



קבוצת עזריאלי

קבוצת עזריאלי בע"מ

דו"ח תקופתי
לשנת 2024





קבוצת עזריאלי בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2024

חלק א' | תיאור עסקי התאגיד

חלק ב' | דוח דירקטוריון

חלק ג' | דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2024

חלק ד' | פרטים נוספים על התאגיד

חלק ה' | ממשל תאגידי

חלק ו' | דוח אפקטיביות הבקרה הפנימית

על הדיווח הכספי ועל הגילוי



קבוצת עזריאלי

חלק א'

תיאור עסקי התאגיד

פרק א' | תיאור עסקי החברה

הקדמה והגדרות כלליות.....1-א

חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה.....4-א

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה.....4-א

2. תחומי הפעילות העיקריים של הקבוצה.....9-א

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה.....10-א

4. חלוקת דיבידנדים11-א

חלק שני: מידע אחר.....12-א

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה.....12-א

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.....15-א

חלק שלישי: תיאור עסקי הקבוצה בפעילות נדל"ן להשקעה - מצרפי.....20-א

7. גילוי מצרפי בנוגע לפעילות נדל"ן להשקעה.....20-א

חלק רביעי: תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות ונכסים מהותיים.....44-א

8. תחום מרכזי המסחר והקניונים בישראל.....44-א

9. תחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל.....53-א

10. תחום נדל"ן מניב בארה"ב.....58-א

11. תחום דיור מוגן61-א

12. תחום ה-DATA CENTERS.....65-א

13. תחום מגורים להשכרה בישראל.....74-א

14. נדל"ן מניב - פעילויות נוספות.....83-א

חלק חמישי: פעילויות נוספות.....86-א

15. קבוצת עזריאלי - פעילויות נוספות.....86-א

חלק שישי: עניינים המשותפים לפעילות הקבוצה בכל תחומי פעילותה.....87-א

16. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים.....87-א

17. נכסים בלתי מוחשיים.....א-87
18. הון אנושיא-88
19. הון חוזרא-91
20. מימוןא-92
21. ביטוחא-100
22. מיסויא-100
23. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם.....א-100
24. מגבלות ופיקוח על התאגידא-102
25. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה.....א-109
26. הליכים משפטייםא-109
27. יעדים ואסטרטגיה עסקיתא-109
28. צפי להתפתחותא-111
29. דיון בגורמי סיכוןא-111

הקדמה והגדרות כלליות

קבוצת עזריאלי בע"מ, מתכבדת להגיש בזאת את דוח תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2024 ("מועד הדוח"), הסוקר את פעילות הקבוצה ומתאר את התפתחות עסקיה כפי שחלו בתקופה של שנים עשר חודשים שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 ("תקופת הדוח") ועד למועד פרסום הדוח. הדוח נערך בהתאם להוראות תקנה 8 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. נתונים המופיעים בדוח הינם נכונים למועד הדוח. עם זאת, במקרים מסוימים מופיעים בדוח פרטים הסוקרים אירועים שחלו לאחר מועד הדוח ועד סמוך לפני מועד פרסומו, ביום 20 במרץ 2025 ("מועד פרסום הדוח") ובמקרים כאמור מציינת החברה, כי אלה נמסרים נכון למועד הרלבנטי.

את פרק א' של הדוח (פרק זה) יש לקרוא יחד עם החלקים האחרים שלו, לרבות הביאורים לדוחות הכספיים.

פרק תיאור עסקי התאגיד כולל נתונים על בסיס סקרים ומחקרים פומביים, לרבות מידע המופיע באתרי אינטרנט שונים. יצוין, כי למעט אם נאמר במפורש אחרת, החברה לא ביקשה, ובכל מקרה לא קיבלה, את הסכמת עורכי הסקרים, המחקרים ואתרי האינטרנט כאמור, לצורך הכללת מידע בפרק תיאור עסקי התאגיד, ומידע זה הינו מידע אשר נגיש לציבור ולמיטב ידיעת החברה הינו פומבי. החברה אינה אחראית לתוכן הסקרים, המחקרים והאתרים כאמור.

מהותיות

מהותיות המידע הכלול בדוח זה, ובכלל זה, תיאור עסקאות מהותיות ו/או פרויקטים מהותיים נבחנת מנקודת ראותה של החברה. יובהר, כי בחלק מהמקרים החברה, בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי, החליטה להרחיב את התיאור הנדרש על מנת ליתן תמונה מקיפה יותר של הנושא הנדון.

מידע צופה פני עתיד

תיאור עסקי התאגיד בפרק א' זה כולל בחלקו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע כאמור המוצג להלן ויצוין כמידע צופה פני עתיד, כולל מטרות, תחזיות, אומדנים, הערכות או מידע אחר שהינם בגדר מידע בלתי וודאי המתייחס לאירוע עתידי והנסמך, בין היתר, על פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, פרסומי בנק ישראל, פרסומים של גורמים מקצועיים רלוונטיים אחרים ובנוסף על הערכות פנימיות של החברה המבוססות על מצבור של סטטיסטיקות, ניסיון ומידע שאגרה החברה במהלך השנים אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה. התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מאלה שנחזו במסגרת המידע צופה פני העתיד כאמור, כתוצאה ממספר רב של גורמים, לרבות כתוצאה מגורמי הסיכון, כולם או חלקם, כמתואר בסעיף 29 לפרק א' זה והכל כפי שיפורט בהתייחסויות הספציפיות למידע צופה פני עתיד בהמשך הפרק. משפטים הכוללים ביטויים כגון: "צפוי", "מתכוונת", "מעריכה", "חווה", "צופה" וביטויים דומים, מצביעים על כך שמדובר במידע צופה פני עתיד. התממשותו ו/או אי התממשותו של מידע זה משקף את נקודת המבט הנוכחית של החברה בנוגע לאירועים עתידיים המבוססים על הערכות ולכן נתונים לסיכונים ולחוסר וודאות.

הגדרות

בפרק זה, תינתן למונחים המפורטים להלן, המשמעות הרשומה לצידם:

"דוח הדירקטוריון"	דוח הדירקטוריון של החברה על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2024, הנכלל כפרק ב' לדוח התקופתי
"הבורסה"	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ
"הדוח התקופתי" או "הדוח"	הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024
"הדוחות הכספיים"	הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 הכלולים בפרק ג' לדוח התקופתי
"החברה"	קבוצת עזריאלי בע"מ
"חוק החברות"	חוק החברות, תשנ"ט-1999
"חוק ניירות ערך"	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968
"מידרוג"	מידרוג בע"מ
"מעלות"	סטנדרד & פורס מעלות בע"מ
"נדב השקעות"	Nadav Investments Inc., חברה פרטית שהתאגדה על פי הדין הקנדי, הנמצאת בבעלות ובשליטה מלאה של עזריאלי החזקות
"עזריאלי החזקות"	Azrieli Holdings Inc., חברה פרטית שהתאגדה לפי הדין הקנדי, הנמצאת בבעלות ובשליטה של ה"ה שרון עזריאלי, נעמי עזריאלי ודנה עזריאלי
"קבוצת עזריאלי" או "הקבוצה"	החברה ו/או חברות בנות שלה ו/או חברות קשורות לה לרבות תאגידים מאוחדים
"קומפאס"	Compass Holdco, LLC, תאגיד דלווארי, אשר Azrieli Data Centers LLC, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, התקשרה עימו בהסכם השקעה וכן בהסכם תפעול עם בעלי היחידות בקומפאס. במהלך 2023, מומשו החזקות החברה בהון היחידות של קומפאס, והחברה אינה מחזיקה עוד בהון היחידות בקומפאס.
"קניית השלום"	קניית השלום השקעות בע"מ, חברה בת של החברה בבעלות מלאה
"קרן עזריאלי ישראל"	עמותת קרן עזריאלי (ישראל) ע.ר 580503118, עמותה רשומה בישראל ללא מטרת רווח שפועלת בין היתר לקידום החינוך והתרבות באמצעות פרויקטים בתחומי התרבות הרווחה והמדע
"קרן עזריאלי קנדה"	The Azrieli Foundation, קרן קנדית ציבורית רשומה למטרות צדקה, שמקום התאגדותה ומושבה בקנדה, ואשר נכסיה מיועדים לתרומות ולמימון פעילות פילנטרופית בישראל ובקנדה אשר הינה בעלת עניין בחברה

הדוח התקופתי השנתי של החברה לשנת 2023 שפרסמה החברה ביום 21 במרץ 2024 (אסמכתא: 2024-01-029448), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה	"הדוח התקופתי לשנת 2023"
הדוח התקופתי השנתי של החברה לשנת 2022 שפרסמה החברה ביום 22 במרץ 2023 (אסמכתא: 2023-01-029847), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה	"הדוח התקופתי לשנת 2022"
תשקיף מדף שפרסמה החברה ביום 10 במאי 2016, הנושא את התאריך 11 במאי 2016.	"תשקיף מדף 2016"
תשקיף מדף שפרסמה החברה ביום 7 במאי 2019, הנושא את התאריך 8 במאי 2019. לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 במאי 2019 (אסמכתא: 2019-01-044203) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה	"תשקיף מדף 2019"
תשקיף מדף שפרסמה החברה ביום 17 במאי 2022, הנושא את התאריך 18 במאי 2022. לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 17 במאי 2022 (אסמכתא: 2022-01-059968) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה	"תשקיף מדף 2022"
Green Mountain, AS, חברה נורבגית, אשר החברה מחזיקה (בעקיפין) ב-100% מהון המניות שלה, הפועלת בתחום ה-Data Centers בנורבגיה	"GM"
Green Mountain Global Ltd., חברה פרטית המאוגדת באנגליה, אשר החברה מחזיקה ב-100% מהון המניות שלה, ובה ירוכזו החזקותיה של החברה בתחום ה-Data Centers באירופה, כמפורט בסעיף 12.1 לפרק א' זה	"GMG"

חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1 כללי

החברה התאגדה ביום 6 בינואר 1983, כחברה פרטית על-פי דיני מדינת ישראל. ביום 3 ביוני 2010, הונפקו לראשונה מניות החברה לציבור והחלו להיסחר בבורסה ביום 7 ביוני 2010 והחברה הפכה לחברה ציבורית, כמשמעות מונח זה בחוק החברות. החל מיום 1 ביולי 2010, נכללות מניות החברה, בין היתר, במדד תל אביב 35 ובמדד ת"א-נדל"ן וכן, במדדי EPRA, המאגדים את חברות הנדל"ן המניב הציבוריות באירופה. אגרות החוב של החברה (סדרה ב') נכללות, במדד בונד קצר עד שנה, אגרות החוב של החברה (סדרה ו' וסדרה ח') נכללות, בין היתר, במדד תל בונד 20, אגרות החוב של החברה (סדרה ד', סדרה ה' וסדרה ז') נכללות, בין היתר, במדד תל בונד 40, אגרות החוב של החברה (סדרה ט') נכללות, בין היתר, במדד תל בונד צמודות, ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) של החברה, נכללים, בין היתר, במדד תל בונד נע"מ.

למועד פרסום הדוח, ה"ה שרון עזריאלי, נעמי עזריאלי ודנה עזריאלי הן בעלות השליטה בחברה.¹

נכון למועד הדוח, עוסקת הקבוצה בעיקר בתחומי הנדל"ן השונים, כאשר מרבית פעילותה העסקית של הקבוצה הינה בתחום שטחי ההשכרה למשרדים ואחרים בישראל, בתחום מרכזי המסחר והקניונים בישראל ובתחום ה-Data Centers. כמו כן, עוסקת הקבוצה בתחום הדיור המוגן בישראל, בתחום הנדל"ן המניב בחו"ל (בעיקר בארה"ב) ובתחום המגורים להשכרה בישראל. כמו כן, יוזמת החברה הקמה של מספר בתי מלון. בנוסף, לחברה החזקות מיעוט בבנק לאומי לישראל בע"מ ("בנק לאומי").

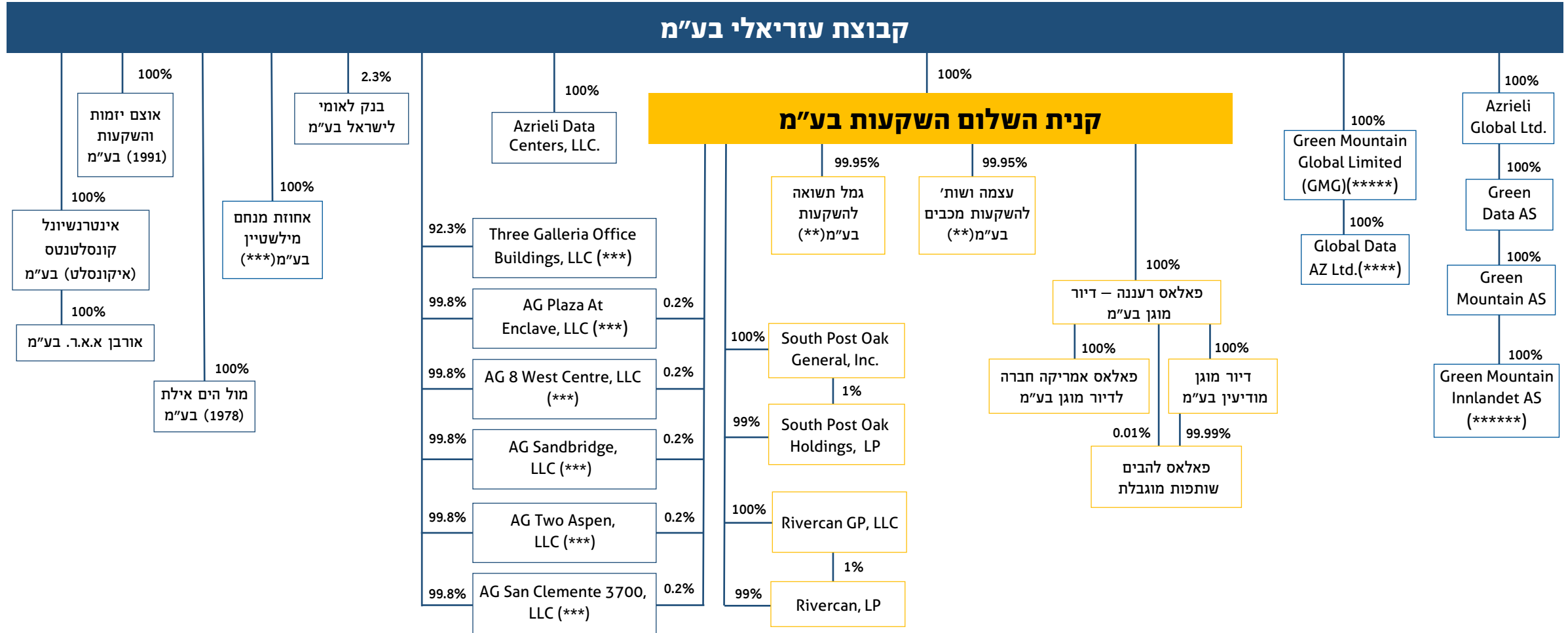
בבעלות החברה נכסים מניבים בשטח כולל להשכרה של כ-1,469 אלפי מ"ר ובנוסף כ-645 אלפי מ"ר פרויקטים בייזום בישראל. שיעור התפוסה הממוצע בישראל עומד על כ-98%², כאשר 80% משווי הנדל"ן המניב להשקעה ובהקמה (במאוחד) מיוחס לנדל"ן בישראל.

קבוצת עזריאלי הינה קבוצת הנדל"ן המובילה בישראל, אשר הוקמה על ידי מר דוד עזריאלי ז"ל. בחודש יולי 2014, מונתה הגב' דנה עזריאלי לתפקיד יו"ר פעילה לדירקטוריון החברה, זאת לאחר שנים רבות שבהן כיהנה בתפקידי מפתח בקבוצה. מאז כניסתה לתפקיד ובהובלתה של הגב' דנה עזריאלי, צמחה החברה, הגדילה את מצבת נכסיה, נכנסה לתחומי פעילות חדשים ומצויה כל העת בתנופת ייזום בהיקפים משמעותיים. פעילות הקבוצה מתבצעת באמצעות מטה ניהולי, הכולל אנשי מקצוע בעלי ותק וניסיון ניהולי רב, ביניהם מספר חברי הנהלה אשר מלווים את החברה וחברות הקבוצה במשך שנים רבות. החברה מעריכה, כי יו"ר הדירקטוריון, הגב' דנה עזריאלי, מנכ"ל החברה, מר אייל חנקין ולצידם נושאי המשרה והמנהלים המנוסים בחברה, אשר נחשבים מקצועיים ומובילים בתחומם, מהווים חלק עיקרי ומשמעותי מגורמי ההצלחה לתוצאותיה העסקיות של החברה.

¹ לפרטים נוספים ראו דוח מיידי על מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה מיום 7 ביולי 2024 (אסמכתא: 01-069613-2024), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
² לא כולל שטחים בנכסים שבנייתם הושלמה ונמצאים לראשונה בשלבי איכלוס.

1.2 תרשים מבנה ההחזקות העיקריות של הקבוצה למועד פרסום הדוח*

1.2.1 להלן תרשים מעודכן למועד פרסום הדוח, כדלקמן:



(*) החזקות עיקריות בלבד. התרשים אינו כולל חברות שאינן פעילות נכון למועד פרסום הדוח וכן אינו כולל חברות ניהול נכסים.

(**) 0.05% בחברות אלו מוחזק על-ידי אינטרנשיונל קונסלטנטס (איקונסלט) בע"מ.

(***) בעקיפין, באמצעות חברות ו/או שותפויות.

(****) מחזיקה בחברות הפועלות בתחום הדאטה סנטרס באנגליה. לפרטים ראו סעיף 1.3.6 לפרק א'.

(*****) החברה פועלת לריכוז החזקותיה בתחום ה- Data Centers באירופה תחת GMG

(*****) מחזיקה בפרויקט Tik Tok

1.2.2. נכון למועד פרסום הדוח, תרשים החזקות הקבוצה בנכסים בשרשור סופי, בחלוקה לפי תחומי פעילות, הינו כדלקמן:

מגורים		דיור מוגן		Data Centers (****)		נדלן מניב בארה"ב משרדים		שטחי השכרה למשרדים ואחרים				מרכזי המסחר והקניונים			
100%	מודיעין מגורים	100%	פאלאס רעננה	100%	נכסי GM	70%	Three Riverway (יוסטון, טקסס)	100%	עזריאלי ראשונים	100%	מגדלי עזריאלי	100%	קניון עזריאלי מול הים	100%	קניון עזריאלי תל אביב לרבות הרחבתו (בבניה)
100%	מגדל הספירלה (בבניה)	100%	פאלאס מודיעין	100%	החברות האנגליות	67%	One Riverway (יוסטון, טקסס)	100%	מרכז עזריאלי חולון	83%**	משרדי ירושלים	100%	קניון עזריאלי חיפה	100%	קניון עזריאלי איילון
100%	עזריאלי TOWN	100%	פאלאס תל אביב	100%		100%	Southern house 529 York Road (לידס, אנגליה)	100%	עזריאלי עכו	100%	משרדי הנגב	100%	מודיעין - מתחם מערב	100%	קניון עזריאלי ירושלים
100%	מודיעין - מתחם מערב	100%	פאלאס להבים	100%		92.3%	Three Galleria Office Building (יוסטון, טקסס)	100%	עזריאלי שרונה	100%	חולון 3 (בתכנון)	100%	קניון עזריאלי עכו	100%	קניון עזריאלי הנגב
100%	דיור להשכרה בהרצליה - גליל ים (בתכנון)	100%	פאלאס ראשון לציון (בהקמה)	100%		100%	Plaza At Enclave (יוסטון, טקסס)	100%	עזריאלי TOWN משרדים	100%	משרדי מודיעין	100%	צומת הקריות (צ'ק פוסט)	100%	קניון עזריאלי מודיעין
		100%	פרוייקט דיור מוגן בשדה דב (בתכנון)	100%		100%	8 West Centre (יוסטון, טקסס)	100%	מגדל הספירלה (בבניה)	100%	משרדי גבעתיים	83%**	מרכז עזריאלי חולון	100%	קניון עזריאלי גבעתיים
אחרים						100%	Aspen Lake II (אוסטין, טקסס)	100%	חולון המנור	100%	פארק תעשיה קיסריה	100%	קניון עזריאלי ראשונים	100%	קניון עזריאלי שרונה
						100%	Sandbridge land (יוסטון, טקסס) (עתודת קרקע)	100%	מודיעין - מתחם מערב	100%	ק.מ.ט פתח תקווה	100%	קניון עזריאלי רמלה	100%	עזריאלי TOWN OUTLET
						100%	3700 San Clemente (אוסטין, טקסס)	100%	עזריאלי טאון בניין E (בתכנון)	100%	מרכז עזריאלי הרצליה	100%	עזריאלי TOWN	100%	עזריאלי הרצליה OUTLET
									מגרש 10 מודיעין (בבניה)	100%	עזריאלי פתח תקווה (בתכנון)	100%	חולון 3 (בתכנון)	89%*	עזריאלי אור יהודה OUTLET
									מקווה ישראל תל-אביב	100%	קמפוס סולארג' (בבניה)	100%	עזריאלי רעננה	100%	קניון עזריאלי הוד השרון
										100%	פאלאס מודיעין	100%	פאלאס מודיעין	100%	מגרש 10 מודיעין (בבניה)

(*) אחוז ההחזקה נקבע לאחר הפחתת חנויות שאינן בבעלות החברה.

(**) עריית חולון מחזיקה ב-17% הנותרים מהנכס.

(***) הנכס לא כולל משרדים בשטח כולל של כ-450 מ"ר.

(****) לפרטי הנכסים ראו טעיף 12 לפרק א' זה.

1.3 תמצית ההתפתחויות העיקריות שחלו במבנה הקבוצה ועסקיה בשנת 2024 ועד למועד פרסום הדוח

1.3.1 נכסים בייזום

בתקופת הדוח המשיכה הקבוצה להשקיע בפיתוח וייזום הקמה של נכסים חדשים וכן בהרחבה ושיפוץ של נכסים קיימים. לפרטים אודות התפתחויות נכסים בייזום של הקבוצה במהלך תקופת הדוח ראו סעיף 7.7 לפרק א' זה וסעיף 4.1 לדוח הדירקטוריון.

1.3.2 עדכון הסכם מתן שירותי דאטה סנטרס ל-TIKTOK והתקשרות בהסכם למימון הפרויקט

בחודש מרץ 2023, התקשרה GM באמצעות חברת בת בבעלותה המלאה ("ספק השירותים") בהסכם שירותים עם TikTok Norway AS, חברה נורבגית שהינה חלק מקבוצת חברות בעלות פעילות גלובלית ("הלקוח"), שאינה קשורה לחברה, למתן שירותי דאטה סנטרס בקמפוס שהקימה על-ידי GM בנורבגיה בהיקף של 90MW ("ההסכם" ו-"הפרויקט", לפי העניין). בתקופת הדוח, הושלם תהליך המסירה ללקוח של כל 90MW.

ביום 18 בדצמבר 2024 התקשר ספק השירותים עם שני תאגידים בנקאיים זרים ("המממנים") בהסכם הלוואה (Non-Recourse) ("ההסכם ההלוואה") לצורך מימון הפרויקט בסך של 371 מיליון אירו. העמדת הלוואה הייתה מותנית, בין היתר, בחתימה על תיקון להסכם עם הלקוח. ביום 14 בינואר 2025 נחתם התיקון להסכם וביום 6 בפברואר 2025 הועמדה הלוואה.

בנוסף, הלקוח הודיע על מימוש האפשרות להגדלת הקיבולת בפרויקט ב-30MW נוספים, להיקף כולל של 120MW. GM בוחנת את הודעת המימוש ואין כל ודאות כי הגדלת הקיבולת אכן תצא אל הפועל.

לפרטים נוספים בדבר ההסכם עם הלקוח והתיקון לו, הסכם הלוואה ותנאיו ומימוש האפשרות להגדלת הקיבולת, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 8 במרץ 2023 (אסמכתא: 2023-01-024873), מיום 3 ביולי 2024 (אסמכתא 2024-01-068701), מיום 19 בדצמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-625507), מיום 15 בינואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-004247), מיום 28 בינואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-007395) ומיום 6 בפברואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-009240), שהאמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.3.3 שינויים בכהונת נושאי משרה בכירה בחברה

לשינויים בכהונת נושאי משרה בכירה בחברה, שחלו במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסומו, ראו סעיף 18.3 לפרק א' זה להלן.

1.3.4 משא ומתן עם חברת טכנולוגיה בינלאומית למתן שירותי דאטה סנטרס על-ידי GM

ביום 21 בדצמבר 2023 פורסם על-ידי החברה דיווח מיידי, אגב בחינת אפשרות לגיוס אגרות חוב, אודות משא ומתן שמנהלת GM עם חברת טכנולוגיה בינלאומית מובילה (בסעיף זה: "הלקוח"; וביחד עם GM: "הצדדים"), להתקשרות בהסכם למתן שירותי דאטה סנטרס ללקוח, בהיקף של כ-120MW, בקמפוס שתקים GM בנורבגיה.

ביום 19 בפברואר 2025 דיווחה החברה כי עקב החלטה שלא להעניק היתר רגולטורי נדרש ביחס לקרקע שעליה שקלה GM להקים את הקמפוס, בוחנת GM חלופות אחרות לקרקע להקמת הפרויקט.

למועד זה, אין כל ודאות, כי המשא ומתן עם חברת הטכנולוגיה יושלם בהצלחה ו/או כי ייחתם בין הצדדים הסכם מחייב ומפורט ו/או בקשר לתנאי העסקה ו/או היקפה ו/או סיכויי או מועד השלמת העסקה.

לפרטים נוספים אודות המשא ומתן ראו דיווחים מיידיים מימים 21 בדצמבר 2023, 3 ביולי 2024 ו-19 בפברואר 2025 (אסמכתאות: 2023-01-138762, 2024-01-068701 ו-2025-01-011820, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.3.5 עסקאות מימון

ביום 7 ביולי 2024 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר של עד כ- 714,000 אלפי ש"ח ע.נ. של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) של החברה, מכח תשקיף מדף 2022. ביום 8 ביולי 2024, הודיעה החברה, כי בהתאם לתוצאות ההנפקה, הוקצו כ-638,017 אלפי ש"ח של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) בתמורה לסך של כ-638 מיליון ש"ח (כ-637 מיליון ש"ח לאחר ייחוס הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 7 ביולי 2024 ו-8 ביולי 2024 (אסמכתאות: 2024-01-070594 ו-2024-01-071518, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 23 ביולי 2024 פרסמה החברה דוח הצעת מדף כפי שתוקן ביום 24 ביולי 2024 להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד כ-1,095 מיליון ש"ח ערך נקוב של סדרת אגרות חוב (סדרה ט') של החברה, מכח תשקיף מדף 2022. ביום 25 ביולי 2024 הודיעה החברה, כי בהתאם לתוצאות ההנפקה, הוקצו כ-990.5 מיליון ש"ח ערך נקוב של סדרת אגרות חוב (סדרה ט') בתמורה לסך של כ-990.5 מיליון ש"ח (כ-976.6 מיליון ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המיידיים של החברה מימים 24 ביולי 2024 ו-25 ביולי 2024 (אסמכתאות: 2024-01-078292 ו-2024-01-078781, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 23 ביולי 2024 פרסמה החברה דוח הצעת מדף כפי שתוקן ביום 24 ביולי 2024 להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד כ-275,212 אלפי ש"ח ערך נקוב שהוצעו בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ז') של החברה מכח תשקיף מדף 2022. ביום 25 ביולי 2024 הודיעה החברה כי בהתאם לתוצאות ההנפקה הוקצו כ-226,593 אלפי ש"ח ערך נקוב נוספים של סדרת אגרות חוב (סדרה ז') בתמורה לסך של כ-214.8 מיליון ש"ח (כ-213.3 מיליון ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המיידיים של החברה מימים 24 ביולי 2024 ו-25 ביולי 2024 (אסמכתאות: 2024-01-078292 ו-2024-01-078781, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 17 בדצמבר 2024 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד כ-2,461 אלפי ש"ח ערך נקוב של סדרת אגרות החוב (סדרה ט') של החברה, מכח תשקיף מדף 2022. ביום 18 בדצמבר 2024 הודיעה החברה כי בהתאם לתוצאות ההנפקה הוקצו כ-2,292 מיליוני ש"ח ערך נקוב נוספים של סדרת אגרות החוב (סדרה ט') בתמורה לסך של כ-2,471 מיליוני ש"ח (כ-2,404 מיליוני ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה וריבית צבורה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המיידיים של החברה מימים 17 בדצמבר 2024 ו-18 בדצמבר 2024 (אסמכתאות: 2024-01-625079 ו-2024-01-625486, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים נוספים אודות אגרות החוב של החברה ראו סעיף 20.5 לפרק א' זה.

כמו-כן, במהלך תקופת הדוח, התקשרה החברה עם מספר תאגידים בנקאיים נוספים במסגרות אשראי בסך של 1,500 מיליון ש"ח, כאשר למועד הדוח החברה לא ניצלה ממסגרות אלו.

1.3.6 הגשת הצעה לניהול משא ומתן לרכישת מניות צ.מ.ח המרמן בע"מ

ביום 31 באוקטובר 2024 הגישה החברה לצ.מ.ח המרמן בע"מ, חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה בתל-אביב בע"מ והעוסקת, בין היתר, בייזום, פיתוח ובניית פרויקטי נדל"ן למגורים למכירה בישראל ("צמח המרמן"), הצעה לניהול משא ומתן להתקשרות בעסקת מיזוג משולש הופכי לרכישת חלק ממניות צמח המרמן.

צמח המרמן הודיעה לחברה, כי ביום 1 בנובמבר 2024 החליט דירקטוריון צמח המרמן לנהל משא ומתן עם החברה בקשר עם ההתקשרות בעסקה וזאת באמצעות ועדת דירקטוריון בלתי תלויה שהוקמה על-ידו. נכון למועד פרסום הדוח, הצדדים מנהלים משא ומתן בקשר עם העסקה ותנאיה, ואין כל ודאות כי העסקה תושלם ו/או ביחס לצפי להשלמתה.

לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 3 בנובמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-613198), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.3.7 זכיה במכרז להקמת פרויקט דיור מוגן בשדה דב

ביום 19 בפברואר 2025 זכתה החברה (באמצעות חברת בת בבעלות מלאה) במכרז של רשות מקרקעי ישראל ("המכרז"), לרכישת זכויות חכירה במגרש בתל אביב, לבניית פרויקט דיור מוגן ושטחי מסחר, בתמורה לסך של כ-550 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ. על-פי תנאי המכרז, החברה תישא בתשלום הוצאות פיתוח בהיקף של כ-46 מיליון ש"ח.

ביום 19 במרץ 2025 התקבל אצל החברה אישור הזכיה הסופי מאת רשות מקרקעי ישראל.

לפרטים נוספים על אודות המכרז ואישור הזכיה הסופי ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 19 בפברואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-011815) וביום 19 במרץ 2025 (אסמכתא: 2025-01-018468) בהתאמה, הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.3.8 מלחמת חרבות ברזל

לפרטים בקשר עם השפעות המלחמה על פעילות החברה, ראו סעיף 2.2 לדוח הדירקטוריון, וכן, סעיף 6.1.1 לפרק א' זה.

2. תחומי הפעילות העיקריים של הקבוצה

למועד הדוח מדווחת החברה לציבור על שישה תחומי פעילות:

1. **תחום מרכזי המסחר והקניונים בישראל:** בתחום פעילות זה מתמקדת הקבוצה בעיקר בייזום, רכישה, השכרה, ניהול ואחזקה של קניונים ומרכזים מסחריים בישראל. נכון למועד פרסום הדוח, בבעלות הקבוצה 23 קניונים ומרכזים מסחריים בישראל, בשטח להשכרה כולל של כ-379 אלפי מ"ר המושכרים לכ-1,850 שוכרים, כאשר מרבית הקניונים והמרכזים המסחריים פרוסים בערים הגדולות בישראל. במסגרת תחום פעילות זה, מעניקה החברה שירותי ניהול למרכזי המסחר והקניונים המוחזקים על ידה, כאשר הניהול נעשה באמצעות החברה ו/או חברות ניהול ייעודיות עבור כל קניון או מרכז מסחרי, הנמצאות בבעלות הקבוצה ומתקשרות עם השוכרים בהסכמי ניהול. בכל הקניונים והמרכזים המסחריים חנוניים (עיליים או תת קרקעיים), המשמשים את קהל המבקרים ואת קהל השוכרים. לפרטים נוספים אודות תחום מרכזי המסחר והקניונים ראו סעיף 8 לפרק א' זה.

2. **תחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל:** בתחום פעילות זה עוסקת החברה בעיקר בייזום, רכישה, השכרה, ניהול ואחזקה של בנייני משרדים ופארקים למשרדים ותעשייה עתירת ידע, שטחים לוגיסטיים ואחסנה בישראל. נכון למועד פרסום הדוח, בבעלות הקבוצה 17 נכסים מניבים בתחום השכרה למשרדים ואחרים בישראל, בשטח להשכרה כולל של כ-655 אלפי מ"ר המושכרים לכ-690 שוכרים. מרבית השטחים המניבים של הקבוצה בתחום פעילות זה, מצויים בפרויקטים המשלבים אזורי מסחר. לפרטים נוספים אודות תחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל, ראו סעיף 9 לפרק א' זה.

3. **תחום נדל"ן מניב בארה"ב:** למועד פרסום הדוח בבעלות הקבוצה 8 נכסי משרדים להשכרה מחוץ לישראל, בשטח להשכרה כולל של כ-253 אלפי מ"ר (חלק החברה כ-245 אלפי מ"ר) המושכרים לכ-140 שוכרים. לפרטים נוספים אודות תחום הנדל"ן המניב בארה"ב, ראו סעיף 10 לפרק א' זה.

4. **תחום הדיור המוגן:** לחברה ארבעה בתי דיור מוגן פעילים בשטח בנוי עילי של כ-115 אלפי מ"ר (ללא שטחים המיוחסים לאגף הסיעודי ולשטחי מסחר), אשר כוללים כ-1,141 יחידות דיור מוגן. בנוסף, החברה מקימה פרויקט בראשון לציון של כ-274 יחידות דיור בשטח כולל של כ-31 אלפי מ"ר (ללא שטחים המיוחסים לאגף הסיעודי ולשטחי מסחר). לפרטים נוספים אודות תחום הדיור המוגן, ראו סעיף 11 לפרק א' זה.

5. **תחום ה-Data Centers:** החברה מחזיקה (בעקיפין) ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של GM, הפועלת בתחום ה-Data Centers בנוורבגיה וגרמניה, וכן במלוא הון המניות (100%) של שתי חברות הפועלות בתחום ה-Data Centers באנגליה. לפרטים נוספים אודות רכישת החברות האנגליות ראו סעיף 12.1 לפרק א' זה. לפרטים נוספים אודות תחום ה-Data Centers ראו סעיף 12 לפרק א' זה.

6. **תחום המגורים להשכרה בישראל:** בתחום פעילות זה עוסקת החברה בעיקר בייזום, רכישה, השכרה, ניהול ואחזקה של מגורים להשכרה בישראל. נכון למועד פרסום הדוח, לחברה 3 פרויקטים מניבים בתחום המגורים להשכרה במודיעין ובתל אביב, הכוללים כ-357 יחידות דיור בשטח כולל להשכרה של כ-34 אלפי מ"ר. כמו כן, לחברה שני פרויקטים נוספים בשלבי הקמה. לפרטים נוספים אודות תחום המגורים להשכרה, ראו סעיף 13 לפרק א' זה.

7. **נכסים ופעילויות אחרות:**

לפרטים בדבר נכסים ופעילויות אחרות שאינן נכללות בתחומי הפעילות שתוארו לעיל, לרבות הקמת נכסים בענף המלונאות והחזקה במניות בנק לאומי, ראו סעיפים 14 ו-15 לפרק א' זה.

3. **השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה**

למיטב ידיעת החברה, לא בוצעו השקעות בהון החברה בשנתיים האחרונות וכן לא בוצעה כל עסקה מהותית אחרת על-ידי בעל עניין במניות החברה מחוץ לבורסה, במהלך השנתיים שקדמו ליום 31 בדצמבר 2024, וכן עד למועד פרסום דוח זה. לפרטים נוספים ראו דוח מידי על מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה מיום 7 ביולי 2024 (אסמכתא: 2024-01-069613), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4. חלוקת דיבידנדים

4.1 להלן פרטים אודות חלוקת דיבידנדים במהלך השנים 2023 ו-2024 (עד למועד פרסום הדוח):

מועד ההחלטה	מועד החלוקה	סכום דיבידנד למניה (בש"ח)	סכום הדיבידנד (במליוני ש"ח)
21.3.2023	11.5.2023	5.77	700
20.3.2024	9.5.2024	8.25	³ 1,000
19.3.2025	12.5.2025	6.60	800

- (א) החלוקות המפורטות לעיל לא הצריכו קבלת אישור בית משפט.
- (ב) יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 הינה כ-21.1 מיליארד ש"ח (יתרה זו כוללת גם רווחי שערך נדל"ן).
- (ג) לפרטים נוספים בדבר חלוקת הדיבידנד בחברה ומגבלה על חלוקת דיבידנד, ראו ביאורים 18ב' - 18ג' לדוחות הכספיים.

³ בשים לב לחלוקות קודמות שביצעה החברה ולתוצאותיה הכספיות של החברה, ובכלל זה, מימוש החזקותיה של החברה בקומפאס, אשר הניב לה תזרים מזומנים משמעותי בסך של כ-3.2 מיליארד ש"ח ברוטו (תזרים נטו לאחר הפרשה למס והוצאות בסך של כ-2.7 מיליארד ש"ח), ביום 20 במרץ 2024, בחן דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 1 מיליארד ש"ח והגיע לכלל דעה, כי החלוקה האמורה, עומדת בכל מבחני החלוקה.

חלק שני: מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

להלן יובאו נתונים כספיים של החברה, כפי שמפורטים בדוחותיה הכספיים (במיליוני ש"ח) של החברה, לשנים 2022-2024:

שנת 2024:

מאחד	התאמות	מגורים להשכרה בישראל	Data Centers	דיוור מוגן	נדל"ן מניב מארה"ב	שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל	מרכזי המסחר והקניונים בישראל	הכנסות
3,281	-	26	417	267	222	1,064	1,285	סך הכנסות מחיצוניים
-	-	-	-	-	-	-	-	סך הכנסות מתחומי פעילות אחרים בקבוצה
3,281	-	26	417	267	222	1,064	1,285	סה"כ
								עלויות מיוחסות
979	-	7	187	180	130	199	276	עלויות שאינן מהוות הכנסות מתחומי פעילות אחרים בקבוצה
-	-	-	-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים בקבוצה
979	-	7	187	180	130	199	276	סה"כ
2,302	-	19	230	87	92	865	1,009	רווח מפעולות המיוחסות לתחום הפעילות (בתחומי הנדל"ן המניב)
867	-	5	165	167	88	185	257	עלויות משתנות המיוחסות לתחום הפעילות
112	-	2	22	13	42	14	19	עלויות קבועות המיוחסות לתחום הפעילות
913	-	60	310	127	7	142	267	עלייה (ירידה) בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
2,300	-	19	230	87	90	865	1,009	רווח מפעולות המיוחסות לבעלים של החברה האם
2	-	-	-	-	2	-	-	רווח מפעולות המיוחסות לזכויות שאינן מקנות שליטה
50,449	571	2,056	8,966	3,751	1,858	17,282	16,145	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות

מאחד	התאמות	מגורים להשכרה בישראל	Data Centers	דיוור מוגן	נדל"ן מניב מארה"ב	שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל	מרכזי המסחר והקניונים בישראל	
הכנסות								
2,943	(56)	18	290	246	239	1,009	1,197	סך הכנסות מחיצוניים
-	-	-	-	-	-	-	-	סך הכנסות מתחומי פעילות אחרים בקבוצה
2,943	(56)	18	290	246	239	1,009	1,197	סה"כ
עלויות מיוחסות								
944	58	3	136	174	129	188	256	עלויות שאינן מהוות הכנסות מתחומי פעילות אחרים בקבוצה
-	-	-	-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים בקבוצה
944	58	3	136	174	129	188	256	סה"כ
1,999	(114)	15	154	72	110	821	941	רווח מפעולות המיוחס לתחום הפעילות (בתחומי הנדל"ן המניב)
791	41	3	87	162	83	176	239	עלויות משתנות המיוחסות לתחום הפעילות
153	17	2	49	12	46	12	17	עלויות קבועות המיוחסות לתחום הפעילות
912	7	(22)	718	90	(240)	335	24	עלייה (ירידה) בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
1,997	(114)	15	154	72	108	821	941	רווח מפעולות המיוחס לבעלים של החברה האם
2	-	-	-	-	2	-	-	רווח מפעולות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
47,063	525	1,887	7,395	3,287	1,821	16,625	15,523	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות

* התאמות למאחד נובעות בעיקר מהפעילות המופסקת בתחום המסחר האלקטרוני - לפרטים ראו סעיף 1.3.9 לפרק א' של הדוח התקופתי לשנת 2023 ומהתאמה למאחד של תוצאות חברה שמוצגת בדוח הכספי בשיטת השווי המאזני.

מאחד	התאמות	מגורים להשכרה בישראל	Data Centers	דיוור מוגן	נדל"ן מניב מארה"ב	שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל	מרכזי המסחר והקניונים בישראל	
הכנסות								
2,690	(35)	7	227	221	231	933	1,106	סך הכנסות מחיצוניים
-	-	-	-	-	-	-	-	סך הכנסות מתחומי פעילות אחרים בקבוצה
2,690	(35)	7	227	221	231	933	1,106	סה"כ
עלויות מיוחסות								
840	68	3	94	161	120	164	230	עלויות שאינן מהוות הכנסות מתחומי פעילות אחרים בקבוצה
-	-	-	-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים בקבוצה
840	68	3	94	161	120	164	230	סה"כ
1,850	(103)	4	133	60	111	769	876	רווח מפעולות המיוחסות לתחום הפעילות (בתחומי הנדל"ן המניב)
688	34	2	68	150	67	153	214	עלויות משתנות המיוחסות לתחום הפעילות
152	34	1	26	11	53	11	16	עלויות קבועות המיוחסות לתחום הפעילות
1,481	(28)	223	(21)	195	(378)	1,128	362	עלייה (ירידה) בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
1,848	(103)	4	133	60	109	769	876	רווח מפעולות המיוחסות לבעלים של החברה האם
2	-	-	-	-	2	-	-	רווח מפעולות המיוחסות לזכויות שאינן מקנות שליטה
43,366	(2,396)	1,666	8,033	3,122	1,945	15,875	15,121	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות

* התאמות למאחד נובעות בעיקר מהפעילות המופסקת בתחום המסחר האלקטרוני - לפרטים ראו סעיף 1.3.9 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023 ומהתאמה למאחד של תוצאות חברה שמוצגת בדוח הכספי בשיטת השווי המאזני.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן תובאנה הערכות החברה באשר למגמות, אירועים והתפתחויות עיקריות בסביבה המאקרו כלכלית של החברה, אשר למיטב ידיעתה והערכתה, יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בתחומי פעילותה של הקבוצה. לפרטים בדבר מגבלות רגולטוריות על החברה ראו סעיף 24 לפרק א' זה.

הערכות החברה בסעיף זה ובדוח זה להלן מתבססות, בין היתר, על נתונים שפורסמו על-ידי גורמים שלישיים ולא נבדקו עצמאית על-ידי החברה. כל התייחסות המופיעה בסעיף זה הינה בבחינת מידע אשר אינו בשליטתה של החברה ואשר אינו ודאי וההערכות כאמור מתבססות, בין היתר, על נתונים שפורסמו על ידי בנק ישראל, כמפורט להלן.

6.1 הפעילות בישראל

כחברה הפועלת בשוק הישראלי, חשופה החברה לשינויים מאקרו כלכליים במצב המשק בכלל ובענף הנדל"ן המניב בפרט. להלן יפורטו הגורמים הכלכליים המרכזיים המשפיעים על פעילות החברה וחברות הקבוצה בישראל.

ישראל	לשנה שנסתיימה ביום		
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
פרמטרים מאקרו כלכליים			
תוצר מקומי גולמי (PPP)*	497 מיליארד דולר	525 מיליארד דולר	541 מיליארד דולר
תוצר לנפש (PPP)*	52,000 דולר	53,810 דולר	54,446 דולר
שיעור צמיחה בתוצר המקומי (PPP)*	13.9%	5.7%	3.1%
שיעור צמיחה בתוצר לנפש (PPP)*	11.8%	3.5%	1.2%
שיעור אינפלציה**	5.3%	3.3%	3.4%
התשואה על חוב ממשלתי מקומי לטווח ארוך*** (שקלי)	3.59%	4.14%	4.47%
דירוג חוב ממשלתי לטווח ארוך (דירוג בינלאומי)****	AA-/STABLE	AA-/NEGATIVE	A-/NEGATIVE
שע"ח מטבע מקומי ביחס לדולר ליום האחרון של השנה**	3.519	3.627	3.647

* מקור: אתר קרן המטבע הבינלאומית www.imf.org, World Economic Outlook Database, הנתונים מבוססי פרסום מאוקטובר 2024 וכוללים תחזית ביחס לשנת 2024 במלואה והינם במחירים שוטפים.

** מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה: www.cbs.gov.il ובנק ישראל www.boi.org.il.

*** חישוב תשואת אג"ח סינתטי במח"מ 10 שנים על בסיס נתונים מתכנת קו מנחה.

**** מקור: דוח דירוג של S&P בכתובת www.standardandpoors.com.

1. שנת 2024 הייתה שנה מאתגרת בעולם כולו ובמדינת ישראל בפרט. בעוד העולם התמודד עם המשך השפעות משבר האינפלציה, סביבת ריבית גבוהה, משבר אשראי והאטה בקצב שעורי הצמיחה, בישראל נוספו אתגרים מהותיים נוספים כמפורט להלן.

בעוד כלכלת ישראל מתמודדת עם האתגרים האמורים, ביום 7 באוקטובר 2023 ביצעו מחבלי ארגון הטרור "חמאס" מתקפת טרור אכזרית ורצחנית שהובילה לתחילתה של "מלחמת חרבות ברזל" ("המלחמה"). המלחמה הביאה להשבתה של חלק מפעילות המסחר בארץ, פגיעה בכומר הייצור באזורי לחימה ובאזורים מאוימים, קיטון בצריכה ועליה בהוצאות המדינה ובגירעון הממשלתי. אי הוודאות בשוק לגבי היקף המלחמה, אורכה, עצימותה ותוצאותיה הובילה לקיטון בתחזית הצמיחה, לעליה צפויה בתקציב הביטחון של המדינה ולצפי לעליה ביחס חוב תוצר.

אף על פי כן, האומדן השני לשנת 2024 של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, בשנת 2024 בהשוואה לשנת 2023 חלה עלייה של 0.9% בתוצר ועלייה של 3.7% בהוצאה לצריכה פרטית.⁴

על-פי התחזית המקרו כלכלית שפרסמה חטיבת המחקר של בנק ישראל בחודש ינואר 2025 (בסעיף זה: "התחזית") המנתחת את משתני המאקרו העיקריים (התוצר, האינפלציה והריבית) תחת ההנחה כי ההשפעה הכלכלית הישירה של מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה") תימשך עד לסוף הרבעון הראשון של שנת 2025 ברמת עצימות מתונה של הלחימה גם בתחילת 2025. הסיכון כלפי מטה לתחזית הצמיחה הצטמצם לנוכח התפתחויות גיאופוליטיות ברבעון הראשון לשנת 2025 ובפרט הרגיעה היחסית בחזית לבנון הובילו לכך שההסתברות להשלכות כלכליות חמורות יותר פחתה. עם זאת, סיכון זה עדיין מצוי ברמה גבוהה מאוד ביחס לרגיל ולפיכך רמת אי הוודאות סביב התחזית נותרה גבוהה. על בסיס ההנחות האמורות, התוצר צפוי לצמוח בשיעורים של 4% ו-4.5% במהלך השנים 2025 ו-2026 (בהתאמה), שיעור האינפלציה צפוי לעמוד על 2.6% ו-2.3% בשנים 2025 ו-2026 (בהתאמה) והריבית המוניטרית צפויה לעמוד על 4.0%-4.25% ברבעון הרביעי של שנת 2025.⁵

2. **מצב בטחוני ומצב מדיני** – פעילות החברה מושפעת מהמצב המדיני – הבטחוני בישראל. המלחמה השפיעה על המשק הישראלי, בין היתר, בסגירה זמנית של עסקים, בהגבלות על עבודה באתרי בניה, במגבלות על פעילות מערכת החינוך, בגיוס מילואים משמעותי, בעליה בהוצאות המדינה ובגירעון הממשלתי. השלכות המלחמה על המשק הישראלי הובילו לעליית פרמיית הסיכון של המדינה ולוותרה בפעולות דירוג שליליות של כל חברות הדירוג הבינלאומיות. כך, בחודש פברואר 2024, חברת הדירוג Moody's הוציאה את דירוג האשראי של מדינת ישראל מרשימת מעקב, הורידה את הדירוג ל-'A2' מדירוג 'A1', שינתה את תחזית הדירוג לשלילית, ובהמשך לכך, בחודש ספטמבר 2024 הורידה את דירוג האשראי של ישראל לרמה 'Baa1' עם תחזית שלילית. בחודש אפריל 2024 חברת הדירוג Fitch אישרה את דירוג האשראי של ישראל ברמה 'A+' אך שינתה את תחזית הדירוג לשלילית ובחודש אוגוסט 2024 הורידה את דירוג האשראי של ישראל לרמה 'A' והותירה את תחזית הדירוג השלילית. גם חברת הדירוג S&P הורידה בחודש אפריל 2024, את דירוג האשראי של ישראל לדירוג 'A+' מדירוג של 'AA-' והותירה את תחזית הדירוג השלילית ובחודש אוקטובר 2024 הורידה את הדירוג של ישראל ל-'A'.

מאז פרוץ המלחמה, החברה ממשיכה בפעילותה, בכפוף לנסיבות ותוך מעקב שוטף אחר ההתפתחויות הביטחוניות ובהתאם להנחיות של פיקוד העורף. נכון למועד זה, קיים חוסר ודאות ביחס למשך המלחמה והתפתחותה, כך שלא ניתן להעריך את היקף השפעתה העתידית של המלחמה על הפעילות העסקית בישראל ו/או על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות.

לפירוט נוסף על אודות השפעות המלחמה, ראו סעיף 2.2 לדוח הדירקטוריון.

הנהלת החברה מעריכה, כי הימשכות משמעותית של המלחמה, ו/או הסלמתה עלולה להשפיע שלילית על המשק הישראלי ולהביא לירידה בפעילות בקניונים ובמרכזים המסחריים, לירידה בביקושים ולירידת מחירים משמעותית בתחום הנדל"ן המניב. בשלב זה, אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעת המלחמה על פעילותה העתידית.

⁴ מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה – החשבונות הלאומיים לשנת 2024 שפורסם ביום 10 במרץ 2025. [קישור](#)
⁵ בנק ישראל – הודעה לעיתונות מיום 6 בינואר 2025, התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2025. אתר בנק ישראל: [קישור](#)

הערכות החברה לעיל בעניין ההשפעות של המלחמה על תוצאות הקבוצה והמשק הישראלי, הינן הערכות סובייקטיביות בלבד והינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). התוצאות וההשפעות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מההערכות המפורטות לעיל והמשתמע מהן, מסיבות שונות וביניהן, התארכות המלחמה והתפתחותה לחזיתות נוספות, ירידה בביקושים, הרעה משמעותית במצב הכלכלי בישראל ועוד.

3. **זמינות ועלות אשראי** - שינויים בעלות המימון ובזמינותו והיקף האשראי הזמין במערכת הבנקאית והחוץ בנקאית משפיעים על ענף הנדל"ן ורווחיותו. כתוצאה מיישום רפורמות מבניות שיושמו בשוק ההון (כגון רפורמת בכר, הרפורמה בפנסיה והרפורמה במס) נתח האשראי הבנקאי מסך האשראי למגזר העסקי פוחת והתפתח שוק אשראי חוץ-בנקאי המהווה אלטרנטיבה למימון נכסים ופרויקטים. שוק ההון המקומי מהווה אף הוא מקור לגיוס כספים למימון פעילותה העסקית של החברה, בדרך של הנפקת אגרות חוב ואף מהווה היום את מקור המימון העיקרי של החברה.

בשל איתנותה הפיננסית של החברה, נגישותה למקורות מימון בנקאיים ואחרים והיקף שעבודים כנגד נכסים נמוך יחסית בהתחשב בהיקף פעילותה, לא צפויים, להערכת החברה, קשיים בגיוס המימון הנדרש לה.

4. **תנודות בשיעור האינפלציה, במדד המחירים לצרכן ובשיעורי הריבית** - ענף הנדל"ן חשוף לסיכונים הנובעים משינויים בשיעורי הריבית, בשיעור האינפלציה ובמדד המחירים לצרכן. החברה מממנת את מרבית פעילותה העסקית באמצעות הלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן. בנוסף, מרבית הכנסות החברה מדמי שכירות גם הן צמודות למדד המחירים לצרכן. מדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה בשנת 2024 בשיעור של 3.4% לעומת עלייה של 3.3% בשנת 2023.⁶ על רקע התמתנות מגמתית בקצב האינפלציה בישראל ובהמשך להודעת הוועדה המוניתרית מיום 1 בינואר 2024, בדבר הורדת ריבית בנק ישראל לרמה של 4.5%,⁷ שיעור ריבית הפריים עומד על שיעור של 6% ובנק ישראל השאיר את הריבית בשיעור של 4.5% לאורך כל תקופת הדוח.

5. **תנודות בשער החליפין של דולר ארה"ב והכתר הנורבגי** - לחברה נכסי נדל"ן בארה"ב במגזר נדל"ן מניב ארה"ב, בהיקף של כ-3% מסך נכסי הנדל"ן של הקבוצה. חלק מנכסים אלו ממומנים בהלוואות צמודות לדולר ארה"ב. לשינוי בשער החליפין של דולר ארה"ב קיימת השפעה על ההפרש בין שווי נכסי הנדל"ן להלוואות בגינם. בשנת 2024 עלה שער החליפין של הדולר אל מול השקל בכ-0.5%, משער חליפין של 3.63 ש"ח לדולר בסוף שנת 2023 ל-3.65 ש"ח בסוף שנת 2024. במהלך השנה, שער החליפין של הדולר מול השקל חווה תנודות משמעותיות, בעיקר בשל גורמים גיאופוליטיים וכלכליים, לרבות ההתפתחויות הביטחוניות והמדיניות המוניתרית בארה"ב ובישראל. כמו כן, בעקבות רכישתה של חברת GM על-ידי החברה ועם התפתחות עסקי החברה בתחום ה-Data Centers, נוספו במהלך השנים האחרונות למצבת נכסי החברה נכסי נדל"ן מניב בנורבגיה, בהיקף של כ-14% מסך נכסי הנדל"ן של הקבוצה. בהמשך לאמור, לשינוי בשער החליפין של הכתר הנורבגי קיימת השפעה על הדוחות הכספיים של הקבוצה. מאז סוף שנת 2023 ירד שער החליפין של הכתר הנורבגי אל מול השקל, בשיעור של כ-9.5% לשער חליפין של 0.322 ש"ח לכתר נורבגי בסוף שנת 2024.

6.1.2 השפעות על תחומי הנדל"ן המניב בישראל

1. **ענף הנדל"ן המניב בישראל** - לתיאור המגמות הקשורות בענף הנדל"ן המניב בישראל, בקשר עם כל אחד מתחומי פעילותה של החברה ראו סעיפים 8.1, 9.1, 11.1, 13.1 ו-14.1 לפרק א' זה.

2. **שיעור הצמיחה והגידול בצריכה הפרטית בישראל** -

בסיכום שנת 2024, המשיך המשק לצמוח והתוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) גדל בשיעור של 0.9%, בהמשך לגידול של 1.8% בשנת 2023. על פי תחזית בנק ישראל מינואר 2025, שיעור האבטלה עמד בשנת 2024 על ממוצע שנתי של 3.5% ובשנים 2025 ו-2026 צפוי שיעור האבטלה השנתי הממוצע לעמוד על 3.1%. בשנת 2023 ירדה ההוצאה לצריכה פרטית בשיעור של 1.2% ובשנת 2024 עלתה ב-3.7%. לפי תחזיות בנק ישראל,⁸ התוצר בישראל יצמח בשנים 2025 ו-2026 בשיעור של 4% ו-4.5% בשנה, בהתאמה, והצריכה הפרטית בשנים אלה, תגדל בשיעור של 7.5% ו-5.5%.

⁶ מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה - מדדי המחירים לצרכן - דצמבר 2024 וסיכום שנת 2024 שפורסם ביום 15 בינואר 2025. [קישור](#)
⁷ בנק ישראל - הודעה לעיתונות מיום 1 בינואר 2024, הוועדה המוניתרית החליטה ב-1 בינואר 2024 להוריד את הריבית ב-0.25% נקודות האחוז לרמה של 4.5%. אתר בנק ישראל: [קישור](#)
⁸ בנק ישראל - התחזית המאקרו כלכלית, ינואר 2025 שפורסמה ביום 6.3.2025. אתר בנק ישראל: [קישור](#)

בהתאמה. תחזית בנק ישראל לעליה בצריכה הפרטית ולעלייה בתוצר נובעת מהנחות לפיהן ההשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה על המשק תימשך עד הרבעון הראשון של שנת 2025 ולאחר מכן יתכנס התוצר בהדרגה אל מגמתו אך יישאר מתחת לה בשנים הקרובות. בנק ישראל צופה כי הביקושים המקומיים יתאוששו בקצב מעט מהיר יותר ביחס לדעיכה של ההיצע והמצב הגיאו-פוליטי שהתהווה לאחר הפסקת האש והעלאת שיעור המיסוי בתחילת שנת 2025 תרמו לגידול של הצמיחה בשנת 2024. בנק ישראל מניח כי צמצום מספר משרתי המילואים במהלך שנת 2025 יקל ביחס להיצע הקיים בשוק העבודה ויתמוך בהתאוששות היקף התעסוקה.

6.2 הפעילות בארה"ב

לשנה שנסתיימה ביום			ארה"ב
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
פרמטרים מאקרו כלכליים			
26,007	27,721	29,168	תוצר מקומי גולמי (PPP) ⁽¹⁾ (מיליארד דולר ארה"ב)
77,980	82,715	86,601	תוצר לנפש (PPP) ⁽¹⁾ (דולר ארה"ב)
9.8%	6.6%	5.2%	שיעור צמיחה בתוצר המקומי (PPP) ⁽¹⁾
9.4%	6.1%	4.7%	שיעור צמיחה בתוצר לנפש (PPP) ⁽¹⁾
6.5%	3.4%	2.9%	שיעור אינפלציה ⁽²⁾
3.88%	3.88%	4.58%	התשואה על חוב ממשלתי מקומי לטווח ארוך ⁽³⁾
AA+/Stable	AA+/Stable	AA+/Stable	דירוג חוב ממשלתי לטווח ארוך ⁽⁴⁾
3.519	3.627	3.647	שער חליפין ש"ח לדולר ארה"ב ⁽⁵⁾

(1) נתוני התוצר מבוססים על פרסום של קרן המטבע הבינלאומית מחודש אוקטובר 2024 (www.imf.org).

(2) בהתאם לפרסומי US Department of Labor.

(3) על-פי ה-US Department of Treasury, בהתייחס לאגרות חוב לתקופה של 10 שנים החל מיום 31.12.2024.

(4) בהתאם לדירוג S&P (www.standardandpoors.com).

(5) על פי נתוני בנק ישראל.

פעילות החברה בארה"ב מושפעת בעיקר מהמצב הכלכלי במשק האמריקאי ככלל ובתחום הנדל"ן המסחרי המניב בסקטור המשרדים בפרט, ביקוש והיצע באזורים בהם ממוקמים נכסי החברה ומגובה דמי השכירות בהם. במהלך שנת 2024 הריבית הגבוהה ותרבות העבודה מהבית, הובילו חברות רבות להמשיך במגמת צמצום צרכי הנדל"ן שלהן ומשכך, שוק המשרדים בארה"ב אופיין בהמשך ירידה בתפוסות, בדמי השכירות ושיעורי היוון גבוהים באופן יחסי. לפרטים אודות אזור יוסטון, טקסס, בו נכון למועד הדוח, עיקר פעילות החברה בתחום הנדל"ן המניב בארה"ב ראו סעיף 10 לפרק א' זה.

המידע שלעיל בסעיפים 6.1 ו-6.2 בדבר הסביבה הכללית והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה, כולל מידע המתבסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של החברה, שהינם מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות החברה הינן בהתחשב בניסיון העבר וכן מפרסומים וסקרים שנכתבו על ידי גורמים מקצועיים בקשר עם מצב המשק הישראלי, ענף הנדל"ן ומצב המשק במדינות בהן פועלת החברה, כמפורט לעיל בסעיפים הנ"ל ואשר לא נבדקו עצמאית על-ידי החברה. הנתונים לעיל הינם אומדנים בלבד ובהתאם לכך יתכן שאינם מלאים ועל כן יש להתייחס אליהם בזהירות, אולם להערכת החברה, יש בהם כדי לתת תמונה כללית, גם אם אינה מדויקת, לגבי השווקים בהם היא פועלת בתחומי פעילותה השונים. לאור האמור ובשל העובדה שמדובר בגורמים שאינם בשליטתה של החברה, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מההערכות המפורטות לעיל אם יחול שינוי באחד הגורמים שהובאו בחשבון בהערכות אלו, המצב הפוליטי ו/או הכלכלי ו/או הבטחוני ישתנה לרעה או בשל התממשותם של אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 29 לפרק א' זה ובעיקר משבר פיננסי עולמי, מצב המשק בישראל ובארה"ב והמצב הבטחוני בישראל, שינויים בשערי ריבית ומדדים רלוונטיים, ירידה בביקוש לשטחי השכרה ומחירי ההשכרה, התרופפות באיתנות של שוכרים עיקריים וגידול בעלויות גיוס חוב והשפעותיהם על הכלכלות בארץ ובעולם.

חלק שלישי: תיאור עסקי הקבוצה בפעילות נדל"ן להשקעה – מצרפי

7. גילוי מצרפי בנוגע לפעילות נדל"ן להשקעה⁹

הגילוי ביחס לפעילות הנדל"ן להשקעה של החברה נערך בהתאם לטיטות התיקון לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטות התשקיף – מבנה וצורה) (תיקון) התשע"ד-2013, כפי שפורסמה על ידי רשות ניירות ערך בחודש דצמבר 2013 ("תקנות פרטי תשקיף" ו-"הנחיית הגילוי", לפי העניין) ואשר אומצה על ידי החברה אף שהתיקון האמור טרם נכנס לתוקפו.

7.1 כללי

הקבוצה החלה את פעילותה בתחומי הנדל"ן להשקעה בשנת 1983. מאז ונכון למועד פרסום הדוח, פועלת הקבוצה בייזום, רכישה, השכרה, ניהול ואחזקה של קניונים ומרכזים מסחריים בישראל וכן פארקים למשרדים ותעשייה עתירת ידע, מבני משרדים ומבני תעשייה, מלאכה ואחסנה ומגורים להשכרה בישראל. החל משנת 2001 החלה הקבוצה לפעול גם מחוץ לישראל (במיוחד בארה"ב) בעיקר בתחום המשרדים להשכרה והחל בשנת 2014, החלה הקבוצה לפתח גם את תחום פעילות הדיור המוגן. בחודש יולי 2019, החלה החברה לפעול בתחום ה-Data Centers באמצעות השקעה ו/או רכישת חברות הפועלות בתחום.

כחברה יזמית, בוחנת החברה מעת לעת, יעדי צמיחה וגידול להרחבת היקף פעילותה ובודקת הזדמנויות לרכישת נדל"ן מניב וקרקעות לייזום נדל"ן בישראל ובחו"ל בתחומי הליבה שלה (שטחי מסחר ומשרדים) ובתחומים שהחברה מרחיבה כגון תחום הדיור מוגן, תחום ה-Data Centers, תחום המגורים להשכרה, וכן בתחומים משיקים כגון מלונאות ועוד. בבסיס מדיניותה של החברה הנחת היסוד לפיה מיקומו של הנכס הינו המרכיב החשוב ביותר להצלחתו. בהתאם, בעת בחינת מיקומו של נכס פוטנציאלי, מייחסת החברה משקל רב לפוטנציאל הצמיחה של האוכלוסייה באזור הנבחן ולהתפתחות האורבאנית הצפויה בו, בהתבסס, בין היתר, על מחקר אורבאני, פילוח האוכלוסייה, התחרות באזור וצרכי המסחר הייחודיים או האופייניים לאותו אזור.

אסטרטגיית הקבוצה ופעילותה בתחומי הנדל"ן להשקעה, מבוצעת הן באמצעות ייזום של נכסים חדשים והן על ידי רכישת נכסים מניבים קיימים, שדרוגם ומיקסום הפוטנציאל בהם. בתקופת הדוח המרווחים בין שיעורי ההיוון על הנכסים לבין עלויות המימון, הצטמצמו אך עדיין נותרו גבוהים יחסית לתקופות קודמות, מגמה, אשר להערכת החברה מאפשרת ייזום ורכישה של נכסים מניבים, גם בתשואות ייזום או שיעורי היוון לרכישה נמוכים יותר בהשוואה לשיעורים בתקופות קודמות.

הקבוצה מנהלת ומפעילה בעצמה (באמצעות חברות בשליטתה המלאה) את הנכסים בישראל, הקמתם והשבתם, תוך ניצול הידע והניסיון שנצבר בקבוצה במטרה לתת ערך מוסף לנכסיה, לשוכרים ולקהל המבקרים בנכסים. בשנים האחרונות שמה הקבוצה דגש על ייזום נכסים המאופיינים בעירוב שימושים.

נכסי החברה בתחום מרכזי המסחר והקניונים ממוקמים במרכזי שכונות מגורים ובכניסות לאזורים אורבאניים, ככל הניתן, על צירי תנועה ראשיים. בשל מיקום הנכסים, הנגישות הנוחה אליהם (Accessibility), חניונייהם המרווחים, תמהיל השוכרים ומגוון הפעילויות בהם, הם מהווים מוקד משיכה לקהל יעד רחב ומגוון. חלק מהמרכזים המסחריים כוללים שטחי משרדים להשכרה שנועדו ליתן מענה משלים לצרכי קהל היעד בהתאם לאופי המרכז המסחרי ומיקומו.

נכסי החברה בתחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל, לרבות הנכסים שבהקמה, ממוקמים בעיקר באזור המרכז (בו קיימת דרישה ערה למבני משרדים מסוגים שונים) בסמוך לצירי תחבורה מרכזיים ומאופיינים ברמת גימור וניהול גבוהה, בשטחי משרד וקומה נרחבים יחסית וכוללים חניונים ייעודיים.

נכסי החברה בתחום מגורים להשכרה בישראל, לרבות הפרויקטים שבתכנון ובהקמה, ממוקמים באזורי המרכז, בסמוך למקומות תעסוקה ומסחר מרכזיים ומאופיינים בהענקת שירותים הוליסטיים לשוכרים, גימור ברמה גבוהה, הכולל, בין היתר, חניונים, מיזוג, מוצרי חשמל, גופי תאורה וכיוצא בזה.

בהתאם למדיניותה להשאת רווחיה ועל מנת לשכלל את חווית המשתמשים בנכסים של הקבוצה פועלת החברה, במידת הצורך, לשדרוגם של נכסיה הקיימים, תוך ניצול שטחי המסחר או המשרדים והאחרים או המגורים הקיימים והפוטנציאליים,

⁹ הגילוי ניתן במאחד לתחום מרכזי המסחר והקניונים בישראל, לתחום שטחי ההשכרה למשרדים ואחרים בישראל, לתחום הנדל"ן המניב בארה"ב, תחום הדיור המוגן של הקבוצה, תחום ה-Data Centers, ולתחום המגורים להשכרה בישראל.

שיפור תמהיל השוכרים והתאמתו לקהל היעד, שיפוך הנכסים, חידוש המערכות בהם והטמעת שיפורים טכנולוגיים ו/או דיגיטליים.

כפי שדיווחה החברה בעבר, החברה בוחנת, מעת לעת, את הרחבת פעילותה ובכלל זה כניסה לתחומי נדל"ן משיקים. כך, בשנת 2014, החלה החברה לפתח את פעילות הדיור המוגן, עם רכישת קרקע לדיור מוגן בעיר מודיעין. נכון למועד פרסום הדוח, לחברה ארבעה בתי דיור מוגן פעילים: פאלאס תל אביב, אשר נרכש בשנת 2015, פאלאס רעננה (לשעבר אחוזת בית רעננה), אשר רכישתו הושלמה ברבעון השני לשנת 2016, בית דיור מוגן במודיעין שהקמתו הושלמה במהלך שנת 2018 ואכלוסו הסתיים, ופאלאס להבים אשר לקראת אכלוס מלא. פרויקט נוסף של החברה, להקמת כ-274 יחידות דיור בשטח כולל של כ-31 אלפי מ"ר (ללא שטחים המיוחסים לאגף הסייעודי ולשטחי מסחר) בעיר ראשון לציון, נמצא בהקמה. בנוסף, בחודש פברואר 2020 רכשה את מלון הר ציון בירושלים¹⁰ ובשנת 2023 השלימה את רכישת מלון הסלע האדום באילת.

החל משנת 2007, פועלת החברה בתחום הייזום, רכישה, השכרה, ניהול ואחזקה של פרויקטים שייעודם הינו מגורים להשכרה בישראל. עם השלמת הפרויקטים בתחום האמור, החברה משכירה את הנכסים לטווח ארוך, ועוסקת בתפעול הנכסים ובמתן שירותים לשוכרים. נכון למועד פרסום הדוח, לחברה 5 פרויקטים: עזריאלי מודיעין מגורים, שהקמתו הושלמה בשנת 2009, עזריאלי TOWN מגורים תל אביב, אשר אכלוסו החל ביולי 2022, נכס נוסף בעיר מודיעין (מתחם מערב), אשר מיועד, בין היתר, למגורים להשכרה והקמתו הושלמה במהלך תקופת הדוח והינו באכלוס. כמו כן, החברה פועלת להקמת פרויקט מגדל הספירלה שהינו פרויקט בעירוב שימושים המכיל גם דירות מגורים להשכרה ובנוסף, בשנת 2023, זכתה במכרז של דירה להשכיר להקמת פרויקט מגורים להשכרה לטווח ארוך בהרצליה בהיקף של 147 יח"ד.

כמו כן, בשנת 2019 נכנסה החברה לתחום ה-Data Centers, באמצעות השקעתה בחברת קומפאס ובחודש אוקטובר 2023, מימשה החברה את השקעתה בקומפאס. במהלך שנת 2021, השלימה החברה את רכישת GM והחל מהדוח הכספי לרבעון השלישי לשנת 2021 של החברה החל תחום ה-Data Centers להיות מתואר כמגזר פעילות. כמו כן, בחודש ינואר 2023, הושלמה העסקה לרכישת החברות האנגליות. בנוסף, בשנת 2023, התקשרה GM באמצעות חברת בת בבעלותה במיזם משותף עם חברה גרמנית להקמת קמפוס דאטה סנטר באזור פרנקפורט. הפרמטרים המשמעותיים במיקום נכסי ה-Data Centers הינם היכולת לאספקה של כמויות חשמל גדולות ממקורות ידידותיים לסביבה, עדיפות לאזורים קרים בעלי עלויות חשמל נמוכות וקרבה לרשתות תקשורת. בנוסף, הפריסה הפיסית ביחס למיקום הלקוחות הינה רלוונטית לאור החשיבות הקיימת למהירות העברת הנתונים (Latency), וכן, דרישה של חברות הענן ליתירות בין מרכזי נתונים והמרחקים הנדרשים בין המרכזים. כמו כן, קיים יתרון לנכסי Data Centers המצויים בסמיכות לנמלי תעופה, אוניברסיטאות ושירותים נלווים.

להלן יובאו נתונים מצרפיים אודות נכסי נדל"ן להשקעה שבבעלות הקבוצה. הנתונים יובאו במרוכז אודות נכסים מששת תחומי הפעילות של נדל"ן להשקעה שבבעלות הקבוצה, קרי: פעילות מרכזי המסחר והקניונים בישראל, תחום פעילות שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל, תחום הנדל"ן המניב בחו"ל, תחום הדיור המוגן בישראל, תחום ה-Data Centers ותחום המגורים להשכרה בישראל. להרחבה אודות תחומי הפעילות ואודות נכסים מהותיים ראו סעיפים 8, 9, 10, 11, 12, ו-13 לפרק א' זה.

לפרטים אודות עתודות קרקע, ראו סעיף 7.8 לפרק א' זה.

הערכות החברה בסעיף 7.1 זה, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות סובייקטיביות של החברה למועד הדוח ואין כל וודאות בהתממשותן, כולן או חלקן, או שהן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטתה ובכלל כך שינויים בתנאי שוק, מחירי תשומות הבניה ומשך הזמן הנדרש לביצוע.

¹⁰ על פי כללי חשבונאות מקובלים, מלונות הר ציון והסלע האדום מסווגים בדוחותיהם הכספיים של החברה כרכוש קבוע ולא כנדל"ן להשקעה.

7.2 תמצית התוצאות בתחומי נדל"ן להשקעה*

7.2.1 תמצית התוצאות המצרפיות בששת תחומי הנדל"ן להשקעה של הקבוצה

לשנה שנסתיימה ביום			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
במליוני ₪			
סך הכנסות הפעילות (מאוחד)***	2,725	2,999	3,281
רווחים משיערוכים (מאוחד)***	1,509	905	913
רווחי הפעילות (מאוחד)*** **	3,462	3,018	3,215
NOI מנכסים זהים (Same Property NOI) (מאוחד)	-	2,041	2,207
NOI מנכסים זהים (Same Property NOI) (חלק התאגיד)	-	2,039	2,205
סה"כ NOI (מאוחד)*** **	1,953	2,113	2,302
סה"כ NOI (חלק התאגיד)*** **	1,951	2,111	2,300

* לפירוט ביחס למדדים פיננסיים נוספים שנבחנו על ידי החברה ראו סעיפים 2.7-2.8 לדוח הדירקטוריון.

** הנתונים כוללים את ה-NOI של המדיקל בפאלאס תל אביב, בפאלאס מודיעין ובפאלאס להבים ומחלקות הסיעוד בפאלאס רעננה לפי גישת ההנהלה הרואה בהם חלק מה-NOI של בתי הדיור מוגן למרות שאינם מהווים נדל"ן להשקעה (ולכן בטבלאות של פרק הנדל"ן להשקעה להלן לא יכללו נתונים לגביהן) וכן מפאת חוסר מהותיות בהצגתם בנפרד.

*** כמו כן הנתונים בשנים 2022 ו-2023 כוללים הכנסות, רווחים ו-NOI מההשקעה בחברה המטופלת בשיטת השווי המאזני העוסקת בתחום ה- Data Centers אשר נמכרה במהלך שנת 2023.

7.2.2 תמצית התוצאות בתחום מרכזי המסחר והקניונים בישראל

לשנה שנסתיימה ביום			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
במיליוני ₪			
1,106	1,197	1,285	סך הכנסות הפעילות (מאוחד)
362	24	267	רווחים משיערוכים (מאוחד)
1,238	965	1,276	רווחי הפעילות (מאוחד)
-	941	1,007	NOI מנכסים זהים (Same Property NOI) (מאוחד)
-	941	1,007	NOI מנכסים זהים (Same Property NOI) (חלק התאגיד)
876	941	1,009	סה"כ NOI (מאוחד)
876	941	1,009	סה"כ NOI (חלק התאגיד)

7.2.3 תמצית התוצאות בתחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל

לשנה שנסתיימה ביום			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
במיליוני ₪			
933	1,009	1,064	סך הכנסות הפעילות (מאוחד)
1,128	335	142	רווחים משיערוכים (מאוחד)
1,897	1,156	1,007	רווחי הפעילות (מאוחד)
-	822	861	NOI מנכסים זהים (Same Property NOI) (מאוחד)
-	822	861	NOI מנכסים זהים (Same Property NOI) (חלק התאגיד)
769	821	865	סה"כ NOI (מאוחד)
769	821	865	סה"כ NOI (חלק התאגיד)

7.2.4 תמצית התוצאות בתחום הנדל"ן המניב בארה"ב

לשנה שנסתיימה ביום			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
במיליוני ₪			
231	239	222	סך הכנסות הפעילות (מאוחד)
(378)	(240)	7	רווחים (הפסדים) משיערוכים (מאוחד)
(267)	(130)	99	רווחי (הפסדי) הפעילות (מאוחד)
-	110	92	NOI מנכסים זהים (Same Property NOI) (מאוחד)
-	108	90	NOI מנכסים זהים (Same Property NOI) (חלק התאגיד)
111	110	92	סה"כ NOI (מאוחד)
109	108	90	סה"כ NOI (חלק התאגיד)

7.2.5 תמצית התוצאות בתחום הדיור המוגן

לשנה שנסתיימה ביום			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
במיליוני ₪			
221	246	267	סך הכנסות הפעילות (מאוחד)
195	90	127	רווחים משיערוכים (מאוחד)
255	162	214	רווחי הפעילות (מאוחד)
-	72	87	NOI מנכסים זהים (Same Property NOI) (מאוחד)
-	72	87	NOI מנכסים זהים (Same Property NOI) (חלק התאגיד)
60	72	87	סה"כ NOI (מאוחד)
60	72	87	סה"כ NOI (חלק התאגיד)

7.2.6 תמצית התוצאות בתחום ה- DATA CENTERS *

לשנה שנסתיימה ביום			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
במיליוני ₪			
227	290	417	סך הכנסות הפעילות (מאוחד)
(21)	718	310	רווחים (הפסדים) משיערוכים (מאוחד)
112	872	540	רווחי הפעילות (מאוחד)
-	81	142	NOI מנכסים זהים (Same Property NOI) (מאוחד)
-	81	142	NOI מנכסים זהים (Same Property NOI) (חלק התאגיד)
133	154	230	סה"כ NOI (מאוחד)
133	154	230	סה"כ NOI (חלק התאגיד)

* בשנים 2022 ו-2023 הנתונים כוללים הכנסות, רווחים ו-NOI מההשקעה בחברה המסופלת בשיטת השווי המאזני העוסקת בתחום ה- Data Centers אשר נמכרה במהלך שנת 2023.

7.2.7 תמצית התוצאות בתחום המגורים להשכרה בישראל

לשנה שנסתיימה ביום			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
במיליוני ₪			
7	18	26	סך הכנסות הפעילות (מאוחד)
223	(22)	60	רווחים (הפסדים) משיערוכים (מאוחד)
227	(7)	79	רווחי (הפסדי) הפעילות (מאוחד)
-	15	18	NOI מנכסים זהים (Same Property NOI) (מאוחד)
-	15	18	NOI מנכסים זהים (Same Property NOI) (חלק התאגיד)
4	15	19	סה"כ NOI (מאוחד)
4	15	19	סה"כ NOI (חלק התאגיד)

7.3 האזורים הגיאוגרפיים בהם פועלת החברה בתחומי הנדל"ן להשקעה

למועד הדוח פועלת החברה בשני אזורים גיאוגרפיים עיקריים, ישראל וארה"ב.¹¹ עיקר פעילות החברה מתבצעת בישראל, בה פועלת החברה בכל רחבי הארץ, לרבות צפון, מרכז דרום ואזורים אורבאנים אחרים, ללא העדפה לאזורים מסוימים ומבלי להשקיע תשומות ניהוליות מיוחדות באזורים ספציפיים. להערכת החברה, מהווה מדינת ישראל אזור גיאוגרפי אחד מבחינת הסיכונים והתשואות שבפעילות הנדל"ן המניב. בארה"ב פועלת החברה למועד הדוח בעיקר בערים יוסטון ואוסטין אשר בטקסס.

לפרטים בדבר הפרמטרים המקרו כלכליים המשפיעים על הפעילות בישראל ובארה"ב ראו סעיף 6 לפרק א' זה.

7.4 פילוח פעילות הנדל"ן להשקעה

להלן יובאו פרטים בדבר פעילות הנדל"ן להשקעה של החברה בששת תחומים: מרכזי המסחר והקניונים בישראל, שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל, בתי דיור מוגן, נדל"ן מניב בארה"ב, Data Centers ומגורים להשכרה בישראל, באופן מאוחד, בפילוח לפי השימושים השונים בשטחי כל תחום.¹² שימוש המסחר בישראל בטבלאות שלהלן משויך לתחום פעילות מרכזי המסחר והקניונים בישראל ואילו השימושים משרדים ותעשייה משויכים בישראל לתחום פעילות שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל (ואינם מהווים תחומי פעילות לכשעצמם). בנוסף, החל מהרבעון השלישי 2016 פעילות החברה בתחום הדיור המוגן החלה להיות מתוארת בדוחותיה הכספיים של החברה כמגזר פעילות נפרד וכן החל מהדוח השנתי לשנת 2022 החלה פעילות החברה בתחום המגורים להשכרה בישראל להיות מתוארת כמגזר פעילות נפרד, זאת לאור ביסוס והרחבת הפעילות והשקעה בפרויקטים בייזום בתחומים האמורים אשר נכללים התחומים כטורים נפרדים בטבלאות שלהלן. בדומה, החל מהרבעון השלישי לשנת 2021 פעילות הקבוצה בתחום ה-Data Centers החלה להיות מתוארת בדוחותיה הכספיים של החברה כמגזר פעילות נפרד, זאת לאור השלמת עסקת רכישת GM ולכן נכלל התחום כטור נפרד בטבלאות שלהלן. בהקשר זה יצוין, כי בבתי הדיור המוגן במודיעין, רעננה, להבים והרקפות (בהקמה) קיימים מרכזי מסחר אשר משויכים למגזר שטחי המסחר והקניונים בישראל. נתוני מגזר הנדל"ן המניב בארה"ב מופיעים כולם תחת אזור ארה"ב, כאשר הסכומים ביחס לאזור זה מתורגמים לש"ח לפי שער המרה של 1 דולר ארה"ב – 3.647 ש"ח.

פילוח השימושים להלן הינו במתכונת בה מוצג המידע בפני הנהלת הקבוצה. ככלל, בנכסים בהם עיקר השימוש הינו מסחר, הוצמד החניון לשימוש זה, בנכסים בהם עיקר השימוש הינו משרדים הוצמד החניון לשימוש זה. באשר למרכז עזריאלי בתל אביב, לצרכי הדוח, שטחי החניון מחולקים באופן שווה בין השימושים מסחר ומשרדים, וזאת בשל תרומתו הדומה לשני השימושים. באשר להרצליה ביזנס פארק, לצרכי הדוח, שטחי החניון מחולקים 25% למסחר ו-75% למשרדים. באשר לראשונים, שטחי החניון מחולקים 40% למסחר ו-60% למשרדים לפי הערכת החברה בקשר עם השימוש שנעשה בהם.

בדוח להלן יהיו למונחים הבאים המשמעות שבצידם:

"שטח" – השטח בגינו משולמים דמי שכירות, בתוספת שטחים בלתי מושכרים (לא כולל שטחים שנמכרו או נרכשו לאחר מועד הדוח, ככל שישנם). ביחס לדיור מוגן השטח מתייחס לכלל השטח המבונה של הבית, לאור העובדה כי שיעור שטחי הציבור בבית דיור מוגן שמפעילה החברה מתוך סך שטחי הבית הוא גדול באופן יחסי ושטחי הציבור נועדו אף הם לשרת את דיירי הבתים. בתחום ה-Data Centers סך השטח כולל את השטחים המוכנים להשכרה ("שטחים לבנים") של תחום הפעילות.

"הכנסות" – כל התשלומים המשולמים על ידי השוכר, לרבות, דמי שכירות, דמי ניהול, רווח מחשמל, דמי חניה ותשלומים נוספים, אם ישנם.

¹¹ נכון למועד הדוח, פעילות הקבוצה בתחום ה-Data Centers נעשית באמצעות GM והחברות האנגליות במספר טריטוריות (נורבגיה, אנגליה וגרמניה). לאור העובדה, כי שוק ה-Data Centers הינו גלובלי ומאחר שהחברה שואפת למיקוד הפעילות בתחום זה אל מול לקוחות Wholesale ו-Hyperscale שהינם צרכנים גדולים בעלי פריסה גלובאלית (כדוגמת ספקי שירותי ענן גדולים), הרי שהחברה בוחנת את ביצועי התחום בראייה גלובאלית. לפרטים נוספים אודות יעדים ואסטרטגיית החברה בתחום ה-Data Centers ראו סעיף 27 לפרק א' זה.

¹² הפרטים בדבר פעילות הנדל"ן להשקעה ביחס לשנת 2022 כוללים את החזקות החברה בקומפאס. העסקה למימוש החזקות החברה בקומפאס הושלמה ביום 3 באוקטובר 2023 כמפורט בסעיף 1.3.8 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

1. פילוח שטחי נדל"ן מניב (מצרפי) לפי אזורים ושימושים, ליום 31.12.2024 (במ"ר)

אזורים	שימושים	משרדים	תעשייה	מסחר	מגורים	דיוור מוגן*	חניונים	Data Centers	סה"כ	אחוז מסך שטח הנכסים
ישראל	במאוחד	631,715	23,371	379,292	33,741	114,712	762,270	-	1,945,101	80%
	חלק התאגיד	631,715	23,371	379,292	33,741	114,712	762,270	-	1,945,101	80%
ארה"ב	במאוחד	252,997	-	-	-	-	199,859	-	452,856	18%
	חלק התאגיד	245,360	-	-	-	-	197,720	-	443,080	18%
DC	במאוחד	-	-	-	-	-	-	40,727	40,727	2%
	חלק התאגיד	-	-	-	-	-	-	40,727	40,727	2%
סה"כ	במאוחד	884,712	23,371	379,292	33,741	114,712	962,129	40,727	2,438,685	100%
	חלק התאגיד	877,075	23,371	379,292	33,741	114,712	959,990	40,727	2,428,908	100%
אחוז מסך שטח הנכסים	במאוחד	36%	1%	16%	1%	5%	39%	2%	100%	100%
	חלק התאגיד	36%	1%	16%	1%	5%	39%	2%	100%	100%

* 1,141 יחידות דיוור - ההתייחסות ליחידות דיוור מחוברות היא כיחידה אחת.

2. פילוח שטחי נדל"ן מניב (מצרפי) לפי אזורים ושימושים, ליום 31.12.2023 (במ"ר)

אזורים	שימושים	משרדים	תעשייה	מסחר	מגורים	דיוור מוגן*	חניונים	Data Centers	סה"כ	אחוז מסך שטח הנכסים
ישראל	במאוחד	608,460	23,371	360,398	28,882	114,712	737,024	-	1,872,847	80%
	חלק התאגיד	608,460	23,371	360,398	28,882	114,712	737,024	-	1,872,847	80%
ארה"ב	במאוחד	252,997	-	-	-	-	195,010	-	448,007	19%
	חלק התאגיד	245,360	-	-	-	-	192,871	-	438,231	19%
DC	במאוחד	-	-	-	-	-	-	18,601	18,601	1%
	חלק התאגיד	-	-	-	-	-	-	18,601	18,601	1%
סה"כ	במאוחד	861,457	23,371	360,398	28,882	114,712	932,034	18,601	2,339,455	100%
	חלק התאגיד	853,820	23,371	360,398	28,882	114,712	929,895	18,601	2,329,679	100%
אחוז מסך שטח הנכסים	במאוחד	37%	1%	15%	1%	5%	40%	1%	100%	100%
	חלק התאגיד	37%	1%	15%	1%	5%	40%	1%	100%	100%

* 1,142 יחידות דיוור - ההתייחסות ליחידות דיוור מחוברות היא כיחידה אחת.

3. פילוח שווי הוגן נדל"ן מניב (מצרפי) - לפי אזורים ושימושים, ליום 31.12.2024¹³

אזורים	שימושים	משרדים	תעשייה	מסחר	מגורים	דיוור מוגן *	Data Centers	סה"כ	אחוז מסך שווי הנכסים
ישראל (מיליוני ש"ח)	במאוחד	14,574	155	15,355	1,320	2,987	-	34,391	80%
	חלק התאגיד	14,574	155	15,355	1,320	2,987	-	34,391	80%
ארה"ב (מיליוני דולר ארה"ב)	במאוחד	504	-	-	-	-	-	504	4%
	חלק התאגיד	491	-	-	-	-	-	491	4%
DC (מיליוני ש"ח)	במאוחד	-	-	-	-	-	7,054	7,054	16%
	חלק התאגיד	-	-	-	-	-	7,054	7,054	16%
סה"כ (מיליוני ש"ח)	במאוחד	16,414	155	15,355	1,320	2,987	7,054	43,285	100%
	חלק התאגיד	16,366	155	15,355	1,320	2,987	7,054	43,236	100%
אחוז מסך שווי הנכסים	במאוחד	38%	-	36%	3%	7%	16%	100%	100%
	חלק התאגיד	38%	-	36%	3%	7%	16%	100%	100%

* השווי הינו ברוטו ללא קיזוז יתרת פקדונות מדיירים. השווי בקיזוז יתרת פקדונות דיירים הינו כ-1,482 מיליון ש"ח.

4. פילוח שווי הוגן נדל"ן מניב (מצרפי) - לפי אזורים ושימושים, ליום 31.12.2023¹⁴

אזורים	שימושים	משרדים	תעשייה	מסחר	מגורים	דיוור מוגן *	Data Centers	סה"כ	אחוז מסך שווי הנכסים
ישראל (מיליוני ש"ח)	במאוחד	13,865	150	14,713	1,089	2,837	-	32,654	87%
	חלק התאגיד	13,865	150	14,713	1,089	2,837	-	32,654	87%
ארה"ב (מיליוני דולר ארה"ב)	במאוחד	497	-	-	-	-	-	497	5%
	חלק התאגיד	485	-	-	-	-	-	485	5%
DC (מיליוני ש"ח)	במאוחד	-	-	-	-	-	2,943	2,908	8%
	חלק התאגיד	-	-	-	-	-	2,943	2,908	8%
סה"כ (מיליוני ש"ח)	במאוחד	15,668	150	14,713	1,089	2,837	2,943	37,400	100%
	חלק התאגיד	15,625	150	14,713	1,089	2,837	2,943	37,357	100%
אחוז מסך שווי הנכסים	במאוחד	42%	-	39%	3%	8%	8%	100%	100%
	חלק התאגיד	42%	-	39%	3%	8%	8%	100%	100%

* השווי הינו ברוטו ללא קיזוז יתרת פקדונות מדיירים. השווי בקיזוז יתרת פקדונות דיירים הינו כ-1,432 מיליון ש"ח.

¹³ שווים הוגן של נכסים המניבים של הקבוצה בישראל, הינו בהתאם להערכות שווי שקיבלה הקבוצה, אשר בוצעו על ידי שמאי מקרקעין מוסמך ובלתי תלוי בחברה או בחברות הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024. לגבי הנכסים בחו"ל, הערכות השווי בוצעו על ידי שמאי מקרקעין מוסמכים שלאור השיפוי שניתן להם מוגדרים כתלויים בהתאם הנחיית רשות ניירות ערך (למעט נכס לא מהותי בסך של כ-31 מיליון ש"ח ששווי עודכן על ידי החברה).

¹⁴ שווים הוגן של נכסים המניבים של הקבוצה בישראל, הינו בהתאם להערכות שווי שקיבלה הקבוצה, אשר בוצעו על ידי שמאי מקרקעין מוסמך ובלתי תלוי בחברה או בחברות הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2023. לגבי הנכסים בחו"ל, הערכות השווי בוצעו על ידי שמאי מקרקעין מוסמכים שלאור השיפוי שניתן להם מוגדרים כתלויים בהתאם הנחיית רשות ניירות ערך (למעט נכס לא מהותי בסך של כ-33 מיליון ש"ח ששווי עודכן על ידי החברה).

5. פילוח NOI נדל"ן מניב (מצרפי) לפי אזורים ושימושים, לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2024

אזורים	שימושים	משרדים	תעשייה	מסחר	מגורים	דיוור מוגן *	Data Centers	סה"כ	אחוז מסך של NOI הנכסים
ישראל (מיליוני ש"ח)	במאוחד	856	9	1,009	19	87	-	1,980	86%
	חלק התאגיד	856	9	1,009	19	87	-	1,980	86%
ארה"ב (מיליוני דולר ארה"ב)	במאוחד	25	-	-	-	-	-	25	4%
	חלק התאגיד	24	-	-	-	-	-	24	4%
DC (מיליוני ש"ח)	במאוחד	-	-	-	-	-	230	230	10%
	חלק התאגיד	-	-	-	-	-	230	230	10%
סה"כ (מיליוני ש"ח)	במאוחד	948	9	1,009	19	87	230	2,302	100%
	חלק התאגיד	946	9	1,009	19	87	230	2,300	100%
אחוז מסך של NOI הנכסים	במאוחד	41%	-	44%	1%	4%	10%	100%	
	חלק התאגיד	41%	-	44%	1%	4%	10%	100%	

* הנתון כולל את ה-NOI של המדיקל בדיוור המוגן בפאלאס.

6. פילוח NOI נדל"ן מניב (מצרפי) לפי אזורים ושימושים, לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2023

אזורים	שימושים	משרדים	תעשייה	מסחר	מגורים	דיוור מוגן *	Data Centers	סה"כ	אחוז מסך של NOI הנכסים
ישראל (מיליוני ש"ח)	במאוחד	812	9	941	15	72	-	1,849	88%
	חלק התאגיד	812	9	941	15	72	-	1,849	88%
ארה"ב (מיליוני דולר ארה"ב)	במאוחד	30	-	-	-	-	-	30	5%
	חלק התאגיד	29	-	-	-	-	-	29	5%
DC (מיליוני ש"ח)	במאוחד	-	-	-	-	-	154	154	7%
	חלק התאגיד	-	-	-	-	-	154	154	7%
סה"כ (מיליוני ש"ח)	במאוחד	922	9	941	15	72	154	2,113	100%
	חלק התאגיד	920	9	941	15	72	154	2,111	100%
אחוז מסך של NOI הנכסים	במאוחד	44%	-	45%	1%	3%	7%	100%	
	חלק התאגיד	44%	-	45%	1%	3%	7%	100%	

* הנתון כולל את ה-NOI של המדיקל בדיוור המוגן בפאלאס.

7. פילוח NOI נדל"ן מניב (מצרפי) לפי אזורים ושימושים, לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2022

אזורים	שימושים	משרדים	תעשייה	מסחר	מגורים	דיוור * מוגן	Data Centers	סה"כ	אחוז מסך NOI של הנכסים
ישראל (מיליוני ש"ח)	במאוחד	761	8	876	4	60	-	1,709	87%
	חלק התאגיד	761	8	876	4	60	-	1,709	87%
ארה"ב (מיליוני דולר ארה"ב)	במאוחד	33	-	-	-	-	-	33	6%
	חלק התאגיד	32	-	-	-	-	-	32	6%
DC (מיליוני ש"ח)	במאוחד	-	-	-	-	-	133	133	7%
	חלק התאגיד	-	-	-	-	-	133	133	7%
סה"כ (מיליוני ש"ח)	במאוחד	872	8	876	4	60	133	1,953	100%
	חלק התאגיד	870	8	876	4	60	133	1,951	100%
אחוז מסך NOI של הנכסים	במאוחד	45%	-	45%	-	3%	7%	100%	100%
	חלק התאגיד	45%	-	45%	-	3%	7%	100%	100%

* הנתון כולל את ה- NOI של המדיקל בדיוור המוגן בפאלאס.

8. פילוח רווחי שערון נדל"ן (מצרפי) לפי אזורים ושימושים, לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2024

אזורים	שימושים	משרדים	תעשייה	מסחר	מגורים	דיוור מוגן	Data Centers	סה"כ	אחוז מסך רווחי השערון
ישראל (מיליוני ש"ח)	במאוחד	137	5	267	60	127	-	596	65%
	חלק התאגיד	137	5	267	60	127	-	596	65%
ארה"ב (מיליוני דולר ארה"ב)	במאוחד	2	-	-	-	-	-	2	1%
	חלק התאגיד	1	-	-	-	-	-	1	1%
DC (מיליוני ש"ח)	במאוחד	-	-	-	-	-	310	310	34%
	חלק התאגיד	-	-	-	-	-	310	310	34%
סה"כ (מיליוני ש"ח)	במאוחד	144	5	267	60	127	310	913	100%
	חלק התאגיד	140	5	267	60	127	310	909	100%
אחוז מסך רווחי השערון	במאוחד	16%	1%	29%	6%	14%	34%	100%	100%
	חלק התאגיד	16%	1%	29%	6%	14%	34%	100%	100%

9. פילוח רווחי (הפסדי) שערור נדל"ן (מצרפי) לפי אזורים ושימושים, לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2023

אזורים	שימושים	משרדים	תעשייה	מסחר	מגורים	דיוור מוגן	Data Centers	סה"כ	אחוז מסך רווחי השערור
ישראל (מיליוני ש"ח)	במאוחד	320	15	24	(22)	90	-	427	47%
	חלק התאגיד	320	15	24	(22)	90	-	427	47%
ארה"ב (מיליוני דולר ארה"ב)	במאוחד	(66)	-	-	-	-	-	(66)	(26%)
	חלק התאגיד	(63)	-	-	-	-	-	(63)	(26%)
DC (מיליוני ש"ח)	במאוחד	-	-	-	-	-	718	718	79%
	חלק התאגיד	-	-	-	-	-	718	718	79%
סה"כ (מיליוני ש"ח)	במאוחד	80	15	24	(22)	90	718	905	100%
	חלק התאגיד	87	15	24	(22)	90	718	912	100%
אחוז מסך רווחי השערור	במאוחד	9%	2%	3%	(3%)	10%	79%	100%	
	חלק התאגיד	9%	2%	3%	(3%)	10%	79%	100%	

10. פילוח רווחי (הפסדי) שערור נדל"ן (מצרפי) לפי אזורים ושימושים, לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2022

אזורים	שימושים	משרדים	תעשייה	מסחר	מגורים	דיוור מוגן	Data Centers	סה"כ	אחוז מסך רווחי השערור
ישראל (מיליוני ש"ח)	במאוחד	1,121	7	362	223	195	-	1,908	126%
	חלק התאגיד	1,121	7	362	223	195	-	1,908	126%
ארה"ב (מיליוני דולר ארה"ב)	במאוחד	(108)	-	-	-	-	-	(108)	(25%)
	חלק התאגיד	(106)	-	-	-	-	-	(106)	(25%)
DC (מיליוני ש"ח)	במאוחד	-	-	-	-	-	(21)	(21)	(1%)
	חלק התאגיד	-	-	-	-	-	(21)	(21)	(1%)
סה"כ (מיליוני ש"ח)	במאוחד	743	7	362	223	195	(21)	1,509	100%
	חלק התאגיד	747	7	362	223	195	(21)	1,513	100%
אחוז מסך רווחי השערור	במאוחד	49%	-	24%	15%	13%	(1%)	100%	
	חלק התאגיד	49%	-	24%	15%	13%	(1%)	100%	

11. פירוט דמי שכירות חודשיים ממוצעים למ"ר בפועל לפי אזורים ושימושים

שימושים	משרדים	תעשיה	מסחר	מגורים	Data Centers
לשנה שנסתיימה ביום					
	31.12.23	31.12.24	31.12.23	31.12.24	31.12.23
בש"ח	107	105	34	33	223 ^(*)
מקסימום(***)	144	144	-	-	569
מינימום(***)	53	51	-	-	52 ^(**)
ארה"ב (בדולר)	18	18	-	-	-

המקסימום מייצג את ממוצע שכר הדירה למ"ר בנכס שבו ממוצע השכירות הוא הגבוה ביותר ואילו המינימום מייצג את ממוצע שכר הדירה למ"ר בנכס שבו ממוצע השכירות הוא הנמוך ביותר. הממוצע חושב על-פי השטחים המתאימים לשימוש בלבד. הטבלה אינה כוללת נתונים ביחס לדיוור המוגן, אשר ביחס אליו התשלום הממוצע של דיירים ליחידת דיור בשנת 2024 הינו 13,513 ש"ח לחודש (בשנת 2023 12,953 ש"ח לחודש) (כולל הכנסות מחילוט פקדונות וכן תשלום דמי אחזקה חודשיים).

* הוצג מחדש.

** מיוחס לנכס בצ'ק פוסט שנפתח במהלך שנת 2024.

*** הטווח הרחב במחירי השכירות בכל השימושים נובע, בין היתר, מהשונות בטיב הנכס המושכר, בסוג היחידה המושכרת בנכס, אף באותו מבנה, ובפרמטרים נוספים שאינם באים לידי ביטוי בטבלה זו.

12. פירוט שיעורי תפוסה ממוצעים לפי אזורים ושימושים*

שימושים	משרדים	תעשיה	מסחר	דיוור מוגן	מגורים	Data Centers
באחוזים (%)						
	ליום 31.12.24	לשנת 2024	לשנת 2023	ליום 31.12.24	לשנת 2024	לשנת 2023
ישראל	98% ⁽¹⁾	98% ⁽¹⁾	98% ⁽²⁾	100%	100%	100%
ארה"ב	65%	65%	67%	-	-	-
DC	-	-	-	-	-	97%

* שיעור התפוסה הממוצע חושב על בסיס נתוני הסכמי השכירות לתחילת תקופה ולסוף כל תקופה.

(1) בשנת 2024 לא כולל את המשרדים ברחוב המנור בחולון ואת המשרדים במודיעין מערב שנמצאים בשלבי איכלוס ומבנה גזית שאוכלס השנה. אחוז התפוסה במגזר שטחים להשכרה למשרדים כולל הנ"ל עומד על כ-96% ליום 31.12.24 ו-95% לשנת 2024.

(2) בשנת 2023 לא כולל את המשרדים ברחוב המנור בחולון ואת המשרדים בעכו שנמצאים בשלבי איכלוס. אחוז התפוסה במגזר שטחים להשכרה למשרדים כולל הנ"ל עומד על כ-95% ליום 31.12.23 ו-97% לשנת 2023.

(3) בשנת 2024 לא כולל את המסחר במתחם שרונה, המסחר בטאון והמסחר במודיעין מערב שנמצאים בשלבי איכלוס. אחוז התפוסה במגזר שטחים להשכרה למסחר כולל הנ"ל עומד על כ-98% ליום 31.12.24 ו-98% לשנת 2024.

(4) בשנת 2023 לא כולל את המסחר במתחם שרונה והמסחר בטאון שנמצאים בשלבי איכלוס. אחוז התפוסה במגזר שטחים להשכרה למסחר כולל הנ"ל עומד על כ-98% ליום 31.12.23 ו-98% לשנת 2023.

(5) בשנת 2024 לא כולל פאלאס להבים שנמצא בשלבי אכלוס. אחוז התפוסה במגזר דיוור מוגן כולל פאלאס להבים, עומד על כ-98% ליום 31.12.24 ו-86% לשנת 2024.

(6) בשנת 2023 לא כולל פאלאס להבים שנמצא בשלבי אכלוס. אחוז התפוסה במגזר דיוור מוגן כולל פאלאס להבים, עומד על כ-93% ליום 31.12.23 ו-85% לשנת 2023.

(7) בשנת 2024 לא כולל טאון מגורים ומודיעין מערב שנמצא בשלבי אכלוס. אחוז התפוסה במגזר מגורים להשכרה כולל טאון מגורים ומודיעין מערב עומד על כ-81% ליום 31.12.24 ו-66% לשנת 2024.

(8) בשנת 2023 לא כולל טאון מגורים שנמצא בשלבי אכלוס. אחוז התפוסה במגזר מגורים להשכרה כולל טאון מגורים עומד על כ-68% ליום 31.12.23 ו-63% לשנת 2023.

(9) שיעור התפוסה הממוצע חושב על בסיס נתוני הסכמי השכירות ליום 31 בדצמבר 2024, במוצע משוקלל של GM. שיעור התפוסה אינו כולל שטחים שנמצאים בהקמה.

13. מספר מבנים מניבים לפי אזורים ושימושים*

Data Centers		מגורים		דיור מוגן		מסחר		תעשייה		משרדים		שימושים
לשנה שנסתיימה ביום												
31.12.23	31.12.24	31.12.23	31.12.24	31.12.23	31.12.24	31.12.23	31.12.24	31.12.23	31.12.24	31.12.23	31.12.24	
-	-	2	3	4	4	21	23	1	1	14	16	ישראל
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8	8	ארה"ב
4	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	DC
4	5	2	3	4	4	21	23	1	1	22	24	סה"כ נכסים מניבים

* ישנם מספר נכסים שהינם בעלי מספר שימושים שונים, ובמקרים כאמור סווגו הנכסים בטבלה בכל אחד מהשימושים כאמור.

14. פילוח שיעורי תשואה ממוצעים בפועל (לפי שווי בסוף השנה) לפי אזורים ושימושים*

שיעור התשואה הינו חלוקה של NOI בפועל בשווי הנכס לסוף שנה. במקרה של רכישת נכסים או סיום הקמתם במהלך השנה, המדד אינו משקף את שיעור התשואה השנתי מנכסים אלו. שיעור התשואה בפועל אינו מהווה את שיעור ההיוון שבו השתמשה הקבוצה לשערוך נכסיה.

Data Centers		מגורים		דיור מוגן**		מסחר		תעשייה		משרדים		שימושים
לשנה שהסתיימה ביום (באחוזים)												
31.12.23	31.12.24	31.12.23	31.12.24	31.12.23	31.12.24	31.12.23	31.12.24	31.12.23	31.12.24	31.12.23	31.12.24	
-	-	1.25%	1.42%	5.08%	5.59%	6.39%	6.56%	5.64%	5.94%	5.85%	5.87%	ישראל
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.09%	5.01%	ארה"ב
¹⁵ 2.75%	3.27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	DC

* הנתונים אינם מייצגים תשואה מייצגת, אלא חלוקת NOI בפועל בשווי הנכסים, ואינם לוקחים בחשבון השפעות אחרות כגון נכסים שאוכלסו, נכסים שנרכשו במהלך התקופה, הכנסות צפויות משטחים פנויים, השקעות צפויות בנכס ועוד.

** במגזר הדיור המוגן חושב לפי שווי נטו (בקיצוץ יתרת פקדונות מדיירים) לסוף תקופה.

¹⁵ שיעור התשואה הנגזר בשנת 2023 הושפע ממכירת קומפאס במהלך השנה ומנגד מרכישת GM UK.

7.5 הכנסות צפויות בגין חוזי שכירות חתומים (במיליוני ש"ח)

תקופת הכרה בהכנסה	הכנסות מרכיבים קבועים*	מספר חוזים מסתיימים	שטח נשוא ההסכמים המסתיימים (באלפי מ"ר)
רבעון 1	783	265	46
רבעון 2	748	326	95
רבעון 3	708	239	40
רבעון 4	689	331	85
שנת 2025			
שנת 2026	2,400	1,052	246
שנת 2027	1,885	880	205
שנת 2028	1,495	616	149
שנת 2029 ואילך	5,342	1,415	505
סה"כ	14,050	5,124	1,371

סכומי ההכנסות בטבלה לעיל, הכוללות הכנסות מדמי שכירות, דמי ניהול וחניה, חושבו על בסיס הסכומים הבסיסיים שנקבעו בהסכמי השכירות כשהם צמודים למדד המחירים לצרכן הידוע ביום 31 בדצמבר 2024, ובהתבסס על ההנחות הבאות: (1) לא נלקחו בחשבון מימושי אופציות של השוכרים להארכת תקופות השכירות הכלולות בחוזי השכירות, מאחר ומקבל ההחלטות התפעולי הראשי אינו סוקר באופן שוטף את נתוני ההכנסות הצפויות תחת הנחת מימוש אופציות שהוענקו לשוכרים להארכת תקופת השכירות (2) לא נלקחו בחשבון חוזי שכירות שתקופת השכירות על פיהם הסתיימה וטרם נחתמו עם השוכרים חוזי שכירות חדשים; (3) לא נלקחה בחשבון האפשרות של מכירת הנכסים או רכישת נדל"ן מניב חדשים; (4) לא נלקחו בחשבון קנסות בגין יציאה מוקדמת, ככל שקיימים ו- (5) לא נלקחו בחשבון לצורך חישוב דמי השכירות, התוספות לדמי השכירות בגין אחוזים מהפדיון.

הכנסות החברה כוללות מרכיבים משתנים בגין הכנסה נוספת מדמי פדיון בלבד. החברה לא עורכת אומדנים להכנסות ממרכיבים משתנים, אשר הינם בהיקף לא מהותי ביחס להכנסות החברה מנכסיה המניבים ולפיכך המידע אינו מצוי בידה.

סכומי ההכנסות המפורטים בטבלה שלעיל הינם בהנחה, שהאופציות להארכת תקופות השכירות הכלולות בחוזי השכירות לא תמומשנה. זאת, על אף שרבים מהשוכרים בשטחיה של החברה נוהגים, בדרך כלל, להאריך את הסכמי השכירות עם סיומם בהתאם לאופציות להארכה הקבועות בהסכמים.

הנתונים שלעיל מתבססים על הערכת החברה בהתחשב בהסכמים חתומים למועד הדוח ומהווים מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מההערכות המפורטות לעיל והמשתמע מהן, מסיבות שונות וביניהן, בשל ביטול מוקדם של חוזי שכירות או בשל משבר עסקי של מי מהשוכרים.

* הנתונים הינם בהתאם לחוזים חתומים נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

7.6 שוכרים עיקריים

בשנת 2024 לא היה לחברה שוכר אשר ההכנסה ממנו היוותה 10% או יותר מסך הכנסותיה.

ההכנסות מענף האופנה היוו בשנת 2024 כ-15% מהכנסות הקבוצה וכ-38% מהכנסות תחום מרכזי המסחר והקניונים של החברה. אם וכאשר יחולו שינויים מהותיים בעלויות בתחום וככל שהשפעת השינויים תימשך לאורך זמן, עלול הדבר להשפיע אף על רווחיותה של החברה.

יחד עם זאת, מרבית הסכמי השכירות כוללים דמי שכירות קבועים, כך שחשיפת החברה בהיבט זה מוגבלת בטווח הקצר.

בתחום ה-Data Centers החברה מתמקדת בשוק ה-Hyperscale. בהתאם לאמור, ל-GM מספר לקוחות ליבה אשר אחראים לשיעור גבוה מתוך הכנסותיה ואשר אבדנם עלול להשפיע על תחום פעילות ה-Data Centers. לפרטים נוספים ראו סעיף 12.11 להלן.

7.7 נכסים בהקמה בישראל(*) (רמה מצרפית) לפי שימושים

לשנה שהסתיימה ביום			פרמטרים	שימושים
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024		
5	7	5	מספר נכסים בהקמה בתום התקופה	(4) מסחר
113	116	99	סה"כ שטחים בהקמה (מתוכנן) בתום התקופה (באלפי מ"ר) ⁽¹⁾	
118	205	105	סה"כ עלויות שהושקעו בתקופה השוטפת (מאוחד) (במיליוני ש"ח)	
647	807	795	הסכום בו מוצגים הנכסים בדוחות בתום התקופה (מאוחד) (במיליוני ש"ח)	
237-247	204-214	195-205	תקציב הקמה בתקופה העוקבת (אמדן) (מאוחד) (במיליוני ש"ח)	
570-628	484-544	412-458	סה"כ יתרת תקציב הקמה משוער להשלמת עבודות ההקמה (מאוחד) (אמדן לתום התקופה) (במיליוני ש"ח) ⁽²⁾	
9%	11%	2%	שיעור מהשטח הנבנה לגביו נחתמו חוזי שכירות (%)	
-	3	-	הכנסה שנתית צפויה מפרוייקטים שיושלמו בתקופה העוקבת ושנחתמו בהם חוזים לגבי 50% או יותר מהשטח (מאוחד) (אמדן) (במיליוני ש"ח)	
5	5	4	מספר נכסים בהקמה בתום התקופה	
364	364	351	סה"כ שטחים בהקמה (מתוכנן) בתום התקופה (באלפי מ"ר) ⁽¹⁾	(4) משרדים ואחרים
431	314	366	סה"כ עלויות שהושקעו בתקופה השוטפת (מאוחד) (במיליוני ש"ח)	
1,757	1,986	2,230	הסכום בו מוצגים הנכסים בדוחות בתום התקופה (מאוחד) (במיליוני ש"ח)	
511-521	574-584	676-686	תקציב הקמה בתקופה העוקבת (אמדן) (מאוחד) (במיליוני ש"ח)	
1,368-1,492	1,007-1,131	678-785	סה"כ יתרת תקציב הקמה משוער להשלמת עבודות ההקמה (מאוחד) (אמדן לתום התקופה) (במיליוני ש"ח) ⁽²⁾	
14%	17%	19%	שיעור מהשטח הנבנה לגביו נחתמו חוזי שכירות (%)	
-	-	-	הכנסה שנתית צפויה מפרוייקטים שיושלמו בתקופה העוקבת ושנחתמו בהם חוזים לגבי 50% או יותר מהשטח (מאוחד) (אמדן) (במיליוני ש"ח) ⁽³⁾	
2	3	2	מספר נכסים בהקמה בתום התקופה	
41	60	53	סה"כ שטחים בהקמה (מתוכנן) בתום התקופה (באלפי מ"ר) ⁽¹⁾	
157	242	76	סה"כ עלויות שהושקעו בתקופה השוטפת (מאוחד) (במיליוני ש"ח)	(4) מגורים
555	794	733	הסכום בו מוצגים הנכסים בדוחות בתום התקופה (מאוחד) (במיליוני ש"ח)	
132-142	151-161	180-190	תקציב הקמה בתקופה העוקבת (אמדן) (מאוחד) (במיליוני ש"ח)	
313-361	454-521	397-457	סה"כ יתרת תקציב הקמה משוער להשלמת עבודות ההקמה (מאוחד) (אמדן לתום התקופה) (במיליוני ש"ח) ⁽²⁾	
-	-	-	שיעור מהשטח הנבנה לגביו נחתמו חוזי שכירות (%)	
-	-	-	הכנסה שנתית צפויה מפרוייקטים שיושלמו בתקופה העוקבת ושנחתמו בהם חוזים לגבי 50% או יותר מהשטח (מאוחד) (אמדן) (במיליוני ש"ח) ⁽³⁾	

שימושים פרמטרים			לשנה שהסתיימה ביום
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
1	1	1	מספר נכסים בהקמה בתום התקופה
37	35	35	סה"כ שטחים בהקמה (מתוכנן) בתום התקופה (באלפי מ"ר) ⁽⁵⁾
78	84	136	סה"כ עלויות שהושקעו בתקופה השוטפת (מאוחד) (במיליוני ש"ח)
180	247	378	הסכום בו מוצגים הנכסים בדוחות בתום התקופה (מאוחד) (במיליוני ש"ח)
104-108	149-154	124-128	תקציב הקמה בתקופה העוקבת (אמדן) (מאוחד) (במיליוני ש"ח)
209-225	97-112	29-44	סה"כ יתרת תקציב הקמה משוער להשלמת עבודות ההקמה (מאוחד) (אמדן לתום התקופה) (במיליוני ש"ח) ⁽²⁾
-	-	15%	שיעור מהשטח הנבנה לגבי נחתמו חוזים (%)
-	-	-	הכנסה שנתית צפויה מפרויקטים שיושלמו בתקופה העוקבת ושנחתמו בהם חוזים לגבי 50% או יותר מהשטח (מאוחד) (אמדן) (במיליוני ש"ח)

דיוור מוגן

* לחברה לא קיימים נכסים בהקמה מחוץ לישראל, למעט בתחום ה-Data Centers.

- (1) שטח לשיווק.
- (2) יתרת תקציב ההקמה מתום התקופה העוקבת.
- (3) אין פרויקטים שצפוי שיסתיימו בתקופה העוקבת ונחתמו בהם חוזים לגבי 50% או יותר מהשטח.
- (4) פרויקטים המשלבים מספר שימושים פוצלו בין השימושים השונים.
- (5) היקף זכויות בניה.

להלן מידע אודות נכסים בהקמה מתחום פעילות ה-Data Centers:

פרמטרים			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
12	5	2	מספר נכסים בהקמה בתום התקופה
60	62	8	סה"כ שטחים בהקמה (מתוכנן) בתום התקופה (באלפי מ"ר) ⁽¹⁾
1,621	2,527	275	סה"כ עלויות שהושקעו בתקופה השוטפת (מאוחד) (במיליוני ש"ח) ⁽²⁾
3,066	2,645	244	הסכום בו מוצגים הנכסים בדוחות בתום התקופה (מאוחד) (במיליוני ש"ח) ⁽²⁾
1,061-1,071	1,875-1,885	731-741	תקציב הקמה בתקופה העוקבת (אמדן) (מאוחד) (במיליוני ש"ח)
101-111	227-237	275-285	סה"כ יתרת תקציב הקמה משוער להשלמת עבודות ההקמה (מאוחד) (אמדן לתום התקופה) (במיליוני ש"ח) ⁽³⁾
66%	91%	-	שיעור מהשטח הנבנה לגבי נחתמו חוזי שכירות (%) ⁽⁴⁾
68	440	-	הכנסה שנתית צפויה מפרויקטים שיושלמו בתקופה העוקבת ושנחתמו בהם חוזים לגבי 50% או יותר מהשטח (מאוחד) (אמדן) (במיליוני ש"ח)

(1) ליום 31.12.2024, הנתון כולל את השטח של GM UK. ליום 31.12.2023, הנתון כולל את השטח של GM. ליום 31.12.2022, הנתון כולל את השטח של GM ו-GM UK.

(2) ליום 31.12.2024, הנתון כולל את סכום הנכסים בהקמה של GM UK. ליום 31.12.2023, הנתון כולל את סכום הנכסים בהקמה של GM ו-GM UK. ליום 31.12.2022, הנתון כולל את השטח של GM וקומפאס. קומפאס מוצג לפי חלק החברה בקומפאס לאותו מועד (כ-32.4%). סכום הנכסים בהקמה בגין קומפאס הוצג בדוחות הכספיים של הקבוצה בסעיף השקעה בחברה המטופלת בשיטת השווי המאזני.

(3) יתרת תקציב ההקמה מתום התקופה העוקבת.

(4) ליום 31.12.2024, השיעור חושב במוצג משוקלל של GM UK. ליום 31.12.2023, השיעור חושב במוצג משוקלל של GM ו-GM UK. ליום 31.12.2022, השיעור חושב במוצג משוקלל של GM וקומפאס, כאשר קומפאס מוצגת לפי חלק החברה בקומפאס לאותו מועד (כ-32.4%).

נכסים בייזום - פרטים נוספים:

להלן פירוט בדבר הנכסים המצויים בייזום למועד הדוח בתחומי הפעילות של נדל"ן להשקעה. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.1 לדוח הדירקטוריון:

דיוור מוגן "פאלאס ראשון לציון"

ביום 13 במרץ 2016, זכתה חברה בת (בעקיפין) של החברה, במכרז שניהלה רשות מקרקעי ישראל, לרכישת זכויות חכירה במגרש בשטח של 3.4 דונם ביעוד דיוור מוגן בשכונת הרקפות במזרח ראשון לציון. החברה מקימה על הקרקע בית דיוור מוגן, אשר צפוי לכלול כ-274 יחידות דיוור מוגן, אגף סיעודי וכ-3,000 מ"ר מסחר. בחודש אפריל 2018, התקבלה המלצת הוועדה המקומית להפקדת תב"ע לתוספת זכויות והועברה לדיון בוועדה המחוזית. בחודש נובמבר 2018, התקבלה החלטת הוועדה המחוזית על הפקדת התב"ע בתנאים. בחודש אפריל 2019, פורסמה התב"ע להתנגדויות ובחודש ספטמבר 2019 התקיים דיון בוועדה המחוזית בהתנגדויות שהוגשו. בחודש פברואר 2020 התכנית פורסמה למתן תוקף ואושרה ברשומות.

בחודש מרץ 2020, הגישה החברה בקשה להיתר חפירה ודיפון בפרויקט. בחודש יוני 2020 התקבל ההיתר ובתחילת שנת 2021 החלו העבודות. בחודש מאי 2021 הגישה החברה בקשה להיתר מרתפים אשר אושרה בתנאים במהלך חודש ספטמבר 2021 וההיתר התקבל בחודש מרץ 2022. בחודש אוקטובר 2021 הגישה החברה בקשה להיתר בניה לכלל הפרויקט אשר התקבל בחודש ינואר 2023 והעבודות להקמת הפרויקט בעיצומן.

הרחבת מרכז עזריאלי תל אביב (מגדל הספירלה)

בחודש מאי 2013, התקשרה החברה בהסכם לרכישת מלוא הבעלות במקרקעין בשטח של כ-8,400 מ"ר בצומת הרחובות דרך מנחם בגין ונח מוזס בתל אביב בצמוד למרכז עזריאלי תל אביב, עליהם היה בנוי מבנה הידוע כ"בית ידיעות אחרונות". ביום 31 במרץ 2016, הושלמה העסקה והחזקה במגרש נמסרה לחברה. בחודש פברואר 2018 השלימה החברה את הריסתו של המבנה האמור והחלה בעבודות חפירה ודיפון. בחודש אפריל 2018 ניתן תוקף לתב"ע ביעוד עירוני-מעורב, המאפשר שימושים של מסחר, משרדים, מלונאות, מגורים ודיוור מוגן בהיקף זכויות בניה על-קרקעיות של כ-147,260 מ"ר ברוטו ובנוסף כ-3,000 מ"ר שטחי מסחר עיקריים תת-קרקעיים. בכוונת החברה להקים שטחי מסחר שיהוו הרחבה של הקניון הקיים ומגדל רב קומות (מגדל הספירלה), בכפוף לקבלת האישורים הסטטוטוריים הנדרשים. במסגרת התב"ע נדרשה החברה לאשר תכנית עיצוב אדריכלי ופיתוח לפרויקט, כתנאי להיתר בניה על-קרקעי. כמו-כן, התחייבה החברה להקצות, מתוך הזכויות האמורות בפרויקט, קומה ציבורית עבור עיריית תל אביב-יפו וכן, התחייבה לתשלום ולביצוע מטלות שונות בסביבת הפרויקט, לרבות במרכז עזריאלי. בחודש ינואר 2020 התקבל היתר בניית מרתפים לפרויקט. בחודש ינואר 2021 נחתמה תכנית העיצוב על-ידי הגורמים המאשרים בעיריית תל אביב. בחודש יולי 2021 הגישה החברה בקשה לקבלת היתר בניה עילי לכלל הפרויקט ובחודש דצמבר 2021 התקבלה החלטת הוועדה המקומית המאשרת את קבלת ההיתר בתנאים. בחודש יוני 2023, התקבל היתר הבניה העילי לכלל הפרויקט, ועבודות ההקמה בעיצומן.

קמפוס סולראדג'

ביום 17 בינואר 2022 הושלמה עסקה לרכישת חברה אשר מחזיקה זכויות חכירה בקרקעות המצויות במתחם צפון גלילות שעל חלקן תקים החברה קמפוס עבור חברת סולראדג' טכנולוגיות בע"מ ("סולראדג'") אשר יכול לכולל כ-43,000 מ"ר עיליים ו-950 מקומות חניה. החברה התקשרה עם סולראדג' בהסכם לשכירות הקמפוס לתקופה של 15 שנים עם אופציות להארכה עד לתקופה כוללת של 24 שנים ו-11 חודשים. החל ממועד מסירת החזקה בקמפוס, סולראדג' תהא אחראית לניהול ותחזוקת הקמפוס. בחודש יוני 2022 התקבל היתר דיפון וחפירה והעבודות החלו. בחודש אפריל 2023 אושר קבלת היתר בניה מלא לפרויקט בתנאים ובחודש אוקטובר 2023, התקבל היתר הבניה לכלל הפרויקט. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 11 במאי 2021 (אסמכתא: 01-082779-2021) ומיום 18 בינואר 2022 (אסמכתא: 01-007851-2022), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. למועד פרסום דוח זה, החברה וסולראדג' מנהלות מו"מ ביחס לדחית המועד המשוער לתחילת תקופת השכירות בקמפוס.

קרקע במודיעין (מגרש 10)

ביום 6 באוקטובר 2019, נודע לחברה, כי זכתה במכרז שניהלה רשות מקרקעי ישראל, לרכישת זכויות חכירה במגרש המצוי במע"ר מודיעין-מכבים-רעות, בשטח של כ- 17 דונם, המיועד לבניית פרויקט מסחר ומשרדים, בהיקף זכויות של כ- 37,000 מ"ר עילי, בתמורה לסך של כ- 51 מיליון ש"ח אשר שולמה על ידי החברה. כמו כן, על פי תנאי המכרז, החברה שילמה, בנוסף לעלות הקרקע, כ- 37 מיליון ש"ח בגין הוצאות פיתוח. החברה פועלת לקידום תוכנית לפרויקט שיוקם על הקרקע ובחודש אוקטובר 2020 הגישה לוועדה המקומית תב"ע לתוספת שימושים במגרש. בחודש אפריל 2021 נערך דיון בתכנית שהגישה החברה לוועדה המקומית לתוספת שימושים במגרש והוחלט על הפקדתה בתנאים. בחודש יוני 2021 הופקדה התכנית להתנגדויות ובחודש אוקטובר 2021 נדונה התכנית ואושרה בתנאים. בחודש ינואר 2022 אישרה הוועדה המקומית את התכנית באופן סופי.

כמו כן, החברה הגישה תכנית בינוי לוועדה המקומית אשר אושרה בתנאים, וכן, הגישה בקשה להיתר דיפון וחפירה אשר התקבל בחודש מרץ 2022 והעבודות החלו. במהלך תקופת הדוח, התקשרה החברה בהסכם להקמת מרכז רפואי חדש שיושכר לקופת חולים כללית בשטח של כ- 8.1 אלפי מ"ר על חלק מהקרקע. החברה קידמה תכנית לתוספת של כ- 8,000 מ"ר בתת הקרקע אשר אושרה בחודש פברואר 2024. בחודש מאי 2024, אושר היתר בניה בתנאים למלוא שטחי הפרויקט ובחודש נובמבר 2024 התקבל היתר הבניה המלא והעבודות להקמת הפרויקט בעיצומן.

פרויקט דיור להשכרה בהרצליה

בחודש אפריל 2023 זכתה החברה במכרז של דירה להשכיר - החברה הממשלתית לדיור ולהשכרה בע"מ ורשות מקרקעי ישראל, לרכישת זכויות חכירה במתחם המצוי בהרצליה (סמוך לקיבוץ גליל ים). על-פי הוראות המכרז, הקרקע מיועדת לבנייה רוויה למגורים, למטרת השכרה לטווח ארוך למשל תקופת שלא תפחת מ-20 שנים ברציפות ממועד השלמת ההקמה. הפרויקט צפוי לכלול 147 יחידות דיור וכן שטחי מסחר. מחצית מהדירות בפרויקט יושכרו בשכר דירה מפקוח שיעמוד על 80% משכר הדירה בשוק החופשי. החברה פועלת לקידום היתרי בנייה לפרויקט. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.7 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

נכס באזור התעשייה בחולון - חולון 3

נכס הכולל מקרקעין בשטח רשום של כ- 57.5 דונם הממוקם באזור התעשייה חולון, אשר רכישתו הושלמה בחודש אפריל 2016 ושני מגרשים נוספים אשר נרכשו במקור במסגרת מכרז רמ"י והיוו חלק מקרקעות חולון המנו. במהלך שנת 2017, פינתה החברה את השוכרים מהמבנים שהיו ממוקמים על הקרקע והשלימה את הריסתם של מבנים אלו. בחודש מרץ 2018 ובחודש יוני 2018, החלו עבודות החפירה והדיפון בפרויקט. בחודש אוקטובר 2018, התקבל היתר לבניית מרתפי חניה והחברה החלה בעבודות לבנייתם ובחודש יולי 2019 נתקבל היתר לתוספת מרתפי חניה. במסגרת איחוד חלקות, נוספו זכויות בניה במגרש של כ- 30 אלף מ"ר (כך שסך זכויות הבניה במגרש המאוחד מסתכמות בסך של כ- 250 אלף מ"ר). בחודש מאי 2019 החלו עבודות להקמת מרתפי החניה בחלקו המזרחי של הפרויקט וטופס 4 בגינם התקבל במהלך חודש נובמבר 2020, בחודש אפריל 2021 התקבלה תעודת גמר לחינונים. השטח נמצא בסמוך למרכז עזריאלי חולון, עליו מתוכנן להיבנות פרויקט תעסוקה ומסחר גדול ביותר, אשר יכלול כ- 250,000 מ"ר של שטחי השכרה למשרדים ומתחם בילוי וקניות לכל המשפחה. הפרויקט מצוי בסמיכות לצירי תחבורה מרכזיים.

השבחת נכסים קיימים:

במהלך תקופת הדוח המשיכה החברה לקדם השבחת נכסים קיימים, בין היתר, כדלקמן:

קניון עזריאלי ירושלים - התב"ע להרחבת הקניון, דיור מוגן ושטחי משרדים נדונה בוועדה המקומית לתכנון ובניה והתקבלה המלצתה להפקדה לוועדה המחוזית. בחודש יולי 2018 אישרה הוועדה המחוזית לתכנון ובניה בירושלים את בקשת החברה להפקדת תכנית להרחבת קניון עזריאלי ירושלים לשטחים נוספים הכוללים שטחי מסחר, תעסוקה ודיור מוגן, וכן מבנה שיבנה עבור עיריית ירושלים. ביום 22 בינואר 2020, נערך דיון בהתנגדויות בוועדה המקומית. הוועדה המקומית המליצה לוועדה המחוזית לאשר את התכנית כפי שהוגשה בכפוף לתיקונים מינוריים תוך דחיית כל ההתנגדויות של צדדים שלישיים. בחודש ספטמבר 2020, נערך בוועדה המחוזית דיון בהתנגדויות לתב"ע שפרסמה החברה. בחודש דצמבר 2020 התקבלה החלטת ביניים של הוועדה המחוזית והחברה נדרשה להציג חלופות בינוי. בחודש דצמבר 2021 התקבלה החלטת הוועדה המחוזית המאשרת את התב"ע להרחבת שטחי קניון עזריאלי ירושלים בכ- 95 אלף מ"ר ברוטו עילי בתנאים ובשנת 2022 התכנית אושרה.

עזריאלי תל-אביב - במהלך שנת 2022, אושר היתר לתוספת של כ-2,500 מ"ר, לטובת בניית בתי קולנוע על גג הקניון וכן תוספת של כ-800 מ"ר שטחי מסחר בקומת הקרקע.

עזריאלי ראשונים - בחודש מאי 2019 התקיים דיון בוועדה המחוזית בקשר עם תוספת שטחי משרדים במגדל המשרדים בהיקף של כ-21,000 מ"ר נוספים. בחודש ינואר 2020 התכנית הופקדה להתנגדויות בוועדה המחוזית. בחודש יולי 2020, נערך דיון בהתנגדויות לתכנית לתוספת שטחי משרדים במגדל המשרדים בפרויקט אשר נדחו על ידי הוועדה המחוזית והתכנית אושרה למתן תוקף. במהלך שנת 2022, דנה הועדה בבקשה לקבלת היתר בניה אשר אושר בתנאים והחברה פועלת למילויים.

עזריאלי חיפה - בחודש נובמבר 2021 אישרה הוועדה המקומית תכנית לתוספת בניה של כ-3,000 מ"ר. במהלך שנת 2024 התקבל היתר בניה המאפשר פתיחה של שטחים אטומים בקניון, היתר הבניה מומש וחלק מהשטחים הושכרו.

עזריאלי שרונה - החברה פועלת מול הוועדה המקומית לקידום תב"ע לתוספת זכויות שניידו מנכס לשימור של כ-740 מ"ר עיקרי.

עזריאלי אילת - במהלך 2023, אושרה תב"ע לתוספת 500 מ"ר שטחים עיקריים ושטחי שירות, והחברה הגישה בקשה לקבלת היתר בניה למימוש הזכויות ולשיפוץ הקניון.

החברה בוחנת מעת לעת, אפשרות לקידום תב"ע להוספת זכויות בנייה ושימושים בפרויקטים שלה.

הערכות החברה בסעיף 7.7 לפרק א' זה הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות סובייקטיביות של החברה למועד הדוח ואין כל וודאות בהתממשותן, כולן או חלקן, או שהן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטתה ובכלל כן שינויים בתנאי שוק, משך הזמן שיידרש לאישור תכניות הבינוי לביצוע, מחירי תשומות הבניה והשלכות המלחמה.

7.8 קרקעות (מצרפי)

בטבלה שלהלן מוצג ריכוז של נתונים אודות עתודות קרקע של החברה:

אזור	לשנה שנסיימה ביום:	
	31.12.2023	31.12.2024
ישראל	הסכום בו מוצגות הקרקעות בדוחות הכספיים בתום התקופה (מיליוני ש"ח)	619
	סה"כ שטח הקרקעות בתום התקופה (אלפי מ"ר)	34.1
ארה"ב	הסכום בו מוצגות הקרקעות בדוחות הכספיים בתום התקופה (מיליוני דולר ארה"ב)	5
	סה"כ שטח הקרקעות בתום התקופה (אלפי מ"ר)	13.7
DC	הסכום בו מוצגות הקרקעות בדוחות הכספיים בתום התקופה (מיליוני ש"ח)	271
	סה"כ שטח הקרקעות בתום התקופה (אלפי מ"ר)	653

למועד הדוח, הבניה בחלק מעתודות הקרקע של החברה אינה אפשרית בשל מגבלות תכנוניות ואחרות.

עתודות קרקע - פרטים נוספים:

להלן פירוט בדבר הקרקעות המיועדות להקמה למועד הדוח בתחומי הפעילות של נדל"ן להשקעה. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.1.1 לדוח הדירקטוריון:

קרקע בפתח תקווה

ביום 17 בספטמבר 2017, התקשרה הקבוצה בהסכם לרכישת קרקע בפתח תקווה בשטח של כ-19 דונם, בתמורה לסך של 91 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ כדין ("הקרקע הפנויה"). ביום 9 בנובמבר 2017, הושלמה העסקה ונמסרה לקבוצה החזקה בקרקע הפנויה. הקרקע הפנויה מצויה בחלקו המזרחי של אזור התעשייה קריית אריה בפתח תקווה ומצויה בסמיכות לפרויקט משרדים בבעלות הקבוצה. הקרקע הפנויה כוללת זכויות לבניה של כ-53,000 מ"ר וכן מרתפי חניה.

בחודש יולי 2019 הוגשה בקשה להיתר דיפון, חפירה ומרתפים. בחודש ינואר 2020 החליטה הוועדה המקומית לאשר את הבקשה להיתר דיפון, חפירה ומרתפים בתנאים. לאור אישור תכנית המתאר קרית אריה בפתח תקווה הוחלט במשותף על-ידי הוועדה המקומית והחברה על קידום תב"ע בסמכות מקומית בלבד לאישור זכויות הבניה, כך שתכלול 280 אלף מ"ר, שישמשו בעיקר למשרדים ואשר מתוכננים להיבנות הן על הקרקע הפנויה והן על הקרקע עליה מצוי פרויקט המשרדים וזאת חלף שתי תכניות אחרות אותן קידמה החברה בעבר. בחודש אפריל 2022 נדונה התב"ע בוועדה המקומית ואושרה בתנאים אשר החברה פועלת למילויים.

עזריאלי טאון בניין E

ביום 14 במאי 2018, השלימה החברה עסקה לרכישת זכויות במקרקעין המצויים בדרך מנחם בגין בתל אביב, עליהם בנוי בניין בן 4 קומות מעל קומת קרקע מסחרית, בשטח כולל של כ-5,500 מ"ר וקומות מרתף, אשר הושכר במלואו. הנכס כולל זכויות בניה בלתי מנוצלות בהתאם לתב"ע החלה על המקרקעין בהיקף כולל של כ-21,000 מ"ר שטח עילי וזכויות נוספות. בחודש יולי 2021 רכשה החברה את מקרקעי תחנת התדלוק (אשר לא נכללו במסגרת העסקה המקורית לרכישתו הנ"ל) המצויה בנכס ואשר פעילותה הופסקה. בחודש דצמבר 2022 הפקידה החברה להתנגדויות תב"ע הכוללת 90,520 מ"ר ברוטו שטחים עיליים. בחודש יוני 2023, לאחר שהתקיים דיון בהתנגדויות, התקבלה החלטת הוועדה המקומית לאשר את התכנית בתנאים, והחברה השלימה את מילוי התנאים. הוגש ערר כנגד החלטת הוועדה המקומית ובחודש דצמבר 2024 התקבלה החלטת וועדת הערר, לפיה יופחתו משטח התכנית לחישוב זכויות 1,019 מ"ר, שהם 13,043 מ"ר ברוטו שטחים עיליים בנויים וכן כי שטח סחיר שהוקצה לעירייה יומר לשטח ציבורי. במהלך ינואר 2025 הוגשה ע"י מגיש הערר עתירה מנהלית נגד החלטת ועדת הערר, אשר צפויה לידון בביהמ"ש בחודש יוני 2025.

7.9 רכישת ומכירת נכסים (מצרפי)

פרמטרים (נתוני שטח באלפים וסכומים במיליונים)			תקופה (שנה שהסתיימה ביום)		אזור
			31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
ישראל (ש"ח)	נכסים שנמכרו	מספר נכסים שנמכרו בתקופה	-	-	⁽⁶⁾ 1
		תמורה ממימוש נכסים שנמכרו בתקופה (מאוחד)	-	-	3.3
		שטח נכסים שנמכרו בתקופה (מאוחד)	-	-	2.3
		NOI של נכסים שנמכרו (מאוחד)	-	-	-
		רווח / הפסד בגין מימוש הנכסים (מאוחד)	-	-	0.5
	נכסים שנרכשו	מספר נכסים שנרכשו בתקופה	1	-	2
		עלות נכסים שנרכשו בתקופה (מאוחד) ⁽¹⁾	-	⁽³⁾ 119	⁽⁴⁾ 1,714
		NOI של נכסים שנרכשו (מאוחד)	-	-	⁽⁷⁾ 94
		שטח נכסים שנרכשו בתקופה (מאוחד)	5	-	⁽⁸⁾⁽²⁾ 52
		מספר נכסים שנמכרו בתקופה ⁽⁹⁾	-	-	-
Data Centers (ש"ח)	נכסים שנמכרו	תמורה ממכירת נכסים בתקופה (מאוחד)	-	-	-
		שטח נכסים שנמכרו בתקופה (מאוחד)	-	-	-
		NOI של נכסים שנמכרו (מאוחד)	-	-	-
		רווח / הפסד בגין מימוש הנכסים (מאוחד)	-	-	-
		מספר נכסים שנרכשו בתקופה ⁽¹⁰⁾	-	-	⁽⁵⁾ 1
	נכסים שנרכשו	עלות נכסים שנרכשו בתקופה (מאוחד)	-	-	75
		NOI של נכסים שנרכשו (מאוחד)	-	-	-
		שטח נכסים שנרכשו בתקופה (מאוחד)	-	-	70

(1) העלויות כוללות את כל סכום הרכישה גם אם טרם שולם ואינן כוללות מיסי רכישה ועלויות סגירת עסקה.
(2) לא כולל שטח החניון.

(3) הנכס שנרכש הוא קרקע במתחם בהרצליה (גליל ים).

(4) הנכסים שנרכשו הם קניון מול הים אילת וקרקע במתחם צפון גלילות (קאמפוס סולאראדג').

(5) הנכס שנרכש הינו קרקע במילאנו שנרכשה על ידי קומפאס ומוצגת לפי שיעור החזקה של כ-32.4%.

(6) הנכס שנמכר הינו קרקע בעכו.

(7) מתייחס לקניון מול הים בלבד.

(8) מתייחס לשטח לשיווק של קניון מול הים וקאמפוס סולאראדג'.

(9) בשנת 2023 נמכרה ההחזקה בקומפאס. לפרטים נוספים אודות העסקה והשלמתה, ראו ביאור 7' לדוחות הכספיים שצורפו לדוח התקופתי לשנת 2024.

(10) בשנת 2023 נרכשה חברה אנגלית תחת פעילות ה- DC. לפרטים נוספים אודות העסקה והשלמתה, ראו ביאור 10' לדוחות הכספיים שצורפו לדוח התקופתי לשנת 2024.

7.10 התאמות שווי הוגן לערכים בדוח על המצב הכספי הנדרשות ברמת התאגיד

ליום			
(מאוחד) (במיליוני ש"ח)			
31.12.2023	31.12.2024		
37,400	43,285	סה"כ נכסים מניבים (כפי שמוצג בעמודת סה"כ בטבלאות שווי הוגן נדל"ן מניב לפי אזורים ושימושים ליום 31.12.24 ו-31.12.23 מס' 3+4)	הצגה בדוח תיאור עסקי התאגיד
3,834	4,136	סה"כ נכסים מניבים בהקמה (כפי שמוצג בעמודת סה"כ בטבלה בסעיף 7.7) - בישראל	
2,645	244	סה"כ נכסים מניבים בהקמה (כפי שמוצג בעמודת סה"כ בטבלה בסעיף 7.7) - בחו"ל	
619	315	סה"כ קרקעות להשקעה בישראל (כפי שמוצג בעמודת סה"כ בטבלה בסעיף 7.8)	
17	18	סה"כ קרקעות להשקעה בארה"ב (כפי שמוצג בעמודת סה"כ בטבלה בסעיף 7.8)	
271	273	סה"כ קרקעות להשקעה DC (כפי שמוצג בעמודת סה"כ בטבלה בסעיף 7.8)	
44,786	48,271	סה"כ מאוחד	
(123)	(186)	התאמות לשווי הנובעות מסעיפי חייבים	התאמות
-	-	מקדמות ע"ח נדל"ן להשקעה	
(56)	(50)	נכסי חברה כלולה שלא מתאחדת	
6	8	התאמות אחרות ⁽¹⁾	
(173)	(228)	סה"כ התאמות	
44,613	48,043	סה"כ, אחרי התאמות	
38,166	43,609	סעיף נדל"ן להשקעה בדוח על המצב הכספי (מאוחד)	הצגה בדו"ח על המצב הכספי
6,447	4,434	סעיף נדל"ן להשקעה בהקמה בדוח על המצב הכספי (מאוחד)	
44,613	48,043	סה"כ	

להסבר ביחס לשינויים בסעיפי נדל"ן להשקעה בין השנים 2023 ל-2024 ראו סעיפים 2.9.2, 2.10.2, 2.11.2, 2.12.2, 2.13.2 ו-2.14.2 לדוח הדירקטוריון.
 (1) ההתאמות הינן בגין עלויות לא מהותיות בגין פרויקטים בשלבי תכנון מוקדמים.

7.11 התאמות לרווחי FFO¹⁶

FFO לשנה שנסתיימה ביום		
31.12.2023	31.12.2024	
במיליוני ₪	במיליוני ₪	
לא מבוקר	לא מבוקר	
2,225	1,477	רווח נקי לשנה המשויך לבעלי המניות
		התאמות לפי הוראות התוספת הרביעית לתקנות פרטי תשקיף
(921)	(909)	שינויים בערך של נכסי נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה
116	-	הפסד נטו מעזריאלי אי קומרס המיוחס לבעלי מניות
8*	8	פחת והפחתות
554	352	מסים נדחים ומסים שנים קודמות
77	-	הפסדי חברה כלולה
(1,148)	74	הוצאות (הכנסות) אחרות
(137)	(256)	הוצאות (הכנסות) מימון לא תזרימיות
5	-	יחס ריבית ששולמה להשקעות ריאליות ⁽³⁾
(7)	-	התאמות הנובעות מחלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה
772	746	FFO נומינלי לפי הוראות התוספת הרביעית לתקנות פרטי תשקיף⁽¹⁾
		התאמות נוספות
107	119	תזרים בגין תקבול פיקדונות מדיירים בניכוי החזר פיקדונות לדיירים ⁽²⁾
(52)	(57)	בניכוי הכנסות מחילוט פיקדונות דיירים
-	8	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
-	8	מענק מיוחד בגין מכירת Compass
94	141	סה"כ תזרים מימון נכסים בייזום ⁽⁴⁾
(32)	-	FFO של חברה כלולה
592	744	הפרשי הצמדה והפרשי שער על נכסים והתחייבויות פיננסיות (בניכוי השפעת המס)
1,481*	1,709	FFO לפי גישת ההנהלה

1. FFO אינו מדד פיננסי מבוסס כללי חשבונאות מקובלים, מדד זה מחושב לפי הנחיית הגילוי, המדד הוא רווח נקי חשבונאי לתקופה, בניכוי הכנסות והוצאות חד פעמיות (לרבות רווחים או הפסדים משערוכי נכסים), מכירות נכסים, פחת והפחתות. השימוש במדד זה מקובל לבחינת ביצועיהן של חברות נדל"ן מניב, ההתאמות הנדרשות מהרווח החשבונאי מפורטות בטבלה זו.
 2. פקדונות הדיירים בדיור המוגן יחשבו כנתקבלו או כהושבו במועד חתימת ההסכם או סיומו, לפי הענין.
 3. ראה הסבר בסעיף 2.7 לדוח הדירקטוריון.
 4. חושב לפי עלויות אשראי ריאליות בגין נכסים בייזום.
- * מספרי השוואה עודכנו בעקבות נייר העמדה של רשות ניירות ערך בנושא ה FFO.

¹⁶ ביום 16 בינואר 2025 פרסמה רשות ניירות ערך כללים מנחים בנושא חישוב והצגת מדד ה-FFO ("FFO לפי גישת הרשות"). הנתונים המוצגים בסעיף זה, לרבות נתוני ההשוואה, מוצגים בהתאם ל-FFO לפי גישת הרשות.

חלק רביעי: תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות ונכסים מהותיים

8. תחום מרכזי המסחר והקניונים בישראל

8.1 מידע כללי על תחום הפעילות

8.1.1 כללי

מרבית הקניונים והמרכזים המסחריים של הקבוצה פרוסים בערים מרכזיות בישראל וממוקמים בסמוך לצירי תנועה ראשיים המאפשרים גישה נוחה וחניה פתוחה או מקורה. מרכזי המסחר והקניונים מתוכננים באופן מיטבי בהתאם לצרכי האוכלוסייה באזור בו ממוקם הקניון, כאשר הם מציעים תמהיל רחב ומגוון של חנויות מתחומי אופנה, הנעלה, תכשיטים, מתנות, כלי בית, תקשורת, אלקטרוניקה ומחשבים, אופטיקה, מתחמי בילוי ומזון לרווחת המבקרים, נגישות נוחה ומספר רב של מקומות חניה. החברה שמה דגש על תמהיל השוכרים בכל אחד מהקניונים ומרכזי המסחר שבבעלותה, אשר להערכתה יהוו מוקד למשיכת קהל לכל אחד מהם, בהתאם למאפייני הקהל המקומי, ומבצעת פעולות שיווק מתאימות, שדרוג ושיפוץ למערכות ולחזות הקניונים והתאמות טכנולוגיות. החברה מרחיבה את אמצעי השיווק של הקניונים באמצעות שימוש במרחב הדיגיטלי בו נמצאים רוב צרכני הקצה של מרכזי המסחר והקניונים לצרכים אחרים, באמצעות שיווק פרסונלי ומבצעי קידום מכירות אטרקטיביים, באופן היכול להקנות לצרכן הקצה, בין היתר, חוויית קניה ייחודית אשר תתחיל במרחב הדיגיטלי ותסתיים ברכישות בקניונים של הקבוצה. כך למשל, במהלך שנת 2016 השיקה החברה את אפליקציית קניוני עזריאלי, אשר מאגדת הצעות ייחודיות ומבצעים לביצוע רכישות בקניוני הקבוצה, יכולת לתשלום החניה בקניון וכן מידע שימושי למבקרים. כמו כן, לקבוצה כרטיס מתנה (Azrieli Gift Card), אשר מונפק באופן דיגיטלי או ככרטיס פיזי וניתן למימוש במגוון רחב של רשתות המצויות בקניוני הקבוצה.

החברה מתמקדת באופן שוטף בהשבחת נכסיה הקיימים של הקבוצה ופועלת לאופטימיזציה בניצול שטחיה המסחריים ויצירת תמהיל מתאים ועכשווי של השוכרים תוך בידול הפרויקטים לשם שמירה על היתרון היחסי ביחס למתחרים הקיימים והעתידיים של הקבוצה.

מרבית חוזי השכירות של הקבוצה בישראל הם לתקופות של שלוש עד חמש שנים וכוללים לרוב אופציה לתקופות שכירות נוספות (בדרך כלל שלוש עד חמש שנים נוספות), למעט הסכמים בגין היקף שטחים להשכרה גדול יחסית, אשר לרוב נחתמים לתקופות שכירות ארוכות יותר הנעות בין 8 ל- 25 שנים (כולל הארכות ומימוש אופציות). עיקר הסכמי השכירות כוללים דמי שכירות המורכבים מדמי שכירות קבועים או מדמי שכירות הנגזרים כאחוז מפדיון השוכר במושכר, לפי הגבוה מביניהם, אולם במרבית המקרים, דמי השכירות המשולמים בפועל לחברה הינם דמי השכירות הקבועים, והכנסות החברה מדמי שכירות תלויי פדיון הינן בהיקף לא מהותי. שיעור התפוסה בנכסי הקבוצה בתחום פעילות זה, נכון למועד הדוח, הינו כ-99%¹⁷.

המרכזים המסחריים והקניונים של הקבוצה בישראל מנוהלים, ביחס לכל קניון או מרכז מסחרי, באמצעות חברות ניהול ייעודיות שמקימה הקבוצה, המתקשרות עם השוכרים בהסכמי ניהול לצורך ניהול ותחזוקת השטחים הציבוריים, בתמורה לדמי ניהול.

במרבית הסכמי הניהול נקבע, כי דמי הניהול ישולמו על בסיס עלות שירותי הניהול (cost) בתוספת תקורה. שירותי הניהול כוללים, בין היתר, שירותי שיווק של הקניון ו/או המרכז המסחרי הן לקהל המבקרים והן לשוכרים הפוטנציאליים, שירותי שמירה, ניקיון שטחים ציבוריים, טיפול בשטחי גינון, תחזוקת מעליות ומערכות ציבוריות. חברות הניהול גובות מהשוכרים את דמי הניהול או דמי התחזוקה, המשמשים, בין היתר, למימון אחזקת השטחים הציבוריים. חברת הניהול שוכרת מחברות הקבוצה, לפי העניין, בכל אחד מהקניונים ומרכזי המסחר, שטח בהיקף קטן הנמצא במיקום לא מרכזי בקניון או במרכז המסחרי, המשמש כמשרדי חברת הניהול ומחסניה, וזאת בתמורה לדמי שכירות קבועים. במרבית הסכמי הניהול שבין חברות הניהול לבין השוכרים, מתחייבות חברות הניהול לתחזק ולהפעיל את השטחים הציבוריים שבקניונים ומרכזי המסחר, לרבות ניקיון, שמירה, חידוש, פרסום, ביטוח, בתנאים ובהיקפים שייקבעו על ידי חברות הניהול מעת לעת.

¹⁷ בנטרול נכסים באכלוס לראשונה.

בכל המרכזים המסחריים והקניונים של הקבוצה חניונים (עיליים ו/או תת קרקעיים), המשמשים את קהל המבקרים ואת קהל השוכרים הפוטנציאליים, כאשר חלק מהחניונים פתוחים לקהל הרחב וחלקם בתשלום.

בחלק מהקניונים והמרכזים המסחריים קיימים מעל או בסמוך לאזורי המסחר, שטחים המיועדים להשכרה למשרדים ושימושים נוספים, כדוגמת מרפאות ומכוני כושר. לפרטים נוספים בתחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים, ראו סעיף 9 לפרק א' זה.

8.1.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

ענף מרכזי המסחר והקניונים בישראל מושפע מהפעילות הכלכלית במשק, וכן, מהמצב המדיני והביטחוני בישראל. בתחום מרכזי המסחר והקניונים פועלים גופים שונים, המאתרים, מתכננים, מקימים, משכירים ומתחזקים נכסים המיועדים להשכרה לשימושים שונים.

בהתבסס, בין היתר, על פרסומים פומביים, בתחילת הדרך, נשענו מרבית הקניונים על שוכרי עוגן גדולים, אשר נחשבו למושכי קהל. אולם, בשנים האחרונות, השתנתה התפיסה בקניונים בישראל וחלה מגמה הפוכה, של צמצום שטחי העוגנים (כדוגמת סופרמרקטים ובתי כלבו), בשל דמי השכירות הנמוכים למ"ר המשולמים על ידי שוכרים אלו והשטחים הנרחבים שהם תופסים. יחד עם זאת, ישנם כיום עוגנים "חדשים" בדמות חנויות אופנה וספורט גדולות ומובילות.

במקביל, החברה פועלת לשילוב מוקדי בילוי חדשניים במרכזי המסחר והקניונים שלה כדוגמת מועדון "זאפה", מסעדות ובתי קפה ופועלת להשבת בתי הקולנוע לקניונים (כך, נחתמו הסכמים בקשר עם הקמת בתי קולנוע בקניון עזריאלי תל-אביב וכן במהלך שנת 2019 הושלמה הקמת בתי קולנוע בקניון עזריאלי חיפה), באופן שיוצר חווית קניה חדשנית של בילוי, פנאי וקניות. כן פועלת החברה להשבת נכסיה בדרך של שיפוץ ורענון מתחמי המזון המהיר והשטחים הציבוריים.

יצוין, כי שיעור ניכר מתוך שטחי המסחר בתחום הקניונים בישראל וכן בנכסיה של החברה בתחום פעילות זה, מיועדים לענף האופנה. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.6 לפרק א' זה.

בשנים האחרונות ניתן לראות מגמת התחזקות של רשתות אופנה ממותגות על-חשבון חנויות בודדות בעלות אופי מקומי, לרבות רשתות אופנה בינלאומיות והקמת מרכזי סחר חוץ עירוניים (power centers), המתחרים בקניונים. בנוסף, ניתן להבחין במגמה הולכת וגוברת, במסגרתה אוחדות מספר קבוצות קמעונאות במספר גדול והולך של מותגים מובילים, וכתוצאה מכך מרחיבות את השטחים המושכרים על ידי כל קניון ומשפרות את כח המיקוח שלהן מול הקניונים. כמו כן, אנו עדים להתפתחות פורמטים חדשים של חנויות גדולות וממותגות הפונות לכל המשפחה. בצד זאת, יצוין, כי מעת לעת, נקלעות רשתות שונות וביניהן רשתות אופנה לקשיים פיננסיים, אך המגוון הרחב של עסקים והתמהיל בקניונים ובמרכזים המסחריים של הקבוצה תורמים להקטנת היקף החשיפה לאירועים מסוג זה.

בנוסף, בשנים האחרונות חלו תמורות בהרגלי הקניה של הצרכן הישראלי, בין היתר, לאור רפורמת "שמים פתוחים", אשר הביאה להוזלת מחירי הטיסות ליעדים שונים בחו"ל ובכך איפשרה ביצוען של יותר רכישות מחוץ לישראל¹⁸ וכן, הקמעונות המקוונות, אשר מביאה לפתח ביתו של הצרכן מגוון גדול יותר של מוצרים, שירות מהיר ונוח יותר ובעיקר התאמה אישית של מוצרים על פי העדפותיו והרגליו של הצרכן. הקבוצה פועלת לפיתוח דרכים לשילוב בין הקמעונות הדיגיטלית החדשה לבין חווית הקניונים הפופולרית, באופן שמייצר חווית צרכנות חדשנית זאת, בין היתר, באמצעות אפליקציה ייעודית.

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

תחום פעילות זה כפוף בעיקרו לדיני המקרקעין ודיני התכנון והבנייה. בנוסף מושפעת הפעילות בתחום זה מערכוני חקיקה בתחום רישוי עסקים, מיסוי מקרקעין ומיסוי עירוני. לפירוט בנושא המגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים נוספים החלים על הקבוצה, ראו סעיף 24 לפרק א' זה.

¹⁸ רכישות אלו פחתו באופן משמעותי במהלך תקופת מלחמת חרבות ברזל בשל תקופות ארוכות בהן היו ביטולי טיסות.

8.1.4 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

במהלך השנים האחרונות גדל היקף פעילותה של הקבוצה בתחום מרכזי המסחר והקניונים, בעיקר בשל ייזום של נכסים מניבים חדשים, כדוגמת מודיעין (מתחם מערב) הכולל גם שטחי מסחר, מבנה מסחר בצומת הצ'ק פוסט בחיפה, שטחי המסחר בעזריאלי טאון (לפירוט נכסים בהקמה ראו סעיף 7.7 לפרק א' זה) או הרחבת ושיפוץ הקיימים (שיפוץ קניון עזריאלי הנגב, שיפוץ קניון עזריאלי ירושלים, שיפוץ קניון עזריאלי חולון ושיפוץ קניון עזריאלי גבעתיים). כמו כן, במהלך שנת 2022 השלימה החברה את העסקה לרכישת קניון "מול הים" באילת. האינדיקטורים לפעילות בשנת 2024 מצביעים על כך כי, על אף מלחמת חרבות ברזל שפרצה במהלך חודש אוקטובר 2023 והשפעתה על פעילות החברה בתחום בתחילת המלחמה כמפורט בסעיף 2.2 לפרק ב' לדוח זה, הרי שבסיכום שנת 2024 ניתן לראות גידול משמעותי של כ-12% בפדיונות בקניוני החברה לעומת שנת 2023 ושל כ-13.8% לעומת שנת 2022 לצד גידול ניכר במספר כניסות המבקרים. לפרטים אודות תחזיות בנק ישראל ביחס לצמיחת המשק הישראלי בשנים הקרובות, ראו סעיף 6.1 לעיל.

להערכת החברה, בשנים הקרובות עשויים לחול שינויים במאזן התחרותי בין השחקנים בענף הנדל"ן המניב, בין היתר, לאור צפי לקיטון במספר הפרויקטים המשמעותיים החדשים המציעים שטחי מסחר, בתוספת מלאי הקרקעות המוגבל באזורי ביקוש בישראל, דבר העשוי לחזק את הקניונים המובילים הקיימים כיום.

להסברי הדירקטוריון אודות שינויים בשווי ההון של נדל"ן להשקעה של הקבוצה בתחום זה למועד הדוח ראו סעיף 2.9.2 לדוח הדירקטוריון.

הנהלת החברה מעריכה, כי הפיזור הרחב של תיק הנכסים שבבעלותה, התחזוקה והניהול השוטף האקטיבי של הנכסים, היותם ממוקמים בעיקר באזורי ביקוש, המיצוב העסקי הגבוה של הנכסים והשקעות החברה בהשבחת נכסיה לשמירת יתרון זה, שיעורי התפוסה הגבוהים, המגוון הרחב של עסקים הקיים בקניונים ובמרכזים המסחריים של הקבוצה והתמהיל המתאים של העסקים ומבנה ההון היציב של החברה, תורמים להקטנת היקף החשיפה של עסקי הקבוצה למשבר ו/או לחוסר יציבות משמעותיים בשל התממשות אלו מגורמי הסיכון של החברה.

הערכות החברה לעיל בעניין השינויים בענף הנדל"ן המניב בישראל והשפעתם על תוצאות החברה, הינן הערכות סובייקטיביות בלבד והינן מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך. התוצאות וההשפעות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מההערכות המפורטות לעיל והמשתמע מהן, מסיבות שונות וביניהן, התגברות נוספת של התחרות, ירידה בביקושים והרעה במצב הכלכלי בישראל.

8.1.5 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

החברה מעריכה, כי גורמי הצלחה העיקריים בתחום הינם, בין היתר: איתור מרכזי מסחר וקניונים באזורים בהם רמת הביקוש גבוהה יחסית; מיקום גיאוגרפי נכון של מרכזי מסחר וקניונים כמענה על צרכיהם של התושבים בכל איזור וכן קרבתם לריכוזי אוכלוסייה ודרכי גישה נוחות; מומחיות בייזום וכן ידע וניסיון בניהול, תפעול ושיווק שטחי מסחר, תכנון אדריכלי ייחודי, ניהול ההקמה של מרכזי מסחר וקניונים באמצעות צוות הניהול המקצועי; יצירה ושמירה על תמהיל שוכרים מגוון ואיכותי בעלי איתנות פיננסית, ידע וניסיון בשיווק, ניהול ותפעול נכסים אשר ייתנו מענה מקיף ככל שניתן לקהל הלקוחות; מוניטין חיובי ומיצוב עסקי ואיתנות פיננסית המאפשרת ייזום בעלויות מימון נמוכות יחסית ומתן מענה מיידי להזדמנויות עסקיות אטרקטיביות.

8.1.6 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

חסמי כניסה - להערכת החברה, גופים הפועלים בתחום מרכזי מסחר וקניונים, נדרשים להון עצמי ואיתנות פיננסית. חסם הכניסה העיקרי לייזום והקמת מרכז מסחרי, לאחר מציאת קרקע מתאימה באזור ביקוש, הוא ההכרח באיתנות פיננסית המאפשרת קבלת מימון לצורכי ההקמה, בין היתר, בשל מגמה מתרחבת, לפיה יזמים מגדילים תקציבי השקעות לשוכרי נכסים מניבים בעת אכלוסם לראשונה של שטחים בייזום. כמו כן, בעיקר נדרשים ידע מקצועי, ניסיון בתחום היזמות, מוניטין חיובי בענף, זמינות מקורות מימון בתנאים טובים ועתודות קרקע זמינות ומתוכננות באזורים בעלי רמת ביקוש גבוהה לשטחי השכרה למטרות מסחר. בנוסף, נדרשים גופים הפועלים בתחום מרכזי המסחר והקניונים בישראל לעמוד בדרישות רגולטוריות גבוהות, בין היתר, רגולציה בתחומי תכנון ובניה, רישוי עסקים, בטיחות, נגישות, הגבלים עסקיים ואיכות הסביבה. יצוין, כי על אף חסמי הכניסה הגבוהים, בשנים האחרונות ניתן היה להצביע על גידול בהקמה וייזום של מרכזי מסחר בכל חלקי הארץ אך יתכן, כי בעתיד תחול ירידה בייזום והקמת פרויקטים משמעותיים של קניונים ומרכזי מסחר גדולים ומעבר לייזום מרכזים קטנים ושכונתיים ו/או המשך מגמת ההקמה של מרכזי סחר חוץ עירוניים.

להערכת החברה, חסמי הכניסה של קניונים (Malls) הינם גבוהים משמעותית מאלו של מרכזי הסחר החוץ עירוניים, וזאת בשל עלויות ההקמה הגבוהות המאפיינות את הקניונים (לרבות עלות הקרקע, שהינה יקרה יותר הואיל ומיקומי הקניונים קרובים יותר למרכזי ערים).

חסמי יציאה – יציאה מתחום פעילות זה תלויה, בעיקר, ביכולת לממש נכסים, שהינה פועל יוצא של מיקום הנכסים, מצבם הפיזי ומצב השוק וכן עלויות שונות, לרבות בקשר עם מיסוי מקרקעין.

8.1.7 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לתיאור מבנה התחרות בתחום פעילות זה, ראו סעיף 8.4 לפרק א' זה.

8.1.8 אופן ביצוע רכישות או הקמה של נכסים

להנהלת החברה אין מדיניות קבועה בקשר עם רכישות נכסים, וכל מקרה נבחן לגופו, נוכח ההזדמנות העסקית שהוא מביא עמו. החברה בוחנת מעת לעת הזדמנויות עסקיות, בישראל ובחו"ל, בקשר עם הרחבת פעילותה בעיקר בתחום הנדל"ן, לרבות באמצעות רכישת עתודות קרקע, רכישת נכסים נוספים והשבחת הנכסים הקיימים וכן רכישת פעילויות.

ככלל, עשויה החברה לרכוש את זכויותיה בנכסים, לעיתים בדרך של רכישת הזכויות בנכס במישרין, לעיתים בדרך של רכישת מניות בחברות שהינן בעלות הזכויות בנכסים, ולעיתים בדרך של הקצאת מניות בחברות אלה. למועד הדוח, רוב הזכויות בנכסים נרכשו על-ידי החברה באמצעות רכישת זכויות בנכסים. בבסיס השיקולים לרכישה או לייזום הקמת נכסים חדשים מניבים עומדים, בין היתר, הפרמטרים הבאים: תשואה מהנכס; נכסים המניבים תזרים מזומנים והכנסות קבועות תוך דגש להעדפת שוכרים בעלי איתנות פיננסית; פוטנציאל השבחה בנכס נרכש.

הקניונים והמרכזים המסחריים של הקבוצה הנם בבעלותה או בחכירה לתקופות ארוכות ממינהל ממקרקעי ישראל או בחכירה לתקופות ארוכות מהרשויות המקומיות שבשטחן נמצא הנכס.

בעסקאות אשר בהן השלמת רישום הזכויות בנכס הנרכש והעברתו על שם החברה ו/או חברות הקבוצה אינו מתבצע עד למועד השלמת העסקה, כוללת החברה בהסכמיה מנגנונים להבטחת קיום התחייבויות המוכר, לרבות אלה הקשורות לרישום הזכויות בנכס והעברתן על שם החברה, באמצעות הפקדת חלק מהתמורה בנאמנות וכן באמצעות רישום הערות אזהרה ו/או שעבודים לטובת החברה, ככל שניתן, בהתאם לעניין.

מדיניות החברה בעת רכישת נכסים חדשים, אשר קיימת לגביהם התחייבויות כלפי צדדים שלישיים לניהולם ותפעולם, הינה לשחרר את הנכסים הנרכשים על ידה מזכויות הניהול והתפעול ולהעניק בעצמה או באמצעות חברות הקבוצה את שירותי הניהול. למועד הדוח, לא קיימות התחייבויות כלפי צדדים שלישיים בנכסיה של הקבוצה בקשר עם ניהולם ותפעולם.

הצוות הניהולי המקצועי המועסק בקבוצה מלווה את הקמתם של כל הפרויקטים בקבוצה, החל משלב איתור הנכס, דרך הכנת אומדן עלויות ולוח זמנים לכל פרויקט, תכנון אדריכלי של הפרויקט, ביצוע מכרזי קבלנים וכלה בליווי שוטף של הקמת הפרויקט בדגש על שלבי סיום וגמר של הפרויקט ואיכלוסו של כל פרויקט על ידי השוכרים השונים.

החברה אינה רואה במימוש נכסיה חלק מהאסטרטגיה העסקית שלה, אולם היא עשויה לפעול למימוש נכסים מניבים קיימים, במידה והם אינם אסטרטגיים לחברה ואינם בליבת עסקיה. הנהלת החברה לא הציבה קריטריון קבוע של תשואה נדרשת במקרה של מימושים או רכישות, וכל מקרה נבחן לגופו, לאור נסיבותיו, ייעודו, מיקומו ומאפייניו של הנכס.

8.2 נכסים מהותיים

בטבלה שלהלן מובא ריכוז נתונים אודות נכסים מהותיים של הקבוצה בתחום פעילות מרכזי המסחר והקניונים ליום 31.12.2024, אשר הוערכו על ידי מעריך השווי מר רונן כץ, שותף במשרד גרינברג אולפיןר ושות' (*) בשיטת היוון ההכנסות:

שם הנכס ומאפייניו	שנה	פריט מידע												
		שווי הוגן / ערך בספרים בסוף תקופה (במיליוני ש"ח)	הכנסות מדמי שכירות בתקופה (במיליוני ש"ח)	NOI בפועל בתקופה (במיליוני ש"ח)	שיעור התשואה (%)	שיעור התשואה המותאם (%)	שיעור תשואה על העלות (%)	יחס שווי הנכס לחוב (LTV)	רווחי שערור (מאוחד) (במיליוני ש"ח)	שיעור התפוסה לתום תקופה (%)	דמי שכירות חודשיים ממוצעים למ"ר מהשימוש העיקרי - מסחר (בש"ח)	יחס פדיון ממוצע למ"ר לבין שכירות ממוצעת למ"ר**	הנחות נוספות בבסיס ההערכה	
קניון עזריאלי תל-אביב (1)	2024	ישראל	אזור	2,366	121	152	6.43%	6.81%	30%	0%	100%	325	14% ¹⁹	שיעור היוון עיקרי לדמי השכירות - 6.5% ²⁰ . שיעור היוון משוקלל - 6.49%
		ש	מטבע הפעילות											
	2023	מסחר	שימוש עיקרי	2,349	117	146	6.23%	6.85%	29%	0%	100%	329	15% ²¹	שיעור היוון עיקרי לדמי השכירות - 6.5% ²² . שיע ור היוון משוקלל - 6.49%
		512	עלות הקמה (מיליוני ש"ח)											
	2022	100%	חלק התאגיד (%)	2,289	112	141	6.17%	6.75%	28%	0%	99.7%	316	15% ²³	שיעור היוון עיקרי לדמי השכירות - 6.5% ²⁴ . שיעור היוון משוקלל - 6.48%
		37,880	שטח (מ"ר)											

¹⁹ יחס פדיון ממוצע למ"ר לבין שכירות ודמי ניהול ממוצעים למ"ר 17%.

²⁰ כ-26% מדמי השכירות (בגין שטחים גדולים) הונו לפי שיעור היוון של 6.25%.

²¹ יחס פדיון ממוצע למ"ר לבין שכירות ודמי ניהול ממוצעים למ"ר 19%.

²² כ-25% מדמי השכירות (בגין שטחים גדולים) הונו לפי שיעור היוון של 6.25%.

²³ יחס פדיון ממוצע למ"ר לבין שכירות ודמי ניהול ממוצעים למ"ר 19%.

²⁴ כ-28% מדמי השכירות (בגין שטחים גדולים) הונו לפי שיעור היוון של 6.25%.

שם הנכס ומאפייניו	שנה	פריט מידע											לפי תקנה 8ב(ט) (לפי העניין)		
		שווי הוגן /ערך בספרים בסוף תקופה (במיליוני ש"ח)	הכנסות מדמי שכירות בתקופה (במיליוני ש"ח)	NOI בפועל בתקופה (במיליוני ש"ח)	שיעור התשואה (%)	שיעור התשואה (%)	שיעור תשואה על העלות (%)	יחס שווי הנכס לחוב (LTV)	רווחי שערוך (מאוחד) (במיליוני ש"ח)	שיעור התפוסה לתום תקופה (%)	דמי שכירות חודשיים ממוצעים למ"ר מהשימוש העיקרי - מסחר (בש"ח)	יחס פדיון ממוצע למ"ר לבין שכירות ממוצעת למ"ר **	הנחות נוספות בבסיס ההערכה		
קניון עזריאלי ירושלים (ללא מרכיב המשרדים)	2024	אזור	ישראל	2,548	146	161	6.31%	6.5%	36%	0%	97	100%	324	13% ²⁵	שיעור היוון לדמי השכירות- 6.25% שיעור היוון משוקלל- 6.4%
		מטבע הפעילות	ש												
	2023	שימוש עיקרי	מסחר	2,437	133	145	5.95%	6.5%	32%	0%	21	100%	315	13% ²⁶	שיעור היוון לדמי השכירות- 6.25% שיעור היוון משוקלל- 6.4%
		עלות הקמה (במיליוני ש"ח)	447												
	2022	חלק התאגיד (%)	100%	2,402	133	145	6.05%	6.45%	32%	0%	94	100%	309	13% ²⁷	שיעור היוון לדמי השכירות- 6.25% שיעור היוון משוקלל- 6.4%
		שטח מ"ר	41,245												
נכסים מהותיים משרדים - ראה טבלה 9.4			2024		8,267	416	486	--	--	--	46	--	--	--	--
נכסים מהותיים Data Center - ראה טבלה 12.20			2024		3,621	83	61	--	--	--	256	--	--	--	--
יתר הנכסים (למעט מהותיים)***			2024		26,483	1,550	1,442	--	--	--	514	--	--	--	--
יתר הנכסים (למעט מהותיים)***			2023		22,632	1,063	1,236	--	--	--	553	--	--	--	--
יתר הנכסים (למעט מהותיים)***			2022		22,555	960	1,115	--	--	--	774	--	--	--	--

* מר רונן כץ הינו שמאי מקרקעין מוסמך, בעל תואר ראשון בכלכלה חקלאית ומינהל בפקולטה לחקלאות של האוניברסיטה העברית בירושלים, בעל נסיון משנת 1997 כשמאי מקרקעין.
 ** הנתון הינו למיטב ידיעת החברה, אינו כולל הסכמי שכירות שאינם כוללים דמי שכירות מפדיון והוא ניתן על בסיס מידע שהתקבל מאת השוכרים או מאת צדדים שלישיים אחרים (לפי העניין), על כן אין ביכולתה של החברה לוודא כי מידע זה אכן נכון.
 *** בכל מגזרי הנדל"ן.

(1) הנתונים כוללים 50% מרווחי חניון מרכז עזריאלי (50% נוספים נכללו בפירוט אודות משרדי מרכז עזריאלי כמפורט בסעיף 9.4 לפרק א' זה).

²⁵ יחס פדיון ממוצע למ"ר לבין שכירות ודמי ניהול ממוצעים למ"ר 16%.
²⁶ יחס פדיון ממוצע למ"ר לבין שכירות ודמי ניהול ממוצעים למ"ר 16%.
²⁷ יחס פדיון ממוצע למ"ר לבין שכירות ודמי ניהול ממוצעים למ"ר 16%.

8.3 בטבלה שלהלן מובא ריכוז נתונים אודות מבנה מניב בהקמה מהותי של הקבוצה, ליום 31.12.2024. יודגש, כי השימושים של נכס זה יחולקו בין תחום הפעילות של מרכזי המסחר והקניונים בישראל לבין תחום הפעילות של שטחי השכרה למשרדים בישראל ולבין תחום הפעילות של שטחי המגורים בישראל, בהתאם לשימושים השונים שביעוד זכויות הבניה בנכס.

שם הנכס	מיקום הנכס	מועד רכישת הקרקע	חלק התאגיד בפועל (%)	שיטת הצגה בדוח המאוחד	מועד סיום בניה משוער	שטחי נכס מיועדים (לפי שימושים) (מ"ר)	סך כל ההשקעה הצפויה כולל קרקע בניה ופיתוח (במיליוני ש"ח)
הרחבת מרכז עזריאלי תל אביב	תל אביב	מאי 2013	100%	שווי הוגן	2028	150,000 מ"ר למשרדים, מסחר ומגורים	2,700-2,900

נתונים אודות הערכת שווי וההנחות שבבסיסה			שיעור משטחי הנכס לגביהם נחתמו חוזי שכירות מחייבים לסוף שנה (%)	שיעור השלמה בסוף שנה [הנדסי] (%)	נתונים כספיים		תקופת הדיווח	שם הנכס ומאפייניו
					נתונים בדבר שווי הוגן ושערוכים			
					רווחי (הפסדי) שערור בתקופה (מאוחד) (במיליוני ש"ח)	שווי הוגן /ערך בספרים בתום תקופה (מאוחד) (במיליוני ש"ח)		
הנחות נוספות בבסיס ההערכה	מודל הערכה	שם מעריך השווי וניסיון						
ל.ר.	מוצג לפי שווי הוגן בגישת ההשוואה	מר רונן כץ הינו שמאי מקרקעין מוסמך, בעל תואר ראשון בכלכלה חקלאית ומינהל בפקולטה לחקלאות של האוניברסיטה העברית בירושלים, בעל נסיון משנת 1997 כשמאי מקרקעין	9%	30%	--	2,223	1,630	הרחבת מרכז עזריאלי תל אביב (ספירלה) שנת 2024
ל.ר.			9%	18%	--	1,932	1,339	הרחבת מרכז עזריאלי תל אביב (ספירלה) שנת 2023
--	--	--	--	--	18	1,912	1,502	יתר הנכסים בהקמה בישראל 2024
--	--	--	--	--	(151)	1,783	1,895	יתר הנכסים בהקמה בישראל 2023

8.4 תחרות

מעבר לאמור לעיל, להערכת החברה, תחום מרכזי המסחר והקניונים בישראל מתאפיין בשנים האחרונות בתחרות גבוהה ולמיטב ידיעת החברה, קיימים בישראל מעל 300 מרכזי מסחר. מרכזי המסחר מותאמים לרוב במבנם, בגודלם ובתמהיל עסקיהם למאפייני הביקוש של השוכרים שטחים באזור הגיאוגרפי בו הם מצוים. התחרות בתחום זה סבה סביב מספר פרמטרים, שהעיקריים שבהם הינם: (1) מיקומם הגיאוגרפי של הנכסים ורמת הביקוש לשטחי השכרה באותו אזור; (2) רמת הפידיונות בנכסים; (3) גובה דמי השכירות ועלויות הניהול והתחזוקה; (4) איכות הבניה של המבנים המושכרים; (5) רמת השירותים הנלווים ו- (6) המוניטין של המשכיר.

למועד הדוח פועלת החברה בתחום פעילות זה בעיקר בייזום של מרכזים מסחריים, ומתמקדת באיתור עתודות קרקע במיקומים אטרקטיביים ובעלי פוטנציאל הכנסות גבוה, ולפיכך התחרות מול גופים המתמקדים בעיקר ברכישות של מרכזים מסחריים קיימים, הינה קטנה יותר. במתחמים ומרכזים מסחריים הממוקמים באזורי מגורים עשויה להתפתח תחרות גם מול יזמים מקומיים. מגמות השוק בשנים האחרונות והניסיון להתאים את מאפייני מרכז המסחר בצורה מדויקת לביקושים המקומיים ולתחליפים העומדים לנגד עיני הצרכן, טשטשו את קווי ההפרדה בין סוגי המרכזים המסחריים.

בשל התגברות התחרות בענף, תוספת שטחי מסחר באזורים רבים ומגמות של עליה במסחר מקוון, פעלה החברה במהלך שנת 2024 ותמשיך לפעול לפיתוח תחום השיווק לצרכני הקצה. בין היתר, ממשיכה החברה בפעילות מיתוג של קניוני הקבוצה באמצעות שפה תקשורתית אחידה בנכסים עצמם, פעולות שיווק וקמפיינים במדיות השונות ותכנון פעולות שיווק, מיתוג ובידול נוספות ומבצעי מכר לכלל קניוני הקבוצה (Hard Sale).

למיטב ידיעת החברה, פועלים בישראל מספר גופים המחזיקים בנתחים משמעותיים של נכסים בתחום מרכזי המסחר והקניונים, ביניהם, ריט 1 בע"מ, גזית גלוב בע"מ, מליסרון בע"מ, מבני תעשייה בע"מ, אמות השקעות בע"מ, כלכלית ירושלים בע"מ וביג מרכזי קניות (2004) בע"מ. כמו כן, למיטב ידיעת החברה, בשנים האחרונות מצטרפים לשוק שחקנים חדשים, כגון הגופים המוסדיים (בין בעצמם ובין באמצעות גוף מנהל המכיר את תחום הפעילות היטב) וקרנות השקעה, המחפשים תשואה אלטרנטיבית עבור העמיתים ועבור עצמם.

להערכת החברה, מיקומו הגיאוגרפי של המרכז המסחרי ובידולו משפיעים באופן ישיר על מאפייניו ועל תמהיל השוכרים בו, שכן כל מרכז מתאים עצמו למידות השוק הגיאוגרפי בו הוא ממוקם, בכדי ליצור מוקד משיכה ייחודי לו ולהתמודד עם מרכזים קיימים באזור אשר יצרו הרגלי קניה של הצרכנים. על פי רוב ישקלו שוכרים תועלת של שטח במרכז מסחרי בעל מיקום גיאוגרפי טוב יותר, בעל תמהיל מתאים לפעילותם העסקית אל מול עלותו ובעל תפיסה תדמיתית גבוהה יותר.

מול הצרכן הפרטי מתאפיינת התחרות גם היא בעיקר במיקום הגיאוגרפי ומול מרכזים אחרים מסוג פאזור סנטר וחנויות ברחובות העיר. מרבית מרכזי המסחר והקניונים משרתים את הקהל המתגורר או מועסק באזור הגיאוגרפי בו ממוקם המרכז המסחרי. יחד עם זאת, קניון עזריאלי בתל אביב, בשל מיקומו, נגישותו וקרבתו לתחנת הרכבת ולצמתים ראשיים, משרת קהל צרכנים מכל הארץ.

להערכת החברה, על התחרות מול הצרכן הפרטי משפיעים, בין היתר, תמהיל השוכרים, סוגי החנויות ומיתוגן, האווירה וחוויית הקניה, הטבות לצרכנים, אירועים יזומים במסגרת המרכז המסחרי, נגישות למרכז המסחרי וחניה זמינה (חינם או בתשלום). על כן, נדרשים הקניונים והמרכזים המסחריים לשיפוץ, שדרוג והתאמת תמהיל השוכרים בהם מעת לעת.

להערכת החברה, היקף פעילותה בתחום מרכזי המסחר והקניונים בישראל גדול, והיא אחת מהחברות המובילות בתחום בישראל. למועד הדוח, פועלים במרכזים המסחריים והקניונים של הקבוצה כ-1,850 שוכרים המפעילים חנויות ומסחר. להערכת החברה, הגורמים והשיטות המסייעים להתמודדותה של הקבוצה עם התחרות בתחום הינם כדלקמן:

- רוב המרכזים המסחריים והקניונים של הקבוצה מתאפיינים בתכנון איכותי ותמהיל שוכרים איכותי אותו מקפידה החברה לתחזק לאורך השנים, התורמים ליתרון התחרותי שלה ומציעים למבקרי המרכזים המסחריים והקניונים חוויית קניה איכותית;
- היקף הפעילות של החברה בתחום מאפשר לחברה להתקשר עם רשתות ונותני שירותים בתנאים מיטיבים, וכן מאפשר לה להתמחות בניהול מרכזי מסחר וקניונים באופן יעיל שיש בו כדי להביא לחסכון בעלויות ובכח אדם;
- מרבית שוכריה של החברה הינם רשתות גדולות ו/או חברות בעלות איתנות פיננסית גבוהה והסכמי השכירות עימם הינם לתקופה ארוכה יחסית;

- מרכזי המסחר והקניונים של החברה ממוקמים באזורי ביקוש גבוהים, המאפשרים לחברה להשכיר את הנכסים לסוגים רבים ומגוונים של שוכרים;
- התמחות הקבוצה בתכנון וייזום הקמה של מרכזי מסחר וקניונים בהתאם לצרכי השוכרים וקהל המבקרים במרכז ו/או הקניון;
- היקף הפעילות וניסיונה של החברה בתחום, מאפשר לה לבצע פעולות שיווקיות גם לצרכני הקצה, מבקרי הקניונים, וכן לאמץ חדשנות בתחום הקמעונאות אשר משפרת את חווית הקנייה במרכזי הקניות של החברה, לרבות בשימוש במדיה דיגיטלית.

8.5 יעדים ואסטרטגיה עסקית בתחום

לפירוט יעדי החברה והאסטרטגיה של הקבוצה, ראו סעיף 27 לפרק א' זה.

9. תחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל

9.1 מידע כללי על תחום הפעילות

9.1.1 כללי

בתחום פעילות זה פועלת הקבוצה, למועד הדוח, בייזום, רכישה, השכרה, ניהול ואחזקה של פארקים למשרדים ותעשייה עתירת ידע, מבני משרדים ומבני תעשייה, מלאכה ואחסנה בישראל. הפארקים למשרדים ומבני המשרדים מיועדים בעיקרם לעסקים בתחומי המקצועות החופשיים, נותני השירותים, הנהלות גופים פיננסיים, מלונאות, שירותי רפואה ותעשיית ההיי-טק, המאופיינים במספר רב של עובדים ודרישה לשטחי חניה צמודים.

מרבית חוזי השכירות של הקבוצה הם לתקופות של כחמש שנים בממוצע, כאשר נתונה לשוכר אופציה לתקופות שכירות נוספות של כחמש שנים ודמי השכירות הינם בסכום קבוע צמוד למדד המחירים לצרכן לכל מ"ר מהשטחים המושכרים. בעת האחרונה, ניכרת מגמה של התקשרות בהסכמי שכירות קצרים יחסית של עד חמש שנים. לצד האמור, במרכז עזריאלי חולון לעסקים ובקומות המשרדים מעל קניון עזריאלי עכו משכירה הקבוצה יחידות שטח קטנות לתקופות קצרות יותר של כשנה עד שלוש שנים.

כל שטחי הנדל"ן להשכרה למשרדים ואחרים של הקבוצה בישראל כוללים גם חניונים (עיליים או תת קרקעיים), המשמשים את השוכרים וקהל לקוחותיהם.

בתחום פעילות זה, שטחיה המניבים של הקבוצה המושכרים לצדדים שלישיים, נחלקים בעיקר לשני סוגים:

- **פארקים לעסקים ולתעשיות עתירות ידע** – הקבוצה מתמחה במתן מענה לדרישות המיוחדות של תעשיות עתירות ידע והקמת מבנים ייעודיים המותאמים מראש לצורכי השוכרים. הבנייה הייעודית מעניקה פתרון כולל ושלם לשוכרים, הכוללת בחובה את ליווי השוכר החל בשלב הכנת תוכניות העבודה לצרכי התכנון המבוקש של השוכרים, תכנון המבנה והקמתו בשיתוף פעולה מלא עם השוכר ועד למתן מענה לכל דרישות השוכר באשר לפני השוכר. הפארקים העסקיים מקנים סביבת עבודה איכותית ונקייה במיקום מרכזי, תשתיות איכותיות, שטחים ירוקים ואזורי חניה.
- **מגדלי משרדים** – לקבוצה מגדלי משרדים המושכרים בתפוסה גבוהה לשוכרים רבים ומגוונים, במרבית המקרים לתקופות שכירות ארוכות.

תחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים של הקבוצה בישראל מנוהל, ביחס לכל מבנה או קבוצת מבנים, באמצעות החברה או חברות ניהול ייעודיות הנמצאות בבעלות הקבוצה, המתקשרות עם השוכרים בהסכמי ניהול. במרבית הסכמי הניהול נקבע, כי דמי הניהול ישולמו על בסיס עלות שירותי הניהול (cost) בתוספת תקורה. חברות הניהול גובות מהשוכרים את דמי הניהול או דמי התחזוקה, המשמשים, בין היתר, למימון אחזקת השטחים הציבוריים, כאשר במרבית הסכמי הניהול שבין החברה או חברות הניהול לבין השוכרים, מתחייבות חברות הניהול לתחזק ולהפעיל את השטחים הציבוריים, לרבות ניקיון, שמירה, חידוש וביטוח, בתנאים ובהיקפים שייקבעו על ידי חברות הניהול מעת לעת.

9.1.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

תחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים מושפע בעיקר מהפעילות הכלכלית בארץ ובעולם. בתחום פעילות זה פועלים גופים שונים המאחרים, מתכננים, מקימים, משכירים ומתחזקים נכסים המיועדים להשכרה לשימושים שונים. בישראל קיימות חברות רבות בתחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים, ביניהן, חברות גדולות, ותיקות ומובילות, המחזיקות נכסים בהיקפים גדולים, וכן יזמים קטנים ומקומיים הפועלים באזורים גיאוגרפיים מסוימים. הפעילות בתחום זה מתאפיינת בכך שחלק מעלויות ההקמה או הרכישה של נכסי הנדל"ן ממומן על ידי מקורות עצמיים והיתרה ממומנת באשראי ממקורות חיצוניים.

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

תחום פעילות זה כפוף בעיקרו לדיני המקרקעין ודיני התכנון והבנייה. בנוסף מושפעת הפעילות בתחום זה מערכוני חקיקה בתחום רישוי עסקים, מיסוי מקרקעין ומיסוי עירוני. לפירוט בנושא המגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים נוספים החלים על הקבוצה, ראו סעיף 24 לפרק א' זה.

9.1.4 שינויים בהיקף הפעילות בתחום ברווחיות²⁸

בשנים האחרונות פועלת החברה להרחבת פעילותה בתחום פעילות זה, בין היתר, בייזום הקמה של פרויקטים חדשים (כאשר בשנים האחרונות הקימה החברה את עזריאלי חולון המנור, עזריאלי TOWN, מגדל משרדים במודיעין שהינו חלק מנכס בעירוב שימושים שהקמתו הושלמה במהלך תקופת הדוח וכן מקימה החברה במתחם צפון גלילות קמפוס עבור חברת סולראדג' טכנולוגיות בע"מ ואת מגדל הספירלה). כמו כן, כחלק מהאסטרטגיה העסקית בוחנת החברה הזדמנויות השקעה אטרקטיביות ויצירת מנועי צמיחה חדשים גם בתחומים משיקים, ואפשרויות ליצירת סינרגיה עם שאר תחומי פעילותה.

במשך מספר שנים ועד סוף שנת 2019, נהנה שוק המשרדים מצמיחה. בהתאם לסקירות שפורסמו בקשר עם שוק המשרדים, במחצית השנייה של שנת 2020, על רקע מגיפת הקורונה, זוהתה בשוק המשרדים מגמה של האטה בביקושים למשרדים ונרשמו ירידות מתונות בדמי השכירות ברוב איזורי התעסוקה במרכז הארץ. החל מחודש פברואר 2021 התהפכה מגמת השוק ולנוכח ביקושים גדולים, בעיקר מצד חברות הייטק בת"א וכן בסביבתה הקרובה (רמת גן והרצליה), דמי השכירות באיזור זה עלו משמעותית בהשוואה לרמות המחירים טרם פרוץ מגפת הקורונה. מגמה זו נמשכה לאורך כל שנת 2021 ובהיעדר שטחים פנויים להשכרה, דמי השכירות המשיכו לטפס ולקראת סוף שנת 2021 הגיע לשיאים חדשים. במחצית השנייה של שנת 2022, בין היתר, כתוצאה משינויי מקרו גלובליים ומקומיים כגון: עלייה באינפלציה ובשיעורי הריבית, נרשמה האטה בביקושים לשטחי משרדים שהביאו להתייצבות עם נטייה לירידות קלות בדמי השכירות בחלק מאיזורים אלו. באזור תל אביב נצפתה ירידה בדמי השכירות לעומת תעריפי השיא של 2021. לנוכח שיעורי התפוסה הגבוהים בנכסי הקבוצה השפעת ההאטה על נכסי הקבוצה הייתה שולית. בשנת 2023, נמשכה המגמה והורגשה התמתנות בביקושים בתחום והתארכות שלב המשא ומתן לחתימה על הסכמי שכירות ואף חלה ירידה קלה בדמי השכירות הממוצעים בחלק מאיזורי התעסוקה בישראל, בין היתר, בשל המחלוקות הפוליטיות סביב הרפורמה במערכת המשפט, ירידה בגיוסי ההון בענף ההי-טק ומלחמת חרבות ברזל. המגמה שאפיינה את שנת 2023 נמשכה גם לתוך 2024, בין היתר בשל אי הוודאות אגב התמשכות המלחמה. במהלך תקופת הדוח, חברות בין לאומיות נקטו בשמרנות ביחס להארכת הסכמי שכירות, וחברות ישראליות בעיקר בתחום ההייטק צימצמו קליטת עובדים, דבר שיצר להן עודפי שטחים וחלקן אף ביצעו השכרות משנה לשטחים אלו. ההשפעה בתל אביב וסביבתה שם נמצאים מרבית נכסי הקבוצה - מתונה, אך עודף היצע במעגל השני והאטה בביקושים הביאו לירידות מחירי השכירות בתחום בכל האיזורים.

על אף האמור, למועד הדוח שמרה הקבוצה על שיעורי תפוסה גבוהים מאוד בנכסיה המניבים בתחום ואף הגדילה את סך הכנסותיה מדמי שכירות לעומת שנים קודמות, הן באיזור תל אביב והן באיזורים נוספים, לדוגמה: מרכז עזריאלי ראשונים ואף השלימה את שיווק ואכלוס קומות המשרדים מעל קניון עזריאלי עכו וכן לקראת סיום השיווק של השטחים במגדל המשרדים במודיעין שנפתח במהלך 2024.

החברה מעריכה שאיתנותה הפיננסית, איתנותם של השוכרים של החברה המהווים בחלקם את הפירמות המובילות במשק (שוכרי AAA), נזילותה הגבוהה ומעמדה בשוק הפיננסי מהווים יתרונות ומחזקים את מעמדה בתחום. על אף ההאטה שנרשמה בביקושים מצד חברות טכנולוגיות, ניתן להעריך כי תחום זה יחזור לאיתנו במהלך השנים הבאות. בהמשך לאמור, תמהיל השוכרים של החברה הינו מגוון ורחב והינה מרכזת מאמץ שיווקי לתעשיות שונות ולסקטורים מגוונים כחלק מניהול סיכונים שוטף. בהתאם לאמור, וכחלק ממדיניות גיוון התמהיל, במהלך תקופת הדוח נחתמו חידושי הסכמים בהיקפים משמעותיים עם שוכרים מסקטורים מגוונים שאינם מעולמות ההייטק.

נכסי החברה מאופיינים בעיקרם ברמת בינוי, במיקום ובניהול איכותיים, אשר רמת הביקוש להם מצויה בשנים האחרונות בעליה מתמדת. כמו כן, חלק גדול מהגידול בהיצע המשרדים באזור המרכז מורכב מבניינים המוקמים במסגרת קבוצות רכישה, או בניינים המיועדים למכירה למספר רב של רוכשים, אשר להערכת החברה, אלו עשויים להגדיל בעיקר את היצע שטחי ההשכרה למשרדים ביחס לשטחי השכרה שהיקפם 200-500 מ"ר. בנוסף, להערכת החברה, בשנים הקרובות עשויים להיות שינויים במאזן התחרותי בין השחקנים בענף הנדל"ן המניב, בין היתר, בשל אכלוסם של פרויקטים לשטחי משרדים בעיקר בגוש דן, המציבים בפני הענף אתגרים.

הערכות החברה לעיל בעניין השינויים בתחום והשפעתם על תוצאות החברה, הינן הערכות סובייקטיביות בלבד המבוססות, בין היתר, על היכרותה של החברה עם מגמות השוק, המהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך. התוצאות וההשפעות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מההערכות המפורטות לעיל והמשתמע מהן,

²⁸ המידע בסעיף זה לקוח מהמקורות הבאים:

סקירת שוק המשרדים H2 2023 - אינטר ישראל CUSHMAN & WAKEFIELD - קישור

מסיבות שונות וביניהן, התגברות נוספת של התחרות, ירידה בביקוש לשטחי משרדים והרעה במצב הכלכלי בישראל, בין היתר, לאור הרעה במגזר ההיי טק ו/או השפעות מלחמת חרבות ברזל.

9.1.5 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה העיקריים של החברה בתחום הינם, בין היתר: פריסה גיאוגרפית ומיקום הנכסים המניבים באזורים מבוקשים ברחבי הארץ למשרדים, מסחר ותעשייה; איכות הנכסים; מומחיות בייזום ותכנון אדריכלי; ניהול הקמת נכסים המותאמים לשוכרים פוטנציאליים, שלגביהם התקשרה החברה בחוזי שכירות מראש באמצעות צוות הניהול המקצועי המועסק בקבוצה; רמת ביקוש והיצע של נכסים מסוג דומה, המכתיבים את תנאי חוזי השכירות והפוטנציאל לשינויים בו; ידע וניסיון בשיווק, ניהול ותפעול נכסים; תמהיל שוכרים מגוון; מוניטין חיובי; ומיצוב עסקי ואיתנות פיננסית המאפשרת מענה מידי להזדמנויות עסקיות אטרקטיביות.

9.1.6 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

חסמי כניסה – להערכת החברה, גופים הפועלים בתחום פעילות זה, נדרשים, בעיקר, להון עצמי ואיתנות פיננסית. כמו כן קיימת חשיבות לידע מקצועי, ניסיון בתחום היזמות, מוניטין חיובי בענף ועתודות קרקע זמינות ומתוכננות באזורים בעלי רמת ביקוש גבוהה לשטחי השכרה למבני משרדים. בייזום בתחום, נדרשת איתנות פיננסית המאפשרת את הפעילות בתחום היזמות בעלויות מימן נמוכות יחסית.

חסמי יציאה – יציאה מתחום פעילות זה תלויה, בעיקר, ביכולת לממש נכסים, שהינה פועל יוצא של מיקום הנכסים, מצבם הפיזי ומצב השוק וכן בעלויות שונות, לרבות בקשר עם מיסוי מקרקעין.

9.1.7 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לתיאור מבנה התחרות בתחום פעילות זה, ראו סעיף 9.2 לפרק א' זה.

9.1.8 אופן ביצוע רכישותיה של החברה

לתיאור אופן רכישת זכויותיה של הקבוצה בנכסים ומימושם, ראו סעיף 8.1.8 לפרק א' זה.

9.2 תחרות

ענף הנדל"ן המניב בכלל ותחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים בפרט, מתאפיין ברמת תחרותיות גבוהה. התחרות בתחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל סבה סביב מספר פרמטרים, שהעיקריים שבהם הינם: (1) מיקומם הגיאוגרפי של הנכסים ורמת הביקוש לשטחי השכרה באותו אזור; (2) גובה דמי השכירות ועלויות הניהול והתחזוקה; (3) איכות הבניה של המבנים המושכרים; (4) רמת השירותים הנלווים ו- (5) המוניטין של המשכיר. התחרות בענף זה מתקיימת הן בשלב איתור המקרקעין למטרות ייזום, פיתוח והקמת נכסים והן בשלב השכרת הנכסים. הקבוצה חשופה בישראל לתחרות מצד מספר רב של חברות העוסקות בהשכרת נדל"ן עסקי, באזורי ביקוש דומים לאזורים בהם ממוקמים נכסי הקבוצה, כאשר במרבית המקרים, התחרות הינה תחרות מקומית. כך לדוגמא, התחרות במרכז עזריאלי תל אביב, עזריאלי שרונה ועזריאלי טאון הינה בנייני המשרדים היוקרתיים בתל אביב והתחרות בהרצליה ביזנס פארק הינה חלופות אחרות של בנייני משרדים באזור זה.

למיטב ידיעת החברה, פועלים בישראל מספר גופים המחזיקים בנתחים משמעותיים של שטחי השכרה למשרדים ואחרים, ביניהם, ריט 1 בע"מ, גב-ים לקרקעות בע"מ, נצבא החזקות 1995 בע"מ, מבני תעשייה בע"מ, לוינשטין נכסים בע"מ, קבוצת מבנה נדל"ן ואמות השקעות בע"מ. להערכת החברה, היקף פעילותה בתחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל הינו מהמשמעותיים מבין החברות המובילות בתחום, במיוחד לאחר השלמת הפרויקטים המצויים בשלבי הקמה שונים נכון למועד הדוח.

הגורמים המסייעים להתמודדותה של החברה בתחרות בתחום הינם כדלקמן:

- היקף הפעילות של החברה בתחום מאפשר לחברה להתקשר עם חברות ונותני שירותים בתנאים מיטביים וכן מאפשר לה להתמחות בניהול פארקים מסחריים ובנייני משרדים באופן יעיל שיש בו כדי להביא לחסכון בעלויות וכח אדם.
- מרבית שוכריה של החברה הינם חברות בעלות איתנות פיננסית גבוהה והסכמי השכירות עימם הינם לתקופה ארוכה יחסית.

- שטחי ההשכרה למשרדים ואחרים של החברה ממוקמים באזורי ביקוש גבוהים, המאפשרים לחברה להשכיר את הנכסים לסוגים רבים ומגוונים של שוכרים.
- מאפיינים ייחודיים של נכסי הקבוצה, כגון: נכסים בעירוב שימושים (שטחי המשרדים הינם חלק מנכס הכולל שימושים נוספים, כגון: מסחר, מגורים, מלונאות ודיוור מוגן הצמודים לשטחי המשרדים להשכרה), נגישות לתחבורה ציבורית, לרבות רכבת ומגרשי חניה תת קרקעיים לנוחות השוכרים ולקוחותיהם.
- רוב שטחי המשרדים של החברה מתאפיינים באיכותיות ויוקרתיות, המבדלות את נכסי החברה מנכסי החברות המתחרות ומחזקות את היתרון התחרותי שלה.
- בעלות יחידה על הנכסים המאפשרת לחברה גמישות במתן מענה לדרישות שונות מצד שוכרים כגון: השכרת שטחים גדולים ועוד.
- ניהול נכסי החברה באמצעות חברות ניהול ייעודיות הנמצאות בבעלות מלאה של הקבוצה ובעלות מומחיות וניסיון רב.

9.3 יעדים ואסטרטגיה עסקית בתחום

לפירוט יעדי החברה והאסטרטגיה של הקבוצה, ראו סעיף 27 לפרק א' זה.

9.4 נכסים מהותיים

בטבלה שלהלן מובא ריכוז נתונים אודות נכסים מהותיים של הקבוצה בתחום פעילות שטחי השכרה למשרדים ליום 31.12.2024, אשר הוערכו על ידי מעריך השווי מר רונן כץ, שותף במשרד גרינברג אולפיןר ושות' (*) בשיטת היוון ההכנסות:

פריט מידע												שנה	שם הנכס ומאפייניו		
לפי תקנה 8ב(ט) (לפי העניין)	יחס פדיון ממוצע למ"ר לבין שכירות ממוצעת למ"ר	דמי שכירות חודשיים ממוצעים למ"ר מהשימוש העיקרי - (בש"ח)	שיעור התפוסה לתום (%)	רווחי (הפסדי) שערוך (מאוחד) (במיליוני ש"ח)	יחס שווי הנכס לחוב (LTV)	שיעור תשואה על (%)	שיעור התשואה המותאם (%)	שיעור התשואה (%)	NOI בפועל בתקופה (במיליוני ש"ח)	הכנסות מדמי שכירות בתקופה (במיליוני ש"ח)	שווי הוגן /ערך בספרים בסוף תקופה (במיליוני ש"ח)				
שיעור היוון עיקרי לדמי השכירות -5.8%. שיעור היוון משוקלל -6.10%	ל.ר.	144	100%	(76)	0%	14.99%	6.33%	5.88%	227	193	3,857	2024	ישראל	אזור	עזריאלי שרונה תל-אביב
שיעור היוון עיקרי לדמי השכירות -6%. שיעור היוון משוקלל -5.91% ²⁹	ל.ר.	144	100%	150	0%	15.45%	6.08%	5.93%	234	186	3,945	2023	שם משרדים	מטבע הפעילות שימוש עיקרי	
שיעור היוון עיקרי לדמי השכירות -6%. שיעור היוון משוקלל -5.92% ³⁰	ל.ר.	139	100%	316	0%	13.70%	6.05%	5.47%	207	165	3,788	2022	1,514 100%	עלות הקמה (מיליוני ש"ח) חלק התאגיד (%)	
שיעור היוון עיקרי לדמי השכירות -6.00%. שיעור היוון משוקלל -6.10%	ל.ר.	133	100%	122	0%	20.08%	6.35%	5.88%	259	223	4,410	2024	ישראל	אזור	
שיעור היוון עיקרי לדמי השכירות -6.25%. שיעור היוון משוקלל -6.15% ³¹	ל.ר.	128	100%	130	0%	19.27%	6.4%	5.89%	249	210	4,229	2023	שם משרדים	מטבע הפעילות שימוש עיקרי	מגדלי עזריאלי תל-אביב
שיעור היוון עיקרי לדמי השכירות -6.25%. שיעור היוון משוקלל -6.15% ³²	ל.ר.	123	100%	224	0%	18.65%	6.36%	5.94%	241	203	4,058	2022	1,292 100%	עלות הקמה (מיליוני ש"ח) חלק התאגיד (%)	

* מר רונן כץ הינו שמאי מקרקעין מוסמך, בעל תואר ראשון בכלכלה חקלאית ומינהל בפקולטה לחקלאות של האוניברסיטה העברית בירושלים, בעל נסיון משנת 1997 כשמאי מקרקעין. לריכוז נתונים אודות נכס מהותי בהקמה - הרחבת מרכז עזריאלי (מגדל הספירלה), ראו סעיף 8.3 לפרק א' זה.

²⁹ כ-18% מדמי השכירות (בגין שטחים שהושכרו ברמת מעטפת) הונו לפי שיעור היוון של 5.0%.
³⁰ כ-19% מדמי השכירות (בגין שטחים שהושכרו ברמת מעטפת) הונו לפי שיעור היוון של 5.0%.
³¹ כ-31% מדמי השכירות (בגין שטחים שהושכרו לשוכרים ותיקים) הונו לפי שיעור היוון של 5.75%.
³² כ-39% מדמי השכירות (בגין שטחים שהושכרו לשוכרים ותיקים) הונו לפי שיעור היוון של 5.75%.

10. תחום נדל"ן מניב בארה"ב

10.1 כללי

למועד פרסום הדוח בבעלות הקבוצה שמונה (8) נכסי משרדים להשכרה מחוץ לישראל (שבעה בארה"ב), בשטח להשכרה כולל של כ-253 אלפי מ"ר (חלק החברה כ-245 אלפי מ"ר) המושכרים לכ-140 שוכרים. נכסי החברה בתחום פעילות זה אינם עולים כדי נכסים מהותיים או נכסים מהותיים מאוד. לפרטים מצרפיים בדבר כלל נכסי הנדל"ן המניב של החברה בתחום פעילות זה (לרבות עתודות קרקע בסעיף 7.8 לפרק א' זה), ראו סעיף 7 לפרק א' זה, תחת האיזור הגיאוגרפי ארה"ב.

כמחצית מנכסי המשרדים של הקבוצה בתחום פעילות זה הינם מרובי דיירים (Multi-Tenant) והמחצית השניה הינה נכסים עם מספר דיירים מצומצם, כולם ברמת איכות גבוהה (Class A), אשר כוללים גם חניונים (עיליים או תת קרקעיים), המשמשים את השוכרים. בשונה מנכסי הנדל"ן של החברה בישראל, בחלק מנכסי החברה בארה"ב מחזיקה החברה בנכס ביחד עם שותף מקומי אחד או יותר. למועד הדוח החברה ממשיכה לבחון מימוש נכסים בתחום זה בהתאם לתנאי השוק.

מבני המשרדים בתחום הפעילות מיועדים בעיקרם לעסקים (בין היתר, מתעשיות האנרגיה וההיי-טק) ולנותני שירותים, המאופיינים במספר רב של עובדים ודרישה לשטחי חניה צמודים. מרבית חוזי השכירות של הקבוצה בתחום פעילות זה הינם לתקופות של בין שלוש לעשר שנים, כאשר פעמים רבות ניתנת לשוכר אופציה לתקופות שכירות נוספות של כחמש שנים. דמי השכירות הינם בסכום קבוע לכל מ"ר (או המידה הנהוגה בארה"ב - SQF) בשטח המושכר, כאשר פעמים רבות חוזה השכירות כולל עלייה בדמי השכירות במהלך תקופת השכירות.

בשונה מנכסי המשרדים של הקבוצה בישראל, מנוהלים שטחי המשרדים של הקבוצה בארה"ב על ידי חברות ניהול חיצוניות מקומיות הפועלות במקצועיות, עמן התקשרה החברה בהסכמים, ואשר לקבוצה זכות לבטלם בהודעה מוקדמת בת 30 יום. חברות הניהול גובות מהשוכרים את שכר הדירה וכן הוצאות שוטפות, כגון, אבטחה, ניקיון, תחזוקה, מיסים עירוניים, ביטוח, טיפול בשטחי גינות, תחזוקת מעליות ומערכות מכאניות אחרות. החברה בוחנת באופן שוטף אפשרויות התייעלות הן בתפעול והן בניהול הנכסים.

10.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

בשנים 2011-2018, הרחיבה החברה את פעילותה בארה"ב וביצעה מספר עסקאות רכישה בערים יוסטון ואוסטין, טקסס. עיקר נכסי הקבוצה בארה"ב ממוקמים במטרופולין יוסטון, אשר מונה כ-7.2 מיליון נפש³³, בו חל גידול אוכלוסייה גבוה מהממוצע בארה"ב במהלך 30 השנים האחרונות. לגידול זה תרמו בין היתר איכות חיים גבוהה, הזדמנויות תעסוקתיות שהביאו לשיעור אבטלה נמוך, העדר מס הכנסה ברמה המדינתית ורמת יוקר מחיה נמוכה.

תחום נכסי הנדל"ן המניב של הקבוצה בארה"ב מושפע מהפעילות הכלכלית במשק האמריקאי, ובעיקר מהפעילות הכלכלית ביוסטון ומשוק השכרת המשרדים בה.

בקיץ 2014 החלה מגמת ירידה במחירי האנרגיה בעולם, מגמה שהשפיעה על הכלכלה המקומית בשנים 2015-2016. במהלך שנת 2017 נבלמה מגמת הירידה במחירי האנרגיה בעולם והמחירים החלו לעלות באופן מתון. בתחילת שנת 2018, מחירי האנרגיה המשיכו במגמת התאוששות איטית, מגמה זו נעצרה ברבעון הרביעי של שנת 2018, כאשר מחירי האנרגיה ירדו שוב. רמת מחירי האנרגיה בשנת 2019 התאפיינה בתנודתיות רבה. בתחילת שנת 2020 פרץ משבר הקורונה, משבר בריאותי גלובלי שהביא לזעזועים במשק האמריקאי הכללי ובפרט בטקסס ויוסטון. מאות אלפי מקומות עבודה נעלמו מהשוק, הוטלו הוראות מטעם הרשויות המורות על אי יציאה מהבית לכל מי שאיננו עוסק בעבודה "חיונית" אשר גרמו להעצמתם של הזעזועים לעיל. כמו כן, חלה ירידה בביקושים לנפט ומוצרי אנרגיה נוספים כתוצאה מהאטה הכלכלית העולמית, האטה בייצור ובכל סוגי התעבורה היבשתית והאווירית אשר הביאו לירידה חדה במחירי האנרגיה. בנוסף מאבקים גאו פוליטיים הוסיפו גם הם לירידה במחירי אנרגיה.

כבירת שוק האנרגיה העולמית, יוסטון הושפעה בצורה ניכרת מירידת מחיר האנרגיה, שנת 2021 החלה כשמחיר חבית נפט נע סביב 48 דולר ארה"ב אך במהלכה מחיר החבית נע כלפי מעלה והגיע לשיא של 84.65 דולר ארה"ב לחבית.

³³ הנתונים מתוך פרסומים של חברת ייעוץ הנדל"ן Cushman and Wakefield.

במהלך שנת 2022, הגיע מחיר חבית נפט לשיא של 127.98 דולר ארה"ב לחבית, מחיר הגבוה משמעותית מסביבת המחירים אליה הורגל העולם בשנים האחרונות, זאת, בין היתר, על רקע המלחמה שפרצה באוקראינה בחודש פברואר 2022, אך לקראת סוף שנת 2022 התייצב המחיר בסביבות 80 דולר ארה"ב. מחיר חבית נפט הממוצע בשנים 2023 ו-2024 היה 83 ו-81 דולר ארה"ב, בהתאמה.

מצב שוק העבודה במטרופולין יוסטון נותר יציב במהלך שנת 2024 עם שיעור אבטלה ממוצע של כ-4.4%.

לירידות במחירי האנרגיה שהתרחשו בין השנים 2015-2020 הייתה השפעה ניכרת על שוק הנדל"ן למשרדים ביוסטון. לכך יש להוסיף גם את השפעות משבר הקורונה שהחל במהלך שנת 2020 ונמשך גם במהלך 2021. מגמות אלו השפיעו על שוק הנדל"ן ביוסטון בדרכים שונות, כגון: שיעור גבוה של שטחי משרדים פנויים, תחרותיות גבוהה בהתקשרויות עם דיירים חדשים, דבר אשר הסב עלויות גבוהות יותר בתהליך ההתקשרות עם דיירים אלה. כמו כן, שטחים רבים מוצעים בשוק שכירויות המשנה, דבר שהוביל לירידה במספר עסקאות השכירות החדשות. במקביל, גדלה נכונותם של בעלי הנכסים לתת תמריצים לשוכרים חדשים כדוגמת תקציב גבוה "לשיפורים במושכר" ו"תקופת גרייס" ארוכה.

כמו כן, המיעוט בעסקאות נבע גם בשל הסגרים עליהם הורו הרשויות בשל מגפת הקורונה, המעבר לעבודה מהבית ואי הוודאות הכללית אשר הביאו לכך כי רק דיירים שחווה השכירות שלהם לקראת סיום פעלו בשוק וכי חלק ניכר מהם בחרו לחדש את החוזה לתקופה קצרה או לפעול לצמצום סיכונים ונמנעו מלקיחת החלטות ארוכות טווח.

מגמות אלו נמשכו גם בשנים 2021-2024, ויצוין כי השפעת המגמה החיובית במחירי האנרגיה טרם ניכרת בשוק הנדל"ן למשרדים ביוסטון שהמשיך להיות בעל שיעור שטחים פנויים גבוהים וללא עלייה במחירי השכירות או ירידה במתן תמריצים לשוכרים.

בנוסף להשפעה של תחום הפטרוכימיקלים, הגז והאנרגיה על כלכלת יוסטון, למיטב ידיעת החברה, הכלכלה המקומית מושפעת גם מהמרכז הרפואי הגדול המצוי בתחומה, שהינו המרכז הרפואי הגדול בעולם (Houston Texas Medical Center) אשר ממשיך להתפתח, וכן מגידול בפעילות של נמל יוסטון.

במהלך השנים 2016-2018 רכשה החברה שני נכסי משרדים בעיר אוסטין, טקסס. בשני הנכסים מדובר במבנים שבנייתם הושלמה זמן לא רב טרם הרכישה. אחד ממנועי הצמיחה לביקוש לשטחי משרדים בעיר אוסטין הוא של חברות היי-טק רבות שמרכזות את פעילות המחקר והפיתוח שלהן בעיר זו ואכן שני הנכסים מאוכלסים בעיקר על ידי חברות היי-טק. ההאטה בסקטור הטכנולוגי שהחלה במהלך שנת 2022 והעמיקה במהלך שנת 2023, הורגשה בשוק המשרדים באוסטין וכן בנכסי החברה. מגמה זו התמתנה באופן חלקי במהלך שנת 2024.

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

תחום פעילות זה כפוף בעיקרו לדיני המקרקעין ודיני התכנון והבנייה המקומיים. בנוסף מושפעת הפעילות בתחום זה מחקיקה ומרגולציה של רשויות בתחומי איכות הסביבה, בטיחות, רישוי עסקים, מיסוי מקרקעין ומיסוי עירוני. לפירוט בנושא המגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים נוספים החלים על הקבוצה בכללה, ראו סעיף 24 לפרק א' זה.

10.4 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

בדומה לשנת 2023, גם במהלך שנת 2024, המשיך שיעור השטחים הפנויים בשוק המשרדים ביוסטון להיות גבוה. שיעור השטחים הפנויים הגבוה נובע בעיקר בשל הזעזועים בתחום האנרגיה שהביאו בשנים 2015-2016 לירידה במחירי הנפט ועמם לפעילות גוברת של מיזוגים ורכישות של חברות בענף זה כמו גם בשל ההשפעה של מגיפת הקורונה בשל ההאטה הכלכלית שהביאה המגפה בארה"ב ובעולם כולו. למרות המגמה החיובית של שיפור מחירי האנרגיה במהלך 2023-2024 טרם ניכרת ההשפעה של מגמה זו על שיעור השטחים הפנויים אם כי באיזורים מסוימים של יוסטון בהם מרוכזים חברות אנרגיה, מסתמן שיפור בביקושים לשטחי משרדים. בנוסף, מגיפת הקורונה הביאה לאי וודאות לגבי שוק המשרדים ביוסטון שיחד עם המעבר לעבודה מהבית הביאו לעליה בשטחים הפנויים וכן לכמות גדולה של שטחי משרדים שנמצאים בשוק שכירות המשנה. בגלל אי הוודאות האמורה והמשך העבודה מהבית, במקרים רבים שוכרים נמנעים כרגע מהתקשרות בהסכמים לתקופות ארוכות וכן משכירות של שטחים נוספים להתרחבות. שיעור השטחים הפנויים הכולל במטרופולין יוסטון עלה במהלך 2024 ועמד על כ-24.3% בסוף השנה (22.8% בתום 2023) כשבמבני משרדים ברמת Class A שיעור השטחים הפנויים עמד בסוף 2024 על 21.4%³⁴. בנוסף, למיטב ידיעת החברה, בשנת 2024 מחירי דמי השכירות עלו בשיעור צנוע של כ-2%.

³⁴ ע"פ נתונים המופיעים Figures, Houston, Office Q4 2024 שפורסם ע"י CBRE בחודש ינואר 2025.

10.5 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

החברה מעריכה, כי גורמי הצלחה העיקריים של החברה בתחום פעילות זה הינו הידע, המומחיות והנסיון שלה באיתור וברכישת של נכסים אטרקטיביים אשר יניבו תשואה גבוהה ואיתור חברות ניהול מקומיות המתמחות בשוק המקומי, לצורך ניהול הנכסים ושיווק השטחים בהם. החברה מעריכה, כי גורמי הצלחה ברכישת נכסים כאמור בתחום הפעילות הינם, בין היתר, איתור עסקאות כדאיות וזיהוי הזדמנויות בשוק תוך יכולת תגובה מהירה, רכישת נכסים במיקומים אטרקטיביים, בעלי ביקוש גבוה ופוטנציאל השבחה, רכישת נכסים ברמת בניה וגימור גבוהים, רכישת נכסים בעלי מגוון שירותים נלווים שאינם קיימים בנכסים סמוכים אשר נמצאים בתחרות על חוזים חדשים, עריכת בדיקות נאותות קפדניות, בין היתר, באשר למבנה ההוצאות הצפוי בנכס ופוטנציאל הגדלת הרווח, איתנות השוכרים בנכס וטיב הבטוחות וכן הכרת השווקים הפיננסים והשחקנים השונים בהם לצורך השגת תנאי מימון אטרקטיביים.

10.6 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

חסמי כניסה - להערכת החברה, גופים הפועלים בתחום פעילות זה, נדרשים, בעיקר, להון עצמי ואיתנות פיננסית המאפשרים את רכישתם של נכסים קיימים בעלויות מימון נמוכות יחסית. כמו כן קיימת חשיבות לידע מקצועי, ניסיון בתחום הרכישות והניהול של נכסים מניבים ובנוסף ידע וניסיון בתחום האשראי והמימון. מוניתין חיובי הינו אלמנט חשוב נוסף הן במהלך מכרזים לרכישת נכסים מניבים והן כדי למשוך שוכרים אטרקטיביים לנכסים.

חסמי יציאה - יציאה מתחום פעילות זה תלויה, בעיקר, ביכולת לממש נכסים, שהינה פועל יוצא של מיקום הנכסים, מצבם הפיזי ומצב השוק.

10.7 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

ענף הנדל"ן המניב בארה"ב, לרבות ביוסטון ובאוסטין, מתאפיין ברמת תחרות גבוהה. התחרות בתחום זה סבה סביב מספר פרמטרים, שהעיקריים שבהם הינם: (1) מיקומם הגיאוגרפי של הנכסים ורמת הביקוש לשטחי השכרה באותו אזור; (2) גובה דמי השכירות ועלויות הניהול והתחזוקה; (3) מתן תמריצים לשוכרים חדשים או בעת חידוש הסכם שכירות, כגון שיפורים במושכר או תקופת שכירות מסוימת שבה השוכר לא יחוייב בשכר דירה; (4) איכות הבניה של המבנים המושכרים; (5) רמת השירותים הנלווים ו- (6) המוניתין של המשכיר. התחרות בענף זה מתקיימת הן בשלב רכישת הנכסים והן בשלב השכרת הנכסים. לתיאור מבנה התחרות בתחום פעילות זה, ראו סעיף 10.10 לפרק א' זה.

10.8 אופן ביצוע רכישותיה של החברה

במהלך התקופה האחרונה החברה איננה בוחנת אפשרויות להרחבת פעילותה בתחום זה מעבר לנכסים שברשותה ואף ממשיכה לבחון את האפשרות למימוש נכסים בתחום זה בהתאם לתנאי השוק. בהקשר זה יצוין, כי לאור אי עמידה בתנאי הלוואת ה-Non-Recourse למימון הנכס Riverway 1, החברה מצויה במו"מ עם המלווה לשינוי תנאי ההלוואה, כאשר במקביל למו"מ כאמור, הודיע המלווה על כוונתו לפעול למימוש הנכס (כנגד מחיקת ההלוואה שהינה בסכום שאינו שונה מהותית משווי הנכס). למועד פרסום הדוח, המו"מ בין הצדדים נמשך.

לתיאור כללי בקשר עם אופן רכישות זכויותיה של הקבוצה בכללה בנכסים ומימושם, ראו סעיף 8.1.8 לפרק א' זה.

10.9 רכישות שבוצעו בתקופת הדוח

בתקופת הדוח ולאחריה לא בוצעו רכישות.

10.10 תחרות

תחום הנדל"ן המניב בארה"ב מתאפיין ברמת תחרות גבוהה, בדרך כלל, בכל הקשור לדמי השכירות, איכות גימור המבנה ומאפיינים ייחודיים של הנכס. הקבוצה חשופה בארה"ב לתחרות מצד מספר רב של חברות העוסקות בהשכרת נדל"ן עסקי, באזורי ביקוש דומים לאזורים בהם ממוקמים נכסי הקבוצה. שוק המשרדים להשכרה ביוסטון, טקסס, מונה כ-213 מיליון SQF שטחי השכרה למשרדים (מתוכם כ-122 מיליון SQF מוגדרים כ-Class A), וכולל מספר רב של נכסים. למיטב ידיעת החברה, פועלים ביוסטון מספר גופים המחזיקים בנתחים משמעותיים של תחום שטחי השכרה למשרדים³⁵, וחלקה של הקבוצה בתחום הנדל"ן המניב בארה"ב הינו זניח.

³⁵ ע"פ נתונים המופיעים Figures, Houston, Office Q4 2022 שפורסם ע"י CBRE ברבעון הרביעי של 2023.

הגורמים המסייעים להתמודדותה של החברה בתחרות בתחום זה הינם כדלקמן: (1) שטחי ההשכרה למשרדים של החברה ממוקמים באזורי ביקוש גבוהים ואטרקטיביים, המאפשרים לחברה להשכיר את הנכסים לסוגים רבים ומגוונים של שוכרים; (2) רוב נכסי הקבוצה בתחום פעילות זה הינם בעלי מאפיינים מיוחדים וביניהם: דירוג של ארגון הבנייה הירוקה (Leed Certificate), שוכרים בעלי איתנות פיננסית, מיקום אטרקטיבי בסמוך למרכזים מסחריים גדולים וכן יחס חניות גבוה ביחס לגודל הנכס; (3) רוב שטחי המשרדים של החברה בתחום פעילות זה מתאפיינים ברמת בניה וגימור גבוהים ושייכים לרמת הדירוג הגבוהה של נכסי המשרדים (Class A).

הקבוצה מתקשרת בתחום פעילות זה בהסכמי ניהול עם גורמים מקומיים שהינם בעלי ניסיון רב והיכרות עמוקה עם השוק המקומי לצורך ניהול והשכרת הנכסים.

10.11 יעדים ואסטרטגיה עסקית בתחום

לפירוט יעדי החברה והאסטרטגיה של הקבוצה, ראו סעיף 27 לפרק א' זה.

11. תחום דיור מוגן

11.1 מידע כללי על מגזר הדיור המוגן

פעילות הקבוצה בתחום הדיור המוגן מבוצעת באמצעות תאגידים המוחזקים על ידיה בעקיפין, תחת המותג "פאלאס" ("פאלאס" או "רשת פאלאס") והיא עוסקת בהפעלה וייזום של בתי דיור מוגן לאוכלוסיית הגיל השלישי, המאופיינים ברמת גימור גבוהה ומתן שירותים נלווים ברמה גבוהה, ואשר מיועדים ככלל לדיירים המסוגלים לקיים אורח חיים עצמאי. ברשת פאלאס מועסקים, במישרין ובעקיפין, נכון למועד פרסום הדוח כ-750 עובדים. כמפורט להלן, בכל בתי הדיור המוגן של רשת פאלאס מופעלות מחלקות סיעודיות (בין אם בין כתלי בתי הדיור המוגן ובין אם בסמוך אליהם). אף בבית הדיור המוגן המצוי בהקמה מתוכננת הקמה של מחלקה סיעודית.

למועד דוח זה, פאלאס מחזיקה ומפעילה ארבעה בתי דיור מוגן יוקרתיים כמפורט להלן:

- **פאלאס תל-אביב** - בית דיור מוגן במרכז תל אביב, הכולל מרכז רפואי מתקדם להחלמה וסיעוד, הידועים גם כ-"פאלאס תל אביב", אשר כולל 231 יחידות דיור מוגן ו-"פאלאס מדיקל", אשר בו 136 מיטות ב-4 מחלקות שונות (יחד: "פאלאס תל אביב");
- **פאלאס רעננה** - בית דיור מוגן ברעננה, הכולל אגף סיעודי, ידוע גם כ-"פאלאס רעננה" (לשעבר אחוזת בית), ואשר כולל 321 יחידות דיור ו-67 מיטות סיעודיות בשתי מחלקות ("פאלאס רעננה"), וכן מרכז מסחרי פעיל הממוקם בסמוך לבית הדיור המוגן וידוע בשם עזריאלי רעננה (לשעבר "פארק מול");
- **פאלאס מודיעין** - בית דיור מוגן במודיעין, הידוע כ-"פאלאס מודיעין", הכולל 239 יחידות דיור וכ-131 מיטות סיעודיות ב-4 מחלקות שונות, מתוכן 33 יחידות החלמה ("פאלאס מודיעין").
- **פאלאס להבים** - כפר גמלאים במועצה המקומית להבים, הכולל אגף סיעודי, ידוע גם כ-"פאלאס להבים", אשר כולל כ-350 יחידות דיור וכ-72 מיטות סיעודיות ("פאלאס להבים"), והינו לקראת אכלוס מלא.

כמו כן, בחודש מרץ 2016 זכתה הקבוצה במכרז רשות מקרקעי ישראל לרכישת זכויות חכירה במגרש ביעוד דיור מוגן בשטח של כ-3.4 דונם הממוקם בשכונת הרקפות במזרח ראשון לציון, ומיועד לבניית כ-274 יחידות דיור, אגף סיעודי וכ-3,000 מ"ר שטחי מסחר ("פאלאס ראשון לציון") והעבודות להקמתו בעיצומן. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.7 לפרק א' זה. לפרטים אודות זכיה במכרז להקמת פרויקט דיור מוגן בשדה דב, ראו סעיף 1.3.7 לפרק א' זה.

11.2 מבנה תחום פעילות הדיור המוגן והשינויים החלים בו³⁶

למיטב ידיעת פאלאס, בשנים האחרונות (למעט בשנת 2020 בשל השפעות מגפת הקורונה) חלה עלייה בתוחלת החיים של אוכלוסיית הגיל השלישי בישראל בצד עליה ברמת החיים של אוכלוסייה זו. בהתאם לנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה³⁷, בסוף שנת 2023 חיו בישראל כ-1.252 מיליוני תושבים בני 65 ומעלה (כ-44% מהם הם בני 75 ומעלה), המהווים שיעור של כ-12.9% מאוכלוסיית תושבי המדינה. על-פי תחזיות האוכלוסייה, עד שנת 2040 ימנו בני ה-65 ומעלה כ-1.9 מיליון איש ויהוו כ-14% מהאוכלוסייה. בהתאם לנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ולפרסומי מעלות,³⁸

³⁶ מידע זה נלקח מהמקורות הבאים: מאירס ג'וינט ברוקדייל, בני 65+ בישראל - שנתון סטטיסטי 2020:

<https://brookdale-web.s3.amazonaws.com/uploads/2020/09/shnaton-2020-internet-min.pdf>, עמידר - דיור מוגן - <https://goo.gl/JAkoGT>

³⁷ הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה - מבחר נתונים על אזרחי ישראל הוותיקים בני 65 ומעלה - קישור.

³⁸ מעלות - שוק הדיור המוגן בישראל, יוני 2015 - והלשכה המרכזית לסטטיסטיקה - קישור.

לצד עלייה בתוחלת החיים, חלה עלייה ניכרת ברמת חייהם של בני הגיל השלישי, המתבטאת בעלייה בהשתתפותם בשוק העבודה הישראלי, בשיפור ברווחתם הפיזית, הכלכלית והחברתית, ובעלייה בשביעות רצונם הכללית מחייהם. בתחום הדיור לבני הגיל השלישי ניתן להבחין בין שני סוגי פתרונות עיקריים: בתי אבות ובתי דיור מוגן. לרוב בתי האבות מתאפיינים בדיירים בני הגיל השלישי ממעמד סוציו-אקונומי בינוני-נמוך, אשר אינם עצמאים וזקוקים לשירותים סיעודיים ורפואיים צמודים. הדיירים בבתי האבות המסורתיים חולקים לרוב חדר אחד וסדר יומם מוכתב על-ידי מפעיל בית האבות.

בשונה מבתי האבות, שוק הדיור המוגן פונה לאוכלוסייה מבוגרת מבוססת כלכלית ועצמאית ברובה. בתי הדיור המוגן מאופיינים במתקנים ושירותים חדישים ויוקרתיים, ובכלל זה בקומפלקסים מפוארים הכוללים שטחים ציבוריים נרחבים ובהם מתקנים, כגון: בריכת שחייה, ספא וחדרי כושר, חדרי חוגים, מסעדה, קפטריה, מרפאה וכדומה. בתי הדיור המוגן מספקים פתרון מגורים מכובד ואיכותי לבני הגיל השלישי, ומאפשרים לדיירים לקיים חיים עצמאיים ביחידות הדיור לצד חיי חברה במתחמים הציבוריים ומתן מענה רפואי ראשוני ומענה סיעודי בשעת הצורך. בהתאם לנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, נכון לשנת 2023 שוק הדיור המוגן הפרטי כולל כ-17,500 יחידות דיור מוגן³⁹. כתוצאה מהעלייה והשיפור בתוחלת החיים של בני הגיל השלישי, כאמור לעיל, ועקב רצונם של אותם דיירים לקיים אורח חיים פעיל וחברתי, חלה עלייה בביקוש ליחידות הדיור המוגן.

חוק הדיור המוגן, תשע"ב-2012, אשר נכנס לתוקפו בשנת 2012, והתקנות על-פיו (להלן בסעיף זה יחד: **"חוק הדיור המוגן"**) מסדירים את הפעילות בתחום הדיור המוגן בישראל. במסגרת חוק הדיור המוגן נקבעו כללים שונים בקשר עם ההיתרים והדרישות להפעלת בתי דיור מוגן, לרבות החובה בקבלת רישיון לצורך הפעלת בית דיור מוגן, וכן נקבעו סנקציות בגין הפרת כללים אלו. לפרטים נוספים אודות הרגולציה בתחום הדיור המוגן ראו סעיף 24.1.3 לפרק א' זה.

הסכם הדייר

התקשרויות פאלאס עם הדיירים בבתי הדיור המוגן נעשות באמצעות הסכמי דייר, המעניקים לדיירים את זכות השימוש ביחידת הדיור ובשטחים הציבוריים וכן מעניקים להם את הזכאות לסל השירותים שכל בית דיור מוגן מציע ומספק לדיירי, וזאת בין היתר, לאור הוראות חוק הדיור המוגן ומכוח הסכם ההתקשרות הרלבנטי. נוסח ההסכמים עם הדיירים משתנה בין בתי הדיור המוגן השונים אותם מפעילה פאלאס (בין היתר, בשים לב לכך שחלקם נרכשו מבעלים קודמים), ובהתאם לתקופה בה נחתמו והוראות הדין באותה עת.

ככלל, ההתקשרות נעשית באמצעות המסלול הסטנדרטי, הוא מסלול חילוט הפיקדון, הכולל הפקדת פיקדון על-ידי הדייר למשך תקופת ההסכם. לרוב, גובה הפיקדון ייקבע בהתאם למיקום הבית והשירותים אותם הוא מציע, גודל הדירה, רמת הגימור, רמות הביקוש ועוד ("**הפיקדון**"). במסגרת הסכם הדייר נקבעת התקופה על-פניה יחולט הפיקדון (לרוב על-פני 12-14 שנים) ("**תקופת החילוט**") והשיעור בו הוא יחולט מדי שנה (לרוב, בשיעור הנע בין 3% ל-4% בתוספת מע"מ כדין). בתום תקופת החילוט מסתיים חילוט הפיקדון ויתרת הקרן בתוספת הפרשי הצמדה מושבת לדייר או יורשיו עם פקיעת הסכם הדייר והפסקת השימוש ביחידת הדיור.

בנוסף קובע הסכם הדייר מהן הבטוחות שיועמדו להבטחת הפיקדון, והכל בכפוף להוראות הדין הרלוונטיות באותה עת.

לאור חוסנה הפיננסי של הקבוצה, פאלאס מאפשרת לדיירים גם התקשרות במסלולים חלופיים למסלול חילוט הפיקדון כמתואר לעיל, ובכלל זה מסלול שכירות בו הדייר משלם מדי חודש דמי שכירות וכיו"ב, אך היקפם נמוך מהמסלול שתואר לעיל.

בנוסף על חילוט הפיקדון ו/או תשלום דמי השכירות כמתואר לעיל, הסכם הדייר קובע את גובה דמי האחזקה החודשיים שייגבו מהדייר. בכפוף להוראות חוק הדיור המוגן, פאלאס רשאית להעלות את דמי האחזקה בשיעור ריאלי ובכפוף לעלייה בפועל של הוצאות התפעול של הבית, ובכל מקרה בלא יותר משיעור העלייה המקסימאלי המפורט בהסכם הדייר.

11.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום פעילות הדיור המוגן

לפרטים אודות מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות ראו סעיף 24.1.3 לפרק א' זה.

³⁹ הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה – בעלות על דירה, 2013-2023 – [קישור](#). יצוין כי, על פי הלמ"ס, הנתון הנ"ל נמצא בהערכת חסר, הואיל וישנם בתי דיור מוגן בהם גביית הארנונה נעשית במרוכז, ולא מתקבלים נתונים לגביהם ברמת כל יחידת דיור.

11.4 שינויים בהיקף פעילות הדיור המוגן וברווחיותו

בהתאם לפרסומים השונים, כמפורט בסעיף 11.2 לפרק א' זה, העלייה בתוחלת החיים בשילוב עם הגידול באוכלוסייה והעלייה ברמת החיים בקרב אוכלוסיית הגיל השלישי אליה פונה פאלאס מביאה לגידול בהיקף הביקוש לפתרונות דיור מוגן איכותיים ויוקרתיים בישראל ולהרחבת פעילות פאלאס בתחום.

בנוסף, העמקת המודעות של קהל היעד ליתרונות הדיור המוגן וההכרה בכך שבתי הדיור המוגן לאוכלוסיית הגיל השלישי הינם פתרון מגורים מכובד ואיכותי לאוכלוסייה זו, תוך בידול תחום פעילות זה מהתדמית שנלווית לבתי האבות המסורתיים, תורמת להתפתחותו של תחום זה. למועד הדוח, לפאלאס זכויות באתר עליו היא מקימה בית דיור מוגן נוסף (פאלאס ראשון לציון), והנהלת פאלאס צופה כי עם השלמתו ואכלוסו יהיה בכך בכדי להגדיל את היקף פעילותה בתחום הדיור המוגן המהווה גורם משמעותי ומוביל בשוק הדיור המוגן בישראל.

המידע בדבר הגורמים שלהערכת הנהלת פאלאס יש בהם כדי להשפיע על היקף פעילותה בתחום הדיור המוגן והשלכתם על מיצובה של פאלאס כגורם משמעותי ומוביל בשוק הדיור המוגן כאמור לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות הנהלת פאלאס. הערכות אלו מבוססות על מקורות מידע חיצוניים והערכות סובייקטיביות של הנהלת פאלאס. התוצאות בפועל, עלולות להיות שונות מהערכות שנחזו כאמור, בין היתר, כתוצאה מאי-התממשות הערכות החברה, פאלאס ומקורות המידע החיצוניים כולן או חלקן, או התממשותן באופן שונה מהותית, בשל גורמים חיצוניים לחברה ושאינם בשליטתה.

11.5 התפתחויות בשווקים או שינויים במאפייני הלקוחות

היקף הפעילות בתחום הדיור המוגן נמצא בגידול, וזאת כפועל יוצא של הגידול בתוחלת החיים של אוכלוסיית הגיל השלישי. מגמה זו מאופיינת אף ברצונם של חלקים מתוך אוכלוסייה זו לשמר רמת חיים ואיכות חיים גבוהות להן היו מורגלים במשך שנות חייהם, ותחושת הבדידות וחוסר העצמאות שנוצרת עקב הקושי בנגישות לשירותים השונים בקהילה לעומת המענה לצרכים שנותן הדיור המוגן. כמו כן, בעוד שבעבר אוכלוסיית הגיל השלישי נרתעה ממעבר לדיור מוגן בשל התדמית השלילית שדבקה בו ורמת השירותים הירודה שאפיינה אותו, כיום מסגרת הדיור המוגן מעניקה איכות חיים גבוהה תוך הקפדה על מסגרת בטוחה המשמרת את עצמאותו של הדייר, דואגת לבריאותו, מבטיחה סדר יום פעיל, הכולל תרבות, ספורט, חברה וקהילה ומאפשרת מחיה ברמת נוחות גבוהה במרכזים מפוארים. כניסה לתחום הדיור המוגן של גופים מובילים, כדוגמת פאלאס, המביאים לענף סטנדרט בניה מודרנית של בתי דיור מוגן ברמה גבוהה, תורמת אף היא לשיפור תדמית זו. התפתחויות אלו, הביאו עימן דרישות שוק חדשות להרחבת השירותים המוצעים במסגרת הדיור המוגן. על כן, בשנים האחרונות גוברת הדרישה למסגרת המציעה, בנוסף על השירותים הבסיסיים, מגוון פעילויות חברתיות ותרבותיות, כגון בריכת שחייה, ספא, חוגים, מסעדה, קפטריה, שירותי רפואה משלימה, ועוד.

11.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות הדיור המוגן והשינויים החלים בהם

לעמדת הנהלת פאלאס, קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות הכוללים: (1) ידע, ניסיון וניהול: תחום הדיור המוגן הינו מורכב ודורש ניסיון וידע בנושאים הייחודיים לאוכלוסיית הגיל השלישי, בדגש על תפעול בתי דיור מוגן. ליכולת לנהל בית דיור מוגן באופן מיטבי יש חשיבות רבה בהתמודדותה של פאלאס מול המתחרים הקיימים בענף; (2) איתנות פיננסית: יכולתה של הקבוצה לעמוד בעלויות הכרוכות בהקמה, רכישה ו/או הפעלת בתי דיור מוגן ברמה גבוהה ויוקרתית, הינה קריטית לקיום פעילותה של פאלאס ומיצובה כגוף מוביל בשוק הדיור המוגן ועשויה להוות שיקול מרכזי בעת בחירת בית דיור מוגן על-ידי דייר פוטנציאלי. בנוסף, יכולתה של פאלאס להעמיד בטוחות לדיירים ולהחזיר את כספי הפיקדון שהופקדו על-ידם, כמתחייב מחוק הדיור המוגן, מהווה להערכת הנהלת פאלאס גורם הצלחה מרכזי; (3) מבנה בית הדיור המוגן, יחידות הדיור וסביבתו: הואיל ותחום הדיור המוגן נמצא במגמת התפתחות מתמדת, הן מבחינת איכות המבנים ויחידות הדיור והן מבחינת רמת ומגוון השירותים, יש צורך לשמור על סטנדרט גבוה של בניה וגימור של בית הדיור המוגן ושל השטחים הציבוריים בו, דבר המהווה גורם הצלחה קריטי בתחום; (4) מיקום ופריסה ארצית: מיקום מרכזי ונגיש המאפשר גם גישה למרכזים סביבתיים, מוסדות תרבות ופנאי, גישה נוחה לתחנות רכבת ותחבורה ציבורית וכן לצירי תנועה מרכזיים, באזור של בית הדיור המוגן מהווה יתרון ושיקול מרכזי בבחירת בית דיור מוגן. כמו כן, מיקומו של בית הדיור המוגן ביחס למקום מגוריהם של ילדיו ומשפחתו ומרכז חייו הקודם של הדייר, הינו גורם משמעותי ביותר המשפיע על בחירת הדייר בבית דיור מוגן זה או אחר. מיקום אטרקטיבי יותר של בית הדיור המוגן ממתג אותו כמקום יוקרתי יותר, ומשפיע על המחיר וגובה דמי הפיקדונות אותם ניתן לגבות בגין יחידת הדיור; (5) גודל מרכז המגורים: למרכז מגורים גדול הכולל מאות יחידות דיור יתרונות לגודל וזאת נוכח כמות ומגוון הדיירים המתגוררים בו, דבר שמאפשר ויוצר שפע של פעילויות וחיי חברה וקהילה תוססים; (6) מוניטין ומיתוג: למיתוג נכון של בית דיור

מוגן, דהיינו ייחוס של ערכים חיוביים, כגון איכות, הנאה, יוקרה, תמורה הולמת למחיר, מיתוג החברה המנהלת את בית הדיור המוגן, מוניטין רב שנים, יציבות החברה וכיו"ב, וליצירת עמדה ותפיסה חיוביים בקרב הצרכנים בנוגע לבית הדיור המוגן, ישנה חשיבות במיצוב בית הדיור המוגן ביחס למתחריו; (7) שביעות רצון הדיירים: דיירים המבטאים שביעות רצון גבוהה מרמת חייהם בבית הדיור המוגן מהווים כלי שיווק מרכזי ללקוחות פוטנציאליים בעל יחס עלות תועלת גבוה. פאלאס מקפידה להיות קשובה לצרכי הדיירים ולספק להם מענה מהיר, תוך שמירה על רמת שירות גבוהה ומענה אישי לכל דייר ודייר. כמו כן, פאלאס מקיימת אירועים שונים רב דוריים, המעריבים את דיירי הבתים ומשפחותיהם וזאת על מנת לחשוף את בתי הדיור המוגן של פאלאס והשירותים שהם מספקים ללקוחות פוטנציאליים רבים ככל הניתן.

11.7 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום פעילות הדיור המוגן והשינויים החלים בהם

להערכת הנהלת פאלאס, חסמי הכניסה העיקריים לתחום הדיור המוגן הינם:

1. הצורך בידע, ניסיון ומוניטין ייחודיים הנדרשים לייזום ההקמה וניהול של בית דיור מוגן;
2. הצורך בהשקעות הוניות מהותיות לצורך רכישה או הקמה של בתי דיור מוגן חדישים ברמת גימור גבוהה ושיווקם;
3. מחסור בקרקעות בעלות פוטנציאל כדאיות כלכלית להקמת בתי דיור מוגן;
4. יכולת העמידה בדרישות רגולציה הקובעות תנאי סף להפעלת בתי דיור מוגן;
5. דרישה לאיתנות פיננסית ותזרים מזומנים שוטף לצורך הבטחת היכולת להשבת פיקדונות, ובין היתר העמדת הבטוחות לדיירים בהתאם להוראות חוק הדיור המוגן.

להערכת הנהלת פאלאס, חסמי היציאה העיקריים מתחום הדיור המוגן הינם:

1. קושי במציאת רוכש לפעילות זו עקב היקף ההשקעה המהותי, הידע והניסיון הנדרשים לתפעול בית הדיור המוגן בהתאם להוראות חוק הדיור המוגן;
2. התחייבויות חוזיות ארוכות טווח וקושי בפינוי דיירים תוך זמן קצר.

11.8 תחליפים לתחום הדיור המוגן ושינויים החלים בהם

למועד הדוח, החלופה המרכזית לתחום הדיור המוגן הינו מגורים של בני הגיל השלישי במשקי בית. בשנת 2023 כ-96% מבני ה-65 ומעלה התגוררו במשקי בית. בין הסיבות המובילות לשיעורים גבוהים אלו, ניתן למנות את השיפור באורח חייהם ובריאותם של אוכלוסיית הגיל השלישי בשנים האחרונות המאפשרים חיים עצמאיים ואת הגידול במגוון השירותים המוצעים לאוכלוסיית הגיל השלישי בביתם (לדוגמה - מוקדי חירום, רפואה עד הבית, וכיו"ב). כמו כן, האפשרות להיעזר במטפלים המתגוררים במשק הבית מקלה על הישארות בני הגיל השלישי בביתם.

חלופה נוספת לתחום הפעילות הינה בתי האבות, אשר לרוב מתאפיינים בדיירים בני הגיל השלישי ממעמד סוציו-אקונומי בינוני-נמוך, שאינם עצמאיים וזקוקים לשירותים סיעודיים ורפואיים צמודים ואשר עלות המגורים בהם נמוכה יותר ביחס לבתי הדיור המוגן. יצוין כי הנהלת פאלאס מעריכה שהתחליפים הקיימים בשוק אינם מספקים מענה מלא בתחום חיי החברה והתרבות אותם מציעה פאלאס בבתי הדיור המוגן ולתחושת הביטחון שבתי הדיור המוגן מספקים לדייריהם, המהווים שיקול משמעותי בבחירת החלופה לדיור מוגן.

11.9 אופן ביצוע רכישותיה של הקבוצה בתחום הדיור המוגן

לתיאור אופן רכישות זכויותיה של הקבוצה בנכסים ומימושם, ראו סעיף 8.1.8 לפרק א' זה.

11.10 רכישות שבוצעו בתקופת הדוח ולאחריה

לאחר תקופת הדוח, זכתה החברה (באמצעות חברה בבעלות מלאה) במכרז להקמת פרויקט דיור מוגן בתל אביב, כאמור בסעיף 1.3.7 לעיל.

11.11 תחרות

למיטב ידיעת פאלאס למועד הדוח פועלים בישראל כ- 50 גופים המפעילים כ-100 בתי דיור מוגן, ביניהם ניתן למנות את מרכז משען, מגדלי הים התיכון, אחוזות רובינשטיין, עד 120, בית בכפר, בית בלב ועוד, כאשר מחציתם ממוקמים באיזור המרכז בדגש על איזור תל אביב והשרון. להערכת הנהלת פאלאס, בין הגורמים המשפיעים על מבנה התחרות בתחום ניתן למנות את הגורמים הבאים: (1) מיקום גיאוגרפי, המהווה שיקול מרכזי בבחירת בית הדיור המוגן על-ידי הדיירים הפוטנציאליים הנוטים להעדיף בית דיור מוגן הממוקם בסמוך למקום מגורי בני משפחתם או בסמוך לסביבת מגוריהם הקודמת; (2) צביון הדיירים בבית הדיור המוגן ואורח חייהם וזאת בשל חשיבותם של חיי החברה והתרבות שבתי הדיור המוגן מציעים לדיירים; (3) רמת יחידות הדיור, השטחים הציבוריים ויתר המתקנים שבית הדיור המוגן מציע לדייריו; (4) גובה הפיקדון ודמי השימוש שנגבים מהדיירים. להערכת פאלאס, נכון למועד דוח זה נתח השוק של רשת פאלאס בשוק הדיור המוגן הינו כ-8%, בהתבסס על הבתים הקיימים כיום וללא התייחסות לפעילות מחלקות המדיקל.

שיטות עיקריות להתמודדות עם התחרות

על-מנת לשמר את מעמדה התחרותי של פאלאס בשוק הדיור המוגן ולהתמודד עם התחרות הקיימת, פאלאס פועלת, בין היתר, באמצעים הבאים:

- שמירה והקפדה על רמת שירותים ותחזוקה גבוהה בבתי הדיור המוגן. להערכת פאלאס, רמת האחזקה והשירותים שפאלאס מעניקה לדייריה הינה מהגבוהות שישנן בתחום זה.
 - הקמת בתי דיור מוגן חדשים במיקומים גיאוגרפיים אטרקטיביים ותחרותיים, הנבנים ברמת גימור גבוהה הכוללת שטחים ציבוריים, מתקני נוחות יוקרתיים ואשר יכללו תשתית להענקת שירותים פונקציונאליים לצרכי הדיירים.
 - שמירה והקפדה על שביעות רצון גבוהה של הדיירים, הקשבה לצרכיהם השונים ומתן מענה אישי ומהיר.
 - קיום מערך שיווק ומכירות אפקטיבי ומיתוג הרשת כרשת יוקרתית תחת המותג "פאלאס".
- להערכת פאלאס, מעמדה התחרותי מושפע לטובה מהגורמים הבאים: מוניטין ומיתוג גבוה של הבתים הקיימים (פאלאס תל-אביב, פאלאס רעננה, פאלאס להבים ופאלאס מודיעין), מערך ניהולי ושירותי מוקפד, איתנות הפיננסית של הקבוצה, פריסה באזורי שיווק מבוקשים ועוד.
- להערכת פאלאס, מעמדה התחרותי עשוי להיות מושפע לרעה מהגורמים הבאים: כניסה ו/או התרחבות של מתחרים לשוק הדיור המוגן, ובעיקר באיזורים הגאוגרפיים בהם פועלת פאלאס.

11.12 יעדים ואסטרטגיה עסקית בתחום

לפירוט יעדי החברה והאסטרטגיה של הקבוצה, ראו סעיף 27 לפרק א' זה.

12. תחום ה-DATA CENTERS

12.1 כללי

בשנת 2019, לאחר שהחברה למדה את השוק ואת השחקנים המרכזיים בתחום ה-Data Centers, קיבלה החברה החלטה בדבר השקעה בחברה העוסקת בתחום זה, זאת בשים לב לפוטנציאל הצמיחה שקיים לתחום ומתוך כוונה, כי הוא יהווה מנוע צמיחה נוסף לפעילותה.

הצעד הראשון בכניסת החברה לתחום ה-Data Centers, התבצע באמצעות השקעה הונית בחברת קומפאס, שעיקר פעילותה הינו בתחום ה-Data Centers בצפון אמריקה וכן ב-EMEA.

בהתאם להסכם שנחתם בין בעלי היחידות בקומפאס, תקופת החסימה על מכירת החזקות לצדדים שלישיים הסתיימה בחודש ינואר 2023⁴⁰ ושותפיה של החברה החלו בתהליך לבחינת מימוש החזקותיהם בקומפאס. בהמשך לאמור, ביום 20 ביוני 2023, התקשרו שותפיה של החברה בקומפאס בהסכם למכירת החזקות בקומפאס בסכום המשקף לקומפאס שווי של 5.7 מיליארד דולר ארה"ב ושווי נטו של כ-2.7 מיליארד דולר ארה"ב, ובהתאם למנגנוני ההיפרדות החלים בעת מכירת החזקות לצדדים שלישיים לאחר תום תקופת החסימה, כקבוע בהסכם בעלי היחידות, החברה הצטרפה ומכרה את החזקותיה בקומפאס בשווי זהה כאמור. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.8 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023 וכן ביאור ג' לדוחות הכספיים שצורפו לדוח התקופתי לשנת 2023.

בהמשך לאמור, וכחלק מאסטרטגיית החברה להרחבת פעילותה בתחום ה-Data Centers, באמצעות חדירה לשוק האירופאי, ביום 24 באוגוסט 2021 השלימה החברה רכישה (בעקיפין) של 100% מהון המניות של חברת GM, הפועלת בתחום ה-Data Centers בנורבגיה. לפרטים נוספים, ראו דוחות מיידים של החברה מימים 13 ו-19 ביולי 2021 ומיום 24 באוגוסט 2021 (אסמכתאות: 2021-01-116121, 2021-01-118377 ו-2021-01-136974, בהתאמה), וכן, סעיף 1.3.8 לדוח התקופתי שנת 2021, הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

נכון למועד פרסום הדוח, פועלת החברה לריכוז החזקותיה בתחום ה-Data Centers באירופה תחת GMG. להערכת החברה, ריכוז ההחזקות ב-GMG יאפשר לה לבצע גיוסי הון ממשקיעים לשם תמיכה בהאצת קצב פיתוחה של פעילות ה-Data Centers. ביום 18 באוגוסט 2024, יו"ר הדיקטוריון ומנכ"ל החברה עדכנו את דירקטוריון החברה כי מר חנקין צפוי להתמנות כמנכ"ל GMG. ביום 17 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה, את מינויו של מר רון אבידן, למנכ"ל החברה. מועד סיום כהונתו של מר חנקין ותחילת כהונתו של מר אבידן, צפוי לחול ב-1 באפריל לשנת 2025. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידים מיום 19 באוגוסט 2024, מיום 18 בנובמבר 2024 ומיום 9 במרץ 2025 (אסמכתאות: 2024-01-089761, 2024-01-616452, 2025-01-015315 ו-2025-01-015317), שהאמור בהם נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

ביום 24 בספטמבר 2024 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של החברה את תנאי הכהונה והעסקה של ד"ר אריאל קור, דירקטור בחברה, בקשר עם תפקידו כיו"ר דירקטוריון GMG. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה מיום 19 באוגוסט 2024 (אסמכתא: 2024-01-089680), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

בנוסף, במהלך שנת 2023, השלימה החברה רכישה (בעקיפין) של שתי חברות אנגליות ("החברות האנגליות"): חברה השוכרת מצד ג' קרקע עליה בנוי דאטה סנטרס פעיל הממוקם במזרח העיר לונדון, וחברה נוספת שהינה בעלת קרקע פנויה הסמוכה לדאטה סנטר הפעיל. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מימים 26 ביוני 2022, 25 בדצמבר 2022 ו-24 בינואר 2023 (אסמכתאות: 2021-01-078271, 2022-01-154633 ו-2023-01-010848, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. במהלך תקופת הדוח, החלו העבודות להרחבת הכמות הניתנת להשכרה בדאטה סנטר הפעיל בהיקף של 14MW.

ביום 7 במרץ 2023, התקשרה GM באמצעות חברה בבעלותה המלאה ("ספק השירותים"), בהסכם שירותים עם TikTok Norway AS, חברה נורבגית שהינה חלק מקבוצת חברות בעלות פעילות גלובלית ("הלקוח"), שאינה קשורה לחברה, למתן שירותי דאטה סנטרס בקמפוס שהקימה GM בנורבגיה בהיקף של 90MW ("ההסכם" ו-"הפרויקט", לפי העניין). בתקופת הדוח, הושלם תהליך המסירה ללקוח של כל 90MW.

ביום 18 בדצמבר 2024 התקשר ספק השירותים עם שני תאגידים בנקאיים זרים ("המממנים") בהסכם הלוואה (Non-Recourse) ("הסכם ההלוואה") לצורך מימון הפרויקט בסך של 371 מיליון אירו. העמדת ההלוואה הייתה מותנית, בין היתר, בחתימה על תיקון להסכם עם הלקוח. ביום 14 בינואר 2025 נחתם התיקון להסכם וביום 6 בפברואר 2025 הועמדה ההלוואה.

בנוסף, הלקוח הודיע על מימוש האפשרות להגדלת הקיבולת בפרויקט ב-30MW נוספים, להיקף כולל של 120MW. GM בוחנת את הודעת המימוש ואין כל ודאות כי הגדלת הקיבולת אכן תצא אל הפועל.

לפרטים נוספים בדבר ההסכם עם הלקוח והתיקון לו, הסכם ההלוואה ותנאיו ובדבר מימוש האפשרות להגדלת הקיבולת בפרויקט, ראו דיווחים מיידים של החברה מיום 8 במרץ 2023 (אסמכתא: 2023-01-024873), מיום 3 ביולי 2024 (אסמכתא 2024-01-068701), מיום 19 בדצמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-625507), מיום 15 בינואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-004247), מיום 28 בינואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-007395) ומיום 6 בפברואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-009240), שהאמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

⁴⁰ ראו דיווח מידי של החברה מיום 22 בינואר 2023 (אסמכתא: 2023-01-010098), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

כמו כן, במהלך שנת 2023, התקשרה GM בהסכם להקמת מיזם משותף עם חברה גרמנית להקמת קמפוס דאטה סנטרס שיורכב ממספר מבנים באזור פרנקפורט, גרמניה. הקמת המבנה הראשון בפרויקט אשר מתוכנן לקיבולת של 18MW החלה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפורסם על-ידי החברה ביום 2 באפריל 2023 (אסמכתא: 2023-01-037008), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

ביום 21 בדצמבר 2023 פרסמה החברה דיווח מיידי, אגב בחינת אפשרות לגיוס אגרות חוב, אודות משא ומתן שמנהלת GM עם חברת טכנולוגיה בינלאומית מובילה, להתקשרות בהסכם למתן שירותי דאטה סנטרס לחברה הבינלאומית כאמור בהיקף של כ-120MW בקמפוס שתקים GM בנורבגיה, לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.4 לפרק א' זה. ביום 19 בפברואר 2025 דיווחה החברה כי עקב החלטה שלא להעניק היתר רגולטורי נדרש ביחס לקרקע שעליה שקלה GM להקים את הקמפוס, בוחנת GM חלופות אחרות לקרקע להקמת הפרויקט⁴¹.

נכון למועד פרסום הדוח, GM מקיימת משא ומתן עם גוף מממן לקבלת מימון בהיקף של כ-4,600 מיליוני NOK (כ-400 מיליון אירו) אשר מיועד למחזור שתי הלוואות קיימות של GM להלוואה אחת כחוב בכיר. מעבר לאמור, למועד פרסום הדוח, החברה מקיימת משאים ומתנים עם גופים מממנים שונים בהיקף מצטבר של כ-365 מיליון אירו, בקשר עם מימון הפרויקטים השונים בתחום ה-Data Centers, וביניהם פרויקט הקמת קמפוס Data Centers באזור פרנקפורט, גרמניה, כמפורט לעיל, בגינו חתמה GM על מכתב כוונות לא מחייב לכניסה למשא ומתן להתקשרות בהסכם למתן שירותי Data Centers, בהיקף כולל של כ-54MW, עם חברת טכנולוגיה בינלאומית מובילה; ופרויקט למימון, פיתוח והרחבת קמפוס ה-Data Centers במזרח לונדון, אנגליה בהיקף של 14MW, כמפורט לעיל. יודגש, כי למועד פרסום הדוח אין כל ודאות כי המשאים ומתנים המפורטים בסעיף זה לעיל, כולם או חלקם, יבשילו לכדי עסקאות מחייבות, ואין כל ודאות באשר לתנאיהן והיקפן. החברה תדווח בהתאם לדרישות הדין בדבר התפתחות מהותית שתחול בקשר עם המשאים ומתנים האמורים.

להערכת החברה, תחום ה-Data Centers צפוי לגדול בקצב משמעותי ויכול להוות מנוע צמיחה משמעותי לפעילות החברה. נכון למועד הדוח, החברה מעסיקה (באמצעות חברות בנות) בתחום ה-Data Centers כ-217 עובדים. לפרטים נוספים אודות הקמפוסים הקיימים והקמפוסים שביזום של GM, ראו סעיף את מפת הנכסים שלאחר סעיף 2.8 לפרק ב' לדוח זה.

הערכות החברה בעניין הצפי לגידול בתחום ה-Data Centers והפיכתו למנוע צמיחה משמעותי הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוססות על הערכות סובייקטיביות של החברה למועד פרסום הדוח ועל מקורות מידע חיצוניים לחברה. אין כל וודאות בהתממשותן, כולן או חלקן, או שהן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר, בשל שינויים בלוחות הזמנים של הפרויקטים, קבלת ההיתרים הנדרשים להקמתם, היקפם בפועל ושיווקם ובשל גורמים שאינם בשליטת החברה ובכלל כן שינויים בשוק ה-Data Centers הגלובלי.

12.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

בשנות ה-50 של המאה העשרים החל שימוש נרחב יחסית במחשוב. בסוף שנות ה-80 ובשנות ה-90 המוקדמות של המאה העשרים, מודל תשתיות המחשוב עבר לארכיטקטורת "שרת-לקוח", אשר אומצה באופן מהיר על-ידי ארגונים גדולים ועל-ידי משתמשים ביתיים. בתחילת שנות ה-2000 החל השימוש במחשוב ענן, אשר תמך במעבר מרכישת תוכנה, הנגישה באמצעות שרתים מקומיים (on-premise), לרכישת תוכנה כשירות, באמצעות תשתית Data Centers (off-premise). בהתאם לכך, חלה צמיחה חדה במספר המשתמשים באינטרנט, ונכון לשנת 2024, קיימים כ-5.5 מיליארד משתמשים באינטרנט ברחבי העולם⁴².

הקצב המואץ של ייצור מידע דיגיטלי, הביא למורכבות הולכת וגוברת של עיבוד, ניהול ואחסון המידע הדיגיטלי. לאור זאת, חברות פונות יותר ויותר לספקי שירותי ענן בכדי למצוא פתרונות לניהול המידע הדיגיטלי שלהן, ובמקביל מעבירות את תשתיות השרתים שלהן לספקי שירותי חיצוניים. GM מתמקד בבניית Data Centers עבור "לקוחות על" (Hyperscale) כדוגמת ספקי שירותי ענן, כך שאלו יוכלו לקבל תשתיות התומכות בקצב הביקוש הגבוה לשירותיהם, וכן, לארגונים המעבירים את ניהול תשתיות המידע הדיגיטלי שלהם לאתרים חיצוניים. מטרת ה-Data Centers הינה לספק לשוכרים המשתמשים בהם את המרחב והתנאים האופטימליים להפעלה יעילה של ציוד IT. לצורך הפעלה יעילה כאמור, נדרש כי ה-Data Centers ימוקמו באזור בו קיימת חיבוריות רחבה ומהירה לרשתות תקשורת באמצעות סיבים

⁴¹ לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 19 בפברואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-011820), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
⁴² Link - The International Telecommunication Union (United Nations agency)

אופטיים, וכי באותו אזור תהיה גישה לאספקת חשמל גדולה וזמינה, לצורך תמיכה בהעברת המידע מהלקוחות ואליהם לצורך עיבוד המידע, אחסונו וקירור הסביבה שבה נמצאים השרתים.

כיום, שוק ה-Data Centers הגלובלי הוא מן הצומחים בתחום הנדל"ן המניב. סך ההכנסות השנתיות מלקוחות Hyperscale בשנת 2023 נאמדו בסך של כ-231 מיליארד דולר וצפויות לעמוד בשנת 2030 על כ-2,185 מיליארד דולר (צפי צמיחה שנתי ממוצע של כ-37.8%)⁴³.

12.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

בשנים האחרונות שוק ה-Data Centers הולך וצומח בקצב מהיר. צמיחה זו נובעת בעיקר מגידול בכמות הנתונים והיקף המידע המגובים באמצעות ענן על-ידי גופים ממשלתיים, עסקיים ופרטיים.

הביקוש בשוק ה-Data Centers מושפע, בין היתר, מהגורמים הבאים המצויים בהתפתחות: חברות לשירותי ענן, Artificial Intelligence (AI), Internet Of Things (IoT), רשתות 5G, תחבורה חכמה, Crypto Augmented Reality ו-Currencies.

כמו כן, לאור הצפי כי ה"דיגיטציה" של הכלכלה תמשיך לייצר כמות אדירה של נתונים, תאגיד המחקר Statista מעריך, כי היקף הנתונים שיוצרו יגדל מ-33 זטה-בייט⁴⁴ (ZB) בשנת 2018, לכ-394 זטה-בייט בשנת 2028⁴⁵. העלייה בביקושים לשירותי אחסון ב-Data Centers נובעת גם מהמגמה העולמית של מעבר לניהול מידע על-ידי מיקור חוץ. בעוד שבשנת 2017 רק כ-40% משירותי ה-Data Centers סופקו על-ידי מיקור חוץ והיתר נוהלו בחברות עצמן, בשנת 2022 עלה נתחו של מיקור החוץ ל-60% מהשירותים כאמור, וצפוי כי עד לשנת 2027 נתחו של מיקור החוץ יעמוד על למעלה מ-70% מהשירותים האמורים⁴⁶. הגורמים העיקריים למעבר למיקור חוץ הינם, בין היתר, הרצון של חברות להתמקד בעסקי הליבה שלהן, הגדלת הכדאיות (לאור גידול בעלויות ומורכבות ניהול מערכות המידע באופן פנימי) והמעבר לקבלת שירותי IT מחברות שמספקות שירותי ענן - חברות שמתמחות באספקת שירותים שכוללים את כל משימת בניית אבטחת ותחזוקת תשתית ה-IT וכן, שימור הנתונים והמידע על גבי שרתים של אותן "חברות ענן".

העלייה בביקושים הביאה בשנים האחרונות לגידול בהיקף הצריכה והשימוש ב-Data Centers הגלובלי. בעוד שבשנת 2018 עמדה התפוקה על 6,439 Utilized MW בשנת 2024 עמדה התפוקה על כ-30,500 Utilized MW⁴⁷.

רווחיותם של ה-Data Centers, בדומה לנכסי נדל"ן ותשתיות אחרים, נמדדת במודל של החזר עלות, ושוק זה מתאפיין בתשואות גבוהות משמעותית, בהשוואה לתחומי נדל"ן מניב אחרים בשווקים הבינלאומיים.

12.4 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

התפתחות תחום הענן ומעבר חברות לניהול המידע באמצעות מיקור חוץ הובילה, כאמור, לגידול מהיר בשוק ה-Data Centers.

כמו כן, השוק בארה"ב הוא שוק ברמת בשלות (maturity) גבוהה וממוצע כמוביל עולמי בתחום.

למיטב ידיעת החברה, נכון לשנת 2024, כ-40% מהכנסות מלקוחות ה-Hyperscale בשוק ה-Data Centers הן מפעילותם בצפון אמריקה, כ-23% מפעילותם באסיה-פאסיפיק, כ-30% מפעילותם באירופה והיתרה בשאר העולם⁴⁸.

למיטב ידיעת החברה, שוק ה-Data Centers במדינות הנורדיות, נהנה מעלויות חשמל נמוכות ביחס לעלויות אלו בשווקים אחרים באירופה בהם נעשה פחות שימוש באנרגיה מתחדשת ממקורות ידידותיים לסביבה מאשר במדינות הנורדיות. הביקוש לנכסי Data Centers המבצעים שימוש במקורות כאמור מצוי במגמת עלייה. כמו כן יצוין, כי מרבית נכסי ה-Data Centers בשוק האירופאי ממוקמים בשוק הראשי (Tier I), ערי ה-FLAP-D (פרנקפורט, לונדון, אמסטרדם, פריז ודבלין). בעת האחרונה, השווקים המשניים (Tier II) באירופה (כדוגמת המדינות הנורדיות) נהנים מהתעניינות גוברת בשל המחסור במקורות אנרגיה בשווקים הראשיים ובשל עלות הקרקע הגבוהה בהם.

⁴³ Fortune Business Insights - [Link](#)

⁴⁴ יחידה של אחסון מידע דיגיטלי המשמש לציון גודלם של נתונים

⁴⁵ Amount of data created, consumed and stored 2010-2020, with forecasts to 2025 - [Link](#)

⁴⁶ Synergy Research Group - [Link](#)

⁴⁷ Cushman & Wakefield 2024 Global Data Center Market Comparison- [Link](#)

⁴⁸ Cognitive Market Research - [Link](#)

12.5 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים בתחום ה-Data Centers, ביניהם:

- אסטרטגיית כניסה לתחום – אסטרטגיית החברה לכניסה לתחום, הינה השקעה בהון או רכישתן של חברות קיימות הפעילות בתחום, שהינן בעלות פוטנציאל צמיחה משמעותי.
- רמת מקצועיות גבוהה – נדרשת רמת מקצועיות גבוהה והבנה בתחומים ההנדסיים הרלבנטיים של הנדסת חשמל, מערכות מכניות ומערכות תקשורת ומחשבים.
- יחסים עם לקוחות משמעותיים – בתחום זה ישנו מספר מצומצם של "לקוחות על" (HyperScale), שהינם צרכנים גדולים, כדוגמת ספקי שירותי ענן גדולים וחברות תקשורת, שהינם לקוחות מתוחכמים בעלי דרישות מורכבות וספציפיות וציפייה לרמת מקצועיות גבוהה מצד ספקי ה-Data Centers שלהם. על כן, היכולת להתקשר עם לקוחות אלו מהווה מרכיב חשוב ביותר להצלחה בתחום.
- מיקום הנכסים – ישנה חשיבות למיקום הנכסים, כשבין היתר, פרמטרים משמעותיים הינם – היכולת לאספקה של כמויות חשמל גדולות ממקורות ידידותיים לסביבה, עדיפות לאזורים קרים בעלי עלויות חשמל נמוכות וקרבה לרשתות תקשורת. בנוסף, הפריסה הפיסית ביחס למיקום הלקוחות הינה רלוונטית לאור החשיבות הקיימת למהירות העברת הנתונים (Latency), וכן, דרישה של חברות הענן ליתירות בין מרכזי נתונים והמרחקים הנדרשים בין המרכזים. כמו כן, קיים יתרון לנכסי Data Centers המצויים בסמיכות לנמלי תעופה, אוניברסיטאות ושירותים נלווים.
- רגולציה – המשך הצמיחה בצריכת נתונים, מעודד רגולטורים לקבוע הוראות ביחס לשמירה על תשתיות ה-IT של משתמשי הקצה, דבר אשר מחזק את חיוניותו של שוק ה-Data Centers.
- דיגיטליזציה – תהליכי דיגיטליזציה והתפתחויות טכנולוגיות, משפיעים על רמות הביקוש בתחום. לפי הערכת תאגיד הנתונים הבינלאומי (IDC), עד שנת 2025 כל אדם יבצע מעל 4,900 פעולות הכרוכות במידע דיגיטלי ביממה (אחת לכל 18 שניות)⁴⁹. דבר זה צפוי להגדיל את הביקוש ל-Data Centers.

12.6 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

בדומה לענפים נוספים בכלכלה העולמית, בשנים האחרונות, ניתן לראות האטה בשרשרת האספקה של מספר מרכיבים הנכללים בדרך כלל בפרויקטים בתחום הפעילות (כגון: רכיבים למערכות הקירור, גנרטורים, חומרי בניה ועוד). לפיכך, ניתן לראות התארכות בזמני האספקה של פריטים מסוימים. בנוסף לאמור, חלה התייקרות בחלק מהרכיבים המשמשים בתחום בשל העליה במחירי חלק מהסחורות בעולם (כגון: עליה במחירי המתכות). כמו כן, חלה התייקרות רוחבית במחירים לאור העליה באינפלציה. נכון למועד פרסום הדוח, לא ניתן להעריך האם לשינויים האמורים תהא השפעה על היקף הפעילות בתחום.

12.7 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום ה-Data Centers הינם כדלקמן:

- חסמי כניסה** – (1) דרישות הון גבוהות מאוד; (2) ידע רלוונטי ליצירת ערך בתחום הנדלי; (3) הבנה טכנית מעמיקה של תכנון Data Centers ויכולת לבנותם במהירות; (4) זמינות חשמל לצורך אספקתו בכמות גבוהה, בדגש על מקורות ייצור מתחדשים; (5) צורך בקיומן או יצירתן של תשתיות ובמערך תקשורת של סיבים אופטיים עם חיבוריות גבוהה בסמוך למיקום ה-Data Centers; (6) יכולת ניצול ההון בצורה יעילה.
- חסמי יציאה** – (1) מימוש ההחזקות בחברות בתחום שהינן בעלות שווי משמעותי ומגבלות על מכירה מכוח הסכמי שכירות; (2) סיום הסכמי שכירות קיימים שהינם לרוב לטווח ארוך.

12.8 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

בעוד אופן התכנון והפריסה של ה-Data Centers עשוי להשתנות, הצורך בהם הולך ומתעצם.

על פי מחקרים, מספר המכשירים המחוברים לאינטרנט צפוי לעמוד בשנת 2025 על יותר מ-75 מיליארד מכשירים⁵⁰, קרי, צפויה עליה מאסיבית בכמות המכשירים האינטרנטיים וכפועל יוצא עליה גדולה עוד יותר בהיקף הנתונים שידרשו אחסון.

ככל שיתממש צפי זה, תידרשנה תשתיות נוספות לאספקת השירותים המוצעים כיום על-ידי ה-Data Centers וייתכן שיתפתחו פתרונות שיהוו תחליף.

נכון למועד פרסום הדוח, למיטב ידיעת החברה, לא קיים תחליף לשירותים המסופקים על-ידי Data Centers. אולם, ייתכן, כי עם התקדמות הטכנולוגיה והעלייה בביקושים יתפתחו תחליפים. במידה ותתפתח טכנולוגיית שרת חדשה אשר תענה על צרכי הלקוחות בעלויות נמוכות יותר ייתכן, כי התשתיות של ה-Data Centers תהיינה פחות אטרקטיביות. כאמור, למיטב ידיעתה של החברה, טכנולוגיה חדשה בתחום אינה צפויה להיות בשלה בעתיד הנראה לעין.

12.9 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

ענף ה-Data Centers מאופיין בתחרות גבוהה. התחרותיות בתחום קיימת במגוון היבטים, ביניהם: (1) תחרותיות בין יזמים בעלי נכסים דומים; (2) תחרותיות ביחס למחירי השכירות המוצעים ב-Data Centers; (3) תחרותיות ביחס לשטחי השכירות המוצעים (בהתחשב בגורמים נוספים, כגון: שיקולי מיקום, קישוריות, אבטחה וכד'); (4) תחרותיות ביחס ליכולת לספק שירותים במהירות; (5) תחרותיות ביחס לאיכות וגמישות שירותי התפעול הניתנים לשוכרי ה-Data Centers; (6) תחרותיות ביחס ליכולת לספק שירותי Data Centers המבוססים על שימוש באנרגיות מתחדשות ו/או תחרותיות ביחס ליכולת לספק פתרונות העונים על דרישות הלקוחות בהיבטי ESG (שימוש מופחת באנרגיה, שימוש חוזר בחום הנפלט מפעילות ה-Data Centers וכד'); (7) תחרותיות אל מול לקוחות Hyperscale אשר מפתחים בחלק מאזורי הפעילות שלהם יכולות עצמאיות להקמת Data Centers ללא תלות בצדדים שלישיים.

12.10 מוצרים ושירותים

המוצרים והשירותים שמספקת GM הינם, בעיקר, תכנון בנייה ותפעול Data Centers בעלי אבטחת מידע גבוהה, אספקת שירותי Data Centers מתקדמים לארגונים ולקוחות סטונאיים והפעלת Data Centers ברמת יעילות גבוהה תוך שימוש ב-100% אנרגיות מתחדשות. נכון למועד פרסום הדוח, GM מפעילה ארבעה Data Centers בנורבגיה ואחד באנגליה.

12.11 לקוחות

בתחום ה-Data Centers ההשכרה ללקוחות הינה על בסיס של יחידות חשמל (kW) חלקי יחידות שטח. סיווג הלקוחות מבוצע לפי כמות ה-kW (יחידות המידה) המבוקשת, כדלקמן: Wholesale, Hyperscale (>5 MW), Retail (<300 kW) ו- (300 kW – 5 MW).

שיעור התפוסה הממוצע⁵¹ של תחום פעילות ה-Data Centers ליום 31 בדצמבר 2024, הנו כ-100%.

עקב רגישות ומהותיות השירותים הניתנים ב-Data Centers כמו גם העלויות הגבוהות ומשך הזמן המשמעותי הנדרשים לצורך מעבר בין Data Centers, הלקוחות בתחום נוטים שלא לבצע שינויים תכופים בחוות השרתים ובבסיסי המידע שלהם, ומשך ההתקשרויות בתחום הינן לטווחים ארוכים ומאופיינות ביציבות ומיעוט החלפות על ידי השוכרים. כך, למשל, משך חוזי השכירות המאפיין התקשרויות עם לקוחות מסוג Wholesale ו-Hyperscale (ספקי שירותי ענן גדולים, חברות תקשורת וכיו"ב) נע בין 5-10 שנים, ומשך חוזי השכירות האופייני עם לקוחות מסוג Retail (עסקים בינוניים - בנקים, חברות תעופה וכיו"ב), הוא לטווח של 1-5 שנים.

לקוחות נוספים בתחום ה-Data Centers הם גופים מתחומים שונים, ביניהם: שירותי בריאות, מוסדות פיננסיים ומוסדות שלטון וממשל. ההתקשרות עם גופים אלו מתבצעת באופן ישיר, זאת מפאת רגישות המידע, חשיבות אבטחת המידע והגנת הפרטיות של הלקוחות הקצה.

בתחום ה-Data Centers החברה מתמקדת בשוק ה-Hyperscale. בהתאם לאמור, ל-GM מספר לקוחות ליבה, ביניהם לקוחות מהותיים בתחום הענן, לקוחות High Performance Computing משמעותיים ועוד, אשר אחראים לשיעור גבוה מתוך הכנסותיה של GM ואשר אבדנם עלול להשפיע מהותית על תחום הפעילות.

⁵⁰ ResearchGate - [Link](#)

⁵¹ שיעור התפוסה הממוצע חושב על בסיס נתוני הסכמי השכירות ליום 31 בדצמבר 2024, בממוצע משוקלל של GM. שיעור התפוסה לא כולל שטחים שנמצאים בהקמה.

12.12 שיווק והפצה

אסטרטגיית השיווק של GM, מכוונת במידה רבה למספר מרכיבי ליבה, על מנת לתמוך בגישת המכירה הישירה והפרואקטיבית, הדרושה ליצירת מודעות לשוק ה-Data Centers הנורבגי כשוק משני (Tier II) ולערכים שהשוק הנורבגי יכול לייצר ללקוחות פוטנציאליים. הדבר נעשה הן באמצעות ערוצים דיגיטליים והן באמצעות השתתפות פעילה בכנסים, הכל על מנת למשוך לקוחות פוטנציאליים, בדרכים שונות (וידאו, מאמרים ותוכן אחר) ובכדי ש-GM תזכה להכרה כגוף מוביל בתחום.

נכון לתאריך פרסום הדוח, אין ל-GM תלות באף אחת משיטות השיווק שלה, אשר אובדנה ישפיע מהותית לרעה על תחום הפעילות או שתגרם ל-GM תוספת עלות מהותית כתוצאה מהצורך להחליפה.

12.13 רכישות שבוצעו בתקופת הדוח ולאחריה

במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסומו, לא בוצעו רכישות נוספות.

12.14 תחרות

נכון למועד פרסום הדוח, ישנם כ-300 ספקי Data Centers מוסמכים ברחבי העולם, החל מחברות ציבוריות גדולות וכלה בחברות פרטיות קטנות יותר.

כאמור לעיל, ה-Data Centers הפעילים של GM מצויים בנורבגיה ובאנגליה. עם זאת, כ-89% מבסיס ההכנסות שלה מגיעות מלקוחות בינלאומיים.

כמו כן, במדינות הנורדיות ובנורבגיה בפרט, שפע עצום של אנרגיה מתחדשת, בעלות נמוכה בהשוואה לשאר אירופה, אקלים קר, סביבה פוליטית יציבה ופעילות סייסמית נמוכה ביותר. בנוסף, הממשלה בנורבגיה תומכת בתעשייה בתחום. כל הגורמים הללו הופכים את המדינות הנורדיות ונורבגיה בפרט למקום תחרותי ואטרקטיבי מאוד להפעלת Data Centers. השחקנים העיקריים בתחום בנורבגיה הם Stack, GM, Lefdal Mine Datacenter ו-Bulk Infrastructure. כאשר Stack היא החברה הגדולה ביותר בתחום. בהתאם להערכות GM, היא מחזיקה בנתח שוק של כ-39% מהתחום בנורבגיה.

GM גם מתחרה עם שחקני Data Centers בינלאומיים אחרים הקיימים באירופה, כאשר GM פועלת מול לקוחות בינלאומיים במטרה שימקמו את פעילות ה-Data Centers שלהם בנורבגיה, חלף השווקים המסורתיים בתחום המצויים באירופה. בהקשר זה יצוין, כי על פי רוב, לשווקים המסורתיים באירופה ביצועים נמוכים יותר מבחינת קיימות (בהיבטי אנרגיה מתחדשת ו-PUE⁵²).

12.15 כושר ייצור

GM מפעילה ארבע חוות שרתים בנורבגיה וחתומה, נכון למועד פרסום הדוח, על כ-148 MW ללקוחות הקשורים עמה בהסכמים, לתקופה ממוצעת של כ-7 שנים. בנוסף, ל-GM פוטנציאל בניה ופיתוח עתידי באתרים אלה ונוספים, בהיקף של כ-520 MW.

אחת מהחברות האנגליות שנרכשו, שוכרת בשכירות ארוכת טווח מצד שלישי שאינו קשור לחברה קרקע עליה בנוי דאטה סנטר, אשר ביחס אליו התקשרה בהסכמי שכירות עם לקוחותיה לתקופה ממוצעת של כשנתיים ובהיקף כולל של כ-7 MW. כמפורט לעיל, במהלך תקופת הדוח, החלו העבודות להרחבת האתר.

12.16 רכוש קבוע, מקרקעין, מתקנים

מתקני ה-Data Centers, מיועדים לאכלוס ותמיכה בשירותים הניתנים בהם. על פי רוב, ה-Data Centers מורכבים מבניינים בעלי מבנה מוקשח, מערכות לחלוקת חשמל ותתי מערכות חשמל משלימות, מיתוג חשמלי, גנרטורים לגיבוי, מערכות קירור ואוורור ועוד.

כאמור לעיל, GM מפעילה כיום ארבעה Data Centers המצויים בנורבגיה. אחד מהם, ממוקם בתוך מבנה תת קרקעי שהיה בעבר מתקן אחסון תחמושת של נאט"ו, ומושכר בהסכם חכירה ארוך עד לשנת 2079, ואילו שלושת ה-Data Centers הנוספים נמצאים בשטח בבעלות GM. כמו כן, בבעלות GM קרקע נוספת וכן התקשרה בהסכמים המקנים לה זכויות לרכישת קרקעות נוספות ברחבי נורבגיה.

⁵² PUE (Power Usage Effectiveness) – היחס בין הכמות הכוללת של אנרגיה שבשימוש ה-Data Center לבין האנרגיה שמשמשת לציוד המחשוב בו.

12.17 חומרי גלם וספקים

הפעלת Data Centers, הינה פעילות עתירת אנרגיה ומשכך תלויה באספקת חשמל וכן, ביכולת הולכת החשמל אל ה-Data Centers. בעוד שניתן לרכוש את החשמל ממספר רב של ספקים חלופיים, הולכת החשמל לכל Data Center, תלויה בספק הולכת החשמל המקומי באזור ה-Data Center. לפיכך, צמיחה עתידית תלויה במידה מסוימת בכך שכל ספק כאמור יחזיק ביכולת הולכת חשמל מספקת עד ל-Data Center הרלבנטי.

12.18 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

הפעילות בתחום, כפופה לחוקים ותקנות הנוגעים להגנה על הסביבה, אחסון, ניהול והשלכה של חומרים מסוכנים, פליטות לאוויר והזרמות למים, ניקיון אתרים מזהמים, מגבלות על רעש ועוד. חוקים ותקנות אלו הוכרזו על ידי גופים רגולטורים שונים ונוגעים להיבטים שונים, לרבות, שימוש בגנרטורים, סוללות ואחסון דלק. למיטב ידיעת החברה, הפעילות בתחום עומדת בהתאמה לחוקים והתקנות האמורים, אולם חשופה באופן פוטנציאלי לסיכונים סביבתיים שעלולים לגרום עלויות משמעותיות בשל קנסות וסנקציות אחרות, עלויות ניקיון ותביעות של צדדים שלישיים בגין נזקים, כתוצאה מהפרות או חבות על פי חוקים ותקנות סביבתיות.

בנוסף, הפעילות בתחום מחייבת קבלת היתרים ו/או אישורים ממשלתיים אחרים ופיתוח תכניות פעולה, בקשר עם השימוש בגנרטורים או ביחס לפעולות אחרות. דרישות אלו, עלולות להגביל את הפעילות או לעכב את הפיתוח של Data Centers בעתיד. בנוסף, מעת לעת, חלים שינויים רגולטוריים הנוגעים לשמירה על הסביבה ואשר עשויים ליצור עלויות משמעותיות לצורך עמידה בהוראות הדין.

כאמור לעיל, תעשיית ה-Data Centers מאופיינת בשימוש בכמויות חשמל גדולות מאוד והצמיחה של התחום מציבה אתגרים, שכן הזמינות של חשמל המופק מאנרגיה מתחדשת הינה מוגבלת. הוראה של האיחוד האירופי מורה, כי יש לראות בחום שמופק ב-Data Centers כמשאב ומשכך יש לנקוט באמצעים כדי לעשות בו שימוש חוזר. ל-GM שני פרויקטים, בהם היא מפתחת פתרונות לשימוש חוזר בחום.

למיטב ידיעת החברה, GM אינה חשופה להליכים משפטיים או מנהליים הקשורים לאיכות הסביבה, למעט חשיפה אפשרית לקנסות בסכומים לא מהותיים לחברה בגין אי הוצאת היתרים לשימוש בגנרטורים. בהקשר זה יצוין, כי הבקשות להיתרים כאמור הוגשו במהלך תקופת הדוח וההיתרים צפויים להתקבל במהלך 2025.

12.19 יעדים ואסטרטגיה עסקית

לפירוט יעדי החברה והאסטרטגיה של הקבוצה, ראו סעיף 27 לפרק א' זה.

12.20 בטבלה שלהלן מובא ריכוז נתונים אודות מבנה מניב מהותי של הקבוצה בתחום ה- DATA CENTERS ליום 31.12.2024, אשר הוערך על ידי משרד השמאות CBRE בשיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF):

שם הנכס ומאפייניו			שנה	פריט מידע									לפי תקנה 8ב(ט) (לפי העניין)		
				שווי הוגן / ערך בסוף תקופה (במיליוני ש"ח)	הכנסות מדמי שכירות בתקופה (במיליוני ש"ח)	NOI בפועל (במיליוני ש"ח)	שיעור התשואה (%)	שיעור התשואה (%)	יחס שווי הנכס לחוב (LTV)	רווחי (הפסדי) שערוך (מאוחד) (במיליוני ש"ח)	שיעור התפוסה לתום תקופה (%)	דמי שכירות חודשיים ממוצעים למ"ר מהשימוש העיקרי - (בש"ח)	יחס פדיון למ"ר לכירות ממוצעת למ"ר	הנחות נוספות בבסיס ההערכה	
-GM Hamer ⁵³	אזור	נורבגיה	2024	3,621	83	61	1.68%	8.18%	1.89%	-	256	100%	1,607	לר	שיעור היוון לדמי השכירות- 7.75%
	מטבע הפעילות	NOK	2023	2,559	-	-	-	-	-	-	464	100%	-	-	-
	שימוש עיקרי	Data Center													
	עלות הקמה (מיליוני ש"ח)	3,221													
	חלק התאגיד (%)	100%													

* מר כריס אנג'ל הינו שמאי מקרקעין בעל הסמכה מטעם RICS, דירקטור בכיר במשרד CBRE.

13. תחום מגורים להשכרה בישראל

13.1 מידע כללי על תחום הפעילות

13.1.1 כללי

פעילות הקבוצה בתחום המגורים להשכרה בישראל מתמקדת בייזום, רכישה, השכרה, ניהול ואחזקה של פרויקטים שייעודם הוא השכרה למגורים לתקופות ארוכות טווח, וכן, הפעלתם ואספקתם של שירותי דיור נלווים ברמה גבוהה (ניהול קהילה, אבטחה, אבזור הדירה, שירותים עסקיים וכיוצא בזה).

למועד דוח זה, לקבוצה חמישה פרויקטים (חלקם פעילים וחלקם בשלבי הקמה) וכן פרויקט עתידי נוסף, כמפורט להלן:

#	שם הפרויקט/הנכס	מספר יחידות דיור	סטטוס פרויקט	מועד סיום צפוי (שנה)	תיאור הפרויקט
1	מגורי מודיעין	67	פעיל	-	פרויקט פעיל, הכולל 67 יחידות דיור, בהיקף כולל של כ-8,699 מ"ר (GLA) כאשר השטח הממוצע לדירה הינו 130 מ"ר. נכון למועד הדוח, שיעור אכלוס יחידות הדיור בפרויקט עומד על 100%.
2	עזריאלי טאון תל אביב	210	פעיל	-	בחודש יולי 2022 החל האכלוס בפרויקט עזריאלי טאון תל אביב, הכולל 210 יחידות דיור, בהיקף כולל של כ-20,184 מ"ר (GLA) כאשר השטח הממוצע לדירה הינו 76 מ"ר. נכון למועד הדוח, שיעור אכלוס יחידות הדיור בפרויקט עומד על 75%.
3	מודיעין - מתחם מערב	80	פעיל	-	במהלך 2024 החל שלב אכלוס הפרויקט שכולל 11 קומות מגורים בהן 80 יחידות דיור, בהיקף כולל של כ-5,200 מ"ר (GLA) כאשר השטח הממוצע לדירה הינו 63 מ"ר. הפרויקט נכלל בהטבות מכוח חוק עידוד השקעות הון כאמור בסעיף 24.1.4 להלן.
4	הרצליה גליל ים	147	בהקמה	2027	ראו סעיף 7.7 לעיל
5	מגדל הספירלה (תל-אביב)	89	בהקמה	2028	מגדל הספירלה הנמצא בשלבי הקמה צפוי לכלול, בין היתר, כ-89 יחידות דיור, בהיקף כולל של כ-8,900 מ"ר, כאשר השטח הממוצע לדירה הינו 100 מ"ר.
פרויקט עתידי					
	אברהם הוסטל (תל-אביב)	110 (הערכה ראשונית)	עתידי	-	הצפי לתחילת עבודה בפרויקט הינו בשנת 2029. לאור העובדה כי הנכס ברובו מושכר לתקופה ארוכה הרי שנכון למועד הדוח, הנכס נכלל במסגרת תחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים.
סה"כ		785			

לפרטים נוספים אודות הנכסים ראו סעיפים 7.7 ו-7.8 לפרק א' לדוח זה.

הערכות החברה בסעיף 13.1.1 זה בעניין מועד תחילת אכלוס ומספר יחידות הדיור בפרויקטים מגדל הספירלה ואברהם הוסטל, וכן, הצפי לתחילת העבודה באברהם הוסטל, מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה, וכן, רשיונות והיתרים שעתידים להתקבל, אשר התממשותם אינה וודאית ואינה בשליטת החברה. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מההערכות המפורטות לעיל, מסיבות שונות, וביניהן, אי עמידה ביעדי התכנון והבניה, אי קבלת הרשיונות וההיתרים מהרשויות הרגולטוריות או עיכובים בקבלתם, וירידה בביקושים לדירות שכורות.

חלק מהפרויקטים בתחום מיועדים הן לשוכרים בשוק הפרטי והן לזכאים⁵⁴ וזאת במטרה להשכיר דירות למגורים לטווח ארוך, בהתאם לחוק התכנון והבניה (תיקון 120), התשע"ח-2018.

במסגרת המכרזים להקמת והפעלת פרויקטים בתחום המגורים להשכרה בישראל, נקבעות מגבלות שונות, וביניהן: יחידות הדיור שייבנו מיועדות להשכרה ארוכת טווח למגורים למשך תקופות הקבועות במכרז; שיעור קבוע מיחידות הדיור יהיו בשכר דירה מפוקח לזכאים, אשר המכרז קובע מנגנון לקביעתו; מגבלות הנוגעות לתקופת התקשרות עם השוכרים; מגבלות הנוגעות לגובה דמי האחזקה וליכולת להעלות את דמי השכירות, וכיו"ב. לפרטים נוספים בדבר המגבלות החלות על פרויקטים לדיור להשכרה ארוכת-טווח, ראו סעיף 24.1.4 להלן.

בהתאם לאמור, חוזי השכירות באותם פרויקטים של החברה אשר המגבלות האמורות יהיו רלבנטיות לגביהם, יכללו על-פי רוב תקופת שכירות ראשונית של כחמש שנים וכן אופציה לשוכר לתקופות שכירות מצטברות נוספות של לפחות חמש שנים. עבור שוכרים זכאים להשכרה במחיר מופחת, יעמדו דמי השכירות על 20% פחות ממחיר שנקבע על-ידי שמאי ממשלתי ולא יעלו על תקרת דמי השכירות המופחתים.⁵⁵

כהגדרת המונח בתוספת השישית לחוק התכנון והבניה, התשכ"ה-1965 ("חוק התכנון והבניה").
המחיר הממוצע הארצי של שכר דירה חופשי לדירה בגודל של 4.5-5 חדרים לפי פרסומי הלמ"ס מוכפל ב-1.1.

54

55

13.1.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

הקבוצה פועלת כאמור בייזום, רכישה, השכרה, ניהול ואחזקה של פרויקטים בייעוד להשכרה ארוכת-טווח למגורים. תחום פעילות זה מושפע, בין היתר, משינויים מאקרו כלכליים, משינויים במגמות הביקוש ומשינויים בממד תשומות הבנייה.

בעשור האחרון, וביתר שאת לאחר אימוץ המלצות דו"ח הוועדה לשינוי כלכלי חברתי ("ועדת טרכטנברג"), ישראל החלה בנקיטת מספר צעדים על מנת לעודד בנייה למגורים המיועדת להשכרה ארוכת טווח. צעדים אלו הניבו שורה של הסדרים רגולטורים חדשים בתחום התכנון, המיסוי, וכן, במדיניות ניהול המקרקעין שבבעלות המדינה. במסגרתם אף הוקמה בשנת 2013 חברה ממשלתית ייעודית לנושא - דירה להשכיר - החברה הממשלתית לדיוור ולהשכרה בע"מ.

במסגרת זו, בוצעו מספר מהלכים רגולטוריים שתכליתם הוא הגדלת שוק השכירות, וקידום הקמתו של שוק שכירות ארוכת טווח, וביניהם: (1) כאמור, פרויקט "דירה להשכיר", הקמת חברה ממשלתית ייעודית לשם קידום דיוור להשכרה במסגרת הפרויקט הלאומי לדיוור וכן פרויקטים המפוקחים בידי משרד השיכון; (2) תיקון לחוק השכירות והשאלה, תשל"א-1971 ("חוק השכירות"), אשר מסדיר, בין היתר, את מערכת היחסים שבין שוכר למשכיר, ככל שהסכמי השכירות לא קובעים במפורש אחרת וכן, קובע הוראות קוגנטיות לגבי השכרה למגורים. חוק השכירות כולל חובות על המשכיר ועל השוכר, לרבות הוראות בדבר חובת התיקון במושכר ותרופות בשל אי התיקון, שימוש במושכר, מועדי תשלום דמי שכירות, וכן, הוראות כלליות בדבר תקופת השכירות, העברת השכירות והעברת המושכר; (3) תיקוני חקיקה נוספים בתחום התכנון והבניה, לרבות חקיקה המאפשרת הקמת מגורים להשכרה על קרקעות ציבוריות, וכן, תקנות המחייבות בניית דירות להשכרה בתב"עות גדולות המאושרות על-ידי הוועדה הארצית לתכנון ולבניה; (4) חקיקה בתחום המיסוי שתכליתה עידוד פיתוח שוק מוסדי למגורים להשכרה, לרבות תיקון ל"חוק הריטום" - תיקון 222 לפקודת מס הכנסה, שמטרתו עידוד הקמת קרנות השקעה במקרקעין לצרכי דיוור להשכרה ומטרתו פיתוח ושכלול שוק מגורים להשכרה לטווח ארוך ומתן אפשרות למשקי בית להשקיע בשוק הדיוור ללא צורך ברכישת נכס בפועל וניהולו; (5) תיקונים לחוק דיוור בהישג יד ולחוק השכירות.

פועל יוצא של המדיניות האמורה, היא יצירת תחרות בתחום המגורים להשכרה, אשר כוללת פעילות של גופים קטנים רבים (יחידים) או חברות, אשר עוסקים בייזום, איתור, תכנון, הקמה ותחזוקת נכסים המיועדים למגורים להשכרה. לפרטים נוספים בדבר התחרות בתחום המגורים להשכרה ראו סעיף 13.2 לפרק א' זה.

על-פי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, כ-66% מסך משקי הבית הם בעלי לפחות דירה אחת. כמו כן, כ-70.8% ממשקי הבית מתגוררים בדירה בבעלותם, והיתר - בשכירות חופשית (וכן, שיעור נמוך בדיוור ציבורי בבעלות המדינה והסדרי מגורים ייחודיים אחרים). שיעור משקי הבית המתגוררים בשכירות (כ-28.6%), משתנה בהתאם לאזור הגיאוגרפי - כמחצית מהשוכרים מתגוררים במחוזות תל אביב והמרכז, כאשר בתוך מחוז תל אביב שיעור השוכרים הוא הגבוה ביותר.⁵⁶ שוק השכירות בישראל מתאפיין בדירות קטנות ובמשקי בית קטנים, כך שכ-62% מהדירות השכורות הן בנות שניים או שלושה חדרים, ובכ-69.3% ממשקי הבית בשכירות מתגוררים עד 3 נפשות.⁵⁷ משקי הבית האמורים מהווים את הבסיס לביקוש הנוכחי הקיים למגורים להשכרה.

כמו-כן, למרות היקף שוק הדיוור להשכרה בישראל, נותר שוק זה בעיקרו בידי משקיעים פרטיים, ובשונה ממדינות ה-OECD, לא התפתחה לו אלטרנטיבה משמעותית של שוק השכרה מוסדי. בשנים האחרונות, אף גדל מספרם של המשקיעים הרוכשים דירות מגורים נוספות לצרכי השקעה. לגידול זה ברכישת דירות להשקעה ישנה השפעה על העלייה ברמת מחירי הדיוור בבעלות ועל שכר הדירה. בנוסף, עליית מחירי הדירות הקטנה את יכולת משקי הבית לרכוש דיוור למגורים והפנתה אותם לשוק השכירות. יחד עם זאת, נראה כי לאחרונה, חלה האטה מסוימת במחירי הדיוור, וזאת לאור ירידה בהיקף הדירות הנמכרות, האטה בהתחלות הבנייה, ובכלל זה, בשיווק קרקעות לבנייה על-ידי המדינה.

הערכות החברה בסעיף 13.1.2 זה בקשר עם גידול בהיקף פעילות שוק הדיוור להשכרה ארוכת טווח בישראל

⁵⁶ ראו בקישור להלן: קישור

⁵⁷ פרסום הלמ"ס 29.12.2021: נכסים פיזיים של משקי בית - מאפיינים של דירות מגורים, ממצאים מתוך סקר ארוך טווח 2018-2019; ראו בקישור להלן: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2021/445-1/15_21_445b.pdf

כתוצאה מקידום הרגולציה, הינן הערכות סובייקטיביות בלבד והינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך. התוצאות וההשפעות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מההערכות המפורטות לעיל והמשתמע מהן, מסיבות שונות ובין היתר, משברים כלכליים והיעדר ביקוש לדירות שכורות ברמת גימור זהה לרמת הגימור המאפיינת את הדירות המשוקות על-ידי החברה.

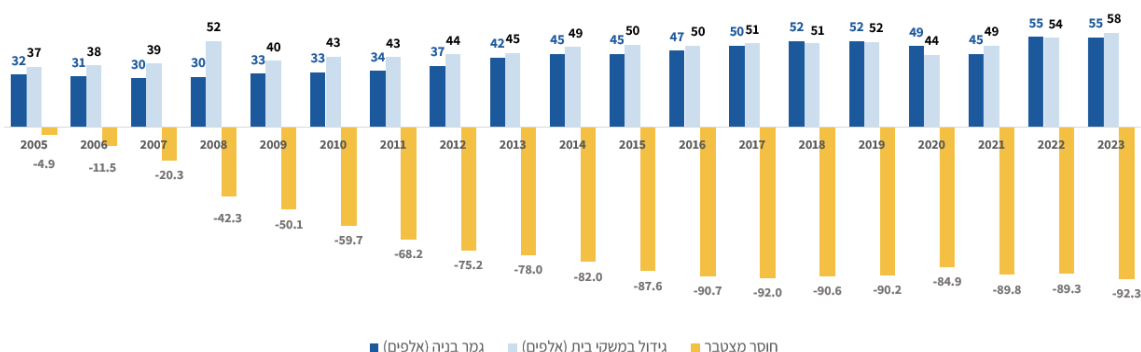
להלן יפורטו מגמות בשוק הדיור בישראל:

(א) מחסור מתמשך בדיור

היתרי בנייה והתחלות בנייה: בחודשים אוקטובר 2023 עד ספטמבר 2024 (בסעיף זה: "התקופה") הונפקו היתרי בנייה עבור 72,180 דירות, ירידה בשיעור של כ-2.3% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. עוד במהלך התקופה, החלה בנייתן של כ-58,470 דירות, ירידה של 9.7% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. כ-43.3% מכלל הדירות שהחלה בנייתן הן במחוזות המרכז ותל אביב (23.4%-ו-19.9%, בהתאמה). יצוין, כי כ-6.8% מהדירות שבנייתן החלה, מיועדות להשכרה.

גמר בנייה: בהשוואה להתחלות הבנייה, במהלך התקופה הסתיימה בנייתן של כ-54,110 דירות, ירידה של כ-6.1% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.⁵⁸

הפער בין קצב התחלות וגמר הבנייה לבין הגידול במספר משקי הבית בישראל, משקף ירידה בהיצע, תוך גידול בביקוש לדיור, בעיקר במרכז. מגמה זו יוצרת מחסור מתמשך בדיור בישראל שמחריף עם חלוף בזמן.⁵⁹

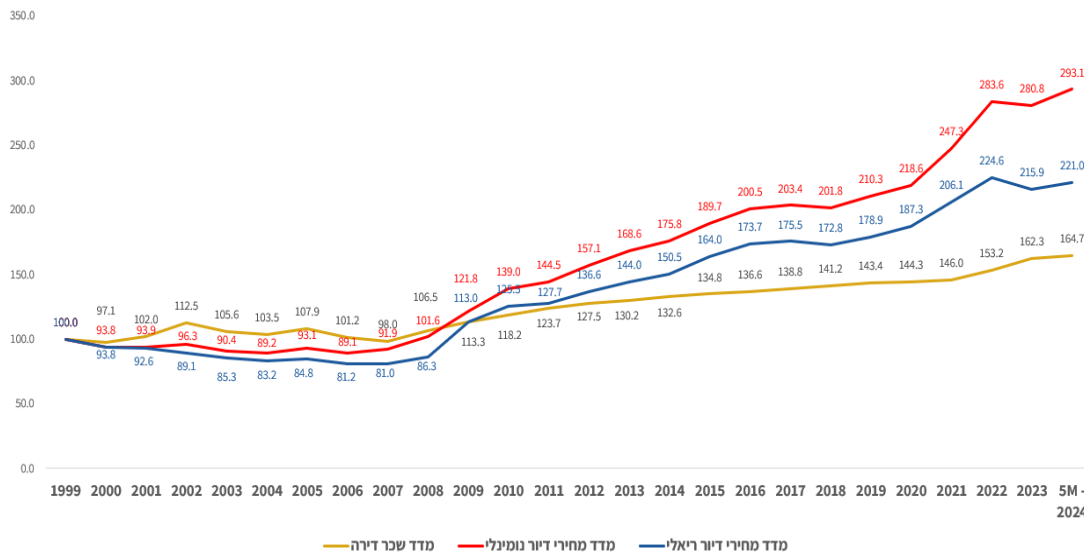


(ב) עליית מחירי הדיור אל מול מחירי השכירות

מסוף שנת 2008 ועד הרבעון הראשון של שנת 2022, נרשמה עלייה ריאלית של 133% במדד מחירי הדירות, כאשר ברקע רמת ריבית נמוכה, דבר שהביא לעלייה בביקוש לנכסים ובכלל זה, לגידול בביקוש לדירות. מחירי השכירות בתקופה זו, עלו באופן מתון הרבה יותר, ונרשמה עלייה של כ-35% במדד מחירי השכירות.

⁵⁸ מקור: התחלת הבנייה וגמר הבנייה בתקופת אוקטובר 2023 – ספטמבר 2024 (ראו פרסום באתר הלמ"ס – 22.12.2024).
⁵⁹ מקור: נתוני הלמ"ס

להלן יובא תרשים הכולל נתונים מהשנים האחרונות אודות התפתחות עליית מחירי הדירות לעומת עליית מחירי שכר הדירה:⁶⁰



להערכת החברה, הפער האמור בין הגידול במחירי הדירות, לגידול במחירי השכירות, משקף את הפער ההולך וגדל של יכולת משקי הבית לרכוש דיור למגורים ומפנה אותם לשוק השכירות, זאת בשים לב, בין היתר, לשיפור שחל בעשורים האחרונים במצבם הכלכלי של משקי הבית בישראל המאפשר לשכור דירה התואמת את צרכי משק הבית, וכן, לעלייה באינפלציה ולעליית ריבית הפריים המייקרות את המשכנתאות למבקשי הדיור לרכישה.

(ג) חלופות דיור – מודל של בעלות מול מודל של שכירות

במדינות רבות בעולם דיור בשכירות נחשב למוצר תחליפי לדיור בבעלות, והוא מגוון את הפתרונות הקיימים בשוק. הבחירה בין בעלות על דיור לבין שכירות, תלויה, בין היתר, בנקודת המבט של הדיירים, ובהתאם להעדפותיהם, הכנסתם וההיצע הקיים בשוק. לבעלות יש לכאורה יתרונות ברורים – רכישת דירה מהווה השקעה כלכלית, המאפשרת בנוסף לשימוש ביחידת הדיור, גם צבירת הון על-ידי חיסכון ורווחי הון עם העלייה בשווי הנכס. כמו כן, בעלות על דירה מקנה סטטוס חברתי ותחושה של הישג והצלחה. חסרונות במודל הבעלות, קשורים בעיקר במעמסה הכלכלית והניהולית של רכישת הדירה ואחזקתה, אשר עלולה להיות כבדה במיוחד בתקופות של אי ודאות ועליית ריבית.

שוק השכירות מהווה פתרון עבור פרטים שאינם מעוניינים בכבילתם הפיננסית לנכס ספציפי לשנים רבות, וכן, גמישות גבוהה יותר בבחירת מקום המגורים, ובשל כך, גמישות רבה יותר בבחירת עבודה ומקום לימודים. בנוסף, שכירות מאפשרת התאמה גבוהה יותר בין גודל הדירה הנדרש לגודל משק הבית ומונעת את הצורך להשקיע חלק ניכר ממשאבי משק הבית בנכס יחיד.

להערכת החברה, גידול בעלויות המימון, משפיע במידה ניכרת על יכולת משקי הבית לרכוש דיור למגורים ועל העדפות משקי הבית לעניין חלופות הדיור העומדות בפניהם. מגמה של עלייה בשיעורי הריבית פוגעת בכוח הקניה וביכולת החזר החודשית של משקי הבית, ועל כן, משקי הבית עשויים להעדיף את מודל ההשכרה המאפשר להם גמישות כלכלית.

(ד) צורך בשכירות ארוכת טווח

עיקר שוק השכירות הקיים מאופיין בחוזים לתקופות קצרות משמעותית מהצורך וממשך המגורים של הדיירים – למעלה מ-90% מההסכמים בשוק השכירות בשנת 2015 נחתמו למשך שנה אחת בלבד, בעוד

⁶⁰ הלמ"ס, משרד הדיור ופרסומים ציבוריים.

בפועל, יותר ממחצית מהשוכרים מתגוררים בדירה שכורה במשך 3 שנים ויותר.⁶¹

בהינתן נתונים אלו, מודל של שכירות ארוכת טווח מהווה חלופה עדיפה על פני מודל השכירות הפרטית, עבור משקי בית, שכן הוא מקנה יציבות וודאות במהלך תקופות השכירות, וכן, תנאים מאוזנים בין השוכר והמשכיר המבטיחים סטנדרט דיור הולם ותחזוקה שוטפת.

למועד דוח זה, ישנם מספר מסלולים עיקריים לדירות להשכרה ארוכת טווח:

הרשות להשקעות ולפיתוח התעשייה והכלכלה ("הרשות"): היחידה האמונה על פיקוח והנפקת כתבי אישור ליזמים המעוניינים להנות מהטבות חוק עידוד השקעות הון. בין השנים 2011 – 2020 אישרה הרשות 423 בקשות שכללו בנייתן של 10,038 יחידות דיור. כשני שליש מהבקשות (6,071 יחידות דיור) היו באזור המרכז, כ-12% מהבקשות (1,549 יחידות דיור) היו באזור ירושלים, והשאר היו באזור הצפון והדרום. בשנת 2022 אושרו 112 בקשות בהיקף של 2,466 יחידות דיור ובשנת 2023 אושרו 247 בקשות בהיקף של 5,402 יחידות דיור.

דירה להשכיר: חברה ממשלתית שהוקמה בשנת 2013 לשם קידום דיור להשכרה ומהווה זרוע ביצועית לצורך קידום ותכנון פרויקטים של דיור להשכרה. מטרות החברה הוגדרו כאיתור מתחמים לפיתוח, קידום תכנון סטטוטורי, ביצוע הסדרים קנייניים, ניהול שיווק במסגרת מכרזים והפעלה של מנגנוני פיקוח ובקרה על הזוכים במכרז.

קרנות ריט: קרנות ריט הן קרנות הפועלות מכוח פקודת מס הכנסה, שם הן מוגדרות כ-"קרן להשקעות במקרקעין" המהוות מכשיר השקעה הוני. קרנות אלו מאפשרות לציבור לרכוש מניות של הקרן, אשר מחויבת להשקיע את משאביה בנכסי נדל"ן ולחלק את רווחיה בין בעלי המניות. בבסיס פעילות הקרן עומד מודל מיסוי חד שלבי הרואה את בעלי המניות כמשקיעים ישירות במיזמי החברה. בשנת 2016 תוקנה פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 222) באופן שאיפשר פעילות של קרנות ריט בתחום ההשכרה ארוכת טווח למגורים על-ידי רכישת מקרקעין לצרכי השכרה למגורים.

(ה) מעבר מצריכת מוצרים לשירותים

בשנים האחרונות קיימת מגמה של מעבר מצריכת מוצרים לצריכת שירותים, על בסיס התקשרויות ארוכות טווח ותוך אספקת פתרונות כוללים ומשלימים (SERVITIZATION). חלק ממגמה זו נובעת, בין היתר, מהנכונות של דור ה-Y ודור ה-Z לשלם על שירותים איכותיים. בהתאם למגמה האמורה, החברה מספקת ללקוחותיה שירותים משלימים מקיפים בדמות פתרונות לצרכי היום יום, הן מבחינת שירותים (חללי עבודה, דירות מאובזרות, חיי קהילה, עמדות טעינה לרכבים, אירועים ופעילויות וכיוצא בזה), והן מבחינת בירוקרטיה מול הרשויות.

להערכת החברה, המגמות המתוארות לעיל יביאו לגידול בביקוש הפרויקטים של החברה להשכרה ארוכת-טווח של יחידות דיור למגורים, המלווה בשירותים נלווים מקיפים לצרכי היום-יום של הדיירים. החברה מעריכה כי הפרויקטים יענו על הצורך הקיים והעתיד של משקי בית רבים, באזורים מבוקשים, לקבלת יציבות וודאות במהלך תקופות השכירות, וכן, לקבלת תנאים מאוזנים בין השוכר והמשכיר המבטיחים סטנדרט דיור הולם ותחזוקה שוטפת, תוך שהם לא נדרשים להון המשמעותי הנדרש במודל של בעלות.

המידע הנכלל בסעיף 13.1.2 זה בדבר הסביבה הכללית, הגורמים החיצוניים המשפיעים על שוק הדיור, כולל מגמות והערכות החברה המבוסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של החברה, והצורך הקיים והעתיד בפרויקטים של החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות החברה הינן בהתחשב בניסיון העבר וכן בפרסומים וסקרים שנכתבו על-ידי גורמים מקצועיים בקשר עם תחום המגורים להשכרה בישראל, כמפורט לעיל. הנתונים לעיל הינם אומדנים בלבד ויתכן שאינם מלאים, אולם להערכת החברה, יש בהם כדי לתת תמונה כללית, לגבי שוק הפעילות של החברה. לאור אמור ובשל העובדה שמדובר בגורמים שאינם בשליטת החברה, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מההערכות המפורטות לעיל, בין היתר, בשל התממשותם של אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 29 לפרק א' לדוח זה.

⁶¹ ראו בקישור להלן: <https://www.megureit.co.il/uploads/articles/pdf/rent.pdf>

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

תחום פעילות זה כפוף בעיקרו לדיני המקרקעין, דיני התכנון והבנייה, חוק השכירות והשאלה וכן, מדיניות הממשלה בקשר עם עידוד השכרה ארוכת טווח. לפירוט בנושא המגבלות, החקיקה, התקינה והאילוצים הנוספים החלים על פעילות הקבוצה בתחום זה, ראו סעיף 24.1.4 לפרק א' זה.

13.1.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

ענף ייזום הנדל"ן הישראלי מתאפיין בתחרות ובפעילותם של גורמים רבים, ביניהם חברות נדל"ן ציבוריות ופרטיות הפועלות בפריסה ארצית ובינלאומית, חברות יזמיות קטנות בעלות פעילות מקומית וכן קבוצות רכישות.

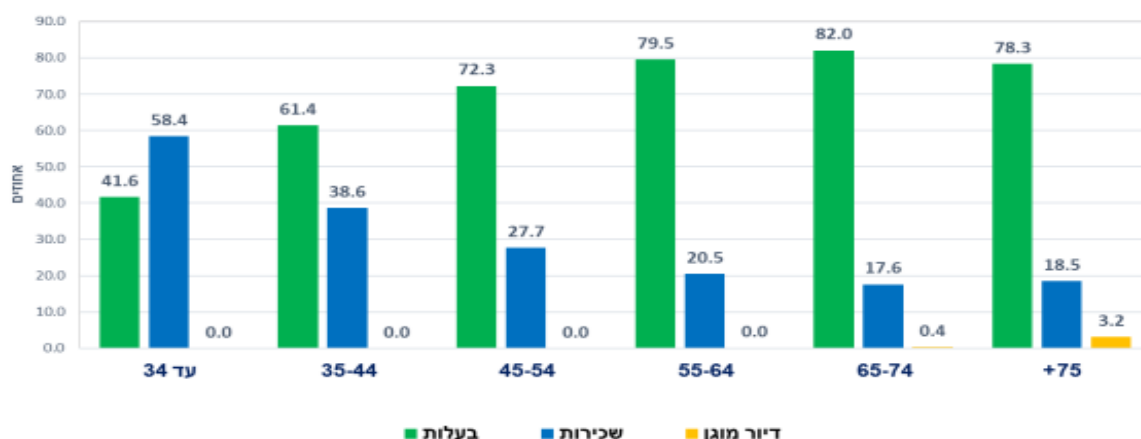
התחרות בתחום מתמקדת באתרי הבנייה השונים, הן בשלב היזמות ואיתור הקרקעות, והן בשלבים המתקדמים של הקמת הפרויקטים ושיווקם. הרווחיות בתחום הנדל"ן למגורים, כמו גם היקפי הפעילות בתחום, מושפעים בעיקר מהיצע הדירות, הביקוש לדירור והגורמים המשפיעים עליהם.

13.1.5. התפתחויות בשווקים או שינויים במאפייני הלקוחות

כפי שניתן לראות בתרשים להלן,⁶² מגורים בשכירות מאפיינים משקי בית צעירים יותר, וכן, משקי בית עם הורה יחיד לקטינים. על-פי סקר של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה בקשר עם מאפיינים של משקי בית בישראל, עולה כי כ-73% מקרב השוכרים הם יחידים מתחת לגיל 40 (לאחר גיל 40, אחוז זה עומד על כ-35%). כ-71% מהזוגות ללא ילדים שגיל בן או בת הזוג המבוגר הוא 40, גם כן מתגוררים בשכירות (לאחר גיל 40 אחוז זה עומד על 16% בלבד). בנוסף, כ-45% מקרב משפחות הכוללות הורים יחידים וילדים מתחת לגיל 18, גרים בדירות שכורות.⁶³

ממסמך של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה⁶⁴, עולה כי שיעור המתגוררים בדירה שכורה גבוה במיוחד עד גיל 34. בגילאי 35 ומעלה ישנה ירידה בשיעור משקי הבית המתגוררים בשכירות.

תרשים 10 - בעלות על דירה לפי קבוצת גיל של המחזיק בדירה, אחוזים, 2023



נכון לשנת 2024 הפרויקטים אותם יזמה החברה כוללים תמהיל דירות מגוון, ובדגש על דירות של בין 3 ל-5 חדרים, ועל כן, הפרויקטים האמורים מותאמים בעיקר לקהילות מבוססות משפחות.

⁶² לחצו על הקישור.

⁶³ ראו הערת שוליים 96 לעיל.

⁶⁴ הלמ"ס - בעלות על דירה 2013 - 2023 - קישור

13.1.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, הגורמים העיקריים אשר יתרמו להצלחה בתחום המגורים להשכרה בישראל, הינם בין היתר: (1) יכולת איתור ורכישת קרקעות בהיקף הנדרש בשוק רווי תחרות ובתנאים מיטיבים, בין היתר, באמצעות רכישת קרקעות מיזמים שקיבלו רישיונות והיתרים; (2) ניסיון עתיר שנים בתחום הנדל"ן, יחד עם ניסיון וידע בתחום הניהול, פיתוח ותפעול של מתחמים מורכבים; (3) מוניטין חיובי ומוכח; (4) קידום שיתופי פעולה עם גורמים אסטרטגיים בתחום המגורים להשכרה; (5) זמינות והיענות גבוהה לצרכי השוכרים תוך הקפדה על רמה גבוהה של שירותים נלווים; (6) הטמעת סטנדרט והיקף השירותים המוענקים על-ידי החברה בקרב קהל השוכרים הפוטנציאלי; (7) מיקום הנכסים ופיזורם הגיאוגרפי; (8) איתנות פיננסית, זמינות מקורות מימון ויכולת מימון בתנאים אופטימליים; (9) איכות ואיתנות השוכרים; (10) יכולת הפעלת אמצעי גבייה אפקטיביים וקבלת ביטחונות מספקים מהשוכרים; (11) החזקה בתמהיל של דירות בהתאם לביקושים החזויים; (12) איתור קרקעות באזורי ביקוש לצורך ייזום ובניה של פרויקטים בתחום הפעילות; (13) מחירים תחרותיים; (14) היבטים רגולטוריים.

13.1.7. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים של תחום פעילות המגורים להשכרה בישראל הינם, בין היתר: (1) נגישות למקורות מימון, הון, חוב ואיתנות פיננסית; (2) ידע, ניסיון ומוניטין חיובי; (3) התמחות בייזום ויכולת ניהול ותפעול של פעילות נדל"ן בהיקף גדול ובראיה ארוכת טווח; (4) עתודות קרקע זמינות באזורים בעלי רמת ביקוש גבוהה למגורים להשכרה.

להערכת החברה, חסמי היציאה העיקריים בתחום הפעילות הינם: (1) כפיפות מימוש נכסי הנדל"ן לתנאי היצע וביקוש הקיימים בשוק; (2) ביחס למכרזים המשווקים על-ידי גורמים ממשלתיים או עירוניים - הסבת הזכויות על-די הגוף הזוכה כפופה לאישורים רגולטוריים שונים.

13.1.8. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לתיאור מבנה התחרות בתחום פעילות זה, ראו סעיף 13.2 לפרק א' זה.

13.1.9. רכישות שבוצעו בתקופת הדוח ולאחריה

בתקופת הדוח ולאחריה, לא בוצעו רכישות.

13.2 תחרות

למיטב ידיעת החברה, בישראל קיימים גופים רבים אשר עוסקים בתחום המגורים להשכרה, ומרביתם פועלים באזורים גיאוגרפים מסוימים ולא בפריסה ארצית. במהלך השנים האחרונות, עם פרסומם של מספר מכרזים לפרויקטים בתחום המגורים להשכרה על-ידי החברה הממשלתית "דירה להשכיר" נכנסו לתחום מספר גופים, המתמחים נכון להיום, בעיקר בייזום פרויקטי מגורים ובתחום הנדל"ן המניב המסחרי והמשרדים להשכרה, וביניהם, חברות יזמיות בינוניות, קרנות להשקעה במקרקעין (קרנות ריט) וגופים מוסדיים.

להערכת החברה, תחום המגורים להשכרה התאגדי מהווה פתרון חדש מסוגו בשוק ההשכרה, הן ברמת הוודאות שתסופק לשוכר לגבי תקופת השכירות ותנאיה, והן לגבי טיב השירותים שיספק מענה להעדפות הצרכניות של קהלי היעד. שוק הדיור בשכירות (Build to Rent - BTR) באירופה ובארצות הברית מאופיין על-ידי שתי אפשרויות מגורים עיקריות: (1) חווית מגורים קהילתית: מודל מגורים של דירות קטנות, עם דגש על רמת גימור גבוהה והשקעה בחללים משותפים. הדירות נבנות על-פי רוב בבניינים רבי קומות, במיקומים מרכזיים או במיקומים פרבריים יחסית. הדירות מינימליות בגודלן, כאשר הדגש ניתן על בניית חללים משותפים מפותחים, כמו חללי עבודה, בילוי, פנאי וכיוצא בזה; (2) Multifamily: מתחמי מגורים שכל יחידות הדיור הנכללות בהם, נועדו לשכירות, והינם בבעלות של גוף אחד.

התחרות בתחום המגורים להשכרה נסובה סביב מספר פרמטרים שהעיקריים בהם הינם: (1) מיקומן הגיאוגרפי של הדירות למגורים המיועדות להשכרה ורמת הביקוש לדירות למגורים להשכרה באותם איזורים; (2) גובה דמי השכירות ועלויות הניהול והתחזוקה; (3) איכות הדירות להשכרה ורמת השירותים הנלווים הניתנים; (4) המוניטין של המשכיר; (5) כניסה לשוק של מתחרים נוספים.

בכוונת החברה להתמודד עם התחרות בתחום באמצעים הבאים: (1) ניצול יכולתה לייצר שטחי מסחר או שטחים ציבוריים אחרים, שביקושם עולה כפועל יוצא מהביקוש להשכרה ארוכת טווח; (2) יצירת מסה קריטית של נכסים להשכרה בתחום על מנת לייצר יתרון לגודל, ולנצל את יתרונות החברה בדבר ניהול פעילות מקצועי; (3) התמקדות בפרויקטים אשר ישיאו ערך לטווח הארוך, כגון פרויקטים הסמוכים לאזורי תעסוקה מתפתחים, ובמוקדים שעשויים לקדם פיתוח וכיוצא בזה.

ההבדל המשמעותי בין החברה לבין מתחריה השונים הוא היכולת לייצר שטחי מסחר, ושטחים ציבוריים אחרים, שביקושם עולה כפועל יוצא מהביקוש להשכרת דירות לתקופה ארוכת טווח וכן מומחיות בניהול נכסי נדל"ן ומתן שירותים נלווים ברמה גבוהה.

13.3 עונתיות

למיטב ידיעת החברה, לא קיימת השפעת עונתיות בתחום המגורים להשכרה בישראל. יחד עם זאת, באזורי הביקוש המאופיין במשפחות עם ילדים צעירים, גדל הביקוש ותחלופת השוכרים בחודשי הקיץ לקראת תחילת שנת הלימודים.

13.4 יעדים ואסטרטגיה עסקית

לפירוט יעדי החברה והאסטרטגיה של הקבוצה, ראו סעיף 27 לפרק א' זה.

14. נדל"ן מניב - פעילויות נוספות

14.1 מלונאות

14.1.1 פעילות נוכחית

כחלק מהאסטרטגיה העסקית של החברה, בוחנת החברה מעת לעת כניסה לתחומי פעילות משיקים לפעילותה בתחום הנדל"ן המניב. במהלך שנת 2019, בחנה החברה את הרחבת פעילותה לענף המלונאות ולאחר תהליך בחינה שביצעה ביום 9 בפברואר 2020, השלימה החברה את רכישת מלון הר ציון בירושלים (בסעיף זה: "**המלון**"). ממועד השלמת הרכישה ועד ליום 17 במרץ 2020, הפעילה החברה את המלון באמצעות חברת ניהול בבעלותה המלאה. הפעלת המלון כללה ניהול ותפעול שוטף, ובכללו מתן שירותי לינה, מזון ומשקאות, פנאי ושירותי אירוח נוספים.

ביום 17 במרץ 2020, סגרה החברה את פעילות מלון "הר ציון" לאור ההנחיות המכבידות שהוטלו על פעילות של בתי מלון בשל משבר הקורונה. נכון למועד פרסום הדוח, פועלת החברה לתכנון שיפוץ המלון ומימוש זכויות הבנייה להרחבת המלון, כך שיכלול 341 חדרים וחניון תת קרקעי שיכלול כ-210 מקומות חניה. שיפוץ המלון והרחבתו כפופים לקבלת היתר בנייה ובחודש נובמבר 2021 התקבל היתר חפירה ודיפון והעבודות החלו. לאחר שיפוץ המלון והרחבתו ייפתח המלון מחדש. היתר בניה לכלל המלון אושר בתנאים והחברה פועלת למילוי.

כמו-כן, במהלך שנת 2023 רכשה החברה את מלון הסלע האדום באילת. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.6 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

במסגרת פעילותה של החברה בענף המלונאות, מתכננת החברה בניית מלונות במסגרת פרויקטים הנמצאים בבעלות הקבוצה המאופיינים בעירוב שימושים ומקנים בין היתר זכויות בנייה לייעוד מלונאות, כדלקמן: ייזום מלון בעיר מודיעין (מתחם מערב), הממוקם בסמוך לקניון עזריאלי מודיעין הכולל כ-85 חדרי מלון וסוויטות ואשר הושכר לצד שלישי וצפוי להפתח במהלך 2025; וכן, ייזום מלון בהרחבת מרכז עזריאלי (מגדל הספירלה), בתל אביב הצפוי לכלול כ-250 חדרי מלון וסוויטות. לאחר תהליך בחינה ביחס למודל הפעלת המלונות שבבעלות החברה, החליטה החברה כי חלקם יושכרו לצדדים שלישיים וחלקם ינוהלו באמצעות חברות ניהול מלונאות ידועות ובעלות מוניטין בתחום.

הערכות החברה בסעיף זה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות סובייקטיביות של החברה למועד פרסום הדוח ועל מקורות מידע חיצוניים לחברה, ואין כל וודאות בהתממשותן, כולן או חלקן, או שהן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה ובכלל כן שינויים בתנאי השוק, בענף המלונאות ובענף הבנייה.

14.1.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

פעילות המלונאות של החברה צפויה להתרכז בשוק המלונאות הישראלי, לפיכך חשופה החברה לשינויים במצב המשק הישראלי ככלל, ובענף המלונאות בפרט.

הכנסות החברה מפעילות המלונאות צפויות לנבוע מאירוח של תיירים מישראל (בסעיף זה: "**תיירות פנים**") וכן, מאירוח תיירים ממדינות שונות בעולם (בסעיף זה: "**תיירות נכנסת**").

הגורמים המהותיים והייחודיים, אשר עשויים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה בענף המלונאות הינם כדלקמן: (1) אירועים פוליטיים-ביטחוניים: מאחר ופעילות החברה בענף המלונאות צפויה להתרכז בישראל, הרי שהתדרדרות במצב הביטחוני, מעשי איבה, וסכסוכים פוליטיים וצבאיים בין ישראל לשכנותיה עלולים להוביל לירידה בביקוש לשירותי מלונאות (הן תיירות חוץ והן תיירות פנים) ובכך להשפיע לרעה על מצב ענף התיירות בכלל ועל עסקי החברה בענף המלונאות בפרט; (2) מצב כלכלי במשק הישראלי והעולמי: הרגלי הצריכה של האוכלוסייה מושפעים באופן ישיר מהמצב הכלכלי בארץ ובעולם. משבר כלכלי עולמי או מקומי וחוסר יציבות כלכלית עלולים להוביל לירידה בתצרוכת הכללית ובייחוד בתצרוכת הפנאי והנופש, הכוללת את ענף המלונאות; (3) מגבלות על פתיחת מלונות ו/או הפעלתם בדומה לאלו שחלו במהלך מגפת הקורונה.

14.1.3. מבנה הפעילות והשינויים החלים בה, ושינויים בהיקף הפעילות⁶⁵

ענף המלונאות נחשב לענף תנודתי, המושפע במהירות מתמורות כלכליות. יתר על כן, הענף מורכב מתשומות תפעוליות רבות ובכך טומן בחובו סיכון תפעולי אינהרנטי.

בתקופת הדוח היצע המלונות בישראל קטן, כך שבשנת 2024, היו 445 מלונות לתיירות בישראל, זאת ביחס ל-452 מלונות בשנת 2023.

כמו כן, מספר חדרי האירוח נכון לספטמבר 2024 נאמד בכ-55,000 חדרים, לעומת כ-58,300 חדרים בשנת 2023. תפוסת החדרים השנתית הממוצעת בשנת 2024 עמדה על 61% (כולל תושבים שפנו למלונות בעקבות מלחמת חרבות ברזל)⁶⁶ (לעומת כ-64% בשנת 2023), ובפילוח לפי מחוזות נבחרים, נמצא כי תפוסת החדרים היתה כדלקמן: מחוז הדרום (73.3%), במחוז תל אביב (54.6%) ובמחוז ירושלים (43.7%).

הענף מתאפיין בתחרות רבה, בעיקר באזורי הביקוש. ריבוי המתחרים, בכל הרמות, מגדיל את צורך החברות הפועלות בענף בהתמחות בשווקי הפעילות, בשיווק, מיתוג וביעילות תפעולית גבוהה, וזאת על מנת להגדיל את שיעורי הרווחיות מהפעילות. כמו כן, הענף חשוף באופן משמעותי למגמות עונתיות, כך שבעונות החזקות, על המלונות לכסות גם את עלויות התפעול של העונות החלשות, שחלקן עלויות קבועות או בעלות מינימום הכרחי. הרגולציה, אף היא מהווה גורם בעל השפעה משמעותית במקרים מסוימים, שכן הפעילות בענף כפופה להוראות חוק רבות והחלטות ממשלתיות, אשר בכוחן להשפיע על ההיצע והביקוש בענף, על מחירי השירותים, היקפי השקעות ועוד.

14.1.4. התפתחויות בשווקים או שינויים במאפייני הלקוחות

כאמור, ענף המלונאות בישראל נהנה מתיירות פנים ומתיירות נכנסת.

על-פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, לאחר שבשנת 2022 חלה התאוששות בהשוואה לשנת 2021, כאשר מספר הלינות הכולל המוערך עמד על 23 מיליון לינות במלונות בישראל בשנת 2022⁶⁷, שנת 2023 התאפיינה בהמשך מגמת הגידול בתיירות הנכנסת עד פרוץ מלחמת חרבות ברזל ואילו בשנת 2024 ירד מספר הלינות הכולל לכ-22.6 מיליון לינות (כולל מפונים), כאשר נרשם שפל של לינות תיירות נכנסת בשל המלחמה

בהקשר זה, העריכה הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, כי כ-92% מסך הלינות בשנת 2024 מיוחסים לתיירות פנים כאשר מספר לינות הישראלים עמד על 20.7 מיליון לינות לעומת 18.4 מיליון לינות בשנת 2023. לעומת זאת, מספר לינות התיירים הנכנסים בשנת 2024 עמד על 1.9 מיליון לינות (לעומת כ-7.7 מיליון לינות בשנת 2023).

בשנים האחרונות נצפו מספר מגמות מרכזיות בענף המלונאות בישראל, המיוחסות למאפייני הלקוחות והעדפותיהם, בין היתר: (1) שינויים בצפיפות הלקוחות: עליה בחשיבות רמת השירות, חיפוש אחר חווית אירוח, המשלבת תרבות, פנאי, קולינריה ועוד; (2) הטמעת טכנולוגיות: מגמה של התאמת בתי המלון לשינויים ולהתפתחויות הטכנולוגיות, הטמעת טכנולוגיות בשירותים המוצעים, בין היתר, מעבר לביצוע הזמנות מקוון המשמש ככלי עיקרי לשיווק ומכירה; (3) מיתוג: דגש על מיתוג ויצירת אפיון של בית המלון בהתאם למיקומו הגיאוגרפי, לקהלי היעד השונים ולסביבתו.

14.1.5. גורמי ההצלחה הקריטיים

להערכת החברה, קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים בענף המלונאות, ביניהם: (1) מיקום המלון: הפעלת מלונות במיקומים אטרקטיביים; (2) הרחבה ושדרוג: במקרה של רכישת מלון קיים ובפרט בקשר עם מלון הר ציון - השקעה בהרחבה, שיפוץ ועיצוב פנימי וחיצוני של המלון, לשם מיצוב כמותג יוקרתי; (34) חווית לקוחות: דגש על רמת אירוח גבוהה, שירות אדיב, הקפדה על איכות המזון והיצע רחב של שירותים ללקוחות; (4) שילוב טכנולוגיות: השקעה במערכות המידע ובטכנולוגיה, לשם שיפור היעילות התפעולית והרווחיות; (5) ניצול הזדמנויות עסקיות: איתור עסקאות כדאיות וניצול הזדמנויות עסקיות בענף המלונאות; (6) מוניטין ומיתוג: יצירת מיתוג ומוניטין חיובי, בין היתר, באמצעות סטנדרט בניה ושירות גבוהים, ייחוס ערכים חיוביים, כגון:

⁶⁵ מידע זה נלקח מהמקורות הבאים:

מדרוג - דירוג חברות מלונאות - דו"ח מתודולוגי 2016 - [קישור](#)

גלובס - מדד המותגים לשנת 2019 - [קישור](#)

אתר התאחדות המלונות בישראל - [קישור](#)

הלמ"ס - לינה במלונות תיירות 2024 - [קישור](#)

⁶⁶ נתון זה נמוך משמעותית לעומת שנת 2019 (השנה האחרונה לפני משבר הקורונה) בה נתון זה עמד על 70.

⁶⁷ על אף ההתאוששות, נתון זה עדיין נמוך לעומת שנת 2019 (השנה האחרונה לפני משבר הקורונה) בה נתון זה עמד על 25.5 מיליון לינות.

איכות, הנאה, יוקרה, תמורה הולמת לכסף; (7) מגוון רחב של שירותים ללקוח: היצע רחב של שירותים ללקוח, ביניהם: חנויות, מסעדות, ספא, מועדון בריאות, אולמות כנסים ואירועים, בריכות שחיה ועוד; (8) תחזוקה ותפעול: איתנות פיננסית לצורך מימון תחזוקה שוטפת ברמה גבוהה. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים להערכת החברה, חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בענף המלונאות הינם כדלקמן:

חסמי כניסה: (1) קבלת אישורים והיתרים לפתיחת מלון חדש ומשך הזמן הנדרש לצורך הקמתו; (2) קבלת אישורים ורישיונות רגולטוריים בעת פעילותו השוטפת של המלון לאחר פתיחתו; (3) נגישות להזדמנויות עסקיות; (4) הון הנדרש לשם תחזוקה שוטפת וחידוש מתמיד של המבנים והציוד; (5) מיצוב, מיתוג וביסוס קהלי לקוחות; (6) יצירה ושמירה על מותג חדש ומצליח בהינתן התחרותיות בענף ולצד הרשתות הוותיקות, אשר נהנות ממוניטין רב.

חסמי יציאה: (1) מימוש נכסים מלונאיים שמרביתם בעלי שווי משמעותי; (2) קושי סטטוטורי ומורכבות בשינוי ייעוד מלון למטרות אחרות; (3) ביטול או סיום של הסכמי שכירות וניהול קיימים, התקשרויות עם ספקים ועוד.

14.1.6. תחליפים

בשנים האחרונות אלטרנטיבות האירוח הולכות ומתרחבות והחלופות המרכזיות כיום כוללות: (1) נכסים פרטיים: נכסים בבעלות פרטית, המושכרים לתקופות קצרות, הן באופן עצמאי (למשל סאבלט) והן דרך אתרי תיווך (כגון: Airbnb); (2) בתי הארחה, צימרים ובתי ספר שדה; (3) אכסניות (Hostels). יש לציין, כי חלופות אלה פונות לפלחי שוק מסוימים והן נבדלות מפעילות החברה המתוכננת בענף המלונאות הן באופי וברמת האירוח והן בחוויית הלקוח.

14.1.7. תחרות בתחום

ענף המלונאות בישראל מאופיין בתחרותיות גבוהה. התחרותיות בתחום קיימת במגוון מישורים, ביניהם: ברמת המלון הבודד ביחס למלונות אחרים ברמתו ובסביבתו, בקטגוריית מלונות מסוימת (למשל: מלונות יוקרה, בוטיק), במישור הגיאוגרפי (אזור מסוים), במישור הארצי, במישור האזורי (אגן הים התיכון) ובמישור הבינלאומי (תיירות בישראל ביחס ליעדים אחרים בעולם). נכסים פרטיים, המשמשים כאלטרנטיבת שכירות לטווח קצר, מהווים תחרות למלונות, בעיקר בתל אביב ובירושלים וביחס לפלח שוק מסוים. כך גם בתי הארחה וצימרים מהווים תחרות למלונות, אולם, ישנו שוני ביחס לטיב האירוח, אופיו ובחויית הלקוח והשירות. נכון למועד פרסום הדוח, חלקה של הקבוצה בענף המלונאות הינו החזקה במלון הר ציון אשר הינו סגור וייפתח מחדש לאחר שיפוץ המלון והרחבתו, וכן, החזקה במלון הסלע האדום באילת.

14.1.8. עונתיות

תחום המלונאות בישראל מושפע באופן משמעותי מעונתיות וישנה תנודתיות בשיעורי התפוסה של המלונות בישראל ובמחיר החדרים בין עונות השנה. ככלל, הרבעון השני והשלישי (קרי, אפריל-ספטמבר), הכוללים חודשים חמים יותר ואת מרבית חגי ישראל, מאופיינים בביקושים גבוהים יותר ביחס לרבעון הראשון והרביעי (קרי ינואר-מרץ ואוקטובר-דצמבר, בהתאמה). השוני בהכנסות ענף המלונאות בין הרבעונים השונים נובע מהפרשים ברמות המחירים בין עונות השנה השונות, בהתאמה לביקושים, כך שברבעון השני והשלישי רמות המחירים גבוהות יותר ביחס לרמתם ברבעונים הראשון והרביעי. כמו כן, העונתיות מתבטאת באופן שונה בהתאם למיקום האזורי של בתי המלון בישראל ולאוכלוסיית היעד של בתי המלון.

במטרה להתמודד עם העונתיות הקיימת בתחום המלונאות, תפעל החברה להתאים את הוצאותיה להכנסות הצפויות באותה התקופה, בין היתר, על-ידי התאמת כוח האדם הנדרש לפעילות המלונאית באותה התקופה.

חלק חמישי: פעילויות נוספות

15. קבוצת עזריאלי - פעילויות נוספות

לקבוצה פעילויות שונות שאינן נכללות בתחומי הפעילות שתוארו לעיל, והן אינן עונות על הסף הכמותי להצגה בדוחות הכספיים כמגזרים ברי דיווח. פעילויות אלו כוללות בעיקר:

15.1. השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה והשקעות נוספות

15.1.1. השקעה בבנק לאומי

ביום 30 באפריל 2009, רכשה החברה מצדדים שלישיים, בלתי קשורים לחברה, כהשקעה פיננסית פאסיבית, מניות רגילות של בנק לאומי, שהינו תאגיד בנקאי שמניותיו רשומות למסחר בבורסה, שהיוו כ-4.8% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק לאומי, וזאת בתמורה לסך כולל של כ-742 מיליוני ש"ח. במהלך השנים 2016-2024 ועד למועד פרסום הדוח מימשה החברה חלק מהחזקותיה בבנק לאומי תמורת סך כולל של כ-798 מיליון ש"ח והחזקתה נכון למועד פרסום הדוח מהווה כ-2.3% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק לאומי (למועד פרסום הדוח, סך הדיבידנדים שהתקבלו במהלך השנים והתמורה ממכירות הינם כ-1,191 מיליון ש"ח). שווי השקעת החברה בבנק לאומי נכון ליום 31 בדצמבר 2024, עמד על כ-1,516 מיליון ש"ח. השקעת החברה בבנק לאומי מוצגת בספריה כנכס פיננסי זמין למכירה בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים.

בשנת 2024 רשמה החברה רווח כולל (לפני מס) בסך כ-484 מיליון ש"ח בגין השקעה זו. לפרטים ראו סעיף 3.1.1 לדוח הדירקטוריון.

במועד הרכישה ביום 30 באפריל 2009, עמד שער המניה של בנק לאומי על 1,055 אגורות. ביום 31 בדצמבר 2024 (יום המסחר האחרון של השנה), עמד שער המניה של בנק לאומי על 4,335 אגורות ואילו סמוך למועד פרסום הדוח עמד שער המניה של בנק לאומי על 5,171 אגורות, כך שממועד הדוח ועד למועד פרסומו עלה ערך מניות בנק לאומי שבהחזקת החברה בסך של כ-292 מיליוני ש"ח (לפני מס).

ביום 6 במרץ 2019 אישר דירקטוריון בנק לאומי מדיניות חלוקת דיבידנד. בהתאם למדיניות זו, הבנק יחלק מדי רבעון, דיבידנד בגובה של עד 50% מהרווח הנקי של הבנק בהתאם לדוחות הכספיים של הבנק לרבעון שחלף ובכפוף, בין היתר, לכך שהבנק יעמוד ביעדי הלימות ההון שלו, גם לאחר חלוקת הדיבידנד. במסגרת המדיניות האמורה ועד להחלטת הדירקטוריון של הבנק מיום 16 באפריל 2020 כמפורט להלן, נהג הבנק לחלק דיבידנד בגובה של כ-40% מהרווח הרבעוני. כאמור בחודש אפריל 2020 החליט דירקטוריון בנק לאומי להפסיק בשלב זה חלוקת דיבידנד לאור משבר הקורונה והוראות רגולטוריות שפורסמו בעקבותיו. בחודש יולי 2021, המפקח על הבנקים פרסם הודעה לפיה אין מניעה שבנקים יבחנו חלוקת דיבידנד אולם, על בסיס גישה זהירה ושמרנית כאשר חלוקה בסכום הגבוה מ-30% מרווחי הבנק בשנים 2020-2021 אינה נחשבת כתכנון הון זהיר ושמרני. ביום 27 בדצמבר 2021, פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר במסגרתו בוטלה הוראת השעה בדבר ההתאמות בשל משבר הקורונה. עם זאת, בחוזר זה הובהר, כי בהקשר של החלטה על חלוקת דיבידנדים, התאגידים הבנקאיים צריכים לנהוג בזהירות כי עדיין קיימת רמה מסוימת של אי וודאות בשווקים.

על רקע המלחמה, ביום 12 בנובמבר 2023 פנה המפקח על הבנקים לתאגידים הבנקאיים בבקשה לבחון מחדש את מדיניות חלוקת הדיבידנדים ועשה כן בשנית ביום 5 במרץ 2024. ביום 16 במאי 2024 פנה המפקח על הבנקים בכתב נוסף לתאגידים הבנקאיים ובמסגרתו הזכיר כי לאור המצב הגיאופוליטי יש להמשיך לבחון את מדיניות חלוקת הדיבידנדים באופן שמרני ומושכל.

בהמשך לאמור, במהלך הרבעון השלישי של שנת 2021 שב בנק לאומי לחלק דיבידנד לבעלי מניותיו ובשנת 2024 חילק בנק לאומי דיבידנד לבעלי מניותיו, בסך של כ-2.080 מיליארד ש"ח, כאשר סך הדיבידנדים שהתקבלו על ידי החברה בגין החלוקה כאמור הינו כ-59 מיליון ש"ח כמפורט להלן:

מועד ההחלטה על החלוקה	מועד התשלום	סכום החלוקה הכולל (במיליוני ש"ח)	חלקה של החברה מסכום החלוקה הכולל (במיליוני ש"ח)
18.3.2024	11.4.2024	כ-365 (כ-0.23 ש"ח למניה)	כ-8.3 מיליון ש"ח
27.5.2024	20.6.2024	כ-835 (כ-0.54 ש"ח למניה)	כ-19.2 מיליון ש"ח
14.8.2024	5.9.2024	כ-680 (כ-0.44 ש"ח למניה)	כ-15.7 מיליון ש"ח
18.11.2024	5.12.2024	כ-687 (כ-0.45 ש"ח למניה)	כ-15.9 מיליון ש"ח

נתוניו הכספיים של בנק לאומי מתפרסמים לציבור באתר ההפצה של רשות ניירות ערך בכתובת:

www.magna.isa.gov.il ובאתר הבורסה בכתובת www.tase.co.il.

חלק שישי: עניינים המשותפים לפעילות הקבוצה בכל תחומי פעילותה⁶⁸

16. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

משרדי החברה ממוקמים בקומה ה-48, בקומה 33 וחלק מקומה 32 של המגדל העגול במרכז עזריאלי בתל אביב. החברה שוכרת את משרדיה, בשטח ברוטו של 3,542 מ"ר, מקנית השלום, לתקופה ארוכת טווח, בסכומים שאינם מהותיים.

מלון הר ציון אותו רכשה החברה בשנת 2020 וכן מלון הסלע האדום שנרכש במהלך תקופת הדוח, כאמור בסעיף 14.1 לפרק א' זה, מוצגים בדוחות הכספיים במסגרת סעיף הרכוש הקבוע.

לחברה אין רכוש קבוע מהותי מלבד האמור לעיל.

עיקר הרכוש הקבוע של פאלאס תל אביב, פאלאס מודיעין ופאלאס להבים הינו מבנים המכילים את מחלקות הסיעוד וההחלמה, ראו סעיף 11.1 לפרק א' זה.

17. נכסים בלתי מוחשיים

סימן המסחר העיקרי בבעלות החברה וחברות הקבוצה, הינו סימן מעוצב הכולל את הכיתוב "קבוצת עזריאלי" ולוגו הקבוצה:



נכון למועד פרסום הדוח, בבעלות החברה סימני מסחר רשומים נוספים, כדוגמת סימני המסחר עזריאלי טאון, עזריאלי שרונה, מגדל הספירלה, point, סימני מסחר מעוצבים של רשת הדיור המוגן של הקבוצה - פאלאס רשת בתי דיור מוגן. רישום סימני המסחר הינו בתוקף ל-10 שנים ממועד רישומם וניתן לחידוש, בהחלטת החברה, לתקופות נוספות של 10 שנים כל אחת, ללא הגבלה, בכפוף לתשלום אגרת חידוש.

⁶⁸ האמור בחלק זה "עניינים המשותפים לפעילות הקבוצה בכל תחומי פעילותה", אינו כולל את פעילות ה-Data Centers, אלא אם צוין במפורש אחרת.

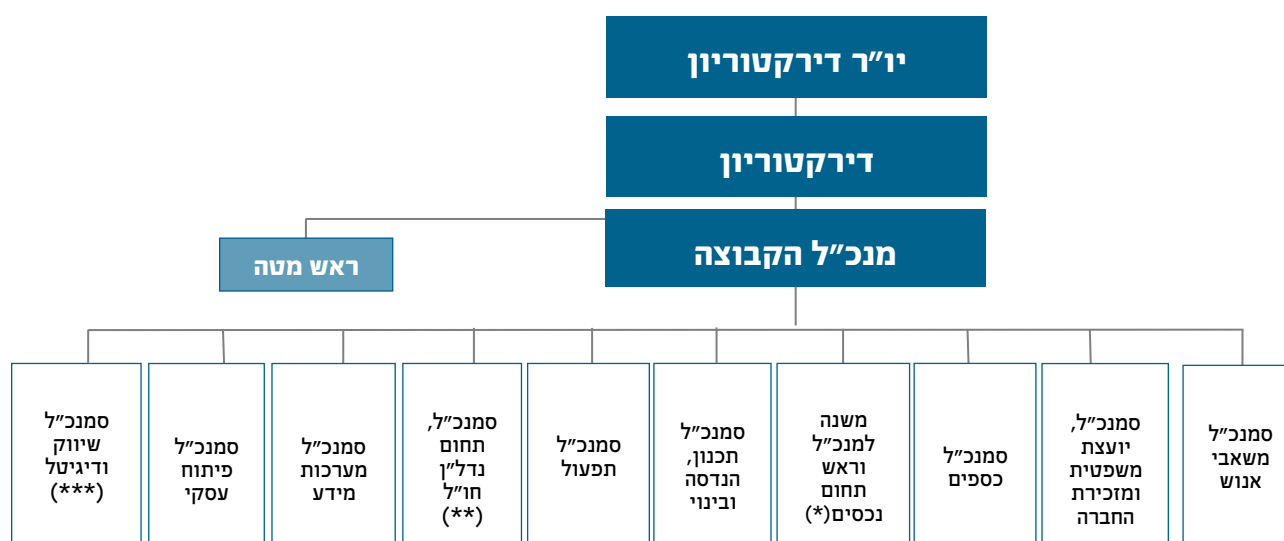
18.1. כללי

החברה שמה דגש מיוחד על איכות ההון האנושי, בייחוד בשדרת הניהול של החברה, באמצעות העסקת כוח אדם מקצועי, בעל ידע ובעל ניסיון רב במגוון התחומים הנדרשים במסגרת תחומי הפעילות של החברה. מרבית עובדי החברה, בעיקר בשדרת הניהול שלה, הינם בעלי ותק משמעותי בחברה וניסיון רב בתחומי פעילותה. אלא אם צוין אחרת, הפירוט בסעיף זה, אינו כולל התייחסות להיבטי הון אנושי ביחס למגזר הדיור המוגן (ראו סעיף 11 לפרק א' זה), ולמגזר ה-Data Centers (ראו סעיף 12 לפרק א' זה).

18.2. מבנה ארגוני ומצבת עובדים

במהלך שנת 2023 בוצע שינוי במבנה הארגוני של החברה כך שניהול הנכסים בתחום הקניונים אוחד עם ניהול הנכסים בתחום המשרדים בהובלתו של מר גדעון אברמי, משנה למנכ"ל וראש תחום נכסים. כמו כן, התווסף דרג ניהולי חדש של מנהלי אשכולות בין מר אברמי לבין מנכ"לי הנכסים השונים.

בתרשים שלהלן מתואר המבנה הארגוני של הקבוצה למועד פרסום הדוח:



(*) מר גדעון אברמי מנהל הן את תחום מרכזי המסחר והקניונים והן את תחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל ויסיים את תפקידו במהלך חודש יוני 2025 ומר עמיחי קילשטיין יחליפו בתפקיד ראש תחום נכסים החל מיום 1 במאי 2025.

(**) מר רפי וונש יסיים את תפקידו בחודש אפריל 2025 ויעבור לכהן בתפקיד Chief Investments Officer ב-GMG.

(***) מר דניאל קורן הודיע בחודש מרץ 2025 על רצונו לסיים את כהונתו בחברה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, מועסקים בחברות הקבוצה 442 עובדים. התפלגות העובדים בתחומים העיקריים הינה כמפורט להלן:

מחלקה	מספר עובדים נכון ליום 31 בדצמבר 2024	מספר עובדים נכון ליום 31 בדצמבר 2023
מטה הנהלה*	164	160
תחום מרכזים מסחריים וקניונים	162	160
תחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל	116	115
סה"כ	442	435

* עובד אחד ממטה ההנהלה משויך לתחום הנדל"ן המניב באר"ב ו-10 עובדים משויכים לתחום המגורים להשכרה.

** לפירוט ביחס לכלל עובדי תחום הדיור המוגן ראו סעיף 11.1 לפרק א' זה. לפירוט ביחס לכלל עובדי תחום ה-Data Centers ראו סעיף 12.1 לפרק א' זה.

בהנהלת הקבוצה והמטה מועסקים 164 עובדים, ביניהם מנכ"ל הקבוצה, משנה למנכ"ל וראש תחום נכסים, סמנכ"ל כספים, סמנכ"לית יועצת משפטית ומזכירת החברה סמנכ"ל תחום נדל"ן חו"ל, סמנכ"ל תכנון, הנדסה ובינוי, סמנכ"לית מערכות מידע, סמנכ"ל תפעול, סמנכ"ל שיווק ודיגיטל, סמנכ"ל פיתוח עסקי וסמנכ"ל משאבי אנוש. חברי המטה הניהולי של הקבוצה הינם בעלי ניסיון ניהולי רב, וחלקם מלווים את הקבוצה במשך שנים ארוכות. בתחום מרכזי המסחר והקניונים של הקבוצה מועסקים 162 עובדים, מהם 154 עובדים בצוותי הניהול והאחזקה של מרכזי המסחר והקניונים, העוסקים בניהול השוטף של מרכזי המסחר והקניונים.

בתחום שטחי ההשכרה למשרדים ואחרים בישראל מועסקים 116 עובדים בצוותי הניהול והאחזקה של התחום, העוסקים בניהול השוטף של המשרדים.

למועד הדוח, תחום נדל"ן מניב בארה"ב מנוהל על ידי מטה החברה ושירותי ניהול ושירותים נוספים ניתנים לקבוצה בתחום זה על ידי חברות ניהול מקצועיות מקומיות.

נכון למועד הדוח, בין החברה וחברות הקבוצה שיתוף פעולה והסכמות בקשר עם מתן שירותי ניהול בין לבין עצמן, הכוללים, בין היתר, ייעוץ פיננסי, ייעוץ אסטרטגי וייעוץ ניהולי שוטף, וזאת בתמורה לתשלום חודשי. כמו כן קיימים הסכמי ניהול עם חברות בקבוצה הנגזרים בחלקם כאחוז מסך ההוצאות של אותה חברה. סך התשלומים ששולמו בין חברות הקבוצה בגין שירותי ניהול אלה, בשנים 2023 ו-2024, הסתכמו לסך של כ-262 מיליוני ש"ח וכ-274 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

18.3. שינויים בנושאי משרה בכירה בתאגיד

ביום 16 בינואר 2024, מונתה גב' אירית סקלר-פילוסוף לכהונה כדירקטורית בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 16 בינואר 2024 (אסמכתא: 2024-01-007008), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 2 במאי 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויה של גב' סקלר-פילוסוף עד למועד האסיפה הכללית השנתית הבאה שתתכנס. לפרטים נוספים על אודות תוצאות האסיפה האמורה ראו דיווח מיידי מיום 2 במאי 2024 (אסמכתא: 2024-01-046821), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 16 בינואר 2024 מונה מר נחמיה (חמי) יעקב פרס לכהונה כדירקטור בלתי תלוי בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 16 בינואר 2024, וכן, דיווח מיידי משלים מיום 22 בינואר 2024 (אסמכתא: 2024-01-007005 ו-2024-01-008901, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 2 במאי 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו של מר פרס עד למועד האסיפה הכללית השנתית הבאה שתתכנס. לפרטים נוספים על אודות תוצאות האסיפה האמורה ראו דיווח מיידי מיום 2 במאי 2024 (אסמכתא: 2024-01-046821), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 31 במרץ 2024 סיים מר עופר ירום את כהונתו בחברה ובחודש מאי 2024 החל מר דניאל קורן את כהונתו כסמנכ"ל שיווק ודיגיטל בחברה.

בחודש יוני 2024 הודיע מר גדעון אברמי, משנה למנכ"ל וראש תחום נכסים על רצונו לסיים את כהונתו בחברה אשר צפויה להסתיים במהלך חודש יוני 2025 ומר עמיחי קילשטיין צפוי להתחיל ביום 1 במאי 2025 את תפקידו כראש תחום נכסים בחברה.

ביום 18 באוגוסט 2024, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה עדכנו את דירקטוריון החברה כי מר חנקין צפוי להתמנות כמנכ"ל חברה זרה בשליטה מלאה של החברה, אשר תרכז את החזקות החברה בתחום ה-Data Centers ("GMG"). ביום 17 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה, את מינויו של מר רון אבידן, למנכ"ל החברה. מועד סיום כהונתו של מר חנקין ותחילת כהונתו של מר אבידן, צפוי לחול במהלך ב-1 באפריל 2025. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים מימים 19 באוגוסט 2024, מיום 18 בנובמבר 2024 ומיום 9 במרץ 2025 (אסמכתאות: 2024-01-089761, 2024-01-616452, 2024-01-015315 ו-2025-01-015317), שהאמור בהם נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

ביום 24 בספטמבר 2024, אישרה האסיפה הכללית את תנאי כהונתו של ד"ר אריאל קור, דירקטור בחברה, בקשר עם תפקידו כיו"ר דירקטוריון GMG. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה מיום 19 באוגוסט 2024 (אסמכתא: 2024-01-089680), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

בחודש נובמבר 2024, הודיע מר יהונתן יערי, סמנכ"ל פרויקטים בחברה, על רצונו לסיים את כהונתו בחברה אשר הסתיימה לאחר תקופת הדוח.

בחודש ינואר 2025 סיים מר ישראל קרן, סמנכ"ל התפעול, את כהונתו בחברה ומר תמיר אמר החל את כהונתו כסמנכ"ל תפעול (COO) בחברה.

בחודש מרץ 2025, הודיע מר דניאל קורן, סמנכ"ל שיווק ודיגיטל בחברה, על רצונו לסיים את כהונתו בחברה.

בתחילת חודש אפריל 2025 צפוי מר רפי וונש לסיים את כהונתו כסמנכ"ל תחום נדל"ן חו"ל ולעבור לכהן בתפקיד Chief Investments Officer ב-GMG.

לפרטים נוספים אודות נושאי המשרה הבכירה בתאגיד ראו פירוט ביחס לתקנה 26 ולתקנה 26א' בפרק ד' לדוח.

18.4. השקעות בהכשרה, הדרכה ופיתוח ההון האנושי

החברות בקבוצה מקיימות הכשרות והדרכות מעת לעת לעובדיהן, בהתאם לתפקיד העובד ולצורכי הקבוצה, על מנת להבטיח כי לעובדים הכשרה מספקת. החברה עורכת אחת לשנה הדרכה מרכזת לנושאי משרה ועובדים בחברה בהתאם לתוכנית האכיפה הפנימית של החברה, לרבות בתחומי ניירות ערך, תכנון ובניה ומקרקעין, דיני עבודה, דיני תחרות, איכות סביבה, בטיחות ונגישות, מניעת הטרדה מינית, הגנת הצרכן וכן הדרכות נוספות הנערכות מעת לעת בהתאם לצורך. עובדי החברות בקבוצה מתעדכנים בתחומים המשיקים לתחום עיסוקם בקבוצה, מדי פעם, באמצעות השתתפות בתערוכות, ימי עיון, סמינרים והשתלמויות מקצועיות.

18.5. הטבות שניתנו לעובדים וטיבם של הסכמי ההעסקה

העסקתם של עובדי הקבוצה נעשית בחוזים אישיים, ללא תחולה של הסכמים קיבוציים כלשהם.

תנאי ההעסקה של עובדי הקבוצה כוללים בחלק מהמקרים, בין היתר: דמי אשל, הוצאות נסיעה/אחזקת רכב/העמדת רכב צמוד, ביטוח מנהלים/קרן פנסיה, קרן השתלמות, חופשה שנתית, דמי הבראה, ביטוח בריאות בסיסי, ביטוח אובדן כושר עבודה, תשלום בגין שעות נוספות גלובליות, החזר הוצאות ומשכורת 13.

בנוסף, פוליסת ביטוח צד שלישי של הקבוצה הינה פוליסה הכוללת הרחבה לכיסוי לביטוח אחריות מקצועית לחברות הניהול ולעובדי החברה שהינם בעלי מקצועות חופשיים, בגבול אחריות של 2 מיליון דולר למקרה ולתקופת ביטוח, כחלק מגבול האחריות של הפוליסה.

בנוסף לאמור לעיל, מכוסות מלוא התחייבויות החברה וחברות הקבוצה בגין הזכויות הסוציאליות של העובדים ובגין סיום יחסי עובד-מעביד, על ידי הפקדות בקופות לפיצויים ובפוליסות ביטוח ו/או על ידי הפרשות הקיימות בספרי החברה. לתיאור התחייבויותיה של החברה בגין הזכויות הסוציאליות של העובדים ובגין סיום יחסי עובד-מעביד, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.

18.6. העסקת נושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה בקבוצה

נכון למועד הדוח, חברי ההנהלה הבכירה של הקבוצה מועסקים כעובדים בהסכמי עבודה אישיים או באמצעות הסכמי ניהול.

החברה מעריכה, כי הקבוצה בראשותה של יו"ר הדירקטוריון, הגב' דנה עזריאלי, מנכ"ל הקבוצה, מר אייל חנקין, ולצידם נושאי המשרה והמנהלים המנוסים בחברה, אשר נחשבים מקצועיים ומובילים בתחום, מהווים חלק עיקרי ומשמעותי מגורמי ההצלחה לתוצאותיה העסקיות של החברה.

18.7. תוכנית תגמול לנושאי משרה בחברה

לפרטים בדבר מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה כפי שאושרה ביום 2 במאי 2024, על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, ראו דוח זימון האסיפה הכללית מיום 15 באפריל 2024 (אסמכתא: 043176-01-2024), והתיקון לו מיום 30 באפריל 2024 (אסמכתא: 041491-01-2024), ודוח מידי בדבר תוצאות האסיפה מיום 2 במאי 2024 (אסמכתא: 046821-01-2024), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים אודות מדיניות התגמול של GM, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.

19. הון חוזר

19.1. הון חוזר

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לקבוצה הון חוזר חיובי בסך של 209 מיליון ש"ח לעומת הון חוזר חיובי בסך של כ-327 מיליון ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2023.

לפרטים בדבר אמצעי הנזילים של החברה ואפשרויות גיוס האשראי של החברה ראו סעיף 5.2 לדוח הדירקטוריון.

19.2. אשראי לקוחות

בתחום נכסי הנדל"ן המניב לא קיים אשראי לקוחות שכן הסכמי השכירות עם השוכרים כוללים הוראות לתשלום דמי שכירות מראש, לתקופות של חודש או רבעון. הקבוצה גובה את דמי השכירות על-פי תנאי הסכם השכירות, בדרך-כלל, באמצעות הוראות קבע, העברות בנקאיות והמחאות דחיות. השוכרים מעמידים, טרם מסירת המושכר לידיהם, בטחונות לביצוע התחייבותיהם על פי הסכמי השכירות והסכמי הניהול (ערבויות בנקאיות, פיקדונות, שטרי חוב, ערבויות אישיות וכיו"ב). המקרים בהם לא משולמים דמי שכירות מראש אינם מהותיים לקבוצה למעט הקלות שניתנו בתקופת הסגרים בשנים קודמות בשל משבר הקורונה. כמו כן, ברבעון האחרון לשנת 2023, ניתנו הקלות בקשר עם תשלום דמי שכירות מראש בסכומים שאינם מהותיים אשר ניתנו לשוכרים בתחום מרכזי המסחר והקניונים בשל מלחמת חרבות ברזל, כמפורט בסעיף 2.2 לדוח הדירקטוריון.

19.3. אשראי ספקים

החברה מקבלת אשראי מספקיה (בעיקר קבלני הביצוע וספקי שירותי התחזוקה) לתקופות ממוצעות הנעות בין 15 ל-60 יום, לאחר שהושלם השירות המבוקש (בממוצע - תקופה של כ-45 יום). היקף האשראי מספקים בקבוצה, הסתכם, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, בכ-617 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-751 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023.

20.1. כללי

הקבוצה מממנת את פעילותה מאמצעים עצמיים, מאשראי בנקאי ממוסדות פיננסיים ומאשראי פיננסי חוץ בנקאי, לרבות באמצעות הנפקת אגרות חוב. לקבוצה התחייבויות לתאגידים בנקאיים ומקורות מימון חוץ בנקאיים, המסתכמות נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לסך של כ-25.9 מיליארד ש"ח (כולל חלויות שוטפות). מרבית ההסכמים כוללים הוראות לפיהן לחברה זכות לפירעון מוקדם המותנית, ברוב המקרים, בתשלום קנס פירעון מוקדם לגורם המממן. לפרטים בדבר סך ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024 ראו סעיפים 5.5 ו-5.6 לדוח הדירקטוריון. לפרטים בדבר פירעונות צפויים לפי שנים ראו דוח מידי בדבר מצבת התחייבויות החברה מיום 20 במרץ 2025 המתפרסם במקביל לדוח זה. לפרטים נוספים בנוגע למימון החברה בכללו, ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון.

20.2. יתרת ההלוואות של הקבוצה (שאינן מיועדות לשימוש ייחודי) ליום 31 בדצמבר 2024

להלן פירוט שיעור הריבית הממוצעת ושיעור הריבית האפקטיבית על הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר שהיו בתוקף במהלך שנת 2024, ושאינן מיועדות לשימוש ייחודי בידי הקבוצה, תוך הבחנה בין מקורות אשראי בנקאיים ומקורות אשראי חוץ בנקאיים:

ליום 31 בדצמבר 2024						
הלוואות לזמן קצר			הלוואות לזמן ארוך			
שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית ממוצעת	סכום (במיליוני ש"ח)	שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית ממוצעת	סכום (במיליוני ש"ח)	
-	-	-	2.02	1.96	21,864	מקורות חוץ בנקאיים - מימון צמוד מדר
-	-	-	-	-	-	מקורות בנקאיים - מימון לא צמוד מדר
4.64	4.64	712	-	-	-	מקורות חוץ בנקאיים - מימון שקלי
-	-	-	-	-	-	מקורות בנקאיים - מט"ח
4.64	4.64	712	2.02	1.96	21,864	סה"כ התחייבויות פיננסיות

20.3. אשראי בר דיווח אשר הועמד לחברה

אין הלוואות מהותיות שהועמדו לרשות החברה ליום 31 בדצמבר 2024.⁶⁹

החברה התחייבה כלפי חלק מנותני אשראי שלא ליצור שיעבוד שוטף על כלל נכסיה ללא קבלת הסכמתם וכי במקרה של הפרה הם יהיו רשאים להעמיד לפרעון מוקדם גם הלוואות אחרות שניתנו לחברה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, היקף נכסי הקבוצה שאינם משועבדים הינם בסך של כ-36.2 מיליארד ש"ח, כמפורט בסעיף 5.8 לדוח הדירקטוריון.

לפרטים אודות אשראי חוץ בנקאי ראו סעיף 20.5 להלן.

20.4. אשראי בר דיווח אשר הועמד לחברות הקבוצה

אין הלוואות מהותיות שהועמדו לרשות חברות הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024.

למספר חברות בקבוצה קיימות הלוואות שאינן מהותיות שיתרתן בספרים נכון ליום 31 בדצמבר 2024 עומדת על כ-2,454 מיליון ש"ח, צמודות מט"ח ונושאות ריבית בטווח שבין 3.66%-7.55% אשר תיפרענה בשנים 2025-2033. חלק מההלוואות כפופות לאמות מידה פיננסיות לפרטים ראה ביאור 16 לדוחות הכספיים. יצוין, כי נכון למועד הדוח החברה עומדת בהתניות הפיננסיות בקשר עם ההלוואות האמורות לפרטים נוספים ראה ביאור 16(7) לדוחות הכספיים. לעניין הלוואה נוספת מגופים מוסדיים שמחציתה ניתנה לחברה ומחציתה לחברה בקבוצה ראה סעיף 20.5 להלן. לפרטים אודות הלוואת Non Recourse בסך של 371 מיליון אירו שהעמידו שני תאגידים בנקאיים זרים לחברת בת של GM למימון פרויקט TikTok לאחר תקופת הדוח, ראו סעיף 12.1 לפרק א' זה.

20.5. מימון פיננסי חוץ בנקאי לחברה

ניירות ערך מסחריים

למועד פרסום הדוח, לחברה שתי סדרות נע"מ, סדרה מדורגת בהיקף של כ-53 מיליון ש"ח וסדרה לא מדורגת בהיקף של כ-5 מיליון ש"ח. לקראת סיומה הצפוי של תקופת הנע"מ של כל אחת משתי הסדרות האמורות, הוסכם בין החברה למחזיקי סדרות הנע"מ להוסיף לתקופת הנע"מ 5 תקופות בנות 12 חודשים כל אחת וכי, ריבית הנע"מ של כל אחת מהסדרות תהיה בשיעור ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח של 0.15% לשנה, במקום מרווח של 0.3% לשנה וללא שינוי ביתר תנאי סדרות הנע"מ.

בנוסף, ביום 8 ביולי 2024, הנפיקה החברה, מכוח תשקיף מדף 2022, כ-638,017 אלפי ש"ח של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) בתמורה לסך של כ-638 מיליון ש"ח (כ-637 מיליון ש"ח לאחר ייחוס הוצאות הנפקה) בשיעור ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח של 0.12% לשנה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 7 ביולי 2024 ו-8 ביולי 2024 (אסמכתאות: 2024-01-070594 ו-2024-01-071518, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים בדבר דירוג ניירות ערך מסחריים של החברה ראו סעיף 20.12 לפרק א' זה.

הלוואות לזמן ארוך מגופים מוסדיים

לחברה קיימות הלוואות מגופים מוסדיים שאינן מהותיות, שיתרתן בספרים ליום 31 בדצמבר 2024 עומדת על כ-1,091 מיליון ש"ח. הלוואות אלו צמודות מדד ונושאות ריבית קבועה בטווח שבין 1.5%-2.91% אשר תיפרענה בשנים 2025-2030. להלוואות התניות פיננסיות שנכון למועד הדוח החברה עומדת בהן.

⁶⁹ בהתאם לעמדה משפטית מספר 15-104: אירוע אשראי בר דיווח, מיום 30 באוקטובר 2011, כפי שעודכנה ביום 19 במרץ 2017, כפי שעודכנה ביום 2 בפברואר 2023, וכן, כפי שעודכנה ביום 14 בינואר 2024, והפרמטרים שאישר הדירקטוריון לבחינת מהותיות בנוהל דיווחים במסגרת תוכנית האכיפה הפנימית.

אגרות חוב (סדרה ב') של החברה

ביום 28 ביוני 2023, פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד 880,245 אלפי ש"ח ערך נקוב שהוצעו בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ד') של החברה מכח תשקיף מדף 2022. ביום 28 ביוני 2023 הודיעה החברה כי בהתאם לתוצאות ההנפקה הוקצו כ-789,850 אלפי ש"ח ערך נקוב נוספים של סדרת אגרות חוב (סדרה ב') בתמורה לסך של כ-852 מיליון ש"ח (כ-850 מיליון ש"ח לאחר ייחוס הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המידיים של החברה מימים 28 ביוני 2023, 29 ביוני 2023, וכן, דיווח מתקן בדבר תוצאות ההנפקה מיום 3 ביולי 2023 (אסמכתאות: 2023-01-071943, 2023-01-072849 ו-2023-01-073725), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

בתקופת הדוח בוצעו תשלומי קרן וריבית בהתאם ללוח הסילוקין שלהן. למועד הדוח יתרת הע"נ של אגרות החוב (סדרה ב') של החברה, הינה 546 מיליון ש"ח. בהתאם לתנאיהן, המועד הסופי הקבוע לפירעון אגרות החוב (סדרה ב') של החברה הינו 1 באפריל 2025. לפרטים בדבר דירוג האשראי הנוכחי של אגרות החוב (סדרה ב'), ראו סעיף 20.12 לפרק א' זה.

אגרות חוב (סדרה ד') של החברה

ביום 29 במרץ 2017, פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד 1,090 מיליון ש"ח ערך נקוב שהוצעו בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ד') של החברה, מכח תשקיף מדף 2016. ביום 30 במרץ 2017 הודיעה החברה כי בהתאם לתוצאות ההנפקה הוקצו כ-984 מיליון ש"ח ערך נקוב נוספים של סדרת אגרות חוב (סדרה ד') בתמורה לסך של כ-960 מיליון ש"ח (כ-955 מיליון ש"ח לאחר ייחוס הוצאות הנפקה).

ביום 31 בינואר 2018, פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד 1,490 מיליון ש"ח ערך נקוב שהוצעו בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ד') של החברה, מכח תשקיף מדף 2016. ביום 1 בפברואר 2018 הודיעה החברה כי בהתאם לתוצאות ההנפקה הוקצו כ-1,367 מיליון ש"ח ערך נקוב נוספים של סדרת אגרות חוב (סדרה ד') בתמורה לסך של כ-1,409 מיליון ש"ח (כ-1,400 מיליון ש"ח לאחר ייחוס הוצאות הנפקה).

ביום 12 ביולי 2022, פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד 707,614 אלפי ש"ח ערך נקוב שהוצעו בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ד') של החברה מכח תשקיף מדף 2022. ביום 13 ביולי 2022 הודיעה החברה כי בהתאם לתוצאות ההנפקה הוקצו כ-625,591 אלפי ש"ח ערך נקוב נוספים של סדרת אגרות חוב (סדרה ד') בתמורה לסך של כ-671 מיליון ש"ח (כ-667 מיליון ש"ח לאחר ייחוס הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המידיים של החברה מימים 12 ביולי 2022 ו-13 ביולי 2022 (אסמכתאות: 2022-01-073659 ו-2022-01-089251), בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן, דיווח מידי מתקן בדבר תוצאות ההנפקה מיום 14 ביולי 2022 (אסמכתא: 2022-01-089530), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

בתקופת הדוח בוצעו תשלומי קרן וריבית בהתאם ללוח הסילוקין שלהן. למועד הדוח יתרת הע"נ של אגרות החוב (סדרה ד') של החברה, הינה 2,651 מיליון ש"ח. בהתאם לתנאיהן, המועד הסופי הקבוע לפירעון אגרות החוב (סדרה ד') של החברה הינו 5 ביולי 2030. לפרטים בדבר דירוג האשראי הנוכחי של אגרות החוב (סדרה ד'), ראו סעיף 20.12 לפרק א' זה.

אגרות חוב (סדרה ה') של החברה

ביום 20 בינואר 2019 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד 1,335 מיליון ש"ח ערך נקוב של סדרת אגרות חוב (סדרה ה') של החברה, מכח תשקיף מדף 2016. ביום 22 בינואר 2019 הודיעה החברה, כי בהתאם לתוצאות ההנפקה, הוקצו 1,216 מיליון ש"ח ערך נקוב של סדרת אגרות חוב (סדרה ה') בתמורה לסך של כ-1,216 מיליון ש"ח (כ-1,207 מיליון ש"ח לאחר ייחוס הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המידיים של החברה מיום 20 בינואר 2019 ומיום 22 בינואר 2019 (אסמכתאות: 2019-01-006388 ו-2019-01-006934, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 17 בדצמבר 2019, פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה של אגרות חוב, על דרך הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ה') של החברה, מכוח תשקיף מדף 2019. בהתאם להנפקה זו הוקצו כ-1,217 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ה'), בתמורה לסך של כ-1,355 מיליון ש"ח (כ-1,336 מיליון ש"ח לאחר ייחוס הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המידיים של החברה מהימים 17 בדצמבר 2019 ו-19 בדצמבר 2019 (אסמכתאות: 2019-01-110526 ו-2019-01-111306, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 20 באפריל 2020 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקת ולרישום למסחר בבורסה של עד כ-904 מיליון ש"ח ע.ג. של סדרת אגרות חוב (סדרה ה') של החברה, מכח תשקיף מדף 2019. ביום 21 באפריל 2020 הודיעה החברה, כי בהתאם לתוצאות ההנפקה, הוקצו כ-811 מיליון ש"ח ע.ג. של סדרת אגרות חוב (סדרה ה') בתמורה לסך של כ-847 מיליון ש"ח (כ-842 מיליון ש"ח לאחר ייחוס הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המידיים של החברה מהימים 20 באפריל 2020 ו-21 באפריל 2020 (אסמכתאות: 2020-01-035128 ו-2020-01-035899, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

בתקופת הדוח בוצעו תשלומי קרן וריבית בהתאם ללוח הסילוקין שלהן. למועד הדוח יתרת הע"נ של אגרות החוב (סדרה ה') של החברה, הינה 2,595 מיליון ש"ח. בהתאם לתנאיהן, המועד הסופי הקבוע לפירעון אגרות החוב (סדרה ה') של החברה הינו 30 ביוני 2028. לפרטים בדבר דירוג האשראי הנוכחי של אגרות החוב (סדרה ה'), ראו סעיף 20.12 לפרק א' זה.

אגרות חוב (סדרה ו') של החברה

ביום 20 בינואר 2019, פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד 315 מיליון ש"ח ערך נקוב של סדרת אגרות החוב (סדרה ו') חדשה של החברה, מכח תשקיף מדף 2016. ביום 22 בינואר 2019 הודיעה החברה כי בהתאם לתוצאות ההנפקה הוקצו כ-263 מיליון ש"ח ערך נקוב של סדרת אגרות חוב (סדרה ו') בתמורה לסך של כ-263 מיליון ש"ח (כ-260 מיליון ש"ח לאחר ייחוס הוצאות הנפקה).

ביום 17 בדצמבר 2019, פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה של אגרות חוב, על דרך הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ו') של החברה, מכח תשקיף מדף 2019. בהתאם להנפקה זו הוקצו כ-933 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ו'), בתמורה לסך של כ-1,122 מיליון ש"ח (כ-1,101 מיליון ש"ח לאחר ייחוס הוצאות ההנפקה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המידיים של החברה מהימים 17 בדצמבר 2019 ו-19 בדצמבר 2019 (אסמכתאות: 2019-01-110526 ו-2019-01-111306, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 20 באפריל 2020 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקת ולרישום למסחר בבורסה של עד כ-849 מיליון ש"ח ע.ג. של סדרת אגרות חוב (סדרה ו') של החברה, מכח תשקיף מדף 2019. ביום 21 באפריל 2020 הודיעה החברה, כי בהתאם לתוצאות ההנפקה, הוקצו כ-762 מיליון ש"ח ע.ג. של סדרת אגרות חוב (סדרה ו') בתמורה לסך של כ-850 מיליון ש"ח (כ-841 מיליון ש"ח לאחר ייחוס הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המידיים של החברה מהימים 20 באפריל 2020 ו-21 באפריל 2020 (אסמכתאות: 2020-01-035128 ו-2020-01-035899, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 12 ביולי 2022, פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד 1,455,043 אלפי ש"ח ערך נקוב שהוצעו בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ו') של החברה מכח תשקיף מדף 2022. ביום 13 ביולי 2022 הודיעה החברה כי בהתאם לתוצאות ההנפקה הוקצו כ-1,336,503 אלפי ש"ח ערך נקוב נוספים של סדרת אגרות חוב (סדרה ו') בתמורה לסך של כ-1,460 מיליון ש"ח (כ-1,445 מיליון ש"ח לאחר ייחוס הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המידיים של החברה מימים 12 ביולי 2022 ו-13 ביולי 2022 (אסמכתאות: 2022-01-073659 ו-2022-01-089251, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן, דיווח מידי מתקן בדבר תוצאות ההנפקה מיום 14 ביולי 2022 (אסמכתא: 2022-01-089530), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

בתקופת הדוח בוצעו תשלומי ריבית בהתאם ללוח הסילוקין שלהן. למועד הדוח יתרת הע"נ של אגרות החוב (סדרה ו') של החברה, הינה 3,294 מיליון ש"ח. בהתאם לתנאיהן, המועד הסופי הקבוע לפירעון אגרות החוב (סדרה ו') של החברה הינו 31 בדצמבר 2032. לפרטים בדבר דירוג האשראי הנוכחי של אגרות החוב (סדרה ו'), ראו סעיף 20.12 לפרק א' זה.

אגרות חוב (סדרה ז') של החברה

ביום 19 ביולי 2021 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד כ-2,056 מיליון ש"ח ערך נקוב של סדרת אגרות חוב (סדרה ז') חדשה של החברה, מכח תשקיף מדף 2019. ביום 20 ביולי 2021 הודיעה החברה, כי בהתאם לתוצאות ההנפקה, הוקצו כ-1,904 מיליון ש"ח ע.ג. של סדרת אגרות חוב (סדרה ז') בתמורה לסך של כ-1,904 מיליון ש"ח (כ-1,883 מיליון ש"ח לאחר ייחוס הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המידיים של החברה מהימים 19 ביולי 2021 ו-20 ביולי 2021 (אסמכתאות: 2021-01-118986 ו-2021-01-120093, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 24 בדצמבר 2023 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד כ-764,004 אלפי ש"ח ערך נקוב שהוצעו בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ז') של החברה מכח תשקיף מדף 2022. ביום 25 בדצמבר 2023 הודיעה החברה כי בהתאם לתוצאות ההנפקה הוקצו כ-673,116 אלפי ש"ח ערך נקוב נוספים של סדרת אגרות חוב (סדרה ז') בתמורה לסך של כ-639 מיליון ש"ח (כ-630 מיליון ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה וריבית צבורה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המידיים של החברה מימים 24 בדצמבר 2023 ו-25 בדצמבר 2023 (אסמכתאות: 2023-01-115813 ו-2023-01-116110), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 23 ביולי 2024 פרסמה החברה דוח הצעת מדף כפי שתוקן ביום 24 ביולי 2024 להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד כ-275,212 אלפי ש"ח ערך נקוב שהוצעו בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ז') של החברה מכח תשקיף מדף 2022. ביום 25 ביולי 2024 הודיעה החברה כי בהתאם לתוצאות ההנפקה הוקצו כ-226,593 אלפי ש"ח ערך נקוב נוספים של סדרת אגרות חוב (סדרה ז') בתמורה לסך של כ-214.8 מיליון ש"ח (כ-213.3 מיליון ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המידיים של החברה מימים 24 ביולי 2024 ו-25 ביולי 2024 (אסמכתאות: 2024-01-078292 ו-2024-01-078781), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

בתקופת הדוח בוצעו תשלומי קרן וריבית בהתאם ללוח הסילוקין שלהן. למועד הדוח יתרת הע"נ של אגרות החוב (סדרה ז') של החברה, הינה 2,752 מיליון ש"ח. בהתאם לתנאיהן, המועד הסופי הקבוע לפירעון אגרות החוב (סדרה ז') של החברה הינו 2 ביולי 2036. לפרטים בדבר דירוג האשראי הנוכחי של אגרות החוב (סדרה ז'), ראו סעיף 20.12 לפרק א' זה.

אגרות חוב (סדרה ח') של החברה

ביום 19 ביולי 2021 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד כ-1,896 מיליון ש"ח ערך נקוב של סדרת אגרות חוב (סדרה ח') חדשה של החברה, מכח תשקיף מדף 2019. ביום 20 ביולי 2021 הודיעה החברה, כי בהתאם לתוצאות ההנפקה, הוקצו כ-1,751 מיליון ש"ח ע.ג. של סדרת אגרות חוב (סדרה ח') בתמורה לסך של כ-1,751 מיליון ש"ח (כ-1,730 מיליון ש"ח לאחר ייחוס הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המידיים של החברה מהימים 19 ביולי 2021 ו-20 ביולי 2021 (אסמכתאות: 2021-01-118986 ו-2021-01-120093, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 12 ביולי 2022, פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד 1,031,226 אלפי ש"ח ערך נקוב שהוצעו בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ח') של החברה מכח תשקיף מדף 2022. ביום 13 ביולי 2022 הודיעה החברה כי בהתאם לתוצאות ההנפקה הוקצו כ-926,416 מיליון ש"ח ערך נקוב נוספים של סדרת אגרות חוב (סדרה ח') בתמורה לסך של כ-870 מיליון ש"ח (כ-857 מיליון ש"ח לאחר ייחוס הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המידיים של החברה מימים 12 ביולי 2022 ו-13 ביולי 2022 (אסמכתאות: 2022-01-073659 ו-2022-01-089251, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן, דיווח מידי מתקן בדבר תוצאות ההנפקה מיום 14 ביולי 2022 (אסמכתא: 2022-01-089530), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 24 בדצמבר 2023 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד כ-1,829,669 אלפי ש"ח ערך נקוב שהוצעו בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ח') של החברה מכח תשקיף מדף 2022. ביום 25 בדצמבר 2023 הודיעה החברה כי בהתאם לתוצאות ההנפקה הוקצו כ-1,685,050 אלפי ש"ח ערך נקוב נוספים של סדרת אגרות חוב (סדרה ח') בתמורה לסך של כ-1,586 מיליון ש"ח (כ-1,552 מיליון ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה וריבית צבורה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המידיים של החברה מימים 24 בדצמבר 2023 ו-25 בדצמבר 2023 (אסמכתאות: 2023-01-115813 ו-2023-01-116110, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

בתקופת הדוח בוצעו תשלומי ריבית בהתאם ללוח הסילוקין שלהן. למועד הדוח יתרת הע"נ של אגרות החוב (סדרה ח') של החברה, הינה 4,363 מיליון ש"ח. בהתאם לתנאיהן, המועד הסופי הקבוע לפירעון אגרות החוב (סדרה ח') של החברה הינו 2 בינואר 2041. לפרטים בדבר דירוג האשראי הנוכחי של אגרות החוב (סדרה ח'), ראו סעיף 20.12 לפרק א' זה.

אגרות החוב (סדרה ט') של החברה

ביום 23 ביולי 2024 פרסמה החברה דוח הצעת מדף כפי שתוקן ביום 24 ביולי 2024 להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד כ-1,095 מיליון ש"ח ע.ג. של סדרת אגרות חוב (סדרה ט') של החברה, מכח תשקיף מדף 2022. ביום 25 ביולי 2024 הודיעה החברה, כי בהתאם לתוצאות ההנפקה, הוקצו כ-990.5 מיליון ש"ח ע.ג. של סדרת אגרות חוב (סדרה ט') בתמורה לסך של כ-990.5 מיליון ש"ח (כ-976.6 מיליון ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים, ראו דיווחיה

המיידיים של החברה מימים 24 ביולי 2024 ו-25 ביולי 2024 (אסמכתאות: 2024-01-078292 ו-2024-01-078781, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 17 בדצמבר 2024 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של עד כ-2,461 מיליון ש"ח ע.נ. שהוצעו בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ט') של החברה מכח תשקיף מדף 2022. ביום 18 בדצמבר 2024 הודיעה החברה כי בהתאם לתוצאות ההנפקה הוקצו כ-2,292 מיליון ש"ח ערך נקוב נוספים של סדרת אגרות החוב (סדרה ט') בתמורה לסך של כ-2,471 מיליון ש"ח (כ-2,404 מיליון ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה וריבית צבורה). לפרטים נוספים ראו דיווחיה המיידיים של החברה מימים 17 בדצמבר 2024 ו-18 בדצמבר 2024 (אסמכתאות: 2024-01-625079 ו-2024-01-625486, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

בהתאם לתנאיהן, המועד הסופי הקבוע לפירעון אגרות החוב (סדרה ט') של החברה הינו 2 בינואר 2046. לפרטים בדבר דירוג האשראי הנוכחי של אגרות החוב (סדרה ט'), ראו סעיף 20.12 לפרק א' זה.

החברה עמדה בכל התחייבויותיה לפי תנאי אגרות החוב (סדרה ב' וסדרות ד'-ט'), ולמיטב ידיעתה לא קיימת עילה להעמדת אגרות החוב האמורות לפירעון מיידי.

לפרטים נוספים בדבר אגרות החוב של החברה ראו נספח א' לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 16ב' לדוחות הכספיים.

20.6. מימון פיננסי חוץ בנקאי לחברות הקבוצה

בשנת הדוח ולמועד הדוח, למעט כמפורט אודות מימון פיננסי חוץ בנקאי לחברה בסעיף 20.5 לפרק א' זה, לא נעשה שימוש במימון פיננסי חוץ בנקאי לחברות הקבוצה.

20.7. הלוואות בין חברתיות

להלן פירוט יתרות הלוואות שהועמדו בין חברות הקבוצה, לא כולל יתרות חו"ז בינחברתיות, ליום 31 בדצמבר 2024 (במיליוני ש"ח), שהינם בסכומים העולים על 20 מיליון ש"ח:

התאגיד המלווה בקבוצה	התאגיד הלווה בקבוצה	מועד העמדת הלוואה	סכום הלוואה המקורי (במיליוני ש"ח)	מועד פירעון אחרון	ריבית שנתית	הצמדה	יתרת סכום הלוואה ליום 31.12.24 (במיליוני ש"ח)
קניית השלום ⁽²⁾	AG Galleria Office Buildings LP	פברואר 2011	99 ⁽¹⁾	פברואר 2025	ליבור + 7.1%	דולר ארה"ב	104
קניית השלום ⁽³⁾	פאלאס אמריקה חברה לדיוור מוגן	נובמבר 2021	96	נובמבר 2026	-	-	89
פאלאס רעננה - דיוור מוגן בע"מ ⁽⁷⁾	פאלאס להבים	ינואר 2022	200	דצמבר 2026	-	-	190
פאלאס רעננה - דיוור מוגן בע"מ ⁽⁶⁾	פאלאס מודיעין	ינואר 2022	81	דצמבר 2026	-	-	77
פאלאס רעננה - דיוור מוגן בע"מ ⁽⁵⁾	פאלאס אמריקה חברה לדיוור מוגן	אוקטובר 2022	51	אוקטובר 2027	-	-	45
פאלאס רעננה - דיוור מוגן בע"מ ⁽⁸⁾	פאלאס אמריקה חברה לדיוור מוגן	מרץ 2023	51	מרץ 2028	-	-	42
פאלאס רעננה - דיוור מוגן בע"מ ⁽⁹⁾	פאלאס אמריקה חברה לדיוור מוגן	מרץ 2024	106	מרץ 2029	-	-	83
Global Data AZ Limited ⁽¹⁰⁾	Green Mountain DC UK Limited	מאי 2024	165	-	4.8%	ליש"ט	160

- * לתיאור יתרת הלוואות שהועמדו מהחברה לחברות הקבוצה, ראו תקנה 11 בפרק ד' של דוח זה.
1. הלוואה הינה בסך כ-28 מיליון דולר ארה"ב.
2. יתרת הלוואה כולל ריבית שלא שולמה ליום 31 בדצמבר 2024 הינה כ-342 מיליון ש"ח.
3. כנגד הלוואה, הנפיקה פאלאס אמריקה חברה לדיוור מוגן לקניית השלום שטרי הון בסך כולל של כ-96 מיליוני ש"ח שאינם נושאים ריבית והצמדה, ומועד פירעון השטר המאוחר לא יהיה מוקדם מחודש נובמבר 2026. פירעון שטרי ההון אינו מובטח בבטוחה כלשהי והינו נדחה בפני התחייבויות אחרות של פאלאס אמריקה חברה לדיוור מוגן וקודם רק לחלוקת עודפי הרכוש בפירוקה.
4. הלוואות נושאות ריבית שנתית בהתאם לסעיף 3' לפקודת מס הכנסה.
5. כנגד הלוואה, הנפיקה פאלאס אמריקה חברה לדיוור מוגן לפאלאס רעננה שטר הון בסך כולל של כ-51 מיליוני ש"ח שאינם נושא ריבית והצמדה, ומועד פירעון השטר לא יהיה מוקדם מחודש אוקטובר 2027. פירעון שטר ההון אינו מובטח בבטוחה כלשהי והינו נדחה בפני התחייבויות אחרות של פאלאס אמריקה חברה לדיוור מוגן וקודם רק לחלוקת עודפי הרכוש בפירוקה.
6. כנגד הלוואה, הנפיקה פאלאס מודיעין לפאלאס רעננה שטר הון בסך כולל של כ-81 מיליוני ש"ח שאינם נושא ריבית והצמדה, ומועד פירעון השטר לא יהיה מוקדם מחודש אוקטובר 2026. פירעון שטר ההון אינו מובטח בבטוחה כלשהי והינו נדחה בפני התחייבויות אחרות של פאלאס מודיעין וקודם רק לחלוקת עודפי הרכוש בפירוקה.
7. כנגד הלוואה, הנפיקה פאלאס להבים לפאלאס רעננה שטר הון בסך כולל של כ-200 מיליוני ש"ח שאינם נושא ריבית והצמדה, ומועד פירעון השטר לא יהיה מוקדם מחודש דצמבר 2026. פירעון שטר ההון אינו מובטח בבטוחה כלשהי והינו נדחה בפני התחייבויות אחרות של פאלאס להבים וקודם רק לחלוקת עודפי הרכוש בפירוקה.
8. כנגד הלוואה, הנפיקה פאלאס אמריקה חברה לדיוור מוגן לפאלאס רעננה שטר הון בסך כולל של כ-51 מיליוני ש"ח שאינם נושא ריבית והצמדה, ומועד פירעון השטר לא יהיה מוקדם מחודש מרץ 2028. פירעון שטר ההון אינו מובטח בבטוחה כלשהי והינו נדחה בפני התחייבויות אחרות של פאלאס אמריקה חברה לדיוור מוגן וקודם רק לחלוקת עודפי הרכוש בפירוקה.
9. כנגד הלוואה, הנפיקה פאלאס אמריקה חברה לדיוור מוגן לפאלאס רעננה שטר הון בסך כולל של כ-106 מיליוני ש"ח שאינם נושא ריבית והצמדה, ומועד פירעון השטר לא יהיה מוקדם מחודש מרץ 2029. פירעון שטר ההון אינו מובטח בבטוחה כלשהי והינו נדחה בפני התחייבויות אחרות של פאלאס אמריקה חברה לדיוור מוגן וקודם רק לחלוקת עודפי הרכוש בפירוקה.
10. הלוואה ללא מועד פירעון ונפרעת לפי דרישת המלווה.

20.8. מגבלות אשראי

לתיאור התחייבויות החברה בקשר עם הנפקת אגרות החוב (סדרה ב'), אגרות החוב (סדרה ד'), אגרות החוב (סדרה ה'), אגרות החוב (סדרה ו'), אגרות החוב (סדרה ז'), אגרות החוב (סדרה ח') ואגרות החוב (סדרה ט') כלפי מחזיקי אגרות החוב ומחזיקי ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) ראו ביאור 16' לדוחות הכספיים.

20.9. מסגרות אשראי

נכון למועד הדוח, הועמדו לחברה מסגרות אשראי מחייבות בסך של 1,500 מיליוני ש"ח. יתרת מסגרת הלא מנוצלת למועד הדוח הינה 1,500 מיליוני ש"ח.

נכון למועד הדוח, הועמדו לחברה בקבוצה מסגרות אשראי מחייבות בסך של 2,135 מיליוני NOK (כ- 688 מיליוני ש"ח) שמתוכן נוצלו למועד הדוח 1,718 מיליוני NOK (כ- 554 מיליוני ש"ח) כך שיתרת מסגרת הלא מנוצלת לתאריך הדוח הינה 417 מיליוני NOK (כ- 134 מיליוני ש"ח).

20.10. אשראי בנקאי וחוב בנקאי שנתקבל בין תאריך הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 ועד סמוך למועד פרסום הדוח

החברה לא נטלה אשראי בתקופה שבין 31 בדצמבר 2024 ועד סמוך למועד פרסום הדוח, למעט הלוואת Non Recourse בסך של 371 מיליון אירו שהעמידו שני תאגידים בנקאיים זרים לחברת בת של GM למימון פרויקט TikTok לאחר תקופת הדוח, כאמור בסעיף 12.1 לפרק א' זה.

20.11. הלוואות שנפרעו בין תאריך הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 ועד סמוך למועד פרסום הדוח

לא נפרעו הלוואות כאמור מעבר לפירעונות שוטפים בהתאם ללוח סילוקין של כל הלוואה.

20.12. דירוג אשראי

ביום 2 בפברואר 2025 אישרה מעלות את דרוג החברה AA+/Stable/ilA-1+. לעיון בדוח המלא של מעלות ראו דיווח מיידי של החברה מיום 2 בפברואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-008073), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

למועד פרסום הדוח, אגרות החוב (סדרה ב') ואגרות החוב (סדרות ז'-ח') של החברה מדורגות על ידי מעלות בדירוג AA+ יציב וניירות הערך המסחריים של החברה מדורגים על ידי מעלות בדירוג ilA-1+. לפרטים נוספים וכן לפרטים בדבר היסטוריית הדירוג של אגרות החוב (סדרה ב') ואגרות החוב (סדרות ז'-ח') של החברה וניירות הערך המסחריים של החברה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 2 בפברואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-008073), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

למועד פרסום הדוח, אגרות החוב (סדרות ד'-ו' ו-ט') של החברה מדורגות על ידי מידרוג בדירוג Aa1.il באופק יציב וניירות הערך המסחריים (סדרה 1) של החברה מדורגות על ידי מידרוג בדירוג P-1.il. לפרטים נוספים וכן לפרטים בדבר היסטוריית הדירוג של אגרות החוב (סדרות ד'-ו' ו-ט') של החברה וניירות הערך המסחריים (סדרה 1) של החברה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 30 בדצמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-628535), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

דירוג הלוואות פרטיות שניטלו על ידי החברה:

לחברה ולחברת בת הלוואות מדורגות לא מהותיות מגופים מוסדיים.

20.13. שעבודים

לפרטים בדבר שעבודים שונים אותם יצרו החברה וחברות הקבוצה להבטחת התחייבויותיהן ראו ביאור 27א' לדוחות הכספיים. לפרטים אודות שעבודים שיצרה חברת בת של GM במסגרת הלוואת No-Recourse שנטלה למימון פרויקט TikTok, ראו ביאור 34ב' לדוחות הכספיים.

20.14. ערבויות

במהלך העסקים הרגיל, מוצאות לבקשת החברה וחברות הקבוצה, על ידי תאגידים בנקאיים, ערבויות בנקאיות בקשר עם נכסיהן, לרבות ערבויות להבטחת התחייבויותיה של החברה וחברות הקבוצה. למידע בדבר ערבויות אותן העמידה החברה, בין היתר, בקשר עם מימון רכישת נכסים בחו"ל, ראו ביאור 27ב' לדוחות הכספיים.

20.15. אשראי בריבית משתנה

לקבוצה מספר הלוואות באשראי בריבית משתנה. עיקר האשראי נלקח במטבע שקלי צמוד לפריים או ריבית בנק ישראל והיתר במט"ח צמוד לליבור, בתוספת מרווח שנקבע ביחס לכל הלוואה. האשראי הנ"ל משתנה בהתאם לשינויים בריבית הליבור או ה-NIBOR או הפריים או ריבית בנק ישראל.

להלן פירוט טווח הריבית (הנקובה) לתקופות הדוח, וכן שיעור הריבית הסמוך לתאריך פרסום הדוח, בגין ההלוואות בריבית משתנה:

סוג אשראי	מטבע	היקף האשראי סמוך למועד פרסום הדוח (במליוני ש"ח)	שיעור הריבית סמוך למועד פרסום הדוח (ב-%)	טווח הריבית בתקופות הדיווח (ב-%)	
				31.12.2023	31.12.2024
אשראי חוץ בנקאי	ש"ח	60	4.8	3.55-5.05	4.8-5.05
אשראי חוץ בנקאי	ש"ח	652	4.62	-	4.62

למועד הדוח לחברה מאוחדת אשראי לזמן ארוך בריבית משתנה בכתר נורבגי אשר על פי הסכם המימון נרכשו הגנות לשינויים בריבית. לפרטים נוספים ראו ביאור 16'ב(7) לדוחות הכספיים.

למועד פרסום הדוח לחברה מאוחדת אשראי לזמן ארוך בריבית משתנה באירו אשר על פי הסכם המימון נרכש גידור לשינויים בריבית המשתנה (EURIBOR). לפרטים נוספים ראו ביאור 34'ב לדוחות הכספיים.

החברה ו/או חברות הקבוצה גייסו כספים נוספים, בהתאם להחלטת החברה, לצורך תפעול עסקיה, המשך הקמת הפרויקטים שבייזום והשקעה בפרויקטים חדשים.

20.16. השלכות רגולטוריות

הוראות המפקח על הבנקים בישראל כוללות מגבלות על חבות של לווה ושל קבוצת לווים, המשפיעות על העמדת אשראי מעבר להיקפים מסוימים, ביחס לסך החבות של קבוצת לווים אחת ולסך כל החבויות של הלווים הגדולים של התאגיד הבנקאי, שחבות כל אחד מהם עולה על 10% מהונו של התאגיד הבנקאי. יצוין, כי ככל הידוע להנהלת החברה, למועד הדוח מגבלת לווים אינה חלה על קבוצת עזריאלי.

בהתאם להוראות סעיף 26 לחוק הריכוזיות, כהגדרתו להלן, אמורות להיקבע הוראות לעניין מגבלות על אשראי שיינתן לתאגיד או לקבוצה עסקית, בידי גופים פיננסיים. קבוצה עסקית מוגדרת בסעיף האמור כ- "בעל שליטה והחברות שבשליטתו", ללא תלות בהכללתו של מי מהם ברשימת הגופים הריכוזיים. במסגרת דוח הוועדה לבחינת הסדרי חוב בישראל ('ועדת אנדורן'), שפורסם בחודש נובמבר 2014, נכללו מספר המלצות בעניין זה, ובכלל זה הגבלת אשראי לקבוצות עסקיות שהאשראי הקובע שלהן עולה על 5% מהאשראי העסקי במשק, והטלת חובת דיווח לוועדה לצמצום הריכוזיות על חברות שהאשראי הקובע שלהן עולה על 3% מההיקף האשראי העסקי במשק. למועד הדוח, המלצות אלה טרם הפכו לדברי חקיקה או הוראות מחייבות ולחברה לא ידוע על מגבלות אחרות חדשות הנובעות מחוק הריכוזיות.

21. ביטוח

מערך הביטוח של הקבוצה לביטוח רכוש ואחריות כולל פוליסות ביטוח המכסות סיכונים מסוימים בנכסי הקבוצה, וזאת עד לסכומים הקבועים בפוליסות אלה. בין פוליסות אלה: ביטוח רכוש על בסיס כל הסיכונים בערך כיוון הכולל כיסוי אש, שבר מכני, אבדן דמי שכירות ואבדן רווחים משבר מכני, ביטוח טרור ומלחמה, ביטוח אחריות כלפי צד ג', ביטוח חבות מעבידים, ביטוח עבודות קבלניות, ביטוח סייבר וביטוח Crime.

סכומי ביטוח רכוש הקבוצה נקבעו על ידה על-פי הערכתה, ומערך הביטוחים נסקר אחת לתקופה על ידי יועצי הביטוח של החברה בדירקטוריון.

לפרטים בדבר הכיסוי הביטוחי החל על נושאי המשרה בחברה ראו ביאור 32'ד(3) לדוחות הכספיים.

22. מיסוי

לפרטים בדבר המיסוי החל על החברה וחברות הקבוצה, ראו ביאור 25 לדוחות הכספיים.

23. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

במסגרת פעילותה בתחום הנדל"ן (לרבות פעילות הייזום ופעילות הדיור המוגן), נדרשת הקבוצה, בין היתר, לעמוד בתנאים ודרישות של חוק התכנון והבניה, התשכ"ה-1965, לרבות תקנות התכנון והבניה (בקשה להיתר תנאים ואגרות), תש"ל - 1970, תקנות התכנון והבניה (תסקירי השפעה על הסביבה), התשס"ג-2003, וכו', וזאת בין היתר, במסגרת אישור

תוכניות מתאר, היתרי בניה, הליכי רישוי שונים על-פי דיני התכנון והבניה וביצוע עבודות בניה והקמה. חברות הקבוצה אחראיות מכוח היותן בעלים או חוכרים של מקרקעין, בנסיבות מסוימות, על פי דין, לקיום הוראות דיני הגנת הסביבה, לרבות על פי חוק המים, התשי"ט-1959, חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968, וחוק חומרים מסוכנים, התשנ"ג-1993, חוק למניעת מפגעים, התשכ"א-1961, כללי תאגידי מים וביוב (שפכי מפעלים המזרמים למערכת הביוב), תשע"א-2011, חוק שמירת הניקיון, התשמ"ד-1984, חוק הדירור המוגן, התשע"ב-2012 ועוד. להחמרה ניכרת ברגולציה המתוארת לעיל יכול שתהיה השלכה מהותיות על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה והיקף ההוצאות שיידרש בשל כך. יצוין בהקשר זה, כי נכון למועד פרסום הדוח תלויות ועומדות מספר הצעות חוק, אשר אם יתקבלו, יהא בהן, כדי להשפיע על פעילות הקבוצה, ובהן הצעת חוק מניעת זיהום קרקע ושיקום קרקעות מזוהמות, התשע"א-2011.

יצוין, כי במהלך השנים האחרונות חלה עליה משמעותית בפעילות בתחום איכות הסביבה בארץ ובעולם, הבאה לידי ביטוי, בין היתר, בפיקוח ואכיפה על ידי גופים ממשלתיים ובפעילות ארגוני סביבה. להערכת הקבוצה, מגמה זו צפויה להימשך בשנים הבאות. הקבוצה משקיעה משאבים רבים בהבטחת עמידתה בהוראות דיני איכות הסביבה החלים עליה ופועלת למנוע ולמזער את הסיכונים הסביבתיים מפעילותה.

הקבוצה פועלת על מנת לעמוד בהוראות ובדרישות הדינים, בכלל זה הדינים הסביבתיים וכן בדרישות הגופים המפקחים השונים. לשם כך לכל פרויקט של הקבוצה מוצמדים יועצים סביבתיים מקצועיים המסייעים לקבוצה ומלווים אותה לכל אורכו.

שטחי השכרה לסלולר – בחלק מנכסיה המניבים של הקבוצה, משכירה הקבוצה לחברות הסלולר שטחים (בסעיף זה: "המושכר") לצורך התקנה והפעלה של אנטנות סלולאריות ו/או משדרים זעירים ("ציוד התקשורת"). בהתאם למרבית ההסכמים בין החברה ו/או חברות הניהול של הקבוצה לבין חברות הסלולר, האחריות בגין קבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין לשם הקמת והפעלת האנטנות ו/או המשדרים והאחריות לעמוד בהוראות הדינים הסביבתיים השונים מוטלת על חברות הסלולר, ובכלל זה להחזיק, כל עוד הן שוכרות את המושכר, אישור מאת הממונה על הקרינה במשרד להגנת הסביבה בדבר הוראות ומגבלות בנוגע לשימוש בציוד התקשורת ולפעול בהתאם לאישור זה, וכן מתחייבות כי תעמודנה בהוראות הבטיחות שיפורסמו על-ידי החברה או חברות הניהול. בנוסף, במסגרת הסכמים אלה, מתחייבות חברות הסלולר לשפות ולפצות את החברה ו/או חברות הניהול בגין כל נזק ו/או הוצאה שייגרמו כתוצאה מפעולות חברות הסלולר במושכר ובגין אחריותן על פי דין לכל מעשה או מחדל של חברות הסלולר והן מתחייבות לבטח את חבותן על פי דין בגין פגיעה ו/או נזק העלולים להיגרם לצד שלישי.

כללי תאגידי מים וביוב (שפכי מפעלים המזרמים למערכת הביוב), התשע"א-2011 – בתקופת הדוח, למיטב ידיעת החברה, היו חריגות לא משמעותיות בערכי השפכים המזרמים למערכת הביוב העירונית בנכס אחד של החברה שבגין שולם קנס כספי בסכום זניח לחברה. החברה שכרה את שירותיו של יועץ מקצועי בנושא השפכים במטרה לעמוד בקריטריונים הנדרשים והינה רואה חשיבות רבה בהקפדה על נושא איכות הסביבה.

מדיניות החברה בניהול סיכונים סביבתיים

החברה, בהובלתה של יו"ר הדירקטוריון גב' דנה עזריאלי, מכירה בחשיבות של זיהוי, הערכה וניהול סיכונים סביבה ואקלים מהותיים כחלק מתהליך ניהול הסיכונים הכולל של החברה. במהלך שנת 2024, בהתאם להמלצות מתודולוגיית ה-TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures), החלה החברה בתהליך ראשוני מובנה לניתוח סיכונים אקלים בעלי ההשפעה המהותית ביותר על פעילות החברה, על מנת לגבש אסטרטגיה והצבת יעדים לניהול הסיכונים כאמור. במסגרת זאת, בכוונת החברה להציג לדירקטוריון החברה דיווח תקופתי ביחס לממצאי הסיכונים ודרכי ההתמודדות המוצעות. בנוסף לאמור, החברה נמצאת בתהליך אסטרטגי, בשיתוף עם יועצים חיצוניים, במטרה לייצר תכנית עבודה רב שנתית להפחתת פליטות גזי חממה.

במסגרת תכנית האחריות התאגידית פועלת החברה גם באופן וולונטרי, מעבר לדרישות הדין, ביחס להיבטים מגוונים הקשורים באיכות הסביבה שהינם גם בעלי פוטנציאל להפחתת ההשפעה של סיכונים אקלים כגון: בנייה ירוקה של כל הנכסים החדשים, תפעול בר קיימא של נכסים קיימים, צמצום כמויות אשפה להטמנה, שימוש באנרגיה מתחדשת ועוד, לפרטים נוספים ראו סעיף 9 לפרק ה' לדוח זה.

לפרטים בקשר עם סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם בתחום ה- Data Centers ראו סעיף 12.18 לפרק א' זה.

24. מגבלות ופיקוח על התאגיד

להלן סקירה תמציתית של חוקים, תקנות, צווים מגבלות ודרישות בהם מחוייבת הקבוצה בתחומי פעילותה השונים:

24.1. בישראל

24.1.1. פעילות בתחום הנדל"ן

פעילותה של החברה בישראל כפופה לדיני המקרקעין, לרבות בדבר מיסוי מקרקעין ודיני שכירות ושאלה וכן הוראות וחוזים של רשות מקרקעי ישראל ורשויות מקומיות, לדיני תכנון ובניה ולדיני איכות סביבה.

24.1.2. חוקים כללים הנוגעים לתחומי פעילותה של הקבוצה

במסגרת פעילותה, כפופות החברה וחברות הקבוצה לחוקי עזר עירוניים בכל אחת מהרשויות המקומיות בהן ממוקמים נכסיה המניבים של הקבוצה, אם וככל שרלוונטי, לרבות בדבר פתיחת בתי עסק וסגירתם, חוק למניעת העישון במקומות ציבוריים והחשיפה לעישון, התשמ"ג-1983, תקנות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות (התאמות נגישות לשירות), תשע"ג-2013, כללי תאגידי מים וביוב, חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981, תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), תשע"ז-2017, חוק התקשורת (בזק ושידורים), תשמ"ב-1982 (שבו סעיפים העוסקים ב"ספאם") וחוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981.

בנוסף, חלק מחברות הקבוצה רוכשות חשמל בחיבור מתח גבוה, ומספקות את החשמל לשוכרים לפי תעריף מתח נמוך כפי שנקבע ומתעדכן מעת לעת על-ידי רשות החשמל. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, משרד האנרגיה ורשות החשמל פועלים להסדרת נושא חלוקת החשמל במרכזי המסחר והקניונים ברחבי הארץ.

חוק הריכוזיות

בחודש דצמבר 2013, פורסם החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות התשע"ד-2013 ("חוק הריכוזיות").

החוק כולל שלושה פרקים עיקריים, כדלקמן: (א) הגבלת השליטה בחברות במבנה פירמידלי; (ב) הפרדה בין תאגידים ריאליים משמעותיים ובין גופים פיננסים משמעותיים; (ג) שקילת שיקולי ריכוזיות כלל-משקית ושיקולי תחרותיות ענפית בהקצאת זכויות על ידי המדינה.

קבוצת עזריאלי (ובעלות השליטה בה והתאגידים בשליטתן) נכללה ברשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים.

לפיכך, שני הפרקים האחרונים עשויים להיות רלוונטיים בבחינת עסקאות עתידיות של החברה.

תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981

תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות, שאושר בכנסת באוגוסט 2024 וייכנס לתוקפו באוגוסט 2025, מציע שינויים משמעותיים שמקרבם את דיני הפרטיות בישראל לדיני הפרטיות המחמירים של האיחוד האירופאי (ה-GDPR), עם דגש מורחב על תהליכי עיבוד ואבטחת מידע ככלל, ולא רק במסגרת רישום מאגרי מידע. התיקון מגדיר מחדש מונחי יסוד כמו "מידע אישי", "מידע בעל רגישות מיוחדת" ו-"עיבוד", תוך הרחבת חובות היידוע כלפי נושאי מידע, כדי להבטיח שקיפות ומודעות גבוהה יותר למידע הנאסף ולמטרות השימוש המותרות בו. היבט נוסף הוא צמצום משמעותי בדרישת רישום מאגרי מידע, תוך השארת חובת הרישום בנוגע למאגרים רגישים במיוחד, כאלו המיועדים להעברת מידע כדרך עיסוק או בתמורה, או כאלו השייכים לגופים ציבוריים. שינוי זה מפחית את העומס הרגולטורי על חברות רבות, אך משאיר על כנו את הצורך לעמוד בדרישות מחמירות של אבטחת מידע ושמירה על זכויות נושאי המידע.

בנוסף, התיקון מרחיב משמעותית את סמכויות הפיקוח והאכיפה של הרשות להגנת הפרטיות, כולל יכולת להטיל עיצומים כספיים ניכרים, לדרוש תיקון הפרות, ולבצע בירורים מנהליים. התיקון גם מעניק לנפגעים את הזכות להגיש תביעות אישיות במקרים של הפרת חובות היידוע, טיפול לא תקין בבקשות לעיון או תיקון מידע ועוד, ובמקרים מסוימים גם פסיקות פיצויים ללא הוכחת נזק. תיקון 13 משדרג ומחמיר את מנגנוני האכיפה, מצמצם דרישות מנהליות שאינן נחוצות, ומחייב חברות להיערך לשינויים על ידי עדכון נהלים, מינוי ממונים מתאימים, ושמירה קפדנית על זכויות נושאי המידע ועל אמצעי אבטחת המידע ובקרה נאותה על יישומם ועדכוןם. החברה פועלת לבחינה ולביצוע של ההתאמות הנדרשות כאמור בתיקון 13.

תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017

ביום 8 במאי 2017 אושרו תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017, על-ידי ועדת חוקה חוק ומשפט. מטרת התקנות היא, בין היתר, לקבוע עקרונות אבטחת מידע הקשורים בניהול ובשימוש במידע במאגרי מידע, בהתבסס על תקני אבטחת מידע מקובלים בעולם והכל במטרה לספק הגנה על זכויות נושאי המידע במאגר המידע מפני שימוש לרעה במידע אודותיהם. התקנות קובעות שורה של הוראות בקשר עם הגדרת סיכונים ועדכונים התקופתי, קביעת נהלי אבטחת מידע בהתאם לרגישות המאגר וכן מתייחסות להיבטים הפיזיים של שמירת המאגר והצורך באבטחתו.

כמו כן, תקנות אלו קיבלו חיזוק משמעותי ואמצעי אכיפה מוגברים עם אישור תיקון מס' 13 לחוק שנזכר לעיל, לרבות קנסות מוגברים על הפרת התקנות.

24.1.3. דיור מוגן

מגבלות ופיקוח על תחום פעילות הדיור המוגן

הפעילות בתחום הדיור המוגן מוסדרת בעיקרה במסגרת הוראות חוק הדיור המוגן הקובע, בין היתר, חובת קבלת רישיון הפעלה לשם ניהול והפעלה של בית דיור מוגן, הוראות בקשר עם הדרישות והתנאים לקבלת רישיון להפעלת בית דיור מוגן, המערכת החוזית בין המפעיל לבין הדייר, החובה לערוך הסכם התקשרות בכתב, קביעת בטוחות להבטחת השבת כספי הפיקדון של הדיירים, הוראות בקשר עם פינוי דיירים ועוד.

הוראות דין נוספות החלות על תחום הדיור המוגן מעוגנות בתקנות הדיור המוגן, כמפורט בפרק א' זה להלן.

חוק הדיור המוגן

חוק הדיור המוגן קובע, בין היתר, כי הפעלת בתי דיור מוגן חייבת בקבלת רישיון הפעלה מטעם הממונה על בתי דיור מוגן במשרד הרווחה והביטחון החברתי ("הממונה על בתי דיור מוגן") ובכפוף לעמידה במספר תנאים הקבועים בחוק האמור, ובכלל זה היותו של מבקש הרישיון הבעלים או החוכר של מקרקעי בית הדיור המוגן שלגביו מתבקש הרישיון, העדר הרשעה של מבקש הרישיון ומנהל בית הדיור המוגן בעבירות מסוימות, הוכחת יציבות כלכלית של מבקש הרישיון לשם הבטחת פעילותו התקינה של בית הדיור המוגן וכיו"ב. הפעלת בית דיור מוגן ללא רישיון הפעלה או שלא על-פי תנאי הרישיון, מהווה עבירה שבצידה קבועים עונשי מאסר וקנסות שונים. נכון למועד פרסום דוח זה, טרם פורסמו התקנות המסדירות את הוצאת רישיונות ההפעלה של בתי דיור מוגן.

כמו כן, חוק הדיור המוגן מסדיר נושאים נוספים, ובכלל זה את הנושאים הבאים: (1) החובה לערוך הסכם התקשרות בכתב בין בעל רישיון ההפעלה של בית הדיור המוגן ("המפעיל" או "בעל רישיון") לבין המבקש להיות דייר בבית הדיור המוגן; (2) פירוט שירותי חובה בסיסיים שאותם מחויב המפעיל לספק לדיירים; (3) חובת הקמת מחלקה סיעודית לבתי דיור מוגן המונים 250 יחידות דיור לפחות, כאשר לממונה על בתי דיור מוגן, הסמכות לפטור את בתי הדיור המוגן מחובה זו בהתאם לתנאים הנקובים בחוק הדיור המוגן; (4) הגבלה על העלאה שרירותית של דמי הניהול וכל תשלום אחר שאין לדייר אפשרות ממשית לוותר עליו; (5) זכות הדיירים להקמת נציגות דיירים בבית הדיור המוגן, ועוד.

ביום 25 ביולי 2018, פורסם תיקון לחוק הדיור המוגן (חוק הדיור המוגן (תיקון), תשע"ח-2018) ("התיקון לחוק") שעניינו תיקון ההוראות הנוגעות לבטוחות המשמשות להבטחת כספי הפיקדון⁷⁰ של הדיירים, במסגרתו נקבע כי במקרה בו המפעיל מחזיק בידיו בסכום העולה על 7% מהפיקדון ששולם בעבור דייר או על 70,000 ש"ח, לפי הנמוך, עליו לרשום משכנתא ראשונה לטובת נאמן שימנו הדיירים על זכותו במקרקעין שעליהם בנוי בית הדיור המוגן שבו מתגורר הדייר, כאשר אם בית הדיור המוגן רשום כבית משותף, רשאי המפעיל לרשום את המשכנתא הראשונה על זכותו במקרקעין לטובת הדייר, על הדירה שבה יתגורר הדייר. לחילופין, המפעיל רשאי למסור לדייר ערבות בנקאית מאת מבטח או תאגיד בנקאי להבטחת כספי הפיקדון, או להעביר 40% מהפיקדון לנאמן לבחירתו כאשר ייקבע בחוזה הנאמנות שהדייר הוא הנהנה, וככל שהמפעיל בחר בחלופות אלה, ההוראות הנוגעות להוכחת יציבות כלכלית של המפעיל ולקדן למימון הוצאות בריאות המפורטות להלן לא יחולו. בנוסף, החוק קובע כי במקרה בו בית הדיור המוגן נמצא בשלבי הקמה וטרם אוכלס, על המפעיל למסור למי ששילם את כספי הפיקדון ערבות בנקאית מאת מבטח עד שיהיה אפשר לרשום משכנתא לטובת הדייר. בהתאם, ביום 16 ביוני 2022 תוקנו תקנות הדיור המוגן (טופס מסמך גילוי), תשע"ח-2018, ובמסגרת התיקון

⁷⁰ "פיקדון" – תשלום שמשלם דייר לבעל רישיון הפעלה על פי הסכם התקשרות, לרבות כבטוחה לעמידתו בתנאי הסכם ההתקשרות, אשר בהתאם לתנאי הסכם ההתקשרות על בעל רישיון ההפעלה להשיבו, כולו או חלקו, לדייר בסיום ההתקשרות, בניכוי כל סכום שנוכה מאותו תשלום בהתאם להוראות הסכם ההתקשרות והדין.

האמור עודכנו החלופות להעמדת בטוחה כך שישקפו את התיקון לחוק. יצוין, כי הבטוחה תמומש מקום בו תתקיימנה אחת מהעילות הקבועות בחוק, וביניהן חדלות פירעון של המפעיל, צו להקפאת הליכים, צו לקבלת נכסים, צו פירוק, צו למינוי כונס נכסים או בנסיבות שבהן נוצרה מניעה מוחלטת מהשבת דמי הפיקדון.

במסגרת התיקון לחוק נקבע כי הדייר אינו רשאי לוותר על קבלת הבטוחה מאת המפעיל וכי המפעיל ישא במלוא העלויות הכרוכות בהעמדת הבטוחות המפורטות לעיל (להבדיל מהחובה לשאת ב-20% מהעלויות האמורות על-ידי המפעיל בהתאם להוראות חוק הדיור המוגן עובר למועד כניסתו של התיקון לחוק לתוקפו).

כמו-כן, בהתאם להוראות התיקון לחוק, הוקמה ועדת חריגים במשרד הרווחה, הרשאית לפטור מפעיל, לבקשתו, באופן מלא או חלקי, מהעמדת הבטוחות במסגרת חוק הדיור המוגן, ולקבוע תנאים לפטור כאמור, או לחלופין, להורות על המצאת בטוחה חלופית, וכן נקבע כי הממונה על בתי הדיור המוגן יהא רשאי לדרוש מהמפעיל, בכל עת, להוכיח את יציבותו הכלכלית באמצעות עריכת בדיקות הקבועות בחוק הדיור המוגן, ואף למסור את תוצאות הבדיקות הנובעות מכך לדיירים, וזאת בכפוף לתנאים המפורטים בתיקון לחוק.

בנוסף נקבעו הוראות לעניין הקמת קרן משותפת למימון הוצאות בשל מצב בריאותי בנסיבות של חדלות פירעון לטובת כלל הדיירים וכן הקמת קרן משותפת למימון הוצאות בשל מצב של חדלות פירעון - קרנות אלה תנוהלנה על-ידי האפוטרופוס הכללי.

התיקון לחוק כולל הוראות מעבר לפיהן תחולת הוראות החוק הינה רטרואקטיבית, כך שתחול גם על הסכמים שנכרתו עוד טרם התיקון. התיקון לחוק נכנס לתוקפו בתום 18 חודשים ממועד פרסומו (דהיינו, בשלהי חודש ינואר, 2020), למעט ביחס לסעיפים הדנים בוועדת חריגים, בדיקת היציבות הכלכלית, הקרן למימון הוצאות בשל מצב בריאותי בנסיבות של חדלות פירעון וקרן למימון הוצאות במקרה של חדלות פירעון, אשר נכנסו לתוקף בתום 6 חודשים ממועד הפרסום (דהיינו, בסוף חודש ינואר 2019).

תקנות דיור מוגן

תקנות הדיור המוגן (טופס מסמך גילוי), תשע"ח-2018 - תקנות אלו נכנסו לתוקפן ביום 5 באפריל, 2018 ותוקנו ביום 14 ביוני 2022. התקנות קובעות את תוכן מסמך הגילוי שהמפעיל נדרש למסור לדייר עמו המפעיל צפוי להתקשר בהסכם התקשרות. בהתאם לתקנות אלו, על המפעיל לגלות ולמסור לדייר עמו הוא צפוי להתקשר, בין היתר, נתונים ופרטים בדבר המפעיל וזהותו, פרטים אודות רישיון המפעיל, פרטים בדבר שירותים שהמפעיל יעניק, פרטים הנוגעים לזכויות המפעיל במקרקעין עליהם מוקם ופועל בית הדיור המוגן, תיאור השטחים הציבוריים, פירוט תשלומים, פירוט בדבר בטוחות, וכל יתר הפרטים אשר גילויים נדרש בהתאם לתקנות אלו ובהתאם לחוק הדיור המוגן.

טיוטת תקנות הדיור המוגן (יציבות כלכלית), התשפ"ד-2024 - טיוטת תקנות אלו פורסמה להערות הציבור ביום 30 בספטמבר 2024 וקובעת את התנאים הכלכליים בהם נדרש מבקש רישיון לעמוד, וזאת, בין היתר, לטובת הוכחת יציבותו הכלכלית, וכתנאי לקבלת רישיון הפעלה. כמפורט בטיוטה זו, במסגרת הגשת הבקשה לקבלת רישיון, מבקש הרישיון נדרש למסור לידי הממונה על בתי דיור מוגן, בין היתר, דוחות כספיים מבוקרים חתומים בידי ר"ח ומסמכים אחרים המאומתים על-ידי עו"ד ו/או חתומים על-ידי ר"ח מטעם מבקש הרישיון. כמו-כן, תקנות אלו קובעות את אופן בדיקת היציבות הכלכלית של מבקש הרישיון, וכן מנגנון השגה. למיטב ידיעת הנהלת פאלאס, התקופה להגשת הערות הציבור הסתיימה ביום 14 באוקטובר 2024 אולם, אלו טרם הועלו לדיון בוועדת העבודה, הרווחה והבריאות של הכנסת. יצוין, כי נוסח כמעט זהה לטיוטה זו פורסם להערות הציבור בחודש מרץ 2018 אך לא התקדם בהליך החקיקה.

תקנות הדיור המוגן (טופס של מפרט דירה), תשע"ח-2017 - תקנות אלו נכנסו לתוקפן ביום 17 בינואר, 2018. תקנות אלו מטילות על המפעיל חובה לצרף לכל הסכם התקשרות עם דיירים (הנוגע לאכלוסה של דירה בבית דיור מוגן) מפרט מפורט ומדויק, הכולל התייחסות לכל הפרטים והנתונים המפורטים בתקנות האמורות. כמו-כן, התקנות קובעות כי לגבי הסכמי ההתקשרות שבין בית הדיור המוגן לבין הדיירים הנוגעים לאכלוסה של בתי דיור מוגן הנמצאים בשלבי תכנון והקמה, ואשר טרם נבנו או אוכלסו, ישנה חובה לצרף להסכמים אלו גם תכנית של הדירה העתידית, הכוללת מידות מדויקות, וזאת בנוסף למפרט של הדירה העתידית.

תקנות הדיור המוגן (ועד דיירים), תשע"ח-2017 - תקנות אלו נכנסו לתוקפן ביום 3 בדצמבר, 2017. בתמצית, תקנות אלו עוסקות בזכותם של דיירי בית הדיור המוגן למנות נציגות מטעמם, והן מפרטות את האופן שבו תיבחר הנציגות, סמכויותיה, אופן כינוס ישיבותיה, אופן ההצבעה בה, תקופת כהונתה וכיו"ב.

תקנות הדיור המוגן (תנאים לעניין ניסיון, הכשרה מקצועית וותק של מנהל בית דיור מוגן), תשע"ח-2017 - תקנות אלו נכנסו לתוקפן ביום 14 בדצמבר, 2017 וקובעות את התנאים המקדמיים, ואת דרישות הניסיון וההכשרה המקצועית הנדרשים ממנהל בית דיור מוגן, הכוללים בין היתר, חובה המוטלת על מנהל בית דיור מוגן לעבור קורס והכשרה בהתאם לקריטריונים שונים שנקבעו בתקנות, וכן דרישת ניסיון ניהולי קודם בן 3 שנים לפחות. כמו-כן, תקנות אלו מטילות חובה על בעל רישיון הפעלת בית הדיור המוגן לוודא את אכיפתן של תקנות אלו, ואת יישומן. בנוסף, מעגנות התקנות את האיסור המוטל על מנהל בית דיור מוגן לפעול בניגוד עניינים במסגרת תפקידו.

תקנות הדיור המוגן (תנאים לפעילותו של בית דיור מוגן), התשפ"א-2021 - תקנות אלו נכנסו לתוקף ביום 16 ביוני 2021 וקובעות את התנאים הדרושים לפעילותו התקינה של בית דיור מוגן, לרבות, קליטתו של דייר חדש בבית דיור מוגן, אחריות בית הדיור המוגן לקיום תנאים פיזיים מינימליים ביחידות דיור בבית הדיור המוגן, הבטחת קיום מתקנים ושירותים בבית הדיור המוגן, הבטחת זכויותיו של דייר וכיו"ב.

תקנות הדיור המוגן (קריטריונים למימון הוצאות בריאות וקרן חדלות פרעון), תשפ"ג-2023 - תקנות אלה הותקנו ונכנסו לתוקף ביום 9 ביולי 2023. התקנות הותקנו בעקבות התיקון לחוק הדיור המוגן אשר קבע הוראות לעניין הקמת קרן משותפת למימון הוצאות בשל מצב בריאותי בנסיבות של חדלות פרעון לטובת כלל הדיירים, וכן, הקמת קרן משותפת למימון הוצאות בשל מצב של חדלות פרעון. התקנות קובעות כי בעל רישיון נדרש להפקיד תשלום בסיס בקרן למימון הוצאות בריאות ובקרן חדלות פרעון, בעד כלל הדיירים בבית הדיור המוגן אשר שילמו תשלום על חשבון הפיקדון וכן בגין כלל הדירות שהדיירים המתגוררים בהן שילמו תשלום על חשבון הפיקדון. התקנות קובעות מנגנון לזיכוי הלימה בין מספר הדיירים והדירות ששילמו תשלום על חשבון הפיקדון לבין הכספים המופקדים בקרנות אלה, כך שבכל חודש ינואר נדרש בעל הרישיון לבדוק האם חל במהלך השנה החולפת שינוי במספר הדיירים אשר שילמו תשלום על חשבון הפיקדון או במספר הדירות שהדיירים המתגוררים בהן שילמו תשלום כאמור. במצב בו גדל מספר הדיירים, נדרש בעל הרישיון לבצע הפקדה בסכום הקבוע בחוק הדיור המוגן, ואילו במצב בו קטן מספר הדיירים בעל הרישיון רשאי לבחור בין השבה מהאפוסטרופוס הכללי לבין הישארות ביתרת זכות.

למעט לגבי התקנות המפורטות לעיל, למועד דוח זה, טרם נכנסו לתוקפן תקנות נוספות החלות על תחום הדיור המוגן. למיטב ידיעת החברה, בשלב זה ישנן תקנות נוספות הנוגעות לתחום הדיור המוגן, ואשר טרם הושלמה חקיקתן.

תשומים וסיעודיים- פקודה ותקנות בריאות העם

פקודת בריאות העם, 1940, תקנות בריאות העם (רישום בתי חולים), תשכ"ו-1966, ותקנות בריאות העם (צוות סיעודי במרפאות), תשמ"א-1981, קובעות כי הפעלת בתי חולים, לרבות מחלקות לתשומים וסיעודיים, מחייבת קבלת היתר ממושרד הבריאות וכפופה לפיקוחו. התקנות האמורות כוללות הוראות בדבר המבנה הפיזי, תקינות הצידוד, אופן הניהול, זכויות המתאשפזים ותקני כוח האדם והכשרתו.

דיני עבודה

פאלאס מעסיקה עובדים בפעילות הדיור המוגן וכן התקשרה עם חברות וקבלני כוח אדם לקבלת שירותים שונים בבתי הדיור המוגן, לרבות בתחום הניקיון, השמירה והאבטחה. לפיכך, כפופה פאלאס לדיני העבודה ובפרט, לדין החל על העסקת עובדי קבלן, לרבות חוק העסקת עובדים על-ידי קבלני כוח אדם, תשנ"ו-1996, התקנות שהותקנו מכוחו והחוק להגברת האכיפה של דיני עבודה, תשע"ב-2011.

דיני תכנון ובנייה, נגישות ובטיחות בעבודה וכן חקיקה צרכנית

במסגרת הליכי התכנון, הייזום והקמת המבנים של בתי הדיור המוגן, כפופה פאלאס, בין היתר, לדיני התכנון והבנייה, לרבות החלטותיהן של רשויות מקומיות וועדות התכנון השונות וכן כפופה לחוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, תשנ"ח-1998 וחקיקת המשנה מכוחו ולדיני הבטיחות בעבודה. בנוסף, חלים על פעילות בתי הדיור המוגן חוקים צרכניים, כגון: חוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981 והתקנות מכוחו וחוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, תשי"ח-1957.

24.1.4. מגורים להשכרה בישראל

פעילות החברה במגזר המגורים להשכרה בישראל כפופה, בין היתר, לחוקים ותקנות בתחום דיני המקרקעין, ובכלל זה, חוקים ותקנות בקשר עם תכנון ובניה, פיקוח וחקיקה מוניציפאלית, שכירות ושאלה, חוק עידוד השקעות הון וכיוצא בזה, וכן, החלטות שונות של גופים סטטוטוריים.

חוק התכנון והבניה, התשכ"ה-1965 והתקנות שהותקנו מכוחו

ביום 5 בפברואר 2018 אישרה מליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית את תיקון 120 לחוק התכנון והבניה ('חוק דיור בהישג יד'). התיקון מבקש לקדם מדיניות קוהרנטית, ולעודד הקמה של דיור בהישג יד הן ברמה המקומית, והן ברמה הארצית, תוך שיפור המנגנון הקיים בחוק התכנון והבניה בשלושה היבטים עיקריים: (א) הרחבת הסמכויות של מוסדות התכנון לכלול בתכניות שבסמכותם הוראות הנוגעות לדיור בהישג יד באופן שבו ועדה מחוזית מוסמכת לקבוע תוספת זכויות לדיור להשכרה ארוכת טווח ללא הגבלה, כאשר לפחות 25% מתוך יחידות הדיור יהיו יחידות דיור להשכרה במחיר מופחת. בנוסף, ועדה מקומית עצמאית יכולה לקבוע תוספת זכויות בניה של עד 25%, או 20% מהשטח הכולל שאישרה ועדה המחוזית, ובתנאי שכל הקרקע הינה מקרקעי ישראל והתכנית הוגשה על-ידי רשות מקרקעי ישראל; (ב) תיקון התוספת השישית לחוק התכנון והבניה והתנאים נכללים בה לצורך מימוש תכנית הכוללת דיור בהישג יד⁷¹; (ג) הוספת הסדר הנוגע ליחידות דיור להשכרה במחיר מופחת ממחיר השוק, במטרה להקל ולאפשר קידום של תכניות הכוללות דיור בהישג יד⁷².

יצוין, כי במסגרת חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 ("חוק ההסדרים 2021"), תוקנו סמכויותיהן של ועדות מקומיות כאמור בסעיף (א) לעיל, באופן שבו הורחבו סמכויותיהן של ועדות מקומיות בדבר קביעה בעניין של תוספות בניה ל-50% (חלף 20%), וכן, בוטלו התנאים המגבילים את סמכויות הוועדות המקומיות למקרקעין המקודמים על-ידי רשות מקרקעי ישראל בלבד. דהיינו, סמכויות הוועדות המקומיות תקפות גם לגבי קרקעות בבעלות פרטית, וגם לגבי תכניות שיוגשו על-ידי גורמים אחרים שאינם רשות מקרקעי ישראל.

כמו כן, חוק ההסדרים 2021 מסמיך ועדות מקומיות עצמאיות לאשר תכניות הכוללות: (א) הגדלת השטח הכולל המותר לבניה למגורים, בהיקף שלא יגדל מ-200%, ובלבד, שנקבע בתכנית כי יחולו על המקרקעין הוראות התוספת השישית לחוק התכנון והבניה (דיור בהישג יד). חוק ההסדרים 2021 קובע, כי תכנית להוספת שטח כאמור לא תסתור תכנית מתאר כוללנית, אלא אם היקף שטחי הבניה במגרש לא חורג ביותר מ-60% משטחי הבניה שניתן לאשר במגרש בהתאם לתכנית הכוללנית, ואם התקבל אישור הוועדה המחוזית לתכנית, אז בהיקף שלא חורג מ-120% משטחי הבניה; (ב) הוספת שימושי מגורים למגרש ביעוד תעסוקה או למסחר (למעט בשטח מגרש שמוותר בו שימוש קרקע לתעשייה או תעשייה עתירת ידע או מלאכה), בהיקף שלא יעלה על 100% מהשטח הכולל המותר לבניה, ובלבד שיחולו עליה הוראות התוספת השישית, וכן הוראות סעיף 63 לחוק התכנון והבניה, הקובע, בין היתר, כי בתכנית שהסעיף חל עליה, לפחות 25% מסך היחידות בתכנית ו-20% מהשטח הכולל המותר לבניית יחידות הדיור, ייועדו ליחידות דיור להשכרה במחיר מופחת; וכן, כי תוספת השטח תפקע ככל ולא הוגשה בקשה להיתר בניה למימוש התוספת בתוך 5 שנים ממועד אישור התכנית.

בהמשך לאמור, חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023-2024), התשפ"ג-2023, הידוע גם כ"חוק ההסדרים 2023", הרחיב את סמכויות ועדות מקומיות לאישור תכניות: שינוי ייעוד מתעסוקה או מסחר למגורים על-ידי ועדה מקומית והגדלת השטח הכולל המותר לבניה למגורים.

חוק השכירות והשאלה, תשל"א-1971

חוק השכירות והשאלה מסדיר היבטים חוזיים וקנייניים שונים בכל הנוגע לזכויות שכירות ושאלה. החוק חל על כל שכירות למגורים, פרט לשכירות למגורים בדירה במקרים הבאים: (1) תקופת שכירות קצרה משלושה חודשים ואין לצדדי החוזה זכות הברירה להאריך את תקופת השכירות; (2) תקופת שכירות עולה על עשר שנים; (3) כאשר דמי השכירות גבוהים מ-20,000 ש"ח או סכום אחר על-פי קביעתו של שר המשפטים; (4) דירות במעון, בדיור מוגן, במעונות סטודנטים, או שכירות בדירה שחוק הגנת הדייר חל עליה.

⁷¹ דיור בהישג יד על-פי התוספת הוא אחד משניים: (א) דיור להשכרה ארוכת טווח או דיור להשכרה במחיר מופחת. השכרה לטווח ארוך מוגדרת בתוספת כהשכרה לתקופה של לפחות 20 שנים, בדמי שכירות שאינם ניתנים להיוון, והשכרתם תיעשה תוך מתן אופציות לתקופה מצטברת של לפחות 5 שנים לדייר. דיור להשכרה במחיר מופחת מוגדר באופן דומה, אך ההשכרה נעשית במחיר מופחת לזכאים. זכאי מוגדר כמי שעומד בתנאי הסף שנקבעו בהחלטת ממשלה 203 (דר/13) של ועדת השרים לענייני תכנון, בנייה מקרקעין ודיור מיום 22.6.2015, קרי חסר דירה שהוא זוג או יחיד בן 26 ומעלה.

⁷² בדיור להשכרה במחיר מופחת, יהיו דמי השכירות - 20% פחות ממחיר שקבע השמאי הממשלתי ולא יעלו על תקרת דמי השכירות המופחתים. לרשות המקומית סמכות לקבוע, עבור קרקע שהיא לא של רשות מקרקעי ישראל, שיעורים שונים של הפחתה וישנה הגבלה על העלאת דמי השכירות. את דמי השכירות, הרגילים והמופחתים, ניתן להעלות אחת לשנה בשיעור עליית המדד וסכום נוסף שיכול השר לקבוע בתקנות. לאחר חמש שנים ניתן לעדכן את מחיר השוק על-פי קביעת השמאי הממשלתי.

חוק לעידוד השקעות הון, תשי"ט-1959

מטרת החוק לעידוד השקעות הון היא לעודד השקעות ויוזמות כלכליות שונות; בין היתר, אחת ממטרות החוק היא להגדיל את היצע הדירות לשכירות. פרק שביעי 1 בחוק עידוד השקעות הון עוסק בעידוד השקעה לבנייה לשם השכרה ובהטבות לבעלי בניינים להשכרה ולשכירות מוסדית. על פי החוק, בעלי בניינים להשכרה יוכלו להיות זכאים להטבות מס ברכישה, בהרחבה או בבנייה. כאמור, פרק שביעי 1 בחוק, מעניק הטבות מס שונות לבעלי בניינים להשכרה ו/או לשכירות מוסדית שאושרו ככנס מאושר ומשמשים להשכרת דירות בהתאם לתנאים הקבועים בחוק.

ביום 18 בנובמבר 2021 פורסם ברשומות חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021, ובמסגרתו תוקן חוק עידוד השקעות הון ונכנס לתוקף "מסלול שכירות מוסדית" המעניק הטבות לבעלי בניינים לשכירות מוסדית ו/או למי שקנה בניין לשכירות מוסדית ומשמש כ"משכיר ממשיך", העומדים בתנאים הקבועים בחוק לעניין זה..

מדרגות המס בגין השכרה של דירות בניין לשכירות מוסדית יהיו בתקופת השכירות הראשונה (5 שנים): 11% מס חברות, בתקופת השכירות השנייה (5 שנות השכרה שלאחר תום תקופת השכירות הראשונה): 9% מס חברות, תקופת שכירות שלישית (5 שנות השכרה שלאחר תום תקופת השכירות השנייה): 7% מס חברות ובתקופת השכירות שלאחר השלישית: 5% מס חברות. מדרגות המס רלוונטיות גם למכירה של דירות.

שיעור המס על הדיבינד, שמקורו בהכנסה חייבת שהופקה ממכירה או מהשכרה של דירות בבניין לשכירות מוסדית הינו 20%.

בגין דירה מושכרת במסלול שכירות מוסדית החברה תהיה רשאית לתבוע פחת מואץ בשיעור של 20%.

בנוסף קיים פטור מע"מ בגין מכירת דירות שהועמדו להשכרה בתקופה המינימלית הנדרשת.

חוק לעידוד בניית דירות להשכרה, תשס"ז-2007

החוק לעידוד בניית דירות להשכרה חל על חברות שמוגדרות כ"חברה בעלת בניין להשכרה"⁷³, ומעניק תמריצי מס שונים לחברות המחזיקות בניינים להשכרה ארוכת טווח. מדובר במסלול ייחודי לקבלת תמריצי מס, וחברה שבוחרת בו אינה יכולה לדרוש הקלות מכוח מסלולים אחרים או לשנות מסלול לאחר בחירתה.

תמריצי המיסוי מתחלקים לשתי קבוצות: (א) פטור ממס שבח במכירת זכות במקרקעין שהם בניין להשכרה; (ב) מתן אפשרות לניכוי פחת בשיעור של 20% כהפסדים המותרים לקיזוז לפי פקודת מס הכנסה, ובלבד שהבניין יהיה בניין להשכרה, המוחזק בידי אותה חברה במשך תקופה כוללת של 10 שנים רצופות לפחות.

הוראות רשויות מקומיות וחוקי עזר עירוניים

החברה כפופה להוראות רשויות מקומיות ולחוקי עזר עירוניים, לרבות נשיאה בתשלומי היטלים, תשלומי ארנונה תקופות בהן יחידות הדיור אינן מושכרות וכיוצא בזה.

24.1.5. מלונאות

פעילות החברה בענף המלונאות כפופה, בין היתר, להוראות דין, אשר קיומן מהווה תנאי לפי דין לפעילותה השוטפת בתחום, וכן, להוראות דין, אשר משפיעות או עשויות להשפיע על פעילותה ותוצאותיה העסקיות, כדלקמן:

חוק התכנון והבניה, התשכ"ה-1965

חוק זה אוסר על בנייה ללא קבלת היתר בנייה או על בנייה אשר חורגת מהיתר הבנייה שניתן ו/או מתכניות המאושרות לבנייה. הקמת מבנים, וביניהם בתי מלון, כפופה לחוק התכנון והבניה והתקנות שהותקנו מכוחו.

⁷³ חברה שהיא בעלת מלוא הזכויות בבניין להשכרה שמתקיימים בה התנאים הבאים: (א) תושבת ישראל; (ב) אינה חברת בית, אינה חברה משפחתית ואינה חברה שקופה. "השכרה" מוגדרת בחוק במקרה שבו הדיירה מושכרת תמורת דמי שכירות עיתיים, שאינם ניתנים להיוון ולתקופה של לפחות שנה. "בניין להשכרה" מוגדר כמבנה קבע בו לפחות 16 דירות בארבע קומות שהשטח העיקרי הממוצע שלהן אינו עולה על 100 מ"ר, שלפחות 70% מהדירות בו מושכרות למגורים ושבנייתו הסתיימה לאחר מועד 31 בדצמבר 2006.

חוק שירותי תיירות, התשל"ו-1976

חוק זה והתקנות שהותקנו מכוחו, מסדירים בין היתר, את פעילות בתי המלון בישראל, בין היתר, לרבות השירותים הניתנים על-ידי בתי מלון, דירוג בתי מלון וכן, החובות המוטלות על בעל בית מלון.

חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968

חוק זה מאפשר לרשויות המקומיות, שבתחומן פועלים בתי המלון, לקבוע תנאים למתן רישיונות עסק. כחלק מהתנאים לקבלת רישיונות עסק כאמור, נדרשת החברה, במסגרת פעילותה בתחום המלונאות, לקיום הדינים הנוגעים לכבאות (לפיכך כפופה החברה לעמידה בתקנות שירותי הכבאות (צויד כיבוי בבתי מלון), התשל"ב-1972, ובדרישות רשות הכבאות מכוחן), להיות רעלים (המונפק על-ידי המשרד לאיכות הסביבה לעוסקים ברעלים על-פי חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1933, בקשר עם הפעלת בריכות שחיה בבתי מלון). ביום 1 בינואר 2019 נכנס לתוקף תיקון מספר 34 לחוק רישוי עסקים הנ"ל, שמטרתו הינה הקלת ההליך הבירוקרטי לקבלת רישיון עסק, לפי רמות סיכון של בית העסק.

תקנות ארגון הפיקוח על העבודה (ממונים על הבטיחות), התשנ"ו-1996

תקנות אלו מעגנות ומסדירות את חובת העסקת ממונה בבטיחות בבתי מלון במידה ומועסקים בו מעל 50 עובדים.

תקנות ארגון הפיקוח על העבודה (תכנית לניהול הבטיחות), תשע"ג-2013

תקנות אלו קובעות על מקומות עבודה מסוימים, אשר בתי מלון נכללים בהם, את החובה לקבוע תכנית לניהול הבטיחות בעבודה אשר מטרתה למנוע תאונות עבודה ומחלות מקצוע ולמלא אחר דרישות החקיקה בנושאי בטיחות ובריאות תעסוקתית. התקנות מסדירות את הוראות החובה בתכנית זו, מי רשאי להכין את התכנית והחובות המוטלות עליו ועל המחזיק במקום העבודה. יחד עם זאת, התקנות קובעות מנגנון פטור לפיו, מחזיק במקום עבודה, בענייננו, בעלי בית המלון, רשאים לפנות למפקח העבודה האזורי, בבקשה מנומקת בכתב, לפטור אותם מהחובה להכין תכנית לניהול בטיחות, אם הם סבורים כי אין סיכונים במקום העבודה מצדיקים הכנת תכנית זו.

חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981

חוק זה והתקנות שהותקנו מכוחו קובעים הוראות שונות, הנוגעות לפעילות החברה בענף המלונאות, ביניהן, איסור הטעייה (לרבות בפרסומות), חובת גילוי לצרכן, זכויות ביטול של הצרכן, מכירות מיוחדות (מבצעים), עסקאות מכר מרחוק (הזמנות מקוונות וטלפוניות), ביטול עסקאות מכר מרחוק על-ידי צרכן שהוא אדם עם מוגבלות, אזרח ותיק או עולה חדש, רכישות של יחידות נופש, פעילות של שיווק טלפוני, כללי הצגת מחירים ועוד.

חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998

חוק זה והתקנות שהותקנו מכוחו מחילים על החברה הוראות שונות המחייבות בביצוע התאמות נגישות למלונות והשירותים הניתנים בהם לאנשים עם מוגבלויות.

חוקי עזר עירוניים ודיני המיסוי המוניציפלי

לצד המגבלות המנויות לעיל, פעילות החברה בענף המלונאות כפופה להוראות דין רלוונטיות ובפרט לדיני המס ולחוקי העזר העירוניים של כל אחת מהרשויות המקומיות בהן יהיו ממוקמים מלונות החברה בישראל.

24.1.6. רישוי עסקים

במסגרת פעילותן של חברות הקבוצה, נדרשות חלק מחברות הקבוצה לקבל רישיון עסק לפי חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, כל נכסי הקבוצה הינם בעלי רישיון עסק בתוקף או בהליכים לחידושו או הנפקתו של רישיון עסק (לרבות כזה אשר תוקפו הסתיים), כנדרש לפי חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968. כמו כן, במסגרת הסכמי השכירות בהם מתקשרת הקבוצה עם השוכרים השונים, מחויב השוכר בהחזקת רישיון עסק כנדרש על-פי דין לשם ניהול עסקו בנכס.

24.1.7. תחרות כלכלית

במסגרת הרחבת פעילותה של הקבוצה, בין היתר, באמצעות רכישת מניות בחברות בעלות זכויות בנכסי מקרקעין, על ידי הקבוצה וחברות הקבוצה, עשויה לחייב, בנסיבות מסוימות, לאשר את המיזוג בהתאם לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988.

24.2. מחוץ לישראל

פעילות הקבוצה בארה"ב ובאנגליה, כפופה לחוקים ולתקנות במדינות האמורות, ובין היתר, בתחום המקרקעין, התכנון והבניה, ההשכרה, איכות הסביבה וכן דינים במישור המוניציפאלי ובקשר עם מיסוי מקרקעין.

פעילות ה- Data Centers מאופיינת בדרישות גבוהות בתחומים הבאים: אבטחה, הן פיזית והן של מערכות המחשוב והשרתים, דרישות איכות סביבה מהמערכות השונות שמשמשות את המבנים (כגון: מערכות הקירור, גנרטורים, איחסון הדלק עבור הגנרטורים וכו'), דרישת יתירות (מניעת כשל כללי במקרה של נפילה של אחד מרכיבי המערכת) גבוהה מאוד לאספקת החשמל, מערכות התקשורת, בקרה ובטיחות. כל פרויקט פיתוח בתחום כפוף לרגולציה ולהוראות אשר נקבעות על-ידי הרשויות הרלוונטיות, לרבות קבלת היתרי פעילות ורשיונות מטעם גורמים רגולטוריים שונים, בהתאם לאזור הפעילות.

על פעילותה של GM בנורבגיה חלות הוראות ה-Norwegian Security Act. חוק זה הוא מסגרת משפטית מקיפה שנועדה להבטיח את האבטחה, החוסן והשלמות של ספקי תשתיות קריטיות בנורבגיה, לרבות על מתן שירותי Data Centers. החוק, שנחקק כדי להתמודד עם אתגרי אבטחה מתפתחים, מתווה אמצעים שיש לנקוט לשם לשמירה על נכסים ולהפחתת סיכונים (כדוגמת, ביצוע הערכות סיכונים, תכנון מקדים של מקרים ותגובות, נקיטת אמצעי אבטחה פיזיים ואבטחת סייבר, ביצוע ביקורות תקופתיות וכד'). ככלי רגולטורי מרכזי, חוק זה ממלא תפקיד מכריע בשיפור האבטחה הכוללת של ארגונים הפועלים בנורבגיה, תוך התאמתם לסטנדרטים מחמירים של סודיות, יושרה וזמינות.

25. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

הקבוצה הינה צד להסכמי שיתוף פעולה עם צדדים שלישיים בחלק מהפרויקטים שבפעילותה של הקבוצה.

למעט הסכמים אשר פורטו בפרק א' זה, בפרק הפרטים הנוספים (פרק ד' לדוח) ובביאורים לדוחות הכספיים, החברה אינה צד להסכמים מהותיים שאינם במהלך העסקים הרגיל או שלא תוארו באיזה מהפרקים האמורים לדוח.

26. הליכים משפטיים

נכון למועד הדוח, החברה ו/או החברות בקבוצה אינן צד להליכים משפטיים תלויים מהותיים, למעט כמפורט בביאור 28 לדוחות הכספיים. בנוסף, נכון למועד דוח זה, מנהלות החברה ו/או חברות הקבוצה הליכים שונים, כקבוע בד"ר, בין היתר, לבירור דרישות שקיבלו מהרשויות המקומיות השונות בגין תשלומי חובה והיטלים, בסך כולל שאינו מהותי לחברה. לגבי חלק מההליכים החברה כללה הפרשות בדוחות הכספיים על בסיס חוות הדעת של יועציה החיצוניים של החברה, בנסיבות כל עניין.

27. יעדים ואסטרטגיה עסקית

כחברה מובילה בתחומי פעילותה, מתמקדת החברה בענף הנדל"ן המניב. בתחום מרכזי המסחר והקניונים בישראל, החברה מתמקדת באופן שוטף בהשבחת נכסיה הקיימים, ופועלת לאופטימיזציה בניצול שטחיה המסחריים ויצירת תמיהל מתאים של השוכרים בהתאם לצרכי הביקוש המשתנים, הגדלת מספר המבקרים תוך שימור ושיפור האטרקטיביות של קניונייה ומרכזיה המסחריים, המשך מתן שירותי הניהול לנכסיה באמצעות צוות הניהול של הקבוצה, שמירה על רמת שוכריה וחידוש הסכמי השכירות עימם לתקופות נוספות ארוכות טווח. בתחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים שמה הקבוצה דגש על מיקום הנכס, ייחודיות הבניין, נגישות וחניה, ופונקציות תומכות לשוכרים ועובדיהם על מנת ליצור בידול מול נכסים מתחרים באותם אזורים ביקוש. בתחום הדיור המוגן שמה הקבוצה דגש על מיקום, סטנדרט השירות, תכני פעילויות מגוונות וסביבה תומכת.

האסטרטגיה העסקית של הקבוצה הינה, להמשיך ולהשקיע בהרחבת פעילותה הענפה בתחום המרכזים המסחריים והקניונים בעיקר במסגרת פרויקטים של עירוב שימושים וכן ע"י שדרוג ושיפור מתמיד של נכסיה הקיימים לצד טיוב

תמהיל השירותים ו/או החנויות, בתחום שטחי ההשכרה למשרדים ואחרים בישראל הן בפרויקטים שבייזום והן בשדרוג ושיפור הנכסים קיימים וכן בהמשך פיתוח והרחבת תחום הדיוור המוגן, תחום המגורים להשכרה ותחומים משיקים לתחומי פעילות החברה, זאת באמצעות רכישת קרקעות לייזום והקמת נכסים ו/או רכישת נכסים נוספים. כמו כן, החברה שמה דגש על השבחת הנכסים הקיימים, קידום תוכניות בנייה והרחבות לניצול אופטימלי של הזכויות בנכסיה. החברה מקפידה לשמור על איתנותה הפיננסית הגבוהה ורמת המינוף נמוכה יחסית.

בתחום נדל"ן מניב ארה"ב, נכון למועד פרסום הדוח, הקבוצה ממשיכה לבחון מימוש נכסים בהתאם לתנאי השוק.

להערכת החברה, מנועי הצמיחה העיקריים שלה, הינם, בין היתר, הפרויקטים הנמצאים בתכנון ובהקמה, ייזום ההקמה של נכסים חדשים באמצעות איתור קרקעות לרכישה תוך התחשבות באזורי ביקוש, מרכזי אוכלוסיה גדולים, בצמתי תנועה מרכזיים ונגישות גבוהה לכלי תחבורה ציבוריים.

כמו כן, החברה בוחנת מעת לעת אפשרויות נוספות להרחבת תחומי פעילותה לתחומי פעילות אחרים הסנרגטיים או משיקים לעסקי החברה כמנועי צמיחה נוספים, תוך ניצול מצבי שוק ו/או מצבי משבר בחברות מטרה מובילות אשר מניבות תזרים מזומנים. במסגרת זו, רכשה החברה את מלון הר ציון, וכן, במהלך שנת 2023 השלימה את רכישת מלון הסלע האדום באילת כאמור בסעיף 1.3.6 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2023.

כמו כן, כחלק מהאסטרטגיה לשנים הקרובות בחנה החברה את התרחבותה לתחום הנדל"ן למגורים (דירות למכירה) ובמסגרת זאת מנהלת משא ומתן לרכישת מניות צמח המרמן, כאמור בסעיף 1.3.6 לפרק א' זה.

בתקופת הדוח המשיכה החברה להפעיל את בית דיוור המוגן הוטיק "פאלאס תל אביב" אותו רכשה בשנת 2015, את בית הדיוור המוגן "פאלאס רעננה" (לשעבר אחוזת בית רעננה) שנרכש בשנת 2016, את בית הדיוור המוגן במודיעין, וכן את בית הדיוור המוגן בלהבים, וכן בעיצומה של הקמת בית דיוור מוגן נוסף בראשון לציון. החברה שואפת להמשיך ולפתח את פעילות הדיוור המוגן וליצור פורטפוליו משמעותי בפריסה ארצית וברמת גימור של 4-5 כוכבים. בתקופת הדוח, המשיכה החברה לבחון מיזמים שונים להקמת בתי דיוור מוגן חדשים, איתור קרקעות מתאימות ורכישת בתי דיוור מוגן קיימים במטרה להיות שחקן מוביל בשוק הדיוור המוגן, הן מבחינת היקף יחידות הדיוור המוצעות לדיירים והן מבחינת רמת השירותים הניתנים. לפרטים אודות זכיה במכרז להקמת פרויקט דיוור מוגן בשדה דב, ראו סעיף 1.3.7 לפרק א' זה.

תחום המגורים להשכרה בישראל – תכניות החברה בקשר עם תחום פעילות המגורים להשכרה בישראל הינן, בין היתר, בניית פלטפורמה להשכרה לטווח ארוך תוך בידול המוצר ומתן שירותים ברמה גבוהה.

תחום ה-Data Centers – החברה שמה לה למטרה להפוך לשחקנית משמעותית בשוק ה-Data Centers הגלובלי הממוקדת בלקוחות Wholesale ו-Hyperscale.

רכישת חברות בתחום זה נעשית כחלק מאסטרטגיית הצמיחה של החברה, במסגרתה נכנסה החברה לתחום ה-Data Centers, ולצורך הרחבת פעילותה בתחום זה.

בכוונת החברה להשתמש בנוכחות של חברת GM בשוק ה-Data Centers באירופה, בהנהלתה המנוסה, בידע המקצועי ובקשריה העסקיים, על מנת לבסס אחיזה ולגדול בשוק זה אשר מאופיין בשיעורי צמיחה גבוהים ובתשואות גבוהות. כמו כן, בכוונת החברה לפעול בעתיד על מנת להרחיב את פעילותה הנוכחית של חברת GM בשוק האירופאי (במדינות נורבגיה, גרמניה ואנגליה) בדגש על הרחבת הפעילות במדינות הנורדיות בשנים הקרובות ובטווח הזמן הבינוני, אף להתרחב למדינות נוספות בצפון אירופה.

החברה שואפת ופועלת להרחיב את פעילותה בתחום לטריטוריות נוספות הן באמצעות הרחבת פעילותה של GM והחברות האנגליות והן באמצעות מיזוגים ורכישות נוספות. כמו כן, החברה בוחנת אפשרויות שונות לשיתופי פעולה עם משקיעים נוספים ואלטרנטיבות שונות למימון פעילותה בתחום ה-Data Centers, בהתאם לקצב הגידול של פעילות זו. החברה פועלת על מנת לרכז את החזקותיה בתחום ה-Data Centers באירופה תחת GMG, וזאת, בין היתר, במטרה לאפשר לה לבצע גיוסי הון ממשקיעים לשם תמיכה בהאצת קצב פיתוחה של פעילות ה-Data Centers.

תכניות החברה לגבי GM, החברות האנגליות ותחום ה-Data Centers בכללותו, כמפורט לעיל, מהוות מידע צופה פני עתיד, כמשמעו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס, בין היתר, על הערכות החברה בהתאם למידע אודות עסקי GM ותחום ה-Data Centers. הערכות כאמור, עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שהעריכה החברה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם: שינויים הקשורים בפעילות איזו מהחברות בתחום ו/או לקוחותיהן ו/או בתחום הפעילות בכללותו, אי קבלת אישורים נדרשים לתכניות החברה ו/או

התממשות גורמי הסיכון המפורטים להלן.

יעדי החברה למועד פרסום הדוח מבוססים על הערכות ההנהלה ביחס למצב השווקים לאותו מועד ואין כל וודאות שהאמור לעיל אכן יתממש. לפרטים נוספים ראו דוח הדירקטוריון.

28. צפי להתפתחות

כפי שדיווחה החברה בעבר, בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו, המשיכה הקבוצה לבחון הזדמנויות עסקיות, בישראל, בקשר עם הרחבת פעילותה, בעיקר בתחום הנדל"ן המניב, לרבות המשך פיתוח תחום הדיור המוגן ותחום המגורים להשכרה, וכניסה לתחומי פעילות משיקים בדגש על תחום הנדל"ן למגורים. כמו כן, בחנה הקבוצה הזדמנויות עסקיות בחו"ל בעיקר בתחום ה-Data Centers. הזדמנויות אלו נבחנות גם בדרך של רכישת עתודות קרקע וייזום נכסים וגם בדרך של רכישת נכסים ו/או חברות ו/או פעילויות מצדדים שלישיים ו/או השבחת הנכסים הקיימים בבעלות הקבוצה, אשר חלקן התממשו כאמור בדיווחי החברה. החברה עוסקת באופן שוטף באיתור הזדמנויות להרחבת שטחי מסחר ומשרדים בנכסיה הקיימים כתוספת לפרויקטים קיימים ופועלת לקידומן של השבחת נכסים אלו וצפויה להמשיך בפעילות זו גם בשנת 2025. בנוסף, ממשיכה החברה לבחון באופן שוטף את החזקותיה הפיננסיות, והכל בהתאם לשיקול דעתה בקשר עם העיתוי, המבנה והתמורה בעסקה.

29. דיון בגורמי סיכון

להערכת החברה, הקבוצה חשופה למספר גורמי סיכון עיקריים, הנובעים מהסביבה הכלכלית ומהמאפיינים הייחודיים של הקבוצה.

המידע בדבר גורמי הסיכון להם חשופה הקבוצה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ציפיות החברה בנושא זה מתבססות על ניסיון העבר, על היכרות הקבוצה את השווקים בהם היא פועלת ועל הערכותיה באשר להתפתחותה הכלכלית והעסקית. עם זאת, הערכות הקבוצה בדבר גורמי הסיכון שלהן ובכלל זה מידת השפעתן על עסקי הקבוצה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוססות על המידע הקיים בקבוצה נכון למועד הדוח וכן כוללות הערכות וניתוח של הקבוצה. השפעת התממשותו של גורם סיכון מסוים עשויה להשתנות מהערכותיה של הקבוצה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם בהכרח בשליטת הקבוצה. כמו כן, לאור המשך בחינת הקבוצה את הרחבת פעילותה, בעיקר בתחום הנדל"ן, הקבוצה עלולה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים, והשפעתו של כל גורם סיכון, אם יתממש, עשויה להיות שונה מהערכותיה של הקבוצה. על אף האמור לעיל, יצוין, כי פעילות הקבוצה מתאפיינת בכמות גדולה של שוכרים, בריבוי תחומים ובפיזור גיאוגרפי. מאפיינים אלה מאפשרים לקבוצה להקטין את חשיפתה לשינויים בתחום פעילות מסוים וכן להקטין את חשיפתה לפעילות שוכר ספציפי.

29.1. סיכונים מאקרו כלכליים ופיננסיים

29.1.1. שיעורי הצמיחה והצריכה בישראל

פעילות הקבוצה תלויה, בין היתר, בצמיחה במשק הישראלי ובשיעורי הצריכה לנפש, אשר משפיעים על הביקוש לשטחי הנדל"ן המניב של הקבוצה ועל איתנותם של שוכרים מהותיים בנכסים של הקבוצה ויכולתם לעמוד בהתחייבויותיהם כלפיה. בהקשר זה, ראו האמור בסעיף 6.1.1 לפרק א' זה בקשר עם המצב המדיני והמצב הבטחוני בישראל והשפעותיהם האפשריות על המשק הישראלי.

29.1.2. שינוי במדד תשומות הבנייה

להתייקרות תשומות הבניה עשויה להיות השפעה על מחירי ההתקשרות של הקבוצה עם קבלני המשנה. בעוד שעלויות הבניה צמודות לרוב למדד תשומות הבניה, ההכנסות, צמודות לרוב, למדד המחירים לצרכן. בשל כך, עלולה הקבוצה להיות חשופה להשפעות שליליות במקרים של שינויים במדדים אלה.

29.1.3. שינויים בשיעורי הריבית במשק

מרבית התחייבויות הקבוצה והתוכניות הזמיות של הקבוצה מושפעים משינויים בשיעורי הריבית במשק ובתנאי התאגידים הבנקאיים למתן אשראי בנקאי. עלייה לטווח ארוך בשיעורי הריבית במשק, עשויים להשפיע, על הוצאות

המיון של הקבוצה בגין כל פרויקט, על שיעורי התשואה של הנכסים, על שווי הנכסים המניבים ועל רווחיות הקבוצה. בהקשר זה ראו סעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון.

29.1.4. מצב ביטחוני

לשינויים והחמרה במצב הביטחוני והמדיני עשויה להיות השפעה על פעילות הקבוצה ופגיעה בתוצאותיה העסקיות, הן בהיבט של נכונות קהל המבקרים לבקר במרכזים המסחריים והקניונים של הקבוצה, באזורים מתוחים ובכלל, והן בהיבט של ביקוש שטחי השכרה, מחסור בכוח אדם בענף הבנייה, התייקרויות בעלויות הבניה וכו'. להשפעת מלחמת חרבות ברזל ראו סעיף 2.2 לדוח הדירקטוריון.

29.1.5. שינויים רגולטוריים בסביבתה העסקית של הקבוצה

פעילות הקבוצה חשופה למגבלות רגולטוריות שונות, לרבות בהתאם לדיני התחרות, לדיני ניירות ערך, דיני החברות ודיני הפיקוח על הבנקים. החמרת הרגולציה בתחומים הקשורים לקבוצה, כמו גם השלכות אשר עשויות להיות לשינויים רגולטוריים נוספים עלולות לצמצם ו/או להגביל את פעילותה של הקבוצה, בין היתר, באמצעות שינויים ארגוניים והצבת תנאים על פעילותה העסקית של הקבוצה ועל החזקותיה הפיננסיות.

29.1.6. שינויים בשווי השקעות פיננסיות זמינות למכירה

לאור מצב שוק ההון בישראל, הקבוצה חשופה במידה מסוימת לשינויים לרעה בערכה של החברה בה השקיעה כנס פיננסי זמין למכירה. ירידת ערכה של חברה זו עלולה להשפיע לרעה על הרווח הכולל של הקבוצה ועל הונה העצמי.

29.2. סיכונים ענפיים

29.2.1. ירידה בביקוש לשטחים להשכרה

ירידה בביקוש לשטחים להשכרה ו/או אי חידוש הסכמי שכירות קיימים עלולה להביא לירידה בשיעורי התפוסה בנכסיה של הקבוצה, לירידה בהכנסות מדמי שכירות ובשווי הנכסים ובהכרח לפגיעה בתוצאותיה העסקיות של החברה.

29.2.2. ירידה במחירי השכירות

ירידה בביקוש לשטחים להשכרה ביחד עם החרפת התחרות בענף, עלולה להביא לשחיקה בדמי השכירות של הקבוצה, לירידה בשווי הנכסים ולפגיעה בתוצאותיה הכספיות.

29.2.3. איתנות של שוכרים עיקריים

פגיעה באיתנות הפיננסית של שוכרים ובמיוחד שוכרים עיקריים עלולה להביא לגידול בהפרשות לחובות מסופקים, או לחלופין, לסיום הסכמי השכירות ו/או פינוי שוכרים מנכסי הקבוצה, ובשל כך לירידה בהכנסות הקבוצה מדמי שכירות ובהכרח לפגיעה בתוצאות העסקיות של החברה.

29.2.4. תחרות

ענף הנדל"ן המסחרי המניב בישראל נתון לתחרות רבה. לפרטים אודות השפעת מתחרי הקבוצה על תוצאותיה העסקיות, ראו סעיפים 8.4 ו-9.2 לפרק א' זה.

29.2.5. אישורים מרשיות

פעילות ענף הנדל"ן המניב מאופיינת בצורך בקבלת אישורים מגורמים שונים ברשויות השונות, בעיקר בתחום אישורי זכויות ושימושים (תב"ע), קבלת היתרי בנייה, קבלת רישיונות עסק וכו'. עיכוב בקבלת אישור או אי קבלתו עלולים לגרום לפגיעה ברווחיות הפרויקט או לנשיאה בהוצאות כספיות שונות לצורך עמידה בדרישות הרשויות לשם קבלת האישורים.

29.2.6. דרישות חוקיות ורגולטוריות, לרבות בנוגע לשמירה על איכות הסביבה

חברות הקבוצה כפופות לדרישות חוקיות ורגולטוריות בהיבטים שונים, ובין היתר בסוגיות הקשורות באיכות הסביבה (מטרדים, זיהום תת קרקעי ועילי, פסולת רעילה וכד'), ועליהן לשאת בעלויות הכרוכות בעמידה בהן, באופן העלול

להשפיע על תוצאותיהן לרעה. החמרה בדרישות רגולטוריות כגון אלה תיאלץ את הקבוצה להקצות משאבים כספיים נוספים לנושא זה.

29.2.7. שינויים בנטל המס

חברות הקבוצה כפופות לחוקי המס בארצות בהן הן פועלות. שינויים בשיעורי המס הנוכחיים או העתידיים, או שינויים אחרים בחוקי המס המשפיעים על חבות המס של החברות יגרמו לשינוי בתוצאותיה הכספיות של החברה.

29.2.8. סיכוני סייבר

הקבוצה משתמשת במערכות מחשבים ובמאגרי מידע דיגיטליים לניהול יומיומי של פעילותה. המידע במאגרים אלו כולל, בין היתר, פרטים עסקיים ואישיים על הקבוצה, עובדיה, לקוחותיה, וכיו"ב. מערכות אלו עשויות להיות חשופות לסכנות קיברנטיות כמו התקפות סייבר, חדירות, הצפנה לא מורשית של מידע ועוד, שעלולות להזיק לקבוצה באופן ישיר ובאופן עקיף. ההשלכות יכולות לכלול פגיעה בפעילות השוטפת, אובדן מידע עסקי, דליפות מידע סודי או אישי, חשיפה לתביעות משפטיות, קנסות, פגיעה במוניטין ועוד.

על מנת למנוע ולהקטין את החשיפה לסיכוני סייבר, הקבוצה ערכה מיפוי והערכת סיכונים של מערכות טכנולוגיות ותשתיות המחשוב ומפתחת נהלים לצורך יישום שוטף של אבטחת המידע הנשמר בה ולהתמודדות עם אירועי אבטחת מידע וסייבר. הקבוצה משתמשת ביועצים חיצוניים ומבצעת ביקורות פנימיות לזיהוי סיכוני סייבר והתמודדות איתם. הקבוצה מעריכה שהסיכון לנזק מאירועי אבטחת מידע אינו גבוה בשל תוכנית עבודה מערכתית, בקורות מפצות, מיפוי פלטפורמת תקיפה פוטנציאליות, ומיפוי סיכוני הסייבר הקיימים.

במסגרת זו מטמיעה הקבוצה טכנולוגיות ושיטות ארגוניות למניעת סיכונים, לחיזוק מערך האבטחה ולהתמודדות עם איומים. תהליכים אלו כוללים נהלים כאמור לעיל, הכשרות והדרכות לעובדים לרבות תרגילי פתע, בקורות שוטפות, הנחיות לספקים חיצוניים המעורבים בעיבוד מידע ו/או בעלי גישה למאגרי מידע, גיבוי באתר משנה לצורך התאוששות מאסון ועוד. החברה משתמשת ביועצים חיצוניים למיפוי ועמידה בתקנות אבטחת מידע.

לצורך התמודדות עם סיכוני סייבר, עושה הקבוצה שימוש בשירות מנהל אבטחת מידע (CISO) שהינו יועץ חיצוני המומחה בתחום אבטחת המידע, בעל היכרות עם תשתיות ומערכות הקבוצה. מנהל אבטחת המידע עובד בשיתוף עם סמנכ"לית מערכות מידע בקבוצה לצורך תכנון ויישום טכנולוגיות והגנות נדרשות בתחום אבטחת המידע והגנה על מאגרי המידע בחברה.

הקבוצה פועלת באופן תדיר וממשיכה לנטר את האיומים העולים מעת לעת ומתאימה את המערכות ואת הנהלים לצרכי האבטחה הנדרשים. כמו כן, רכשה הקבוצה כיסוי ביטוחי המתייחס לתקיפות סייבר.

29.3. סיכונים ייחודיים לקבוצה

29.3.1. תנודות במדד המחירים לצרכן

לקבוצה הלוואות ואגרות חוב ופקדונות מדיירים בתחום הדיור המוגן הצמודים למדד המחירים לצרכן, ולכן הקבוצה חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן. יחד עם זאת, מרבית הכנסותיה של הקבוצה מדמי השכירות בתחום מרכזי המסחר והקניונים ובתחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים צמודים למדד המחירים לצרכן, כאשר עלייה במדד המחירים לצרכן עשויה להביא לגידול בהכנסות מדמי השכירות ולהקטנה החשיפה בגין סיכון זה.

29.3.2. סיכוני מטבע חוץ

לקבוצה נכסים והתחייבויות הנקובים במטבעות חוץ שונים. לאור העובדה שסך ההתחייבויות במטבע חוץ לא תמיד שוות בערכן לסך הנכסים במטבע חוץ, חשופה הקבוצה לשינויים אפשריים בשער החליפין של מטבעות החוץ אל מול השקל. יחד עם זאת, הכנסותיה של הקבוצה מדמי השכירות בתחום נדל"ן מניב ארה"ב ובתחום ה-Data Centers נקובות במטבע חוץ, כאשר עלייה בשער החליפין של מטבע החוץ עשויה להביא לגידול בהכנסות מדמי השכירות ולהקטנה החשיפה בגין סיכון זה.

29.3.3. תלות במקורות מימון

פעילות הקבוצה ממומנת גם ממקורות מימון חיצוניים ושינוי לרעה בתנאי העמדת האשראי ו/או אי חידוש אשראי קיים עשוי להביא לפגיעה מהותית בתוצאות החברה.

29.3.4. עלויות גיוס חוב

לשינויים בשיעורי הריבית במשק ובמדד המחירים לצרכן עלולה להיות השפעה על עלות גיוס החוב על ידי החברה וכן על הוצאות המימון.

29.4. סיכונים יחודיים לדיור מוגן

רגולציה בפעילות הדיור המוגן

תחום הדיור המוגן התפתח מאוד בשנים האחרונות ויחד עימו הרגולציה בתחום. לפרטים אודות חוק הדיור המוגן והתקנות שהותקנו מכוחו, הקובעים בין היתר את התנאים לקבלת רישיון לצורך הפעלת בית דיור מוגן וכן, תנאים וחובות לצורך ניהול והפעלה תקינים של בית דיון מוגן, ראו סעיף 24.1.3 לפרק א' זה.

29.5. סיכונים יחודיים לתחום ה-DATA CENTERS

29.5.1. רגולציה בפעילות ה-DATA CENTERS

פעילות ה-DATA CENTERS כפופה למגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות, וכיוצא בזה פיקוח, וקבלת היתרי פעילות ורישיונות מטעם גורמים רגולטוריים שונים.

29.5.2. שינויים טכנולוגיים

ככל שיתרחשו בעתיד התפתחויות טכנולוגיות בשוק ה-DATA CENTERS, אשר יוכלו להוות תחליף לטכנולוגיות הקיימות (כדוגמת טכנולוגיית המחשוב הקוונטי אשר נמצאת בשלבי פיתוח מוקדמים וטרם נעשים בה שימושים מסחריים), ייתכן והאטרקטיביות של מרכזי הנתונים הקיימים של חברת GM תרד.

29.6. סיכונים ייחודיים לתחום המגורים להשכרה בישראל

29.6.1. הצלחת הטמעת מוצר מגורים להשכרה בישראל וחינוך השוק

שוק הדיור בישראל מאופיין בשיעורי בעלות גבוהים יחסית על נכסים. שכירות הכוללת מתן שירותים משלימים אינה רווחת בקרב שוק השוכרים, ועל כן, נדרש להטמיע בקרב קהלי היעד את טיב השכירות המוצע על-ידי החברה, לרבות השירותים המשלימים המוצעים על-ידה.

29.6.2. פיקוח על מחירי השכירות

חלק משכר הדירה שהחברה רשאית לגבות בפרויקטים בתחום מפוקח ואינו בשליטתה, הוא צמוד למדד, אך חשוף לשינויים ועדכונים מצד הרגולטור ואינו בהכרח צמוד לשינויים בשוק.

29.6.3. רגולציה ומדיניות הממשלה

מאחר שבישראל קיימת מצוקת דיור, ממשלות ישראל השונות גיבשו מדיניות התומכת בקידום נדל"ן להשכרה ארוכת טווח. שינויים במדיניות זו, עשויים לפגוע בתוצאות פעילות החברה בתחום המגורים להשכרה בישראל. כמו כן, לשינויים במדיניות הממשלה בנוגע להקצאה ושיווק של קרקעות, תמריצים לשוכרי דירות, הליכי תכנון ובניה, ריבית על משכנתאות וכיוצא בזה, עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה בתחום המגורים להשכרה בישראל.

להלן עיקר גורמי הסיכון שתוארו לעיל אשר דורגו, בהתאם להערכת החברה, על-פי מידת ההשפעה העשויה להיות להם על עסקי החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכונים מאקרו כלכליים ופיננסיים			
X			שיעורי הצמיחה והצריכה בישראל
		X	שינוי במדד תשומות הבנייה
X			שינויים בשיעורי הריבית במשק
	X		מצב ביטחוני
	X		שינויים רגולטוריים בסביבה העסקית של החברה
X			שינויים בשווי השקעות פיננסיות זמינות למכירה
סיכונים ענפיים			
		X	ירידה בביקוש לשטחים להשכרה
		X	ירידה במחירי השכירות
X			איתנות של שוכרים עיקריים
		X	תחרות
X			אישורים מרשויות
	X		דרישות חוקיות ורגולטוריות, לרבות בנוגע לשמירה על איכות הסביבה
	X		שינויים בנטל המס
	X		סיכוני סייבר
סיכונים ייחודיים לחברה			
	X		תנודות במדד המחירים לצרכן
	X		סיכוני מטבע חוץ
	X		תלות במקורות מימון
	X		עלויות גיוס חוב
סיכונים ייחודיים לפעילות הדיור המוגן			
X			רגולציה בפעילות הדיור המוגן
סיכונים ייחודיים לתחום ה-Data Centers			
	X		רגולציה בפעילות ה-Data Centers
	X		שינויים טכנולוגיים
סיכונים ייחודיים בתחום המגורים להשכרה בישראל			
X			הצלחת הטמעת מוצר מגורים להשכרה בישראל וחינוך השוק
X			פיקוח על מחירי השכירות
X			רגולציה ומדיניות הממשלה

**אייל חנקין,
מנכ"ל**

**דנה עזריאלי,
יו"ר הדירקטוריון**

תאריך הדוח: 19 במרץ 2025



חלק ב'

דוח דירקטוריון



שנת 2024 נפתחה תחת צל כבד של אתגרי הביטחון והכלכלה, אך גם בתחושה של חוסן, נחישות ואמונה בעתידה של מדינת ישראל.

אנו בקבוצת עזריאלי מרכינים ראש לזכר הנופלים והנופלות בהגנה על ארצנו, וליבנו עם משפחותיהם, אנו שולחים חיזוקים לכוחות הביטחון, מאחלים החלמה מהירה לכל הפצועים ומייחלים לשובם הביתה במהרה של כל החטופים.

במהלך החודשים המאתגרים שהמדינה עברה במהלך השנה, הקפידה הקבוצה לשמור על רציפות עסקית, המשיכה בהשקעות, פיתוח והשבחה של נכסי החברה וזאת על מנת לשמר המשכיות ואיתנות כלכלית, עסקית וחברתית, מתוך אמונה בכלכלה הישראלית ובחברה הישראלית ובהסתכלות קדימה לעבר פיתוח עתידי של תחומי פעילותה.

איתנותה של קבוצת עזריאלי, איכות נכסיה, גיוון פעילותה, הניהול האחראי והחוסן הפיננסי, בולטים במיוחד בזמנים אלו ומאפשרים לנו לנהל את עסקינו בראייה ארוכת טווח, תוך שימור מעמדה המוביל של הקבוצה בתחומי פעילותה והמשך פיתוח ובחינת הזדמנויות, לצורך התרחבות לתחומי פעילות חדשים ומבטיחים.

השנה הצגנו בדוחות NOI שיא של כ-2.3 מיליארד ש"ח, המהווה גידול של כ-9% ביחס לשנה קודמת וגידול של כ-18% ביחס לשנת 2022, נתון זה משקף צמיחה עקבית ומתמשכת בתחומי הפעילות של הקבוצה.

בשנת 2024, תחום המשרדים של הקבוצה המשיך להציג ביצועים טובים תוך שמירה על שיעורי תפוסה גבוהים דבר המשקף את האמון באיכות וניהול הנכסים על ידי הקבוצה. חלק מנכסיה הבולטים של הקבוצה בתחום, נמצאים באזורי הביקוש של תל אביב אשר מהווה את מרכז העסקים של ישראל.

בתחום מרכזי המסחר והקניונים, הציגה החברה תוצאות יפות עם גידול בפדיונות ביחס לשנים הקודמות. הגידול המשמעותי השנה בפדיונות נבע גם מסגירת השמיים בחלקים נבחרים של השנה. סיימנו השנה את שיפוץ קניון גבעתיים ואנו ממשיכים להשביח את הנכסים הקיימים, לשפר, לשדרג ולקדם חדשנות ויצירתיות בדגש על חווית לקוח וטכנולוגיה בתחום זה.

בתחום הדיור המוגן, בו מחזיקה הקבוצה 4 בתים פעילים, אנו מציגים שיפור תפעולי ותפוסות גבוהות בכל הבתים. השלמנו את אכלוס מרבית יחידות הדיור בלהבים ואנו פועלים להמשך התרחבותנו בתחום וממשיכים בפיתוח "פאלאס רקפות" בראשון לציון, אשר צפוי להיפתח לקראת סוף השנה וכולל 274 יח"ד, מחלקת מדיקל ו-3,000 מ"ר מסחר. בנוסף, בחודש פברואר 2025, זכינו במכרז של רשות מקרקעי ישראל, לרכישת זכויות חכירה במגרש במתחם "שדה דב" בתל אביב, להקמת פרויקט דיור מוגן בהיקף של כ-350 יחידות דיור וכן שטחי מסחר נוספים.

בתחום חוות השרתים (Data Centers) המהווה מנוע צמיחה משמעותי לקבוצה, המשכנו את ההשקעות והפיתוח. במהלך השנה, הושלמה בנייתו ומסירתו של קמפוס ה-Data Centers עבור TikTok בהיקף של 90MW. כמו כן, הושלמו ונמסרו פרויקטים נוספים באתרים הקיימים של החברה, בהיקף של כ-20MW נוספים, בעיקר ללקוחות HYPERSCALERS שהינם הלקוחות המרכזיים של פעילותנו בתחום זה. בנוסף, התקדמנו בפיתוח ובהרחבת האתר בלונדון ובהקמת האתר בפרנקפורט. בפברואר 2025 השלמנו את המימון של קמפוס TIK TOK במסגרתו הועמדה הלוואת (Non-Recourse) משני תאגידים בנקאיים בינלאומיים בסך של כ-371 מיליון אירו, מהלך המהווה עבורנו הבעת אמון מצד הגופים המממנים בפרויקט של החברה.

כחלק מאסטרטגיית הצמיחה של הקבוצה, אנו פועלים לכניסה לתחום המגורים למכירה, תחום בו אנו מזהים פוטנציאל משמעותי כחלק מהמחויבות שלנו להמשיך ולצמוח תוך יצירת ערך ארוך טווח, בהתאם לערכי הקבוצה לבניית הארץ.

חוסנה הפיננסי הייחודי של הקבוצה בא לידי ביטוי בגיוס חוב באמצעות הנפקת סדרת אג"ח חדשה בהיקף של כ-3.4 מיליארד ש"ח, בעלת מח"מ ארוך של מעל 12 שנים, בתנאים ובביקושים המשקפים בעיננו הבעת אמון מרשימה של המשקיעים בקבוצה ובפעילותה, במיוחד בתקופה זו.

תחום האחריות התאגידית, מהווה נדבך חשוב ביותר בפעילות הקבוצה. בשנים האחרונות, שמנו לנו למטרה, לצמצם את "טביעת הרגל" האקולוגית של פעילותנו, במגוון פרויקטים משמעותיים וכן להעלות את מודעות קהל לקוחותינו לחשיבות הנושא. גם בשנה זו שמנו דגש על המחויבות שלנו להמשיך בנייה בהתאם לתקני LEED להרחבת החיסכון באנרגיה, לקידום מיחזור והפחתת פסולת, לעשייה למען הקהילה המקומית והנעת הכלכלה ולנושאים נוספים מעולמות ה-ESG.

החל מכרוץ מלחמת "חרבות ברזל" וכחלק מתפיסת האחריות התאגידית של הקבוצה, נרתמנו למען החברה הישראלית ויזמנו סיוע ותרומה בכסף ובשווה כסף בסך של כ-19 מיליון ₪. בנוסף, עובדי החברה התגייסו לטובת סיוע לתושבי עוטף עזה והצפון והתנדבו בהיקף כולל של אלפי שעות התנדבות במגוון פעילויות.

בהזדמנות זו, אני מבקשת להודות למר אייל חנקין, מנכ"ל החברה מזה כ-7 שנים, אשר מסיים את תפקידו ועובר ללונדון, לנהל את הפעילות הגלובאלית של קבוצת עזריאלי בתחום ה-Data Centers, על תרומתו המשמעותית לקידום עסקי הקבוצה ולהצלחתה וכן לברך את מר רון אבידן, מנכ"ל החברה הנכנס, לקראת תחילת תפקידו בחודש אפריל 2025.

אנו ממשיכים במלא המרץ לנהל את פעילויות הקבוצה על מנת להצעידה קדימה ולהמשיך לייצר ערך עבורכם ועבור כלל מחזיקי העניין.

שלכם,

דנה עזריאלי, יו"ר הדירקטוריון



קבוצת עזריאלי כרטיס ביקור

קבוצת עזריאלי מתמקדת בתחום הנדל"ן המניב והינה חברת הנדל"ן הגדולה בישראל.

בתחום הקניונים מחזיקה הקבוצה במספר קניונים מובילים, בין היתר בקניון עזריאלי ירושלים, קניון עזריאלי תל אביב, קניון עזריאלי איילון וקניון עזריאלי מול הים באילת. כמו כן, החברה מחזיקה ומנהלת נכסי משרדים אשר חלקם מן הבולטים בישראל, כדוגמת מרכז עזריאלי ת"א ומגדל עזריאלי שרונה. בנוסף, החברה פועלת בתחום הדירור המוגן, ונכון למועד הדוח, מנהלת ארבעה בתי דירור מוגן פעילים.

בתקופת הדוח, החלה החברה באכלוס קומות המסחר ומגדלי המשרדים והמגורים בפרויקט מודיעין מתחם מערב וכן השלימה את הקמת מבנה המסחר בצומת הצ'ק פוסט בחיפה שקומת הקרקע בו משמשת כסופרמרקט.

בתחום המגורים להשכרה, החברה מחזיקה במגדלי מגורים בתל אביב ובמודיעין וכן מקימה פרויקט בגליל ים בהרצליה.

בנוסף, החברה מחזיקה בבעלות מלאה בחברת Green Mountain הפועלת בתחום ה-Data Centers בנורבגיה, אנגליה וגרמניה.

בארה"ב, לחברה מספר נכסי משרדים, המרוכזים בעיקר בערים יוסטון ואוסטין במדינת טקסס.

בנוסף לאמור, החברה מפתחת את מלון הר ציון בירושלים ובשנת 2023 רכשה את מלון הסלע האדום באילת.

הקבוצה יוזמת הקמתם של פרויקטים בהיקף של מאות אלפי מ"ר, הכוללים שטחי משרדים, מסחר, מגורים להשכרה ודירור מוגן. אלה צפויים לתרום משמעותית לצמיחה העתידית של הקבוצה, לצד ההשקעה בשימור איכותו וערכו של פורטפוליו הנכסים הפעילים.

כמו כן, נכון למועד הדוח, לחברה החזקה פיננסית במניות בנק לאומי (כ-2.3%).

קבוצת עזריאלי בולטת בקרב חברות הנדל"ן באיתנות הפיננסית שלה. החברה הינה בעלת שיעור מינוף נמוך, חוב נטו למאזן בשיעור של כ-34% בלבד. הקבוצה שמה דגש על מציאת המיקומים הטובים ביותר לנכסי הנדל"ן שלה - כאלו שלאורך זמן יאפשרו גישה תחבורתית טובה, ויהיו חלק משמעותי מסביבתם האורבנית. מיקום הנכסים ואיכותם מתוכננים כך, שישמשו כפלטפורמה הטובה ביותר לשוכרי הנכסים ולמבקרים בקניונים של הקבוצה. כקבוצת הנדל"ן המובילה והאיתנה בישראל, בכוונתה להמשיך בעשייה בענף הנדל"ן, ולהוות גורם מוביל בייזום וניהול של נכסי נדל"ן מניב איכותיים, מודרניים וחדשניים בישראל ובחו"ל. הקבוצה תמשיך להתמקד בעסקי הליבה של פעילותה, תוך השקעה במנועי צמיחה חדשים ושימוש בטכנולוגיות מתקדמות.

23 קניונים ומרכזי מסחר

379 אלף מ"ר | 99% תפוסה*



17 נכסי משרדים

655 אלף מ"ר | 98% תפוסה*



4 בתי דירור מוגן

115 אלף מ"ר | 99% תפוסה*



8 נכסי משרדים בחו"ל

245 אלף מ"ר | 65% תפוסה



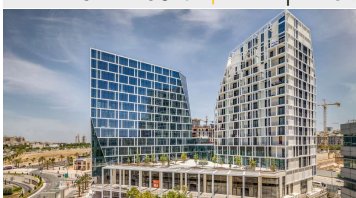
חברת DATA CENTERS בחו"ל



100%

3 נכסי דירור להשכרה

34 אלף מ"ר | 98% תפוסה*



9 נכסי נדל"ן בייזום

645 אלף מ"ר



נוסדה בשנת 1983

7.4 מיליארד ש"ח דיבידנד
מאז ההנפקה בשנת 2010

כ-1.5 מיליון מ"ר של שטח להשכרה**
וכ-0.6 מיליון מ"ר נוספים בייזום

חברת הנדל"ן הגדולה בישראל
57.9 מיליארד ש"ח סך מאזן

הון עצמי המיוחס לבעלי המניות
23.8 מיליארד ש"ח

98% שיעור תפוסה* ממוצע בישראל

בנטרול נכסים באכלוס לראשונה

כל הנתונים לגבי השטחים להשכרה הינם חלק החברה וללא שטחי ה-DC.

*

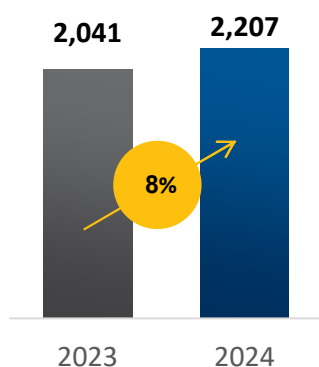
**

תמצית ביצועים ודגשים פיננסיים לתקופת הדוח



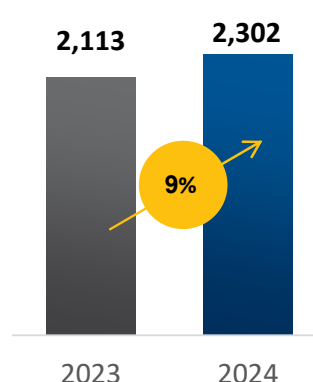
גידול של כ-8% בשנת 2024 ל-2,207 מיליון ש"ח בהשוואה ל-2,041 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד

Same property NOI



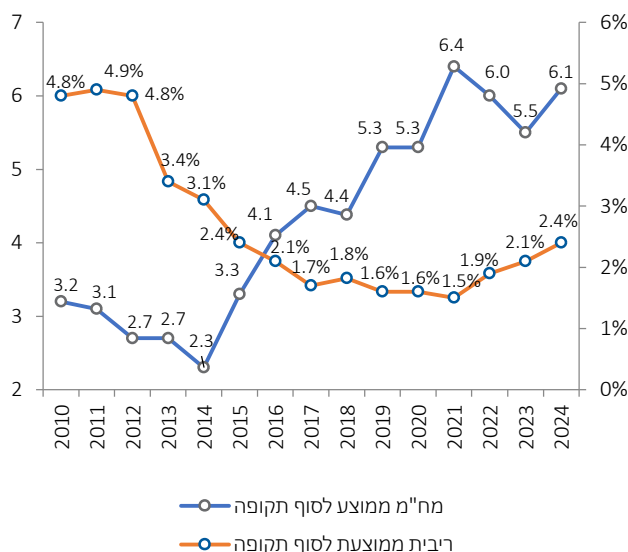
גידול של כ-9% בשנת 2024 ל-2,302 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד

NOI



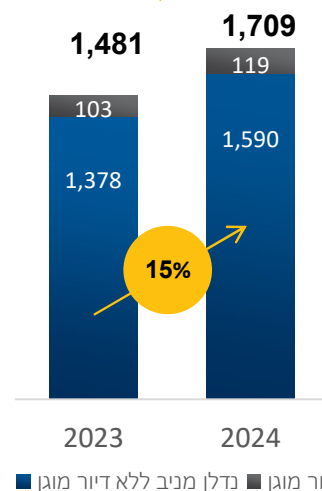
הארכת משך חיי חוב ממוצע (מח"מ) במקביל להפחתת הריבית

ריבית ממוצעת לעומת מח"מ



גידול של כ-15% ב-FFO ל-1,709 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד

FFO מפעילות הנדל"ן המניב



* FFO לפי גישת הרשות לני"ע הינו 746 מלש"ח בהשוואה ל-772 מלש"ח לתקופה המקבילה

בחודש מאי 2025 תחלק החברה דיבידנד בסך 800 מיליון ש"ח

1 | הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1.1. כללי

דירקטוריון קבוצת עזריאלי בע"מ ("החברה"; החברה יחד עם כל התאגידים המוחזקים על ידה, במישרין ו/או בעקיפין, תכונה להלן "הקבוצה" או "קבוצת עזריאלי"), מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ("תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("התקנות"), אשר סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה, ונערך בהנחה שבפני הקורא מצוי תיאור עסקי התאגיד כפי שנכלל בפרק א' לדוח תקופתי זה.

הנתונים המופיעים בדוח הדירקטוריון הינם על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024¹. הנתונים הכספיים ותוצאות הפעילות של החברה מושפעים מנתונים כספיים ותוצאות הפעילות של החברות המוחזקות על ידה. במקרים מסוימים מובאים פרטים הסוקרים אירועים אשר הינם לאחר תאריך הדוחות הכספיים וסומן למועד פרסום הדוח ("מועד פרסום הדוח"), תוך ציון עובדה זו לצדם או פרטים ונתונים נוספים ברמת החברה בלבד. מהותיות המידע הכלול בדוח זה נבחנה מנקודת מבטה של החברה. בחלק מהמקרים ניתן תיאור נוסף ומפורט בכדי ליתן תמונה מקיפה של הנושא המתואר, אשר הינו לטעמה של החברה מהותי לצורך דוח זה.

1.2. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

1.2.1. תמצית מגזרי הפעילות לשנת 2024

בשנת 2024, המשיכה קבוצת עזריאלי למקד את פעילותה העסקית בתחומי הנדל"ן השונים, ובעיקר בתחום מרכזי המסחר והקניונים בישראל, בתחום שטחי ההשכרה למשרדים (ואחרים) בישראל, בתחום הדיור המוגן בישראל, בתחום ה-Data Centers, בתחום הנדל"ן המניב בחו"ל (בעיקר בארה"ב) ובתחום המגורים להשכרה בישראל. כמו כן, יוזמת החברה הקמה של מספר בתי מלון. בנוסף, לחברה החזקת מיעוט בבנק לאומי.

מנוע הצמיחה העיקרי של הקבוצה הינו ייזום פרויקטים של נדל"ן מניב: קניונים, משרדים, דיור מוגן, Data Centers ומגורים להשכרה בישראל. נכון למועד הדוח, לחברה 9 פרויקטים בשלבי ייזום שונים בישראל, בהיקף מתוכנן של כ-645 אלף מ"ר, וכן, קרקעות לפיתוח. בהקשר זה יצוין, כי ביום 21 במרץ 2024, התקבלה תעודת גמר לפרויקט מגרש 21 במודיעין והחברה החלה באכלוס קומות המסחר ומגדלי המשרדים והמגורים בפרויקט. כמו כן ביום 23 בספטמבר 2024, התקבלה תעודת גמר לפרויקט למבנה המסחר שהקימה החברה בצומת צ'ק פוסט בחיפה אשר קומת הקרקע בו משמשת כסופרמרקט.

להלן תיאור קצר של ששת מגזרי הפעילות המדווחים של הקבוצה וכן, של הפעילויות הנוספות ("אחרים").

1. **תחום מרכזי המסחר והקניונים בישראל** - לקבוצה 23 קניונים ומרכזים מסחריים בישראל;

2. **תחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל** - לקבוצה 17 נכסי משרדים מניבים בישראל;

3. **תחום נדל"ן מניב בארה"ב** - לקבוצה 8 נכסי משרדים בחו"ל, בעיקר בארה"ב;

4. **תחום הדיור המוגן** - לקבוצה 4 בתי דיור מוגן פעילים בישראל;

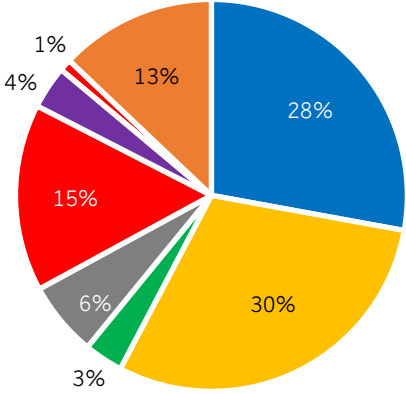
5. **תחום ה-Data Centers** - בבעלות החברה (בעקיפין) 100% מהון המניות המונפק והנפרע של GM הפעילה בנורבגיה וגרמניה, וכן, מלוא הון המניות (100%) של חברה הפועלת בתחום ה-Data Centers באנגליה;

6. **תחום המגורים להשכרה בישראל** לקבוצה 3 פרויקטים מניבים בתחום המגורים להשכרה בישראל;

פעילויות נוספות - למועד פרסום הדוח, הקבוצה יוזמת הקמה של מספר בתי מלון, וכן, מחזיקה בכ-2.3% ממניות בנק לאומי.

¹ הדוחות הכספיים המוצגים ערוכים על פי כללי הדיווח הבינלאומיים - IFRS. לפרטים נוספים, ראו ביאור 2 לדוחות הכספיים.

1.2.2. פילוח שווי הנכסים לפי מגזרי פעילות
להלן פילוח סך הנכסים במאזן לפי מגזרי פעילות:²

פילוח סך הנכסים במאזן לפי מגזרי פעילות			
פילוח הנכסים ביחס לסך המאזן	השוואת נכסי המגזרים		
	31.12.2023	31.12.2024	נכון לתאריך
 - מרכזי מסחר וקניונים בישראל - שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל - נדל"ן מניב בארה"ב - דיור מוגן - Data centers - מגורים להשכרה בישראל - מלונאות - אחרים והתאמות	15,523	16,145	מרכזי מסחר וקניונים בישראל
	16,625	17,282	שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל
	1,821	1,858	נדל"ן מניב בארה"ב
	3,287	3,571	דיור מוגן
	7,395	8,966	Data centers
	1,887	2,056	מגורים להשכרה בישראל
	525	571	מלונאות
	7,009	7,484	אחרים והתאמות
	54,072	57,933	סך הכל

הנתונים במיליוני ש"ח.

נכסי החברה במגזר שטחי השכרה למשרדים ואחרים מהווים כ-30% מסך הנכסים במאזן, נכסי מרכזי המסחר והקניונים מהווים כ-28% מסך הנכסים במאזן. יתר מגזרי הנדל"ן המניב מהווים יחדיו בקירוב כ-28% מסך הנכסים במאזן.

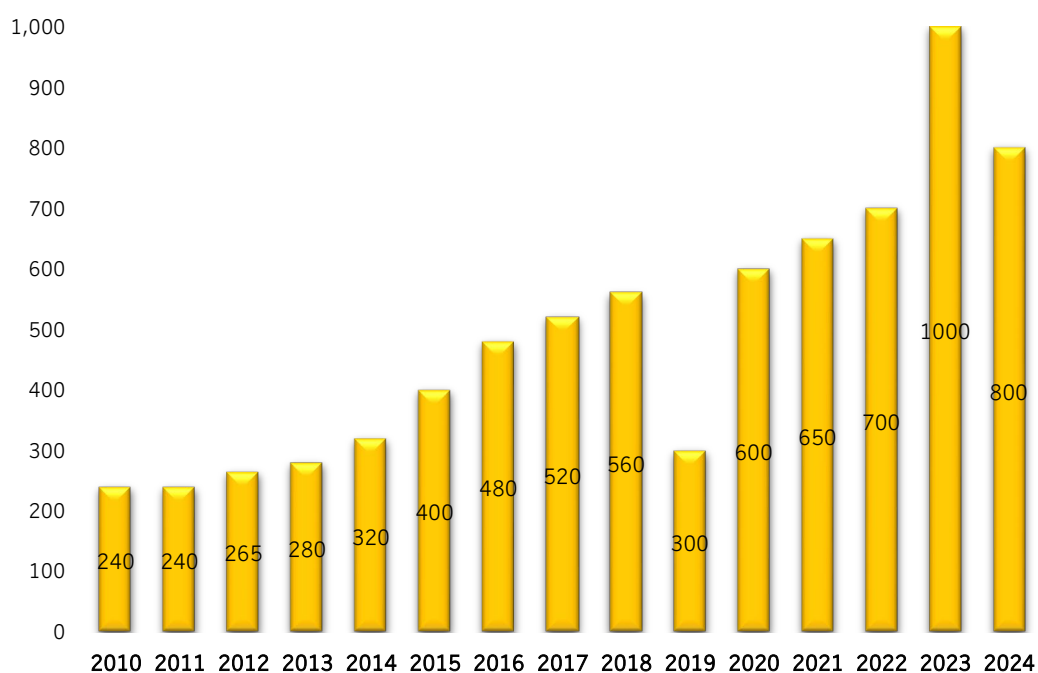
1.2.3. לתמצית התפתחויות עיקריות בתקופת הדוח ולאחריה ראו סעיף 1.3 לפרק א'. לפרטים אודות התפתחויות נכסים בייזום של הקבוצה במהלך תקופת הדוח, ראו סעיף 7.7 לפרק א' לדוח זה וכן סעיף 4.1 לדוח דירקטוריון זה.

1.2.4. דיבידנדים

מאז הנפקתה לציבור, החברה חילקה דיבידנדים מידי שנה, בסכומים גדלים³. סך הדיבידנד המצטבר שחילקה החברה, מאז רשמה את מניותיה למסחר בשנת 2010 הוא כ-7.4 מיליארד ש"ח, לרבות דיבידנד לשנת 2024, אשר הוכרז, אך טרם שולם. התרשים הבא מציג את פירוט סכומי הדיבידנדים שחולקו בשנים האחרונות:

² החברה יישמה בדוחותיה הכספיים את תקן דיווח כספי בינלאומי 8 בדבר מגזרי פעילות (IFRS 8).
³ פרט לדיבידנד שחולק ביחס לשנת 2019 לגביו ביום 24 במרץ 2020, החליט דירקטוריון החברה, לאשר חלוקת דיבידנד בסך של 300 מיליון ש"ח בלבד וזאת מטעמי שמרנות ובין היתר לאור חוסר הוודאות בדבר השלכות התפשטות נגיף הקורונה שהחל לפקוד את העולם במועד האמור בנוסף הדיבידנד לשנת 2023 היה גבוה מהרגיל לאור מימוש החזקותיה של החברה בקומפאס במהלך שנה זו.

דיבידנדים שחילקה החברה מאז שרשמה מניותיה למסחר בבורסה



הנתונים במיליוני ש"ח.
 השנים מתייחסות לשנים שבגינן חולקו הדיבידנדים. הדיבידנד בפועל שולם בשנה העוקבת.
 הדיבידנד לשנת 2024 הוכרז אך טרם שולם.

2.1. הסביבה העסקית

להלן אינדיקטורים מאקרו-כלכליים הרלוונטיים לכלל הפעילות בישראל, על בסיס פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה:⁴

- לפי התחזית המאקרו כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל מחודש ינואר 2025, ההערכות הן כי בשנים 2025 ו-2026 התוצר יצמח ב-4.0% ו-4.5% (בהתאמה); שיעור האינפלציה במהלך השנים 2025 ו-2026 צפוי לעמוד על 2.6% ו-2.3% (בהתאמה); וכן, הריבית המוניטרית בסוף שנת 2025 צפויה לעמוד על טווח של בין 4% ל-4.25%.⁵
- נכון לסוף שנת 2024, מדינת ישראל מונה כ-10.027 מיליון תושבים, קצב גידול האוכלוסייה עומד נכון לשנת 2024 על כ-1.1% (בעיקר הודות לילודה הגבוהה). לפי תחזיות גידול האוכלוסייה, בשנת 2035 יחיו בישראל מעל 12 מיליון תושבים.⁶
- בשנת 2024 ירד שיעור האבטלה בגילאי 25-64 לרמה של 3.5%, עם צפי של בנק ישראל לשיעור אבטלה בשיעור של-3.1% בשנים 2025 ו-2026.⁷ יצוין, כי שיעור האבטלה בישראל נחשב לנמוך ויציב.
- מדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה בשנת 2024 בשיעור של כ-3.4% לעומת עלייה של כ-3.3% בשנת 2023. במהלך תקופת הדוח, התקבלו החלטות ריבית, כאשר בהחלטה הראשונה של שנת 2024, החליטה הוועדה המוניטרית של בנק ישראל להוריד את שיעור הריבית בשיעור של 0.25% לרמה של 4.5%. לאחר מכן, בהמשך השנה החליט בנק ישראל להותיר את שיעור ריבית בנק ישראל בשיעור של 4.5% ללא שינוי, כך שנכון למועד פרסום הדוח עומדת ריבית בנק ישראל על שיעור של 4.5%, וזאת על רקע התמתנות מגמתית בקצב האינפלציה בישראל בשנתיים האחרונות (בהשוואה לשנת 2022).
- במהלך שנת 2024 ריבית הפריים עמדה על טווח שבין 6.25% ל-6%.

לחברה הלוואות ואגרות חוב הצמודות למדד. לפיכך, העליה במדד המחירים לצרכן הביאה לגידול בעלויות המימון של החברה. מנגד, הנדל"ן המניב של החברה בישראל, שערכו הנוכחי כ-35 מיליארד ש"ח, מושכר בהסכמי שכירות צמודי מדד ומבחינה כלכלית החברה רואה בכך הגנה אינפלציונית לטווח ארוך. כפועל יוצא, העליה במדד הביאה לגידול בהכנסות החברה מהשכרת נכסים בישראל ולעליה בשווי ההון של נכסים אלו, בהתאם.

החברה מממנת את פעילותה בעיקר בהלוואות בריבית קבועה והיקף ההלוואות בריבית משתנה הינו זניח. לאור זאת, החשיפה לשינוי בריבית לזמן קצר נמוכה.

החברה קובעת את השווי ההון של נכסיה בין היתר בשיטת היוון תזרימי מזומנים, בה מהווים את תזרימי המזומנים העתידיים בנכסים בשיעור היוון. שיעור ההיוון יכול להיות מושפע בין היתר מהריבית חסרת הסיכון במשק. יצוין, כי המרווח בין שיעור ההיוון המשוקלל לעלות החוב המשוקללת או עלות הגיוס השולית הנוכחית של החברה, נותר גבוה, גם בהשוואה לתקופות קודמות.

מדדי תשומות הבנייה למגורים ולמסחר ומשרדים, עלו אף הם במהלך תקופת הדוח בשיעור של כ-2.9% ו-3.1% בהתאמה. העלייה במדדי תשומות הבנייה גורמת להתייקרות עלויות הבנייה של החברה בפרויקטים השונים ברחבי הארץ, כיוון שההסכמים בהם מתקשרת החברה עם קבלני הביצוע, צמודים למדדים אלו.

אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשפעות העתידיות של כלל הגורמים לעיל, ככל שתהיינה, על המשק הישראלי, על ענף הנדל"ן המניב בכלל ועל פעילותה של החברה בפרט. יחד עם זאת, לעת הזו החברה מעריכה כי לא תהיה להם השפעה מהותית על תוצאות פעילותה.

בהמשך לאמור, הנהלת החברה מעריכה, כי גורמים שונים באופן הפעילות של הקבוצה תורמים להקטנת היקף החשיפה של עסקי הקבוצה למשבר או לחוסר יציבות משמעותיים בשל התממשות איזה מגורמי הסיכון של החברה:

- לקבוצה פיזור רחב של תיק נכסי הנדל"ן שבבעלותה - הן בהיבט הגיאוגרפי והן בין תחומי הפעילות השונים שלה.
- תיק הנכסים מאופיין בנכסים רבים הממוקמים באזורי ביקוש, הבנויים ומתוחזקים ברמה גבוהה מאוד.

⁴ הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה www.cbs.gov.il

⁵ בנק ישראל: התחזית המאקרו כלכלית, ינואר 2025 שפורסמה ביום 6.1.2025. [קישור](#)

⁶ הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה - אוכלוסיית ישראל בפתחה של שנת 2025, ראו [קישור](#)

⁷ ראו ה"ש 10 לעיל.

- המיצוב העסקי הגבוה של הנכסים והשקעות החברה בהשכחת נכסיה מסייע לשמירת יתרון זה.
- שיעורי התפוסה הגבוהים, שהם פועל יוצא של הגורמים שהוזכרו לעיל.
- המגוון הרחב של עסקים הקיים בקניונים ובמרכזים המסחריים של הקבוצה, המפחיתים חשיפתה של הקבוצה לסקטור כזה או אחר.
- התמהיל המתאים של העסקים, המאפיין את השוכרים במרכזים המסחריים ובמשרדים.
- לבסוף, מבנה ההון היציב של החברה והשמרנות הפיננסית שלה, מאפשרים לה לצלוח ביתר קלות תנודות במחזורי העסקים וברווחיות.

הערכות הקבוצה לעיל בעניין השינויים בענף הנדל"ן המניב בישראל והשפעתם על תוצאות הקבוצה, הינן הערכות סובייקטיביות בלבד והינן מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). התוצאות וההשפעות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מההערכות המפורטות לעיל והמשתמע מהן, מסיבות שונות וביניהן, התגברות נוספת של התחרות, ירידה בביקושים והרעה במצב הכלכלי בישראל והשפעות אפשריות כתוצאה מהמלחמה.

2.2. מלחמת חרבות ברזל והשפעותיה

מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה"), השפיעה על המשק הישראלי, בין היתר, בסגירה זמנית של עסקים, בהגבלות על עבודה באתרי בניה, במגבלות על פעילות מערכת החינוך, בגיוס מילואים משמעותי, בירידות שערים בבורסה, בעליה בהוצאות המדינה ובגירעון הממשלתי ובעליה בתשואות של אגרות החוב הקונצרניות. השלכות המלחמה על המשק הישראלי הובילו לעליית פרמיית הסיכון של המדינה ולוותה בפעולות דירוג שליליות של כל חברות הדירוג הבינלאומיות. כך, בחודש פברואר 2024, חברת הדירוג Moody's הוציאה את דירוג האשראי של מדינת ישראל מרשימת מעקב, הורידה את הדירוג ל-'A2' מדירוג 'A1', שינתה את תחזית הדירוג לשלילית ובמאי 2024 אישרה את הדירוג, ובהמשך לכך, בחודש ספטמבר 2024 הורידה את דירוג האשראי של ישראל לרמה 'Baa1' עם תחזית שלילית. בחודש אפריל 2024 חברת הדירוג Fitch הוציאה את דירוג האשראי של מדינת ישראל מרשימת מעקב, אישרה את דירוג האשראי של ישראל ברמה 'A+' אך שינתה את תחזית הדירוג לשלילית ובחודש אוגוסט 2024 הורידה את דירוג האשראי של ישראל לרמה 'A' והותירה את תחזית הדירוג השלילית. גם חברת הדירוג S&P הורידה בחודש אפריל 2024, את דירוג האשראי של ישראל לדירוג 'A+' מדירוג של 'AA-' והותירה את תחזית הדירוג השלילית ובחודש אוקטובר 2024 הורידה את דירוג הטווח הארוך של ישראל ל-'A'.

יש לציין, כי מאז פרוץ המלחמה, החברה ממשיכה בפעילותה, בכפוף לנסיבות ותוך מעקב שוטף אחר ההתפתחויות הביטחוניות ובהתאם להנחיות של פיקוד העורף. נכון למועד זה, קיים חוסר ודאות ביחס למשך המלחמה והתפתחותה, כך שלא ניתן להעריך את היקף השפעתה העתידית של המלחמה על הפעילות העסקית בישראל ו/או על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות.

השפעת המלחמה על מגזר מרכזי המסחר והקניונים – לאור השפעת המלחמה על פעילותם של חלק מהשוכרים בקניוני החברה, החליטה החברה על מתן הנחה בשיעור של 30% בדמי השכירות בגין חודש אוקטובר 2023 והנחה בשיעור של 15% בדמי השכירות בגין חודש נובמבר 2023 או חיוב בדמי שכירות לפי שיעור מפדיון הקבוע בחוזה, הגבוה מבניהם ("מתווה הקלות"). מתווה ההקלות כפוף לעמידה בתנאים, בין היתר, ירידה בפדיון העסקים של השוכר בחודש אוקטובר 2023 בשיעור העולה על 15%, לעומת חודש אוקטובר אשתקד. כמו-כן, תשלומי דמי השכירות ודמי הניהול בגין חודש נובמבר 2023 ישולמו בארבעה תשלומים שווים בחודש ינואר – אפריל 2024.⁸ סך ההקלות הסתכמו בסך של כ-35 מיליון ש"ח שנתינו בגין הרבעון האחרון לשנת 2023. בתקופת הדוח חלה עליה משמעותית של כ-12% בפדיונות שדיווחו השוכרים בקניוני הקבוצה בהשוואה לשנת 2023 ושל כ-13.8% לעומת שנת 2022, הנובעת ממספר גורמים, ביניהם, סגירת השמים בשל המלחמה וריכוז המפונים במרכז הארץ.

השפעת המלחמה על מגזר שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל – הכנסות החברה ממגזר שטחי המשרדים בישראל, לא הושפעו באופן מהותי מאז פרוץ המלחמה.

השפעת המלחמה על ייזום נכסים – החברה ממשיכה בפיתוח וייזום הקמה של נכסים חדשים וכן בהרחבה ובשיפוץ של נכסים קיימים. בהקשר זה יצוין, כי לאור זאת שהעבודות בחלק מהנכסים נעצרו בתחילת המלחמה לתקופה מסוימת וחודשו לאחר מכן, לעיתים באופן חלקי, וכן לאור המחסור בעובדים בענף הבניה, נכון למועד פרסום הדוח, מעריכה החברה, כי ייתכן ויחולו עיכובים בחלק מהפרויקטים.

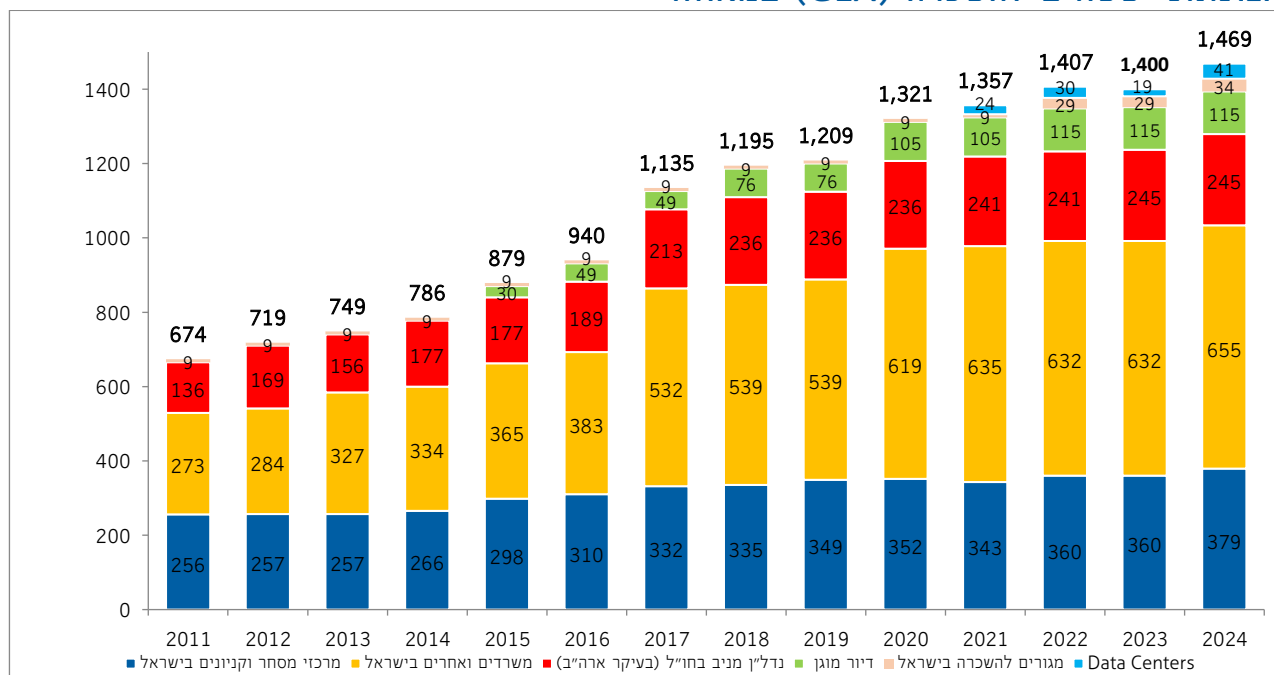
⁸ ביחס לקניון עזריאלי מול הים באילת וקניון עזריאלי הנגב בבאר שבע, נקבעו הקלות שונות מהאמור לעיל, לרבות, שיעורי הנחה גבוהים יותר.

סיוע ותרומות - החל מפרוץ המלחמה, נרתמה הקבוצה הן בדרך של תרומות כספיות והן בדרך של תרומות בשווה כסף לסיוע אזרחי בכל החזיתות, לרבות סיוע למשפחות המפונות וסיוע לעסקים בנכסיה. במסגרת זאת, תרמה הקבוצה בכסף ובשווה כסף עד למועד פרסום דוח זה, סך של כ-19.1 מיליון ש"ח.

נכון למועד פרסום דוח זה ולאור העובדה, כי מדובר באירועים דינאמיים המאופיינים באי ודאות רבה, בין היתר, בקשר עם התפתחות המלחמה והיקפה, והשלכותיה העתידיות על המשק הישראלי, החברה אינה יכולה להעריך את ההשפעות האמורות על פעילותה העתידית, שכן מידת ההשפעה תלויה במידה ובהיקף של התממשות. להערכת החברה, לגורמים אלו עלולות להיות השפעות שליליות מהותיות על הכלכלה המקומית, לרבות על חלק מהשווקים והענפים בהם פועלת החברה, כמו גם על חלק מהשוכרים בנכסי הקבוצה. הנהלת החברה מעריכה, כי לאור איתנותה הפיננסית, הבאה לידי ביטוי בסך המזומנים ושווי מזומנים שברשותה, שיעור מינוף נמוך והיקף משמעותי של נכסים בלתי משועבדים, מח"מ הלוואות ארוך ויכולתה לגייס מימון בתנאים נוחים, וכן לאור הפיזור הרחב של תיק הנכסים שבבעלות החברה, מגוון השוכרים ותחומי הפעילות, תוכל החברה להמשיך ולממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה.

הערכות הקבוצה לעיל בעניין ההשפעות של המלחמה על תוצאות הקבוצה, לרבות העיכובים בפרויקטים בייזום, הינן הערכות סובייקטיביות בלבד והינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך. התוצאות וההשפעות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מההערכות המפורטות לעיל והמשתמע מהן, מסיבות שונות וביניהן, התארכות המלחמה והתפתחותה לחזיתות נוספות, ירידה בביקושים, הרעה משמעותית במצב הכלכלי בישראל ועוד.

2.3. נתוני שטחים להשכרה (GLA) במאוחד



2.4. שיעורי התפוסה הממוצעים בנכסי הנדל"ן המניב

למועד הדוח, להלן שיעורי התפוסה הממוצעים בנכסי הנדל"ן המניב של הקבוצה, לפי מגזרי הפעילות:

- במגזר מרכזי המסחר והקניונים בישראל, כ-99%⁹;
- במגזר השטחים להשכרה למשרדים ואחרים בישראל, כ-98%⁹;
- במגזר נדל"ן מניב בארה"ב, כ-65%;
- במגזר הדיור המוגן בישראל, כ-99%⁹;
- במגזר ה-Data Centers, כ-100%¹⁰;
- במגזר המגורים להשכרה בישראל, כ-98%⁹.

⁹ לא כולל שטחים בנכסים שבנייתם הושלמה ונמצאים לראשונה בשלבי איכלוס.

¹⁰ שיעור התפוסה הממוצע חושב על בסיס נתוני הסכמי השכירות ליום 31 בדצמבר 2024, בממוצע משוקלל של GM. שיעור התפוסה אינו כולל שטחים שנמצאים בהקמה.

2.5. נתוני הרווחיות התפעולית של הנכסים - NOI

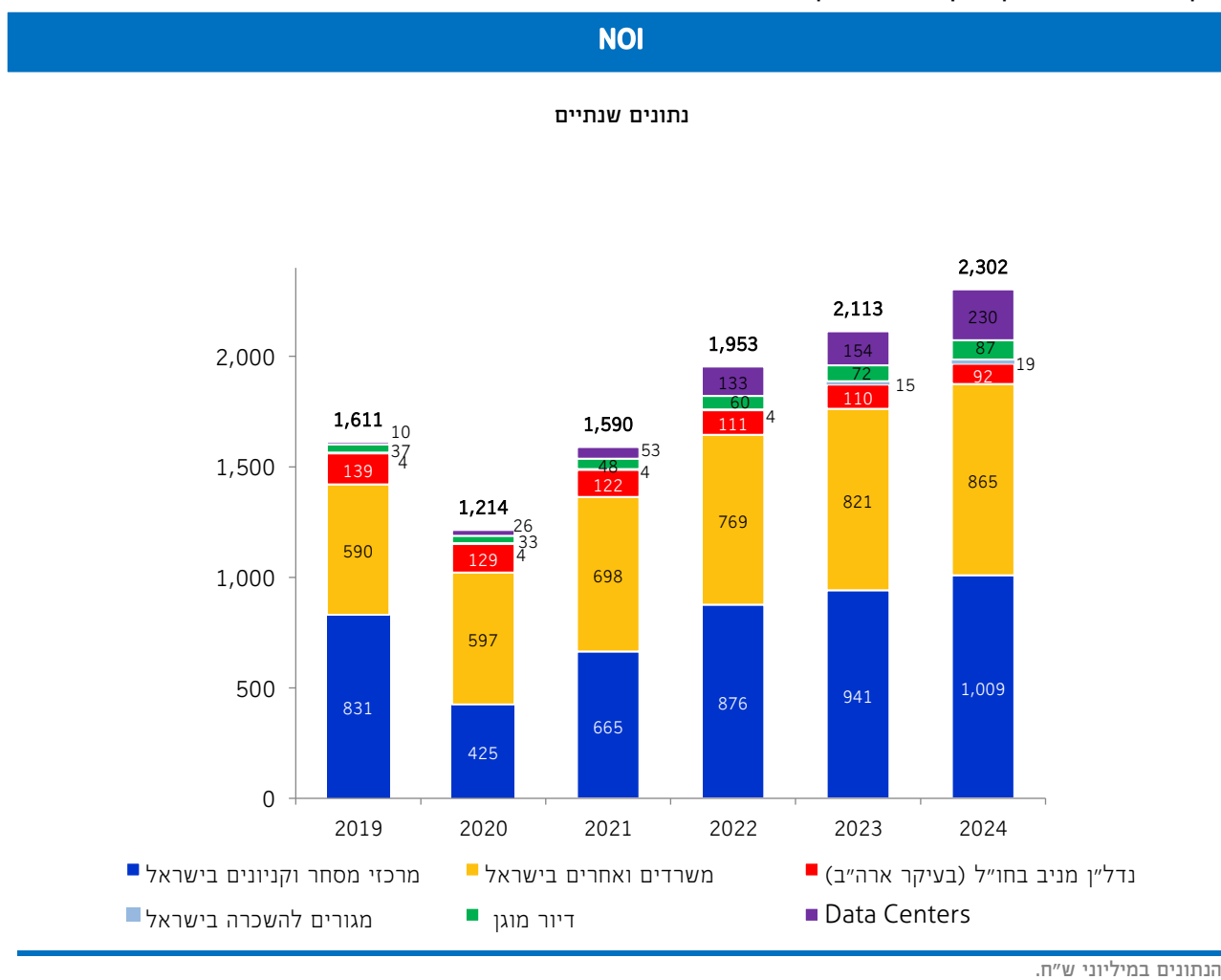
מדד ה-NOI (Net Operating Income) מציג את הרווחיות התפעולית נטו של נכסי הנדל"ן: רווח לאחר ניכוי הוצאות התפעול של הנכס, ולפני ניכוי הוצאות הנהלה וכלליות, מסים וריביות. המדד הוא אחד הפרמטרים החשובים בהערכות שווי של חברות נדל"ן מניב, משום שחלוקתו בשיעור ההיוון המתאים לנכסים מספקת אינדיקציה לקביעת שווים של נכסי הנדל"ן המניב.¹¹ בנוסף, משמש ה-NOI, לאחר הפחתת הוצאות תחזוקה שוטפת לצורך שמירה על הקיים, למדידת תזרים המזומנים החופשי הפנוי לשירות חוב פיננסי שנלקח למימון רכישת הנכס.

נדגיש, כי פרמטרים אלה אינם מציגים תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת על פי כללי חשבונאות מקובלים, אינם משקפים מזומנים שבנמצא למימון כל תזרימי המזומנים של הקבוצה (כולל יכולתה לבצע חלוקת כספים) ואינם אמורים להיחשב כתחליף לרווח הנקי להערכת תוצאות הפעילות של הקבוצה.

2.5.1. נתוני הרווחיות התפעולית של הנכסים - NOI

לצורך חישוב ה-NOI נלקחים בחשבון בצד ההכנסות כל התקבולים משוכרים (לרבות דמי שכירות, דמי ניהול ותשלומים אחרים) ולצורך חישוב העלויות נלקחות בחשבון כל ההוצאות התפעוליות בגין הנכסים לרבות עלויות ניהול, אחזקה ונוספות.¹²

להלן נתוני ה-NOI בגין תיק נכסי הנדל"ן המניב:¹³



הנתונים במיליוני ש"ח.

להסברים לעניין השינוי ב-NOI ראו סעיפים 2.9.2, 2.10.2, 2.11.2, 2.12.2, 2.13.2 ו-2.14.2, לפרק ב' זה.

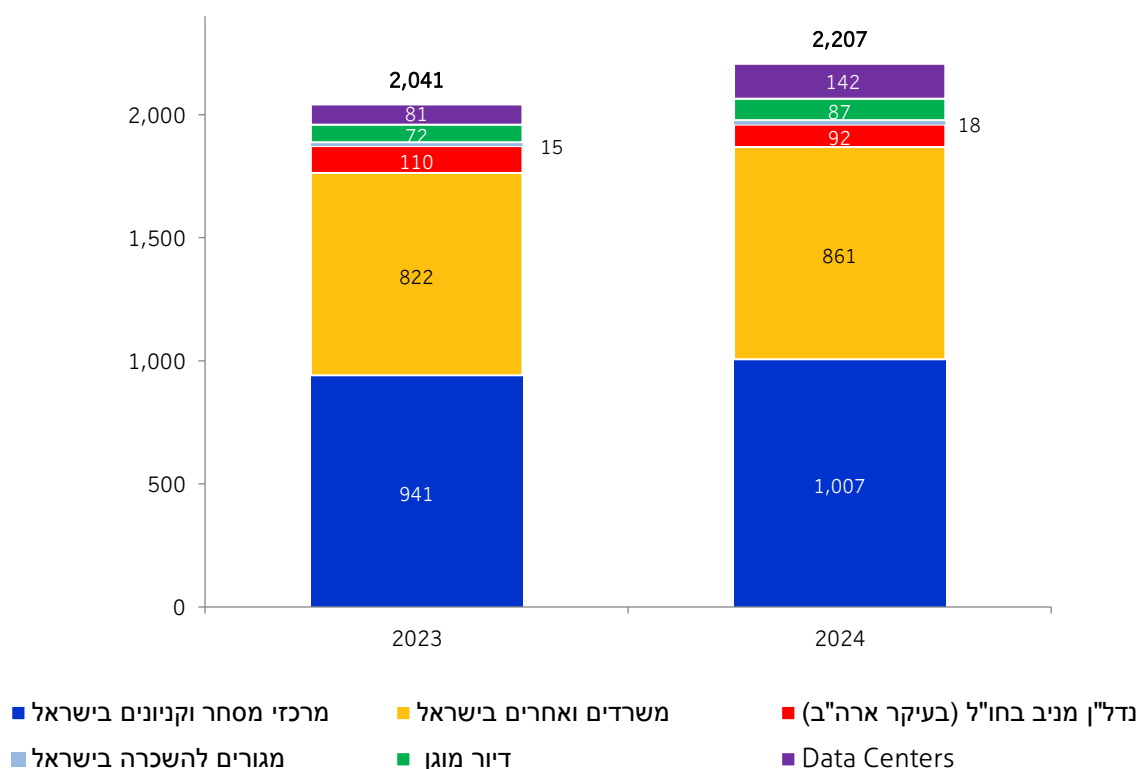
¹¹ אינדיקציות נוספות הינן, לדוגמה: שווי שוק של נכסים דומים באותו אזור ומחירי מכירה של נכסים דומים בעסקאות אחרונות שבוצעו.
¹² הקבוצה עורכת את דוחותיה הכספיים על בסיס התקינה הבינלאומית ולכן בחישוב עלות השכרת והפעלת הנכסים המסווגים כנדל"ן להשקעה לא נלקח בחשבון פחת. כמו כן לצורך חישוב הפרמטרים דלעיל, לא נלקח בחשבון רווח משערוך נכסים.
¹³ לרבות נכסים ממגזר מרכזי מסחר וקניונים בישראל, ממגזר שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל, ממגזר נדל"ן מניב בארה"ב, ממגזר הדיור המוגן, ממגזר ה- Data centers וממגזר המגורים להשכרה בישראל.

2.5.2. נתוני הרווחיות התפעולית של נכסים זהים - SAME PROPERTY NOI

מדד ה-NOI מושפע משינויים במצבת הנכסים. כלומר, כאשר נכס נמכר או כאשר מתווסף נכס חדש לתיק הנכסים של החברה, הדבר יבוא לידי ביטוי בשינוי ב-NOI. לעומתו, מדד ה-Same Property NOI מנטרל שינויים אלה, ומאפשר בחינת שינויים ברווחיות תיק נכסים קבוע של הקבוצה לאורך זמן. לצורך חישובו נלקחים בחשבון רק נכסים שהיו חלק מתיק הנכסים של הקבוצה במהלך כל תקופת הניתוח. להלן מדד זה עבור השנים 2023 - 2024:

Same Property NOI

נתונים שנתיים



הנתונים במיליוני ש"ח.

הגידול ב-Same Property NOI הושפע בעיקר מגידול במגזר המשרדים ואחרים בישראל וממגזר מרכזי המסחר והקניונים בישראל, שנבע מעליות שכר דירה בתחלופות שוכרים ומעליית המדד, שכן חוזי השכירות צמודים למדד המחירים לצרכן ומהקלות לשוכרים שנתנו בתקופת המלחמה בשנת 2023 וכן מגידול במגזר ה-Data Centers. במגזר ה-Data Centers לא נכלל ה-NOI בגין ההסכם עם TikTok ולא נכללו תוצאות קומפאס ותוצאות הנכס במזרח לונדון.

2.6. שיעור היותון משוקלל (CAP RATE)

להלן תחשיב שיעור היותון משוקלל (Cap Rate) הנגזר מכלל הנדל"ן המניב, ללא דיור מוגן¹⁴, ללא מגורים להשכרה¹⁵, וללא Data centers¹⁶ וללא בתי המלון¹⁷ של הקבוצה לשנת 2024:

חישוב שיעור היותון המשוקלל לשנת 2024	
סך נדל"ן להשקעה בדוח	48,229
בניכוי שווי המיוחס לנדל"ן להשקעה בהקמה	3,425
בניכוי שווי המיוחס לעתודות קרקע	1,298
בניכוי שווי המיוחס לדיור מוגן מניב	2,987
בניכוי שווי המיוחס לנכסי Data centers	7,521
בניכוי שווי מיוחס לזכויות בניה בנכסים מניבים וכן שווי המיוחס לנכסים מניבים שלא הוערכו לפי היותון תזרים	1,702
סך הכל שווי נכסי נדל"ן להשקעה מניבים (כולל שווי הוגן של השטחים פנויים)	31,296
NOI בפועל ברבעון שהסתיים ביום 31.12.2024 (ללא דיור מוגן, ללא מגורים להשכרה וללא Data Centers)	503
תוספת ל-NOI רבעוני עתידי ⁽¹⁾	44
סה"כ NOI מתוקנן	547
NOI שנתי פרופורמה על בסיס NOI מתוקנן (ללא דיור מוגן, ללא מגורים להשכרה וללא Data Centers)	2,187
שיעור היותון משוקלל הנגזר מנדל"ן מניב להשקעה (כולל שטחים פנויים) (Cap Rate) ⁽²⁾	6.99%

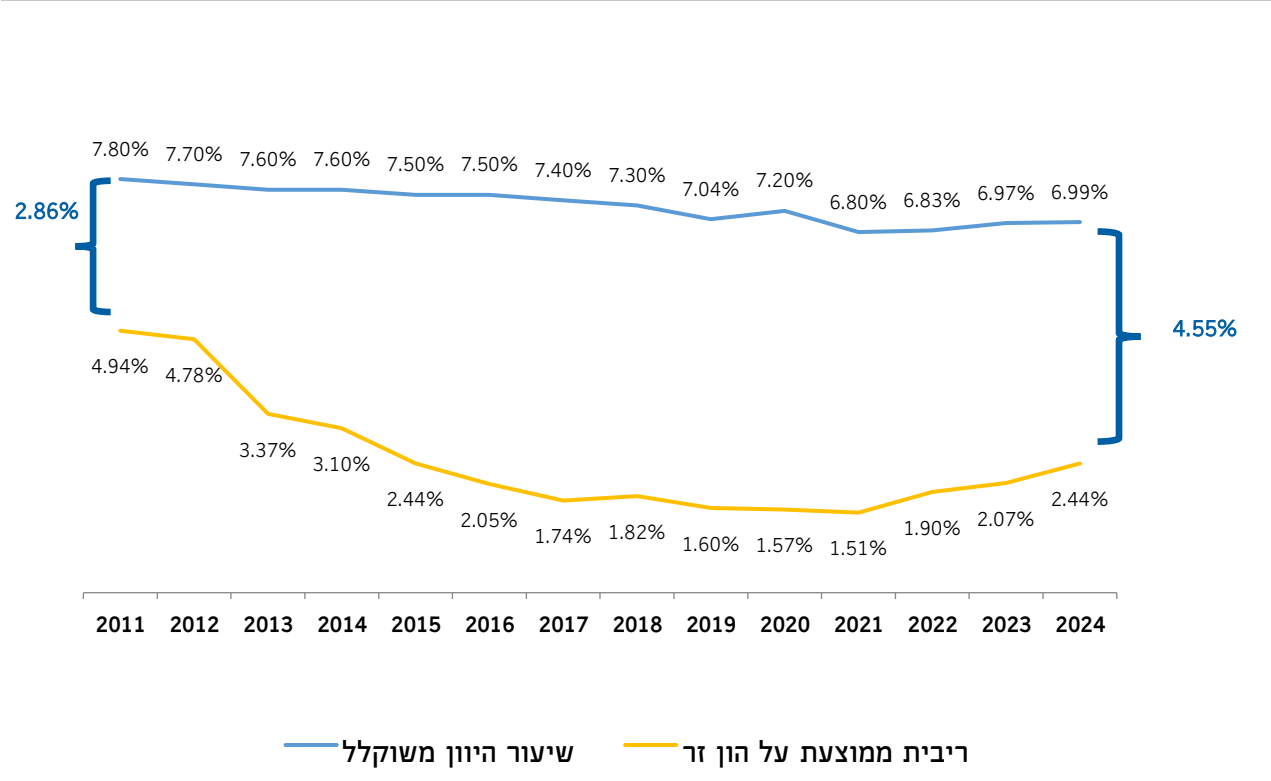
הנתונים הכספיים במיליוני ש"ח.
(1) הנתון כולל התאמה ל-NOI כפי שנכלל בהערכות השווי ליום 31.12.2024 ולכן כולל בין היתר תוספת NOI לשטחים פנויים שטרם אוכלסו במלואם ושטחים שאוכלסו במהלך שנת 2024 באכלוס לשנה שלמה (הסכומים העיקריים בסעיף זה הם בגין נכסי הקבוצה בחו"ל, פרויקט מודיעין מערב וכן בשל תקופת של החלפת שוכרים בחלק מהקניונים ובנייני המשרדים לשינוי תמהיל).
(2) שיעור NOI שנתי מתוקנן מתוך סך נכסי נדל"ן להשקעה מניבים (כולל שטחים פנויים).
למבחן הרגישות לשינויים בריביות שיעורי היותון של הנדל"ן להשקעה - נא ראו ביאור 31' לדוחות הכספיים.
נתון זה אינו מהווה תחזית של החברה ל-NOI לשנת 2025 וכל מטרתו לשקף את ה-NOI בהנחת אכלוס מלא לשנה שלמה של כל הנכסים המניבים.

הערכות החברה הנזכרות בסעיף זה, כוללות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה בלתי וודאי והוא מבוסס, בין היתר, על מידע בדבר התקשרות חוזית עם שוכרים למועד הדוח, פרמטרים בחישוב השווי ההוגן והערכות החברה לגבי אכלוס שטחים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מההערכות המפורטות לעיל ומהמשתמע מהן, מסיבות שונות, ביניהן ביטול מיידי של הסכמי שכירות או משבר עסקי של מי מהשוכרים או שינוי בפרמטרים לשווי הוגן או אי עמידה ביעדי ייזום או אכלוס או השלכות המלחמה.

¹⁴ מאחר ושוויים של נכסי דיור מוגן נגזר ממדד ה-FFO ולא ממדד ה-NOI הרי שנכסים אלו לא נכללו בתחשיב זה. שיעור היותון המשוקלל של הדיור המוגן למועד הדוח הינו 8.25%.
¹⁵ בנכסי מגורים להשכרה נעשה שימוש במתודולוגיית הערכת שווי שונה, ולכן הנכסים לא נכללו בנדל"ן להשקעה.
¹⁶ נכסי ה-Data Centers נמצאים בשלבי פיתוח, או שנעשה שימוש במתודולוגיית הערכת שווי שונה ולכן הנכסים לא נכללו בנדל"ן להשקעה. שיעור היותון המשוקלל לחלק הנכסים המניבים הינו 7.19%.
¹⁷ המוצגים כרכוש קבוע ואינם נמדדים בשווי הוגן מאחר ולא נכללים בהגדרת נדל"ן להשקעה.

שיעור ההיוון המשוקלל של נכסי הקבוצה ירד בשנים 2011-2021 רק במעט, למרות הירידה הניכרת בשיעור הריבית במשק בשנים אלו. במהלך השנים 2023-2024 בוצעו עסקאות מעטות בנכסים מניבים. העסקאות אינן מצביעות בשלב זה, על שינוי בשיעורי ההיוון לעומת שנת 2022 שאופיינה בעסקאות רבות שבוצעו על ידי החברות הגדולות בתחום והצביעו על ירידה בשיעורי ההיוון. מאידך, בהתאם לאותה ירידה בשיעור הריבית במשק, עלויות המימון של הקבוצה ירדו משמעותית בשנים האמורות. לאחר ששנת 2022 אופיינה כשנה שבה חלה עלייה משמעותית בשיעורי הריבית במשק, בשנים 2023-2024 חלה התמתנות בעליית שיעורי הריבית במשק והריבית נותרה בשיעור 4.5%. מכיוון שרוב התחייבויותיה של החברה הינן בריבית קבועה ההשפעה על עלויות המימון של החברה מועטה יחסית. לאור האמור, נוצרו פגרים גדולים בין שיעור ההיוון המשוקלל של נכסי הקבוצה לבין עלויות המימון, כמתואר בתרשים הבא:

הפער בין שיעור ההיוון המשוקלל לבין שיעור הריבית הממוצע של החוב



הנתונים נכונים לסוף כל שנה.

2.7. תזרים המזומנים מפעילות הנדל"ן (FFO)¹⁸

מדד ה-FFO (Funds From Operations) מציג את תזרים המזומנים מפעילות הנדל"ן, והוא מדד מקובל בשימוש בעולם ומעניק בסיס נאות להשוואה בין חברות נדל"ן מניב. מדד זה נועד לשקף את הביצועים התפעוליים והכלכליים של החברה מפעילות הליבה השוטפת שהינה השכרה וניהול של נכסי נדל"ן ולספק למשקיע כלי להערכה עקבית ובת השוואה.

בדוח זה מובא מדד ה-FFO בגין פעילות הנדל"ן המניב של הקבוצה.

יש להדגיש כי מדד ה-FFO אינו מייצג תזרים מזומנים מפעילות שוטפת על פי כללי חשבונאות מקובלים ואינו משקף מזומנים שבידי החברה ואת יכולתה לחלקם ואינו מחליף את הרווח הנקי המדווח. כן מובהר כי מדד זה אינו נתון המבוקר על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה.

FFO מפעילות הנדל"ן המניב			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
1,797	2,225	1,477	רווח נקי לתקופה המיוחס לבעלי מניות
51	111	-	נטרול ההפסד נטו מעזריאלי אי קומרס המיוחס לבעלי מניות (כולל הפחתת עודפי עלות)
			התאמות לרווח: ⁽¹⁾
(1,486)	(921)	(909)	עליית ערך נדל"ן להשקעה ורכוש קבוע נטו
7*	8*	8	פחת והפחתות
(73)*	(137)*	(256)	הכנסות מימון ואחרות נטו שאינן תזרימיות
240	549	352	הוצאות מיסים
(125)	77	-	השפעת הפסדי (רווחי) חברת כלולה
114	(1,145)	74	הוצאות (הכנסות) חד פעמיות ⁽⁷⁾
(1,323)	(1,569)	(731)	סה"כ התאמות לרווח
4	5	-	בתוספת ריבית ששולמה עבור השקעות ריאליות ⁽³⁾
529*	772*	746	סה"כ FFO נומינלי לפי הוראות התוספת הרביעית לתקנות פרטי התשקיף המיוחס לפעילות הנדל"ן המניב, ללא תזרים מימון נכסים בייזום⁽⁴⁾
(40)	(32)	-	FFO של חברה כלולה
-	-	8	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
-	-	8	מענק מיוחד בגין מכירת Compass
37	94	141	סה"כ תזרים מימון נכסים בייזום ⁽⁶⁾
798	592	744	הפרשי הצמדה והפרשי שער על נכסים והתחייבויות (בניכוי השפעת המס)
102	107	119	תזרים בגין תקבול פיקדונות מדיירים בניכוי החזר פיקדונות לדיירים ⁽²⁾
(48)	(52)	(57)	בניכוי הכנסות מחילוט פיקדונות דיירים
1,378*	1,481*	1,709	סה"כ FFO המיוחס לפעילות הנדל"ן המניב לפי גישת ההנהלה⁽⁵⁾

הנתונים הכספיים במיליוני ש"ח.

- ההתאמות לרווח שלהלן אינן כוללות התאמות בגין עזריאלי אי קומרס שכן תוצאותיהן נוטרלו במלואם.
- פיקדונות הדיירים בדיור המוגן יחשבו כנתקבלו או כהושבו במועד חתימת ההסכם או סיומו, לפי העניין ולא כפי שהם מוצגים בדוח תזרים המזומנים.
- חושב לפי ריבית משוקללת של הקבוצה בגין ההשקעות הריאליות בעזריאלי אי קומרס, בגין 65% מעלות ההשקעות.
- המיוחס לבעלי המניות בלבד.
- כולל FFO מתחום הדיור המוגן בסך של כ-118 מיליון ש"ח בשנת 2024, בסך של כ-103 מיליון ש"ח בשנת 2023 ובסך של כ-85 מיליון ש"ח בשנת 2022.
- חושב לפי עלויות אשראי ריאליות בגין נכסים בייזום.
- בשנת 2024 בעיקר עלויות בגין מכירת קומפאס. בשנת 2023 בעיקר רווח ממכירת קומפאס ובשנת 2022 בעיקר תשלום מס רכישה על חברת מול הים והפחתת הלוואה לשותפים.

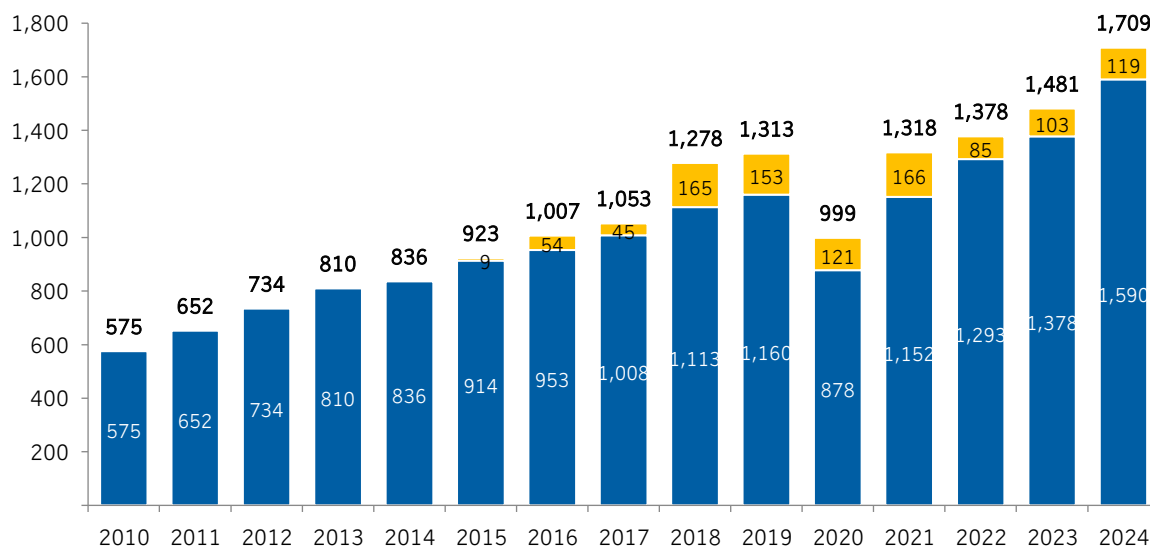
• **מספרי השוואה עודכנו בעקבות נייר העמדה של רשות ניירות ערך בנושא ה-FFO.**

¹⁸ ביום 16 בינואר 2025 פרסמה רשות ניירות ערך כללים מנחים בנושא חישוב והצגת מדד ה-FFO ("FFO לפי גישת הרשות"). הנתונים המוצגים בסעיף זה, לרבות נתוני ההשוואה, מוצגים בהתאם ל-FFO לפי גישת הרשות.

בשנים האחרונות, ה-FFO של קבוצת עזריאלי גדל באופן עקבי, מידי שנה למעט בשנת 2020, עקב משבר הקורונה. מיום הנפקת החברה (לפני כחמש עשרה שנים) צמח ה-FFO מפעילות הנדל"ן המניב בכ-197%. התרשים הבא מתאר את התפתחות ה-FFO של פעילות הנדל"ן המניב של הקבוצה בשנים האחרונות:

התפתחות FFO מפעילות הנדל"ן המניב בשנים האחרונות - לפי גישת ההנהלה

נתונים שנתיים



■ ללא תרומת הדיוור המוגן ■ תרומת הדיוור המוגן

הנתונים במיליוני ש"ח.

בניכוי עלויות אשראי ריאליות בגין נכסים בייזום.

• מספרי השוואה עודכנו בעקבות נייר העמדה של רשות ניירות ערך בנושא ה-FFO.

2.8 מדדי ה-EPRA (EUROPEAN PUBLIC REAL ESTATE ASSOCIATION)

קבוצת עזריאלי נכללת במדדי EPRA, המאגדים את חברות הנדל"ן המניב הציבוריות באירופה. השתייכות קבוצת עזריאלי למדדי EPRA מאפשרת לה חשיפה גדולה יותר למשקיעים בינלאומיים, על פי משקלה במדד.

לאור זאת החליטה הקבוצה לאמץ את נייר העמדה שפורסם על ידי EPRA, אשר מטרתו להגביר את השקיפות, האחידות וההשוואתיות של מידע פיננסי המדווח על ידי חברות הנדל"ן הנכללות במדד. להלן דיווח אודות שלושה מדדים פיננסיים, אשר חושבו בהתאם לנייר עמדה זה.

יש להדגיש כי המדדים שיפורטו להלן אינם כוללים את מרכיב הרווח הצפוי בגין הפרויקטים בהקמה שטרם נרשם בדוחות הכספיים.

נתונים אלו אינם מהווים הערכת שווי של הקבוצה, אינם מבוקרים על ידי רואי חשבון המבקרים של הקבוצה ואינם מהווים תחליף לנתונים בדוחות הכספיים.

2.8.1 מדד EPRA NRV

מדד ה-EPRA NRV משקף את ערך ההשבה נטו של הנכסים נטו של החברה בטווח הארוך בהנחת המשך פעילות עתידי ואי מימוש נכסי נדל"ן, ולכן נדרשות התאמות מסוימות, כגון: ביטול המיסים נדחים הנובעים משערוך נדל"ן להשקעה.

EPRA NRV

31.12.2023	31.12.2024	
23,543	23,807	הון עצמי מיוחס לבעלי מניות החברה בדוחות הכספיים
(238)	(222)	מוניטין שנוצר כנגד עתודה למס נדחה
5,114	5,624	בתוספת עתודה למס בגין שערך נדל"ן להשקעה לשווי הוגן (בניכוי חלק המיעוט)
28,419	29,209	EPRA NRV
234	241	EPRA NRV למניה (ש"ח)

הנתונים במיליוני ש"ח, אלא אם צוין אחרת.

2.8.2. מדד EPRA NTA

מדד ה-EPRA NTA משקף את שווי הנכסים המוחשיים נטו של החברה. ההנחה העומדת בבסיס המדד היא שישויות קונות ומוכרות נכסים ולכן מנוטרלים רק חלק מהמסים הנדחים הנובעים משערך נדל"ן להשקעה.

EPRA NTA

31.12.2023	31.12.2024	
23,543	23,807	הון עצמי מיוחס לבעלי מניות החברה בדוחות הכספיים
(238)	(222)	מוניטין שנוצר כנגד עתודה למס נדחה
(1,375)	(1,250)	יתרת המוניטין שאינה כנגד עתודה למס נדחה כפי שמופיעה במאזן החברה
(2)	(1)	נכסים בלתי מוחשיים אחרים
2,557	2,812	בתוספת 50% מהעתודה למס בגין שערך נדל"ן להשקעה לשווי הוגן (בניכוי חלק המיעוט)
24,485	25,146	EPRA NTA
202	207	EPRA NTA למניה (ש"ח)

הנתונים במיליוני ש"ח, אלא אם צוין אחרת.

2.8.3. מדד EPRA NDV

מדד ה-EPRA NDV משקף את ערך הסילוק נטו של נכסי החברה במקרה של מכירת נכסים ופירעון התחייבויות. לצורך חישוב המדד נלקחים בחשבון כל המסים הנדחים בגין עליית שווי הנכסים שיחולו בעת מכירת הנכסים ונערכת התאמה לשווי הוגן של ההתחייבויות הפיננסיות. יצוין כי אין לראות במדד זה את שווי נכסי החברה נטו בפירוק, מאחר שבמקרים רבים השווי ההוגן לא מייצג את ערכי הנכסים במקרה של פירוק.

EPRA NDV

31.12.2023	31.12.2024	
23,543	23,807	הון עצמי מיוחס לבעלי מניות החברה בדוחות הכספיים
(238)	(222)	מוניטין שנוצר כנגד עתודה למס נדחה
(1,375)	(1,250)	יתרת המוניטין שאינה כנגד עתודה למס נדחה כפי שמופיעה במאזן החברה
1,380	1,177	התאמת ערך התחייבויות פיננסיות לשווי הוגן
23,311	23,512	EPRA NDV
192	194	EPRA NDV למניה (ש"ח)

הנתונים במיליוני ש"ח, אלא אם צוין אחרת.

נכסי הנדל"ן המניב של קבוצת עזריאלי*

קניונים ומרכזים מסחריים

קניון עזריאלי אילון	עזריאלי רעננה
קניון עזריאלי הוד השרון	קניון עזריאלי חיפה
עזריאלי הרצליה אוטלט	קניון עזריאלי עכו
קניון עזריאלי גבעתיים	עזריאלי אור יהודה אוטלט
קניון עזריאלי ירושלים	קניון עזריאלי הנגב
קניון עזריאלי מודיעין	קניון עזריאלי ראשונים
קניון עזריאלי	קניון עזריאלי שרונה
מרכז עזריאלי חולון	פאלאס מודיעין
קניון עזריאלי חולון	פאלאס להבים
קניון עזריאלי רמלה	עזריאלי טאון
קניון עזריאלי אילת	מודיעין מתחם מערב
צ'ק פוסט חיפה	

משרדים ואחרים בישראל

מגדלי עזריאלי	עזריאלי ירושלים
עזריאלי שרונה	עזריאלי גבעתיים
מרכז עזריאלי חולון לעסקים	עזריאלי הנגב
עזריאלי קיסריה	מרכז עזריאלי ראשונים
מרכז עזריאלי הרצליה	עזריאלי חולון המנור
עזריאלי מודיעין	עזריאלי TOWN משרדים
עזריאלי פתח תקוה	מקווה ישראל תל אביב
עזריאלי עכו	מודיעין מתחם מערב
עזריאלי TOWN בניין E	

חו"ל

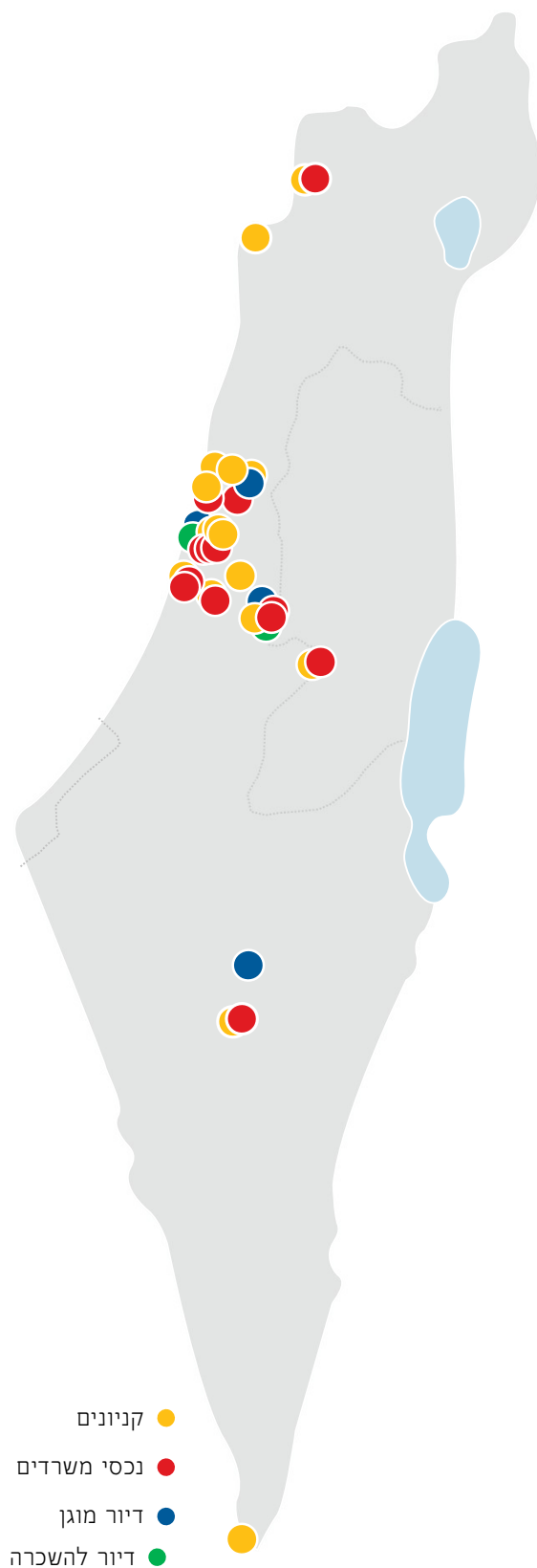
Galleria
1 Riverway
3 Riverway
Plaza
8 West
Aspen Lake II
San Clemente
Leeds

דיור מוגן

פאלאס תל אביב
פאלאס רעננה
פאלאס מודיעין
פאלאס להבים

מגורים להשכרה

עזריאלי TOWN
עזריאלי מודיעין
עזריאלי טאון מודיעין



● קניונים
● נכסי משרדים
● דיור מוגן
● דיור להשכרה

23 קניונים ומרכזים מסחריים 379 אלף מ"ר

17 נכסי משרדים 655 אלף מ"ר

4 בתי דיור מוגן 115 אלף מ"ר 1,141 יח"ד

8 נכסי משרדים בחו"ל 245 אלף מ"ר

3 בנייני מגורים להשכרה 34 אלף מ"ר 357 יח"ד

סה"כ 1,428 אלף מ"ר

* נכון ליום 31 בדצמבר 2024.
** נתוני השטחים הינם חלק החברה.



100%
בעלות

השקעות הדאטה סנטרס של קבוצת עזריאלי⁽¹⁾

OSL1-Enebakk, Norway

Data center located 20 km outside
Norway's capital



Max Sellable IT Power **76 MW**

SVG1-Rennesoy, Norway

A former NATO ammunition storage facility
converted into a unique, high-security colocation
mountain hall data center



Max Sellable IT Power **25 MW**

RJU1-RJUKAN, Norway

Colocation data center located at the nexus of
hydro-electric power in a historic region of Norway



Max Sellable IT Power **33 MW**

OSL2-Hamar, Norway

One of Europe's most sustainable data centers
located in Norway



Max Sellable IT Power **120+30 MW**

FRA1-Mainz, Germany ⁽²⁾ ⁽³⁾

A partnership between Green Mountain and
KMW creating a strong sponsorship for a
revolutionary sustainable data center,
including a leading concept of district heating.



Max Sellable IT Power **54 MW**

LON1-Romford, England

Existing operational data center, with significant
potential for additional capacity.



Max Sellable IT Power **40 MW**

(1) נכון ליום 31 בדמבר 2024.

(2) אילוסטרציה

(3) בשותפות עם KMW (50%-50%)

2.9. תחום המרכזים המסחריים והקניונים בישראל

2.9.1. תיאור תחום המרכזים המסחריים והקניונים בישראל

מרכזי המסחר מהווים חלק משמעותי בשוק הקמעונאי בישראל. הקניונים ומרכזי המסחר הגדולים בישראל, מספקים לצרכן אפשרויות מגוונות יותר של חוויות קניה ותמהיל רחב. בין היתר, ניתן למצוא רשתות אופנה ואטרקציות שונות לכל המשפחה, מסעדות ובתי קפה המרוכזים כולם תחת קורת גג אחת והכל במיקום נגיש בסמיכות לתחבורה ציבורית וחניה נוחה לבאים ברכב. זאת בניגוד לסוגים אחרים של שטחי מסחר, אשר בהם חלק מהמאפיינים האמורים הללו נעדרים.

על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, במהלך שנת 2024 אוכלוסיית ישראל גדלה בקצב של כ-1.1% (כ-112 אלף נפש),¹⁹ אשר גבוהה משמעותית מקצב גידול האוכלוסין במדינות המפותחות. ההוצאה לצריכה הפרטית בישראל בשנת 2024 גדלה ב-3.7% (בשנת 2023 קיטון של כ-1.2%)²⁰ באופן דומה לשנים טרום משבר הקורונה בהן גדלה בקצב של כ-3-4%.

הפדיונות שדיווחו השוכרים בקניוני הקבוצה (ללא מודיעין מתחם מערב) בחודשים ינואר-דצמבר 2024 היו גבוהים בכ-12%, לעומת שנת 2023 ובכ-13.8% לעומת שנת 2022. העליה בפדיונות נובעת ממספר גורמים, ביניהם, סגירת השמים בשל המלחמה וריכוז המכונים במרכז הארץ.

הערכות החברה לעיל בעניין פעילות הקניונים בעתיד, הינן הערכות סובייקטיביות בלבד והינן מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מההערכות המפורטות לעיל והמשתמע מהן, מסיבות שונות וביניהן, התגברות נוספת של התחרות, ירידה בביקושים והרעה במצב הכלכלי בישראל.

יודגש, כי יחס שטח המסחר לנפש בישראל עומד על כ-1.17 מ"ר לנפש לעומת יחס גדול יותר של שטחי מסחר לנפש במדינות מפותחות רבות (כדוגמת ארה"ב, שם יחס זה עומד על כ-4.8 מ"ר לנפש).

קבוצת עזריאלי מחזיקה ומנהלת פורטפוליו קניונים ומרכזים מסחריים באיכות גבוהה ובפריסה ארצית, הממוקמים במרכזי הערים עם גישה תחבורתית נוחה ובמקרים רבים, בסמיכות לתחנות רכבת. החברה פועלת בנכסיה בראייה ארוכת טווח, החל משלב איתור הקרקעות, ייזום והקמה של נכסים דרך החזקתם, ניהולם והשבחתם לאורך השנים.

קניוני הקבוצה מתאפיינים בעיקר:

- **תמהיל מגוון ומתעדכן** – תמהיל המסחר בתחום הקניונים הינו דינמי ומתחדש בהתאם לצרכי השוק ולטעמי קהל הצרכנים. כך לדוגמא, בעבר אופיינו הקניונים בנוכחות גדולה של סופרמרקטים או חנויות אלקטרוניקה וכיום תמהיל השוכרים בקניונים השתנה. בתחום האופנה ניכר, כי מותגים חדשים מחליפים מעת לעת את אלו שהפכו עם השנים לרלוונטיים פחות, כאשר רשתות אופנה בינלאומיות תופסות נתח גדול יותר משוק האופנה המקומי. פורטפוליו הנכסים האיכותי וניהולו, מקנה לחברה יתרון המאפשר לה להביא רשתות אופנה מהמובילות בעולם לפתוח חנויות דגל בקניוני הקבוצה.
 - **מגמת הגדלת שטחי חנויות** – בשנים האחרונות נראה, כי מותגים בינלאומיים ובעקבותיהם גם מותגים מקומיים, מבקשים להגדיל את שטחי המסחר ולשלב מותגים משלימים בחנות אחת על מנת ליצור תמהיל מוצרים רחב יותר ולהביא לשיפור חווית הלקוח ולהגדלת סל הקניה.
 - **הקניונים כמתחם בילוי** – החברה פועלת לשפר את חוויות הבילוי וההסעדה בקניון וזאת באמצעות היצע של מסעדות ובתי קפה בקניונים וכן באמצעות שיפוץ מתחמי המזון המהיר, בעיצוב מודרני והוספת אפשרויות בילוי כדוגמת מועדון "זאפה" ובתי קולנוע אשר מהווים מוקד משיכה לקהל הרחב. עוד פועלת הקבוצה ליצירת מתחמי בילוי משפחתי בקניוניה לרבות איזורי משחק, חדרי החתלה והנקה.
 - **חדשנות** – בשנים האחרונות פועלת החברה להטמעת שיפורים טכנולוגיים בחוויית הקניה ולמוביליות וחדשנות בתחום הקניונים לרבות בדרך של יצירת אפליקציה ייחודית, אשר מעניקה הנחות בלעדיות לבאי הקניון ומאפשרת ערוץ שיווק ישיר על בסיס העדפות לקוח. מטרתה של החדשנות הטכנולוגית, הינה להביא להעצמת חווית הלקוח בבואו לקניון תוך שילוב העולם הדיגיטלי והפיזי.
 - **כרטיסי מתנה** – לקבוצה כרטיס מתנה (גיפט קארד) ייעודי AZRIELI TIME, הניתן למימוש בקניוני הקבוצה. הכרטיס תקף לכלל קניוני הקבוצה ובו יש מגוון ענק של למעלה מ-100 מותגי הסעדה ובילוי, אופנה, הנעלה וקוסמטיקה.
- שטחי המסחר בקניונים ומרכזי המסחר של קבוצת עזריאלי מושכרים לכ-1,850 שוכרים שונים.

¹⁹ לפי נתוני הלמ"ס – ראו בקישור

²⁰ הלמ"ס – החשבונות הלאומיים לשנת 2024 – ראו בקישור

2.9.2. ביצועי מגזר מרכזים מסחריים וקניונים בישראל ושינויים בשווי

לקבוצת עזריאלי 23 קניונים ומרכזים מסחריים בישראל בשטח כולל להשכרה של כ-379 אלפי מ"ר.

יתרת נכסי מגזר מרכזים מסחריים וקניונים בישראל - בשנת 2024 גדלה יתרת הנדל"ן להשקעה במגזר זה בכ-0.6 מיליארד ש"ח בשל השקעות בנכסי המגזר ומרווחי שערון. היתרה הסתכמה ביום 31 בדצמבר 2024 לסך של כ-16.1 מיליארד ש"ח, לעומת כ-15.5 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023.

שינוי מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה של המגזר - הרווח מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה של המגזר הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-267 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-24 מיליון ש"ח בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2023 ונובע בעיקר מהשפעת עליית המדד על שווי הנכסים.

הנכסים מוצגים לפי הערכות שווי שנערכו על ידי שמאי בלתי תלוי ליום 31 בדצמבר 2024.

להלן תמצית התוצאות העסקיות של מגזר מרכזים מסחריים וקניונים בישראל:

תמצית התוצאות העסקיות של מגזר מרכזים מסחריים וקניונים בישראל					
לשנה שהסתיימה ביום			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
31.12.2023	31.12.2024	אחוז שינוי	31.12.2023	31.12.2024	אחוז שינוי
1,197	1,285	7%	272	323	19%
הכנסות					
941	1,009	7%	207	259	25%
NOI					

הנתונים במיליוני ש"ח.

הגידול ב-NOI מול שנת 2023 הושפע מעליית המדד שכן חוזי השכירות צמודים למדד המחירים לצרכן, מעליית שכר דירה בתחלופת שוכרים וכן, ומהחלטת החברה על מתן הקלות ברבעון הרביעי לשנת 2023 בתקופת המלחמה כמפורט בסעיף 2.2 כאמור לעיל.

מול רבעון מקביל- הגידול ב-NOI הושפע בעיקר מהחלטת החברה על מתן הקלות ברבעון הרביעי לשנת 2023 בתקופת המלחמה כמפורט בסעיף 2.2 לעיל.

להלן התפתחות ה-NOI של המגזר:

התפתחות ה-NOI של מגזר מרכזים מסחריים וקניונים בישראל				
לשנה שהסתיימה ביום		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	
941	1,007	207	257	NOI בגין נכסי המגזר בבעלות החברה לתחילת התקופה
-	2	-	2	NOI בגין נכסים שהקמתם הושלמה בשנת 2024
941	1,009	207	259	סך NOI מכלל הנכסים

הנתונים במיליוני ש"ח.

הגידול ב-NOI מול שנת 2023 במגזר הקניונים ומרכזי המסחר בישראל מנכסים זהים (Same Property NOI) הושפע בעיקר מעליית המדד שכן חוזי השכירות צמודים למדד המחירים לצרכן, מעליית שכר דירה בתחלופת שוכרים, וכן, מהחלטת החברה על מתן הקלות ברבעון הרביעי לשנת 2023 בתקופת המלחמה. הגידול ב-NOI מול הרבעון המקביל אשתקד הושפע בעיקר מהחלטת החברה על מתן הקלות ברבעון הרביעי לשנת 2023 בתקופת המלחמה כמפורט בסעיף 2.2 לעיל.

2.10. תחום המשרדים

2.10.1. תיאור תחום המשרדים²¹

במשך שנים רבות שמרה כלכלת ישראל על צמיחה רציפה. על אף האמור, בשנת 2020 חלה נסיגה של המשק הישראלי בשל השלכות מגפת הקורונה והצעדים שננקטו לבלימתה. בשנים 2021-2022, המשק הישראלי חזר לצמוח אך לנוכח המלחמה שהחלה בחודש אוקטובר 2023, חלו האטות נוספות בכלכלת ישראל וההערכות הן לצמיחה מתונה יותר בשנים 2024-2025 לפרטים נוספים ראו סעיף 6.1.1 לפרק א' לדוח זה.

בהתאם לאמור, במחצית השניה של שנת 2020, על רקע מגיפת הקורונה, זוהתה בשוק המשרדים מגמה של האטה בביקושים למשרדים ונרשמו ירידות מתונות בדמי השכירות ברוב איזורי התעסוקה במרכז הארץ. החל ממחצית הרבעון הראשון של שנת 2021 התהפכה מגמת השוק ולנוכח ביקושים גדולים, בעיקר מצד חברות הייטק בת"א וכן בסביבתה הקרובה (רמת גן והרצליה), דמי השכירות באיזור זה עלו משמעותית בהשוואה לרמות המחירים טרם פרוץ מגפת הקורונה. מגמה זו נמשכה לאורך כל שנת 2021 ובהיעדר שטחים פנויים להשכרה, דמי השכירות המשיכו לטפס ולקראת סוף שנת 2021 הגיעו לשיאים חדשים. במחצית השניה של שנת 2022, בין היתר, כתוצאה משינויי מקרו גלובליים ומקומיים כגון: עלייה באינפלציה ובשיעורי הריבית, נרשמה האטה בביקושים לשטחי משרדים שהביאו להתייצבות עם נטייה לירידות קלות בדמי השכירות בחלק מאיזורים אלו. בשנת 2023 וכן בשנת 2024, נמשכה המגמה והורגשה התמתנות בביקושים בתחום והתארכות שלב המשא ומתן לחתימה על הסכמי שכירות ואף חלה ירידה קלה בדמי השכירות הממוצעים בחלק מאיזורי התעסוקה בישראל, בין היתר, בשל המחלוקות הפוליטיות סביב הרפורמה במערכת המשפט, ירידה בגיוסי ההון בענף ההיי-טק ומלחמת חרבות ברזל. על אף האמור, למועד הדוח שמרה הקבוצה על שיעורי תפוסה גבוהים מאוד בנכסיה המניבים בתחום ואף הגדילה את סך הכנסותיה מדמי שכירות לעומת שנים קודמות, הן באיזור תל אביב והן באיזורים נוספים, לדוגמה: מרכז עזריאלי ראשונים ואף השלימה את שיווק ואכלוס קומות המשרדים מעל קניון עזריאלי עכו וכן לקראת סיום השיווק של השטחים במגדל המשרדים במודיעין שנפתח במהלך 2024. לפרטים ראו סעיף 2.10.2 להלן.

יצוין, כי העיר תל-אביב מהווה את מרכז העסקים של ישראל, ובה הביקוש הגדול ביותר לשטחי השכרה למשרדים בישראל. לקבוצה מספר נכסי השכרה למשרדים בעיר תל-אביב: פרויקט עזריאלי תל-אביב, עזריאלי שרונה, עזריאלי TOWN וכן פרויקט בייזום והקמה, הרחבת מרכז עזריאלי (מגדל הספירלה). אחת מן התמורות שחלו בתחום המשרדים בשנים האחרונות היתה התרחבות משמעותית של חברות ענק בינלאומיות בתחום ההיי-טק, אשר נכנסות לראשונה או מרחיבות את נוכחותן בישראל במיוחד באיזור המרכז. על אף האמור, ועל רקע ההאטה בביקושים בשנים 2023-2024, בהמשך למגמה של המחצית השנייה של שנת 2022 כאמור לעיל, נצפתה עוד ירידה בדמי השכירות באזור תל אביב לעומת תעריפי השיא של 2021.

פורטפוליו הנכסים של החברה להשכרת שטחי משרדים מורכב רובו ממגדלי משרדים המסווגים ברמה גבוהה (Class A), והללו ממוקמים לרוב במתחמי עסקים מרכזיים בסמיכות לצירי תנועה ראשיים במרכזי הערים. מיקומם, איכותם ומיצובם של שטחי המשרדים, מאפשרים לחברה לשמור על רמת איכלוס גבוהה ולאורך זמן להגדיל את דמי השכירות. החברה יוזמת ומקימה פרויקטי משרדים בהיקפים משמעותיים, אשר עומדים בסטנדרטים בינלאומיים של מרכזי תעסוקה בערים הגדולות בעולם, בכל הנוגע לניהול הנכס ואיכותו.

כמו-כן, לחברה שטחי השכרה למשרדים מהווים חלק מן הקניונים, בהם ניתן למצוא שוכרים קטנים אשר מציעים שירותים לציבור (כדוגמת: מכונים רפואיים, קופות חולים ונותני שירותים עצמאיים). השילוב בין משרדים ומסחר מגדיל את תעבורת המבקרים בנכסים אלו.

נכסי ההשכרה למשרדים של החברה מתאפיינים בעיקר:

- **מיצוב:** בין נכסי החברה מצויים פרויקטים הנחשבים מובילים ומשמעותיים ביותר בתחום שטחי ההשכרה למשרדים בישראל וכן מהווים אייקון בנוף הישראלי בכלל והתל-אביבי בפרט, כדוגמת מרכז עזריאלי תל-אביב ומגדל עזריאלי שרונה.
- **מיקום:** החברה עוסקת בייזום שטחי השכרה למשרדים ופועלת לאיתור וייזום הקמה של נכסיה בתחום זה באזורים בהם הביקוש למשרדים גבוה. לרוב, מצויים הפרויקטים של החברה בלב מתחמי העסקים של ישראל ובקרבה למרכזי הערים וכן, מתאפיינים בגישה נוחה של תחבורה פרטית וציבורית. כך לדוגמה, לחברה מספר פרויקטים באזור המערב הצפוני של תל-אביב הן מניבים והן בייזום והקמה.

²¹ סקירת שוק המשרדים H2 2024 – אינטר ישראל CUSHMAN & WAKEFIELD - קישור

הצפוני של תל-אביב הן מניבים והן בייזום והקמה.

- **קומות רחבות היקף:** פורטפוליו הנכסים של החברה כולל מספר פרויקטים בעלי שטחי קומה גדולים. אלו מספקים מענה לביקוש הגובר מצד חברות גדולות המעוניינות ליצור אתר מרכזי אחד לעובדים ופריסתם על פני מספר קומות קטן יותר. כך לדוגמא, תכנון פרויקט עזריאלי שרונה ומרכז עזריאלי חולון, מאפשר לשוכרים לאחד מספר אתרים אשר בעבר היו פרוסים ברחבי הארץ.
- **סטנדרט בנייה:** הקבוצה מקפידה על סטנדרטים גבוהים של בנייה בכל נכסיה, הבאים לידי ביטוי בעיצוב האדריכלי, בפונקציונליות של הנכסים ובהקפדה על איכויות בנייה גבוהות ועל פרטים, כגון: מעליות חדשניות ומהירות, תאורה מתקדמת ועוד. כל זאת, מתוך ראייה ארוכת טווח, לפיה הנכסים יוחזקו וינהלו על-ידי הקבוצה לאורך שנים רבות. בנוסף, הקבוצה פועלת לפי תקני בניה ירוקה בינלאומיים (LEED) המנחים את תהליכי התכנון, הבנייה והתפעול של נכסי הקבוצה בתחום. כך למשל, עזריאלי שרונה, עזריאלי TOWN ועזריאלי חולון המנור נבנו בהתאם לתקן LEED GOLD ועזריאלי ראשונים נבנה בהתאם לתקן LEED SILVER.
- **יעילות תפעולית:** גודלם של נכסי החברה מאפשר יעילות תפעולית המתבטאת, בין היתר, ביכולת להטמיע שיפורים טכנולוגיים ושיפורי תשתית לרבות, התקנת רשתות תקשורת מורכבות והתייעלות אנרגטית (Leed Certificate), אשר מאפשרות לחברות בינלאומיות גדולות, הדורשות עמידה בתקינה מחמירה לשכור שטחים בנכסי החברה. כך לדוגמא התקבלו אישורי התאמה לתקן LEED O&M GOLD מחמירים למגדלי עזריאלי ת"א ועזריאלי שרונה ולתקן LEED O&M PLATINUM לעזריאלי TOWN.
- **ניהול:** כלל נכסי המשרדים להשכרה של הקבוצה מנוהלים על ידי חברות ניהול אשר הינן חברות בת של החברה ומחויבות לסטנדרט שירותים גבוה.

שטחי המשרדים של קבוצת עזריאלי בישראל מושכרים לכ-690 שוכרים שונים. בכל אחד מנכסי הקבוצה ישנו תמהיל של שוכרים מענפים שונים. חלק מהשוכרים של שטחי המשרדים של החברה הן חברות ענק מקומיות או בינלאומיות.

2.10.2. ביצועי מגזר שטחים להשכרה למשרדים ואחרים בישראל ושינויים בשווי

לקבוצת עזריאלי 17 נכסים מניבים בתחום זה בישראל, בשטח כולל להשכרה של כ-655 אלפי מ"ר.

יתרת הנדל"ן להשקעה של הקבוצה במגזר שטחים להשכרה למשרדים ואחרים בישראל - בשנת 2024 גדלה יתרת הנדל"ן להשקעה במגזר זה בכ-0.7 מיליארד ש"ח. היתרה הסתכמה ביום 31 בדצמבר 2024 לסך של כ-17.3 מיליארד ש"ח, לעומת כ-16.6 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023. השינוי נובע בעיקר מהשקעות בנכסי המגזר ומעליית שווי של נכסי המגזר.

שינוי מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה של המגזר - הרווח מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה של המגזר הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-142 מיליון ש"ח לעומת כ-335 מיליון ש"ח בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2023. עיקר הרווח בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2024 נבע מעלייה בדמי השכירות בתחלופות שוכרים וכן בשל עליית דמי השכירות שנבעה מעליית מדד המחירים לצרכן שכן חוזי השכירות צמודים למדד. הנכסים מוצגים לפי הערכות שווי שנערכו על ידי שמאי בלתי תלוי ליום 31 בדצמבר 2024.

להלן תמצית התוצאות העסקיות של מגזר שטחים להשכרה למשרדים ואחרים בישראל:

תמצית התוצאות העסקיות של מגזר שטחים להשכרה למשרדים ואחרים בישראל						
לשנה שהסתיימה ביום			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום			
31.12.2023	31.12.2024	אחוז שינוי	31.12.2023	31.12.2024	אחוז שינוי	
1,009	1,064	5%	261	278	7%	הכנסות
821	865	5%	209	227	9%	NOI

הנתונים במיליוני ש"ח.

ה-NOI הושפע בעיקר בשל עליית המדד שכן חוזי השכירות צמודים למדד המחירים לצרכן וכן מאיכלוס בניין טאון E.

להלן התפתחות ה-NOI של המגזר:

התפתחות ה-NOI של מגזר שטחים להשכרה למשרדים ואחרים בישראל					
לשנה שהסתיימה ביום		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024		
822	861	210	224	NOI בגין נכסי המגזר בבעלות החברה לתחילת התקופה	
(1)	3	(1)	2	NOI בגין נכס שיועד להריסה	
-	1	-	1	NOI בגין נכסים שהקמתם הושלמה בשנת 2024	
821	865	209	227	סך NOI מכלל הנכסים	

הנתונים במיליוני ש"ח.

ה-NOI במגזר המשרדים ואחרים בישראל מנכסים זהים (Same Property NOI) הושפע בעיקר מעלויות שכר דירה בתחלופת שוכרים וכן בשל עליית המדד שכן חוזי השכירות צמודים למדד המחירים לצרכן.

2.11. תחום הדיור המוגן

2.11.1. תיאור תחום הדיור המוגן

הדיור המוגן הפרטי בישראל פונה לרוב לאוכלוסיית הגיל השלישי ממעמד סוציו אקונומי בינוני-גבוה, ומציע שירותי דיור, לצד שירותים משלימים רבים, אשר מטרתם לאפשר לדיירים לשמור על אורח חיים עצמאי ומספק. ענף הדיור המוגן מצוי בצמיחה, בשל העלייה בתוחלת החיים וברמת החיים. קיים גידול מתמיד בדרישה לפתרונות דיור לגיל השלישי בכל העולם. בארץ מדובר בתחום שאינו מפותח, בהשוואה למדינות מערביות אחרות.

החברה רואה בתחום הדיור המוגן, תחום סינרגטי לפעילויות האחרות שלה, תוך שימוש, בין היתר, בידע שנצבר במטה הניהולי של הקבוצה לאורך השנים, בתחומי פעילותה בנדל"ן המניב. בכל הנוגע לייזום תחום הדיור המוגן, לקבוצה יתרונות בולטים באיתור קרקעות, רכישה, פיתוח, בנייה יעילה וניהול התהליכים הסטטוטוריים, לרבות מיצוי התב"ע וכן יתרון לגודל בקשר עם אחזקה והתפעול של בתי הדיור המוגן הפעילים. לבסוף, קיימת סינרגיה בין תחום המסחר לתחום הדיור המוגן, כאשר קיים ביקוש לקרבה של בתי דיור מוגן למרכזיים מסחריים אשר ישרתו את דיירי בית הדיור המוגן.

כניסתה של הקבוצה לתחום הדיור המוגן, נעשתה באמצעות רכישת קרקע במודיעין בשנת 2014, ובהמשך, בשנת 2015 השלימה הקבוצה את רכישתו של בית הדיור המוגן הפעיל - פאלאס תל-אביב, שהוא מבתי הדיור המוגן היוקרתיים הקיימים בישראל. מאז רכישת פאלאס תל-אביב, פועלת הקבוצה תחת המותג "פאלאס", להמשך תפעול מוצלח והשבחה של ארבעת בתי הדיור המוגן הפעילים, פאלאס תל-אביב, פאלאס רעננה (לשעבר "אחוזה בית"), פאלאס מודיעין (שהקמתו הושלמה ברבעון השלישי לשנת 2018 ואכלוסו הסתיים) ופאלאס להבים שנמצא לקראת אכלוס מלא. כמו כן, הקבוצה מקימה פרויקט נוסף בראשון לציון כמפורט להלן.

2.11.2 ביצועי מגזר הדיור המוגן ושינויים בשווי

לקבוצת עזריאלי ארבעה בתי דיור מוגן פעילים בשטח בנוי עילי של כ-115 אלפי מ"ר (ללא שטחים המיוחסים לאגף הסיעודי ולשטחי מסחר), אשר כוללים כ-1,141 יחידות דיור מוגן. כמו כן, החברה מקימה פרויקט נוסף בראשון לציון של כ-274 יח"ד בשטח כולל של כ-31 אלפי מ"ר (ללא שטחים המיוחסים לאגף הסיעודי ולשטחי מסחר). לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.1.2 לפרק ב' זה.

יתרת נכסי המגזר של הקבוצה במגזר הדיור המוגן – בשנת 2024 גדלה יתרת נכסי המגזר במגזר הדיור המוגן בכ-0.3 מיליארד ש"ח. היתרה הסתכמה ביום 31 בדצמבר 2024 לסך של כ-3.6 מיליארד ש"ח, לעומת כ-3.3 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023. עיקר השינוי נובע מעליית שווי נכסי המגזר ומהשקעות בנכסי המגזר.

שינוי מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה של המגזר – הרווח מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה של המגזר הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-127 מיליון ש"ח לעומת כ-90 מיליון ש"ח בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2023. הנכסים מוצגים לפי הערכות שווי שנערכו על-ידי שמאי בלתי תלוי ליום 31 בדצמבר 2024.

להלן תמצית התוצאות העסקיות של מגזר הדיור המוגן:

תמצית התוצאות העסקיות של מגזר דיור מוגן					
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום			לשנה שהסתיימה ביום		
אחוז שינוי	31.12.2024	31.12.2023	אחוז שינוי	31.12.2024	31.12.2023
הכנסות	6%	68	9%	267	246
NOI	10%	22	21%	87	72

הנתונים במיליוני ש"ח.

הגידול בהכנסות וב-NOI בתקופת הדוח נובע בעיקר מהמשך האיכלוס בפאלאס להבים, תחלופה מוגברת של דיירים בעליית מחיר ומקיטון בהוצאות.

להלן התפתחות ה-NOI של המגזר:

התפתחות ה-NOI של מגזר דיור מוגן			
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לשנה שהסתיימה ביום	
31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
NOI בגין נכסי המגזר בבעלות החברה לתחילת התקופה	22	20	87
NOI בגין נכסים שנרכשו או הקמתם הושלמה בשנת 2024	-	-	-
סך NOI מכלל הנכסים	22	20	87

הנתונים במיליוני ש"ח.

2.12 תחום הנדל"ן המניב בארה"ב

2.12.1 תיאור תחום הנדל"ן המניב בארה"ב

קבוצת עזריאלי החלה לפעול לגיוון השקעותיה בנדל"ן מניב בחו"ל בשנת 2001. בעשור הקודם, הקבוצה הרחיבה משמעותית את פעילותה, באמצעות רכישת בנייני משרדים ביוסטון ובאוסטין, טקסס.

עיקר נכסיה של הקבוצה בחו"ל מתרכז באזורי מטרופולין חזקים, שבהם אוכלוסייה של לפחות 2 מיליון איש. סוגי הנכסים בהם מתמקדת הקבוצה הינם משרדים. למועד פרסום הדוח החברה ממשיכה לבחון את האפשרות למימוש נכסים בתחום זה בהתאם לתנאי השוק.

בחלק מנכסיה בחו"ל, מחזיקה הקבוצה יחד עם שותפים מקומיים. אולם, רוב הזכויות והשליטה בנכסי הקבוצה בחו"ל, מוחזקים על ידה. ניהול הנכסים מתבצע באמצעות חברות ניהול מקומיות, תוך בקרה של קבוצת עזריאלי.

בחלק מנכסי הקבוצה בוצע שיפוך משמעותי של המבנים לרבות בשטחים הציבוריים, כדי לשמור על מיצוב הנכסים בשוק.

מרבית הנכסים הקיימים בארה"ב ממומנים בנפרד מהמימון התאגידי, באמצעות הלוואות דולריות ללא זכות חזרה ללווה (non-recourse), למעט מקרים יוצאי דופן המוגדרים בהסכם ההלוואה ונחשבים כמקובלים בשוק האמריקאי. בהקשר זה יצוין, כי לאור אי עמידה בתנאי הלוואת ה-Non-Recourse למימון הנכס Riverway 1, החברה מצויה במו"מ עם המלווה לשינוי תנאי ההלוואה, כאשר במקביל למו"מ כאמור, הודיע המלווה על כוונתו לפעול למימוש הנכס (כנגד מחיקת ההלוואה שהינה בסכום שאינו שונה מהותית משווי הנכס). למועד פרסום הדוח, המו"מ בין הצדדים נמשך.

המגמה של גידול בשטחים הפנויים בשוק המשרדים ביוסטון המשיכה בשנת 2024, אם כי במידה פחותה לעומת שנת 2023, בעיקר בשל מגמה שלילית בשוקי ההון והחוב הגלובליים והמלחמה באוקראינה אשר הביאו להאטה מצד שוכרים פוטנציאליים בהתקשרות בהסכמי שכירות חדשים. עוד יצוין, כי העליה במחירי הנפט שחלה במהלך שנת 2021 והתייצבה במהלך השנים 2022-2024 לא באה לידי ביטוי בגידול בביקוש לשטחי משרדים ביוסטון אם כי באיזורים מסוימים של יוסטון בהם מרוכזים חברות אנרגיה, מסתמן שיפור בביקושים לשטחי משרדים.

2.12.2. ביצועי מגזר נדל"ן מניב בארה"ב ושינויים בשווי

לקבוצת עזריאלי 8 נכסים מניבים בתחום זה, בעיקר בארה"ב, בשטח כולל להשכרה של כ-253 אלפי מ"ר (במאוחד) וכ-245 אלפי מ"ר (חלק החברה) המושכרים לכ-140 שוכרים.²²

יתרת הנדל"ן להשקעה של הקבוצה במגזר - הסתכמה ביום 31 בדצמבר 2024 לסך של כ-1.9 מיליארד ש"ח, לעומת כ-1.8 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023. עיקר השינוי נובע מהשקעות בנכסים.

שינוי מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה של המגזר - הרווח מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה של המגזר הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-7 מיליון ש"ח, לעומת הפסד של כ-240 מיליון ש"ח בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2023.

להלן תמצית התוצאות העסקיות של מגזר נדל"ן מניב בארה"ב:

תמצית התוצאות העסקיות של מגזר נדל"ן מניב בארה"ב - הנתונים במיליוני דולר ארה"ב.					
לשנה שהסתיימה ביום			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
31.12.2023	31.12.2024	אחוז שינוי	31.12.2023	31.12.2024	אחוז שינוי
64	60	(6%)	15	14	(7%)
הכנסות					
29	25	(14%)	7	5	(29%)
NOI					

הנתונים במיליוני דולר ארה"ב.

תמצית התוצאות העסקיות של מגזר נדל"ן מניב בארה"ב - הנתונים במיליוני ש"ח.					
לשנה שהסתיימה ביום			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
31.12.2023	31.12.2024	אחוז שינוי	31.12.2023	31.12.2024	אחוז שינוי
239	222	(7%)	56	50	(11%)
הכנסות					
110	92	(16%)	27	17	(37%)
NOI					

הנתונים במיליוני ש"ח.

²² "חלק החברה" - בניכוי החזקות מיעוט בחברות מסוימות.

התפתחות ה-NOI של מגזר נדל"ן מניב בארה"ב

לשנה שהסתיימה ביום		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום	
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024
110	92	27	17
-	-	-	-
110	92	27	17

הנתונים במיליוני ש"ח.

ה-NOI במגזר הנדל"ן המניב בארה"ב מנכסים זהים (Same Property NOI) הושפע בעיקר משינויים בתפוסה בחלק מהנכסים וברבעון הושפע גם משינוי בשער החליפין הממוצע של הדולר האמריקאי.

2.13. תחום ה-DATA CENTERS

2.13.1. תיאור תחום ה-DATA CENTERS

בשנת 2019, לאחר שהחברה למדה את השוק ואת השחקנים המרכזיים בתחום ה-Data Centers, קיבלה החברה החלטה בדבר השקעה בחברה העוסקת בתחום זה, זאת בשים לב לפוטנציאל הצמיחה שקיים לתחום ומתוך כוונה, כי הוא יהווה מנוע צמיחה נוסף לפעילותה.

הצעד הראשון בכניסת החברה לתחום ה-Data Centers, התבצע באמצעות השקעה הונית בחברת קומפאס, שעיקר פעילותה הינו בתחום ה-Data Centers בצפון אמריקה וכן ב-EMEA.

בהתאם להסכם שנחתם בין בעלי היחידות בקומפאס, תקופת החסימה על מכירת החזקות לצדדים שלישיים הסתיימה בחודש ינואר 2023 ושותפיה של החברה החלו בתהליך לבחינת מימוש החזקותיהם בקומפאס. בהמשך לאמור, ביום 20 ביוני 2023, התקשרו שותפיה של החברה בקומפאס בהסכם למכירת החזקות בקומפאס בסכום המשקף לקומפאס שווי של 5.7 מיליארד דולר ארה"ב ושווי נטו של כ-2.7 מיליארד דולר ארה"ב, ובהתאם למנגנוני ההיפרדות החלים בעת מכירת החזקות לצדדים שלישיים לאחר תום תקופת החסימה, כקבוע בהסכם בעלי היחידות, החברה הצטרפה ומכרה את החזקותיה בקומפאס בשווי זהה כאמור. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.8 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023 וכן ביאור ג' לדוחות הכספיים שצורפו לדוח התקופתי לשנת 2023.

בהמשך לאמור, וכחלק מאסטרטגיית החברה להרחבת פעילותה בתחום ה-Data Centers, באמצעות חדירה לשוק האירופאי, ביום 24 באוגוסט 2021 השלימה החברה רכישה (בעקיפין) של 100% מהון המניות של חברת GM, הפועלת בתחום ה-Data Centers בנורבגיה. לפרטים נוספים, ראו דוחות מיידים של החברה מימים 13 ו-19 ביולי 2021 ומיום 24 באוגוסט 2021 (אסמכתאות: 2021-01-116121, 2021-01-118377 ו-2021-01-136974, בהתאמה), וכן, סעיף 1.3.8 לדוח התקופתי שנת 2021, הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

נכון למועד פרסום הדוח, פועלת החברה לריכוז החזקותיה בתחום ה-Data Centers באירופה תחת GMG. להערכת החברה, ריכוז ההחזקות ב-GMG יאפשר לה לבצע גיוסי הון ממשקיעים לשם תמיכה בהצט קצב פיתוחה של פעילות ה-Data Centers. ביום 18 באוגוסט 2024, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה עדכנו את דירקטוריון החברה כי מר חנקין צפוי להתמנות כמנכ"ל GMG. ביום 17 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה, את מינויו של מר רון אבידן, למנכ"ל החברה. מועד סיום כהונתו של מר חנקין ותחילת כהונתו של מר אבידן, צפוי לחול ב-1 באפריל 2025. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידים מיום 19 באוגוסט 2024, מיום 18 בנובמבר 2024 ומיום 9 במרץ 2025 (אסמכתאות: 2024-01-089761, 2024-01-616452, 2024-01-015315 ו-2025-01-015317), שהאמור בהם נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

ביום 24 בספטמבר 2024 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של החברה את תנאי הכהונה והעסקה של ד"ר אריאל קור, דירקטור בחברה, בקשר עם תפקידו כיו"ר דירקטוריון GMG. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה מיום 19 באוגוסט 2024 (אסמכתא: 2024-01-089680), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

בנוסף, במהלך שנת 2023, השלימה החברה רכישה (בעקיפין) של שתי חברות אנגליות ("החברות האנגליות"): חברה השוכרת מצד ג' קרקע עליה בנוי דאטה סנטרס פעיל הממוקם במזרח העיר לונדון, וחברה נוספת שהינה בעלת קרקע פנויה הסמוכה לדאטה סנטר הפעיל. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים של החברה מימים 26 ביוני 2022, 25 בדצמבר 2022 ו-24 בינואר 2023 (אסמכתאות: 2021-01-078271, 2022-01-154633 ו-2023-01-010848, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. במהלך תקופת הדוח, החלו העבודות להרחבת הכמות הניתנת להשכרה בדאטה סנטר הפעיל בהיקף של 14MW.

ביום 7 במרץ 2023, התקשרה GM באמצעות חברה בבעלותה המלאה ("ספק השירותים"), בהסכם שירותים עם TikTok Norway AS, חברה נורבגית שהינה חלק מקבוצת חברות בעלות פעילות גלובלית ("הלקוח"), שאינה קשורה לחברה, למתן שירותי דאטה סנטרס בקמפוס שהקימה GM בנורבגיה בהיקף של 90MW ("ההסכם" ו-"הפרויקט", לפי העניין). בתקופת הדוח, הושלם תהליך המסירה ללקוח של כל 90MW.

ביום 18 בדצמבר 2024 התקשר ספק השירותים עם שני תאגידים בנקאיים זרים ("המממנים") בהסכם הלוואה (Non-Recourse) ("הסכם ההלוואה") לצורך מימון הפרויקט בסך של 371 מיליון אירו. העמדת ההלוואה הייתה מותנית, בין היתר, בחתימה על תיקון להסכם עם הלקוח. ביום 14 בינואר 2025 נחתם התיקון להסכם וביום 6 בפברואר 2025 הועמדה ההלוואה.

בנוסף, הלקוח הודיע על מימוש האפשרות להגדלת הקיבולת בפרויקט ב-30MW נוספים, להיקף כולל של 120MW. GM בוחנת את הודעת המימוש ואין כל ודאות כי הגדלת הקיבולת אכן תצא אל הפועל.

לפרטים נוספים בדבר ההסכם עם הלקוח והתיקון לו, הסכם ההלוואה ותנאיו ובדבר מימוש האפשרות להגדלת הקיבולת בפרויקט, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 8 במרץ 2023 (אסמכתא: 2023-01-024873), מיום 3 ביולי 2024 (אסמכתא 2024-01-068701), מיום 19 בדצמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-625507), מיום 15 בינואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-004247), מיום 28 בינואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-007395) ומיום 6 בפברואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-009240), שהאמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

כמו כן, במהלך שנת 2023, התקשרה GM בהסכם להקמת מיזם משותף עם חברה גרמנית להקמת קמפוס דאטה סנטרס שיורכב ממספר מבנים באזור פרנקפורט, גרמניה. הקמת המבנה הראשון בפרויקט אשר מתוכנן לקיבולת של 18MW החלה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפורסם על-ידי החברה ביום 2 באפריל 2023 (אסמכתא: 2023-01-037008), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

ביום 21 בדצמבר 2023 פרסמה החברה דיווח מיידי, אגב בחינת אפשרות לגיוס אגרות חוב, אודות משא ומתן שמנהלת GM עם חברת טכנולוגיה בינלאומית מובילה, להתקשרות בהסכם למתן שירותי דאטה סנטרס לחברה הבינלאומית כאמור בהיקף של כ-120MW בקמפוס שתקים GM בנורבגיה, לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.4 לפרק א' זה. ביום 19 בפברואר 2025, דיווחה החברה כי עקב החלטה שלא להעניק היתר רגולטורי נדרש ביחס לקרקע שעליה שקלה GM להקים את הקמפוס, בוחנת GM חלופות אחרות לקרקע להקמת הפרויקט. להערכת החברה, לעסקה, ככל שתושלם, צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות.

נכון למועד פרסום הדוח, GM מקיימת משא ומתן עם גוף מממן לקבלת מימון בהיקף של כ-4,600 מיליון NOK (כ-400 מיליון אירו) אשר מיועד למחזור שתי הלוואות קיימות של GM להלוואה אחת כחוב בכיר. מעבר לאמור, למועד פרסום הדוח, החברה מקיימת משאים ומתנים עם גופים מממנים שונים בהיקף מצטבר של כ-365 מיליון אירו, בקשר עם מימון הפרויקטים השונים בתחום ה-Data Centers, וביניהם פרויקט הקמת קמפוס Data Centers באזור פרנקפורט, גרמניה, כמפורט לעיל, בגינו חתמה GM על מכתב כוונות לא מחייב לכניסה למשא ומתן להתקשרות בהסכם למתן שירותי Data Centers, בהיקף כולל של כ-54MW, עם חברת טכנולוגיה בינלאומית מובילה; ופרויקט למימון, פיתוח והרחבת קמפוס ה-Data Centers במזרח לונדון, אנגליה בהיקף של 14MW, כמפורט לעיל.

יודגש, כי למועד פרסום הדוח אין כל ודאות כי המשאים ומתנים המפורטים בסעיף זה לעיל, כולם או חלקם, יבשילו לכדי עסקאות מחייבות, ואין כל ודאות באשר לתנאיהן והיקפן. החברה תדווח בהתאם לדרישות הדין בדבר התפתחות מהותית שתחול בקשר עם המשאים ומתנים האמורים.

להערכת החברה, תחום ה-Data Centers צפוי לגדול בקצב משמעותי ויכול להוות מנוע צמיחה משמעותי לפעילות החברה.

לפרטים נוספים אודות הקמפוסים הקיימים והקמפוסים שבייזום של GM, ראו סעיף את מפת הנכסים שלאחר סעיף 2.8 להלן.

הערכות החברה בסעיף זה בדבר השפעת השלמת העסקה עם חברת הטכנולוגיה הבינלאומית על תוצאותיה הכספיות של החברה ובדבר פוטנציאל הצמיחה הקיים בתחום ה-Data Centers הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוססות על הערכות סובייקטיביות של החברה למועד פרסום הדוח ועל מקורות מידע חיצוניים לחברה, ואין כל ודאות בהתממשותן, כולן או חלקן, או שהן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר, בשל שינויים בלוחות הזמנים של הפרויקטים, קבלת ההיתרים הנדרשים להקמתם, היקפם בפועל ושיווקם ובשל גורמים שאינם בשליטתה ובכלל כן שינויים בשוק ה-Data Centers הגלובלי.

2.13.2. ביצועי מגזר ה-DATA CENTERS ושינויים בשווי

נכון למועד הדוח, לקבוצת עזריאלי 5 נכסים מניבים בתחום זה, מתוכם 4 נכסים בנורבגיה באמצעות החזקות החברה בחברת GM וכן דאטה סנטר פעיל במזרח לונדון.

יתרת הנכסים של הקבוצה במגזר – הסתכמה ביום 31 בדצמבר 2024 בסך של כ-9 מיליארד ש"ח, לעומת כ-7.4 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023. עיקר השינוי נובע מהשקעות בנכסים בתקופה ומעליית שווי נכסי המגזר בניכוי השפעת ירידת שער החליפין.

שינוי מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה של המגזר – הרווח מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה של המגזר הסתכם בתקופת הדוח בכ-310 מיליון ש"ח ונבע בעיקר מירידת שיעורי ההיוון לאור התקדמות בהקמת נכסי המגזר, לעומת רווח של כ-718 מיליון ש"ח שנרשם בשנת 2023. הנכסים מוצגים לפי הערכות שווי שנערכו על ידי שמאים חיצוניים.

להלן תמצית התוצאות העסקיות של מגזר ה-DATA CENTERS (הסכומים המתייחסים לקומפאס נכללו בדוחות הכספיים בסעיף חלק בתוצאות חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס)

להלן תמצית התוצאות העסקיות של מגזר ה-DATA CENTERS:

תמצית התוצאות העסקיות של מגזר DATA CENTERS					
לשנה שהסתיימה ביום			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
31.12.2023	31.12.2024	אחוז שינוי	31.12.2023	31.12.2024	אחוז שינוי
290	417	44%	55	185	236%
154	230	49%	27	99	267%

הנתונים במיליוני ש"ח.

הגידול בהכנסות וב-NOI בתקופת הדוח נובעים מתחילת הנבה של חוזים חדשים בנכסים הקיימים ובתוספת תחילת ההנבה של TIKTOK בקיזון קיטון בהכנסות וב-NOI בשל מימוש ההחזקות בקומפאס בשנת 2023.

להלן התפתחות ה-NOI של המגזר:

התפתחות ה-NOI של מגזר DATA CENTERS			
לשנה שהסתיימה ביום		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום	
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024
81	142	27	46
73	88	-	53
154	230	27	99

הנתונים במיליוני ש"ח.

2.14. תחום המגורים להשכרה בישראל

2.14.1. תיאור תחום המגורים להשכרה בישראל

פעילות הקבוצה בתחום המגורים להשכרה בישראל מתמקדת בעיקר בייזום, רכישה, השכרה, ניהול ואחזקה של פרויקטים שייעודם הוא השכרה למגורים לתקופות ארוכות טווח, וכן, הפעלתם ואספקתם של שירותים נלווים ברמה גבוהה (ניהול קהילה, אבטחה, מתחמי ספורט, אבזור הדירה, שירותים עסקיים וכיוצא בזה). החברה רואה בתחום המגורים להשכרה בישראל, תחום סינרגטי לפעילויות האחרות שלה, תוך שימוש בידע שנצבר במטה הקבוצה בתחומי פעילותה בנדל"ן המניב ובניסיון התפעולי שנצבר בחברה בתחום הדיור המוגן. בכוונת החברה לפעול לבניית פלטפורמה להשכרה לטווח ארוך תוך בידול המוצר ומתן שירותים ברמה גבוהה.

במהלך שנת 2023 זכתה החברה במכרז של דירה להשכיר - החברה הממשלתית לדיור ולהשכרה בע"מ ורשות מקרקעי ישראל ("המכרז"), לרכישת זכויות חכירה במתחם המצוי בהרצליה בתמורה לסך של כ-85 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ. על-פי תנאי המכרז, החברה תישא בתשלום הוצאות פיתוח בהיקף של כ-19 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות הזכיה במכרז ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 30 באפריל 2023 (אסמכתא: 01-045585-2023), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

במהלך חודש מאי 2024, החלה החברה באכלוס יחידות הדיור בפרויקט מודיעין מערב.

2.14.2. ביצועי מגזר מגורים להשכרה בישראל ושינויים בשווי

לקבוצת עזריאלי 3 נכסים מניבים בתחום זה בישראל, בשטח כולל להשכרה של כ-34 אלפי מ"ר.

יתרת הנדל"ן להשקעה של הקבוצה במגזר המגורים להשכרה בישראל - בשנת 2024 גדלה יתרת הנדל"ן להשקעה במגזר זה בכ-169 מיליון ש"ח. היתרה הסתכמה ביום 31 לדצמבר 2024 לסך של כ-2.1 מיליארד ש"ח, לעומת כ-1.9 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023. השינוי נובע בעיקר מהשקעות שבוצעו בתקופה ומעליית ערך נכסי המגזר.

שינוי מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה של המגזר - הרווח מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה של המגזר הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-60 מיליון ש"ח לעומת הפסד בסך כ-22 מיליון ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. הנכסים מוצגים לפי הערכות שווי שנערכו על ידי שמאי בלתי תלוי ליום 31 בדצמבר 2024.

להלן תמצית התוצאות העסקיות של מגזר מגורים להשכרה בישראל:

תמצית התוצאות העסקיות של מגזר מגורים להשכרה בישראל					
לשנה שהסתיימה ביום			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
31.12.2023	31.12.2024	אחוז שינוי	31.12.2023	31.12.2024	אחוז שינוי
18	26	44%	5	8	60%
15	19	27%	4	6	50%
			NOI		
הנתונים במיליוני ש"ח.					

הגידול בהכנסות וב-NOI נובע מהמשך איכלוס פרויקט המגורים עזריאלי טאון ומפתיחת פרויקט המגורים מודיעין מערב במהלך שנת 2024.

להלן התפתחות ה-NOI של המגזר:

התפתחות ה-NOI של מגזר מגורים להשכרה בישראל					
לשנה שהסתיימה ביום		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024		
15	18	4	5	NOI בגין נכסי המגזר בבעלות החברה לתחילת התקופה	
-	1	-	1	NOI בגין נכסים שהקמתם הושלמה בשנת 2024	
15	19	4	6	סך NOI מכלל הנכסים	
הנתונים במיליוני ש"ח.					

2.15. נדל"ן מניב - פעילויות נוספות

2.15.1. מלונאות

כאמור לעיל, כחלק מהאסטרטגיה העסקית של החברה, בוחנת החברה מעת לעת כניסה לתחומי פעילות משיקים לפעילותה בתחום הנדל"ן המניב. החברה בחנה את הרחבת פעילותה לענף המלונאות ולאחר תהליך בחינה שביצעה החברה, ביום 9 בפברואר 2020 השלימה החברה את הצעד המרכזי הראשון בכניסתה לענף המלונאות, באמצעות רכישת מלון הר ציון בירושלים (בסעיף זה: "המלון").

ממועד השלמת הרכישה ועד ליום 17 בחודש מרץ 2020 הפעילה החברה את המלון באמצעות חברת ניהול בבעלותה המלאה. הפעלת המלון כללה ניהול ותפעול שוטף, ובכללו מתן שירותי לינה, מזון ומשקאות, פנאי ושירותי אירוח נוספים.

ביום 17 בחודש מרץ 2020, סגרה החברה את פעילות מלון "הר ציון" לאור ההנחיות המכבידות שהוטלו על פעילות בתי מלון בשל משבר הקורונה. נכון למועד פרסום הדוח, המלון סגור והחברה תכננה את שיפוץ המלון ופועלת למימוש זכויות הבניה להרחבתו כך שיכלול 350 חדרים וחניון תת קרקעי שיכלול כ-250 מקומות חניה. שיפוץ המלון והרחבתו כפופים לקבלת היתר בנייה ובחודש נובמבר 2021 התקבל היתר חפירה ודיפון והעבודות החלו. לאחר שיפוץ המלון והרחבתו, יפתח המלון מחדש. היתר בניה לכלל המלון אושר בתנאים והחברה פועלת למילויים.

כמו-כן, במהלך שנת 2023, רכשה החברה את מלון הסלע האדום באילת. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2.2.6 לפרק ב' לדוח התקופתי לשנת 2023.

במסגרת פעילותה של החברה בענף המלונאות, מתכננת החברה בניית מלונות במסגרת פרויקטים הנמצאים בבעלות הקבוצה המאופיינים בעירוב שימושים ומקנים בין היתר זכויות בנייה ליעוד מלונאות, כדלקמן: ייזום מלון בעיר מודיעין (מודיעין מערב), הממוקם בסמוך לקניון עזריאלי מודיעין הצפוי לכלול כ-85 חדרי מלון וסוויטות ואשר הושכר לצד שלישי וצפוי להפתח במהלך 2025; וכן, ייזום מלון בהרחבת מרכז עזריאלי (מגדל הספירלה), בתל אביב הצפוי לכלול כ-250 חדרי מלון וסוויטות.

הערכות החברה בסעיף זה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות סובייקטיביות של החברה למועד פרסום הדוח ועל מקורות מידע חיצוניים לחברה, ואין כל וודאות בהתממשותן, כולן או חלקן, או שהן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, ובכלל כן, שינויים בתנאי השוק, בענף המלונאות ובענף הבנייה.

3 | פעילויות שאינן בתחום הנדל"ן

3.1.3 פעילויות נוספות

3.1.1.3 השקעות בתאגידים פיננסיים

לקבוצת עזריאלי השקעה בתחום הפיננסי באמצעות החזקה בשיעור של 2.3% ממניות בנק לאומי. להלן תמצית שינויים בהשקעות בשנת 2024:

שינויים בהשקעה בחברות פיננסיות	
בנק לאומי ⁽¹⁾	
שווי השקעה בדוחות הכספיים ליום 31.12.2023	1,032
תמורה ממכירות	-
השקעה	-
סה"כ השקעה ליום 31.12.2024 ⁽²⁾	1,032
שווי הוגן של ההשקעה כפי שהוצג בדוחות הכספיים	1,516
שינוי בשווי הוגן בתקופת הדוח	484
דיבידנד שהתקבל בשנת 2024	59

הנתונים במיליוני ש"ח.

(1) השווי ההוגן של ההשקעה בבנק לאומי נקבע לפי שווי המניה בבורסה ליום 31.12.2024.

(2) לפני התאמה לשינויים בשווי הוגן בתקופת הדוח.

4 | פיתוח עסקי – מנועי צמיחה

4.1. סקירת פעילות הפיתוח העסקי

4.1.1. ייזום נדל"ן מניב

מנוע הצמיחה העיקרי של קבוצת עזריאלי הינו מומחיות בייזום ותכנון אדריכלי ייחודי של פרויקטי נדל"ן מניב: קניונים, משרדים, דיור מוגן ומגורים להשכרה. נכון למועד הדוח לקבוצה 9 פרויקטים בשלבי ייזום שונים בישראל.

ריכוז הנתונים אודות נכסים בייזום

שם הנכס	שימוש	מ"ר לשיווק ⁽¹⁾	מועד סיום משוער	שווי הפרויקט בספרי החברה ⁽²⁾	עלות שהושקעה ⁽³⁾	עלות בנייה משוערת כולל קרקע ⁽³⁾
פרויקטים יזמיים בהקמה בטווח זמן קצר						
פרויקטים יזמיים בטווח זמן בינוני						
דיור מוגן ראשון-לציון	דיור מוגן ומסחר	37,300	2025	404	366	530-550
קמפוס סולראדג'	משרדים	43,000	2025	628	554	790-810
מודיעין (מגרש 10)	משרדים ומסחר	37,000	2026	160	159	570-580
מלון הר ציון	מלונאות	34,000 ⁽⁸⁾	2027	435	390	920-950
הרצליה גליל ים	דיור להשכרה ומסחר	19,630	2027	124	127	380-400
הרחבת מרכז עזריאלי ת"א (מגדל הספירלה)	מסחר, משרדים, מלונאות ומגורים	150,000 ⁽⁴⁾	2028	2,223	1,370	2,700-2,900
סה"כ		320,930		3,974	2,966	5,890-6,190
פרויקטים יזמיים בשלבי תכנון						
שם הנכס	שימוש	מ"ר לשיווק ⁽¹⁾	מועד סיום משוער	שווי הפרויקט בספרי החברה ⁽²⁾	עלות שהושקעה ⁽³⁾	עלות בנייה משוערת כולל קרקע ⁽³⁾
עזריאלי טאון בניין E	משרדים	21,000 ⁽⁵⁾	טרם נקבע	382	358	טרם נקבע
חולון 3 - אזור תעשייה חולון	מסחר ומשרדים	250,000 ⁽⁶⁾	טרם נקבע	596	530	טרם נקבע
קרקע פתח תקווה ⁽⁷⁾	משרדים ומסחר	53,000	טרם נקבע	97	101	טרם נקבע
סה"כ		324,000		1,075	989	
סה"כ		644,930		5,049	3,955	

נתוני העלויות והשווי במיליוני ש"ח. כלל הנכסים מוחזקים בשיעור 100% (למעט עזריאלי טאון בניין E, אשר אינו כולל משרדים בשטח של כ-450 מ"ר).

1. בכל הנוגע לשימושי הדיור המוגן ו/או דירות להשכרה, הנתון מהווה היקף זכויות במ"ר.
2. ליום 31 בדצמבר 2024.
3. כולל קרקע וללא היוונים והתאמות לשוכרים ליום 31 בדצמבר 2024.
4. בחודש אפריל 2018 ניתן תוקף לתב"ע המגדילה את זכויות הבנייה של המגדל הרביעי והרחבת הקניון בכ-80 אלף מ"ר להיקף זכויות בניה כולל של כ-150 אלף מ"ר.
5. זכויות הבניה נרכשו במסגרת רכישת הנכס המניב בחודש מאי 2018, החברה פועלת להגדלת זכויות הבנייה לכ-90,520 מ"ר.
6. כולל בתוכו קרקע נוספת (שטחי שיווק של כ-27,000 מ"ר), אשר נרכשה במקור במסגרת מכרז רמ"י והיוותה חלק מקרקעות חולון מנור. במסגרת איחוד חלקות, גדלו זכויות הבניה במגרש בכ-30,000 מ"ר (כך ששך זכויות הבניה במגרש המאוחד מסתכמות בסך של כ-250,000 מ"ר).
7. הנתונים המוצגים מתייחסים לתב"ע הקיימת על הקרקע. הקבוצה נמצאת בהליכים להגדלת זכויות הבניה בפרויקט ל-280,000 מ"ר.
8. כולל בתוכו גם את השטח הקיים וגם את הזכויות הנוספות, שכן כוונת החברה לשפץ את כל המלון ולהרחיבו.

במהלך תקופת הדוח המשיכה החברה בעבודות הפיתוח וייזום ההקמה של נכסיה המפורטים לעיל, ובמאמציה להשגת האישורים הנדרשים לצורך המשך פיתוחם בהתאם ללוחות הזמנים המתוכננים וללא עיכובים משמעותיים. כמו כן, הקבוצה מנהלת משאים ומתנים ומתקשרת בהסכמים להשכרת שטחים המצויים בהקמה. לפרטים נוספים ראו סעיפים 7.7-7.8 לפרק א' לדוח זה.

דיוור מוגן "פאלאס ראשון לציון" - הקרקע בשכונת גבעת הרקפות מזרח ראשון לציון, בשטח של כ-3,400 מ"ר נרכשה בחודש מרץ 2016, במכרז שניהלה רשות מקרקעי ישראל, לרכישת זכויות החכירה בקרקע. הפרויקט מצוי בשלבי הקמה. החברה מתעתדת להקים על הקרקע בית דיוור מוגן, אשר צפוי לכלול עד 275 יחידות דיוור, אגף סיעודי וכ-3,000 מ"ר שטחי מסחר. בחודש אפריל 2018 התקבלה המלצת הועדה המקומית להפקדת תב"ע לתוספת זכויות והועברה לדיון בוועדה המחוזית. בחודש נובמבר 2018 התקבלה החלטת הועדה המחוזית על הפקדת התב"ע בתנאים. בחודש אפריל 2019 פורסמה התב"ע להתנגדויות ובחודש ספטמבר 2019 התקיים דיון בוועדה המחוזית בהתנגדויות שהוגשו. בחודש פברואר 2020 התכנית פורסמה למתן תוקף ואושרה ברשומות.

בחודש מרץ 2020, הגישה החברה בקשה להיתר חפירה ודיפון בפרויקט. בחודש יוני 2020 התקבל ההיתר ובתחילת שנת 2021 החלו העבודות. בחודש מאי 2021 הגישה החברה בקשה להיתר מרתפים אשר אושרה בתנאים במהלך חודש ספטמבר 2021 וההיתר התקבל בחודש מרץ 2022. בחודש אוקטובר 2021 הגישה החברה בקשה להיתר בניה לכלל הפרויקט אשר התקבל בחודש ינואר 2023 והעבודות להקמת הפרויקט בעיצומן.

מלון הר ציון - ביום 9 בפברואר 2020 השלימה החברה עסקה לרכישת מלון הר ציון בירושלים. החברה פועלת לתכנון שיפוץ המלון ומימוש זכויות הבנייה להרחבת המלון כך שיכלול 350 חדרים וחניון תת קרקעי שיכלול כ-250 מקומות חניה. שיפוץ המלון והרחבתו כפופים לקבלת היתר בנייה ובחודש נובמבר 2021 התקבל היתר חפירה ודיפון והעבודות החלו. היתר בניה לכלל המלון אושר בתנאים והחברה פועלת למילויים.

קמפוס סולראדג' - ביום 17 בינואר 2022 הושלמה עסקה לרכישת חברה אשר מחזיקה זכויות חכירה בקרקעות המצויות במתחם צפון גלילות שעל חלקן תקים החברה קמפוס עבור חברת סולראדג' טכנולוגיות בע"מ ("סולראדג'") אשר יכלול כ-43,000 מ"ר עיליים ו-950 מקומות חניה. החברה התקשרה עם סולראדג' בהסכם לשכירות הקמפוס לתקופה של 15 שנים עם אופציות להארכה עד לתקופה כוללת של 24 שנים ו-11 חודשים. החל ממועד מסירת החזקה בקמפוס, סולראדג' תהא אחראית לניהול ותחזוקת הקמפוס. בחודש יוני 2022 התקבל היתר דיפון וחפירה והעבודות החלו. בחודש אפריל 2023 אושר קבלת היתר בניה מלא לפרויקט בתנאים ובחודש אוקטובר 2023, התקבל היתר הבנייה לכלל הפרויקט. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 11 במאי 2021 (אסמכתא: 0082779-01-2021) ומיום 18 בינואר 2022 (אסמכתא: 007851-01-2022), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. למועד פרסום דוח זה, החברה וסולראדג' מנהלות מ"מ ביחס לדחית המועד המשוער לתחילת תקופת השכירות בקמפוס.

קרקע במודיעין (מגרש 10) - ביום 6 באוקטובר 2019 זכתה החברה במכרז שניהלה רשות מקרקעי ישראל, לרכישת זכויות חכירה במגרש המצוי במע"ר מודיעין-מכבים-רעות, בשטח של כ-17 דונם, המיועד לבניית פרויקט מסחר ומשרדים, בהיקף זכויות של כ-37,000 מ"ר עילי, בתמורה לסך של כ-51 מיליון ש"ח. על פי תנאי המכרז, החברה שילמה, בנוסף לעלות הקרקע, כ-37 מיליון ש"ח בגין הוצאות פיתוח. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 באוקטובר 2019 (אסמכתא: 086697-01-2019), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. החברה פועלת לקידום תוכנית לפרויקט שיוקם על הקרקע ובחודש אוקטובר 2020 הגישה לוועדה המקומית תב"ע לתוספת שימושים במגרש. בחודש אפריל 2021 נערך דיון בתכנית והוחלט על הפקדתה בתנאים. בחודש יוני 2021 התכנית הופקדה להתנגדויות. בחודש אוקטובר 2021 נדונה התכנית ואושרה בתנאים. בחודש ינואר 2022 אישרה הוועדה המקומית את התכנית באופן סופי.

כמו כן, החברה הגישה תכנית בינוי לוועדה המקומית אשר אושרה בתנאים, וכן, הגישה בקשה להיתר דיפון וחפירה אשר התקבל בחודש מרץ 2022 והעבודות החלו. במהלך תקופת הדוח, התקשרה החברה בהסכם להקמת מרכז רפואי חדש שיושכר לקופת חולים כללית בשטח של כ-8.1 אלפי מ"ר על חלק מהקרקע. החברה קידמה תכנית לתוספת של כ-8,000 מ"ר בתת הקרקע אשר אושרה בחודש פברואר 2024. בחודש מאי 2024, אושר היתר בניה בתנאים למלא שטחי הפרויקט ובחודש נובמבר 2024 התקבל היתר הבניה המלא והעבודות להקמת הפרויקט בעיצומן.

הרחבת מרכז עזריאלי תל-אביב (מגדל הספירלה) - הקרקע בשטח של כ-8,400 מ"ר נרכשה בחודש מאי 2013, והבנייה החלה בחודש ספטמבר 2016. הקרקע המצויה בסמיכות למרכז עזריאלי תל-אביב תאפשר את הקמתו של המגדל הרביעי והרחבתו של קניון עזריאלי תל-אביב. בחודש אפריל 2018 ניתן תוקף לתב"ע בייעוד עירוני-מעורב, המאפשר שימושים של מסחר, משרדים, מלונאות, מגורים ודיוור מוגן בהיקף זכויות בניה על-קרקעיות של כ-147,260 מ"ר ברוטו ובנוסף כ-3,000 מ"ר שטחי מסחר עיקריים תת-קרקעיים.

במסגרת התב"ע נדרשה החברה לאשר תוכנית עיצוב אדריכלי ופיתוח לפרויקט, כתנאי להיתר בניה על קרקעי. כמו-כן, התחייבה החברה להקצות, מתוך הזכויות האמורות בפרויקט, קומה ציבורית עבור עיריית תל אביב-יפו וכן, התחייבה

לתשלום ולביצוע מטלות שונות בסביבת הפרויקט, לרבות במרכז עזריאלי. בכוונת החברה להקים שטחי מסחר שיהוו הרחבה של הקניון הקיים ומגדל רב קומות, מגדל הספירלה. בחודש ינואר 2020 התקבל היתר בניית מרתפים לפרויקט. בחודש ינואר 2021 נחתמה תכנית העיצוב על-ידי הגורמים המאשרים בעיריית תל אביב. בחודש יולי 2021, הגישה החברה בקשה לקבלת היתר בניה עילי לכלל הפרויקט ובחודש דצמבר 2021 התקבלה החלטת הוועדה המקומית המאשרת את קבלת ההיתר בתנאים. בחודש יוני 2023, התקבל היתר הבניה העילי ועבודות ההקמה בעיצומן.

פרויקט דיור להשכרה בהרצליה - בחודש אפריל 2023 זכתה החברה במרכז של דירה להשכיר - החברה הממשלתית לדיור ולהשכרה בע"מ ורשות מקרקעי ישראל, לרכישת זכויות חכירה במתחם המצוי בהרצליה (סמוך לקיבוץ גליל ים). על-פי הוראות המכרז, הקרקע מיועדת לבנייה רוויה למגורים, למטרת השכרה לטווח ארוך למשך תקופת שלא תפחת מ-20 שנים בריצפות ממועד השלמת ההקמה. הפרויקט צפוי לכלול 147 יחידות דיור וכן שטחי מסחר. מחצית מהדירות בפרויקט יושכרו בשכר דירה מפוקח שיעמוד על 80% משכר הדירה בשוק החופשי. החברה פועלת לקידום היתרי בנייה לפרויקט.

עזריאלי טאון בניין E - ביום 14 במאי 2018, השלימה החברה עסקה לרכישת זכויות במקרקעין המצויים בדרך מנחם בגין בתל אביב, עליהם בנוי בניין בן 4 קומות מעל קומת קרקע מסחרית, בשטח כולל של כ- 5,500 מ"ר וקומות מרתף, אשר עד לאחרונה הושכר במלואו. הנכס כולל זכויות בניה בלתי מנוצלות בהתאם לתב"ע החלה על המקרקעין בהיקף כולל של כ- 21,000 מ"ר זכויות נוספות. בחודש יולי 2021 רכשה החברה את מקרקעי תחנת התדלוק המצויה בנכס (אשר לא נכללו במסגרת העסקה המקורית לרכישתו הנ"ל) המצויה בנכס ואשר פעילותה הופסקה. בחודש דצמבר 2022 הפקידה החברה להתנגדויות תב"ע לזכויות בניה בהיקף של 90,520 מ"ר ברוטו שטחים עיליים. בחודש יוני 2023, לאחר שהתקיים דיון בהתנגדויות, התקבלה החלטת הוועדה המקומית לאשר את התכנית בתנאים והחברה השלימה את מילוי התנאים. הוגש ערר כנגד החלטת הוועדה המקומית ובחודש דצמבר 2024 התקבלה החלטת וועדת הערר, לפיה יופחתו משטח התכנית לחישוב זכויות 1,019 מ"ר, שהם 13,043 מ"ר ברוטו שטחים עיליים בנויים וכן כי שטח סחיר שהוקצה לעירייה יומר לשטח ציבורי. במהלך ינואר 2025 הוגשה ע"י מגיש הערר עתירה מנהלית נגד החלטת ועדת הערר, אשר צפויה לידון בביהמ"ש בחודש יוני 2025.

חולון 3 - אזור תעשייה חולון - הקרקע בשטח של כ-57.5 דונם, ורכישתה הושלמה בחודש אפריל 2016. הבנייה בפרויקט החלה בחודש מרץ 2018 ובחודש יוני 2018 החלו עבודות החפירה והדיפון בפרויקט. בחודש אוקטובר 2018, התקבל היתר בניה למרתפי חניה בפרויקט ובחודש יולי 2019 נתקבל היתר לתוספת מרתפי חניה. בחודש מאי 2019 החלו עבודות להקמת מרתפי החניה בצדו המזרחי של הפרויקט וטופס 4 בגינם התקבל במהלך חודש נובמבר 2020, בחודש אפריל 2021 התקבלה תעודת גמר לחניונים. השטח נמצא בסמוך למרכז עזריאלי חולון, עליו מתוכנן להיבנות פרויקט תעסוקה ומסחר גדול ביותר, אשר יכלול כ-250,000 מ"ר של שטחי השכרה למשרדים ומתחם בילוי וקניות לכל המשפחה. הפרויקט מצוי בסמיכות לצירי תחבורה מרכזיים.

קרקע בפתח תקווה - הקרקע שנרכשה בחודש נובמבר 2017 בשטח של 19 דונם ("הקרקע הפנויה"), מצויה בחלקו המזרחי של אזור התעשייה קריית אריה בפתח תקווה ומצויה בסמיכות לפרויקט משרדים בבעלות הקבוצה. הקרקע הפנויה כוללת זכויות לבניה של כ-53,000 מ"ר וכן מרתפי חניה.

בחודש יולי 2019 הוגשה בקשה להיתר דיפון, חפירה ומרתפים. בחודש ינואר 2020 החליטה הוועדה המקומית לאשר את הבקשה להיתר דיפון, חפירה ומרתפים בתנאים.

לאור אישור תכנית המתאר קריית אריה בפתח תקווה הוחלט במשותף ע"י הוועדה המקומית והחברה על קידום תב"ע בסמכות מקומית בלבד לאישור זכויות הבניה כך שתכלול 280 אלף מ"ר, שימשו בעיקר למשרדים ואשר מתוכננים להבנות הן על הקרקע הפנויה והן על הקרקע עליה מצוי פרויקט המשרדים וזאת חלק שתי תכניות אחרות אותן קידמה החברה בעבר. בחודש אפריל 2022 נדונה התב"ע בוועדה המקומית ואושרה בתנאים אשר החברה פועלת למילויים.

הערכות החברה המצוינות בסעיף 4.1.1 לפרק ב' זה, בין היתר בקשר עם ההשקעות והעלויות הצפויות לנכסים בהקמה, אופן מימון הפרויקטים, המועדים להשלמת הבניה, קבלתם של אישורים רגולטוריים שונים הנדרשים לצורך קידום הפרויקטים בהקמה או תוצאותיהם של הליכים מנהליים ומשפטיים הם מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות סובייקטיביות של החברה למועד הדוח ואין כל וודאות בהתממשותן, כולן או חלקן, או שהן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטתה ובכלל כך שינויים בתנאי שוק, שינויים בתוכניות החברה, משך הזמן שיידרש לאישור תכנית הבינוי לביצוע ובמחירי תשומות הבניה.

לפירוט בדבר הפרויקטים בהקמה ראו סעיף 7.7 לפרק א' לדוח זה.

הנהלת החברה פועלת להמשיך ולהוביל את שוק הנדל"ן המניב, בין היתר, באמצעות רכישת עתודות קרקע, הרחבת נכסים קיימים ורכישה של נכסים דומים נוספים כאמור, על מנת להביא לגידול נוסף בתזרים התפעולי של החברה בעתיד, זאת ככל שימצא דירקטוריון החברה לנכון וכן לבחון פיתוח תחומים משיקים ו/או סינרגטיים.

נכסים בייזום*

* לפירוט נוסף, בין היתר בקשר עם היקף זכויות הבניה בנכסים בייזום, ראה הערות השוליים המופיעות טבלת ריכוז הנתונים אודות נכסים בייזום לעיל.

הרחבת מרכז עזריאלי ת"א (מגדל הספירלה)



מועד משוער לסיום | 2028
סטטוס | הקמה

שימוש | מסחר, משרדים, מלונאות ודיור להשכרה
שטח להשכרה | 150,000 מ"ר

עזריאלי חולון 3



שימוש | מסחר ומשרדים
שטח להשכרה | 250,000 מ"ר
מועד משוער לסיום | טרם נקבע
סטטוס | תכנון

בית דיור מוגן פאלאס ראשון לציון



היקף זכויות בניה | 37,300 מ"ר
מספר יחידות דיור | 275 יח"ד
מועד משוער לסיום | 2025
סטטוס | הקמה

מלון הר ציון ירושלים



היקף זכויות בניה | 34,000 מ"ר
מספר חדרים | 350
מועד משוער לסיום | 2027
סטטוס | הקמה

נכסים בייזום*

* לפירוט נוסף, בין היתר בקשר עם היקף זכויות הבניה בנכסים בייזום, ראה הערות השוליים המופיעות טבלת ריכוז הנתונים אודות נכסים בייזום לעיל.

קמפוס סולראדג', הרצליה



מועד משוער לסיום | 2025
סטטוס | הקמה

שימוש | משרדים
שטח להשכרה | 43,000 מ"ר

מודיעין (מגרש 10)



שימוש | מסחר ומשרדים
שטח להשכרה | 37,000 מ"ר
מועד משוער לסיום | 2026
סטטוס | הקמה

קרקע פתח תקווה



שימוש | משרדים ומסחר
שטח להשכרה | 53,000 מ"ר
מועד משוער לסיום | טרם נקבע
סטטוס | תכנון

עזריאלי TOWN בניין E



שימוש | משרדים
שטח להשכרה | 21,000 מ"ר
מועד משוער לסיום | טרם נקבע
סטטוס | תכנון

4.1.2. השבחת נדל"ן מניב

מנוע צמיחה נוסף של החברה הינו פעילות ההשבחה שמבצעת החברה בנכסיה הקיימים. כמו כן, בוחנת החברה מעת לעת, אפשרויות לקידום תב"ע להוספת זכויות בנייה בנכסיה.

נכון למועד פרסום הדוח, פועלת החברה להשבחת נכסיה כדלקמן:

קניון עזריאלי ירושלים - התב"ע להרחבת הקניון, דיוור מוגן ושטחי משרדים נדונה בוועדה המקומית לתכנון ובניה והתקבלה המלצתה להפקדה לוועדה המחוזית. בחודש יולי 2018 אישרה הוועדה המחוזית לתכנון ובניה בירושלים, את בקשת החברה להפקדת תכנית להרחבת קניון עזריאלי ירושלים לשטחים נוספים הכוללים שטחי מסחר, תעסוקה ודיוור מוגן, וכן מבנה שיבנה עבור עיריית ירושלים. ביום 22 לינואר 2020, נערך דיון בהתנגדויות בוועדה המקומית. הוועדה המקומית המליצה לוועדה המחוזית לאשר את התכנית כפי שהוגשה בכפוף לתיקונים מינוריים תוך דחיית כל ההתנגדויות של צדדים שלישיים. בחודש ספטמבר 2020, נערך בוועדה המחוזית דיון בהתנגדויות לתב"ע שפרסמה החברה. בחודש דצמבר 2020 התקבלה החלטת ביניים של הוועדה המחוזית והחברה נדרשה להציג חלופות בינוי. בחודש דצמבר 2021 התקבלה החלטת הוועדה המחוזית המאשרת את התב"ע להרחבת קניון עזריאלי ירושלים בכ-95 אלף מ"ר ברוטו עילי בתנאים ובמהלך שנת 2022 התכנית אושרה.

עזריאלי תל-אביב - במהלך 2022, אושר היתר לתוספת של כ-2,500 מ"ר, לטובת בניית בתי קולנוע על גג הקניון וכן תוספת של כ-800 מ"ר שטחי מסחר בקומת הקרקע.

עזריאלי ראשונים - בחודש מאי 2019 התקיים דיון בוועדה המחוזית בקשר עם תוספת שטחי משרדים במגדל המשרדים בהיקף של כ-21,000 מ"ר נוספים. בחודש ינואר 2020 התכנית הופקדה להתנגדויות בוועדה המחוזית. בחודש יולי 2020, נערך דיון בהתנגדויות לתכנית לתוספת שטחי משרדים במגדל המשרדים בפרויקט אשר נדחו על ידי הוועדה המחוזית והתכנית אושרה למתן תוקף. במהלך שנת 2022, דנה הוועדה בבקשה לקבלת היתר בניה אשר אושר בתנאים והחברה פועלת למילוי.

עזריאלי חיפה - בחודש נובמבר 2021 אישרה הוועדה המקומית תכנית לתוספת בניה של כ-3,000 מ"ר. במהלך שנת 2024 התקבל היתר בניה המאפשר פתיחה של שטחים אטומים בקניון, היתר הבניה מומש וחלק מהשטחים הושכרו.

עזריאלי שרונה - החברה פועלת מול הוועדה המקומית לקידום תב"ע לתוספת זכויות שניידו מנכס לשימור של כ-740 מ"ר עיקרי.

עזריאלי אילת - במהלך 2023, אושרה תב"ע לתוספת 500 מ"ר שטחים עיקריים ושטחי שירות, והחברה הגישה בקשה לקבלת היתר בניה למימוש הזכויות ולשיפוץ הקניון.

4.1.3. איתור ורכישת נכסים בתחומי פעילות החברה

אחד ממנועי הצמיחה העיקריים של החברה הינו הידע, המומחיות והנסיון שלה באיתור ורכישה של נכסים אטרקטיביים אשר יניבו תשואה גבוהה ואשר הינם בעלי ביקוש גבוה ופוטנציאל השבחה. החברה מעריכה, כי גורמי ההצלחה ברכישת נכסים כאמור בתחומי פעילותה הינם, בין היתר, איתור עסקאות כדאיות וזיהוי הזדמנויות בשוק, מוניטין חיובי ומיצוב עסקי ואיתנות פיננסית המאפשרים רכישת נכסים מניבים ומתן מענה מיידי להזדמנויות עסקיות אטרקטיביות.

כפי שדיווחה הקבוצה בעבר, בוחנת הקבוצה מעת לעת את הרחבת פעילותה ובכלל זה, כניסה לתחומי נדל"ן משיקים לרבות על דרך איתור ורכישת נכסים מניבים כאמור.

5.1. שיעור המינוף של הקבוצה

להלן תמצית נתונים מאזניים מתוך הדוח הכספי המאוחד:

תמצית נתונים מאזניים מתוך הדוח המאוחד		
31.12.2023	31.12.2024	
5,645	5,211	נכסים שוטפים
48,427	52,722	נכסים לא שוטפים
5,318	5,002	התחייבויות שוטפות
25,186	29,094	התחייבויות לא שוטפות
23,543	23,807	הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
44%	41%	הון המיוחס לבעלי המניות של החברה מסך המאזן (באחוזים)
31% ^(*)	34%	חוב נטו למאזן (באחוזים)

הנתונים במיליוני ש"ח.

*הוצג מחדש.

הקבוצה מממנת את פעילותה העסקית בעיקר מהונה העצמי, ממזומנים ושווי מזומנים ובאמצעות אשראי חוץ בנקאי (בעיקר אגרות חוב והלוואות מגופים מוסדיים), אשראי בנקאי (לזמן קצר ולזמן ארוך) וניירות ערך מסחריים. בחודש יולי 2024, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה ז') על דרך הרחבת סדרת אגרות חוב אלה וכן הנפיקה החברה סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה ט') וניירות ערך מסחריים (סדרה 1). בחודש דצמבר 2024 הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה ט'), על דרך הרחבת סדרת אגרות חוב אלה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 20.5 לפרק א'.

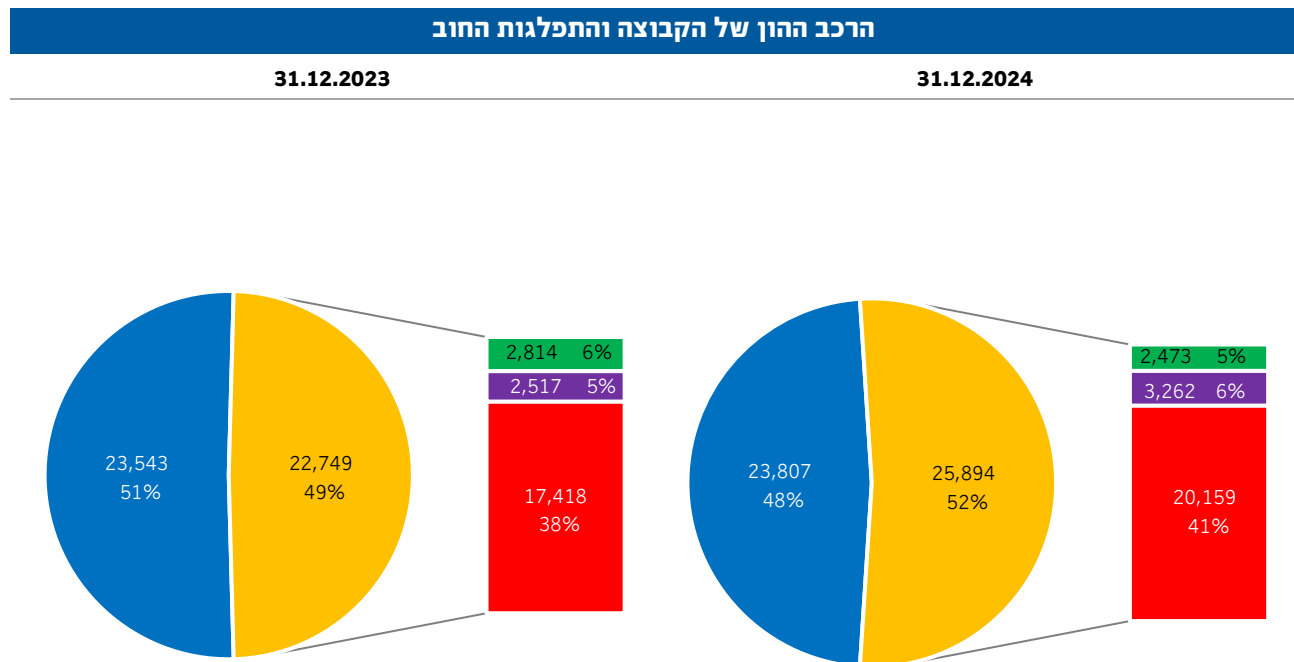
איתנותה הפיננסית של הקבוצה המאופיינת במינוף נמוך ובהיקף נרחב של נכסים לא משועבדים, מאפשרת לקבוצה זמינות מקורות להשגת מימון בתנאים נוחים.²³ שיעור המינוף של הקבוצה נמוך ביחס לרבות ממתחרותיה הבולטות. המינוף הנמוך של הקבוצה, משתלב עם היזמות רחבת ההיקף של החברה בתחום הנדל"ן ומאפשר גמישות גם בעתות משבר.

²³ לפרטים נוספים ראו סעיף 21 לפרק א' לדוח זה.

5.2. הרכב מקורות המימון

לקבוצה ישנם שלושה אפיקי חוב עיקריים: חוב בנקאי, הלוואות פרטיות מגופים מוסדיים או אג"ח ציבוריות. נגישותה של הקבוצה כיום, לכל אחד מאפיקי הגיוס הללו הינה גבוהה ביותר.

התרשים הבא מציג התפלגות חלקו של ההון הזר מסך ההון של החברה, וכן התפלגותו לפי סוגים:



■ הון עצמי ■ אגרות חוב לזמן ארוך ■ הלוואות לזמן ארוך מתאגידים פיננסיים ■ אשראי וחלויות שוטפות מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב

הנתונים במיליוני ש"ח, ובאחוזים ביחס לסך המאזן / לסך החוב.

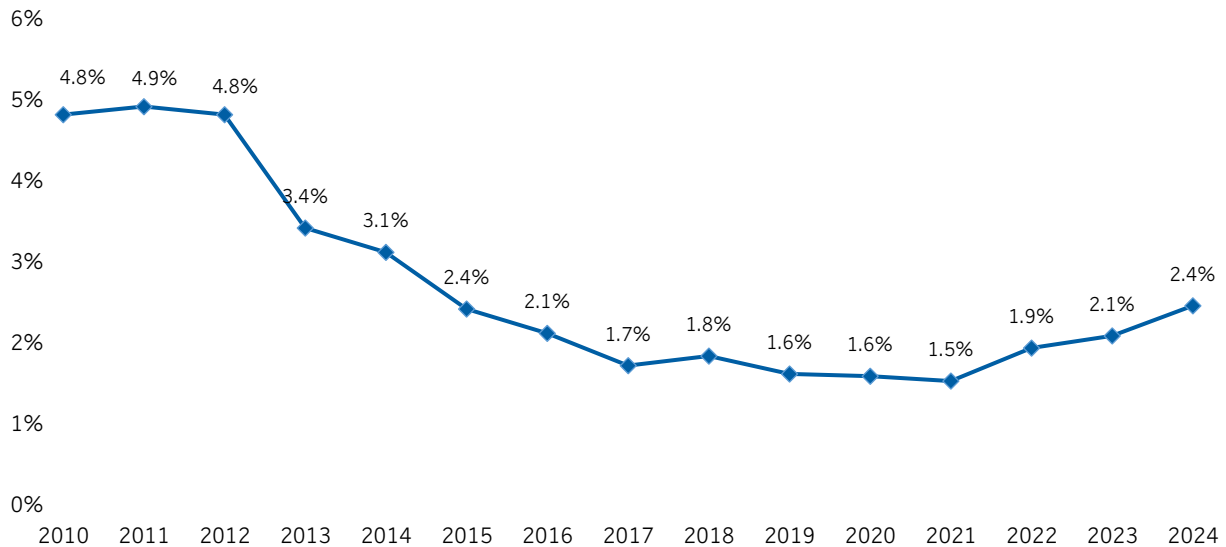
הגידול בסך החוב בסך של כ- 3,145 מיליון ש"ח בתקופת הדוח נובע בעיקר מהרחבת אג"ח סדרה ז', הנפקת אג"ח סדרה ט' והרחבתה, מהנפקת נע"מ סדרה 1, מחזור הלוואות מול הים ומהשפעת עליית המדר על החוב הצמוד בקיזוז החזר הלוואות לזמן קצר ופרעון של קרן אגרות חוב והלוואות.

לעניין בטוחות ושעבודים שנתנו כנגד החוב וכן לעניין התניות פיננסיות בקשר עם החוב ראו ביאור 16 וביאור 27 לדוחות הכספיים בפרק ג' לדוח זה.

5.3. עסקאות מימון בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו

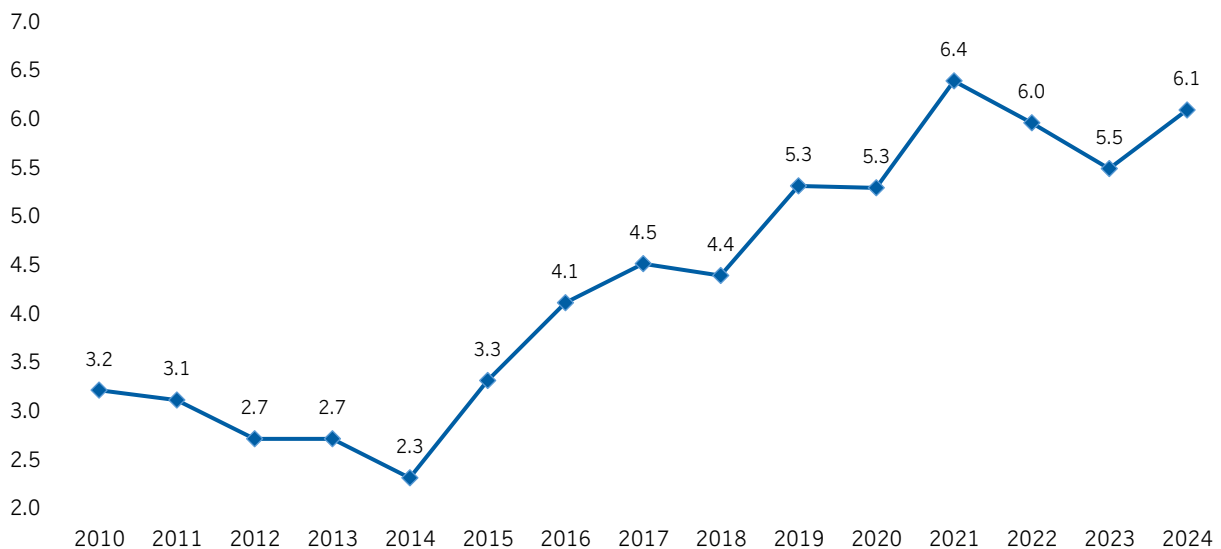
במהלך השנים האחרונות החברה פועלת להורדת הריבית הממוצעת על החוב ולהארכת משך חיי החוב. במהלך תקופת הדוח, החברה פעלה לגיוס חוב במח"מ קצר באמצעות הנפקת ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) וכן לגיוס חוב במח"מ ארוך באמצעות הרחבת סדרה ז' והנפקת סדרה ט' והרחבתה, תוך שמירה על דירוג האשראי הגבוה של החברה והארכת מח"מ החוב של ההלוואות. לאחר תקופת הדוח בחודש פברואר 2025, הועמדה הלוואת non-recourse לחברת בת של החברה בסך 371 מיליון אירו למימון פרויקט TikTok בנורבגיה. לפרטים בדבר גיוס החוב ראו סעיף 1.3.5 לפרק א' לדוח זה.

הורדת הריבית הממוצעת לאורך השנים



♦ שיעור ריבית לתום השנה

הארכת משך חיי חוב ממוצע



♦ מח"מ לתום השנה

5.4. דירוג

דירוג האשראי של החברה הוא גבוה ומשקף את חוסנה הפיננסי, איכות נכסיה, ואת שיעור המינוף הנמוך שלה. לתום שנת 2024 דירוג האשראי של אגרות החוב של הקבוצה הינו AA+/Stable/ilA-1+ על-ידי מעלות, ודירוג Aa1.il על-ידי מדרוג.

בשנים האחרונות, שמרה החברה על דירוג אשראי יציב.

פרמטרים שונים שהשפיעו על הדירוג הגבוה של החברה הם יחס המינוף הנמוך, יכולת החזר החוב הגבוהה (יחס חוב ל-FFO), פיזור רחב של נכסים ושוכרים, תחומי פעילות שונים ומגוונים של נדל"ן מניב, מיקומים מצוינים של הנכסים, ריבוי נכסים לא משועבדים והתמקדות בפעילות הליבה של החברה שהינה נדל"ן מניב.

5.5. התחייבויות ומימון

להלן סיכום ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה:

פילוח ההתחייבויות הפיננסיות							
סה"כ	סה"כ		ריבית משתנה		ריבית קבועה		
	ריבית משתנה	ריבית קבועה	לא צמוד	צמוד מט"ח	לא צמוד	צמוד לדולר ארה"ב	צמוד מדד
712	712	-	*712	-	-	-	-
25,182	1,454	23,728	-	**1,454	-	999	22,729
25,894	2,166	23,728	712	1,454	-	999	22,729

הנתונים במיליוני ש"ח, נכון ליום 31.12.2024.
* כנגד סך של 652 מיליון ש"ח בצעה החברה עסקת גידור להמרת חוב שקלי לחוב צמוד מדד בריבית קבועה.
** על מרבית ההלוואה יש הגנה לשינויים בשיעור הריבית.

ליום 31 בדצמבר 2024, שיעור ההלוואות לזמן קצר עמד על כ-3% מתוך סך ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה. להערכת הנהלת החברה שיעור זה הינו נמוך ושמרני לאור יחס המינוף הנמוך, וסך הנכסים שאינם משועבדים כמפורט להלן.

מדיניות החברה בדבר מימון פעילותה, מעבר לתזרים החיובי והיציב מפעילות שוטפת ומנכסיה השוטפים, מיושמת בעיקר באמצעות נטילת הלוואות לזמן ארוך, צמודות מדד בריבית קבועה וזאת על מנת למזער סיכוני שוק הנובעים משינויים בשיעורי הריבית במשק ולנטרל סיכון שוק הנובע משינויים במדד המחירים לצרכן, תוך ניצול העובדה כי עיקר הכנסות החברה צמודות מדד.

5.6. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב (סדרות ב', ד', ה' ו', ז', ח' ו-ט')

לפרטים בדבר גילוי ייעודי עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרות ב', ד', ה', ו', ז', ח' ו-ט'), של החברה ראו נספח א' לפרק ב' זה.

5.7. מועד פירעון התחייבויות פיננסיות של הקבוצה

להלן מועדי וסכומי פירעון ההתחייבויות הפיננסיות :

תחזית פירעון ההתחייבויות הפיננסיות			
שנה	קרן	ריבית	סה"כ
1	2,473	603	3,076
2	1,805	570	2,375
3	3,350	466	3,816
4	1,952	396	2,348
5 ואילך	16,314	2,605	18,919
סה"כ	25,894	4,640	30,534

הנתונים במיליוני ש"ח, נכון ליום 31.12.2024.

בשנה החולפת, המקורות למימון ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה היו בעיקר:

- תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת אשר הסתכם לסך של כ-1,816 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2024, לעומת סך של כ-1,371 מיליוני ש"ח בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2023.
- האמצעים הנזילים והנכסים שאינם משועבדים.
- לקבוצה נכסים מניבים משועבדים שסכום ההלוואה בגינם נמוך משמעותית משוויים ההוגן.
- מחזור חובות בשוק ההון ו/או גופים מוסדיים ו/או מוסדות בנקאיים.

5.8. נכסים שאינם משועבדים וזמינים לעמוד כבטוחה כנגד קבלת אשראי

ליום 31 בדצמבר 2024, ההיקף המצרפי של האמצעים הנזילים (מזומנים ושווי מזומנים) שמחזיקה הקבוצה הסתכם לסך של כ-4.6 מיליארד ש"ח. החברה רואה באמצעים הנזילים, בתזרים המזומנים הניכר מפעילותה השוטפת ובנכסיה שאינם משועבדים (בשווי כולל של כ-36.2 מיליארד ש"ח בנוסף לכ-4.6 מיליארד ש"ח שפורטו לעיל), כבעלי חשיבות לאיתנותה הפיננסית, לגמישות הפיננסית הגבוהה שלה בשל אי תלותה בזמינות מקורות חיצוניים גם לצורכי פירעון חובות וליכולתה בניצול הזדמנויות השקעה בתקופות שונות.²⁴ בהתייחס למקורות נזילים אפשריים נוספים, מעריכה הקבוצה, כי ביכולתה לגייס מימון בתנאים נוחים, בתנאים הכלכליים השוררים כיום.

נכסים שאינם משועבדים וזמינים לעמוד כבטוחה כנגד קבלת אשראי	
נכסים	שווי הנכסים ליום 31.12.2024
נכסי נדל"ן במגזר מרכזי מסחר וקניונים בישראל	14,018
נכסי נדל"ן במגזר שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל	16,818
נכסי נדל"ן במגזר המגורים להשכרה בישראל	2,056
נכסי נדל"ן אחרים (בעיקר מלונאות ודאטה סנטרס)	1,838
החזקות החברה בבנק לאומי	1,516
סה"כ	36,246

הנתונים הם כפי שהם מוצגים בדוחות הכספיים ובמיליוני ש"ח.
בנוסף, בידי הקבוצה נכסים מניבים משועבדים ששיעור ההלוואה בגינם נמוך משוויים ההוגן.

²⁴ לפירוט אודות נושאים נוספים בקשר עם פעילות המימון בקבוצה ראו סעיף 21 לפרק א' לדוח זה.

הערכות הקבוצה הנזכרות בסעיף זה בקשר עם יכולתה של החברה לגייס מימון בתנאי מימון נוחים בתנאים הכלכליים השוררים כיום הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה ביחס לתנאים הכלכליים ורמת הנזילות נכון למועד פרסום דוח זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שהעריכה החברה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם: שינויים בשוק ההון אשר ישפיעו על התנאים והאפשרויות לגיוס מימון, שינויים בתוכניות החברה, לרבות שימוש ביתרות נזילות שיהיו קיימות לצורך ניצול הזדמנויות עסקיות, שינויים בכדאיות ההחזקה באפיקי השקעה שונים או כדאיות השימוש באפיקי מימון שונים, החמרת המצב הכלכלי בישראל או בארה"ב וכניסה למיתון חריף, באופן אשר ישפיע על יכולתה של החברה לגייס מימון בתנאים נוחים.

5.9 מצב כספי

מצב כספי, נזילות ומקורות מימון		
הסעיף	31.12.2024	31.12.2023
סך המאזן ⁽¹⁾	57,933	54,072
נכסים שוטפים	5,211	5,645
נדל"ן להשקעה ⁽²⁾	48,043	44,613
אשראי ז"ק ⁽³⁾	2,473	2,814
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים ⁽⁴⁾	3,262	2,517
אגרות חוב, נטו ⁽⁵⁾	20,159	17,418
הון עצמי ⁽⁶⁾	23,837	23,568

הנתונים במיליוני ש"ח.

- (1) הגידול נובע בעיקר מגידול בנדל"ן להשקעה ועליית ערך ההשקעה במניות בנק לאומי.
- (2) הגידול נובע בעיקר מהתקדמות ההשקעות בפרויקטים בהקמה ובנכסים המניבים ומשינוי בשווי ההון של הנכסים.
- (3) הקיטון נובע בעיקר ממחזור הלוואה של מול הים, ומפרעון אשראי לזמן קצר בקיזוז גיוס של נע"מ סחיר.
- (4) הגידול נובע בעיקר ממחזור הלוואה מול הים.
- (5) הגידול נובע מהנפקת והרחבת אג"ח סדרה ט', הרחבת סדרה ז' וגידול בשל הצמדה למדד בקיזוז פירעונות שוטפים בתקופת הדוח.
- (6) הגידול נובע בעיקר מהרווח הכולל בתקופת הדוח בקיזוז חלוקת דיבידנד.

6.1 תמצית התוצאות העסקיות

להלן הרווח הנקי המאוחד של הקבוצה:

שנה:	2024	2023	2022
רווח נקי לתקופה המיוחס לבעלי המניות	1,477	2,225	1,797
רווח נקי המיוחס לבעלי המניות ולזכויות שאינן מקנות שליטה	1,482	2,218	1,792
רווח בסיסי למניה (ש"ח)	12.22	18.35	14.82
רווח כולל המיוחס לבעלי מניות ולזכויות שאינן מקנות שליטה	1,261	2,166	1,964
נתונים במיליוני ש"ח.			

הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-1,482 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-2,218 מיליון ש"ח בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2023. הקיטון ברווח בתקופת הדוח הושפע בעיקר מקיטון בהכנסות אחרות נטו בעיקר בשל מכירת קומפאס בתקופה המקבילה אשתקד בקיזוז גידול ב-NOI וקיטון בהוצאות המס בסך של כ-193 מיליון ש"ח בעיקר בשל המיסים על הרווח ממכירת קומפאס שנרשמו אשתקד.

6.2 איכות הרווח

הרווח הנקי של הקבוצה מורכב ומושפע בעיקר מהמרכיבים הבאים:

- רווח מפעילות הנדל"ן המניב - מגזר מרכזים מסחריים וקניונים בישראל, מגזר שטחים להשכרה למשרדים ואחרים בישראל, מגזר נדל"ן מניב בארה"ב, מגזר הדיור המוגן, מגזר ה-Data Centers ומגזר המגורים להשכרה בישראל;
- שינויים בשווי ההוגן של נכסי הנדל"ן להשקעה של הקבוצה;
- פעילות המטה של הקבוצה הכוללת הוצאות מימון נטו, הוצאות הנהלה וכלליות ושיווק;
- הוצאות מיסים נדחים ושוטפים;

הרווח ממגזר הנדל"ן מושפע בעיקר מהכנסות השכירות בנכסים השונים, המושפעות בעיקר מביקוש והיצע להשכרת שטחים.

ברוחי הקבוצה עשויה לחול תנודתיות גבוהה בין תקופות דיווח שונות וזאת בעיקר בשל שינויים בשווי הנדל"ן המניב כאמור לעיל המושפע, בין היתר, משינויים בשיעורי ההיוון וכן משינוי בהיקף ההכנסות, כתוצאה משינויים בתנאי השוק ו/או מעליית מדד המחירים לצרכן. בנוסף, הוצאות המימון של הקבוצה מושפעות בעיקר משינויים במדד המחירים לצרכן.

הקבוצה בוחנת לפחות אחת לחצי שנה את שווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה בישראל ובכל מועד בו קיימות אינדיקציות לשינויים מהותיים בשווי. השווי ההוגן נקבע, בעיקר, בהתבסס על הערכות שווי שבוצעו בעיקר על ידי שמאים בלתי תלויים בחברה. השווי ההוגן נמדד בהתבסס על היוון תזרימי מזומנים על בסיס חוזים חתומים ודמי שכירות ראויים לשטחים פנויים למועד הבחינה, הנתמכים בהשוואתם לחידושים הנעשים במיקומים דומים לזה של הנכס סמוך למועד הערכת השווי וכן שימוש בשיעורי היוון הנבדקים בין היתר על ידי ניתוח עסקאות השוואה סמוך למועד הערכת השווי. הקבוצה בוחנת כל רבעון את הצורך בעדכון השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה על ידי בחינת שינויים מקרו כלכליים, שינויים בסביבת הנכסים ובהכנסות הנובעות מהם וכן מקיימת שיחות עם שמאי מקרקעין בלתי תלוי לבחינת שינויים בשיעורי ההיוון. כמו כן, לגבי נכסי נדל"ן להשקעה בהקמה נלקחים בחשבון העלויות שהושקעו בפועל בתקופה, תחזית העלויות להשלמה העדכנית וחוזי שכירות שנחתמו במהלך התקופה. במידה ולהערכת ההנהלה בחברה חלו שינויים מהותיים בשווי הנכסים, כפי שהוגדרו בנהלי הקבוצה, הרי שמבוצעות הערכות שווי עדכניות לנכסים הרלוונטיים, על ידי החברה או על ידי שמאי.

שינויים בהנחות המשמשות מומחים חיצוניים ו/או שינויים בהערכות הנהלת הקבוצה המתבססת על ניסיונה המצטבר יכולים להביא לשינוי בשווי ההוגן אשר נזקף לדוח רווח והפסד ובכך להשפיע על מצבה הכספי של הקבוצה ותוצאות פעילותה. לפרטים נוספים ראו ביאור 31 לדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר שווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לפי מגזרי פעילות ראו סעיף 7.4 לפרק א' לדוח זה. כמו כן ראו ביאור 31 לדוחות הכספיים המצורפים.

6.3 הרווח הכולל

ההון של הקבוצה והרווח הכולל שלה מושפעים גם מקרנות הון שונות, בעיקר מקרנות הון בגין התאמה לשווי ההוגן של השקעות במכשירים הוניים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר ומקרנות בגין הפרשי תרגום בשל פעילויות חוץ. ההפרש בין הרווח הכולל לרווח הנקי המוצג בסעיף 6.1 לפרק ב' זה, נובע בעיקר מהפסד מהפרשי תרגום בשל פעילויות חוץ בסך של כ- 610 מיליון ש"ח בקיזוז עליה בשווי ההוגן של נכסים פיננסים בניכוי מס בסך של כ- 377 מיליון ש"ח.

6.4 תוצאות הפעילות

להלן פירוט בדבר הוצאות הנהלה כלליות ושיווק, הכנסות אחרות, הוצאות מימון, ומיסים על הכנסה בשנת 2024, לעומת שנת 2023 וברבעון הרביעי 2024 לעומת רבעון רביעי 2023:

תוצאות הפעילות				
2023	2024	רבעון רביעי 2023	רבעון רביעי 2024	
316	338	102	110	(1) הוצאות הנהלה כלליות ושיווק
1,145	(3)	1,154	(1)	(2) הכנסות (הוצאות) אחרות נטו
843	945	95	98	(3) הוצאות המימון נטו
635	442	252	214	(4) הוצאות מיסים על הכנסה
הנתונים במיליוני ש"ח.				

(1) הגידול בהוצאות ברבעון מול הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מהתרחבות בתחום ה Data centers. הגידול בהוצאות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהתרחבות בתחום ה Data centers ומגידול בהוצאות השכר, בקיזוז קיטון בהוצאות עזריאלי אי קומרס עקב הפסקת פעילותה בתחילת השנה.

(2) הקיטון בהכנסות אחרות נטו ברבעון ובתקופת הדוח נובע בעיקר מהרווח ממכירת החזקות בקומפאס שנרשם בתקופות המקבילות.

(3) הגידול בהוצאות המימון נטו ברבעון הרביעי לשנת 2024 לעומת הרבעון המקביל בשנת 2023, נובע מגידול בהוצאות ריבית עקב הגידול בהיקף החוב ובקיזוז קיטון בהוצאות הצמדה על הלוואות, איגרות חוב ופקדונות דיירים בדיור המוגן בשל ירידת המדד הידוע ברבעון הרביעי לשנת 2024 ב-0.1% לעומת עליה ברבעון הרביעי לשנת 2023 ב-0.1%. הגידול בהוצאות המימון נטו בשנת 2024 לעומת בשנת 2023, נובע בעיקר מגידול בהוצאות הצמדה על הלוואות, איגרות חוב ופקדונות דיירים בדיור המוגן.

(4) הקיטון בהוצאות מסים ברבעון ובתקופת הדוח נובע בעיקר מקיטון ברווח לפני מס בקיזוז רישום הוצאות מס נוספות בגין מכירת ההחזקה בקומפאס.

6.5 תזרימי מזומנים

להלן פירוט תזרימי המזומנים שהפיקה הקבוצה בשנת 2024, בהשוואה לשנת 2023:

תזרימי מזומנים לשנה		
שנה	2024	2023
תזרימי מזומנים נטו שנבעו לקבוצה מפעילות שוטפת ⁽¹⁾	1,816	1,371
תזרימי מזומנים נטו ששימשו את הקבוצה לפעילות השקעה ⁽²⁾	(3,139)	(1,472)
תזרימי מזומנים נטו שנבעו לקבוצה מפעילות מימון ⁽³⁾	1,075	1,684
הנתונים במיליוני ש"ח.		
(1) עיקר התזרים בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד, נבע מהרווח התפעולי של הנדל"ן המניב בסך של כ- 2,302 מיליון ש"ח בקיזוז תשלומי מיסים בתקופה בסך של 151 מיליון ש"ח ובתוספת פקדונות נטו מדיר מוגן. (בתקופה המקבילה בסך של כ- 2,062 מיליון ש"ח) (ללא קומפאס) בקיזוז מסי הכנסה ששולמו. (2) עיקר התזרים בתקופת הדוח שימש לרכישה והשקעה בנדל"ן להשקעה ובנדל"ן להשקעה בהקמה בסך של כ- 2,882 מיליון ש"ח, בתוספת השקעות ברכוש קבוע בסך של 235 מיליון ש"ח ובתוספת הלוואה לחברה המטופלת בשיטת השווי המאזני. עיקר התזרים בתקופה המקבילה שימש לרכישה והשקעה בנדל"ן להשקעה ובנדל"ן להשקעה בהקמה בסך של כ- 3,505 מיליון ש"ח, לרכישת חברה שאוחדה לראשונה בסך של 228 מיליון ש"ח ולהשקעה בסך של 203 מיליון ש"ח בחברה המטופלת בשיטת השווי המאזני, בקיזוז תקבול בגין מכירת השקעות בקומפאס בסך של 2,598 מיליון ש"ח נטו. (3) עיקר השינוי מול התקופה המקבילה אשתקד נבע מגידול בסך הדיבידנד שחולק וקיטון באשראי לזמן קצר שגויס בקיזוז גידול בהלוואות נטו.		

להלן פירוט תזרימי המזומנים שהפיקה הקבוצה ברבעון האחרון של שנת 2024, בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2023:

תזרימי מזומנים לרבעון		
רבעון	רבעון רביעי 2024	רבעון רביעי 2023
תזרימי מזומנים נטו שנבעו לקבוצה מפעילות שוטפת ⁽¹⁾	502	327
תזרימי מזומנים נטו מפעילות השקעה ⁽²⁾	(576)	1,296
תזרימי מזומנים נטו שנבעו לקבוצה מפעילות מימון ⁽³⁾	2,308	2,130
הנתונים במיליוני ש"ח.		
(1) עיקר התזרים ברבעון וברבעון המקביל לשנת 2023 נבע בעיקר מהרווח התפעולי של הנדל"ן המניב בסך של כ-630 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה כ-494 מיליון ש"ח ללא קומפאס) ובקיזוז מסי הכנסה ששולמו. (2) עיקר התזרים ברבעון האחרון לשנת 2024, שימש לרכישה והשקעה בנדל"ן להשקעה ובנדל"ן להשקעה בהקמה בסך של כ-481 מיליון ש"ח והשקעה ברכוש קבוע בסך של 76 מיליון ש"ח. עיקר התזרים ברבעון המקביל אשתקד נבע מתמורה מכירת קומפאס בסך של 2,598 מיליון ש"ח, בקיזוז רכישה והשקעה בנדל"ן להשקעה ובנדל"ן להשקעה בהקמה בסך של כ-1,327 מיליון ש"ח. (3) עיקר התזרים ברבעון הנוכחי הינו מהרחבת סדרת אג"ח ט' בסך נטו של 2.4 מיליארד ש"ח וברבעון המקביל מהרחבת סדרות אג"ח ז' ו ח' בסך 2,200 מיליון ש"ח.		

7 | חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

7.1 כללי

יצוין, כי בדוחות הכספיים של החברה לא הוצג מגזר בר-דיווח שהוא "מגזר פעילות פיננסי" ונכון ליום 31 בדצמבר 2024 לא קיימת לחברה "פעילות פיננסית מהותית" כאמור בתקנה 10(ב)(7) לתקנות.

7.2 תיאור סיכוני שוק

לפרטים בדבר סיכוני השוק של החברה ראו ביאורים 29 ו-30 לדוחות הכספיים.

7.3 מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

לפרטים בדבר ניהול סיכוני השוק של החברה ראו ביאורים 29 ו-30 לדוחות הכספיים.

7.4 אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות

הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים והדירקטוריון דנים לפחות אחת לשנה בחשיפות החברה לסיכוני השוק ובפעולות בהן נקטה הנהלת החברה וככל הנדרש קובעים קריטריונים ומגבלות כמותיים. הנהלת החברה בוחנת באופן שוטף את היקפי הפעילות והסיכון הנגזר מהפעילות.

7.5 ניתוח מבחני רגישות והשפעות על שווי הוגן של הנדל"ן להשקעה

הקבוצה מבצעת מבחני רגישות לשינויים בשיעורי ההיוון המשפיעים על השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה.

לפרטים ראו ביאור 31'ה' לדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר היבטי הממשל התאגידי בחברה, לרבות שאלון ממשל תאגידי, תגמול נושאי משרה בכירה, מדיניות התרומות, פרטים אודות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ותוכנית אכיפה פנימית בחברה ראו פרק ממשל תאגידי המצורף לפרק ה' לדוח זה. לפרטים אודות הדירקטורים בחברה ראו פרק פרטים נוספים על התאגיד המצורף כפרק ד' לדוח זה.

9 | הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

9.1 דוח בדבר מצבת ההתחייבויות של הקבוצה

דוח בדבר מצבת ההתחייבויות של הקבוצה לפי מועדי פירעון, בהתאם לתקנה 99 לתקנות מצורף בטופס דיווח נפרד (ת-126) במקביל לפרסומו של דוח זה.

9.2 תביעות משפטיות

לפרטים אודות תביעות משפטיות מהותיות ראו ביאור 28 לדוחות הכספיים.

9.3 גילוי בדבר הערכות שווי מהותיות מאוד

הנחיית רשות ניירות ערך²⁵ קובעת, כי הערכת שווי מהותית הינה הערכת שווי המקיימת אחד מהמבחנים: (1) נושא הערכות השווי מהווה לפחות 5% מסך נכסי החברה כפי שמוצגים בדוח על המצב הכספי המאוחד ליום האחרון של תקופת הדיווח ("המבחן המאזני"); (2) השפעת השינוי בשווי כתוצאה מהערכת השווי על הרווח הנקי או על הרווח הכולל, לפי העניין, מהווה לפחות 5% מסך הרווח הנקי או הרווח הכולל בהתאמה של החברה לתקופת הדיווח וכן מהווה לפחות 2.5% מההון העצמי של החברה לתום תקופת הדיווח²⁶ ("המבחן התוצאתי"). בנוסף קובעת ההנחיה כי הערכת שווי מהותית מאוד, אותה יש לצרף לדוחות הכספיים של תאגיד מדווח, הינה הערכת שווי המקיימת כפל מהותיות (10% במקום 5% ו-5% במקום 2.5%).

עוד קבעה הנחיית רשות ניירות ערך, כי מקום בו הערכת השווי עומדת במבחנים הכמותיים אך שיקולים איכותיים הביאו להחלטה אחרת של התאגיד, והוחלט לא לצרפה, התאגיד ייתן גילוי להחלטתו, תוך פירוט תוצאות המבחנים הכמותיים והנימוקים והשיקולים אשר היוו בסיס להחלטה זו.

למועד הדוח, אימץ דירקטוריון החברה את הפרמטרים שקבעה רשות ניירות ערך כמפורט לעיל ביחס לצירוף הערכת שווי מהותית מאוד.

נכון למועד הדוח, ולאחר שנבדקה הקביעה דלעיל בהתאם להנחיית רשות ניירות ערך, עולה כי אין לחברה הערכת שווי שהינה מהותית מאוד שיש לצרפה לדוח.

9.4 אירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים

ראו ביאור 34 לדוחות הכספיים.

9.5 נתונים כספיים המיוחסים לחברה אם

בהתאם לתקנה 99 לתקנות, מצורפים בפרק ג' נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה כחברה אם, בצירוף חוות דעת רואה חשבון מבקר.

²⁵ עמדה משפטית מספר 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי אשר עודכנה לאחרונה ביולי 2014, וכן הבהרה לעמדה משפטית מספר 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי: שאלות ותשובות אשר עודכנה לאחרונה בדצמבר 2022.
²⁶ כאשר הכוונה הינה להשפעת נושא הערכת השווי לאחר השפעת המס, ככל שישנה כזו ובערכים מוחלטים.

9.6 הערה בעניין מידע צופה פני עתיד

כוונות החברה הנזכרות במבוא לדוח הדירקטוריון, והדגשים העיקריים לדוח הדירקטוריון, בין היתר, בקשר עם ניצול הזדמנויות עסקיות והרחבת הפעילות, נזילות, מקורות מימון והוצאות מימון נטו, קצב התקדמות הפרויקטים בהקמה, העלויות הצפויות להקמתם, השפעות המצב הכלכלי על תחומי הפעילות של החברה ובאשר לאפשרות המרת החוב לזמן קצר בחוב לזמן ארוך ו/או גיוס חוב, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תכניות החברה למועד הדוח, הערכות החברה ביחס להתפתחויות בשווקים, רמות האינפלציה ותזרימי המזומנים הצפויים ועל התנאים והאפשרויות לגיוס אשראי במועד הדוח.

הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שהעריכה החברה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם: שינויים בשוק ההון אשר ישפיעו על התנאים והאפשרויות לגיוס אשראי, שינויים בתוכניות החברה, לרבות שימוש ביתרות נזילות שיהיו קיימות לצורך ניצול הזדמנויות עסקיות, שינויים בכדאיות ההחזקה באפיקי השקעה שונים או כדאיות השימוש באפיקי מימון שונים, עיכובים במתן היתרים או אישורים הנחוצים להתקדמות הפרויקטים בהקמה, שינויים ברגולציה הקשורה בפעילות החברה, לרבות בתחום התכנון והבניה, התייקרות חומרי גלם המשמשים לבניה, שינויים במדד המחירים לצרכן, החמרת המצב הכלכלי בישראל או בארה"ב, כניסה למיתון חריף והיקלעותה של החברה או מי מחברות הקבוצה לקשיי מימון או קשיים אחרים, באופן אשר ישפיע על תזרימי המזומנים של החברה.

הדירקטוריון והנהלת החברה מביעים את הערכתם הרבה לנושאי המשרה בחברה, הנהלות החברות השונות בקבוצה ולעובדיהן, על תרומתם הברוכה להישגי הקבוצה בשנת 2024.

אייל חנקין, מנכ"ל

דנה עזריאלי, יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 19 במרץ 2025

נספח א'

גילוי ייעודי
למחזיקי אגרות החוב

נספח א' - גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב

להלן פרטים אודות האגרות החוב של החברה המוחזקות בידי הציבור נכון למועד פרסום הדוח

[illegible]

סדרה	מועד ההנפקה	שווי נקוב במועד ההנפקה	שווי נקוב במועד הדוח	שווי נקוב במועד הדוח, לרבות הצמדה	סכום הריבית שנצברה עד למועד הדוח	השווי ההוגן של הסדרה כפי שנכלל בדוחות הכספיים למועד הדוח	השווי הבורסאי למועד הדוח	סוג הריבית	שיעור הריבית השנתית	מועדי תשלום קרן	מועדי תשלום ריבית	תנאי הצמדה	פרטים בדבר הנאמן
סדרה ו'	22 בינואר 2019	263.4	3,294.5	3,796.3	-	3,945.6	3,728.4	קבועה	2.48	ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2025 ועד 2032 (כולל)	החל מיום 30 ביוני 2019 פעמיים בשנה בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2019 ועד 2032 (כולל)	הצמדה (קרן וריבית) לעלייה במדד המחירים לצרכן בגין חודש דצמבר 2018	
	19 בדצמבר 2019	932.6											
	20 באפריל 2020	761.9											
	13 ביולי 2022	1,336.5											
סדרה ז'	20 ביולי 2021	1,903.6	2,751.8	3,123.9	14.0	2,979.9	2,718.8	קבועה	0.9	2 ביולי של כל אחת מהשנים 2024 ועד 2036 (כולל)	החל מיום 2 בינואר 2022 פעמיים בשנה בימים 2 בינואר ו-2 ביולי של כל אחת מהשנים 2022 ועד 2036 (כולל)	הצמדה (קרן וריבית) לעלייה במדד המחירים לצרכן בגין חודש יוני 2021	
	25 בדצמבר 2023	673.1											
	24 ביולי 2024	226.6											
סדרה ח'	20 ביולי 2021	1,751.5	4,363.0	4,953.0	41.7	4,581.3	4,250.0	קבועה	1.69	2 בינואר של כל אחת מהשנים 2032 ועד 2041 (כולל)	החל מיום 2 בינואר 2022 פעמיים בשנה בימים 2 בינואר של כל אחת מהשנים 2022 ועד 2041 ו-2 ביולי של כל אחת מהשנים 2022 ועד לשנת 2040	הצמדה (קרן וריבית) לעלייה במדד המחירים לצרכן בגין חודש יוני 2021	
	13 ביולי 2022	926.4											
	25 בדצמבר 2023	1,685											
סדרה ט'	24 ביולי 2024	990.5	3,282.4	3,328.3	52.9	3,394.1	3,474.8	קבועה	3.67	2 בינואר של כל אחת מהשנים 2034 ועד	החל מיום 2 בינואר 2025 פעמיים בשנה בימים 2 בינואר	הצמדה (קרן וריבית) לעלייה במדד המחירים לצרכן	

סדרה	מועד ההנפקה	שווי נקוב במועד ההנפקה	שווי נקוב במועד הדוח	שווי נקוב במועד הדוח, לרבות הצמדה	סכום הריבית שנצברה עד למועד הדוח	השווי ההוגן של הסדרה כפי שנכלל בדוחות הכספיים למועד הדוח	השווי הבורסאי למועד הדוח	סוג הריבית	שיעור הריבית השנתית	מועדי תשלום קרן	מועדי תשלום ריבית	תנאי הצמדה	פרטים בדבר הנאמן
	18 בדצמבר 2024	2,291.9								2046 (כולל)	של כל אחת מהשנים 2025 ועד 2046 ו-2 ביוולי של כל כל אחת מהשנים 2025 ועד לשנת 2045	בגין חודש יוני 2024	
סה"כ		24,398.8	19,483.0	21,914.6	129.9	21,638.4	20,719.3						

* על אגרות החוב (סדרה ב'), (סדרה ד'), (סדרה ה'), (סדרה ו'), (סדרה ז'), (סדרה ח') ו-(סדרה ט') (להלן יחד: "סדרות אגרות החוב של החברה") תחול הגנה, כך שאם המדד הידוע בתאריך הקבוע לתשלום הרלוונטי יהיה נמוך מהמדד היסודי (המצוין בטבלה), יהיה מדד התשלום המדד היסודי.

פרטים נוספים לעניין אגרות החוב של החברה המוחזקות בידי הציבור:

1. סדרות אגרות החוב של החברה הינן מהותיות לחברה ואינן מובטחות בבטוחה כלשהי.
2. החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם (חלקי או מלא) של סדרות אגרות החוב של החברה. לפרטים ראו סעיף 9.2 לתנאים הרשומים מעבר לדף בשטרי הנאמנות של כל אחת מסדרות אגרות החוב של החברה, וכדלקמן:

2.1. ביחס לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') אשר צורף לדוח הצעת המדף שפורסם על ידי החברה, ראו דיווח החברה מיום 28 ביוני 2023 (אסמכתא: 2023-01-071943).

2.2. ביחס לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד') אשר צורף לדוח הצעת המדף שפורסם על ידי החברה, ראו דיווח החברה מיום 12 ביולי 2022 (אסמכתא: 2022-01-073659).

2.3. ביחס לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ה') ושטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ו') אשר שניהם צורפו לדוח הצעת המדף שפורסם על ידי החברה, ראו דיווח החברה מיום 20 באפריל 2020 (אסמכתא: 2020-01-035128).

2.4. ביחס לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ז') אשר צורף לדוח הצעת המדף שפורסם על ידי החברה, ראו דיווח החברה מיום 24 ביולי 2024 (אסמכתא: 2024-01-078292).

2.5. ביחס לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ח') אשר צורף לדוח הצעת המדף שפורסם על-ידי החברה, ראו דיווח החברה מיום 24 בדצמבר 2023 (אסמכתא: 2023-01-115813).

2.6. ביחס לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ט') אשר צורף לדוח הצעת המדף שפורסם על ידי החברה, ראו דיווח החברה מיום 17 בדצמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-625079).

3. הדיווחים המצוינים בסעיפים 2.1, 2.2, 2.4 ו-2.6 לעיל (להלן יחד: "שטרי הנאמנות"), נכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

4. החברה, בתום תקופת הדיווח, ובמהלכה, עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטרי הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת סדרות אגרות החוב של החברה לפירעון מיידי.

5. לפרטים בדבר התחייבות שהחברה נטלה על עצמה במסגרת סדרות אגרות החוב של החברה ראו סעיפים 5.2-5.6 לשטרי הנאמנות.

דירוג אגרות החוב של החברה המוחזקות בידי הציבור:

סדרה	שם חברה מדרגת	דירוג שנקבע במועד ההנפקה	דירוג הקבוע למועד פרסום הדוח	תאריך מתן הדירוג העדכני	דירוגים נוספים שנקבעו בין מועד ההנפקה לבין מועד הדוח	
					דירוג	מועד הדירוג
סדרה ב'	מעלות	AA+ יציב	AA+ יציב	2 בפברואר 2025 (*)	AA+ יציב	21 ביוני 2015 28 במרץ 2017 2 בפברואר 2020 7 בפברואר 2021 6 בפברואר 2022 5 בפברואר 2023 27 ביוני 2023 28 ביוני 2023 4 בפברואר 2024 2 בפברואר 2025
סדרה ד'	מידרוג	Aa1 באופק יציב	Aa1il באופק יציב	30 בדצמבר 2024 (**)	Aa1il באופק יציב	20 ביולי 2016 27 במרץ 2017 28 במרץ 2017 31 בדצמבר 2017 28 בינואר 2018 31 בינואר 2018 31 בדצמבר 2019 19 באפריל 2020 27 בדצמבר 2020 30 בדצמבר 2021

סדרה	שם חברה מדרגת	דירוג שנקבע במועד ההנפקה	דירוג הקבוע למועד פרסום הדוח	תאריך מתן הדירוג העדכני	דירוגים נוספים שנקבעו בין מועד ההנפקה לבין מועד הדוח	
					דירוג	מועד הדירוג
						12 ביולי 2022 29 בדצמבר 2022 31 בדצמבר 2023 30 בדצמבר 2024
סדרה ה'	מידרוג	Aa1 באופק יציב	Aa1il באופק יציב	30 בדצמבר 2024 (**)	Aa1il באופק יציב	20 בינואר 2019 17 בדצמבר 2019 31 בדצמבר 2019 19 באפריל 2020 27 בדצמבר 2020 30 בדצמבר 2021 29 בדצמבר 2022 31 בדצמבר 2023 30 בדצמבר 2024
סדרה ו'	מידרוג	Aa1 באופק יציב	Aa1il באופק יציב	30 בדצמבר 2024 (**)	Aa1il באופק יציב	20 בינואר 2019 17 בדצמבר 2019 31 בדצמבר 2019 19 באפריל 2020 27 בדצמבר 2020 30 בדצמבר 2021 12 ביולי 2022 29 בדצמבר 2022 31 בדצמבר 2023 30 בדצמבר 2024
סדרה ז'	מעלות	iLAA+ יציב	iLAA+ יציב	2 בפברואר 2025 (*)	AA+ יציב	1 ביולי 2021 21 בדצמבר 2023 24 בדצמבר 2023 4 בפברואר 2024 22 ביולי 2024 23 ביולי 2024 2 בפברואר 2025
סדרה ח'	מעלות	iLAA+ יציב	iLAA+ יציב	2 בפברואר 2025 (*)	AA+ יציב	1 ביולי 2021 12 ביולי 2022 21 בדצמבר 2023 24 בדצמבר 2023 4 בפברואר 2024 2 בפברואר 2025

סדרה	שם חברה מדרגת	דירוג שנקבע במועד ההנפקה	דירוג הקבוע למועד פרסום הדוח	תאריך מתן הדירוג העדכני	דירוגים נוספים שנקבעו בין מועד ההנפקה לבין מועד הדוח	
					דירוג	מועד הדירוג
סדרה ט'	מידרוג	Aa1il באופק יציב	Aa1il באופק יציב	30 בדצמבר 2024 (**)	Aa1il באופק יציב	8 ביולי 2024
						23 ביולי 2024
						30 בדצמבר 2024

* לעיון בדוח הדירוג של מעלות לאגרות החוב (סדרות ב', ז' ו-ח') ראו דוח מיידִי של החברה מיום 2 בפברואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-008073), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

** לעיון בדוח הדירוג של מידרוג לאגרות החוב (סדרות ד', ה', ו' ו-ט') ראו דוח מיידִי של החברה מיום 30 בדצמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-628535), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.



חלק ג'

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2024

קבוצת עזריאלי בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים לשנת 2024

קבוצת עזריאלי בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים לשנת 2024

תוכן העניינים

ע מ ד

2	דוח רואי החשבון המבקרים - בקרה פנימית על דיווח כספי
3-4	דוח רואי החשבון המבקרים - דוחות כספיים שנתיים
הדוחות הכספיים:	
5-6	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
7-8	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
9-11	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
12-14	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
15-115	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

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

ביקורנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של קבוצת עזריאלי בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד - "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2024. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן - "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקורות ברמת הארגון, לרבות בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות של מערכות מידע; (2) בקורות על נדל"ן להשקעה; (3) בקורות על הכנסות מדמי שכירות מנדל"ן להשקעה; (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2024.

ביקורנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 19 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בריטמן אלמגור זר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב, 19 במרץ, 2025.

2

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד אילת	משרד נצרת
קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	מרכז העירוני ת.ד. 538 אילת, 88104002	מרג' אבן עאמר 9 נצרת, 16100
טלפון: 972 (2) 501 8888 פקס: 972 (2) 537 4173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 972 (4) 860 7333 פקס: 972 (2) 867 2528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 972 (8) 637 5676 פקס: 972 (2) 637 1628 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 972 (73) 399 4455 פקס: 972 (73) 637 4455 info-nazareth@deloitte.co.il

משרד בית שמש	משרד רעננה - מתחם אינפיניטי	משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה
יגאל אלון 1 בית שמש, 9906201	הפנינה 8, רעננה	שדרות ראשונים 23 ראשל"צ

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של קבוצת עזריאלי בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של **קבוצת עזריאלי בע"מ** (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר, 2023 ו- 2024 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (בישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", את רכיבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו מיום 19 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

ענייני מפתח בביקורת:

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

להלן עניינים אותם קבענו כענייני מפתח בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2024:

3

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד אילת	משרד נצרת
קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	מרכז העירוני ת.ד. 538 אילת, 88104002	מרג' אבן עאמר 9 נצרת, 16100
טלפון: +972 (2) 501 8888 פקס: +972 (2) 537 4173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: +972 (4) 860 7333 פקס: +972 (2) 867 2528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: +972 (8) 637 5676 פקס: +972 (2) 637 1628 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: +972 (73) 399 4455 פקס: +972 (73) 637 4455 info-nazareth@deloitte.co.il

משרד ראשל"צ - מתחם
מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

משרד רעננה - מתחם
אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

שווי הוגן של נדלן להשקעה ובהקמה:

כאמור בביאורים 2 יב', 3 ב', 10, ו- 31, לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה נכסי נדל"ן להשקעה, המוצגים בשוויים הוגן לאותו מועד בהתאם למדיניות החשבונאית המתוארת בביאור 2. השווי הוגן של כלל הנדל"ן להשקעה של החברה (המניבים ובהקמה) ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכם לסך של כ- 48,043 מיליון ש"ח, ובשנת 2024 החברה הכירה ברווח מעלייה בשוויים הוגן בסך של כ- 913 מיליון ש"ח.

כמפורט בביאור 3 ב' לדוחות הכספיים המאוחדים, קביעת השווי הוגן של נדל"ן להשקעה הינו אומדן קריטי, הכרוך באי וודאויות והמתבסס על הערכות שווי, הכוללות הנחות שחלקן סובייקטיביות בהתחשב בנסיבות ובמידע הטוב ביותר נכון ליום 31 בדצמבר 2024, ואשר נערכו בסיועם של שמאי מקרקעין חיצוניים. הנחות אלו כוללות בעיקר את שיעור ההיוון הראוי ביותר, מיקום הנכס, מצבו הפיזי, שיעורי תפוסה, שיעור תחלופת דיירים, מחיר מכירה של נכסים דומים וקרקעות ונכסי הקבוצה בסביבה קרובה, איכות השוכרים ואיתנותם הפיננסית, תקופות השכירות, מחירי השוק ליחידות השוואה רלבנטיות, התאמות נדרשות למחירי השכירות הקיימים, מידת האכלוס בפועל והחזויה של הנכס ועלויות תפעול.

בקביעת השווי הוגן של נדל"ן להשקעה בהקמה, נלקחים בחשבון, בין היתר וככל שרלבנטי, משך הקמת הפרויקט, מחירי מכירה צפויים, גובה דמי השכירות הצפויים, העלות הנדרשת להשלמת ההקמה עד לתפעולו השוטף וכן שיעור ההיוון, פרמיית הסיכון של הפרויקט וניכוי רווח יזמי.

הנחות בסיס אלו, כמו גם קביעת אומדן השווי הוגן בכללותו של הנדל"ן להשקעה של החברה, לרבות בחירת גישת השמאות המתאימה ביותר, הן תוצאה של הפעלת שיקול דעת סובייקטיבי בסביבה של אי וודאות, לעיתים משמעותית במיוחד, ועל כן שינויים בהנחות הבסיס האמורות, עשויים להביא לשינויים בשווי הוגן של הנדל"ן להשקעה, לעיתים באופן מהותי, ולכן להשפיע גם על מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ועל תוצאות פעולותיה לאותה שנה, כמפורט בביאור 31.

בשל האמור לעיל, ובפרט כי השווי הוגן של נדל"ן להשקעה הינו אומדן קריטי, הכרוך באי וודאויות והמתבסס על הערכות שווי, הכוללות הנחות שחלקן סובייקטיביות, קבענו, על פי שיקול דעתנו המקצועי, כי בחינת השווי הוגן של נדל"ן להשקעה, בדגש על סבירות שיעורי התשואה ששימשו באמידתו, הינו עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שביצענו כמענה לעניין המפתח בביקורת:

כמענה לאי הוודאויות הכרוכות בקביעת השווי הוגן של הנדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה של החברה, ביצענו בעיקר את הנהלים הבאים, תוך מתן דגש על בחינת סבירות שיעורי התשואה שנקבעו בהערכות השווי של הנכסים: 1. הבנת סביבת הבקרה הפנימית בנוגע לקביעת השווי הוגן של הנדל"ן להשקעה וביקורת אפקטיביות הבקורות הפנימיות הרלוונטיות לקביעת שוויים הוגן; 2. בחינה וניתוח של מצגי שווי הוגן, בעיקר הערכות שווי, שנערכו על ידי החברה ושמאים מטעמה, על בסיס מדגמי הכולל שיקולים כמותיים ואיכותיים; 3. בחינת הנחות בסיס שישמשו בהערכות השווי, שנבחרו על בסיס מדגמי, בדגש על בחינת שיעורי התשואה, וכן רווח תפעולי (NOI) חזוי, מחירי שוק/מחירי השוואה ליחידת מ"ר שכירות/יחידת קרקע, עלות הנדרשת להשלמת ההקמה וגישת השמאות שנקטה; 4. סקירת הערכות שווי, על בסיס מדגמי, על ידי שמאי מומחה מטעמנו בדגש על שיעורי התשואה; 5. תקשורת ישירה מול השמאים מטעם החברה; 6. מעורבות של הסגל הבכיר של צוות ההתקשרות, וקיום התייעצויות.

בריטמן אמגור זר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב, 19 במרץ, 2025

4

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד אילת	משרד נצרת
קרית המדע 3	מעלה השחרור 5	מרכז העירוני	מרג' אבן עאמר 9
מגדל הר חוצבים	ת.ד. 5648	ת.ד. 538	נצרת, 16100
ירושלים, 914510	חיפה, 3105502	אילת, 88104002	
ת.ח. 45396			
טלפון: 972 (2) 501 8888	טלפון: 972 (4) 860 7333	טלפון: 972 (8) 637 5676	טלפון: 972 (73) 399 4455
פקס: 972 (2) 537 4173	פקס: 972 (2) 867 2528	פקס: 972 (2) 637 1628	פקס: 972 (73) 637 4455
info-jer@deloitte.co.il	info-haifa@deloitte.co.il	info-eilat@deloitte.co.il	info-nazareth@deloitte.co.il

משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

משרד רעננה - מתחם אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

קבוצת עזריאלי בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור
2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
4,915	4,633	4
1	1	
159	132	5
506	359	6
6	3	
58	83	25
5,645	5,211	

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
פקדונות והשקעות לזמן קצר
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
מלאי
נכסי מיסים שוטפים

סה"כ נכסים שוטפים

56	45	
308	729	8
1,038	1,523	9
44,613	48,043	10
796	907	11
1,616	1,475	12
48,427	52,722	
54,072	57,933	

נכסים לא שוטפים

השקעה בחברה המטופלת בשיטת השווי המאזני
הלוואות ויתרות חובה
נכסים פיננסיים
נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים ואחרים

סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת עזריאלי בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי
(המשך)

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
2,814	2,473	16	אשראי וחלויות שוטפות מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב
751	617	13	ספקים ונותני שירותים
383	484	14	זכאים ויתרות זכות
1,327	1,425	15	פקדונות מלקוחות דיור מוגן
43	3	25	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
5,318	5,002		סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות			
2,517	3,262	16	הלוואות מתאגידים פיננסיים
17,418	20,159	16	אגרות חוב
406	406	17	התחייבויות אחרות
4,845	5,267	25	התחייבויות מיסים נדחים
25,186	29,094		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
הון			
18	18	18	הון מניות רגילות
2,518	2,518		פרמיה על מניות
419	206		קרנות הון
20,588	21,065		עודפים
23,543	23,807		סה"כ הון מיוחס לבעלים של החברה
25	30		זכויות שאינן מקנות שליטה
23,568	23,837		סה"כ הון
54,072	57,933		סה"כ התחייבויות והון

19 במרץ, 2025	דנה עזריאלי	אריאל גולדשטיין
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון	סמנכ"ל כספים
	אייל חנקין	
	מנכ"ל	

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת עזריאלי בע"מ
דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2022	2023	2024		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
2,690	2,943	3,281	19	הכנסות מדמי שכירות, ניהול, אחזקה ומכירות, נטו עלות ההכנסות מדמי שכירות, ניהול, אחזקה ומכירות
798	911	979	20	
1,892	2,032	2,302		רווח גולמי
95	96	75	21	מכירה ושיווק הנהלה וכלליות
167	220	263	22	
1,630	1,716	1,964		רווח תפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות
1,481	912	913	10	רווח, נטו מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה חלק בתוצאות חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(73)	(77)	(5)	7ג'	
130	1,145	(3)	23	
3,168	3,696	2,869		
83	100	141	24	הכנסות מימון הוצאות מימון
1,105	943	1,086	24	
2,146	2,853	1,924		רווח לפני מיסים על ההכנסה
(354)	(635)	(442)	25	מיסים על ההכנסה
1,792	2,218	1,482		רווח נקי לשנה
				רווח (הפסד) כולל אחר:
				סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס: שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים, נטו ממס
(101)	9	377		
				סכומים אשר סווגו או יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס: חלק ברווח (הפסד) הכולל האחר של השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני רווח (הפסד) בגין גידור תזרים מזומנים, נטו ממס גריעת קרנות הון בגין מימוש חברה כלולה הפרשי תרגום בשל פעילויות חוץ
(48)	2	-		סך הכל
-	(9)	12		
-	(163)	-		
321	109	(610)		
273	(61)	(598)		
172	(52)	(221)		רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס
1,964	2,166	1,261		סה"כ רווח כולל לשנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת עזריאלי בע"מ
דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,797	2,225	1,477	רווח נקי לשנה מיוחס ל: בעלים של החברה זכויות שאינן מקנות שליטה
(5)	(7)	5	
1,792	2,218	1,482	
1,965	2,170	1,256	רווח כולל לשנה מיוחס ל: בעלים של החברה זכויות שאינן מקנות שליטה
(1)	(4)	5	
1,964	2,166	1,261	
ש"ח	ש"ח	ש"ח	רווח בסיסי ומדולל למניה רגילה אחת (בש"ח) בת 0.1 ש"ח ע.ב. המיוחס לבעלים של החברה:
14.82	18.35	12.22	
14.82	18.35	12.17	
121,272,760	121,272,760	121,272,760	הממוצע המשוקלל של מספר המניות ששימש לצורך חישוב הרווח הבסיסי והמדולל למניה:
121,272,760	121,272,760	121,784,503	

בסיסי

בדילול מלא

בסיסי

בדילול מלא

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת עזריאלי בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין שינויים בשווי ההוגן של השקעות במכשירים הונניים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן הון בגין הפרשי תרגום בשל פעילויות חוץ	קרנות הון אחרות מיליוני ש"ח	עודפים	סה"כ מיוחס לבעלים של החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל
18	2,518	531	(123)	11	20,588	23,543	25	23,568
-	-	-	-	-	1,477	1,477	5	1,482
-	-	377	-	-	-	377	-	377
-	-	-	(610)	-	-	(610)	-	(610)
-	-	-	-	12	-	12	-	12
-	-	377	(610)	12	1,477	1,256	5	1,261
-	-	-	-	8	-	8	-	8
-	-	-	-	-	(1,000)	(1,000)	-	(1,000)
-	-	-	-	8	(1,000)	(992)	-	(992)
18	2,518	908	(733)	31	21,065	23,807	30	23,837

יתרה ליום 1 בינואר 2024

רווח נקי לשנה
שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים, נטו ממס
הפרשי תרגום בשל פעילויות חוץ
רווח בגין גידור תזרים מזומנים, נטו ממס

סה"כ רווח כולל אחר לשנה

קרן הון תשלום מבוסס מניות
דיבידנד לבעלי מניות החברה

סה"כ עסקאות עם בעלי מניות החברה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת עזריאלי בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין שינויים בשווי ההוגן של השקעות במכשירים הונניים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן הון בגין הפרשי תרגום בשל פעילויות חוץ	קרנות הון אחרות מיליוני ש"ח	עודפים	סה"כ מיוחס לבעלים של החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל
18	2,518	522	(68)	20	19,063	22,073	29	22,102
-	-	-	-	-	2,225	2,225	(7)	2,218
-	-	9	-	-	-	9	-	9
-	-	-	2	-	-	2	-	2
-	-	-	(163)	-	-	(163)	-	(163)
-	-	-	106	-	-	106	3	109
-	-	-	-	(9)	-	(9)	-	(9)
-	-	9	(55)	(9)	2,225	2,170	(4)	2,166
-	-	-	-	-	(700)	(700)	-	(700)
-	-	-	-	-	(700)	(700)	-	(700)
18	2,518	531	(123)	11	20,588	23,543	25	23,568

יתרה ליום 1 בינואר 2023

רווח (הפסד) נקי לשנה
שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים, נטו ממס
חלק בהפסד כולל אחר של השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
גריעת קרנות הון בגין מימוש חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
הפרשי תרגום בשל פעילויות חוץ
הפסד בגין גידור תזרים מזומנים, נטו ממס

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה

דיבידנד לבעלי מניות החברה

סה"כ עסקאות עם בעלי מניות החברה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת עזריאלי בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

הון מניות	פרמיה על מניות	רווח כולל	קצוץ הון בגין שיעור לשווי הון דרך רווח כולל	קצוץ הון בגין הפרשי תרגום בשל פעילויות חוץ	קרנות הון אחרות	עודפים	סה"כ מיוחס לבעלים של החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל
18	2,518	689	(337)	4	17,850	20,742	30	20,772	
-	-	-	-	-	-	1,797	(5)	1,792	
-	-	(101)	-	-	-	-	-	(101)	
-	-	-	(48)	-	-	-	(48)	(48)	
-	-	-	317	-	-	-	4	321	
-	-	(101)	269	-	-	1,797	(1)	1,964	
-	-	-	-	-	-	(650)	-	(650)	
-	-	-	-	16	-	-	-	16	
-	-	-	-	-	16	(650)	-	(634)	
-	-	(66)	-	-	66	-	-	-	
18	2,518	522	(68)	20	19,063	22,073	29	22,102	

יתרה ליום 1 בינואר 2022

רווח (הפסד) נקי לשנה
שינוי בשווי הון של נכסים פיננסיים, נטו ממס
חלק בהפסד כולל אחר של השקעה המטופלת לפי שיטת
השווי המאזני
הפרשי תרגום בשל פעילויות חוץ

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה

דיבידנד לבעלי מניות החברה
קרנות מחברות מוחזקות

סה"כ עסקאות עם בעלי מניות החברה

העברה לעודפים כתוצאה ממימוש נכסים פיננסיים

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת עזריאלי בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,792	2,218	1,482
16	70	20
(47)	(52)	(57)
(1,481)	(912)	(913)
1,061	799	888
-	(1,211)	-
73	77	5
-	-	8
354	635	442
(29)	(204)	(151)
9	(2)	-
1	4	3
42	(107)	35
9	1	(51)
210	128	204
(54)	(74)	(90)
(204)	-	-
1	1	(9)
1,753	1,371	1,816

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

רווח נקי לשנה
פחת והפחותות
חילוט פקדונות דיירים בדיוור מוגן
רווח נטו מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה
הוצאות מימון ואחרות, נטו
רווח ממכירת החזקה בחברה כלולה
חלק בתוצאות חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
מסי הכנסה ששולמו, נטו
שערוך נכסים פיננסיים שיועדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד
שינוי במלאי
שינוי בלקוחות וחייבים אחרים
שינוי בספקים וזכאים אחרים
קבלת פקדונות מדיירים בדיוור מוגן
החזר פקדונות מדיירים בדיוור מוגן
רווח מעליה בשיעור החזקה של חברה כלולה
שינוי בהפרשות ובהטבות לעובדים

מזומנים, נטו - פעילות שוטפת

-	1	-
3	-	31
(2,003)	(3,505)	(2,882)
(61)	(204)	(235)
(433)	(203)	(24)
(3)	3	-
(13)	(2)	(218)
3	2	2
75	138	187
120	1	-
-	2,598	-
53	-	-
(477)	(228)	-
(84)	(73)	-
(2,820)	(1,472)	(3,139)

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

תמורה ממימוש רכוש קבוע
תמורה ממימוש נדל"ן להשקעה
רכישה והשקעה בנדל"ן להשקעה ובנדל"ן להשקעה בהקמה
רכישה והשקעה ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
השקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
שינוי בפקדונות לזמן קצר
מתן הלוואות לזמן ארוך
גביית הלוואות לזמן ארוך
ריבית ודיבידנד שהתקבלו
תמורה ממימוש נכסים פיננסיים
תמורה נטו, ממימוש השקעה בחברה כלולה
תמורה ממימוש השקעות בחברות מוחזקות, נטו (נספח א')
רכישת חברות שאוחדו לראשונה (נספח ב')
מיסים ששולמו בגין נכסים

מזומנים, נטו - פעילות השקעה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת עזריאלי בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(650)	(700)	(1,000)
(796)	(922)	(1,355)
2,969	3,050	3,626
1,099	230	1,115
(139)	(211)	(715)
(561)	710	(90)
(3)	(18)	(22)
(3)	(3)	(4)
6	3	5
(355)	(455)	(485)
1,567	1,684	1,075
500	1,583	(248)
2,886	3,404	4,915
18	(72)	(34)
3,404	4,915	4,633

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

חלוקת דיבידנד לבעלי מניות
 פרעון אגרות חוב
 הנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
 קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים פיננסיים
 פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים פיננסיים
 אשראי לזמן קצר מתאגידים פיננסיים, נטו
 פרעון התחייבויות חכירה
 פרעון פקדונות מלקוחות
 פקדונות מלקוחות שהתקבלו
 ריבית ששולמה

מזומנים, נטו - פעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ

מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

(*) פעולות שלא במזומן לשנת 2023 כללו שינוי ביתרות זכאים בגין רכישות באשראי של נכסים לא שוטפים בסך של כ-211 מיליון ש"ח.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת עזריאלי בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
(המשך)

נספח א' - תמורה ממימוש השקעות בחברות מוחזקות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
53	-	-

חייבים בגין מכירת ההשקעה

נספח ב' - רכישת חברות שאוחדו לראשונה (*):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
31	(10)	-
(814)	(479)	-
306	261	-
(477)	(228)	-

הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
נדל"ן להשקעה
התחייבות לזמן ארוך כולל חלויות שוטפות

(*) לפרטים נוספים בדבר רכישת חברות בשנת 2022 - ראה ביאור 10ד' ו-10ה'.

לפרטים נוספים בדבר רכישת חברות בשנת 2023 - ראה ביאור 10ו'.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 1 - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:

קבוצת עזריאלי בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשומה היא מרכז עזריאלי 1, תל-אביב.

החברה נסחרת בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן - "הבורסה") ונכללת, בין היתר, במדד "תל-אביב 35" ובמדד "תל-אביב נדל"ן". לחברה סדרות אגרות חוב שהונפקו לציבור (סדרות ב', ד'-ט') וכן ניירות ערך מסחריים (נע"מ 1).

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024, כוללים את אלה של החברה ושל חברות בנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה"), וכן את זכויות הקבוצה בחברות כלולות ובישויות בשליטה משותפת.

נכון למועד פרסום הדוח, מחזיקה Azrieli Holdings Inc, בעלת השליטה בחברה (להלן - "עזריאלי החזקות") במישרין ו/או בעקיפין (באמצעות החזקתה במלוא הון המניות של חברת Nadav Investments Inc (להלן - "נדב השקעות"), (שתיהן חברות פרטיות הרשומות בקנדה), בכ- 55.62% מהון המניות של החברה ובכ- 61.31% מזכויות ההצבעה בחברה.

כפי שנמסר לחברה, כל אחת מבין שרון עזריאלי, נעמי עזריאלי ודנה עזריאלי מחזיקה, במישרין ובאמצעות תאגיד החזקות קנדי שבשליטתן (להלן - "תאגיד החזקות קנדי") בכ- 28.02% מזכויות ההון בעזריאלי החזקות ובכ- 33.13% מזכויות ההצבעה בעזריאלי החזקות, וביחד הן מחזיקות בכ- 84.06% מזכויות ההון בעזריאלי החזקות ובכ- 99.39% מזכויות ההצבעה בה. יתר מניות עזריאלי החזקות מוחזקות בעיקר על ידי ה- Azrieli Foundation מקנדה (בעלת עניין בחברה) אשר מחזיקה (בעקיפין, באמצעות החזקה במניות תאגיד החזקות קנדי) בכ- 15.93% ממניות עזריאלי החזקות, ללא זכויות הצבעה (החזקה המהווה, בעקיפין, החזקה בכ- 8.86% מזכויות ההון של החברה) וזאת בנוסף ובנפרד מהחזקתה במישרין בכ- 8.55% מזכויות ההון וההצבעה בחברה.

כפי שנמסר לחברה, ביום 20 במרץ 2017, נחתם הסכם בעלי מניות (להלן - "הסכם 2017") בין שרון עזריאלי, נעמי עזריאלי ודנה עזריאלי (בעצמן ובאמצעות חברות בשליטתן), בעלות השליטה בעקיפין בחברה ודירקטוריות בחברה (להלן - "בעלות השליטה"). צדדים נוספים להסכם 2017 הם עזריאלי החזקות, נדב השקעות ותאגיד החזקות קנדי (שלושתם "תאגיד החזקות"). הסכם 2017 מסדיר את היחסים בין בעלות השליטה, בעצמן ובאמצעות תאגיד החזקות, בקשר עם זכויותיהן בחברה. תנאי הסכם 2017 כוללים הסכמות בקשר עם מכירה והעברת מניות בחברה ובתאגיד החזקות, לרבות תקופת חסימה, זכות סירוב ראשון, זכות הצעה ראשונה, זכות הצטרפות והחרגה בקשר עם מכירות מסוימות של מניות (טפטוף) בבורסה. הסכם 2017 קובע גם כי אופן השימוש בזכויות ההצבעה בחברה יקבע על ידי בעלות השליטה (בהחלטה ברוב קולות), ובלבד שלגבי החלטות למינוי דירקטורים בחברה, לכל אחת מבעלות השליטה תהיה הזכות שזכויות ההצבעה תשמשנה למינוי דירקטור אחד שייקבע על ידה ואילו אופן השימוש בזכויות ההצבעה בחברה לגבי החלטות למינוי דירקטורים נוספים תתקבלנה ברוב קולות. יובהר כי אין בהסכם 2017 כדי לשנות את זהות בעלות השליטה בחברה (ובכלל זה בעזריאלי החזקות) או את שיעור החזקתן בהון ובזכויות ההצבעה בחברה וכי למועד הדוח, שרון עזריאלי, נעמי עזריאלי ודנה עזריאלי הן בעלות השליטה בחברה.

החברה עוסקת (הן במישרין והן באמצעות חברות מוחזקות בהן היא משקיעה ומפתחת) בעיקר בתחומי הפעילות הבאים:

- (1) בייזום, רכישה, ניהול, השכרה ואחזקה בתחום מרכזי המסחר והקניונים בישראל.
- (2) בייזום, רכישה, ניהול, השכרה ואחזקה בתחום שטחי השכרה למשרדים בישראל.
- (3) ברכישה, ניהול והשכרה בתחום הנדל"ן המניב בארה"ב.
- (4) בייזום, רכישה והפעלה של בתי דיור מוגן לאוכלוסיית הגיל השלישי.
- (5) בייזום, רכישה, השכרה ואחזקה בתחום ה-Data Centers.
- (6) בייזום, רכישה, ניהול, השכרה ואחזקה בתחום המגורים להשכרה בישראל.

לפרטים בדבר פעילויות נוספות של החברה, ראה ביאור 33א'.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. הגדרות:

- החברה - קבוצת עזריאלי בע"מ.
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.
- חברה מאוחדת - חברה בה יש לחברה שליטה במישרין או בעקיפין ואשר דוחותיה מאוחדים במלואם עם דוחות החברה.
- חברה מוחזקת - חברה מאוחדת או חברה בהסדר משותף או חברה כלולה.
- בעלי עניין - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, על תקנותיו.
- בעל שליטה - כהגדרת "שליטה" בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.
- קניית השלום - קניית השלום השקעות בע"מ.
- GM - Green Mountain, AS.

ג. השפעת המלחמה:

(1) השפעת המלחמה על מגזר מרכזי המסחר והקניונים:

לאור השפעת המלחמה על פעילותם של חלק מהשוכרים בקניוני החברה, החליטה החברה על מתן הנחה בשיעור של 30% בדמי השכירות בגין חודש אוקטובר 2023 והנחה בשיעור של 15% בדמי השכירות בגין חודש נובמבר 2023 או חיוב בדמי שכירות לפי שיעור מפדיון הקבוע בחוזה, הגבוה מביניהם ("מתווה הקלות").

מתווה ההקלות כפוף לעמידה בתנאים, בין היתר, ירידה בפדיון העסקים של השוכר בחודש אוקטובר 2023 בשיעור העולה על 15%, לעומת חודש אוקטובר אשתקד.

כמו-כן, תשלומי דמי השכירות ודמי הניהול בגין חודש נובמבר 2023 ישולמו בארבעה תשלומים שווים בחודש ינואר - אפריל 2024.

(2) השפעת המלחמה על מגזר שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל:

הכנסות החברה ממגזר שטחי המשרדים בישראל, לא הושפעו באופן מהותי מאז פרוץ המלחמה.

(3) השפעת המלחמה על ייזום נכסים:

החברה ממשיכה בפיתוח וייזום הקמה של נכסים חדשים וכן בהרחבה ובשיפוץ של נכסים קיימים. בהקשר זה יציין, כי העבודות בחלק מהנכסים נעצרו בתחילת המלחמה לתקופה מסוימת וחודשו לאחר מכן, לעיתים באופן חלקי, כך שנכון למועד פרסום הדוח, מעריכה החברה, כי ייתכן ויחולו עיכובים בחלק מהפרויקטים.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards):

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (להלן - "תקני IFRS") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB®). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה.

הדוחות הכספיים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 19 במרץ, 2025.

ב. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים").

ג. תקופת המחזור התפעולי:

תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה אינה עולה על 12 חודשים.

ד. מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו בדוח על הרווח הכולל:

הקבוצה שינתה את הצגת נתוני דוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר בהתאם למאפיין הפעילות חלף מאפיין מהות ההוצאה. לדעת הנהלת הקבוצה שיטת ההצגה משקפת באופן מהימן, רלוונטי ונאות יותר את ביצועי החברה.

ה. מטבע חוץ:

(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:

הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות"). למטרת איחוד הדוחות הכספיים, התוצאות והמצב הכספי של כל אחת מחברות הקבוצה מתורגמים לש"ח, שהוא מטבע הפעילות של החברה. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה מוצגים במיליוני ש"ח.

לעניין שערי החליפין והשינויים בהם במהלך התקופות המוצגות - ראה ביאור 2 יט'.

(2) אופן הרישום של הפרשי שער:

הפרשי שער מוכרים בדוח רווח והפסד בתקופה בה הם נבעו, פרט למקרה שלהלן:

הפרשי שער בגין פריטים כספיים לקבל מפעילות חוץ (להלן - הלוואות הוניות), אשר יישובם אינו מתוכנן או צפוי לקרות ועל כן מהווים חלק מהשקעה נטו בפעילות חוץ, מוכרים ברווח הכולל האחר בסעיף "הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ", ונזקפים לרווח והפסד בעת מימוש ההשקעה נטו בפעילות חוץ, וכן בעת מימוש חלקי של ההשקעה נטו, בפעילות חוץ הכרוך באיבוד שליטה.

(3) תרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ שמטבע הפעילות שלהן שונה ממטבע הפעילות של החברה:

לצורך הצגת הדוחות הכספיים המאוחדים, הנכסים וההתחייבויות של פעילויות חוץ לרבות מוניטין ועודפי עלות מיוחסים, מוצגים עפ"י שערי החליפין שבתוקף לתום תקופת הדיווח. פריטי הכנסות והוצאות מתורגמים לפי ממוצע שערי החליפין בתקופת הדיווח, אלא אם כן חלה במהלכה תנודתיות משמעותית בשערי החליפין. במקרה זה, תרגום פריטים אלה נעשה לפי שערי החליפין במועד ביצוע העסקאות. הפרשי התרגום, מוכרים ברווח הכולל האחר במסגרת סעיף "הפרשי תרגום בשל פעילויות חוץ". הפרשי תרגום אלו מסווגים לרווח והפסד במועד מימוש פעילות החוץ בגינה נוצרו הפרשי התרגום, וכן בעת מימוש חלקי של פעילות חוץ הכרוך באיבוד שליטה. החברה אינה מממשת קרן הון מהפרשי תרגום כאשר הלוואות הוניות נפרעות.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מזומנים ושוי מזומנים:

מזומנים כוללים מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה.

ז. הסדרים משותפים:

"הסדר משותף" הוא הסכמה חוזית לפיה הקבוצה וצדדים אחרים מבצעים פעילות כלכלית הכפופה לשליטה משותפת. שליטה משותפת מתקיימת כאשר ההסדר החוזי כולל דרישה, כי החלטות הנוגעות לאסטרטגיה הפיננסית והתפעולית של העסקה, יתקבלו בהסכמה פה אחד של הצדדים ששולטים במשותף בעסקה המשותפת.

"עסקה משותפת" הינה הסדר משותף אשר לצדדים לו יש זכויות בנכסים נטו המיוחסים להסדר.

בהסדרים משותפים המהווים עסקה משותפת, הקבוצה מכירה בעסקה המשותפת כהשקעה ומטפלת בה בשיטת השווי המאזני. לעניין שיטת השווי המאזני, ראה מדיניות חשבונאית ביאור 2 ח' להלן.

ח. עסקאות משותפות:

התוצאות, הנכסים וההתחייבויות של עסקאות משותפות נכללים בדוחות כספיים אלה תוך שימוש בשיטת השווי המאזני, הקבוצה מסווגת את ההשקעה כנכס לא-שוטף. על פי שיטת השווי המאזני, השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות נכללות בדוח על המצב הכספי המאוחד בעלות המותאמת לשינויים שאירעו לאחר הרכישה בחלקה של הקבוצה בנכסים נטו, לרבות קרנות הון, בניכוי ירידת ערך, במידה וחלה, בערכה של העסקה המשותפת.

עודף עלות הרכישה של עסקה משותפת מעל חלקה של הקבוצה בשווי ההוגן של נכסים מזוהים, התחייבויות והתחייבויות תלויות של הכלולה או העסקה המשותפת שהוכרו במועד הרכישה, מוכר כמוניטין. המוניטין נכלל בערך בספרים של ההשקעה בעסקה המשותפת, ונבחן לצורך ירידת ערך כחלק של ההשקעה.

ט. מוניטין:

מוניטין הנובע מרכישה של חברה מאוחדת מוצג במסגרת נכסים בלתי מוחשיים ונמדד בגובה עודף עלות הרכישה, על חלק החברה בשווי ההוגן נטו של הנכסים המזוהים, ההתחייבויות וההתחייבויות התלויות של החברה המאוחדת שהוכרו במועד הרכישה.

מוניטין מוכר לראשונה כנכס לפי עלותו, ונמדד בתקופות עוקבות לפי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

לצורך בחינת ירידת ערך, מוניטין מוקצה לכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים של הקבוצה שצפויה להן תועלת מהסינרגיה של צירוף העסקים. יחידות מניבות מזומנים להן הוקצה מוניטין, נבדקות לצורך בחינת ירידת ערך מדי שנה או בתדירות גבוהה יותר כאשר יש סימנים המעידים על ירידת ערך אפשרית של יחידה כאמור. כאשר סכום בר השבה של יחידה מניבה מזומנים נמוך מערכה הפנקסני של אותה יחידה, מוקצה הפסד מירידת הערך ראשית להפחתת הערך הפנקסני של מוניטין כלשהו המיוחס ליחידה מניבת המזומנים. לאחר מכן, מוקצה יתרת הפסד מירידת ערך, אם נותרה, לנכסים אחרים של היחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי לערכם בספרים. הפסד מירידת ערך של מוניטין אינו מבוטל בתקופות עוקבות.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מכשירים פיננסיים:

(1) נכסים פיננסיים:

(א) כללי:

נכסים פיננסיים מוכרים בדוח על המצב הכספי כאשר הקבוצה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר.

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה על פי שוויין ההוגן, בתוספת עלויות עסקה, למעט אותם נכסים פיננסיים המסווגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר מוכרים לראשונה לפי שוויים ההוגן. עלויות עסקה בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נזקפות כהוצאה מיידית לרווח או הפסד.

לאחר ההכרה לראשונה, נכסים פיננסיים יימדדו בעלות מופחתת או בשווי הוגן בהתאם לסיווגם.

(ב) מכשירי הון שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (ראה ביאור 9):

במועד ההכרה לראשונה רשאת הקבוצה לייעד השקעות במכשירי הון, אשר אינם מוחזקים למסחר ואינם מהווים תמורה מותנית בצירוף עסקים, בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. ייעוד זה אינו ניתן לביטול בתקופות עוקבות וכן ניתן לעשותו עבור כל השקעה בנפרד ללא תלות בייעודן או באי ייעודן של השקעות אחרות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

לקבוצה השקעה בבנק לאומי לישראל בע"מ, אשר יועדה על ידה במועד ההכרה לראשונה בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

במועד ההכרה לראשונה ההשקעה במכשירי הון שיועדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר נמדדת בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה. בתקופות עוקבות ההשקעה נמדדת בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן, נזקפים לרווח כולל אחר לקרן הון בגין שינויים בשווי הוגן של השקעות במכשירים הוניים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר ואינם מסווגים מחדש לרווח או הפסד לעולם.

הכנסות מדיבידנדים בגין השקעה במכשירי הון שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר מוכרות ברווח או הפסד כאשר נוצרת לקבוצה הזכות לקבל תשלומים בגינם, אלא אם הדיבידנד מייצג בבירור השבה של חלק מהעלות של ההשקעה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מכשירים פיננסיים: (המשך)

(2) התחייבויות פיננסיות שהונפקו על ידי הקבוצה:

(א) התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות מוצגות ונמדדות בעלות מופחתת.

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:

התחייבויות פיננסיות שנמדדות בעלות מופחתת, מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחישוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני תקופת האשראי הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לערכה בספרים, או מקום שמתאים, לתקופה קצרה יותר.

(ב) גריעה של התחייבויות פיננסיות:

הקבוצה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר ההתחייבות הפיננסית נפרעת, מבטלת או פוקעת. ההפרש בין הערך בספרים של ההתחייבות הפיננסית שסולקה בין התמורה ששולמה מוכר ברווח או הפסד.

(3) פיקדונות מלקוחות:

לקבוצה התחייבויות בגין פיקדונות שקליים שהתקבלו מדיירים בפעילות דיור מוגן עמם נחתמו חוזים במסלולי פיקדון. ההתחייבויות בגין הפיקדונות השקליים צמודות למדד המחירים לצרכן ומוצגות לאחר שחיקה בהתאם להסכמים עליהם חתמה הקבוצה עם הדיירים. שחיקת הפיקדונות נזקפת לדוח רווח או הפסד כהכנסה משכירות לאורך תקופת ההסכם.

פיקדונות הדיירים מהווים התחייבות פיננסית עם מאפיין דרישה ולפיכך שווים ההוגן במועד ההכרה הראשוני הינו הסכום לתשלום בעת הדרישה. לאור קיומו של מאפיין דרישה, התחייבויות בגין פיקדונות מדיירים מסווגות במסגרת ההתחייבויות השוטפות.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. רכוש קבוע:

(1) הכרה ומדידה:

רכוש קבוע הוא פריט מוחשי, אשר מוחזק לצורך שימוש בייצור או בהספקת סחורות או שירותים, או להשכרה לאחרים, אשר חזוי כי ישתמשו בו במשך יותר מתקופה אחת. פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך.

העלות כוללת הוצאות הניתנות לייחוס במישרין לרכישת הנכס. עלות נכסים שהוקמו באופן עצמי כוללת את עלות החומרים ושכר עבודה ישיר, וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה, וכן עלויות אשראי שהווננו.

רווח או הפסד מגריעת פריט רכוש קבוע נקבע לפי ההפרש מהתקבולים ממכירתו לבין ערכו בספרים במועד המכירה או ההוצאה משימוש, ומוכר בסעיף הכנסות אחרות או הוצאות אחרות, לפי העניין, בדוח רווח והפסד.

(2) פחת:

פחת נזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר. קרקעות בבעלות אינן מופחתות.

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

יב. נדל"ן להשקעה:

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה - או חלק ממבנה - או שניהם הכולל בין היתר בתי דיור מוגן, מבני Data center, מרכזים מסחריים, מבני משרדים ודיור להשכרה) המוחזק על ידי הקבוצה לצורך הפקת דמי שכירות או לצורך עליית ערך הונית, או שניהם, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל. נדל"ן להשקעה כאמור כולל גם נכסי נדל"ן להשקעה, המצויים בתהליכי הקמה ופיתוח.

בתחום הדיור המוגן (למעט מחלקות סיעודיות המתופעלות על ידי הקבוצה) הקבוצה בחנה את היקף השירותים המשניים הניתנים לדיירי הבתים והגיעה למסקנה כי היקף השירותים המשניים הינו בלתי משמעותי ומשך אינו פוגע בהגדרת נדל"ן להשקעה. בחינה כאמור בוצעה בהתבסס על מבחן כמותי ואיכותי.

הנדל"ן להשקעה של הקבוצה כולל מבנים וקרקעות המצויים בבעלות או בחכירה. נדל"ן להשקעה מוכר לראשונה בעלות. עלויות ראשוניות ישירות שהתהוו ברכישה לראשונה של נדל"ן להשקעה התווספו לערך בספרים של הנכס ומוכרות כהוצאה בסעיף "רווח (הפסד)", נטו מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה". בתקופות העוקבות נמדד הנדל"ן להשקעה בשווי ההוגן. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה, ולגבי נכסים מסויימים גם כאלו שמקורם בשינויים בשערי חליפין, נכללים ברווח והפסד בתקופה בה הם נבעו בסעיף "רווח (הפסד)", נטו מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה". בדיור המוגן מאחר והפיקדונות שהתקבלו מדיירים מוצגים כהתחייבויות פיננסיות בדוח על המצב הכספי, הנדל"ן להשקעה של הקבוצה מוצג בהתאם לשווי ההוגן של הנדל"ן בתוספת ההתחייבויות בגין פיקדונות מדיירים וזאת על מנת להימנע ממדידה כפולה.

נדל"ן להשקעה, כאמור, כולל גם נכסי נדל"ן להשקעה המצויים בתהליכי הקמה ופיתוח. נדל"ן להשקעה בהקמה נמדד לפי שווי הוגן, כאשר ניתן לאמוד באופן מהימן את שווי. עלויות אשראי מהוונות לנדל"ן להשקעה בהקמה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. עלויות אשראי:

עלויות אשראי ספציפי ועלויות אשראי שאינו ספציפי, מהוונות לעלות הנכסים הכשירים (לרבות נדל"ן להשקעה בהקמה וכן רכוש קבוע), אשר הכנתם לשימוש המיועד להם מצריכה פרק זמן משמעותי, במהלך התקופה הנדרשת להשלמה ולהקמה עד למועד בו הם מוכנים לשימוש המיועד. עלויות אשראי שאינו ספציפי מהוונות באותו אופן לאותה השקעה בנדל"ן להשקעה בהקמה או לאותו חלק ממנה שלא ממומן באשראי ספציפי, תוך שימוש בשיעור שהוא הממוצע המשוקלל של שיעורי העלות בגין אותם מקורות אשראי שעלותם לא הוונה באופן ספציפי.

כל יתר עלויות האשראי מוכרות בדוח רווח והפסד במועד היווצרותן.

בדוח על תזרימי המזומנים, מסווגת הקבוצה תזרימי מזומנים בגין תשלומי ריבית אשר מהוונים על נכסים כשירים כתזרימי מזומנים ששימושו לפעילות מימון, באופן אשר עקבי עם מדיניות הקבוצה לגבי תשלומי ריבית בדוח על תזרימי המזומנים, כאמור בביאור 2'ח'.

יד. נכסים חכורים:

הקבוצה כחוכר:

כולל חכירות, לרבות חכירות של קרקעות מרשות מקרקעי ישראל או מצדדים שלישיים אחרים.

הקבוצה מעריכה האם חוזה הינו חכירה (או כולל חכירה) במועד ההתקשרות בחוזה. הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש מחד ובהתחייבות חכירה מאידך בגין כל חוזי החכירה בהם היא החוכר.

לחברה נכסי זכות שימוש בגין קרקעות חכורות מרשות מקרקעי ישראל המשמשים בחברה כנדל"ן להשקעה הנמדד בשווי הוגן. סכומים שהוכרו בגין נכסים אלה (סכומים ששולמו מראש בחכירה מהוונת) מטופלים ומוצגים כנדל"ן להשקעה כאשר המדידה בשווי ההוגן מתייחסת לזכויות השימוש ולא לנכסי הבסיס. תשלומים עתידיים שיחולו בעת מימוש האופציה להארכת תקופת החכירה מול רשות מקרקעי ישראל אינם מוכרים כנכס כנגד התחייבות מאחר והם נחשבים דמי חכירה משתנים, הנגזרים משווי ההוגן של הקרקע במועד חידוש החכירה. תשלומים כאמור מובאים בחשבון בעת קביעת שווי ההוגן של זכויות השימוש.

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד התחילה, מהוונים תוך שימוש בשיעור הריבית הגלום בחכירה.

טו. הפרשות:

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי תידרש זרימת הטבות כלכליות לסילוק המחויבות.

תביעות משפטיות:

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת הפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. הכנסות:

(1) הכנסות מדמי שכירות:

הכנסות מדמי שכירות בגין נדל"ן להשקעה מוכרות על בסיס הקו הישר על פני תקופת השכירות הרלוונטית.

בהסדרי חכירה בהם בתחילת תקופת החכירה לא מתקבלים דמי חכירה, או מתקבלים דמי חכירה מופחתים, וכן כאשר ניתנות הטבות נוספות לחוכר, מכירה הקבוצה בהכנסה על בסיס קו ישר, על פני תקופת החכירה.

הסדרי חכירה תפעולית המשלבים דמי חכירה קבועים ודמי חכירה משתנים:

בהסדרי חכירה תפעולית המשלבים דמי חכירה קבועים ודמי חכירה משתנים, במסגרתם ניתנה הקלה לחוכרים, לפיה הופחת הרכיב הקבוע לסכום נמוך יותר לתקופה קצובה, לצד הותרת הרכיב המשתנה על כנו, הקבוצה רואה ברצפה המעודכנת של הרכיב הקבוע, כבסיס שיטתי אחר המייצג בצורה טובה יותר את התבנית שבה מתממטט ההטבה מהשימוש בנכס הבסיס.

(2) הכנסות מדמי ניהול, אחזקה והכנסות נטו משימוש בחשמל:

הכנסות מדמי ניהול, אחזקה והכנסות נטו משימוש בחשמל, נזקפות באופן יחסי על פני תקופת מתן השירות הרלוונטית.

החברה מכירה בהכנסות בגין מתן שירותי ניהול נכסים (תחזוקה, ניקיון וכו') על בסיס ברוטו מאחר והיא פועלת כספק עיקרי בהתייחס לשירותים אלה.

(3) הכנסות מדיבידנדים:

הכנסות מדיבידנדים בגין השקעה במכשירי הון שיוחסו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, מוכרות ברווח או הפסד כאשר נוצרת לקבוצה הזכות לקבל תשלומים בגינם, אלא אם הדיבידנד מייצג בבירור השבה של חלק מהעלות של ההשקעה.

(4) הכנסות מחילוט פקדונות בדיור מוגן:

ההכנסות מחילוט פקדונות נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

מאחר ובחוזים מול הדיירים לא נקבעת תקופה מינימאלית כלשהי שהדיירים מחויבים לשהות ביחידות הדיור לא מבוצעת פריסה בקו ישר בגין ההכנסות מדמי השכירות במסלולי פיקדון.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. מיסים על הכנסה:

(1) כללי:

הוצאות (הכנסות) המיסים על ההכנסה כוללות את סך המיסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המיסים הנדחים, למעט מיסים נדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון העצמי.

(2) מיסים שוטפים:

נכסים והתחייבויות מיסים שוטפים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה, לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק על בסיס נטו, או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

(3) מיסים נדחים:

חברות הקבוצה יוצרות מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המיסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי. התחייבויות מיסים נדחים מוכרות, בדרך כלל, בגין כל ההפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מיסים נדחים מוכרים בגין כל ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני הניתן לניכוי. המיסים הנדחים בגין מרכיב המבנה של נדל"ן להשקעה מחושבים בהתאם למודל עסקי שמטרתו הינה צריכה משמעותית לאורך זמן של כל ההטבות הכלכליות הגלומות בו.

הקבוצה לא יוצרת מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים הנובעים מההכרה לראשונה במוניטין, וכן מההכרה לראשונה בנכס או בהתחייבות במסגרת עסקה שאינה צירוף עסקים, כאשר במועד העסקה ההכרה לראשונה בנכס או בהתחייבות לא משפיעה על הרווח החשבונאי ועל ההכנסה החייבת (הפסד לצרכי מס). ליום 31 בדצמבר 2024 לקבוצה הפרשים זמניים בסך של כ-892 מיליוני ש"ח, בגינם לא הוכרו מיסים נדחים.

מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים המתייחסים לנדל"ן להשקעה, נקבעים בהתבסס על שיעור המס הצפוי מהשימוש בנכס.

בחישוב המיסים הנדחים לא מובאים בחשבון המיסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות למעט בגין השקעה מוחזקת למכירה, מאחר ולהערכת הנהלת הקבוצה, ההפרשים הזמניים נשואי מיסים נדחים אלו, הינם בשליטת הקבוצה ואינם צפויים להתהפך בעתיד הנראה לעין.

נכסי והתחייבויות מיסים נדחים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מיסים שוטפים כנגד התחייבויות מיסים שוטפים, וכאשר הם מתייחסים למיסים על ההכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס, ובכוונת הקבוצה לסלק את נכסי והתחייבויות המיסים השוטפים על בסיס נטו.

יח. סיווג ריבית ששולמה, דיבידנדים ששולמו, ריבית ודיבידנדים שהתקבלו ומסי הכנסה ששולמו נטו בדוח על תזרימי המזומנים:

הקבוצה מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית ודיבידנדים אשר התקבלו בידיה כתזרימי מזומנים מפעילות השקעה. וכן תזרימי מזומנים בגין ריבית ששולמה מסווגים כתזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות המימון. תזרימי מזומנים בגין מיסים על הכנסה ומיסים עקיפים מסווגים ככלל כתזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות שוטפת, למעט אלו אשר ניתנים לזיהוי בנקל עם תזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות השקעה או מימון. דיבידנדים המשולמים על ידי הקבוצה מסווגים כתזרימי מזומנים מפעילות מימון.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. שערי חליפין ובסיס ההצמדה:

- (1) יתרות במטבע חוץ או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדוח על המצב הכספי.
- (2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתאריך הדוח על המצב הכספי (מדד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי) או בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח (מדד החודש של החודש של מועד הדוח הכספי), בהתאם לתנאי העסקה.
- (3) להלן נתונים על שערי החליפין והמדד:

מדד בישראל		שער החליפין היציג של	
"ידוע"	"בגין"	הדולר	הכתר הנורבגי
בסיס 1993	בסיס 1993	(ש"ח ל-1 דולר)	(ש"ח ל-1 כתר נורבגי)

תאריך הדוחות הכספיים:

257.35	256.64	3.647	0.3222	ליום 31 בדצמבר 2024
248.82	248.59	3.627	0.3559	ליום 31 בדצמבר 2023
240.77	241.45	3.519	0.3572	ליום 31 בדצמבר 2022

שיעורי השינוי:

%	%	%	%
---	---	---	---

לשנה שהסתיימה:

3.43	3.24	0.55	(9.47)	ביום 31 בדצמבר 2024
3.34	2.96	3.07	(0.36)	ביום 31 בדצמבר 2023
5.28	5.26	13.15	1.33	ביום 31 בדצמבר 2022

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. **תקנים חדשים, פרשנויות חדשות ותיקונים לתקנים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות:**

- **תיקוני IAS 1 "הצגת דוחות כספיים" (בדבר סיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות):**

בשנת 2020 פורסם תיקון ל- IAS 1 בדבר סיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות (להלן - "תיקון 2020"). התיקון הבהיר כי סיווג ההתחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות מבוסס על הזכויות שקיימות לתום תקופת הדיווח ואינו מושפע מהצפי של הישות למימוש זכות זו.

התיקון הסיר את ההתייחסות לקיומה של זכות בלתי מותנית והבהיר כי אם הזכות לדחיית הסילוק מותנית בעמידה באמות מידה פיננסיות, הזכות קיימת אם הישות עומדת באמות המידה שנקבעו לתום תקופת הדיווח, גם אם בחינת העמידה באמות המידה נעשית על ידי המלווה למועד מאוחר יותר.

כמו כן, במסגרת התיקון נוספה הגדרה למונח "סילוק" על מנת להבהיר כי סילוק יכול להיות העברת מזומן, סחורות ושירותים או מכשירים הוניים של הישות עצמה לצד שכנגד. בהקשר זה, הובהר כי אם לפי תנאי ההתחייבות, לצד שכנגד יש אופציה לדרוש סילוק במכשירים הוניים של הישות, תנאי זה אינו משפיע על סיווג ההתחייבות כשוטפת או כלא שוטפת אם האופציה מסווגת כרכיב הוני נפרד בהתאם ל- IAS 32 "מכשירים פיננסיים: הצגה".

התיקון משפיע רק על סיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות בדוח על המצב הכספי ולא על הסכום או על עיתוי ההכרה באותן התחייבויות או בהכנסות ובהוצאות הקשורות להן.

בחודש אוקטובר 2022 פורסם תיקון נוסף בדבר סיווג התחייבויות עם אמות מידה פיננסיות (להלן: תיקון 2022) אשר הבהיר כי רק אמות מידה פיננסיות אשר הישות נדרשת לעמוד בהן בסוף תקופת הדיווח או לפניה, משפיעות על זכותה של הישות לדחות סילוק התחייבות למשך לפחות 12 חודש לאחר תקופת הדיווח, גם אם העמידה בהן נבחנת בפועל לאחר תקופת הדיווח. לעומת זאת, אמות מידה פיננסיות שישות נדרשת לעמוד בהן למועד מאוחר מסוף תקופת הדיווח אינן משפיעות על קיומה של הזכות כאמור לסוף תקופת הדיווח.

בנוסף, תיקון 2022 קובע כי אם זכותה של הישות לדחות את סילוק ההתחייבות למשך לפחות 12 חודש לאחר תקופת הדיווח כפופה לכך שהישות תעמוד באמות מידה פיננסיות בתוך 12 חודש לאחר תקופת הדיווח, הישות נדרשת לתת גילוי אשר יאפשר למשתמשי הדוחות הכספיים להבין את הסיכון הגלום בכך. יתר התיקונים שפורסמו במסגרת תיקון 2020 נותרו על כנם. מועד התחילה של תיקון 2020 ותיקון 2022 נקבע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024 או לאחריו. ליישום התיקון לא הייתה השפעה על ספרי הקבוצה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. תקנים, פרשנויות ותיקונים לתקנים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:

• **תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18 "הצגה וגילוי בדוחות כספיים" (IFRS 18):**

ביום 9 באפריל 2024 פורסם IFRS 18 אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" (IAS 1).

מטרת התקן הינה לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשתמשים בדוחות הכספיים שלהן.

השינויים העיקריים בתקן מתמקדים בתחומים הבאים:

- (1) מבנה דוח רווח או הפסד- הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות בדוח רווח או הפסד.
- (2) דרישות בנוגע לשיפור הקיבוץ והפיצול של מידע בדוחות הכספיים ובביאורים.
- (3) הצגת מידע בנוגע למדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה ("MPM") שאינם מבוססים על תקני חשבונאות (NON-GAAP) בביאורים לדוחות הכספיים.

בנוסף, בעת יישום IFRS 18 יכנסו לתוקף תיקונים לתקני IFRS נוספים, בין היתר לתקן חשבונאות בינלאומי 7 "דוח על תזרימי מזומנים" שנועדו לשפר את ההשוואה בין ישויות. השינויים כוללים בעיקר: שימוש בסיכום משנה של רווח תפעולי כנקודת מוצא יחידה ביישום השיטה העקיפה לדיווח על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת וכן ביטול החלופות לבחירת מדיניות חשבונאית בנוגע להצגת ריבית ודיבידנדים. לאור זאת, למעט מקרים מסוימים, ריבית ודיבידנדים שהתקבלו יכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה ומנגד ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו יכללו במסגרת פעילות מימון.

התקן יכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן מיושם למפרע, עם הוראות מעבר ספציפיות. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם בהתאם להחלטת רשות ניירות ערך אימוץ מוקדם יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025 (דוחות כספיים לרבעון הראשון של שנת 2025).

החברה בוחנת את השפעת IFRS 18, לרבות השפעת התיקונים לתקני IFRS נוספים כתוצאה מיישומן, על הדוחות הכספיים.

• **שיפורים שנתיים לתקני IFRS חשבונאיים (כרך 11):**

במסגרת תהליך השיפורים השנתיים, פורסמו ביולי 2024 פורסמו מספר תיקונים לתקני IFRS הכוללים:

- תיקוני ניסוח מצומצמים בהיקפם ל- IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים", IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים" ו- IAS 7 "דוח על תזרימי מזומנים".
- תיקונים ל- IFRS 9 "מכשירים פיננסיים" המבהירים כי כאשר נקבע כי התחייבות חכירה סולקה (Extinguished) בהתאם להוראות IFRS 9, החוכר נדרש ליישם את הוראות סעיף 3.3.3 ל- IFRS 9 כך שהרווח או ההפסד הנובע מהגרעה יוכר ברווח או הפסד. כמו כן, הובהר כי יתרת לקוחות תימדד במועד ההכרה לראשונה בהתאם לסכום שנקבע ביישום IFRS 15 ולא בהתאם למחיר העסקה.

התיקונים יכנסו לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ב-1 בינואר 2026 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי לעובדה זו.

התיקון ל-IFRS 9 בדבר גריעת התחייבויות חכירה ייושם לגבי התחייבויות חכירה שסולקו בתחילת תקופת הדיווח השנתית שבה התיקון מיושם לראשונה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 3 - שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן

א. כללי:

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בביאור 2 לעיל, נדרשות הנהלות החברות בקבוצה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם הפנקסי של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח נמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי הנהלות החברות בקבוצה באופן שוטף. שינויים באומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

ב. אומדנים קריטיים:

להלן מידע בדבר אומדן קריטי, שנערך תוך יישום המדיניות החשבונאית והוא בעל השפעה מהותית על הדוחות הכספיים:

שיעור נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה - (ראה ביאורים 10 ו-31) בהתאם ל-IFRS ובהתאם לבחירת הקבוצה מוצג הנדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה על פי השווי ההוגן.

נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה - כאמור בביאור 2' הנדל"ן להשקעה של הקבוצה מוצג לפי שווי ההוגן, כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח והפסד כהכנסות או כהוצאות.

לצורך קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מתבססת הנהלת החברה, בעיקר, על הערכות שווי המבוצעות לפחות אחת לשנה על ידי שמאי מקרקעין חיצוניים בלתי תלויים בעלי ידע, ניסיון ומומחיות נדרשים. הנהלת החברה נוהגת לקבוע את השווי ההוגן לפי שיטות הערכה מקובלות לנכסי נדל"ן, בעיקר היוון תזרימי מזומנים והשוואה של מחירי מכירה של נכסים דומים וקרקעות ונכסי הקבוצה בסביבה הקרובה. כאשר נעשה שימוש בשיטת היוון תזרימי המזומנים, לשיעור הריבית המנכה את תזרימי המזומנים נטו הצפויים מהנכס, ישנה השפעה משמעותית על שווי ההוגן.

בקביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נלקחים בחשבון, בין היתר וכלל שרלוונטי, מיקום הנכס ומצבו הפיזי, שיעורי ההיוון, שיעורי התפוסה, שיעורי תחלופת דיירים, מחירי מכירה, איכות השוכרים ואיתנותם, תקופות השכירות, מחירי שכירות לנכסים דומים, התאמות נדרשות למחירי השכירות הקיימים, מידת האכלוס בפועל והחזויה של הנכס ועלויות תפעול. בקביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה בהקמה, נלקחים בחשבון, בין היתר וכלל שרלבנטי, משך הקמת הפרויקט, מחירי מכירה, גובה דמי השכירות, העלות הנוספת הדרושה להקמתו עד לתפעולו השוטף וכן שיעור הריבית, פרמיית הסיכון של הפרויקט, ניכוי רווח יזמי ושיעור ההיוון הנדרש. בקביעת השווי ההוגן של קרקעות, נלקחים בחשבון, בין היתר, מיקום הקרקע, הזכויות ועסקאות השוואה של קרקעות דומות תוך ביצוע התאמות נדרשות. שינוי בערכו של מי ממרכיבים אלו, או בכלם, יכול להשפיע באופן משמעותי על שווי ההוגן של הנכס כפי שנאמד על ידי הנהלת החברה.

הקבוצה חותרת לקביעת שווי הוגן אובייקטיבי ככל שניתן, אך עם זאת תהליך אמידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה כולל גם אלמנטים סובייקטיביים, שמקורם, בין השאר, בניסיון העבר של הנהלת החברה והבנתה את הצפוי להתרחש בשוק הנדל"ן להשקעה במועד שבו נקבע אומדן השווי ההוגן. לאור זאת, ולאור האמור לעיל בפסקה הקודמת, קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה של הקבוצה מחייבת שיקול דעת. שינויים בהנחות המשמשות לקביעת השווי ההוגן יכולים להשפיע באופן מהותי על מצבה ותוצאות פעולותיה של הקבוצה.

החברה בוחנת בדוחותיה הרבעוניים את הצורך בעדכון השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה על ידי בחינת שינויים מקור כלכליים העשויים להשפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנכסים ו/או כאשר חל אירוע מהותי בנכס שהוגדר כנכס מהותי או מהותי מאד בדוחות החברה, בגין אכלוס, שינוי מהותי במחירי השכירות וכד'. כמו כן, לגבי נכסי נדל"ן להשקעה בהקמה נלקחים בחשבון העלויות שהושקעו בפועל בתקופה, תחזית העלויות להשלמה העדכנית וחוזי שכירות שנחתמו במהלך התקופה. בעת סיווג נכס נדל"ן שהיה בהקמה לראשונה כנדל"ן להשקעה, וכלל שלא התקבלה לגביו הערכת שווי בששת החודשים שקדמו למועד הסיווג, תבוצע לגביו הערכת שווי חיצונית לסוף הרבעון בו סווג לראשונה כנדל"ן להשקעה.

שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח והפסד ובשל כך עשויים להשפיע בצורה מהותית על תוצאותיה של החברה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
226	248
2,845	4,124
1,654	129
187	132
3	-
<u>4,915</u>	<u>4,633</u>

יתרות בבנקים
פקדונות לזמן קצר - בש"ח לא צמוד
פקדונות לזמן קצר בדולר
פקדונות לזמן קצר בכתר נורבגי
פקדונות בפאונד
סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

ביאור 5 - לקוחות

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
164	135
8	9
<u>172</u>	<u>144</u>
(13)	(12)
<u>159</u>	<u>132</u>

חובות פתוחים
הכנסות לקבל
בניכוי - הפרשה להפסדי אשראי חזויים

לפרטים בדבר ניהול סיכון האשראי על ידי הקבוצה - ראה ביאור 29ב'.

ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
180	19
36	37
233	247
57	56
<u>506</u>	<u>359</u>

מוסדות
הוצאות מראש
פקדונות בנאמנות מוגבלים בשימוש (*)
חייבים אחרים

(*) לפרטים בדבר פקדון מותנה בקשר למכירת החזקות בקומפאס, ראה ביאור 7ג'.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 7 - השקעות בחברות מוחזקות

א. חברות ושותפויות מהותיות מאוחדות המוחזקות על-ידי הקבוצה:

שיעורי בעלות ושליטה של החברה המחזיקה ליום 31 בדצמבר 2024 %	תחום פעילות	מדינת ההתאגדות	
חברות מאוחדות:			
100.00	נדל"ן מניב	ישראל	קנית השלום השקעות בע"מ
100.00	נדל"ן מניב	ישראל	גמל תשואה להשקעות בע"מ
100.00	נדל"ן מניב	ישראל	עצמה ושות' להשקעות מכבים בע"מ
100.00	דיר מוגן	ישראל	פאלאס רעננה - דיר מוגן בע"מ
100.00	דיר מוגן	ישראל	פאלאס אמריקה חברה לדיר מוגן בע"מ
100.00	דיר מוגן	ישראל	שותפות פאלאס להבים
100.00	דיר מוגן	ישראל	דיר מוגן מודיעין בע"מ
100.00	נדל"ן מניב	ישראל	אוצם יזמות והשקעות (1991) בע"מ
100.00	נדל"ן מניב	ישראל	אינטרנשיונל קונסולטנטס (איקונסלט) בע"מ
100.00	נדל"ן מניב	ישראל	מול הים אילת (1978) בע"מ (*)
100.00	נדל"ן מניב	ישראל	אחוזת מנחם מילשטיין בע"מ (**)
92.3	נדל"ן מניב	ארה"ב	שותפות - מוחזקת על ידי החברה AG Galleria office buildings, LP
100.00	נדל"ן מניב	ארה"ב	AG Plaza at Enclave Inc.
100.00	נדל"ן מניב	ארה"ב	AG Two Aspen, LP
100.00	נדל"ן מניב	ארה"ב	AG 8 West Center LP
100.00	נדל"ן מניב	ארה"ב	AG San Clemente 3700 LP
100.00	Data Centers	נורבגיה	Green Mountain, As
100.00	Data Centers	אנגליה	(***) Global Data AZ
100.00	Data Centers	אנגליה	Green Mountain Global LTD

(*) לפרטים בנוגע לרכישת מול הים אילת (1978) בע"מ בשנת 2022 - ראה ביאור 10ד'.

(**) לפרטים בנוגע לרכישת אחוזת מנחם מילשטיין בע"מ בשנת 2022 - ראה ביאור 10ג'.

(***) לפרטים בנוגע לרכישת חברות אנגליות באמצעות חברה בת ייעודית בשנת 2023 - ראה ביאור 10ו'.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 7 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. ביום 16 ביולי 2021, התקשרה החברה, באמצעות חברה בת ייעודית בבעלותה המלאה, אשר התאגדה בהתאם לדין הנורבגי (להלן בסעיף זה - "החברה הבת" ו"הרוכשת"), בהסכם לרכישת 100% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת GM, שהינה חברה פרטית אשר התאגדה לפי הדין הנורבגי (להלן בסעיף זה - "ההסכם" ו- "העסקה", לפי העניין), הפועלת בתחום ה- Data Center (להלן בסעיף זה - "DC") ונכון למועד פרסום דוח זה, מפעילה ארבע חוות שרתים בנורבגיה, בתמורה לסך של 6,500 מיליון כתר נורבגי (NOK) (להלן בסעיף זה - "התמורה") ובמטבע ישראלי, כ- 2,427 מיליון ש"ח.

הצדדים להסכם הם החברה, החברה הבת וכלל בעלי המניות של GM (להלן בסעיף זה כולם ביחד - "הצדדים"; כלל בעלי המניות של GM להלן - "המוכרים").

עם השלמת העסקה, ביום 24 באוגוסט, 2021 הפך תחום ה- DC למגזר פעילות ותוצאותיה הכספיות של GM אוחדו לראשונה בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2021.

במועד הרכישה, החברה ביצעה הקצאת עלות הרכישה (PPA), עודף עלות הרכישה מעבר לנכסים המזוהים בסך של 1,590 מיליון ש"ח הוכר כמוניטין בדוחות הכספיים, אשר מיוחס לפוטנציאל הגידול העתידי של GM.

התמורה מומנה ממקורותיה העצמיים של החברה, לרבות באמצעות חלק מתמורת גיוס החוב שביצעה החברה (לפרטים - ראה ביאור 16 ב'4)).

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 7 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. הסדרים משותפים - עסקאות משותפות:

ביום 17 ביולי 2019, התקשרה Azrieli Data Centers LLC, חברה בת בבעלות מלאה של החברה (להלן בסעיף זה - "הרוכשת"), בהסכם השקעה (להלן בסעיף זה - "ההסכם") עם Compass Holdco, LLC, תאגיד דלאורי (להלן - "קומפאס") ובהסכם תפעול עם בעלי היחידות בקומפאס (להלן בסעיף זה - "בעלי היחידות" ו- "הסכם התפעול", בהתאמה). עיקר פעילותה של קומפאס הינו תחום ה-Data Centers בצפון אמריקה. בבעלות קומפאס אתרים פעילים ואתרים נוספים בבנייה ופיתוח. העסקה האמורה, במסגרתה ביצעה הרוכשת השקעה בהון היחידות של קומפאס, הושלמה בשנת 2019 והתמורה בגינה שולמה על ידי הרוכשת לקומפאס.

הרוכשת השקיעה בהון יחידות קומפאס והחזיקה בכ- 20% מהון יחידות קומפאס (להלן - "ההשקעה הראשונית"). לרוכשת קיימת אופציה שאינה מוגבלת בזמן לביצוע השקעות נוספות ולהגדלת החזקותיה בקומפאס עד לכ- 33% לפי המחיר ליחידה בהשקעה הראשונית.

בעת השלמת העסקה שילמה הרוכשת לקומפאס, סך של כ- 135 מיליון דולר ארה"ב בגין ההשקעה הראשונית (סך של כ- 495 מיליון ש"ח כולל עלויות עסקה). החברה מימנה את העסקה ממקורותיה העצמיים.

קומפאס, הרוכשת ובעלי היחידות, התקשרו בהסכם תפעול המסדיר את מערכת היחסים ביניהם וכולל, בין היתר, הוראות בקשר עם מינוי דירקטורים בקומפאס, החלטות הדורשות אישור פה אחד של בעלי היחידות, מנגנוני היפרדות ואופן הזרמת ההון לקומפאס.

החברה טיפלה ברכישה כהסדר משותף המהווה עסקה משותפת ובהתאם לכך מוצג בדוחותיה הכספיים של החברה בשיטת השווי המאזני. הפעילות של קומפאס נכללת בביאור דיווח מגזרי במסגרת מגזר ה-Data Centers.

בחודשים פברואר וספטמבר 2020, נערכו סבבי השקעות נוספים בקומפאס במסגרתם השקיעה הרוכשת סך של 66.78 מיליון דולר (229 מיליון ש"ח), כך שלאחר השקעות אלו החזיקה הרוכשת כ- 23.95% מהון יחידות קומפאס.

בחודשים יולי וספטמבר 2022, נערכו סבבי השקעות נוספים בקומפאס, במסגרתם השקיעה הרוכשת סך של כ- 126 מיליון דולר (כ- 431 מיליון ש"ח). לאור האמור, לחברה נבע רווח מעלייה בשיעור החזקה בשנת 2022 בסך של 204 מיליון ש"ח אשר נרשם בסעיף הכנסות אחרות בדוח על הרווח או הפסד.

בחודש ינואר 2023 נערך סבב השקעות נוסף בקומפאס, במסגרתו השקיעה הרוכשת סך של 41.5 מיליון דולר (כ- 144 מיליון ש"ח), כך שלאחר השקעה זו החזיקה החברה בכ- 32.5% מהון יחידות קומפאס.

ביום 20 ביוני 2023, התקשרו שותפיה של החברה בקומפאס, בהסכם למכירת החזקות בקומפאס בסכום המשקף לקומפאס שווי של כ- 5.7 מיליארד דולר ארה"ב (כ- 21.8 מיליארד ש"ח) ושווי נטו של כ- 2.7 מיליארד דולר ארה"ב (כ- 10.3 מיליארד ש"ח) (להלן בסעיף זה - "העסקה"). בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם בעלי היחידות בקומפאס, החברה הצטרפה ומכרה את החזקותיה בקומפאס בשווי זהה כאמור.

ביום 3 באוקטובר 2023, ולאחר התקיימות התנאים המתלים שנקבעו בעסקה, הושלמה העסקה. עם השלמת העסקה, לאחר ביצוע ההתאמות בתמורה למנגנונים שנקבעו בעסקה, התזרים ברוטו והתזרים נטו (לאחר מס, הוצאות, מימוש קרנות הון ועסקת גידור) עומד על סך של כ- 3.2 ו- 2.7 מיליארד ש"ח (בהתאמה), כאשר סך של כ- 44 מיליוני דולר ארה"ב הופקד בנאמנות עד לביצוע התאמות בתמורה (ככל שיידרשו). נכון למועד הדוח, החברה מעריכה כי סך של כ- 33 מיליוני דולר ארה"ב יושבו לחברה מהסכום שהופקד בנאמנות. כמו כן, הרווח החשבונאי נטו ממס שנרשם בדוח רווח והפסד של החברה לשנת 2023, עמד על כ- 0.96 מיליארד ש"ח.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 8 - הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
36	249 (*)	הלוואות שניתנו בניכוי חלויות שוטפות
3	3	חייבים זמן ארוך בגין מימוש חברות מאוחדות
29	29	רשויות (**)
123	187	יתרות חובה בגין מיצוע הכנסות מדמי שכירות
117	261	חייבים אחרים
<u>308</u>	<u>729</u>	

(*) כולל הלוואה ל- Green Mountain KMW Data Center בסך 215 מיליון ש"ח בריבית שנתית בשיעור של 5%.

(**) סכום של כ- 29 מיליון ש"ח אשר הינו חלק משומת היטל השבחה ששילמה החברה תחת מחאה. על השומה של השמאי המייעץ הוגשו השגות.

ביאור 9 - נכסים פיננסיים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,032	1,516	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
6	7	נכסים פיננסיים שיועדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד
<u>1,038</u>	<u>1,523</u>	

השקעה בבנק לאומי לישראל בע"מ (נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר) (להלן - "בנק לאומי"):

ביום 30 באפריל 2009, רכשה החברה כ-4.8% ממניות בנק לאומי (כ-71 מיליון מניות) בתמורה לסך השווה ל-742 מיליון ש"ח.

עד לשנת 2021 מכרה החברה כ-32 מיליון מניות בתמורה לכ-678 מיליון ש"ח ובשנת 2022 מכרה החברה כ-3.4 מיליון מניות בתמורה לכ-120 מיליון ש"ח. ליום 31 בדצמבר, 2024 מחזיקה החברה בכ-2.3% ממניות בנק לאומי.

לתאריך הדוח על המצב הכספי יתרת השקעת החברה במניות בנק לאומי הינה בסך של כ-1,516 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2023 כ-1,032 מיליון ש"ח) בהתאם לשווי מניות בנק לאומי בבורסה (רמה 1).

בשנת 2024 קיבלה החברה דיבידנדים בסך של כ-59 מיליון ש"ח (בשנת 2023 כ-47 מיליון ש"ח) אשר נרשמו בסעיף הכנסות אחרות בדוח רווח או הפסד.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 10 - נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה

א. התנועה וההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	נדל"ן להשקעה בהקמה מיליוני ש"ח	קרקע, מבנים ושטחי מסחר להשכרה	סך הכל	נדל"ן להשקעה בהקמה מיליוני ש"ח	קרקע, מבנים ושטחי מסחר להשכרה	
39,380	3,778	35,602	44,613	6,447	38,166	יתרה לתחילת השנה
						תוספות במהלך השנה:
3,764	2,819	945	3,126	2,191	935	השקעות
912	292	620	913	209	704	התאמת שווי הוגן
						הפרשי תרגום נטו הנובעים
						מתרגום דוחות כספיים של
78	29	49	(622)	(318)	(304)	פעילויות חוץ
479	82	397	-	-	-	כניסה לאיחוד (*)
-	-	-	13	-	13	מיון מרכוש קבוע
-	(553)	553	-	(4,095)	4,095	מעבר מנדל"ן להשקעה בהקמה, נטו
5,233	2,669	2,564	3,430	(2,013)	5,443	סה"כ תוספות
44,613	6,447	38,166	48,043	4,434	43,609	יתרה לתום השנה

(*) לפרטים נוספים בדבר רכישת חברות אנגליות באמצעות חברה בת ייעודית בשנת 2023 - ראה ביאור 10'.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 10 - נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה (המשך)

ב. מידע נוסף:

- (1) קניית השלום חוכרת בחכירה מהוונת את הקרקע עליה הוקם "מרכז עזריאלי" מעיריית תל-אביב-יפו לתקופה של 200 שנים. תקופת החכירה הינה עד ליום 6 בפברואר, 2195.
- (2) החל מיום 24 בדצמבר 2003, חוכרת קניית השלום בחכירה מהוונת את הקרקע עליה הוקם קניון "עזריאלי מודיעין" מרשות מקרקעי ישראל לתקופה של 98 שנים לגבי יחידות ששימשו למגורים ולתקופה של 49 שנים לגבי יחידות ששימשו ליעוד אחר (קניון ומשרדים) עם אופציה לתקופה נוספת של 98 שנים ו- 49 שנים, בהתאמה.
- (3) החברה חוכרת בחכירה מהוונת את הקרקע עליה הוקם קניון "עזריאלי ירושלים" (מלחה) מרשות מקרקעי ישראל לתקופה של 49 שנים המסתיימת ביום 15 באוגוסט, 2039 עם אופציה לתקופה נוספת של 49 שנים.
- (4) החברה חוכרת בחכירה מהוונת את הקרקע עליה הוקם קניון "עזריאלי איילון" מרשות מקרקעי ישראל לתקופה של 49 שנים המסתיימת ביום 1 באוגוסט, 2031 עם אופציה לתקופה נוספת של 49 שנים.
- (5) הקבוצה חוכרת בחכירה מהוונת את הקרקע עליה הוקם קניון עזריאלי אור יהודה OUTLET מרשות מקרקעי ישראל לתקופה של 49 שנים המסתיימת ביום 24 במרץ, 2040 עם אופציה לתקופה נוספת של 49 שנים.
- (6) החברה חוכרת בחכירה מהוונת את הקרקע עליה הוקם קניון עזריאלי גבעתיים מרשות מקרקעי ישראל לתקופות של 49 שנים המסתיימות ביום 5 בספטמבר, 2053 ו- 9 בפברואר, 2051, עם אופציה לתקופה נוספת של 49 שנים.
- (7) החברה חוכרת בחכירה מהוונת את הקרקע עליה הוקם קניון עזריאלי חיפה מרשות מקרקעי ישראל לתקופות של 49 שנים המסתיימות ביום 31 באוקטובר, 2042 ו- 2 במרץ, 2035 עם אופציה לתקופה נוספת של 49 שנים.
- (8) הקבוצה מחזיקה בזכויות מקרקעין בשטח של כ- 40 דונם, באזור התעשייה בקיסריה אשר נכרו בחכירת משנה מהחברה לפיתוח קיסריה אדמונד בנימין דה-רוטשילד בע"מ לתקופה של 49 שנים, החל משנת 2004. לגבי חלק מהשטח בסך של כ- 19 דונם לקבוצה קיימת אופציה לחכירת הזכויות במקרקעין לתקופה נוספת של 49 שנים.
- (9) הקבוצה חוכרת בחכירה מהוונת את הקרקע עליה הוקם קניון עזריאלי רמלה מרשות מקרקעי ישראל עד ליום 14 בינואר 2050, עם אופציה לתקופה נוספת של 49 שנים.
- (10) קניית השלום חוכרת בחכירה מהוונת חלקים מהקרקע עליה הוקם מרכז עזריאלי חולון, מעיריית חולון, על פי שיעור חלקה בעסקה (83%), לתקופה של 99 שנים עם אופציה ל- 99 שנים נוספות.
באשר להתקשרות הקבוצה באמצעות קניית השלום עם עיריית חולון, ראה ביאור 26ב' (3).
- (11) החברה חוכרת בחכירה מהוונת את הקרקע עליה הוקם פרויקט עזריאלי שרונה מרשות מקרקעי ישראל לתקופה של 49 שנים, המסתיימת ביום 29 במאי 2060 עם אופציה לתקופה נוספת של 49 שנים.
- (12) לחברה קרקע עליה הוקם פרויקט עזריאלי טאון בשטח של כ- 10 דונם בתל-אביב. חלקה בבעלות וחלקה חכורה בחכירה מהוונת מרשות מקרקעי ישראל ל- 49 שנים, המסתיימת ב- 8 במאי, 2061 עם אופציה לתקופה נוספת של 49 שנים.
- (13) הקבוצה זכאית להירשם כבעלת זכויות חכירת משנה מהעירייה במסגרת מערכת הסכמים עם צד ג', בפאלאס תל אביב דיור מוגן, עד לשנת 2097.
- (14) הקבוצה חוכרת בחכירה מהוונת מרשות מקרקעי ישראל את הקרקע עליה הוקם פאלאס דיור מוגן מודיעין לתקופה של 49 שנים, המסתיימת ביום 25 בינואר 2063 עם אופציה לתקופה נוספת של 49 שנים.
- (15) הקבוצה חוכרת בחכירה מהוונת מרשות מקרקעי ישראל ל- 49 שנים את הקרקע עליה הוקם פאלאס דיור מוגן להבים, המסתיימת ביום 30 בנובמבר, 2063 עם אופציה לתקופה נוספת של 49 שנים.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 10 - נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה (המשך)

ב. מידע נוסף: (המשך)

- (16) הקבוצה חוכרת בחכירה מהוונת את הקרקע המצויה במפגש הרחובות מקווה ישראל, לבונטין והרכבת בתל אביב מרשות מקרקעי ישראל, כאשר תקופת החכירה הינה עד ליום 23 במרץ, 2036 עם אופציה לתקופה נוספת של 49 שנים ביחס לחלק מהנכס ועד ליום 21 במרץ, 2042 עם אופציה לתקופה נוספת של 49 שנים ביחס ליתרת הנכס.
- (17) הקבוצה חוכרת בחכירה מהוונת מרשות מקרקעי ישראל קרקע בשטח של כ- 5.3 דונם עילה הוקם פרויקט מודיעין 21 לתקופה של 98 שנים, המסתיימת ב-9 בינואר 2116 עם אופציה לתקופה נוספת של 98 שנים.
- (18) הקבוצה חוכרת קרקע בסטוונגר, נורבגיה, עליה הוקם Data Center, עד ליום 31 בדצמבר, 2079.
- (19) הקבוצה חוכרת קרקע ונכס בלונדון, אנגליה, עליה הוקם Data Center, עד ליום 11 ביוני, 2045 עם אופציה לתקופה נוספת של 15 שנים.
- (20) יתר הנכסים המניבים הינם בבעלות חברות הקבוצה, למעט נכסים בייזום ונכסים נוספים שנרכשו ומפורטים להלן בביאור זה.
- (21) על הזכויות במקרקעין במרכז עזריאלי ראשונים חלים שעבודים לטובת גופים מוסדיים אשר העמידו הלוואה לחברה.
- (22) באשר לבטחונות ושעבודים נוספים - ראה ביאור 27.
- (23) לקבוצה מספר פרויקטים יזמיים נוספים בתחום מרכזי מסחר והקניונים, בתחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים, בתחום המגורים להשכרה בישראל ובתחום הדיור המוגן:
- **הרחבת מרכז עזריאלי ת"א (מגדל הספירלה) - בתל-אביב, בשטח של כ- 8.4 דונם, בבעלות.**
 - **קרקע מודיעין מגרש 10 -** ביום 6 באוקטובר, 2019 זכתה החברה במכרז שניהלה רשות מקרקעי ישראל, לרכישת זכויות חכירה מהוונת לתקופה של 98 שנים המסתיימת ב- 5 באוקטובר, 2117 עם אופציה לתקופה נוספת של 98 שנים, במגרש המצוי במע"ר מודיעין-מכבים-רעות, בשטח של כ- 17 דונם, המיועד לבניית פרויקט מסחר ומשרדים בהיקף זכויות של כ- 37 אלפי מ"ר עילי, בתמורה לסך של כ- 51 מיליוני ש"ח. על פי תנאי המכרז, החברה שילמה בנוסף לעלות הקרקע כ- 37 מיליוני ש"ח בגין הוצאות פיתוח.
 - **קרקע דיור מוגן ראשון לציון -** בראשון לציון בשטח של כ- 3.4 דונם חכור בחכירה מהוונת מרשות מקרקעי ישראל ל-49 שנה המסתיימת ביום 12 במרץ, 2065 עם אופציה לתקופה נוספת של 49 שנים.
 - **עזריאלי טאון בנין E (מבני גזית) -** זכויות במקרקעין (חלקן בבעלות וחלקן בחכירה מהוונת מרשות מקרקעי ישראל לתקופה של 49 שנים המסתיימת ב- 5 בפברואר, 2060) המצויים בדרך מנחם בגין בתל-אביב, עליהם בנוי בניין בן 4 קומות מעל קומת קרקע מסחרית, בשטח כולל של כ- 5,500 מ"ר וקומות מרתף, אשר מושכר במלואו.
 - **חולון 3 אזור תעשייה חולון ("לודז'יה") -** בחולון בשטח של כ- 57.5 דונם, בבעלות, כולל בתוכו קרקע נוספת אשר נרכשה במקור במסגרת מכרז רשות מקרקעי ישראל והיוותה חלק מקרקעות חולון המנור.
 - **קרקע פתח תקוה -** קרקע בבעלות בשטח של כ- 19 דונם ומצויה בחלקו המזרחי של אזור התעשייה קרית אריה בפתח תקוה, בסמיכות לפרויקט משרדים בבעלות הקבוצה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 10 - נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה (המשך)

ב. מידע נוסף: (המשך)

- **קמפוס סולראדג'** - זכויות חכירה בקרקעות המצויות במתחם צפון גלילות שעל חלקן תקים החברה קמפוס עבור חברת סולראדג' טכנולוגיות בע"מ ("סולראדג'") אשר יכלול 43,000 מ"ר עיליים ו-950 מקומות חניה.

- **פרויקט דיור להשכרה הרצליה** - הקרקע מיועדת לבנייה רוויה למגורים, למטרת השכרה לטווח ארוך למשך תקופת שלא תפחת מ-20 שנים ברציפות ממועד השלמת ההקמה. הפרויקט צפוי לכלול 147 יחידות דיור וכן שטחי מסחר.

(24) חלק מנכסי הקבוצה רשומים בלשכת מרשם המקרקעין על שמן. הקבוצה פועלת לרישום יתר הנכסים, בין היתר, באמצעות השגת אישורי צדדים שלישיים, לרבות רשות מקרקעי ישראל, רשויות מקומיות ורשויות המס.

(25) בנוגע לטכניקות הערכת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה של הקבוצה, ראה ביאור 31ב'(2). כמו כן, שוויו ההוגן של הנדל"ן להשקעה מוצג בספרי החברה, תוך התאמות חשבונאיות בגין יתרות חובה בגין מיצוע הכנסות מדמי שכירות (ראה ביאור 8).

(26) סכומים שהוכרו בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,600	2,846	3,210
710	794	916

הכנסות מדמי שכירות, ניהול ואחזקה

הוצאות תפעוליות ישירות הנובעות מדמי שכירות, ניהול ואחזקה

ג. ביום 10 במאי 2021, התקשרה החברה בהסכם לרכישת השליטה (במישרין ובעקיפין) בחברה שאינה קשורה לחברה (להלן - "החברה הנרכשת" ו-"הסכם הרכישה"), אשר זכאית לקבל מרשות מקרקעי ישראל (להלן - "רמ"י") זכויות חכירה בשני מגרשים בשטח כולל של כ-26 דונם המצויים במתחם צפון גלילות, לרבות כל זכויות הבניה ביחס למגרשים (להלן - "הקרקעות"). בנוסף החברה התקשרה בהסכם שכירות להקמת והשכרת קמפוס עבור חברת סולראדג' טכנולוגיות בע"מ על חלק מהקרקעות (להלן - "הסכם השכירות", "השוכרת" ו-"העסקאות", בהתאמה).

הסכם הרכישה הותנה בהקצאת הקרקעות לחברה הנרכשת על ידי רמ"י ובקבלת אישורים נוספים.

התמורה הכוללת בעסקה הינה בסך של כ-350 מיליון ש"ח.

הסכם הרכישה כולל מצגים ושיפויים המוגבלים באחריות ובחבות עד גובה סכום התמורה הכוללת.

בכפוף להקצאת הזכויות בקרקעות לחברה הנרכשת בתוך התקופה הקבועה בהסכם השכירות, החברה תתכן ותקים בשיתוף עם השוכרת, קמפוס עבור השוכרת, אשר ייבנה באחד מהמגרשים על גבי שטח של כ-16.5 דונם, ויכלול 43,000 מ"ר עיליים ו-950 מקומות חניה.

בקרקעות יוותר שטח של כ-9 דונם, אשר להערכת החברה ניתן יהיה להקים עליו שטחי מסחר ותעסוקה נוספים בהיקפים דומים, זאת, בכפוף לקידום ואישור תב"ע לתוספת זכויות בחלק מהשטח האמור.

ביום 17 בינואר 2022, הושלמה העסקה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 10 - נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה (המשך)

ד. ביום 3 באוקטובר 2021, התקשרה החברה בהסכם עם שני צדדים שלישיים בלתי קשורים לחברה (להלן בסעיף זה שתייהן ביחד - "המוכרות") ועם מול הים אילת (1978) בע"מ (להלן בסעיף זה - "החברה הנרכשת") לרכישה של 100% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה הנרכשת ולרכישה, במישרין ובעקיפין, של מלוא הזכויות במקרקעין בשטח בהיקף של כ- 6 דונם באילת, הרשומים ברשות מקרקעי ישראל, עליהם בנוי קניין "מול הים" באילת, בשטח בנוי של כ- 19,000 מ"ר (להלן בסעיף זה - "ההסכם").

כמו כן, קיבלה החברה בדרך של המחאה את כל הזכויות וההתחייבויות של המוכרות לפי הסכמי הלוואה בהם הן התקשרו מול המממנים לנטילת הלוואות, באופן שהחל ממועד ההשלמה באה החברה במקום הלוות (להלן בסעיף זה - "הלוואות המימון").

התמורה הכוללת בעסקה הינה בסך של כ- 1.31 מיליארד ש"ח, בתוספת הפרשי הצמדה למדד חודש מאי 2021, ובניכוי יתרת הלוואות המימון נכון למועד ההשלמה.

ביום 3 ביולי 2022, התקיימו כל התנאים המתלים להשלמת העסקה והעסקה הושלמה.

ה. במהלך שנת 2022, השלימה החברה רכישת חברה אשר לה הסכם שכירות לטווח ארוך של שש קומות משרדים במגדל עזריאלי שרונה ובכך הושבה לחברה החזקה בקומות אלו לצורך השכרתן, כולן או חלקן, לצדדים שלישיים ואשר נכון למועד פרסום הדוח הינן מושכרות במלואן.

ו. ביום 23 ביוני 2022, התקשרה החברה באמצעות חברה בת ייעודית בהסכם עם חברה אנגלית (להלן בסעיף זה - "המוכרת") לרכישת מלוא החזקות המוכרת בשתי חברות:

חברה השוכרת מצד ג' קרקע עליה בנוי דאטה סנטר פעיל הממוקם במזרח העיר לונדון וחברה נוספת שהינה בעלת קרקע פנויה הסמוכה לדאטה סנטר הפעיל.

התמורה הכוללת בעסקה הינה בסך של כ- 52 מיליון פאונד (כ- 217 מיליון ש"ח).

ביום 23 בינואר 2023, התקיימו מלוא התנאים המתלים והושלמה העסקה.

ז. ביום 27 באפריל 2023, זכתה החברה במכרז של דירה להשכיר - החברה הממשלתית לדיור ולהשכרה בע"מ ורשות מקרקעי ישראל, לרכישת זכויות חכירה במתחם המצוי בהרצליה (סמוך לקיבוץ גליל ים), בתמורה לסך של כ- 85 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ, וכן, כ- 19 מיליון ש"ח בגין הוצאות פיתוח.

על פי הוראות המכרז, הקרקע מיועדת לבנייה רוויה למגורים, למטרות השכרה לטווח ארוך למשך תקופה שלא תפחת מ-20 שנים ברציפות ממועד השלמת הקמת הפרויקט. הפרויקט צפוי לכלול 147 יחידות דיור וכן שטחי מסחר. מחצית מהדירות בפרויקט יושכרו בשכר דירה מפוקח שיעמוד על 80% משכר הדירה בשוק החופשי.

בחודש יולי 2023 הושלמה העסקה והועברה התמורה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 10 - נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה (המשך)

ח. הכנסות צפויות בגין חוזי שכירות חתומים:

להלן דמי החכירה המינימאליים העתידיים להתקבל בגין חוזי חכירה לתקופות ההסכם (כולל הכנסות משכר דירה, דמי ניהול וחניה ולא כולל אופציות הארכה):

הכנסות מרכיבים קבועים	
ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,817	2,928
2,473	2,400
1,950	1,885
1,461	1,495
5,487	5,342
14,188	14,050

תקופת ההכרה בהכנסה:

שנה ראשונה
שנה שנייה
שנה שלישית
שנה רביעית
שנה חמישית ואילך

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 11 - רכוש קבוע

א. התנועה וההרכב:

סה"כ	אחרים	ריהוט, ציוד ומחשוב	מחלקות סיעודיות דיור מוגן	קרקע ומבנה מלון	נדל"ן בשימוש הקבוצה	
מיליוני ש"ח						
746	18	129	171	334	94	עלות:
						יתרה ליום 1 בינואר 2023
208	5	10	-	191	2	תוספות
(2)	(2)	-	-	-	-	גריעות
952	21	139	171	525	96	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
148	5	93	1	46	3	תוספות
						הפרשי תרגום נטו הנובעים מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(7)	-	(7)	-	-	-	מיון לנדל"ן להשקעה
(13)	-	-	-	-	(13)	גריעות
(2)	(2)	-	-	-	-	
1,078	24	225	172	571	86	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
						פחת שנצבר והפסד מירידת ערך:
141	8	84	41	-	8	יתרה ליום 1 בינואר 2023
16	5	5	4	-	2	פחת לשנה
(1)	(1)	-	-	-	-	גריעות
156	12	89	45	-	10	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
18	3	8	4	-	3	פחת לשנה
						הפרשי תרגום נטו הנובעים מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(1)	-	(1)	-	-	-	גריעות
(2)	(2)	-	-	-	-	
171	13	96	49	-	13	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
907	11	129	123	571	73	עלות מופחתת:
						ליום 31 בדצמבר 2024
796	9	50	126	525	86	ליום 31 בדצמבר 2023

ב. בדבר שעבודים - ראה ביאור 27.

ג. בנוגע לזכויות במקרקעין של משרדי החברה ושל המחלקות הסיעודיות של הדיור המוגן ראה ביאור 10ב'.

ד. ביום 16 באפריל 2023, התקשרה החברה בהסכם לרכישת מלון הסלע האדום באילת (להלן בסעיף זה - "ההסכם" ו-"העסקה", בהתאמה). הנכס נשאו העסקה כולל את מלוא זכויות המוכרת במקרקעין באילת, בשטח כולל של כ-9 דונם עליהם בנוי מלון הסלע האדום באילת, לרבות זכויות בנייה קיימות ועתידיות וכן את פעילות המלון והציוד המצוי בו וזכויות נלוות נוספות של המוכרת. ביום 11 במאי 2023, הושלמה העסקה והחזקה בנכס הועברה לחברה. במועד ההשלמה כאמור שילמה החברה למוכרת סך של כ-130 מיליון ש"ח.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 12 - נכסים בלתי מוחשיים ואחרים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,614	1,473
2	2
<u>1,616</u>	<u>1,475</u>

נכסים בלתי מוחשיים
מיסים נדחים (לפרטים ראה ביאור 25)

ב. נכסים בלתי מוחשיים:

מוניטין	אחרים (*)	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,655	83	1,738
(6)	-	(6)
1,649	83	1,732
(139)	-	(139)
1,510	83	1,593
11	59	70
-	2	2
26	20	46
37	81	118
-	2	2
37	83	120
1,473	-	1,473
1,612	2	1,614

עלות:

יתרה ליום 1 בינואר 2023

השפעת השינויים בשערי החליפין

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

השפעת השינויים בשערי החליפין

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הפחתות והפסדים מירידת ערך:
יתרה ליום 1 בינואר 2023

הפחתה לשנה

ירידת ערך (**)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הפחתה לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הערך בספרים:

ליום 31 בדצמבר 2024

ליום 31 בדצמבר 2023

(*) בסעיף אחרים נכללו בעיקר סכומים בגין מותג, פטנטים, תוכנה ואתרי אינטרנט.
 (**) לפרטים בדבר הפסקת הפעילות בתחום המסחר האלקטרוני, ראה ביאור 12ה'.

סכום מקורי של מוניטין:	מיליוני ש"ח
ליום 31 בדצמבר 2022	1,655
ליום 31 בדצמבר 2023	1,649
ליום 31 בדצמבר 2024	1,510

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 12 - נכסים בלתי מוחשיים ואחרים (המשך)

ג. הקצאת מוניטין ליחידות מניבות-מזומנים:

המוניטין הוקצה ליחידות המניבות-מזומנים לצורך בחינת ירידת ערך כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
77	77	77	פעילות א' - דיור מוגן
26	-	-	פעילות ב' - אי קומרס (ראה ה' להלן)
1,541	1,535	1,396	פעילות ג' - Data Centers (ראה ד' להלן)
<u>1,644</u>	<u>1,612</u>	<u>1,473</u>	

ד. בחינת ירידת ערך שנתית:

בחינת ירידת ערך למוניטין בוצעה במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2024. הסכום בר ההשבה נקבע לפי שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה שהינו הערכה של היוון תזרימי המזומנים בניכוי עלויות מכירה.

הסכום בר ההשבה של יחידה מניבה מזומנים זו, נקבע על בסיס תחזית תזרימי המזומנים כפי שנכללו בתחזית של ההנהלה.

הנחות המפתח ששימשו לחישוב סכום בר ההשבה הינם: שיעור WACC (מחיר הון משוקלל) בגובה של כ- 7.7% (נכון ליום 31 בדצמבר 2023 כ- 7.8%) ושיעור צמיחה לטווח ארוך בקצב של 3.5% (נכון ליום 31 בדצמבר 2023 כ- 3%).

על סמך הנחות אלו, הסכום בר ההשבה של יחידה מניבה מזומנים הינו 2,632 מיליון אירו (כ-10 מיליארד ש"ח).

ה. החל מיום 23 בדצמבר 2023, הופסקה פעילות החברה בתחום המסחר האלקטרוני, באמצעות אתר Azrieli. Com, שהופעל על ידי חברת הבת, עזריאלי קומרס בע"מ. בהתאם לכך הופחתה יתרת המוניטין והנכסים הבלתי מוחשיים.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 13 - ספקים ונותני שירותים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
715	578
36	39
<u>751</u>	<u>617</u>

חובות פתוחים
המחאות לפרעון

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
89	77
59	61
145	220
16	16
74	110
<u>383</u>	<u>484</u>

מקדמות מלקוחות והכנסות מראש
התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
ריבית והוצאות לשלם
מוסדות
אחרים

למידע נוסף בדבר זכאים המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין - ראה ביאור 32ג'.

ביאור 15 - פיקדונות מלקוחות דיור מוגן

התחייבות בגין פקדונות דיור מוגן - לקבוצה התחייבויות בגין פיקדונות שקליים שהתקבלו מדיירים עמם נחתמו חוזים בפרויקטים של דיור מוגן, המופעלים על ידי הקבוצה. ההתחייבויות בגין הפיקדונות השקליים צמודות למדד המחירים לצרכן ומוצגות לאחר שחיקה בהתאם להסכמים איתם חתמו חברות הקבוצה עם הדיירים. פקדונות אלו ניתנים לדרישה מיידית על פי חוק.

כמו כן, ישנן התחייבויות בגין פיקדונות שמירת דירות.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב

א. התחייבויות שוטפות:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
727	-
60	(*)712
705	282
1,322	1,479
<u>2,814</u>	<u>2,473</u>

אשראי מתאגידים בנקאיים
 ניירות ערך מסחריים
 חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים פיננסיים
 חלויות שוטפות של אגרות חוב

(*) לפרטים נוספים - ראה ביאור 16ב'(10).

ב. התחייבויות לא שוטפות:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
18,740	21,638
3,222	3,544
<u>21,962</u>	<u>25,182</u>
(2,027)	(1,761)
<u>19,935</u>	<u>23,421</u>

אגרות חוב (1), (2), (3), (4), (5)
 הלוואות לזמן ארוך מתאגידים פיננסיים

בניכוי - חלויות שוטפות
 סה"כ התחייבויות לא שוטפות

2,517	3,262
17,418	20,159
<u>19,935</u>	<u>23,421</u>

מוצג בסעיפים הבאים:
 הלוואות מתאגידים פיננסיים
 אגרות חוב

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב (המשך)

ב. התחייבויות לא שוטפות: (המשך)

(1) בחודש פברואר 2015, הנפיקה החברה לציבור כ- 623.3 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה ב') רשומות על שם, על בסיס תשקיף מדף של החברה. אגרות החוב צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית קבועה בשיעור של 0.65% לשנה.

תשלומי הקרן משולמים ב- 10 תשלומים שנתיים שווים ביום 1 באפריל של כל אחת מהשנים 2016 עד 2025 (כל תשלום יהא בשיעור של 10% מהערך הנקוב של הקרן). הריבית משולמת בתשלומים חצי שנתיים החל מיום 1 באוקטובר, 2015 ובימים 1 באפריל ו-1 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2016 ועד 2025. אגרות החוב הונפקו ללא ניכיון.

שיעור הריבית האפקטיבית בגין אגרות החוב הינו 0.78% לשנה.

ביום 20 בינואר 2015, דירגה מעלות את אגרות החוב (סדרה ב') בדירוג ilAA+ (אופק יציב) ומאז אישרה מעלות דירוג זה מספר פעמים, לאחרונה ביום 2 בפברואר 2025.

אגרות החוב אינן מובטחות בבטוחה כלשהיא.

בעת ההנפקה התחייבה החברה לעמוד בהתחייבויות ואמות מידה פיננסיות, שעיקרן כדלקמן:

(א) כל עוד אגרות החוב (סדרה ב') לא נפרעו במלואן, החברה לא תשעבד ולא תמשכן בשעבוד צף (שוטף) את כלל נכסי זכויות החברה, קיימים או עתידיים, למעט בתנאים מסוימים שנקבעו בשטר הנאמנות.

(ב) שמירה על הון עצמי מינימלי (הון המיוחס לבעלי המניות של החברה, ללא זכויות מיעוט) של לפחות חמישה מיליארד ש"ח במשך שני רבעונים קלנדריים רצופים או יותר, על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים.

היחס בין החוב הפיננסי נטו למאזן נטו, בהתאם להגדרות שבשטר הנאמנות, לא יעלה על 60% במשך שני רבעונים קלנדריים רצופים או יותר.

במסגרת שטר הנאמנות נקבע כי חלף אמות המידה הפיננסיות האמורות, החברה תהיה רשאית, על פי שיקול דעתה הבלעדי, לשעבד (בעצמה או באמצעות חברה מוחזקת) לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'), בשעבוד קבוע, נכסים מותרים בהתאם להגדרות שנקבעו בשטר הנאמנות (כלומר, ככל ותשעבד החברה נכסים מותרים כאמור, והשעבודים יהיו בתוקף, לא תהא החברה מחויבת באמות המידה הפיננסיות האמורות).

(ג) החברה לא תבצע חלוקה (כהגדרת המונח בחוק החברות), לבעלי מניותיה אם: (1) הונה העצמי של החברה (הון המיוחס לבעלי המניות של החברה, ללא זכויות מיעוט) על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו, בהפחתת סכום החלוקה, יפחת מסכום של שישה מיליארד ש"ח; (2) היחס בין החוב הפיננסי נטו לבין המאזן נטו של החברה (כהגדרת מונחים אלה בשטר הנאמנות) בהפחתת סכום החלוקה, יעלה על שיעור של 50%; (3) מתקיימת עילה לפירעון מיידי בהתאם להגדרות בשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב') במועד ההחלטה לביצוע החלוקה או כתוצאה ממנה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב (המשך)

ב. התחייבויות לא שוטפות: (המשך)

(1) (המשך)

לתאריך הדוח על המצב הכספי החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות, כאשר הונה העצמי של החברה לבילי מניות למועד הדוח על המצב הכספי עומד על כ- 23.8 מיליארד ש"ח והיחס בין החוב הפיננסי נטו למאזן נטו, עומד על כ- 38%.

עוד נקבע כי במידה ודירוג אגרות החוב (סדרה ב') של החברה יפחת מדירוג ilAA של מעלות או דירוג מקביל לדירוג זה אשר ייקבע על ידי חברה אחרת שתדרג את אגרות החוב, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב. במקרה האמור, שיעור הריבית השנתי שיוסוף לריבית השנתית בגין אגרות החוב יהיה בטווח של 0.25%-1% בהתאם לדירוג אגרות החוב.

כמו כן, אגרות החוב (סדרה ב') תעמודנה לפירעון מיידי בהתקיים תנאים מסוימים וביניהם: מחיקה או פירוק החברה, כינוס נכסים, פיגור בתשלומים לפי אגרות החוב, עיקולים על כל או רוב נכסי החברה, שינוי שליטה, הפרת תנאי אגרות החוב או שטר הנאמנות בהפרה יסודית, אי עמידה באמות מידה הפיננסיות שלעיל, ביצוע חלוקה בניגוד למגבלה על ביצוע חלוקה שלעיל, השעיה ממסחר של אגרות החוב (למעט עילה של אי בהירות), דרישה לפירעון מיידי של נושים פיננסיים (לא כולל חוב ללא זכות חזרה לחברה - non-recourse), וזאת בסכום שלא יפחת מסכום של 200 מיליון ש"ח, ובלבד שהדרישה כאמור לא תבוטל בתוך 30 ימים מיום ההעמדה לפירעון מיידי או סדרת אג"ח אחרת של החברה, הפסקת דירוג אגרות החוב עקב נסיבות בשליטת החברה, דירוג אגרות החוב הנמוך מדירוג BBB-, או מכירה של רוב נכסי החברה.

בחודש יוני 2015, הנפיקה החברה לציבור כ- 600.3 מיליון ש"ח ערך נקוב נוספות על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה ב') במחיר 100.24 אגורות לכל 1 ש"ח ערך נקוב (ניכיון בשיעור של 0.44% ביחס לערכן המתואם), על בסיס תשקיף מדף של החברה.

בחודש מרץ 2017, הנפיקה החברה לציבור 228.8 מיליון ש"ח ערך נקוב נוספות של אגרות חוב (סדרה ב') במחיר 97.45 אגורות לכל 1 ש"ח ערך נקוב (ניכיון בשיעור של כ- 2.55% ביחס לערכן המתואם), וזאת בדרך של הרחבת סדרות אגרות החוב, על בסיס תשקיף מדף של החברה. תמורת ההנפקה ברוטו, הסתכמה לסך של 223 מיליון ש"ח ובניכוי הוצאות ההנפקה, הסתכמה התמורה נטו, בכ- 221.2 מיליון ש"ח.

בחודש יולי 2023 הנפיקה החברה לציבור כ- 789.9 מיליון ש"ח ערך נקוב נוספות של אגרות חוב (סדרה ב') במחיר של 107.8 אגורות לכל 1 ש"ח ע.ג. (ניכיון בשיעור של כ- 2.4% ביחס לערכן המתואם) בריבית אפקטיבית של כ- 3.1%, וזאת בדרך של הרחבת סדרת אגרות חוב, על בסיס תשקיף מדף של החברה. תמורת ההנפקה ברוטו, הסתכמה לסך של כ- 852 מיליון ש"ח ולאחר ייחוס הוצאות הנפקה, הסתכמה התמורה נטו, בכ- 850 מיליון ש"ח.

יתרת אגרות החוב (סדרה ב') קרן והפרשי הצמדה (בניכוי הוצאות הנפקה וניכיון) ליום 31 בדצמבר, 2024 הינה בסך של 626 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2023 - 1,198 מיליון ש"ח).

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב (המשך)

ב. התחייבויות לא שוטפות: (המשך)

(2) בחודש יולי 2016, הנפיקה החברה לציבור כ- 2,194.1 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה ד') רשומות על שם, על בסיס תשקיף מדף של החברה. אגרות החוב צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית קבועה בשיעור של 1.34% לשנה.

תשלומי הקרן משולמים ב- 25 תשלומים חצי שנתיים שווים בימים 5 בינואר ו- 5 יולי של כל אחת מהשנים 2018 עד 2030 (כל תשלום יהא בשיעור של 4% מהערך הנקוב של הקרן החל מיום 5 ביולי, 2018).

הריבית משולמת בתשלומים חצי שנתיים החל מיום 5 בינואר, 2017 של כל אחת מהשנים 2017 ועד 2030. אגרות החוב הונפקו ללא ניכיון.

תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ- 2,194 מיליון ש"ח ובניכוי הוצאות ההנפקה, הסתכמה התמורה נטו בכ- 2,177 מיליון ש"ח. שיעור הריבית האפקטיבית בגין אגרות החוב הינו 1.45% לשנה.

ביום 5 ביולי 2016, דירגה מדרוג את אגרות החוב (סדרה ד') בדירוג Aa1 באופק יציב ומאז אישרה מדרוג דירוג זה מספר פעמים, לאחרונה ב-30 בדצמבר 2024.

אגרות החוב אינן מובטחות בבטוחה כלשהיא.

בעת ההנפקה התחייבה החברה לעמוד בהתחייבויות ואמות מידה פיננסיות בדומה להתחייבויות לאמות המידה הפיננסיות להן התחייבה בנוגע לאגרות החוב (סדרה ב') (לתיאור התנאים והעמידה באמות המידה הפיננסיות - ראה סעיף 1 לעיל).

עוד נקבע, כי במידה ודירוג אגרות החוב (סדרה ד') של החברה יפחת מדירוג Aa2 של מידרוג או דירוג מקביל לדירוג זה אשר ייקבע על ידי חברה אחרת שתדרג את אגרות החוב, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב. במקרה האמור, שיעור הריבית השנתי שייוסף לריבית השנתית בגין אגרות החוב יהיה בטווח של 0.25%-1% בהתאם לדירוג אגרות החוב.

כמו כן, אגרות החוב (סדרה ד') תעמודנה לפירעון מידי בהתקיים תנאים מסוימים בדומה לתנאים שנקבעו בקשר לאגרות החוב (סדרה ב') (לתיאור התנאים ועמידה באמות המידה הפיננסיות - ראה סעיף 1 לעיל).

בחודש מרץ 2017, הנפיקה החברה לציבור 983.6 מיליון ש"ח ערך נקוב נוספות של אגרות חוב (סדרה ד') במחיר של 97.6 אגורות לכל 1 ש"ח ערך נקוב (ניכיון בשיעור של כ- 2.7% ביחס לערך המתואם), וזאת בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב, על בסיס תשקיף מדף של החברה. תמורת ההנפקה ברוטו, הסתכמה לסך של 960 מיליון ש"ח ובניכוי הוצאות ההנפקה, הסתכמה התמורה נטו, בכ- 955.3 מיליון ש"ח.

בחודש פברואר 2018, הנפיקה החברה לציבור 1,367 מיליון ש"ח ערך נקוב נוספות של אגרות החוב (סדרה ד') של החברה במחיר של 103.1 אגורות לכל 1 ש"ח ע.נ. (פרמיה בשיעור של כ- 2.5% ביחס לערך המתואם) וזאת בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב, על בסיס תשקיף מדף של החברה. תמורת ההנפקה ברוטו, הסתכמה לסך של כ-1,409 מיליון ש"ח ובניכוי הוצאות ההנפקה הסתכמה התמורה נטו, בכ- 1,400 מיליון ש"ח.

בחודש יולי 2022, הנפיקה החברה לציבור 625.6 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה ד') במחיר של 107.2 אגורות לכל 1 ש"ח ע.נ. (פרמיה בשיעור של כ- 0.17% ביחס לערך המתואם), וזאת בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב, על בסיס תשקיף מדף של החברה. תמורת ההנפקה ברוטו, הסתכמה לסך של כ- 671 מיליון ש"ח ובניכוי הוצאות ההנפקה הסתכמה התמורה נטו, בכ- 667 מיליון ש"ח.

יתרת אגרות החוב (סדרה ד') קרן והפרשי הצמדה (בניכוי הוצאות הנפקה) ליום 31 בדצמבר, 2024 הינה בסך של 3,082 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2023 - 3,476 מיליון ש"ח).

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב (המשך)

ב. התחייבויות לא שוטפות: (המשך)

(3) בחודש ינואר 2019, הנפיקה החברה לציבור כ- 1,216 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה ה') רשומות על שם, על בסיס תשקיף מדף של החברה. אגרות החוב צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית קבועה בשיעור של 1.77% לשנה.

אגרות החוב (סדרה ה') תעמודנה לפירעון (קרן) ב- 7 תשלומים שנתיים, כאשר התשלומים יהיו רצופים אך לא שווים, אשר ישולמו ביום 30 ביוני בכל אחת מהשנים 2022 עד 2028 כמפורט להלן:

התשלומים הראשון והשני ישולמו ביום 30 ביוני של השנים 2022 ו- 2023 ויהיו, כל אחד, בשיעור של 7.5% מהערך הנקוב של הקרן. התשלומים השלישי והרביעי ישולמו ביום 30 ביוני של השנים 2024 ו- 2025 ויהיו, כל אחד, בשיעור של 5% מהערך הנקוב של הקרן. התשלומים החמישי, השישי והשביעי (אשר יהא התשלום האחרון) ישולמו ביום 30 ביוני של השנים 2026, 2027 ו- 2028 ויהיו, כל אחד, בשיעור של 25% מהערך הנקוב של הקרן.

הריבית משולמת בתשלומים חצי שנתיים החל מיום 30 ביוני, 2019 של כל אחת מהשנים 2019 עד 2028. אגרות החוב הונפקו ללא ניכיון.

תמורת ההנפקה של אגרות חוב (סדרה ה') הסתכמה לסך של כ- 1,216 מיליון ש"ח ובניכוי הוצאות הנפקה, הסתכמה התמורה נטו בכ- 1,207 מיליון ש"ח. שיעור הריבית האפקטיבית בגין אגרות החוב (סדרה ה') הינו 1.86% לשנה.

בחודש ינואר 2019, הנפיקה החברה לציבור כ- 263.4 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה ו') רשומות על שם, על בסיס תשקיף מדף של החברה. אגרות החוב צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית קבועה בשיעור של 2.48% לשנה.

אגרות החוב (סדרה ו') תעמודנה לפירעון (קרן) ב- 8 תשלומים שנתיים, כאשר התשלומים יהיו רצופים אך לא שווים, אשר ישולמו ביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2025 עד 2032 כמפורט להלן:

התשלום הראשון ישולם ביום 31 בדצמבר, 2025 ויהיה בשיעור של 2.5% מהערך הנקוב של הקרן. התשלום השני ישולם ביום 31 בדצמבר, 2026 ויהיה בשיעור של 5% מהערך הנקוב של הקרן. התשלום השלישי ישולם ביום 31 בדצמבר, 2027 ויהיה בשיעור של 7.5% מהערך הנקוב של הקרן. התשלום הרביעי ישולם ביום 31 בדצמבר, 2028 ויהיה בשיעור של 10% מהערך הנקוב של הקרן. התשלום החמישי ישולם ביום 31 בדצמבר, 2029 ויהיה בשיעור של 15% מהערך הנקוב של הקרן. התשלומים השישי, השביעי והשמיני (אשר יהא התשלום האחרון) ישולמו ביום 31 בדצמבר של השנים 2030, 2031 ו- 2032 ויהיו, כל אחד, בשיעור של 20% מהערך הנקוב של הקרן.

הריבית משולמת בתשלומים חצי שנתיים החל מיום 30 ביוני, 2019 עד 31 בדצמבר, 2032. אגרות החוב הונפקו ללא ניכיון.

תמורת ההנפקה של אגרות החוב (סדרה ו') הסתכמה לסך של כ- 263 מיליון ש"ח ובניכוי הוצאות הנפקה, הסתכמה התמורה נטו בכ- 260 מיליון ש"ח. שיעור הריבית האפקטיבית בגין אגרות החוב (סדרה ו') הינו 2.57% לשנה.

בימים 7 בינואר, 2019 ו- 20 בינואר, 2019 אישרה מידרוג דירוג (Aa1) להנפקת סדרות חדשות (סדרה ה') ו-(סדרה ו') (ביחד בסעיף זה - "אגרות החוב") ומאז אישרה דירוג זה מספר פעמים, לאחרונה ביום 30 בדצמבר, 2024.

אגרות החוב אינן מובטחות בבטוחה כלשהיא ותעמודנה בדרגה שווה ביחס לסכומים המגיעים בגין, פרי פס, בין לבין עצמן ובלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב (המשך)

ב. התחייבויות לא שוטפות: (המשך)

(3) (המשך)

בעת ההנפקות של אגרות החוב (סדרות ה' ו-ו') התחייבה החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות בדומה להתחייבויות לאמות המידה הפיננסיות להן התחייבה בנוגע לאגרות החוב (סדרות ב' ו-ד') (לתיאור התנאים והעמידה באמות המידה הפיננסיות - ראה סעיף 1 לעיל), וזאת למעט האמור להלן:

במקרה שיחול שינוי בתקינה החשבונאית החלה על החברה לעומת התקינה החשבונאית החלה על החברה במועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ה') ו- (סדרה ו') לראשונה ולשינוי זה יש השפעה מהותית (כפי שהוגדרה בשטר הנאמנות) על תוצאת חישוב איזו מאמות המידה הפיננסיות (שהוגדרו בשטר הנאמנות), החברה תבדוק את אותה אמת מידה על פי מאזן ודוח רווח והפסד פרופורמה בהתאם לתקינה במועד ההנפקה.

עוד נקבע, כי במידה ודירוג אגרות החוב (סדרה ה') ו- (סדרה ו') של החברה יפחת מדירוג Aa2 של מידרוג או דירוג מקביל לדירוג זה אשר ייקבע על ידי חברה אחרת שתדרג את אגרות החוב, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב, במקרה האמור, בשיעור של 0.5% ועד לשיעור של 1% - ככל שירד הדירוג בשלוש דרגות ויותר מתחת לדירוג Aa2 כאמור.

כמו כן, אגרות החוב (סדרה ה') ו- (סדרה ו') תעמודנה לפירעון מידי בהתקיים תנאים מסויימים אשר במהותם דומים לתנאים שנקבעו בקשר לאגרות החוב (סדרות ב' ו-ד') (לתיאור התנאים ועמידה באמות המידה הפיננסיות - ראה סעיף 1 לעיל).

בחודש דצמבר 2019, הנפיקה החברה לציבור 1,217 מיליון ש"ח ערך נקוב נוספות של אגרות חוב (סדרה ה') במחיר של 111.4 אגורות לכל 1 ש"ח ערך נקוב (פרמיה בשיעור של כ- 10% ביחס לערך המתואם) ו- 933 מיליון ש"ח ערך נקוב נוספות של אגרות חוב (סדרה ו') במחיר של 120.3 אגורות לכל 1 ש"ח ערך נקוב (פרמיה בשיעור של כ- 18% ביחס לערך המתואם) וזאת בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב, על בסיס תשקיף מדף של החברה. תמורת ההנפקה ברוטו, הסתכמה לסך של 2,477 מיליון ש"ח ובניכוי הוצאות ההנפקה וריבית צבורה הסתכמה התמורה נטו בכ- 2,437 מיליון ש"ח.

בחודש אפריל 2020, הנפיקה החברה לציבור 810.7 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה ה') נוספות במחיר של 104.5 אגורות לכל 1 ש"ח ע.ג. (פרמיה בשיעור של כ- 3.4% ביחס לערך המתואם) ו- 761.9 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה ו') נוספות במחיר של 111.5 אגורות לכל 1 ש"ח ע.ג. (פרמיה בשיעור של כ- 10.2% ביחס לערך המתואם), וזאת בדרך של הרחבת סדרות אגרות החוב, על בסיס תשקיף מדף של החברה. תמורת ההנפקה ברוטו, הסתכמה לסך של כ- 1,697 מיליון ש"ח ולאחר ייחוס הוצאות הנפקה, הסתכמה התמורה נטו, בכ- 1,683 מיליון ש"ח.

בחודש יולי 2022, הנפיקה החברה לציבור 1,336.5 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה ו') נוספות במחיר של 109.2 אגורות לכל 1 ש"ח ע.ג. (פרמיה בשיעור של כ- 3.31% ביחס לערך המתואם), וזאת בדרך של הרחבת סדרות אגרות החוב, על בסיס תשקיף מדף של החברה. תמורת ההנפקה ברוטו, הסתכמה לסך של כ- 1,459 מיליון ש"ח ולאחר ייחוס הוצאות הנפקה, הסתכמה התמורה נטו, בכ- 1,446 מיליון ש"ח.

יתרת אגרות החוב (סדרה ה') קרן והפרשי הצמדה (בניכוי הוצאות הנפקה) ליום 31 בדצמבר, 2024 הינה בסך של 3,029 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2023 - 3,128 מיליון ש"ח).

יתרת אגרות החוב (סדרה ו') קרן והפרשי הצמדה (בניכוי הוצאות הנפקה) ליום 31 בדצמבר, 2024 הינה בסך של 3,946 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2023 - 3,846 מיליון ש"ח).

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב (המשך)

ב. התחייבויות לא שוטפות: (המשך)

(4) בחודש יולי 2021, הנפיקה החברה לציבור כ-1,904 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה ז') רשומות על שם, על בסיס תשקיף מדף של החברה. אגרות החוב צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית קבועה בשיעור של 0.90% לשנה.

אגרות החוב (סדרה ז') תעמודנה לפירעון (קרן) ב-13 תשלומים שנתיים, כאשר התשלומים יהיו רצופים אך לא שווים, אשר ישולמו ביום 2 ביולי בכל אחת מהשנים 2024 עד 2036 כמפורט להלן:

התשלומים הראשון עד החמישי ישולמו ביום 2 ביולי בכל אחת מהשנים 2024 עד 2028 ויהיו, כל אחד, בשיעור של 2% מהערך הנקוב של הקרן. התשלומים השישי עד העשירי ישולמו ביום 2 ביולי בכל אחת מהשנים 2029 עד 2033 ויהיו, כל אחד, בשיעור של 13% מהערך הנקוב של הקרן. התשלומים האחד עשר והשנים עשר ישולמו ביום 2 ביולי של השנים 2034 ו-2035 ויהיו, כל אחד, בשיעור של 10% מהערך הנקוב של הקרן. התשלום השלושה עשר (אשר יהא התשלום האחרון) ישולם ביום 2 ביולי, 2036 ויהיה בשיעור של 5% מהערך הנקוב של הקרן.

הריבית משולמת בתשלומים חצי שנתיים בימים 2 בינואר ו-2 ביולי של כל אחת מהשנים 2022 עד 2036 החל מ-2 בינואר, 2022 ועד למועד התשלום האחרון ביום 2 ביולי, 2036. אגרות החוב הונפקו ללא ניכיון.

תמורת ההנפקה של אגרות חוב (סדרה ז') הסתכמה לסך של כ-1,904 מיליון ש"ח ובניכוי הוצאות הנפקה, הסתכמה התמורה נטו בכ-1,883 מיליון ש"ח. שיעור הריבית האפקטיבית בגין אגרות החוב (סדרה ז') הינו 1.01% לשנה.

בחודש יולי 2021, הנפיקה החברה לציבור כ-1,751 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה ח') רשומות על שם, על בסיס תשקיף מדף של החברה. אגרות החוב צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית קבועה בשיעור של 1.69% לשנה.

אגרות החוב (סדרה ח') תעמודנה לפירעון (קרן) ב-10 תשלומים שנתיים רצופים ושווים ביום 2 בינואר של כל אחת מהשנים 2032 עד 2041 (כל תשלום יהא בשיעור של 10% מהערך הנקוב של הקרן החל מיום 2 בינואר, 2032).

הריבית משולמת בתשלומים חצי שנתיים בימים 2 בינואר ו-2 ביולי של כל אחת מהשנים 2022 עד 2041 החל מ-2 בינואר, 2022 ועד למועד התשלום האחרון ביום 2 בינואר, 2041. אגרות החוב הונפקו ללא ניכיון.

תמורת ההנפקה של אגרות החוב (סדרה ח') הסתכמה לסך של כ-1,751 מיליון ש"ח ובניכוי הוצאות הנפקה, הסתכמה התמורה נטו בכ-1,730 מיליון ש"ח. שיעור הריבית האפקטיבית בגין אגרות החוב (סדרה ח') הינו 1.79% לשנה.

ביום 18 ביולי 2021, אישרה S&P מעלות דירוג (ilAA+) להנפקת סדרות חדשות (סדרה ז') ו-(סדרה ח') (ביחד בסעיף זה - "אגרות החוב"), מאז אישרה מעלות דירוג זה מספר פעמים, לאחרונה ביום 2 בפברואר 2025.

אגרות החוב אינן מובטחות בבטוחה כלשהיא ותעמודנה בדרגה שווה ביחס לסכומים המגיעים בגיןן, פרי פסו, בין לבין עצמן ובלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת.

בעת ההנפקות של אגרות החוב (סדרות ז' ו-ח') התחייבה החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות בדומה להתחייבויות לאמות המידה הפיננסיות להן התחייבה בנוגע לאגרות החוב (סדרות ה' ו-ו') (לתיאור התנאים והעמידה באמות המידה הפיננסיות - ראה סעיפים 1 ו-3 לעיל).

עוד נקבע כי במידה ודירוג אגרות החוב (סדרה ז') ו-(סדרה ח') של החברה יפחת מדירוג (AA) של S&P מעלות או דירוג מקביל לדירוג זה אשר ייקבע על ידי חברה אחרת שתדרג את אגרות החוב, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב. במקרה האמור, שיעור הריבית שיתווסף לריבית השנתית בגין אגרות החוב יהיה 0.5% ועד לשיעור של 1% בהתאם לדירוג אגרות החוב.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב (המשך)

ב. התחייבויות לא שוטפות: (המשך)

(4) (המשך)

כמו כן, אגרות החוב (סדרה ז') ו- (סדרה ח') תעמודנה לפירעון מיידי בהתקיים תנאים מסויימים אשר במהותם דומים לתנאים שנקבעו בקשר לאגרות החוב (סדרות ב' ו-ד' ו-ו') (לתיאור התנאים והעמידה באמות המידה הפיננסיות - ראה סעיפים 1 ו-3 לעיל).

בחודש יולי 2022, הנפיקה החברה לציבור 926.4 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה ח') נוספות במחיר 93.9 אגורות לכל 1 ש"ח ע.ג. (ניכיון בשיעור של כ- 9.8% ביחס לערך המתואם) וזאת בדרך של הרחבת סדרות אגרות החוב, על בסיס תשקיף מדף של החברה. תמורת ההנפקה ברוטו, הסתכמה לסך של כ- 870 מיליון ש"ח ולאחר ייחוס הוצאות הנפקה הסתכמה התמורה נטו, בכ- 858 מיליון ש"ח.

בחודש דצמבר 2023, הנפיקה החברה לציבור 673.1 מיליון ש"ח ערך נקוב על אגרות חוב (סדרה ז') נוספות במחיר 94.9 אגורות לכל 1 ש"ח ע.ג. (ניכיון בשיעור של כ- 13.9% ביחס לערך המתואם) בריבית אפקטיבית של כ- 2.9%, וזאת בדרך של הרחבת סדרות אגרות החוב, על בסיס תשקיף מדף של החברה. תמורת ההנפקה ברוטו, הסתכמה סך של כ- 639 מיליון ש"ח ולאחר ייחוס הוצאות הנפקה הסתכמה התמורה נטו, בכ- 630 מיליון ש"ח.

בחודש דצמבר 2023, הנפיקה החברה לציבור 1,685 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה ח') נוספות במחיר 94.1 אגורות לכל 1 ש"ח ע.ג. (ניכיון בשיעור של כ- 15% ביחס לערך המתואם) בריבית אפקטיבית של כ- 3.2%, וזאת בדרך של הרחבת סדרות אגרות החוב, על בסיס תשקיף מדף של החברה. תמורת ההנפקה ברוטו, הסתכמה לסך של כ- 1,586 מיליון ש"ח ולאחר ייחוס הוצאות הנפקה הסתכמה התמורה נטו, בכ- 1,553 מיליון ש"ח.

בחודש יולי 2024, הנפיקה החברה לציבור כ-226.6 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה ז') נוספות, במחיר של 94.8 אגורות לכל 1 ש"ח ע.ג. (ניכיון בשיעור של כ-15.3% ביחס לערך המתואם) בריבית אפקטיבית של כ-3.3%, וזאת בדרך של הרחבת סדרת אגרות חוב, על בסיס תשקיף מדף של החברה. תמורת ההנפקה ברוטו, הסתכמה לסך של כ-214.8 מיליון ש"ח ולאחר ייחוס הוצאות הנפקה, הסתכמה התמורה נטו, בכ-213.3 מיליון ש"ח.

ביום 23 ביולי 2024, אישרה S&P מעלות דירוג 'ilAA+' להרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה ז') של החברה.

יתרת אגרות החוב (סדרה ז') קרן והפרשי הצמדה (בניכוי הוצאות הנפקה) ליום 31 בדצמבר, 2024 הינה בסך של 2,980 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2023 - 2,707 מיליון ש"ח).

יתרת אגרות החוב (סדרה ח') קרן והפרשי הצמדה (בניכוי הוצאות הנפקה) ליום 31 בדצמבר, 2024 הינה בסך של 4,581 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2023 - 4,385 מיליון ש"ח).

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב (המשך)

ב. התחייבויות לא שוטפות: (המשך)

(5) בחודש יולי 2024, הנפיקה החברה לציבור כ-990.5 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה ט') רשומות על שם, על בסיס תשקיף מדף של החברה. אגרות החוב צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית קבועה בשיעור של 3.67% לשנה.

אגרות החוב (סדרה ט') תעמודנה לפירעון (קרן) ב-13 תשלומים שנתיים, כאשר התשלומים יהיו רצופים אך לא שווים, אשר ישולמו ביום 2 בינואר בכל אחת מהשנים 2034 עד 2046 כמפורט להלן:

שני התשלומים הראשונים ישולמו ביום 2 בינואר בכל אחת מהשנים 2034 ועד 2035 ויהיו, כל אחד, בשיעור של 2.5% מהערך הנקוב של הקרן. התשלום השלישי ישולם ביום 2 בינואר 2036 ויהווה שיעור של 5% מהערך הנקוב של הקרן. עשרת התשלומים הנותרים ישולמו בתשלומים שנתיים שווים, אשר ישולמו ביום 2 בינואר בכל אחת מהשנים 2037 עד 2046, ויהיו, כל אחד, בשיעור של 9% מהערך הנקוב של הקרן.

הריבית משולמת בתשלומים חצי שנתיים בימים 2 בינואר ו-2 ביולי של כל אחת מהשנים 2025 ועד 2046 החל מיום 2 בינואר 2025 ועד למועד התשלום האחרון ביום 2 בינואר 2046. אגרות החוב הונפקו ללא ניכיון.

תמורת ההנפקה של אגרות חוב (סדרה ט') הסתכמה לסך של כ-990.5 מיליון ש"ח ובניכוי הוצאות הנפקה, הסתכמה התמורה נטו בכ-976.6 מיליון ש"ח. שיעור הריבית האפקטיבית בגין אגרות החוב (סדרה ט') הינה 3.77% לשנה.

ביום 23 ביולי 2024, אישרה מידרוג דירוג (Aa1.il) להנפקת סדרה חדשה (סדרה ט') ומאז אישרה דירוג זה ביום 30 בדצמבר, 2024.

אגרות החוב אינן מובטחות בבטוחה כלשהיא ותעמודנה בדרגה שווה ביחס לסכומים המגיעים בגין, פרי פסו, בין לבין עצמן ובלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת.

בעת ההנפקה של אגרות החוב (סדרה ט') התחייבה החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות בדומה להתחייבויות לאמות המידה הפיננסיות להן התחייבה בנוגע לאגרות החוב (סדרה ב') (לתיאור התנאים והעמידה באמות המידה הפיננסיות - ראה סעיף 1 לעיל) וכן בנוגע להוראות לעניין בדיקת אמות המידה במקרה של שינוי תקינה בדומה להוראות שנקבעו באגרות החוב (סדרות ה'-ט') החלה על החברה (לתיאור התנאים והעמידה באמות המידה הפיננסיות - ראה סעיפים 3 ו-4 לעיל).

עוד נקבע כי במידה ודירוג אגרות החוב (סדרה ט') של החברה יפחת מדירוג (Aa3) של מידרוג או דירוג מקביל לדירוג זה אשר ייקבע על ידי חברה אחרת שתדרג את אגרות החוב, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב. במקרה האמור, שיעור הריבית שיוספף לריבית השנתית בגין אגרות החוב יהיה 0.5% ועד לשיעור של 1% בהתאם לדירוג אגרות החוב.

כמו כן, אגרות החוב (סדרה ט') תעמודנה לפירעון מיידי בהתקיים תנאים מסויימים אשר במהותם דומים לתנאים שנקבעו בקשר לאגרות החוב (סדרות ב' ו-ד'-ח') (לתיאור התנאים - ראה סעיפים 2-4 לעיל).

בחודש דצמבר 2024, הנפיקה החברה לציבור 2,292 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה ט') נוספות במחיר 107.8 אגורות לכל 1 ש"ח ע.נ. (פרמיה בשיעור של כ-5% ביחס לערך המתואם) בריבית אפקטיבית של כ-3.4%, וזאת בדרך של הרחבת סדרות אגרות החוב, על בסיס תשקיף מדף של החברה. תמורת ההנפקה ברוטו, הסתכמה לסך של כ-2,471 מיליון ש"ח ובניכוי הוצאות ההנפקה וריבית צבורה הסתכמה התמורה נטו בכ-2,404 מיליון ש"ח.

יתרת אגרות החוב (סדרה ט') קרן והפרשי הצמדה (בניכוי הוצאות הנפקה) ליום 31 בדצמבר, 2024 הינה בסך של 3,394 מיליון ש"ח.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב (המשך)

ב. התחייבויות לא שוטפות: (המשך)

(6) ביום 24 במאי 2016, הועמדה לחברה הלוואה בסך 550 מיליון ש"ח מגוף מוסדי שאינו קשור לחברה או לבעלי השליטה בה, צמודה למדד המחירים לצרכן, בריבית שנתית בשיעור של 1.5%. פירעון קרן ההלוואה החל מתום השנה השנייה שלאחר מועד העמדת הלוואה ויתבצע ב-40 תשלומים רבעוניים שווים (תשלום הקרן האחרון יבוצע 12 שנים לאחר מועד העמדת הלוואה). הריבית בגין הלוואה משולמת מידי רבעון, עד למועד הפרעון הסופי. לחברה זכות לפירעון מוקדם (מלא או חלקי) של הלוואה כנגד תשלום עמלת פירעון מוקדם במנגנון שהוגדר בהסכם.

להבטחת פירעון הלוואה שיעבדה קנית השלום, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, למלווה, בשעבוד קבוע ראשון בדרגה ללא הגבלה בסכום, את מרכז עזריאלי ראשונים בראשון לציון, לרבות זכויותיה לקבלת דמי שכירות משוכרי הנכס וזכויותיה מכח פוליסות הביטוח בקשר עימו.

במסגרת הסכם הלוואה התחייבה החברה לעמוד באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטרי הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') של החברה (קרי - יחס חוב נטו למאזן נטו שלא יעלה על 60% והון עצמי שלא יפחת מ-5 מיליארד ש"ח) ובנוסף התחייבה לשמור על יחס חוב לבטוחה (LTV) שלא יעלה על 80%, החל מיום 1 באפריל 2018. בנוסף, כולל ההסכם מגבלות ביחס לחלוקת דיבידנד המקבילות להתחייבות בשטרי הנאמנות לאגרות החוב (קרי, כי לא יבוצעו חלוקות אם כתוצאה מביצוען יפחת ההון העצמי מ-6 מיליארד ש"ח ויחס החוב למאזן נטו יעלה על 50%). כן התחייבה החברה כי לא תיצור שעבוד צף (שוטף) על נכסיה של החברה, כולם או חלקם, לכל גורם שהוא אלא אם באותו מועד תיצור לטובת המלווה שעבוד צף זהה בדרגתו והיקפו (פארי-פאסו) (התחייבות כאמור קיימת גם בשטרי הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב')). עילות ההעמדה לפירעון מידי הינן כמקובל בהסכמים מסוג זה ובשטרי הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב'), לרבות עילה הנוגעת להעמדתו של חוב משמעותי אחר של החברה לפירעון מידי.

למועד הדוח על המצב הכספי יתרת ההלוואה בספרים עומדת על סך של 225 מיליון ש"ח והחברה עומדת במגבלות החוזיות שנקבעו, כאשר הונה העצמי של החברה לבעלי מניות עומד על כ-23.8 מיליארד ש"ח, היחס בין החוב הפיננסי נטו למאזן נטו עומד על כ-38% ויחס ה-LTV עומד על כ-19%.

(7) בחודש פברואר 2022, נחתם הסכם למימון מחדש אשר החליף את הלוואה לזמן קצר שהייתה קיימת ב-GM, במועד רכישתה. ההסכם כלל חוב בכיר וזוטר בסך כ-2.9 מיליארד כתר נורבגי (כ-1 מיליארד ש"ח) אשר רובו שימש לפירעון חוב קודם של כ-1.5 מיליארד כתר נורבגי (כ-0.5 מיליארד ש"ח). החוב הינו בריבית משתנה ממוצעת במרווח של כ-4.2% מעל NIBOR לשלושה חודשים לפירעון קרן לאחר 60 חודשים.

בנוסף הסכם המימון כולל מסגרות אשראי בסך כ-2.1 מיליארד כתר נורבגי (כ-0.7 מיליארד ש"ח) הניתנות לניצול בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם בריבית משתנה ממוצעת במרווח של כ-3.25% מעל NIBOR לשלושה חודשים. עלויות הגיוס הינן בסך של כ-118 מיליון כתר נורבגי (כ-42 מיליון ש"ח). כנגד הלוואה שועבדו החזקותיה של החברה ב-Green Data, As, חברה נורבגית בבעלות מלאה של החברה, המחזיקה במניות GM (להלן - "GD"), החזקותיה של GD ב-GM וכן נכסיה התפעוליים ונכסי הנדל"ן של GM והחזקתה של GM בחברה בת בבעלות מלאה שלה. בהסכם המימון ישנה דרישה לרכישת הגנה לשינויים בריבית המשתנה וכן, נקבעו אמות מידה פיננסיות ל-GM שנבחנות אחת לרבעון כדלקמן - יחס בין רמת המינוף המתבטאת ברמת החוב המתואמת ל-EBITDA מותאם, יחס כיסוי חוב המתבטא ביחס בין ה-EBITDA המותאם להתחייבות השנתית לשירות החוב, יחס תקופת חכירה ממוצעת משוקללת של חוזי לקוחות ויחס הלוואה לשווי הנכסים. ליום 31 בדצמבר 2024, GM עומדת באמות המידה הנ"ל.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב (המשך)

ב. התחייבויות לא שוטפות: (המשך)

(8) בהמשך לאמור בביאור 10 ד' קיבלה החברה וחברה בת בבעלות מלאה בדרך של המחאה את כל הזכויות וההתחייבויות של המוכרות לפי הסכמי הלוואה בהם הן התקשרו מול המממנים לנטילת הלוואות (בסך של כ- 641 מיליון ש"ח), באופן שהחל ממועד ההשלמה באה החברה במקום הלוות.

ביום 2 בפברואר 2024, בוצע פירעון מלא של ההלוואה בהתאם ללוח הסילוקין. באותו מועד התקשרה החברה עם תאגידים פיננסיים לצורך לקיחת הלוואה בסך של כ- 850 מיליון ש"ח. החוב הינו בריבית של כ- 2.9% וצמוד למדד המחירים לצרכן.

במסגרת לקיחת ההלוואה התחייבה החברה לעמוד באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטרי הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') של החברה (קרי - יחס חוב נטו למאזן נטו שלא יעלה על 60% והון עצמי שלא יפחת מ- 5 מיליארד ש"ח) ובנוסף שעבדה החברה את הנכס הנרכש והתחייבה לשמור על יחס חוב לבטוחה (LTV) שלא יעלה על 75% ובנוסף התחייבה החברה לשמור על יחס שירות חוב היסטורי וחזוי בין ה NOI לבין תשלומי קרן והריבית שלא יפחת מ- 1.2. למועד הדוח, החברה עומדת באמות המידה.

(9) בשנת 2023 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בנוגע להלוואות לזמן קצר בסך של כ- 220 מיליון ש"ח. כמו כן התקשרה החברה עם מספר תאגידים בנקאיים במסגרות אשראי בסך של 1,300 מיליון ש"ח כאשר ליום 31 בדצמבר 2023, מימשה החברה 500 מיליון ש"ח ממסגרות אלו. בשנת 2024 בוצע פירעון מלא של ההלוואות ומסגרות אשראי אלו.

(10) ביום 8 ביולי 2024, הנפיקה החברה לציבור ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) רשומים על שם, על בסיס תשקיף מדף של החברה, בהיקף כולל של 638 מיליון ש"ח ערך נקוב ללא הצמדה לבסיס כלשהו. קרן ניירות הערך נושאות ריבית שקלית משתנה בשיעור של ריבית בנק ישראל בתוספת ריבית קבועה בשיעור של 0.12% לשנה. הקרן והריבית יפרעו יחדיו וישולמו בתשלום יחיד ביום 8 ביולי 2025. ניירות הערך המסחריים נרשמו למסחר בבורסה.

ביום 7 ביולי 2024, אישרה מידרוג דירוג P-1.il לניירות הערך המסחריים (סדרה 1).

ניירות הערך המסחריים (סדרה 1) אינם מובטחים בבטוחות כלשהן, ויעמדו בדרגה שווה, פרי פסו, בינם לבין עצמם, בקשר עם התחייבויות החברה על פי ניירות הערך המסחריים (סדרה 1), וללא זכות בכורה או עדיפות של האחד על פני האחר.

בעת ההנפקה של ניירות הערך המסחריים (סדרה 1) התחייבה החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות בדומה להתחייבויות לאמות המידה הפיננסיות להן התחייבה בנוגע לאגרות החוב (סדרה ב') (לתיאור התנאים - ראה סעיף 1 לעיל) וכן בנוגע להוראות לעניין בדיקת אמות המידה במקרה של שינוי תקינה בדומה להוראות שנקבעו באגרות החוב (סדרות ה'-ט') החלה על החברה (ראה סעיף 3 לעיל).

בנוסף לכך, ניירות הערך המסחריים (סדרה 1) יועמדו לפירעון מידי בהתקיים תנאים מסויימים אשר במהותם דומים לתנאים שנקבעו בקשר לאגרות החוב (סדרות ב' ו-ד'-ט') (לתיאור התנאים - ראה סעיף 1 לעיל).

כמו כן, בצעה החברה עסקת גידור להחלפת הריבית השקלית לריבית צמודת מדד.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב (המשך)

ג. פרטים בדבר ריבית והצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	מטבע	
ערך בספרים	ערך נקוב	ערך בספרים	ערך נקוב	ריבית נקובה		
מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח		%		
727	-	-	-	-		הלוואות לזמן קצר מבנקים
-	-	652	-	0.12 +	לא צמוד	ניירות ערך מסחריים (סדרה 1)
60	-	60	-	0.15-0.3 +	לא צמוד	ניירות ערך מסחריים
18,740	17,175	21,639	19,483	0.65 - 3.67	מדד	אגרות חוב
898	-	1,102	-	1.5 - 2.9	מדד	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים פיננסיים
2,324	-	2,441	-	3.66 - 7.55	מט"ח	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים פיננסיים
22,749	17,175	25,894	19,483			סך הלוואות, אשראי מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב

לפרטים בדבר הלוואות מובטחות בשעבודים - ראה ביאור 27.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב (המשך)

ד. מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות בחברה:

בהתקיים תנאים מסוימים כמפורט בהסכמי הלוואות (בעיקר בעת שינוי מבנה ושליטה בחברה, פיגור בתשלומים, כינוס נכסים ושינוי לרעה בשווי בטחונות), רשאים נותני הלוואות להעמיד לפרעון מידי את סכומי הלוואות. סך האשראי בגין התחייבה החברה לתנאים האמורים הסתכם ליום 31 בדצמבר, 2024 לכ-2,545 מיליון ש"ח. למועד הדוח על המצב הכספי עומדת החברה במגבלות החוזיות שנקבעו.

ה. שינויים בהתחייבויות הנובעות מפעילות מימון:

הטבלה להלן מפרטת את השינויים בהתחייבויות של הקבוצה הנובעות מפעילויות מימון, כולל הן שינויים הנובעים מתזרימי מזומנים והן שינויים שאינם במזומנים. התחייבויות הנובעות מפעילויות מימון הינן התחייבויות שלגביהן תזרימי מזומנים סווגו, או תזרימי מזומנים עתידיים יסווגו, בדוח על תזרימי המזומנים כתזרימי מזומנים מפעילויות מימון.

אשראי לזמן קצר מתאגידים פיננסיים	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים פיננסיים	אגרות חוב	סה"כ	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,153	2,061	16,115	19,329	יתרה ליום 1 בינואר 2023
710	19	2,128	2,857	תזרימי מזומנים מפעילות מימון (*)
-	33	526	559	הפרשי הצמדה
-	33	-	33	הפרשי שער
(1,076)	1,076	(29)	(29)	שינויים אחרים
787	3,222	18,740	22,749	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
(90)	400	2,271	2,581	תזרימי מזומנים מפעילות מימון (*)
15	48	635	698	הפרשי הצמדה
-	(127)	-	(127)	הפרשי שער
-	-	(7)	(7)	שינויים אחרים
712	3,543	21,639	25,894	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

(*) תזרימי מזומנים מפעילויות מימון כוללים את תזרימי המזומנים נטו המוצגים בדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים כתזרימי מזומנים הנובעים מפעילויות מימון.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 17 - התחייבויות אחרות

התחייבויות אחרות כוללות בעיקר פקדונות שוכרים בסך של כ-79 מיליון ש"ח (בשנת 2023 - כ-78 מיליון ש"ח), הטבות לעובדים בסך של 10 מיליון ש"ח (בשנת 2023 - כ-10 מיליון ש"ח), וכן התחייבויות בגין חכירות בסך של כ-317 מיליון ש"ח (בשנת 2023 - כ-318 מיליון ש"ח).

הטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות בגין פיטורין, לרבות בשל שכר ומשכורת.

באשר להטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, לקבוצה תוכניות הטבה מוגדרות בגין היא מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות. כמו כן לקבוצה תוכנית הפקדה מוגדרת בגין חלק מעובדיה אשר חל לגביהם סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963.

בחודש מרץ 2022, חתמה חברה בת - GM עם מספר עובדים בכירים הכוללים, בין היתר, את מנכ"ל GM על הסכם העסקה הכולל שני סוגי מענקים כאמור להלן:

מענק Loyalty Bonus (LB) :

על מנת להיות זכאי למענק נאמנות על העובד להיות מועסק ב-GM במועד הזכאות (ללא הודעה על סיום עסקה מעצמו או על ידי GM או מבלי שהעבודה הופסקה מסיבות אחרות אשר מפורטות בהסכם העסקה). מענק ה-LB משולם עבור כל אחת מהשנים המסתיימות ב-31 בדצמבר, 2022 עד ל-31 בדצמבר, 2025. במהלך השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2024 ו-2023 הוכרה התחייבות בגין מענקים אלו לנושאי המשרה בסכום כולל של 4.6 מיליון ש"ח ו-5.3 מיליון ש"ח, בהתאמה.

מענק Value Creation Bonus (VCB) :

מענק ה-VCB המבוסס על יעדי EBITDA של GM לשנים 2025 ו-2026 כאשר ככל שתוצאות ה-EBITDA יהיו טובות יותר ביחס למדד הייחוס שנקבע בהסכם יהיו זכאים הניצעים לבונוס בשיעורים משתנים. נציין, כי התנאי לכך שהניצעים יהיו זכאים לבונוס כאמור הינו, כי אותם ניצעים יעבדו ב-GM בשנים 2022 ועד שנת 2025/2026 בהתאם לעניין.

הטיפול החשבונאי במענקים אלה נעשה במסגרת "הטבות עובד אחרות לזמן ארוך".

פריסת ההוצאה של ההתחייבות, תבוצע לאורך תקופת ההבשלה אותה נדרש להשלים העובד בהתאם לכל מענק ובתנאי שהתקיימו התנאים הנדרשים. בשים לב לתנאי מענק ה-VCB לרבות יכולת דירקטוריון GM להתאים את יעדי הביצוע למענק במקרים מסוימים.

להערכת החברה הזכאות למענקים אינה צפויה להתממש.

לאור זאת לא הוכרה נכון ליום 31 בדצמבר, 2024 התחייבות בגין מענק ה-VCB.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 18 - הון

א. הון המניות וזכויות המניות לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023:

מונפק ונפרע		ר ש ו ם		מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	2023	2024	
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	
12,127,276	12,127,276	12,750,150	12,750,150	

כל מניה רגילה בת 0.1 ש"ח ע"נ שנפרעה במלואה מקנה זכות להשתתף ולהצביע באסיפות הכלליות. לכל בעל מניה יהיה קול אחד עבור כל מניה שבבעלותו, שנפרעה במלואה. לכל המניות זכויות שוות ביניהן ביחס לסכומי ההון ששולמו או שזוכו כמשולמים על ערכן הנקוב, בכל הקשור לדיבידנד, חלוקת מניות הטבה וכל חלוקה אחרת, החזר ההון והשתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה בפירוק.

ב. דיבידנד:

דירקטוריון החברה דן בנושא חלוקת דיבידנד בחברה (לאחר המלצת הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) מדי שנה. במסגרת זו, נבחנו רצון וכוונת החברה לשתף את בעלי מניותיה ברווחי החברה, אל מול היות החברה, חברה יזמית בהיקפים משמעותיים וצרכי ההשקעות שלה לאור פעילותה הקיימת וכן תוכניותיה העתידיות, תוך התחשבות במכלול שיקולים עסקיים.

במסגרת זו, דירקטוריון החברה והועדה לבחינת הדוחות הכספיים בוחנים האם חלוקת הדיבידנד עומדת במבחן הרווח ובמבחן יכולת הפירעון הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות. כמו כן, נבחנות מגבלות על חלוקה בחברה, ובכלל זה התחייבות החברה לנאמן, הכוללת מגבלות על חלוקה בחברה, בקשר לשטרות הנאמנות של אגרות החוב של החברה (סדרות ב' ו- ד'-ט'), ראה ביאורים 16ב' (1)-(5) וביחס לחלק מההלוואות לזמן ארוך, ראה ביאור 16ב' (6).

ג. ביום 20 במרץ 2024, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בסך של 1,000 מיליון ש"ח (המגלם 8.25 ש"ח למניה), אשר שולם ביום 9 במאי 2024.

ביום 21 במרץ 2023, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בסך של 700 מיליון ש"ח (המגלם 5.77 ש"ח למניה) אשר שולם ביום 11 במאי 2023.

באשר להחלטת דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בגין שנת 2024 בסך של 800 מיליון ש"ח לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ראה ביאור 34 ז'.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 19 - הכנסות

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,435	2,665	3,014
221	246	267
34	32	-
<u>2,690</u>	<u>2,943</u>	<u>3,281</u>

דמי שכירות, ניהול ואחזקה, נטו
 דיור מוגן
 אחרות
סך הכנסות

ביאור 20 - עלות ההכנסות

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
603	681	799
161	174	180
34	56	-
<u>798</u>	<u>911</u>	<u>979</u>

א. לפי מקורות ההכנסה:
 דמי שכירות, ניהול ואחזקה
 דיור מוגן
 אחרות
סך עלות ההכנסות

179	211	264
11	22	11
608	678	704
<u>798</u>	<u>911</u>	<u>979</u>

ב. לפי מרכיביה:
 שכר עבודה ועבודות חוץ
 פחת והפחתות
 אחרות

ביאור 21 - הוצאות מכירה ושיווק

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
33	31	28
60	62	44
2	3	3
<u>95</u>	<u>96</u>	<u>75</u>

שכר, משכורות והוצאות נלוות
 פרסום
 הוצאות מכירה ושיווק אחרות

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 22 - הוצאות הנהלה וכלליות

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
75	131	164
59	30	23
1	2	(1)
5	8	9
11	20	16
16	29	52
<u>167</u>	<u>220</u>	<u>263</u>

דמי ניהול, שכר, משכורות והוצאות נלוות (*)
 דמי ייעוץ משפטיות וביקורת
 הפרשה לחובות מסופקים
 פחת והפחתות
 תרומות ואחריות סביבתית
 הוצאות הנהלה וכלליות אחרות

(*) לפרטים בדבר עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין - ראה ביאור 32 ג'.

ביאור 23 - הכנסות והוצאות אחרות

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
39	47	59
204	-	-
-	1,211	-
2	1	1
<u>245</u>	<u>1,259</u>	<u>60</u>

הכנסות אחרות:

הכנסות מדיבידנדים
 רווח מעלייה בשיעור החזקה (*)
 רווח ממכירת חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
 (קומפאס) (*)
 אחרות

הוצאות אחרות:

הוצאות אחרות לרכישה ומכירת נכסים
 מס רכישה בגין רכישת מניות מולם
 ירידת ערך הלוואה שניתנה
 ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים
 אחרות

24	24	1
41	-	-
26	6	-
11	46 (**)	-
13	38	62
<u>115</u>	<u>114</u>	<u>63</u>
<u>130</u>	<u>1,145</u>	<u>(3)</u>

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

(*) ראה ביאור 7 ג'.
 (**) ראה ביאור 12 ה'.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 24 - הכנסות והוצאות מימון

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1	4	3
32	83	127
-	-	-
36	11	6
14	2	5
83	100	141
157	228	266
928	786	985
2	4	7
-	4	25
64	44	48
12	-	-
26	24	20
1,189	1,090	1,351
(84)	(147)	(265)
1,105	943	1,086
1,022	843	945

הכנסות מימון:

הכנסות ריבית על הלוואות וחייבים
הכנסות ריבית מפיקדונות בבנקים
הכנסות מימון מעסקאות הגנה במט"ח
רווח משינוי בשערי חליפין, נטו
הכנסות מימון אחרות

הכנסות מימון שנזקפו לרווח והפסד

הוצאות מימון:

הוצאות מימון על הלוואות והתחייבויות
הוצאות מימון על אגרות חוב
הוצאות בנקים שונות ועמלות
הפסד משינוי בשערי חליפין, נטו
הצמדת פקדונות מלקוחות
הוצאות מימון מעסקאות הגנה במט"ח
הוצאות מימון אחרות

סה"כ הוצאות מימון

בניכוי - עלויות אשראי שהווננו

הוצאות מימון שנזקפו לרווח והפסד

הוצאות מימון נטו שנזקפו לרווח והפסד

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 25 - מיסים על הכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה:

(1) תיקונים לפקודת מס הכנסה וחוק מס שבח מקרקעין

- (א)** החל משנת 2018 שיעור מס החברות החל על החברה הינו 23%.
- (ב)** בחודש אוגוסט 2013, פורסם ברשומות "חוק ההסדרים", במסגרתו נוסף סעיף 100א1 לפקודת מס הכנסה הקובע כי רווחי שערור יהיו ברי מיסוי וזאת בהתבסס על מנגנון של מכירה ורכישה רעיונית של נכס בכל עת שבוצע לגביו שערור ומשערוך זה גם חולקו רווחים. בהתאם, נקבעה הוראה מקבילה בחוק מיסוי מקרקעין (שבח ורכישה) לענין מס שבח לגבי זכות במקרקעין או זכות באיגוד מקרקעין שבשלה נרשמה בדוחות הכספיים של החברה חלוקה מרווחי שערור כאילו הזכות נמכרה ביום חלוקת רווחי השערור ונרכשה מחדש באותו יום.
- בהוראות התחולה נקבע כי הן תחולנה על נכסים מחוץ לישראל ביום כניסתן לתוקף של תקנות שיתקנו על ידי שר האוצר, וייקבעו הוראות למניעת כפל מס כמשמעותן בסעיף 200 לפקודת מס הכנסה. כמו כן, בהגדרת "רווחי שערור" נקבע שמדובר ב"עודפים שלא התחייבו במס חברות מהסוג שקבע שר האוצר". נכון לתאריך אישור הדוחות הכספיים, תקנות כאמור טרם פורסמו.

- (2)** לחברה ולחברה בת החזקה (בשיעור של 99%-92.3%) בשותפויות אמריקאיות המחזיקות בנכסי מקרקעין. רווחי (הפסדי) השותפויות האמריקאיות מהשכרת נכסי המקרקעין וממכירתם מיוחסים, במישרין, לשותפים, על פי חלקם בהון, כיוון שבהתאם לדיני המס בארה"ב, שותפות אשר התאגדה בארה"ב נחשבת כשקופה לצורכי מס.

לפיכך, לקבוצה ייוחסו רווחי (הפסדי) השותפויות האמריקאיות, אשר בהן היא מכהנת כשותף מוגבל, ובהתאם תתחייב במס בארה"ב בגין הרווחים, שיוחסו להן כאמור, לפי שיעור מס החברות הפדראלי (בשיעור של 21%) ובמס מדינתי (State Franchise tax) הנהוג בטקסס (אשר שיעורו ביום 31 בדצמבר 2024 הינו 0.75% מה-"taxable margin" כהגדרתו בחוק), המהווה הוצאה לצורך חישוב המס הפדראלי. בנוסף לכך, בתנאים מסוימים עשוי להיות מוטל "מס סניף" בשיעור של 12.5% על חלק מרווחי השותפויות (אף אם טרם חולקו בפועל). אם רווחים כאמור יושקעו מחדש לצורך פעילות בארה"ב ובכפוף לעמידה בתנאים נוספים, "מס הסניף" עשוי להידחות.

באופן דומה, השותפים הכלליים בשותפויות האמריקאיות, שאף הם מוחזקים על ידי הקבוצה, יתחייבו במס בארה"ב בגין חלקם (1%) ברווחים (בהפסדים) מהשכרת נכסי המקרקעין ו/או ממכירתם, בהתאם לשיעורי המס שצינו לעיל (למעט "מס סניף").

בהתאם להוראות סעיף 63 לפקודה, השותפים המוגבלים (החברה וחברת הבת שלה) יתחייבו במס חברות בישראל בגין חלקם ברווחים מהשכרת המקרקעין בארה"ב וברווח ההון הריאלי שינבע ממכירתם על ידי השותפויות האמריקאיות.

מס שישולם בארה"ב ואשר לא ניתן יהיה לקבל בגינו זיכוי ממס בישראל בשנת המס שבה הוא שולם, בין היתר, בשל הפסדים לצורכי מס שיהיו לחברת הבת, יהא ניתן לקבל בגינו זיכוי (בערכים מתואמים לפי שיעור עליית מדד המחירים לצרכן) מהמס שיוטל על חברת הבת בישראל בגין הכנסות מהשכרה בחו"ל ב- 5 השנים העוקבות.

- (3)** לחברה החזקה (100%) בחברות בנות בארה"ב אשר חייבות במס בארה"ב. החברות הבנות חייבות במס פדראלי על ההכנסה השוטפת של החברות ועל רווחי ההון ממכירת נכסי הנדל"ן בשיעור של 21%, ובמס מדינתי (State tax) הנהוג בטקסס.

- (4)** לחברה החזקה (100%) בחברת GM הנורבגית. שיעור מס החברות בנורבגיה הינו 22%.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 25 - מיסים על הכנסה (המשך)

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה: (המשך)

(5) לחברה החזקה (100%) בחברות אנגליות. שיעור מס החברות באנגליה עד ליום 1 באפריל 2023 עמד על 19%. החל ממועד זה, שיעור מס החברות ישתנה בהתאם לגובה רווחי החברה ויעמוד על 19% לחברות עם רווח שנמוך מ-50 אלף פאונד ועד ל-25% לחברות עם רווח של מעל ל-250 אלף פאונד.

(6) החוק לעידוד השקעות הון תשי"ט-1959 (להלן - "החוק") פרק 'שביעי' 1' מעניק הטבות מס למשקיעים בנכס מאושר המשמש להשכרת דירות בהתאם לתנאים שנקבעו בחוק. מסלול שכירות מוסדית הינו מסלול שנכנס לתוקף ביום 18 בנובמבר, 2021 בו פורסם ברשומות חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021, ובמסגרתו, בין היתר, הוארכה תקופת ההשכרה לתקופה של 15 שנים לפחות וכן נקבעה הפחתה דיפרנציאלית של המס על ההכנסות הנובעות ממכירה או השכרה של הדירות.

החברה קיבלה אישור לבניין להשכרה למגורים - מסלול שכירות מוסדית בהתאם לפרק 'שביעי' 1' לחוק מהרשות להשקעות ולפיתוח התעשייה והכלכלה (להלן - הרשות להשקעות") עבור פרויקט עזריאלי טאון בתל אביב ועבור הפרויקט במודיעין מתחם מערב.

מדרגות המס בגין השכרה של דירות בניין לשכירות מוסדית יהיו בתקופת השכירות הראשונה (5 שנים): 11% מס חברות, בתקופת השכירות השנייה (5 שנות השכרה שלאחר תום תקופת השכירות הראשונה): 9% מס חברות, תקופת שכירות שלישית (5 שנות השכרה שלאחר תום תקופת השכירות השנייה): 7% מס חברות ובתקופת השכירות שלאחר השלישית: 5% מס חברות. מדרגות המס רלוונטיות גם למכירת הדירות.

שיעור המס על הדיבידנד, שמקורו בהכנסה חייבת שהופקה ממכירה או מהשכרה של דירות בבניין לשכירות מוסדית הינו 20%.

בגין דירה מושכרת במסלול שכירות מוסדית החברה תהיה רשאית לתבוע פחת מואץ בשיעור של 20%.

בנוסף קיים פטור ממע"מ בגין מכירת דירות שהועמדו להשכרה לתקופה המינימאלית הנדרשת.

ב. הוצאות מיסים על הכנסה שהוכרו ברווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(110)	(83)	(92)
(120)	(1)	3
(230)	(84)	(89)
-	(250)	-
(124)	(301)	(353)
(354)	(635)	(442)

הוצאות מיסים שוטפים:

בגין התקופה השוטפת
מיסים בגין שנים קודמות, נטו

מיסים בגין מכירת החזקה בחברה כלולה

הוצאות מיסים נדחים

סך הוצאות מיסים על הכנסה

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 25 - מיסים על הכנסה (המשך)

ג. מיסים על ההכנסה בגין מרכיבי רווח כולל אחר:

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024			
סכומים בניכוי מס	הוצאות מס(*)	סכומים לפני מס	סכומים בניכוי מס	הכנסות מס(*)	סכומים לפני מס	סכומים בניכוי מס	הכנסות מס(*)	סכומים לפני מס	
מיליוני ש"ח									
321	-	321	109	-	109	(610)	-	(610)	הפרשי תרגום בשל פעילויות חוץ
(101)	37	(138)	9	2	7	377	(107)	484	שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים
-	-	-	(163)	-	(163)	-	-	-	גריעת קרנות הון בגין מימוש חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
-	-	-	(9)	-	(9)	12	-	12	רווח (הפסד) בגין גידור תזרים מזומנים
(48)	-	(48)	2	-	2	-	-	-	חלק ברווח (הפסד) כולל חברות מוחזקות
172	37	135	(52)	2	(54)	(221)	(107)	(114)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר

(*) המיסים הנדחים חושבו לפי שיעור מס של 23%.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 25 - מיסים על הכנסה (המשך)

ד. התאמה בין המס התיאורטי על הרווח לפני מיסים על ההכנסה לבין הוצאות המיסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
2,146	2,853	1,924	רווח לפני מיסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס העיקרי של החברה
494	656	443	מס מחושב לפי שיעור המס העיקרי של החברה
			תוספת (חסכון) בחבות המס בגין:
			שיעורי וחוקי מס שונים בחברות בנות הפועלות מחוץ לישראל
3	(1)	(6)	נטרול תוצאות חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
26	(17)	(2)	הכנסות פטורות
(17)	(12)	(15)	הכנסות לא מוכרות
(28)	-	-	ניצול ויצירת מיסים נדחים בגין הפסדים והטבות משנים קודמות בגין לא נרשמו מיסים נדחים
(24)	(16)	-	הפסדים והטבות לצורכי מס מהתקופה בגין לא נרשמו מיסים נדחים
16	54	19	מיסים בגין שנים קודמות
12	1	-	הבדלים בהגדרות הון, נכסים והוצאות לצורכי מס ואחרים
(59)	(43)	31	שיעור מס שונה במסגרת החוק לעידוד השקעות הון
(78)	2	(17)	הפרשים אחרים
9	11	(11)	
<u>354</u>	<u>635</u>	<u>442</u>	הוצאות מיסים על ההכנסה

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 25 - מיסים על הכנסה (המשך)

ה. נכסי והתחייבויות מיסים נדחים:

(1) נכסי והתחייבויות מיסים נדחים שהוכרו:

המיסים הנדחים בגין חברות בישראל מחושבים לפי שיעור מס הצפוי לחול במועד ההיפוך כמפורט לעיל. מיסים נדחים בגין חברות בנות הפועלות מחוץ לישראל חושבו לפי שיעורי המס הרלוונטיים בכל מדינה.

נכסי והתחייבויות מיסים נדחים מיוחסים לפריטים הבאים:

סך הכל	אחרים (2)	ניכויים והפסדים לצרכי מס	מכשירים פיננסיים (1)	הטבות לעובדים	נכסי נדל"ן ורכוש קבוע
מיליוני ש"ח					
מס נדחה ליום 1 בינואר 2023					
(4,605)	38	533	(132)	7	(5,051)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד					
(301)	(14)	107	-	-	(394)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר					
2	1	-	1	-	-
מימוש החזקה בחברה כלולה					
64	-	15	-	-	49
השפעת השינויים בשער החליפין					
(3)	-	-	-	-	(3)
מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2023					
(4,843)	25	655	(131)	7	(5,399)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד					
(353)	(10)	38	-	-	(381)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר					
(107)	-	-	(107)	-	-
השפעת השינויים בשער החליפין					
38	-	(8)	-	-	46
מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2024					
(5,265)	15	685	(238)	7	(5,734)

(1) בעיקר בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

(2) בעיקר חובות מסופקים והפרשי הצמדה על פקדונות מלקוחות.

(*) המיסים הנדחים חושבו לפי שיעור מס של 23% לגבי נכסים בישראל. המיסים הנדחים חושבו לפי שיעור מס של 21% לגבי נכסים בארה"ב. המיסים הנדחים חושבו לפי שיעור מס של 22% לגבי נכסים בנורבגיה. המיסים הנדחים חושבו לפי שיעור מס של 25% לגבי נכסים באנגליה. המיסים הנדחים שבתחולת החוק לעידוד השקעות הון חושבו לפי שיעור מס של 5%.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 25 - מיסים על הכנסה (המשך)

ה. נכסי והתחייבויות מיסים נדחים: (המשך)

(2) נכסי מיסים נדחים שלא הוכרו:

נכסי מיסים נדחים לא הוכרו בגין הפריטים הבאים:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
665	692

הפסדים לצורך מס

(3) הפסדים וניכויים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות:

(א) הפסדים עסקיים שוטפים והפחתות מחבות מס עתידית בהתאם להסכם שומות לצרכי מס של החברה וחברות מאוחדות המועברים לשנים הבאות מגיעים נכון ליום 31 בדצמבר, 2024 לסך של כ- 3,400 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2023 - כ- 3,192 מיליון ש"ח).

ליום 31 בדצמבר, 2024 חברות מאוחדות רשמו נכסי מיסים נדחים בסכום של 693 מיליון ש"ח בגין הפסדים עסקיים שנצברו (ליום 31 בדצמבר, 2023 - 577 מיליון ש"ח) בהתאם להערכת ההנהלה למימוש הפסדים והפחתות אלו בשנים הקרובות.

(ב) לחברה ולחברות מאוחדות הפסדי הון צבורים לצרכי מס בסך של כ- 240 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2023 - כ- 315 מיליון ש"ח). החברה וחברות מאוחדות רשמו נכסי מיסים נדחים בסכום של 55 מיליון ש"ח בגין הפסדי הון שנצברו (ליום 31 בדצמבר, 2023 - 72 מיליון ש"ח).

(ג) לפי חוקי המס הקיימים, אין הגבלת זמן על ניצול הפסדים לצורכי מס ועל ניצול ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי. נכסי מיסים נדחים לא הוכרו בגין הפסדים והפרשים כאמור, במקרים בהם אין זה צפוי כי בשנים הקרובות תהיה הכנסה חייבת מספיקה, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הטבות המס.

(ד) הקבוצה אינה יוצרת מיסים נדחים המתייחסים להשקעות בחברות מוחזקות לגביהן ההחלטה לממשן נתונה בידי הקבוצה כל אימת שאין החלטה לממשן בעתיד הנראה לעין.

ו. שומות מס:

לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

ביום 29 בדצמבר 2022, נחתם הסכם פשרה בין החברה וקניית השלום השקעות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, עם רשות המיסים, בקשר עם שומות מס לפי סעיף 152(ב) לפקודת מס הכנסה, ביחס לשנים 2017-2020 (להלן - "הסכם הפשרה"). במסגרת הסכם הפשרה תשלם החברה סך של 130 מיליון ש"ח אשר מרביתם יוחזרו לחברה בשנים הבאות כהפחתה מחבות מס עתידית (הפרשי עיתוי). להסכם הפשרה אין השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.

חלק מהחברות המאוחדות שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

ליתר חברות הקבוצה בישראל, למעט החברות האמורות לעיל, יש שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2019, חלקן במסגרת סעיף 145(א)(2) לפקודת מס הכנסה (התיישנות).

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 25 - מיסים על הכנסה (המשך)

ז. כללי ה-Pillar Two, אשר פורסמו ביום 20 בדצמבר 2021, נועדו להבטיח שקבוצות רב לאומיות גדולות ישלמו רמה מינימאלית של מס על ההכנסה הנובעת בכל מדינה שבה הן פועלות. ההוראות האמורות חלות על קבוצות רב לאומיות שמחזור הכנסותיהן בדוח המאוחד של החברה האם המאחדת שווה או עולה על 750 מיליון יורו בשנתיים לפחות מתוך ארבע השנים שקדמו לשנת המס הנבחרת.

בהתאם להוראות ה-Pillar Two מחשבים לכל מדינה שבה פועלת הקבוצה את שיעור המס האפקטיבי שלה ובהתאם לכך קובעים האם חלה על הקבוצה חבות מס נוספת הנובעת מההפרש בין שיעור המס האפקטיבי באותה מדינה לשיעור מס המינימאלי שנקבע בהוראות ה-Pillar Two (15%).

כל תוספת מס שתתקבל תתחייב בהתאם למערכת מתואמת של כללים שלובים שהוכנסו בתוך כללי ה-Pillar Two - שמטרתם להבטיח את גביית תוספת המס האמורה.

הקלה זמנית מחישובי שיעור המס האפקטיבי בהתאם להוראות ה-Pillar Two, ניתנת עבור תחום השיפוט שבו פועלת הקבוצה הרב לאומית, בעת עמידה במבחני ה- Transitional Safe Harbor וזאת במהלך תקופת המעבר (בין השנים 2024 - 2026).

חשיפות הקבוצה כתוצאה מחקיקת ה-Pillar Two:

כללי ה-Pillar 2 נחקקו באופן מהותי בתחומי שיפוט מסוימים שבהם פועלת הקבוצה. החקיקה נכנסה לתוקף החל מיום 1 בינואר 2024 במדינות מסוימות בהן פועלת הקבוצה. הקבוצה ביצעה הערכה של החשיפה הפוטנציאלית למסים הנובעים מכללי ה-Pillar 2. הערכה זו מבוססת על המידע העדכני ביותר הקיים לגבי הביצועים הפיננסיים של הישויות בתוך הקבוצה במדינות השונות.

בהתבסס על ההערכה שבוצעה בהתאם לכללי ה- Transitional Safe Harbours וסטטוס חקיקת ה-Pillar 2 במדינות השונות שבהן הקבוצה פועלת, הקבוצה לא זיהתה חשיפה פוטנציאלית למיסים נוספים הנובעים מכללי ה-Pillar 2 לשנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2024.

ביאור 26 - התקשרויות

לחברה ולחברות המאוחדות התקשרויות והתחייבויות לתאריך הדוח על המצב הכספי כדלקמן:

א. התקשרויות מהותיות:

מיליוני ש"ח

2,393

(1) לביצוע פרויקטים

(2) באשר להתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה ביאור 32.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 26 - התקשרויות (המשך)

ב. התקשרויות נוספות:

(1) החברה וחברות בנות שלה התקשרו עם חברת או.פי.סי. רותם בע"מ (להלן - "או.פי.סי."), שהינה יצרן חשמל פרטי בהסכם לרכישת חשמל. כמו כן, חברות הקבוצה התקשרו בהסכם מקביל ביניהן, המסדיר את היחסים בין חברות הקבוצה ביחס להסכם האמור. בהתאם להסכם, תמכור או.פי.סי. חשמל לחברות הקבוצה בהיקף שנקבע בהסכם תמורת תעריף משתנה, בהתאם לצריכה בפועל, המבוסס על תעריפי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן - "חברת חשמל"), בניכוי הנחה בשיעורים שונים שנקבעו בהסכם, התלויים בהיקפי הצריכה של החברות. ההסכם בתוקף לתקופה של 15 שנים החל מחודש יולי 2013. בהסכם נקבעו תנאים מיוחדים המאפשרים לצדדים לבטלו, תוך מתן הודעה מראש. במקרה שתחנת הכח של או.פי.סי. לא תעבוד ולא תספק חשמל מכל סיבה שהיא, יסופק חשמל ישירות מחברת חשמל. בהסכם נקבעו היקפי מקסימום ומינימום של צריכת חשמל של חברות הקבוצה. במקרה של אי עמידה בהיקפי המינימום, תפחת ההנחה באופן מדורג.

לחברות הקבוצה שמורה האופציה לרכישת 100 מגה וואט שעה נוספים במקרה של הקמת תחנת כח נוספת על ידי החברה האם של או.פי.סי.

(2) ביום 20 במאי 2015, התקשרו חברות מאוחדות בתחום הדיור המוגן, בהסכם נאמנות עם חברה לנאמנויות, לפיו תשמש כנאמן של דיירי הדיור המוגן לשם רישום המשכנתאות לטובתם. בהתאם להסכם רשמו החברות המאוחדות לטובת החברה לנאמנויות משכנתא מדרגה ראשונה בלשכת רישום המקרקעין, על רוב תתי החלקות המהוות את המקרקעין של בית הדיור המוגן. החברות המאוחדות פועלות להשלמת רישום המשכנתא לטובת החברה לנאמנויות על כל תתי החלקות שלהם בבתי הדיור המוגן.

(3) מרכז עזריאלי חולון:

הקבוצה, באמצעות קניית השלום, הינה בעלת זכויות חכירה בחטיבת מקרקעין בשטח כולל של כ-30 דונם באזור התעשייה המזרחי בחולון (להלן בסעיף זה - "חטיבת המקרקעין") וזאת מכוח הסכם שנחתם בין עיריית חולון לבין קניית השלום ביום 5 ביוני 2008 (להלן בסעיף זה - "ההסכם") ואושר על ידי שר הפנים בחודש דצמבר 2008.

חטיבת המקרקעין כולה הינה בבעלות עיריית חולון ללא כל שעבוד או משכנתא ידועים. בהתאם להסכם, הפרויקט הינו להקמת פארק עסקים הכולל מבנים לתעשייה עתירת ידע, משרדים, אולמות תצוגה ומסחר, שטחי שירות ושטחי חנייה וכן שימושים נוספים (להלן בסעיף זה - "הפרויקט").

הפרויקט נבנה ומופעל כנכס מניב (להשכרה) בדרך של עסקה משותפת, כאשר פרטי העסקה המהותיים הינם כדלהלן:

(א) עיריית חולון מחכירה, על פי ההסכם, לקניית השלום ל-99 שנים, עם אופציה ל-99 שנים נוספות בתשלום, 83% מהשטחים והמקרקעין של הפרויקט.

(ב) הפרויקט מנוהל ומופעל על ידי החברה כנכס מניב המשותף לשני הצדדים, כאשר שטחי הפרויקט מושכרים כמאגר משותף לשני הצדדים. השטחים מושכרים באמצעות קניית השלום וחלוקת תקבולי דמי השכירות מתבצעת באמצעות מנגנון שהוסכם על ידי שני הצדדים.

(ג) ניהול הפרויקט מבוצע על ידי חברת ניהול. דמי הניהול הינם על בסיס $COST+15\%$ והם מהווים את שכרה של חברת הניהול.

(ד) ההסכם קובע מגבלות שונות על העברת זכויות בשטחי הפרויקט ו/או בזכויות ובהתחייבויות של קניית השלום על פיו. עוד קובע ההסכם כי העברת מניות, לרבות בדרך של הנפקה לציבור, במניות קניית השלום בשיעור של עד 25% תהא מותרת. עוד מובהר כי ההוראות הנוגעות להעברת זכויות ולשינוי במבנה הבעלות לא תחולנה על חברת אם או חברת בת או חברה קשורה לקניית השלום.

(ה) הקבוצה מטפלת בפרויקט זה כהסדר משותף המהווה פעילות משותפת.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 26 - התקשרויות (המשך)

ב. התקשרויות נוספות (המשך):

(4) ביום 31 באוקטובר 2024, הגישה החברה לצ.מ.ח. המרמן בע"מ, חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה בתל-אביב בע"מ והעוסקת, בין היתר, בייזום, פיתוח ובניית פרויקטי נדל"ן למגורים למכירה בישראל ("צמח המרמן") הצעה לניהול משא ומתן להתקשרות בעסקת מיזוג משולש הופכי לרכישת חלק ממניות צמח המרמן ("ההצעה" ו-"העסקה", לפי העניין).

צמח המרמן הודיעה לחברה, כי ביום 1 בנובמבר 2024 החליט דירקטוריון צמח המרמן לנהל משא ומתן עם החברה בקשר עם ההתקשרות בעסקה וזאת באמצעות ועדת דירקטוריון בלתי תלויה שהוקמה על-ידו.

במסגרת ההצעה, החברה מציעה לרכוש, בתמורה למזומן, את כל המניות הרגילות של צמח המרמן, על בסיס דילול מלא, המוחזקות על-ידי בעלי מניות מוסדיים ומקרב הציבור בצמח המרמן (כ-56.71% מהון המניות המונפק של צמח המרמן). העסקה תיערך על-פי שווי לצמח המרמן של 635 מיליון ש"ח, בכפוף להתאמות בהתאם לתוצאות בדיקת הנאותות שתערך החברה על צמח המרמן, נכסיה והתחייבויותיה.

ההצעה כפופה להשלמת הליך בדיקת נאותות על-ידי החברה, למשא ומתן בין הצדדים לגבי תנאי העסקה ולחתימת הצדדים על הסכם מיזוג מחייב ("הסכם המיזוג"). השלמת העסקה תהיה כפופה גם לתנאים מתלים שייקבעו בהסכם המיזוג, ובכלל זה קבלת האישורים הנדרשים על-פי דין, לרבות אישורי האורגנים המוסמכים של הצדדים, הממונה על התחרות, מחזיקי אגרות החוב של צמח המרמן (סדרות ו' ו-ח') וצדדים שלישיים אחרים. כל עוד לא נחתם הסכם המיזוג, ההצעה אינה מחייבת את החברה בביצוע העסקה.

במקביל להצעה, החברה התקשרה עם בעלי השליטה בצמח המרמן במזכר עקרונות לא מחייב העוסק, בין היתר, בהסדרת מערכת היחסים ביניהם ביחס להחזקותיהם בצמח המרמן ולניהולה לאחר השלמת העסקה. מזכר העקרונות כפוף לחתימת הסכם בעלי מניות מחייב, שייכנס לתוקף במועד השלמת העסקה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 27 - שעבודים וערבויות

א. שעבודים שוטפים וקבועים:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
3,231	3,556	(1) הלוואות מבנקים ואחרים (כולל ריבית שנצברה המוצגת בזמן קצר)
1,327	1,425	(2) פקדונות דיירים בדיור מוגן

(1) שעבוד על פקדונות, זכויות קבלת כספים ונכסי נדל"ן של החברה וחלק מהחברות המוחזקות.

ערך הנכסים המשועבדים בספרים ליום 31 בדצמבר 2024 - כ-10.8 מיליארד ש"ח.

(2) במועד כניסת דיירים, רושמות חברות מאוחדות הערות אזהרה לטובת הדיירים או המפקידים שמטרתן הבטחת השבת יתרת כספי הפיקדון. הבטוחה אמורה להימחק עם רישומה של בטוחה אחרת קבועה מסוג משכנתא.

חלק מהבתים נמצאים בהליך של רישום בית משותף.

עפ"י הוראות חוק הדיור המוגן, החברות המאוחדות והשותפויות שמחזיקות בנכסי דיור מוגן, נדרשות להעניק לדיירים בטוחות. עד לתיקון לחוק הדיור המוגן, כמפורט להלן, האופציות לבטוחות כללו, בין היתר, ערבות בנקאית או משכנתא.

ביום 25 ביולי 2018, פורסם תיקון לחוק הדיור המוגן הנוגע לבטוחות המשמשות להבטחת כספי הפיקדון של הדיירים אשר תוקפו החל בשלהי חודש ינואר 2020 וכן ביום 14 ביוני, 2022 עודכנו החלופות להבטחת כספי הפיקדון במסגרת תקנות הדיור המוגן (טופס מסמך גילוי) (תיקון), התשפ"ג-2022 ובהם נקבע, בין היתר:

- (1) הטלת חובה להעמיד בטוחה לשם הבטחת מלוא כספי הפיקדון שהופקדו על ידי הדייר.
- (2) נשיאה במלוא העלויות הכרוכות בהעמדת הבטוחות כאמור.
- (3) שלילת זכותו של הדייר לוותר על קבלת בטוחה.

בחלק מהחברות המוחזקות נרשמו משכנתאות בנאמנות ושעבודים תואמים על שם נאמנים עבור הדיירים או מפקידים של בתי הדיור המוגן. בנוסף נרשמו הערות אזהרה לטובת חלק מהדיירים על דירות ושטחים נוספים בבית הדיור המוגן, שמטרתן הבטחת השבת יתרת כספי הפיקדון.

בנסיבות בהן בית הדיור המוגן היה בשלבי הקמה ולאחר שהדייר עבר להתגורר בבית הדיור המוגן, כאמור, תהיה החברה המוחזקת/השותפות רשאית לרשום הערת אזהרה בדבר התחייבות לרישום משכנתא על זכותו במקרקעין לטובת נאמן שימנו הדיירים או לטובת הדייר. הערת האזהרה כאמור תהיה לתקופה של שנתיים לכל היותר, כאשר בסיום התקופה תרשום החברה המוחזקת/השותפות משכנתא על זכותו במקרקעין.

(3) החברה התחייבה כלפי תאגידים בנקאיים, מוסדות פיננסיים ובשטרי הנאמנות לאגרות החוב, שלא ליצור שעבודים שוטפים על כלל נכסיה. החברה תהיה רשאית ליצור שעבוד צף כאמור לעיל, ובלבד שבד בבד עם יצירתו תיצור שעבוד צף גם לטובת המלווה. כמו כן, התחייבה החברה, באופן בלתי חוזר כלפי תאגיד בנקאי, כי לא יצרה ולא תיצור שעבוד צף על כלל רכושה ונכסיה, בין שהינם בבעלותה ובין שיהיו בבעלותה בעתיד, לרבות על המוניטין והון המניות שלה וכן התחייבה כלפי תאגיד בנקאי אחר שלא להתחייב בכל דרך שהיא ליצור שעבוד צף כאמור ללא הסכמת התאגיד הבנקאי בכתב ומראש.

לעניין שעבודים שניתנו לגבי הלוואה שנלקחה על ידי חברה מאוחדת - ראה ביאור 16ב'(7).

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 27 - שעבודים וערבויות (המשך)

ב. לחברה ולחברות המאוחדות התחייבויות על תנאי:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
58	80	(1) ערבויות ביצוע ואחרות: - ערבויות לרשויות.
1	1	(2) ערבויות למשכיר בגין זכויות שימוש במחלקות סיעודיות.
1	-	(3) ערבות שניתנה על ידי חברה מאוחדת לטובת חברה מאוחדת שלה בגין התחייבויותיה לתאגידים בנקאיים.
1	4	(4) ערבות שניתנה על ידי חברה מאוחדת לטובת חברה מאוחדת שלה בגין התחייבויותיה ללקוחותיה.

(*) בנוסף לערבויות שניתנו על ידי החברה וחברה מוחזקת לשותפויות מוגבלות מאוחדות שלהן בחו"ל ולחברות מאוחדות שלה בחו"ל בגין התחייבויותיהן לתאגידים פיננסיים, אשר ניתנות למימוש רק במספר מקרים מסוימים שהוגדרו בהסכמי ההלוואות (Bad Boy).

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 28 - התחייבויות תלויות

א. הצדדים	סכום התביעה	מהות התביעה	סיכויי התביעה
1. תביעה נזיקית כנגד קנית השלום ונושא משרה לשעבר	תביעה נזיקית בסך של 55 מיליון ש"ח ומנגד תביעה כספית של קנית השלום בסך של 15 מיליון ש"ח.	בחודש מאי 2017 הגישה קנית השלום תביעה כספית בסך 15 מיליון ש"ח כנגד החברות וינדאיטלי בע"מ ו-Gualini S.p.A (להלן יחד - "גווליני") לבית המשפט המחוזי בתל אביב, בקשר עם ביצוע פרויקט, בו גווליני שימשו כקבלני משנה. לצד הגשת התביעה, חילטה קנית השלום ערבות בנקאית בסך של 2.7 מיליון ש"ח.	קנית השלום מעריכה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, כי סיכויי התביעה שכנגד ביחס לרכיבים הנוגעים לפגיעה במוניטין ולאובדן רווחים עתידיים, נמוכים מ-50%. יחד עם זאת, נראה שיש בידי קנית השלום טענות הגנה ראויות להדוף את התביעה שכנגד.
2. תביעה לסעד כספי כנגד פאלאס להבים שותפות מוגבלת	תביעה בסך כ-23 מיליון ש"ח	בחודש דצמבר 2021 הגישה "אור שדה" כתב תביעה כנגד השותפות בגין עבודות מערכות וגמרים שביצעה בפרויקט פאלאס להבים דיור מוגן. ביום 6 ביוני 2022 הגישה השותפות כתב הגנה לתביעה וכתב תביעה שכנגד נגד התובעת על סך של כ-26 מיליון ש"ח, הצדדים פני להליך גישור שהסתיים ללא תוצאות. ההליך המשפטי עבר להתנהל באופן מלא בבית המשפט.	בשלב זה לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה.
ב. תביעות נוספות (ברובן משפטיות ובסכומים לא מהותיים) הנובעות ממהלך העסקים הרגיל הוגשו כנגד חברות הקבוצה.			
ג. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, ההפרשות שנרשמו ליישוב תוצאות התביעות המפורטות לעיל, הינן נאותות.			

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 29 - ניהול סיכונים פיננסיים

א. כללי:

הקבוצה חשופה לסיכונים הבאים הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים:

- סיכון אשראי.
- סיכון נזילות.
- סיכון שוק (הכולל סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר).

בביאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של הקבוצה לכל אחד מהסיכונים שלעיל, מטרות הקבוצה, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול של הסיכון. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך כל דוחות כספיים מאוחדים אלה.

האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול הסיכונים הפיננסיים של החברה והחברות הבנות שלה (למעט ניהול הסיכונים של מגזר הדיור המוגן ומגזר ה-Data Centers אשר מבוצע על ידן) ולפקח עליה מצויה בידי הנהלת החברה.

בחברה קיימת ועדת כספים, האחראית, בין היתר, על פיקוח ומעקב אחר ניהול הסיכונים הפיננסיים של החברה וכן מפקחת על ההנהלה אחר יישום החלטותיה.

האחראי בחברה לניהול הסיכונים הפיננסיים הינו סמנכ"ל הכספים של החברה, מר אריאל גולדשטיין.

מנהלי החברה בוחנים באופן שוטף את סיכוני השוק בתחום הריבית, המדד ושער החליפין ופועלים לצמצום החשיפה הכלכלית בסיכונים אלה, תוך בחינת שיקולי עלות-תועלת, כגון שינויים בהרכב האשראי הבנקאי והחוץ בנקאי לזמן ארוך ולזמן קצר.

ב. סיכון אשראי:

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שייגרם לקבוצה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, והוא נובע בעיקר מחובות של לקוחות וחייבים אחרים, מהלוואות לזמן ארוך שניתנו ומהשקעות בניירות ערך.

לקבוצה אין סיכון אשראי משמעותי הנובע מלקוחותיה במגזר מרכזי המסחר והקניונים, במגזר שטחי השכרה למשרדים ואחרים, במגזר המגורים להשכרה בישראל ובמגזר נדל"ן מניב בארה"ב, זאת היות והקבוצה נוהגת לגבות את הכנסותיה בגין שכירות ודמי ניהול מראש. כמו כן, במרבית המקרים, להבטחת תשלום דמי השכירות נדרשים השוכרים להעמיד ערבויות אישיות של צדדים שלישיים ו/או ערבויות בנקאיות ו/או פיקדונות לשביעות רצונה של החברה.

לקבוצה אין סיכון אשראי משמעותי הנובע מלקוחותיה במגזר הדיור המוגן, זאת היות והקבוצה נוהגת לגבות מהדייר חלק משמעותי מהפיקדון שנדרש הדייר להפקיד לפני כניסתו לדירה.

לקבוצה אין סיכון אשראי משמעותי הנובע מלקוחותיה במגזר ה-Data Centers, זאת היות ומרבית הכנסות הקבוצה הינן מחברות ציבוריות בינלאומיות עם דירוג אשראי גבוה, המשלמות מידי חודש.

ג. סיכון נזילות:

סיכון נזילות מתבטא באי יכולת עמידה בהתחייבויותיה הפיננסיות של הקבוצה בהגיע מועד תשלומן. גישת הקבוצה לניהול סיכוני הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד. הקבוצה מוודאת קיומן של רמות מספקות של מזומנים ו/או קווי אשראי על פי דרישה לתשלום הוצאות התפעול הצפויות, כולל הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות; האמור אינו מביא בחשבון את ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות סבירה לצפותם.

הקבוצה בדעה, כי בעת הצורך גורמים מממנים יעניקו לה את האשראים שיהיו דרושים לה לצרכי פעילותה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 29 - ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. סיכוני שוק:

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון: שערי חליפין של מטבע חוץ, מדד המחירים לצרכן, מדד תשומות הבניה, שיעורי ריבית ומחירים של מכשירים הוניים ישפיעו על הכנסות הקבוצה או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים.

מטרת ניהול סיכוני השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכוני שוק במסגרת פרמטרים מקובלים.

סיכון מטבע:

מטבע הפעילות של החברה הינו ש"ח.

לקבוצה הלוואות בדולר ארה"ב ובכתר נורבגי, על כן תוצאותיה הכספיות חשופות לסיכון של שינוי בשער החליפין של הדולר והכתר הנורבגי. רוב הכנסותיה של הקבוצה במגזר הנדל"ן מניב ארה"ב ובמגזר ה- Data Centers נקובות בדולר ארה"ב, באירו ובכתר נורבגי, כך שעלייה בשער החליפין כאמור מביאה לגידול בהכנסות משכירות ובשווי הנכס ומקטינה סיכון זה.

סיכון שערי ריבית:

לקבוצה אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך בריבית משתנה, על כן, תוצאותיה הכספיות (הוצאות / הכנסות מימון) חשופות לסיכון של שינוי בריבית (ליום 31 בדצמבר, 2024 כ- 8% מהאשראי מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב הינן בריבית משתנה). החברה בצעה עסקאות הגנה לשינויים בריבית המשתנה על מרבית הסכום.

סיכון מדד:

לקבוצה הלוואות ואגרות חוב צמודות מדד, על כן תוצאותיה הכספיות (הכנסות / הוצאות מימון) חשופות לסיכון של השינוי במדד.

רוב הכנסותיה של הקבוצה במגזר מרכזי המסחר והקניונים, במגזר שטחי השכרה למשרדים ואחרים ובמגזר המגורים להשכרה בישראל צמודות למדד המחירים לצרכן כך שעלייה במדד כאמור מביאה לגידול בהכנסות משכר דירה ומקטינה סיכון זה.

בנוסף, לעליית המדד השפעה על חישוב שווי הנדל"ן להשקעה בשל הגידול בהכנסות שכר הדירה.

לחברות בתחום הדיור המוגן חשיפה בגין השפעת שינויים במדד המחירים לצרכן על פיקדונות הדיירים בבית הדיור המוגן הצמודים למדד.

סיכון מטבע - מזומנים:

ליום 31 בדצמבר 2024, חלק מהמזומנים מנוהלים בחו"ל במטבע דולר, פאונד ובכתר נורבגי ולפיכך עשויה החברה להיות חשופה לתנודות בשערי החליפין של המטבעות.

סיכון מחיר אחר:

לחברה החזקה במניות בנק לאומי אשר נסחרות בבורסה. שינויים בשער מניית בנק לאומי עשויים להשפיע על ההון העצמי. החברה אינה נוהגת לבצע הגנה כנגד חשיפה זו.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 30 - מכשירים פיננסיים

א. סיכון אשראי:

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המרבית. החשיפה המרבית לסיכון האשראי בתאריך הדוח על המצב הכספי היתה כדלקמן:

הערך בספרים	
ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1	2
159	132
290	300
182	540
632	974

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:

פקדונות והשקעות לזמן קצר
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
השקעות והלוואות - שאינן שוטפות

החשיפה המרבית לסיכון אשראי בגין לקוחות, חייבים ויתרות חובה, הלוואות לזמן ארוך, לתאריך הדוח על המצב הכספי, לפי אזורים גיאוגרפיים, הינה בעיקר מקומית והחשיפה לחו"ל הינה זניחה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 30 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכון נדילות:

להלן מועדי הפירעון החזויים של ההתחייבויות הפיננסיות, כולל אומדן תשלומי ריבית:

ליום 31 בדצמבר 2024							
ללא מועד פרעון/לפי דרישה	2029 ואילך	2028	2027	2026	2025	תזרים מזומנים חזוי	הערך בספרים
מיליוני ש"ח							
-	-	-	-	-	738	738	712
-	-	-	-	-	617	617	617
-	-	-	-	-	182	182	182
1,425	-	-	-	-	-	1,425	1,425
-	1,620	139	1,664	285	460	4,168	3,561
-	17,517	2,233	2,169	2,103	1,903	25,925	21,769
-	-	-	79	-	-	79	79
<u>1,425</u>	<u>19,137</u>	<u>2,372</u>	<u>3,912</u>	<u>2,388</u>	<u>3,900</u>	<u>33,134</u>	<u>28,345</u>

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים:

(1) אשראי מתאגידים פיננסיים לזמן קצר

ספקים

זכאים

פקדונות מלקוחות

(2) הלוואות מתאגידים פיננסיים זמן ארוך

(2) אגרות חוב

פקדונות מלקוחות - זמן ארוך

(1) הערך בספרים כולל ריבית שנצברה.

(2) הערך בספרים כולל חלויות שוטפות וריבית שנצברה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 30 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכון נזילות: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023							
ללא מועד פרעון/לפי דרישה	2028 ואילך	2027	2026	2025	2024	תזרים מזומנים חזוי	הערך בספרים
מיליוני ש"ח							
-	-	-	-	-	787	787	787
-	-	-	-	-	751	751	751
-	-	-	-	-	138	138	138
1,327	-	-	-	-	-	1,327	1,327
-	909	1,456	210	379	843	3,797	3,228
-	14,053	1,972	1,908	1,723	1,638	21,294	18,818
-	-	-	78	-	-	78	78
1,327	14,962	3,428	2,196	2,102	4,157	28,172	25,127

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים:

- (1) אשראי מתאגידים פיננסיים לזמן קצר
 ספקים
 זכאים
 פקדונות מלקוחות
 (2) הלוואות מתאגידים פיננסיים זמן ארוך
 (2) אגרות חוב
 פקדונות מלקוחות - זמן ארוך

(1) הערך בספרים כולל ריבית שנצברה.

(2) הערך בספרים כולל חלויות שוטפות וריבית שנצברה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 30 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכוני מדד ומטבע חוץ:

(1) החשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ:

חשיפת הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ, המבוסס על ערכים נקובים, הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2024				
מטבע זר			מטבע ישראלי	
אחר (*)	כתר נורבגי	דולר	צמוד מדד	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
45	426	521	-	נכסים
(317)	(1,715)	(1,061)	(24,357)	התחייבויות
<u>(272)</u>	<u>(1,289)</u>	<u>(540)</u>	<u>(24,357)</u>	סך הכל היתרה המאזנית, נטו

ליום 31 בדצמבר 2023				
מטבע זר			מטבע ישראלי	
אחר (*)	כתר נורבגי	דולר	צמוד מדד	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
36	251	2,000	70	נכסים
(304)	(1,720)	(1,101)	(21,108)	התחייבויות
<u>(268)</u>	<u>(1,469)</u>	<u>899</u>	<u>(21,038)</u>	סך הכל היתרה המאזנית, נטו

(*) בעיקר אירו וליש"ט.

(2) ניתוח רגישות:

התחזקות הש"ח כנגד המטבעות הבאים לתאריך 31 בדצמבר 2024 ועליה במדד המחירים לצרכן, הייתה מקטינה את ההון ואת הרווח או ההפסד, נטו ממס, בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובמיוחד שערי הריבית, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2023 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

ליום 31 בדצמבר 2024		
רווח (הפסד)	הון	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
(563)	(563)	עליה במדד המחירים לצרכן ב- 3%
(12)	(12)	עליה בשער החליפין של דולר ארה"ב ב- 3%
(30)	(30)	עליה בשער החליפין של הכתר הנורבגי ב- 3%
(6)	(6)	עליה בשער החליפין של הפאונד ב- 3%

ליום 31 בדצמבר 2023		
רווח (הפסד)	הון	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
(486)	(486)	עליה במדד המחירים לצרכן ב- 3%
21	21	עליה בשער החליפין של דולר ארה"ב ב- 3%
(34)	(34)	עליה בשער החליפין של הכתר הנורבגי ב- 3%
(7)	(7)	עליה בשער החליפין של הפאונד ב- 3%

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 30 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכון שיעורי ריבית:

סוג ריבית:

להלן פירוט בדבר סוג הריבית של המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של הקבוצה:

הערך בספרים	
ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
20,870	24,037
2,095	2,166

מכשירים בריבית קבועה:
התחייבויות פיננסיות

מכשירים בריבית משתנה:
התחייבויות פיננסיות (*)

(*) החברה בצעה עסקאות הגנה לשינויים בריבית המשתנה על מרבית הסכום.

(1) ניתוח רגישות השווי ההוגן לגבי מכשירים בריבית קבועה:

נכסים והתחייבויות בריבית קבועה של הקבוצה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, לכן לשינוי בשעורי הריבית, לא צפויה כל השפעה על הרווח או ההפסד בגין שינויים בערך הנכסים וההתחייבויות בריבית קבועה.

(2) ניתוח רגישות לגבי מכשירים בריבית משתנה:

מכיוון שלחברה הגנות לשינויים בשיעור הריבית המשתנה, שינוי בשיעור הריבית במועד הדיווח לא יגרום לשינוי מהותי ברווח או הפסד או בהון.

ה. סיכון מחיר אחר:

ניתוח רגישות של מחיר ניירות ערך - נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (ראה ביאור 9).

אם מחירי ניירות הערך המוחזקים היו גבוהים ב- 10%, ההשפעה לאחר מס הייתה כדלקמן:

הרווח נטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 לא היה מושפע מאחר והשקעות אלו מטופלות דרך רווח כולל אחר.

הרווח הכולל האחר היה גדל בכ-117 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024 כתוצאה משינוי בשווי ההוגן של המניות.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 31 - שווי הוגן

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן:

לצורך מדידת שוויים הוגן של הנכסים או ההתחייבויות, מסווגת אותם הקבוצה בהתאם למדרג הכולל את שלוש הרמות שלהלן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (שלא תואמו) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או התחייבויות זהות שלישות יש גישה אליהם במועד המדידה.

רמה 2: נתונים, מלבד מחירים מצוטטים שכלולים ברמה 1, שהם ניתנים לצפייה עבור הנכס או ההתחייבות, במישרין או בעקיפין.

רמה 3: נתונים שאינם ניתנים לצפייה עבור הנכס או ההתחייבות.

סיווג הנכסים או ההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן נעשה בהתבסס על הרמה הנמוכה ביותר בה נעשה שימוש משמעותי לצורך מדידת השווי הוגן של הנכס או ההתחייבות בכללותם.

להלן פירוט של הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה, אשר נמדדים בדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר בשוויים הוגן, בהתאם לרמות המדידה שלהם.

שווי הוגן של פריטים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי:

ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	רמה 3	רמה 2
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
15,334	15,334	-
15,011	15,011	-
4,135	4,135	-
1,320	1,320	-
2,987	2,987	-
<u>38,787</u>	<u>38,787</u>	<u>-</u>
1,807	1,807	-
7,449	7,449	-
<u>9,256</u>	<u>9,256</u>	<u>-</u>
<u>48,043</u>	<u>48,043</u>	<u>-</u>

נדל"ן להשקעה:

מרכזי מסחר וקניונים בישראל
 מקרקעין ושטחי השכרה למשרדים בישראל
 נדל"ן להשקעה בהקמה בישראל
 מגורים להשכרה בישראל
 דיור מוגן

סה"כ נדל"ן להשקעה בישראל

נדל"ן מניב ארה"ב

Data Centers

סה"כ נדל"ן להשקעה

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 31 - שווי הוגן (המשך)

א. פירוט הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	רמה 3	רמה 2
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
14,703	14,703	-
14,580	14,580	-
3,835	3,715	120
1,089	1,089	-
2,836	2,836	-
<u>37,043</u>	<u>36,923</u>	<u>120</u>
1,766	1,766	-
5,804	5,804	-
<u>7,570</u>	<u>7,570</u>	<u>-</u>
<u>44,613</u>	<u>44,493</u>	<u>120</u>

נדל"ן להשקעה:

מרכזי מסחר וקניונים בישראל
מקרקעין ושטחי השכרה למשרדים בישראל
נדל"ן להשקעה בהקמה בישראל
מגורים להשכרה בישראל
דיר מוגן

סה"כ נדל"ן להשקעה בישראל

נדל"ן מניב ארה"ב

Data Centers

סה"כ נדל"ן להשקעה

שווי הוגן של פריטים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי

נכסים פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	רמה 2	רמה 1
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
7	7	-
1,516	-	1,516
<u>1,523</u>	<u>7</u>	<u>1,516</u>

נכסים פיננסיים שיועדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
השקעות לא סחירות

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר:
מניות סחירות

סה"כ שווי הוגן של נכסים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	רמה 2	רמה 1
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
6	6	-
1,032	-	1,032
<u>1,038</u>	<u>6</u>	<u>1,032</u>

נכסים פיננסיים שיועדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
השקעות לא סחירות

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר:
מניות סחירות

סה"כ שווי הוגן של נכסים פיננסיים

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 31 - שווי הוגן (המשך)

ב. נכסים והתחייבויות הנמדדים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן על פי רמה 3:

(1) תנועה בנדל"ן להשקעה שנמדד בשווי הוגן:

סה"כ	Data Centers		נדל"ן בארה"ב	נדל"ן בישראל					יתרה ליום 1 בינואר 2024
	בהקמה	נדל"ן מניב	נדל"ן מניב	בהקמה מיליוני ש"ח	דיוור מוגן	מגורים להשכרה	משרדים ואחרים	מרכזי מסחר וקניונים	
44,613	2,612	3,192	1,766	3,835	2,836	1,089	14,580	14,703	
913	177	132	7	32	127	63	105	270	רווחים או הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד
3,126	1,349	618	25	842	24	-	109	159	רכישות והשקעות
13	-	-	-	-	-	-	13	-	מיון מרכוש קבוע
-	(3,520)	3,520	-	(574)	-	168	204	202	מיונים
									הפרשי תרגום נטו, הנובעים מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(622)	(318)	(313)	9	-	-	-	-	-	
48,043	300	7,149	1,807	4,135	2,987	1,320	15,011	15,334	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 31 - שווי הוגן (המשך)

ב. נכסים והתחייבויות הנמדדים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן על פי רמה 3: (המשך)

(1) תנועה בנדל"ן להשקעה שנמדד בשווי הוגן (המשך)

סה"כ	Data Centers		נדל"ן בארה"ב	נדל"ן בישראל				
	בהקמה	נדל"ן מניב	נדל"ן מניב	בהקמה מיליוני ש"ח	דיוור מוגן	מגורים להשכרה	משרדים ואחרים	מרכזי מסחר וקניונים
39,380	639	1,372	1,884	3,139	2,726	1,111	14,048	14,461
912	457	268	(240)	(165)	93	(18)	435	82
3,764	1,958	609	66	861	17	-	93	160
479	82	397	-	-	-	-	-	-
-	(553)	553	-	-	-	(4)	4	-
78	29	(7)	56	-	-	-	-	-
44,613	2,612	3,192	1,766	3,835	2,836	1,089	14,580	14,703

יתרה ליום 1 בינואר 2023

רווחים או הפסדים שהוכרו ברווח
או הפסד
רכישות והשקעות
כניסה לאיחוד (*)
מיונים

הפרשי תרגום נטו, הנובעים
מתרגום דוחות כספיים של
פעילויות חוץ

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

(*) ראה ביאור 10'.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 31 - שווי הוגן (המשך)

ב. נכסים והתחייבויות הנמדדים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן על פי רמה 3: (המשך)

(2) תיאור של טכניקות הערכה:

טווח	נתונים אחרים	בעיקר בטווח	תיאור הנתונים המשמעותיים שאינם נצפים	טכניקת הערכה	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2024 מיליוני ש"ח	תיאור המכשיר הנמדד
1-41 אלפי מ"ר	שטח לשיווק (באלפי מ"ר)	6.25% - 7.25% 10-101 אלפי ש"ח 84% - 100%	שיעור ההיוון העיקרי שווי הוגן למ"ר באלפי ש"ח שיעור תפוסה (**)	גישת ההכנסה - היוון תזרימי מזומנים (DCF)	15,271	מרכזי מסחר וקניונים בישראל
				גישת ההשוואה	63	מקרקעין
משרדים ואחרים בישראל:						
3-150 אלפי מ"ר	שטח לשיווק (אלפי מ"ר)	5.75% - 7.65% 7-31 אלפי ש"ח 94% - 100%	שיעור ההיוון העיקרי שווי הוגן למ"ר באלפי ש"ח שיעור תפוסה (**)	גישת ההכנסה - היוון תזרימי מזומנים (DCF)	13,972	שטחי השכרה למשרדים קיימים
		35 ש"ח 6%	אומדן שכר דירה ממוצע למ"ר בש"ח שיעור ההיוון העיקרי	גישת ההכנסה - היוון תזרימי מזומנים (DCF)	155	שטחי השכרה לאחרים
			התאמה ספציפית לגודל	גישת ההשוואה	884	מקרקעין וזכויות

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 31 - שווי הוגן (המשך)

ב. נכסים והתחייבויות הנמדדים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן על פי רמה 3: (המשך)

(2) תיאור של טכניקות הערכה: (המשך)

טווח	נתונים אחרים	בעיקר בטווח	תיאור הנתונים המשמעותיים שאינם נצפים	טכניקת הערכה	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2024	תיאור המכשיר הנמדד
					מיליוני ש"ח	
12 אלפי ש"ח	אומדן יתרת עלות בניה צפויה למ"ר שטח לשיווק	129 ש"ח	אומדן שכר דירה למ"ר בש"ח	היוון תזרימי מזומנים (DCF) בניכוי אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו	628	בניינים בהקמה בישראל
43 אלפי מ"ר						
			התאמה ספציפית למיקום גודל וסטנדרט	גישת ההשוואה	3,507	
3-92 אלפי מ"ר	שטח לשיווק (אלפי מ"ר)	12-26 דולר	אומדן שכר דירה ממוצע למ"ר בדולר (*)	גישת ההכנסה - היוון תזרימי מזומנים (DCF)	1,789	נדל"ן מניב ארה"ב
		6.5% - 9.25% 4-15 45% - 100%				
			שיווי הוגן למ"ר באלפי ש"ח שיעור התפוסה (**)	גישת ההשוואה	18	
			גודל וסטנדרט			

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 31 - שווי הוגן (המשך)

ב. נכסים והתחייבויות הנמדדים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן על פי רמה 3: (המשך)

(2) תיאור של טכניקות הערכה (המשך)

שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2024 מיליוני ש"ח	תיאור המכשיר הנמדד	טכניקת הערכה	תיאור הנתונים המשמעותיים שאינם נצפים	בעיקר בטווח	נתונים אחרים	טווח
2,987	דיוור מוגן	גישת ההכנסה - הויון תזרימי מזומנים (DCF)	שיעור הויון	8.25%		
			שיעור תחלופה שנתי של דיירים	8.3% - 14%		
1,320	מגורים להשכרה בישראל	גישת ההשוואה				
7,149	Data Centers	גישת ההכנסה - הויון תזרימי מזומנים (DCF)	שיעור הויון	6.25-7.75%	שטח לשיווק (אלפי מ"ר)	2-18 אלפי מ"ר
300	Data Centers בהקמה	הויון תזרימי מזומנים (DCF) בניכוי אומדן עליות הקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו (***)		10.9%		

(*) מחושב על בסיס ממוצע שכר דירה למטר לשיווק בכל נכס בנפרד.

(**) מחושב על בסיס כל נכס בנפרד, בנטרול נכסים בשלבי אכלוס.

(***) אומדן השווי ההוגן יגדל אם עלויות הבנייה למטר רבוע יקטנו, תשלומי השכירות יגדלו ושיעור ההויון המשוקלל יקטן.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 31 - שווי הוגן (המשך)

ב. נכסים והתחייבויות הנמדדים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן על פי רמה 3: (המשך)

(2) תיאור של טכניקות הערכה: (המשך)

טווח	נתונים אחרים	בעיקר בטווח	תיאור הנתונים המשמעותיים שאינם נצפים	טכניקת הערכה	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2023 מיליוני ש"ח	תיאור המכשיר הנמדד
1-41 אלפי מ"ר	שטח לשיווק (באלפי מ"ר)	6.25% - 7.25% 12-102 אלפי ש"ח 89% - 100%	שיעור ההיוון העיקרי שווי הוגן למ"ר באלפי ש"ח שיעור תפוסה (**)	גישת ההכנסה - היוון תזרימי מזומנים (DCF)	14,641	מרכזי מסחר וקניונים בישראל
				גישת ההשוואה	62	מקרקעין
משרדים ואחרים בישראל:						
3-150 אלפי מ"ר	שטח לשיווק (אלפי מ"ר)	5% - 7.5% 8-31 אלפי ש"ח 95% - 100%	שיעור ההיוון העיקרי שווי הוגן למ"ר באלפי ש"ח שיעור תפוסה (**)	גישת ההכנסה - היוון תזרימי מזומנים (DCF)	13,413	שטחי השכרה למשרדים קיימים
		30 ש"ח 6%	אומדן שכר דירה ממוצע למ"ר בש"ח שיעור ההיוון העיקרי	גישת ההכנסה - היוון תזרימי מזומנים (DCF)	150	שטחי השכרה לאחרים
			התאמה ספציפית לגודל	גישת ההשוואה	1,017	מקרקעין וזכויות

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 31 - שווי הוגן (המשך)

ב. נכסים והתחייבויות הנמדדים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן על פי רמה 3: (המשך)

(2) תיאור של טכניקות הערכה: (המשך)

טיאור המכשיר הנמדד	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2023 מיליוני ש"ח	טכניקת הערכה	תיאור הנתונים המשמעותיים שאינם נצפים	בעיקר בטווח	נתונים אחרים	טווח
בניינים בהקמה בישראל	642	היוון תזרימי מזומנים (DCF) בניכוי אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו	אומדן שכר דירה למ"ר בש"ח	90-168 ש"ח	אומדן יתרת עלות בניה צפויה למ"ר שטח לשיווק	4-16 אלפי ש"ח 4-38 אלפי מ"ר
	3,193	גישת ההשוואה	התאמה ספציפית למיקום גודל וסטנדרט			
נדל"ן מניב ארה"ב	1,748	גישת ההכנסה - היוון תזרימי מזומנים (DCF)	אומדן שכר דירה ממוצע למ"ר בדולר (*)	12-26 דולר	שטח לשיווק (אלפי מ"ר)	3-92 אלפי מ"ר
			שיעור ההיוון העיקרי שווי הוגן למ"ר באלפי ש"ח שיעור התפוסה (**)	6.5% - 10.25% 5-15 43% - 100%		
	18	גישת ההשוואה	גודל וסטנדרט			

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 31 - שווי הוגן (המשך)

ב. נכסים והתחייבויות הנמדדים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן על פי רמה 3: (המשך)

(2) תיאור של טכניקות הערכה (המשך)

טווח	נתונים אחרים	בעיקר בטווח	תיאור הנתונים המשמעותיים שאינם נצפים	טכניקת הערכה	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2023 מיליוני ש"ח	תיאור המכשיר הנמדד
		8.25%	שיעור הוון	גישת ההכנסה - הוון תזרימי מזומנים (DCF)	2,836	דיר מוגן
		6.6% - 14%	שיעור תחלופה שנתי של דיירים			
				גישת ההשוואה	1,089	מגורים להשכרה בישראל
2-8 אלפי מ"ר	שטח לשיווק (אלפי מ"ר)	6.55%	שיעור הוון	גישת ההכנסה - הוון תזרימי מזומנים (DCF)	3,192	Data Centers
		8%-9.75%		הוון תזרימי מזומנים (DCF) בניכוי אומדן עלויות הקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו (***)	2,612	Data Centers בהקמה

(*) מחושב על בסיס ממוצע שכר דירה למטר לשיווק בכל נכס בנפרד.

(**) מחושב על בסיס כל נכס בנפרד, בנטרול נכסים בשלבי אכלוס.

(***) אומדן השווי ההוגן יגדל אם עלויות הבנייה למטר רבוע יקטנו, תשלומי השכירות יגדלו ושיעור ההוון המשוקלל יקטן.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 31 - שווי הוגן (המשך)

- ג. בדבר תיאור תהליכי הערכה ששימשו בקביעת השווי ההוגן - ראה ביאור 3ב'.
 ד. שווי הוגן של פריטים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן בדוח על המצב הכספי:

(1) שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים:

להלן פרטים אודות השווי ההוגן של פריטים מסויימים, אשר אינם נמדדים בשווי הוגן בדוח על המצב הכספי.

ליום 31 בדצמבר 2024		רמת השווי ההוגן	התחייבויות שאינן שוטפות: הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים (*) אגרות חוב (*)
שווי הוגן	הערך בספרים		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
3,429	3,561	2	
20,719	21,769	1	
24,148	25,330		

ליום 31 בדצמבר 2023		רמת השווי ההוגן	
שווי הוגן	הערך בספרים		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
3,088	3,228	2	
17,572	18,818	1	
20,660	22,046		

התחייבויות שאינן שוטפות:
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי
אחרים (*)
אגרות חוב (*)

(*) הערך בספרים כולל חלויות שוטפות וריבית שנצברה.

(2) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

שיעורי הריבית ששימשו להיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים, היכן שמתייחס, מבוססים על עקומת התשואה הממשלתית לכל סוג הלוואה והלוואה, לתאריך הדוח, בתוספת מרווח אשראי קבוע מתאים, והיו כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
%	%	
1.98-7.95	3-7.72	התחייבויות שאינן שוטפות: הלוואות מתאגידים פיננסיים

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 31 - שווי הוגן (המשך)

ה. רגישות לשינויים בריביות שיעורי ההיוון של נדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2024:

דרך קביעת השווי	רווח מהשינויים בגורם השוק			שווי הוגן של הנכסים מיליוני ש"ח	הפסד מהשינויים בגורם השוק			שיעור השינוי
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
	ירידה אבסולוטית של 2%	ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	עליה אבסולוטית של 2%	
								שיעור היוון משוקלל:
היוון תזרימים	5,209	1,210	593	11,040	(468)	(929)	(2,624)	5.62% - 6.25%
היוון תזרימים	8,713	2,229	1,096	18,495	(850)	(1,864)	(4,498)	6.26% - 6.99%
היוון תזרימים	1,633	527	263	6,985	(219)	(438)	(1,099)	7.0% - 7.79%
היוון תזרימים	520	182	86	3,338	(77)	(150)	(327)	7.8% - 8.25%
היוון תזרימים	373	145	69	930	(62)	(119)	(238)	8.26% - 9.25%
	<u>16,448</u>	<u>4,293</u>	<u>2,107</u>	<u>40,788</u>	<u>(1,676)</u>	<u>(3,500)</u>	<u>(8,786)</u>	נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 31 - שווי הוגן (המשך)

ה. רגישות לשינויים בריביות שיעורי ההיוון של נדל"ן להשקעה: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023:

שיעור השינוי	הפסד מהשינויים בגורם השוק			שווי הוגן של הנכסים	רווח מהשינויים בגורם השוק			דרך קביעת השווי
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
	עליה אבסולוטית של 2%	עליה של 10%	עליה של 5%		ירידה אבסולוטית של 2%	ירידה של 10%	ירידה של 5%	
שיעור היוון משוקלל:								
5.87% - 6.25%	(2,447)	(837)	(404)	9,939	597	1,181	5,176	היוון תזרימים
6.26% - 6.99%	(4,569)	(1,788)	(884)	18,967	1,067	2,202	8,653	היוון תזרימים
7.0% - 7.79%	(569)	(240)	(132)	2,879	113	252	868	היוון תזרימים
7.8% - 8.25%	(263)	(122)	(63)	2,989	69	147	413	היוון תזרימים
8.26% - 10.25%	(641)	(333)	(172)	3,316	185	381	862	היוון תזרימים
נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה	(8,489)	(3,320)	(1,655)	38,090	2,031	4,163	15,972	

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין

א. חברה אם, בעל שליטה וחברות בנות:

כאמור בביאור 1' מרבית מניות החברה מוחזקות בידי חברת Nadav Investments Inc חברה הנשלטת על-ידי ה"ה שרון עזריאלי, נעמי עזריאלי ודנה עזריאלי. באשר לחברות בנות מהותיות ראה ביאור 7, בדבר ישויות הקבוצה.

ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים המועסקים בחברה):

הטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים המועסקים בקבוצה) כוללות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022		2023		2024	
מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
33	57.2	29	63.6	30	88.4
					הטבות לזמן קצר (1) (2)
2	0.2	4	1.3	3	0.2
					הטבות אחרות לזמן ארוך
	57.4		64.9		88.6

(1) ראה גם ביאור 32'ג' להלן.

(2) כולל 8 דירקטורים שאינם מועסקים בחברה (בשנים 2023 ו-2022 - 8 ו-10 דירקטורים, בהתאמה).

ג. עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

ליום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2022	2023	2024
היתרה במאזן		סכומי העסקאות		
		מיליוני ש"ח		

בעל עניין וחברות קשורות בבעלות בעל עניין:

1.1	1.1	1	-	-
-	-	-	0.1	0.1

הכנסות שכ"ד, דמי ניהול וחניה

זכאים ויתרות זכות

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין: (המשך)

סכומי העסקאות		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח

אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) בחברה: (*)

14	14	12	בעלי עניין המועסקים בחברה
2	2	2	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
0.4	0.3	0.4	גמול דירקטורים לבעלי עניין שאינם מועסקים בחברה
2	2	2	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
1.8	1.6	1.9	גמול דירקטורים אשר אינם מועסקים בחברה (**)
8	6	6	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

(*) מידע זה כלול בסעיף ב' לעיל.

(**) ראה ביאור 32ג(7).

(1) ביום 28 בדצמבר 2014, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, אישרה האסיפה הכללית של החברה התקשרות בהסכם ניהול עם גב' דנה עזריאלי ביחס לתנאי כהונתה והעסקתה כיו"ר פעיל לדירקטוריון החברה (להלן בסעיף זה - "הסכם הניהול"), אשר נכנס לתוקפו ביום 1 בינואר, 2015 ועיקריו מפורטים להלן:

שירותי הניהול, כהגדרתם להלן, יוענקו לחברה על ידי גב' דנה עזריאלי באמצעות חברה בבעלותה המלאה (להלן בסעיף זה - "חברת הניהול"), ובמסגרתם תשמש גב' דנה עזריאלי כיו"ר פעיל של דירקטוריון החברה בהיקף משרה מלאה (100%) (מובהר כי, גב' דנה עזריאלי רשאית להמשיך בביצוע פעולות נוספות, לרבות פעילויות פילנתרופיות בהן היא מעורבת, מעת לעת, ובלבד שביצוען לא יפגע במילוי תפקידה בחברה), ותעניק לחברה באמצעות חברת הניהול את השירותים הבאים: יו"ר האקזקוטיבה של הנהלת החברה, פיקוח על יישום החלטות אסטרטגיות, גיבוש החלטות עסקיות וניהוליות בקשר עם יזום וניהול נכסי החברה, פיתוח עסקי, מימון ותקציב, יעדים ובחינת תחומי פעילות חדשים, מתן יעוץ ניהולי ומקצועי שוטף להנהלת החברה ולמנהלי תחומי הפעילות העיקריים, פיקוח, ליווי וניתוח הזדמנויות עסקיות והובלת עסקאות ורכישות בארץ ובחו"ל, פיקוח על פרויקטים קיימים ומעקב אחר התקדמותם, פיקוח על יזום והקמה ועל הפיתוח העסקי בחו"ל, אחריות על התוויות קשרי הקהילה של החברה וייצוגה בכנסים בארץ ובחו"ל (להלן בסעיף זה - "שירותי הניהול").

סעיף השבה - אם וככל שיתברר, בדיעבד, כי הנתונים עליהם התבססה החברה בעת הענקת מענק שנתי כאמור לחברת הניהול הינם מוטעים וכי נדרשת הצגתם מחדש בדוחותיה הכספיים של החברה, אזי תשיב חברת הניהול לחברה את הפער בין סכום המענק ששולם לה בהתבסס על הנתונים המוטעים כאמור לסכום המענק השנתי לו היא זכאית בהתבסס על הנתונים לאחר הצגתם מחדש כאמור.

החזר הוצאות, רכב ותקשורת - החברה תישא בכל הוצאותיה של חברת הניהול במסגרת מתן שירותי הניהול, לרבות הוצאות אירוח, הוצאות נסיעה ואש"ל בארץ ובחו"ל, הכל בהתאם לנוהלי החברה וכנגד הצגת אסמכתאות מתאימות עד לסכום מקסימאלי כפי שייקבע על ידי ועדת הביקורת של החברה מעת לעת ואשר ייקבע על ידה כמתאים, בשים לב לפעילותה של החברה והיקפה. בנוסף תישא החברה בהוצאות העמדת והחזקת רכב לצורך מתן שירותי הניהול, בעלויות שימוש בטלפוןיה ותקשורת וכן תהא רשאית מעת לעת ובהתאם למדיניות התגמול, להעניק לגב' דנה עזריאלי תנאים נלווים נוספים כגון: מחשב נייד, חיבור לאינטרנט, מינויים לעיתונים כלכליים ועיתונים יומיים, מימון השתתפות בכנסים מקצועיים, ספרות מקצועית, השתלמויות ועוד. החזר הוצאות רכב ותקשורת לא יעלה על סכום מקסימאלי כפי שייקבע מעת לעת בוועדת הביקורת ואשר ייקבע על ידה כמתאים, בשים לב לפעילותה של החברה והיקפה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין: (המשך)

(1) (המשך)

כן כולל הסכם הניהול התחייבות של החברה להכללה במסגרת פוליסת ביטוח נושאי משרה, ולהענקת כתיב פטור ושיפוי בנוסח המקובל שמוענק לשאר נושאי המשרה בחברה והכל בכפוף להוראות חוק החברות ולאישורים הנדרשים על פיו, תקנון החברה ומדיניות התגמול של החברה.

תוקף ההסכם וביטולו - הסכם הניהול נכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר, 2015 לתקופה של 3 שנים החל ממועד זה, וזאת אלא אם תוקפו הוארך לפני כן בהסכמת הצדדים ובכפוף לקבלת כלל האישורים הדרושים על פי דין. הסכם הניהול יהא ניתן לביטול על ידי חברת הניהול מצד אחד ועל ידי החברה, באמצעות החלטת דירקטוריון, מצד שני, בכפוף להודעה מוקדמת של 6 חודשים מראש (ללא תקופת הסתגלות), למעט במקרים חריגים בהם ניתן יהיה לבטלו לאלתר על ידי החברה.

תנאי התגמול עד לשנת 2022:

בתמורה למתן שירותי הניהול תשלם החברה לגב' דנה עזריאלי דמי ניהול שנתיים כפי שעודכנו בחודש אוגוסט 2019, כאמור להלן.

רכיב משתנה - בגין שירותי הניהול תהא חברת הניהול זכאית למענק שנתי, בגין כל שנה קלנדארית, הנגזר מהרווח המתואם, כמפורט להלן:

"הרווח המתואם" לעניין סעיף זה, בגין כל שנה קלנדארית - רווח שנתי לפני מס, בהתאם לדוחותיה הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים של החברה, בנטרול הסכומים המפורטים להלן: (1) דיבידנד שקיבלה מנכסים פיננסיים זמינים למכירה שנכלל ברווח השנתי לפני מס; (2) רווח (הפסד) הנובע משערוך נכסי נדל"ן; (3) תוצאות חברות אשר אינן עוסקות בתחומי הליבה (נדל"ן) של החברה ונכללו ברווח השנתי לפני מס; (4) הפרשי הצמדה שנצברו על התחייבויות פיננסיות; (5) הוצאות ריבית בשיעור הריבית האפקטיבית המשוקללת בפועל לאותה שנה, של החברה וחברות בשליטתה שעוסקות בפעילות הליבה של החברה, בגין הלוואות (בין אם נלקחו ובין אם לאו), בשיעור מימון של 65% על עלות הרכישה ההיסטורית בספרים של ההשקעה בחברות שאינן בפעילות הליבה; (6) סך הכולל של דמי הניהול (כולל מענק) לגב' דנה עזריאלי לאותה שנה כפי שנכלל ברווח השנתי לפני מס; ו-(7) רווח (הפסד) מנכסים פיננסיים (ניירות ערך סחירים) המוחזקים למסחר, לרבות ריביות ודיבידנדים בגינם.

תקרה ותשלום בגין שנה לא מלאה - סך המענק השנתי בגין כל שנה קלנדארית כאמור לא יעלה על סכום של 1.5 מיליון ש"ח. היה ושירותי הניהול הוענקו לחברה במהלך חלק משנה קלנדארית, תהא חברת הניהול זכאית למענק שיחושב לפי החלק היחסי בתוצאות החישוב השנתי, על בסיס 365 יום שנה, בהתאם לחלק מהשנה בה הועמדו שירותי הניהול ועל בסיס הדוחות השנתיים המאוחדים לאותה שנה בה החל או הסתיים הסכם הניהול.

ביום 6 באוקטובר 2016, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את הארכת הסכם הניהול לתקופה בת שלוש שנים, ממועד אישור האסיפה כאמור, ללא שינוי מההסכם שהיה בתוקף.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין: (המשך)

(1) (המשך)

ביום 11 באוגוסט 2019, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור הדירקטוריון והמלצת ועדת התגמול, את עדכון תנאי הסכמי הניהול עם יו"ר הדירקטוריון של החברה לתקופה של שלוש שנים החל ממועד זה, כדלקמן:

א. עדכון הרכיב הקבוע:

דמי הניהול השנתיים יעמדו על סך של 3 מיליון ש"ח (המהווים דמי ניהול חודשיים בסך של 250 אלפי ש"ח), בתוספת מע"מ כדין, כשהם צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן בגין חודש אפריל 2019, אשר פורסם ביום 15 במאי 2019 (להלן - "דמי הניהול הקבועים") (במקרה של ירידה במדד בחודש מסוים, לא תבוצע כל הורדה בתמורה, אולם ההורדה תופחת מעליות מדד עתידיות). דמי הניהול הקבועים ישולמו בכל חודש קלנדארי שוטף.

ב. עדכון המענק השנתי:

בשנה בה הרווח המתואם יהיה פחות מ-1,015 מיליון ש"ח אין זכאות למענק (להלן - "סף המענק").

יובהר, כי אם הרווח המתואם יהיה גבוה מסף המענק כאמור, לא ישולם מענק בגין רווח מתואם בסך של עד 1,015 מיליון ש"ח.

בשנה בה הרווח המתואם יהיה בסך של 1,015 מיליון ש"ח ועד 1,140 מיליון ש"ח ישולם מענק בשיעור של 0.5% מההפרש בין הסף למענק לבין הרווח המתואם בפועל; בשנה בה הרווח המתואם יעלה על סך של 1,140 מיליון ש"ח ישולם מענק שנתי מצטבר באופן הבא:

1. בגין רווח מתואם בסכום של עד 1,015 מיליון ש"ח - לא ישולם מענק;

2. בגין חלק הרווח המתואם שבין 1,015 מיליון ש"ח לבין 1,140 מיליון ש"ח.

ישולם סכום בשיעור של 0.5% מההפרש שבין 1,015 מיליון ש"ח לבין 1,140 מיליון ש"ח;

3. בגין חלק הרווח המתואם העולה על סך של 1,140 מיליון ש"ח ישולם סכום בשיעור של 0.75% מההפרש שבין הרווח המתואם לבין 1,140 מיליון ש"ח.

סך המענק השנתי בגין כל שנה קלנדארית לא יעלה על 2 מיליון ש"ח.

ג. עדכון ההסכם משנת 2022:

ביום 10 באוגוסט 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון, את עדכון תנאי הסכם הניהול עם יו"ר הדירקטוריון של החברה, באמצעות חברה בשליטתה (להלן בסעיף זה - "חברת הניהול"), לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 11 באוגוסט 2022, כדלקמן:

1. עדכון הרכיב הקבוע:

דמי הניהול השנתיים יעמדו על סך של 3.96 מיליון ש"ח (המהווים דמי ניהול חודשיים בסך של 330 אלפי ש"ח), כשהם צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן בגין חודש מאי 2022 (במקרה של ירידה במדד בחודש מסוים, לא תבוצע כל הורדה בתמורה, אולם ההורדה תופחת מעליות מדד עתידיות), ותוספת בשיעור של 5% בכל שנה (מעבר להצמדה למדד). דמי הניהול הקבועים ישולמו בכל חודש קלנדארי שוטף.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין: (המשך)

(1) (המשך)

ג. עדכון ההסכם משנת 2022: (המשך)

2. עדכון המענק השנתי של יו"ר דירקטוריון החברה:

יו"ר הדירקטוריון תהיה זכאית למענק שנתי, בהתאם וכפוף לאמור להלן בסכום של עד 9 פעמים דמי הניהול החודשיים לכל שנה קלנדארית. ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יקבעו יעדים מדידים למענק לחברת הניהול, המבוססים על נתונים המצויים בדוחות הכספיים (לרבות בדרך של חישוב) מבין: עמידה ביעדי FFO, עמידה ביעדי NOI, תשואה להון, תזרים שוטף, רווח מתואם ו/או יחסים מאזניים, והחלים באופן אחיד על חברת הניהול וכן, על לפחות 2 נושאי משרה אחרים (להלן - "נושאי המשרה האחרים"), ובלבד שמתקיימים כל אלה:

(א) המענק הפוטנציאלי שעשוי להיגזר לנושאי המשרה שעליהם חל מנגנון המענקים שחלו על חברת הניהול, ביחד, הוא גבוה לפחות פי 2 מהמענק הפוטנציאלי שעשוי להיגזר לחברת הניהול מאותם יעדים.

(ב) עלות המענק השנתי של חברת הניהול ביחד עם המענקים של נושאי המשרה האחרים, כשהיא מוכפלת בשיעור ההחזקות של בעלות השליטה בחברה, תהיה גבוהה בלפחות פי 2 מסכום המענק השנתי שחברת הניהול תהיה זכאית לו במקרה של עמידה ביעדים.

(ג) המענקים השנתיים של חברת הניהול ושל נושאי המשרה האחרים יהיו כפופים לאותו/ים יעד/ים בפועל, ולא רק לאותו/ם סוג/ים של יעד/ים, ולא יחולו על נושאי המשרה האחרים יעדים שאינם חלים באופן זהה על חברת הניהול. אין באמור כדי לגרוע מהעובדה, שתקרת המענקים השנתיים לכל אחד מבין חברת הניהול ומנושאי המשרה האחרים עשויה להיות שונה.

לאור כניסתה של הקבוצה לתחומי פעילות חדשים ו/או הרחבת חלק מתחומי פעילותה, עודכן הסדר תיחום הפעילות, באופן שיתווספו אליו מגבלות ביחס לתחומים הבאים:

(1) ייזום, אחזקה ו/או ניהול של בית דיור מוגן בישראל לאוכלוסיית הגיל השלישי בעל 100 חדרים ומעלה; ו/או

(2) ייזום, אחזקה ו/או ניהול של מלון בישראל בעל 100 חדרים ומעלה; ו/או

(3) ייזום, אחזקה ו/או ניהול של אתר Data Center בישראל או בחו"ל בקיבולת של למעלה מ- 5 MW.

עדכון הסדר תיחום הפעילות יחול אף על אחיותיה של גב' דנה עזריאלי, ה"ה שרון עזריאלי ונעמי עזריאלי, המכהנות כדירקטוריות בחברה והינן בעלות שליטה בה.

פרט לעדכונים המפורטים לעיל, לא חלו שינויים נוספים בהסכם הניהול.

סך דמי הניהול לשנים 2024 ו-2023 הסתכמו לסך של כ- 4.5 מיליון ש"ח ו- 4.2 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(2) באשר לערבויות שהעמידה הקבוצה לחברות בקבוצה ראה ביאור 27ב'.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין: (המשך)

(3) ביום 19 באוקטובר 2017, מינה דירקטוריון החברה את מר אייל חנקין (להלן - "מר חנקין") כמנכ"ל החברה וזאת החל מיום 1 בינואר 2018.

ביום 30 באפריל 2018, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את תנאי כהונתו והעסקתו של מר אייל חנקין (באמצעות חברה פרטית בבעלותו המלאה, להלן - "חברת הניהול של מר חנקין") כמנכ"ל החברה.

חברת הניהול של מר חנקין זכאית לתשלום חודשי קבוע של 313 אלפי ש"ח, צמודים למדד חודשי יוני 2016, כפי שפורסם בחודש יולי 2016 ובתוספת אפשרית לסכום האמור בשיעור של 5% בכל שנה (מעבר להצמדה למדד). נכון למועד הדוח, עומד התשלום החודשי הקבוע על סך 389 אלפי ש"ח. כמו כן, זכאית להטבות נלוות, לרבות העמדת כלי רכב (קבוצה 7) וטלפון נייד.

כל אחד מהצדדים להסכם יוכל להביא את ההסכם לסימום, מכל סיבה שהיא, בהודעה מוקדמת בכתב של שלושה חודשים.

בנוסף, חברת הניהול של מר חנקין תהיה זכאית לגמול הסתגלות בסך השווה ל-9 תשלומים חודשיים.

ביום 11 באוגוסט 2019, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון, את עדכון תנאי הסכמי הניהול עם מנכ"ל החברה כדלקמן:

מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענק שנתי בשיקול דעת בגובה של עד 3 פעמים עלות ההעסקה החודשית, בהתאם להמלצת יו"ר הדירקטוריון וכפי שיאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, בהתאם לקריטריונים שייקבעו מראש בגין כל שנה (להלן - "המענק בשיקול דעת").

בנוסף, מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענק שנתי, שיתבסס על שני המרכיבים שלהלן ויחושב כדלקמן (להלן - "המענק המדיד"):

א. עמידה ביעד FFO - פרמטר תפעולי המתבסס על עמידה ביעד ה- FFO שנקבע בתכנית העבודה השנתית של החברה, כפי שיאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון במהלך הרבעון הראשון של כל שנה בגינה ניתן המענק המדיד (להלן - "יעד ה- FFO").

תנאי סף לקבלת רכיב מענק זה הוא עמידה ב-90% מיעד ה- FFO. זכאות המנכ"ל למענק תחושב באופן לינארי בהתאם להיקף העמידה ביעד ה- FFO, כאשר בגין עמידה מלאה ביעד ה- FFO יהיה המנכ"ל זכאי למענק בסך של 2 פעמים עלות ההעסקה החודשית.

ב. עמידה ביעד NOI - פרמטר תפעולי המתבסס על עמידה ביעד ה- NOI שנקבע בתכנית העבודה השנתית של החברה, כפי שיאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון החברה במהלך הרבעון הראשון של כל שנה בגינה ניתן המענק המדיד (להלן - "יעד ה- NOI").

תנאי סף לקבלת רכיב מענק זה הוא עמידה ב-90% מיעד ה- NOI. זכאות המנכ"ל למענק תחושב באופן לינארי בהתאם להיקף העמידה ביעד ה- NOI, כאשר בגין עמידה מלאה ביעד ה- NOI יהיה המנכ"ל זכאי למענק בסך של 4 פעמים עלות ההעסקה החודשית.

יובהר, כי בכל מקרה לא יעלה סך המענק בשיקול דעת ביחד עם המענק המדיד למנכ"ל על גובה של 9 פעמים עלות ההעסקה החודשית של המנכ"ל.

אם וככל שיתברר, בדיעבד, כי הנתונים עליהם התבססה החברה בעת הענקת מענק שנתי הינם מוטעים וכי נדרשת הצגתם מחדש בדוחותיה הכספיים של החברה, אזי ישיב מנכ"ל החברה לחברה את הפער בין סכום המענק ששולם לו בהתבסס על הנתונים המוטעים כאמור, לבין סכום המענק השנתי לו הוא זכאי בהתבסס על הנתונים לאחר הצגתם מחדש כאמור.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין: (המשך)

(3) (המשך)

ביום 2 במאי 2024, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בין היתר, את הנושאים הבאים:

א. מענק מיוחד למנכ"ל החברה:

תשלום מענק מיוחד בסך של כ-5.3 מיליון ש"ח למנכ"ל החברה, מר אייל חנקין, לאור תרומתו המיוחדת לחברה, לפעילותה ולתוצאותיה במהלך שנת 2023.

ב. עדכון להסכם הניהול עם מנכ"ל החברה:

עדכון תנאי הסכם הניהול עם מנכ"ל החברה, מר אייל חנקין, בתוקף החל ממועד אישור האסיפה הכללית, שאלו עיקריו:

1. עדכון הרכיב הקבוע:

דמי הניהול החודשיים יעמדו על סך של 389 אלפי ש"ח כשהם צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן בגין חודש פברואר 2024, אשר פורסם ביום 15 במרץ 2024, ובתוספת של 5% בכל שנה (מעבר להצמדה למדד). במקרה של ירידה במדד בחודש מסוים, לא תבוצע כל הורדה בדמי הניהול, אולם ההורדה תופחת מעליות מדד עתידיות.

2. עדכון המענק השנתי:

מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענק שנתי בשיקול דעת בגובה של עד 3 פעמים משכורת חודשית ברוטו, בהתאם להמלצת יו"ר הדירקטוריון, כפי שיאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, ובהתאם לקריטריונים שייקבעו מראש בגין כל שנה (להלן: "המענק בשיקול דעת").

בנוסף, מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענק מדיד, שיתבסס על עמידה ביעדים פיננסיים ו/או אסטרטגיים/פונקציונליים המפורטים במדיניות התגמול של החברה. המשקל שיינתן ליעדים הפיננסיים לעומת היעדים האסטרטגיים/פונקציונליים ייקבע על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, כך שניתן יהיה להתחשב ביעדים פיננסיים או ביעדים אסטרטגיים/פונקציונליים בלבד או בשילוב של שניהם (להלן: "המענק המדיד", וביחד עם המענק בשיקול דעת: "המענק השנתי").

תנאי סף לתשלום המענק המדיד המבוסס על עמידה ביעדים פיננסיים מותנה בעמידה ב-90% מהיעדים הפיננסיים כפי שייקבעו ביחס למנכ"ל החברה על-ידי האורגנים הרלוונטיים. זכאותו של מנכ"ל החברה תחושב באופן לינארי בהתאם להיקף העמידה ביעדים הפיננסיים, כך שכלל המענק המדיד ביחס למנכ"ל החברה יבוסס על עמידה ביעדים פיננסיים ועמידה ביעדים אסטרטגיים/פונקציונליים, אזי, בגין עמידה מלאה ביעדים הפיננסיים יהיה זכאי מנכ"ל החברה למלוא החלק היחסי של המענק המדיד המבוסס על עמידה ביעדים פיננסיים, ובגין עמידה ב-90% מהיעדים הפיננסיים יהיה זכאי מנכ"ל החברה ל-90% מהחלק היחסי האמור.

המענק השנתי יהיה בסך השווה לעד 12 משכורות ברוטו, מתוכו עד 3 משכורות ברוטו בגין המענק בשיקול דעת.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין: (המשך)

(3) (המשך)

ג. תגמול הוני למנכ"ל החברה:

הענקת 234,350 אופציות לא רשומות למסחר, הניתנות למימוש לעד 234,350 מניות רגילות של החברה, במחיר של 249.7 ש"ח למניה, המשקף את השער הממוצע של שערי הנעילה בבורסה של מניית החברה ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון שאישרה את הענקת האופציות. השווי ההוגן של יחידת אופציה הינו כ- 89.86 ש"ח שחושב על פי מודל בלאק אנד שולס האופציות ניתנות למימוש על-פי מנגנון מימוש נטו (Cashless) בלבד. האופציות יבשילו ויהיו ניתנות למימוש בארבע מנות שנתיות שוות, באופן שבחלוף 48 חודשים ממועד הקצאתן יבשילו מלוא האופציות.

אופציות המנה הראשונה, אשר יבשילו ולא ימומשו תוך שלוש שנים ממועד הבשלתן, יבוטלו. אופציות המנה השנייה, השלישית והרביעית, אשר יבשילו אך לא ימומשו תוך שנתיים ממועד הבשלתן, יבוטלו. מר חנקין יהיה רשאי לממש את האופציות להן הוא זכאי כאמור לעיל, עד תום 270 ימים ממועד סיום הכהונה ו/או ההעסקה ו/או ההתקשרות בפועל או עד למועד תום תקופת האופציות, לפי המוקדם מביניהם (למעט בנסיבות הקבועות בתוכנית האופציות, שאז במועד סיום היחסים האופציות יפקעו מיידית לכל דבר ועניין, בין אם מר חנקין היה זכאי לממש חלק מהאופציות במועד סיום היחסים ובין אם לאו).

האופציות הוקצו למר חנקין ביום 5 במאי 2024, לאחר שהתקיימו כל התנאים הנדרשים לביצוע ההקצאה.

פרט לעדכון המענק השנתי שזכאי לו מנכ"ל החברה, לא חלו שינויים נוספים בהסכם הניהול של מנכ"ל החברה.

בגין שנת 2024, קיבל מר חנקין באמצעות חברת הניהול, מענק בסך של כ- 9.1 מיליון ש"ח אשר חלקו מורכב מהמענק המיוחד כאמור לעיל (בשנת 2023 - כ- 3.5 מיליון ש"ח).

ביום 18 באוגוסט 2024, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה עדכנו את דירקטוריון החברה כי מר חנקין צפוי להתמנות כמנכ"ל Green Mountain Global Ltd, חברה פרטית בבעלותה של החברה, המאוגדת באנגליה, אשר תרכז את החזקות החברה בתחום ה- Data Centers ("GMG"). ביום 17 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה, את מינויו של מר רון אבידן, למנכ"ל החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 34 ה' וביאור 34 ו'.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין: (המשך)

(4) ביום 13 במרץ 2014, נחתם הסכם תרומה (להלן - "הסכם התרומה") על פיו העניקה עזריאלי החזקות לעמותת קרן עזריאלי (ישראל) ע.ר. ("קרן התרומות"), ללא תמורה, הכוללות 6,902,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע"נ כל אחת של החברה (להלן - "מניות התרומה"), המהוות כ- 5.69% מהונה המונפק של החברה.

בהתאם להוראות הסכם התרומה, תרומת מניות התרומה לקרן התרומות נעשתה בכפוף ל- 3 תנאים כדלקמן:

(א) על קרן התרומות להחזיק במניות התרומה, לא להעביר אותן ולא לעשות בהן כל דיספוזיציה אחרת במשך תקופה של 10 שנים לפחות ממועד החתימה על הסכם התרומה (להלן - "תקופת ההגבלה"); בתום תקופת ההגבלה כאמור, כל העברת מניות התרומה על ידי קרן התרומות תדרוש החלטה ברוב מיוחד של לפחות 75% מחברי הוועד (או כל ארגון אחר שנדרש), הזכאים להשתתף בהצבעה בהחלטה זו ("אישור מיוחד").

(ב) בתום תקופת ההגבלה ובכפוף לקבלת האישור המיוחד כאמור, כל העברה עתידית של מניות התרומה תהא כפופה לזכות סירוב ראשון לטובת עזריאלי החזקות.

(ג) כל זכויות ההצבעה מכח מניות התרומה תישארנה בידי עזריאלי החזקות וקרן התרומות חתמה לצורך כך על יפוי הכוח הנדרשים. במקרה של מכירה עתידית של מניות התרומה על ידי קרן התרומות תעבורנה זכויות ההצבעה במניות התרומה לרוכש.

בעקבות קבלת מניות התרומה הפכה קרן התרומות לבעלת עניין, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן - "חוק ניירות ערך"), בחברה. בעקבות הוראות הסכם התרומה, עזריאלי החזקות וקרן התרומות נחשבות כ"מחזיקות ביחד במניות התרומה" (כהגדרת המונח "החזקת ניירות ערך או רכישתם ביחד עם אחרים" בחוק ניירות ערך). לעניין חובות החלות או מתייחסות על פי חוק החברות לבעלי שליטה בחברה, החברה בחרה להתייחס לקרן התרומות כאילו היא בעלת שליטה בחברה וזאת אף אם הדבר אינו מתחייב מהוראות הדין וזאת כל עוד לא נתנה החברה דיווח אחר.

(5) בחודש נובמבר 2014, התקשרה גמל תשואה להשקעות בע"מ - חברה מאוחדת (להלן - "גמל תשואה") בהסכם עם קרן התרומות (ראה סעיף 4 לעיל), לפיו תשכיר גמל תשואה בתנאי שוק לקרן התרומות, החל מחודש ינואר 2015, שטח של כ- 457 מ"ר בשטחי המשרדים בפריקט הרצליה ביזנס פארק, הנמצא בבעלות הקבוצה, וכן תעניק לקרן התרומות שירותי ניהול ותחזוקה כפי שהיא מעניקה לשאר השוכרים בפריקט, הכוללים, בין היתר, ניקיון, תחזוקה, ביטוח מבנה, ביטוח צד שלישי לשטחים ציבוריים, תשלומי מיסים עירוניים בגין שטחים ציבוריים וגינון, וזאת לתקופה של חמש שנים, עם אופציה להאריך את התקופה בחמש שנים נוספות, וזאת בתמורה לתשלום חודשי בסך של כ- 58 אלפי ש"ח. בשנת 2020, הוארך ההסכם ב-5 שנים נוספות, עד ליום 15 בינואר 2025. עוד סוכם כי גמל תשואה תקבל פיצוי חד פעמי מקרן התרומות בגין תקציב ההשקעות שהועמד ביחס לשטח הישן בסך של 313 אלפי ש"ח צמוד למדד וזאת בהתאם להסכם הקודם משנת 2010.

בחודש ינואר 2022, נחתם הסכם להגדלת שטח המושכר ל- 518 מ"ר ומתן הקצב להשקעות במושכר בסך כ- 363 אלפי ש"ח לתקופה של שלוש שנים עם אופציה להאריך את התקופה בחמש שנים נוספות, עד לחודש ינואר 2030, וזאת בתמורה לתשלום חודשי בסך כ- 65 אלפי ש"ח. בחודש יוני 2022 נחתם הסכם נוסף להגדלת שטח המושכר ל- 577.92 מ"ר, וזאת ללא שינוי במנגנון התמורה. בחודש אוגוסט 2023 נחתם הסכם נוסף לפיו החל מחודש אוגוסט 2023 גמל תשואה תשכיר לקרן התרומות שטח נוסף בהיקף של 8.68, כך שסך השטח המושכר על-פי ההסכם (על כלל תוספותיו) עומד על 586.6 מ"ר, וזאת ללא שינוי במנגנון התמורה. ביום 31 בדצמבר 2024 הסתיימה ההתקשרות.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין: (המשך)

(5) (המשך)

בחודש אוקטובר 2013, התקשרה גמל תשואה בהסכם עם קנדן מגורים בע"מ (להלן - "קנדן מגורים"), אשר הינה חברה בשליטת בעלת השליטה ויו"ר הדיקטוריון, גב' דנה עזריאלי, לפיו תשכיר גמל תשואה בתנאי שוק לקנדן מגורים, החל מחודש אוקטובר 2013, שטח של כ- 190 מ"ר בשטחי המשרדים בפרויקט הרצליה ביזנס פארק, הנמצא בבעלות הקבוצה, וכן תעניק לקנדן מגורים שירותי ניהול ותחזוקה כפי שהיא מעניקה לשאר השוכרים בפרויקט, הכוללים, בין היתר, ניקיון, תחזוקה, ביטוח מבנה, ביטוח צד שלישי לשטחים ציבוריים, תשלומי מיסים עירוניים בגין שטחים ציבוריים וגינון, וזאת לתקופה של שנתיים עם אופציה להאריך את התקופה בשנתיים נוספות עד ליום 14 באוקטובר, 2017, בתמורה לתשלום חודשי בסך של כ- 22 אלפי ש"ח. ההסכם הוארך לתקופות נוספות באותם תנאים.

בחודש דצמבר 2021, נחתם הסכם לפיו שטח המושכר הוקטן ל-81 מ"ר לתקופה של שנתיים עם אופציה להאריך את התקופה בשנתיים נוספות עד ליום 31 בדצמבר, 2025, בתמורה לתשלום חודשי בסך כ- 10 אלפי ש"ח. בחודש יוני 2022 נחתם הסכם נוסף שעניינו הקטנת השטח המושכר ל-21.08 מ"ר, וזאת ללא שינוי במנגנון התמורה. בחודש אוגוסט 2023 נחתם הסכם נוסף שעניינו הקטנת השטח המושכר ל-12.4 מ"ר, ללא שינוי במנגנון התמורה. ביום 27 בדצמבר 2023 התקשרו גמל תשואה וקנדן מגורים בתוספת להסכם, לפיה, תקופת השכירות הוארכה עד ליום 31.12.2024 (להלן - "תקופת השכירות הנוספת"). במהלך תקופת השכירות הנוספת יעמדו דמי השכירות על סך של 100 ש"ח לכל מ"ר ברוטו, בתוספת הפרשי הצמדה למדד. ביום 31 בדצמבר 2024 הסתיימה ההתקשרות.

(6) בחודש דצמבר 2024, התקשרה קנית השלום עם קרן התרומות, בה גב' דנה עזריאלי, הנמנית על בעלות השליטה בחברה, מכהנת כחברת ועד מנהל, בהסכם שכירות, לפיו קנית השלום תשכיר לקרן התרומות משרדים בשטח של כ-467 מ"ר במגדל העגול במרכז עזריאלי, ושמונה מקומות חניה, וכן, תעניק שירותי ניהול ותחזוקה כפי שהיא מעניקה ליתר השוכרים במגדל. הסכם השכירות הינו לתקופה של 5 שנים (החל מיום 1.1.2025) עם אופציה ל-5 שנים נוספות. דמי השכירות החודשיים יעמדו על סך של 135 ש"ח למ"ר (צמודים למדד), בתוספת דמי ניהול חודשיים כנהוג במגדל (Cost+15%), ובתוספת דמי חניה בסך כולל של 11,900 ש"ח, בתוספת מע"מ. התשלומים הנ"ל מסתכמים לסך כולל של 88,875 ש"ח בחודש בתוספת מע"מ.

החברה סיווגה את העסקאות (5) – (6) לעיל כעסקאות זניחות, בתנאי שוק ובמהלך עסקים רגיל, וקבעה, כי אין מדובר בעסקאות הדורשות אישורים מיוחדים בהתאם לחוק החברות (הסיווג נעשה ביחס לכל עסקה בנפרד).

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין: (המשך)

(7) גמול דירקטורים - בהתאם להחלטת הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה מיום 10 במאי 2010 ומיום 24 באוגוסט, 2010, הגמול לדירקטורים החיצוניים, אשר ימונו בחברה, יהיה בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 (להלן - "תקנות הגמול"). הגמול השנתי וגמול ההשתתפות (לרבות גמול כדירקטור חיצוני מומחה) ישולמו בהתאם לסכום המרבי הקבוע בתקנות הגמול, בהתאם לדרגת ההון של החברה, כפי שתהא מעת לעת.

בהתאם להחלטת ועדת התגמול והדירקטוריון מיום 24 במאי, 2016 ה"ה שרון עזריאלי ונעמי עזריאלי המכהנות כדירקטוריות בחברה, היו זכאיות לגמול שנתי בסך של 65 אלפי ש"ח וגמול השתתפות בישיבה בסך של 2,300 ש"ח, כאשר סכומים אלה צמודים למדד בהתאם להוראות תקנות הגמול. בנוסף, הוראות סעיפים 5(ב) ו-6(א) לתקנות הגמול יחולו על הגמולים המשולמים לדירקטוריות האמורות, בשינויים המחויבים.

ביום 4 ביולי 2019, אישר דירקטוריון החברה, לאחר שנתקבל אישור ועדת התגמול, כי החל מיום 3 ביוני, 2019 יהיו הדירקטוריות האמורות זכאיות לגמול, לו זכאים כל יתר הדירקטורים בחברה שאינם מקבלים שכר או דמי ניהול, כפי שיחודשו מידי 3 שנים בכפוף לאישורים הנדרשים על-פי דין.

(8) ביום 24 בספטמבר 2024 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של החברה את תנאי הכהונה והעסקה של ד"ר אריאל קור, דירקטור בחברה, בקשר עם תפקידו כיו"ר דירקטוריון GMG. בתמורה לשירותים, ד"ר קור יהיה זכאי לתשלום שנתי, החל מיום 12 ביולי 2024, בסך של 250 אלפי פאונד.

לפרטים בדבר התקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין לאחר תאריך הדוח, ראו באור 34.

ד. פטור, ביטוח ושיפוי לנושאי משרה ודירקטורים:

(1) פטור:

בהתאם להחלטות אסיפת בעלי המניות של החברה מעת לעת (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון), מעניקה החברה לנושאי משרה ולדירקטורים, כפי שיהיו מעת לעת, פטור מראש ובדיעבד מאחריותם, כולה או מקצתה, בשל כל נזק שייגרם לה ו/או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, בשל הפרת חובת הזהירות של הדירקטורים ונושאי המשרה כלפיה וכלפי חברות בנות שלה ובתוקף היותם נושאי משרה ו/או דירקטורים בחברה או נושאי משרה ו/או דירקטורים מטעם החברה בחברות בנות, בכפוף לכך שהפטור לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה בחברה או נושא משרה בחברה עניין אישי בה.

(2) שיפוי:

בהתאם להחלטת אסיפת בעלי המניות של החברה מעת לעת (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון), מעניקה החברה לכל נושאי המשרה בחברה והדירקטורים של החברה כפי שיהיו מעת לעת, התחייבות לשיפוי בשל כל חבות או הוצאה כמפורט להלן, שתוטל עליהם עקב פעולות שעשו (לרבות פעולות שעשו לפני הענקת כתב השיפוי) ו/או שיעשו בתוקף היותם נושאי משרה ו/או דירקטורים בחברה או נושאי משרה ו/או דירקטורים מטעם החברה בחברות בנות או קשורות של החברה או כל חברה אחרת בהן לחברה אינטרס:

(א) חבות כספית שתוטל על נושא משרה ו/או דירקטור לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט ובלבד שפעולות אלה נוגעות לאחד או יותר מהאירועים המפורטים בכתב השיפוי; (ב) הוצאות הדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שיוציא נושא המשרה ו/או דירקטור או שיחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו יזוכה, או באישום פלילי שבו יורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית; (ג) הוצאות הדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שיוציא נושא המשרה ו/או דירקטור עקב חקירה או הליך שיתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שתוטל עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שיסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית; (ד) חבות כספית שתוטל על נושא המשרה ו/או הדירקטור בשל תשלום עבור נפגעי ההפרה בהליך מנהלי; (ה) ההוצאות שהוצאו על ידי נושא המשרה ו/או הדירקטור בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ד. פטור, ביטוח ושיפוי לנושאי משרה ודירקטורים: (המשך)

סכום השיפוי שתשלם החברה לכל נושאי המשרה (לרבות הדירקטורים), במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי שיוצאו להם על ידי החברה על פי החלטת השיפוי, בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים בכתב השיפוי לא יעלה על 20% מההון העצמי המיוחס לבעלי מניות החברה לפי הדוח הכספי האחרון (המבוקר או הסקור) של החברה, שפורסם לפני מועד השיפוי.

ביום 10 באוגוסט, 2022 - לגבי גב' דנה עזריאלי וביום 27 באפריל, 2023 לגבי גב' שרון עזריאלי וגב' נעמי עזריאלי, אשר הינן בעלות השליטה בעקיפין בחברה ומכהנות כדירקטוריות בחברה, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את הארכת תוקפם של כתבי פטור ושיפוי שהוענקו להן, לתקופה נוספת של שלוש שנים החל ממועד 11 באוגוסט, 2022 (לגבי גב' דנה עזריאלי) וממועד אישור האסיפה הכללית (לגבי גב' שרון עזריאלי וגב' נעמי עזריאלי).

(3) ביטוח:

בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה, החברה רוכשת פוליסה לביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה (לרבות מקרב בעלי השליטה בחברה) של החברה וחברות הבת של החברה.

ביום 27 ביוני 2024, אישרה ועדת התגמול התקשרות לחידוש פוליסת הביטוח של דירקטורים ונושאי משרה של החברה (לרבות מקרב בעלי השליטה בחברה) וחברות הבת של החברה החל מחודש יולי 2024 ועד לחודש יוני 2025, בתנאים כמפורט להלן:

(1) גבול האחריות במסגרת פוליסת הביטוח לא יעלה על 100 מיליון דולר ארה"ב, למקרה ולתקופת ביטוח, בתוספת הוצאות הגנה משפטית סבירות בישראל מעבר לגבול האחריות, ולגבי תביעות המוגשות מחוץ לישראל - הוצאות הגנה משפטית סבירות מעבר לגבול האחריות, בהתאם להוצאות משפט הנהוגות בישראל ובהתאם לדין הישראלי.

(2) סכום הפרמיה השנתית וסכום ההשתתפות העצמית הינם בתנאי שוק ובעלות שאינה מהותית לחברה.

(3) פוליסת הביטוח כוללת כיסוי תביעות שתוגשנה כנגד החברה (להבדיל מתביעות כנגד דירקטורים ו/או נושאי המשרה בה) שעניינן הפרת חוקי ניירות ערך לפחות בישראל (Coverage For Securities Claims Entity) וכן תביעות שעניינן יחסי עובד מעביד בגבול אחריות של עד 1 מיליון דולר ארה"ב ונקבעו סדרי תשלום של תגמול ביטוח, לפיהם זכותם של הדירקטורים ו/או נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטח על פי הפוליסה קודמת לזכותה של החברה.

ה. עסקאות זניחות:

ביום 24 בנובמבר 2010, החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים בדבר סיווגן של עסקאות שאינן חריגות של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעלי עניין בה או עם בעלי שליטה, כעסקאות זניחות. קווים מנחים אלה נקבעו, בין היתר, בשים לב להיקף נכסי החברה, למגוון פעילויותיה, לאופי העסקאות המתבצעות על ידה ולמידת השפעתן על פעילות החברה ותוצאותיה. בחודש מאי 2015 אימץ דירקטוריון החברה נוהל אב לעסקאות עם צדדים קשורים, אשר איגד נהלים שאושרו בחברה בשנים שקדמו לאישורו, לרבות לגבי סיווג עסקאות זניחות.

כללים וקווים מנחים אלו ישמשו מחד, לבחינת הצורך באישור העסקה במוסדות הרלוונטיים בחברה ומאידך לבחינת חובת ו/או היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף), ו/או מסירת דיווח מיידי בגין עסקה כאמור. יציין, כי בחינת העסקאות היא ברמת הקבוצה, לרבות בחברות מהותיות בשליטת החברה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ה. עסקאות זניחות: (המשך)

דירקטוריון החברה קבע, כי עסקה זניחה בחברה הינה עסקה של החברה עם בעלי שליטה או עם אדם אחר שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי, שאינה חריגה (קרי - במהלך העסקים הרגיל, בתנאי שוק ואינה מהותית) והיא עומדת במבחנים הבאים:

- (1) לעניין חובת מתן דיווח מיידי בקשר עם עסקה זניחה - עסקה בודדת בחברה או בחברה בת בשליטתה, הינה עסקה זניחה אם היקפה הכספי לא עולה על שיעור של 0.1% מההון העצמי המאוחד של החברה לפי דוחות כספיים אחרונים; במקרה של עסקאות נמשכות (לרבות שכירויות, חכירות וכיוצא בזה), לפי סכום העסקה החודשי או סך העסקה לכל תקופת ההתקשרות לפי הקצר/הנמוך מביניהם. לצרכי דיווח מיידי, תיבחן זניחותה של עסקה על בסיס העסקה המסוימת הבודדת וככל שזו תעבור את רף הזניחות, תדווח החברה על העסקה בדיווח מיידי.
- (2) לעניין מתן פירוט בדוח השנתי בקשר עם עסקאות זניחות - הסך הכולל של כל העסקאות מסוג מסוים בחברה או בחברה בת בשליטתה, בשנה קלנדרית, לא עלה על שיעור של 0.5% מההון העצמי המאוחד של החברה לפי דוחות שנתיים אחרונים. החברה תכלול את סוגי העסקאות וסכומן המצטבר במסגרת הדוח השנתי שלה רק אם עולה הסכום הכולל על השיעור הנקוב לעיל. לצרכי דיווח במסגרת דוח תקופתי, דוחות כספיים ותשקיף (לרבות דוח הצעת מדף), תיבחן הזניחות של מצרף כלל העסקאות מאותו סוג של החברה עם בעל השליטה או עם תאגידים בשליטתו של בעל השליטה על בסיס שנתי.
- (3) עסקאות שלובות - בעת סיווג עסקאות כזניחות או כאלה שאינן זניחות, תיבחן כל עסקה בפני עצמה, אולם זניחותן של עסקאות שלובות או תלויות האחת בשנייה או עסקאות מאותו הסוג ייבחנו באופן מצרפי כעסקה אחת. ביחס לעסקאות רב שנתיות (הסכמים לתקופה של מספר שנים), יחושב היקף העסקה, לצרכי בחינת רף הזניחות, על בסיס שנתי (קרי - הסך הכספי השנתי הנובע מהעסקה עובר את רף הזניחות כאמור לעיל). בעסקאות ביטוח תיבחן הפרמיה כסכום העסקה, ללא קשר להיקף הביטוחי הניתן. עסקאות ביטוח רב שנתיות תימדדנה על בסיס דמי הביטוח השנתיים המשולמים או הנגבים.
- (4) עסקאות זניחות בחברות הבנות - העסקאות שסווגו כזניחות על ידי החברות המוחזקות של החברה ייחשבו כזניחות גם ברמת החברה, ואילו אלה שסווגו על ידן כלא זניחות, ייבחנו ברמת החברה. במקרה שאין לחברה מידע זמין המאפשר בחינת סיווג העסקאות כעסקאות זניחות או שאינן זניחות, אזי ייחשב צירוף כל העסקאות מאותו סוג כעסקה זניחה או שאינה זניחה, למעט אם לפי הנתונים שבידי החברה התקיים אחד משני התנאים: (1) מבחינה הפרמטר הכמותי שלעיל, העסקה עצמה כעסקה בודדת אינה זניחה; (2) מצרף העסקאות הינו מהותי עבור החברה.
- (5) בחינה שאינה כמותית - על אף האמור לעיל, בחינת השיקולים האיכותיים של עסקה זניחה מבחינה כמותית עשויה להוביל לסיווג כעסקה שאינה זניחה, אם מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה היא נתפסת כאירוע משמעותי על ידי הנהלת החברה ומשמשת בסיס לקבלת החלטות ניהוליות חשובות או אם במסגרת העסקה של החברה עם בעלי שליטה או עם אדם אחר שלבעל השליטה יש בה עניין אישי צפוי הצד השני לקבל טובות הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח עליהם לציבור המשקיעים. מובהר, כי גם אם עמדה עסקה של החברה עם בעלי שליטה או עם אדם אחר שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי במבחן הכמותי שלהלן, היא לא תיחשב זניחה אם שיקולים איכותיים כאמור מעידים על היבט מהותי שלה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ה. עסקאות זניחות: (המשך)

(5) (המשך)

הגורם המאשר:

בהתאם לסעיף 22.3 לתקנון החברה, קבע הדירקטוריון כי בחינת סיווגה של עסקת בעלי עניין כעסקת זניחה תתבצע על ידי סמנכ"ל הכספים בשיתוף עם היועץ המשפטי, ככל שיידרש, ובכל אישור עסקת כעסקת זניחה יתועד הליך הבחינה והסיווג.

בהתאם לנוהל האב בחברה, בחינת סיווגה של עסקת החברה עם בעלי שליטה או עם אדם אחר שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי כעסקת זניחה תתבצע על ידי סמנכ"ל הכספים והיועץ המשפטי, ככל שיידרש, ובכל אישור עסקת כעסקת זניחה יתועד הליך הבחינה והסיווג. כמו כן, הסמנכ"ל הדירקטוריון את מנכ"ל החברה או את סמנכ"ל הכספים, לאשר ביצוע עסקאות שעונות להגדרת זניחות בהתאם לנוהל זה, כפוף לשני החריגים הבאים: (א) מצב בו לשני הגורמים האמורים עניין אישי באותה עסקה, שאז יוחלף אותו גורם בנושא משרה בכיר אחר בחברה; ו-(ב) עסקה שעניינה תנאי כהונה והעסקה של נושא משרה או התקשרות עם בעל שליטה או עם - קרובו במישרין או בעקיפין, לרבות באמצעות חברה שבשליטתו, לעניין קבלת שירותים ממנו בידי החברה, ואם הוא עובד החברה ואינו נושא משרה בה באשר להעסקתו בחברה שאז יתבצע הליך האישור על פי חוק החברות.

הליך תחרותי או הליך אחר:

בחודש מאי 2015, אישרה ועדת ביקורת תוספת לנוהל, לפיה, אלא אם יוחלט אחרת על ידי ועדת הביקורת, הנהלת החברה תקיים בעסקאות חריגות ובעסקאות שאינן זניחות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות, הליך תחרותי או הליך אחר בחברה בפיקוחה של ועדת הביקורת, בהתאם לעקרונות שלהלן:

בעסקאות לרכישת שירותים ו/או רכישת ציוד ומערכות, אשר היקף ההוצאה השנתית בגינו עולה על הרף הכמותי שנקבע בנוהל, יוצגו לוועדת הביקורת הצעות מ-3 ספקים רלוונטיים שונים בתחום הנדרש לפחות, שניתנו בהתאם למפרט דרישות שייקבע על ידה בהתאם לצרכיה, ובהתאם לנהלי הרכש בקבוצה, כפי שיהיו מעת לעת, בצירוף המלצה לוועדת הביקורת למציע הנבחר והנימוקים לבחירה. ההזמנה להציע הצעות תפוקח על ידי סמנכ"ל הכספים בחברה, אשר יהא רשאי להורות, לפי שיקול דעתו, על ביצוע שינויים ו/או שיפורים בהליך ו/או ניהול משא ומתן עם המציעים.

באשר לעסקאות השכרת שטחים מניבים, שהינה ליבת הפעילות של החברה, ולאור העובדה, כי במהלך העסקים הרגילי ההליך המתאים אינו בהכרח הליך תחרותי, במיוחד כאשר הליך כאמור עלול ליצור יתרון עסקי לחברות מתחרות מול שוכרים פוטנציאליים טובים לחברה ומשך הזמן לקיומו של הליך כאמור עלול לסכן עסקאות טובות, אימצה החברה הליך אחר, לפיו עסקה אשר היקף ההכנסה השנתית בגינה עולה על הרף הכמותי שנקבע בנוהל, ובהנחה שהחלו שלבי השיווק בגין אותו הנכס (קרי, תמחור, הוצאה למתווכים וכדומה) תפעל החברה לאיסוף נתונים השוואתיים לעסקה (מחיר למ"ר, הטבות והשקעות, שוכרים ואפיונים, התאמה לתמהיל), בנכסים דומים של החברה ונכסים דומים של צדדים שלישיים באותו אזור, וככל שנדרש, תיעזר ביועצים חיצוניים לצורך כך. ועדת הביקורת ו/או הדירקטוריון יהיו רשאים לבקש מהנהלת החברה פרטים נוספים או עבודת השוואה מהיבטים אחרים. הנהלת החברה תציג בפני ועדת הביקורת את פרטי העסקה המוצעת לאישור והנימוקים על יתרונותיה מול עסקאות ההשוואה. יובהר, כי ככל שמדובר בעסקה אשר ועדת ביקורת תקבע כי בשל היקפה ותוכנה אינה אופיינית לחברה (כדוגמת הקמה או רכישה של בניין שלם לצורך השכרתו לשוכר אחד שהינו צד קשור), תקבע ועדת הביקורת את ההליכים והעסקה תאושר בהתאם לדרישות החוק.

עסקאות ביחס לתנאי כהונה והעסקה, עסקאות אחרות עם חברות הקבוצה ו/או תרומות לגופים שלבעל השליטה עניין אישי בהן, ידונו בוועדת הביקורת, אשר תקבע בכל עסקה, מה הוא ההליך המתאים לאישורה. אין באמור כדי לגרוע מחובות אישור ההתקשרויות האמורות לפי כל דין.

בסוגי עסקאות, בהן לא נקבע בפרק זה האם קיימת חובה לקיים הליך תחרותי או הליך אחר, תחליט ועדת הביקורת מראש, אד-הוק, בכל עסקה קונקרטית עתידית, האם ינוהל הליך תחרותי או הליך אחר ואת אופיו כאמור.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ה. עסקאות זניחות: (המשך)

(5) (המשך)

פיקוח ובקרה:

סקירה דו רבעונית פנימית - עד לימים 15.7 ו- 15.1 בכל שנה ידווח לסמנכ"ל הכספים של החברה על עסקאות כאמור בנוהל (לרבות עסקאות זניחות ושאינן זניחות), שהחברה התקשרה בהן בשני הרבעונים שחלפו וכן בדבר עסקאות עם חברות קשורות שחברות אחרות בקבוצה התקשרו בהן, תוך ציון תנאיה של כל עסקה (היקף כספי שנתי, היקף כספי כללי, מהות העסקה, זהות הצד הקשור ותנאים מהותיים אחרים).

מעקב שנתי:

אחת לשנה, טרם הדיון בדוחות הכספיים השנתיים של החברה, או במקרים מיוחדים אם ביקשה זאת ועדת הביקורת קודם לכן, ידווח המרכז לוועדת הביקורת על עסקאות כאמור בנוהל (לרבות עסקאות זניחות ושאינן זניחות ולרבות התקשרויות החברה בהסכמי שכירות עם צדדים קשורים לאור התחייבות החברה במסגרת תשקיף ההנפקה לציבור של החברה שפורסם בחודש מאי 2010) ואשר החברה התקשרה בהן במהלך השנה שחלפה ובמהלך החודשים שעד למועד אישור הדוח הכספי במוסדות החברה, ככל שרלבנטי. הדיווח יכלול גם עסקאות צדדים קשורים בחברות אחרות בקבוצה שהובאו לידיעת המרכז במהלך אותה תקופה, תוך ציון תנאיה של כל עסקה (היקף כספי שנתי, היקף כספי כללי, מהות העסקה, זהות הצד הקשור ותנאים מהותיים אחרים), וכן בדבר סך כל עסקאות צדדים קשורים באותה שנה. במסגרת המעקב השנתי כאמור, יצרף הממונה הצהרה בחתימתו, לפיה, למיטב ידיעתו והבנתו, בוצעו בחברה כל התהליכים הרלוונטיים למיפוי ואיתור עסקאות עם צדדים קשורים וכן כי בוצעו כל הבדיקות הנדרשות מכח ההתחייבות התשקיפית, הכל בהתאם לאמור בנוהל וכי ניתן גילוי נאות בדוחות הכספיים השנתיים לעסקאות עליהן דיווח.

דירקטוריון החברה יבחן מעת לעת ולפחות פעם בשלוש שנים, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת, את יישום הנוהל על ידי החברה ואת הצורך בעדכון הנוהל ו/או אמות המידה בו ו/או ההליכים שנקבעו לאישור העסקאות, בשים לב לעסקאות צדדים קשורים בהן מתקשרת החברה, לשינויים מהותיים בהיקף פעילותה של החברה והחברות המוחזקות של החברה והנתונים הכספיים הרלוונטיים ושינויים בהוראות הדין הרלוונטיות. האמור בנוהל אינו גורע מסמכות ועדת הביקורת להחליט לקיים מעת לעת דיון בהיבטים שונים הקשורים לעסקאות בעלי עניין ולזמן לדיונים אלה את הגורמים הנוגעים בדבר, לרבות הנהלת החברה, המרכז, המבקר הפנימי והיועץ המשפטי.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 33 - דיווח מגזרי

א. כללי:

החברה מיישמת את IFRS 8, "מגזרי פעילות" (להלן - "IFRS 8"). בהתאם להוראות התקן, מגזרים תפעוליים מזוהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודות מרכיבי הקבוצה, אשר נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים.

פעילותה העסקית של החברה מתמקדת בעיקר בתחומי הנדל"ן השונים, כאשר מרבית פעילותה העסקית של הקבוצה הינה בתחום מרכזי המסחר והקניונים בישראל, בתחום שטחי השכרה למשרדים ואחרים ובתחום המגורים להשכרה בישראל. החברה פועלת בנוסף בתחום נדל"ן מניב בארה"ב (שטחי השכרה למשרדים), בתחום הדיור המוגן ובתחום ה-Data Centers.

לחברה פעילויות אחרות ביניהן השקעות פיננסיות ופעילות בתחום המסחר האלקטרוני (eCommerce). (לפרטים בדבר הפסקת הפעילות בתחום המסחר האלקטרוני ראה ביאור 12ה'). בחודש פברואר 2020 השלימה החברה את רכישת מלון הר ציון בירושלים במסגרת כניסתה לענף המלונאות.

להלן מפורטים מגזרי הפעילות של החברה:

מגזר א' - מרכזי המסחר והקניונים בישראל.

מגזר ב' - שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל.

מגזר ג' - נדל"ן מניב בארה"ב.

מגזר ד' - דיור מוגן.

מגזר ה' - Data Centers.

מגזר ו' - מגורים להשכרה בישראל.

במגזרי הפעילות הבאים: מרכזי המסחר והקניונים בישראל, שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל, נדל"ן מניב בארה"ב, דיור מוגן, Data Centers ומגורים להשכרה בישראל, קובצו מרכיבים אלו למגזרים.

תוצאות המגזר כוללות את הרווח (הפסד) שהופק מפעילות כל מגזר בר דיווח. דיווחים אלו נערכו על בסיס מדיניות חשבונאית זהה לזו המיושמת בחברה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 33 - דיווח מגזרי (המשך)

א. כללי: (המשך)

להלן שיקולי הדעת שהופעלו על ידי ההנהלה ביישום הקריטריונים לקיבוץ כל אחד ממגזרים אלו:

הנהלת הקבוצה בחנה את המאפיינים הכלכליים של כל אחד ממגזרים אלו והגיעה למסקנה, כי בכל אחד מהם המאפיינים הכלכליים הינם דומים, לנוכח העובדה כי כל אחד מהמגזרים, למעט מגזר ה-Data Centers, מתנהל באותו אזור גאוגרפי (ישראל או ארה"ב), נקוב באותו מטבע (בשקל חדש או בדולר ארה"ב), נתון לתנאים פוליטיים וחוקיים דומים ובעל שיעורי רווחיות דומים. בנוסף, בחנה הנהלת הקבוצה כי כל אחד ממגזרים אלו דומה בכל המאפיינים הבאים:

- מהות הפרויקטים - כלל הפרויקטים במסגרת כל אחד ממגזרים אלו הינם באותו תחום פעילות.
 - מהות תהליכי הפיתוח והייזום - כלל הפרויקטים במסגרת כל אחד ממגזרים אלו כרוכים בתהליכי פיתוח וייזום דומים.
 - סוג הלקוחות - כלל הפרויקטים במסגרת כל אחד ממגזרים אלו משווקים אל קבוצת לקוחות דומה (לקוחות עסקיים, אוכלוסיית הגיל השלישי).
 - השיטות שמשמשות לשיווק הפרויקטים - השיטות לשיווק כלל הפרויקטים במסגרת כל אחד ממגזרים אלו הינן דומות וכוללות תהליכי פרסום ושיווק זהים.
 - מהות הסביבה המפקחת - על כל הפרויקטים בכל אחד ממגזרים אלו חלים חוקים, תקנות וכללים דומים לרבות בתחום המקרקעין, התכנון, הבניה וההשכרה, איכות הסביבה, דינים במישור המוניציפאלי ובקשר עם מיסוי מקרקעין וכן חוקים ותקנות בתחום הדיור המוגן.
- בהתבסס על השיקולים שפורטו לעיל, הנהלת הקבוצה סבורה כי הקיבוץ של כל אחד מהמגזרים: מרכזי המסחר והקניונים בישראל, שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל, נדל"ן מניב בארה"ב, דיור מוגן, Data Centers ומגורים להשכרה בישראל, הינו בהתאם ל-IFRS 8.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 33 - דיווח מגזרי (המשך)

ב. מגזרי פעילות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024							
מאחד	אחרים	מגזרים להשכרה בישראל	Data Centers	דיוור מוגן	נדל"ן מניב ארה"ב	שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל	מרכזי המסחר והקניונים בישראל
מיליוני ש"ח							
3,281	-	26	417	267	222	1,064	1,285
979	-	7	187	180	130	199	276
2,302	-	19	230	87	92	865	1,009
913	-	60	310	127	7	142	267
(338)							
(945)							
(3)							
(5)							
1,924							
הכנסות:							
סך הכנסות מחיצוניים							
סך הוצאות המגזר							
רווח המגזר (NOI)							
רווח, נטו מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה							
הוצאות לא מיוחסות							
הוצאות מימון, נטו							
הכנסות אחרות, נטו							
חלק החברה בתוצאות חברות							
כלולות, נטו ממס							
רווח לפני מיסים על ההכנסה							
מידע נוסף ליום 31 בדצמבר 2024:							
50,449	571	2,056	8,966	3,571	1,858	17,282	16,145
נכסי המגזר							
7,484							
נכסים שלא הוקצו (*)							
57,933							
סך הכל נכסים במאחד							
		109	1,966	167	25	518	336
השקעות הוניות							

(*) בעיקר נכסים פיננסיים בסך של כ- 1.5 מיליארד ש"ח ומזומנים ופקדונות לזמן קצר בסך 4.6 מיליארד ש"ח.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 33 - דיווח מגזרי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023								
מאחד	התאמות	אחרים	מגורים להשכרה בישראל	Data Centers מיליוני ש"ח	דיוור מוגן	נדל"ן מניב ארה"ב	שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל	מרכזי המסחר והקניונים בישראל
2,943	(89)	33	18	290	246	239	1,009	1,197
944	(35)	93	3	136	174	129	188	256
1,999	(54)	(60)	15	154	72	110	821	941
912	7	-	(22)	718	90	(240)	335	24
(283)								
(843)								
1,145								
(77)								
2,853								
הכנסות: סך הכנסות מחיצוניים								
סך הוצאות המגזר								
רווח (הפסד) המגזר (NOI) רווח (הפסד), נטו מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה								
הוצאות לא מיוחסות הוצאות מימון, נטו הכנסות אחרות, נטו חלק החברה בתוצאות חברות כלולות, נטו ממש								
רווח לפני מיסים על ההכנסה								
מידע נוסף ליום 31 בדצמבר 2023:								
47,063	-	525	1,887	7,395	3,287	1,821	16,625	15,523
נכסי המגזר								
7,009								
נכסים שלא הוקצו (*)								
54,072								
סך הכל נכסים במאחד								
			243	2,566	100	66	426	362
השקעות הוניות								

(*) בעיקר נכסים פיננסיים בסך של כ- 1 מיליארד ש"ח ומזומנים ופקדונות לזמן קצר בסך 4.9 מיליארד ש"ח.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 33 - דיווח מגזרי (המשך)

ב. מגזרי פעילות: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מאחד	התאמות	אחרים	מגורים להשכרה בישראל	Data Centers מיליוני ש"ח	דיוור מוגן	נדל"ן מניב ארה"ב	שטחי השכרה למשרדים ואחרים בישראל	מרכזי המסחר והקניונים בישראל	הכנסות:
2,690	(69)	34	7	227	221	231	933	1,106	סך הכנסות מחיצוניים
840	(22)	90	3	94	161	120	164	230	סך הוצאות המגזר
1,850	(47)	(56)	4	133	60	111	769	876	רווח (הפסד) המגזר (NOI) רווח (הפסד), נטו מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה
1,481	(28)	-	223	(21)	195	(378)	1,128	362	הוצאות לא מיוחסות הוצאות מימון, נטו הכנסות אחרות, נטו חלק החברה בתוצאות חברות כלולות, נטו ממס
(220) (1,022) 130									רווח לפני מיסים על ההכנסה
(73) 2,146									
43,366	(2,731)	335	1,666	8,033	3,122	1,945	15,875	15,121	מידע נוסף ליום 31 בדצמבר 2022:
5,108									נכסי המגזר
48,474									נכסים שלא הוקצו (*)
									סך הכל נכסים במאחד
			315	380	123	39	844	995	השקעות הוניות

(*) בעיקר נכסים פיננסיים בסך של כ-1 מיליארד ש"ח ומזומנים ופקדונות לזמן קצר בסך 3.4 מיליארד ש"ח.

ביאור 34 - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוחות כספיים

א. ביום 14 בינואר 2025 נחתם תיקון ("התיקון") להסכם שירותים בין GM, באמצעות חברה בבעלותה המלאה ("ספק השירותים"), עם TikTok Norway AS ("הלקוח") למתן שירותי דאטה סנטרס ללקוח בקמפוס שמקימה GM בנורבגיה בהיקף של 90MW ("ההסכם"). בהתאם לתיקון, הסכימו הצדדים כי כל איחור בהקמה ואספקת השירותים שאירע עד למועד התיקון, לא יקים זכות לביטול ההסכם על-ידי הלקוח וכן, הסכימו הצדדים על מועד מעודכן עתידי בו תקום זכות לביטול ללקוח בגין איחור בהקמת 30MW הנותרים. התיקון אינו גורע מזכות הלקוח להפחתת תשלומים בגין העיכובים שאירעו עד כה באספקת השירותים, בהתאם להוראות ההסכם. בהתאם לתיקון, במקרה של הטלת מגבלות רגולטוריות, תעמוד ללקוח זכות לביטול ההסכם בכפוף לתשלום דמי ביטול החלים על ביטול מכל סיבה במקום דמי ביטול מופחתים. בנוסף, על-פי התיקון, במקרה של הטלת מגבלות רגולטוריות המונעות מספק השירותים מלספק את השירותים ללקוח, נוספה זכות לביטול ההסכם לטובת ספק השירותים, הכפופה לתנאים מסוימים כאמור בתיקון (ללא זכאות לקבלת דמי ביטול מהלקוח במקרה כאמור). בתקופת הדוח, הושלם תהליך המסירה ללקוח של כל 90MW.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 34 - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוחות כספיים (המשך)

ביום 28 בינואר 2025 הלקוח הודיע על מימוש האופציה להגדלת הקיבולת ב-30MW נוספים. נכון למועד הדיווח, GM בוחנת את הודעת המימוש, ואין כל ודאות כי הגדלת הקיבולת תצא אל הפועל.

ב. ביום 6 בפברואר 2025 הועמדה ל-GM הלוואה (non-recourse) בסך של כ-371 מיליון אירו (סך של כ-1.4 מיליארד ש"ח), על-ידי שני תאגידים בנקאיים זרים, לטובת מימון הפרויקט עם הלקוח. בהתאם להסכם המימון, שנחתם ביום 18 בדצמבר 2024, הלוואה תישא ריבית משתנה, כאשר מרווח הריבית מעל ריבית ה-3M EURIBOR עומד על 4.3%. הריבית תשולם מדי רבעון, בנוסף תשלום של 2.5% מסכום הלוואה המקורי, ישולם בתום תקופת הלוואה. פירעון הקרן הינו בסך של 2.5% לשנה ויתרת הקרן תפרע בתום תקופת הלוואה. תקופת הלוואה הינה ל-5 שנים ממועד חתימת הסכם המימון, עם אפשרות להארכת תקופת הלוואה בשנה נוספת בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם המימון. הסכם המימון כולל התניות פיננסיות לעניין יחס חוב לשווי הפרויקט (LTV) – נמוך מ-50%, יחסי כיסוי ריבית (ICR) המתבטאים ביחס בין התקבולים החודשיים מהלקוח בניכוי הוצאות הפעלה לבין תשלומי הריבית בגין הלוואה שלא יפחת מ-1.5, יחס בין התקבולים החודשיים מהלקוח בניכוי הוצאות הפעלה לבין גובה החוב בתקופת המדידה שלא יפחת מ-15%. כנגד הלוואה הוטל שעבוד על כל הזכויות בפרויקט ועל כל הזכויות הנובעות מההסכם ומהסכמים אחרים בקשר עם הפרויקט, וכן שעבוד על כל הון המניות של חברת בת בבעלותה המלאה של GM. במסגרת הסכם המימון, התחייבו החברה וחברה-בת זרה שלה לבצע הזרמות הון בגין התחייבויות מסוימות של GM כפי שנקבעו בהסכם המימון. שיעור הריבית האפקטיבית בגין הלוואה הינו 7.7% לשנה.

ג. ביום 19 בפברואר 2025, זכתה החברה במכרז של רשות מקרקעי ישראל, לרכישת זכויות חכירה במגרש בתל אביב, לבניית פרויקט דיור מוגן ושטחי מסחר, בתמורה לסך של כ-550 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ. הזכייה במכרז מותנית בכניסתה לתוקף של התב"ע שחלה על המגרש. על פי תנאי המכרז, החברה תשלם בנוסף לעלות הקרקע, כ-46 מיליון ש"ח, בגין הוצאות פיתוח. ביום 19 במרץ 2025, נכנסה לתוקף התב"ע שחלה על המגרש.

ד. ביום 19 בפברואר 2025, בהמשך למשא ומתן שמנהלת GM, עם חברת טכנולוגיה בינלאומית מובילה להתקשרות בהסכם למתן שירותי דאטה סנטרס בהיקף של כ-120MW, בקמפוס שתקים GM בנובגיה, עדכנה החברה כי עקב החלטה שלא להעניק היתר רגולטורי נדרש ביחס לקרקע שעליה התעתדה GM להקים את הקמפוס, בוחנת GM חלופות לקרקע להקמת הקמפוס.

ה. ביום 9 במרץ 2025 עדכנה החברה כי מר חנקין יחדל לכהן כמנכ"ל ביום 1 באפריל 2025 ומר אבידן יחל לכהן כמנכ"ל ביום 1 באפריל 2025.

ו. מר חנקין יחל לכהן כמנכ"ל GMG ביום 1 באפריל 2025, בהיקף משרה מלאה. בימים 17 ו-19 במרץ 2025 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את התקשרותה של GMG עם מר חנקין בקשר עם תנאי כהונתו והעסקתו כמנכ"ל GMG במסגרתם מר חנקין יהיה זכאי לשכר שנתי של 725 אלפי פאונד, אשר יעודכן בכל שנה בשיעור של 5% מעל שיעור מדד המחירים לצרכן. כמו-כן מר חנקין יהיה זכאי למענקים מבוססי יעדים בסכומים שייקבעו על-ידי האורגנים המוסמכים של GMG בסך של עד 150% מהשכר השנתי, כאשר ביחס לשנת הכהונה הראשונה ובכפוף לעמידה ביעד השנתי שייקבע, יהיה זכאי מר חנקין למענק שנתי בסך של עד 1,088 אלפי פאונד.

כמו-כן, מר חנקין זכאי לתגמול הוני מכוח תכנית התגמול ההונית שאומצה ב-GMG ("התכנית"). ככלל, ולמעט בנסיבות פרטניות שנקבעו בתכנית, התגמול ההוני שהוענק למר חנקין הינו מסוג המסולק במזומן בלבד, באופן המקנה למר חנקין זכות לתמורה כספית הנגזרת מהגידול בשווייה של GMG ("התגמול ההוני").

בכפוף להוראות התכנית, התגמול ההוני יבשיל בארבע מנות שוות על פני (לכל הפחות) חמש שנים ממועד הענקתו, ויהיה ניתן למימוש, בין היתר, עם קרות אירוע נזילות כקבוע בתכנית (דוגמת מכירת כל או הרוב המכריע של מניות GMG או נכסיה, הנפקה ראשונה לציבור וכיו"ב) או בחלוף 5 שנים ממועד הענקת התגמול ההוני. מימוש התגמול ההוני כפוף לשיעור צמיחה שנתי מצטבר מינימאלי בשווייה של GMG לעומת השווי ההתחלתי של GMG, כפי שנקבע בתכנית.

בנוסף, ההסכם כולל תנאים נלווים נהוגים בהסכמים מסוג זה, כגון: רכב חברה, טלפון נייד, החזרי הוצאות, כיסוי הוצאות רילוקיישן, ביטוח, פטור ושיפוי בהתאם למדיניות GMG.

קבוצת עזריאלי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 34 - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוחות כספיים (המשך)

- ז. לפי החלטת הדירקטוריון מיום 19 במרץ, 2025 נקבע כי יחולק דיבידנד בסך כולל של 800 מיליון ש"ח.
- ח. ביום 19 במרץ 2025 אישר דירקטוריון החברה הענקת 500,294 אופציות לא רשומות למסחר לנושאי משרה ולחלק מעובדי החברה (כאשר 125,081 מתוכן יוענקו למנכ"ל החברה הנכנס בכפוף לאישור האסיפה הכללית), הניתנות למימוש לעד 500,294 מניות רגילות של החברה, במחיר של 285.16 ש"ח למניה, המשקף את השער הממוצע של שערי הנעילה בבורסה של מניית החברה ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון שאישרה את הענקת האופציות. השווי ההוגן של יחידת אופציה הינו כ- 76.75 ש"ח שחושב על פי מודל בלאק אנד שולס האופציות ניתנות למימוש על-פי מנגנון מימוש נטו (Cashless) בלבד. האופציות יבשילו ויהיו ניתנות למימוש בארבע מנות שנתיות שוות, באופן שבחלוף 48 חודשים ממועד הקצאתן יבשילו מלוא האופציות.

קבוצת עזריאלי בע"מ

מידע כספי נפרד לשנת 2024

ערוך בהתאם להוראות תקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

קבוצת עזריאלי בע"מ

מידע כספי נפרד לשנת 2024

תוכן העניינים

ע מ ד

א	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים
ב	נתונים על המצב הכספי
ג	נתונים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
ד-ה	נתונים על תזרימי המזומנים
ו-יב	מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

לכבוד
בעלי המניות של
קבוצת עזריאלי בע"מ
מרכז עזריאלי 1
תל-אביב

א.ג.נ.,

**הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה ג'
לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

ביקרו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של **קבוצת עזריאלי בע"מ** (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר, 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב, 19 במרץ, 2025

א

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש 9906201

משרד נצרת
מרג' אבן עמר 9
נצרת, 16100

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-399445
info-nazareth@deloitte.co.il

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

קבוצת עזריאלי בע"מ נתונים על המצב הכספי

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
נכסי מיסים שוטפים
סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

נכסים פיננסיים
נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה
השקעות בחברות מוחזקות
הלוואות לחברות מוחזקות
רכוש קבוע
יתרות חובה
סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

אשראי וחלויות שוטפות מתאגידים פיננסיים ואגרות חוב
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות

סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

הלוואות מתאגידים פיננסיים
אגרות חוב
התחייבויות אחרות
התחייבויות מיסים נדחים
סה"כ התחייבויות לא שוטפות

הון

הון מניות רגילות
פרמיה על מניות
קרנות הון
עודפים
סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה

סה"כ התחייבויות והון

19 במרץ, 2025

תאריך אישור
הדוחות הכספיים

דנה עזריאלי
יו"ר הדירקטוריון

אייל חנקין
מנכ"ל

אריאל גולדשטיין
סמנכ"ל כספים

קבוצת עזריאלי בע"מ
נתונים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
847	1,109	1,202	הכנסות מדמי שכירות ניהול ואחזקה, נטו עלות ההכנסות מדמי שכירות, ניהול ואחזקה
34	40	42	
813	1,069	1,160	רווח גולמי
43	45	47	מכירה ושיווק הנהלה וכלליות
119	146	165	
651	878	948	רווח תפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות
1,069	212	140	רווח, נטו מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה חלק בתוצאות חברות מוחזקות, נטו ממס הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
793	1,885	1,227	
160	(72)	41	
2,673	2,903	2,356	רווח תפעולי לאחר הכנסות והוצאות אחרות
146	121	142	הכנסות מימון הוצאות מימון
920	780	964	
1,899	2,244	1,534	רווח לפני מיסים על הכנסה
(102)	(19)	(57)	הוצאות מיסים על ההכנסה
1,797	2,225	1,477	רווח נקי לשנה
			רווח (הפסד) כולל אחר:
			סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:
(101)	9	377	שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים, נטו ממס
			סכומים אשר סווגו או יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:
247	(57)	(598)	הפרשי תרגום בשל פעילויות חוץ
22	(7)	-	חלק ברווח (הפסד) הכולל האחר של חברות מוחזקות, נטו ממס
269	(64)	(598)	סך הכל
168	(55)	(221)	רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס
1,965	2,170	1,256	סה"כ רווח כולל לשנה

קבוצת עזריאלי בע"מ
נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,797	2,225	1,477
2	4	5
(1,069)	(212)	(140)
794	668	752
(204)	-	-
(793)	(1,885)	(1,227)
102	19	57
31	(70)	8
(17)	21	222
72	9	264
(1)	1	(8)
-	(3)	-
714	777	1,410

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

רווח נקי לשנה
פחת והפחתות
רווח נטו מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה
הכנסות מימון ואחרות, נטו
רווח מעליה בשיעור החזקה של חברה כלולה
חלק ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס
הוצאות מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
מסי הכנסה שהתקבלו (ששולמו), נטו
שינוי בלקוחות וחייבים אחרים
שינוי בספקים וזכאים אחרים
שינוי בהפרשות ובהטבות לעובדים
שערוך נכסים פיננסיים שיועדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד

מזומנים, נטו - פעילות שוטפת

(1,042)	(409)	(519)
(39)	(190)	(53)
(1,180)	(1,517)	(517)
431	(329)	(39)
82	106	141
120	1	-
(84)	(68)	-
-	1	-
-	(67)	-
(1,712)	(2,472)	(987)

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

רכישה והשקעה בנדל"ן להשקעה ובנדל"ן להשקעה בהקמה
רכישת רכוש קבוע
השקעות בחברות מוחזקות
החזר (מתן) הלוואות לזמן ארוך מחברות מוחזקות, נטו
ריבית ודיבידנד שהתקבלו
תמורה ממימוש נכסים פיננסיים
מיסים ששולמו בגין נכסים
תמורה ממימוש רכוש קבוע
הפסד מעסקת גידור

מזומנים, נטו - פעילות השקעה

קבוצת עזריאלי בע"מ
נתונים על תזרימי המזומנים
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,969	3,050	3,626
(650)	(700)	(1,000)
(796)	(922)	(1,355)
-	-	425
(102)	(101)	(378)
1	710	(91)
3	-	-
(232)	(312)	(330)
1,193	1,725	897
195	30	1,320
2,597	2,787	2,824
(5)	7	2
2,787	2,824	4,146

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

הנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
חלוקת דיבידנד לבעלי המניות
פרעון אגרות חוב
קבלת הלוואות לזמן ארוך
פרעון הלוואות לזמן ארוך
אשראי לזמן קצר מתאגידים פיננסיים, נטו
פקדונות מלקוחות, נטו
ריבית ששולמה

מזומנים, נטו - פעילות מימון

עליה במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ

מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

קבוצת עזריאלי בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים
ליום 31 דצמבר 2024

א. כללי:

הגדרות

החברה - קבוצת עזריאלי בע"מ.

חברה מוחזקת - ראה ביאור 7 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024.

ב. אופן עריכת הנתונים הכספיים:

הנתונים הכספיים מתוך הדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (להלן - "הנתונים הכספיים"), נערכו בהתאם להוראות תקנה 9ג' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970.

כמו כן, נכללים במסגרת הביאורים שיובאו להלן, גילויים בנוגע למידע מהותי נוסף, בהתאם לדרישות הגילוי האמורות בתקנה האמורה וכמפורט בתוספת העשירית, ככל שמידע זה לא נכלל בדוחות המאוחדים באופן המתייחס במפורש לחברה עצמה כחברה אם.

מדיניות חשבונאית:

המידע הכספי הנפרד של החברה ערוך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות, כמפורט להלן:

א. הנכסים וההתחייבויות מוצגים בגובה ערכם בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט השקעות בחברות מוחזקות.

ב. השקעות בחברות מוחזקות מוצגות כסכום נטו של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה מידע כספי בגין החברות המוחזקות, לרבות מוניטין.

ג. סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות.

ד. חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות מוצג כסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין או ביטולה בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר.

ה. סכומי תזרימי המזומנים משקפים את הסכומים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט סכומי תזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות.

ו. הלוואות שניתנו ו/או נתקבלו מחברות מוחזקות מוצגות בגובה הסכום המיוחס לחברה עצמה כחברה אם.

ז. יתרות, הכנסות והוצאות בגין עסקאות עם חברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטיים בנתונים על המצב הכספי ועל הרווח הכולל, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים. רווחים (הפסדים) בגין עסקאות אלו, עד למידה שאינן מוכרות בדוחות המאוחדים של החברה, שנדחו מוצגים בניכוי (כתוספת) מסעיפי חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות והשקעות בחברות מוחזקות כך שהרווח (הפסד) הנפרד של החברה זהה לרווח (הפסד) המאוחד של החברה המיוחס לבעלים של החברה האם.

קבוצת עזריאלי בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים
ליום 31 דצמבר 2024

ג. נכסים והתחייבויות פיננסיים:

(1) ניהול סיכון נזילות:

התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים:

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנותנים של החברה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו החברה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן.

ליום 31 בדצמבר 2024					
הערך בספרים	תזרים מזומנים חזוי	2025	2026	2027	2028 ואילך
מיליוני ש"ח					
התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים:					
אשראי מתאגידים פיננסיים					
712	738	738	-	-	-
לזמן קצר (1)					
274	274	274	-	-	-
ספקים					
182	182	182	-	-	-
זכאים					
הלוואות מתאגידים					
664	729	93	92	90	454
פיננסיים (2)					
21,769	25,925	1,903	2,103	2,169	19,750
אגרות חוב (2)					
32	32	-	-	32	-
פקדונות מלקוחות - זמן ארוך					
23,633	27,880	3,190	2,195	2,291	20,204
סך הכל					

ליום 31 בדצמבר 2023					
הערך בספרים	תזרים מזומנים חזוי	2024	2025	2026	2027 ואילך
מיליוני ש"ח					
התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים:					
אשראי מתאגידים פיננסיים					
787	787	787	-	-	-
לזמן קצר (1)					
230	230	230	-	-	-
ספקים					
36	36	36	-	-	-
זכאים					
הלוואות מתאגידים					
591	600	377	65	64	94
פיננסיים (2)					
18,818	21,294	1,638	1,723	1,908	16,025
אגרות חוב (2)					
33	33	-	-	33	-
פקדונות מלקוחות - זמן ארוך					
20,495	22,980	3,068	1,788	2,005	16,119
סך הכל					

- (1) הערך בספרים כולל ריבית שנצברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו- 2023.
(2) הערך בספרים כולל חלויות שוטפות וריבית שנצברה לימים 31 בדצמבר, 2024 ו- 2023.

קבוצת עזריאלי בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים
ליום 31 דצמבר 2024

ג. נכסים והתחייבויות פיננסיים: (המשך)

(2) פרטים בדבר השקעות בחברות אחרות:

פרטים בדבר השקעות בנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רוח כולל אחר.

לפרטים בדבר השקעות החברה בבנק לאומי לישראל בע"מ, ראה ביאור 9 בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024.

ד. מיסים על הכנסה:

(1) פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה ושינויים בשיעורי המס:

לפרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה, ראה ביאור 25א' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024.

(2) מיסים על הכנסה שהוכרו ברווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	-	-
(94)	-	-
(94)	-	-
(8)	(19)	(57)
(102)	(19)	(57)

הוצאות מיסים שוטפים:

בגין התקופה השוטפת
מיסים בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות מיסים נדחים:

סך הוצאות מיסים על הכנסה

(3) שומות מס:

ראה ביאור 25ו' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024.

קבוצת עזריאלי בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים
ליום 31 בדצמבר 2024

ד. מיסים על הכנסה: (המשך)

(4) מיסים על ההכנסה בגין מרכיבי רווח כולל אחר:

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			ליום 31 בדצמבר 2024		
סכומים בניכוי מס	הוצאות מס מיליוני ש"ח	סכומים לפני מס	סכומים בניכוי מס	הכנסות מס מיליוני ש"ח	סכומים לפני מס	סכומים בניכוי מס	הוצאות מס מיליוני ש"ח	סכומים לפני מס
(101)	37	(138)	9	2	7	377	(107)	484
247	-	247	(57)	-	(57)	(598)	-	(598)
22	-	22	(7)	-	(7)	-	-	-
168	37	131	(55)	2	(57)	(221)	(107)	(114)

שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים

הפרשי תרגום בשל פעילויות חוץ

חלק ברווח (הפסד) הכולל האחר של חברות
מוחזקות, נטו ממס

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר

קבוצת עזריאלי בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים
ליום 31 בדצמבר 2024

ד. מיסים על הכנסה: (המשך)

(5) ביאור מיסים נדחים:

נכסי והתחייבויות מיסים נדחים שהוכרו:

המיסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס הצפוי לחול במועד ההיפוך כמפורט לעיל.

נכסי והתחייבויות מיסים נדחים מיוחסים לפריטים הבאים:

סך הכל	אחרים (2)	ניכויים והפסדים להעברה לצרכי מס	מכשירים פיננסיים (1)	הטבות לעובדים	נכסי נדל"ן ונכסים קבועים	
מיליוני ש"ח						
(1,965)	17	282	(132)	2	(2,134)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2023
(19)	(7)	83	(1)	1	(95)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
2	-	-	2	-	-	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל
59	10	-	-	-	49	אחר
						אחרים
(1,923)	20	365	(131)	3	(2,180)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2023
(57)	(9)	39	-	-	(87)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(107)	-	-	(107)	-	-	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל
18	18	-	-	-	-	אחר
						אחרים
(2,069)	29	404	(238)	3	(2,267)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2024

(1) בעיקר בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

(2) בעיקר בגין קרן ההון שנוצרה בגין אשראי שניתן לחברות בנות שלא בתנאי שוק.

קבוצת עזריאלי בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים
ליום 31 בדצמבר 2024

ה. התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות:

(1) באשר להשקעות מהותיות בחברות המוחזקות במישרין על ידי החברה ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024.

(2) ביום 1 בינואר 2023, קנית השלום הנפיקה לחברה אגרות חוב בסך 209 מיליון ש"ח, צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור 1% לשנה, לפירעון בתום השנה עם אפשרות לפדיון מוקדם של אגרות החוב. הריבית והפרשי ההצמדה בגין ההלוואה לא יהיו נמוכים, בכל מקרה, מהריבית שנקבעה לעניין סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה. במידה וקנית השלום לא תיפרע את הקרן, הריבית והפרשי ההצמדה עד למועד הפירעון, יראו באגרות החוב כאילו נפרעו והונפקו מחדש ביום העוקב למועד הפירעון.

ביום 31 בדצמבר 2023 נפרעו אגרות החוב במלואן.

(3) **הסדרים מהותיים בין החברה לחברות מוחזקות:**

א. בין החברה לבין מספר חברות המוחזקות על ידה וחברות אחרות בקבוצה קיימים הסכמים, לפיהם זכאית החברה לדמי ניהול בשיעור קבוע מכלל הוצאותיהם של אותן החברות. בשנים 2024 ו-2023 קיבלה החברה דמי ניהול כאמור בסך כולל של כ- 274 מיליון ש"ח וכ- 246 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ב. בין החברה לבין מספר חברות המוחזקות על ידה קיימים הסכמים, לפיהם זכאית החברה לסכומים עבור קרן פחת ותחלופה להחלפתם ו/או תיקונם היסודי של מתקנים וציוד המשמשים את כלל השוכרים במקרקעין של החברה. בשנים 2024 ו-2023 קיבלה החברה תקבולים כאמור בסך כולל של כ- 16 מיליון ש"ח וכ- 14 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ג. בין החברה לבין מספר חברות המוחזקות על ידה, קיימים הסכמים, לפיהם זכאית החברה לסכומים עבור שכר דירה בגין שימוש החברות בשטחים בבעלותה. בשנים 2024 ו-2023 קיבלה החברה שכר דירה כאמור בסך כולל של כ- 1 מיליון ש"ח וכ- 1 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ד. החברה העמידה למספר חברות המוחזקות על ידה הלוואות, כמפורט להלן:

הלוואות בסך כ- 146 מיליון ש"ח צמודות לדולר האמריקאי ונושאות ריבית בשיעור של כ- 10% לשנה.

הלוואה בסך כ- 27 מיליון ש"ח צמודה לדולר האמריקאי ונושאת ריבית בשיעור של כ- 6.5% לשנה.

הלוואה בסך כ- 5 מיליון ש"ח צמודה לדולר האמריקאי ונושאת ריבית בשיעור של כ- 6% לשנה.

הלוואה שקלית בסך כ- 5 מיליון ש"ח נושאת ריבית בשיעור של כ- 6.4% לשנה.

הלוואה בסך כ- 215 מיליון ש"ח צמודה לאירו ונושאת ריבית בשיעור של כ- 5.2% לשנה.

הלוואה בסך 239 מיליון ש"ח צמודה לפאונד ונושאת ריבית בשיעור של כ- 3.2% לשנה.

הלוואה בסך 158 מיליון ש"ח צמודה לפאונד ונושאת ריבית בשיעור של כ- 4.8% לשנה.

שטרי הון בסך כ- 1,470 מיליון ש"ח אינם צמודים למדד ואינם נושאים ריבית, הונפקו לתקופה של לפחות 5 שנים. היתרה מוצגת בניכוי קרן הון בהתאם לריבית שוק.

בנוגע להלוואות לקנית השלום, ראה סעיף 2 לעיל.

יתר ההלוואות נושאות ריבית בהתאם לתקנות מס הכנסה.

הריבית והפרשי ההצמדה שנצברו בגין הלוואות אלה והוצגו בדוח על הרווח הנקי של החברה לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2024 ו-2023 הינם בסך כולל של כ- 75 מיליון ש"ח וכ- 73 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ה. החברה נושאת בהוצאות משרדיות, ביטוח, שכר ונלוות של עובדים בקבוצה (להלן - "הוצאות הקבוצה"). בין החברה לבין מספר חברות המוחזקות על ידה וחברות אחרות בקבוצה קיימות הסכמות, לפיהן זכאית החברה להחזר בגין סכומים ששולמו על ידה עבור החברות. בשנים 2024 ו-2023 קיבלה החברה תקבולים כאמור בסך כולל של כ- 30 מיליון ש"ח וכ- 25 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ו. בין החברה לחברות מוחזקות על ידה קיים הסכם, לפיו זכאיות החברות המוחזקות לשכר דירה, דמי ניהול ודמי חניה בגין שטחים שבבעלותם. בשנים 2024 ו-2023 שילמה החברה שכר דירה, דמי ניהול ודמי חניה כאמור בסך כולל של כ- 11 מיליון ש"ח וכ- 11 מיליון ש"ח, בהתאמה.

קבוצת עזריאלי בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים
ליום 31 בדצמבר 2024

ו. ערבויות:

לפרטים בדבר ערבויות אשר העמידה החברה - ראה ביאור 27ב' לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024.

ז. מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות:

לפרטים בדבר מגבלות חוזיות בהן התחייבה החברה ראה ביאור 16 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024.

ח. דיבידנדים מחברות מוחזקות במישרין על ידי החברה:

לחברות המוחזקות במישרין על-ידי החברה לא קיימות מגבלות חוזיות על חלוקת דיבידנדים.

ט. שעבודים:

באשר לשעבודים - ראה ביאור 27א' לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024.

י. התקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

באשר להתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין ראה ביאור 32 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024.

יא. אירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים:

באשר לאירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן - ראה ביאור 34 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024.

19 במרץ, 2025
מספרנו:

לכבוד:
הדירקטוריון של קבוצת עזריאלי בע"מ
מרכז עזריאלי 1,
תל אביב

א.ג.נ.,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של קבוצת עזריאלי בע"מ מחודש מאי 2022

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף מחודש מאי 2022:

- א. דוח רואה החשבון המבקר מיום 19 למרץ 2025 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.
- ב. דוח רואה החשבון המבקר מיום 19 למרץ 2025 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.
- ג. דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר מיום 19 למרץ 2025 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9 ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

בכבוד רב,

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש 9906201

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-399445
info-nazareth@deloitte.co.il

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il



קבוצת עזריאלי

חלק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

פרק ד' | פרטים נוספים על התאגיד

- תקנה 25א - מען רשום.....1-ד
- תקנה 10א - תמצית דוחות על תוצאות הפעולות של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2024.....1-ד
- תקנה 10ג - שימוש בתמורת ניירות ערך.....2-ד
- תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי.....2-ד
- תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות במישרין ובעקיפין בתקופת הדוח.....2-ד
- תקנה 13 - רווח של חברות בנות וקשורות מהותיות והכנסות התאגיד מהן לתאריך הדוח על המצב הכספי.....3-ד
- תקנה 20 - מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר / הפסקת מסחר - מועדים וסיבות.....3-ד
- תקנה 21 - תשלומים לנושאי משרה בכירה.....4-ד
- תקנה 21א - השליטה בחברה.....4-ד
- תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה.....4-ד
- תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה.....5-ד
- תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים.....5-ד
- תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות של החברה.....5-ד
- תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד (נכון למועד הדוח).....5-ד
- תקנה 26א - נושאי משרה בכירה של התאגיד למועד פרסום הדוח.....11-ד
- תקנה 26ב - מורשה חתימה של התאגיד.....13-ד
- תקנה 27 - רואי החשבון של החברה.....13-ד
- תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון.....13-ד
- תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטוריון.....13-ד
- תקנה 29א - החלטות החברה.....13-ד
- פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה.....13-ד
- נספח א - תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי.....14-ד

פרק ד' | פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 25א - מען רשום

מספר חברה ברשם החברות: 9-51-096071

שם החברה: קבוצת עזריאלי בע"מ

פקסימיליה: 03-6081380

כתובת: מרכז עזריאלי 1, תל אביב, 6702101

דואר אלקטרוני: Niritz@azrieli.com

טלפון: 03-6081400

תאריך הדוח: 19 במרץ, 2025

תאריך הדוח על המצב הכספי: 31.12.2024

תקנה 10א - תמצית דוחות על תוצאות הפעולות של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2024 (במיליוני ש"ח)

1-12/2024	10-12/2024	7-9/2024	4-6/2024	1-3/2024	
3,281	912	839	781	749	הכנסות מדמי שכירות, ניהול, אחזקה ומכירות
979	282	253	228	216	עלות ההכנסות מדמי שכירות, ניהול, אחזקה ומכירות
2,302	630	586	553	533	רווח גולמי
75	24	17	15	19	מכירה ושיווק
263	86	61	63	53	הנהלה וכלליות
1,964	520	508	475	461	רווח תפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות
913	277	318	65	253	רווח נטו מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה
(5)	(5)	-	-	-	חלק בתוצאות חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס
(3)	(1)	11	(6)	(7)	הכנסות (הוצאות) אחרות נטו
2,869	791	837	534	707	רווח תפעולי לאחר הכנסות והוצאות אחרות
141	21	37	26	57	הכנסות מימון
1,086	119	417	372	178	הוצאות מימון
1,924	693	457	188	586	רווח לפני מסים על ההכנסה
(442)	(214)	(74)	(32)	(122)	מסים על ההכנסה
1,482	479	383	156	464	רווח נקי לתקופה
					מיוחס ל:
1,477	474	383	156	464	בעלים של החברה
5	5	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
1,482	479	383	156	464	

תקנה 10ג - שימוש בתמורת ניירות ערך

ניירות ערך מסחריים (סדרה 1)

ביום 8 ביולי 2024, הונפקו 638,017 אלפי ש"ח ערך נקוב ניירות ערך מסחריים (סדרה 1), בתמורה לסך של כ-638 מיליון ש"ח (כ-637 מיליון ש"ח לאחר ייחוס הוצאות הנפקה), בהתאם לדוח הצעת מדף שפורסם ביום 7 ביולי 2024 (אסמכתא: 2024-01-070594), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה, ופורסם מכוח תשקיף מדף 2022.

אגרות חוב (סדרה ז')

ביום 25 ביולי 2024, הונפקו כ-226,593 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ז') על דרך הרחבת סדרה זו, בתמורה לסך של כ-214.8 מיליון ש"ח (כ-213.3 מיליון ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה) בהתאם לדוח הצעת מדף שפורסם ביום 23 ביולי 2024 (אסמכתא: 2024-01-077860) ותוקן ביום 24 ביולי 2024 (אסמכתא: 2024-01-078292), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה, ופורסם מכוח תשקיף מדף 2022.

אגרות חוב (סדרה ט')

ביום 25 ביולי 2024, הונפקו כ-990,497 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ט'), בתמורה לסך של כ-990,497 אלפי ש"ח (כ-976,856 אלפי ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה) בהתאם לדוח הצעת מדף שפורסם ביום 23 ביולי 2024 (אסמכתא: 2024-01-078292) ותוקן ביום 24 ביולי 2024 (אסמכתא: 2024-01-077860), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה, ופורסם מכוח תשקיף מדף 2022.

ביום 18 בדצמבר 2024, הונפקו כ-2,291,905 אלפי ש"ח ערך נקוב (סדרה ט') על דרך הרחבת סדרה זו, בתמורה לסך של כ-2,470,673 אלפי ש"ח (כ-2,403,634 אלפי ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה וריבית צבורה) בהתאם לדוח הצעת מדף שפורסם ביום 17 בדצמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-625079), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה, ופורסם מכוח תשקיף מדף 2022.

התמורה שהתקבלה מהנפקות אלו, שימשה ותשמש את החברה, בין היתר, למחזור חוב פיננסי קיים, לביצוע השקעות, ולצרכי מימון שוטפים, מעת לעת.

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי

ראה נספח א' לפרק ד' זה.

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות במישרין ובעקיפין בתקופת הדוח

בתקופת הדוח לא חלו שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות במישרין ובעקיפין.

תקנה 13 - רווח של חברות בנות וקשורות מהותיות והכנסות התאגיד מהן לתאריך הדוח על המצב הכספי (במיליוני ש"ח)

החברה המוחזקת		עיסוק עיקרי			רווח (הפסד) במיליוני ש"ח		הכנסות החברה מהחברה הקשורה	
רווח נקי	רווח כולל	דיבידנד	דמי ניהול	ריבית והפרשי הצמדה*				
קניית השלום והשקעות בע"מ	יזום, ניהול, רכישה והשכרה של מבני מסחר ומשרדים בישראל ובארה"ב	849	850	-	176	-		
אוצם יזמות והשקעות (1991) בע"מ	יזום והשכרה של מבני מסחר (אור יהודה ורמלה)	36	36	-	11	14		
AG Galleria Office Buildings, LP	החזקה ב- 92.3% מהזכויות בבנייני משרדים הממוקמים ביוסטון, טקסס, ארה"ב הידועים בשם Galleria	7	8	-	-	-		
גמל תשואה להשקעות בע"מ	יזום, ניהול, רכישה והשכרה של מבני מסחר ומשרדים בישראל	105	105	-	25	-		
עצמה ושות' להשקעות מכבים בע"מ	יזום, ניהול, רכישה והשכרה של מבני משרדים בישראל	8	8	-	-(**)	2		
AG Plaza at Enclave	החזקה ב- 100% מהזכויות בבניין משרדים ביוסטון, טקסס, ארה"ב - "Houston Dow Center"	(62)	(61)	-	-	8		
פאלאס אמריקה חברה לדיוור מוגן בע"מ	הפעלה של בית דיוור מוגן	12	12	-	-	-		
אחוזת בית רעננה - דיוור מוגן בע"מ	הפעלת בית דיוור מוגן ומרכז מסחרי	15	15	-	-	14		
דיוור מוגן מודיעין בע"מ	הפעלה של בית דיוור מוגן	35	35	-	-	-		
מול הים אילת (1978) בע"מ	ניהול והשכרה של קניון אילת	6	6	-	1	-		
אחוזת מנחם מילשטיין בע"מ	יזום ניהול והשכרה של מבני משרדים בישראל	19	19	-	-	11		
אינטרנשיונל קונסלטנטס (איקונסלט) בע"מ	יזום, והשכרה של משרדים ומבני תעשייה	8	8	-	3	-		
AG 8 West Centre	החזקה 100% מהזכויות בבניין משרדים ביוסטון, טקסס, ארה"ב	1	1	-	-	7		
AG San Clemente	החזקה ב-100% מהזכויות בבניין משרדים באוסטין, טקסס, ארה"ב	24	25	-	-	-		
AG Two Aspen	החזקה ב- 100% מהזכויות בבניין משרדים באוסטין, טקסס, ארה"ב	9	9	-	-	2		
Green Mountain	תחום ה-Data Centers בנורבגיה	362	(60)	-	-	3		
Global Data AZ Ltd	תחום ה-Data Centers באנגליה	(62)	(68)	-	-	4		
פאלאס להבים שותפות מוגבלת	הקמה והפעלה של בית דיוור מוגן ומרכז מסחרי	47	47	-	-	-		

* כולל קרן הון

** נמוך מ-1 מיליון ש"ח

* כולל קרן הון

** נמוך מ-1 מיליון ש"ח

תקנה 20 - מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר / הפסקת מסחר -

מועדים וסיבות

א. מניות/ ניירות ערך

ביום 8 ביולי 2024, נרשמו למסחר בבורסה אלפי ש"ח ערך נקוב ניירות ערך מסחריים (סדרה 1), אשר הונפקו לציבור מכוח תשקיף מדף 2022.

ביום 25 ביולי 2024, נרשמו למסחר בבורסה 226,593 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ז'), אשר הונפקו לציבור מכוח תשקיף מדף 2022.

ביום 25 ביולי 2024, נרשמו למסחר בבורסה 990,497 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ט'), אשר הונפקו לציבור מכוח תשקיף מדף 2022.

ביום 18 בדצמבר 2024, נרשמו למסחר בבורסה 2,291,905 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ט') נוספות, אשר הונפקו לציבור מכוח תשקיף מדף 2022.

לפרטים נוספים ראה תקנה 10ג' לפרק ד' זה.

ב. הפסקות מסחר

בתקופת הדוח לא חלו הפסקות מסחר בניירות הערך שהנפיקה החברה.

תקנה 21 - תשלומים לנושאי משרה בכירה

לפירוט התגמולים שניתנו בתקופת הדוח, כמפורט בתוספת השישית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970, ראה סעיף 1 לפרק ה' לדוח זה.

תקנה 21א - השליטה בחברה

למועד פרסום הדוח, מחזיקה Azrieli Holdings Inc. ("עזריאלי החזקות"), חברה פרטית שהתאגדה לפי הדין הקנדי במישרין ובעקיפין, באמצעות החזקתה במלוא הון המניות של חברת Nadav Investments Inc. ("נדב השקעות"), חברה פרטית שהתאגדה לפי הדין הקנדי, שהיא בעלת השליטה במישרין בחברה, ב-55.62% מהון המניות וב-61.31%¹ מזכויות ההצבעה של החברה בפועל ובדילול מלא. כפי שנמסר לחברה, עזריאלי החזקות נמצאת בשליטתן של שרון עזריאלי, נעמי עזריאלי ודנה עזריאלי, בין במישרין ובין באמצעות תאגידי החזקות קנדיים.

עד פטירתו בחודש יולי 2014, החזיק מר דוד עזריאלי ז"ל במישרין ובעקיפין בכ-44.77% מהון המניות בעזריאלי החזקות ובכל זכויות ההצבעה בעזריאלי החזקות (לרבות בזכויות ההצבעה במניות ילדיו שהוחזקו על ידיו בנאמנות). לאחר פטירתו של מר דוד עזריאלי ז"ל, מניות עזריאלי החזקות שהוחזקו על ידו ומניותיו בתאגיד החזקות קנדי שבשליטתו ("תאגיד החזקות דוד") הועברו לעיזבוננו, ושרון עזריאלי, נעמי עזריאלי ודנה עזריאלי מונו כ-3 הדירקטוריות של עזריאלי החזקות ושל נדב השקעות.

כפי שנמסר לחברה, ביום 13 באפריל 2015 חולקו מעיזבוננו של מר עזריאלי ז"ל מניותיו בעזריאלי החזקות ובתאגיד החזקות דוד. בעקבות החלוקה כאמור, כל אחת מבין שרון עזריאלי, נעמי עזריאלי ודנה עזריאלי מחזיקה, במישרין ובאמצעות תאגיד החזקות דוד, בכ-28.02% מזכויות ההון בעזריאלי החזקות ובכ-33.13% מזכויות ההצבעה בעזריאלי החזקות, וביחד הן מחזיקות בכ-84.06% מזכויות ההון בעזריאלי החזקות ובכ-99.39% מזכויות ההצבעה בה. יתר מניות עזריאלי החזקות מוחזקות בעיקר על ידי ה-Azrieli Foundation מקנדה (בעלת עניין בחברה), שבעקבות חלוקת העזבון מחזיקה (בעקיפין, באמצעות החזקה במניות תאגיד החזקות דוד) ב-15.93% ממניות עזריאלי החזקות, ללא זכויות הצבעה (החזקה המהווה, בעקיפין, החזקה בכ-8.86% מזכויות ההון של החברה) וזאת בנוסף ובנפרד מהחזקתה במישרין ב-8.55% מזכויות ההון וההצבעה בחברה.

כפי שנמסר לחברה, ביום 20 במרץ 2017, נחתם הסכם בעלי מניות ("הסכם 2017") בין שרון עזריאלי, נעמי עזריאלי ודנה עזריאלי (בעצמן ובאמצעות חברות בשליטתן), בעלות השליטה בעקיפין בחברה ודירקטוריות בחברה ("בעלות השליטה"). צדדים נוספים להסכם 2017 הם עזריאלי החזקות, נדב השקעות ותאגיד החזקות דוד (שלושתם: "תאגידי

¹ הכוללות את כל זכויות ההצבעה מכח מניות התרומה. על-פי הסכם התרומה (כהגדרתו בביאור 32 ג' (4) לדוחות הכספיים), העניקה עזריאלי החזקות לקרן עזריאלי ישראל, בדרך של תרומה וללא תמורה, 6,902,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע"נ כל אחת של החברה, המהוות כ-5.69% מהונה המונפק של החברה ("מניות התרומה").

ההחזקות"). הסכם 2017 מחליף ובא במקום הסכם בעלי המניות הקודם שנערך בין הצדדים בחודש נובמבר 2012 ("הסכם 2012"), והוא מסדיר את היחסים בין בעלות השליטה, בעצמן ובאמצעות תאגידי ההחזקות, בקשר עם זכויותיהן בחברה. בדומה להסכם 2012, תנאי הסכם 2017 כוללים הסכמות בקשר עם מכירה והעברת מניות בחברה ובתאגידי ההחזקות, לרבות תקופת חסימה, זכות סירוב ראשון, זכות הצעה ראשונה, זכות הצטרפות והחרגה בקשר עם מכירות מסוימות של מניות (טפטוף) בבורסה.

הסכם 2017 קובע גם כי אופן השימוש בזכויות ההצבעה בחברה יקבע על ידי בעלות השליטה (בהחלטה ברוב קולות), ובלבד שלגבי החלטות למינוי דירקטורים בחברה, לכל אחת מבעלות השליטה תהיה הזכות שזכויות ההצבעה תשמשה למינוי דירקטור אחד שיקבע על ידה, ואילו אופן השימוש בזכויות ההצבעה בחברה לגבי החלטות למינוי דירקטורים נוספים תתקבלנה ברוב קולות. ביחד עם הסכם 2017 נחתם הסכם נוסף בין כל בעלי המניות הישירים בעזריאלי החזקות (לרבות בעלות השליטה). הסכם נוסף זה נדרש על פי חוקי קנדה, כדי להבטיח את הכפפת עזריאלי החזקות לחלק מהוראות הסכם 2017.

יובהר, כי אין בהסכם 2017 כדי לשנות את זהות בעלות השליטה בחברה (ובכלל זה בעזריאלי החזקות) או את שיעור החזקות בהן ובזכויות ההצבעה בחברה וכי למועד פרסום הדוח, שרון עזריאלי, נעמי עזריאלי ודנה עזריאלי הן בעלות השליטה בחברה.

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

לפרטים בדבר עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן, אשר החברה או תאגיד בשליטתה או חברה קשורה שלה התקשרו בהן, ראה סעיף 2 לדוח הממשל התאגידי של החברה המצורף כפרק ה' לדוח זה.

תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה, ראו דוח מידי בדבר מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה מיום 7 ביולי 2024 (אסמכתא: 01-069613-2024), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הון המניות הרשום של החברה הינו 127,501,500 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע"נ כל אחת, והון המניות המונפק של החברה הינו 121,272,760 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע"נ כל אחת. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, מצבת ניירות הערך של החברה כוללת 234,350 אופציות (שאינן רשומות למסחר), אשר הוענקו למנכ"ל החברה, מר אייל חנקין.²

תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות של החברה

שם בעל המניות	מספר חברה	מען	סוג מניות	כמות מניות	ע"נ
החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בע"מ	510356603	אחוזת בית 2, תל אביב	רגילות 0.1 ש"ח ע"נ	121,272,760	0.1 ש"ח

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד (נכון למועד פרסום הדוח)

להלן פרטים אישיים ומקצועיים לגבי הדירקטורים של החברה:

(1) שם הדירקטור:	דנה עזריאלי, יו"ר פעיל לדירקטוריון
מספר זיהוי:	321657744

² לפרטים נוספים בדבר האופציות ותנאיהן, ראו דוח מידי בדבר זימון אסיפה כפי שפורסם על-ידי החברה ביום 30 באפריל 2024 (אסמכתא: 01-041491-2024), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

תאריך לידה:		3 ביוני, 1967
מענו להמצאת כתבי בי-דין:		מרכז עזריאלי 1, תל-אביב
נתינות:		ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:		ועדת השקעות
דח"צ / דירקטור בלתי תלוי:		לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:		יו"ר פעיל לדירקטוריון
המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה:		1 ביוני, 2010
השכלה:		תואר ראשון בסוציולוגיה ואנתרופולוגיה מ- Swarthmore College; Juris Doctor במשפטים מ- Vermont Law School. חברה בלשכת עורכי הדין במדינת מסצ'וסטס, ארה"ב ובלשכת עורכי הדין בישראל
עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידיים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:		דירקטור בחברות בנות של החברה וכן בחברות Nadav Investments Inc., Azrieli Holdings Inc., קנדן מגורים בע"מ, דן בריבוע בע"מ, קנדן שירותי ניהול בע"מ וקנדן אחזקות בע"מ. יו"ר קרן עזריאלי ישראל, ע"ר, חברה בקרן עזריאלי קנדה, עמותה קנדית ללא מטרות רווח, דירקטורית במכון וייצמן למדע, דירקטורית באוניברסיטת תל אביב, דירקטורית בעמותת דרכא בתי ספר (ע"ר); חברה מועצה במרכז הישראלי להתמכרויות ICA וחברת דירקטוריון בישראל זכות מלידה בינלאומית (חל"צ) בע"מ.
קרבת משפחה לבעל ענין:		בעלת שליטה. לפרטים, ראו תקנה 21א' לעיל
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:		בעלת כשירות מקצועית

(2) שם הדירקטור:		שרון עזריאלי
מספר זיהוי:		AR684368
תאריך לידה:		4 באוגוסט, 1960
מענו להמצאת כתבי בי-דין:		מרכז עזריאלי 1, תל-אביב
נתינות:		קנדית
חברות בועדות דירקטוריון:		לא
דח"צ / דירקטור בלתי תלוי:		לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:		לא
המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה:		1 ביוני, 2010
השכלה:		דוקטור במוזיקה מאוניברסיטת מונטריאול, תואר שני במוזיקה מאוניברסיטת מונטריאול, תואר ראשון באומנות ממכללת Vassar, תעודה מבית הספר Juilliard, תואר עמית מבית ספר לעיצוב של פרסונס.
עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידיים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:		בעלים של חברות נדל"ן; זמרת אופרה, חזנית ואמנית; מו"ל של מגזיני עיצוב פנים; חברת ועד מנהל בקרן עזריאלי ישראל, ע"ר ודירקטורית בקרן עזריאלי קנדה, עמותה קנדית ללא מטרות רווח. נשיאה או מנכ"לית, בארגונים הבאים: Orchestre Classique de Montreal; Orchestre de Chambre McGill; Opera Cares Foundation; Shir Chadash Synagogue; Sazzy Investments Ltd. דירקטורית ב- Nadav Investments Inc. וב- Azrieli Holdings Inc. דירקטורית ומנכ"לית בארגונים הבאים: 8240349 Canada Inc.; 7809298 Canada Inc.; 7807872 Canada Inc.; 7852703 Canada Inc.; Vancouver Home Magazine Inc.; Toronto Home Magazine Inc.; Montreal Home Magazine Inc.; McCord Museum (Montreal); Canadian Vocal Arts Institute; 4287690 Canada Inc.; Viva! Diva! Can Inc.; Viva! Diva! U.S Inc.; Canbonim Ltd.; My Deziign Inc.; MyDeziign S.L. Ltd.; 1992671 Alberta ULC; 9839623 Canada Inc.; 11581252 Canada Inc.; 101 California Avenue Limited Partnership; National Arts Centre (Ottawa, Canada); National Arts Foundation; Shir Chadash Synagogue; Opera Cares Foundation; Sharon Azrieli Foundation for the Arts (SAFA); Festival Stradivaria.

קרבת משפחה לבעל ענין:		בעלת שליטה. לפרטים ראו תקנה 21א' לעיל
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:		לא
(3) שם הדירקטור:		נעמי עזריאלי
מספר זיהוי:	P551661PC	
תאריך לידה:	26 בספטמבר, 1965	
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	מרכז עזריאלי 1, תל-אביב	
נתינות:	קנדית	
חברות בועדות דירקטוריון:	לא	
דח"צ / דירקטור בלתי תלוי:	לא	
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	אין	
המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה:	1 ביוני, 2010	
השכלה:	דוקטור (D.Phil) בהיסטוריה בינלאומית מאוניברסיטת אוקספורד, אנגליה, Master International Affairs ביחסים בינלאומיים, מימון וכלכלה מאוניברסיטת קולומביה, ניו-יורק, תואר ראשון מאוניברסיטת פנסילבניה במדעי המדינה ולימודי רוסיה יו"ר ומנכ"לית של קרן עזריאלי קנדה, עמותה קנדית ללא מטרות רווח. יו"ר משותף בקרן עזריאלי ישראל, ע"ר. בעלים ומנהלת של חברות פרטיות זרות. דירקטורית ונשיאה בתאגידים: Canpro Investments Ltd., Omico Investments Ltd., Omico Residential Ltd., Omico NY Limited Partnership, 7852711 Canada Inc., Rafiken Social Enterprises Inc. The Infinite Bean, -i 8585539 Canada Inc. דירקטורית בגופים הבאים: Nadav Investments Inc., Azrieli Holdings Inc., Brain Canada Foundation -i International Board of Weizmann Institute of Science.	
קרבת משפחה לבעל ענין:		בעלת שליטה. לפרטים, ראו תקנה 21א' לעיל
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:		בעלת כשירות מקצועית
(4) שם הדירקטור:		דן יצחק גילרמן
מספר זיהוי:	07132889	
תאריך לידה:	26 במרץ, 1944	
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	מרכז עזריאלי 1 תל-אביב	
נתינות:	ישראלית	
חברות בועדות דירקטוריון:	ועדת הביקורת, ועדת תגמול, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת אכיפה	
דח"צ / דירקטור בלתי תלוי:	דירקטור בלתי תלוי	
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	אין	
המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה:	23 באוגוסט, 2019	
השכלה:	לימודי מדעי המדינה וכלכלה, האוניברסיטה העברית בירושלים; לימודי משפטים, אוניברסיטת תל אביב	
עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידיים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	יו"ר בלקסטון ישראל; יו"ר הליגה לידידות ישראל - אמריקה; מנכ"ל גילרמן גלובל בע"מ; חבר מועצה האופרה הישראלית; חבר הנאמנים האוניברסיטה עברית; חבר הנאמנים אוניברסיטת תל אביב; חבר בחבר הנאמנים של מוזיאון ישראל; חבר בועדה המייעצת של חברת הסייבר SENTRA; הוועד המנהל - מכון ויצמן למדע (עד 2022); יושב ראש נגוס בע"מ (חברה פרטית); חבר בועד המנהל של מטה משפחות החטופים; נשיא של כבוד באיגוד לשכות המסחר	
קרבת משפחה לבעל ענין:		אין

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
 בעל כשירות מקצועית
 או כשירות מקצועית:

(5) שם הדירקטור:		ורדה לוי, דירקטורית חיצונית
מספר זיהוי:	057089369	
תאריך לידה:	26 במאי, 1961	
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	מרכז עזריאלי 1 תל-אביב	
נתינות:	ישראלית	
חברות בועדות דירקטוריות:	ועדת הביקורת, ועדת תגמול, ועדה לבחינה הדוחות הכספיים, ועדת אכיפה וועדת השקעות	
דח"צ / דירקטור בלתי תלוי:	דח"צ	
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	אין	
המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה:	23 באוגוסט, 2022	
השכלה:	בוגרת כלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל-אביב, בעלת רישיון בראיית חשבון (C.P.A. (ISR)	
עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	דירקטורית חיצונית במנדלסון תשתיות ותעשיות בע"מ (עד 2021); דירקטורית חיצונית ב-Related Commercial Portfolio, Ltd (עד 2021); יועצת עצמאית	
קרבת משפחה לבעל ענין:	אין	
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:		בעלת מומחיות חשבונאית פיננסית

(6) שם הדירקטור:		יוסף שחק, דירקטור חיצוני
מספר זיהוי:	008025009	
תאריך לידה:	25 באוגוסט, 1945	
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	מרכז עזריאלי 1 תל-אביב	
נתינות:	ישראלית	
חברות בועדות דירקטוריות:	ועדת הביקורת, ועדת תגמול, ועדה לבחינה הדוחות הכספיים וועדת אכיפה	
דח"צ / דירקטור בלתי תלוי:	דח"צ	
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	אין	
המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה:	23 באוגוסט, 2019	
השכלה:	בוגר חשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים, בעל רישיון בראיית חשבון (C.P.A. (ISR)	
עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	יועץ לחברות ודירקטוריונים; בורר ומגשר עסקי; חבר המועצה הציבורית של המוסד לתקינה חשבונאית בישראל; חבר ועדת הכספים של האגודה למלחמה בסרטן; יו"ר דירקטוריון באמיליה פיתוח (מ.ע.פ.) בע"מ; יו"ר דירקטוריון בתפרון בע"מ; דירקטור חיצוני בסאות'רן פרופרטיס קפיטל לטד (עד 2023); דירקטור בלתי תלוי בפרטנר תקשורת בע"מ (2022); דירקטור ביוגי ייעוץ והשקעות בע"מ (חברה פרטית בשליטתו); דירקטור בעמותת גבהים - עמותה לקליטת עליה (ע"ר); יועץ ומגשר לקבוצת קרסו וחברות שבבעלותה.	
קרבת משפחה לבעל ענין:	אין	
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:		בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית

(7) שם הדירקטור:		נחמיה (חמי) יעקב פרס
מספר זיהוי:	055366306	
תאריך לידה:	17 ביולי, 1958	
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב המנופים 11, הרצליה	
נתינות:	ישראלית	
חברות בועדות דירקטוריות:	הוועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת הביקורת וועדת האכיפה	
דח"צ / דירקטור בלתי תלוי:	דירקטור בלתי תלוי	

לא	תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:
16 בינואר, 2024	המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה:
בוגר הנדסת תעשייה וניהול באוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב	השכלה:
מנהל שותף מייסד בפיתגו ונצ'ר פרטנרס 2004 בע"מ; יו"ר מרכז פרס לשלום וחדשנות. מכהן כדירקטור בתאגידים הבאים: יו"ר פרס יועצים יעוץ גלובאלי בע"מ ; יו"ר Amelia G.P. LTD. ; יו"ר Yuka Monsters ; Via ;Taboola Com LTD ;Venn 2014 LTD. ;Takwin Labs Masterschool ;Duda Moblie D.M. LTD. ;Transportation Inc. Rosetal System Information LTD. ;Localize LTD.;LTD. בע"מ. בנוסף, יו"ר המועצה המייעצת NewEra Capital Partners וחבר בוועדת השקעות Pitango TDJ. חבר בוועדה המייעצת של קרן Nevateam ; חבר ועד מנהל בעמותת "הגל שלי". דירקטור בטבע תעשיות פרמצביות בע"מ (עד שנת 2023); דירקטור ברדווין בע"מ (עד שנת 2021); יו"ר דירקטוריון בפניני חכמה מחקר ופיתוח בע"מ (עד שנת 2023); דירקטור ב-Totango Inc. (עד שנת 2021); דירקטור באניוול פתרונות אירוח בע"מ (עד שנת 2024), דירקטור ב-Social Finance Israel (עד שנת 2023) ויו"ר דירקטוריון בובינג טכנולוגיות בע"מ (עד שנת 2024).	עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:
לא	קרבת משפחה לבעל ענין:
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:
(8) שם הדירקטור:	
038346268	מספר זיהוי:
8 בנובמבר, 1975	תאריך לידה:
מרכז עזריאלי 1, ת"א	מענו להמצאת כתבי בי-דין:
ישראלית	נתינות:
ועדת השקעות	חברות בוועדות דירקטוריון:
לא	דח"צ / דירקטור בלתי תלוי:
יו"ר דירקטוריון של Green Mountain Global Ltd., חברה-בת של החברה. ³	תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:
22 בנובמבר 2022	המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה:
בוגר ומוסמך היסטוריה מודרנית, אוניברסיטת אוקספורד; מוסמך פסיכולוגיה קלינית, אוניברסיטת קולומביה; דוקטור לפסיכולוגיה קלינית, אוניברסיטת קולומביה. השקעות פרטיות; יו"ר המרכז הישראלי להתמכרויות (ע"ר); חבר ועד מנהל Jewish Funders Network (JFN) (ע"ר); לשמה - מדיניות, יזמות, קהילה (ע"ר), חבר ועד מנהל; מתן משקיעים בקהילה (ע"ר), חבר ועד מנהל; דירקטור ב-Pro Sportority (Israel) Ltd; פרופסור חבר באוניברסיטה העברית.	השכלה:
אין	עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:
אין	קרבת משפחה לבעל ענין:
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:

³ לפרטים נוספים בדבר מינויו של ד"ר קור לתפקיד יו"ר דירקטוריון Green Mountain Global Ltd., ראו דוח מיידי בדבר זימון אסיפה כפי שפורסם על-ידי החברה ביום 19 באוגוסט 2024 (אסמכתא: 089680-01-2024), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

(9) שם הדירקטור:		מנחם עינן
מספר זיהוי:	008995383	
תאריך לידה:	17 ביוני, 1939	
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	מרכז עזריאלי 1 תל-אביב	
נתינות:	ישראלית	
חברות בועדות דירקטוריון:	ועדת הביקורת, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת אכיפה	
דח"צ / דירקטור בלתי תלוי:	לא	
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	נוסף על היותו דירקטור בחברה כיהן מר עינן כיועץ חיצוני של החברה עד ליום 28 בפברואר 2017	
המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה:	22 במרץ, 2016	
השכלה:	תואר ראשון במדעי הרוח מאוניברסיטת תל אביב; תואר במנהל עסקים מאוניברסיטת UCLA	
עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	חבר ועד מנהל בקרן עזריאלי ישראל, ע"ר	
קרבת משפחה לבעל ענין:	לא	
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעל כשירות מקצועית	
(10) שם הדירקטור:		אירית סקלר-פילוסוף
מספר זיהוי:	025710542	
תאריך לידה:	31 באוקטובר, 1973	
מענו להמצאת כתבי בי-דין:	מרכז עזריאלי 1, תל אביב	
נתינות:	ישראלית	
חברות בועדות דירקטוריון:	הוועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת הביקורת, ועדת האכיפה וועדת השקעות	
דח"צ / דירקטור בלתי תלוי:	לא	
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	לא	
המועד בו החל לכהן כדירקטור בחברה:	16 בינואר, 2024	
השכלה:	תואר ראשון במנהל עסקים התמחות בחשבונאות, המסלול האקדמי של המכללה למנהל; תואר שני במשפטים, אוניברסיטת בר אילן. בעלת רישיון בראיית חשבון C.P.A (ISR).	
עיסוקו בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	משנת 2020 ועד לשנת 2023: משנה למנכ"ל בחברה; משנת 2013 ועד לשנת 2023: סמנכ"לית כספים בחברה; דירקטורית בחברת אלרן יעוץ בע"מ.	
קרבת משפחה לבעל ענין:	לא	
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	

תקנה 26א : נושאי משרה בכירה של התאגיד למועד פרסום הדוח

שם	אייל חנקין ⁴	אריאל גולדשטיין	גדעון אברמי ⁵	נרית זאבי	תמיר אמר	יעקב דנינו	גלי גנה	רפי וונש ⁶	שרון אריה	רחל מיטלמן	אלעד אלון	דניאל קורן ⁷	מיכל אלאוץ תמיר
מספר זיהוי	024604332	029302890	056524325	036386795	25414871	300207933	059674770	028145738	023544612	035730746	027279025	032928707	049814551
תאריך לידה	3 בנובמבר 1969	26 בפברואר 1972	6 ביולי 1960	11 במרץ 1979	23 באוגוסט 1973	23 בפברואר 1987	2 ביוני 1965	15 בפברואר 1971	2 ביולי 1968	14 באוגוסט 1978	25 במאי 1975	7 בינואר 1979	28 באוגוסט 1981
מועד תחילת כהונה	1 בינואר 2018	28 במאי 2023	26 בפברואר 2023	2 באוקטובר 2019	29 בדצמבר 2024	1 במרץ 2023	21 במרץ 2023	15 באוקטובר 2010	01 בדצמבר 2017	1 בספטמבר 2018	25 בנובמבר 2020	5 במאי 2024	19 במרץ 2023
תפקיד שמלא בחברה/חברה בת/קשורה או בבעל עניין	מנכ"ל החברה. מנכ"ל קנית השלום השקעות בע"מ. דירקטור בחברות בנות של החברה	סמנכ"ל כספים	משנה למנכ"ל, ראש תחום נכסים. דירקטור בחברות בנות של החברה	סמנכ"לית, יועצת משפטית ומזכירת החברה	סמנכ"ל תפעול (COO)	חשב ראשי לחשבונאות ודוחות כספיים	המבקר הפנימי	סמנכ"ל, תחום נדל"ן חו"ל. דירקטור בחברות בנות של החברה	סמנכ"ל תכנון, הנדסה ובינוי	סמנכ"לית מערכות מידע	סמנכ"ל פיתוח עסקי	סמנכ"ל שיווק ודיגיטל	סמנכ"לית משאבי אנוש
השכלה	תואר ראשון במדעי המחשב וניהול מאוניברסיטת תל אביב; תואר שני Executive MBA Kellogg-Recanati של אוניברסיטת Northwestern מאוניברסיטת תל אביב	בוגר כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בר אילן; בוגר מנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן. בעל רישיון בראיית חשבון (ISR) C.P.A	תואר ראשון בהיסטוריה ויחסים בינלאומיים, אוניברסיטה עברית 1986. דיפלומה בניהול בתי מלון 1994	תואר במשפטים (LL.B), תואר במנהל עסקים (B.A) עם התמחות בטכנולוגיות מידע (IT), שניהם מהמרכז הבינתחומי בהרצליה; בעלת רישיון לעריכת דין בישראל	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ותואר שני במנהל עסקים, במגמת מימון, מאוניברסיטת בן גוריון	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטה הפתוחה, תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בר-אילן בעל רישיון בראיית חשבון (ISR) C.P.A	תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל, תואר שני בביקורת פנימית ומנהל ציבורי מאוניברסיטת בר-אילן, מבקר פנימי מוסמך (CIA), מבקר מערכות מידע מוסמך (CISA), מוסמך בסיכונים ובקרת מערכות מידע (CRISC), מהנדס פתרונות הגנת הפרטיות (CDPCE)	בוגר הטכניון בלימודי הנדסה אזרחית	מהנדסת תעשייה וניהול ותואר שני במנהל עסקים שניהם מאוניברסיטת תל אביב	תיכונת	תואר ראשון במשפטים וכלכלה מאוניברסיטה העברית בירושלים; בוגר MBA INSEAD (בצרפת) וסינגפור)	תואר ראשון במדעי ההתנהגות מאוניברסיטת בן גוריון בנגב ותואר שני בפסיכולוגיה ארגונית מאוניברסיטת בר אילן	

⁴ ביום 18 באוגוסט 2024, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה עדכנו את דירקטוריון החברה, כי מר חנקין צפוי להתמנות כמנכ"ל GMG, אשר תרכז את החזקות החברה בתחום ה-Data Centers. ביום 17 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר רון אבידן למנכ"ל החברה. מועד סיום כהונתו של מר חנקין ותחילת כהונתו של מר אבידן, צפוי לחול ב-1 באפריל 2025. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיימים 19 באוגוסט 2024, 18 בנובמבר 2024 ומיום 9 במרץ 2025 (אסמכתאות: 2024-01-089761-01, 2024-01-616452-01, 2024-01-15315-01 ו-2025-01-15317-01, בהתאמה), שהאמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

⁵ בחודש יוני 2024 הודיע מר גדעון אברמי, משנה למנכ"ל וראש תחום נכסים על רצונו לסיים את כהונתו בחברה אשר צפויה להסתיים במהלך חודש יוני 2025. כאמור בסעיף 18.3 לעיל, ומר עמיחי קילשטיין צפוי להתחיל ביום 1 במאי 2025 את תפקידו כראש תחום נכסים מניבים בחברה.

⁶ ביום 1 אפריל 2025 צפוי מר רפי וונש לסיים את כהונתו כסמנכ"ל תחום נדל"ן חו"ל ולעבור לכהן בתפקיד Chief Investments Officer ב-GMG.

⁷ בחודש מרץ 2025, הודיע מר דניאל קורן, סמנכ"ל שיווק ודיגיטל בחברה, על רצונו לסיים את כהונתו בחברה.

שם	אייל חנקין ⁴	אריאל גולדשטיין	גדעון אברמי ⁵	נירית זאבי	תמיר אמר	יעקב דנינו	גלי גנה	רפי וונש ⁶	שרון אריה	רחל מיטלמן	אלעד אלון	דניאל קורן ⁷	מיכל אלאוף תמיר
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל סופרגז חברה ישראלית להפצת גז בע"מ בשמונה השנים שקדמו למינויו כמנכ"ל	משנה למנכ"ל, מנהל כספים ראשי וסמנכ"ל כספים, אפי נכסים בע"מ	סמנכ"ל וראש תחום המשרדים, מנכ"ל קניון עזריאלי, ירושלים, מלחה - 2005-2016	סגנית היועץ המשפטי של החברה במשך שש השנים שקדמו למינוי	מנכ"ל קבוצת חג'ג', משנה למנכ"ל, סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי וסמנכ"ל תשתיות וסיבים בקבוצת פרטנר	חשב בקבוצת עזריאלי, Senior Manager בפירמת רואי החשבון Deloitte	שותף במשרד רואי חשבון רוזנבלום הולצמן משנת 1997	סגן נשיא לאיזור קוויבק באלעד גרופ קנדה אינק. מנהל כספים באלעד גרופ קנדה אינק	סמנכ"ל הנדסה בנצבא אחזקות סמנכ"ל הנדסה ופיתוח עיסקי באאורה ישראל	סמנכ"ל מערכות מידע סופרגז חברה ישראלית להפצת גז בע"מ	מנהל פעילות הנדל"ן בישראל של קבוצת טדי שגיאהקמה ומנכ"ל LABS ישראל	מנכ"ל עזריאלי אי קומרס; מנהל האי-קומרס בשופרסל	מנהלת משאבי אנוש של החברה במשך ארבע השנים שקדמו למינוי

אף אחד מנושאי המשרה אינו בעל עניין בחברה או בעל קירבה משפחתית עם נושא משרה אחר בחברה או עם בעל ענין אחר בחברה.

נושאי משרה בכירה שתקופת כהונתם הסתיימה במהלך תקופת הדוח ובתקופה שלאחריה עד למועד פרסום הדוח:

בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו נושאי המשרה הבאים סיימו את תפקידם בחברה:

- ביום 31 במרץ 2024 סיים מר עופר ירום את תפקידו כסמנכ"ל שיווק ודיגיטל בחברה.
- במהלך חודש ינואר 2025 סיים מר ישראל קרן את תפקידו כסמנכ"ל תפעול בחברה.
- במהלך חודש בפברואר 2025 סיים מר יהונתן יערי את תפקידו כסמנכ"ל פרויקטים בחברה.

תקנה 26ב - מורשה חתימה של התאגיד

ראה סעיף 8 לפרק ה' לדוח זה.

תקנה 27 - רואי החשבון של החברה

רואי החשבון המבקרים של החברה הם Deloitte בריטמן אלמגור זהר ושות', רואי חשבון, מרכז עזריאלי 1, תל אביב.

תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון

לא בוצע שינוי בתקופת הדוח.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטוריון

ראה סעיף 4 לפרק ה' לדוח זה.

תקנה 29א - החלטות החברה

ראה סעיף 4 לפרק ה' לדוח זה.

פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה:

לתיאור ההסדרים החלים בגין פטור, שיפוי וביטוח לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, ראה ביאור 32ד. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2024.

אייל חנקין, מנכ"ל

דנה עזריאלי, יו"ר
הדירקטוריון

תאריך: 19 במרץ, 2025

נספח א - תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי

השיעור ב-%												במליוני ש"ח	
שם החברה	סוג המניות	ע"ג כולל בש"ח של המניות	ע"ג כולל בש"ח של מניות מוחזקות	בהון	בהצבעה	סמכות למנות דירקטורים	עלות המניות המוחזקות	ערך ההשקעה בספרים (*)	יתרת ההלוואות מהחברה	אופן ההצגה בדוחות הכספיים	מדינת ההתאגדות של החברה	ני"ע הניתנים למימוש לזכויות בהון או לזכות הצבעה בחברה המוחזקת בידי החברה	ערבויות שהעמידה החברה לתכרת המוחזקת
חברות בהחזקה ישירה													
קניית השלום השקעות בע"מ	רגילות	116	116	100%	100%	100%	51	13,986	-	חברה מאוחדת	ישראל	-	-
אינטרנשיונל קונסלטנטס (איקונסלט) בע"מ	רגילות	3,900	3,900	100%	100%	100%	30	156	3	חברה מאוחדת	ישראל	-	-
אוצם יומות והשקעות (1991) בע"מ	הנהלה	80	80	100%			-	305	279	חברה מאוחדת	ישראל	-	-
	רגילות א' רגילות ב'	21,330,220	21,330,220										
		4,999	4,999										
	רגילות	21,335,299	21,335,299	100%	100%	100%	26	(381)	(2)381	חברה מאוחדת	ישראל	-	-
עזריאלי אי קומרס בע"מ	רגילות	1,600	1,600	100%	100%	100%							
מול הים אילת (1978) בע"מ	רגילות	4,400	4,400	100%	100%	100%	316	365	-	חברה מאוחדת	ישראל	-	-
	הנהלה	100	100										
אחוזת מנחם מילשטיין בע"מ	רגילות	1,100	1,100	100%	100%	100%	173	257	463	חברה מאוחדת	ישראל	-	-
	הנהלה	(6)*	(6)*										
AG Galleria Office(3) Buildings		-	-	92.3%	92.3%	-	335	(64)	-	חברה מאוחדת	ארה"ב	-	ערבות במספר מקרים שהוגדרו בהסכם ההלוואה
AG Plaza at Enclave(3)		-	-	100%	100%	-	50	(34)	80	חברה מאוחדת	ארה"ב	-	ערבות במספר מקרים שהוגדרו בהסכם ההלוואה
AG 8 West Center(3)		-	-	100%	100%	-	33	(27)	67	חברה מאוחדת	ארה"ב	-	ערבות במספר מקרים שהוגדרו בהסכם ההלוואה
AG San clemente(3)		-	-	100%	100%	-	86	73	(4)60	חברה מאוחדת	ארה"ב	-	ערבות במספר מקרים שהוגדרו בהסכם ההלוואה
AG Two Aspen (3)		-	-	100%	100%	-	18	148	27	חברה מאוחדת	ארה"ב	-	ערבות במספר מקרים שהוגדרו בהסכם ההלוואה
חברות המוחזקות על ידי קניית השלום													
גמל תשואה להשקעות בע"מ	רגילות	53,750,000	53,721,650	99.9%	99.9%	100%	-	-	-	חברה מאוחדת	ישראל	-	-
עצמה ושות' להשקעות מכבים בע"מ	רגילות	16,100,000	16,091,764	99.9%	99.9%	100%	-	-	(2)85	חברה מאוחדת	ישראל	-	-

השיעור ב-%												במליוני ש"ח	
שם החברה	סוג המניות	ע"נ כולל בש"ח של המניות	ע"נ כולל בש"ח של מניות מוחזקות	בהון	בהצבעה	סמכות למנות דירקטורים	עלות המניות המוחזקות	ערך ההשקעה בספרים (*)	יתרת ההלוואות מהחברה	אופן ההצגה בדוחות הכספיים	מדינת ההתאגדות של החברה	ני"ע הניתנים למימוש לזכויות בהון או לזכות הצבעה בחברה המוחזקת בידי החברה	ערבויות שהעמידה החברה למוחזקת
פאלאס רעננה - דיור מוגן בע"מ	רגילות	50,191,999	50,191,999	100%	100%	100%	55	479(2)	חברה מאוחדת	ישראל	-	-	-
חברות המוחזקות על ידי פאלאס רעננה - דיור מוגן בע"מ													
דיור מוגן מודיעין	רגילות	1,000	1,000	100%	100%	100%	32	-	חברה מאוחדת	ישראל	-	-	-
פאלאס להבים שותפות מוגבלת 8		(5)-	(5)-	100%	100%	100%	(5)-	-	חברה מאוחדת	ישראל			
פאלאס אמריקה חברה לדיור מוגן בע"מ	רגילות	100	100	100%	100%	100%	270	-	חברה מאוחדת	ישראל	-	-	-
חברות בתחום ה-Data Centers													
Green Mountain, AS		-	-	100%	100%	100%	3,304	4,250	5	חברה מאוחדת	נורבגיה	-	-
Green Mountain Global Ltd.		-	-	100%	100%	100%	-	(14)	-	חברה מאוחדת	אנגליה	-	-
Global Data AZ Ltd		-	-	100%	100%	100%	-	-	-	חברה מאוחדת	אנגליה	-	-
* הנתונים מתייחסים לחברות המוחזקות על ידי החברה במישרין בלבד. (1) בניכוי קרן הון. (2) שטרי הון בניכוי קרן הון. (3) שותפות זרה. (4) כולל הלוואה ושטר הון בניכוי קרן הון. (5) שותפות. (6) סכום נמוך מ 1 ש"ח.													

⁸ הקבוצה מחזיקה בכל הזכויות (100%) בשותף הכללי בשותפות, דיור מוגן מודיעין בע"מ המחזיק 0.01% בשותפות וכן פאלאס רעננה דיור מוגן בע"מ מחזיקה ביתרת הזכויות בשותפות (99.99%) כשותף המוגבל בשותפות.



קבוצת עזריאלי

חלק ה'

ממשל תאגידי

פרק ה' - דוח ממשל תאגידי

חלק א' - היבטי ממשל תאגידי	ה-1
1. תקנה 21 - תשלומים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה - 2024	ה-1
2. תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה	ה-5
3. נושאים נוספים בקשר עם השליטה בחברה	ה-6
4. תקנה 29 ותקנה 29א - המלצות והחלטות הדירקטוריון	ה-8
5. תגמול נושאי משרה בכירים	ה-8
6. ביקורת פנים	ה-9
7. רואה החשבון המבקר	ה-11
8. מורשה חתימה עצמאי	ה-11
9. אחריות תאגידית ותרומות	ה-11
10. תוכנית אכיפה פנימית בחברה	ה-15
חלק ב' - שאלון ממשל תאגידי	ה-16

להלן יובאו פרטים בדבר הליכי הממשל התאגידי בחברה לשנת 2024, הכוללים הן נושאים הקשורים בממשל תאגידי בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 ("תקנות הדיווחים"), והן שאלון ממשל תאגידי בהתאם לנוסח שנכלל במסמך הצעות תיקוני חקיקה בעניין שיפור הדוחות שפורסם על ידי רשות ניירות ערך ביום 16 במרץ 2014.

1. תקנה 21 | תשלומים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה | 2024

התגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של החברה בשנת 2024, לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד שבשליטתה ("הקבוצה"), בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטתה, הינם כדלקמן (במונחי עלות שנתית לחברה, באלפי ש"ח, לתקופה של שנים עשר החודשים, שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 כמפורט בתוספת השיטת לתקנות הדיווחים):

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים		
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	דמי ניהול ^(א)	מענק	אחר ^(א) סה"כ
(1) אייל חנקין	מנכ"ל החברה	100%	---	4,887	9,135	22,419 ^(ד)
(2) דנה עזריאלי	יו"ר דירקטוריון פעיל	100%*	(ב)	4,628	3,408	8,036
(3) סווין אטלה הגסטה	מנכ"ל חברת הבת GM	100%	---	1,294	5,578	6,872
(4) גדעון אברמי	משנה למנכ"ל וראש תחום נכסים מניבים	100%	---	2,631	3,114	5,759
(5) אריאל גולדשטיין	סמנכ"ל כספים	100%	---	2,739	2,880	5,642

* מובהר, כי הגב' דנה עזריאלי רשאית להמשיך בביצוע פעולות נוספות, לרבות פעילויות פילנתרופיות בהן היא מעורבת, מעת לעת, ובלבד שביצוען לא יפגע במילוי תפקידה בחברה.

(א) רכיב דמי הניהול כולל את הרכיבים הבאים: עלות דמי ניהול חודשיים ונלוות כמו: החזקת רכב, החזר הוצאות תקשורת ואחרות, או עלות שכר חודשית, זכויות סוציאליות, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל, החזקת רכב והחזר הוצאות תקשורת ואחרות.

(ב) לפרטים אודות השליטה בחברה במועד הדוח ראו תקנה 21א לפרק ד' לדוח זה.

(ג) משקף הוצאות בשנת 2024 בגין הסתגלות.

(ד) כולל עלות העסקה בגין הענקת אופציות בשווי 8,284 אלפי ש"ח.

(1) מר אייל חנקין

מר חנקין מכהן כמנכ"ל החברה מיום 1 בינואר, 2018, באמצעות חברה בבעלותו (בסעיף זה: "חברת הניהול של מר חנקין"). קודם לכן, החל מיום 1 בספטמבר 2010, ועד ליום 31 בדצמבר 2017, כיהן מר חנקין באמצעות חברה בבעלותו כמנכ"ל סופרגו (לאחר שקודם לכן כיהן כמשנה למנכ"ל סופרגו כשמונה חודשים). לפרטים בדבר הסכם הניהול של החברה עם חברת הניהול של מר חנקין, אשר נכנס לתוקף ביום 11 באוגוסט 2019, ועודכן ביום 2 במאי 2024, ראו ביאור 32'3 לדוחות הכספיים ("הסכם הניהול של המנכ"ל").

בהתאם להסכם הניהול של המנכ"ל ולמדיניות התגמול של החברה¹ ("מדיניות התגמול"), מר חנקין זכאי למענק שנתי בסך השווה לעד 12 משכורות ברוטו,² כדלקמן:

¹ מדיניות התגמול של החברה עודכנה ואושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 2 במאי 2024. לפרטים ראו חלק ב' לדוח זימון האסיפה שפורסם ביום 21 במרץ 2024 (אסמכתא: 2024-01-029742), שהאמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

² מאחר שמר חנקין מספק לחברה שירותים כנגד תשלום דמי ניהול, ובהתאם לאמור בסעיף 1.1.10 למדיניות התגמול, תחושב המשכורת ברוטו לפי תוצאת החלוקה של רכיב התגמול הקבוע החודשי, קרי - דמי הניהול, במקדם של 1.33.

מענק שנתי בשיקול דעת בגובה של עד 3 פעמים משכורת ברוטו חודשית, בהתאם להמלצת יו"ר הדירקטוריון וכפי שיאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, בהתאם לקריטריונים שייקבעו מראש בגין כל שנה ("המענק בשיקול דעת"). בנוסף, מר חנקין יהיה זכאי למענק מדיד, שיתבסס על עמידה ביעדים פיננסיים ו/או אסטרטגיים פונקציונאליים המפורטים בסעיף 5.3.1.2 למדיניות התגמול, כאשר מידת המשקל של היעדים הפיננסיים לעומת היעדים האסטרטגיים/פונקציונאליים תיקבע על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, באופן שניתן יהיה להתחשב ביעדים פיננסיים או ביעדים אסטרטגיים/פונקציונאליים בלבד או בשילוב של שניהם ("המענק המדיד").

בהתאם לאמור לעיל, ביום 17 במרץ 2025 בחנה ועדת התגמול, וביום 19 במרץ 2025 בחן דירקטוריון החברה את תרומתו של המנכ"ל (לאחר שהתקבלה המלצת יו"ר הדירקטוריון) והוחלט, כי על בסיס תרומתו כאמור ותוצאות החברה לשנת 2024, יוענק למר חנקין מענק בשיקול דעת בסך של שלוש (3) פעמים משכורת ברוטו חודשית, קרי, סך של 951 אלפי ש"ח.

כמו כן, לצורך המענק המדיד, נקבעו למר חנקין היעדים הבאים עבור שנת 2024: יעד FFO על סך של 1,577 אלפי ש"ח, ויעד NOI על סך של 2,272 אלפי ש"ח ("היעדים המדידים"), וזאת על בסיס תכנית העבודה של החברה, אשר אושרה בדירקטוריון החברה בחודש ינואר 2024.

ה-FFO וה-NOI של החברה לשנת 2024 עמדו על סך של 1,739 מיליון ש"ח³ וסך של 2,302 מיליון ש"ח, בהתאמה.

לפיכך, בגין עמידה ביעדים המדידים בשנת 2024, זכאי מנכ"ל החברה למענק בגובה של 9 משכורת ברוטו, קרי, סך של 2,852 אלפי ש"ח.

בנוסף, באסיפת בעלי המניות של החברה אשר התקיימה ביום 2 במאי 2024, התקבלו, בין היתר, החלטות בדבר תשלום מענק מיוחד למר חנקין בגין עסקת קומפס בסך של כ-5.3 מיליון ש"ח וכן בדבר הענקת 234,350 אופציות (לא רשומות למסחר), לפי תכנית אופציות שאימצה החברה בחודש מרץ 2024 ("האופציות" ו-"תכנית האופציות", לפי העניין). האופציות ניתנות למימוש לעד מספר זהה של מניות רגילות של החברה, לפי מנגנון "מימוש נטו" (Cashless) בלבד. מחיר המימוש של כל אופציה הינו בסך של 249.7 ש"ח, המשקף את שער הנעילה הממוצע של מניית החברה ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון שאישרה את הענקת האופציות. בהתאם להוראות תכנית האופציות ולתנאי ההענקה, האופציות ימשיכו להבשיל ויהיו ניתנות למימוש בארבע מנות שנתיות שוות, החל ממועד הענקתן, וזאת כל עוד מר חנקין מועסק בקבוצה בעת מועד ההבשלה. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה, כפי שפורסם ביום 30 באפריל 2024 (אסמכתא: 2024-01-041491), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

(2) גב' דנה עזריאלי

החל מחודש יולי 2014, מכהנת גב' דנה עזריאלי כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה באמצעות חברה בשליטתה (בסעיף זה: "חברת הניהול"). לפרטים בדבר הסכם הניהול של החברה עם חברת הניהול ("הסכם הניהול"), אשר נכנס לתוקף ביום 11 באוגוסט 2022, ראו ביאור ג'32 לדוחות הכספיים.

על פי הסכם הניהול, חברת הניהול זכאית למענק שנתי בגין שנת 2024 על עמידה ביעד ה-FFO ו/או ביעד ה-NOI, כמפורט להלן, עד לתקרה בסך של 9 פעמים עלות העסקה חודשית.

יעד ה-FFO ויעד ה-NOI, כפי שאושרו על-ידי ועדת התגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית לשנת 2024, עמדו על סך של 1,577 אלפי ש"ח וסך של 2,272 אלפי ש"ח, בהתאמה, וזאת על בסיס תכנית העבודה של החברה, אשר אושרה בדירקטוריון החברה בחודש ינואר 2024.

תנאי סף לקבלת רכיב מענק העמידה ביעד ה-FFO ו/או ביעד ה-NOI הוא עמידה ב-90% מיעדים אלו, לפי העניין, כאשר זכאותה של חברת הניהול למענק בגין שנת 2024 תחושב באופן לינארי בהתאם להיקף העמידה ביעד ה-FFO ו/או ביעד ה-NOI, כאשר בגין עמידה מלאה ביעד ה-FFO תהיה חברת הניהול זכאית למענק בסך של 3 פעמים עלות העסקה חודשית ובגין עמידה ב-90% מיעד ה-FFO, תהיה חברת הניהול זכאית ל-90% מהסך האמור; בגין עמידה מלאה ביעד ה-NOI תהיה חברת הניהול זכאית למענק בסך של 6 פעמים עלות העסקה חודשית ובגין עמידה ב-90% מיעד ה-NOI, תהיה חברת הניהול זכאית ל-90% מהסך האמור.

ה-FFO וה-NOI של החברה לשנת 2024 עמדו על סך של 1,739 מיליון ש"ח⁴ וסך של 2,302 מיליון ש"ח, בהתאמה. לפיכך, בגין עמידה ביעד ה-FFO בשנת 2024 זכאית חברת הניהול למענק בגובה של שלוש (3) פעמים עלות העסקתה החודשית, קרי, סך של 1,136 אלפי ש"ח, ובגין עמידה ביעד ה-NOI בשנת 2024 זכאית חברת הניהול למענק בגובה של שש (6) פעמים עלות העסקתה החודשית, קרי, סך של 2,272 אלפי ש"ח.

(3) מר סווין אטלה הגסטה

החל משנת 2023 מכהן מר סווין אטלה הגסטה כמנכ"ל של חברת הבת (בעקיפין) GM. בגין עבודתו, זכאי מר הגסטה לשכר ברוטו חודשי קבוע, שהסתכם בסך של כ-1,294 אלפי ש"ח לכל שנת 2024, ולהטבות נלוות מקובלות, לרבות העמדת רכב, טלפונים סלולאריים והחזרי הוצאות. בכל ההטבות נושאת GM במלוא עלותן. בהתאם למדיניות התגמול של GM, הוחלט להעניק למר הגסטה, מענק בסך של 5,578 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים בדבר המענקים להם זכאי מר סווין אטלה הגסטה ובדבר מדיניות התגמול של GM, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.

(4) מר גדעון אברמי

החל מיום 26 בפברואר 2023 מכהן מר גדעון אברמי כמשנה למנכ"ל וראש תחום נכסים של החברה. בהתאם להסכם העסקתו זכאי מר אברמי לשכר ברוטו חודשי קבוע, צמוד למדד, אשר ליום 31 בדצמבר 2024 עומד על סך של כ-148 אלפי ש"ח, ולהטבות נלוות מקובלות, לרבות העמדת רכב (דרגה 6), טלפונים סלולאריים, החזרי הוצאות, הודעה מוקדמת בת 6 חודשים וכן תקופת הסתגלות של 3 חודשים. בכל ההטבות נושאת החברה במלוא עלותן (לרבות עלות השימוש וגילום שווי המס). בחודש יוני 2024 הודיע מר גדעון אברמי על רצונו לסיים את כהונתו בחברה אשר תסתיים במהלך חודש מאי 2025.

על-פי מדיניות התגמול, נושא משרה אשר אינו מכהן כמנכ"ל החברה או כדירקטור בה, יהיה זכאי במצטבר לשני סוגי מענקים שנתיים, כפי שייקבעו על-פי המלצת יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל ויאושרו על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון:

1. **מענק מדיד ובשיקול דעת** – מענק שנתי בסך השווה לעד 12 משכורות חודשיות ברוטו, כמענק מדיד על בסיס יעדים פיננסיים ו/או אסטרטגיים/פונקציונליים, מתוכו עד 3 משכורות ברוטו בגין מענק בשיקול דעת אשר יוענק תוך בחינת עמידת נושא המשרה בקריטריונים אשר יתבססו בעיקר על תרומת נושא המשרה לחברה בהתאם לתפקידו והיקף אחריותו.

2. **מענק מיוחד** – מענק שנתי מיוחד בגובה של עד 18 משכורות חודשיות ברוטו במהלך תקופת מדיניות התגמול. המענק המיוחד יינתן במקרים מיוחדים, כגון: ביצוע פרויקטים מיוחדים כגון הסכם אסטרטגי הקשור לפעילותה של החברה, איתור הזדמנויות, עמידה ביעדי ביצוע מעבר למתוכנן, לרבות בגין מהלך או מהלכים עסקיים אחרים בעלי השפעה משמעותית על החברה, השקעה של מאמץ חריג ויוצא דופן בקידום והוצאה לפועל של פרויקט של החברה, וכן, במקרה של ביצוע השקעות או רכישות חדשות מהותיות ו/או מכירות ו/או מימושים מהותיים ו/או ייזום בהיקף מהותי לחברה. למען הסר ספק, לא ניתן להעניק לנושא משרה יותר ממענק מיוחד אחד בכל שנה קלנדרית, אך ניתן לאשר ולהעניק מענק מיוחד במהלך השנה ובמועד שאינו חופף את מועד אישור או הענקת המענק השנתי.

בהתאם לאמור לעיל, הוחלט להעניק למר אברמי, מענק בסך של 21 משכורות חודשיות ברוטו.

(5) מר אריאל גולדשטיין

החל מיום 28 במאי 2023 מכהן מר אריאל גולדשטיין כסמנכ"ל כספים של החברה. בגין עבודתו זכאי מר גולדשטיין לשכר ברוטו חודשי קבוע, צמוד למדד, אשר ליום פרסום הדוח עומד על סך של כ-160 אלפי ש"ח⁵, ולהטבות נלוות מקובלות, לרבות העמדת רכב (דרגה 6), טלפונים סלולאריים, החזרי הוצאות, הודעה מוקדמת בת 3 חודשים וכן תקופת הסתגלות של 1.5 חודשים. בכל ההטבות נושאת החברה במלוא עלותן (לרבות עלות השימוש וגילום שווי המס). בהתאם למדיניות התגמול של החברה ולמענקים כמפורט בסעיף (4) לעיל, הוחלט להעניק למר גולדשטיין, מענק בסך של 18 משכורות חודשיות ברוטו.

התגמולים שניתנו במהלך השנה שקדמה למועד פרסום הדוח לבעלי עניין בחברה שאינם נמנים בטבלה שלעיל, בקשר עם שירותים שנתנו כבעלי תפקיד בחברה או בתאגיד בשליטתה, הינם כדלקמן (במונחי עלות שנתית לחברה, באלפי ש"ח, לתקופה של שנים עשר החודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, כמפורט בתוספת השישית לתקנות הדיווחים):

⁵ בתקופת הדוח היה זכאי באמצעות חברה בבעלותו לדמי ניהול חודשיים קבועים, צמודים למדד אשר ליום 31 בדצמבר 2024 עמדו על סך של כ-225 אלפי ש"ח.

תגמולים					פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ	אחר	דמי ניהול (*)	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	שם תפקיד
960	960 ^(ב)	-	-	-	-	-	-	ד"ר אריאל קור יו"ר דירקטוריון GMG
2,259	2,259 ^(א)	-	-	-	-	-	-	שמונה דירקטורים דירקטורים בחברה ^(א)

(א) שני דירקטורים בלתי תלויים, שני דירקטורים חיצוניים, שני דירקטורים רגילים ושתי דירקטוריות בעלות שליטה.

(ב) כולל תגמול כדירקטור בקבוצה עזריאלי וכן בגין תפקידו כיו"ר דירקטוריון GMG.

(ג) תגמולים לדירקטורים, למעט לגב' דנה עזריאלי וד"ר אריאל קור.

(6) ד"ר אריאל קור

ד"ר אריאל קור מכהן כיו"ר דירקטוריון GMG, חברה-בת של החברה, המאוגדת באנגליה, ואשר תחתיה תרוכז כל פעילותה והחזקתה של הקבוצה בתחום ה-Data Centers. ד"ר אריאל קור מעמיד ל-GMG את שירותי יו"ר דירקטוריון, בהיקף כפי שנדרש על-ידה, מעת לעת. בתמורה לשירותים ד"ר קור זכאי לתשלום שנתי, החל מיום 12 ביולי 2024, בסך של 250 אלפי פאונד. בנוסף, ד"ר קור זכאי להחזר הוצאות שהוצאו על-ידו בקשר עם השירותים, בהתאם למדיניות החזר ההוצאות של GMG ו/או החברה.

הגמול המוצע לד"ר קור בקשר עם תפקידו כיו"ר דירקטוריון GMG הינו בנוסף לגמול לו הוא זכאי כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים בדבר תנאי כהונתו והעסקתו של ד"ר קור כיו"ר דירקטוריון GMG, ראו דוח מיידי בדבר זימון אסיפה, כפי שפורסם על-ידי החברה ביום 19 באוגוסט 2024 (אסמכתא: 01-089680-2024), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

(7) דירקטורים בחברה

בהתאם למדיניות התגמול של החברה, הגמול של דירקטורים חיצוניים ודירקטורים אחרים בחברה שאינם מקבלים שכר או דמי ניהול כפי שיכהנו מעת לעת, יהיה הגמול בגובה "הסכום המרבי" לדירקטור (וביחס לדירקטורים שהינם בעלי שליטה - עד לסכום "הגמול המרבי"), בהתאם לדרגת החברה כאמור בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 ("תקנות הגמול") וסיווגו של אותו דירקטור. בנוסף, זכאים הדירקטורים להיכלל בפוליסת ביטוח נושאי משרה של החברה ויקבלו התחייבות לשיפוי, או שיפוי לפי היתר שיפוי ופטור מאחריות בכפוף להוראות חוק החברות. בשנת 2024 הגמול ששילמה החברה לכלל הדירקטורים הבלתי תלויים (שני דירקטורים בלתי תלויים ושני דירקטורים חיצוניים), הסתכם לסך של כ- 1,309 אלפי ש"ח ולשני דירקטורים רגילים 600 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו ביאורים ג.32 (7) ו-132. לדוחות הכספיים. כמו כן, זכאים הדירקטורים להחזר הוצאות כמקובל בחברה ובהתאם לתקנות הגמול.

גמול לדירקטורים נוספים בחברה שהינם בעלי שליטה: לפרטים ראו תקנה 22 להלן - גמול לדירקטורים נוספים שהינם בעלות שליטה בחברה.

2. תקנה 22 | עסקאות עם בעל שליטה

להלן פרטים למיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן, אשר החברה או תאגיד בשליטתה או חברה קשורה שלה התקשרו בהן בתקופת הדוח, ואשר הינן עדיין בתוקף במועד הדוח:

עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

■ התקשרות בהסכם ניהול עם חברת ניהול בשליטתה של גב' דנה עזריאלי

ביום 28 בדצמבר 2014, אישרה האסיפה הכללית של החברה את התקשרות החברה עם חברה בשליטתה של גב' דנה עזריאלי בהסכם ניהול באמצעותו מעמידה גב' דנה עזריאלי לחברה שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל. ביום 6 באוקטובר 2016, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את הארכת הסכם הניהול, ללא שינוי תנאי ההתקשרות בין חברה בשליטתה של הגב' דנה עזריאלי לבין החברה, לשלוש שנים נוספות החל ממועד אישור האסיפה. ביום 11 באוגוסט 2019, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את עדכון והארכת הסכם הניהול פעם נוספת, לשלוש שנים נוספות החל ממועד אישור האסיפה. ביום 10 באוגוסט 2022, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את עדכון והארכת הסכם הניהול פעם נוספת, לשלוש שנים נוספות החל מיום 11 באוגוסט 2022. לפרטים נוספים, ראו ביאור ג.32 (1) לדוחות הכספיים.

■ גמול לדירקטורים נוספות שהינן בעלות שליטה בחברה

גב' שרון עזריאלי וגב' נעמי עזריאלי, בעלות שליטה בחברה, זכאיות לגמול דירקטורים בגובה "הסכום המרבי" לדירקטור, בהתאם לדרגת החברה כאמור בתקנות הגמול כפי שמשולם ליתר הדירקטורים בחברה שאינם מקבלים שכר או דמי ניהול וכפי שאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה בימים 18 במאי 2022 ו-30 במאי 2022 (בהתאמה), בהתאם לתקנה 11(3) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000. אישור הגמול כאמור לעיל, מיום 30 במאי 2022, ניתן לתקופה של 3 שנים החל מיום 3 ביוני 2022. בנוסף, הוראות סעיפים 5(ב) ו-6(א) לתקנות הגמול בדבר החזר הוצאות לדירקטורים, לרבות טיסות, אש"ל ואירוח, יחולו גם לעניין דירקטוריות אלו, בשינויים המחויבים. ועדת הביקורת והדירקטוריון אישרו מסגרת להוצאות כאמור, אשר נבחנת מעת לעת. בהתאם לאמור לעיל, בשנת 2024 הגמול ששילמה החברה לנעמי עזריאלי ושרון עזריאלי כאמור הסתכם לסך של כ-350 אלפי ש"ח. לפרטים ראו דוח מיידי שפורסם על ידי החברה ביום 31 במאי 2022 (אסמכתא: 01-067546-2022), הנכלל בדוח זה על דרך הפניה, תקנה 21(7) לחלק זה לעיל וכן ביאור ג.32 (7) לדוחות הכספיים.

■ ביטוח שיפוי ופטור לבעלי שליטה בחברה

גב' דנה עזריאלי, יו"ר דירקטוריון החברה, גב' נעמי עזריאלי, דירקטורית, וגב' שרון עזריאלי, דירקטורית ("בעלות השליטה שהינן דירקטוריות"), זכאיות להסדר ביטוח נושאי משרה לו זכאים כלל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה. ביום 27 ביוני 2024, אישרה ועדת התגמול, התקשרות לחידוש פוליסת הביטוח של דירקטורים ונושאי משרה של החברה (לרבות מקרב בעלי השליטה בחברה) וחברות הבת של החברה החל מיום 1 ביולי 2024 ועד ליום 30 ביוני 2025. ההתקשרות בפוליסת הביטוח הינה בהתאם להוראות מדיניות התגמול, כפי שאושרה על-ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 2 במאי 2024, אשר צורפה לדוח זימון האסיפה הכללית של החברה שפורסם ביום 21 במרץ 2024 (אסמכתא: 2024-01-029742), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. כמו כן, בעלות השליטה שהינן דירקטוריות זכאיות לכתבי שיפוי ופטור בהתאם למדיניות התגמול של החברה. לפרטים ראו ביאור ג32. לדוחות הכספיים.

ביום 10 באוגוסט 2022, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 3 ביולי 2022) את הארכת תוקפו של הסכם הניהול האמור של הגב' דנה עזריאלי כיו"ר דירקטוריון החברה לשלוש שנים נוספות החל מיום 11 באוגוסט 2022, במסגרתו אושר גם מתן כתבי שיפוי ופטור לגב' דנה עזריאלי. ביום 27 באפריל 2023, אישרה האסיפה הכללית של החברה הארכת תוקפם של כתבי שיפוי והפטור מאחריות שהוענקו לה"ה שרון עזריאלי ונעמי עזריאלי, מבעלות השליטה שהינן דירקטוריות, לתקופה נוספת של שלוש שנים, וזאת החל מיום 30 באפריל 2023. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה שפורסם ביום 22 במרץ 2023 (אסמכתא: 2023-01-29988), ודוח מיידי על תוצאות האסיפה מיום 30 באפריל 2023 (אסמכתא: 2023-01-045594), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

עסקאות זניחות

בתקופת הדוח הקבוצה ביצעה עסקאות זניחות עם בעלות השליטה בה או שלבעלות השליטה בה היה עניין באישורן, בעלות סוגים ומאפיינים בהתאם לנוהל עסקאות זניחות שאישר דירקטוריון החברה, כמפורט בביאור ג32. לדוחות הכספיים, וביניהן:

■ הסכמי שכירות עם צדדים קשורים

החברה, חברות בשליטתה של החברה וחברות קשורות שלהן, התקשרו בהסכמי שכירות עם שוכרים שלבעלות השליטה עניין אישי בהתקשרות עימם, לפיהם משכירות חלק מהחברות הנ"ל מזה מספר שנים ו/או השכירו במהלך שנת 2024, במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק, שטחים בחלק מהנכסים המניבים של החברה. ההכנסות בגין השכירות האמורות הסתכמו בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, לסך של כ- 4,005 אלפי ש"ח (כ-4 שוכרים, כולל קרן עזריאלי (ישראל ע"ר). לפרטים ראו ביאור ג32. לדוחות הכספיים.

■ קשרים עם הקהילה

מעת לעת תורמת החברה לקהילה, בין בעצמה ובין באמצעות חברות הנמנות על חברות הקבוצה. למיטב הבנת החברה, הקבוצה עשויה לתרום לקהילה ולגופים או גורמים הנזקקים לסיוע, לרבות גופים שיכול ולבעלי עניין בחברה זיקה אליהם, או שבעלי עניין בחברה חברים בהם בהתנדבות.

3. נושאים נוספים בקשר עם השליטה בחברה

3.1 הליך רה-אירגון

במסגרת תהליך ארגון מחדש של מבנה החברות בקבוצה ובעיקר מהלכים לאיחוד פעילויות דומות של הקבוצה אשר בוצעו בחברות אחיות וכן התייעלות בתפעולה השוטף של הקבוצה, התקשרה החברה, בחודש נובמבר, 2008, בהסכם עם נדב השקעות, לפיו העבירה נדב השקעות לחברה את מניותיה בחלק מחברות הקבוצה (AS IS) בתמורה להקצאת מניות בחברה ("ההסכם הרה-אירגון"). למועד הדוח פקעה תקופת המגבלות מכח סעיף 104א' לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 לעניין מכירת מניות שהועברו.

בשל היותה חברה המאוגדת על פי הדין הקנדי חלים על נדב השקעות, בין היתר, בקשר לפעילותה או השקעותיה בישראל כללי המיסוי הקבועים באמנה בין מדינת ישראל לבין קנדה בדבר מניעת מסי כפל ומניעת התחמקות ממס לגבי מסים על הכנסה ועל הון ("האמנה"), לרבות לעניין מכירת מניות בחברות שעיקר נכסיהן מקרקעין. לצורך הבהרה ופרשנות של סעיפי האמנה הדנים בעניין זה, נקבעו במסגרת ההסכם בין רשות המיסים בישראל, לבין החברה, קניית השלום ונדב השקעות, מחודש נובמבר 2008, הוראות והשלכות מס שונות לעניין מכירת מניות החברה, וזאת בהתאם לשיעור החזקותיה של החברה בנכסי מקרקעין בישראל.

בנוסף קבע ההסכם האמור הוראות לפיהן נדב השקעות לא תפעל לקבלת הטבות מס כלשהן בקנדה, שאינן בהתאם להוראות הדין בקנדה או האמנה, הוראות בדבר אפשרות ביטול ההסכם אם בעתיד ישונו באופן מהותי הוראות האמנה ו/או הוראות חלק ה' לפקודה, באופן שיש בו כדי להשפיע על אופן מיסוי המכירה וכן הוראות נוספות לפיהן בכל

מקרה בו תהיה חבות מס בקנדה בגין מכירת המניות, לא יהיה בה כדי להשפיע על חבות המס הקבועה בהסכם. כל שינוי מבנה בהתאם להוראות החלק השני לפקודה המתייחס למניות החברה ו/או למניות קנית השלום יעשה אך ורק לאחר קבלת אישור מראש של מחלקת מיזוגים ופיצולים שברשות המסים.

3.2 תיחום פעילות

ביום 24 במאי 2016 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת מיום 22 במאי 2016, נוהל תיחום פעילות בחברה ("הנוהל") אשר יחול על הדירקטורים בחברה ועל בעלי השליטה בחברה. הנוהל קובע את סוגי הפעילויות בהן לא יוכלו להתקשר בעסקאות בישראל ובחו"ל וכן, את אופן הגילוי לחברה קודם להתקשרות בעסקאות כאמור ואופן קבלת ההחלטה בחברה האם אותן עסקאות רלוונטיות לחברה. הנוהל יחול על בעלי שליטה וחברי הדירקטוריון בחברה והוא יהיה בתוקף למשך כל תקופת היותם בעלי שליטה בחברה ו/או כהונתם כחברי דירקטוריון החברה, לפי המאוחר, ולגבי דירקטורים למשך תקופה נוספת של שישה חודשים מתום המועד האמור, וזאת כל עוד לא התקבלה החלטה אחרת על-ידי דירקטוריון החברה, לאחר קבלת החלטת ועדת הביקורת של החברה. הנוהל קובע כי לבעל שליטה ו/או לדירקטור בחברה אסור להיות מעורב במישרין או בעקיפין בפעילות עסקית שעשויה לפי חוק החברות להיכנס להגדרת הזדמנות עסקית של החברה, ובכל מקרה הנכנסת לגדר אחת או יותר מהפעילויות עליהן חל הנוהל. ביום 3 ביולי 2022 אישרה ועדת הביקורת את עדכון הנוהל.

הנוהל מסדיר את תהליך אישור ביצוע העסקה על-ידי בעל שליטה ו/או דירקטור ככל שהחברה תבחר שלא לבצע עסקה כאמור בעצמה. על פי הנוהל על בעל שליטה ו/או דירקטור להציג בכתב בפני הנהלת החברה, ולאחר מכן בפני ועדת הביקורת, את מתווה העסקה בקשר לנכס ו/או פעילות הנכנסים לגדר איזה מהפעילויות על פי הנוהל אותה הוא מעוניין לבצע, ולהעביר את מלוא החומר הרלוונטי לעסקה לעיונם. רק אם הנהלת החברה ולאחר מכן ועדת הביקורת יחליטו כי הפעילות המוצעת איננה מעניינת את החברה, יהיה בעל השליטה ו/או הדירקטור בחברה חופשי להתקשר באותה עסקה.

בשל מורכבות הנושאים בהם עוסק הנוהל, לוחות הזמנים לביצוע עסקאות והחשש מפני גופים אחרים שעלולים לסכל את העסקה, יש צורך לקבל החלטות על-פי הנוהל בהתראה קצרה ואף באופן מיידי והכל כמפורט בנוהל. לפיכך, החלטת ועדת הביקורת האם לאשר את הפעילות המוצעת או לחילופין להחזיר את הדיון להנהלת החברה לצורך השלמת פרטים, תינתנה לא יאוחר מחלוף עד 10 ימי עסקים ממועד הצגת ההצעה על-ידי אותו אדם וקבלת החומר והמידע שנדרש, כאשר החלטה כאמור תתקבל ברוב חברים שאינם בעלי עניין אישי בהחלטה.

יובהר, כי הוראות חוק החברות והוראות דינים משלימים כדיני ניירות ערך גוברות על הוראות הנוהל ולפיכך על החברה להתייעץ בכל מקרה על פי נסיבותיו המיוחדות מההיבט המשפטי כפי שיחול באותה עת.

בנוסף, ליו"ר הדירקטוריון, גב' דנה עזריאלי, קיים נוהל תיחום פעילות החל עליה בנוסף על הוראות הנוהל, אשר עודכן, לאור כניסתה של הקבוצה לתחומי פעילות חדשים ו/או הרחבת חלק מתחומי פעילותה, ואושר ביום 10 באוגוסט 2022 על-ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 9.2.3 לדוח זימון האסיפה הכללית של החברה שפורסם ביום 25 ביולי 2022 (אסמכתא: 094888-01-2022), הנכלל בדוח זה על דרך ההפנייה.

4. תקנה 29 ותקנה 29א | המלצות והחלטות הדירקטוריון

לפרטים בדבר החלטות הדירקטוריון באשר לחלוקת דיבידנד ראו סעיף 4 לפרק א' לדוח זה וכן ביאורים 18 ג ו-134. לדוחות הכספיים.

החלטות אסיפה כללית מיוחדת

להלן פירוט החלטות שאושרו במסגרת אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה:

מועד ההחלטה	נושא ההחלטה	אסמכתא ⁶
2 במאי 2024	תשלום מענק מיוחד למנכ"ל החברה; אישור מדיניות תגמול עדכנית; אישור עדכון להסכם הניהול של המנכ"ל; אישור הענקת אופציות למנכ"ל החברה; אישור מינויים של ה"ה נחמיה (חמי) יעקב פרס ואירית סקלר-פילוסוף כדירקטורים בחברה.	2024-01-029742
24 בספטמבר 2024	מינוי מחדש של הדירקטורים (שאינם דירקטורים חיצוניים); מינוי מחדש של משרד רואי החשבון Deloitte בריטמן, אלמגור, זהר ושות', כרואה החשבון המבקר של החברה; דיון בדוחות הכספיים לשנת 2023; אישור תנאי כהונתו של ד"ר אריאל קור כיו"ר דירקטוריון GMG.	2024-01-089680

החלטות החברה | תקנה 29א

בתקופת הדוח, ועד למועד פרסום הדוח, לא התקבלו החלטות חברה בנושאים המפורטים בתקנה 29א לתקנות הדיווחים, למעט כמפורט להלן:

- לפרטים בקשר להחלטה לחדש פוליסת הביטוח של החברה לדירקטורים ונושאי המשרה (לרבות מקרב בעלות השליטה בחברה) של החברה וחברות הבת של החברה, החל מיום 1 ביולי 2024 ועד ליום 30 ביוני 2025 ראו סעיף 2 לעיל, הנכלל בפירוט ביחס לביטוח לבעלי שליטה בחברה, וביאור 32ד. לדוחות הכספיים.
- לפרטים בדבר זכאות הדירקטורים ונושאי המשרה לקבלת התחייבות לשיפוי, או שיפוי לפי היתר שיפוי ופטור מאחריות בכפוף להוראות חוק החברות מהחברה ראו ביאור 32ד. לדוחות הכספיים.
- ביום 17 ו-19 במרץ 2025 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה) את התקשרותה של GMG עם מר חנקין בהסכם העסקה בקשר עם תנאי העסקתו כמנכ"ל GMG. לפרטים נוספים, ראו באור 34 לדוחות הכספיים.
- ביום 17 ו-19 במרץ 2025 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה) את התקשרותן של חברות-הבת של החברה (GMG ועזריאלי גלובל) עם מר רפי וונש, סמנכ"ל תחום נדל"ן חו"ל בחברה, בהסכמי העסקה בקשר עם תנאי העסקתו כ- Chief Investments Officer בחברות-הבת לעיל (חלף תפקידו הנוכחי), בהיקף משרה כולל של 100%. במסגרת זו, מר וונש יהיה זכאי, בין היתר, לשכר שנתי (ברוטו) בסך כולל של 392,150 פאונד, למענק שנתי על בסיס יעדים שייקבעו על-ידי האורגנים המוסמכים ב-GMG, ולתגמול הוני מכוח תכנית התגמול ההונית שאומצה ב-GMG. לפרטים נוספים בדבר התכנית, ראו באור 34 לדוחות הכספיים.

5. תגמול נושאי משרה בכירים

ביום 2 במאי 2024, אישרה האסיפה הכללית של החברה את מדיניות התגמול העדכנית לנושאי המשרה בחברה. מדיניות התגמול של החברה, קובעת תכנית תגמול לנושאי משרה בחברה, ובכלל זאת דירקטורים בחברה שהינם בעלי שליטה. בישיבת ועדת התגמול מיום 17 במרץ 2025, ובישיבת הדירקטוריון מיום 19 במרץ 2025, נערך דיון בתנאי העסקה והתגמולים שניתנו לנושאי המשרה הבכירה בחברה ובעלי העניין בה בשנת 2024, המפורטים בתקנה 21 לפרק זה, לגבי כל אחד מנושאי המשרה הבכירה ובעלי העניין האמורים בנפרד.

⁶ הדיווח בטבלה זו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

דירקטוריון החברה קבע, לאחר שקיבל את המלצתה של ועדת התגמול, כי מכלול תנאי התגמול של נושאי המשרה תואמים את מדיניות התגמול של החברה. הדירקטוריון ציין, כי מנכ"ל GM, חברה בבעלות מלאה של החברה (בעקיפין), נכלל בגילוי לפי תקנה 21 לתקנות הדוחות לאור היותו, במהלך תקופת הדוח, נושא משרה בכירה בתאגיד בשליטת החברה. משכך, לאור העובדה, כי הוא אינו נכלל בהגדרת נושא משרה בחברה עצמה, לא חלות עליו הוראות מדיניות התגמול של החברה. בהתאם, להערכת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, התגמולים שניתנו כמפורט בתקנות 21 ו-22 לעיל תואמים את מדיניות התגמול של החברה ו/או הינם סבירים והוגנים.

6. ביקורת פנים

בשנת 2010 אימצה החברה נוהל ביקורת פנימית ("נוהל הביקורת הפנימית"), שמטרתו להגדיר את מעמדה ותחומי פעילותה של הביקורת הפנימית בחברה, וכן את הדרכים והאמצעים למילוי משימותיה. נוהל זה אושר על ידי ועדת הביקורת, בישיבתה מיום 15 בנובמבר 2010, ועל ידי דירקטוריון החברה, בישיבתו מיום 24 בנובמבר 2010.

זהות המבקר הפנימי: מר גלי גנה ממשרד רוזנבלום-הולצמן ושות' ("המבקר הפנימי"), מונה לתפקיד המבקר הפנימי של החברה וחברות הקבוצה והחל את כהונתו בחברה בחודש מרץ 2023.

עמידת המבקר הפנימי בדרישות חוקיות: למיטב ידיעת הנהלת החברה, בהתאם להצהרת המבקר הפנימי, הוא עומד בדרישות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית").

החזקה בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה: נכון למועד דוח זה, כפי שמסר המבקר הפנימי לחברה, הוא אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או גוף קשור אליה.

קשרי המבקר הפנימי עם החברה או עם גוף הקשור אליה: למיטב ידיעת הנהלת החברה, כפי שמסר המבקר הפנימי לחברה, אין למבקר הפנימי קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה ואין בקשרים עסקיים אחרים של המבקר הפנימי בכדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנים בחברה.

תפקידים נוספים של המבקר הפנימי בחברה: המבקר הפנימי הינו ספק שירותים חיצוני לחברה מטעם רוזנבלום-הולצמן ושות'. בהתאם לנוהל הביקורת הפנימית, המבקר הפנימי ועובדי הביקורת לא ימלאו בחברה תפקיד נוסף על הביקורת הפנימית. נכון למועד הדוח, מלבד תפקידו כמבקר הפנימי של החברה, אין המבקר הפנימי מועסק על ידי החברה או מעניק לה שירותים חיצוניים נוספים.

תפקידים אחרים של המבקר הפנימי מחוץ לחברה: מר גלי גנה הינו שותף מנהל ברוזנבלום-הולצמן ושות'.

דרך מינוי המבקר הפנימי: מר גלי גנה מונה לכהן כמבקר הפנימי של החברה לאחר המלצת ועדת הביקורת של החברה מיום 19 במרץ 2023 והחלטת דירקטוריון החברה מיום 21 במרץ 2023, לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו, כישוריו וניסיונו רב השנים בביקורת פנים תוך התייחסות לחובות, לסמכויות ולתפקידים המוטלים על המבקר הפנימי בהתאם לדין.

מר גנה נמצא מתאים לכהן כמבקר הפנימי של החברה, בין היתר, בהתחשב בהיקף פעילותה ומורכבותה של החברה. במסגרת נוהל הביקורת הפנימית של החברה, שאושר על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה בחודש נובמבר 2010, מינה דירקטוריון החברה את המבקר הפנימי וקבע את מעמדו ותנאי שכרו.

סיום כהונה: בהתאם לנוהל הביקורת הפנימית הקובע כי תקופת כהונתו של המבקר הפנימי של החברה לא תעלה על 6 שנים ועל כן, לכל המאוחר, ביום 21 במרץ 2029 יסיים מר גלי גנה את תפקידו כמבקר הפנימי של החברה.

זהות הממונה על המבקר הפנימי: הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו, למועד הדוח, יו"ר דירקטוריון החברה, תוך תיאום עם ועדת הביקורת של החברה.

תוכניות הביקורת: על פי נוהל הביקורת הפנימית, המבקר הפנימי מגיש הצעה לתכנית עבודה שנתית בתיאום עם יו"ר הדירקטוריון ועם מנכ"ל החברה. על ועדת הביקורת לדון בתכנית ולאשרה, ולאחר מכן מועברת התכנית לאישור הדירקטוריון. בחודש מאי 2023, אימצה ועדת הביקורת את דוח המבקר הפנימי בדבר סקר סיכונים רב שנתי, על פיו קבעה ועדת הביקורת תוכנית רב שנתית לשנים 2023-2025 לקביעת יעדי הביקורת, אשר שימשה כמתווה לקביעת תוכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית. כמו כן, בחודש מרץ 2025 אושרה תכנית עבודת המבקר הפנימי לשנת 2025. תוכנית הביקורת של המבקר הפנימי הינה תוכנית שנתית, הנגזרת מתכנית עבודה רב שנתית, בין היתר, על פי השיקולים הבאים: פוטנציאל לייעילות וחסכון, סיכונים טבועים בפעילותה של החברה, רגולציה ותקנות החלות על החברה ונקודות תורפה הנראות לדירקטוריון החברה, להנהלה או למבקר הפנימי באופן שוטף.

תכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית כוללת גם ביצוע ביקורת על מעקב ישום המלצות המבקר הפנימי וועדת הביקורת על-ידי הנהלת החברה. הביקורת מתבצעת על-פי התכנית בפקיח המבקר הפנימי ומותאמת, על-פי התפתחויות וממצאים המתגלים במהלך הביקורת. תכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לשינוי בנושאים המבוקרים לאחר דיון בנושא עם הגורמים הרלוונטיים.

עסקאות מהותיות: המבקר הפנימי מקבל זימון, לרבות חומר רקע, לישיבות ועדת הביקורת של החברה בהן נבחנות ומאושרות עסקאות, כאמור בסעיף 270 לחוק החברות. לבחירתו, לאחר שקיבל פרטים נאותים, הוא נוכח בישיבות או מתעדין לגביהן. כמו-כן, המבקר הפנימי רשאי לקבל, על פי דרישתו, פרוטוקולים של ישיבות דירקטוריון החברה בהן אושרו עסקאות כאמור.

ביקורת של תאגידים מוחזקים: המבקר הפנימי משמש גם כמבקר הפנימי של חברות בנות בקבוצה למעט ב-GM. תוכנית הביקורת מתייחסת אף לתאגידים מוחזקים מהותיים של החברה בהם לא מונה מבקר פנימי, לרבות בחו"ל.

היקף העסקת המבקר הפנימי: היקף העסקת המבקר הפנימי אושר על ידי ועדת הביקורת בהתאם לתוכנית הביקורת שאושרה על ידה.

בגין תוכנית הביקורת לשנת 2024 הסתכמו שעות הביקורת הפנימית בחברה ובחברות המוחזקות על ידה, אשר בוצעו על ידי המבקר הפנימי בכ- 1,190 שעות. בידי ההנהלה האפשרות להרחיב את היקף ההעסקה בהתאם לנסיבות.

להערכת החברה, היקף עבודת המבקר הפנימי בגין שנת 2024, הינו נאות.

היקף השעות לעבודת הביקורת בחברה ובחברות הבנות נקבע בהתאם לתוכנית הביקורת המוצעת על ידי המבקר הפנימי ומאושרת על ידי ועדת הביקורת.

תקנים מקצועיים מנחים בביצוע הביקורת: המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו, מבצעים את עבודת הביקורת תוך הקפדה על אמות מידה הכרחיות לקיום ביקורת מקצועית, מהימנה, עצמאית ובלתי תלויה בגורם המבוקר. בהתאם למידע שנמסר להנהלת החברה על-ידי המבקר הפנימי, דוחות הביקורת נסמכים על ממצאי הביקורת והעובדות המתועדות בביקורת מבוצעות על פי תקנים מקצועיים מקובלים בהתאם להנחיות מקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, לרבות תקנים של איגוד המבקרים הפנימיים בישראל (IIA) ובהתאם לחוק הביקורת הפנימית וחוק החברות. הדירקטוריון הסתמך על דיווחיו של המבקר הפנימי בדבר עמידתו בתקנים המקצועיים לפיהם הוא עורך את הביקורת.

גישה חופשית למבקר הפנימי: למבקר הפנימי של החברה גישה חופשית, בלתי מוגבלת ובלתי אמצעית, בתיאום, למסמכים, למידע ולמערכות המידע הרלבנטיות של החברה, וכן של חברות מוחזקות, לרבות נתונים כספיים, וכן מעמד עצמאי. המבקר הפנימי מתחייב לשמור בסודיות, לא למסור לאחרים ולא לעשות כל שימוש לצורך עצמי או לצורך אחרים בכל מידע הנוגע לחברה.

דין וחשבון המבקר הפנימי: דוחות הביקורת הפנימית מוגשים בכתב ונדונים באופן שוטף עם הנהלת החברה והמנכ"ל. המועדים בהם הוגש דין וחשבון על ממצאי המבקר הפנימי למנהל הכללי הינם: ביום 8 במאי 2024 (דוח אחד), ביום 1 באוגוסט 2024 (2 דוחות), ביום 10 בנובמבר 2024 (דוח אחד) וביום 11 במרץ 2025 (3 דוחות). המועדים בהם התקיים דיון בועדת הביקורת בממצאי המבקר הפנימי, הינם כדלקמן: ביום 20 במאי 2024, ביום 15 באוגוסט 2024, ביום 18 בנובמבר 2024 וביום 17 במרץ 2025, בהתאמה.

הערכת דירקטוריון החברה את פעילות המבקר הפנימי: להערכת דירקטוריון החברה כישורי המבקר הפנימי וצוותו, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודתו הינם סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

תגמול המבקר הפנימי: התשלום למבקר הפנימי של החברה וחברות בנות בישראל נעשה על פי שעות עבודה בפועל ובהתאם לתוכנית העבודה שאושרה על ידי ועדת הביקורת והתקדמות בעבודת הביקורת של כל נושא ונושא. בתחילת כל שנה מגיש המבקר הפנימי הצעה לתוכנית ביקורת שנתית, שתכלול מסגרת שעות מתוכננת.

ועדת הביקורת קובעת את תוכנית הביקורת ואת מכסת השעות. המבקר הפנימי לא יחרוג ממכסת השעות ללא אישור של ועדת הביקורת. במקרה שיוטלו על המבקר הפנימי משימות נוספות במהלך שנת הביקורת – תקבע ועדת הביקורת את מכסת השעות למשימות הנוספות.

בגין שנת 2024 עלות שכר טרחת המבקר הפנימי וצוותו, הסתכמה לכ- 297 אלף ש"ח (בתוספת מע"מ).

להערכת החברה, בשל העובדה שהתגמול הינו על בסיס שעות עבודה, אין בתגמול האמור כדי להשפיע על הפעלת שיקול הדעת המקצועי של המבקר הפנימי. החברה קבעה כמדיניות חיונית את עצמאות הביקורת הפנימית ולכן, המבקר הפנימי אינו תלוי כלל בחברה ובהנהלתה.

7. רואה החשבון המבקר

זהות המבקר

רואי החשבון המבקרים הראשיים של החברה והחברות המוחזקות הינם פירמת רואי החשבון Deloitte בריטמן אלמגור זהר ושות', רואי חשבון ("המבקר"). יצוין כי הפירמה שוכרת משרדים מהחברה במרכז עזריאלי בתל-אביב בסכומים שאינם מהותיים לחברה. עם זאת על מנת להבטיח שלא תיפגע אי תלותו, נטל על עצמו המבקר (במסגרת הסכמה עם רשות ניירות ערך) פרמטרים שייבחנו מעת לעת בקשר עם ההתקשרות, לרבות בקשר עם מסוימות תנאי הסכם השכירות ואי שינוי שלהם; הסכמי שכר טרחה בכתב ובתנאי שוק; הפרדה בין זהות נותני השירותים למקבלי ההחלטות בקשר להסכם השכירות; מגבלות בקשר עם התחשבנות בגין הסכם השכירות והשירותים והסכמה כי במקרה של חילוקי דעות יפעל המבקר לסיום כהונתו. החברה מאשרת מדי שנה עם המבקר את קיומם של פרמטרים אלה ותקפותם. ביום 19 במרץ 2023, אישרה וועדת הביקורת של החברה התקשרות בהסכם שכירות חדש בין החברה לבין המבקר שתקופת השכירות לפיו תחל במחצית השניה של שנת 2024. זאת, בהתאם לתנאי מתווה מעודכן שהוסכם בין המבקר לבין רשות ניירות ערך במהלך שנת 2022, המבטיח עמידה בכללי אי התלות החלים על המבקר⁷.

שכר המבקר

בשנים 2023 ו-2024 הסתכם שכר טרחת רואי החשבון בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת ובגין שירותי יעוץ כדלקמן:

2024				
שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס הקשורים לביקורת				
חברה	מבקר	אלפי ש"ח	אלפי ₪	אלפי ש"ח
קבוצת עזריאלי בע"מ	Deloitte	4,399	584	4,983
2023				
שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס הקשורים לביקורת				
חברה	מבקר	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
קבוצת עזריאלי בע"מ	Deloitte	3,959	365	4,324

קביעת שכר המבקר

דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת של החברה, הוסמך בתקנון החברה לקבוע את שכרו של רואה החשבון המבקר. שכר הטרחה נקבע על בסיס העבודה הנדרשת ונסיון העבר, תוך התאמתו לשינויים ברגולציה ובהיקף העבודה, להתפתחות החברה ולאירועים אשר חלו במהלך השנה החולפת.

8. מורשה חתימה עצמאי

נכון למועד פרסום הדוח, אין לחברה מורשה חתימה עצמאי.

9. אחריות תאגידית ותרומות

בשנת 2020, אימצה הקבוצה תוכנית אחריות תאגידית, המגדירה את מחויבות הקבוצה לאחריות חברתית ועסקית, בניית הארץ ושמירה על הסביבה. ביום 18 באוגוסט 2020, אישר דירקטוריון החברה, מסגרת תקציבית שנתית, בגובה של עד 1.5% מהרווח הנקי השנתי המאוחד⁸ או 20 מיליון ש"ח, לפי הגבוה מביניהם, לצורך יישום תוכנית אחריות תאגידית, לרבות מדיניות התרומות הנכללת בה, ואשר תיעשה באמצעות מתן תרומות כספיות ו/או תרומות בעין. בחודש ינואר 2025, במסגרת תכניות העבודה לשנת 2025, אושר סכום של כ-22 מיליון ש"ח לצורך יישום התכנית.

בחודש נובמבר 2023, פרסמה קבוצת עזריאלי את דוח האחריות התאגידית השני שלה, אשר ערוך בהתאם לתקן GRI הבינלאומי המהווה את התקן המוביל בעולם לדיווחי אחריות תאגידית. פרסום הדוח מהווה ראיה למחויבות המתמשכת של הקבוצה לקידום האחריות התאגידית שלה מתוך אחריות עסקית, חברתית וסביבתית.⁹

במסגרת האחריות התאגידית (ESG) פועלת הקבוצה באופן וולונטרי ומעבר לדרישות הדין, על מנת להביא לשינוי מעשי רחב היקף בייזום, בהפעלה, ובניהול של מיזמי הנדל"ן של הקבוצה בכל הנוגע לקיימות סביבתית וחברתית וכן לקדם שינוי תפיסתי באמצעות שיתופי פעולה ופעילות קהילתית ברחבי ישראל. באמצעות השקעה בפרויקטים פורצי דרך בתחומי הסביבה והחברה, החברה פועלת לממש את חזונה בתחום ה-ESG בדרכים המפורטות להלן:

אחריות סביבתית:

בניה ירוקה על פי הסטנדרטים הגבוהים ביותר

תקני הבניה הירוקה מתכללים את ההשפעות הסביבתיות של תהליכי הבניה והתפעול ומייצרים דירוג השוואתי. כאחת מחלוצות הבניה הירוקה בישראל, החברה פועלת כבר משנת 2013 על פי התקן הישראלי לבניה ירוקה. כיום, מרבית המבנים של החברה מתוכננים לפי תקן LEED האמריקאי, שמתעדכן בכל כמה שנים ומעלה את הרף בהתאם למגמות העולמיות בתחום הבניה הירוקה.

יתרה מכך, החברה הציבה לעצמה את **סטנדרט עזריאלי לבניה ירוקה** - המכוון להפחתה משמעותית יותר בטביעת הפחמן של הפרויקטים של החברה מאשר הנדרש בתקנים. בכך, מקווה החברה להתוות דרך בשוק הנדל"ן בישראל ולפעול, תוך התייחסות מעמיקה לשינויי האקלים ובאמצעות יצירת פתרונות בני קיימא לבניה בישראל.

סטנדרט עזריאלי כולל הצבת יעדים מספריים לבניה ירוקה בכל מבנה, **מעל הנדרש בתקן**, בתחומים כגון התייעלות אנרגטית, צמצום פחמן מגולם, חיסכון במים ובפסולת ושיפור ה-Well-Being של משתמשי המבנה. יעדים אלו הינם חלק מתוכניות העבודה של החברה בכל שנה, ובכך מייצרים חיסכון אמיתי ומדיד בפליטות גזי חממה בכל פרויקט. תהליכי הבניה הירוקה בקבוצה מנוהלים במחלקת ההנדסה, על ידי אדריכלית המתמחה בתחום הבניה הירוקה, ומלווים על-ידי יועצים חיצוניים לבניה ירוקה.

נכון לסוף 2024, חמישה מנכסי החברה מוסמכים לתקן LEED לבניה ושבעה נכסים נוספים נמצאים בתהליך תכנון ובניה בשאיפה לדירוג LEED PLATINUM העדכני. כמו כן, שלושה מנכסי החברה מוסמכים לתקן הישראלי לבניה ירוקה 5281 ושניים נוספים בתהליך תכנון להסמכה לתקן זה.

החברה מתחייבת, כי כל הפרויקטים החדשים שלה יוסמכו לתקן בנייה ירוקה ואף, שואפת שכל פרויקט חדש יוסמך על פי תקן LEED PLATINUM ומינימום של שלושה כוכבים בתקן הישראלי, בהתאם למדיניות הבניה הירוקה של החברה¹⁰.

פרויקטים קיימים בעלי תקן LEED:

- מגדל עזריאלי שרונה - LEED GOLD
- מגדל משרדים עזריאלי טאון - LEED GOLD
- עזריאלי חולון המנור - LEED GOLD
- מרכז עזריאלי ראשונים - LEED SILVER
- מרכז עזריאלי מודיעין, מתחם מערב - LEED GOLD

⁷ לפרטים אודות תנאי המתווה, ראו מענה רשות ניירות לפניית המבקר - [קישור](#)

⁸ בנטרול התאמות שווי הוגן של נדל"ן להשקעה נטו ממס.

⁹ זמין באתר החברה - [קישור](#). במהלך 2025 צפויה החברה לפרסם דוח אחריות תאגידית לשנים 2023-2024.

¹⁰ זמין באתר החברה - [קישור](#)

תקן המוענק לתכנון ירוק המתייחס לצריכת אנרגיה, צריכת מים, שיפור איכות האוויר בחללים הפנימיים, ניהול פסולת שביעות רצון דיירים ועוד.

ארבעה עשר מנכסי החברה מוסמכים לפי תקן LEED O&M V4:

תקן PLATINUM- עזריאלי טאון משרדים. תקן GOLD - בנייני משרדים: מגדלי מרכז עזריאלי - העגול, המשולש והמרוכב (מגדלי המשרדים הראשונים בישראל שזכו בתקן זה), מרכז עזריאלי שרונה, מרכז עזריאלי ראשונים, מרכז עזריאלי חולון לעסקים (4 בניינים), מרכז עזריאלי הרצליה בנין G ו-E. קניונים: קניון עזריאלי תל אביב (הקניון הראשון בישראל שזכה בתקן זה), קניון עזריאלי ראשונים.

תקן LEED O&M V5: עזריאלי שרונה נכנס לפיילוט של הגרסה החדשה לתקן הכוללת גם התייחסות לסיכוני אקלים. עזריאלי שרונה הוא אחד מ-50 הבניינים בכל העולם אשר נכנסו לפיילוט וכחלק ממנו נבחנת מערכת ניהול סביבתית EMS על מנת לייעל את מערך הנתונים בעלי השפעה סביבתית לשם יצירת חסכון.

פרויקט סביבה

פרויקט סביבה הוא אחד המיזמים המשמעותיים של החברה בו הציבה החברה יעד להפחית את כמות האשפה המועברת להטמנה ב-50% עד לסוף שנת 2025. הפחתת האשפה להטמנה מתבצעת באמצעות הפרדתה לזרמים שונים במקור והעברתה למחזור. לטובת השפעה ורתימת מחזיקי העניין בנושא, נקטה הקבוצה בצעדים רבים ביניהם - סיעור מוחות משותף עם נציגי השוכרים על מנת לרתום אותם לתהליך, עיצוב מרחב המעודד מחזור, פעילויות הדרכה והסברה לשוכרים ועובדיהם ולמבקרים בנכסים ועוד.

הפרויקט מתקיים ב-19 מנכסי הקבוצה ומופעל בשיתוף עם מיזם "ירוק חברתי" - מיזם חברתי כלכלי המאפשר שילוב של אנשים עם מוגבלויות וצרכים מיוחדים בשוק העבודה, כיום הפרויקט מעסיק כ-50 עובדים עם מוגבלויות עם צפי לגידול במספר העובדים בשנת 2025. בשנת 2024, פרויקט סביבה הסיט מהטמנה 3,778 טון אשפה שעברה למיחזור או לטיפול מקומי, כמות המהווה כ-30% מסך האשפה המיוצרת בנכסים המשתתפים בפרויקט. שיתוף הפעולה מקדם שתי מטרות חשובות ביותר עבור החברה: הפחתת אשפה להטמנה וקידום העסקה שוויונית ומגוונת.

אחריות חברתית

כחלק מתכנית האחריות התאגידית, הקבוצה יוזמת ומפעילה פרויקטים קהילתיים בנושא שמירה על הסביבה וחזקת הקהילה המשלבים את מחזיקי העניין- לקוחות, עובדי החברה, שוכרים והדיירים. בשנת 2024 יצאו לפועל הפרויקטים הבאים:

- מתחמי מחזור חברתי בשיתוף עם ארגון פתחון לב - החברה הציבה מיכלי מחזור ב-10 מנכסי החברה. המרכזים המשתתפים נבחרו בשל היותם מרכזים בעלי עירוב שימושים הכוללים קניון ומשרדים. מתחם המחזור מאפשר לציבור הלקוחות, השוכרים והעובדים לתרום בגדים, נעליים ופסולת אלקטרונית במתקנים ייעודיים. עובדי פתחון לב שהינם עובדים עם מוגבלויות, אוספים וממיינים את הפריטים ומעבירים אותם למרכזי הסיוע.
- פרויקט שופינג ציוני בשיתוף ארגון הג'וינט- בשנת 2024 החברה שיתפה פעולה עם ארגון הג'וינט במיזם לסיוע לכ-300 עסקים קטנים של אנשי מילואים ותושבים מהצפון והדרום. במסגרת הפרויקט, השתתפו מאות עסקים שקיבלו מעטפת של ליווי מקצועי למשך חצי שנה, מענקים כספיים, תמיכה שיווקית ואירוח בירידים בקניוני עזריאלי אשר היוו את שיא הפרויקט. הירידים התקיימו ב-7 קניונים: ת"א, איילון, מודיעין, חולון, באר שבע, חיפה וירושלים. הפרויקט העניק כלים והזדמנויות לעסקים להתמודד עם האתגרים הכלכליים של התקופה.
- פרויקט T-Share, שהתרכז באיסוף חולצות בית ספר בקניוני עזריאלי והעברתם לתרומה או מחזור. במסגרת שיתוף פעולה עם "הביגודית" של ארגון ויצ"ו, החברה הקימה את "הארון החברתי" לאיסוף חולצות ביה"ס והעברתן לחנויות הביגודית למיין כך שחולצות שהיו במצב טוב נמכרו במחירים סמליים, וכל ההכנסות הועברו לאמהות וילדים יוצאי מעגל האלימות במשפחה ופיתוח פעילות למען הקהילה. חולצות שלא התאימו לשימוש חוזר הועברו למחזור, וכך התאפשר קידום ערכים של קיימות ותמיכה בקהילה גם יחד. במסגרת הפרויקט נאספו כ-50,000 חולצות יד שנייה.
- פרויקט שומרים על הים - במסגרת הפרויקט, שהתקיים באילת, פעלה החברה למען שימור מפרץ אילת, הנחשב לאחד ממשאבי הטבע המרכזיים של העיר. בשיתוף ארגון "שומרי המפרץ" והחברה למתנ"סים בעיר, נערכו פעילויות צלילת ניקוי לחופי הים והחופים הסמוכים, לצד הקמת מתחמי הסברה בקניון עזריאלי מול הים. בפרויקט לוקחים חלק מדי שבוע כ-70 ילדים ובני נוער באופן קבוע ומייצרים מעגלי השפעה רחבים לבני נוער נוספים שנחשפים לפרויקט. לטובת השקת הפרויקט, הקניון קיים אירוע חשיפה שבו השתתפו כ-1,500 מתושבי העיר. המבקרים נהנו מדוכני יד שנייה, פעילויות חינוכיות לילדים, ותכנים מעוררי השראה בנושא קיימות. הפרויקט לא רק שימר את המפרץ, אלא גם חיזק את המודעות הסביבתית בקרב הקהילה המקומית.

- פרויקט "קחו איתכם את הזבל" – הפרויקט התמקד בצמצום פסולת וחינוך סביבתי בקניון עזריאלי חולון. כ-90 תלמידים מבתי הספר בעיר יצרו שלטים עם מסרים סביבתיים שנתלו בקניון המקומי, התקיימו סיורים והדרכות לחשיפת פתרונות מחזור חדשניים כאשר אירוע השיא היה מירון עירוני שבו משפחות מרחבי העיר פתרו משימות בנושא צמצום פסולת. במקביל, התקיימה תערוכת תמונות שעובדו בעזרת AI לחזון לעיר נקייה, כפי שהוצג על ידי התלמידים. בשנת 2025 הפרויקט עתיד להתרחב לבתי ספר נוספים בעיר בשילוב העירייה.

עובדות, עובדים וסביבת עבודה

העובדים הם הגורם המרכזי להצלחתה העסקית של הקבוצה. המסירות, המקצועיות והמחויבות שלהם הופכים את החברה לטובה יותר. החברה מחויבת לעודד, לקדם ולפתח את העובדות והעובדים ברמה המקצועית והאישית, ולשפר את רווחה שלהם בסביבת העבודה. הנהלת הקבוצה מקיימת דיאלוג רציף, פתוח ושוטף עם העובדים בעזרת משוברים ושולחנות עגולים, במטרה לקיים תהליכי למידה, לשמור על יחסי עבודה תקינים, ולעודד ערכים של שותפות, מחויבות וכבוד הדדי. החברה משקיעה משאבים רבים לטובת פעילויות רווחה ופיתוח העובדים ביניהן - תכנית המלגות לעובדים ובני משפחותיהם בשווי של מיליוני ש"ח בכל שנה, תכנית הדרכות והכשרות בסך כולל של אלפי שעות הדרכה בשנה וליווי העובדים במהלך אירועים חשובים בחייהם.

בטיחות

החברה מנהלת מדיניות של זיהוי סיכונים ועושה את המירב על מנת למנוע תאונות מראש. החברה אימצה נהלים מפורטים ומעמיקים ביחס להיבטי הבטיחות המנוהלים על ידה. הנהלים מפרטים בין היתר את המטרות, כללי העבודה, תחומי האחריות, תדריכים, אופן הטיפול בציד, הנחיות לפעולות מניעה ופעולות בעת חירום ודיווח. במקרה של אירוע בטיחות או תאונת עבודה, החברה פועלת על מנת שיבוצעו תחקירים לאיתור הגורמים לאירוע, על מנת שיבוצעו באופן מיידי פעולות מתקנות למניעת הישנות של האירוע או התאונה.

נגישות

החברה מחויבת להנגשת 100% מנכסיה לאנשים עם מוגבלויות. החברה פועלת כל העת לשיפור ושדרוג מערכות ההנגשה, ולהטמיע טכנולוגיות נוספות בעולם הנגישות וביניהן אפליקציית Right Hear אשר מאפשרת התמצאות והכוונה קולית עבור אנשים עם עיוורון ולקויות ראייה וכן הצבת שילוט מכווין לקבלת שירות נגיש בכל עמדות התשלום ומחסומי הכניסה והיציאה בחניונים. כמו כן, בשנת 2024 השיקה החברה פרויקט נגישות ייחודי בשיתוף עם עמותת אתגרים על רקע העלייה הדרמטית במספר הפצועים והנכים בישראל מאז מלחמת חרבות ברזל. הפרויקט מתמקד בשתי מטרות מרכזיות: העמקת ההבנה והאמפתיה של צוותי הקבוצה כלפי אנשים עם מוגבלות, ופיתוח פתרונות מעשיים לשיפור חוויית הלקוח בנכסי החברה.

במסגרת הפרויקט, מנהלים ועובדים מכל דרגי הקבוצה משתתפים בסדנאות ייחודיות בהן הם חווים את הקניונים מנקודת מבטם של אנשים עם מוגבלות - במסגרת הסדנה העובדים מתנסים בניווט בנכס בשימוש במעליות, בחניונים, בקופות ובמתחמי המזון כשהם מתניידים בכיסאות גלגלים ומנסים להבין אם אכן ניתן מענה נכון לאנשים עם מוגבלות. בשנת 2025 הפרויקט עתיד להתרחב והחברה תאפשר לכלל עובדיה להתנסות בחוויה, בנוסף, החברה תתחבר לרשתות קמעונאיות ותאפשר לעובדיהן לקחת חלק בסדנאות, על מנת לעודד שינוי תפיסתי ופרקטי גם בקרב השוכרים של החברה.

תרומות ממוקדות-השפעה בנושאי העניין של הקבוצה וסיוע חירום לצרכי מלחמת 'חרבות ברזל'

בעקבות אירועי מלחמת "חרבות ברזל" וכחלק מתפיסת האחריות התאגידית של קבוצת עזריאלי, הקבוצה נרתמה למען החברה הישראלית שמצויה בימי משבר מהקשים שידעה מדינת ישראל והאיצה את הפעילות החברתית תוך מיקוד הסיוע לצרכים שעלו מהשטח באופן שוטף.

הקבוצה יזמה סיוע ותרומה בכסף ובשווה כסף בסך של כ-19.1 מיליון ש"ח מפרון המלחמה ועד מועד זה, בין היתר, בפרויקטים הבאים:

מתן גיפט-קארדים למפונים למימוש בקניוני החברה, תרומות מתוך מלאי אתר AZRIELI.COM, אירוח עסקים מאזורי העימות בקניוני החברה לשם תמיכה בהמשך פעילותם בזמן המלחמה, ייזום סל סיוע לעסקים קטנים, הסבת מרחבים פנויים בנכסי החברה עבור מרלוג סיוע למשפחות מפונות וחיילים, פרסום עמותת ער"ן בנכסי החברה והארת מגדלי עזריאלי ת"א במסרים כמו "יחד ננצח", סמל החטופים ומניין הימים בהם החטופים מוחזקים בשבי, כדי להביע סולידריות ולשמר את המודעות הציבורית לנושא, תערוכות אמנות שונות – כולל תערוכת "עוטף ליבי" במרכז עזריאלי שרונה. כמו כן, עובדי החברה התגייסו לטובת סיוע לתושבי עוטף עזה והצפון והתנדבו בסך כולל של אלפי שעות התנדבות במגוון פעילויות כגון סיוע לחקלאים, איסוף וחלוקת מזון, סיוע לתעשייה בעוטף עזה ועוד.

במהלך שנת 2024 תרמה החברה ו/או הוציאה הוצאות בקשר עם תוכנית האחריות התאגידית, בעצמה ובאמצעות חברות מאוחדות, סך של כ- 16 מיליון ש"ח¹¹.

10. תוכנית אכיפה פנימית בחברה

בשנת 2012 אימצה החברה תוכנית אכיפה פנימית. במסגרת תוכנית האכיפה הפנימית, מינה דירקטוריון החברה ועדת דירקטוריון ייעודית לנושא האכיפה הפנימית בחברה ("ועדת האכיפה") אשר קיימה מסכת דיונים לגבי התאמות נדרשות במתווה אכיפה ונוהל מערך אכיפה לצרכי החברה, למבנה הייחודי של החברה ולתחום פעילותה. הממונה על האכיפה הפנימית בחברה היא עו"ד נירית זאבי, סמנכ"לית, יועצת משפטית ומזכירת החברה.

במסגרת תוכנית האכיפה, עדכנה ואימצה החברה מספר נהלים בקשר עם הממשל התאגידי בחברה, אשר מהווים חלק ממערך אכיפה כולל בחברה, לרבות: (א) נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו; (ב) נוהל אב - עסקאות עם צדדים קשורים (הכולל התייחסות לאיתור עסקאות עם בעלי עניין, סיווג עסקאות חריגות וזניחות ואמות מידה לסוגי עסקאות ופעולות כחריגות); (ג) נוהל דיווחים מיידיים (לבחינת המהותיות והצורך בהגשת דיווח מיידי בקורות אירועים שונים); (ד) נוהל מידע פנים; (ה) נוהל עובדים מתריעים; (ו) קוד אתי; (ז) נוהל החזקות נושאי משרה; (ח) נוהל אשכול חברות; (ט) נוהל תיחום פעילות לדירקטורים ובעלי שליטה בחברה וכן, נהלים נוספים שנועדו לתמוך ולהסדיר את עבודת האורגנים השונים בחברה והנהלתה.

בשנת 2024 ועד למועד פרסום הדוח יישמה החברה את תוכנית האכיפה ופעלה בהתאם לה ובמסגרת זו אף קיימה יום הדרכה שנתי המרכז עדכונים רלוונטיים למנהלים ועובדים בקבוצה.

בנוסף, אימצה החברה במהלך שנת 2022 תוכנית אכיפה בדיני תחרות במסגרתה אומצו מספר נהלי עבודה הנגזרים מהוראות חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח - 1988, כגון: (א) נוהל תקשורת וטיפול במסמכי הקבוצה; (ב) נוהל מגע עם מתחרים; (ג) נוהל פניה לקבלת ייעוץ משפטי על פי תחומי הפעילות של הקבוצה; (ד) נוהל הטמעת תוכנית האכיפה.

¹¹ הסכום כולל גם את התרומות שתרמה הקבוצה במהלך 2024 וכן את ההוצאות בגין יתר מרכיבי תוכנית האחריות התאגידית של הקבוצה.

חלק ב' - שאלון ממשל תאגידי¹²

למען הסר ספק יובהר כי השאלון אינו בא למצות את כל היבטי הממשל התאגידי הרלוונטיים לחברה, אלא עוסק במספר היבטים בלבד; לצורך קבלת מידע נוסף, יש לעיין בדיווחי החברה, לרבות דוח תקופתי זה.

עצמאות הדירקטוריון	
נכון	לא נכון
1.	בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א.ב(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצוניים השונים): מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2.
2.	שיעור ¹³ הדירקטורים הבלתי תלויים ¹⁴ המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 4/10. שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון ¹⁵ התאגיד ¹⁶ : _____. ☒ לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).
3.	בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240ב(ו)-1 לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן, מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).
4.	כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים ¹⁷ למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: _____.
5.	כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278ב(ב) לחוק החברות): אם תשובתכם הינה "לא נכון" - האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278א(א) סיפא: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א: _____.
6.	בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) - יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור: זהות: גב' סטפאני עזריאלי; אינה בעלת תפקיד בתאגיד, אשתו של מר דוד עזריאלי ז"ל ואימן של דנה עזריאלי, יו"ר הדירקטוריון, נעמי ושרון עזריאלי, דירקטוריות. האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: ☐ כן ☒ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). שיעור נוכחותו ¹⁸ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____. נוכחות אחרת: הגב' סטפאני

¹² בהתאם לנוסח שנכלל במסמך הצעות תיקוני חקיקה בעניין שיפור הדוחות שפורסם על ידי רשות ניירות ערך ביום 16 במרץ 2014.

¹³ בשאלון זה, "שיעור" - מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.

¹⁴ לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

¹⁵ לענין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמה בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

¹⁶ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

¹⁷ לענין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק כנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד יחשב כ"כפיפות" לענין שאלה זו.

¹⁹ תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

עצמאות הדירקטוריון	
נכון	לא נכון
עזריאלי מתלווה לבנותיה, דנה עזריאלי, יו"ר הדירקטוריון, נעמי ושרון עזריאלי, דירקטוריות, אולם לא לקחה ואינה לוקחת חלק פעיל בדיונים ובהחלטות.	
כשירות וכישורי הדירקטורים	
נכון	לא נכון
7.	בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה)¹⁹. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין – א. פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____. ב. הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____. ג. מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____. ד. הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____.
8.	התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד. אם תשובתכם הינה "נכון" – יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: ☒ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)
9.	א. בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" – יצוין המספר המזערי שנקבע: 1 (מעבר לדירקטור החיצוני בעל המומחיות החשבונאית). ב. מספר הדירקטורים שיהיו בתאגיד במהלך שנת הדיווח – בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית²⁰: 5. בעלי כשירות מקצועית: 4.
	במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שיהיו בשנת הדיווח.
10.	א. בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" – יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: 0. ב. מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: _____. גברים: 5, נשים: 5.

²⁰ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

²¹ לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005.

ישיבות הדירקטוריון

11. א.		מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח:			
		רבעון ראשון: 5.			
		רבעון שני: 1.			
		רבעון שלישי: 5.			
		רבעון רביעי: 6.			
ב.		לצד כל אחד משמות הדירקטורים שניהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור ²¹ השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו): (יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים)			
שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (17 ישיבות)	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת ²² (5 ישיבות)	שיעור השתתפותו בישיבות הועדה לבחינת הדוחות כספיים ²³ (5 ²⁴ ישיבות)	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)	
דנה עזריאלי	17/17	--	--	ועדת השקעות 5/5	
נעמי עזריאלי	17/17	--	--	--	
שרון עזריאלי	16/17	--	--	--	
נחמיה (חמי) יעקב פרס	15/16	4/4	5/5	ועדה לענייני אכיפה - 1/1	הערה: מר פרס החל לכהן כדירקטור בחברה החל מיום 16.1.2024. הנתונים לגביו מתייחסים החל ממועד זה.
אירית סקלר פילוסוף	16/16	4/4	5/5	ועדה לענייני אכיפה - 1/1 ועדת השקעות - 4/4	הערה: גב' סקלר פילוסוף החלה לכהן כדירקטורית בחברה החל מיום 16.1.2024. הנתונים לגביה מתייחסים החל ממועד זה.
מנחם עינן	17/17	5/5	5/5	ועדה לענייני אכיפה - 1/1	
דן יצחק גילרמן	17/17	5/5	5/5	ועדה לענייני אכיפה - 1/1	
יוסף שחק	17/17	5/5	5/5	ועדה לענייני אכיפה - 1/1	
ורדה לוי	17/17	5/5	5/5	ועדה לענייני אכיפה - 1/1 ועדת השקעות- 5/5	
אריאל קור	17/17	4/4	4/4	ועדה לענייני אכיפה - 1/1 ועדת השקעות- 5/5	הערה: מחודש ספטמבר 2024, לאור מינויו כיו"ר דירקטוריון GMG, חדל מר קור לכהן כחבר בוועדה לבחינת הדוחות הכספיים, בוועדת הביקורת ובוועדה לענייני אכיפה. הנתונים לגביו מתייחסים

²¹ ר' ה"ש 9.
²² לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.
²³ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.
²⁴ מתוכן, ישיבה אחת בה התכנסו חברי הועדה עם רו"ח המבקר בלבד
²⁵ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

עד למועד זה.	
12.	בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.
✓	
הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון	
לא נכון	נכון
13.	בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א.(2) לחוק החברות), ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין - תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: _____.
✓	
14.	בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א.(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: _____.
✓	
15.	בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות ²⁶ . ☒ לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).
✓	
16.	המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון.
✓	
17.	בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור.
ועדת הביקורת	
לא נכון	נכון
18.	בועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח - א. בעל השליטה או קרובו. ב. יו"ר הדירקטוריון. ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו. ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע. ה. דירקטור שציקר פרנסתו על בעל השליטה.
✓	
✓	
✓	
✓	
✓	
19.	מי שאינו ראשי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות
✓	
20.	מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הוועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור: _____.
✓	
21.	ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הוועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.
✓	
22.	בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו ראשי להיות חבר הוועדה, היה זה באישור יו"ר הוועדה ו/או לבקשת הוועדה (לגבי היועץ/ת המשפטי/ת ומוזכיר/ת התאגיד שאינו/ה בעל/ת שליטה או קרובו/ה).
✓	
23.	בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.
✓	
24.	ועדת הביקורת ו/או הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים.

²⁶ בחברת איגרות חוב - אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים	
לא נכון	נכון
25	א. יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: 2 ימי עסקים, למעט במקרים בהם יקבע אחרת בנסיבות העניין.
	ב. מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (לשנת 2024): 2. דוח רבעון שני: 3. דוח רבעון שלישי: 2. דוח שנתי: 2.
	ג. מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2024): 6 ימים. דוח רבעון שני: 3 ימים. דוח רבעון שלישי: 6 ימים. דוח שנתי: 6 ימים.
26.	רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח.
27.	בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן: א. מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור). ב. התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת). ג. יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני. ד. כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים. ה. לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. ו. חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים. ז. המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.
ועדת תגמול	
לא נכון	נכון
28.	הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה).
29.	תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת תגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.
30	בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח - א. בעל השליטה או קרובו. ב. יו"ר הדירקטוריון. ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו. ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע. ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה.
31.	בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים.
32.	ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג) ו-272(ג1)(1) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית.

מבקר פנים	
לא נכון	נכון
	✓
33.	יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.
34.	יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: בשנת הדיווח כבכל שנה, תוכנית הביקורת אושרה מראש על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.
35	היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות ²⁷): בהתאם לפירוט המופיע בסעיף 6 לפרק ה' לדוח השנתי לעיל.
	בשנת הדיווח התקיים דיון (בוועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.
36.	המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.
עסקאות עם בעלי ענין	
לא נכון	נכון
	✓
37.	בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין - - מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): 1 (הגב' דנה עזריאלי). - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגנים הקבועים בדיון: ☒ כן (הסכם הניהול של הגב' דנה עזריאלי המכהנת כיו"ר פעיל של דירקטוריון החברה אושר בוועדת התגמול, בדירקטוריון ובאסיפה הכללית של החברה שהתקיימה בחודש אוגוסט 2022) ☐ לא
38.	למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר). אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו: ☒ כן ראו פירוט בדבר הסדר תיחום פעילות בסעיף 3.2 לפרק זה עיל. ☐ לא

יו"ר
הדירקטוריון:

גב' דנה עזריאלי

יו"ר ועדת הביקורת:

רו"ח ורדה לוי

יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים:

רו"ח יוסף שחק

²⁷ כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים ובביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.



חלק ו'

דוח אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי ועל הגילוי

מצורף בזאת דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א), לשנת 2024:

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1 | אייל חנקין, מנהל כללי

2 | אריאל גולדשטיין, סמנכ"ל כספים

3 | נירית זאבי, סמנכ"לית, יועצת משפטית ומזכירת החברה

4 | יעקב דנינו, חשב ראשי לשבונאות ודוחות כספיים

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

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה. הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

- מיפוי ותיעוד הבקורות וזיהוי התהליכים המהותיים מאוד בחברה ובחברות המאוחדות העיקריות על פי סיכוני הדיווח, ביחס לכל אחת מהחברה או החברות המאוחדות העיקריות, לפי העניין.
- התהליכים בחברה שנקבעו כמהותיים מאוד הם: הכנסות מדמי שכירות מנדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה.
- בחינה של הביצוע והתיעוד בפועל של הבקורות שהוגדרו בתהליכי הבקרה ברמת הארגון (ELC), במערכות המידע (ITGC), בתהליך עריכת הדוחות הכספיים ובתהליכים שזוהו כמהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי.
- הערכה כוללת של אפקטיביות הבקרה הפנימית.
- בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר, 2024 היא אפקטיבית.

מצורפות הצהרות המנהל הכללי וסמנכ"ל הכספים, האחרא על הדיווח הכספי בחברה.

תאריך: 19 במרץ, 2025

הצהרת מנהלים:

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 99(ד)(1):

אני, אייל חנקין, מצהיר כי:

- בחנתי את הדוח התקופתי של קבוצת עזריאלי בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2024 (להלן - הדוחות).
- לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
- לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
- גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - כל תרומית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
- אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון והנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

תאריך: 19 במרץ, 2025

הצהרת מנהלים:

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2):

אני, אריאל גולדשטיין, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של קבוצת עזריאלי בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2024 (להלן - הדוחות);
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות. מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

תאריך: 19 במרץ, 2025