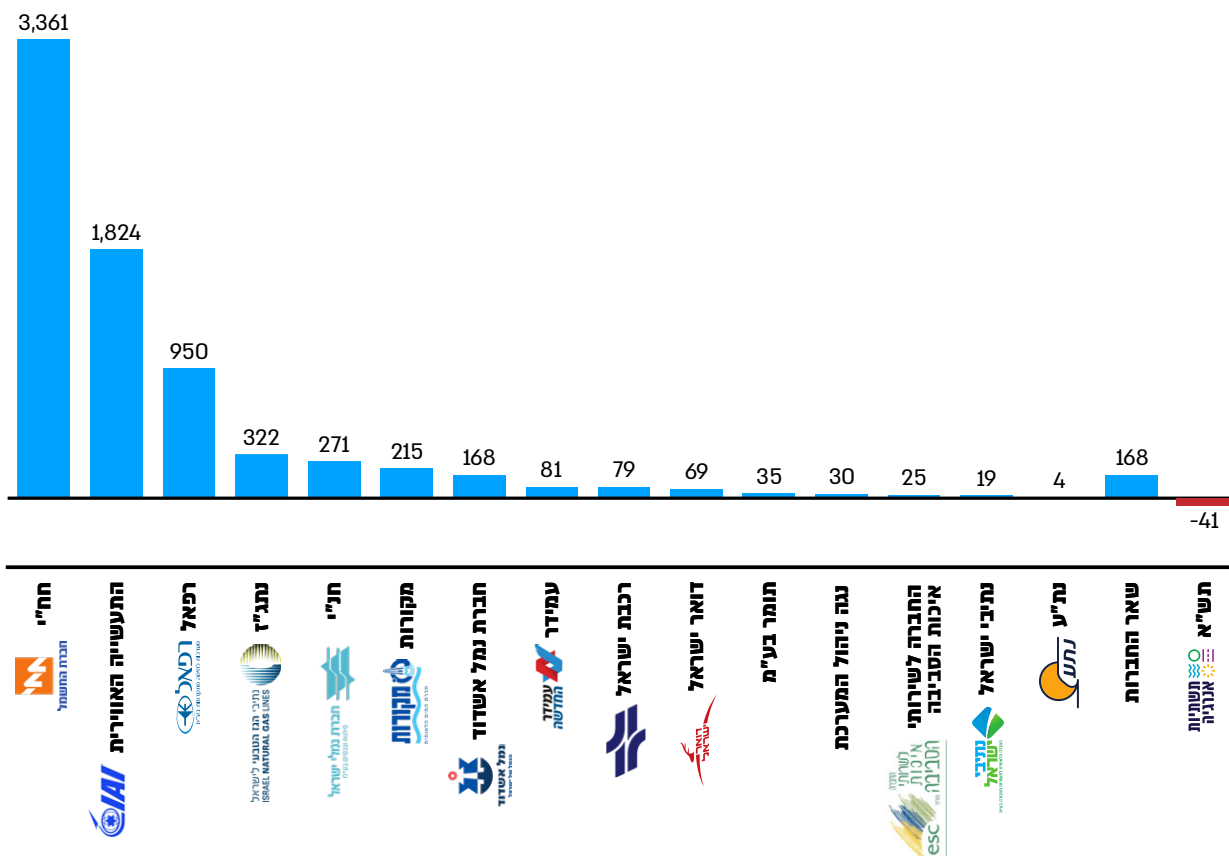
רווח נקי (במיליוני ש"ח):



סה"כ רווח נקי — שיעור רווח נקי



תוצאות החברות שדיווחו על הרווחים וההפסדים הגבוהים ביותר בשנת 2024 (במיליוני ש"ח):



תמצית סעיפים מאזניים עיקריים (במיליוני ש"ח) ליום 31 בדצמבר:

2022	2023 ^(*)	2024	
68,810	76,142	84,363	רכוש שוטף
175,396	181,359	190,747	רכוש לא שוטף
256,431	270,917	286,427	סה"כ נכסים ונכסי פיקוח
66,047	74,582	76,999	התחייבויות שוטפות
117,306	118,408	123,357	התחייבויות לא שוטפות
183,353	192,990	200,356	סך התחייבויות
67,878	73,646	81,333	סך הון עצמי
יחסי נזילות			
2,763	1,560	7,364	הון חוזר
1.042	1.021	1.096	יחס שוטף
יחסי איתנות פיננסית			
0.28	0.29	0.30	יחס הון למאזן
0.15	0.15	0.14	יחס התחייבויות פיננסיות, נטו למאזן
0.97	0.78	0.77	מנוף פיננסי

(*) הוצג מחדש.

ניתוח התוצאות

« סך הנכסים

סך הנכסים, ללא נכסי פיקוח, ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו בכ-275 מיליארד ש"ח, לעומת 257.5 מיליארד ש"ח בשנת 2023, גידול של 17.6 מיליארד ש"ח.

הגידול בנכסים השוטפים, בסך של כ-8.2 מיליארד ש"ח, נובע ברובו מגידול בפיקדונות בחברת תע"א כתוצאה מגידול משמעותי בהיקף הכספים הנזילים בחברה ומקוץ בחלקו מאי הכללתם של פקדונות דואר ישראל עקב השלמת מכירתה של חברת דואר ישראל בנובמבר 2024 והפיכתה במועד זה לחברה שאינה ממשלתית.

הגידול בנכסים הבלתי שוטפים, בסך של כ-9.4 מיליארד ש"ח, נובע בעיקרו מגידול של כ-3.2 מיליארד ש"ח בנכסי זכות שימוש בחברת החשמל, גידול של כ-3.2 בפריטי רכוש קבוע שהופעלו לראשונה ברכבת ישראל וכן, מגידול בהשקעות נוספות ברכוש קבוע וכן, ממיזוג נכסי המפא"ר לראשונה בחברת מקורות בהיקף של כ-2.3 מיליארד ש"ח.

« סך ההתחייבויות

ההתחייבויות בתקופת הדו"ח הסתכמו בכ-200 מיליארד ש"ח, לעומת כ-193 מיליארד ש"ח בשנת 2023. הגידול, בסך של כ-7 מיליארד ש"ח נובע בעיקרו מגידול בהיקף אגרות החוב עקב הנפקות אג"ח של מקורות 1.1 מיליארד ש"ח ותש"א כ-500 מיליון ש"ח בשנת 2024 ומגידול בהתחייבויות לזמן ארוך בעיקר עקב עלייה בגובה הסובסידיה לזמן ארוך ממשרד התחבורה לחברת רכבת ישראל (כ-3 מיליארד ש"ח).

« ההון העצמי

הגידול בהון העצמי בסך של כ-7.7 מיליארד ש"ח, נובע מעלייה ברווח הכולל, כתוצאה מגידול בקרן ההון למדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת, בעיקר של חברת החשמל לישראל בע"מ, וכן בגין סכומים שהעבירה מדינת ישראל לחברת דואר ישראל בע"מ, אשר לא סווגו כהון, כהלוואות או כתקבולים ממכירת נכסים.

« הפרטת חברת דואר ישראל בע"מ

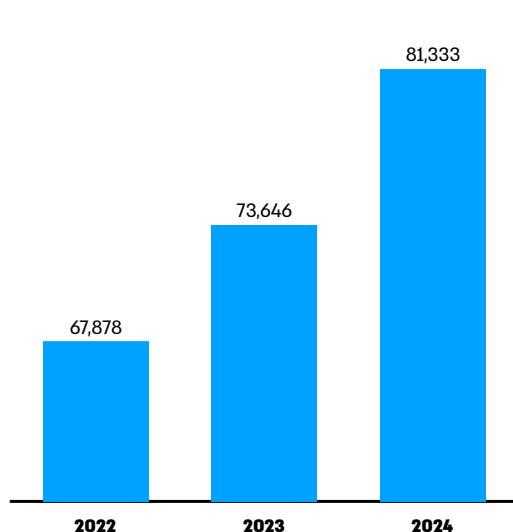
לאורך שנת 2024 המשיכה רשות החברות הממשלתיות לקדם את הליך הפרטת חברת דואר ישראל בע"מ, באמצעות מכירת מניותיה לקבוצת משקיעים פרטיים. בחודש מאי 2024, לאחר Road Show שנוהל בשיתוף פעולה בין הרשות לחברה, נערך תהליך מכרזי אשר במסגרתו, ביום 14 במאי 2024, נבחר המציע המועדף, ונקבעו גם שני מציעים כשירים נוספים.

לתהליך ניגשו מספר קבוצות משקיעים, ובסיומו זכתה קבוצה הכוללת את החברות הפניקס, ליימן שליסל ומילגם, כאשר האחרונה תשמש כמנהלת החברה בפועל.

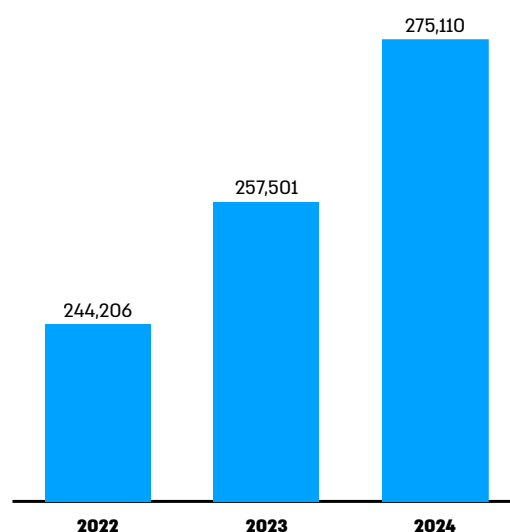
השלמת העברת השליטה לקבוצת הרוכשים בוצעה ביום 14 בנובמבר 2024, ובכך הפכה חברת דואר ישראל בע"מ לחברה פרטית. העסקה הושלמה תמורת סכום של כ-468 מיליון ש"ח לקופת המדינה.



הון עצמי (במיליוני ש"ח)



נכסים (במיליוני ש"ח)



תכנון מול ביצוע לשנים 2024-2022 (במיליוני ש"ח):

אחוז ביצוע	תכנון 2024	בפועל 2024	
139%	73,704	102,208	הכנסות
137%	63,595	87,411	עלות ההכנסות
146%	10,109	14,797	רווח גולמי
160%	1,434	2,288	הוצאות מו"פ
135%	1,506	2,035	הוצאות מכירה ושיווק
119%	3,908	4,652	הוצאות הנהלה וכלליות
179%	3,262	5,822	רווח תפעולי
81%	1,626	1,309	הוצאות מימון נטו
(1,130%)	477	(5,389)	הוצאות (הכנסות) אחרות נטו
855%	1,158	9,902	רווח לפני מיסים על ההכנסה
1,180%	210	2,478	הוצאות מיסים
10%	(1,622)	(156)	הכנסות מיוחדות
295%	2,570	7,580	רווח נקי



אחוז ביצוע	2022 תכנון	2022 בפועל	אחוז ביצוע	2023 תכנון	2023 בפועל	
117%	69,628	81,583	123%	74,400	91,450	הכנסות
121%	59,732	72,160	121%	64,192	77,800	עלות ההכנסות
95%	9,896	9,423	134%	10,208	13,650	רווח גולמי
149%	1,065	1,587	130%	1,474	1,921	הוצאות מו"פ
118%	1,487	1,754	127%	1,517	1,921	הוצאות מכירה ושיווק
129%	3,249	4,196	121%	3,901	4,705	הוצאות הנהלה וכלליות
46%	4,095	1,886	154%	3,316	5,103	רווח תפעולי
154%	2,013	3,093	110%	1,633	1,790	הוצאות מימון נטו
(1,198%)	349	(4,181)	(749%)	486	(3,639)	הוצאות (הכנסות) אחרות נטו
172%	1,733	2,974	581%	1,197	6,952	רווח לפני מיסים על ההכנסה
216%	302	653	386%	217	837	הוצאות מיסים
7%	(1,120)	(78)	6%	1,622	(91)	הכנסות מיוחדות
94%	2,551	2,399	239%	2,602	6,206	רווח נקי



להלן דוחות רווח או הפסד חזויים לשנים 2025-2027 (במיליוני ש"ח):

2027	2026	2025	
116,476	110,530	105,514	הכנסות
96,325	91,237	89,330	עלות ההכנסות
20,151	19,293	16,184	רווח גולמי
3,059	2,788	2,550	הוצאות מו"פ
2,161	2,013	1,656	הוצאות מכירה ושיווק
4,836	4,655	5,017	הוצאות הנהלה וכלליות
10,095	9,837	6,961	רווח תפעולי
1,820	1,647	1,741	הוצאות מימון נטו
378	147	165	הכנסות אחרות נטו
8,653	8,337	5,385	רווח לפני מיסים על ההכנסה
2,112	2,023	1,411	הוצאות מסים
6,541	6,314	3,974	רווח לאחר מס חזוי
794	245	2,191	הכנסות מיוחדות
7,335	6,559	6,165	רווח נקי

הצפי הינו בהתאם להערכת רשות החברות ובהתבסס על תקציבי החברות הממשלתיות.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") בעקבות מתקפת טרור נרחבת של ארגון חמאס מרצועת עזה. המלחמה לוותה באיומים ביטחוניים חסרי תקדים בעוצמתם, אשר כללו שיבושים נרחבים בפעילות הכלכלית במדינת ישראל, לרבות פינוי יישובים בדרום ובצפון, סגירת אתרי תעשייה ועסקים, פגיעה בתשתיות אזרחיות, גיוס נרחב של אנשי מילואים, הפסקת לימודים, הגבלות על התכנסויות, עלייה בהיקף ובחומרת איומי הסייבר, וכן האטה בפעילות המשקית שהתבטאה בירידות שערים בשוק ההון ובפיחות השקל מול מטבעות זרים.

בהמשך, הלחימה התרחבה גם לחזית הצפונית, תוך עימותים ביטחוניים מתמשכים מול ארגון חיזבאללה משטח לבנון, והתגברות המתיחות האזורית, לרבות פעילות ביטחונית מול מטרות באיראן ובמדינות נוספות. התפתחויות אלה הגבירו את חוסר הוודאות הביטחונית והכלכלית, ויצרו סיכונים נוספים לפגיעה בפעילות תקינה של המשק בכלל ושל החברות הממשלתיות בפרט.

לצד אתגרים אלו, מרבית החברות הממשלתיות הפגינו איתנות תפעולית וכלכלית, תוך שמירה מרבית על רציפות תפקודית ומתן שירותים חיוניים. עמידתן של החברות הממשלתיות במבחן המציאות ביטאה את חוסנן הארגוני והמערכתי, ואת יכולתן להיערך מראש למצבי קיצון, להתאים עצמן במהירות לנסיבות משתנות, ולהוות עוגן יציב למערכת המשקית והציבורית כולה.

הנהלות החברות מבצעות הערכות מצב שוטפות ונוקטות צעדים להבטחת המשכיות עסקית ותפעולית. עם זאת, נוכח ריבוי המשתנים וחוסר הוודאות באשר למשכה של הלחימה, היקפה והתפתחותה, לא ניתן בשלב זה לאמוד באופן מלא את כלל ההשפעות הישירות והעקיפות של המלחמה על מצבן הפיננסי של החברות, תוצאות פעילותן, שרשרת האספקה, ביקושים למוצרים ולשירותים, או שיתופי פעולה אסטרטגיים.

כמו כן, לא מן הנמנע כי להתמשכות הלחימה תהיינה השפעות עתידיות על נכסים, פרויקטים מתמשכים, יכולת הביצוע של תוכניות ארוכות טווח, ואף על שוק העבודה בשל גיוסי מילואים נרחבים. הערכות באשר להשלכות המלחמה מהוות מידע צופה פני עתיד, והן עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית – וזאת, בין היתר, בשל המשך אי-הוודאות הביטחונית והכלכלית, התרחבות אפשרית של הלחימה, או התפתחויות שאינן בשליטת החברות.

2. גיוסי חוב

להלן פירוט אודות איגרות החוב של החברות הממשלתיות² שהונפקו בישראל ונסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב על פי ערכן הנקוב³. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, היקף איגרות החוב של החברות הממשלתיות, הנסחרות בשוק ההון בישראל, עמד על כ-44 מיליארד ש"ח.

בשנים האחרונות פעלה הרשות לעידוד הנפקה של אג"ח סחירות בבורסה ורישום למסחר של אג"ח לא סחירות, במטרה להגביר את השקיפות והממשל התאגידי בחברות הממשלתיות ולשמור על מבנה הון אופטימלי.

מאמצים אלה ממשיכים להניב תוצאות, עם גידול בחלקו של החוב הסחיר בישראל בחברות הממשלתיות, שהגיע ל-82% לעומת 78% בשנה קודמת. לשם השוואה, בשוק הקונצרני עומד היקף החוב המונפק הרישום למסחר לציבור על כ-93% מסך החוב הקונצרני.

טבלה 1 מציגה את תמונת המצב של היקף איגרות החוב בחברות הממשלתיות נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

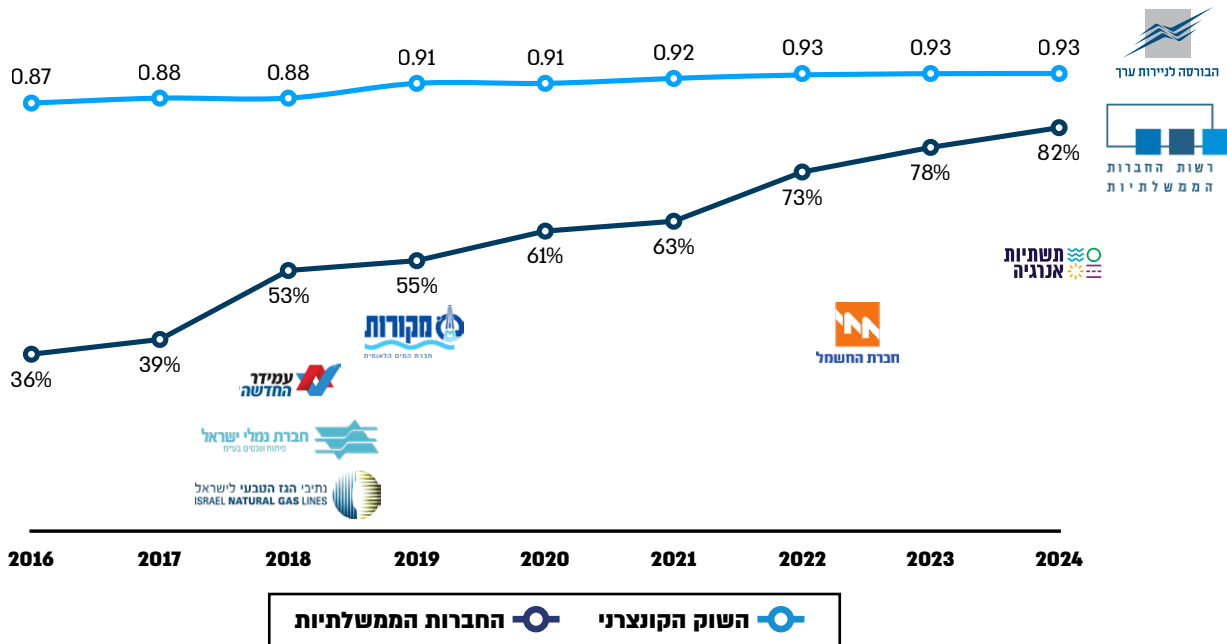
טבלה 1 סיכום נתוני אג"ח בחברות הממשלתיות				
שם החברה	דירוג מעלות	דירוג מדרג	ע.ג. במיליונים	ציבורי / מוסדי
חברת החשמל	AAA	Aa1	23,897	ציבורי
	AAA	Aa1	639	מוסדי
סה"כ			24,536	
מקורות	AAA		6,109	ציבורי
	AAA		4,872	מוסדי
סה"כ			10,981	
חברת נמלי ישראל	AAA	Aaa	3,473	ציבורי
נתיבי הגז הטבעי	+AA	Aa1	1,461	ציבורי
	+AA	Aa1	911	מוסדי
סה"כ			2,372	
רפאל		Aaa	1,192	מוסדי
התעשייה האווירית	+AA		154	ציבורי
עמידר	AAA	Aaa	350	ציבורי
תשתיות נפט ואנרגיה		Aaa	500	ציבורי
		Aaa	311	מוסדי
סה"כ			811	
רכבת ישראל	+AA	Aa1	70	ציבורי
סה"כ אג"ח ציבורי			36,014	81.96%
סה"כ אג"ח מוסדי			7,925	18.04%
סה"כ אג"ח חברות ממשלתיות			43,939	

2 נתוני איגרות החוב המוצגים בטבלה 1 ובתרשים 1 מתייחסים רק לאיגרות החוב הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב ואינן כוללות את איגרות החוב של חברת החשמל שהונפקו בחו"ל במסגרת תכנית ה-GMTN אף אם נרשמו לאחר ההנפקה ברצף המוסדי.

3 ערך נקוב (עג) ללא הצמדה למדד, פרמיה, ניכיון וריבית צבורה.

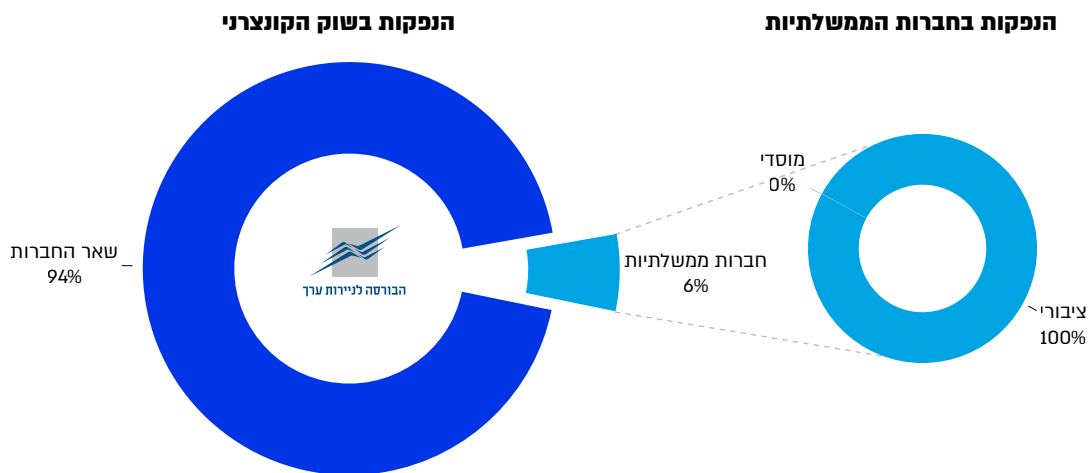
תרשים 1 מציג את מגמת העלייה בשיעור החוב הציבורי של חברות הממשליות, בהשוואה לשיעור החוב הציבורי בכלל שוק איגרות החוב הקונצרני.

תרשים 1 | שיעור החוב הציבורי מתוך סך איגרות החוב



סך הנפקות איגרות החוב של החברות הממשליות בשנת 2024 הסתכמו בכ-6.2 מיליארד ש"ח והיוו כ-6% מסך כל הנפקות בשוק הקונצרני של אותה השנה. כפי שמפורט בתרשים 2, 100% מאגרות החוב שגייסו החברות הממשליות בישראל, הונפקו בשוק הסחיר. נתון זה תרם למגמת העלייה הרב שנתית בשיעור החוב הסחיר לציבור מתוך סך איגרות החוב בחברות הממשליות.

תרשים 2 | הנפקות איגרות חוב בשנת 2024



4 מקור: אתר הבורסה.

בשנת 2024 גייסו החברות הממשלתיות חוב באמצעות הרחבת סדרות קיימות והנפקת סדרות חדשות. חברת מקורות גייסה כ-2.36 מיליארד ש"ח במסגרת הרחבה של סדרה 11 במהלך השנה. חברת החשמל גייסה סך של כ-3.33 מיליארד ש"ח, לאחר שביצעה שני סבבים של הרחבת סדרות סחירות בשנה החולפת. חברת תשתיות אנרגיה גייסה לראשונה חוב סחיר בסכום של 500 מיליון ש"ח במסגרת סדרה ב'.

טבלה 2: גיוסי חוב בחברות הממשלתיות במהלך 2024⁵

שם החברה	סדרה	תאריך הנפקה	סה"כ תמורת ההנפקה במיליוני ש"ח	מח"מ במועד ההנפקה	תשואה בהנפקה	מרווח מממשלתי	הצמדה	ציבורי / מוסדי
מקורות	11	ינו-24	1,256	12.4	2.81%	1.20%	מדד	סחיר
חברת חשמל	34	ספט-24	1,524	7.7	3.28%	1.25%	מדד	סחיר
חברת חשמל	35	ספט-24	1,803	10.5	3.49%	1.32%	מדד	סחיר
תשתיות אנרגיה	ב'	ספט-24	500	11.8	3.42%	1.14%	מדד	סחיר
תעשייה ואירית	ד'	ספט-24	-	1.13	לא רלוונטי	1.14%	שקלי	סחיר
מקורות	11	נוב-24	1,100	13.2	3.24%	1.00%	מדד	סחיר
סה"כ הנפקות בשנת 2024			6,183					

5 הנתונים נכונים למועד ההנפקה.

3. סקירה כלכלית

שנת 2024 הייתה שנה מאתגרת למשק הישראלי, בעיקר בעקבות מלחמת חרבות ברזל שהחלה באוקטובר 2023. במהלך שנה זו נדרשה התמודדות עם השלכות המלחמה המתמשכת, שהשפיעה על כל תחומי הכלכלה. למרות שההתמתנות האינפלציה בעולם הובילה להורדת ריביות במקומות רבים, המשק הישראלי נדרש לשמור על ריבית גבוהה יחסית של 4.5% לאורך רוב השנה, לאחר הורדה חד-פעמית של הריבית בתחילת השנה.

האתגר המרכזי היה ההתמודדות עם המציאות הביטחונית החדשה, שהתבטאה בהוצאות ביטחוניות גבוהות והמשך גיוס נרחב של כוחות מילואים. השפעה משמעותית נרשמה בשוק העבודה, כאשר בסוף השנה 22.2% מהנעדרים מעבודה היו בשירות מילואים. ענף הבנייה ספג פגיעה משמעותית, עם עלייה ניכרת במספר המשרות הפנויות לאורך כל שנת 2024. כבר בתחילת המלחמה חלו שינויים משמעותיים בענף, בין השאר כתוצאה מירידה בכמות הפלסטינים העובדים בתחום, לצד עלייה מתונה יותר במספר העובדים הזרים העובדים בו.

בהמשך לשנת 2023, גם בשנת 2024 סוכנויות דירוג האשראי הורידו את דירוג האשראי של ישראל. מודיס ו-S&P הורידו את הדירוג פעמיים, לדירוג של A- ב-Baa1 בהתאמה, בעוד שפיץ' הורידה את הדירוג פעם אחת לדרגת A, עם תחזית שלילית בכל המקרים. הורדות הדירוג משקפות עלייה משמעותית בפרמיית הסיכון של ישראל.

שוק ההון התייצב והתקרב למגמות העולמיות, בעיקר לאחר הפסקת האש בחזית הצפונית. השקל שמר על יציבות יחסית במהלך השנה, ועומד בממוצע על 3.7 שקלים לדולר. יחד עם שוק ההון, חווה המטבע מגמת התחזקות במחצית השנייה של השנה.

הצריכה הפרטית צמחה ב-3.9%, והצריכה הציבורית זינקה ב-13.7%, בעיקר בשל הוצאות הביטחון והתמיכה באוכלוסיות שנפגעו מהמלחמה. בסיכום שנתי, הצמיחה הכללית בישראל הסתכמה ב-0.9%, בעוד שהצמיחה לנפש הייתה שלילית ועמדה על -0.4%.

שנת 2024 בכלכלה העולמית

לאחר צמיחה עולמית של 3.3% בשנת 2023, האומדן לצמיחה עולמית בשנת 2024 עומד על 3.2%⁶.

העלאות הריבית שהחלו בשנת 2022 נבלמו לקראת סוף 2023, ובשנת 2024 החלו הורדות ריבית ברבות ממדינות העולם בעקבות ירידה בשיעור האינפלציה. זו הושפעה מירידה במחירי האנרגיה, שקפצו בעקבות מלחמת רוסיה-אוקראינה בשנת 2022, ומההתמתנות בקצב עליית מחירי המזון שעמד על שיעורים גבוהים במיוחד בשנים 2022 ו-2023.

בעיות היצע, לצד המצב הגיאופוליטי העולמי המתוח, המשיכו להוות לחצים אינפלציוניים. בתחילת השנה נוספה גם מתיחות בים האדום כתוצאה מהאיום החות'י על נתיבי השיט, אולם השפעתה הייתה בעיקר העלאה חד-פעמית במחירי הסחורות ועיכובים בזמני השילוח.

כלכלת ארה"ב צמחה בשנת 2024 בקצב של 2.8%, לעומת 2.9% בשנת 2023, וצמחה ברבעון האחרון בכ-2.3%, כאשר הצפי היה 2.6%. התמיכה המרכזית בנתונים אלו נבעה מצמיחה חזקה בצריכה הפרטית, שעמדה ברבעון האחרון על 4.2%.

לאחר שבשנת 2023 ריבית הפד התייצבה על 5.5%, ברבעון האחרון של 2024 החלו הורדות ריבית, שהגיעו לרמה של 4.5% בסוף חודש דצמבר 2024. מדדי המניות בארה"ב רשמו שנה מוצלחת נוספת, עם תשואה של 29% בנאסד"ק, ו-23% במדד ה-S&P500.

שוק העבודה נותר הדוק יחסית, כאשר שיעור המשרות הפנויות המשיך לעלות, אך עדיין נותר נמוך יחסית לשנת 2023. שיעור האבטלה עלה לסביבות 4%, לאחר שבמהלך 2023 עמד על כ-3%. יחד עם דעיכת שיעור האינפלציה, נתונים אלה אפשרו את הורדת הריבית.

6 מקור: תחזית קרן המטבע הבינלאומית.

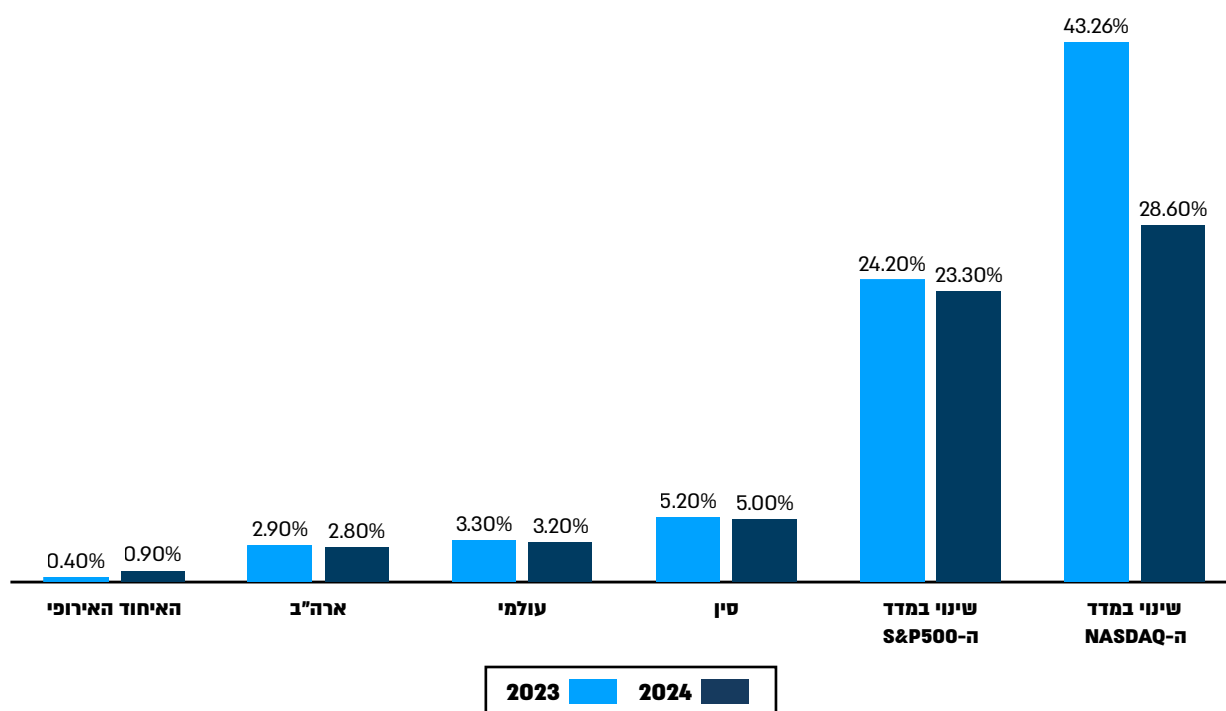


כלכלת האיחוד האירופי צמחה בשנת 2024 ב-0.9%, עלייה קלה לעומת 0.4% בשנת 2023. הצמיחה הנועה בעיקר על-ידי ספרד, לצד מדינות נוספות מדרום ומזרח אירופה, בעוד שגרמניה המשיכה להציג צמיחה יחסית חלשה. הזעזוע במחירי האנרגיה, שהחל בשנת 2022 עקב בעיות ההיצע כתוצאה ממלחמת רוסיה-אוקראינה, התמתן משמעותית ובשנת 2024 ירדו מחירי האנרגיה באיחוד האירופי בכ-1.6%. בהמשך לשנת 2023, נרשמה הרחבה ניכרת ביכולת הקיבול של יבוא גז נוזלי והואצה בפריסת מקורות האנרגיה המתחדשת.

שוק העבודה האירופי נותר יציב לאורך השנה, עם מגמת ירידה מתונה בשיעור האבטלה במחצית השנייה של השנה, כאשר בחודש דצמבר עמד שיעור האבטלה על 5.9%. שיעור האינפלציה בגוש האירו ירד ל-2.4% בחודש דצמבר 2024 לעומת 2.9% בחודש המקביל בשנת 2023. ריבית ה-ECB ירדה אף היא, והגיעה לרמה של 3.15% בדצמבר 2024.

סין המשיכה לצמוח בקצב חיובי של כ-5% בשנת 2024, נמוכה מעט בהשוואה ל-5.2% בשנת 2023. נתוני הייצוא נותרו חזקים, בעיקר על רקע הצפי להטלת מכסים גבוהים מצד ארה"ב על סחורות סיניות בשנת 2025. ההוצאה הצרכנית נשארה מרוסנת יחסית, כאשר שוק הנדל"ן הסיני, שכלל ערי רפאים, ממשיך להכביד על הביקוש המקומי.

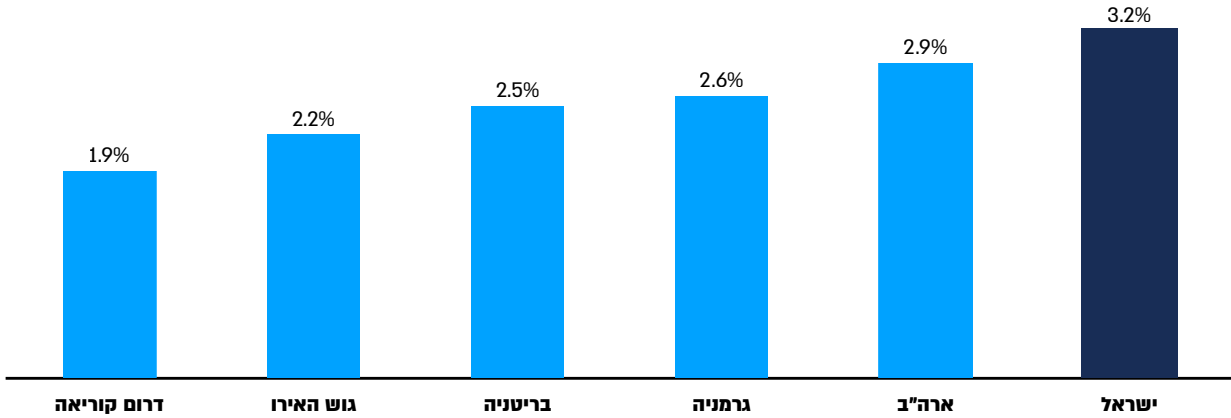
תרשים 1: מדדים נבחרים בכלכלה העולמית לשנת 2024 בהשוואה לשנת 2023



מקור: FRED, Trading economics, IMF

תרשים 2 : אינפלציה במדינות נבחרות מהעולם

דצמבר 2024, שינוי במדד המחירים לעומת התקופה המקבילה אשתקד:



מקור: trading economics

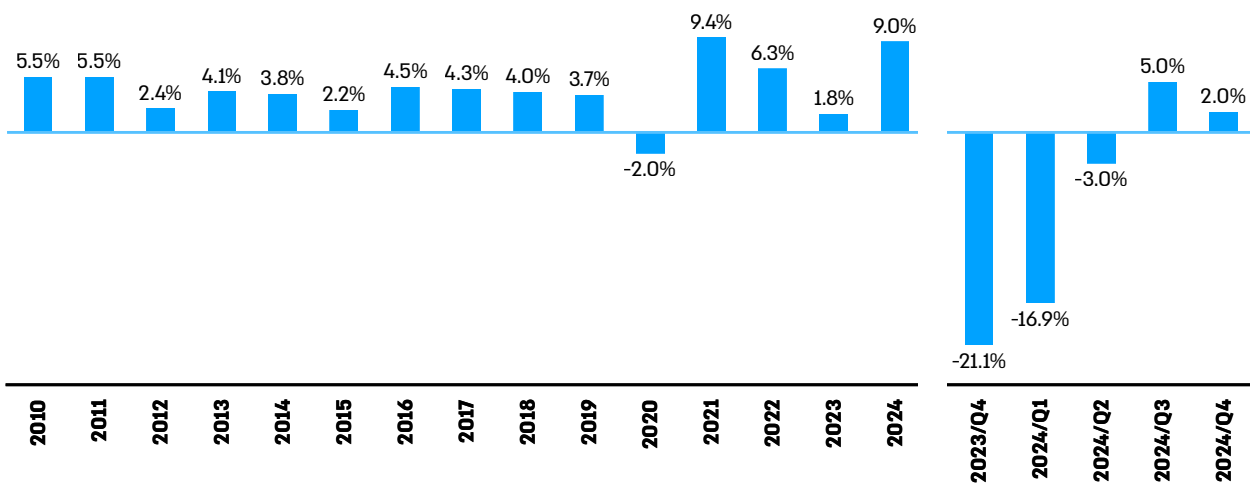
סיכום שנת 2024 בכלכלה הישראלית

צמיחה

לאחר ששנת 2023 התאפיינה בשיעור צמיחה מתון של 2%, וזאת למרות ירידה חדה של כ-21% ברבעון האחרון בעקבות המלחמה, בשנת 2024 נרשמה צמיחה כוללת של 0.9%.

בחלוקה רבעונית, הצמיחה ברבעון הראשון של 2024, שהיה הרבעון השני למלחמת חרבות ברזל, הציג צמיחה שנתית של 16.9%, עלייה משמעותית שנבעה בעיקר מפיצוי על הירידה החדה ברבעון האחרון של 2023. בשלושת הרבעונים הבאים נרשמה צמיחה מתונה יחסית. עם זאת, הצמיחה לנפש בשנת 2024 הייתה שלילית, ועמדה על -0.4%.

תרשים 3: קצב הצמיחה בשנים 2010 עד 2024



מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה (למ"ס).



צריכה פרטית

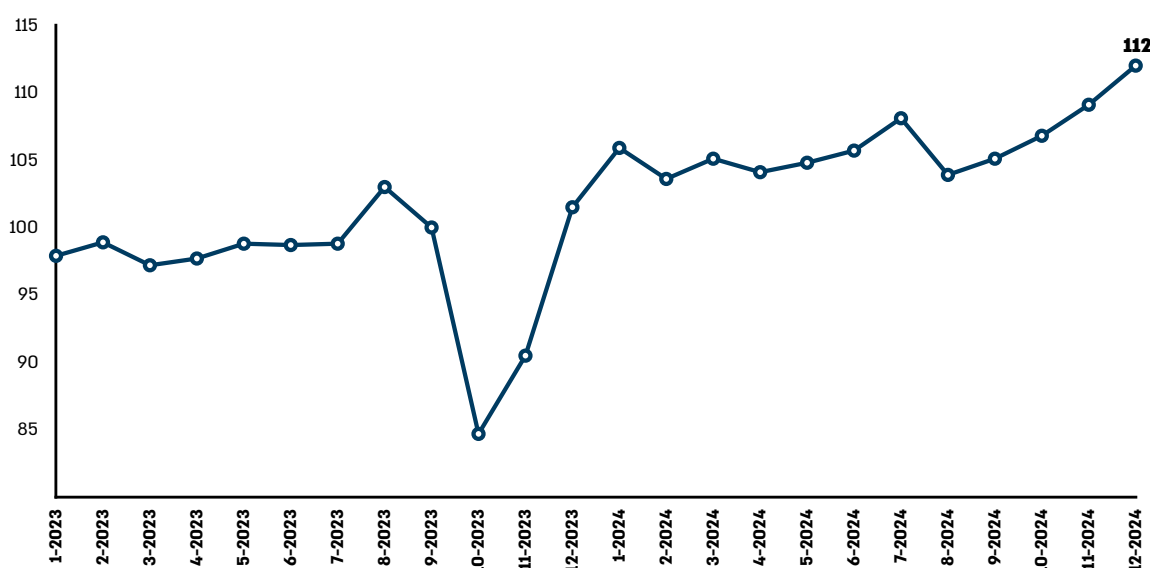
הצריכה הפרטית צמחה בשנת 2024 בשיעור של כ-3.7% בשנת 2024, עלייה לעומת קצב הצמיחה השלילי של -1.2% בשנת 2023, אשר הושפע בעיקר מירידה חדה של 26.3% ברבעון האחרון של 2023 בעקבות פרוץ מלחמת חרבות ברזל.

בתחילת המלחמה נרשמה ירידה חדה בהיקף הרכישות בכרטיסי אשראי, אשר בשיאה הגיעה לכ-20% בהשוואה לממוצע הרבעון השלישי של 2023. בשנת 2024 נרשמה התאוששות בהיקף הרכישות בכרטיסי אשראי, אשר השתקפה גם בנתוני הצריכה הפרטית. ברבעון הראשון של 2024, עם חידוש הפעילות הכלכלית, זינקה הצריכה הפרטית בשיעור של 24.2% (במונחים שנתיים).

בסיכום שנתי, נרשמה עלייה ריאלית של 9.8% בסך הרכישות בכרטיס אשראי, עלייה משמעותית בהשוואה לעלייה של 1.4% בלבד בשנת 2023. בין רכיבי הצריכה הבולטים, ניכרה עלייה של כ-19% ברכישות מוצרי תעשייה, בשנת 2024. עם זאת, חלק מהעלייה בצריכה הפרטית לקראת סוף השנה מיוחסת להקדמת רכישות על חשבון שנת 2025, בשל העלאת מיסים צפויה.

תרשים 4: מדד סה"כ רכישות כרטיסי אשראי, נתונים ריאליים מנוכי עונתיות

ספטמבר 2023 = 100



מקור: נתוני למ"ס ועיבודי הכלכלן הראשי

צריכה ציבורית

בשנת 2024, סעיף הצריכה הציבורית זינק בשיעור של כ-13.7%, המשך למגמה של גידול מהותי שנרשמה בשנת 2023, אז עלה הסעיף ב-7.9%. לשם השוואה, ברבעון האחרון של שנת 2023, עם תחילת המלחמה, נרשם זינוק חריג בהיקף הצריכה הציבורית של כ-86.6%. לעומת זאת, בשנת 2024, קצב הגידול התמתן, אך נותר גבוה משמעותית בהשוואה לשנים שקדמו למלחמה.

ממוצע הגידול בצריכה הציבורית בין השנים 2010 ל-2019 עמד על 3.4% בלבד. כלומר, גם בשנת 2024 נמשך שיעור צמיחה גבוה בצריכה הציבורית בהשוואה לממוצע בעשור הקודם. עיקר הגידול נבע מהוצאות הקשורות למלחמה, ובפרט מהרחבת הוצאות הביטחון שגדלו דרמטית, וממתן חבילות סיוע למשרתי המילואים ולתושבי הדרום והצפון.

השקעות

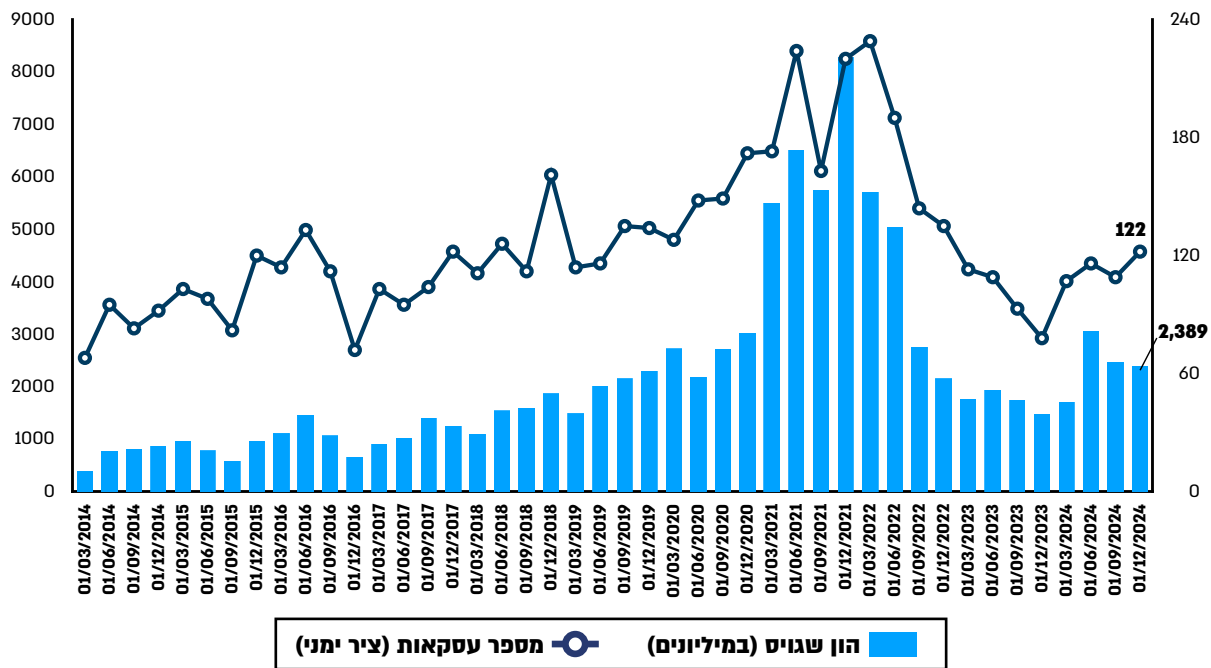
בהשוואה לשנת 2023, שבה נרשמה ירידה של 1.8% בהשקעות בנכסים קבועים, בשנת 2024 החריפה המגמה השלילית, כאשר ההשקעות צנחו בשיעור של 6.1%.

ענף הבנייה, ובפרט תחום בנייה למגורים, רשם ירידה חדשה בהיקף ההשקעות בשנת 2024, על סביבת ריבית גבוהה וירידה משמעותית בכמות העובדים הפלסטינים בעקבות המלחמה. קצב ההשקעות בנייה למגורים בשנת 2024 ירד בשיעור של 17.5%, זאת בהשוואה לירידה של 8% בשנת 2023.

עם זאת, במהלך השנה הסתמנה מגמת התאוששות מתונה בענף, כאשר החל מהרבעון הראשון נרשמה עלייה (במונחים שנתיים) בכל אחד מהרבעונים. אף על פי כן, הענף טרם שב לרמות הפעילות שאפיינו אותו בשנים הקודמות.

בתחום ההשקעות בהייטק, ניתן לראות התאוששות יחסית החל מהרבעון הראשון של השנה. ההשקעות בענף הגיעו לשיאן ברבעון הרביעי של 2021, ומאז נמצאו במגמת התמתנות עד סוף 2023. על אף המלחמה, החל מתחילת 2024 חלה עלייה בהשקעות בכל אחד מהרבעונים, כאשר העלייה המשמעותית ביותר השנה הייתה ברבעון השני של שנת 2024, הן מבחינת סכום ההשקעות הכולל והן מבחינת מספר העסקאות. בהשוואה לרבעונים המקבילים בשנת 2023, נרשמה עלייה בסכום ההון שגויס בכל אחד מהרבעונים.

תרשים 5: השקעות בהייטק הישראלי לאורך השנים



מקור: עיבודי הכלכלן הראשי לנתוני IVC. נתונים מנורמלים על פי מתודולוגיה של IVC.

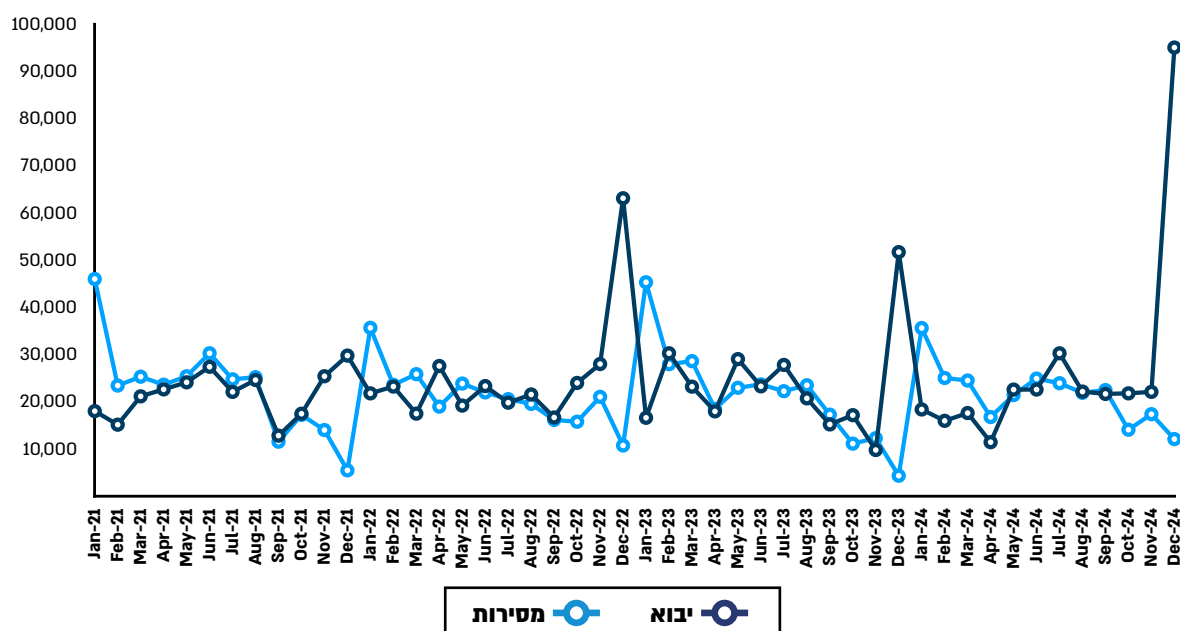


יבוא

בשנת 2024 ירד יבוא הסחורות והשירותים בשיעור מתון של 0.4%, לעומת ירידה חדשה של כ-7.5% בשנת 2023. שנת 2024 נפתחה בזינוק ביבוא, אחרי התאוששות מההתכווצות החריפה שנרשמה ברבעון האחרון של 2023 (38.1%), שהושפע מהמלחמה. בולט במיוחד היה הגידול ביבוא הבטחוני, שזינק בכ-69.5% בשנת 2024 כתוצאה ישירה מהמשך הלחימה וצורכי הביטחון.

בענף ייבוא כלי הרכב, נרשמה עלייה כוללת של 13.7% במספר כלי הרכב שיובאו, לצד עלייה מתונה של 0.9% במסירת רכבים. זאת בניגוד לשנת 2023, שהתאפיינה בירידה ביבוא כלי רכב, עקב עליית הריבית, התייקרות המימון והשפעות המלחמה. בחודש דצמבר 2024 נרשם זינוק חד ביבוא כלי רכב, בעקבות הקדמת רכישות לקראת שינויי מיסוי שנכנסו לתוקף בתחילת 2025, תופעה שחזרה על עצמה גם בשנים קודמות, אם כי בעוצמה כחותה. בניכוי חודש דצמבר, נרשמה למעשה ירידה של כ-2% ביבוא כלי רכב בתקופה ינואר-נובמבר של 2024, בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2023.

תרשים 6: יבוא ומסירות כלי רכב



מקור: רשות המסים, איגוד יבואני הרכב, עיבודי אגף הכלכלן הראשי.

יצוא

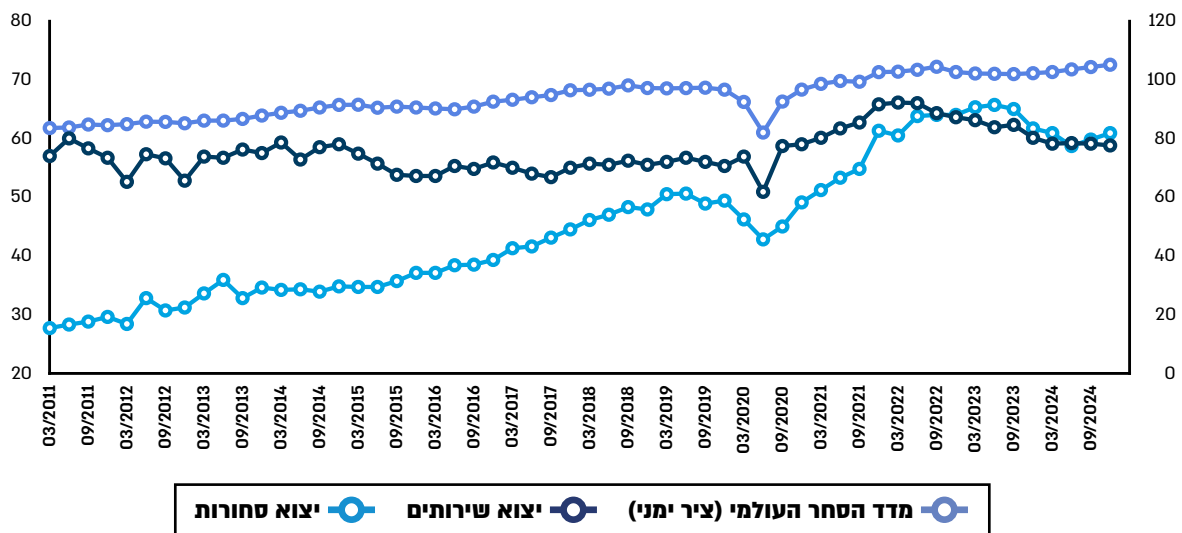
בשנת 2024 סעיף היצוא רשם התכווצות של 5.6%, לעומת ירידה מתונה יותר של 1.1% בשנת 2023. במהלך בשני הרבעונים הראשונים של השנה נמשכה מגמת הירידה ביצוא, אך ברבעונים השלישי והרביעי חלה התאוששות חלקית עם שיעורי שינוי חיוביים.

יצוא השירותים התכווץ בשיעור של 6.5% בשנת 2024 תוך תנודתיות בתוך השנה. החציון הראשון התאפיין בשיעור שלילי ואילו החציון השני התאפיין בשיעור חיובי. מדובר בהתכווצות שנתית חריגה בהשוואה לשנים האחרונות (למעט 2020). רכיב "שירותים אחרים", הכולל את ענף ההי-טק, ירד בשיעור מתון של 1.5% לעומתו, נרשמה ירידה חדה יותר ביצוא הנובע מצריכה של עובדים זרים (88.6%) ומחברות הזנק (36.8%).

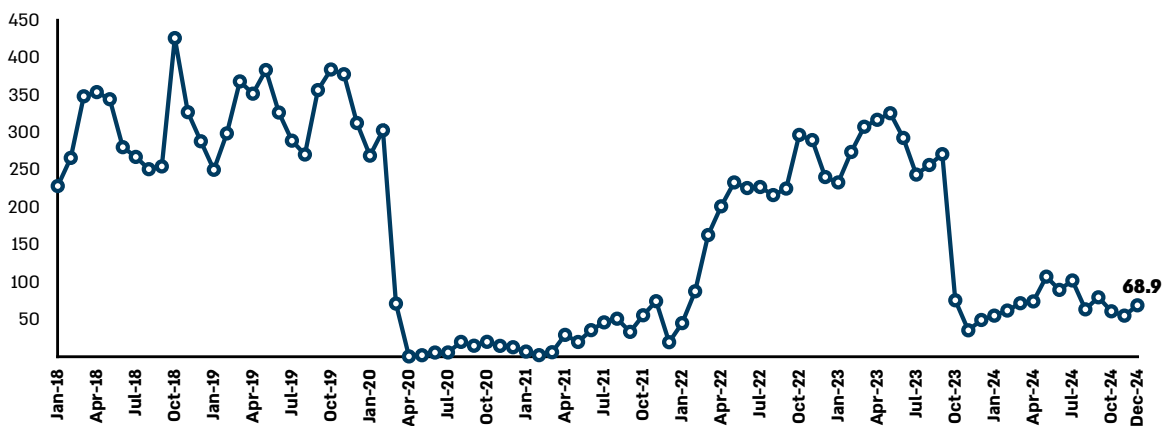
ערב המלחמה⁷, יצוא שירותי התיירות היווה כ-7% מסך יצוא השירותים, וכ-3% מהיצוא הכולל, וטרם התאושש ממשבר הקורונה ונסוג באופן חד בשנת 2024 עם ירידה של כ-56.9% ביצוא התיירות וזאת על אף שבשנת 2023 נרשמה עלייה של כ-18.8%. מספר המבקרים שנכנסו לישראל ירד בשיעור של 69.9% ביחס לשנת 2023, בעיקר בשל המשך המלחמה. בהתאם לכך, בסוף שנת 2024, כ-92% מהלינות במלונות היו של ישראלים, ורק כ-8% של תיירים, לעומת יחס של 70% ו-30% בהתאמה בשנת 2023. בתקופה שבין ינואר למאי 2024 כ-52.8% מהלינות של ישראלים היו של מכוני מאזורי הצפון והדרום.

רכיב יבוא הסחורות רשם ירידה של 4.5% ביחס לשנת 2023, והמשיך בכך את מגמת ההתכווצות משנת 2023. הירידה נרשמה לאורך מרבית השנה, למעט ברבעון השני בו נרשם גידול זמני.

תרשים 7: יצוא סחורות ושירותים (מיליארדי ש"ח)



תרשים 8: כניסת תיירים דרך האוויר לישראל (אלפים)



7 נתוני רבעון שלישי 2023.



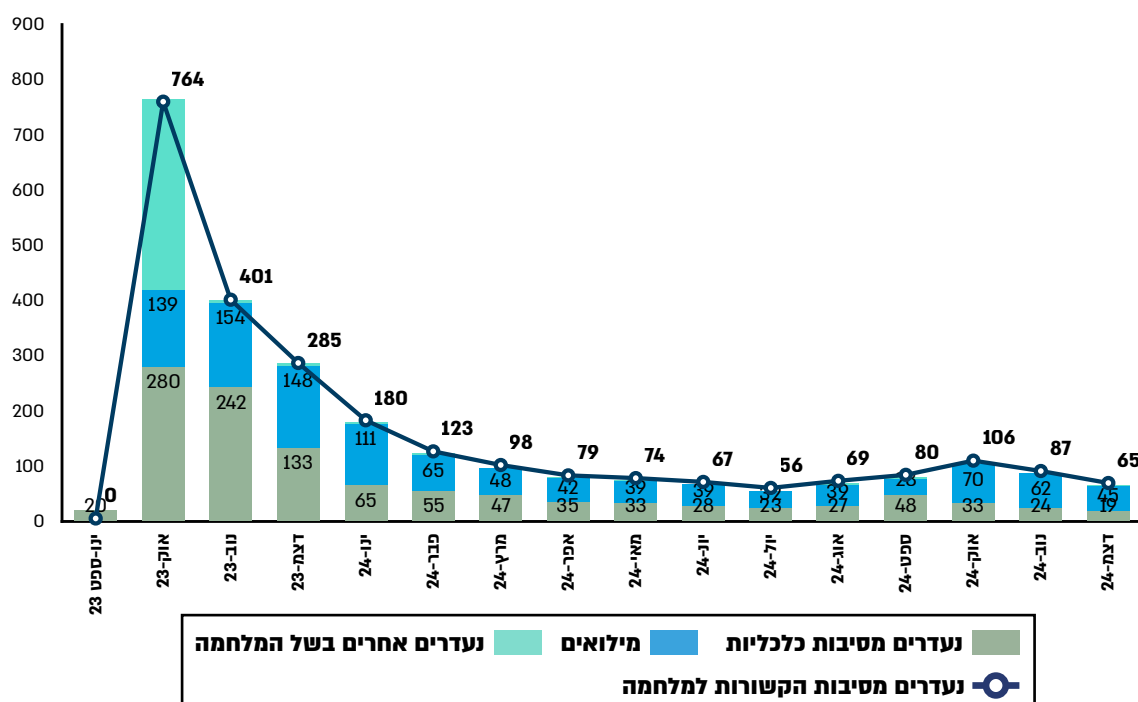
שוק העבודה

לאחר צניחה בשיעור התעסוקה בעקבות פרוץ המלחמה ברבעון האחרון של 2023, בשנת 2024 נרשמה יציבות יחסית בשוק העבודה. שיעור התעסוקה נע לאורך השנה סביב 61%, עם תנודתיות קלה בלבד, כאשר בחודש דצמבר עמד על 61.2%, בדומה לרמתו בחודש ספטמבר 2023, (61.3%) ולממוצע החודשים ינואר עד ספטמבר באותה שנה (61.5%). במקביל, שיעור הבלתי מועסקים ירד במהלך השנה והגיע לשפל של 2.6% בחודש דצמבר 2024. במהלך השנה שוק העבודה שמר על יציבות יחסית הן בשיעור התעסוקה והן בשיעור ההשתתפות, כאשר עלייה במספר המשרות הפנויות תרמה להידוק נוסף השל השוק.

החל מפרוץ המלחמה, החלה הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לפרסם לראשונה נתונים אודות היעדרות מהעבודה בשל שירות מילואים. שיעור הנעדרים מסיבה זו ירד בהדרגה מראשית השנה ועד חודשי הקיץ, אך עלה שוב החל מחודש אוקטובר, על רקע ההסלמה בצפון, והגיע לשיא של 22.2% בחודש דצמבר.

ענף הבנייה השופע במיוחד משינויים בשוק העבודה. חלה ירידה משמעותית במספר העובדים הפלסטינים בענף, ולצידה עלייה מתונה במספר העובדים הזרים. בהתאם לכך, נרשמה עלייה בשיעור החברות שדיווחו בסקר מגמות על מגבלה מתונה או חמורה בגיוס עובדים בענפי הבינוי ושירותי האוכל והאירוח.

תרשים 9: מספר האנשים שנעדרו מעבודתם (באלפים) מסיבות הקשורות למלחמה, בתקופה מספטמבר 2023 עד דצמבר 2024



מקור: עיבודי אגף הכלכלן הראשי לנתוני סקר כוח אדם החודשיים של הלמ"ס. נעדרים מסיבות כלכליות, מילואים ומסיבות אחרות (להגדרת הלמ"ס). החל מאוקטובר 2023 נרשמה עלייה חדה בנעדרים מסיבות אלה.

אינפלציה, מדיניות מוניטרית ושוק ההון

לאחר שבשנת 2023 נרשמה ירידה מתמשכת באינפלציה, שהסתכמה ב-3.0%, בשנת 2024 לאחר פרק זמן קצר בתחילת השנה שבו הייתה אינפלציה מתחת ליעד, היא חזרה לעלות ושהתה מעל הטווח העליון של היעד ברוב חודשי השנה. הסעיפים המרכזיים שתרמו לעליית שיעור האינפלציה היו סעיפי המזון והדיר, שהתייקרו בשיעורים חדים במהלך השנה. בנוסף, הייתה השפעה ניכרת כתוצאה משינוי מתודולוגית המדידה בסעיף הנסיעות לחו"ל בסיכום שנתי, שיעור האינפלציה הממוצע בישראל עמד על 3.1% בשנת 2024, גבוה במעט מזה של שנה קודמת, אך עדין נמוך בהשוואה לממוצע במדינות ה-OECD, שעמד על 5.3%.

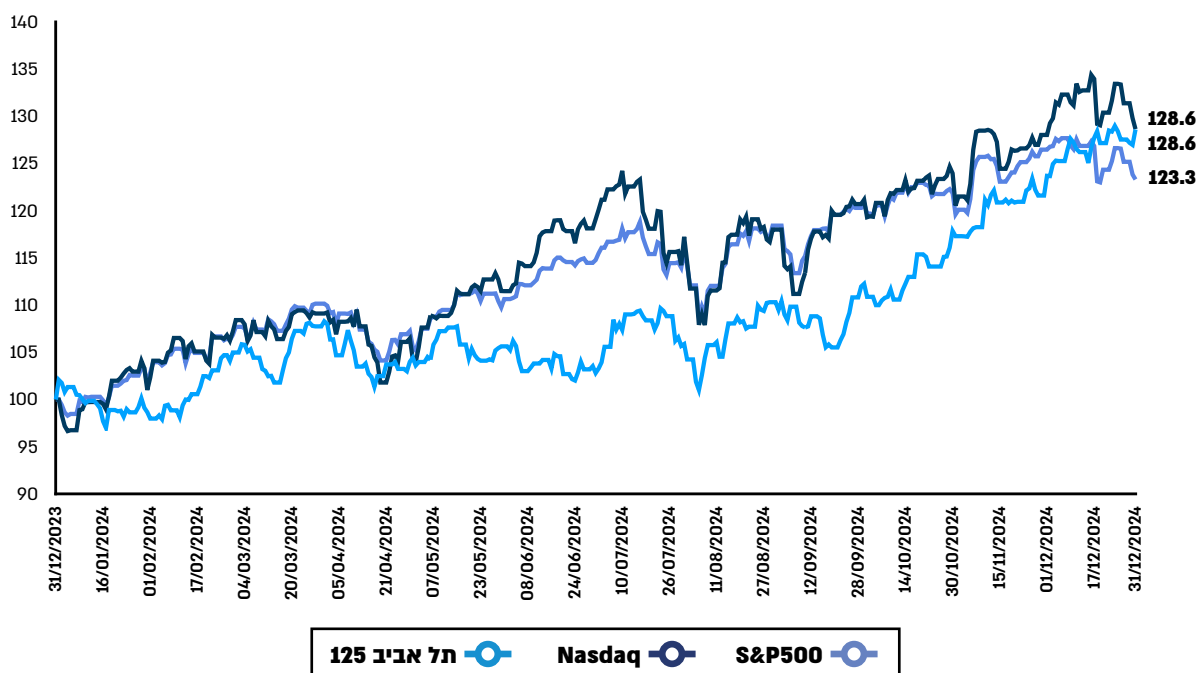
לאחר רצף העלאות ריבית שנמשכו לאורך 2022 ו-2023, במסגרתו עלתה הריבית לרמה של 4.75%, שנת 2024 נפתחה בהפחתה של 0.25 נקודות אחוז. לאחר מכן לא נרשמו שינויים נוספים, והריבית נותרה ברמה של 4.5%. ההחלטה שלא להמשיך בהפחתת ריבית נבעה מכך ששיעור האינפלציה בישראל נותר מעל גבול היעד העליון שקבע בנק ישראל.

מדיניות השארת הריבית על כנה בישראל חורגת מהמגמה הבינלאומית, כאשר במחצית השנייה של 2024 החלו בנקים מרכזיים רבים, ובהם הפדרל ריזרב בארה"ב, להפחית את הריבית ולאותת על המשך מגמה זו גם בשנת 2025.

לאחר שבשנת 2023 נרשם פער בין התשואות במדדי המניות המובילים בישראל לבין אלו שבשווקים הבינלאומיים, בשנת 2024 ניכרה התייצבות בשוק ההון המקומי. מדדי תל אביב רשמו תשואות דומות לאלו של מדדי מניות מרכזיים בעולם, תוך מגמת עלייה חדה שהחלה בהמחצית השנייה של השנה. עלייה זו נבעה בעיקר מהתפתחויות המלחמה, החל מ"מבצע הביכרים" ועד לכניסתה לתוקף של הפסקת אש בצפון.

בשנת 2023 חל פיחות משמעותי בשקל, לאחר שנים רבות של ייסוף. בשנת 2024 השקל היה יציב יותר במעט, ועמד בממוצע על 3.7 שקלים לדולר. במחצית השנייה של השנה חל ייסוף, בעקבות הפסקת האש עם לבנון. תשואות ה-CDS, שמשקפת את הסיכון במשק, זינקו אף הן בתחילת המלחמה. הן עדיין גבוהות מהרמות שקדמו למלחמה, אך ירדו באופן משמעותי.

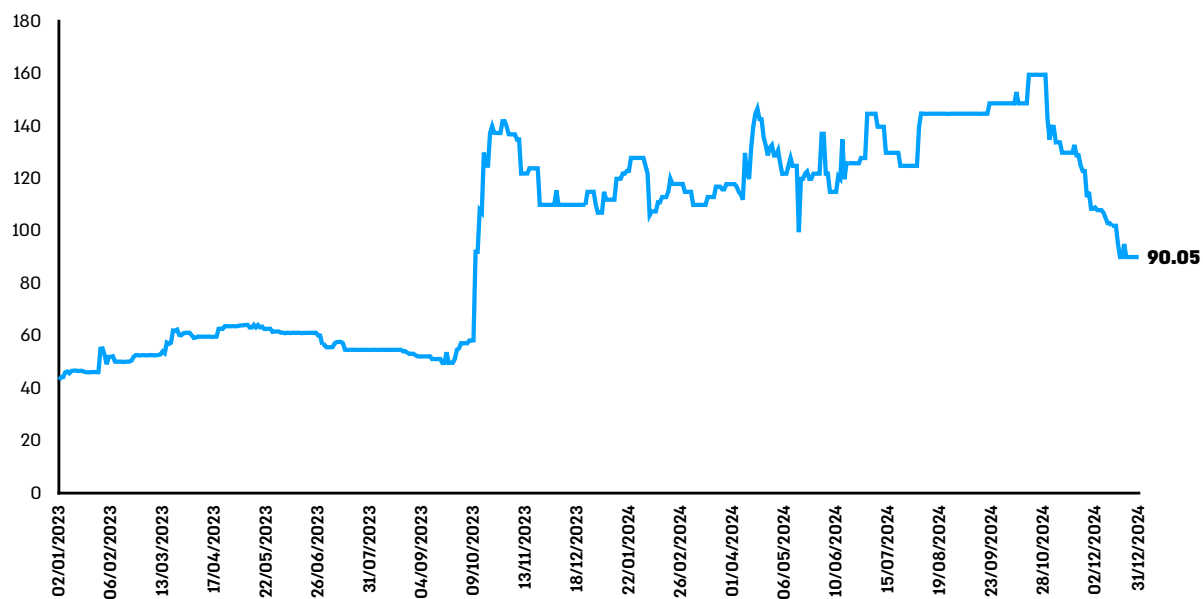
תרשים 10: תשואות המדדים המובילים בשנת 2024 (מנומל תחילת 2024=100)



מקור: עיבודי אגף הכלכלן הראשי לנתוני הבורסה לני"ע ו-FRED.



תרשים 11: תשואות CDS ל-5 שנים בין 2023 ל-2024



מקור: Investinsg.



4. דוחות כספיים מאוחדים של החברות הממשלתיות

להלן דוחות כספיים מאוחדים של החברות הממשלתיות לימים 31 בדצמבר 2024-2022 (במיליוני ש"ח):

4.1 דוחות על המצב הכספי ליום 13 בדצמבר (במיליוני ש"ח) :

2022	2023 ^(*)	2024	ביאורים	
רכוש שוטף				
13,922	14,351	14,140	2	מזומנים ושווי מזומנים
14,341	14,667	21,706	3	השקעות לזמן קצר
25,335	28,639	30,329	4	לקוחות
8,172	8,921	9,952		מלאי
7,040	9,564	8,236		רכוש שוטף אחר
68,810	76,142	84,363		סה"כ רכוש שוטף
רכוש לא שוטף				
11,498	9,557	10,903	5	חייבים והשקעות לזמן ארוך
12,774	14,602	14,341	6	נכסי תוכנית להטבה מוגדרת (יעודה)
137,927	142,983	151,049	7	רכוש קבוע
812	802	809		נדלן להשקעה
11,934	13,160	13,334		רכוש אחר
451	255	311		מסים נדחים
175,396	181,359	190,747		סה"כ רכוש לא שוטף
244,206	257,501	275,110		סה"כ נכסים
12,225	13,416	11,317	8	נכסי פיקוח
256,431	270,917	286,427		סה"כ נכסים ונכסי פיקוח

(*) הוצג מחדש.



2022	2023 ^(*)	2024	ביאורים	
התחייבויות שוטפות				
1,910	2,255	2,039	9	אשראי מתאגידים בנקאיים
14,073	15,134	17,325	10	ספקים ונותני שירותים
4,647	5,087	4,609		עובדים ומוסדות בגין שכר
38,668	43,774	47,106	11	זכאים שונים
6,749	8,332	5,920		חלויות שוטפות
66,047	74,582	76,999		סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות				
4,006	3,870	1,437		הלוואות לזמן ארוך מבנקים ואחרים
50,986	51,581	55,012	12	אגרות חוב
9,778	7,620	7,213		התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד
52,536	55,337	59,695	13	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
117,306	118,408	123,357		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
67,878	73,646	81,333		סה"כ הון עצמי
251,231	266,636	281,689		סה"כ הון והתחייבויות
5,200	4,281	4,738	8	התחייבויות פיקוח
256,431	270,917	286,427		סה"כ הון והתחייבויות והתחייבויות פיקוח

(*) הוצג מחדש.

4.2 דוחות רווח או הפסד לשנים שהסתיימו ביום 13 בדצמבר (במיליוני ש"ח):

2022	2023 ^(*)	2024	ביאורים	
81,583	91,450	102,208	14	הכנסות
72,160	77,800	87,411	15	עלות ההכנסות
9,423	13,650	14,797		רווח גולמי
1,587	1,921	2,288		הוצאות מו"פ
1,754	1,921	2,035		הוצאות מכירה ושיווק
4,196	4,705	4,652		הוצאות הנהלה וכלליות
1,886	5,103	5,822		רווח תפעולי
3,093	1,790	1,309	16	הוצאות מימון נטו
(4,181)	(3,639)	(5,389)		(הכנסות) אחרות נטו
2,974	6,952	9,902		רווח לפני מיסים על ההכנסה
653	837	2,478		הוצאות מיסים
(78)	(91)	(156)		(הכנסות) מיוחדות
2,399	6,206	7,580		רווח נקי
1,824	1,250	(478)		רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
4,223	7,456	7,102		רווח כולל לשנה

(*) הוצג מחדש.

5. ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1: עקרונות הדיווח הכספי בחברות הממשלתיות ועקרונות עריכת דוח זה

1.1 עקרונות לעריכת הדוח השנתי

- א. בכל מקום בו צוין בדוח "הרשות" / "רשות החברות", הכוונה לרשות החברות הממשלתיות.
- ב. בכל מקום בו צוין בדוח "חברות ממשלתיות" הכוונה לחברות ממשלתיות ולחברות בנות ממשלתיות (ללא החברות המעורבות), אלא אם צוין אחרת.
- ג. חברות מעורבות ששיעור אחזקת המדינה בהן נמוך מ-5%, ואחזקת המדינה בהן אינה מהותית, בהתאם להגדרת "בעל עניין" על פי חוק החברות, התשנ"ט-1999, אינן נכללות בדוח זה.
- ד. הנתונים המאוחדים המוצגים בדוח חושבו באמצעות צירוף הדוחות הכספיים של החברות, כפי שנערכו על ידן, כאשר מעל 97% מההכנסות והנכסים נמדדו בהתאם להוראות התקינה הבינלאומית (IFRS). איחוד הדוחות נעשה באמצעות סיכום נתוני כל החברות הממשלתיות, תוך ביטול יתרות ועסקאות שהיו ביניהן. נתוני העסקאות בין החברות התקבלו מהחברות עצמן, והביטול נעשה באופן חד צידי ואוטומטי, ללא בדיקת התאמה בין דיווחי החברות. כתוצאה מכך, יתכן ובעסקאות שנעשו בין החברות לא קיימת התאמה בין ההכנסות וההוצאות שבוטלו. השקעות בישויות כלולות (חברות מעורבות), מוצגות על פי חלק המדינה בהון וברווח של כל אחת מהישויות. כאשר למדינה שליטה בחברה ממשלתית, אך לחברה יש בעלי מניות נוספים, חלק המיעוט של בעלי המניות הנוספים הוצג במסגרת ההון העצמי בהתאם לכללי דיווח כספי בינלאומיים (IFRS). רווח והפסד ממימוש השקעות בחברות ממשלתיות או מעורבות לא נרשם בשל חוסר מהותיות.
- ה. ככל שנתוני שנת 2022 מוינו או תואמו מחדש בדוחות הכספיים המבוקרים של החברות, הם לא קיבלו ביטוי בדוח.
- ו. חברות המדווחות במטבע חוץ (דולר) - תוצאות החברות תורגמו בהתאם לשער החליפין הממוצע לאותה שנה ומאזני החברות תורגמו לפי שער חליפין לסוף השנה.
- ז. חברות ממשלתיות בפירוק - חברות אלה נכללות במניין החברות הממשלתיות. עם זאת, הדוחות הכספיים שלהן, ככל שנתקבלו, לא נכללו בנתוני הדוח הכספי בדוח זה. היתרות המאזניות של חברות אלה ותוצאות פעילותן אינן מהותיות.
- ח. המידע הכספי הנכלל בדוח זה מתבסס בחלקו על טיטוט הדוחות הכספיים של חברות במקרים בהם, עד למועד הגשת דוח זה, טרם אושרו ונחתמו הדוחות הכספיים. נציין, כי נתוני הדוחות הכספיים המאושרים עלולים להיות שונים מנתוני הטיטוט. בנוסף, במקרים בהם לא נתקבל דוח מהחברה, נלקחו לצורך האיחוד הנתונים המאזניים מהדוח האחרון שהועבר. לעניין פירוט החברות שהגישו דוחות כספיים מבוקרים או טיטוט לשנים 2023 ו-2024 ראה נספח ו' - מפתח החברות הממשלתיות.
- ט. נתוני הדוחות הכספיים של החברות הינם בסכומים מדווחים בהתאם לתקן חשבונאות מספר 12 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, אלא אם כן צוין אחרת. נתוני הדוחות הכספיים של החברות ערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל או לפי תקני דיווח בינלאומיים (IFRS) - בהתאם לחובת הדיווח החלה עליהם. סך הרכוש הקבוע בחברות המיישמות את הוראות התקינה הבינלאומית IFRS מהווה כ-98% מסך הרכוש הקבוע של החברות הממשלתיות הכלולות בפורטפוליו של הרשות, כך שבהיבט הזה ניתן לומר שבסיס הדיווח הינו אחיד וככל והיו נדרשות התאמות הן זניחות ובסכומים לא מהותיים כלל.

ככלל, בכל מקום בדוח זה שבו הוזכרו חוזרים, הנחיות וכדומה, ניתן לאתר את החומר באתר האינטרנט של הרשות בכתובת: <https://www.gov.il/he/departments/gca/govil-landing-page>.

1.2 הוראות הרשות לעניין דיווח כספי בחברות ממשלתיות

בשנת 2004 קבעה ממשלת ישראל כי התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תחול בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי, או כהרחבה ו/או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות, כפי שמפורט בחוזרי הרשות. עוד נקבע כי הרשות תמשיך להסתייע בצוותים המקצועיים שהוקמו על ידה לצורך כך.

1.2.1 בסיס הדיווח בחברות הממשלתיות

בסיס הדיווח בעריכת הדוחות הכספיים של החברות הממשלתיות נחלק לשתי קטגוריות משנה עיקריות:

א. חברות העורכות דוחות בשקלים מדווחים הכלולים סכומים מתואמים לשינויים בכוח הקנייה של השקל עד למועד המעבר (31 בדצמבר 2003) בתוספת סכומים בערכים נומינליים שנוספו לאחר מועד המעבר ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר.

ב. חברות העורכות דוחות במטבע חוץ: בקטגוריית משנה זו נמנות כיום התע"א ואשרא.

להלן אופי התרגום לשקלים שבוצע בדוחות הכספיים של החברות שדיווחו במטבע חוץ (בהתאם לתקן 21 IAS):

- נכסים והתחייבויות הכלולים במאזן לימים 31 בדצמבר 2022 עד 2024, תורגמו לפי שער הסגירה ליום המאזן של מטבע הדיווח ביחס לשקל.
- הכנסות והוצאות הכלולות בדוח רווח והפסד לשנים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022 עד 2024 תורגמו לפי שער חליפין ממוצע בתקופת ביצוע העסקאות.
- הון המניות, קרנות הון ויתרת העודפים, תורגמו לפי שער הסגירה ביום המאזן של מטבע הדיווח ביחס לשקל.

כל הפרשי התרגום שנוצרו מוכרים ישירות בהון העצמי, בסעיף נפרד שכותרתו "הפרשים מתרגום הדוחות הכספיים ממטבע הדיווח לשקלים". הפרשי תרגום אלו מהווים חלק מכריטי ההון העצמי של החברה, ולא יוכרו בעתיד בדוח רווח והפסד.

ג. לשינויים בשער החליפין של הדולר לעומת השקל ישנה השפעה מהותית על התוצאות התפעוליות בחברות שמטבע הפעילות שלהן הוא הדולר, לעומת חברות שדוחותיהן הכספיים ערוכים בש"ח.

1.2.2 הוראות דיווח בחברות ממשלתיות

החברות נדרשות לדווח בהתאם לחוזר חברות ממשלתיות – דוחות כספיים 1-5-2020, שמטרתו לעגן בצורה ברורה ומסודרת את חובות הדיווח והגילוי החלות על מנת להבטיח מערך של דוחות שיכלול את כל הדיווחים הנדרשים מהחברות הממשלתיות ועמידה בלוחות הזמנים בהגשת הדוחות לרשות החברות.

1.2.3 לצפייה בדוחות המלאים של החברות ניתן לעיין באתר הרשות בכתובת

https://www.gov.il/he/Departments/DynamicCollectors/companies_data_and_reports?skip=0&report_year=25



ביאור 2 – מזומנים ושווי מזומנים ליום 31 בדצמבר (במיליוני ש"ח)

2022	2023	2024	
7,882	6,189	7,288	פיקדונות
2,779	3,750	4,647	עו"ש בש"ח
3,248	4,404	2,195	עו"ש במט"ח
13	8	10	אחר
13,922	14,351	14,140	סה"כ

ביאור 3 – השקעות לזמן קצר ליום 31 בדצמבר (במיליוני ש"ח)

2022	2023	2024	
8,536	10,171	12,327	פיקדונות
4,182	2,874	4,039	אג"ח
1,559	1,524	5,198	ניירות ערך סחירים
64	98	142	ניירות ערך לא סחירים
14,341	14,667	21,706	סה"כ

ביאור 4 – לקוחות ליום 31 בדצמבר (במיליוני ש"ח)

2022	2023	2024	
3,745	5,579	6,492	לקוחות משרדי ממשלה
10,676	10,939	9,186	לקוחות אחרים
4,149	5,160	6,637	הכנסות לקבל-משרדי ממשלה
7,933	8,327	8,587	הכנסות לקבל-אחרים
833	876	1,034	אחרים
(2,001)	(2,242)	(1,607)	הפרשה לחובות מסופקים
25,335	28,639	30,329	סה"כ

ביאור 5 – חייבים והשקעות לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר (במיליוני ש"ח)

2022	2023	2024	
3,340	2,850	2,568	פקדונות והשקעות לזמן ארוך
1,530	1,733	2,025	מלאי
2,752	2,441	2,724	השקעה בכלולות
767	697	1,494	משרדי ממשלה
987	377	-	הוצאות מראש
319	195	235	הלוואות לזמן ארוך
1,803	1,264	1,857	אחר
11,498	9,557	10,903	סה"כ

ביאור 6 – עודף נכסי תכנית להטבה מוגדרת ליום 31 בדצמבר (במיליוני ש"ח)

2022	2023	2024	
11,000	13,304	12,962	חברת חשמל בע"מ*
741	747	768	חנ"י (חברת נמלי ישראל)
333	385	443	חברת נמל אשדוד בע"מ
700	166	168	יתר החברות
12,774	14,602	14,341	סה"כ

(*) יתרה זו מורכבת מנכסי החברות הממשלתיות המיועדים בגין סיום יחסי עובד מעביד. בחברת החשמל לישראל היתרה מורכבת מעודף הנכסים על התחייבויות החברה בגין סיום יחסי עובד מעביד. לפירוט ראה ביאור 12 בדוח הכספי של חברת החשמל לישראל.



ביאור 7 – רכוש קבוע ליום 31 בדצמבר (במיליוני ש"ח)

עלות	מקרקעין	נכסי תשתית	ציוד ומכונות	מבני משרדים	ריהוט וציוד	מחשבים	כלי רכב	סה"כ
יתרת כתיחה	9,649	222,952	24,617	11,476	8,152	1,725	3,217	281,788
תוספות	657	9,252	1,860	837	455	210	291	13,562
גריעות	(970)	(678)	(1,224)	(24)	(62)	(143)	(329)	(3,430)
מענקים	-	-	-	-	-	-	-	-
יתרה ליום 31.12.2024	9,336	231,526	25,253	12,289	8,545	1,792	3,179	291,920

כחת נצבר	מקרקעין	נכסי תשתית	ציוד ומכונות	משרדים מבני	ריהוט וציוד	מחשבים	כלי רכב	סה"כ
יתרת כתיחה	3,046	130,589	13,205	4,928	5,322	1,316	2,043	160,449
תוספות	345	5,879	1,197	401	298	146	196	8,462
גריעות	(404)	(481)	(1,032)	(19)	(56)	(129)	(298)	(2,419)
יתרה ליום 31.12.2024	2,987	135,987	13,370	5,310	5,564	1,333	1,941	166,492

הפרשה לירידת ערך	מקרקעין	נכסי תשתית	ציוד ומכונות	משרדים מבני	ריהוט וציוד	מחשבים	כלי רכב	סה"כ
יתרת כתיחה	91	-	168	170	108	1	-	538
תוספות	-	2	24	-	-	-	-	26
הפחתות	(40)	-	(40)	(170)	(3)	-	-	(253)
יתרה ליום 31.12.2024	51	2	152	-	105	1	-	311

	מקרקעין	נכסי תשתית	ציוד ומכונות	משרדים מבני	ריהוט וציוד	מחשבים	כלי רכב	סה"כ
יתרת עלות מוכחת ליום 31.12.2024	6,298	95,537	11,731	6,979	2,876	458	1,238	125,117



רכוש בהקמה	מקרקעין	נכסי תשתית	ציוד ומכונות	משרדים מבני	ריהוט וציוד	מחשבים	כלי רכב	סה"כ
יתרת פתיחה	554	17,578	2,502	1,402	141	5	-	22,182
תוספות	17	4,299	3,137	689	62	10	-	8,214
רכוש שהופעל במשך השנה	-	(2,503)	(1,477)	(432)	(40)	(10)	-	(4,462)
מענקים	-	(2)	-	-	-	-	-	(2)
יתרה ליום 31.12.2024	571	19,372	4,162	1,659	163	5	-	25,932

יתרת רכוש קבוע נטו ליום 31.12.2024	מקרקעין	נכסי תשתית	ציוד ומכונות	משרדים מבני	ריהוט וציוד	מחשבים	כלי רכב	סה"כ
יתרת רכוש קבוע נטו ליום 31.12.2024	6,869	114,909	15,893	8,638	3,039	463	1,238	151,049
יתרת רכוש קבוע נטו ליום 31.12.2023	7,066	109,941	13,746	7,780	2,863	413	1,174	142,983
יתרת רכוש קבוע נטו ליום 31.12.2022	6,531	106,350	13,496	7,413	2,549	392	1,196	137,927



ביאור 8 – נכסי פיקוח ליום 31 בדצמבר (במיליוני ש"ח)

נכסי או התחייבויות פיקוח הינם נכסים או התחייבויות שצפויים להיפרע בעתיד באמצעות מכירות של חשמל או מים. הפירעון נעשה באמצעות התאמת תעריף החשמל או המים העתידי על ידי הרגולטור המוסמך לכך. התחייבות פיקוח מייצגת מצב שבו, לפי ראיית הרגולטור, החברה חייבת כסף לצרכנים, כך שתעריף המוצר וכתוצאה מכך גם הכנסות החברה, יושפעו באופן שלילי עד לפירעונה. סך התנועות בנכסי או התחייבויות פיקוח של חברה מוצג בדוח רווח והפסד.

בשל ייחודן של יתרות ותנועות אלו, התקינה החשבונאית קובעת כי הן תוצגנה בנפרד מיתר סעיפי המאזן והדוח על הרווח וההפסד במטרה לאפשר לקורא הדוחות לראות את אותם דוחות גם ללא השפעת יתרות אלה.

נכסי פיקוח	2024	2023	2022
חברת חשמל בע"מ	10,168	12,055	11,384
מקורות חברת המים בע"מ	1,149	877	660
חברת ניהול המערכות בע"מ	-	484	181
סה"כ	11,317	13,416	12,225

התחייבויות פיקוח			
חברת חשמל בע"מ	3,600	3,211	4,132
מקורות חברת המים	713	832	791
חברת ניהול המערכת בע"מ	426	237	277
החברה לשירותי איכות הסביבה בע"מ	-	1	-
סה"כ	4,739	4,281	5,200

ביאור 9 – אשראי לזמן קצר ליום 31 בדצמבר (במיליוני ש"ח)

2022	2023	2024	
1,908	2,253	2,036	הלוואות לזמן קצר
2	2	3	משיכת יתר
1,910	2,255	2,039	סה"כ

ביאור 10 – ספקים ונותני שירותים ליום 31 בדצמבר (במיליוני ש"ח)

2022	2023	2024	
68	42	156	ספקים משרדי ממשלה
10,822	12,251	13,994	ספקים אחרים
3,183	2,841	3,175	אחר
14,073	15,134	17,325	סה"כ

ביאור 11 – זכאים שונים ליום 31 בדצמבר (במיליוני ש"ח)

2022	2023	2024	
18,454	22,387	30,263	מקדמות מעבודות ולקוחות
5,432	6,128	-	פיקדונות דואר ישראל
4,593	3,974	4,445	הוצאות לשלם
1,933	2,730	3,039	משרדי ממשלה
322	829	1,185	מיסים שוטפים
1,059	1,022	918	הכנסות מראש
6,875	6,704	7,256	אחר
38,668	43,774	47,106	סה"כ



ביאור 12 – אג"ח ליום 31 בדצמבר (במיליוני ש"ח)

2022	2023	2024	
34,623	37,271	35,981	חח"י
11,343	11,507	13,460	מקורות
3,146	3,027	2,894	נתג"ז
4,874	4,407	4,158	חנ"י
1,757	1,528	1,298	רפאל
155	156	157	תע"א
548	448	349	עמידר
101	92	83	רכבת ישראל
377	368	851	תש"א
(5,938)	(7,223)	(4,219)	ניכוי חלויות שוטפות פרמיה ונכיון
50,986	51,581	55,012	סה"כ

פירעון לפי שנים (במיליוני ש"ח)

סה"כ	2030 ואילך	2029	2028	2027	2026	2025	
35,981	20,797	2,414	5,156	3,251	2,363	2,000	חח"י
13,460	11,618	366	367	368	370	371	מקורות
2,894	1,335	335	313	295	284	332	נתג"ז
4,158	1,406	507	517	528	617	583	חנ"י
1,298	500	105	104	105	241	243	רפאל
157	-	-	-	-	-	157	תע"א
349	-	-	49	100	100	100	עמידר
83	28	11	11	11	11	11	רכבת ישראל
851	641	42	42	42	42	42	תש"א
59,231	36,625	3,780	6,559	4,700	4,028	3,839	סה"כ

ביאור 13 – התחייבויות אחרות לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר (במיליוני ש"ח)

2022	2023	2024	
34,251	37,010	40,085	הכנסה נדחית
9,287	9,577	9,736	מסים נדחים
2,406	2,304	2,137	הכנסות מראש
1,973	2,028	2,086	מדינת ישראל
4,619	4,418	5,651	אחר
52,536	55,337	59,695	סה"כ

ביאור 14 – הכנסות (במיליוני ש"ח)

2022	2023	2024	
42,907	47,708	51,873	הכנסות ממכירות
24,050	26,502	31,250	הכנסות מביצוע עבודות
10,966	12,937	14,658	הכנסות ממתן שירותים
909	819	1,032	הכנסות אחרות
2,751	3,484	3,395	תמיכות/סובסידיה
81,583	91,450	102,208	סה"כ

2022	2023	2024	
26,417	30,001	34,802	הכנסות ממשרדי ממשלה
55,166	61,449	67,406	הכנסות מאחרים
81,583	91,450	102,208	סה"כ



ביאור 15 – עלות ההכנסות (במיליוני ש"ח)

2022	2023	2024	
20,350	22,845	26,454	רכישת חומרי גלם
14,350	15,748	16,158	משכורות ונלוות
14,892	16,538	19,196	קבלני משנה
8,727	9,239	9,125	פחת
3,606	4,064	4,550	אנרגיה
10,235	9,366	11,928	אחר
72,160	77,800	87,411	סה"כ

ביאור 16 – הוצאות מימון נטו (במיליוני ש"ח)

2022	2023	2024	
(2,863)	(2,622)	(3,575)	הכנסות מימון
5,956	4,412	4,884	הוצאות מימון
3,093	1,790	1,309	סה"כ



ביאור פעילות מופסקת, דואר ישראל בע"מ

ביום 14 בנובמבר 2024 נחתם הסכם למכירת חברת דואר ישראל בע"מ והחברה הפסיקה להיות חברה ממשלתית במסגרת הדוחות המצורפים לשנת 2024, הנכסים וההתחייבויות של דואר ישראל לא הוצגו במסגרת הדוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024 אך נכללו ההכנסות וההוצאות של דואר ישראל לתשעה החודשים המסתיימים ביום 30 בספטמבר 2024 במסגרת דוח רווח והפסד המצרפי.

ביחס למספרי ההשוואה (השנים 2023 ו-2022), התוצאות הכספיות של דואר ישראל (נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות) נכללו במלואם.

להלן פירוט תוצאות פעילות דואר ישראל בע"מ שנכללו בדוחות המצרפיים לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2022, 2023 ולתשעה חודשים המסתיימים ביום 30 בספטמבר 2024:

2022	2023	2024	
1,532	1,623	1,295	הכנסות ממכירות ומתן שירותים
(1,619)	(1,147)	(1,147)	עלות המכירות ומתן השירותים
(87)	206	148	רווח גולמי
(6)	(8)	(7)	הוצאות מכירה ושיווק
(106)	(96)	(82)	הוצאות הנהלה וכלליות
12	150	74	הכנסות אחרות, נטו
(187)	252	133	רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות בגין פרישת עובדים
(790)	-	-	הוצאות בגין פרישת עובדים
(977)	252	133	רווח (הפסד) תפעולי לפני מימון
7	18	15	הכנסות מימון
(79)	(85)	(75)	הוצאות מימון
(1,049)	185	73	רווח לפני מיסים על ההכנסה
(5)	(3)	(4)	מיסים על ההכנסה
(1,054)	182	142	רווח נקי

להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות של דואר ישראל בע"מ שנכללו בדוחות המצרפיים לשנים שנתיימו ביום 31 בדצמבר 2022, 2023 ו-2024:

2022	2023	2024	
			נכסים שוטפים
126	9	-	מזומנים ושווי מזומנים
327	453	-	השקעות מיועדות לכיסוי התחייבויות בשל הטבות לעובדים
5,489	6,188	-	נכסים כספיים המוחזקים על ידי חברה מאוחדת ומוגבלים בשימוש
181	146	-	לקוחות
52	118	-	חייבים ויתרות חובה
14	10	-	מלאי
259	83	-	נכסים המוחזקים למכירה
6,448	7,007	-	סה"כ נכסים שוטפים



2022	2023	2024	
			נכסים לא שוטפים
853	247	-	השקעות מיועדות לכיסוי התחייבויות בשל הטבות לעובדים
5,434	5	-	פקדונות בתאגידים בנקאיים
33	31	-	נדל"ן להשקעה
373	398	-	נכסי זכות שימוש
419	399	-	רכוש קבוע
42	42	-	מוניטין
90	92	-	נכסים בלתי מוחשיים אחרים
1,815	1,214	-	סה"כ נכסים לא שוטפים
8,263	8,221	-	סה"כ נכסים

			התחייבויות שוטפות
140	35	-	אשראי לזמן קצר
180	-	-	הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
39	39	-	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
-	29	-	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
5,432	6,128	-	פקדונות לפי דרישה בחברה מאוחדת
170	164	-	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
591	785	-	עובדים ומוסדות בגין שכר
425	339	-	זכאים ויתרות זכות
521	136	-	מקדמה ממדינת ישראל בגין מכירה מותנית של מקרקעין
7,498	7,655	-	סה"כ התחייבויות שוטפות

			התחייבויות לא שוטפות
22	16	-	עובדים ומוסדות בגין שכר
455	212	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
-	123	-	הלוואות מתאגידים בנקאיים
143	249	-	הלוואות ממדינת ישראל
361	456	-	התחייבות בגין חכירה
648	35	-	התחייבות בגין תוכנית פרישה
1,629	1,091	-	סה"כ התחייבויות לא שוטפות

			הון (גרעון בהון)
353	453	-	הון מניות
382	358	-	תקבולים על חשבון מניות
(1,949)	(1,756)	-	יתרת הפסד
350	420	-	קרנות הון אחרות
(864)	(525)	-	סה"כ גרעון בהון
8,263	8,221	-	סה"כ התחייבויות והון



פרק 3



מידע על החברות הממשלתיות העיקריות







חברת החשמל לישראל בע"מ



חברת החשמל



חברת החשמל לישראל בע"מ

רקע על החברה

חברת החשמל היא חברה ממשלתית בבעלות המדינה בשיעור של 99.85%, אשר הוכרזה כחברה ממשלתית בהתאם לחוק החברות הממשלתיות. בנוסף, החברה נחשבת לחברה ציבורית משמעותית מאז שנת 1999, והיא נחשבת לתאגיד מדווח לפי חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

החברה הוכרזה כמונופול על ידי הממונה על התחרות, וחלות עליה הוראות חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988. החל מיום 5 במרס 1996 פועלת החברה בהתאם לחוק משק החשמל, התשנ"ו-1996, והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן: "חוק משק החשמל"). חוק משק החשמל החליף את פקודת זיכיונות החשמל ולפיו הוקמה רשות החשמל אשר תפקידה בין השאר קביעת תעריפי החשמל ודרכי עדכונם וכן מתן רישיונות ופיקוח על מילוי הוראות שנקבעו ברישיונות (אשר במקרים מסוימים מצריכים את אישור שר האנרגיה).

תחומי פעילות

החברה פועלת כמערכת משולבת ומתואמת העוסקת באספקת חשמל לצרכנים, החל משלב ייצור, הולכתו, חלוקתו ואספקתו, ועד לסחר בו ובניהולו. היא מבצעת את כל שלבי שרשרת הערך של משק החשמל, ובכלל זה תכנון, הקמה, תפעול ותחזוקה של תשתיות חשמל, לרבות תחנות כוח, קווי הולכה, תחנות משנה, רשתות חלוקה וציוד נלווה. כמו כן, החברה עוסקת בניהול המסחר בחשמל, לרבות רכישה, מכירה, סחר במטבעות זרים, ניהול סיכונים פיננסיים והשתתפות בשוק החשמל המקומי והבינלאומי.

הפעילות מתבצעת בהתאם לרישיונות שהוענקו לה על ידי רשות החשמל, המשרד להגנת הסביבה, משרד האנרגיה, רשות ניירות ערך וגורמים רגולטוריים נוספים, הכוללים דרישות מחמירות בנוגע לאיכות השירות, קיימות סביבתית, שקיפות פיננסית וציות לרגולציה.

בנוסף, החברה עוסקת בהקמת תשתיות נדרשות לפעילויות האמורות, לרבות פרויקטים של תשתיות חשמל חכמות, פרויקטים של אנרגיה מתחדשת, פריסת רשתות חשמל תת-קרקעיות, פרויקטים של אגירת אנרגיה, וכן פרויקטים של שדרוג תשתיות קיימות.



נתונים פיננסיים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים⁸, בצירוף מידע ונתונים פיננסיים נוספים לשנים 2023 ו- 2024 (במיליוני ש"ח):

2023	2024	אחוז בעלות המדינה: כ-99.85%
תמצית נתוני רווח והפסד		
24,686	26,184	הכנסות
3,706	3,359	רווח גולמי
2,032	7,958	רווח תפעולי
6,761	7,223	Ebitda
2,235	3,361	רווח נקי
תמצית נתונים מאזניים		
13,045	13,282	נכסים שוטפים
60,328	63,608	רכוש קבוע
103,316	104,649	סך נכסים
13,162	11,241	התחייבויות שוטפות
37,805	37,844	אג"ח והלוואות לזמן ארוך
35,470	38,297	הון עצמי
תזרים מזומנים		
4,263	6,412	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
(5,823)	(1,990)	תזרים מזומנים לפעילות השקעה
560	(4,892)	תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) מימון
יחסים מרכזיים		
0.99	1.18	יחס הון חוזר
0.72	1.04	יחס הון מהיר
0.22	0.51	יחס נזילות מיידית
8.23%	30.39%	שיעור רווח תפעולי
9.05%	12.84%	שיעור רווח נקי
6.90%	9.50%	שיעור תשואה להון
3.70%	5.50%	שיעור תשואה של נכסים
37,771	31,893	חוב פיננסי נטו
5.59	4.42	יחס חוב פיננסי נטו ל- EBITDA

8 הנתונים מוצגים בהתאם למבנה הדו"ח הכספי של החברה.



תמצית תוצאות הפעילות לשנת 2024

הכנסות החברה ממכירת חשמל גדלו בסך של כ-1,560 מיליון ש"ח (כ-6%) בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.. הגידול נובע בעיקר מעלייה בתעריפי החשמל, מגידול בכמות הקוט"ש שנמכרו, מגידול בהכנסות משירותי תשתית ומביטול אי-הכרה בהכנסות כתוצאה ממתווה ההסכמות עם הרשות הפלסטינית.

עלות הפעלת מערכת החשמל עלתה בכ-1,845 מיליון ש"ח (כ-9%) והסתכמה בכ-22,825 מיליון ש"ח. העלייה נבעה מגידול של כ-2,980 מיליון ש"ח ברכישות חשמל, בשל עליית מחירים ועלייה בכמות החשמל שנרכש, בין היתר לאחר מכירת תחנת אשכול. גידול זה קוזז בחלקו בירידה של כ-1,187 מיליון ש"ח (כ-16%) בעלות צריכת הדלקים, כתוצאה מירידה במחירי הפחם ובהיקפי הייצור.

הכנסות אחרות גדלו בכ-6,668 מיליון ש"ח, בעיקר עקב מכירת אתר אשכול.

הוצאות הנהלה וכלליות קטנו בכ-188 מיליון ש"ח, בעיקר כתוצאה מביטול הפרשה לחובות מסופקים לאחר גבייה של חובות עבר.

הוצאות המימון עלו בכ-200 מיליון ש"ח, עקב שילוב של גורמים מנוגדים: (1) קיטון בהכנסה נטו מהשפעות שערי חליפין (כ-60 מיליון ש"ח) (2) גידול בהוצאה בגין שערך עסקאות הגנה (כ-267 מיליון ש"ח) (3) גידול של כ-201 מיליון ש"ח בשל שינויים במדד המחירים לצרכן (4) ירידה בהכנסות ריבית (כ-175 מיליון ש"ח), וכן גידול בהיוון הוצאות מימון לרכוש קבוע (כ-153 מיליון ש"ח).

רווח כולל אחר ירד בכ-1,467 מיליון ש"ח לאחר מס, בעיקר בשל הפסדים אקטואריים שנגרמו מירידה בריבית ההיוון של ההתחייבויות האקטואריות, לעומת רווחים שנרשמו בתקופה המקבילה אשתקד.

יתרות חשבונות הפיקוח הנדחים קטנו בכ-3,164 מיליון ש"ח, בעיקר כתוצאה מייחוס התמורה העודפת ממכירת אתר אשכול.

מגזרי פעילות

פעילות החברה מחולקת לחמישה מגזרים עיקריים: ייצור, הולכה, חלוקה, אספקה ופעילות שאינה במסגרת שרשרת החשמל.

מגזר הייצור, המהווה את עיקר פעילות החברה, הניב הכנסות בסך של כ-15,571 מיליון ש"ח ורווח של כ-1,901 מיליון ש"ח. מגזר ההולכה, האחראי על העברת החשמל מהיצרן אל רשת החלוקה, הניב הכנסות של כ-2,237 מיליון ש"ח ורווח של 927 מיליון ש"ח. מגזר החלוקה, המופקד על הפצת החשמל לצרכנים הסופיים, הניב הכנסות בסך של כ-7,757 מיליון ש"ח ורווח של 1,782 מיליון ש"ח. מגזר האספקה הניב הכנסות של כ-517 מיליון ש"ח אך הפסד של כ-24 מיליון ש"ח. הפעילות שאינה במסגרת שרשרת החשמל הניבה הכנסות של כ-102 מיליון ש"ח ורווח של כ-22 מיליון ש"ח.

אירועים מהותיים בתקופות הדיווח ואחריה

השלכות המצב הביטחוני והשפעותיו על פעילות החברה

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל, שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" והסלמה ביטחונית בזירות נוספות. בעקבות זאת, נדרשה החברה לרכוש דלקים ומלאי חירום בהיקף של מאות מיליוני ש"ח לבקשת חברת "נגה".

דירוג האשראי ואופק הדירוג של החברה השתנה במהלך התקופה בעקבות הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל. לאחר פרוץ המלחמה, בהתאם להנחיות רשות החשמל, השהתה החברה את הליכי גבייה מול כלל הלקוחות ואת הפקת החשבוניות לתושבי 83 יישובים שפוננו. לאחר ביטול מצב החירום במרבית אזורי הארץ (4 במרס 2025), החלה החברה באכיפת גבייה. עם זאת, נוכח הצטברות חובות בהיקף של מאות מיליוני ש"ח, עודכנה בהתאם ההפרשה לחובות מסופקים.

המצב הביטחוני גרם למחסור בצידוד, חומרים, כוח אדם זמין ומקצועי ומומחים זרים, דבר שהוביל לעיכובים בפרויקטים המשמעותיים שמקודמים ע"י החברה.

פרויקטי המחז"מים באתר אורות רבין

ההסכמים בין החברה לבין חברת הבת "נתיב האור" (כוללים הסכם מסגרת, מימון, הקמה EPC, חכירה, תפעול ותחזוקה) נחתמו ביום 1 באוגוסט 2024. על-פי ההסכמים, נתיב האור שילמה לחברה מקדמה בסך של 750 מיליון ש"ח על חשבון שירותי הקמת נכסים. באותו מועד, החברה ביצעה השקעה בהון נתיב האור בסך 650 מיליון ש"ח, כפרמיה על הון מניות קיימות שהוקצו לה עם הקמת נתיב האור.

תחנת הכח אשכול

ביום 3 ביוני 2024, הושלמה העסקה והועברה ההחזקה בתחנת הכח באתר אשכול, בתמורה ל-9,173 מיליון ש"ח, זאת בנוסף ל-56 מיליון ש"ח עבור דלקים נוספים שנמכרו לרוכשות. בעקבות המכירה נוצרו לחברה הכנסות אחרות של כ-6,783 מיליון ש"ח. כ-3,500 מיליון ש"ח מהתמורה העודפת יועדו לכיסוי חובות עבר של החברה, וחשבונות הפיקוח הנדחים עודכנו בהתאם.

החלטות רשות החשמל מהותיות ומשמעותיות בתקופת הדוח

הענקת רישיון הולכה ואגירה לחברה לתקופה של 20 שנה, עם עדכון שנתי לתעריף החשמל לשנת 2025. אסדרת פעילות יחידות הייצור באתר אשכול וייעוד התקבולים העודפים. שילוב מונים בסיסיים בתחרות באספקה. תכנית פיתוח למערכת החלוקה לשנים 2024-2030. הענקת רישיון ייצור לחברת הבת נתיב האור. קביעת מנגנון ההכרה בעלות של חמשת מתקני האגירה שהוקמו על ידי החברה.

קריסת עגורן במזח כחם בתחנת הכח רוטנברג

ביום 13 במרס 2023, קרס עגורן במזח הכחם בתחנת הכוח רוטנברג בעקבות מזג אויר קיצוני, והשבית את יכולת פריקת הכחם. החברה משתה את העגורן מן המים ובנתה גשר זמני לצורך חזרה לפריקת כחם והחל מיום 10 באפריל 2023 החברה שינעה כחם באמצעות משאיות. הרכבת מסוע ימי הושלמה בתום חודש ספטמבר 2024 ובחודש נובמבר 2024 בוצעה פריקה ראשונה במזח. התקבלו אינדיקציות ממבטחי המשנה לאישור הסדר פשרה בסך 106 מיליון דולר (לאחר ההשתתפות העצמית) לכיסוי הנזקים, בכפוף להשגת האישורים הנדרשים.



גיוסים בתקופת הדוח

במהלך שנת 2024 גייסה החברה כ-3.4 מיליארד ש"ח, בעיקר באמצעות הנפקת אגרות חוב, ומנגד פרעה אגרות חוב בהיקף של כ-5.4 מיליארד ש"ח והלוואות בהיקף של כ-1.2 מיליארד ש"ח.

חובות חברת מזרח ירושלים (חמ"י) והרשות פלסטינית (רש"פ)

בשנת 2024 קיבלה החברה ממשרד האוצר, מעבר לתקבולים השוטפים, סכום של כ-842 מיליון ש"ח באמצעות קיזוז חובות חמ"י ורש"פ מכספי המסים של הרשות הפלסטינית. בגין תקבולים אלו הוכרה הכנסה שנדחתה בתקופות קודמות וכן הופחתה הפרשה לחובות מסופקים בסך של כ-706 מיליון ש"ח. לאחר בתחילת שנת 2025 החברה הגיעה למתווה הסכמות לסילוק מלא של כלל חובות חמ"י ורש"פ בסך כולל של 1,057 מיליון ש"ח, הכולל את קרן חוב העבר, החוב השוטף (עד וכולל צריכת חודש נובמבר 2024), ורוב ריביות הפיגורים, בהתאם לשיעורים שנקבעו ע"י החשב הכללי ושנצברו עד ליום 29 בדצמבר 2024. תוצאות המתווה ייכללו בדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2025.

תכנית העבודה השנתית והרב שנתית של החברה

תכנית העבודה השנתית והרב שנתית של החברה לשנים 2025-2030, אשר אושרה בדירקטוריון החברה בחודש דצמבר 2024, מהווה תכנית נרחבת ומאתגרת, הנותנת מענה לשינויים ותמורות במשק החשמל.

התוכנית משקפת את יעדי הדירקטוריון ורושת החברות הממשלתיות, ואת תוכניות הפיתוח של מערכת ההולכה, ההשנאה והחלוקה, לרבות עמידה ביעד של 30% אנרגיות מתחדשות עד לשנת 2030, וקידום רשת חכמה, פריסת מונים חכמים, אגירת אנרגיה ורכבים חשמליים.

היקף ההשקעות המתוכנן יעמוד על כ-18 מיליארד ש"ח למערכת ההולכה וההשנאה, וכ-20.6 מיליארד ש"ח למערכת החלוקה.

יעדים אסטרטגיים וצפי לצמיחה עתידית

יעדים תפעוליים הכוללים עמידה ביעדי השינוי המבני, שיפור תהליכי עבודה, קידום פרויקטים ותוכניות פיתוח, היערכות לתחרות במגזר האספקה, פיתוח מנהלים והון האנושי, קידום רכישת שירותים במיקור חוץ, קידום החדשנות בחברה.

1. יעדי קיימות ואיכות הסביבה הכוללים השלמת פרויקט הסבה לגז, פיתוח תחום האנרגיה המתחדשת והאגירה, קידום פרויקטים אסטרטגיים, היערכות לאירועי קיצון, חיזוק תחום הבטיחות והטמעה של נושא הבטיחות כפואקטיבית בחברה.

2. יעדים ציבוריים הכוללים שיפור השירות ללקוח, שיפור תדמית החברה, עידוד נושא הבריאות בקרב העובדים.

3. יעדים פיננסיים לתקופת התכנון הפיננסי לשנים 2025-2030:

א. יחס חוב פיננסי ריאלי נטו ל-EBITDA: עד 5.2 בשנים 2025-2027, ועד 5 בשנים 2028-2030.

ב. יחס סך החוב לסך הנכסים (מינוף): לא יעלה על 65% בשנים 2025-2030.

ג. שמירה על דירוג בינלאומי של לפחות BBB.

ד. כרית ביטחון בסכום שלא יפחת מ-3 מיליארד ש"ח ושכלול:

- יתרת מזומנים והשקעות לטווח קצר שלא תפחת מ-1 מיליארד ש"ח בסוף כל חודש.
- קווי אשראי מובטחים ולא מנוצלים בעלי תוקף של למעלה משנה, אשר יחד עם המזומנים ישלימו את הסכום של 3 מיליארד ש"ח בכל עת.
- היקף חוב פיננסי ריאלי נטו: לא יעלה על 40 מיליארד ש"ח בשנים 2025-2030, בכפוף לעמידה ביחסים הפיננסיים:
- יחס FFO לחוב פיננסי מתואם: בטווח שבין 15%-23%. יחס FFO + הוצאות ריבית חלקי הוצאות ריבית: גבוה מ-3.
- יחס תשואה להון מועסק (ROCE): מעל 5% בטווח קצר ומעל 4.3% בטווח ארוך.





נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ

נתיבי הגז הטבעי לישראל
ISRAEL NATURAL GAS LINES



נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ

רקע על החברה

נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (להלן: "החברה") נוסדה בחודש יולי 2003 והחלה את פעילותה במהלך שנת 2004. החברה הינה בבעלות מלאה של מדינת ישראל, והוקמה על פי החלטת ממשלה אשר קבעה כי יוענק לה רישיון להקמה ולהפעלה של מערכת הולכת גז טבעי בהתאם להוראות חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002. הממשלה העניקה לחברה רישיון להקמה ולהפעלה של מערכת הולכה (להלן: "הרישיון"), התקף עד ליום 31 ביולי 2034.

ביום 28 בדצמבר 2023 פורסם ברשומות תיקון לחוק משק הגז הטבעי (תיקון מס' 13), התשפ"ד-2023 (להלן: "התיקון"). במסגרת התיקון בוצעו שני שינויים בשני סעיפים עיקריים:

- (1). סעיף 15, תוקן כך ששר האנרגיה מוסמך להאריך רישיון הולכה לתקופה נוספת של עד 15 שנים.
 - (2). סעיף 11א, תוקן כך ששר האנרגיה מוסמך, בשיקולים המנויים ובכפוף למגבלות הקבועות בתיקון, להעניק רישיון חלוקה לגבי רשת חלוקה מסוימת (לרבות להקמה או הפעלה של רשת כאמור), לחברה בעלת רישיון הולכה, בין אם ישירות לחברה עצמה ובין אם לחברה בבעלותה המלאה.
- נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, רישיון ההולכה של החברה טרם הוארך, ולחברה טרם ניתן רישיון חלוקה.

תחומי הפעילות

החברה עוסקת בתכנון, מימון, הקמה, הפעלה ותחזוקה של מערכת הולכת הגז הטבעי בלחץ גבוה ברחבי מדינת ישראל. מערכת ההולכה כוללת קווי צינורות להולכה של גז טבעי ביבשה ובים, מתקנים נלווים, תחנות קבלה, תחנות להפחתת לחץ (מלחץ גבוה ללחץ נמוך), ותחנות הגפה הפזורות לאורך תוואי המערכת (להלן: "מערכת ההולכה"). הליך התכנון, ההקמה וההפעלה של מערכת ההולכה מבוצע בהתאם להוראות הרישיון, במסגרתו נקבעים (ומעודכנים מעת לעת) המקטעים הנדרשים להקמה ולהפעלה. במהלך תקופת הדיווח, עסקה החברה בהולכת גז טבעי לתחנות כוח של חח"י, ליצרני חשמל פרטיים, לתחנות כוח פרטיות, למתקני תעשייה בישראל, ליצוא גז טבעי לירדן ומצרים וכן להולכה לחברות שיווק גז טבעי. בנוסף, עסקה החברה בתקופה האמורה בהקדמה, לרבות הכפלה, של מקטעים אורכיים במערכת, ובהקמה מתקני PRMS.

ביום 21 בדצמבר 2023 התקבל בידי החברה היתר עיסוק נוסף מאת שר האנרגיה והתשתיות, בהתאם לסעיף 14 לחוק משק הגז הטבעי (להלן: "ההיתר"). ההיתר מאפשר לחברה לעסוק בהקמה ובהפעלה של תשתיות להובלת גז מימן, לרבות מתקנים נלווים, וכן בהקמה ובהפעלה של צנרת לפינוי פחמן דו-חמצני הנוצר כתוצאה מתהליך ייצור המימן (להלן: "הפעילות"). פעילות זו מהווה עיסוק מותר נוסף לפעילות החברה מכוח רישיון ההולכה, וזאת בכפוף לעמידה בתנאים שנקבעו בהיתר. התנאים שנקבעו בהיתר כוללים, בין היתר: הבטחת אי-פגיעה בפעילות החברה ובחובותיה לפי רישיון ההולכה, הגשת תוכנית דו-שנתית לאישור מנהל רשות הגז הטבעי, ניהול מערכת חשבונאית נפרדת לפעילות לפי ההיתר, רכישת ביטוחים מתאימים, שמירה על שקיפות והעברת מידע שוטף. עוד נקבע, כי ככל שהחברה תבקש לממן את הפעילות מהונה העצמי או באמצעות נטילת חוב, תידרש לכך הסכמת מועצת הגז הטבעי. נכון למועד זה, החברה בוחנת את ההיתכנות הכלכלית והטכנולוגית של הפעילות, לרבות אפשרויות לשיתופי פעולה עם גורמים רלוונטיים. טרם אושר תקציב ייעודי לפעילות המימן במסגרת התקציב המערכתי לשנת 2025, וטרם אושרה תוכנית דו-שנתית על-ידי מנהל רשות הגז, כמתחייב מתנאי ההיתר.



ביום 27 במרץ 2024 התקבל בחברה מכתב ממנהל רשות הגז הטבעי, בו נתבקשה החברה למסור פרטים באשר להיערכותה לביצוע רישיון חלוקה באזור ירושלים. בהמשך לכך, הועברה לעיון החברה טיוטת רישיון חלוקה לאזור ירושלים מאת רשות הגז הטבעי. החברה העבירה את התייחסותה לטיוטה, ולאחר מכן התקבלה אצלה טיוטה מעודכנת נוספת של הרישיון. נכון למועד זה, ממתינה החברה להבהרות מרשות הגז באשר למודל הפיננסי של פעילות החלוקה, בטרם תעביר הערות נוספות. יובהר, כי מתן רישיון החלוקה כפוף להחלטת שר האנרגיה והתשתיות, בהתאם לשיקולים ובכפוף למגבלות הקבועות בתיקון סעיף 11א לחוק משק הגז הטבעי. טרם ניתן לחברה רישיון חלוקה לאזור ירושלים, אולם בהתאם להנחיית רשות הגז הטבעי, החברה פועלת ללימוד פרטי פעילות החלוקה באזור זה, בין היתר באמצעות קבלת מידע מבעל הרישיון הקיים.

נתונים פיננסיים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים⁹, בצירוף מידע ונתונים פיננסיים נוספים לשנים 2024 ו-2023 (במיליוני ש"ח):

102023	2024	אחוז בעלות המדינה 100%
תמצית נתוני רווח והפסד		
1,141	1,219	הכנסות
606	629	רווח גולמי
553	587	רווח תפעולי
982	1,062	EBITDA
286	322	רווח נקי
300	325	רווח כולל
תמצית נתונים מאזניים		
1,265	1,182	נכסים שוטפים
20	23	רכוש קבוע, נטו
5,708	5,613	רישיון והקמת מתקני PRMS, נטו
7,331	7,166	סך נכסים
836	842	התחייבויות שוטפות
2,840	2,562	אג"ח והלוואות לזמן ארוך
1,969	2,149	הון עצמי
תזרים מזומנים		
927	861	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
(359)	(165)	תזרים מזומנים לפעילות השקעה
(417)	(654)	תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) מימון

9 הנתונים מוצגים בהתאם למבנה הדו"ח הכספי של החברה.

10 סווג מחדש



2023	2024	אחוז בעלות המדינה 100%
2023	2024	יחסים מרכזיים
1.51	1.40	יחס הון חוזר
1.51	1.40	יחס הון מהיר
1.39	1.27	יחס נזילות מיידית
48.49%	48.14%	שיעור רווח תפעולי
25.06%	26.46%	שיעור רווח נקי
15.90%	15.00%	שיעור תשואה להון
3.90%	4.50%	שיעור תשואה של נכסים
1,726	1,628	חוב פיננסי נטו
1.76	1.53	יחס חוב פיננסי נטו ל- EBITDA

תמצית תוצאות הפעילות לשנת 2024

במהלך תקופת הדיווח חלה עלייה של כ-78 מיליון ש"ח (כ-6.84%) בהכנסות החברה לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקר מהרחבת הזרמות לצורכי ייצוא למצרים (כ-71 מיליון ש"ח), עדכון מדד המחירים לצרכן (כ-30 מיליון ש"ח) וחיבור אתרים חדשים והרחבת קיבולת ללקוחות קיימים (כ-28 מיליון ש"ח). עלייה נוספת נרשמה עקב קנסות שהטילה החברה בעקבות חריגות מקיבולת וכן עקב שינוי בתחשיב חוזה ההזנה עם לקוחות ההולכה (כ-16 מיליון ש"ח). עם זאת, גידול זה קוזז בחלקו עקב הפחתת תעריפי ההולכה שנכנסה לתוקף החל מחודש יולי 2024 (כ-68 מיליון ש"ח).

בהכנסות מדמי חיבור, נרשם קיטון בתקופת הדיווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אשר נבע מהחזר דמי חיבור ליצואן בגין גמר חשבון בקו הייצוא לירדן, וכן מהחזר לחברת החשמל בעקבות השלמת החיבור בתחנת אורות רבין. קיטון זה קוזז בחלקו באמצעות הפשרת הכנסות בגין תחנות חדשות שהחלו לפעול במהלך תקופת הדיווח.

הגידול ברווח התפעולי בתקופת הדיווח נובע בעיקרו מעלייה ברווח הגולמי, שקוזזה חלקית בשל עלייה בהוצאות הפחת והתחזוקה.

הקיטון בסעיף הרישיון והקמת מתקני PRMS במהלך תקופת הדיווח נובע מרישום הוצאות פחת שוטפות בסך של כ-464 מיליון ש"ח, אשר קוזזו חלקית באמצעות השקעות בהקמת מקטעי הולכה ובמתקני PRMS בסך של כ-368 מיליון ש"ח. עיקר ההשקעות מיוחסות לקו הימי לחדרה ולהכפלת מקטע ההולכה בין ערוער לרותם.

יתרת החוב הפיננסי של החברה, הכוללת הלוואת חח"י והתחייבויות בגין חכירה, עמדה ליום 31 בדצמבר 2024 על סך של כ-2,974 מיליון ש"ח, לעומת כ-3,168 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023. הקיטון נובע בעיקרו מביצוע פירעונות שוטפים במהלך תקופת הדיווח, אשר קוזזו חלקית על ידי עליית מדד המחירים לצרכן בשיעור של כ-3.4%.

החברה כוללת את יתרת החוב הפיננסי בניכוי היתרה הכוללת של הנכסים הפיננסיים, הכוללים מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, מזומנים מיועדים וכן ניירות ערך סחירים, הן מיועדים והן שאינם מיועדים.

מגזרי פעילות

לחברה שני מגזרי פעילות עיקריים: (1) הולכת גז טבעי באמצעות קווי צינור (2) פעילות בתחום גז המימן. עם זאת, הפעילות בתחום גז המימן אינה מהווה בשלב זה תחום פעילות נפרד לצורכי סיווג מגזרי. בהתאם לכך, החברה אינה נדרשת ליישם את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 8, דיווח על מגזרים תפעוליים.

אירועים מהותיים בתקופות הדיווח ואחריה

השלכות המצב הביטחוני והשפעותיו על פעילות החברה

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל, שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" והסלמה ביטחונית בזירות נוספות.

עקב המלחמה, נעצרו עבודות ההקמה של הקו הימי אשדוד-אשקלון, המבוצעות על ידי הקבלן "מיקופרי". ביום 2 באוגוסט 2024 הושגו הסכמות עם מיקופרי לשוב לביצוע העבודות בנובמבר 2024, בכפוף למצב הביטחוני, מזג האוויר ואישורים רגולטוריים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הקבלן טרם שב לביצוע העבודות, והערכה היא כי העבודות יחודשו באמצע 2025, עם צפי להשלמת הפרויקט בסוף 2025. עלויות הפרויקט המעודכנות, צפויות לעמוד על כ-1 מיליארד ש"ח, כולל תקציב הפרויקט המעודכן והוצאות בסך של כ-140 מיליון ש"ח שנגרמו כתוצאה מהמלחמה ודחיית העבודות. הוצאות אלו ייזקפו לרווח והפסד, תחת סעיף "הוצאות אחרות", בהתאם למועד התממשותן.

לאור העיכוב בהקמת הקו הימי, החלה גם מחלוקת בין החברה לשברון לגבי גובה תעריפי החיוב. הליך משפטי מתקיים בקביל להליך בוררות. החברה דוחה את טענות שברון.

עקב המלחמה נעצרו גם עבודות ההקמה בקו הימי חדרה, והן חודשו רק בחודש פברואר 2024. למרות זאת, צפוי עיכוב במועד השלמת הפרויקט ביחס למועד שנקבע ברישיון, וזאת בשל אי הגעתו של קבלן הביצוע. להערכת החברה עיכוב זה לא ישפיע על מועדי הפעלת תחנות חברת החשמל.

כמו כן, לאור הנסיבות הגיאופוליטיות, הגבלות על יכולת החברה לייבא צנרת מיצרנים טורקיים, וכן חוסר השתתפות של קבלנים וספקים זרים במכרזי החברה, נגרמה פגיעה בהיצע הספקים, דבר שמוביל לעליית מחירים והשפעה מהותית על עלות ההשקעות של החברה.

הקצאות קווי ייצוא

ביום 9 באוגוסט 2023 פרסמה המועצה לענייני משק הגז הטבעי החלטה המסדירה את אופן הקצאת המקום בקווי הייצוא של הגז הטבעי, לרבות בקו רמת חובב-ניצנה ובחלק הפנוי בקו ירדן צפון. ההחלטה קובעת כללים לחלוקת המקום בין היצואנים, לרבות ליצואנים חדשים, וכן מנגנונים לשינויים עתידיים בשימוש בקווים.

עוד נקבע, כי מימון קו רמת חובב-ניצנה יתבצע על ידי היצואנים, ויצואן שישתתף במימון הקו יהיה זכאי להחזר יחסי במקרה שהקו ינוצל על ידי גורם אחר. בנוסף, השימוש בקו יחייב תשלום חודשי בגין עלויות תפעול, לרבות דחיסת גז.

מימוש ההקצאה בפועל מותנה בחתימה על הסכמי הולכה מול החברה, בתוך חודשיים ממועד קבלת ההקצאה מרשות הגז הטבעי. בהתאם ללוחות הזמנים הצפויים, החברה החלה לנהל משא ומתן עם היצואנים לצורך גיבוש הסכמים אלה. במקביל, החברה מקדמת את הקמתו של מדחס גז, כחלק מהשלמת המקטע, תוך בחינת ההיבטים המסחריים והמשפטיים הנלווים לכך.



יעדים אסטרטגיים וצפי לצמיחה עתידית

להערכת החברה, מימוש הפוטנציאל הגלום במערכת ההולכה הארצית של גז טבעי, תוך ניצול המשאבים הקיימים לקידום המעבר לאנרגיות מתחדשות וצמצום פליטות, מחייב פעולה ממוקדת להשגת היעדים המרכזיים הבאים בשנים הקרובות:

- הקמה ותפעול של מערכת ההולכה הארצית ושמירה על רציפות תפקודית - הבטחת רציפות ואמינות תפעולית של המערכת עבור משק החשמל והתעשייה, עמידה בצרכים עתידיים, ותפעול בטיחותי של על פי סטנדרטים גבוהים בכל ההיבטים, תוך שימור והעמקת הידע המקצועי בארגון;
- שירות לקוחות השוק המקומי - פיתוח מערכת ההולכה במבט עתידי שיאפשר חיבור לקוחות השוק המקומי בתרחישים שונים, והשלמת חיבור תחנות הכוח הפחמיות המוסבות לגז טבעי, בהתאם ליעדי ממשלת ישראל.
- שמירה על איתנות פיננסית - חיזור יציבותה הפיננסית של החברה תוך היערכות לתרחישים אפשריים והשפעתם על מקורות ההכנסה, לרבות הגידול בייצוא. המשך הורדת המינוף במקביל לשמירה על תעריף הולכה שיתמוך בפיתוח המערכת בשירות החוב.
- פיתוח הייצוא כמנוע צמיחה - הרחבה מתמשכת של נתיבי הייצוא דרך מערכת ההולכה, לשם עידוד פיתוח מאגרי גז נוספים, שדרוג אמינות מערכת הגז, חיזוק קשרים גיאופוליטיים והיערכות למדיניות משרד האנרגיה בנושא יצוא גז טבעי.
- השתלבות במשק האנרגיה של 2025 - קידום תשתיות החברה לשם שילובה בפיתוח משק מימן, בהתאם למדיניות משרד האנרגיה להפחתת פליטות ולהגדלת השימוש באנרגיה מתחדשת לייצור חשמל עבור התעשייה והתחבורה.



תשתיות אנרגיה בע"מ

תשתיות
אנרגיה





תשתיות אנרגיה בע"מ

רקע על החברה

תשתיות אנרגיה בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברת התשתית הלאומית של משק הדלק בישראל, נוסדה בשנת 1959 ומצויה בבעלות מלאה של מדינת ישראל. הקמת החברה נעשתה בהתאם להחלטת ממשלה מחודש ינואר 1959, לשם רכישת נכסי חברת הנפט העיראקית בע"מ (Iraq Petroleum Company Limited (להלן: "IPC"). לחברה חברת בת, קו מוצרי דלק בע"מ ("קמ"ד"), בבעלותה המלאה.

עם הקמתה, קיבלה החברה את הזיכיון שניתן לחברת IPC, אשר עוגן בפקודת האמנה, ולידיה הועברו גם הסכמיה של IPC. בהתאם לפקודת האמנה, הייתה החברה פטורה מתשלומי מסים וחובות אחרים במשך כל תקופת הזיכיון, שהסתיימה בסוף שנת 2000. עוד נקבע כי עם תום תפקענה כלל הזכויות שניתנו לחברה מכוח האמנה, ונכסי המקרקעין ונכסים קבועים שברשותה בישראל יועברו לבעלות המדינה ללא תמורה. יחד עם זאת, הוסדרה אפשרות להארכת הזיכיון במסגרתה המדינה התחייבה לבחון בחיוב כל בקשה מצד החברה לחידוש או להארכתו.

בחודש ינואר 2001 פג תוקף הזיכיון, ולפני פקיעתו בין נציגי המדינה לבין החברה הסכם עקרונות המסדיר את המשך פעילות הקבוצה ונכסיה. בשנת 2003 הושגו הבנות נוספות, שנקבע כי יעוגנו בהסכמים פרטניים, לרבות "הסכם הסדרת הפעלת הנכסים", אשר טרם נחתמו.

תחומי פעילות

תחומי הפעילות של הקבוצה כוללים אחסון וניפוק תזקינים, אחסון נפט גולמי, שירותי נמל והזרמות. במסגרת זו, עוסקת הקבוצה בתכנון, הקמה, הפעלה ותחזוקה של מאגרים לאחסון נפט גולמי ותזקינים, לרבות אחסון מוגן והפעלה של מתקנים לניפוק תזקינים; בתכנון, הקמה, הפעלה ותחזוקה של מערכות להולכת נפט גולמי ותזקינים, הכוללות קווים, משאבות ומערכות שאיבה; וכן בהפעלת נמל דלק לתזקינים ובמקשר ימי לפריקת נפט גולמי.



נתונים פיננסיים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים¹¹, בצירוף מידע נתונים פיננסיים נוספים לשנים 2023 ו- 2024 (במיליוני ש"ח):

2023	2024	אחוז בעלות המדינה 100%
תמצית נתוני רווח והפסד		
409	401	הכנסות
139	92	רווח גולמי
100	(37)	רווח (הפסד) תפעולי
164	58	Ebitda (*)
49	(41)	רווח (הפסד) נקי
תמצית נתונים מאזניים		
452	870	נכסים שוטפים
2,066	2,226	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
2,554	3,134	סך נכסים
695	726	התחייבויות שוטפות
416	883	אג"ח והלוואות לזמן ארוך
1,293	1,349	הון עצמי
תזרים מזומנים		
222	139	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
(169)	(421)	תזרים מזומנים לפעילות השקעה
(38)	453	תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) מימון
יחסים מרכזיים		
0.65	1.20	יחס הון חוזר
0.65	1.04	יחס הון מהיר
0.53	0.87	יחס נזילות מיידית
24.45%	(9.23%)	שיעור רווח תפעולי (*)
11.98%	(10.22%)	שיעור רווח נקי (*)
3.81%	(3.10%)	שיעור תשואה להון (*)
1.92%	(1.31%)	שיעור תשואה של נכסים (*)
87.40	290.70	חוב פיננסי, נטו
0.53	5.01	יחס חוב פיננסי נטו ל- EBITDA

(*) לא כולל נטרול הוצאות/הכנסות חד פעמיות.

11 הנתונים מוצגים בהתאם למבנה הדו"ח הכספי של החברה.



תמצית תוצאות הפעילות לשנת 2024

הכנסות החברה בשנת 2024 הסתכמו בכ-401 מיליון ש"ח, לעומת כ-409 מיליון ש"ח בשנת 2023, קיטון של כ-2%. הירידה בהכנסות נובעת בעיקר מקיטון בפעילויות אחסון נפט גולמי, כתוצאה מסיום חכירת מיכלים באשקלון בשל המלחמה, ירידה במכירת עודפי נפט גולמי וסולר, ניפוק סולר לתחבורה למכליות כביש, פעילות פריקה וטעינה בטרמינל בהתאם לפעילות בז"ן, וכן מהפחתה בהזרמות נפט גולמי ובאספקת דלק סילוני (דס"ל) לנתב"ג על רקע צמצום לוח הטיסות של חברות תעופה זרות בתקופת המלחמה. מנגד, קוזז הקיטון חלקית על ידי גידול בהכנסות מהזרמת קונדנסט, מהרציפות התפקודית, מהרחבת אחסון תזקימים והזרמות למגזר החשמל, וכן מגידול בשימוש במיכלי החוף.

הרווח הגולמי בשנת 2024 הסתכם בכ-92 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-139 מיליון ש"ח בשנת 2023, ירידה של כ-34%. הירידה בשיעור הרווח הגולמי נובעת הן מקיטון בהכנסות כאמור, והן מגידול בהוצאות ההפעלה, בעיקר בשל עלייה בהוצאות הפחת בעקבות שינוי אומדן אורך חיי הנכסים בנמל הדלק ובמכלים בטרמינל, על רקע ההסדר עם עיריית חיפה. כמו כן, חלה עלייה בהוצאות שכר ונלוות, בהוצאות ביטחון וכיבוי אש, בין היתר עקב ההסכם הקיבוצי עם עובדי האבטחה מאוגוסט 2023, ובהוצאות ביטוח עקב התייקרויות. עליות אלו קוזזו חלקית בירידה בהוצאות אחזקה.

ההפסד התפעולי בשנת 2024 הסתכם בכ-37 מיליון ש"ח, לעומת רווח תפעולי של כ-100 מיליון ש"ח בשנת 2023, ירידה של כ-137%. ההפסד נובע בעיקר מירידה ברווח הגולמי, גידול בהוצאות הנהלה וכלליות (בדגש על שכר, השתלמויות, ושכר טרחה מקצועי), וכן מקיטון בהכנסות אחרות, בין היתר בשל רישום הפרשה לניקוי ופינוי מכלים, הפסד הון בגין גריעת מכלים בטרמינל במסגרת ההסדר עם עיריית חיפה, ומנגד העדר רישום שיפוי ביטוחי, אשר נרשם בשנת 2023, בגין אובדן רווחים בעקבות פגיעת טיל במיכל 9 באשקלון.

ההפסד הנקי לשנת 2024 הסתכם בכ-41 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי של כ-49 מיליון ש"ח בשנת 2023, ירידה של כ-183%. הקיטון נובע בעיקר מהירידה ברווח התפעולי כאמור לעיל.

בדוח רואה החשבון המבקר לשנת 2024 נכללה הפניית תשומת לב להשפעות תום הזיכיון על החברה, לתובענות ייצוגיות, דרישות ארנונה והיטלים, ערעור מס הכנסה ולתביעות מהותיות נוספות אשר הוגשו נגד החברה.

יעדים פיננסיים

קטגוריה	יעדים	בפועל 2024	בפועל 2023
יחס FFO לחוב מותאם	טווח קצר 11%-18% טווח בינוני - 15%-23%	64.4%	155%
תשואה על הון מועסק – ROCE	בשנים 2022 עד 2026 – יחס לא יפחת מ-3% משנת 2027 ואילך, יחס שלא יפחת מ-5%	2.4%	5.7%
יחס מינוף	בשנת 2023 – 48% בשנת 2024 – 46% בשנת 2025 ואילך, בין 35% ל-45%	43.1%	50.6%

אירועים מהותיים בתקופות הדיווח ואחריה

השלכות המצב הביטחוני והשפעותיו על פעילות החברה

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל, שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" והסלמה ביטחונית בזירות נוספות.

בסיום שנת 2023 הסתיים חוזה חכירה של שני מיכלים לאחסון נפט גולמי באשקלון, וזאת בעקבות קשיים תפעוליים בהגעת אוניות לנמל אשקלון וביטול כיסוי ביטוחי למלאי המאוחסן. כתוצאה מכך, חלה ירידה בהכנסות החברה בשנת 2024 בהיקף של כ-6 מיליון ש"ח. בנוסף, נמשכה מגמת הירידה בהזרמות דלק סילוני (דס"ל) לתעופה האזרחית, אך ירדו בכ-31% לעומת שנת 2023, על רקע המשך צמצום לוחות הטיסות של מרבית חברות התעופה הזרות, והשפעה לשלילה על הכנסות החברה בכ-4.8 מיליון ש"ח. כמו כן, חלה ירידה נוספת בהכנסות, בסך של כ-3.1 מיליון ש"ח, בשל ירידה בהיקף הזרמה וניפוק של סולר לתחבורה.

לצד זאת, ביום 8 בינואר 2024 התקשרה החברה עם חברת החשמל לישראל בע"מ בשני הסמכים לאספקת ואחסון מלאי סולר, לצורך שמירה על רציפות תפקודית במשק. הסמכים אלה הניבו לחברה הכנסות חד-פעמיות מהזרמה בסך של כ-3.1 מיליון ש"ח, וכן תרמו לגידול של כ-9.8 מיליון ש"ח בהכנסות מאחסון מלאים.

השלכות המלחמה, על כלל רכיביהן, תרמו לירידה כוללת של כ-1 מיליון ש"ח בהכנסות החברה בשנת 2024 לעומת שנת 2023.

הכרזת דיבידנד

ביום 30 בספטמבר 2024 ביטל דירקטוריון החברה את החלטותיו הקודמות בדבר חלוקת דיבידנד בגין רווחי החברה עד וכולל שנת 2021 וכן בגין רווחי שנת 2022, בסך כולל של כ-233.8 מיליון ש"ח. בד בבד, אישר הדירקטוריון חלוקת דיבידנד חדשה בסך של 108.8 מיליון ש"ח בגין רווחי החברה עד וכולל שנת 2022, וכן התקשרות עם חברת החשמל לישראל בע"מ ("חח") לרכישת מלאי סולר לצורך שמירה על רציפות תפקודית במסגרת מבצע "חרבות ברזל", בהיקף כספי כולל של 125 מיליון ש"ח. בפועל, הסתכמה עלות רכישת מלאי הסולר בכ-112 מיליון ש"ח.

ביום 23 בספטמבר 2024 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד נוספת, בסך של 26.7 מיליון ש"ח, בגין רווחי שנת 2023. נכון למועד המאזן, יתרת הדיבידנד לתשלום עומדת על סך של כ-135.5 מיליון ש"ח.

תעריפי תשתית

מרבית שירותי החברה נמכרים בהתאם לתעריפים מרביים הקבועים בצו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, בהתאם לחוק הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, התשנ"ו-1996.

בחודש פברואר 2025 פורסם תיקון לצו הפיקוח שנכנס לתוקפו ביום 2 בפברואר 2025. בהתאם להערכת החברה, הצו החדש צפוי להוביל לעלייה שנתית משוקללת של כ-2% בהכנסות המצרפיות של הקבוצה. בחודש מרץ 2025 הגישה חברת בז"ן עתירה לבג"ץ למתן צו על תנאי, בטענה כי התיקון לצו הפיקוח נעשה בחוסר סמכות וכי הוא מפלה אותה לרעה. יועציה המשפטיים של החברה מעריכים כי בשלב זה אין אפשרות להעריך את סיכויי העתירה.

הנפקת אגרות חוב (סדרה ב')

ביום 18 בספטמבר 2024 השלימה החברה הנפקה ראשונה לציבור של אגרות חוב סחירות (סדרה ב') בהיקף של 500 מיליון ש"ח ע.ג, בהתאם לתשקיף מדף שפורסם ביום 29 באוגוסט 2024 ולהודעה משלימה מיום 18 בספטמבר 2024. אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתית של 3.29%. תמורת ההנפקה נטו הסתכמה בכ-492.1 מיליון ש"ח, לאחר ניכוי הוצאות הנפקה ישירות בסך של כ-7.9 מיליון ש"ח.

בהליך דירוג שבוצע על ידי חברת מידרוג באוגוסט 2024, ניתן לחברה ולאגרות החוב דירוג של Aaa.il (אופק דירוג: יציב) ודירוג זה אושרר בחודש מרץ 2025.

מזכר הבנות עם עיריית חיפה

ביום 8 באוגוסט 2024 נחתם מזכר הבנות בין החברה, עיריית חיפה וקצין מטעם דלק (קמ"ד), אשר אושר וניתן לו תוקף של פסק דין. בהתאם למזכר, תחל החברה בתהליך מדורג של הריסה ופינוי שורת המיכלים הצפונית במתקן הטרימינל. בנוסף, התחייבה החברה לסיים את פעילות נמל הדלק וחוות ה-20 אקר בנמל חיפה בתוך 24 חודשים ממועד הפעלת נמל תזקיקים חדש, הנמצא בשלבי תכנון. עוד נקבע, כי החברה תבצע שיקום נופי מלא בתוך 9 חודשים ממועד החתימה, בהתאם לתוכנית שיקום מוסכמת.

פרויקטים מהותיים

החברה מקדמת שני פרויקטים אסטרטגיים בתחום התשתיות, אשר נועדו לתמוך ביעדי המשק בתחום הרציפות התפקודית.

הפרויקט הראשון הוא חיבור תחנות הכוח הפרטיות בדרום הארץ לתשתיות הדלק של החברה, בהתאם להחלטת ממשלה מיום 5 ביוני 2016. הפרויקט כולל תשעה מקטעים, והחברה תהיה זכאית לקבל תקבולים בגין כל מקטע עם סיום הקמתו, בהתאם לתעריף שנקבע על בסיס עלויות ההקמה ותשואה להון, למשך 20 שנה. עד למועד המאזן הושלמו ארבעה מקטעים, והושקע בפרויקט סכום כולל של כ-290 מיליון ש"ח מתוך היקף כולל של כ-572 מיליון ש"ח. סיום הפרויקט צפוי במהלך שנת 2026.

הפרויקט השני עוסק בהקמת שישה מיכלי אחסון סולר חדשים במתקן האשל, אשר יחוברו למערכת ההזרמה הארצית, וצפויים להגדיל באופן משמעותי את כמות הסולר הזמינה לשעת חירום. היקף ההשקעה הכולל בפרויקט עומד על כ-337 מיליון ש"ח, ומתוכם הושקעו עד כה כ-115 מיליון ש"ח. בחודש אוקטובר 2021 נחתם הסכם עם חברת החשמל, לפיו חברת החשמל שלושה מיכלים לתקופה של 20 שנה ממועד המסירה. השלמת הפרויקט צפויה בשנת 2026.

יעדים אסטרטגיים וצפי לצמיחה עתידית

החברה נוהגת לבחון ולעדכן את התוכניות שלה ויעדיה האסטרטגיים בהתאם להתפתחויות בענף האנרגיה ובמצב המאקרו-כלכלי בישראל ובעולם. במסגרת התוכנית האסטרטגית שגובשה בשנת 2019 ועודכנה בשנת 2022, הוגדר כי החברה תפעל להרחבת תחומי פעילותה לאחסון ולהולכת אנרגיה, לאו דווקא בתחום הדלקים, ותשמש כזרוע הביצוע של מדינת ישראל לשמירה על ביטחון ורציפות אנרגטית, בשגרה ובחירום, תוך הקפדה על אחריות סביבתית.

החברה ממשיכה לספק למשק הדלק בישראל את מכלול השירותים הלוגיסטיים והאסטרטגיים, לרבות אחסון, הזרמה, ניפוק ושירותי נמל, תוך שיפור מתמיד של איכות השירות והיעילות הכלכלית. בין היתר, מקדמת החברה הקמה של נמל דלק חדש במפרץ חיפה, כיתוח מערכת הולכת דלקים אזורית, קידום יוזמות בתחום האנרגיה המתחדשת, הקמת מערך חדשנות, והטמעת טכנולוגיות מתקדמות.

כחלק ממאמצייה להבטחת רציפות תפקודית של מערך ההולכה, מקדמת החברה פרויקטים לאומיים, ובפרט פתרונות גיבוי לאספקת אנרגיה במקרי כשל באספקת גז טבעי, וזאת תוך התאמה לצרכים הביטחוניים של המדינה. נוסף על כך, פועלת החברה להסדרת סוגיות הקשורות לתום הזיכיון, להפעלת הנכסים ולהסכמי מקרקעין מול המדינה, ומקדמת יוזמות להרחבת כושר האחסון של סולר לשעת חירום.

החברה ממשיכה לבחון ולפתח תחומי פעילות משלמים או משיקים, ובכללם אחסון גפ"מ, רכישת חשמל מוזל, ייצור חשמל סולארי, מתקני אגירה חשמליים ואנרגיית מימן.

בהתאם לתוכנית האסטרטגית, זיהתה החברה את תחום האנרגיות המתחדשות, בדגש על הולכה ואגירה, כמנוע צמיחה מרכזי. לצורך כך, הוקם אגף חדשנות ופיתוח עסקי, האמון על קידום תהליכי חדשנות, הטמעת טכנולוגיות מתקדמות ופיתוח חשיבה יזמית.

במסגרת זו קדימה החברה שורת פרויקטים בתחומי האנרגיה המתחדשת, האחסון, והתשתיות: הוקמו מתקנים סולאריים, הושקה יוזמה לייצור ואחסון מימן ירוק, וקודם פרויקט לחיבור תחנות כוח פרטיות לתשתיות הדלק. כמו כן, הושקה הקמת תשתיות אחסון חדשות, ונמשך תכנון מתקדם של מתקנים ימיים ונמלים ייעודיים, הכול בכפוף לאישורים רגולטוריים.

במקביל, בוחנת החברה מנועי צמיחה נוספים, בהם: מתקני אגירה חשמליים מבוססי סוללות ליתיום לשימוש עצמי, שיתופי פעולה למחקר ופיתוח מערכות לגילוי דליפות בצנרת, כניסה לתחום הדלקים הביולוגיים (Biofuels), דלק תעופה בר קיימא (SAF) וכן, הקמה מתוכננת של מתקן ניסיוני לאחסון מימן ירוק.





מקורות חברת המים בע"מ



חברת המים הלאומית





מקורות חברת המים בע"מ

רקע על החברה

מקורות חברת מים בע"מ (להלן: "החברה") נוסדה בשנת 1937, במטרה לפתח את מקורות המים בארץ ישראל ולספקם לתושביה. החברה הינה חברה ממשלתית, הנמצאת בבעלות מלאה של מדינת ישראל.

פעילותה המרכזית של החברה מתמקדת באספקת מים, והיא כוללת הפקת מים, קליטת מים מספקים פרטיים, קידוחים, אגירה, טיפול באיכות המים, הובלה ואספקה לכל רחבי המדינה, כל זאת תוך שמירה על מקורות המים ואבטחתם. בנוסף, החברה עוסקת באחזקת מתקני מים ובהקמתם, כחלק ממערכת אספקת המים הארצית.

לחברה שתי חברות בנות:

(1). מקורות פיתוח וייזום בע"מ, המוחזקת בשיעור של 99.7%.

(2). שח"מ מקורות ביצוע בע"מ, מוחזקת במלואה (100%).

יחד עם חברות הבת, עוסקת מקורות גם בפעילויות נוספות, בהן ייעוץ, הקמה, תפעול וייזום של פרויקטים בתחום המים.

תחומי פעילות

במסגרת תחום פעילותה המרכזי, מהווה החברה את מפיקת וספקית המים הגדולה והעיקרית במדינת ישראל.

החברה מפיקה כ-47% מכלל המים המופקים, המטוהרים והמותפלים בישראל, וכן מוליכה ומספקת כ-64% מסך אספקת המים במדינה, לרבות אספקת מים לממלכת ירדן ולרשות הפלסטינית. בנוסף, החברה אחראית לכ-78% מצריכת המים הביתית בישראל, זאת על פי נתונים ונתוני רשות המים, כפי שפורסמו בסקר צריכת המים הכללית לשנת 2023. יתרת אספקת המים בישראל מתבצעת על ידי אגודות מים, תאגידי מים וביוב, רשויות מקומיות, מושבים, קיבוצים, חקלאים וגורמים פרטיים המפיקים מים לשימוש עצמי.

חברת הבת, מקורות פיתוח וייזום בע"מ, מרכזת את הפעילות העסקית בארץ ובחו"ל. חברת הבת שח"מ מקורות ביצוע בע"מ אחראית בעיקר על ביצוע הקמת מתקני מים.



נתונים פיננסיים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים¹², בצירוף מידע ונתונים פיננסיים נוספים לשנים 2023 ו-2024 (במיליוני ש"ח):

2023	2024	אחוז בעלות המדינה: כ-99.99%
תמצית נתוני רווח והפסד		
5,245	5,359	הכנסות
335	531	רווח גולמי
160	407	רווח תפעולי
1,160	1,329	EBITDA
189	215	רווח נקי
תמצית נתונים מאזניים		
2,433	3,533	נכסים שוטפים
17,447	19,068	רכוש קבוע
21,085	24,084	סך נכסים
2,962	2,809	התחייבויות שוטפות
10,776	12,634	אג"ח לזמן ארוך
5,141	6,539	הון עצמי
תזרים מזומנים		
733	1,263	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
(1,373)	(1,926)	תזרים מזומנים לפעילות השקעה
(564)	1,154	תזרים מזומנים (לפעילות) מימון
יחסים מרכזיים		
0.82	1.26	יחס הון חוזר
0.75	1.19	יחס הון מהיר
0.35	0.78	יחס נזילות מיידית
3.05%	7.59%	שיעור רווח תפעולי
3.60%	4.01%	שיעור רווח נקי
3.75%	3.68%	שיעור תשואה להון
0.77%	1.80%	שיעור תשואה של נכסים
10,474	11,270	חוב פיננסי נטו
9	8.5	יחס חוב פיננסי נטו ל- EBITDA

12 הנתונים מוצגים בהתאם למבנה הדו"ח הכספי של החברה.



תמצית תוצאות הפעילות לשנת 2024

הכנסות החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו בכ-5,359 מיליון ש"ח, לעומת כ-5,245 מיליון ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. העלייה בהכנסות נובעת בעיקר מגידול בכמויות המים שנמכרו.

אופן ההצגה החשבונאי של הרווח הגולמי כולל התייחסות לעלות הרגולטורית כפי שמוכרת לחברה, אשר מחייבת יצירת נכסים או התחייבויות רגולטוריים נדחים (המכונים גם "נכסי/התחייבויות פיקוח"). רכיבים אלו מבטאים התאמה בין ההכנסות בפועל לבין העלויות המוכרות לחברה. בהתאם לתקינה החשבונאית, רכיב זה מוצג בשורת דיווח נפרדת לאחר הרווח לאחר מס. עם זאת, לצורך בחינת הרווח הגולמי, מקובל לכלול רכיב זה במסגרת שורת ההכנסות. בהתחשב בהתאמות אלה, הרווח הגולמי לשנת 2024 הסתכם בכ-793 מיליון ש"ח, לעומת כ-741 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2023. הגידול ברווח הגולמי נובע בעיקר מעלייה ברווח מהעלויות הקבועות, מרווח על תשואה על ההון, ומהכנסות ריבית, אשר קוזזו חלקית על ידי הפסדים מהעלויות המשתנות.

הרווח הנקי בשנת 2024 עלה בכ-14%, והסתכם בכ-215 מיליון ש"ח, לעומת כ-189 מיליון ש"ח בשנת 2023. העלייה ברווח נבעה בעיקר מהשיפור ברווח על תשואה, מירידה בהוצאות הנהלה וכלליות (בעקבות קיטון בהפרשה לחובות מסופקים כתוצאה מגידול בגביית חובות), מגידול ברווח הגולמי בשל ביצוע עבודות עבור צדדים שלישיים בתחום המים, וכן מכך שבשנת 2023 כללה החברה הוצאה חד-פעמית של כ-50 מיליון ש"ח במסגרת ייעוד רווחים להפחתת תעריף המים.

מנגד, השפעות אלו קוזזו חלקית על ידי עלייה בהוצאות המימון נטו, עקב עליית המדד הידוע וגידול בהיקף החוב הפיננסי, וכן בשל כך שבשנת 2023 נרשמו הכנסות אחרות, נטו, בסך של כ-12 מיליון ש"ח.

מגזרי פעילות

החברה פועלת בשלושה מגזרי פעילות:

מגזר א'- אספקת מים- מגזר זה מפיק את הכנסותיו בעיקר מהפקת מים או רכישתם, הולכתם ואספקתם, וכן מהקמה וחידוש של מתקני מים. תוצאות מגזר זה משקפות את הרווח הגולמי, וכוללות את השינויים בנכסים רגולטוריים נדחים, למעט השינויים הנובעים מהפרשי הצמדה.

מגזר ב'- חברת הייזום-מגזר זה מפיק את הכנסותיו מהקמה והפעלה של מתקני התפלת מים, מתקני טיהור שפכים (מט"שים), מערכות מים וביוב עירוניות, וכן מפעילויות ייזום בתחום המים בחו"ל. תוצאות מגזר זה משקפות את הרווח לפני מס.

מגזר ג'- שירותים נוספים בתחום המים- מגזר זה מפיק את הכנסותיו מביצוע עבודות עבור גורמים חיצוניים, לרבות אחזקת רשתות מים, העתקת תשתיות, והפעלת מתקני ביו. תוצאות מגזר זה כוללות את הרווח הגולמי של החברה מפעילויות אלו, בצירוף הרווח לפני מס הנובע מפעילותה של חברת הבת שח"מ מקורות ביצוע בע"מ.

אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

השלכות המצב הביטחוני והשפעותיו על פעילות החברה

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל, שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" והסלמה ביטחונית בזירות נוספות.

הנהלת החברה מבצעת הערכות מצב שוטפות ונוקטת צעדים לשמירה על רציפות תפקודית ואספקת מים סדירה, לרבות הערכות לשיבושים ברשת האנרגיה בתיאום עם גורמים כגון חברת החשמל. נכון למועד זה, לא חלו שיבושים באספקת המים או פגיעה מהותית בתזרים המזומנים.

בשל המלחמה, החברה לא עמדה במלואה ביעדי תכנית הפיתוח לשנת 2024, כאשר הביצוע הסתכם בכ-1.3 מיליארד ש"ח מתוך תכנית של 1.5 מיליארד ש"ח. בהתאם לכך, עודכנה תכנית הפיתוח לשנת 2025 להיקף דומה, עם כוונה לצמצם את הפערים.

התמשכות הלחימה עלולה להשפיע על פעילות החברה, ובכלל זה על עמידה בתכניות הפיתוח לשנים 2023–2025, על תזרים המזומנים ועל היקפי אספקת מים באזורים מסוימים. כמו כן, ייתכנו שינויים בסדר העדיפויות הלאומי בתחום תשתיות המים, אשר עשויים להשפיע על פעילות החברה.

נכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך את היקף השפעת המלחמה על החברה והחברות הבנות, בשל אי הוודאות בנוגע למשך הלחימה, התרחבותה, החלטות ממשלתיות עתידיות, רגולציה, פיצוי תעריפי או תמיכה, וכן בשל סיכונים אפשריים לפגיעה במתקנים, עיכוב בפרויקטים או פגיעה ביחסי הסחר של ישראל.

הנפקת אג"ח

ביום 7 בינואר 2024 השלימה החברה, בדרך של הרחבת סדרה של אגרות חוב (סדרה 11), הנפקה לציבור בסך נקוב של כ-1,256 מיליון ש"ח, תמורת כ-1,260 מיליון ש"ח נטו. הפירעון יתבצע ב-30 תשלומי קרן שנתיים ביום 31 בדצמבר בשנים 2024–2053 (כולל). אגרות החוב נושאות ריבית שנתית של 2.07% (ריבית אפקטיבית של כ-2.8%), שתשולם פעמיים בשנה, ב-30 ביוני וב-31 בדצמבר.

ביום 6 בנובמבר 2024 השלימה החברה, בדרך של הרחבת סדרה נוספת של אגרות חוב (סדרה 11), הנפקה לציבור בסך נקוב של כ-1,100 מיליון ש"ח, תמורת כ-1,099 מיליון ש"ח נטו. תנאי הפירעון והריבית זהים לאלו של ההנפקה מחודש ינואר, למעט הריבית האפקטיבית, העומדת על כ-3.26%.

מיזוג חברת המפא"ר

בהמשך לאישור מיזוג המפא"ר בוועדת הכספים של הכנסת ביולי 2022 ובמליאת הכנסת באוגוסט 2022, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 30 באוקטובר 2023 את המיזוג וההתקשרות בהסכם עם חברת המפא"ר, בתמורה להקצאת מניה רגילה אחת מסוג ג' של החברה למדינת ישראל.

ביום 21 באפריל 2024 התקבלה החלטת מיסוי בהסכם, המאפשרת את מיזוג חברת המוביל הארצי נכסים בע"מ לתוך החברה בפטור ממס, למעט מס רכישה מופחת של 0.5%, בהתאם לסעיף 103 לפקודת מס הכנסה.

האסיפות הכלליות של מקורות והמפא"ר אישרו את המיזוג ואת מסמכי ההתקשרות בימים 8 ו-19 ביולי 2024, בהתאמה. הסכם המיזוג נחתם ביום 28 ביולי 2024, ותעודת המיזוג מרשם החברות התקבלה ביום 12 בנובמבר 2024. בהתאם לכך, ביום 13 בנובמבר 2024 הוקצתה למדינת ישראל מניה רגילה אחת מסוג ג', והמיזוג הושלם.

החברה הכירה בנכסי המפא"ר לפי שווי הוגן במועד ההעברה, בהתאם להערכת שווי. ההון העצמי של מקורות גדל בכ-1.2 מיליארד ש"ח, והחברה תקבל הכרה חשבונאית בנכסי המפא"ר כנכסי מקורות החל ממועד המיזוג.



חלוקת דיבידנד מחברת הבת

ביום 14 באוקטובר 2024 הכריזה חברת הבת, מקורות פיתוח וייזום בע"מ, על חלוקת דיבידנד בסך של 294 מיליון ש"ח. ביום 7 בנובמבר 2024 קיבלה החברה את חלקה בדיבידנד, בסך של 293.2 מיליון ש"ח.

הקמת מפעלי מים

החברה השקיעה בשנת 2024 סך של כ-1,315 מיליון ש"ח בהקמה וחידוש של מפעלי מים בישראל. ההשקעות העיקריות כללו את הקמת מפעל תכנית אב גליל מערבי לקליטת מים מותפלים ממתקן ההתפלה גליל מערבי ושילוב מתקן התפלה, פיתוח מפעל המים האזורי בערבה הדרומית והתיכונה וחיבורם למערכת הארצית, תכנית אב עמקים מזרחיים וחיבורם למערכת הארצית, פרויקט להזרמת עודפי מים לכינרת, תכנית תגבור אספקת מים ליו"ש מהמערכת הארצית, תוכנית אב לנגב, שילוב מתקן התפלה שורק, תגבור אספקת מי שפד"ן לאזור הדרום, תכנית גאולת הירקון לשיקום נחל הירקון והרחבת מפעל שפלת לוד.

יעדים אסטרטגיים וצפי לצמיחה עתידית

ליבה תפעולית ותשתיות מים

יעדי החברה כוללים את מימוש תכנית הפיתוח וההשקעות התלת-שנתית למשק המים, כפי שאושרה על ידי מועצת רשות המים, וכן את מימוש תכנית הפיתוח הנדרשת להתמודדות עם צרכי אספקת המים, לרבות תכנון תכנית פיתוח רב-שנתית לשנים הבאות; חיזוק מעמדה של החברה באספקה ובהולכה של מים איכותיים; הקמת מערכת שליטה ובקרה חדשה בהתאם לתכנית מימוש רב-שנתית; והתאמת מודל הפעילות של החברות הבנות, לרבות השלמת ויישום החלטות הנוגעות לעתידה של חברת הייזום.

פיתוח ארגוני, פיננסי ותפעולי

קידום מהלכי התייעלות, תוך חיזוק ושמירה על האיתנות הפיננסית של החברה; הרחבת הפעילות בתחום טיפול והשבת קולחים, בכפוף להחלטות ממשלה; פיתוח ושיפור היכולות הארגוניות, לרבות השלמת יישום והטמעת שינוי מבני מקיף, חתימה על הסכם קיבוצי חדש ושיפור תהליכי העבודה;

טכנולוגיה וסייבר

מינוף טכנולוגיות וידע ישראליים בתחום המים, בישראל ומחוצה לה, תוך הגדלה משמעותית של היקפי הפעילות בתחום; גיבוש תכנית אסטרטגית לאבטחת מידע והגנת סייבר, ויישום תוכנית עבודה תלת-שנתית בתחום זה;

קיימות ואנרגיה

הקמת מערך אנרגיה המרכז את כלל הפעולות הנדרשות בתחום ההתייעלות האנרגטית, קידום אנרגיות ירוקות ועמידה ברגולציה משתנה; הכנת תכנית אסטרטגית להפחתת פליטות ובחינת היתכנות להשתתפות בסחר פחמן;



נתיבי ישראל - החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ



החברה הלאומית לתשתיות ותחבורה בע"מ





נתיבי ישראל - החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ

רקע על החברה

נתיבי ישראל - החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ (להלן: "החברה") היא חברה ממשלתית הפועלת כזרוע הביצוע של משרד התחבורה לתכנון, פיתוח ואחזקה רשת הכבישים הבין-עירוניים בישראל. בנוסף, אחראית לקידום ופיתוח מסילות רכבת, ליישום פתרונות תחבורה ציבורית חכמה, וכן להקמת שדה תעופה משלים לנמל התעופה בן-גוריון.

החברה משמשת מנוף לצמיחה כלכלית וחברתית, תורמת להעלאת פריון העבודה ולשיפור איכות החיים, ומאפשרת נידודות גאוגרפית ותעסוקתית בטוחה, זמינה ונגישה לכלל האוכלוסייה, בפריפריה ובמרכז.

תחומי פעילות

בחודש אפריל 2023 נחתם סיכום תקציבי בין משרד התחבורה למשרד האוצר, שאושר במאי 2023 במסגרת תקציב המדינה לשנים 2023-2024, ובהתאם לו גובשה תוכנית החומש החדשה של החברה בהיקף מוערך של כ-70 מיליארד ש"ח. מאז נחתמו שני סיכומים נוספים לשנים 2024 ו-2025.

מטרות החברה כוללות יישום תוכנית החומש לשנים 2023-2027 וקידום אסטרטגיה ארוכת טווח לעשור הקרוב. פעילותה מתמקדת בפיתוח תשתיות תחבורה יבשתית ומסילתית, לרבות קידום תוכנית "מחברים את ישראל" מקריית שמונה ועד אילת, והובלת תהליכי תכנון וביצוע מהייזום ועד מסירת הפרויקטים.

החברה אחראית גם לאחזקה ותפעול שוטף של הכבישים, תוך שימוש בטכנולוגיות מתקדמות לניהול תנועה ושמירה על רציפות תחבורתית בשגרה ובחירום. לצד זאת, מנהלת החברה את משאביה התקציביים והפיננסיים בגמישות, המאפשרת מענה דינמי לשינויים בסדרי העדיפויות הלאומיים, לרבות בתקופת מלחמת "חרבות ברזל".

כמו כן, החברה מקדמת שותפויות עם הסקטור הפרטי לחיזוק החוסן הארגוני והביטחון התפקודי בשרשרת האספקה, תוך השגת יעילות ומוכנות לעתיד. במקביל, מושם דגש על פיתוח ההון האנושי, הטמעת חדשנות, התאמת האסטרטגיה הארגונית לאתגרים העתידיים וחיזוק מחויבות לעקרונות של ESG סביבה, חברה וממשל תאגידי.



**נתונים פיננסיים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים¹³, בצירוף מידע ונתונים פיננסיים
נוספים לשנים 2023 ו- 2024 (במיליוני ש"ח):**

2023	2024	אחוז בעלות המדינה 100%
תמצית נתוני רווח והפסד		
5,915	6,092	הכנסות
330	341	רווח גולמי
20	5	רווח תפעולי
62	55	Ebidta
32	19	רווח נקי
תמצית נתונים מאזניים		
1,466	1,837	נכסים שוטפים
58	56	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
1,837	2,167	סך נכסים
1,224	1,568	התחייבויות שוטפות
365	385	הון עצמי
תזרים מזומנים		
57	4	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
6	(57)	תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה
(18)	(20)	תזרים מזומנים לפעילות מימון
יחסים מרכזיים		
1.17	1.17	יחס הון חוזר
1.17	1.17	יחס הון מהיר
0.28	0.20	יחס נזילות מיידית
0.34%	0.08%	שיעור רווח תפעולי
0.55%	0.32%	שיעור רווח נקי
8.90%	4.99%	שיעור תשואה להון
1.09%	0.23%	שיעור תשואה של נכסים

13 הנתונים מוצגים בהתאם למבנה הדו"ח הכספי של החברה.



תמצית תוצאות הפעילות לשנת 2024

בשנת 2024 עמדה החברה ביעדי התזרים, התקציב ולוחות הזמנים שאושרו לה על-ידי משרד התחבורה ומשרד האוצר, בציון של 97 ובביצוע כספי כולל של כ-6.6 מיליארד ש"ח, כ-103% מתוכנית העבודה המאושרת.

מחזור הפעילות של החברה הסתכם בכ-6.1 מיליארד ש"ח, עלייה של כ-3% לעומת כ-5.9 מיליארד ש"ח בשנת 2023. הרווח התפעולי לשנת 2024 הסתכם בכ-5 מיליון ש"ח, לעומת כ-20 מיליון ש"ח בשנה הקודמת, לאחר ניכוי של 10 מיליון ש"ח, כאשר חלקה של החברה בצמצום תקציבי התפעול של חברות התשתית הממשלתיות בהתאם להסכמות התקציביות.

ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 עמד על כ-385 מיליון ש"ח, לעומת כ-365 מיליון ש"ח בסוף 2023, כתוצאה מרווח כולל לתקופה של כ-19.7 מיליון ש"ח.

סך ההשקעות ברכוש קבוע עמד בשנת 2024 על כ-20.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-26 מיליון ש"ח בשנת 2023.

מגזרי פעילות

פעילות החברה מחולקת לשישה מגזרים עיקריים שכל אחד מהם ממלא תפקיד מרכזי בפיתוח ובתפעול מערך התחבורה הלאומי:

חטיבת הנדסה ופיתוח אחראית על תכנון וביצוע פרויקטים לאומיים בתחום תשתיות הכבישים, עם דגש מיוחד על תחבורה ציבורית ובטיחות.

חטיבת תשתיות רכבת מובילה את קידום מסילות הרכבת והמערכות להסעת המונים.

חטיבת PPP מנהלת פרויקטים בשותפות עם המגזר הפרטי, לרבות כביש 16 ושדה התעופה המתוכנן.

בתחום המרחב העירוני פועלת החברה בהתאם להחלטת ממשלה מ-2022, בעיקר דרך חטיבות הפיתוח והתפעול. בנוסף, חטיבת התפעול והאחזקה מטפלת בתחזוקה שוטפת של רשת הכבישים, שיפור בטיחות וניהול שבילי אופניים, כולל אחזקת מבני דרך וגשרים.

חטיבת ניהול ובקרת התנועה מפעילה מרכז שליטה מתקדם המספק מענה רציף באמצעות טכנולוגיות חכמות ושירותים נייחים. יחד, מהוות החטיבות הללו מרכז ידע מקצועי ומהווה מנוע צמיחה לאומי בפיתוח תשתיות תחבורה מתקדמות בישראל.

אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ואחריה

בשנה החולפת, שנתה השנייה של מלחמת חרבות ברזל, הוכיחה החברה את חוסנה המבצעי והניהולי, והציגה שורת הישגים מרשימים על אף האתגרים הביטחוניים והכלכליים.

החברה עמדה ביעדי תזרים, לוי"ז ותקציב בציון 97 ובביצוע בהיקף של כ-6.6 מיליארד ש"ח. נוהל מו"מ מוצלח לחתימת שני סיכומים תקציביים חדשים, כחלק ממאמץ לאומי לעידוד הצמיחה ולמימון שיקום הצפון והדרום.

מאז פרוץ הלחימה, פועלת החברה במתכונת חירום 24/7 תוך ניהול מכלול הרציפות התנועתית, וגיבוש מתווה "היום שאחרי", לרבות התחלת ביצוע פרויקטים לשיקום תשתיות בנגב המערבי ובצפון. החברה אף פעלה לתמיכה בענף הקבלנות תוך מתן הקלות פיננסיות לספקים וגיבוש מנגנון כיצוי ייחודי לקבלנים.

פורסמו 25 מכרזי ביצוע, נפתחו לתנועה שבעה פרויקטים מרכזיים, הושגו הרשאות תקציביות בהיקף של 7.5 מיליארד ש"ח ונרשם שיא ביצוע בפרויקט המסילה המזרחית לרבות הקמת שלוש תחנות, והוטמע מתווה חדש לייעול ולקיצור הליכי תכנון.

הישגים אלו מבססים את מעמדה של החברה כחברת התשתיות הלאומית המובילה בישראל: מחוללת צמיחה, חדשנות ותחבורה ציבורית מתקדמת לטובת כלל הציבור.

תכנית העבודה השנתית והרב שנתית של החברה

ההצלחה בהשגת יעדי תוכנית העבודה לשנת 2025 ותוכנית החומש לשנים 2023-2027 תלויה בהעברת התקציבים המתואמים על ידי המדינה. התוכנית כוללת ביצוע מגה-פרויקטים בתחומי הכבישים והרכבות, שנועדו לשדרג את הבטיחות ברשת הכבישים הבין-עירונית ולהתאים אותה לגידול הצפוי במספר כלי הרכב. כל זאת במטרה לחבר את הפריפריה למרכז ולהבטיח נייחות חלקה, מהירה ובטוחה ברחבי הארץ, מקצה לקצה.

יעדים אסטרטגיים וצפי לצמיחה עתידית

החברה מהווה את הגוף הלאומי האסטרטגי לתשתיות, הפועל מתוך ראייה ארוכת טווח לשיפור עתיד התחבורה בישראל.

החברה מאמצת גישה חדשנית, מתקדמת ובר-קיימא בתכנון ופיתוח תשתיות, במטרה כפולה: לשדרג את חוויית משתמשי הדרך בכל היבטי האיכות, הבטיחות והנגישות, ובמקביל למזער את ההשפעות הסביבתיות, תוך תרומה משמעותית לאיכות החיים בישראל.

תוכנית החומש לשנים 2023-2027, בהיקף מוערך של כ-70 מיליארד ש"ח, מתבססת על סיכומים תקציביים חתומים ותכנון אסטרטגי לעשור הקרוב, המושתת על ניתוח מעמיק של צורכי התחבורה והבטיחות במדינה. תוכנית זו מתאפיינת בשלוש תכונות גבוהות ומכוונות ליישום מהיר, כאשר רוב המכרזים צפויים להתפרסם עד למחצית שנת 2025.

במסגרת התוכנית, החברה תתמקד בקידום פרויקטים לאומיים מרכזיים, ביניהם:

- תוכנית "מחברים את ישראל" הכוללת הקמת מסילות רכבת מהירה מקריית שמונה ועד אילת.
- פרויקט המטרו בגוש דן, פרויקט התחבורה הגדול בתולדות המדינה, שבו החברה מובילה את שלביו הראשונים.
- שיקום תשתיות בצפון ובדרום, במסגרת פעילות מיידית המותאמת לצורכי השעה, בהסתמך על מוכנותה ופריסתה הארצית.
- קידום שדות התעופה ברמת דוד ונבטים, בהתאם להחלטות ממשלה ולסיכומים התקציביים לשנת 2024.
- השקעות בפרויקטים טכנולוגיים מגוונים, בתחום מערכות מידע וחדשנות דיגיטלית, במטרה למנף את פעילות החברה ולשרת את צורכי המדינה.
- השקעות משמעותיות בתחום הסייבר והמוכנות לחירום, לשם הבטחת רציפות תפקודית וביטחון ברמה הגבוהה ביותר.

בנוסף לכך, החברה פועלת להרחבת תחומי פעילותה, במטרה לחזק את מעמדה כחברת התשתיות המובילה בישראל וכזרוע ביצוע מרכזית לקידום תחבורה חכמה, ציבורית וברת-קיימא, שתשרת את כלל אזרחי המדינה.





רכבת ישראל בע"מ





רכבת ישראל בע"מ

רקע על החברה

רכבת ישראל בע"מ (להלן: "החברה") היא חברה ממשלתית בבעלות מלאה של מדינת ישראל, הפועלת בהתאם לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975, ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות. פעילותה כוללת הסעת נוסעים והובלת מטענים ברכבת, השכרת מתחמי מסחר והקמת תשתיות נדרשות, תוך קבלת תמיכה תקציבית שוטפת מהמדינה למימון פעילותה ופרייקטי הפיתוח.

ביום 31 במאי 2023 נחתם הסכם פיתוח והפעלה חדש עם המדינה, החל מיום 1 בינואר 2022 ועד ל-31 בדצמבר 2026, שהחליף את ההסכם הקודם מ-2014, כולל הארכות ביניים. ההסכם החדש שיפר את מצבה הכספי של החברה באמצעות התאמת מנגנוני הסובסידיה למבנה העלויות שלה, ומבטיח מענה לסובסידיות בהתאם לעמידתה בהתחייבויותיה בתחום השירות ותוכניות הפיתוח.

עם זאת, החברה תלויה בהסכם זה לצורך מימון פעילותה השוטפת ויישום תוכניות הפיתוח, וביטולו או שינויים בו עלולים להיגרם בשל שינויים בסדרי העדיפויות הלאומיים וקיצוצים בתקציב המדינה, מה שעלול לפגוע בהיקף התמיכה התקציבית ובהמשכיות פעילותה. נכון למועד פרסום הדוח, החברה אינה צופה שינוי מהותי בהסכם או בעיכוב בהעברת תשלומים מהממשלה.

בנוסף, הממשלה אישרה הקמת שתי חברות בנות, לחטיבת המטענים ולחטיבת הנדל"ן. החברה אינה דורשת פירעון חוב מחברת הבת למטענים מאז נובמבר 2018, ודירקטוריון החברה מאשר מדי רבעון את הארכת ההתחייבות לאי פירעון החוב, זאת למניעת חדלות פירעון של חברת הבת.

תחומי פעילות

מטרות החברה ויעדיה נקבעו בהחלטת הממשלה מחודש ינואר 1984 ובתזכיר החברה, וממוקדות בהפעלה ופיתוח תחבורה מסילתית בישראל. החברה פועלת על פי רישיונות חוקיים, ומטרתה להפעיל רכבות להסעת נוסעים והובלת מטענים, וכן להקים, לפתח, לנהל ולהחזיק את רשת מסילות הברזל ותחנות הרכבת בארץ.

החברה שואפת לפתח תוכניות אב לתעבורה מסילתית עבור הממשלה ולהיות גורם מוביל בהפיכת הרכבת לכלי תחבורה זמין, יעיל ונגיש. במסגרת פעילותה העסקית, החברה מקדמת את השימוש במקרקעין ובמתחמי תחנות הרכבת באמצעות חברת הבת "חברת פיתוח מתחמי רכבת ישראל בע"מ", לפיתוח עסקי-מסחרי.

בהסכם הפיתוח וההפעלה לשנים 2022–2026, החברה מחויבת לניהול ומיצוי מיטבי של התשתיות והציוד שבידיה, במטרה להעניק לציבור שירות נסיעות איכותי, זמין ומשולב עם אמצעי תחבורה נוספים. בנוסף, החברה מתמקדת בתכנון, הקמה ואחזקה של תשתיות תחבורה בטוחות ואיכותיות, תוך אימוץ טכנולוגיות חדשניות והובלת מטענים בצורה מיטבית.



נתונים פיננסיים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים¹⁴, בצירוף מידע ונתונים פיננסיים נוספים לשנים 2024 ו- 2023 (במיליוני ש"ח):

15 2023	2024	אחוז בעלות המדינה: 100%
תמצית נתוני רווח והפסד		
3,607	3,479	הכנסות
455	255	רווח גולמי
971	27	רווח תפעולי
16 84	108	EBITDA
957	79	רווח נקי
תמצית נתונים מאזניים		
1,555	1,853	נכסים שוטפים
37,526	40,772	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
39,822	43,295	סך נכסים
1,250	1,517	התחייבויות שוטפות
81	71	אג"ח והלוואות לזמן ארוך
1,682	1,760	הון עצמי
תזרים מזומנים		
120	147	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
(50)	(376)	תזרים מזומנים לפעילות השקעה
(51)	(56)	תזרים מזומנים לפעילות מימון
יחסים מרכזיים		
1.25	1.22	יחס הון חוזר
1.23	1.20	יחס הון מהיר
1.16	1.15	יחס נזילות מיידית
26.90%	0.80%	שיעור רווח תפעולי
26.50%	2.30%	שיעור רווח נקי
79.70%	4.60%	שיעור תשואה להון
0.80%	0.30%	שיעור תשואה של נכסים
811	830	חוב פיננסי נטו
11	9	יחס חוב פיננסי נטו ל- EBITDA

14 הנתונים מוצגים בהתאם למבנה הדו"ח הכספי של החברה.

15 בוצע תיקון למפרע של טעות לא מהותית.

16 ה- EBITDA לשנת 2023 מוצגת בנטרול הכנסה רטרואקטיבית מדמי הפעלה בגין שנת 2022 בסך של כ-248 מיליון ש"ח.



תמצית תוצאות הפעילות לשנת 2024

עיקר הירידה בהכנסות נובעת מהפחתה בהכנסות ההפעלה השוטפת, בעקבות ההכרה בדמי הפעלה חד-פעמיים בשנת 2023 במסגרת הסכם הפיתוח וההפעלה החדש. בנוסף, נרשמה ירידה בהכנסות מנוסעים, בעיקר עקב מעבר לרכישת כרטיסים באמצעים דיגיטליים, שתמורתם מתקבלת כיום כדמי הפעלה. ירידות נוספות נרשמו כתוצאה מהשפעות מלחמת "חרבות ברזל" (סגירת מקטע אשקלון-שדרות) ומהשבתות תחזוקה (למשל, קווי טבעת השרון). מנגד, נרשמה עלייה בהכנסות מהובלת מטענים, כתוצאה מגידול בהיקף הפעילות ועדכון תעריפים, וכן עלייה בהכנסות מדמי שכירות ופעילויות חיצוניות.

הירידה ברווח הגולמי נובעת מהירידה בהכנסות ומהעלייה בעלויות המכר, בעיקר בשל גידול בהוצאות שכר (הסכם קיבוצי חדש, עליית שכר מינימום, גידול בכוח אדם). בנוסף, חלה עלייה בהוצאות מחשוב וסייבר (מערכות AI), חשמל, מיסי עירייה, ניקיון, תמלוגים ותחזוקה.

הירידה ברווח התפעולי מוסברת בעיקר על ידי רישום השבת ערך נכסים בסך כ-763 מיליון ש"ח בשנת 2023, שלא חזרה על עצמה בשנת 2024. בנוסף, נרשמה עלייה בהוצאות הנהלה וכלליות, לרבות גידול בהפרשה לתביעות משפטיות, שקוזזה חלקית בירידה בעלויות השכר.

המעבר להפסד נקי נובע בעיקר מהשבת ערך נכסים ב-2023 ומהירידה בהכנסות מדמי הפעלה. עם זאת, נרשמה עלייה בהכנסות מימון נטו, בין היתר עקב שינויים בשער החליפין, גידול בהכנסות ריבית ורווחי שערור, וכן קיטון בהוצאות מיסים נדחים בעקבות עדכון נכס מס נדחה אשתקד.

מגזרי פעילות

לחברה ארבעה תחומי פעילות עיקריים: (1) הסעת נוסעים (2) הובלת מטענים (3) השכרה של מתחמי מסחר (4) פיתוח, ניהול ותחזוקה של תשתית מסילות הרכבת בישראל ומערכות וציוד נייד נלווים.

אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ואחריה

השלכות המצב הביטחוני והשפעותיו על פעילות החברה

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל, שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" והסלמה ביטחונית בזירות נוספות. לאור המצב הביטחוני, נסגרו באופן זמני מספר תחנות רכבת, וכן הוגבלה הגישה לחלק מהכניסות למתחמים. בנוסף, חלה ירידה במדד הדיוק הרכבתי עקב שיבושים תפעוליים, וכן נרשמה פגיעה בהיקף ההכנסות, כתוצאה מקיטון בפעילות המסחרית במתחמי התחנות וירידה במספר הנוסעים.

מיזוג חברות בת

בהמשך להמלצות דירקטוריון החברה, פועלת רכבת ישראל לסיום פעילותן של חברות הבת, חברת ישראל מטענים בע"מ וחברת פיתוח מתחמי רכבת ישראל בע"מ, כך שפעילותן תמוזג ותבוצע על ידי החברה עצמה. החלטת ממשלה המאשרת את המהלך התקבלה ביום 4 בנובמבר 2024, וההסכמים הרלוונטיים נחתמו ביום 29 בדצמבר 2024. טרם התקבלה החלטת רשות המיסים עם זאת, התקבלו אישורים עקרוניים ממשרד האוצר וממשרד התחבורה, לפיהם אין צורך בהתאמות להסכמים הקיימים לצורך המיזוג.

דו"ח מבקר המדינה

ב-15 בינואר 2024 פורסם דו"ח מבקר המדינה, אשר קבע כי החברה תיקנה את כלל הליקויים שנמצאו בדו"ח הקודם בתחום המוכנות לרעידות אדמה.

יחסי עבודה והסכמים קיבוציים

בספטמבר 2024 הוכרז סכסוך עבודה על ידי הסתדרות העובדים הכללית החדשה, בעקבותיו נוהל משא ומתן ארוך אשר הביא להקפאת הצעדים הארגוניים. בנוסף, החברה הצטרפה להסכמים הקיבוציים הכלליים שנחתמו בין המדינה למעסיקים במגזר הציבורי, במסגרת ההתמודדות התקציבית עם השלכות מלחמת "חרבות ברזל".

פרסום תסקיף

תסקיף מדף פורסם ביום 15 בפברואר 2024, ומאפשר לחברה להנפיק אגרות חוב וכתבי אופציה למניות.

יעדים אסטרטגיים וצפי לצמיחה עתידית

בהתאם ליעדי משרד התחבורה, גיבשה החברה מטרות תחבורתיות ושאיופות חברתיות לשנת 2040.

מטרות תחבורתיות

החברה שואפת להגדיל את משקל השימוש ברכבת מתוך כלל הנסיעות ברכב מנועי, בדגש על נסיעות למרחקים העולים על 50 ק"מ. בנוסף, החברה שואפת להגדיל את כמות הנסיעות השנתיות ברכבת ואת מספר הנוסעים בכלל התחבורה הציבורית, בפרט במסדרונות הביקוש המרכזיים.

שוויון ונגישות חברתית

בהיבט החברתי, מתמקדת החברה בהרחבת השימוש ברכבת באזורים גיאוגרפיים משמעותיים, כגון טווח של 60 דקות נסיעה מתל אביב, ובין יישובים המאופיינים באוכלוסיות בעלות הכנסה נמוכה. זאת, במטרה להקל על הנגישות למקומות עבודה בתוך טווח של 90 דקות. כמו כן, החברה שואפת להגדיל את מספר הנוסעים במרחק של עד 45 דקות מהמטרופולין הקרוב.

יעילות כלכלית

החברה פועלת לשיפור יחס העלות-תועלת של התוכנית האסטרטגית עד לשנת 2040, באמצעות אופטימיזציה של הקצאת המשאבים.

איכות חיים ואיכות הסביבה

החברה שואפת לקצר את זמני ההמתנה בשעות השיא, להגדיל את שיעור האוכלוסייה המתגוררת בטווח של עד 7 ק"מ מתחנות רכבת, להפחית את השימוש ברכב פרטי, ולחזק את הקישוריות למערכות תחבורה ציבורית מטרופוליטיות.

דירקטוריון החברה מעדכן אחת לשנה את היעדים השנתיים. במהלך שנת 2024 אושרו ארבעה יעדי-על לשנת 2025:

1. שירות כערך עליון תוך השגת רמת שירות גבוהה ומתמשכת ללקוחות, ספקים ושותפים אסטרטגיים, תוך חתירה מתמדת לשיפור.
2. פיתוח ושימור ההון האנושי תוך טיפול כולל ומעמיק בהון האנושי של החברה, הכולל גיוס, קליטה, הכשרה, הסמכה, פיתוח מסלולי קידום, פיתוח ארגוני, ניהול ושימור ידע.
3. פיתוח מנכ"ל צמיחה תוך יצירת מנועי צמיחה חדשים ורווחיים באמצעות קידום תחום פיתוח מתחמי הנדל"ן, מיצוי פוטנציאל הובלת המטענים, והטמעת חדשנות טכנולוגית, תהליכית וארגונית.
4. שיפור רמת הבטיחות וציות לרגולציה תוך מימוש היעדים האסטרטגיים של החברה תוך שיפור מתמיד ברמת הבטיחות וציות קפדני לרגולציה בכלל תחומי הפעילות.





נת"ע - נתיבי תחבורה עירוניים להסעת המונים בע"מ





נת"ע - נתיבי תחבורה עירוניים להסעת המונים בע"מ

רקע על החברה

חברת נת"ע - נתיבי תחבורה עירוניים להסעת המונים בע"מ (להלן: "נתע" או "החברה") היא חברה ממשלתית בבעלות מלאה של מדינת ישראל, הפועלת לקידום מערכת תחבורה ציבורית מתקדמת ועתירת נוסעים (מתע"ן) במטרופולין תל אביב.

החברה הוקמה בשנת 1996 והחלה את פעילותה ב-1997, במטרה להוביל את תכנון, ההקמה וההפעלה של רשת תחבורה מודרנית ואפקטיבית, שתשנה את פני התחבורה בגוש דן.

כיום החברה אחראית על הקמה והפעלה של קווי הרכבת הקלה (רק"ל) והובלת פרויקט המטרו, מהפרויקטים התחבורתיים הגדולים והמורכבים בישראל.

החל מאוגוסט 2023, הקו האדום, הראשון מבין קווי הרכבת הקלה, פועל בהצלחה ומספק שירות מסחרי לציבור חזון נת"ע הוא להקים ולהפעיל רשת תחבורה ציבורית שתהווה חלופה מועדפת לרכב הפרטי, תקדם צמיחה כלכלית, תתרום להתחדשות עירונית ותחזק את המרקם החברתי באזורי הפעילות.

תחומי פעילות

נת"ע מופקדת על תכנון והקמה של רשת תחבורה עתירת נוסעים, הכוללת את קווי הרכבת הקלה (רק"ל) והקווים העתידיים של המטרו. נכון למועד הדוח, החברה מקדמת את הפרויקטים הבאים:

הקו הירוק - קו רכבת קלה באורך של כ-39 ק"מ, מהם כ-4 ק"מ תת-קרקעיים, שיחבר את ראשון לציון וחולון לתל אביב והרצליה. הקו צפוי לכלול 62 תחנות (מתוכן 4 תת-קרקעיות), ולעבור ברחובות מרכזיים כמו אבן גבירול ואינשטיין בתל אביב, סוקולוב בחולון ומשה דיין בראשון לציון.

הקו הסגול - קו באורך כ-29 ק"מ, שיחבר בין תל אביב לבין גבעת שמואל, פתח תקווה ויהוד. לאורך התוואי צפויות 46 תחנות. הקו יתחבר לקו הירוק, ויחצה את נתיבי איילון באמצעות גשר "ההגנה". התוואי יכלול התפצלות לשתי זרועות - צפונית (לגבעת שמואל) ודרומית (ליהוד ודיפו הטייסים).

קווי המטרו (M1, M2, M3) - רשת המטרו עתידה לכלול שלושה קווים שיחברו בין 24 רשויות מקומיות באזור המרכז, באורך כולל של כ-150 ק"מ ועם כ-109 תחנות.

M1 - קו רדיאלי בציר צפון-דרום, יחבר את רעננה וכפר סבא בצפון עם רחובות ולוד בדרום. ישרת למעלה ממיליון נוסעים ביום.

M2 - קו מזרח-מערב שיחבר בין בת ים, תל אביב, רמת גן, פתח תקווה ועוד. שיכלול כ-22 תחנות לאורך 26 ק"מ.

M3 - קו טבעתי שיחבר בין כל קווי המתע"ן ויאפשר מעבר קל בין קווים. יעבור גם בנתב"ג ויקשר בין מוקדי תעסוקה, מסחר ובריאות במטרופולין.

הקו האדום - הקו הרכבת הקלה הראשון מבין קווי הרכבת הקלה, נכנס לפעולה מסחרית באוגוסט 2023. הקו נפרש לאורך כ-24 ק"מ, מהם כ-10 ק"מ תת-קרקעיים, ומחבר בין פתח תקווה בצפון-מזרח לבין בת ים בדרום דרך תל אביב ויפו. לאורך התוואי פועלות 33 תחנות (10 תת-קרקעיות, 23 עיליות), כולל תחנת חפיר באלפלט. הקו מופעל ומתוחזק על ידי זכיון ייעודי, לצד נותני שירות נוספים למערכות הקו השונות. החברה מבצעת התאמות שוטפות בתוכנית ההפעלה, בהתאם לצרכים שעולים מהשטח.



**נתונים פיננסיים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים¹⁷, בצירוף מידע ונתונים פיננסיים
נוספים לשנים 2024 ו- 2023 (במיליוני ש"ח):**

18 2023	2024	אחוז בעלות המדינה 100%
תמצית נתוני רווח והפסד		
3,481	4,332	הכנסות
-	-	רווח גולמי
-	-	רווח תפעולי
10	11	Ebidta
(18)	4	רווח (הפסד) נקי
תמצית נתונים מאזניים		
1,433	2,333	נכסים שוטפים
29	23	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
1,960	3,435	סך נכסים
1,440	2,331	התחייבויות שוטפות
9	13	הון עצמי
תזרים מזומנים		
17	(90)	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
(5)	(6)	תזרים מזומנים מפעילות השקעה
(15)	(14)	תזרים מזומנים מפעילות מימון
יחסים מרכזיים		
1	1	יחס הון חוזר
1	1	יחס הון מהיר
0.11	0.02	יחס נזילות מיידית
0%	0%	שיעור רווח תפעולי
(0.52%)	0.09%	שיעור רווח נקי
(98%)	33.4%	שיעור תשואה להון
(0.92%)	0.11%	שיעור תשואה של נכסים

17 הנתונים מוצגים בהתאם למבנה הדו"ח הכספי של החברה.

18 סווג מחדש.



תמצית תוצאות הפעילות לשנת 2024

עלות העבודות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה לסך של כ-3,784.5 מיליון ש"ח, לעומת כ-3,122.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול מיוחס בעיקרו להתקדמות משמעותית בביצוע העבודות בקו הירוק ובקו הסגול של הרכבת הקלה.

בנוסף, החל מיום 18 באוגוסט 2023, החלה החברה בהפעלה המסחרית של הקו האדום. בשנת 2024 הופעל הקו במשך שנה שלמה, בעוד שבשנת 2023 הופעל הקו רק החל מאמצע אוגוסט ועד לסוף השנה.

בשנת 2024 רשמה החברה רווח נקי בסך של כ-3.8 מיליון ש"ח, לעומת הפסד של כ-18 מיליון ש"ח בשנת 2023. השינוי נבע בעיקרו מתנועות בשערי החליפין, שהשפיעו על שווי נגזרים משובצים. בשתי התקופות, הרווח או ההפסד נבעו ברובם מהשפעת שערי החליפין על אותם נגזרים.

מגזרי פעילות

פעילות החברה מחולקת לשלושה מגזרי פעילות עיקריים:

1. תכנון והקמת קווי רק"ל ומטרו - הכנסות בהיקף של כ-3,784 אלפי ש"ח.
2. הפעלת קווי רכבת קלה - הכנסות בהיקף של כ-339 אלפי ש"ח.
3. פעילות אירגונית - הכנסות בהיקף של כ-209 אלפי ש"ח.

יעדים פיננסיים

יעד	פירוט	שנתי 2024	שנתי 2023
עמידה בתכניות עבודה	מדד לביצוע תכנית ההשקעות שהוגדרו לחברות ע"י הגורם המזמין	81%	90%
עמידה בתקציב החברה הפרויקטלי השנתי	מדד לעמידה בתקציב שהוגדר ע"י החברה בתחילת הפרויקט	102%	96%
הוצאות הנהלה וכלליות מתוך סך ההוצאות	בחינת יעילות המעטפת הניהולית של חברות מתוקצבות ביחס לסך ההוצאות בפעילותן	4.8%	5.6%
דיוק תזרימים	מדד לבחינת הפער בין תחזית התזרים שבוצעה בתחילת השנה לתזרים בפועל במהלך השנה	90	90

אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ואחריה

בעקבות פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" והמצב הבטחוני מדיני בישראל מאוקטובר 2023, החברה פועלת בהתאם להנחיות הממשלה ופיקוד העורף ומיישמת צעדים לניהול ההשלכות על פעילותה. בהיבט הארגוני, החברה נקטה אמצעים לתמיכה בעובדים מגויסי מילואים, להבטחת בטיחות ותקשורת רציפה, ולהיערכות לעבודה מרחוק.

בהיבט הפרויקטלי, בוצע מיפוי סיכונים והשלכות על לוחות הזמנים, ונבנו תוכניות לצמצום הפגיעה בהתקדמות הפרויקטים. החברה טרם קיבלה הנחיות תקציביות מהממשלה, ופועלת לעת עתה על בסיס ידע פנימי והערכות מקצועיות. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות ולהתאים את תוכניותיה בהתאם.

ביום 24 בינואר 2024 הודיע מנכ"ל החברה, מר חיים גליק, על סיום כהונתו. תפקידו הסתיים ביום 31 באוגוסט 2024. ביום 29 במאי 2024 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר איתמר בן מאיר לתפקיד מנכ"ל, אשר נכנס לתפקידו ביום 1 בספטמבר 2024.

לאחר מועד המאזן נרשמו מספר התפתחויות מהותיות בהתקדמות פרויקטי התשתית המרכזיים של החברה: בחודש מרץ 2025 נבחר מפעיל להפעלת הקווים הירוק והסגול. בחודש פברואר 2025 קבעה ועדת ההיגוי הבין-משרדית כי הפעלה חלקית של הקו הירוק תחל בדצמבר 2028 והפעלה מלאה ביולי 2030. באותו חודש נקבע כי הפעלת הקו הסגול תתקיים ביולי 2028, תוך התאמות הנדרשות לאור האדנדום המתגבש עם הזכיין והשלכות המצב הביטחוני. כמו כן, נחתם אדנדום להסכם מול קבלן המנהור בקו הירוק, המסדיר את לוחות הזמנים, תביעות קיימות ותוספת כספית להסכם.

יעדים אסטרטגיים וצפי לצמיחה עתידית

חזונה של החברה הוא להקים ולהפעיל מערכת תחבורה איכותית, שתשמש חלופה מועדפת עבור הציבור, ותסייע בקידום צמיחה כלכלית, התחדשות עירונית וחיצוק המרקם החברתי.

החברה מופקדת על תכנון, הקמה ותפעול של מערכת תחבורה עתירת נוסעים (מתע"ן) במטרופולין תל אביב. רשת קווי המתע"ן כוללת את הקווים: האדום, הירוק, הסגול, וכן שלושה קווי מטרופוליניים. הקו האדום החל בהפעלה מסחרית ביום 18 באוגוסט 2023. צפי התפתחות לשנה הקרובה:

- **הקו האדום** - במהלך שנת 2025 צפויה השלמת שורת תיקונים ושיפורים במערכת, לרבות שיפור מהירות הנסיעה, קיצור זמני הנסיעה ושדרוגים תפעוליים שיביאו לייעול השירות.
- **הקו הירוק** - מתוכננת השלמת עבודות אינפרא 1 ביתרת המקטעים, לצד סיום כריית המנהרות שבין תחנת קפלן לתחנת קרליבך. הזכיין צפוי להשלים את מרבית התכנון המפורט ולקדם את קבלת ההיתרים למערכות הרכבתיות.
- **הקו הסגול** - העבודות על אינפרא 1 צפויות להסתיים ברוב המקטעים. הזכיין יתמקד בהמשך חפירת מבנים תחתיים ובהנחת מסילות.
- **קווי המטרו** - יימשך ביצוע קידוחים ועבודות מקדימות (טרומ-מוקדמות), במקביל להיערכות למכרזים לביצוע עבודות אינפרא 1 ו-אינפרא 2.





חברת נתיבי איילון בע"מ

נתיבי
איילון
בכל דרך שתבחרו





נתיבי איילון בע"מ

רקע על החברה

חברת נתיבי איילון בע"מ (להלן: "החברה") מהווה "חברה ממשלתית בבעלות מלאה", כהגדרת מונח זה בחור החברות הממשלתיות התשל"ה-1975.

החברה מתמקדת בייזום, תכנון, הקמה, אחזקה וניהול של תשתיות תחבורה, בעיקר בתחומים העירוניים והמטרופולינים. פעילות זו נודעה לקדם העדפה לתחבורה ציבורית ושיתופית עבור ממשלת ישראל, רשויות מקומיות וגופים ציבוריים אחרים, בין היתר באמצעות קידום פרויקטים משמעותיים בהם:

- מהיר לעיר והמאיץ - פרויקט רחב היקף להקמה ושדרוג של צירי העדפה לתחבורה ציבורית בגוש דן, בהובלת משרד התחבורה. הפרויקט משתרע על פני כ-160 ק"מ של נתיבים עירוניים, ומקשר בין 17 רשויות מקומיות במרכז הארץ בכ-100 מקטעי ביצוע. עלות רכיבי התשתית בפרויקט נאמדת בכ-4.5 מיליארד ש"ח.
- נתיבים מהירים - סלילה של כ-110 ק"מ של נתיבים מהירים לאורך "נתיבי איילון", "כביש 1", "כביש החוף" ו-"כביש 5". במסגרת הפרויקט צפויים להיבנות מרכזים תחבורתיים משולבים עם מתקני "חנה וסע" בשפיים, ראשון לציון, "מחלף מורשה", "מחלף תקווה" ו-"מחלף קסם". עלות הפרויקט הכוללת נאמדת בכ-16.6 מיליארד ש"ח, והשלמתו צפויה בשלבים, החל משנת 2025 ועד 2028.
- הקו החום - קו מערכת תחבורה עתירת נוסעים (מתע"ן). הפרויקט כולל רכיבי תשתית, מערכות הפעלה, וניהול תנועה ותחבורה. מעבר לתשתית הפיזית להעדפת תחבורה ציבורית, מתכננים במסגרת הפרויקט רמזורי העדפה, מערכות אחיפה לנתיבי תחבורה ציבורית, תחנות מתקדמות, רכבים חשמליים רבי קיבולת, וכן מתחמי ייעודיים לאחסנה, תחזוקה, טיפול והטענת רכבים. אורך התוואי כ-60 ק"מ של נתיבים ציבוריים, החולפים בתחום הרשויות ראשון לציון, באר יעקב, רמלה ולוד. עלות של הפרויקט נאמדת בכ-4.1 מיליארד ש"ח (לא כולל הפרדות מפלסיות).
- הקו הכחול - מערכת תחבורה ציבורית עתירת נוסעים, שתופעל באמצעות אוטובוסים מתקדמים, בעלי קיבולת גבוהה ורצפה נמוכה, בעיצוב ובמאפיינים המדמים רכבת קלה. הפעלת הקו צפויה בשנת 2028. הקו יעבור ברחובות הראשיים בערים ראשון לציון, נס ציונה ורחובות, מצומת בית דגן בצפון ועד צומת ביל"ו בדרום. עלות הפרויקט נאמדת בכ-2.9 מיליארד ש"ח.
- כביש 200 (עוקף רמלה ולוד) - סלילת כביש חדש שיחבר את כביש 431 (באמצעות הקמת מחלף חדש) לדרך 44 בכניסה המערבית לרמלה וימשיך לעיר לוד ו-"לכביש 1". עלות הפרויקט נאמדת בכ-781 מיליון ש"ח.
- שיפור תשתיות תחבורה ביישובי החברה הערבית - מערך המיעוטים, שהוקם בשנת 2018, מקדם פרויקטי תשתית תחבורתית ביישובי החברה הערבית, בהם קיים פער מתמשך לעומת שאר חלקי האוכלוסייה. מטרת הפרויקטים היא לחבר את הישובים לרשת תחבורה מודרנית ולשפר את רמת השירות, תוך קידום שוויון חברתי וכלכלי. בין הפרויקטים, הסדרת כבישי גישה לישובים וצירים ראשיים, סלילת כבישים בשכונות קיימות, הנגשת מוסדות ציבור, והרחבת שירותי התחבורה הציבורית. נכון לסוף שנת 2024, נמצאים 104 פרויקטים בשלבי תכנון וביצוע, בהיקף כולל של כ-3 מיליארד ש"ח.



תחומי פעילות

במסגרת פעילות החברה נוהלו כלל ההיבטים הקשורים להפקעות, לרבות ביצוע פינויים ותפיסת חזקה בקרקעות שהופקעו. הוקם ונוהל צוות תוכנית אב לתחבורה בפריסה ארצית (למעט מטרופולין ירושלים), הכולל את כלל תחומי התחבורה, תשתיות התחבורה ותחבורה ציבורית, לרבות עריכה וניתוח של תחזיות, סקרים ומודלים תחבורתיים. נוהלו, יזמו ופיתחו פרויקטים טכנולוגיים בתחום התחבורה, תוך שילובם בתשתיות הקיימות והתאמתם להתפתחויות הטכנולוגיות בכלי הרכב ובמתקני הדרך.

נתונים פיננסיים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים¹⁹, בצירוף מידע ונתונים פיננסיים נוספים לשנים 2024 ו- 2023 (במיליוני ש"ח):

2023	2024	אחוז בעלות המדינה 100%
תמצית נתוני רווח והפסד		
2,479	2,571	הכנסות
99	96	רווח גולמי
136	(4)	רווח (הפסד) תפעולי
137	(3)	Ebidta
119	13	רווח נקי
תמצית נתונים מאזניים		
970	1,092	נכסים שוטפים
39	38	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
1202	1,318	סך נכסים
722	841	התחייבויות שוטפות
275	288	הון עצמי
תזרים מזומנים		
22	(23)	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
57	(26)	תזרים מזומנים מפעילות השקעה
(10)	(13)	תזרים מזומנים מפעילות מימון
יחסים מרכזיים		
1.34	1.30	יחס הון חוזר
1.34	1.30	יחס הון מהיר
0.49	0.40	יחס נזילות מיידית
5.49%	(0.15%)	שיעור רווח תפעולי
4.80%	0.51%	שיעור רווח נקי
55.22%	4.62%	שיעור תשואה להון
9.90%	0.99%	שיעור תשואה של נכסים

19 הנתונים מוצגים בהתאם למבנה הדו"ח הכספי של החברה.



תמצית תוצאות הפעילות לשנת 2024

מחזור ההכנסות של החברה בתחום ניהול הפרויקטים עמד על סך של כ-2,453 מיליון ש"ח, לעומת כ-2,360 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-93 מיליון ש"ח, הנובע בעיקר מהמשך העלייה בהיקפי הביצוע בפרויקטי החברה, כגון: נתיבים מהירים, "מהיר לעיר", פרויקטים בישובי החברה הערבית, "אופנידן", אחזקת כבישים ומסופים.

עלות העבודות לשנת 2024 הסתכמה בכ-2,449 מיליון ש"ח, לעומת כ-2,356 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-93 מיליון ש"ח הנובע מעלייה בהיקפי הביצוע בפרויקטים הנזכרים.

ברווח התפעולי חל קיטון של כ-140 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הנובע בעיקר מסעיף "הכנסות אחרות". ירידה זו נגרמה בעקבות הכרה בהכנסה של כ-61% במהלך שנת 2023 מעסקת משולש הבורסה בהתאם להתקיימות התנאים המתלים.

הרווח הנקי בשנת 2024 הסתכם בכ-13 מיליון ש"ח לעומת רווח כולל של כ-119 מיליון ש"ח שנרשם בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח בשנת 2024 נובע בעיקרו מהרווחים שהוכרו בגין עסקת המכר "עמק ברכה". בנוסף, לחברה הכנסות מתקורות מגורמים מממנים אחרים שאינם משרד התחבורה, בסך של 4.3 מיליון ש"ח.

הפער בין ההפסד התפעולי (בסך 4 מיליון ש"ח) לבין הרווח הנקי (בסך 13 מיליון ש"ח) נובע ממספר גורמים:

- הוצאות מיסים בסך כ-2.5 מיליון ש"ח בגין מס שבח עבור עסקת המכר של "עמק ברכה", בהתאם לרווח שהוכר במהלך שנת 2024.
- הכנסות מימון בסך כ-20 מיליון ש"ח נובע משערוך חיובי של כלל תיקי ההשקעות של החברה בסך כ-9 מיליון ש"ח והכנסות ריבית מפיקדונות בסך כ-11 מיליון ש"ח, לאור עליית ריבית בנק ישראל.

מגזרי פעילות

לחברה שני מגזרי פעילות עיקריים: (1) תחום הפרויקטים הכולל את כלל ההכנסות והעלויות הנוגעות לקידום תכנון, קד"ז, ניהול וביצוע פרויקטים תחבורתיים של החברה (2) פיתוח עסקי וניהול נכסים בבעלות החברה או בהחזקה, חלקם נכסים להשקעה, אשר עבורם מקדמת החברה תוכניות "בניין עיר" לצורך השבחתם. חלק מהנכסים הינם נכסים מניבים, המושכרים לצדדים שלישיים לשימושים שונים, כגון חניונים, מחסנים, משרדים ומגורים.

יעדים פיננסיים

קטגוריה	פרטים	שנתי 2024	שנתי 2023
יעילות		6.5%	6.5%

אירועים מהותיים בתקופות הדיווח ואחריה

צבר הזמנות ממשרד התחבורה

יתרת צבר ההזמנות ממשרד התחבורה ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה בכ-19.6 מיליארד ש"ח, בהשוואה ליתרה אשתקד של כ-18.7 מיליארד ש"ח.

מכירת נכס מקרקעין "עמק ברכה"

החברה מכרה 3.08% מזכויות הבעלות בנכס מקרקעין "עמק ברכה" בתמורה של 15.5 מיליון ש"ח. מס השבח, בהתאם לשומה עצמית, והיטל ההשבחה עמדו על כ-2.5 מיליון ש"ח ו-4 מיליון ש"ח בהתאמה. העסקה הושלמה ביום 14 ביולי 2024, ולאור זאת החברה הכירה ברווח לאחר מס בסך כ-9 מיליון ש"ח ברבעון השלישי של שנת 2024.

יעדים אסטרטגיים וצפי לצמיחה עתידית

דירקטוריון החברה קיים מספר דיונים בנושא ובסופם אושר הייעוד, המטרות, התפקידים והמבנה הארגוני החדש של החברה. בנוסף, דירקטוריון החברה הגדיר שישה מטרות על:

מימוש אסטרטגיית החברה ותוכנית החומש, עם דגש על תכנון רב-שנתי של פרויקטים בפריסה ארצית ותכנון אסטרטגי ארוך טווח.

פיתוח ההון האנושי בחברה תוך שימור עובדים וגיבוש תוכניות פיתוח מותאמות.

התמחות בניהול פרויקטי תשתית מורכבים ובניהול התנועה בתוך העירוני.

מיצוב החברה כגורם מוביל בגיבוש ופיתוח פתרונות טכנולוגיים לעולמות התחבורה והטמעתם בפרויקטים.

היערכות להרחבת הפעילות בתחומי האחזקה והתפעול של תשתיות החברה בפריסה ארצית, וכן של ניהול פרויקטי זכיינות בעולם התחבורה.

אינטגרציה בין חטיבות ואגפי החברה תוך גיבוש סטנדרטים מותאמים.

פעילות המהותית המתוכננת לשנת 2025 כוללת את השלמת וחתימת הסכם מסגרת בין המדינה לחברה, בנוגע למתווה פעילותה של החברה, לרבות מימון הפעילות, משאבים, דיווחים וכיו"ב.





חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ



חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ

רקע על החברה

חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ (להלן: "חנ"י" או "החברה") היא חברה בבעלות מלאה של מדינת ישראל אשר הוקמה בחודש יולי 2004 והחלה לפעול ביום 17 בפברואר 2005.

הקמת החברה בוצעה כחלק מתהליך שינוי מבני שנעשה בהתאם לחוק רשות הספנות והנמלים, התשס"ד-2004. במסגרת רפורמה זו, הופסקה פעילותה של רשות הנמלים ובמקומה הוקמו ארבע חברות ממשלתיות: חברת נמל אשדוד בע"מ, חברת נמל חיפה בע"מ שהופרטה בינואר 2023, חברת נמל אילת בע"מ שהופרטה בינואר 2013 וכן החברה.

בהתאם לחוק רשות הספנות והנמלים, החברה הוסמכה לשמש כחברת הפיתוח והנכסים של נמלי הים בישראל, לתקופה של 49 שנה מהמועד בו החלה לפעול. במהלך כל תקופה זו, נדרשת החברה להישאר בבעלות מלאה של המדינה. סמכויותיה ותפקידה של החברה בסעיף 9 לחוק רשות הספנות והנמלים ומפורטים גם בכתב ההסמכה שניתן לה.

תחומי הפעילות

תפקידי החברה, כפי שנקבעו בחוק ובכתב ההסמכה, כוללים בין היתר את הפעולות הבאות:

- ניהול נכסים - החזקת מקרקעין ונכסים שהועברו לחברה, רכישת נכסים בתחומי נמלי הים בישראל או נכסים המיועדים להיכלל בתחום נמל, בהתאם לתוכניות הפיתוח. החברה מוסמכת להעמיד נכסים אלה לשימוש חברות הנמל, תאגידים מורשים או גרומים אחרים הפועלים כדין בתחומי הנמלים, לצורך מתן שירותי נמל או שימושים נוספים שהותרו, וזאת בכפוף לצורכי הנמל ולנאי ההסמכה. השימוש בנכסים נעשה בתמורה לדמי שימוש קבועים בשיעור של 4% מהכנסות התאגיד המורשה או חברת הנמל, וכן דמי שימוש משתנים הנקבעים בהסכמים עם החברה ובאישור השרים. החברה מופקדת על פיקוח השימוש בנכסים והקצאתם, ועל הבטחת תחזוקתם, לרבות בידי הגורמים שלהם העומדו לשימוש.
- תכנון, פיתוח ותעבורה ימית - תכנון ופיתוח נמלי הים, בהתאם לצורכי המשק, למדיניות הממשלה ולהנחיות השרים. בנוסף, החברה מוסמכת לספק שירותי תעבורה ימית, לרבות באמצעות חברות בנות.
- קידום התחרות בין הגורמים הפועלים בנמלי הים בישראל.
- ייעוץ מקצועי לרשות ולשרים בנושאים שבתחום אחריות החברה, וכן ייעוץ לרשות לעניין רמת השירות שעל חברות הנמל והתאגידים המורשים להעניק, כולל ריכוז נתונים ומידע לשם הבטחת תפעול יעיל של הנמלים.



נתונים פיננסיים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים²⁰, בצירוף מידע נתונים פיננסיים נוספים לשנים 2023 ו- 2024 (במיליוני ש"ח):

2023	2024	אחוז בעלות המדינה 100%
תמצית נתוני רווח והפסד		
1,325	1,297	הכנסות
342	340	רווח גולמי
342	340	רווח תפעולי
873	875	Ebidta
182	271	רווח נקי
תמצית נתונים מאזניים		
1,251	1,533	נכסים שוטפים
13,105	12,829	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
15,211	15,251	סך נכסים
691	809	התחייבויות שוטפות
4,044	3,624	אג"ח והלוואות לזמן ארוך
9,629	9,865	הון עצמי
תזרים מזומנים		
886	895	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
(394)	(178)	תזרים מזומנים מפעילות השקעה
(372)	(407)	תזרים מזומנים מפעילות מימון
יחסים מרכזיים		
1.81	1.89	יחס הון חוזר
1.81	1.89	יחס הון מהיר
1.81	1.89	יחס נזילות מיידית
25.77%	26.38%	שיעור רווח תפעולי
13.72%	21.02%	שיעור רווח נקי
1.90%	2.78%	שיעור תשואה להון
1.20%	1.78%	שיעור תשואה של נכסים
3,454	2,900	חוב פיננסי נטו
396%	331%	יחס חוב פיננסי נטו ל- EBITDA

20 הנתונים מוצגים בהתאם למבנה הדו"ח הכספי של החברה.

תמצית תוצאות הפעילות לשנת 2024

הכנסות מפעילות נמלית נשענות על שני דברי חקיקה עיקריים: (1) צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (שירותי נמל), התש"ע-2010, אשר קובע את מחירי השירותים הנמליים ואופן עדכוןם לאורך זמן (2) צו רשות הספנות והנמלים (קביעת דמי שימוש ראויים שתשלם חברת נמל לחברת הפיתוח והנכסים), תשס"ה-2005, אשר מסדיר את אופן קביעת דמי השימוש המשתלמים לחברה.

הפעילות הנמלית מקבלת ביטוי בארבעה מקורות הכנסה המושפעים מהיקף הפעילות הנמלית:

דמי תשתית

מחויבים בהתאם למחירים שנקבעו בצו שירותי הנמל, על בסיס מאפייני המטען (סוג, משקל, אופן אריזה). עיקר ההכנסות נובעות מטיכול במכולות, המהוות כ-70% מסך דמי התשתית. בשנת 2024 הסתכמו דמי התשתית (נטו) בכ-324 מיליון ש"ח, לעומת כ-332 מיליון ש"ח בשנת . ההכנסות בשתי השנים מהוות כ-25% מהיקף ההכנסות משירותים באותם שנים.

שירותים נמליים

השירותים כוללים פריקה וטעינה של מטענים ייחודיים בתחומי הנמל שאינם מופעלים ע"י חברות הנמל. בהתאם לצו דמי השימוש, החברה מעבירה לחברת נמל אשדוד (חנ"א) 75% מההכנסות נטו (בניכוי הוצאות ישירות) מפעילות זו. לאחר ההעברה לחנ"א, הסתכמו הכנסות החברה ממקור זה בכ-152 מיליון ש"ח בשנת 2024 (כ-12% מהכנסות משירותים), לעומת כ-172 מיליון ש"ח בשנת 2023 (כ-13% מהכנסות משירותים).

דמי שימוש

דמי השימוש משולמים על-ידי גופים הפועלים על קו המים ומוסמכים לכך לפי כתבי הסמכה של שרי התחבורה והאוצר. המונח "דמי שימוש" מתייחס לרכיב המשתלם לחברה בלבד (קבוע ומשתנה), ואינו כולל דמי שימוש קבועים בשיעור 4% מהכנסות חברות הנמל, המועברים ישירות למדינה ואינם נרשמים כהכנסה של החברה. בהתאם לצו דמי השימוש, חברת נמל אשדוד שילמה רכיב קבוע בסך של כ-48 מיליון ש"ח בשנת 2024, לעומת כ-47 מיליון ש"ח בשנת 2023, וכן רכיב משתנה המשקף אחוז מהמחזור בגין שירותי נמל. בנוסף, לחברה הסכמים עם חברת נמל חיפה, נמל אילת ותאגידי מורשים נוספים, במסגרתם נגבים דמי שימוש קבועים ומשתנים, בין היתר לפי היקף המטענים.

סך ההכנסות מדמי שימוש בשנת 2024 הסתכמו בכ-360 מיליון ש"ח (כ-28% מהכנסות משירותים), לעומת כ-364 מיליון ש"ח בשנת 2023 (כ-27% מהכנסות משירותים).

דמי מעגן ואגרות שירותים ימיים

הכנסות אלה נוגעות לשירותים כגון ניתוב, גרירה, ניהול תעבורה ימית, קשירה והתרה. השירותים ניתנים לאוניות בתחומי הנמלים ומחויבים לפי צו שירותי הנמל. בשנת 2024 הסתכמו הכנסות אלה בכ-252 מיליון ש"ח (כ-20% מהכנסות משירותים), לעומת כ-274 מיליון ש"ח בשנת 2023 (כ-21% מהכנסות משירותים).

הכנסות מזכויות הרשאה במקרקעין

הכנסות אלה נובעות מהשכרת מקרקעין לטווחים בינוניים וארוכים, בהתאם להסכמים מסחריים. בגין שטחים שהיו תפוסים ערב הרפורמה (2005), מועברים לחנ"א 75% מההכנסות ומקוזזים 75% מההוצאות הקשורות. לאחר העברת חלקה של חנ"א, הסתכמו הכנסות החברה נטו ממקור זה בכ-197 מיליון ש"ח בשנת 2024 (כ-15% מהכנסות משירותים), לעומת כ-179 מיליון ש"ח בשנת 2023 (כ-14% מהכנסות משירותים).

מגזרי פעילות

לחברה מספר פעילות שפועלות כמגזר פעילות אחד, הכולל ניהול, אחזקה ופיתוח תשתיות נמליות בנמלים המנויים בתוספת השנייה לחוק רספ"ן, וכן מתן שירותי תעבורה ימית לכלי שיט בנמלי חיפה ואשדוד.

אירועים מהותיים בתקופות הדיווח ואחריה

השפעות המצב הכלכלי במשק

פעילות החברה וביצועיה הושפעה מהתפתחויות במצב הכלכלי הכללי, לרבות שינויים בביקושים בתחום הסחר הימי. כמו כן, מלחמת "חרבות ברזל" שהחלה באוקטובר 2023, הובילה להשפעות רוחביות על פעילות המשק, בכלל זה גם על היקפי הפעילות הנמלית והסחר הבינלאומי.

ביצוע החלפת סדרות אג"ח

ביום 16 בפברואר 2025, ביצעה החברה החלפת אג"ח מסדרה א' בדרך של הצעת רכש חליפין, בתמורה להנפקת אג"ח מסדרה ד' בדרך של הרחבת סדרה קיימת. הפעולה בוצעה כחלק מניהול שוטף של החוב ומטרתה לייעל את מבנה ההון של החברה.

תכנית העבודה השנתית והרב שנתית של החברה

פעילות החברה מתבצעת בהתאם לתוכנית האב שאושרה לה ולתקציבים השנתיים והרב-שנתיים (תקציב שוטף ותקציב פיתוח) אשר אושרו כדין על ידי הגורמים המוסמכים. תכנית העבודה כוללת השקעות בתשתיות, שדרוג מתקנים, ייעול תהליכים לוגיסטיים ומתן מענה לצרכי השוק המשתנים, וכל זאת תוך עמידה במדיניות הממשלה ובלוחות הזמנים שנקבעו.

יעדים אסטרטגיים וצפי לצמיחה עתידית

עיקרי התוכנית האסטרטגית של החברה כוללים המשך קידום ופיתוח תשתיות נמליות במדינת ישראל, בהתאם לתוכנית האב הרב-שנתית למשק הנמלי. הפיתוח מבוצע במסגרת תקציב הפיתוח המאושר על ידי שרת התחבורה והבטיחות בדרכים ושר האוצר, תוך שימת דגש על התאמת הנמלים לצרכים עתידיים של המשק והעמקת כושר התחרות של ישראל בזירה הבינלאומית.





חברת נמל אשדוד בע"מ



נמל אשדוד
הנמל של ישראל





חברת נמל אשדוד בע"מ

רקע על החברה

חברת נמל אשדוד בע"מ (להלן: "חנ"א" או "החברה") הינה חברה ממשלתית בבעלות מלאה של מדינת ישראל המפעילה את נמל אשדוד. החברה הוקמה ביום 21 ביולי 2004, כחלק מהיערכות המדינה ליישום הרפורמה המבנית בענף הנמלי הים והחלה להפעיל את הנמל החל משנת 2005. הפעלת הנמל נעשית מכוח כתב הסמכה שקיבלה החברה מאת שרת התחבורה ובאישור שר האוצר לתקופה של 49 שנים וזאת עד ליום 16 בפברואר 2054.

תחומי פעילות

החברה מספקת שירותי נמל מקיפים ומגוונים, הפועלים כחוליה מרכזית בשרשרת האספקה של המשק הישראלי, ופועלת בחמישה תחומי פעילות עיקריים: נמל מכולות, המהווה שער כניסה מרכזי לסחורות ומוצרים מכל העולם; תחום המטען הכללי, הכולל טיפול במטענים חריגים, כרויקטים תעשייתיים, סחורות שאינן מאוחסנות במכולות ועוד; נמל ייעודי לטיפול בכלי רכב מיובאים, המשמש שער כניסה מרכזי לשוק הרכב בישראל; תחום מטעני תפזורת, לרבות חומרי גלם תעשייתיים, תוצרת חקלאית ומינרלים; ותחום אוניות הנוסעים, הכולל טיפול ולוגיסטיקה באוניות קרוז בינלאומיות. החברה מעניקה את שירותיה למגוון רחב של לקוחות וגופים במשק, בהם יבואנים, יצואנים, סוכני אוניה, עמילי מכס, חברות ספנות, חברות הובלה, ברוקרים ובעלי אוניות – בעיקר בתחום המטען הכללי. באמצעות תשתיות מתקדמות, תהליכים לוגיסטיים יעילים וממשקים מקצועיים עם כלל הגורמים הרלוונטיים, מהווה החברה גורם מרכזי בפיתוח הכלכלה הלאומית ובהבטחת זרימת סחורות סדירה למדינת ישראל.

נתונים פיננסיים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים²¹, בצירוף מידע ונתונים פיננסיים נוספים לשנים 2023 ו- 2024 (במיליוני ש"ח):

2023	2024	אחוז בעלות המדינה 100%
תמצית נתוני רווח והפסד		
1,003	1,050	הכנסות
163	164	רווח גולמי
(15)	104	רווח תפעולי מדווח
38	40	רווח תפעולי - לא כולל הוצאות אחרות
168	166	Ebitda - לא כולל הוצאות אחרות
56	71	הכנסות מימון, נטו
39	168	רווח נקי מדווח
80	119	רווח נקי - לא כולל הוצאות אחרות
39	168	רווח מדווח

21 הנתונים מוצגים בהתאם למבנה הדו"ח הכספי של החברה.



2023	2024	אחוז בעלות המדינה 100%
תמצית נתונים מאזניים		
1,292	1,179	נכסים שוטפים
1,852	1,855	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
3,623	3,550	סך נכסים
522	484	התחייבויות שוטפות
2,760	2,754	הון עצמי
תזרים מזומנים		
123	216	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
(133)	71	תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה
(6)	(274)	תזרים מזומנים מפעילות מימון
יחסים מרכזיים		
2.48	2.44	יחס הון חוזר
2.48	2.44	יחס הון מהיר
2.26	2.22	יחס נזילות מידית
(1.50%)	9.90%	שיעור רווח תפעולי מדווח
3.79%	3.81%	ללא חריגים*
3.89%	16.00%	שיעור רווח נקי מדווח
7.98%	11.33%	ללא חריגים*
1.43%	6.09%	שיעור תשואה להון מדווח
3.00%	4.30%	ללא חריגים*
(5.80%)	35.20%	שיעור תשואה של נכסים מדווח
16.00%	14.00%	ללא חריגים*
(140)	(160)	חוב פיננסי נטו**

(*) חריגים - הוצאות אחרות

(**) הנכסים הפיננסיים בחברה גבוהים מהתחייבויותיה.

תמצית תוצאות הפעילות לשנת 2024

בשנת 2024 הסתכמו הכנסות החברה לסך של כ-1,050 מיליון ש"ח, המשקפים גידול של כ-5% בהשוואה לשנת 2023, שבמהלכה הסתכמו ההכנסות בכ-1,003 מיליון ש"ח. הגידול בהכנסות נרשם חרף האתגרים החיצוניים שעמדו בפני החברה במהלך השנה, ובראשם השלכות המלחמה על המשק הישראלי, לרבות שיבושים לוגיסטיים וכלכליים. נתונים אלה מדגשים את חוסנה המבני של החברה, את הגמישות הניהולית של ואת יכולה לשמר פעילות סגירה ואף לצמוח בתנאי או-ודאות.

במסגרת סעיף "הכנסות אחרות, נטו", רשמה החברה בשנת הדוח הכנסות בסך של כ-63 מיליון ש"ח, שמקורן בעיקר בקיזוז חלקי של פרשה לירידת ערך אשר בוצעה בשנת 2022.

בתחום המימון, נרשם שיפור בתוצאות, כאשר הכנסות המימון נטו הסתכמו בשנת 2024 בכ-71 מיליון ש"ח, לעומת 56 מיליון ש"ח בשנת 2023, גידול של כ-15 מיליון ש"ח.

הוצאות המס חושבו לפי שיעור מס החברות הקבוע בחוק, העומד על 23%, וכוללת בין היתר השפעות של עדכון יתרת ההפרשה לירידת ערך, קיזוז הפסדים מועברים והכנסות מסים בין שנות מס קודמות.

בנוסף, ברכיב הרווח הכולל האחר, נרשמו בשנת 2024 רווחים של כ-1 מיליון ש"ח (נטו ממס), בעיקר על רקע עלייה בשיעור הריבית והפערים בין הנחות אקטואריות לבין תוצאות בפועל. לשם השוואה, בשנת 2023 נרשמו רווחים אקטואריים גבוהים משמעותית, בהיקף של כ-19 מיליון ש"ח (נטו ממס), אף הם בהשפעת מגמת עלייה בשיעורי הריבית.

מגזרי פעילות

החברה פועלת במסגרת חמישה תחומי פעילות עיקריים, אשר נמדדים ומדווחים כמגזרים עסקיים נפרדים בדוחות הכספיים שלה. תחומים אלה משקפים את המגוון הרחב של השירותים שהחברה מספקת, תוך התמחות בצרכים שונים של לקוחותיה בתעשיית הנמל והלוגיסטיקה.

שירותי נמל למכולות

החברה מציעה מגוון שירותים עבור מכולות, כולל שירותי ניטול, אחסנה, שקילה, ריקון והמכלה, שטעון ושירותים נוספים. החברה מספקת גם מיכליות ייעודיות להובלת נוזלים, מכולות קירור ועוד, תוך שמירה על סטנדרטים גבוהים של שירות ויעילות.

שירותי נמל למטען כללי

החברה מספקת שירותי שקילה, מיון, אחסנה, וניטול למטען כללי, הכולל סחורות שאינן מועמסות במכולות, אלא נישאות בשקים, משטחים, גלילים או באריזות מיוחדות אחרות. שירותים אלו מותאמים לצרכים מגוונים של סוחרים ויצואנים.

שירותי נמל למטעני תפזורת (צובר)

החברה מעניקה שירותי שקילה, מיון, אחסנה וניטול עבור מטענים מסוג תפזורת. מטענים אלו אינם ארוזים וכוללים תבואות כמו חיטה, סויה, תירס ושעורה, כמו גם חומרים כימיים כמו גופרית. השירותים כוללים גם את פריקת המלט המיובא, שמתבצעת באמצעות משאבות מיוחדות או באוניות בעלות מנגנוני פריקה עצמית. נוסף על כך, החברה מטפלת במטעני יצוא של פוספטים ואשלג, ומספקת שירותי תפעול למתקני אוטומציה המשרתים את קונצרן כי"ל.

שירותי נמל לכלי רכב:

החברה מספקת שירותי ניטול ואחסנה עבור כלי רכב מיובאים, לרבות רכבים פרטיים ומסחריים, משאיות, אוטובוסים וציוד מכאני אחר. השירותים מבוצעים במתחמים מתקדמים המיועדים להבטחת טיפול מקצועי ויעיל בכל סוגי כלי הרכב.

שירותים נוספים ושונות:

בנוסף לשירותים הנמליים הבסיסיים, החברה מציעה גם שירותים לנסעים, כולל מכירת מוצרים פטורים ממס. כמו כן, החברה מספקת שירותים לכלי שיט, כגון אספקת צידה ומזון לאוניות, והנפקת רישיונות כניסה לשטח התפעולי של הנמל, מה שמבטיח תמיכה מלאה בתפעול הימי.

יעדים פיננסיים

קטגוריה	יעדים
רווחיות	החל משנת 2028, EBIT חיובי החל משנת 2030, EBIT גדול מ- 5%
יעילות	החל משנת 2028, יחס הוצאות שכר למחזור הכנסות לא יעלה על 55%
צמיחה	החל משנת 2027, שיעור גידול של לפחות 3% במחזור ההכנסה ביחס לשנה שקדמה

אירועים מהותיים בתקופות הדיווח ואחריה

השלכות המצב הביטחוני והשפעותיו על פעילות החברה

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל, שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" והסלמה ביטחונית בזירות נוספות שהובילה לירידה משמעותית בהיקפי הפעילות הנמלית, בכלל זה מגבלות על פריקת כלי רכב, הסטת פקידות ושיבוש נתיבי שיט מהמזרח. ברבעון הרביעי של שנת 2023, נרשמה ירידה של כ-25% בהכנסות החברה מהפעילות הנמלית. עם זאת, בשנת 2024 ניכרה התאוששות הדרגתית ומשמעותית בפעילות שהתבטאה בגידול במספר האוניות הפוקדות את הנמל ובהיקף המטענים שטופלו. ברבעון הרביעי של 2024 אף חצתה החברה את רף ההכנסות של כל אחד מהרבעונים שקדמו למלחמה.

דירוג החברה

בתאריך 9 באוקטובר 2024, עדכנה חברת הדירוג "מעלות" את דירוג האשראי של החברה לדירוג ilAA עם תחזית דירוג יציבה, זאת בעקבות הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל.

אסדרה

ביום 13 בפברואר 2025, חתם שר האוצר על אישור להקצאת עורף רציף 25 לחברת הנמל, בפטור ממכרז, לתקופה של שש שנים או עד השלמת עבודות התשתית להקדמת מקשרי הדלק הימיים, לפי המוקדם מבין השניים. שרי הדלק הימיים ברציף 25, לפי המוקדם מבניהם. כמו כן, בימים אלו מתקיימים מגעים בין נמל אשדוד לחברת נמלי ישראל (חנ"י) באשר להסדרת כלל המקרקעין.

הנפקה

החברה בשיתוף גורמי המדינה הרלוונטיים, בוחנת את האפשרות למהלך הנפקה הכולל הנפקת מניות מיעוט בשיעור שלא יעלה 49% מהון מניות החברה, וכן הנפקת חוב. טרם התקבלו החלטות מחייבות בנושא על ידי והעדת השרים לענייני הפרטה.

יעדים אסטרטגיים וצפי לצמיחה עתידית

בהתאם ליעדים האסטרטגיים שנקבעו לשנת 2025, החברה חותרת להיערכות מקיפה אשר תאפשר לה להתמודד עם מגמות השוק המשתנות ועם העמקת התחרות בעקבות האסדרה הממשלתית, תוך שמירה על יציבותה וצמיחה מתמשכת. החברה מזהה פוטנציאל משמעותי להרחבת פעילותה בשנה הקרובה, ותפעל להשגת צמיחה בהכנסות, בין היתר על ידי שימור ופיתוח קווי ספנות מגוונים, גיוון מרבי של מוצא ויעד, וחיזוק הקשר הישיר עם לקוחותיה, יבואנים ויצואנים, דרך הצעת מכלול שירותים רחב הכולל אחסון, ריקון ושינוע.



לשם כך, החברה שמה לה למטרה להמשיך ולבצע השקעות מהותיות לפיתוח וחידוש תשתיות הנמל, בדגש על פרויקטים שיבטיחו מענה תפעולי מתקדם ויכולת תחרותית אל מול נמלים אחרים, בארץ ובעולם. תהליך זה ילווה במהלכי התייעלות, ובראשם צמצום בהוצאות שכר, לשם שיפור הרווחיות ושימור איתנות פיננסית. כמו כן, החברה מקדמת צעדים לשיפור רציפות תפקודית מלאה, הקפדה על כשירות המנופים והציוד, וצמצום זמני ההמתנה של אוניות בעוגן, תוך שיפור השירות ללקוחות הקצה.

בתוך כך, החברה פועלת לצמצום אירועי בטיחות ועלויות נזק, ומחויבת לשיפור עקבי במדדי ESG כחלק מהאחריות החברתית והסביבתית שלה. במקביל, נמשכים צעדים לפיתוח מערכות אקולוגיות מתקדמות לקליטת ופריקת מטעני תפזורת, ובחינת פתרונות חדשניים אשר יתמכו בפעילות הליבה העסקית של החברה. תחום החדשנות מוגדר כמנוע תומך שצפוי להשתלב באופן אינטגרלי עם כלל תחומי הפעילות, כחלק מהתוכנית השנתית והרב-שנתית של החברה.



עמידר - החברה הלאומית לשיכון בישראל בע"מ

עמידר
החדשה | בונים
עתיד.



עמידר - החברה הלאומית לשיכון בישראל בע"מ

רקע על החברה

עמידר החברה הלאומית לשיכון בישראל בע"מ (להלן: "עמידר") התאגדה בישראל ביום 27 במאי 1949, והיא מהווה את חברת הדיור הציבורי הגדולה במדינה. עמידר פועלת כזרוע הביצוע של ממשלת ישראל בתחום הדיור הציבורי למועד הדו"ח, מדינת ישראל מחזיקה בכ-99.99% מהון המניות המונפק והנפרע של עמידר. ביום 12 במרץ 2018, הושלמה הנפקה ראשונה לציבור של אגרות חוב סחירות (סדרה א'). בעקבות ההנפקה הפכה עמידר לחברת אגרות חוב ולתאגיד מדווח.

בהתאם להחלטת צוות מנכ"לים (כהגדרתו בתקנות חובת המכרזים, התשנ"ג-1993) מיום 17 באוגוסט 2014, אשר עוגנה גם בהחלטת ממשלה²² מיום 27 באוקטובר 2014, הוכרה עמידר כזרוע ביצוע של משרד הבינוי והשיכון (להלן: "משרד השיכון"). במסגרת זו, אושרו עקרונות הסכם המסגרת בין משרד השיכון לבין עמידר, למתן שירותים לממשלת ישראל, כפי שתוקנו מעת לעת בהחלטות ממשלה (להלן: "עקרונות הסכם המסגרת").

ביום 29 בנובמבר 2016 הושלמה העברת החזקות מדינת ישראל ועיריית ירושלים בחברת פרזות, חברה ממשלתית-עירונית לשיכון ירושלים בע"מ (להלן: "פרזות"), לידי עמידר. עם השלמת העברת הבעלות, לרבות המניות שהוחזקו בנאמנות, מחזיקה עמידר ב-100% מההון המונפק והנפרע של פרזות, ולפיכך נחשבת פרזות לחברת בת ממשלתית, כהגדרתה בחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975.

עד למועד העברת ההחזקות, עסקה פרזות באכלוס ובניהול יחידות דיור ציבורי בירושלים, וכן בניהול בתי דיור לגיל הזהב ברחבי הארץ. כיום, ניהול יחידות דיור אלה מבוצע בידי עמידר ביום 21 בנובמבר 2023, אישר דירקטוריון עמידר הסכם מיזוג, שבמסגרתו תתמזג פרזות עם ולתוך עמידר, כאשר עמידר תשמש כצד הקולט.

ביום 6 בנובמבר 2024, לאחר קבלת אישור ממשלת ישראל למיזוג, נרשם המיזוג ברשם החברות, ופרזות מוזגה עם ולתוך חברת עמידר.

תחומי פעילות

במסגרת פעילות הליבה של עמידר, אשר הוגדרה כמתן פתרונות דיור לאוכלוסיות נזקקות, מתמקדת עיקר פעילותה בניהול יחידות דיור של זכאי הדיור הציבורי ובתי דיור לגיל הזהב עבור משרד הבינוי והשיכון, בניהול נכסים של רשות הפיתוח עבור רשות מקרקעי ישראל, ובפיקוח על מקבצי דיור עבור משרד העלייה והקליטה. בנוסף, עמידר מחזיקה בנכסי נדל"ן להשקעה.

עמידר פועלת גם בתחום ההתחדשות העירונית, בין היתר בהתאם להסכם שנחתם עם משרד השיכון בחודש ספטמבר 2016, ואשר תוקן והוחלף בהסכם חדש לקידום וביצוע פרויקטים בפריפריה, שנחתם בחודש מאי 2022.

ניהול הנכסים כאמור מתבצע בהתאם להסכמי ניהול בין עמידר לבין מדינת ישראל (באמצעות משרד השיכון), בכל הנוגע לנכסי הדיור הציבורי, וכן בין עמידר לבין רשות מקרקעי ישראל, לעניין נכסי רשות הפיתוח. במהלך שנת 2024 חתמה עמידר על הסכמי ניהול חדשים הן עם משרד השיכון והן עם רשות מקרקעי ישראל.

הלקוח המרכזי של עמידר והגורם העיקרי להכנסותיה הוא ממשלת ישראל, אשר גם מהווה את בעלת השליטה בה

²² החלטת ממשלה מספר 2127 מיום 27 באוקטובר 2014, בנושא: "אישור עקרונות הסכם מסגרת בין משרד הבינוי והשיכון לבין עמידר, החברה הלאומית לשיכון בישראל בע"מ והאגודה לתרבות הדיור ע"ר".



ביום 12 בדצמבר 2021, אישר צוות מנכ"לים (כהגדרתו בתקנות חובת המכרזים, התשנ"ג-1993), ואחריו גם ממשלת ישראל, תיקון לעקרונות הסכם המסגרת עם עמידר, כך שיתאפשר גידול בתיחום הכספי לרכישת דירות לדיור הציבורי בהיקף נוסף של 1.2 מיליארד ש"ח עד לסך כולל של 2.2 מיליארד ש"ח. בנוסף, נוספו אפשרויות לביצוע פרויקטים של התחדשות עירונית בנכסי דיור ציבורי ובשכונות שיקום.

ביום 22 בנובמבר 2023, ניתן אישור נוסף מטעם צוות המנכ"לים וממשלת ישראל לתיקון עקרונות הסכם המסגרת, כך שיכלול אפשרויות שונות לביצוע פרויקטים בתחום הדיור להשכרה ו/או שכירות ארוכת טווח, להשבחת נכסי הדיור הציבורי, וכן לביצוע פרויקטים של התחדשות עירונית בנכסי דיור ציבורי ובשכונות שיקום. תיקון זה הביא להרחבת ההיקף הכספי של ההתקשרות בין עמידר לבין משרד השיכון במסגרת הסכם הניהול והסכם ההתחדשות העירונית, לסכום כולל של 15 מיליארד ש"ח.

נתונים פיננסיים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים²³, בצירוף מידע נתונים פיננסיים נוספים לשנים 2024 ו-2023 (במיליוני ש"ח):

2023	2024	אחוז בעלות המדינה 100%
תמצית נתוני רווח והפסד		
431	454	הכנסות
31	42	רווח תפעולי
63	76	Ebidta
43	81	רווח נקי
תמצית נתונים מאזניים		
729	753	נכסים שוטפים
517	491	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
1,723	1,643	סך נכסים
399	420	התחייבויות שוטפות
448	349	אג"ח והלוואות לזמן ארוך
844	874	הון עצמי
תזרים מזומנים		
66	(44)	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
92	92	תזרים מזומנים מפעילות השקעה
(110)	(109)	תזרים מזומנים מפעילות מימון
יחסים מרכזיים		
1.82	1.79	יחס הון חוזר
1.36	1.13	יחס נזילות מיידית
7.15%	9.16%	שיעור רווח תפעולי
9.95%	17.74%	שיעור רווח נקי
5.18%	9.37%	שיעור תשואה להון

23 הנתונים מוצגים בהתאם למבנה הדו"ח הכספי של החברה.



תמצית תוצאות הפעילות לשנת 2024

הרווח התפעולי של עמידר הסתכם בשנת 2024 בכ-42 מיליון ש"ח, עלייה של כ-11 מיליון ש"ח (34.7%) לעומת שנת 2023.

ההכנסות מדיור קבע גדלו בסך של כ-47.5 מיליון ש"ח (15.9%), בעיקר בעקבות עלייה בהכנסות מעמלות במסגרת הסכם הניהול החדש שנחתם בשנת 2024. לעומת זאת, נרשם קיטון בהכנסות מניהול נכסי רשות הפיתוח בסך של כ-10.7 מיליון ש"ח (ירידה של 22.8%), בשל הפחתת עמלת המכר בהתאם להסכם הניהול החדש וכן לאור ירידה במספר היחידות שנמכרו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. במקביל, חלה עלייה בהכנסות מדמי ניהול בסך של כ-8 מיליון ש"ח (30.6%), בעיקר בשל הסכם הניהול החדש ושינוי במדד ההצמדה להכנסות מעבודות אחזקה במימון משרד השיכון. בשנת 2023 הכירה עמידר בהכנסות חד-פעמיות בסך של כ-23.5 מיליון ש"ח בגין פרויקטים של התחדשות עירונית, ואילו בשנת 2024 לא נרשמו הכנסות מסוג זה. בנוסף, נרשם גידול בהוצאות בגין קבלני משנה בסך של כ-8.5 מיליון ש"ח (4.9%), בעיקר בעבודות שיפוץ וניהול בתי דיור לגיל הזהב, וכן גידול בהוצאות הפחת בסך של כ-1.8 מיליון ש"ח, הנובע מהשקעה מוגברת בצידוד מחשבים וציוד היקפי בשנת 2023.

הרווח הנקי של עמידר בשנת 2024 הסתכם בכ-81 מיליון ש"ח, לעומת כ-43 מיליון ש"ח בשנת 2023. הגידול ברווח הנקי נבע בעיקר מהשפעות בתחום המימון והמס, שנבעו, בין היתר, מהשלכות הסכם המיזוג עם חברת פרזות.

בשנת 2024 הכירה עמידר ברווחים מניירות ערך ופיקדונות בתאגידים בנקאיים בסכום גבוה בכ-4.6 מיליון ש"ח לעומת השנה הקודמת, בעוד שנרשמה ירידה של כ-1.8 מיליון ש"ח בהכנסות המימון הנובעות מחוב פיננסי של המדינה. בהוצאות המימון נרשמה ירידה של כ-1.6 מיליון ש"ח בהוצאות הריבית על אגרות החוב. כמו כן, חלה עלייה של כ-21.5 מיליון ש"ח בהכנסות ממסים נדחים, בעיקר בשל השלכות של המיזוג עם חברת פרזות. בנוסף, הגידול ברווח הנקי נתמך בשיפור ברווח התפעולי, כפי שפורט בסעיף קודם.

מגזרי פעילות

פעילות החברה מחולקת לחמישה מגזרים עיקריים, דיור קבע, רשת הפיתוח, נדל"ן להשקעה, בתי גיל זהב ופעילויות אחרות..

יעדים פיננסיים

קטגוריה	יעדים	יעד לשנת 2024	ביצוע בפועל 2024
רווחיות	יחס Ebit מתואם ממגזר דיור קבע לסך ההכנסות ממגזר דיור קבע	>5.5%	15.7%
צמיחה	היקף הכנסות שאינן ממגזרי הליבה (הכנסות אחרות) חרות	50 מיליון ש"ח	63.8 מיליון ש"ח

אירועים מהותיים בתקופות הדיווח ואחריה

מיזוג פרזות - חברה ממשלתית עירונית לשיכון ירושלים בע"מ

ביום 21 בנובמבר 2023 וביום 28 בדצמבר 2023, אישרו דירקטוריון עמידר ודירקטוריון פרזות²⁴, בהתאמה, הסכם מיזוג, שבמסגרתו תמוזג פרזות עם ולתוך עמידר, כאשר עמידר תשמש כצד הקולט. המיזוג בוצע ללא תמורה, וביצעו הותנה בקבלת אישורי ממשלת ישראל, רשויות רגולטוריות ו/או צדדים שלישיים, ככל שיידרשו, וכן בהשלמת כלל התנאים הנדרשים לפי חוק החברות. ביום 18 בפברואר 2024, התקבלה החלטת מיסוי מרשות המסים, לפיה המיזוג לא יחויב במס. ביום 26 בספטמבר 2024, אישרה ממשלת ישראל את החלטות הדירקטוריונים של שתי החברות בנוגע למיזוג. עם אישור זה, התקיימו כל התנאים המתלים הדרושים להשלמת המיזוג. בהתאם להחלטת המיסוי, הותר לעמידר לקזז הפסדים לצרכי מס של פרזות כנגד הכנסתה החייבת, בכפוף למגבלה של הנמוך מבין: קיזוז של עד 20% מההפסדים להעברה של פרזות (בפריסה של חמש שנים) או עד 50% מהכנסתה החייבת של עמידר. בעקבות המיזוג, הכירה עמידר בשנת 2024 בנכסי מס נדחים בגין הפסדים לצרכי מס של פרזות, אשר מימושם צפוי בעתיד הנראה לעין, אך לא מעבר לכך.

חתימה על הסכם ניהול דיור קבע

ביום 3 באפריל 2024 נחתם הסכם ניהול חדש בין ממשלת ישראל לבין עמידר, לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון עמידר. ההסכם, שנקבע לתקופה של שבע שנים עם אפשרות להארכה, מסדיר את תנאי ניהול הדיור הציבורי, כולל תשלום עמלת ניהול שנתית לעמידר, עמלות נוספות עבור פעולות שונות והתחייבות לייעד חלק מהרווחים לקרן ייעודית לניהול ותחזוקת נכסי הדיור הציבורי שבבעלות המדינה. כמו כן, ההסכם מגדיר את התמורה בעבור רכישת נכסים על ידי עמידר.

חתימה על הסכם ניהול נכסי רשות הפיתוח – רשות מקרקעי ישראל (רמ"י)

ב-14 באוגוסט 2024 חתמה עמידר על הסכם ניהול חדש לנכסי רשות הפיתוח מול רשות מקרקעי ישראל²⁵, לתקופה של 5 שנים עם אפשרות להארכה עד 5 שנים נוספות, כשההסכם נכנס לתוקפו רטרואקטיבית מ-1 בינואר 2024. ההסכם כולל תשלום עמלת מכר משתנה לפי כמות היחידות שנמכרות, עמלת ניהול שנתית קבועה של כ-11 מיליון ש"ח, עמלת גבייה בשיעור 30% מסכומי הגבייה שאינם ממכירת נכסים, וכן מנגנון לעמלות נוספות עבור פעולות כמו פינוי, הפקעה ומכירת זכויות בנייה עסקיות, בהתאם להסכמות הצדדים.

יעדים אסטרטגיים וצפי לצמיחה עתידית

שיפור השירות לדייר והתנהלות ערכית

עמידר תמשיך למקד את פעילותה בשיפור השירות לדיירים ורווחתם, תוך הקפדה על מנהל תקין והתנהלות אתית, ערכית והוגנת. בנוסף, תפעל לעמידה מלאה בדרישות הרגולציה וביעדים שנקבעו במסגרת הסכמי הניהול. עמידר תקדם תהליכי עבודה מיטביים, תוך חיזוק תשתיות טכנולוגיות מתקדמות, הגדלת מעורבות בפרויקטים לאומיים והרחבת מנועי הצמיחה שלה.

הטמעת מערכת ERP - החל מיום 1 בינואר 2025, החלה עמידר לעבוד עם מערכת ERP הכוללת את מודול הרכש וההתקשרויות ואת המודול הפיננסי. במהלך שנת 2025 תתמקד עמידר בהמשך הטמעת המודולים, שיפור תהליכי העבודה והתאמת המבנה הארגוני למערכות החדשות. במקביל, תחל עבודת מיפוי ואפיון לקראת שילוב מודולים נוספים.

24 חברה ממשלתית עירונית לשיכון ירושלים בע"מ, אשר הוחזקה במלואה (100%) על ידי עמידר.
25 ביום 30 בספטמבר 2024 חתמה גם רשות מקרקעי ישראל על ההסכם.



הטמעת הסכמי הניהול החדשים - בעקבות חתימת הסכמי הניהול החדשים עם משרד הבינוי והשיכון ורשות מקרקעי ישראל במהלך שנת 2024, תפעל עמידר בשנת 2025 ליישום ההסכמים בפועל. בכלל זה, יגובשו שגרות עבודה, ייבנו מערכי בקרה, וישופר מערך התשתיות הטכנולוגיות התומכות. דגש מיוחד יושם על בקרה אחר פעולות האחזקה, לרבות פיתוח כלים ייעודיים לשיפור השירות לדיירים והעלאת רמת הביצוע של קבלני הביצוע מעורבות במשימות לאומיות - השפעות מלחמת "חרבות ברזל" ניכרות גם בסוף שנת 2024. עמידר נטלה חלק פעיל בשיכון מפוני עוטף עזה ביישובים זמניים. בשנת 2025 החלה עמידר בשיפוץ מוסדות ציבור בצפון הארץ ותמשיך להירתם למשימות לאומיות, ככל שיידרש, ובפרט בתחום שיקום הדיור הציבורי באזור הצפון.

פיתוח עסקי והרחבת תחומי פעילות - עמידר תפעל להרחבת תחומי פעילותה באמצעות פיתוח עסקי וניצול הזדמנויות חדשות, בדגש על מיזמי התחדשות עירונית במתחמי בתי גיל הזהב. כמו כן, תבוצע עבודת מיפוי מקיפה של כלל נכסי עמידר, לרבות נכסי "נוסטרו", תוך בחינת אפיקי השקעה נוספים אשר יבשילו למימוש בשנים הקרובות.

אבטחת מידע ובטיחות - עמידר תמשיך לקיים ועדות סדורות בתחומי אבטחת המידע והבטיחות, תוך עמידה מלאה בהנחיות משרד הבינוי והשיכון ורשות מקרקעי ישראל. בנוסף, תמשיך עמידר במיפוי ובהסרת צווי סכנה ממבנים מסוכנים, בהתאם לתקציבים והנחיות הגורמים המוסמכים, וזאת כחלק ממחויבותה לשמירה על בטיחות הדיירים ורמת תחזוקה נאותה של הנכסים.



החברה לשירותי איכות הסביבה בע"מ



החברה לשירותי איכות הסביבה בע"מ

רקע על החברה

החברה לשירותי איכות הסביבה בע"מ (להלן: "ESC" או החברה) הוקמה דצמבר 1989 מכוח החלטת ממשלה²⁶ ונועדה לשמש כחלק מהתשתית הלאומית של מדינת ישראל לטיפול בכלל סוגי הפסולת המסוכנת המיוצרת בתחומיה.

במהלך השנים התרחבה פעילות החברה, וכיום היא מעניקה מגוון רחב של שירותים בתחומי איכות הסביבה לתעשייה, למכוני מחקר, למעבדות ולבעלי עסקים. בין שירותיה ניתן למנות: ניהול כולל של פסולת, יצוא פסולת, שירותי מעבדה אנליטית, ניטור סביבתי ותעסוקתי, כיוול מכשירי ניטור אוויר, ביצוע בדיקות השוואתיות לחלקיקים נשימתיים, דיגום ובדיקת דגימות אסבסט, וכן טיפול בפסולת פתוגנית (מחוללת מחלות). החברה אינה מטפלת בפסולת רדיואקטיבית או נפיצה.

ביום 30 באוקטובר 2015 קיבלה הממשלה החלטה²⁷ לעדכן את מטרות החברה, ולהגדירה כזרוע ביצוע של הממשלה לניהול פרויקטים של שיקום קרקעות שפונאו או יפונאו על ידי צה"ל, וככל שיידרש – גם מתחמי מקרקעין שהוחזקו ו/או מוחזקים על ידי התעשייה הצבאית (תעש). נוסף על כך, הוסמכה החברה לשיקום קרקעות נוספות בהתאם למדיניות הממשלה.

ביום 31 באוקטובר 2024, הרחיבה הממשלה²⁸ את מטרות החברה, וקבעה כי החברה תשמש גם כזרוע ביצוע של הממשלה לייזום, תכנון וניהול מתקנים לטיפול בפסולת.

תחומי פעילות

החברה שואפת לשמש מודל לחיקוי בניהול סביבתי אחראי, תוך מחויבות עמוקה להגברת המודעות הסביבתית ולשיפור איכות הסביבה בישראל – למען התעשייה, הציבור הרחב והדורות הבאים. החברה מציבה לעצמה יעד להיות הגורם המוביל בישראל במתן פתרונות אקולוגיים מתקדמים לטיפול בכלל סוגי הפסולת המסוכנת, באמצעות פיתוח טכנולוגיות חדשניות ויישום טכנולוגיות קיימות וחדשניות, לשם שמירה מתמשכת על איכות הסביבה. גישתה של החברה נשענת על שילוב בין אחריות סביבתית להתנהלות עסקית ממוקדת צמיחה, שיפור מתמיד בביצועים וחיזוק הרווחיות.

החברה פועלת באופן עקבי להרחבת תחומי פעילותה, ובוחנת כניסה לתחומים סביבתיים חדשים, מתוך מטרה להעמיק את תרומתה לשיפור איכות הסביבה ואיכות החיים של כלל תושבי מדינת ישראל.

במסגרת פעילותה, מפעילה החברה את אתר הפסולת המסוכנת שבתחומי המועצה המקומית התעשייתית נאות חובב, המשמש כמפעלה המרכזי. באתר פועלים מתקנים מתקדמים לטיפול, נטרול ומיחזור פסולת, שאריות תעשייתיות וחומרים מסוכנים, תוך התאמה לסוג הפסולת ולממצאי האנליזה המעבדתית. המפעל מטפל בפסולות אורגניות, אי-אורגניות, נזוליות ומוצקות, תוך שימוש בטכנולוגיות מגוונות, ובהן: נטרול ודטוקסיפיקציה, ייצוב-מיצוק, הטמנה ושריפה (המתבצעת באמצעות קבלן משנה, אקוסול פתרונות אקולוגיים בע"מ).

החברה פועלת תחת פיקוח הדוק של גופי רגולציה, ובפרט של המשרד להגנת הסביבה. לצד פעילותה השוטפת, החברה מקיימת מחקר ופיתוח בתחום איכות הסביבה ומספקת שירותים מקצועיים ויעוץ סביבתי בהתאם למטרותיה

26 החלטה מס' 88/כל

27 החלטה מס' 624 [דר/31].

28 החלטה מס' 2284.



בנוגע לשיקום הקרקעות, החברה פועלת כזרוע ביצוע של הממשלה על בסיס הסכם מסגרת עם המשרד להגנת הסביבה, ומתכללת פרויקטים של שיקום קרקעות באתרים שהמדינה מבקשת לקדם. החל מיום 31 באוקטובר 2024, נוספה לחברה מטרה נוספת: לשמש כזרוע ביצוע לייזום, תכנון וניהול מתקנים לטיפול בפסולת, כחלק מחיזוק תשתית המיחזור והטיפול הסביבתי הלאומי.

נתונים כיננסיים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים²⁹, בצירוף מידע ונתונים כיננסיים נוספים לשנים 2023 ו- 2024 (במיליוני ש"ח):

2023	2024	אחוז בעלות המדינה 100%
תמצית נתוני רווח והפסד		
277	284	הכנסות
39	43	רווח גולמי
25	28	רווח תפעולי
37	41	EBITDA
25	25	רווח נקי
תמצית נתונים מאזניים		
202	166	נכסים שוטפים
92	91	רכוש קבוע ונכסים בלתי שוטפים אחרים
294	257	סך נכסים
89	82	התחייבויות שוטפות
18	17	התחייבויות בלתי שוטפות
187	158	הון עצמי
תזרים מזומנים		
25	35	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
(18)	(18)	תזרים מזומנים מפעילות השקעה
(2)	(56)	תזרים מזומנים מפעילות מימון
יחסים מרכזיים		
2.27	2.04	יחס הון חוזר
2.24	1.99	יחס הון מהיר
1.32	1.03	יחס נזילות מיידית
9.14%	9.77%	שיעור רווח תפעולי
9.19%	8.83%	שיעור רווח נקי
15.7%	13.4%	שיעור תשואה להון
8.65%	9.76%	שיעור תשואה של נכסים

29 הנתונים מוצגים בהתאם למבנה הדו"ח הכספי של החברה.

תמצית תוצאות הפעילות לשנת 2024

הרווח הגולמי בשנת 2024 הסתכם בכ-43 מיליון ש"ח, עלייה של כ-3.8 מיליון ש"ח. שיעור הרווח הגולמי עלה לכ-15%, לעומת כ-14% בשנת 2023. הגידול נבע מעלייה של כ-7 מיליון ש"ח (3%) במחזור ההכנסות של החברה, שמקורה בעיקר בהתרחבות פעילות הטיפול בפסולת מסוכנת, אשר קוזזה חלקית בירידה בפעילות שיקום קרקעות המדינה. במקביל, נרשמה עלייה של כ-3 מיליון ש"ח (1%) בעלות המכירות והשירותים, המשקפת את הגידול המקביל בהכנסות.

במהלך שנת 2024 טופלה במפעל החברה פסולת בהיקף כולל של כ-164 אלף טון, לעומת כ-148 אלף טון בשנת 2023, שיעור גידול של כ-10.81%.

הרווח התפעולי בשנת 2024 גדל בכ-2.4 מיליון ש"ח לעומת השנה הקודמת. עם זאת, ביחס לגידול ברווח הגולמי נרשם קיטון של כ-1.5 מיליון ש"ח, תוצאה של השפעות מנוגדות על הרווח התפעולי.

מחד, נרשמה של כ-1.6 מיליון ש"ח בהוצאות מחקר ופיתוח, וכן ירידה של כ-0.4 מיליון ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות. מאידך, נרשם גידול של כ-3.1 מיליון ש"ח בהוצאות אחרות. הירידה בהוצאות הנהלה וכלליות נבעה בעיקר מהפחתת הוצאות שכר עקב תקנים לא מאוישים, אולם קוזזה חלקית בעיקר בשל עלייה בהוצאות חובות מסופקים ואבודים וכן הוצאות כלליות אחרות.

בהוצאות אחרות, בשנת 2024 נרשמה הוצאה של כ-1.8 מיליון ש"ח בגין מירידת ערך רכוש קבוע, בעוד שבשנת 2023 נרשמה הכנסה חד-פעמית בסך של כ-1.6 מיליון ש"ח כתוצאה מהחזר הוצאות בגין תכנון והיערכות למתקן פל"א.

הרווח הנקי בשנת 2024 הסתכם לכ-25 מיליון ש"ח ונותר כמעט ללא שינוי בהשוואה לשנת 2023.

העלייה ברווח התפעולי קוזזה בעיקר בשל ירידה בהכנסות מימון, שנבעה בין היתר מירידה בהכנסות מהפרשי שער. יתרת ההשפעה לאור גידול בהוצאות המס, בין השאר כתוצאה מהסכם שנחתם בין החברה לבין רשות המסים בנוגע לשומות המס לשנים 2013 עד 2022.

בשנת 2024 חילקה החברה דיבידנד בסך של 54 מיליון ש"ח בגין רווחים שנצברו בשנים 2017 עד 2022. חלוקה זו הובילה לירידה ביתרות המזומנים של החברה ולהקטנת היקף הכנסים הכולל של החברה. עם זאת, הקיטון בנכסים הסתכם בכ-36 מיליון ש"ח בלבד, וזאת בזכות הפעילות השוטפת של החברה, אשר צמצמה את השפעת חלוקת הדיבידנד על המאזן.

מגזרי פעילות

לחברה שני מגזרי פעילות עיקריים: פעילות כזרוע ביצוע ממשלתית בתחום שיקום הקרקעות, ופעילותה המסחרית הכוללת את כלל השירותים והפעילויות הנוספות. עם זאת, החברה אינה מחויבת ביישום תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS) מס' 8 בדבר דיווח על מגזרים תפעוליים.

יעדים פיננסיים

קטגוריה	כרטים	2024	2023
רווחיות	EBIT/הכנסות < 11% (טיפול בפסולת מסוכנת בלבד)	15.3%	14.9%
יעלות (א)	הוצאות הנהלה וכלליות מתוך סך ההוצאות > 6%	4.3%	4.5%
יעלות (ב)	רווח תפעולי שנתי פר עובד < 120 אלפי ש"ח (טיפול בפסולת מסוכנת בלבד)	203 אלפי ש"ח	180 אלפי ש"ח
צמיחה	גידול בהכנסות < 2% (טיפול בפסולת מסוכנת בלבד)	12%	18.7%

אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

התרעה על היעדר שטחי הטמנה עתידיים לפסולת מסוכנת

למרות החשיבות הגבוהה של הסדרת שטחי ההטמנה והתרעות החברה החוזרות, טרם התקבלו האישורים הדרושים לפתרון קבע לבעיית היעדר שטחים עתידיים, במיוחד למעבר להטמנה בבריכה 204 בנאות חובב, לאחר שנפח ההטמנה במטמנה המערבית התמלא במלואו. החברה פועלת בנמרצות מול רשות מקרקעי ישראל, מועצת נאות חובב וגורמים נוספים להשגת היתר בניה לסגירת המטמנה המערבית, הכולל יצירת שיפועים להגדלת נפח ההטמנה. המועצה אישרה אחסון זמני של פסולת במטמנה עד לקבלת ההיתר. בפברואר 2023 התקבל היתר להגביה את המטמנה ב-8 מטרים, ואפריל 2024 אישרה ועדת התכנון המחוזית הגדלה נוספת עד לגובה 322 מטרים, המאפשרים המשך קליטת פסולת מסוכנת באתר.

בנוגע לבריכה 204, החברה מקדמת הכשרת שטחים לשימוש עתידי כהטמנה, כולל בריכות שפכים תעשייתיים שאינן פעילות. ביולי 2023 התקבל היתר בניה לעבודות הקמה בלבד, ללא אישור לפעילות שוטפת של הטמנת פסולת מסוכנת. החברה ממשיכה לפעול לקבלת האישורים הנדרשים, וביולי 2024 הודיעה המועצה על קידום הליך לביטול הפקעה במגרש 204, הנדרש לשימוש בבריכה לצורכי הטמנה.

תעריפים להטמנת פסולת מסוכנת

ביום 13 במרץ 2025 הודיע ראש צוות עסקאות ברמ"י כי הנהלת רמ"י קבעה תעריפים להטמנת פסולת מסוכנת: 3.35 ש"ח לטון לשנתיים הראשונות, 4.69 ש"ח לטון לשתי השנים הבאות, ו-6.03 ש"ח לטון לשנה נוספת או עד לבחינה מחודשת של התעריף. בהתאם לכך, עם אישור התמלוג, ניתן לקדם את העסקה למטמנה 204 בנאות חובב. החברה ממשיכה לפעול מול הגורמים הרלוונטיים לקידום ההליך ולהתחלת הטמנת הפסולת לאחר השלמת שלב ההכשרה.

הקמת מיזם משותף עם חברת פוראמון בע"מ

ביום 19 בפברואר 2024 חתמה החברה על הסכם שיתוף פעולה עם חברת פוראמון בע"מ למחקר ופיתוח טכנולוגיה ומוצרים חדשים לייצור מימן משפכים ומים, וכן לשיווקם. הידע שיפותח יהיה בבעלות פוראמון, אך לחברה תהיה זכות שימוש בלתי מוגבלת, כולל למכירת מוצרים ושירותים מבוססי הידע. נקבעו מנגנוני תמלוגים הדדיים, ולפוראמון שמורה הזכות הבלעדית להעביר אליה את זכויות החברה במיזם, כולל ציוד מו"פ ייעודי, ובכך להפסיק את תמיכת החברה במיזם.

שינוי ייעוד קרקע והקמת מתקן פל"א

ביום 25 בינואר 2025 חתמה החברה על תוספת להסכם עקרונות עם המדינה מ-2023, לפיה תושב למדינה את זכויותיה במספר מגרשים, להקמת מתקן הפקת אנרגיה עירונית על ידי זכיין במכרז עתידי. בנוסף, החברה תעביר שטח נוסף המשמש את מפעיל מתקן השריפה, עד 60 יום לפני הנפקת צו תחילת העבודה, לאחר פינוי השטח מכל פסולת, מבנים וציוד, ותקבל תמורה מהמדינה.

תכנית העבודה השנתית והרב שנתית של החברה

הדירקטוריון קבע את תכנית הפעולה של החברה לשנת 2024 במסגרת תכניות העבודה, אשר אושרו ביום 19 בדצמבר 2023, ואת תוכניותיה לטווח הארוך במסגרת תוכנית אסטרטגית רב שנתית, אשר אושרה ביום 24 ביוני 2020. הדירקטוריון אישר בחודש יוני 2022 תכנית התכנסות רב-שנתית על סמך היעדים הפיננסיים שנקבעו לחברה על ידי רשות החברות במהלך השנה ואשר אושרו ע"י הדירקטוריון בחודש פברואר 2022. תכנית ההתכנסות נבחנה והוצגה פעם נוספת במסגרת תקציב 2024 והתקציב הרב שנתי לשנים 2024-2026, אשר אושרו ע"י הדירקטוריון בישיבתו ביום 19 בדצמבר 2023.



יעדים אסטרטגיים וצפי לצמיחה עתידית

אסטרטגיית הצמיחה של החברה, המאושרת על ידי הדירקטוריון, נשענת על ארבעה צירים מרכזיים: (1) הרחבת שווקים חדשים ובכלל זה איתור זרמי פסולת נוספים שאינם מטופלים כיום וכניסה לתחומי פעילות חדשים (2) שימור, חיזוק והרחבת היכולת לתת מענה החל מיצירת הפסולת ועד לטיפול וסילוק, לצד שיפור יכולות הקליטה של מתקני החברה כדי לממש את פוטנציאל הטיפול המלא (3) פיתוחים לשיפור רווחיות החברה, טיפוח תרבות חדשנית, איתור תחומים רווחיים למחקר והטמעת טכנולוגיות חדשות בתחום הפסולת, וכן שיפור מתמיד של העבודה השוטפת לחיזוק התוצאות וחוויית השירות (4) המשך פעילות כזרוע אסטרטגית עבור המשרד להגנת הסביבה.



התעשייה האווירית לישראל בע"מ



התעשייה האווירית לישראל בע"מ

רקע על החברה

התעשייה האווירית לישראל בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה בשנת 1966 והיא "חברה ממשלתית בבעלות מלאה", כהגדרת מונח זה בחוק החברות הממשלתיות התשל"ה-1975.

בחודש מאי 2007, הושלמה הנפקה ראשונה לציבור של אגרות חוב סחירות. בעקבות ההנפקה הפכה עמידר לחברת אגרות חוב ולתאגיד מדווח.

ביום 19 בנובמבר 2020, החליטה ועדת השרים לענייני הפרטה על הפרטת החברה, באמצעות הנפקת מניות מיעוט. ביום 14 בספטמבר 2022 נכנסו לתוקפן תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעל עניין) (תיקון), התשפ"ב-2022, אשר מהוות תנאי לביצוע ההפרטה.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, אין ודאות באשר לעיתוי, להיקף, למתכונת או לעצם קיומה של הנפקת מניות החברה לציבור, או להיקף התמורה שתתקבל במסגרתה, ככל שהמהלכים לקראת ההנפקה יבשילו לכדי מימוש.

תחומי פעילות

החברה פועלת במספר מגזרי פעילות, כמפורט להלן:

- חטיבת התעופה - עוסקת בעיקר בתחזוקה, שיפוץ והשבחת מטוסים ומנועי מטוסים; בהסבת מטוסי נוסעים לתצורת מטען ותדלוק; בפיתוח וייצור של מטוסי מנהלים; בפיתוח וייצור מכלולים תעופתיים למטוסים צבאיים ואזרחיים; וכן בתכנון ופיתוח כלי טיס ותשתיות הנדסיות עבור כלל החברה.
- חטיבת כלי טיס צבאיים (כט"צ) - עוסקת בעיקר בפיתוח, ייצור ומכירה של כלי טיס בלתי מאוישים (כטב"מים).
- חטיבת מערכות טילים וחלל (מט"ח) - עוסקת בעיקר בפיתוח, ייצור ומכירה של מערכות טילים לתקיפה ולהגנה, וכן בפיתוח לוויינים ומכלולי חלל.
- אלתא מערכות בע"מ ("אלתא") - עוסקת בעיקר בתחום האלקטרוניקה הצבאית, לרבות פיתוח וייצור של מערכות מכ"ם, לוחמה אלקטרונית, ומערכות נוספות בתחומי השליטה, הבקרה והמודיעין.



**נתונים פיננסיים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים³⁰, בצירוף מידע נתונים פיננסיים
נוספים לשנים 2023 ו- 2024 (במיליוני דולר ארה"ב):**

2023	2024	אחוז בעלות המדינה 100%
תמצית נתוני רווח והפסד		
5,327	6,112	הכנסות
967	1,141	רווח גולמי
376	498	רווח תפעולי
664	792	EBITDA
318	493	רווח נקי
תמצית נתונים מאזניים		
5,810	8,320	נכסים שוטפים
1,774	1,870	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
7,727	10,396	סך נכסים
5,938	8,093	התחייבויות שוטפות
1,495	1,870	הון עצמי
תזרים מזומנים		
889	2,717	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
(574)	(2,971)	תזרים מזומנים מפעילות השקעה
(2)	(68)	תזרים מזומנים מפעילות מימון
יחסים מרכזיים		
0.98	1.03	יחס הון חוזר
0.82	0.90	יחס הון מהיר
0.26	0.49	יחס נזילות מיידית
7.06%	8.15%	שיעור רווח תפעולי
5.97%	8.07%	שיעור רווח נקי
23.31%	29.30%	שיעור תשואה להון
5.1%	5.5%	שיעור תשואה של נכסים
1,352	3,798	נכסים פיננסיים נטו (במיליוני \$)
(203.61%)	(479.55%)	יחס חוב פיננסי נטו ל- EBITDA

30 הנתונים מוצגים בהתאם למבנה הדו"ח הכספי של החברה.

תמצית תוצאות הפעילות לשנת 2024

- הכנסות החברה בשנת 2024 הסתכמו בכ-6,112 מיליון דולר, לעומת כ-5,327 מיליון דולר בשנת 2023, גידול של כ-785 מיליון דולר (כ-15%), הנובע מעלייה במכירות בכל חטיבות החברה, בעיקר כתוצאה מגידול בביקושים למוצרי החברה ושירותיה, ולא מהתייקרות מחירים.
- הרווח הגולמי בשנת 2024 הסתכם בכ-1,141 מיליון דולר (כ-19% מהמכירות), לעומת כ-967 מיליון דולר (כ-18% מהמכירות) בשנת 2023, גידול של כ-174 מיליון דולר, הנובע ברובו מהעלייה במכירות כאמור.
- הרווח התפעולי בשנת 2024 גדל לכ-498 מיליון דולר (כ-8.1% מהמכירות), לעומת כ-376 מיליון דולר (כ-7.1% מהמכירות) בשנת 2023, גידול של כ-122 מיליון דולר, אשר נבע ברובו מהגידול ברווח הגולמי ומהכנסות אחרות, אשר קוזזו בחלקן על ידי גידול בהוצאות מחקר ופיתוח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
- הרווח הנקי בשנת 2024 הסתכם בכ-493 מיליון דולר (כ-8% מהמכירות), לעומת רווח נקי של כ-318 מיליון דולר (כ-6% מהמכירות) בשנת 2023.
- גידול בנכסים השוטפים של החברה נבע ממספר גורמים עיקריים, בהם: גידול באמצעים נזילים עקב קבלת מקדמות מלקוחות ותזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת, אשר נבע מהעלייה בהיקף ההתקשרויות של החברה.
- גידול בהתחייבויות השוטפות של החברה נבע בעיקרו מעלייה בהתחייבויות חוזה נטו, כתוצאה מקבלת מקדמות מלקוחות. בנוסף, נרשם גידול בסעיף "דיבידנד לשלם", בעקבות דיבידנד שהוכרז בחודש יוני 2024.

מגזרי פעילות

החברה פועלת בחמישה מגזרים עיקריים, שכל אחד מהם מנוהל כיחידה נפרדת: חטיבת התעופה, חטיבת כט"צ, חטיבת מט"ח, חטיבת אלתא ומגזר "אחרים".

חטיבת מט"ח אחראית לכ-44% מההכנסות, חטיבת אלתא לכ-30%, חטיבת התעופה כ-24%, וחטיבת כט"צ ומגזר "אחרים" מהווים את השאר. הרווח הגולמי הכולל התחלק בעיקר בין חטיבת מט"ח עם כ-43% מהרווח הגולמי וחטיבת אלתא עם כ-33%.

אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

- ביום 10 ביוני 2024 הכריז דירקטוריון החברה על דיבידנד בסך 154.5 מיליוני דולר. חלוקת הדיבידנד בפועל כפופה לאישור רשות החברות הממשלתיות והאסיפה הכללית, אשר טרם התקבל למועד תקופת הדוח.
- ביום 10 ביוני 2024 הודיעה החברה, על אישור הסכם גב-אל-גב בין החברה לבין משרד הביטחון, בקשר עם התקשרות משרד הביטחון עם ממשלת גרמניה, למכירת מערכת הנשק "חץ 3" המיועדת להתמודדות עם טילים בליסטיים ארוכי טווח והמיוצרת על-ידי החברה, לממשלת גרמניה, וזאת בהיקף תמורה של 3.6 מיליארד דולר.
- ביום 9 ביולי 2024, הודיעה החברה, על כניסתה לתוקף של התקשרות של החברה עם צד ג' שאינו קשור לחברה ו/או לבעלת השליטה בה, כאשר על-פי מערכת ההתקשרויות האמורה, החברה תייצר ותספק מערכת לצד ג'. התמורה ברוטו לחברה צפויה לעמוד על היקף כולל של כמיליארד דולר. התשלומים בגין הפרויקט ישולמו על ידי צד ג' לחברה, בהתאם לעמידתה באבני דרך, לאורך תקופה של כ-5 שנים. החברה תעמיד לטובת הלקוח ערבויות בגין מקדמות, ביצוע ואחריות, בסכומים משתנים על פני קצב התקדמות הפרויקט. להערכת החברה, מועד הסיום החזוי של הפרויקט הינו בשנת 2029. יצוין, כי ההתקשרות האמורה אינה כוללת סעיף של ביטול מחמת הנוחות על-ידי צד ג'.

- ביום 8 באוגוסט 2024, הודיעה החברה על התקשרותה עם משרד הביטחון בהסכם גב אל גב לפיו החברה תהווה קבלנית ראשית של משהב"ט לייצור ואספקת מערכות לצד ג' שאינו קשור לחברה ו/או לבעלת השליטה בה, וזאת במסגרת הסכם GTG. התמורה ברוטו לחברה בגין הפרויקט צפויה לעמוד על היקף כולל של כ-1.9 מיליארד דולר. התשלומים בגין הפרויקט ישולמו על ידי צד ג' לחברה, באמצעות משהב"ט, בהתאם לעמידתה באבני דרך. להערכת החברה, מועד הסיום החזוי של הפרויקט הינו בשנת 2031. יצוין, כי ההתקשרות האמורה אינה כוללת סעיף של ביטול מחמת הנוחות על-ידי צד ג'.
- ביום 14 באוגוסט 2024, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת מיום 11 באוגוסט 2024, את התקשרות החברה עם משרד הביטחון בהסכם למכירת מערכות ביטחוניות, בתמורה כוללת לחברה של כ-2 מיליארד ש"ח, כאשר ביצוע ההסכם אמור להתפרס על פני כשלוש שנים.
- ביום 26 בספטמבר 2024, אישרה אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד) את הארכת מח"מ אגרות החוב. על פי האישור, מועד תשלום קרן אגרות החוב האחרון יידחה וישולם ביום 1 בדצמבר 2025. כמו כן, נוספו שני תשלומי ריבית בגין אגרות החוב אשר ישולמו בימים 1 ביוני 2025 וביום 1 בדצמבר 2025. יודגש כי התיקון כאמור אינו על רקע קושי תזרימי ונועד על מנת לשמר את מעמדה של החברה כתאגיד מדווח.

יעדים אסטרטגיים וצפי לצמיחה עתידית

האסטרטגיה של החברה ויעדיה העיקריים הינם כמפורט להלן:

- גידול בבסיס הכנסות החברה באמצעות הרחבת תחומי פעילות קיימים, כניסה לתחומי פעילות חדשים והרחבת פעילות החברה לשווקים חדשים, לצד שיפור משמעותי ברווחיות החברה, בין היתר באמצעות השקעות במחקר ופיתוח (מו"פ), תשתיות, ומהלכי התייעלות פנימיים.
 - מיקוד בתחומי ליבה, תוך התמקדות בתחומים בהם לחברה יתרון תחרותי מובהק, תוך פיתוח מנועי צמיחה חדשים בתחומים משיקים וסינרגטיים לפעילות הקיימת.
 - שיפור תחומי פעילות לא רווחיים, ובמקרים שבהם לא ניתן יהיה להעבירם לרווחיות, החברה מנגנון יציאה עתידי מאותם תחומים.
 - צמיחה באמצעות מיזוגים ורכישות תוך יישום אסטרטגיית רכישות ומיזוגים, בנוסף לצמיחה אורגנית, תוך מינוף סינרגיות קיימות בין מוצרי החברה.
 - שימור וחיזוק המעמד בשווקים קיימים לצד חדירה לשווקי מיקוד חדשים, בהתאם לאסטרטגיית צמיחה ממוקדת.
 - הגדלת ההשקעה במו"פ ובחדשנות בדגש על תחומים שבהם החברה שואפת לבסס או לחזק יתרון תחרותי ארוך טווח.
 - מהלכי שיפור והתייעלות רוחביים, כולל התייעלות תפעולית, שיפור פרודוקטיביות ואפקטיביות, גיוון המודל העסקי, פיתוח ההון האנושי ועידוד חדשנות ויזמות.
- לשם השגת יעדיה ויישום אסטרטגיה זו, בכוונת החברה להסתמך על מקורותיה הפנימיים. בנוסף, ייתכן כי תידרש בעתיד לגיוס מקורות מימון חיצוניים, בהתאם להזדמנויות בשוק ולצרכים העסקיים כפי שיידרשו מעת לעת. מימוש היעדים האמורים יבוצע על-ידי הנהלת החברה, בהתאם לתוכנית הרב שנתית שנקבעה.





רפאל - מערכות לחימה מתקדמות בע"מ





רפאל - מערכות לחימה מתקדמות בע"מ

רקע על החברה

רפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ (להלן: "רפאל" או "החברה") נוסדה בשנת 1995, בעקבות החלטת ממשלת ישראל להעביר את פעילות יחידת הסמך הממשלתית "רפאל-ל-רשות פיתוח אמצעי לחימה" לחברה ממשלתית בעלת אופי עסקי.

החברה נמצאת בבעלות מלאה של מדינת ישראל, ובהתאם לכך כפופה להוראות חוק החברות הממשלתיות התשל"ה-1975.

תחומי פעילות

החברה עוסקת בפיתוח, ייצור ותמיכה של אמצעי לחימה. חזון ויעוד החברה הם להוות נדבך משמעותי בביטחון מדינת ישראל, כחברה גלובלית, חדשנית, צומחת ורווחית, המפתחת, מייצרת, ותומכת מערכות לחימה הממוקמות בחזית הצורך המבצעי ובקדמת הטכנולוגיה.

פעילות החברה מתבצעת במסגרת מכוון רחב של פרויקטים. מרבית ההזמנות מתקבלות ממשרד הביטחון של מדינת ישראל, מדינות זרות, וכן במסגרת קבלנות משנה מול תעשיות בארץ ובעולם, כאשר הלקוח הסופי הוא לרוב ממשלות.

החברה פועלת בשווקים תחרותיים, הן בישראל והן בזירה הבינלאומית, אל מול חברות גלובליות וחברות מקומיות במדינות היעד. לצד התחרות, החברה מקיימת מערך רחב של שיתופי פעולה עם חלק מאותן חברות מתחרות. הפעילות העסקית של החברה מנוהלת באמצעות חטיבות הפועלות כמרכזי רווח, וכן באמצעות חברות בנות, המקיימות ביניהן התקשרויות ומכירות הדדיות.



נתונים פיננסיים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים³¹, בצירוף מידע ונתונים פיננסיים נוספים לשנים 2024 ו- 2023 (במיליוני ש"ח):

אחוז בעלות המדינה 100%	2024	(*)2023
תמצית נתוני רווח והפסד		
הכנסות	17,846	14,016
רווח גולמי	3,278	2,916
רווח תפעולי	934	748
Ebidta	1,643	1,395
רווח נקי	950	579
תמצית נתונים מאזניים		
נכסים שוטפים	20,130	17,957
רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה	5,456	4,723
סך נכסים	28,614	25,518
התחייבויות שוטפות	20,833	18,217
אג"ח והתחייבויות לזמן ארוך	1,441	1,679
הון עצמי	6,135	5,409
תזרים מזומנים		
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	1,894	3,222
תזרים מזומנים לפעילות השקעה	(912)	(1,425)
תזרים מזומנים לפעילות מימון	(321)	(510)
יחסים מרכזיים		
יחס הון חוזר	0.97	0.99
יחס הון מהיר	0.78	0.82
יחס נזילות מיידית	0.23	0.24
שיעור רווח תפעולי	5.23%	5.34%
שיעור רווח נקי	5.32%	4.13%
שיעור תשואה להון	15.5%	10.7%
שיעור תשואה של נכסים	3.32%	2.27%

(*) סווג מחדש בעקבות התאמה לא מהותית של מספרי השוואה.

31 הנתונים מוצגים בהתאם למבנה הדו"ח הכספי של החברה.



תמצית תוצאות הפעילות לשנת 2024

המכירות בשנת 2024, הסתכמו בכ-17,846 מיליון ש"ח, לעומת כ-14,016 מיליון ש"ח בשנת 2023. הרווח הגולמי בשנת 2024, הסתכם בכ-3,278 מיליון ש"ח, לעומת כ-2,916 מיליון ש"ח בשנת 2023. על אף העלייה האבסולוטית, ברווח הגולמי, חלה ירידה בשיעור הרווח הגולמי מ-20.8% בשנת 2023 לכ-18.3% בשנת 2024.

מגזרי פעילות

תחומי הפעילות והעסקים העיקריים של החברה מאורגנים במסגרת חטיבות עסקיות, כאשר כל חטיבה מתמחה במגוון מערכות וטכנולוגיות:

חטיבת מערכות אוויר ומודיעין העוסקת בפיתוח ויצור של מערכות חימוש נוחה מדויק ללוחמת אוויר-שטח, מערכות מוטסות, מערכות אלקטרו-אופטיות לאיסוף מודיעין חזותי וכטמ"נים אוטונומיים, מערכות תקשוב ולוחמת רשת, וכן מערכות מתקדמות בתחום המודיעין, הסייבר והחלל.

חטיבת מערכות אוויר ומודיעין המתמחה בפיתוח מערכות הגנה אווירית לטווחים קצרים, בינוניים וארוכים. בכלל זה: מערכות טילים מונחים ללוחמת אוויר-אוויר, מערכות שילוב מערכות במערכי ההגנה האווירית, וכן מערכי שירות ותמיכה ללקוחות בארץ ובעולם.

חטיבת מערכות יבשה וים האחראית על פיתוח מערכות לחימה לשדה הקרב היבשתי והימי, לרבות טילים מונחים טקטיים ומדויקים, מערכות שרירות ותמרון, מערכות לוחמה אלקטרונית ימית, וכן מערכות לוחמה רב-ממדיות, סימולציה ואימון.

אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ואחריה

השלכות המצב הביטחוני והשפעותיו על פעילות החברה

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל, שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" והסלמה ביטחונית בזירות נוספות. לאורך כל התקופה ממשיכה החברה להתאים את תוכנית העבודה לשינויים במציאות ולאתגרים בטווח הקצר והארוך, תוך התקדמות בהאצת אספקת המערכות של רפאל לצה"ל, ובהטמעתן, וזאת במקביל לשמירה על רציפות הפעילות מול לקוחותיה בחו"ל.

בהיבט התפעולי, נמשכת ההיערכות ארוכת הטווח בתחומי הרכש, הלוגיסטיקה וכח אדם. בהיבט המימוני והפיננסי, שומרת החברה על יתרות מזומנים ועל זמינות מקורות אשראי, לצורך הבטחת רציפות הפעילות העסקית.

לחברה הסכמים עם לקוח עיקרי הכוללים אופציות להזמנת מוצרים נוספים במחירי הפסד. ההפסד נובע מעלייה במחירי חומרי גלם ומשיקולים הנדסיים.

התגברות הצורך המבצעי מעלה את ההסתברות למימוש האופציות על-ידי הלקוח. החברה מנהלת דיונים מול הלקוח בנוגע לעדכון תנאי האופציות.

מינוי מנכ"ל חדש לחברה

בתחילת שנת 2024 נכנס יואב תורג'מן לתפקיד מנכ"ל החברה, במקומו של יואב הר-אבן.

תכנית העבודה השנתית והרב-שנתית של החברה

תכנית העבודה השנתית והרב-שנתית של החברה כוללת התייחסות מקיפה לשלושה תחומי יעד מרכזיים: תפעול, קיימות וחברה.

במישור התפעולי, החברה שואפת לעמוד ביעדי המכירות והאספקות בהתאם להתחייבויותיה ללקוחות, תוך התאמה לשינויים בשוק הגלובלי, במיוחד נוכח השפעות המשבר העולמי בשוק הסחורות וההתארכות בזמני אספקת חומרי גלם ורכיבים אלקטרוניים. לשם כך, מושם דגש על שיפור תהליכי הרכש וההסכמים, במטרה לקצר את זמני האספקה מספקים בארץ ובעולם, תוך חיזוק הקשר עם ספקים מרכזיים בדגש על אזור הצפון. במקביל, פועלת החברה להרחבת יכולות הרכש והייצור בחו"ל לצורך ניצול מיטבי של כספי סיוע ומחויבויות אופסט. כמו כן, נמשכת ההשקעה בהרחבת שלוחות ההנדסה של רפאל (בדגש על מכוני דוד ולשם), ככלי משמעותי לקידום פרויקטי הפיתוח. בנוסף, מקודמת הטמעה של כלי בקרה רוחביים לניהול אפקטיבי של פרויקטים, לצד הקצאת משאבים לשיפור חוויית העובד כולל הסדרת מודלים של עבודה היברידית ועבודה מהבית.

בתחום הקיימות, החברה פועלת על בסיס מערכת ניהול סביבתי הכוללת קביעת מטרות ויעדים, וזאת מתוך מחויבות לעמידה בדרישות החוק ולקידום יוזמות סביבתיות בגישה פרואקטיבית. מבוצעת מדידה שוטפת של ביצועים סביבתיים והערכתם לצורך בחינת עמידה ביעדים. דגש מיוחד ניתן לניהול צריכת האנרגיה באופן רחב, מתוך מטרה להפחית שימוש באנרגיה ולייעל את ניצול המשאבים. מדיניות החברה כוללת שימוש מושכל בחומרים מסוכנים, מהשלב של בחירת חומרי הגלם, דרך מעבר הדרגתי לחומרים "ירוקים" ועד להגדרת תהליכי ייצור הכוללים טיפול בפליטות לאוויר לפי הצורך. כמו כן, מובילה החברה תכניות עבודה לעמידה בדרישות רגולציה ורישוי, ומעודדת מעורבות סביבתית של עובדיה, לרבות חיזוק הקשר עם גופים ירוקים, עמותות ורשויות מקומיות.

בהיבט החברתי, רפאל פועלת לשימור מעמדה כמובילה באחריות תאגידית, תוך חיזוק ההשפעה החיובית על הקהילה. החברה משקיעה בעשייה חברתית ענפה, כולל תכניות התנדבות של עובדיה באזורים הסמוכים לאתרי הפעילות. דגש מושם על קידום החינוך המדעי-טכנולוגי, חיזוק אוכלוסיות מוחלשות, סיוע לבעלי צרכים מיוחדים והנחלת זיכרון השואה. לצד זאת, מתקיים דיאלוג שוטף עם הקהילה המקומית והרשויות הסמוכות לפעילות החברה, מתוך מטרה לשמר יחסי אמון ולפעול בשקיפות.

יעדים אסטרטגיים וצפי לצמיחה עתידית

1. החברה פועלת להגדלת הכנסותיה באמצעות שימור וחיזוק תחומי הפעילות הקיימים, תוך הרחבתם לשווקים חדשים ואיתור תחומי עיסוק נוספים שיאפשרו גיוון והעמקת פעילותה העסקית. צעדים אלו ננקטים במקביל להשקעה במחקר, פיתוח ותשתיות, ולצד יישום מהלכי התייעלות תפעולית שמטרתם שיפור הרווחיות.
 2. דגש מושם על פעילות החברה בתחומים שבהם קיים לה יתרון תחרותי מובהק. החברה פועלת לחיזוק מעמדה בתחומים אלה, ובמקביל בוחנת אפשרויות לפיתוח מנועי צמיחה חדשים בתחומים הסמוכים או המשיקים לתחומי הפעילות המרכזיים שלה כיום.
 3. כחלק מאסטרטגיית הצמיחה, ממשיכה החברה לפעול גם במסלול של מיזוגים ורכישות, תוך שילובם עם תהליכי צמיחה אורגנית. שילוב זה נועד להרחיב את סל המוצרים והיכולות של החברה, ולמנף שיתופי פעולה עסקיים ליצירת ערך מוסף ללקוחות ולשוק כולו.
 4. תחום המחקר, הפיתוח והחדשנות ממשיך להוות נדבך מרכזי באסטרטגיה של החברה, תוך מיקוד ההשקעה בטכנולוגיות ויכולות שיאפשרו לה לבסס יתרון תחרותי ארוך טווח ולתת מענה מתקדם ומדויק לצרכים משתנים של לקוחותיה.
 5. בנוסף, החברה פועלת ליישום מתמשך של מהלכי שיפור והתייעלות במגוון תחומים, החל מהתייעלות תפעולית ושיפור תהליכים, דרך העלאת האפקטיביות הארגונית, ועד לפיתוח ההון האנושי ועידוד חדשנות ויזמות בכל רמות הפעילות.
- לצורך יישום האסטרטגיה והגשמת היעדים, החברה מתכוונת לעשות שימוש במקורותיה העצמיים, ובמידת הצורך תבחן גם גיוס מקורות מימון חיצוניים, בהתאם להזדמנויות בשוק ולצרכים העסקיים.





החברה למתנ"סים
شركة المراكز الجماهيرية
אדם · קהילה · חברה · אנוש · מרחב · מרחב

החברה למתנ"סים - מרכזים קהילתיים בישראל בע"מ



החברה למתנ"סים - מרכזים קהילתיים בישראל בע"מ

רקע על החברה

החברה למתנ"סים - מרכזים קהילתיים בישראל בע"מ (חל"צ) (להלן: "החברה") הוקמה בשנת 1969 וכיום היא הארגון החברתי המוביל והמקצועי בישראל. מטרת החברה כוללת, בין היתר: יזום, תכנון, הקמה, ארגון, הפעלה וניהול של מרכזים קהילתיים; וכן הכשרה, הדרכה, קיום השתלמויות קורסים ופרסומים בתחומי הקהילה, החברה, החינוך המשלים ואוכלוסיות עם מוגבלויות.

החברה נוסדה כגוף ללא כוונת רווח, וכלל הכנסותיה מוקדשות לקידום מטרותיה כפי שהוגדרו. ייעודה המרכזי הוא בניית קהילות מקומיות כחלק ממערך לאומי. תוכניות החברה תורמות בפועל לחיזוק החוסן החברתי והקהילתי ברחבי הארץ, ומקדמות צמצום פערים והגברת מוביליות חברתית, במיוחד במגזרים השונים ובפריפריה הגאוגרפית.

החברה מתמקדת בפיתוח ובניהול מסגרות מתקדמות לחינוך משלים, בלמידה כדרך חיים ובמתן מענה מקיף ושוויוני לבעלי צרכים מיוחדים, תוך שימוש בדישה קהילתית ובפריסה רב-גילאית.

בשנת 2009 הוכרה החברה כזרוע ביצוע ממשלתית בתחום ליבת פעילותה - יזום, ניהול, פיתוח וארגון של מרכזים קהילתיים. בשנת 2016 נחתם הסכם מסגרת בין החברה לבין משרד החינוך, אשר מוארך מאז מעת לעת. במסגרת ההסכם רוכשים משרד החינוך ומשרדי ממשלה נוספים מהחברה שירותי ניהול והפעלה של מרכזים קהילתיים, לרבות הפעלת תוכניות בתחומי בינוי, קבילה, נוער, השכלה, זהות יהודית וישראלית, קידום אוכלוסיות עם צרכים מיוחדים, ספורט, תרבות וחינוך בלתי פורמלי.

תחומי פעילות

למען יישום מיטבי של יעדיה, פועלת החברה במגוון תחומים, נושאים ואוכלוסיות, באמצעות עובדי החברה (במטה, במחוזות ובמנהלי המרכזים הקהילתיים), למעלה מ-50,000 עובדי המרכזים הקהילתיים, מאות חברי הנהלות המרכזים הקהילתיים, ועשרות אלפי פעילים חברתיים ומתנדבים. בפעילויות המתבצעות במרכזים הקהילתיים לוקחים חלק באופן רציף ושוטף מעל ל-3 מיליון משתתפים.

החברה מעניקה למרכזים הקהילתיים ליווי, ייעוץ, הדרכה, פיתוח ארגוני, ידע מקצועי ותוכניות מגוונות. היא פועלת לקידום בינוי קהילה ברמה המקומית, האזורית והארצית, תוך הרחבת מעגלי המתנדבים, פיתוח זהויות קהילתיות שונות, יצירת תשתיות לחיזוק המגוון האנושי והגברת קבלת האחר. החברה שמה דגש גם על פיתוח מענים לצמצום פערים, טיפוח למידה משמעותית לאורך כל שלבי החיים ופעולה מתמשכת לקידום שוויון חברתי בנוסף, מפעילה החברה רשת מעונות יום, תוכניות נוער-טבע ואתגר, מרכזי משפחה, מרכזי יזמות וחדשנות, ותוכניות לשילוב אנשים עם מגבלה בקהילה.

המרכזים הקהילתיים, הפועלים בשיתוף החברה והרשויות המקומיות כמיזמים חינוכיים-חברתיים, פרושים בכל רחבי הארץ: מהפריפריה הגאוגרפית והתרבותית, דרך יישובים חרדיים וערביים, ועד יישובי קו העימות, מועצות אזוריות וערים מרכזיות.

נכון למועד הדוח, פועלת החברה ב-185 מרכזים קהילתיים בפריסה ארצית, המשרתים את כלל המגזרים והאוכלוסיות בחברה הישראלית. המרכזים מפעילים עשרות תוכניות בהיקף מצטבר של מאות מיליוני שקלים, בתחומים כגון: מרכזי למידה, פעילות לחיזוק זהות קהילתית, מעונות יום, צהרונים, מרכזי משפחה, מרכזי יזמות וחדשנות, שילוב אנשים עם מוגבלויות, התנדבות, נוער ועוד.



במהלך מלחמת "חרבות ברזל", שימשה החברה כזרוע ביצוע של הממשלה ושותפיה, בעיקר במוקדי קליטת המפונים. החברה העניקה שירותים מגוונים ובהם: הפעלת מעונות לגיל הרך, קייטנות וסיוע חירום רחב. סך מחזור הפעילות של החברה בגין פעילויות אלה בשנת 2024 נאמד בכ-83 מיליון ש"ח.

נתונים פיננסיים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים³², בצירוף מידע ונתונים פיננסיים נוספים לשנים 2023 ו-2024 (במיליוני ש"ח):

2023	2024	אחוז בעלות המדינה 100%
תמצית נתוני רווח והפסד		
840	888	הכנסות
26	32	רווח גולמי
2	3	רווח תפעולי
3	4	EBITDA
1	0.2	רווח נקי
תמצית נתונים מאזניים		
152	183	נכסים שוטפים
3	6	רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
155	189	סך נכסים
145	178	התחייבויות שוטפות
2.5	4.7	הון עצמי
תזרים מזומנים		
(11)	(65)	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
(1)	(4)	תזרים מזומנים מפעילות השקעה
9	41	תזרים מזומנים מפעילות מימון
יחסים מרכזיים		
1.05	1.03	יחס הון חוזר
1.05	1.03	יחס הון מהיר
0.32	0.10	יחס נזילות מיידית
0.24%	0.34%	שיעור רווח תפעולי
0.05%	0.02%	שיעור רווח נקי
28.57%	4.00%	שיעור תשואה להון
0.27%	0.11%	שיעור תשואה של נכסים
(46)	12	חוב (נכס) פיננסי נטו
(14)	3	יחס חוב (נכס) פיננסי נטו ל-EBITDA

32 הנתונים מוצגים בהתאם למבנה הדו"ח הכספי של החברה.



תמצית תוצאות הפעילות לשנת 2024

מחזור הפעילות של החברה בשנת 2024 הסתכם בכ-888 מיליון ש"ח, עלייה של כ-47 מיליון ש"ח בהשוואה לשנת 2023, בה עמד מחזור הפעילות על כ-840 מיליון ש"ח. מחזור זה כולל הכנסות בהיקף של כ-123 מיליון ש"ח בגין פעילותה של החברה במסגרת תוכנית קרב, המהווים את חלקה היחסי של החברה ממחזור הפעילות הכולל של התוכנית.



פרק 4

הפרטת חברות ממשלתיות



הפרטת חברות ממשלתיות

1. כללי

"הפרטה" מוגדרת בחוק החברות הממשלתיות כפעולות שמטרתן להביא, בבת אחת או בהדרגה לאחד מאלה:

1.1. ביטול או הקטנה של חלק הממשלה בכוח ההצבעה באסיפות הכלליות של חברה או בזכותה למנות דירקטורים בחברה, או ביטול, או הקטנה של מעורבות אחרת של הממשלה בחברה, והכל אם יש בכך כדי להביא להפיכת חברה ממשלתית לחברה מעורבת, או להפיכת חברה ממשלתית לחברה שחוק זה אינו חל עליה, או להביא לשינוי מהותי אחר ביחס הכוחות בין חברי החברה, או כדי להקנות לציבור או לחבר חדש בחברה כ-10% או יותר מכוח ההצבעה בחברה או זכות למנות דירקטור.

1.2. הקטנת חלקה של הממשלה בהון המניות של החברה בשיעור של כ-10% או יותר.

1.3. צמצום מהותי בפעילות החברה על-ידי העברת עסקים ונכסים לאחרים.

מטרת פעולת ההפרטה הינה העברת פעילות שבבסיסה תחרותית, או שיכולה להיות מסופקת ביעילות על ידי השוק הפרטי, משליטת הממשלה לגופים שאינם ממשלתיים.

ככלל, פעולת ההפרטה מבוצעת בחברות המתנהלות, עוד בזמן היותן ממשלתיות, בסביבה תחרותית, או שבידי הממשלה אמצעים להבטיח רגולציה מספקת באספקת המוצר/השירות ביעילות גם ללא החזקה בפועל של שליטה בחברה.

רשות החברות פועלת לקידום וביצוע הליכי הפרטה ובכלל זה, הכנת החברות למהלך ההפרטה, ייעוץ לוועדת השרים לענייני הפרטה בנוגע לדרכי והליכי ההפרטה, תיאום בין הגורמים השונים, וניהול וביצוע הליכי ההפרטה, הן בדרך של מכירות פרטיות והן בדרך של הצעות לציבור.

2. תמצית ביצוע הפרטת חברות ממשלתיות בשנים 2022-2024 ומידע על תהליכי

הפרטה נוספים שבוצעו בעבר

2.1. התכנית הרב שנתית להנפקות מיעוט של חברות ממשלתיות

במהלך שנת 2014 החלה רשות החברות הממשלתיות לקדם רפורמה כוללת, שתכליתה לשפר את ביצועי החברות הממשלתיות, לרבות: שיפור היעילות ומעבר לרווחיות נאותה; הגברת השקיפות והמקצועיות בתהליכי קבלת החלטות; חיזוק אפקטיביות ההנהלות ושיפור הנורמות והמנהל התקין.

כחלק מתהליך זה הוחלט על הנפקה של עד ל-49% מאחזקות המדינה במספר חברות בשנים הקרובות כפי שמפורט בהחלטה מס' חכ/42 של ועדת השרים לענייני חברה וכלכלה (קבינט חברתי-כלכלי) מיום 5 באוקטובר 2014, אשר קיבלה תוקף של החלטת הממשלה ביום 19 באוקטובר 2014 ומספרה 2103 ("תכנית ההנפקות").

בהתאם להחלטה הממשלה, מכירת המניות בחברות המפורטות בהחלטת הממשלה תתבצע באמצעות הנפקת מניות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. הפיכת החברות לחברות ציבוריות מסייעת בהשגת שקיפות, יעילות ורווחיות ארוכת טווח. בהקשר זה יש להדגיש כי רוב הפעילות של החברות הינה מונופוליסטית. כחלק מהרפורמה, בחנה הרשות את יישום המודל האמור של הנפקת מיעוט בחברות הממשלתיות, לרבות ההשפעה האפשרית על רווחיות, יעילות, שקיפות והיבטי ממשל תאגידי בחברות הממשלתיות, ומבנה הבעלות. לצורך הבחינה הסתייעה הרשות ביועצים, ולהלן עיקרי ממצאי הבדיקה והתועלות העיקריות הצפויות מהנפקות המיעוט:

1. **שיפור ביצועי החברות:** הנפקת מיעוט מהווה זרז להתייעלות, באמצעות הגברת הפיקוח והבקרה, בעלי מניות מהציבור, הדורשים רמת שקיפות גבוהה וקידום אוריינטציה מסחרית בחברה.
2. **שיפור הממשל התאגידי ושקיפות תהליכי קבלת ההחלטות:** כתוצאה מהכפפת החברה הממשלתית המונפקת לדרישות חוק ניירות ערך התשכ"ח-1968, לצד הוראות חוק החברות, וחוק החברות הממשלתיות, תידרשנה החברות לאמץ סטנדרטים גבוהים של שקיפות, גילוי ונשיאה באחריות. סטנדרטים אלה כוללים, בין היתר, פרסום דוח על עסקי התאגיד, דיווחים מיידים ותקופתיים, ומדיניות תגמול.
3. **תקבולי הנפקות למדינה או הזרמת הון לחברות:** תקבולי ההנפקות יכולים לשמש להקטנת הגרעון. בנוסף, ההנפקות עשויות לכלול גיוסי הון לחברות השונות, לצורך מימון רפורמות נדרשות, מהלכי הבראה, וכן פעולות לפיתוח החברות ושיפור היחסים הפיננסיים שלהן. לעיתים, חלק מימון מתקציב המדינה או מקורות אחרים.
4. **הסדרת הסביבה הרגולטורית:** פרסום התשקיף במסגרת הנפקה לציבור מחייב את כלל הגורמים הרלוונטיים לפעילות החברות השונות, ובכלל זה הרגולטורים המעורבים בהסדרת פעילותן, לקבוע מסגרת רגולטורית ברורה ושקופה.
5. **הרחבת אפשרויות המימון של החברות:** חברות ציבוריות מסוגלות לגייס הון מקומי וזר, בבורסה לניירות ערך בפרק זמן קצר ובעלויות נמוכות מעלויות גיוסי הון פרטיים.
6. **שיכלול ופיתוח שוק ההון בישראל:** הנפקת מניות לציבור של חברות ממשלתיות גדולות ויציבות בבורסה המקומית צפוי לקדם את הנזילות בשוק ההון הישראלי, להגדיל את מחזורי המסחר בבורסה, וכפועל יוצא לשפר את רמת האטרקטיביות של שוק ההון המקומי עבור משקיעים.

2.2. התעשייה האווירית לישראל בע"מ ("תע"א")

בהתאם לתכנית ההנפקות להחלטת ועדת השרים לענייני הפרטה מח/5, אשר התקבלה ביום 19 בנובמבר 2020 (להלן: "החלטת ההפרטה") ימכרו עד 49% (בדילול מלא) מהון המניות של החברה, בדרך של הצעה לציבור על פי תשקיף, אחת או יותר, בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ההצעה תכלול הצעת מכר של המדינה ו/או הצעת מכר בשילוב עם גיוס הון לחברה (להלן: "ההנפקה" או "ההנפקות" לפי העניין), ובלבד שהנפקה כאמור מעל ל-35% (בדילול מלא) מהון המניות של החברה תהיה כפופה לקבלת החלטה נוספת של ועדת השרים לענייני הפרטה. ביום 15 לדצמבר 2020 התכנסה הוועדה למכירת מניות המדינה בעניין הנפקת התע"א ונתנה אישור להתקדם בכלל המישורים לצורך ההנפקה. הרשות רואה חשיבות גבוהה בישום החלטת ההפרטה כפי שנקבעה על ידי ועדת השרים לענייני הפרטה, ופועלת נמרצות לקידום הנושא.

גם השנה המשיכה הרשות לקדם את תהליך ההנפקה באופן אינטנסיבי, תוך שיתוף פעולה עם גורמים ברשויות המדינה, ובראשם, משרדי המשפטים, האוצר והביטחון, וכן מול רשות ניירות ערך וחברת תע"א, על מנת להבטיח את קידום ההנפקה באופן מיטבי. במקביל, פעלה הרשות בשיתוף עם החברה לשימור מעמדה של החברה כחברה מדווחת, וזאת באמצעות כינוס אסיפת בעלי איגרות החוב ותיקון תנאי האגרות חוב, אשר כלל הארכת מועד הפדיון בכ-12 חודשים.

2.3. חברות הנמל

בשנת 2003 קיבלה ממשלת ישראל החלטה על ביצוע שינוי מבני בתחום נמלי הים במדינה, במסגרתו בוטלה רשות הנמלים והוקמו גופים חדשים. רשות רגולטורית במשרד התחבורה – רשות ספנות והנמלים, וכן ארבע חברות ממשלתיות, מתוכן שלוש חברות נמל תפעוליות – חברת נמל אשדוד בע"מ (להלן: "נמל אשדוד"), חברת נמל חיפה בע"מ (להלן: "נמל חיפה") וחברת נמל אילת בע"מ (להלן: "נמל אילת"). במסגרת שינוי מבני זה, נקבע בין היתר מתווה להפרטת נמל אשדוד, נמל חיפה ונמל אילת.



לקראת השנוי המבני האמור לעיל, גובש בשנת 2005 גובש מסמך עקרונות להפרטה עבור שלושת הנמלים, נמל אילת, נמל אשדוד ונמל חיפה (להלן: "מתווה עקרונות 2005"). מתווה זה גובש על-ידי רשות החברות בהתאם למדיניות משרד האוצר, והוצג בפני ועדת השרים לענייני הפרטה. המסמך כלל בתוכו עקרונות להפרטה על פיהם גובשה החלטת ממשלה מספר 196 המפורטת להלן.

בהחלטת הממשלה מס' 196 מיום 12 במאי 2009, שעניינה "הנפקת חלק ממניות חברות הנמל בבורסה והפרטת חברת נמל אילת", נקבע מתווה ההפרטה של חברות נמל אשדוד ונמל חיפה בהתאם לשלבים הבאים:

1. במהלך שנת 2010 מכירת אחזקות המדינה בחברות נמל אשדוד ונמל חיפה (להלן: "חברות הנמל") בדרך של הצעת מכר של המדינה מלאה או בשילוב עם גיוס הון לחברה בהיקף שיקבע על ידי הרשות, כך ששיעור אחזקות של המדינה לא ירד משיעור של 85% מהון המניות המונפק של כל אחת מחברות הנמל.
 2. במהלך שנת 2011 מכירת אחזקות המדינות בחברות הנמל בדרכים המפורטות בשלב הראשון לעיל ו/או מכירה למשקיעים מוסדיים בהיקף ובחלוקה שתקבע על ידי הרשות, כך ששיעור אחזקות המדינה לא ירד משיעור של 51% מהון המניות המונפק של כל אחת מחברות הנמל.
 3. החל משנת 2020, יתרת אחזקות המדינה בכל אחת מחברות הנמל תימכר או תדולל במכירה פרטית ו/או באחת הדרכים המפורטות בשלב השני לעיל.
- החל ממועד החלטת הממשלה משנת 2009 חברות נמל אילת, נמל אשדוד ונמל חיפה הפכו לחברות בהפרטה, כמשמעות מונח זה בחוק החברות הממשלתיות.

קידום הפרטה חברות הנמל

החל משנת 2009 נעשו ניסיונות רבים לקדם את ביצוע הפרטות חברות הנמל, במסגרתם אף הוגשו טיוטות תשקיף של חברות הנמל לרשות ניירות ערך.

בשנת 2010 החליטה ועדת השרים לענייני הפרטה על מכירה פרטית של מניות המדינה בנמל אילת. המתווה המאושר של הפרטת נמל אילת תאם את מתווה העקרונות 2005. בשלב זה החלטת הממשלה ממאי 2009, יושמה בנוגע לנמל אילת בלבד, אשר 100% ממניותיה נמכרו בשנת 2013 לרוכש פרטי.

ביום 21 באפריל 2010 בהתאם לסעיף 59ח(א) לחוק, אישרה ועדת השרים לענייני הפרטה את צו החברות הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בחברת נמל חיפה בע"מ) וצו החברות הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בחברת נמל אשדוד בע"מ) ורשמה לפניה את נוסח הנספח הביטחוני שצורף לכתב ההסמכה של חברות הנמל.

במהלך שנת 2017, הרשות הייתה שותפה פעילה בצוותי המשא והמתן מול נציגות העובדים בנמל חיפה, לשם השגת תכנית התייעלות הכוללת תכנית פרישה לעובדי דור א' וכן תכנית התייעלות לפעילות הנמלית הכוללת הסכמות עם ההסתדרות. בנוסף, במהלך שנת 2020 חברת נמל אשדוד המשיכה לקדם משא ומתן עם ההסתדרות ובפברואר 2021 חתמה חברת נמל אשדוד על הסכם קיבוצי עם עובדי החברה הכולל תכנית פרישה מרצון ותכנית התייעלות לפעילות הנמלית.

כמו כן, במהלך השנים האחרונות פעלה הרשות בשיתוף עם הנהלת החברות לגיבוש תכנית אסטרטגית רב שנתית עבור כל אחת מחברות הנמל לשם היערכות לקראת השינויים הצפויים בענף.

הליך הפרטת חברת נמל חיפה

בחודש דצמבר 2018, לאחר משא ומתן ממושך ואינטנסיבי, הגיעה המדינה להסכמות עם הסתדרות העובדים ועם הנהלת חברת נמל חיפה בנוגע לצורך להכנת החברה לתחרות הצפויה בנמלי הים לאור הקמת שני נמלי ים חדשים שהיו צפויים להתחיל לפעול בשנת 2021 (ראו הרחבה בהמשך). ההסכמות כללו בין היתר: הסכמי פרישת עובדים והתייעלות, ביצוע פרויקטים תשתיתיים בנמל לטובת קליטת כלי שיט גדולים, הסכמות על העברת פעילות מחלקת הים מחברת נמל חיפה לחברה בת של חברת נמלי ישראל ("תעבורה ימית חיפה") וכן הסכמות על הפרטת החברה באמצעות מכירת 100% ממניותיה למשקיע אסטרטגי שיזרים כספים לתוך החברה לביצוע ההשקעות.

במהלך שנת 2019 גיבשה הרשות בשיתוף נציגי המדינה את מדיניות הפרטת חברת נמל חיפה, לרבות היבטים הקשורים במאפייני הרוכש האסטרטגי וכן היבטים הקשורים בעניינים פיננסיים הקשורים בחברה. בחודש ינואר 2020 אישרה ועדת השרים לענייני הפרטה החלטה להפרטת כל אחזקות המדינה בחברה בדרך של מכירה פרטית, כמקשה אחת, של כל מניות החברה (100%) לרוכש אסטרטגי, בשילוב עם גיוס הון לחברה באמצעות הקצאת מניות החברה לרוכש, וכן חתמו החברה וארגון העובדים על הסכמים קיבוציים מפורטים להכנת החברה לתחרות במישור יחסי העבודה.

הרשות הובילה את הליך המכירה ובחודש יולי 2020 פורסמה מודעה לציבור להגיש פניות בהליך המכירה. לאחר מכן ובמשך מספר חודשים ביצעה הרשות בשיתוף החברה הליך "Road Show" בינלאומי שהביא לכך שבמועד להגשת פניות בחודש אוקטובר 2020 הוגשו 18 פניות מצד משקיעים בבקשה להשתתף בהליך המכירה. יש לציין, כי בספטמבר 2020, כחודש לפני הגשת הפניות, הרשות קידמה בשיתוף פעולה עם משרדי האוצר והתחבורה חתימה על הסכם מקרקעין היסטורי בין חברת נמל חיפה לחברת נמלי ישראל אשר נחתם ביום 17 בספטמבר 2020.

באוקטובר 2021 אושר הצו לשמירה על האינטרסים החיוניים של המדינה בחברת נמל חיפה בע"מ על ידי הקבינט החברתי-כלכלי שקיבל תוקף החלטת ממשלה מס' 571 ביום 28 באוקטובר 2021. בהמשך לכך, בנובמבר 2021 ועדת הכספים בכנסת אישרה את נוסח הצו שעיקריו הם: (1) הבטחת קיום פעילות חיונית לביטחון המדינה או יחסי החוץ שלה, (2) שמירת אופייה של החברה כחברה ישראלית שמרכז עסקיה וניהולה בישראל, (3) קידום התחרות בתחבורה נמלית ומניעת ריכוזיות במשק ועוד.

בדצמבר 2022 שר האוצר ושרת התחבורה והבטיחות בדרכים חתמו על היתר השליטה ובכך נתנו את אישורם לפי צו אינטרסים חיוניים למכירת מניות המדינה בחברת נמל חיפה בע"מ לקבוצה המורכבת מחברת גדות מסופים לכימיקלים (1985) בע"מ וחברת Adani Ports and Special Economic Zone Ltd ההודית, תמורת סכום של 3.9 מיליארד שקלים, כאשר מתוכם כמיליארד שקלים מיועדים להישאר בחברה ולשמש לשיפור תשתית וצרכים עסקיים.

העברת השליטה לרוכש האסטרטגי הושלמה ביום 10 בינואר 2023 ובכך חברת נמל חיפה בע"מ הפכה לחברה פרטית. השלמת הליך מכירת מניות חברת נמל חיפה בע"מ מהווה חלק מהרפורמה הכוללת בנמלי הים שהחלה 2003 ומטרתה להגביר את התחרות בנמלי הים, תביא לשיפור יעילות הנמלים באמצעות השקעות משמעותיות בנמל ותסייע בהקלה בייבוא ובהקלה על יוקר המחיה.



פתיחת נמלים חדשים במדינת ישראל

לשם היערכות המשק הישראלי לגידול הצפוי בהיקף הסחורות המיובאות למדינת ישראל, החליטה ממשלת ישראל על הקמת שני רציפים בנמלי הים, אחד בנמל אשדוד והשני בנמל חיפה ("הנמלים החדשים"), אשר יוקמו על ידי חברת נמלי ישראל פיתוח ונכסים בע"מ ("חברת נמלי ישראל") ויופעלו על-ידי שתי חברות בינלאומיות מתחום הנמלים והספנות:

1. חברת SIPG הקימה ומפעילה את נמל המפרץ אשר ממוקם בחיפה.

2. חברת TIL הקימה ומפעילה את נמל הדרום אשר ממוקם באשדוד.

בשנת 2018 ולצורך מימוש פרויקט הקמת הנמלים החדשים, גייסה חברת נמלי ישראל אגרות חוב מהציבור בהיקף של כ-2.5 מיליארד ש"ח. במהלך שנת 2019, גייסה החברה, בסיוע הרשות, חוב נוסף לצורך הקמת הנמלים החדשים בהיקף של כ-1.9 מיליארד ש"ח. במהלך שנת 2020 גייסה החברה חוב נוסף בהיקף של כ-750 מיליוני ש"ח.

נמל המפרץ החל את פעילות ביום 30 בספטמבר 2021 ונמל דרום החל את פעילותו ביום 15 בינואר, 2022.

2.4 חברת דואר ישראל בע"מ

קידום החלטת ממשלה להפרטת חברת דואר ישראל והיערכות לביצוע ההפרטה:

ביום 2 ביולי 2018 התקבלה החלטת ועדת השרים לענייני הפרטה מס' מח/7 בדבר הפרטת חברת דואר ישראל בע"מ ("להלן: "החברה", "החלטת ההפרטה"), וזאת בהמשך להחלטת ועדת השרים לענייני חברה וכלכלה מס' חכ/42 מיום 5 באוקטובר 2014. בהתאם לסעיף 159 לחוק החברות הממשלתיות, ביום 5 באוגוסט 2018 ניתן אישור ועדת הכספים של הכנסת למתווה ההפרטה, כפי שנקבע בהחלטה.

בהתאם להחלטת ההפרטה, הוחלט למכור עד 40% מאחזקות המדינה בחברה בשני שלבים:

שלב ראשון: מכירה פרטית של אחזקות המדינה בחברה ו/או הקצאת מניות חדשות על ידי החברה, לצורך מכירתן למשקיע פרטי יחיד כמקשה אחת, באופן שעם השלמת השלב יחזיק המשקיע הפרטי ב-20% מהון המניות של החברה.

שלב שני: הרשות תפעל למכירת מניות נוספות בדרך של הצעה לציבור באמצעות הבורסה לניירות ערך, כך ששיעור אחזקות המדינה בחברה לא יפחת מ-60% מהון המניות של החברה.

במהלך המחצית השנייה של שנת 2020, קיימו רשות החברות והנהלת דואר ישראל הליך Roadshow למשקיעים פוטנציאליים. בתאריך 27 באוקטובר 2020 הוגשו פניות מצד משקיעים פוטנציאליים. בשנת 2021 נפתחו חדרי מידע, נערכו סיורים וכגישות עם משקיעים פוטנציאליים, ובוצעו שלבים נוספים כחלק מתהליך ההכנסה למכירה הפרטית.

בשל שינוי במצבה הפיננסי של חברת דואר ישראל, ובשל שינוי מדיניות ממשלתית בנוגע למבנה הבעלות העתידי של החברה, התקיימו בסוף שנת 2021 דיונים מקיפים בנושא מתווה ההפרטה. במהלך דיונים אלו, אשר כללו אשורות החברות הממשלתיות, משרד האוצר ומשרד התקשורת, נבחנו צעדי התייעלות נדרשים וכן פתרונות ארוכי טווח לבעיות המבניות של החברה ושל שירותי הדואר לציבור.

על בסיס מסקנות הדיונים, הוחלט שלא להמשיך במתווה המקורי של מכירת 20% ממניות המדינה למשקיע פרטי כפי שנקבע בהחלטת ההפרטה המקורית. בהתאם לסעיף 1.6 בהחלטה, פעלה רשות החברות לקידום מודל חדש למכירת 40% ממניות החברה לציבור.

בתחילת שנת 2022 החלה הרשות לקדם תהליכים שונים להיערכות להנפקת מניות החברה בבורסה. ביום 12 באפריל 2022 אישרה ועדת השרים לענייני הפרטה תיקון להחלטת ההפרטה, אשר קבע כי תתבצע הנפקה של עד 40% מהון המניות של החברה (בדילול מלא) בדרך של הצעה לציבור על פי תשקיף, אחת או יותר, הכוללת: הצעת מכר של המדינה, הקצאת מניות עם גיוס הון לחברה, או כל שילוב בינן (להלן: "הנפקה בבורסה"). יתרת אחזקות המדינה בחברה (60%) תימכר כמקשה אחת, בדרך של מכירה פרטית למשקיע אסטרטגי, מקומי או בינלאומי (להלן: "מכירה פרטית"), לרבות אפשרות לשילוב עם גיוס הון נוסף לחברה באמצעות הקצאת מניות לרוכש. בהמשך לכך, ביום 29 בספטמבר 2022, עודכן ואושר מתווה ההפרטה ע"י השרים להליך של מכירה למשקיע פרטי-אסטרטגי שיכלול מכירה מלאה של 100% מהון המניות של החברה (להלן: "החלטת השרים"). במקביל, לקידום הליך ההפרטה המלאה, פעלה הרשות במהלך שנת 2022 לקידום מהלכי הבראה והתייעלות משמעותיים בחברה, ובכלל זה גיבוש וחתימה על הסכם קיבוצי חדש, אשר נועד לתמוך בשיפור מצבה התפעולי והפיננסי של דואר ישראל לקראת ההפרטה.

בחודש ספטמבר 2022 נחתם הסכם הבראה בין המדינה לחברה הכולל הסדרה פיננסית לתכנית פרישה של 1,050 עובדי החברה בשתי פעימות. עלות תכנית הפרישה היא כ-790 מיליון ש"ח, ושווי הנכסים מוערך בכ-600 ש"ח. את הפער, המדינה תשלים באמצעות הזרמת הון לחברה. בנוסף, במהלך שנת 2022 משרד התקשורת הוביל שינויי רגולציה משמעותיים בתקנות וברישיון הדואר המייצרים שיפור עמדות משמעותי בהיבט של הגמישות התפעולית של החברה והיכולת לקדם הליכי התייעלות משמעותיים. תיקונים אלו מסירים חסמים להגברת התחרות המשקית ומהווים מהלך משמעותי ביחס לשוק הדואר המסורתי הדועך.

בספטמבר 2022 הרשות החלה לעבוד במספר ערוצים לאור שינוי מתווה ההפרטה. גובשו ציוותי עבודה, הועדה למכירת מניות המדינה אישרה בקשת פטור מהליך מכרזי ולחלופין ביצוע הליך התמחרות, וכן עדכון נוהל המכירה וצווי האינטרסים מההליך הקודם וכל זאת כעבודה מקדימה לפרסום הליך המכירה.

עם השלמת עבודת הכנת החברה להפרטה כמתואר לעיל, עבר הליך ההפרטה לשלב הפומבי שלו וביום 10 ביולי 2023 פורסם נוהל המכירה להפרטת חברת הדואר, לאחריו התקיים כנס מתעניינים ופורסם מידע שיווקי על החברה באתר הרשות, וביום 12 בספטמבר 2023 התקבלו פניות מאת 11 רוכשים פוטנציאליים (בהמשך התקבלה פנייה נוספת).

במהלך חודשים ינואר-פברואר 2024 אושרו על ידי הועדה למכירת מניות המדינה 10 פונים לכניסה לחדרי המידע של הדואר, וביום 8 בפברואר 2024 נפתחו חדרי המידע לעיון הפונים.

ביום 7 במאי 2024 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את המתווה להפרטת 100% ממניות הדואר.

ביום 16 במאי 2024 הגישו שני מציעים הצעות מחיר לרכישת הדואר, וביום 19 במאי 2024, הוכרז על ידי הועדה למכירת מניות המדינה המציע המועדף, עם הצעה העומדת על סך של 461 מיליון ש"ח, וכן הוכרז כשיר שני.

בחודש נובמבר 2024 הושלמה העברת השליטה בדואר ישראל וממועד זה החברה אינה חברה ממשלתית

2.5

החברות הממשלתיות המנהלות קרנות השתלמות – הכנת טיוטת הצעת החלטה להפרטת החברות לוועדת השרים להפרטה

קידום הפרטת שבע חברות ממשלתיות המנהלות קרנות השתלמות:

הרשות התניעה מהלך להפרטת החזקות המדינה בחברות הממשלתיות המנהלות קרנות השתלמות בנאמנות עבור עמיתים בקרנות (קרן אקדמאים, קרן עובדי מדינה, קרן הנדסאים וטכנאים, קרן ביוכימאים ומיקרוביולוגים, קרן משפטים, קרן עובדים סוציאליים וקרן רוקחים) (להלן: "החברות"). במסגרת זאת, הרשות הכינה טיוטת הצעת החלטה לוועדת השרים להפרטה למכירת כל אחזקות המדינה בשבע חברות ממשלתיות המנהלות קרנות השתלמות. נוסח טיוטת הצעת ההחלטה הועברה להתייחסות הגורמים הרלוונטיים והמעורבים: ההסתדרות הכללית (השותפה עם המדינה בבעלות על חברות אלה), וכן רשות שוק ההון, משרד המשפטים, אג"ת והחשב הכללי באוצר.

החברות בבעלות המדינה (50%) וההסתדרות הכללית (50%), וסך כל הנכסים המנוהלים על ידן עומד על כ-8.2 מיליארד ש"ח אשר משויכים לכ-100,000 עמיתים. רוב פעילותן נעשית במיקור חוץ ומועסקים בהן סך הכל כ-30 עובדים.

השר האחראי על החברות הינו שר האוצר ורשות שוק ההון הינה רגולטור של החברות. תמורת המכירה, ככל שתהיה, תועבר לעמיתי הקרנות בהתאם להוראת רשות שוק ההון.

ביום 15 במאי 2024 התקבלה החלטה מס' מח/2 של וועדת השרים לענייני הפרטה למכירת כל אחזקות המדינה בחברות, כמקשה אחת בדרך של מכירה פרטית. ממועד זה ממשיכה הרשות לקדם את ההפרטה של קרנות ההשתלמות.

קידום הפרטת שתי חברות מעורבות המנהלות קרנות השתלמות:

למדינה אחזקות בשתי חברות מעורבות המנהלות קרנות השתלמות ענפיות בנאמנות עבור עמיתים בקרנות (קרן מורים וגננות, קרן מורים תיכוניים וסמינרים) (להלן: "החברות"). חברות אלה מנהלות תיק השקעות בשווי כ-29.6 מיליארד ש"ח עבור כ-340,000 עמיתים. בדומה לאמור בסעיף הקודם לגבי קרנות השתלמות ממשלתיות, מקדמת רשות החברות את הפרטת קרנות ההשתלמות המעורבות הנ"ל

2.6

החברה למפעלי כלכלה ובנק יהב

קידום הפרטת החברה למפעלי כלכלה ומכירת מניות המדינה בבנק יהב

רשות החברות התניעה מהלך להפרטת כל החזקות המדינה בחברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ (להלן: "החברה") (50%) ושל החזקות המדינה בשרשור בבנק יהב (25%).

החברה למפעלי כלכלה הינה חברה מעורבת שהוקמה בשנת 1954 בבעלות המדינה (50%) וההסתדרות הכללית – הסתדרות עובדי המדינה (50%) ועוסקת, בין השאר, במתן שירותי תרבות ורווחה לעובדי המדינה וגמלאיה, כמו הפעלת "מועדון טוב", הפעלת מכרזים לביטוחי שיניים, ביטוחי בריאות ותאונות אישיות, נופשונים לגמלאים ומענקים לנזקקים, ומחזיקה בבעלות של 50% מבנק יהב וכן בנכס נדל"ן בשם "בית יערי". החברה מקבלת תקציב שוטף לפעילות מהמדינה ובנוסף מקבלת כספים לפעילויות ממשרדי ממשלה. השר האחראי על החברה הוא שר האוצר.

בנק יהב בבעלות החברה למפעלי כלכלה (50%) ובבעלות בנק המזרחי טפחות (50%), כך שהחזקת המדינה בשרשור בבנק יהב הינה של 25%.

במהלך שנת 2023 הרשות פעלה להכנת מספר מתווים אפשריים להפרטת החברה למפעלי כלכלה תוך קבלה של תמורה למדינה ממכירת בנק יהב וקיימה ישיבות לקידום הנושא עם אנשי החשב הכללי, אגף תקציבים, משרד המשפטים, בנק ישראל וכן עם הסתדרות עובדי המדינה.

לאחרונה הגיעה רשות החברות לסיכום עם הסתדרות עובדי המדינה על הפרטת החברה למפעלי כלכלה ומכירת החזקות המדינה בבנק יהב, ובהתאם לכך מקדמת הצעת החלטה לוועדת שרים להפרטה ביום 14 בינואר 2024 התקבלה החלטת ממשלה מס' 1267 הקובעת, בין היתר, כי על מנת להביא לצמצום ההוצאה הממשלתית ולייעול בפעילות החברות הממשלתיות, מוצע לקדם את ההפרטה של החברה למפעלי כלכלה.

ביום 15 במאי 2024 התקבלה החלטה מס' מח/2 של וועדת השרים לענייני הפרטה למכירת כל אחזקות המדינה בחברה למפעלי כלכלה, כמקשה אחת בדרך של מכירה פרטית, לרבות לחברה למפעלי כלכלה עצמה. הרשות בוחנת את מסלול ההפרטה ומכינה הליך למכירת החזקות המדינה בשרשור בבנק ביהב.

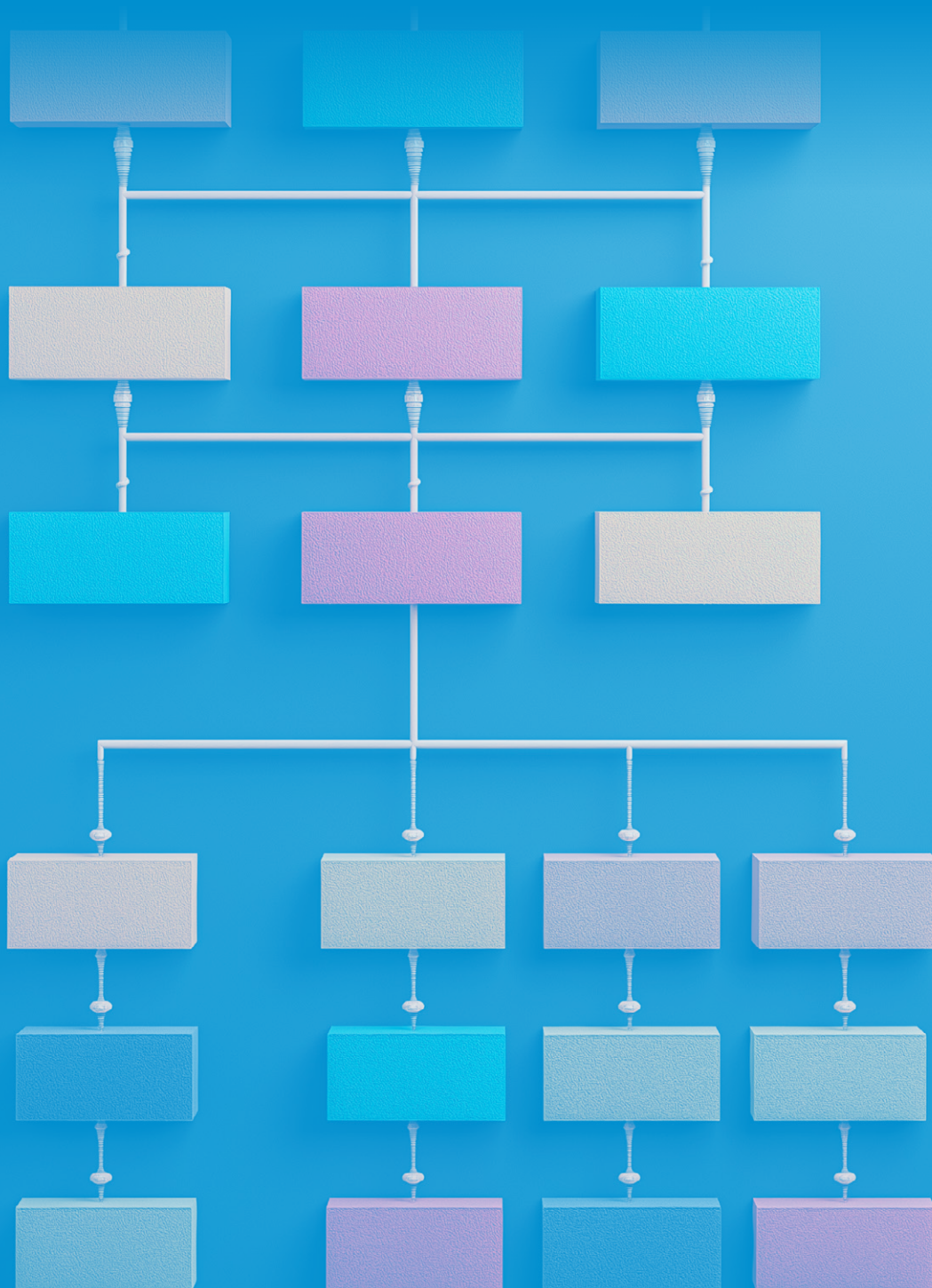




פרק 5



שינויים מבניים בחברות





שינויים מבניים בחברות

1. כללי

רשות החברות מופקדת בהתאם לחוק החברות הממשלתיות, בין השאר, על קידום שינויים מבניים בחברות הממשלתיות, ביצוע רה-ארגון והפרטה של חברות ממשלתיות. במסגרת זו, פועלת הרשות לגיבוש הצעות לממשלה לביצוע שינויים מבניים בחברות הממשלתיות לשם עידוד התחרות במשק, ייעול פעילות החברות הממשלתיות וביצוע שינויים מבניים בהתאם להחלטות הממשלה.

2. תיאור השינויים המבניים העיקריים בחברות הממשלתיות עד שנת 2024 וכולל

חברת החשמל לישראל בע"מ

חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה" או "חח"י") הינה חברה ממשלתית כהגדרתה בחוק החברות, בבעלות ממשלתית בשיעור של 99.85%. החברה עוסקת בייצור, הולכה, חלוקה ואספקת חשמל והינה מונופולין בכל מקטעי תחומי החשמל ולמעשה מרכזת את עיקר פעילות ענף החשמל בישראל.

במשך השנים החל ממועד חקיקת חוק משק החשמל, קיבלו ממשלת ישראל וגופים ממשלתיים מספר החלטות ביחס לשינוי מבני בחברה. חלק מן ההחלטות אומצו על ידי החברה והגורמים הרגולטוריים, חלקן אומצו בתיקונים לחוק משק החשמל ויושמו, חלקן אומצו בתיקונים לחוק משק החשמל ונקבעו להן הוראות מעבר המאריכות את מועד יישומן, וחלקן לא אומצו בחוק ואף לא יושמו.

לאחר משא ומתן שנפרס על פני מספר שנים, בשנת 2018 הגיעו גורמי הממשלה הרלוונטיים ובהם רשות החברות הממשלתיות, והחברה, לאחר היועצות בנציגי העובדים וההסתדרות להבנות ביחס למתווה העקרונות בקשר לשינוי המבני לתקופה של שמונה שנים. מתווה העקרונות אושר בדירקטוריון חברת החשמל, ובהמשך לכך נחתם הסכם קיבוצי בין חברת החשמל, נציגות העובדים וההסתדרות, התקבלה החלטת הממשלה מס' 3859 מיום 3 ביוני 2018 ופורסם ברשומות חוק משק החשמל (תיקון 16), תשנ"ו-1996.

להלן עיקרי עקרונות מתווה השינוי המבני:

1. מקטע הייצור

לפי עקרונות מתווה השינוי המבני החברה תפחית את פעילותה במקטע הייצור כמפורט להלן:

1.1. בתוך חמש שנים ממועד קבלת החלטת הממשלה מס' 3859 חברת החשמל תמכור לצד שלישי או צדדים שלישיים את אתרי הייצור הקיימים של החברה המופעלים בגז שלהלן: אתר אלון תבור, אתר רמת חובב, אתר רידינג, החלק המזרחי של אתר חגית, אתר אשכול, לרבות התשתיות והקרקע של כל אתר. בנוסף, חלק מהשטח בתחנת רוטנברג (שהיה מיועד להקמת תחנה פחמית ב"פרויקט ס") יועבר לידי רשות מקרקעי ישראל לצורך מכירתו.

במהלך שנת 2019, נמכרה תחנת כוח אלון תבור בסכום של 1,876 מיליון ש"ח.

במהלך שנת 2020 נמכרה תחנת הכוח רמת חובב תמורת כ-4,256 מיליון ש"ח, עודפי הכספים ממכירה זו על סך 2,432 מיליון ש"ח מיועדים להפחתת תעריף החשמל בשנים 2021 ובשנים שלאחר מכן.

במהלך 2021 נבחרה ההצעה הזוכה במכרז למכירת החלק המזרחי של תחנת הכוח חגית והיא נמכרה במהלך שנת 2022 בסכום של 1,602 מיליון ש"ח והועברה לידי מפעיל פרטי, הרווח מהמכירה שימש גם הוא להפחתת תעריף החשמל.

כמו כן, בדצמבר 2023 נמכרה תחנת הכוח אשכול לחברה פרטית במחיר שיא של 9.1 מיליארד שקלים, הרווח מהמכירה שימש להפחתת חשבונות הפיקוח של החברה בהם חוב הפחם, ולהפחתת התעריף. מכירת תחנת הכוח רידינג מתעכבת בשל הצורך בגיבוש פתרון מוסכם על כל גורמי הממשלה הרלוונטיים לנושא אמינות אספקת החשמל לגוש דן.

1.2.

ביום 3 בספטמבר 2019 התקבלה החלטת ממשלה להקמת חברת בת ממשלתית לחברת החשמל – חברת נתיב האור, שתקים ותתפעל באתר אורות רבין שתי יחידות יצור המופעלות באמצעות גז טבעי בטכנולוגית מחזור משולב (מחז"מ) בהספק מותקן כולל של כ-1,200 מגה וואט. לאור משבר הקורונה, המחז"מ הראשון (מחז"מ 70) החל בשלב הסנכרון באוגוסט 2023 והופעל מסחרית בינואר 2025. המחז"מ השני (מחז"מ 80) החל בשלב הסנכרון בדצמבר 2024. מעבר לכך החברה ו/או חברת הבת לייצור לא תקים תחנות כוח חדשות, לא תשחלף תחנות קיימות ולא תעסוק בפיתוח אתרי ייצור חדשים.

במהלך 2021 מונה מנכ"ל החברה ונחתמו הסכמי פעילות משותפים (הסכמי מסגרת, מימון, הקמה וחכירה) בין חברת החשמל לבין חברת נתיב האור (הסכמי אם-בת).

2. ניהול המערכת

במסגרת עקרונות מתווה השינוי המבני נקבע כי החברה תפסיק לפעול כמנהל המערכת, עוד נקבע כי פעילות יחידת ניהול המערכת, יחידת תכנון ופיתוח טכנולוגיות (תפ"ט) והיחידה לסטטיסטיקה ושווקים, יועברו מחברת החשמל לחברה ממשלתית נפרדת, חברת נגה - ניהול מערכת החשמל בע"מ (להלן: "נגה").

מועד הקמת חברת נגה נקבע בהחלטת הממשלה לדצמבר 2019. יחידת תפ"ט והיחידה לסטטיסטיקה ושווקים עברה לחברת נגה בדצמבר 2020. יחידת ניהול המערכת עברה לחברת נגה בנובמבר 2021. בנוסף, במהלך שנת 2021 לחברה הוענק רישיון לניהול המערכת, שונה תקנון החברה, מונו דירקטורים, נקבע סיווג לחברה וכן הוקמה ועדת איתור למנכ"ל החברה. כמו כן, הועברו הון בעלים על סך 175 מיליון ש"ח לטובת פעילות החברה. ביום 1 בנובמבר 2021 החלה החברה את פעילותה באופן מלא.

3. מקטע ההולכה והחלוקה

במסגרת עקרונות מתווה השינוי המבני נקבע כי:

3.1. החברה תמשיך לפעול כספק שירות חיוני ותבצע את פעילויות ההולכה בהתאם לרישיון ההולכה שיינתן לה ובהתאם לתוכנית הפיתוח למערכת ההולכה וההשנאה כפי שתאושר מעת לעת. החברה תפעל במקטעי ההולכה והחלוקה באמצעות מרכזי רווח נפרדים.

3.2. רישיון הולכה יינתן רק לחברה ממשלתית ובכל עת יהיה בתוקף רק רישיון אחד לפעילות זו.

3.3. נקבעו בחקיקה מגבלות על היקף רישיונות החלוקה שיינתנו לכל מי שאינם חברה ממשלתית.

3.4. הרישיונות להולכה ולחלוקה יינתנו לתקופה ממושכת כמקובל בתחום התשתיות הציבוריות כדוגמת ענפי הגז הטבעי והמים ויכללו הוראות באשר לחובה להתקנת מונים והעברת המידע שהתקבל מהם ורישיון חלוקה אף יכלול חובה למכור חשמל לכל צרכן באזור החלוקה שהוגדר ברישיון, אם הצרכן ביקש זאת.

3.5. החברה תהיה רשאית להקים ולתפעל מתקני אגירה אך ורק בתוך התשתית הפיסית של רשת ההולכה, כאשר האגירה בתשתית הפיסית תיקבע בתוכנית הפיתוח שיכין בעל רישיון ניהול המערכת. כמו כן, החברה תהיה רשאית לתכנן, להקים ולתפעל מתקני אגירה בתוך התשתית הפיסית של רשת החלוקה, והכל לפי עקרונות שתקבע רשות החשמל לשילוב מתקני אגירה ברשת החלוקה.

4. מקטע האספקה

במסגרת עקרונות מתווה השינוי המבני נקבע כי מקטע האספקה ייפתח לתחרות באופן הדרגתי כך שבמקטע צרכני מתח על עליון, עליון וגבוה, חברת חשמל לא תהיה רשאית לפעול כגורם תחרותי, ובמקטע מתח נמוך החברה תהיה רשאית להתחרות רק אם נתח השוק שלה ירד מ-60% במקטע זה. החברה תיוותר מספק ברירת מחדל במקטע זה ותפעל במרכז רווח נפרד. נכון לסוף שנת 2024 כ-300,000 משקי אב עברו למספקים פרטיים.

5. איתנות פיננסית

5.1 דירקטוריון החברה אישר ביום 10 במאי 2018 תכנית עסקית שמהווה את הבסיס למודל הפיננסי שהוצג לדירקטוריון במועד האישור, המתבסס על עקרונות מתווה השינוי המבני שגובשו במהלך הדיונים על הרפורמה, ובהמשך לכך נקבעו יעדי איתנות פיננסית על ידי הדירקטוריון באותו מועד.

5.2 במסגרת עקרונות מתווה השינוי המבני נקבע כי במהלך שנות הרפורמה, צוות המורכב מגורמי מדינה בראשות מנהל רשות החברות הממשלתיות, ובהשתתפות הממונה על התקציבים, החשב הכללי ומנכ"ל משרד האנרגיה או מי מטעמם, יוקם במטרה לעקוב ולבקר, תוך התייעצות עם החברה ועל בסיס דיווחיה לצוות, אחר העמידה ביעדי האיתנות הפיננסית והתקיימות ההנחות שבבסיס התכנית העסקית הנוגעות לרפורמה ולשינוי המבני (להלן: "צוות המעקב"). צוות המעקב יתכנס אחת לשנה או בסמוך לאחר קרות אירוע משמעותי בעל קשר ישיר ליישום הרפורמה, המשפיע באופן מהותי על העמידה ביעדי האיתנות הפיננסית של החברה, לפי המוקדם מבניהם. ככל שיוסכם כי קיימת חריגה מהותית צפויה מהעמידה ביעדי האיתנות הפיננסית או מהנחות שבבסיס התכנית העסקית הנוגעות לרפורמה ולשינוי המבני, צוות המעקב יקיים דיונים עם החברה ביחס לדרכי פעולה אפשריות.

6. שינוי ארגוני ותכנית התייעלות

6.1 במסגרת עקרונות מתווה השינוי המבני נקבע כי החברה תעבור תהליך מהותי של שינוי ארגוני ותוכנית התייעלות, במסגרתה תקטן מצבת העובדים הקבועים בחברה ב-1,803 עובדים על פני 8 שנים, משנת 2018 ועד לשנת 2025. בעקבות פרישת העובדים כאמור יימחקו משרות מלאות כמספר העובדים הפורשים מתקן המשרות בחברה בהתאם למספר הפרישות המוקדמות אשר בוצעו בפועל. בנוסף, חלק מהעובדים יעברו לחברת נגה, עובדי יחידות הייצור שיימכרו יושאלו מהחברה לחברות אשר ירכשו את יחידות הייצור ל-5 שנים ולאחר מכן יסיימו את העסקתם בחברה. סה"כ מצבת העובדים הקבועים תרד בכ-2,200 עובדים קבועים (ביחס לתחילת שנת 2018). בתום שמונה שנים ממועד קבלת החלטת הממשלה, מספר העובדים הקבועים בחברה לא יעלה על 6,400 עובדים קבועים. כמו כן החל מיום 1 בינואר 2023 ובמהלך יתרת התקופה, מספר העובדים הארעיים יהיה בין 2,600 ל-2,900. ככל שהמטלות המוטלות על החברה ידרשו העסקת עובדים ארעיים נוספים מעבר להיקף העובדים הארעיים האמור, העסקתם תהיה כפופה לאישור מנהל רשות החברות הממשלתיות ומנכ"ל משרד האנרגיה.

6.2 מחתימת ההסכם הקיבוצי ועד סוף שנת 2023, פרשו 1,853 עובדים בפרישה מוקדמת, בהתאם ליעדי הפרישה המתוכננים.

6.3 160 מנהלים ועובדים נוספים יועסקו בחוזים אישיים ושלא בהתאם להסכמים הקיבוציים החלים על עובדי החברה. נכון ליום 1 בינואר 2024 הועברו לחוזים אישיים 142 מעובדי החברה. רובם המוחלט של מנהלי החברה ברמת סגן מנהל אגף ומעלה הועברו לחוזים אישיים.

6.4 כמו כן, מתווה השינוי הארגוני כולל, בין היתר, מסגרת מוסכמת לעדכון יחסי העבודה ושינוי התרבות הארגונית בחברה, עקרונות שינוי מבנה הארגון והתייעלות ולוח זמנים להשגת הסכם לשינוי מבנה השכר לעובדים חדשים שיקלטו. כן הושגו הסכמות בנוגע לתשלומים לעובדים קבועים שיישארו בחברה ולעובדים שיפרשו בתקופת הרפורמה אשר הזכאות להם תתגבש על פי אבני דרך מוסכמות.

6.5.

בתחום השינויים הארגוניים, החברה מיישמת שינויים ארגוניים נרחבים הכוללים איחוד פונקציות, ביטול פונקציות והשטחת ההיררכיה הניהולית מ-31 רמות ניהול ל-7 רמות ניהול. השינויים העיקריים שבוצעו עד כה: ארגון מחדש של חטיבת הלקוחות; ארגון מחדש של חטיבת ייצור ואנרגיה; הקמת יחידת שיווק ורגולציה כחטיבה נפרדת; ארגון מחדש של חטיבת פרויקטים; ארגון מחדש בחטיבות תקשוב, תפעול ולוגיסטיקה, משאבי אנוש, המנהל הכללי, המחלקה המשפטית, חטיבת הרשת ועוד.

7. הסדר הנכסים

ביום 3 בינואר 2018 גובש ונחתם הסדר נכסים בין חברת החשמל, מדינת ישראל, רשות מקרקעי ישראל ועיריית תל אביב, בהתאם לסעיף 62 בחוק משק החשמל. במסגרת ההסכם הוחלט על מתווה למסירת נכסים שהוחכרו לחברת החשמל בעיר ת"א, לידי עיריית ת"א, מדינת ישראל ורמ"י. כמו כן, ההסכם כולל הסדרת סוגיות נוספות שבין החברה ובין המדינה, רשות מקרקעי ישראל והעירייה, לרבות מסירת שטחים ציבוריים לעירייה באתרים שונים בתחומי העיר תל אביב הכוללים חלק מאתר רידינג, סוגיות תכנון תשלומים והתחשבנויות כספיות שונות ונושאים אחרים.

נכון למועד פרסום הדוח, העברת הנכסים מחברת החשמל למדינה הושלמה במלואה למעט תחנת הכוח רידינג שלגביה ביקשה המדינה לדחות את ההעברה למועד שיקבע בהמשך.

העברת מחלקות ים לחברת נמלי ישראל – פיתוח ונכסים בע"מ

ביום 16 בפברואר 2020 התקבלה החלטת ממשלה מספר 4874 לפיה אישרה הממשלה הקמת שתי חברות בנות ממשלתיות בבעלותה המלאה של חברת נמלי ישראל – פיתוח ונכסים בע"מ.

במסגרת העברת הפעילות ממחלקות הים בנמל אשדוד ונמל חיפה, נקבע כי יעברו לחברות הבנות כל הנכסים של מחלקות הים, לרבות שטחי פעילות מחלקות הים וכן כלל הנכסים התפעוליים של המחלקות.

לצורך יישום החלטת הממשלה וקידום העברת מחלקות הים, תוקן כתב ההסמכה של חנ"י בסוף שנת 2020 באופן המאפשר ומסמיק את חנ"י לרבות באמצעות חברות בנות מטעמה לתת שירותי ים לכלי שיט בנמל חיפה החל מיום 1 בנובמבר 2020 ובנמל אשדוד החל מיום 1 בינואר 2021. כן, תוקן חוק רשות הספנות והנמלים, התשס"ד-2004. בתמורה להעברת פעילות מחלקות הים כאמור, שילמה חנ"י סך של 175 מיליון ש"ח לחברת נמל אשדוד וסך של 180 מיליון ש"ח לחברת נמל חיפה. יצוין כי התמורה נקבעה על בסיס הערכת השווי ההוגן של הפעילות המועברת שבוצעה על ידי שני מערכי שווי חיצוניים ובלתי תלויים ובהתאמות שהוסכמו על ידי הצדדים.

חברת הבת תעבורה ימית חיפה הוקמה ביום 27 באוקטובר 2020 וחברת הבת תעבורה ימית אשדוד הוקמה ביום 7 באפריל 2021. ביום 13 בספטמבר 2021 נחתמו כתבי ההסמכה למתן שירותי ים של החברות הבנות על ידי שרת התחבורה והבטיחות בדרכים ושר האוצר. עובדי מחלקות הים עברו מחברת האם לחברות הבנות בתחילת ינואר 2022.

מקורות חברת המים בע"מ

מקורות הינה חברה ממשלתית בשליטה מלאה של ממשלת ישראל. חברת מקורות הינה חברת המים הלאומית, המספקת כ-70% מסך אספקת המים בישראל. החברה פועלת בתחום אספקת המים ובכלל זה הפקת מים, קליטת מים מספקים פרטיים, הולכתם, איגומם, טיפול באיכותם ואספקתם בכל רחבי המדינה עד לפתח הרשות המקומית והיישוב.

כחלק מהתמודדות עם תקופת הבצורת, אשר גרמה להידלדלות במאגרי המים הטבעיים של ישראל באופן המחייב ביצוע השקעות משמעותיות בתשתיות משק המים ולצורך ייעול משק המים, נדרש שינוי מבני בקבוצת מקורות. לצורך יישום השינוי, קידמה הרשות ביחד עם משרדי הממשלה הרלוונטיים את החלטת ממשלה 4514 "יצירת תשתית להגדלת היקף הפיתוח במשק המים לשם התמודדות עם תקופות בצורת מתמשכות ותיקון החלטות ממשלה". החלטת הממשלה התקבלה ביום 24 בפברואר 2019. החלטה זו כוללת התייעלות בחברת מקורות,



מיקוד החברה בפיתוח מקטע ההולכה במשק המים וכן חיזוק איתנותה הפיננסית של חברת מקורות לצורך הרחבת השקעותיה. חלק עיקרי מחיזוק איתנותה הפיננסית והשינוי המבני האמור, יבוצע באמצעות מכירת מתקן ההתפלה באשדוד, מכירת נכסי הנדל"ן העיקריים שבבעלות החברה, הנפקת אג"ח סחיר בבורסה לניירות ערך בת"א, מיזוג עם חברת המפא"ר, והפרטת חברת הבת מקורות פיתוח וייזום בע"מ.

- במהלך שנת 2022 הושלמה מכירת מתקן התפלה באשדוד לחברת שפיר הנדסה אזרחית וימית בע"מ וג'. אי.אס גלובל אנירומנטל סולושנס בע"מ GES.
- במהלך חודש פברואר 2022 עברה החלטת ממשלה בה אושר מיזוג חברת המפא"ר עם חברת מקורות. ביום 17 באפריל 2024 הושלם מיזוג חברת המפא"ר.
- ביום 3 במאי 2022 ביצעה החברה הרחבה לאגרות חוב בסך של כ-1,100 מיליון ש"ח ערך נקוב בתמורה נטו של כ-1,183 מיליון ש"ח. הנפקת האג"ח הסחיר הובילה להוזלת עלויות המימון של חברת מקורות וגיוון מקורות המימון שלה. תמורת הגיוס תשמש את חברת מקורות להמשך ביצוע תכנית הפיתוח הנדרשת במשק המים וכן לצרכי מחזור חוב ישן. ביום 7 בספטמבר 2023 ביצעה החברה הרחבה לאגרות חוב בסך של כ-600 מיליון ש"ח ערך נקוב בתמורה נטו של כ-615 מיליון ש"ח וכן ביום 7 בינואר 2024 ביצעה החברה הרחבה לאגרות חוב בסך של כ-1,256 מיליון ש"ח ערך נקוב בתמורה נטו של כ-1,260 מיליון ש"ח.
- החברה פועלת למכירת נכסי הנדל"ן העיקריים שבבעלותה במסגרת הליך מכרזי.
- התייעלות בכוח אדם – החברה פועלת בהתאם למתווה מוסכם במסגרתו כבר עשרות עובדים פרשו בפרישה מוקדמת.
- במהלך שנת 2023, השקיעה החברה סך של כ-1.3 מיליארדי ש"ח להקמה וחידוש של מפעלי ים במדינה.



נספח א: תוצאות החברות הממשלתיות

להלן הכנסות החברות הממשלתיות העיקריות בשנים 2022-2024 (במיליוני ש"ח):

2022	שינוי באחוזים	2023	שינוי באחוזים	2024	
23,105	6.8%	24,686	6.1%	26,184	חח"י
16,698	17.7%	19,655	15.0%	22,608	התעשייה האווירית
11,586	21.0%	14,016	27.3%	17,846	רפאל
5,582	6.0%	5,915	3.0%	6,092	נתיבי ישראל
4,980	5.3%	5,245	2.2%	5,359	מקורות
3,848	(9.5%)	3,481	24.4%	4,332	נת"ע
2,841	27.0%	3,607	(3.5%)	3,479	רכבת ישראל
1,532	5.9%	1,623	(20.2%)	1,295	דואר ישראל
2,164	14.6%	2,479	3.7%	2,571	נתיבי איילון
1,213	(17.3%)	1,003	4.7%	1,050	חברת נמל אשדוד
1,259	5.4%	1,327	(2.3%)	1,297	חנ"י
1,128	1.2%	1,141	6.8%	1,219	נתג"ז
693	21.2%	840	5.7%	888	החברה למתנ"סים
438	(1.6%)	431	5.3%	454	עמידר
392	4.3%	409	(2.0%)	401	תש"א
351	(21.1%)	277	2.5%	284	החברה לשירותי איכות הסביבה
21,516	2.1%	21,971	8.1%	23,762	יתר החברות
(17,743)		(16,656)		(16,913)	התאמות למאחד
81,583	12.1%	91,450	11.8%	102,208	סה"כ

להלן רווחי החברות הממשלתיות בשנים 2022-2024 (במיליוני ש"ח):

2022	2023	2024	
1,886	5,103	5,822	סה"כ רווח תפעולי
2,399	6,206	7,580	סה"כ רווח נקי
4,223	7,456	7,102	סה"כ רווח כולל



להלן רווחי החברות הממשלתיות העיקריות בשנים 2022-2024 (במיליוני ש"ח):
רווח (הפסד) תפעולי (במיליוני ש"ח):

2022	2023	2024	
(1,210)	1,540	760	חח"י
542	805	921	רפאל
1,041	1,384	1,742	התעשייה האווירית
475	345	340	חנ"י
512	158	419	מקורות
631	573	595	נתג"ז
197	38	40	חברת נמל אשדוד
89	90	39	תש"א
55	31	42	עמידר
33	24	30	החברה לשירותי איכות הסביבה
16	20	5	נתיבי ישראל
(6)	(12)	(16)	נתיבי איילון
3	2	3	החברה למתנ"סים
(199)	102	58	דואר ישראל
(29)	238	27	רכבת ישראל
2,375	(235)	817	יתר החברות
1,886	5,103	5,822	סה"כ



רווח (הפסד) נקי (במיליוני ש"ח):

2022	2023	2024	
1,774	2,235	3,361	חח"י
415	182	271	חנ"י
53	579	950	רפא"ל
715	1,173	1,824	התעשייה האווירית
(251)	39	168	חברת נמל אשדוד
448	190	215	מקורות
64	49	(41)	תש"א
16	43	81	עמידר
(38)	(18)	4	נת"ע
(133)	968	79	רכבת ישראל
254	286	322	נתג"ז
(1,054)	182	69	דואר ישראל
27	25	25	החברה לשירותי איכות הסביבה
5	32	19	נתיבי ישראל
62	119	13	נתיבי איילון
2	-	-	החברה למתנ"סים
40	122	220	יתר החברות
2,399	6,206	7,580	סה"כ



תמצית נתונים מאזניים של החברות הממשלתיות (במיליוני ש"ח):

להלן תמצית סעיפים מאזניים מצרפיים עיקריים בחברות הממשלתיות לימים 31 בדצמבר 2024-2022:

2022	2023	2024	
256,431	270,917	286,427	סה"כ נכסים ונכסי פיקוח
67,878	73,646	81,333	סך הון עצמי
162,171	166,502	176,095	רכוש קבוע, נדל"ן להשקעה והשקעות
188,553	197,271	205,094	סך התחייבויות והתחייבויות פיקוח

להלן תמצית סעיפים מאזניים עיקריים בחברות הממשלתיות העיקריות ליום 31 בדצמבר 2024 (במיליוני ש"ח):

רכוש קבוע, נדל"ן והשקעות	הון עצמי (גרעון בהון)	סך התחייבויות והתחייבויות פיקוח	סך נכסים ונכסי פיקוח	
68,237	38,297	66,352	104,649	חח"י
41,380	1,760	41,535	43,295	רכבת ישראל
7,545	6,820	31,094	37,914	התעשייה האווירית
19,397	6,539	17,545	24,084	מקורות
8,301	6,135	22,419	28,559	רפאל
12,950	9,865	5,386	15,251	חנ"י
5,972	2,149	5,017	7,166	נתג"ז
1,914	2,754	796	3,550	חברת נמל אשדוד
2,264	1,349	1,785	3,134	תש"א
1,102	13	3,422	3,435	נת"ע
871	874	769	1,643	עמידר
330	385	1,782	2,167	נתיבי ישראל
227	288	1,031	1,319	נתיבי איילון
84	158	99	257	החברה לשירותי איכות הסביבה
6	5	184	189	החברה למתנ"סים
4,319	2,699	7,945	10,644	יתר החברות
1,196	1,243	(2,067)	(829)	התאמות למאחד
176,095	81,333	205,094	286,427	סה"כ



**להלן תמצית סעיפים מאזנים עיקריים בחברות הממשלתיות העיקריות ליום 31 בדצמבר 2023
(במיליוני ש"ח):**

סך נכסים ונכסי פיקוח	סך התחייבויות והתחייבויות פיקוח	הון עצמי (גרעון בהון)	רכוש קבוע, נדל"ש והשקעות	
103,316	67,846	35,470	64,912	חח"י
39,822	38,140	1,682	38,205	רכבת ישראל
28,026	22,604	5,422	6,906	התעשייה האווירית
21,085	15,944	5,141	17,767	מקורות
20,285	15,471	5,409	7,466	רפאל
15,211	5,581	9,629	13,213	חנ"י
8,221	8,746	(525)	1,214	דואר ישראל
7,331	5,362	1,969	6,062	נתג"ז
3,623	863	2,760	1,908	חברת נמל אשדוד
1,837	1,472	365	371	נתיבי ישראל
2,554	1,261	1,293	2,102	תש"א
1,960	1,951	9	527	נת"ע
1,723	879	844	993	עמידר
1,202	927	275	232	נתיבי איילון
294	107	187	84	החברה לשירותי איכות הסביבה
155	152	3	3	החברה למתנ"סים
14,835	11,705	3,131	3,442	יתר החברות
(563)	(1,740)	1,177	1,095	התאמות למאוחד
270,917	197,271	73,646	166,502	סה"כ

תמצית נתונים תזרימיים (במיליוני ש"ח):

2022	2023 (*)	2024	
11,207	13,911	17,925	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(9,461)	(12,220)	(16,994)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
1,395	(1,262)	(1,142)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
3,141	429	(211)	סה"כ
10,781	13,922	14,351	מזומנים ושווי מזומנים י.כ
13,922	14,351	14,140	מזומנים ושווי מזומנים י.ס
3,141	429	(211)	השינוי

(*) הוצג מחדש.



להלן תמצית נתונים תזרימיים של החברות הממשלתיות העיקריות בשנים 2022-2024 (במיליוני ש"ח):
תזרים מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת:

2022	2023	2024	
2,210	4,263	6,412	חח"י
106	120	147	רכבת ישראל
2,805	3,224	3,288	התעשייה האווירית
1,190	733	1,263	מקורות
2,025	3,222	1,894	רפאל
775	886	895	חנ"י
(236)	(77)	(120)	דואר ישראל
1,091	927	861	נתג"ז
14	22	(23)	נתיבי איילון
295	123	216	חברת נמל אשדוד
159	57	4	נתיבי ישראל
172	222	139	תש"א
95	17	(90)	נת"ע
41	66	(44)	עמידר
31	235	35	החברה לשירותי איכות הסביבה
434	(129)	3,048	יתר החברות
11,207	13,911	17,925	סה"כ



נספח ב: יצוא, תקבולים מדיבידנד ותקבולים מהפרטה

יצוא

להלן יצוא החברות הממשלתיות במיליוני ש"ח בהתאם למגזרי הפעילות בשנים 2022-2024:

מגזר פעילות	2024	שינוי באחוזים	2023	שינוי באחוזים	2022
ביטחוניות, דואר ותחבורה יבשתית	20,660	0.2%	20,625	14.9%	17,943
אנרגיה ומים	431	0.1%	430.5	7.1%	402
שאר המגזרים	1.3	(13.3%)	1.5	87.5%	0.8
סה"כ	21,092	0.2%	21,057	34.2%	18,346

תקבולים מדיבידנד

בהתאם לחוק החברות הממשלתיות, החלטת דירקטוריון חברה ממשלתית בדבר ייעוד רווחים בדוחות הכספיים טעונה את אישור הרשות.

הרשות קבעה מדיניות של חלוקת דיבידנדים בשיעור של לפחות 50% מהרווח הנקי השוטף התקופתי (לפני בונוס לעובדים), ודיבידנדים מהרווחים הצבורים בהתאם לדרישה ספציפית של הרשות לאחר בחינת מצב החברה ויכולתה לשלם דיבידנדים לבעלי המניות.

להלן פירוט לגבי דיבידנד שהתקבל מחברות ממשלתיות בשנים 2022-2024 (במיליוני ש"ח):

	2024	2023	2022
סך דיבידנד שהוכרז (במיליוני ש"ח)	1,190	648	1,406
יחס דיבידנד לרווח הנקי	15.7%	10.4%	58.6%

להלן החברות הממשלתיות שהכריזו על דיבידנד למדינה במהלך השנים 2022-2024 (במיליוני ש"ח):

	2024	2023	2022
התעשייה האווירית	570	380	655
רפאל	212	26	206
תשתיות אנרגיה	27	34	200
נתגז	71	71	80
ערים חברה לפיתוח עירוני	40	20	70
החברה לשירותי איכות הסביבה	14	15	13
ענבל חברה לביטוח	2	1	2
תומר	7	3	4
איסורד	1	1	1
חברת נמל אשדוד	179	-	90
רותם תעשיות	7	7	-
אחר	60	90	85
סה"כ	1,190	648	1,406

* למען הסר ספק, הסכומים מתייחסים לדיבידנד שהוכרז בהתאם לדוחות הכספיים של החברות הממשלתיות.

תקבולים מהפרטה

להלן פירוט תקבולים מהפרטות³³ חברות ממשלתיות בחמש עשרה השנים האחרונות 2003-2024
(במיליוני ש"ח):

שנה	סכום תקבולים	
2024	468	דואר ישראל בע"מ
2023	3,974	נמל חיפה בע"מ
2018	1,774	תעש מערכות בע"מ
2016	379	אוצר מפעלי ים
2016	180	החברה לפיתוח יפו העתיקה
2016	80	אתרים
2014	151	בזק החברה הישראלית לתקשורת
2013	105	חברת נמל אילת
2011	21	חברה לאוטומציה במינהל השלטון המקומי
2009	306	בנק לפיתוח התעשייה
2008	20	קרן השתלמות למהנדסים
2008	14	החברה הממשלתית למדליות ומטבעות
2007	6,430	חברת בתי זיקוק לנפט
2007	59	כימיקלים לישראל
2004	3	החברה לפיתוח אזור לוד רמלה
2004	504	צים - חברת השייט הישראלית
2003	441	אל על
2003	38	החברה הלאומית לאספקת פחם
2003-2008	6,746	בזק החברה הישראלית לתקשורת
	21,693	סה"כ

להרחבה ראה פרק ד' - הפרטת חברות ממשלתיות להלן.

33 לא כולל גיוסי הון לחברות ולא כולל תקבולים מהפרטת בנקים ש"בהסדר המניות הבנקאיות".



נספח ג: סקירה של עסקאות ההפרטה בשנים 2005-2024

להלן סקירה של עסקאות ההפרטה, אשר בוצעו על ידי רשות החברות בדרך של מכירות פרטיות ובדרך של הנפקות והצעות מכר לציבור בבורסה לניירות ערך בישראל:

סך היקף ההפרטות וגיוס ההון משנת 2005 ועד שנת 2024 הסתכם לכ-23,035 מיליוני ש"ח (ללא בנקים). החל מינואר 1986 ועד סוף 2024, 100 חברות חדלו להיות ממשלתיות.

במהלך השנים 2022-2023, המשיכה וקידמה רשות החברות את הפרטת חברת נמל חיפה בע"מ על ידי מכירה למשקיע פרטי. ביום 10 בינואר 2023 הועברה השליטה בחברה לקבוצה המורכבת מחברת גדות מסופים לכימיקלים (1985) בע"מ וחברת Adani Ports and Special Economic Zone Ltd ההודית. ממועד זה הפכה חברת נמל חיפה לחברה לא ממשלתית. העסקה הושלמה עבור סכום של כ-3.9 מיליארד ש"ח, כאשר מתוך כך כמיליארד ש"ח מיועדים להישאר בחברה לצורך שיפור תשתית וצרכים עסקיים.

בחודש נובמבר 2024 השלימה הרשות את הפרטת דואר ישראל עבור סכום של 468 מיליון ש"ח.

הפרטה וגיוס הון במניות וני"ע המירים מהציבור בין השנים 2005-2024

שם החברה	תאריך	סך גיוס הון למדינה	סך גיוס הון לחברה	סך גיוס מלא במיליוני דולרים	סך גיוס מלא במיליוני ש"ח	אחוז נמכר בדילול מלא	אחוז המדינה לאחר דילול
בזק החברה הישראלית לתקשורת*	10/2005	919	-	919	4,261	30%	16%
	09/2008	330	-	330	1,129	12%	5%
סה"כ		1,249	-	1,249	5,390		
בית זיקוק לנפט אשדוד	09/2006	-	757	757	3,255	100%	0%
בתי זיקוק לנפט	02/2007	1,538	-	1,538	6,430	100%	0%
פי גלילות מסופים וצינורות	07/2007	-	186	186	800	0%	50%
החברה הממשלתית למדליות ולמטבעות	05/2008	4	-	4	14	100%	0%
כימיקלים לישראל	12/2007	15	-	15	59	0%	0%
קרן השתלמות למהנדסים	09/2008	6	-	6	20	50%	0%
בנק לפיתוח התעשייה	12/2009	81	-	81	306	50%	0%
חברה לאוטומציה במינהל השלטון המקומי	05/2011	6	-	6	21	40%	0%
חברת נמל אילת	01/2013	28	-	28	105	100%	0%
חברת בזק	03/2014	43	-	43	151	1%	0%
אוצר מפעלי ים	06/2016	98	-	98	379	83%	0%
החברה לפיתוח יפו העתיקה	06/2016	46	-	46	180	50%	0%
אתרים	06/2016	21	-	21	80	50%	0%

שם החברה	תאריך	סך גיוס הון למדינה	סך גיוס הון לחברה	סך גיוס מלא במיליוני דולרים	סך גיוס מלא במיליוני ש"ח	אחוז נמכר בדילול מלא	אחוז המדינה לאחר דילול
תעש מערכות בע"מ	11/2018	375	-	375	1,400	100%	0%
	01/2021	60	-	60	195	100%	0%
	12/2022	41	-	41	144	100%	0%
חברת נמל חיפה	01/2023	882	260	1,142	3,974	100%	0%
דואר ישראל בע"מ	11/2024	130	-	130	468	100%	0%
סה"כ		4,495	1,203	5,698	23,560		

* לא כולל תמורה ממימושי אופציות לאחר ירידת אחזקות המדינה בבזק אל מתחת ל-5%, בסך של כ-34 מיליוני דולר.
ביום מכירת החברה, סך של 1.4 מיליארד ש"ח הוזרם לתוך החברה ותקבולים אלו שימשו לפירעון התחייבויות החברה למדינה.

נספח ד:

יישום תקני IFRS בחברות הממשלתיות – ניהול מקצועי, שקוף ובסטנדרט בינלאומי

בהתאם להחלטת ממשלה משנת 2004, חברות ממשלתיות כפופות לתקינה החשבונאית של הסקטור הפרטי, בתוספת התאמות ייחודיות המוגדרות בחוזרי רשות החברות.

מהלך זה נועד לחזק את האחידות, השקיפות וההשוואתיות של הנתונים הכספיים, ולהבטיח ניהול מקצועי ואחראי של נכסי הציבור.

בשנים האחרונות, כחלק ממגמה בינלאומית של אחידות ופתיחות פיננסית, אומץ בישראל הדיווח על פי תקני IFRS המהווים כיום את הסטנדרט החשבונאי המקובל, הנהוג בשווקים מתקדמים ברחבי העולם.

המעבר לתקינה זו נועד להבטיח דיווח כספי ברור, אחיד ובר השוואה. הדיווח בהתאם לתקני IFRS מהווה כלי חיוני לחיזוק אמון הציבור ולתמיכה בהחלטות ניהוליות ואסטרטגיות. מהלך זה עולה בקנה אחד עם מדיניות הממשלה ורשות החברות להגברת השקיפות, חיזוק הממשל התאגידי והעמקת האמון הציבורי בפעילות החברות הממשלתיות.

בחודש יולי 2006 פורסם תקן חשבונאות מספר 29, בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים, שחייב תאגידיים המדווחים לפי חוק ניירות ערך, ובהם גם חברות ממשלתיות, לאמץ את תקני IFRS החל משנת 2008. בהתאם לכך, נדרשו החברות הממשלתיות להיערך למעבר זה ולדווח על פערים מהותיים בין התקינה שהייתה נהוגה אצלן לבין התקינה הבינלאומית, לרבות ההשפעות על הדוחות הכספיים.

מאז שנת 2008 חלה עלייה עקבית ביישום התקינה הבינלאומית בקרב החברות הממשלתיות. כיום, 52 חברות מתוך 108 חברות ממשלתיות וקשורות מיישמות בפועל את תקני הדיווח IFRS, לרבות כלל החברות הממשלתיות המרכזיות. המשמעות, הרוב המכריע של הנתונים הכספיים בדוחות החברות הממשלתיות ערוך על בסיס תקן מקצועי, אחיד ומוכר בינלאומית התורם לביסוס אמינות הנתונים, יכולת ההשוואה ואת השקיפות מול הציבור, המשקיעים וגורמי הפיקוח.

נספח ה:

הבקרה הפנימית בחברות ממשלתיות

כחלק ממדיניות כוללת ושיטתית לשיפור איכות הדיווח הכספי והגברת אמון הציבור, רשות החברות הממשלתיות מקדמות בשנים האחרונות יישום עקבי של נורמות בקרה מתקדמות, הנהוגות במדינות המובילות בעולם. בין היתר, הרשות פועלת להטמעת כללים מחמירים המבוססים על חוקי SOX (Sarbanes-Oxley), תקני PCAOB ומודל הבקרה האמריקאי "COSO", המשלבים עקרונות של שקיפות, יושרה ואחריות ניהולית ("Accountability").

החל משנת 2005, חויבו החברות הממשלתיות בהצהרות אישיות של מנהלים בדבר נכונות הדוחות הכספיים. תקנות אלה הורחבו בשנת 2007, וכיום נדרשות החברות לצרף גם דיווח על אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, בהתבסס על מודלי בקרה מקובלים, שבו יפורטו החולשות המהותיות, אם קיימות.

תוספות אלה תרמו משמעותית לגיבוש תרבות של ניהול אחראי וביקורת עצמית, והובילו לשינויים בדפוסי ההתנהגות של מנהלים ועובדים הכפופים להם.

הניסיון שהצטבר מעיד על שינוי חיובי בגישת נושאי המשרה, תוך הקפדה יתרה וזהירה ביחס לאישור הדוחות הכספיים ודוחות הדירקטוריון.

הדבר בא לידי ביטוי בהסתייעות גוברת במומחים לצורך יישום הנהלים, ביצוע התהליכים והבקורות הנדרשים, שיפור בתהליכי קבלת ההחלטות, ועידוד כל שכבות ההנהלה לבצע בדיקות נאותות ולקחת אחריות.

נוסף לכך, ניכרת הטמעה של תרבות דיווח מדויקת ומעמיקה, הנשענת על מערכת חתימות רב-שכבתית, המבוססת על הגדרה ברורה של תחומי אחריות. כמו כן, הורחבו מנגנוני הפיקוח והוגדרו בקורות גילוי, לרבות מטריצת אחריות ארגונית לגבי נושאים העשויים להיות רלוונטיים לדיווח הכספי.

תהליכים אלה חיזקו מערך הפיקוח, שיפרו את איכות הדיווח והעמיקו את תחושת האחריות בכל הדרגים הארגוניים

דוח על אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח כספי

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח-2007, חברות העומדות בתנאים מסוימים, כגון הכנסות או נכסים מעל 400 מיליון ש"ח וכן, מחויבות בהוראות פרק ו' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, נדרשות לצרף לדוחות השנתיים דוח נוסף בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי מוגדרת כהליך שיוזמת, מתכננת ומיישמת הנהלת החברה, בפיקוח ואישור הדירקטוריון, במטרה לספק ביטחון סביר בנוגע למהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות החוק. מערך זה כולל מדיניות ונהלים, שנועדו להבטיח רישום מדויק, מפורט ומהימן של נכסי החברה ועסקאותיה, ביצוע עסקאות בהתאם להרשאות, לנהלים מאושרים והוראות דין, וכן מניעה או גילוי במועד של פעולות בלתי מורשות, בעיקר כאשר יש להן פוטנציאל להשפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

הדוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח כספי נדרש להתבסס על מודל בקרה מקובל. בהתאם לתוספת ראשונה לתקנות החברות הממשלתיות, מודל הבקרה המקובל הינו מודל "קוסו" (COSO) או מודל בקרה אחר שאושר באופן פרטני על ידי שר האוצר. הדוח יכול לפרט של חולשות מהותיות, ככל שקיימות, וכן הצהרות חתומות של נושאי המשרה החתומים גם על הדוחות הכספיים ו/או דוח דירקטוריון.

בנוסף, נדרש לצרף לדוחות השנתיים גם דוח של רואה החשבון המבקר, הכולל חוות דעת בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי, ובפרט אם קיימות חולשות מהותיות שזוהו על ידו. רואה החשבון המבקר נדרש לבצע את הביקורת שלו בהתאם לתקני PCAOB כפי שאומצו בישראל, במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון באשר לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. הביקורת כוללת השגת הבנה של מערך הבקרה הפנימית, הערכת סיכונים לקיומן של חולשות מהותיות, בחינה של תכנון הבקרות ויישום בפועל של בקרות, וביצוע נהלים נוספים בהתאם לנסיבות. רואה החשבון המבקר נדרש לקבוע בדוח שלו האם ביקורתו מספקת בסיס נאות לחוות דעתו.

תמצית ממצאי יישום SOX 404 בחברות החייבות בדיווח לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024:

נכון לשנת 2024 קיימות 36 חברות המחייבות ביישום ובדיווח לפי הוראות ה-SOX. עד כה הגישו 31 חברות את דוחות הדירקטוריון וההנהלה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית, וכן את דוחות רואי חשבון בנושא.

מתוכם, 29 דוחות הוגשו במתכונת סופית. כאשר ב-28, רואי החשבון המבקרים נתנו חוות דעת בלתי מסויגת, לפיה הבקרות הפנימיות על הדיווח הכספי הן אפקטיביות.

בשתי חברות, אחת מתוכן בגישה דוחות סופיים והשנייה לא, נכללה חוות דעת רואי החשבון המבקרים התייחסות לקיומה של חולשה מהותית, לפיה לא קיימות בקרות פנימיות אפקטיביות.

● חברת החשמל לישראל (חח"י):

נמצאה חולשה מהותית בבקרה על תשלומי שכר ופנסיה, לפיה לא קיימת בקרה אפקטיבית המוודאת כי הזכויות וההטבות, בגין משולמים תשלומי שכר ופנסיה ונכללות מחויבויות אקטואריות, אושרו בהתאם להוראות החוק.

● אשרא – החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ:

עקב סיום כהונתם של מספר חברי דירקטוריון, ירד מספר חברי הדירקטוריון מתחת לרף המינימלי של שבעה, כפי שנדרש במסמכי היסוד של החברה.

אי מינוי דירקטורים מהווה חולשה מהותית ברמת הארגון (ytitnE leveL slortnoC) לאור כך שהם מופקדים בין היתר על פיקוח הבקרה הפנימית, הציות, הדיווח הכספי והממשל התאגידי הנאות.



נספח ו: מפתח החברות הממשלתיות המופיעות בדו"ח לשנת 2024:

שם החברה	מעמד	אחוז ברוח	ענף כלכלי	מגזר פעילות	משרד ממשלתי אחראי	בסיס הנתונים לשנת 2024	סיווג החברה
התעשייה האווירית לישראל בע"מ	ממשלתית	100.00%	תעשייה	ביטחוניות	הבטחון	מאושר ומבוקר	(1)10
חברת החשמל לישראל בע"מ	ממשלתית	99.85%	חשמל מים	אנרגיה ומים	אנרגיה	מאושר ומבוקר	(1)10
רפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ	ממשלתית	100.00%	תעשייה	ביטחוניות	הבטחון	מאושר ומבוקר	(1)10
חברת דואר ישראל בע"מ***	ממשלתית	100.00%	תחבורה, אחסנה ותקשורת	תקשורת	תקשורת	מאושר ומבוקר	10
מקורות חברת מים בע"מ	ממשלתית	99.99%	חשמל מים	אנרגיה ומים	אנרגיה	מאושר ומבוקר	10
רכבת ישראל בע"מ	ממשלתית	100.00%	תחבורה, אחסנה ותקשורת	תחבורה	התחבורה והבטיחות בדרכים	מאושר ומבוקר	10
חברת נגה ניהול מערכת החשמל בע"מ	ממשלתית	100.00%	חשמל ומים	אנרגיה ומים	אנרגיה	מאושר ומבוקר	9
חברת נמל אשדוד בע"מ	ממשלתית	100.00%	תחבורה, אחסנה ותקשורת	תחבורה	התחבורה והבטיחות בדרכים	מאושר ומבוקר	9
חברת נמלי ישראל - כיתוח ונכסים בע"מ	ממשלתית	100.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	תחבורה	התחבורה והבטיחות בדרכים	מאושר ומבוקר	9
חברת תומר	ממשלתית	100.00%	תעשייה	ביטחוניות	הבטחון	מאושר ומבוקר	9
נת"ע - נתיבי תחבורה עירוניים להסעת המונים בע"מ	ממשלתית	100.00%	בינוי (בניה והנדסה אזרחית)	תחבורה	התחבורה והבטיחות בדרכים	מאושר ומבוקר	9



שם החברה	מעמד	אחוז ברוח	ענף כלכלי	מגזר פעילות	משרד ממשלתי אחראי	בסיס הנתונים לשנת 2024	סיווג החברה
נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ	ממשלתית	100.00%	תחבורה, אחסנה ותקשורת	אנרגיה ומים	אנרגיה	מאושר ומבוקר	9
נתיבי ישראל - החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ	ממשלתית	100.00%	בינוי (בניה והנדסה אזרחית)	תחבורה	התחבורה והבטיחות בדרכים	מאושר ומבוקר	9
עמידר החברה הלאומית לבינוי והשיכון בישראל בע"מ	ממשלתית	100.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	בינוי סביבה ואוצר	הבינוי והשיכון	מאושר ומבוקר	9
דירה להשכיר - החברה הממשלתית לדיור ולהשכרה בע"מ	ממשלתית	100.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	בינוי סביבה ואוצר	הבינוי והשיכון	מאושר ומבוקר	8
חברת נתיבי איילון בע"מ	ממשלתית	100.00%	בינוי (בניה והנדסה אזרחית)	תחבורה	התחבורה והבטיחות בדרכים	מאושר ומבוקר	8
חברת תחנות ייצור חשמל חדשות בישראל בע"מ*	ממשלתית	100.00%	חשמל ומים	אנרגיה ומים	אנרגיה	טרם התקבל	8
כביש חוצה ישראל בע"מ	ממשלתית	100.00%	בינוי (בניה והנדסה אזרחית)	תחבורה	התחבורה והבטיחות בדרכים	מאושר ומבוקר	8
ענבל חברה לביטוח בע"מ	ממשלתית	100.00%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	בינוי סביבה ואוצר	אוצר	טיוטה	8
תשתיות אנרגיה בע"מ	ממשלתית	99.99%	תחבורה, אחסנה ותקשורת	אנרגיה ומים	אנרגיה	מאושר ומבוקר	8
איסורד בע"מ	ממשלתית	99.99%	תעשייה	ביטחוניות	ראש הממשלה	מאושר ומבוקר	7



שם החברה	מעמד	אחוז ברוח	ענף כלכלי	מגזר פעילות	משרד ממשלתי אחראי	בסיס הנתונים לשנת 2024	סיווג החברה
החברה למתנ"סים - מרכזים קהילתיים בישראל בע"מ (חל"צ)	ממשלתית	100.00%	שירותים, קהילתיים, חברתיים, אישיים ואחרים	חינוך	חינוך	טיוטה	7
החברה לשירותי איכות הסביבה בע"מ	ממשלתית	100.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	בינוי סביבה ואוצר	להגנת הסביבה	מאושר ומבוקר	7
ערים חברה לפיתוח עירוני בע"מ	ממשלתית	100.00%	בינוי (בניה והנדסה אזרחית)	בינוי סביבה ואוצר	הבינוי והשיכון	מאושר ומבוקר	7
קנט - קרן לביטוח נזקי טבע בחקלאות ופיתוח הכפר ופיתוח הכפר בע"מ	ממשלתית	36.37%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	בינוי סביבה ואוצר	חקלאות	מאושר ומבוקר	7
רותם תעשיות בע"מ	ממשלתית	100.00%	תעשייה	ביטחוניות	ראש הממשלה	מאושר ומבוקר	7
שביט בע"מ**	ממשלתית	100.00%	תעשייה	ביטחוניות	הבטחון	לא רלוונט	7
שירותי קורספונדנציה בע"מ	ממשלתית	100.00%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	בינוי סביבה ואוצר	אוצר	טיוטה	7
אשרא - החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ	ממשלתית	100.00%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	בינוי סביבה ואוצר	הכלכלה והתעשייה	טיוטה	6
החברה הממשלתית להגנות ים המלח בע"מ	ממשלתית	100.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	תיירות	תיירות	מאושר ומבוקר	6



שם החברה	מעמד	אחוז ברוח	ענף כלכלי	מגזר פעילות	משרד ממשלתי אחראי	בסיס הנתונים לשנת 2024	סיווג החברה
החברה הממשלתית להגנות מצוקי חוף הים התיכון בע"מ	ממשלתית	100.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	בינוי סביבה ואוצר	להגנת הסביבה	מאושר ומבוקר	6
החברה הממשלתית לתיירות	ממשלתית	100.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	תיירות	תיירות	מאושר ומבוקר	6
המכון הגיאופיסי לישראל חברה מוגבלת בערבות	ממשלתית	99.90%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	אנרגיה ומים	אנרגיה	מאושר ומבוקר	6
נצר השרון בע"מ	ממשלתית	100.00%	תעשייה	ביטחוניות	הבטחון	טיוטה	6
החברה לחינוך ימי בישראל (בתייה"ס הימיים)**	ממשלתית	100.00%	חינוך	חינוך	חינוך	טרם התקבל	5
הכפר הירוק ע"ש לוי אשכול בע"מ	ממשלתית	100.00%	חינוך	חינוך	חינוך	מאושר ומבוקר	5
פארק אריאל שרון בע"מ	ממשלתית	100.00%	שירותים, קהילתיים, חברתיים, אישיים ואחרים	בינוי סביבה ואוצר	להגנת הסביבה	מאושר ומבוקר	5
ק.ל.ע - קרן השתלמות לעובדים סוציאליים בע"מ	ממשלתית	50.00%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	בינוי סביבה ואוצר	אוצר	מאושר ומבוקר	5
קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח	ממשלתית	50.00%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	בינוי סביבה ואוצר	אוצר	מאושר ומבוקר	5



שם החברה	מעמד	אחוז ברוח	ענף כלכלי	מגזר פעילות	משרד ממשלתי אחראי	הנתונים בסיס לשנת 2024	סיווג החברה
קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ	ממשלתית	50.00%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	בינוי סביבה ואוצר	אוצר	מאושר ומבוקר	5
קרן השתלמות לעובדי מדינה	ממשלתית	50.00%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	בינוי סביבה ואוצר	אוצר	מאושר ומבוקר	5
בית הספר המרכזי למלונאות בע"מ (תדמור)**	ממשלתית	68.42%	חינוך	תיירות	תיירות	לא רלוונט	4
החברה לפיתוח עכו העתיקה בע"מ	ממשלתית	100.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	תיירות	תיירות	מאושר ומבוקר	4
המועצה הישראלית לצרכנות בע"מ	ממשלתית	75.00%	שירותים, קהילתיים, חברתיים, אישיים ואחרים	בינוי סביבה ואוצר	הכלכלה והתעשייה	טרם התקבל	4
הרשות לחינוך והכשרת ימים	ממשלתית	50.00%	חינוך	חינוך	התחבורה והבטיחות בדרכים	מאושר ומבוקר	4
חלד חברה ממשלתית עירונית לשיקום דיור ופיתוח בע"מ	ממשלתית	66.68%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	בינוי סביבה ואוצר	הבינוי והשיכון	מאושר ומבוקר	4
חקר ימים ואגמים לישראל בע"מ	ממשלתית	99.99%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	אנרגיה ומים	אנרגיה + הכלכלה והתעשייה + אוצר	מאושר ומבוקר	4



שם החברה	מעמד	אחוז ברוח	ענף כלכלי	מגזר פעילות	משרד ממשלתי אחראי	הנתונים בסיס לשנת 2024	סיווג החברה
כפר הנוער "מאיר שפייה" בית ספר חקלאי משרד החינוך והתרבות בישראל – הדסה בארה"ב	ממשלתית	50.00%	חינוך	חינוך	חינוך	טיוטה	4
מדרשת שדה בוקר בנגב בע"מ (חל"צ)	ממשלתית	60.00%	חינוך	חינוך	חינוך	טיוטה	4
מקווה ישראל - כל ישראל חברים	ממשלתית	50.00%	חינוך	חינוך	חינוך	טיוטה	4
ק.ה.ר. - קרן השתלמות לרוקחים בע"מ	ממשלתית	50.00%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	בינוי סביבה ואוצר	אוצר	מאושר ומבוקר	4
ק.ס.מ. קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים	ממשלתית	50.00%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	בינוי סביבה ואוצר	אוצר	מאושר ומבוקר	4
קרן השתלמות למשפטנים	ממשלתית	50.00%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	בינוי סביבה ואוצר	אוצר	מאושר ומבוקר	4
קרן השתלמות לשופטים	ממשלתית	50.00%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	בינוי סביבה ואוצר	שר המשפטים	מאושר ומבוקר	4
שקמונה חברה ממשלתית עירונית לשיוקום הדיור בחיפה בע"מ	ממשלתית	66.67%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	בינוי סביבה ואוצר	הבינוי והשיכון	מאושר ומבוקר	4
החברה הישראלית לחקר מדעי החיים בע"מ	ממשלתית	100.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	ביטחוניות	ראש הממשלה	טיוטה	3



שם החברה	מעמד	אחוז ברוח	ענף כלכלי	מגזר פעילות	משרד ממשלתי אחראי	בסיס הנתונים לשנת 2024	סיווג החברה
החברה לפיתוח חוף אילת בע"מ**	ממשלתית	95.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	תיירות	תיירות	טרם התקבל	3
החברה לשיקום ולפיתוח הרובע היהודי בעיר העתיקה בירושלים בע"מ	ממשלתית	100.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	בינוי סביבה ואוצר	הבינוי והשיכון	מאושר ומבוקר	3
פיתוח מזרח ירושלים בע"מ	ממשלתית	66.66%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	בינוי סביבה ואוצר	ירושלים	טרם התקבל	3
האיגוד חברה להעברת טכנולוגיה	ממשלתית	100.00%	חינוך	בינוי סביבה ואוצר	חוץ	מאושר ומבוקר	1
א.ת. אפיקי תקשורת (בע"מ)	ממשלתית	100.00%	תחבורה, אחסנה ותקשורת	תקשורת	תקשורת	מאושר ומבוקר	לא מסווג
המינהלה להסדרים במיגזר החקלאי*	ממשלתית	100.00%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	בינוי סביבה ואוצר	חקלאות	לא רלוונט	לא מסווג
המכון הישראלי ליין (בע"מ)	ממשלתית	50.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	בינוי סביבה ואוצר	הכלכלה והתעשייה	מאושר ומבוקר	לא מסווג
חברת בנין הבימה בע"מ**	ממשלתית	50.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	בינוי סביבה ואוצר	אוצר	טרם התקבל	לא מסווג



שם החברה	מעמד	אחוז ברווח	ענף כלכלי	מגזר פעילות	משרד ממשלתי אחראי	בסיס הנתונים לשנת 2024	סיווג החברה
נכסים מ.י. בע"מ	ממשלתית	100.00%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	בינוי סביבה ואוצר	אוצר	טיוטה	לא מסווג
קצאא	ממשלתית	100.00%	תחבורה, אחסנה ותקשורת	אנרגיה ומים	אוצר	לאור צו חיסיון, נתוניה הכספיים של החברה לא נכללים בדו"ח זה	לא מסווג
קרן הרשב"י**	ממשלתית	100.00%	שירותים, קהילתיים, חברתיים, אישיים ואחרים	בינוי סביבה ואוצר	דת	לא רלוונט	לא מסווג
שוק סיטוני לישראל בע"מ**	ממשלתית	100.00%	מסחר סיטונאי וקמעוני	בינוי סביבה ואוצר	חקלאות	לא רלוונט	לא מסווג
אלתא מערכות בע"מ	בת ממשלתית	100.00%	תעשייה	ביטחוניות	הבטחון	מאושר ומבוקר	9
חברת בנק הדואר בע"מ***	בת ממשלתית	100.00%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	תקשורת	תקשורת	מאושר ומבוקר	8
חברת פיתוח מתחמי רכבת ישראל בע"מ	בת ממשלתית	100.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	תחבורה	התחבורה והבטיחות בדרכים	מאושר ומבוקר	8
חברת רכבת ישראל מטענים בע"מ	בת ממשלתית	100.00%	תחבורה, אחסנה ותקשורת	תחבורה	התחבורה והבטיחות בדרכים	מאושר ומבוקר	8
נתיב האור - אורות רבין	בת ממשלתית	100.00%	חשמל ומים	אנרגיה ומים	אנרגיה	מאושר ומבוקר	8
מקורות פיתוח וייזום בע"מ	בת ממשלתית	99.99%	חשמל ומים	אנרגיה ומים	אנרגיה	מאושר ומבוקר	7



שם החברה	מעמד	אחוז ברוח	ענף כלכלי	מגזר פעילות	משרד ממשלתי אחראי	בסיס הנתונים לשנת 2024	סיווג החברה
החברה הלאומית לאספקת כחם בע"מ	בת ממשלתית	100.00%	חשמל ומים	אנרגיה ומים	אנרגיה	מאושר ומבוקר	6
שח"מ מקורות ביצוע בע"מ	בת ממשלתית	100.00%	בינוי (בניה והנדסה אזרחית)	אנרגיה ומים	אנרגיה	מאושר ומבוקר	6
תעבורה ימית אשדוד בע"מ	בת ממשלתית	100.00%	תחבורה, אחסנה ותקשורת	תחבורה	התחבורה והבטיחות בדרכים	מאושר ומבוקר	6
תעבורה ימית חיפה בע"מ	בת ממשלתית	100.00%	תחבורה, אחסנה ותקשורת	תחבורה	התחבורה והבטיחות בדרכים	מאושר ומבוקר	6
אמריליס*	בת ממשלתית	100.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	תיירות	התחבורה והבטיחות בדרכים	לא רלוונט	לא מסווג
דיר מוגן ורווחה לקשיש בע"מ (חל"צ)*	בת ממשלתית	100.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	בינוי סביבה ואוצר	הבינוי והשיכון	טרם התקבל	לא מסווג
מגרשי הקבלנים בע"מ*	בת ממשלתית	100.00%	חשמל ומים	אנרגיה ומים	אנרגיה	לא רלוונט	לא מסווג
מזח תיירות אילת בע"מ	בת ממשלתית	66.67%	שירותים, קהילתיים, חברתיים אישיים ואחרים	תיירות	תיירות	לא רלוונט	לא מסווג
נכסי הירדן בע"מ*	בת ממשלתית	99.99%	חשמל ומים	אנרגיה ומים	אנרגיה	לא רלוונט	לא מסווג
קו מוצרי דלק בע"מ	בת ממשלתית	100.00%	תחבורה, אחסנה ותקשורת	אנרגיה ומים	אנרגיה	מאושר ומבוקר	לא מסווג
קונטרופ	בת ממשלתית	50.00%	תעשייה	ביטחוניות	הבטחון		לא מסווג



שם החברה	מעמד	אחוז ברווח	ענף כלכלי	מגזר פעילות	משרד ממשלתי אחראי	בסיס הנתונים לשנת 2024	סיווג החברה
אירונאוטיקס	בת ממשלתית	100.00%	תעשייה	ביטחוניות	הבטחון		לא מסווג
הקרן למורשת הכותל המערבי	עמותה	100.00%	שירותים, קהילתיים, חברתיים, אישיים ואחרים	בינוי סביבה ואוצר	ראש הממשלה	מאושר ומבוקר	5
האגודה לתרבות הדיור	עמותה	100.00%	שירותים, קהילתיים, חברתיים, אישיים ואחרים	בינוי סביבה ואוצר	הבינוי והשיכון	מאושר ומבוקר	4
המרכז הארצי לפיתוח המקומות הקדושים (ע"ר)	עמותה	100.00%	שירותים, קהילתיים, חברתיים, אישיים ואחרים	בינוי סביבה ואוצר	דת	מאושר ומבוקר	לא מסווג
מתימו"פ**	עמותה	100.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	בינוי סביבה ואוצר	הכלכלה והתעשייה	לא רלוונט	לא מסווג
אות המוצר הירושלמי בע"מ	מעורבת	0.00%	שירותים, קהילתיים, חברתיים, אישיים ואחרים	בינוי סביבה ואוצר	הכלכלה והתעשייה	טרם התקבל	לא מסווג
בית התפוצות בע"מ (חל"צ)	מעורבת	38.46%	שירותים, קהילתיים, חברתיים, אישיים ואחרים	בינוי סביבה ואוצר	התרבות והספורט	טרם התקבל	לא מסווג
הארכיון המרכזי לתולדות העם היהודי	מעורבת	28.57%	שירותים, קהילתיים, חברתיים, אישיים ואחרים	בינוי סביבה ואוצר	התרבות והספורט	טרם התקבל	לא מסווג



שם החברה	מעמד	אחוז ברווח	ענף כלכלי	מגזר פעילות	משרד ממשלתי אחראי	בסיס הנתונים לשנת 2024	סיווג החברה
החברה למפעלי הכלכלה והתעשייה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ	מעורבת	50.00%	שירותים, קהילתיים, חברתיים, אישיים ואחרים	בינוי סביבה ואוצר	אוצר	טרם התקבל	לא מסווג
חברת "המשקם" לתעסוקת קשישים ובעלי כושר עבודה מוגבל בע"מ	מעורבת	40.00%	שירותי בריאות, רווחה וסעד	בינוי סביבה ואוצר	העבודה, הרווחה והשירותים החברתיים	מאושר ומבוקר	לא מסווג
חלימש חברה ממשלתית עירונית לדיר לשיקום ולהתחדשות שכונות בתל אביב-יפו בע"מ	מעורבת	50.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	בינוי סביבה ואוצר	הבינוי והשיכון	מאושר ומבוקר	5
מגדל שלום מאיר בע"מ	מעורבת	9.27%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	בינוי סביבה ואוצר	אוצר	טרם התקבל	לא מסווג
מוזיאון ישראל (חל"צ)	מעורבת	14.29%	שירותים, קהילתיים, חברתיים, אישיים ואחרים	בינוי סביבה ואוצר	התרבות והספורט	טרם התקבל	לא מסווג
מכון היהלומים הישראלי בע"מ	מעורבת	23.81%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	בינוי סביבה ואוצר	הכלכלה והתעשייה	טרם התקבל	לא מסווג
מת"ש - מרכזי תעסוקה שיקומיים בע"מ	מעורבת	33.33%	שירותי בריאות, רווחה וסעד	בינוי סביבה ואוצר	העבודה, הרווחה והשירותים החברתיים	מאושר ומבוקר	לא מסווג



שם החברה	מעמד	אחוז ברוח	ענף כלכלי	מגזר פעילות	משרד ממשלתי אחראי	בסיס הנתונים לשנת 2024	סיווג החברה
נכסי חייל (נח) בע"מ	מעורבת	48.78%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	ביטחוניות	הבטחון	טרם התקבל	לא מסווג
פי גלילות מסופי נפט וצינורות בע"מ**	מעורבת	50.00%	תחבורה, אחסנה ותקשורת	אנרגיה ומים	אוצר	לא רלוונט	לא מסווג
קרן השתלמות למורים בבתי-הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים בע"מ	מעורבת	37.50%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	בינוי סביבה ואוצר	חינוך	מאושר ומבוקר	לא מסווג
קרן השתלמות למורים ולגננות	מעורבת	50.00%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	בינוי סביבה ואוצר	חינוך	מאושר ומבוקר	לא מסווג
קרן השתלמות למורים תיכונים, מורי סמינרים ומפקחים	מעורבת	37.50%	בנקאות, ביטוח ופיננסים	בינוי סביבה ואוצר	חינוך	מאושר ומבוקר	לא מסווג
קרן קיסריה אדמונד בנג'מין דה רוטשילד	מעורבת	50.00%	נדל"ן, פעילויות השכרה, מו"פ ושירותים עסקיים	בינוי סביבה ואוצר	אוצר	מאושר ומבוקר	לא מסווג

* חברה לא פעילה.

** חברה בפירוק/בהליכים לקראת פירוק.

*** בנובמבר 2024 הושלמה המכירה של חברת דואר ישראל בע"מ וממועד זה היא אינה חברה ממשלתית.

