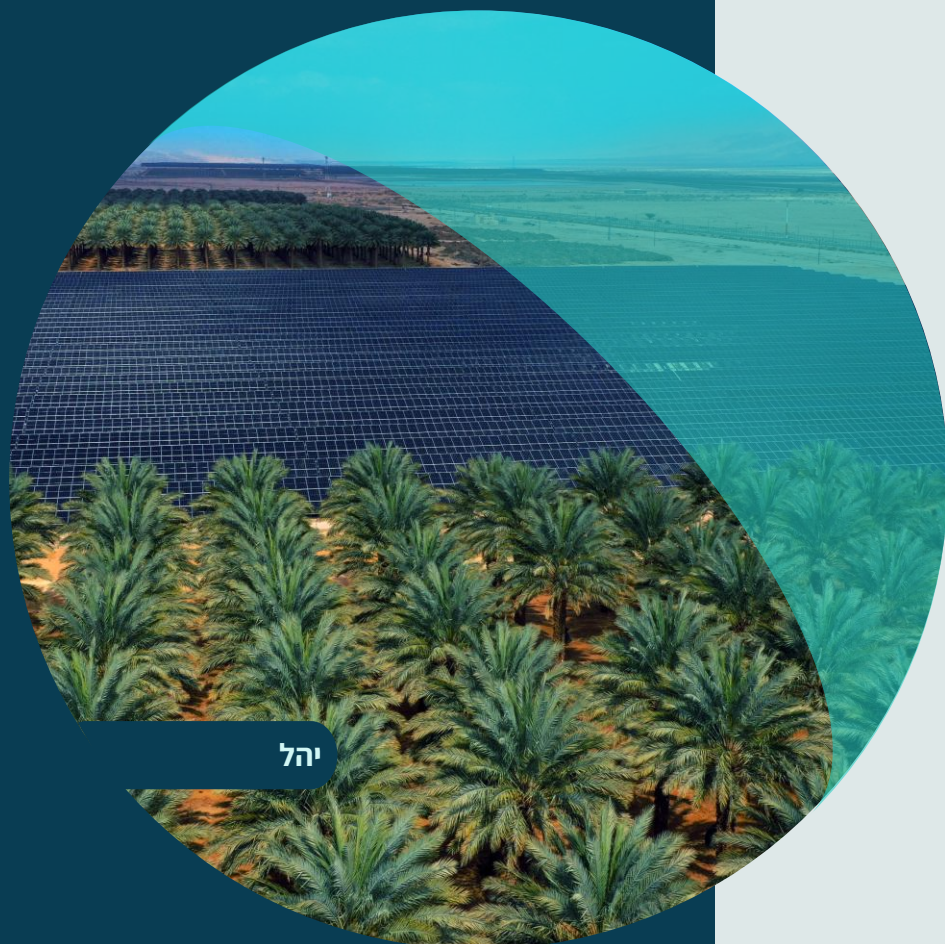




יהל

DORAL

דוח רבעון שני לשנת 2025





תוכן העניינים

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



דוחות כספיים תמציתיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)



תמצית מידע כספי ביניים נפרד ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)



דוחות כספיים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 של Doral Renewables LLC



דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

דירקטוריון קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ ("החברה"), מתכבד להציג את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של שישה ושלשה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 ("מועד הדוח" או "תקופת הדוח", לפי העניין), בהתאם לתקנה 48 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים"). כל הנתונים בדוח זה מתייחסים לחברה ולתאגידים בשליטתה במאוחד (יחד: "הקבוצה"), אלא אם צוין אחרת.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

הסקירה המובאת להלן מצומצמת בהיקפה, ומתייחסת לאירועים ולשינויים שהשפעתם מהותית, וכן עדכונים נוספים ביחס לענייני הקבוצה והתפתחות פעילותה בתקופת הדוח. הדוח נערך בהנחה שבפני קוראיו מצוי גם הדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, לרבות דוח הדירקטוריון על ענייני החברה והדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה באותו מועד, כפי שפורסם ביום 23 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-019059) ("הדוח התקופתי לשנת 2024"), וכן הדוח הרבעוני ליום 31 במרץ 2025, לרבות דוח הדירקטוריון על ענייני החברה והדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה באותו מועד, כפי שפורסם ביום 28 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-038055) ("הדוח לרבעון הראשון"), אשר המידע הכלול בהם מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

למונחים בדוח זה תהיה המשמעות כפי שהופיעה בסעיף 1.1 של פרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, אלא אם הוגדרו באופן שונה בדוח זה.

1.1 כללי

החברה התאגדה בישראל ביום 7 בינואר 2016, כחברה פרטית לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות").

ביום 27 במאי 2020 פרסמה החברה תשקיף להשלמה ותשקיף מדף (הנושא את התאריך 28 במאי 2020, מס' אסמכתא: 2020-01-047629); וביום 4 ביוני 2020 פרסמה החברה הודעה משלימה לו, אשר מכוחם הנפיקה החברה לראשונה מניות למשקיעים מוסדיים ומניותיה נרשמו למסחר. ביום 10 ביוני 2020 החל המסחר במניות החברה, ומאותו מועד החברה הינה חברה ציבורית, אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

פעילותה העיקרית של הקבוצה כוללת ייזום ופיתוח, החל משלבים מקדמיים וראשוניים, הקמה ותפעול לטובת החזקה לטווח ארוך, של מערכות פוטו-וולטאיות, לרבות בשילוב מתקני אגירת אנרגיה, בישראל, בארה"ב ובאירופה - הכוללות מערכות בינוניות וגדולות בהספקים של עשרות ומאות מגה-וואט כל אחת המתחברות לרשת ההולכה במתח עליון, מערכות המותקנות על גבי קרקעות, גגות, גידולים חקלאיים, מאגרי מים ובריכות דגים המתחברות לרשת החלוקה במתח גבוה, ומערכות קטנות המותקנות על גבי גגות מסחריים ופרטיים, מאגרי מים, בריכות דגים וגדרות.

כמו כן, הקבוצה עוסקת בישראל, בייזום מתקני אגירת אנרגיה במרחב האורבני התעשייתי והמסחרי; בייזום פרויקטים של אנרגיה מתחדשת בתחומן של רשויות מקומיות; ובאספקת חשמל ללקוחות עסקיים באמצעות התקשרות בהסכמי אספקת חשמל. בנוסף עוסקת הקבוצה בישראל ובמדינות נוספות, בייזום, תכנון, פיתוח, הקמה ותפעול של פרויקטים בתחום תשתיות סביבתיות וטיפול בפסולת ושפכים (בין היתר באמצעות מערכות ביו-גז); בהשקעה בטכנולוגיות סינרגיות לפעילות הקבוצה, באמצעות דוראל טק, ובייזום, פיתוח, הקמה, החזקה והפעלה של מתקני ייצור מימן ירוק.

לפרטים נוספים אודות תחומי הפעילות של החברה ראו סעיפים 1.3 ו-1.9-1.13 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024, וביאור 7 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025.

1.2 צבר פרויקטים

נכון ליום 30 ביוני 2025, בבעלות חברות הקבוצה, יחד עם שותפים, מערכות בהפעלה מסחרית בהספק כולל של כ-1,046 מגה-וואט (DC) וקיבולת אגירה של כ-667 מגה-וואט שעה; מערכות מוכנות לחיבור בהספק של כ-220 מגה-וואט (DC) וקיבולת אגירה של כ-679 מגה-וואט שעה; מערכות בשלבי הקמה, לקראת הקמה ו/או מערכות בפיתוח מתקדם בשל בהספק כולל של כ-3,746 מגה-וואט (DC) וקיבולת אגירה של כ-2,650 מגה-וואט שעה; פרויקטים בשלבי פיתוח מתקדם נוסף בהספק כולל של כ-1,052 מגה-וואט (DC) וקיבולת אגירה של כ-2,323 מגה-וואט שעה; ופרויקטים בשלבי ייזום בהספק כולל של כ-14,410 מגה-וואט (DC) וקיבולת אגירה של כ-13,139 מגה-וואט שעה. לפירוט נוסף, לרבות חלקה של החברה במערכות השונות, וההנחות ששימשו לחישוב הספקי המערכות בשלבים השונים, ראו סעיף 1.6 להלן.

יודגש, כי למועד הדוח אין כל וודאות בדבר הוצאתם לפועל של הפרויקטים המצויים בשלבי הקמה, לקראת הקמה, פיתוח וייזום, בין היתר, בשל העובדה כי פרויקטים אלו כפופים לקבלת אישורים שונים אשר אין כל וודאות שיתקבלו, כמו גם בשל חשש להתקיימות אחד מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.28 לדוח התקופתי לשנת 2024.

1.3 התפתחות פעילות הקבוצה בתקופת הדוח

- המשך קידום פעילות אנרגיה מתחדשת בישראל, בעיקר באמצעות מערכות סולאריות, בהספק כולל של כ-3,711 מגה-וואט (DC) וקיבולת אגירה של כ-13,464 מגה-וואט שעה¹, ובכלל זאת:

- המשך קידום צבר משמעותי של פרויקטים סולאריים בשילוב אגירה הצפויים להתחבר החל מהרבעון השלישי של 2025 ועד תום 2026, לרבות קידום הפרויקטים במסגרת זכיית החברה בשני הליכים תחרותיים להקמת שדות סולאריים בשילוב מתקני אגירת אנרגיה בישראל, בהספק כולל של כ-196 מגה-וואט (DC) וכ-884 מגה-וואט-שעה אגירה, ובכלל זאת: השלמת פעולות המאפשרות את הקמת הפרויקטים וסנכרונם לרשת החשמל במסגרת לוחות הזמנים שהוגדרו בהליכים התחרותיים,

¹ לא כולל פרויקטים בהפעלה מסחרית.

כגון, שיבוץ כלל מכסת הזכייה לפרויקטים ספציפיים תחת ההליכים התחרותיים ו"אסדרת השוק" (המכונה גם 'מודל השוק'), קבלת תשובות מחלק חובות וחובות חלקיות מחברת החשמל עבור רוב מכסת הזכייה, התקשרות עם קבלני EPC מובילים להקמת הפרויקטים והשלמת הסכמי מסגרת לרכישת ציוד עיקרי. כמו כן, ביום 21 ביולי 2025 נחתם תיקון להסכם המימון לפרויקטים סולאריים בשילוב אגירה הפועלים באסדרה תעריפית ("הסכם המימון"), המאפשר להסב למודל אסדרת השוק באופן מיידי את הפרויקטים שבצבר הממומן. לפרטים נוספים אודות התיקון ראו סעיף 1.5.6 להלן. לפרטים אודות מתקנים המצויים בשלבי ייזום שונים, ראו סעיף 1.6 להלן.

- המשך קידום פרויקטים אשר צפויים להתחבר בין השנים 2027 ל-2029, המעיד על קצב חיבור שנתי ממוצע של 250 מגה-וואט (DC) ו-800 מגה-וואט-שעה אגירה.² החברה מחזיקה בתשובות מחלק בהספק של כ-385 מגה-וואט (DC) שכבר הובטחו לפרויקטים אלו. עם זאת, בשלב זה אין ודאות ביחס להספק פרויקטים אלו, הקמתם והפעלתם המסחרית.

- המשך קידום הקמת פרויקט "הדרי שאן" שהספקו המצטבר מוערך בכ-175 מגה-וואט (DC) ובכ-248 מגה-וואט-שעה אגירה. בהמשך לאמור בסעיף 1.9.11.1 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, בדבר חתימת מזכר הבנות עם בנק לאומי למימון עבור חלק המתח העליון בפרויקט, שהספקו מוערך בכ-100 מגה-וואט (DC), ביום 29 ביוני 2025 התקשר תאגיד המוחזק על ידי החברה בשיעור של 67% (בשרשור) עם בנק לאומי, בהסכם מימון מחייב לחלק המתח העליון בפרויקט, בסך מסגרות כולל של כ-300 מיליון ש"ח, לפרטים נוספים ראו סעיף 1.5.5 להלן. החברה בוחנת הסבה של חלק המתח העליון בפרויקט לאסדרת השוק. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.4.4.2 להלן.

- קידום 7 פרויקטי תשתית לאומית במתח עליון בהספק פוטנציאלי כולל של למעלה מ-2 ג'יגה-וואט (DC) אשר קיבלו החלטת ממשלה או בהליך מתקדם לקראת הסמכה לקידום תשתית לאומית. בתוך כך, ביום 8 ביוני 2025 התקבלה החלטת ממשלה מס' 3131 אשר הסמיכה את החברה להכין תוכנית לתשתית לאומית לפרויקט פוטו וולטאי בדרום רמת הגולן, ולהגישה לוועדה הארצית לתכנון ובנייה של תשתיות לאומיות. הפרויקט המתוכנן, בהספק של כ-150 מגה-וואט בשילוב אגירה, מקודם בשיתוף פעולה איזורי וצפוי להשתרע על שטח של כ-1,200 דונם בתחום המועצה האזורית גולן.³

- בתקופת הדוח התקשרה החברה בהסכם לשיתוף פעולה עם Nexttracker Inc., תאגיד גלובלי הפועל בתחום מערכות העקיבה הסולאריות (Solar Trackers)

² ההספק לא כולל פרויקטים נוספים במתח עליון, פרויקטים במתח נמוך ופרויקטי אגירה Stand Alone במתח גבוה.

³ ראו: <https://www.gov.il/he/pages/dec3131-2025>

("Nextracker"), לפיתוח מערכות עקיבה סולאריות לפעילות האגרו-וולטאית בישראל.

- לצד קידום הפרויקטים בישראל, וכחלק מהאסטרטגיה העסקית שלה, בוחנת החברה הזדמנויות והצעות להכנסת שותפים אסטרטגים לפרויקט/פרויקטים שבהחזקתה, בין היתר לצורך גיוון מקורות ההון של החברה והצפת ערך.

- המשך קידום פעילות אנרגיה מתחדשת בארה"ב על ידי Doral LLC, בעיקר באמצעות מערכות סולאריות (Utility Scale) והאצת פיתוח פרויקטים, בהיקף כולל של כ-14,677 מגה-וואט (DC) וקיבולת אגירה של כ-5,078 מגה-וואט שעה,⁴ ובכלל זאת:

- המשך קידום פרויקט אינדיאנה: לצד הפעלתו המסחרית של פרויקט אינדיאנה צפון (לפרטים ראו סעיף 1.10.10.3 לדוח התקופתי לשנת 2024) - תיקון הסכם ה-PPA בפרויקט אינדיאנה צפון (לפרטים ראו סעיף 1.5.3 לדוח הרבעון הראשון); סגירה פיננסית בסך של כ-1.3 מיליארד דולר למימון פרויקטים אינדיאנה מרכז 1, אינדיאנה מרכז 2 ואינדיאנה דרום (לפרטים ראו סעיף 1.5.6 לדוח הרבעון הראשון); התקשרות בהסכם להשקעת שותף מס בפרויקט אינדיאנה דרום (לפרטים ראו סעיף 1.5.6 לדוח הרבעון הראשון); ו-ו(ה) ומתן FNTF לתחילת הקמת הפרויקטים אינדיאנה דרום ומרכז (1 ו-2).

- התקשרות בהסכם עם שותף מס בפרויקט Great Bend (לפרטים ראו סעיף 1.3 לדוח הרבעון הראשון).

- המשך קידום הפרויקט הסולארי בוויסקונסין (Vista Sands) בהספק המוערך בכ-1,500 מגה-וואט (DC) וקיבולת אגירה של כ-250 מגה-וואט שעה.

- עדכון מתווה תמיכת הבעלים ב-Doral LLC במטרה לחזק את יכולתה של Doral LLC להעמיד ערבויות, בעיקר ערבויות ביצוע, לטובת קידום הפרויקטים שבהחזקתה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3 לדוח הרבעון הראשון וביאור 5.ג.10 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024.

- השקעות בעלים ב-Doral LLC לתמיכה בהליכי פיתוח והבשלה מואצים של פרויקטים, ובאפשרות הנפקה ראשונה לציבור ("IPO") או מהלכים פיננסיים עתידיים. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.5.8 להלן.

⁴ ראו ה"ש 1 לעיל.

- המשך קידום פעילות אנרגיה מתחדשת באירופה, בעיקר באמצעות מערכות סולאריות, בהיקף כולל של כ-1,039 מגה-וואט (DC) וקיבולת אגירה של כ-250 מגה-וואט שעה, ובכלל זאת:⁵

- התקשרות תאגיד פרויקט Urup בדנמרק (המוחזק במלואו (בעקיפין) על ידי החברה) ושהספקו כ-60 מגה-וואט (DC), בהסכם הפרשים פיננסי (CFD) לגידור מחירי מכירת החשמל בפרויקט (100% מהתפוקה בפועל (Pay-as-Produced)), הכולל (בין היתר) מנגנון המעניק הגנה מפני מחירי חשמל שליליים, לתקופה של 18 חודשים. להערכת החברה, ההסכם צפוי לתרום ליציבות תזרימי ההכנסה של הפרויקט ולהפחית את חשיפתו לתנודתיות מחירי השוק.

- קבלת אישור רשות המיסים לשינוי מבנה שמתעדת הקבוצה לבצע בפעילות באירופה, במסגרתו ירוכזו פעילות הקבוצה באירופה תחת ישות אחת אשר תאוגד בלוקסמבורג. שינוי המבנה נועד לייעל את פעילות החברה באירופה מבחינה תפעולית ומסחרית וכן להגדיל את הגמישות הפיננסית בגיוס חוב או הון לפעילות. השלמת שינוי המבנה צפויה עד לסוף שנת 2025.

- לצד זאת, ממשיכה החברה לפעול למיקוד עסקי בשווקים בהם היא פועלת באירופה, מיקוד בפרויקטים בעלי היתכנות כלכלית ואטרקטיביות גבוהה, ובחינת אפשרויות השבחה ו/או מימוש פרויקטים קיימים.

- המשך הרחבה ואופטימיזציה של פעילות דוראל חשמל מהטבע בע"מ, חברה בבעלותה המלאה של החברה, המחזיקה ברישיון הספקת חשמל ("דוראל חשמל מהטבע" או "המספק"):

בין היתר, באמצעות התקשרויות בהסכמים להספקת חשמל עם לקוחות עסקיים משמעותיים, לצד התקשרויות בהסכמים לרכישת חשמל (PPA), הן מצדדי ג' הן מתאגידי פרויקטים בהם מחזיקה החברה, תוך ביצוע אופטימיזציה של צד הביקוש (צריכת לקוחות) וצד ההיצע (מקורות הייצור), בין היתר בהתבסס על מערכות מידע ואנליזות מתקדמות.

לפרטים אודות הסבת פרויקטים של הקבוצה למודל השוק, ראו סעיף 1.5.6 להלן.

לתיאור התפתחות פעילויות הקבוצה ביתר תחומי הפעילות של החברה, ראו סעיפים 1.2.1.1 ו-1.3 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

מידע צופה פני עתיד: המידע המפורט בסעיף זה לעיל, לרבות בדבר התפתחות פעילות הקבוצה בתקופת הדוח, ובכלל זה הספקי פרויקטים בארץ ובחול, הקמתם והשלמתם, הפעלתם המסחרית ומימונם, המועדים הצפויים לחיבור הפרויקטים של החברה בשנים הקרובות, הסבת חלק המתח העליון בפרויקט הדרי שאן לאסדרת השוק, המשך קידום פרויקטי תשתית לאומית במתח עליון, מימוש הזדמנויות והצעות להכנסת שותפים אסטרטגים לפרויקט/פרויקטים שבהחזקת החברה, המשך פיתוח של פרויקטים בארה"ב,

⁵ ראו ה"ש 1 לעיל.

תמיכת בעלים בהתאם למתווה תמיכת הבעלים ב-Doral LLC, השקעות בעלים ב-Doral LLC, ביצוע שינוי המבנה בפעילות החברה באירופה, השפעות התקשרות בהסכם גידור בפרויקט Urup והמשך פיתוח של פרויקטים באירופה, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על המידע ועל הערכותיה של החברה ותוכניותיה נכון למועד זה. הערכות ותוכניות אלו עלולות שלא להתממש, או להתממש באופן חלקי, בשל משתנים רבים אשר אינם בשליטתה הבלעדית של החברה, ובכלל זה משתנים כלכליים-עסקיים, רגולטוריים וסביבתיים, וכן של גורמי הסיכון הכלליים המאפיינים את פעילות החברה, המפורטים בסעיף 1.28 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024, אשר המידע הכלול בו מובא בדוח זה בדרך ההפניה. בהתאם, המידע המובא בסעיף זה עלול שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה על-ידי החברה.

1.4. הסביבה העסקית

1.4.1. השפעת המצב הביטחוני על פעילות החברה בישראל

בהמשך לסעיף 1.9.1.8 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024 ולסעיף 1.4.1 לדוח הרבעון הראשון, במהלך תקופת הדוח נמשכה מלחמת 'חרבות ברזל' (והמבצעים הצבאיים שבאו בעקבותיה, בפרט בעזה). במקביל, ביום 12 ביוני 2025 פתחה ישראל במתקפת פתע על איראן במסגרת מבצע 'עם כלביא' במטרה להסיר את האיום הקיומי האיראני על המדינה. בתגובה, תקפה איראן מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל, באמצעות ירי מאסיבי של טילים בליסטיים וכטב"מים, באופן שהוביל לשיבושים משמעותיים במשק. ביום 24 ביוני 2025, לאחר הצטרפותה של ארצות הברית לתקיפות באיראן, נכנסה לתוקפה הפסקת אש בין הצדדים. במסגרת התקיפה האיראנית נזוקו, בין היתר, תשתיות לייצור ואספקת חשמל בישראל, לרבות תחנות כוח ובתי זיקוק בצפון ובדרום הארץ. ללחימה בעזה ולמערכה מול איראן השלכות כלכליות נרחבות. לפי בנק ישראל, העלות התקציבית המיידית המיוחסת למערכה מול איראן בלבד מוערכת בכאחוז מהתוצר⁶ ובהתאם צפויה להביא להעמקה משמעותית של הגרעון בתקציב המדינה. יחד עם זאת, עם התקדמות המבצע עלו מדדי המניות המקומיים בשוק ההון, תשואות האג"ח הממשלתיות ירדו באופן ניכר והשקל הוסיף להתחזק.⁷

בעקבות מלחמת 'חרבות ברזל', בימים 30 בנובמבר 2023, 26 במרץ 2024 ו-6 באוקטובר 2024, פרסמה רשות החשמל החלטות, אשר במסגרתן ניתנה ארכה של 9 חודשים במצטבר למועדים המחייבים הקבועים באמות המידה, באסדרות, בהליכים התחרותיים וברישיונות שעניינם הקמה, תכנון והפעלה מסחרית של מתקנים לייצור חשמל, וכן ארכה של 16 חודשים במצטבר למועדים אלו עבור מתקני ייצור המצויים בקווי עימות.⁸ בנוסף, בעקבות מבצע 'עם כלביא', ביום 13 ביולי 2025, פרסמה רשות החשמל שימוע בדבר הארכת המועדים כאמור ב-

⁶ מקור: <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/7-7-25d>

⁷ ראו הי"ש 6 לעיל.

⁸ מקור: <https://www.gov.il/he/pages/69603>

45 ימים נוספים.⁹ הארכת המועדים מגדילה את ההסתברות לסנכרון מתקני הייצור בהתאם לאמות המידה עד למועדים המעודכנים, ומפחיתה את הסיכון לחילופי ערבויות.

מתקני ואתרי החברה לא נפגעו ישירות כתוצאה מהתקיפה האיראנית. עם זאת, גם מבצע 'עם כלביא' גרם לעיכובים מסוימים והתאמות בלוחות הזמנים של חלק מפרויקטי החברה בישראל (בתקופה בשנה המאופיינת בתפוקה גבוהה יותר), בעיקר בשל מגבלות על פעילות באתרי עבודה, שיבושים הקשורים לכוח אדם ועיכובים בזמני תגובה של רשויות שונות. למידע עדכני אודות צפי מועדי ההפעלה המסחרית של הפרויקטים ותוצאותיהם החזויות, ראו סעיף 1.6 להלן. להערכת החברה, המשך הלחימה או הסלמה נוספת עלולות לגרום התאמות נוספות בלוחות הזמנים של חלק מהפרויקטים בישראל, ובכלל זה מועדי השקעת הון עצמי, מועדי תחילת ההקמה ומועדי ההפעלה המסחרית שלהם, כאשר למועד אישור הדוח אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף ההתאמות והשפעותיהן, אם תידרשנה. לצד זאת, בהמשך לסעיף 1.27 לדוח התקופתי לשנת 2024, כחלק מאסטרטגית החברה לשנת 2025 בוחנת החברה הכנסת שותפים לפרויקטים, בין היתר בדרך של מימוש החזקות מיעוט. להערכת החברה, התקבולים ממימושים אלו צפויים למתן משמעותית את השפעות המלחמה על תוצאות החברה החזויות מפרויקטים, כאמור לעיל.

בהמשך לאמור בסעיף 1.9.1.8 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024, בדבר הורדות דירוג האשראי של מדינת ישראל על-ידי חברות דירוג האשראי S&P, Moody's ו-Fitch, ביום 9 במאי 2025 הודיעה חברת הדירוג S&P על הותרת דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של A- עם תחזית דירוג שלילית. בהתאם לדוחות הדירוג, הורדות הדירוג משקפות, בין היתר, את השפעות המשך המלחמה, סיכונים גיאוגרפיים מוגברים ווהסיכון בפעילות צבאית בחזיתות נוספות.

לפרטים נוספים אודות השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על פעילות החברה בישראל, ראו סעיף 1.9.1.8 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024.

1.4.2. השפעת שינויים בשערי חליפין של מטבעות חוץ על החברה

בתקופת הדוח חלו תנודות בשערי חליפין של מטבעות חוץ לעומת השקל, אשר הסתכמו לירידות משמעותיות בשער השקל ביחס לשער הדולר עם סיום תקופת הדוח. הירידה בשער הדולר הובילה לירידה במחירי הציוד שרכשה החברה עבור הקמת חלק מהפרויקטים בישראל, ועשויה להקטין את ההוצאות הצפויות עבור פרויקטים עתידיים מסוימים, ובהתאם להקטין את צרכי ההון העצמי של החברה ולשפר את רווחיות הפרויקטים, זאת לצד הימשכות מגמת הירידה בעלויות חומרי הגלם והציוד העיקרי. כמו כן, למועד אישור הדוח, לחברה עסקאות הגנה (גידור) חלקיות מפני עליית שער הדולר אותן תוכל לממש במידת הצורך, במקרה של היפוך המגמה והתחזקות הדולר. מנגד, הירידה בשער הדולר הביאה לירידה מקבילה בשווי השקלי של השקעת החברה ב-Doral LLC ולהפסדים בגין עסקאות גידור בנגזרי מט"ח. לפרטים נוספים, ראו ביאורים 5 ו-6 לדוחות הכספיים.

⁹ מקור: https://www.gov.il/he/pages/shim_moadim_07_2025

1.4.3. השפעת האינפלציה ועליית שיעורי הריבית על החברה

בתקופת הדוח המשיכה מגמת ההתמתנות בשיעור האינפלציה (שהחלה בשנת 2023), אשר למועד אישור הדוח עומד על רמה שנתית של כ-3.1% בישראל,¹⁰ כ-2.7% בארה"ב,¹¹ וכ-2.0% במדינות גוש האירו.¹² על פי מסמך תחזית מקרו-כלכלית שפרסמה חטיבת המחקר בבנק ישראל בחודש יולי 2025 ("תחזית בנק ישראל"), קצב האינפלציה בשנת 2025 צפוי לעמוד על כ-2.6%.¹³

במטרה לרסן את האינפלציה, החל משנת 2022 העלו בנק ישראל, ה-Federal Reserve בארה"ב וה-European Central Bank באירופה את הריבית במספר פעימות, כאשר במהלך שנת 2024 הורידו את הריבית לראשונה, לאחר תקופה ארוכה. למועד אישור הדוח, ריבית בנק ישראל עומדת על שיעור של 4.5%,¹⁴ ריבית ה-Federal Reserve הינה בטווח של 4.25%-4.5%,¹⁵ וריבית ה-European Central Bank עומדת על שיעור של 2.0%.¹⁶ בנוסף, במהלך שנת 2024 ובתקופת הדוח, האטו הבנקים המרכזיים את קצב העלאות הריבית. על פי תחזית בנק ישראל,¹⁷ על רקע ההתמתנות הנמשכת באינפלציה לעבר מרכז היעד של בנק ישראל, צפויה ירידה בריבית לרמה ממוצעת של 3.75% ברבעון הראשון של 2026.

עלייה בשיעור האינפלציה משפיעה באופן חיובי על הכנסות החברה ממכירת חשמל בישראל, בשל הצמדת התעריפים למדד המחירים לצרכן בחלק משמעותי מהפרויקטים המניבים כיום. מנגד, עלייה בשיעור האינפלציה מגדילה את הוצאות המימון בגין אגרות החוב צמודות המדד של החברה והלוואות צמודות מדד שנטלו חלק מתאגידי הפרויקטים המאוחדים, שהינן בסך מצטבר של כ-2,490 מיליון ש"ח נכון ליום 30 ביוני 2025. הוצאות המימון בדוח רווח והפסד המאוחד של החברה כוללים כ-32 מיליון ש"ח הוצאות מימון בגין הפרשי הצמדה נכון ליום 30 ביוני 2025. חלקה של החברה (בשרשור) בהלוואות צמודות מדד של תאגידי פרויקטים אשר אינם מאוחדים בדוחותיה, הינו כ-100.2 מיליון ש"ח במצטבר.

עם סיום תקופת הדוח, ובהמשך להשפעות הכלכליות על המשק בעקבות סיום המלחמה עם איראן, ניכרת ירידה בריביות על הלוואות החוב הבכיר הארוכות בפרויקטים. כמו כן, השפעות כלכליות אלו עשויות לתרום להפחתת ריביות במסגרת גיוסי אג"ח בשוק. ירידה בריבית בנק ישראל (ככל שתחול בהתאם לתחזיות) תשפיע על הוצאות המימון של חלק מתאגידי הפרויקטים, אשר נטלו חוב בריבית משתנה, ועשויה להקטין את עלויות המימון של הלוואות שטיולנה בעתיד חברות הקבוצה¹⁸ ועל קבלת החלטות של החברה ביחס להקמת פרויקטים חדשים ומימונם. בנוסף, במקרה שתחול מגמת עלייה בשיעור הריבית,

¹⁰ מקור: <https://www.boi.org.il>

¹¹ מקור: <https://www.bls.gov/cpi/utm>

¹² מקור: https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Inflation_in_the_euro_area

¹³ מקור: <https://boi.org.il/publications/pressreleases/07-07-2025a/>

¹⁴ מקור: <https://www.boi.org.il>

¹⁵ מקור: https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20250730a.htm?utm_source=

¹⁶ מקור: https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/key_ecb_interest_rates

¹⁷ ראו הי"ש 13 לעיל.

¹⁸ לפרטים אודות מנגנוני הצמדה של הלוואות שנטלו חברות הקבוצה, ראו סעיף 1.20 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024.

החברה ו-Doral LLC נוהגות להתקשר מעת לעת בעסקאות לגידור חשיפות עתידיות לעלייה בריבית ומבצעות מעת עת הגנות, באופן חלקי, על שינויים בשיעורי הריבית.

למועד אישור הדוח, החברה מעריכה כי ככל שלא יחולו שינויים משמעותיים בציפיות ארוכות הטווח, שיעורי האינפלציה והריבית הנוכחיים לא ישפיעו באופן מהותי על עסקי החברה לטווח הבינוני והארוך. עם זאת, ירידה בריבית עשויה לשפר את שווי הפרויקטים, בשל ירידה בשיעורי ההיוון של תזרימי המזומנים העתידיים, באופן אשר עשוי להגדיל את התמורה הפוטנציאלית ממימוש נכסים, לצד הקטנת עלויות המימון והרחבת ההזדמנויות העסקיות של הקבוצה.

1.4.4. מגמות משפיעות בשוק האנרגיות המתחדשות

1.4.4.1. עלויות חומרי גלם וציוד עיקרי

בתקופת הדוח נמשכת מגמת הירידה בעלויות חלק מחומרי הגלם והציוד העיקרי לפרויקטים, בפרט ציוד אגירת אנרגיה כאשר במהלך תקופת הדוח, חלה עליה קלה בעלויות פאנלים פוטו-וולטאים. כאמור בסעיף 1.8.5 בדוח התקופתי לשנת 2024, החברה משתמשת במנגנונים המספקים לה גמישות בהתקשרויות עם ספקים במקרה של שינויים במחירי חומרי הגלם.

1.4.4.2. רגולציה בישראל

לפרסום החלטת רשות החשמל בנושא "אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה" ראו סעיף 1.4.4.2 לדוח הרבעון הראשון. בימים אלה פועלת החברה לבחינת האסדרה החדשה וליישומה לגבי צבר הפרויקטים שלה.

בהמשך לאמור בסעיף 1.9.1.7.5.3 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, ביום 20 ביולי 2025 פורסמה החלטת רשות החשמל מס' 71703, אשר קבעה מחדש את האפשרות להעביר מתקנים עד 630 קילו-וואט המשויכים לאסדרת מונה נטו אל האסדרה התעריפית עד ליום 31 בדצמבר 2026, החל ממועד פרסום התיקון לאמות המידה ברשומות. בהתאם, החברה צפויה לפעול להעברת מתקנים מאסדרת מונה נטו אל האסדרה התעריפית בהיקף שאינו מהותי לחברה.

ביום 12 ביוני 2025 פרסמה המועצה הארצית לתכנון ובנייה להתנגדויות את תיקון מס' 24 לתמ"א 1 – פרק מתקנים אגרו-וולטאיים, על מנת לעודד הקמת מתקנים פוטו וולטאיים בדו שימוש ולצורך עידוד ייצור חשמל באנרגיות מתחדשות ועמידה ביעדי הממשלה. מטרת הפרק להתוות את הליך התכנון והרישוי למתקנים אגרו-וולטאיים, תוך קביעת כללים הנוגעים בין היתר לשטח התכנית, מיקומה, גובה המתקן, אחוז כיסוי הפאנלים מתוך שטח התכנית, וכן קביעת קריטריונים ל"עיבוד חקלאי מיטבי" להבטחת השמירה על הגידולים החקלאיים במתקן.¹⁹ למועד הדוח, בשים לב לשלב בו מצוי ההליך החקיקתי, אין ביכולת החברה להעריך את השלכותיו על פעילות החברה.

¹⁹ מקור: <https://mavat.iplan.gov.il/SV4/1/99005271514/310>

לפרטים נוספים אודות המדיניות הסביבתית והרגולציה בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל, ראו סעיפים 1.9.1.6 ו-1.9.1.7 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

1.4.4.3. רגולציה בארה"ב

חוקת One Big, Beautiful Bill בארה"ב

בהמשך לסעיף 1.10.1.5 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, בקשר עם הטבות המס החלות על פרויקטים של Doral LLC בארה"ב, ולאמור בסעיף 1.4.4.3 לדוח הרבעון הראשון בדבר אישור בית הנבחרים בארה"ב את הצעת החוק "One Big, Beautiful Bill" הכוללת, בין היתר, הוראות הנוגעות לתמריצים עבור פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת, אשר נכללו גם בחוק הפחתת האינפלציה משנת 2022, ביום 4 ביולי 2025 נכנסה הצעת החוק כאמור לתוקף (בשינויים מסוימים) כמפורט להלן ("החוק").²⁰

התמריצים הרלוונטיים לפעילותה של Doral LLC הם ה-ITC (Investment Tax Credit) וה-PTC (Production Tax Credit) ("הטבות המס").²¹ על-פי החוק, הקריטריונים המרכזיים²² לקביעת הזכאות להטבות המס הם תחילת הקמה בתוך שנה ממועד כניסת החוק לתוקף ("Safe Harbor")²³ או חיבור לרשת החשמל ("Placed in Service") עד לסוף שנת 2027. כפי שדיווחה החברה ביום 6 ביולי 2025, ל-Doral LLC פרויקטים בהספק כולל מוערך של כ-4.5 ג'יגה-וואט (DC)²⁴ אשר הבטיחו או צפויים להבטיח עמידה בתנאים לעיל, ובהתאם צפויים ליהנות ממלוא הטבות המס.²⁵ בנוסף, בכוונת Doral LLC לפעול להאצת תחילת הקמתם של פרויקטים נוספים באופן שישכלל גם את זכאותם להטבות מס, בכפוף לשיקולים מסחריים. מבלי לגרוע מכך, Doral LLC צופה גמישות בהתאמת פרויקטים שלא גיעו ל-Safe Harbor למשטר המס ותנאי השוק החדשים, בין היתר, היות שטרם נחתמו לגביהם הסכמי PPA והסכמי מימון.

לצד זאת, Doral LLC מעריכה כי מגמות העלייה בביקוש לחשמל בארה"ב,²⁶ הירידה הגלובאלית במחירי הציוד²⁷ והפחתת עלויות עודפות שנגזרו ממורכבות המנגנונים הדרושים לשריון הטבות המס, לרבות הפחתת עלויות כוח עבודה,²⁸ יאפשרו פעילות רווחיות בשוק האנרגיה המתחדשת בארה"ב גם ללא תלות בהטבות המס.

ביום 7 ביולי 2025, חתם הנשיא טראמפ על צו נשיאותי המורה למשרד האוצר ורשויות המס לפרסם הנחיות להגדרת המונח "תחילת הקמה" של פרויקטים, אשר משמש כבסיס לקביעת זכאותו של פרויקט ל-Safe Harbor לפי החוק כאמור לעיל.

²⁰ מקור: <https://www.congress.gov/bills/119th/congress/house-bill/1/text>

²¹ לפרטים נוספים אודות IRA – Inflation Reduction Act והטבות המס ITC ו-PTC ראו סעיף 1.10.1.5 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

²² החוק קובע קריטריונים נוספים הנוגעים לתחולת הטבות המס ביחס למתקני אגירה, וכן מגבלות הנוגעות למעורבות Foreign Entities of Concern (FEOCs), למשל רכישת ציוד ממדינות כדוגמת סין. על-פי המידע שהתקבל מ-Doral LLC קריטריונים אלו אינם משנים מהותית את האמור בדיווח זה.

²³ ובלבד שהחיבור לרשת יבוצע תוך 4 שנים ממועד תחילת ההקמה.

²⁴ לא כולל פרויקט אינדיאנה צפון שכבר הופעל מסחרית והשקעת שותף המס בו כבר הושלמה.

²⁵ בהנחת מימוש מלוא תכנית Doral LLC ביחס לצבר הקיים, לרבות הבשלת הפרויקטים, הקמתם וחיבורם לרשת.

²⁶ מקור: על פי מחקרים שפרסמו [Goldman Sachs](#), [SEIA](#) ופרסום של [NERC](#).

²⁷ ראו למשל [Lithium - Price - Chart - Historical Data - News development](#) ו- [Solar price index & Solar module price](#)

²⁸ נוכח מגבלות שחלו בהיבט זה לצורך הזכאות להטבות המס.

ביום 15 באוגוסט 2025, פרסמה רשות המס הפדרלית (IRS) הנחיות, בתוקף החל מיום 2 בספטמבר 2025. בהתאם לפרסומים פומביים ולייעוץ משפטי ראשוני שקיבלה Doral LLC, המבחן המרכזי למונח "תחילת הקמה" לפי ההנחיות הוא מבחן העבודה הפיזית (Physical Work Test).²⁹ להערכת החברה אין בהנחיות כדי לשנות מהותית את הערכותיה בקשר עם השפעת החוק כמפורט לעיל.

לפיכך, להערכת Doral LLC כפי שנמסרה לחברה, החוק, לרבות הנחיות ה-IRS ליישום, אינם צפויים להביא לשינוי מהותי בתחזית ההכנסות של Doral LLC, בפרט ביחס לצבר הבשל ופרויקטים נוספים בפיתוח מתקדם.

מכסי ייבוא לארה"ב

בהמשך לסעיף 1.10.1.5 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024, ביחס לפעולות משרד הסחר האמריקאי בנושא ייבוא פאנלים סולאריים ממזרח אסיה, בפרט ביחס לחקירה השנייה של משרד הסחר בנושא, למיטב ידיעת החברה, בחודש אפריל 2025 הודיע משרד הסחר על פסיקתו הסופית ועל גובה המכסים שיוטלו על היצרניות הנחקרות ומדינות מוצאן, כאשר שיעורי הסובסידיות המקומיות מייצגים את גובה המכסים שיוטלו על הספקיות הנחקרות, ועל יצרניות שלא נחקרו אך פועלות במדינות הנ"ל. שיעור המכסים נעים בין 17% ל 911% ליצרניות מהמדינות הנ"ל שלא נחקרו, ובין 14.72% ל-3,500% ליצרניות שנחקרו.³⁰ ביום 21 במאי 2025, בית הדין לסחר בין לאומי פרסם את תמיכתו בהחלטת משרד האוצר האמריקאי ולמעשה אישר את הממצאים מהחקירה, והכין את הקרקע לפסיקה הסופית והטלת המכסים.³¹ ב-24 ביוני 2025, פרסם משרד הסחר את ההוראות הסופיות באשר לגובה המכסים שנקבעו ולמעשה הכניס לתוקף.³²

לעניין זה יצוין, כי לצורך קביעת המכסים, פקודת מחלקת ביקורת גבולות ומכס (US Customs and Border Protection) קובעת כי מוצאו של הפאנל נקבע על פי המקום בו יוצרו התאים (Cell) של הפאנל, ולא במקום בו הורכבו.³³

²⁹ להנחיות החדשות ובפרט אופן יישום מבחן ה-Physical Work Test – ראו <https://www.irs.gov/pub/irs-drop/n-25-42.pdf>

³⁰ מקור: [Final Affirmative Determinations in the Antidumping and Countervailing Duty Investigations of Crystalline Photovoltaic Cells Whether or Not Assembled into Modules from Cambodia, Malaysia, Thailand, and the Socialist Republic of Vietnam](#)

³¹ מקור: [percent solar tariff divides US industry - POLITICO 3,500](#)

³² מקור: [Federal Register :: Crystalline Silicon Photovoltaic Cells, Whether or Not Assembled Into Modules From the Socialist Republic of Vietnam: Amended Final Antidumping Duty Determination; Crystalline Silicon Photovoltaic Cells, Whether or Not Assembled Into Modules From Cambodia, Malaysia, Thailand, and the Socialist Republic of Vietnam: Antidumping Duty Orders](#)

³³ מקור: [CROSS Ruling](#)

למיטב ידיעת החברה, למועד אישור הדוח לא נחתמו ולא צפויים להיחתם הסכמי ייבוא פאנלים בין Doral LLC ליצרניות מהמדינות הנחקרות, אשר צפויים להיות מושפעים מהחקירות. כמו כן, למרבית הפרויקטים של Doral LLC, לרבות פרויקטים בפיתוח מתקדם לאחר חתימת הסכמי PPA, טרם בוצע רכש פאנלים, ולכן אין לחקירה השפעה עליהם והם חופשיים להתקשר בהסכמי רכש מול יצרנים שונים. יובהר, כי למיטב ידיעת החברה, Doral LLC תפעל שהסכמי הרכש העתידיים בהם תתקשר, לא יושפעו מממצאי החקירה ומהחלטת משרד הסחר.

בחדש אפריל 2025, הודיע נשיא ארה"ב דונלד טראמפ על כניסתה לתוקף של תכנית מכסים הדדיים (Reciprocal Tariffs, "תכנית המכסים"), במסגרתה יחולו מכסי בסיס של 10% על כל הסחורות המיובאות לארה"ב, ותעריפי מכסים משתנים לפי מדינה, שיתווספו ל-10% הבסיסיים. ב-9 באפריל 2025, הודיע טראמפ כי תכנית המכסים תיכנס להקפאה של 90 יום עבור כלל המדינות, מלבד סין, במהלכם ינהל מנהלו משא ומתן מול מדינות שונות לגבי הסכמי סחר.³⁴ הייבוא העיקרי הרלוונטי לפעילות Doral LLC הוא של הפאנלים הסולארים. למועד הדוח, ל-Doral LLC התקשרויות עם ספק פאנלים עבור פרויקטים אינדיאנה דרום, מרכז 1 ו-מרכז 2, מהודו, אשר לגביה, לפי תכנית המכסים, חלים מכסים הדדיים של 26% (בנוסף על 10% הבסיסיים). מחצית מהפאנלים אשר ישמשו לפרויקטים אלו מיוצרים בהודו, ומחציתם במפעל מקומי של הספק בארה"ב. גם בעניין זה, ההגדרה הקובעת את מוצאו של הפאנל היא על פי המקום בו יוצרו התאים (Cell) של הפאנל, ולא במקום בו הורכב. בהסכמי רכש של Doral LLC קיימים לזכותה של Doral LLC מנגנוני ביטחון המאפשרים לצמצם חשיפה, ככל שתכנית המכסים המלאה תיכנס לתוקף.

לפרטים נוספים אודות הרגולציה והסביבה העסקית בתחום האנרגיה המתחדשת בארה"ב, ראו סעיפים 1.10.1.5-1.10.1.7 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

מידע צופה פני עתיד: המידע שלעיל בדבר הסביבה העסקית והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות הקבוצה, לרבות בדבר השפעות המצב הביטחוני על פעילות החברה בישראל, השפעת שינויים בשערי חליפין של מטבעות חוץ, השפעת האינפלציה ושינויים בשיעורי הריבית, השפעת התנודות במחירי חומרי הגלם והציוד העיקרי לפרויקטים, שינויים ברגולציה בישראל, כוונת החברה להסב מתקנים מאסדרת מונה נטו אל האסדרה התעריפית, הערכת Doral LLC באשר להשפעות החוק בקשר להטבות המס בארה"ב על פעילות Doral LLC והנחיות ה-IRS ליישום, הערכת החברה ביחס למגמות העלייה בביקושים לחשמל בארה"ב וצפי להמשך עליות מחירים לצד מגמת הירידה הגלובאלית במחירי הציוד, הערכת Doral LLC באשר להשלכות החלת מכסים על ייבוא פאנלים על פרויקטים של Doral LLC, הערכת Doral LLC באשר להשלכות כניסה מלאה לתוקף של תכנית המכסים (ככל שתקרה) על הסכמי הרכש של Doral LLC, וכן הערכות החברה ביחס למידת ההשפעה של כל אלו על החברה, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות ואומדנים של הנהלת החברה בהתחשב בניסיונה והבנתה את הגורמים המשפיעים על פעילותה העסקית, נכון למועד הדוח. הערכות אלה

³⁴מקור: [Trump's tariffs have launched global trade wars. Here's a timeline of how we got here | AP News](https://www.apnews.com/article/trump-tariffs-global-trade-wars-timeline)

עלויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, בין היתר, כתוצאה משינויים בהנחות והניתוחים, מהתפתחויות שלא ניתן להעריך באופן מלא, עקב משתנים רבים, כלכליים-עסקיים, רגולטורים וסביבתיים בטרסטריות בהן פועלת החברה, הימשכותה והתפתחותה של המלחמה, וכן התממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.28 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024.

1.5. אירועים עיקריים בתקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח:³⁵

במהלך תקופת הדוח אירעו מספר שינויים וחידושים מהותיים, כדלקמן:

1.5.1. אסיפה כללית שנתית

ביום 8 ביוני 2025 התקיימה אסיפה כללית שנתית של בעלי מניות החברה, במסגרתה אושרו הנושאים שלהלן: מינוי מחדש של רואה החשבון המבקר (ודיווח בדבר שכרו); מינוי מחדש, עד תום האסיפה השנתית הבאה, של הדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה: ה"ה דורון (דורי) דודוביץ (יו"ר הדירקטוריון), אלון קסל, דב גולדמן, פלג דודוביץ ואורית סתו (דירקטורית בלתי-תלויה); עדכון לתנאי כהונתו של מר דורון (דורי) דודוביץ, מבעלי השליטה בחברה, כיו"ר דירקטוריון פעיל, וזאת החל מחודש ינואר 2025; אישור מינויו ותנאי כהונתו של מר יעקב (יקי) נוימן כסגן יו"ר דירקטוריון לתקופה של 3 שנים החל מיום 1 ביוני 2025; אישור מדיניות תגמול חדשה לחברה; אישור הענקה מחדש של כתבי פטור ושיפוי לה"ה דורון (דורי) דודוביץ, אלון קסל ופלג דודוביץ מבעלי השליטה בחברה/קרובם ואישור הסכם תיחום פעילות בין החברה לבין ה"ה דורון דודוביץ ואלון קסל, מבעלי השליטה החברה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 30 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-039436) ("דוח זימון האסיפה"), אשר המידע הכלול בו מובא בדוח זה בדרך ההפניה.

1.5.2. הקצאת אופציות ליו"ר דירקטוריון החברה

בהמשך לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 8 ביוני 2025 את עדכון תנאי כהונתו (לרבות הקצאת אופציות) של מר דורי (דורון) דודוביץ, יו"ר דירקטוריון פעיל בחברה, ולאחר קבלת אישור הבורסה מיום 9 ביוני 2025, ביום 24 ביוני 2025 הקצתה החברה 267,254 אופציות של החברה הניתנות למימוש ל-267,254 מניות רגילות של החברה, למר דודוביץ. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים של החברה מיום 24 ביוני 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-045030 ו- 2025-01-045033) אשר המידע הכלול בהם מובא בדוח זה בדרך ההפניה.

³⁵ סעיף זה כולל שינויים וחידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד במהלך הרבעון השני לשנת 2025 ועד בסמוך לפני מועד אישור דוח זה. לאירועים כאמור אשר אירעו במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025, ראו סעיף 1.5 בדוח לרבעון הראשון, אשר הפרטים הכלולים בו מובאים בדוח זה בדרך של הפניה.

1.5.3. מינוי מר יעקב (יקי) נוימן כסגן יו"ר דירקטוריון החברה

בהמשך לאישור האסיפה הכללית של החברה כמפורט לעיל, ביום 1 ביוני 2025 החל מר יעקב (יקי) נוימן לכהן כסגן יו"ר דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים, לרבות תנאי כהונתו והעסקתו של מר יקי נוימן כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית, ראו בדוח זימון האסיפה.

1.5.4. אישור תנאי כהונתו והעסקתו של מר יוני חנציס כמנכ"ל החברה

החל מיום 1 ביוני 2025 מכהן מר יוני חנציס כמנכ"ל החברה. בימים 9 ו-11 ביוני 2025, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (בהתאמה), בהתאם לתקנה 4ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את תנאי כהונתו והעסקתו של מר חנציס כמנכ"ל החברה, החל מיום 11 ביוני 2025 ועד לאישור אסיפת בעלי המניות הקרובה שתכנס החברה.

לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 12 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-042113) אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

1.5.5. סגירה פיננסית בסך מסגרות כולל של כ-300 מיליון ש"ח עבור פרויקט 'הדרי שאן מתח עליון' שהספקו מוערך בכ-100 מגה-וואט (DC)

ביום 29 ביוני 2025 התקשר תאגיד המוחזק על-ידי החברה בשיעור של 67% (בשרשור) ("הלווה") עם בנק לאומי לישראל בע"מ ("הבנק"), בהסכם מימון מחייב לפרויקט 'הדרי שאן מתח עליון' ("הפרויקט").³⁶

בהתאם להסכם המימון, הבנק יעמיד ללווה מסגרות חוב בכיר בסך של כ-240 מיליון ש"ח, מסגרת קצרת טווח להקמת חלק חברת החשמל בתחנת המשנה בפרויקט בסך של כ-32 מיליון ש"ח וכן מסגרות אשראי נוספות בסך מצטבר של כ-33 מיליון ש"ח, הכוללות, בין היתר, מסגרת מע"מ ומסגרת ערבויות (ביחד: "המימון"). מועד פירעון החוב הבכיר הינו שנתיים לאחר מועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט, והחברה תפעל להמרתו בחוב בכיר לטווח ארוך (לרבות תחת אפשרות הסבת הפרויקט ל'אסדרת השוק', ולרבות באמצעות שילוב מתקני אגירת אנרגיה, כאמור לעיל).

כמו כן, במסגרת הסכם המימון, וכתנאי מקדים להתחייבויות הבנק על-פיו, התקשר הלווה, יחד עם החברה, השותף הכללי והשותפים המוגבלים בלווה בהסכם עם הבנק להזרמת הון עצמי לצורך מימון הפרויקט ("הסכם הזרמת ההון"), לפיו הועמדו לטובת הבנק תמחיל בטוחות הכוללות התחייבות מצד השותפים המוגבלים בלווה להזרמת ההון העצמי לפרויקט, ערבות חברה מוגבלת בסך של עד כ-45 מיליון ש"ח, וכן אפשרות חזרה לחברה בגין התממשות סיכונים מסוימים בתקופות הקמה והתפעול, כמקובל בהסכמים מסוג זה.

הסכם המימון, ובפרט המשיכה הראשונה מכוחו, ישמשו לפירעון הלוואת גישור שהועמדה ללווה בקשר עם הפרויקט.

³⁶ לפרטים נוספים על אודות פרויקט הדרי שאן על חלקיו השונים, ראו סעיף 1.9.11.1 לפרק א' לדוח התקופתי וסעיף 1.3 לעיל.

לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 30 ביוני 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-046634) אשר הפרטים הכלולים בו מובאים בזאת על דרך ההפניה.

1.5.6. השבחת פרויקטים סולאריים בשילוב אגירה – תיקון הסכם מימון להסבת הפרויקטים מאסדרה תעריפית ל'מודל שוק'

ביום 21 ביולי 2025 נחתם תיקון להסכם המימון לפרויקטים סולאריים בשילוב אגירה הפועלים באסדרה תעריפית ("הסכם המימון"), המאפשר להסב ל'מודל שוק'³⁷ באופן מידי את הפרויקטים שבצבר הממומן ("הפרויקטים" ו-"התיקון", בהתאמה).

להערכת החברה, ההסבה ל'מודל שוק' של הפרויקטים, שהספקם המצטבר כ-120 מגה-וואט (DC) וכ-360 מגה-וואט-שעה אגירה (כולל צפי לתוספת אגירה, בעלות המוערכת בכ-30 מיליון ש"ח ואשר תשוקלל בתקציב הפרויקטים), משביחה את הפרויקטים וצפויה להניב תוספת הכנסות, לשנת הפעלה מלאה ומייצגת, בסך מצטבר של כ-85 מיליון ש"ח.³⁸ תוספת ההכנסות נובעת בעיקרה מצפי לגידול בהכנסות מספק החשמל של החברה,³⁹ וזאת לצד שיפור בתעריף המשוקלל למכירת החשמל המיוצר בפרויקטים.⁴⁰

בהתאם לתיקון, הצדדים יפעלו לתיקון נוסף להסכם המימון עד ליום 1 ביולי 2026, אשר יכלול תנאי מימון מעודכנים לטווח ארוך.

לפרטים נוספים, לרבות התנאים שיחולו עד לתיקון הנוסף להסכם המימון, ראו דיווח מידי של החברה מיום 22 ביולי 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-054296) אשר הפרטים הכלולים בו מובאים בזאת בדרך של הפניה.

1.5.7. עדכון מצבת נושאי משרה בכירה בחברה

ביום 14 ביולי 2025 עודכנה מצבת נושאי המשרה הבכירה בחברה בעקבות בחינה מחודשת שקיימה החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 15 ביולי 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-052182).

1.5.8. השקעות בעלים ב-Doral LLC

בהתאם לסעיף 1.27 לדוח התקופתי לשנת 2024 בדבר פעילות Doral LLC, ונוכח הליכי פיתוח והבשלה מואצים של פרויקטים בסדרי גודל משמעותיים, כמו גם כניסה לפרויקטים חדשים, פועלת Doral LLC לגיוון וחיזוק מקורות ההון שלה, בין היתר באמצעות בחינת האפשרות של IPO.

על רקע זה, ובמטרה לתמוך בהמשך מגמת הצמיחה של Doral LLC, באופן שצפוי לאפשר גם גידול בהחזקות והעמקת השפעה, גיבשו החברה ו-APG תנאים עקרוניים לסבב השקעה חדש ב-Doral LLC, בסכום כולל של כ-330 מיליון דולר. סבב ההשקעה יכלול השקעות מסוג

³⁷ לפרטים נוספים אודות 'מודל השוק' ראו סעיפים 1.9.1.7.6 ו-1.13 לדוח התקופתי, אשר נכללים בדוח זה בדרך של הפניה.

³⁸ בהנחה שכלל הפרויקטים בצבר הממומן יוסבו ל'מודל השוק'. בתוך כך, הפרויקטים לא יהיו זכאים עוד לתעריפי זכיה מובטחים, ויהיו רשאים למכור את החשמל המיוצר בהם ישירות למספקי חשמל פרטיים.

³⁹ דוראל חשמל מהטבע בע"מ.

⁴⁰ נתוני ההכנסות כוללים הן את הכנסות תאגידי הפרויקטים ממכירת חשמל למספק החשמל של החברה (במונחי 100%, ללא התחשבות בשיעורי החזקות החברה בהם), והן את הכנסות המספק ממכירת חשמל זה ללקוחות קצה.

SAFE ב-Doral LLC, אשר יומרו לזכויות ב-Doral LLC, והשקעות מסוג Preferred Equity בתאגיד הפרויקטים אינדיאנה מרכז 1 ו-412 ("אינדיאנה מרכז" ו-"ההשקעה במרכז", בהתאמה). חלק החברה בסבב ההשקעות כאמור צפוי להסתכם לכ-80 מיליון דולר, ולהתחלק שווה בשווה, בקירוב, בין השקעת ה-SAFE וההשקעה במרכז.

כחלק מסבב השקעות הבעלים המתואר לעיל, ועד שיגובשו תנאיו באופן מלא, העמידו החברה ו-APG, סך של כ-4230 וכ-45 מיליון דולר, בהתאמה, בדרך של הלוואות בעלים המירות, בהתאם לתנאי הסכם הבעלים הקיים ב-Doral LLC, אשר יומרו להשקעת ה-SAFE וההשקעה במרכז עם השלמת ביצוע, ככל שיושלם ("הלוואות הבעלים").

למועד זה, אין ודאות לביצוע השקעת ה-SAFE ו/או ההשקעה במרכז, טרם סוכמו מלוא התנאים לביצוע, והן כפופות לאישור האורגנים המוסמכים של Doral LLC, החברה ו-APG, וכן לאישור בעלי זכויות אחרים ב-Doral LLC. בנוסף, ההשקעות עשויות להיות כפופות לקבלת אישורים מצדדים שלישיים, בהם המלווים לפרויקטים ואישורים רגולטוריים, ככל שיידרשו.

לפרטים נוספים, בפרט להסכמות העקרוניות על תנאי השקעת ה-SAFE וההשקעה במרכז, ותנאי הלוואות הבעלים עד להמתן להשקעות אלו, אם יומרו, ראו דיווח החברה מיום 21 באוגוסט 2025 המפורסם בסמוך לדוח זה, ואשר המידע הכלול בו מובא בזאת בדרך של הפניה, וכן לביאור 18 לדוחות הכספיים.

מידע צופה פני עתיד: המידע המפורט בסעיף 1.5 לעיל, לרבות בדבר הספק פרויקט 'הדרי שאן מתח עליון', ואפשרות מעבר ל'אסדרת השוק', לרבות באמצעות שילוב מתקני אגירת אנרגיה, ביצוע משיכות חוב מכח הסכם המימון לפרויקט, הסבת פרויקטים סולאריים בשילוב אגירה הנמצאים בצבר הממומן הפועלים באסדרה תעריפית לימודל שוק, עלות מוערכת של תוספת האגירה, תוספת ההכנסות הכוללת הצפויה לשנת הפעלה מלאה ומייצגת (לאחר ובכפוף להסבת הפרויקטים לימודל שוק), גידול בהכנסות מספק החשמל של החברה, שיפור בתעריף המשוקלל למכירת החשמל המיוצר בפרויקטים, גיבוש תנאי מימון מוסכמים לטווח הארוך ותיקון הסכם המימון להסדרתם, ההספק המצטבר הצפוי של פרויקט אינדיאנה מרכז, פעולותיה של Doral LLC לגיוון וחיזוק מקורות ההון שלה, לרבות באמצעות IPO (ועצם התממשות), קבלת האישורים הנדרשים לביצוע השקעת ה-SAFE ו/או ההשקעה במרכז, ביצוע בפועל והתנאים לביצוע, סך הלוואות הבעלים, המרת הלוואות הבעלים להשקעת ה-SAFE ו/או ההשקעה במרכז, וכן המרת השקעות אלו לזכויות ב-Doral LLC, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע, הערכות ותוכניות של החברה ותאגיד הפרויקטים נכון למועד זה. הערכות ותוכניות אלו עלולות שלא להתממש, או להתממש באופן חלקי, בשל משתנים רבים אשר אינם בשליטתה הבלעדית של החברה, ובכלל זה משתנים כלכליים-עסקיים, רגולטוריים וסביבתיים, אשר עשויים להיות שונים מהותית מהאמור לעיל, וכן של גורמי הסיכון הכלליים המאפיינים את פעילות החברה המפורטים בסעיף 1.28 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, אשר המידע הכלול בו מובא

⁴¹ אשר מחזיקים בפרויקטים אינדיאנה מרכז 1 ו-2, שהספקם המצטבר הצפוי הינו כ-720 מגה-וואט (DC).
⁴² דירקטוריון החברה אישר את העמדת הלוואות הבעלים על-ידי החברה, עם אפשרות הגדלתה לעד כ-70 מיליון דולר.

בדוח זה בדרך של הפניה. בהתאם, המידע המובא בדוח זה עלול שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה על-ידי החברה.

1.6. נתונים עיקריים אודות הפרויקטים של חברות הקבוצה

(א) להלן פרטים⁽¹⁾ אודות פרויקטים⁽²⁾ בהפעלה מסחרית, מוכנים לחיבור, בהקמה, לקראת הקמה ופיתוח מתקדם בשל:

חלק החברה	סה"כ	
1,860	5,012	הספק חזוי (MWp או MW, לפי העניין)
2,835	3,996	קיבולת אגירה חזויה (MWh)
2,523	3,909	הכנסות פרויקטאליות חזויות לשנה (מיליוני ש"ח)
845	1,900	EBITDA פרויקטאלי חזוי לשנה (מיליוני ש"ח)
563	1,246	FFO פרויקטאלי חזוי לשנה (מיליוני ש"ח)
335	639	FCF פרויקטאלי חזוי לשנה (מיליוני ש"ח)

⁽¹⁾ נתוני הטבלה חושבו באופן מצטבר, על בסיס הטבלאות המפורטות שלהלן, ויש לעיין בהם ביחד ובשים לב היטב למכלול הנחות העבודה, התחזיות וההסתייגויות הנזכרות מטה.

⁽²⁾ הטבלה כוללת צפי הכנסות (1,465 מיליון ש"ח), EBITDA (כ-62 מיליון ש"ח), FFO ו-FCF (כ-62 מיליון ש"ח) של חברה בת בבעלותה המלאה של החברה (100%) מפעילות סחר בחשמל ולקוחות חתומים, וכן נתונים כאמור בקשר עם הקמת פרויקטים על-ידי חברה בת (בבעלות 50%) בהיקפים שאינם מהותיים.

מידע צופה פני עתיד: הערכות החברה אודות הספק, קיבולת אגירה, הכנסות, EBITDA ו-FFO, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטתה הבלעדית של החברה. הערכות אלו מבוססות על תוכניות החברה ביחס לכל מערכת ומאפייני המערכות השונות, והן עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון: שינויים בעלויות הציוד וההקמה, שינויים בתעריפי הסדרות, שינויים בהוראות הדין ו/או בהסדרות, שינויים במדיניות ו/או בעלויות המימון, שינויים בשערי מט"ח, הוצאות בלתי צפויות, ליקויים במערכות, שינויים במזג האוויר, בעיות תפעוליות, שינויים בתעריפי החשמל לצרכני המערכות או בעלויות המערכות, שינויים בהיקפי צריכת החשמל על-ידי צרכני המערכות, שינויים בשיעורי המס, שינויים במשק החשמל, קבלת תשובות מחלק שליליות או חיוביות מוגבלות, בעיות המונעות או מעכבות את הקמת המערכות, או התקיימותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.28 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024 אשר המידע האמור בו מובא על דרך ההפניה.

(ב) להלן פרטים אודות פרויקטים⁽¹⁾ בהפעלה מסחרית⁽²⁾:

אסדרה ⁽³⁾								
ס"ה כ	שונות ⁽⁸⁾	מתקני PV קרקעיים באירופה ⁽⁷⁾	מתקני PV קרקעי בארה"ב ⁽⁷⁾	מערכות PV תעריפיות שחוברו עד שנת 2014	מתקני PV באסדרות מונה נטו ותעריפיות שחוברו לאחר שנת 2014 ⁽⁵⁾	מתקני PV בשילוב אנרגיה באסדרות השוק ⁽⁶⁾	הליכים תחרותיים למתקני PV תעריפיים ⁽⁴⁾	
---	בין 1.146 ל-0.608	⁽⁹⁾	⁽⁹⁾	בין 2.721 ל-1.069	בין 1.431 ל-0.272 + תעריף הגנה ⁽⁹⁾	⁽⁹⁾	בין 0.2675 ל-0.2059	טווח תעריפים ⁽⁹⁾ (ש"ח/קוט"ש, לשנת 2025)
---	0.737	---	---	1.242	0.448	---	0.244	תעריף מובטח משוקלל ⁽¹⁰⁾ (ש"ח/קוט"ש, לשנת 2025)
---	מדד המחירים לצרכן	מחירי שוק ^{(11) (9)}	---	מדד המחירים לצרכן	בעיקר תעו"ז	רכיב הייצור ⁽⁹⁾	מדד המחירים לצרכן	הצמדת תעריף
---	בין 10.75 ל-22.5	⁽¹¹⁾	14.25	בין 3.5 ל-9	בין 8.75 ל-25	בין 23.75 ל-20.5	בין 16.25 ל-24.5	יתרת תקופת התעריף המובטח ו/או הסכם מכירת החשמל ו/או תקופת ההתחשבות המובטחת עם צרכן החשמל (בשנים)
---	14.25	⁽¹¹⁾	14.25	8	21	21.75	21	היתרה המשווקלת של תקופת התעריף המובטח ו/או הסכם מכירת החשמל ו/או תקופת ההתחשבות המובטחת עם צרכן החשמל (בשנים)
722	10	23	0	78	504	10	97	30/06/2024
774	12	31	1	78	538	15	99	31/12/2024
801	12	33	1	78	557	20	100	30/06/2025
407.14	3.03	22.20	0.00	23.51	81.55	108.99	167.85	30/06/2024
1,000.75	4.66	89.62	480.00	23.51	85.73	147.69	169.53	31/12/2024
1,046.10	4.66	91.52	480.00	23.51	88.86	183.81	173.73	30/06/2025
354.28	0.00	0.00	0.00	0.00	38.06	316.22	0.00	30/06/2024
478.01	0.00	0.00	0.00	0.00	62.96	415.05	0.00	31/12/2024
666.55	0.00	0.00	0.00	0.00	66.06	600.49	0.00	30/06/2025
2,072.83	56.20	72.52	0.00	275.58	448.95	555.94	663.64	30/06/2024
4,179.49	110.79	239.33	1,619.90	277.52	527.74	731.94	672.27	31/12/2024
4,487.12	114.65	263.96	1,523.08	278.93	556.30	1,051.54	698.66	30/06/2025
1,842.23	44.64	72.52	0.00	191.38	378.88	551.38	603.43	30/06/2024
3,885.66	97.16	236.56	1,607.50	185.20	448.06	712.94	598.25	31/12/2024
4,099.95	99.01	258.03	1,473.53	183.87	460.90	1,014.15	610.46	30/06/2025
1,487.55	50.00	18.60	0.00	97.88	325.75	447.91	547.42	30/06/2024
2,299.78	82.18	61.80	545.96	88.95	361.56	608.26	551.07	31/12/2024
2,503.95	82.57	115.80	504.23	95.94	371.34	760.61	573.46	30/06/2025
---	15.5	14.00	⁽¹³⁾ 19.5	6	19.75	20.75	20.25	יתרת תקופת החוב הבכיר, בשנים (ממוצע משוקלל לפי יתרות)
218.35	11.36	5.67	12.48	41.87	54.84	28.46	63.68	1-12/2024
87.34	4.27	2.19	0.00	16.23	28.38	5.40	30.88	1-6/2024
194.97	7.93	10.16	55.54	24.97	29.84	34.31	32.22	1-6/2025
231.25	10.93	15.83	61.84	25.78	30.34	54.24	32.30	סה"כ ל-6 חודשי פעילות מייצגים ⁽¹⁵⁾
171.28	2.35	3.83	10.07	37.79	43.21	24.56	49.47	1-12/2024
69.50	0.39	1.64	0.00	14.97	22.60	5.20	24.71	1-6/2024
140.31	1.92	7.81	30.90	21.80	24.32	28.44	25.12	1-6/2025
181.51	5.23	13.27	46.91	22.61	24.74	43.55	25.19	סה"כ ל-6 חודשי פעילות מייצגים ⁽¹⁵⁾
125.71	(2.05)	3.07	10.07	27.52	32.55	18.05	36.49	1-12/2024
51.21	(1.50)	1.64	0.00	10.93	17.87	3.65	18.62	1-6/2024
101.01	0.02	6.75	30.90	14.05	16.97	15.70	16.62	1-6/2025
121.80	3.06	12.71	31.62	14.87	17.39	25.48	16.69	סה"כ ל-6 חודשי פעילות מייצגים ⁽¹⁵⁾
75.27	(4.32)	0.62	10.07	11.90	21.51	13.99	21.50	1-12/2024
19.78	(2.35)	1.64	0.00	3.11	6.46	2.59	8.33	1-6/2024
79.52	(1.73)	6.20	30.35	9.88	11.85	11.68	11.29	1-6/2025
74.37	1.95	12.35	9.57	10.70	12.27	16.17	11.37	סה"כ ל-6 חודשי פעילות מייצגים ⁽¹⁵⁾

אסדרה ⁽³⁾								
סה"כ	שונות ⁽⁸⁾	מתקני PV קרקעיים באירופה ⁽⁷⁾	מתקני PV קרקעי בארה"ב ⁽⁷⁾	מערכות PV תעריפיות שחברו עד שנת 2014	מתקני PV באסדרת מונה נטו ותעריפיות שחברו לאחר שנת 2014 ⁽⁵⁾	מתקני PV בשילוב אגירה באסדרת השוק ⁽⁶⁾	הליכים תחרותיים למתקני PV תעריפיים ⁽⁴⁾	
---	63%	91%	16%	46%	49%	83%	59%	שיעור החזקות החברה, בשרשור (ממוצע משוקלל לפי הספקים) ⁽¹⁷⁾
---	79%	91%	19%	64%	78%	90%	69%	שיעור החזקות החברה המתואם (ממוצע משוקלל לפי שיעור העמדות ההון העצמי לפרויקטים והקדימות התזרימית הנובעת מכך) ⁽¹⁷⁾

(1) בטבלה מפורטים נתוני תאגידי הפרויקטים עצמם (בשיעור 100%), ללא התחשבות בשיעורי ההחזקות של החברה בהם. לחלק החברה בנתונים אלו, ראו בשורות האחרונות לטבלה. יוער, כי חלק מנתוני תאגידי הפרויקטים אינם מאוחדים בדוחותיה הכספיים של החברה, אלא מוצגים לפי שיטת השווי המאזני (ראו גם הערה (13) להלן).

(2) בנוסף למערכות המפורטות בטבלה, ונכון למועד אישור הדוח: 55 מערכות PV נוספות, בהספק מצטבר של כ-219.8 MWp, וקיבולת אגירה מצטברת של כ-659.5 MWh, הופעלו מסחרית לאחר יום 30.6.2025 או מצויות בסטטוס מוכנות לחיבור, כדלקמן: 18 מערכות PV תעריפיות, בהספק מצטבר של כ-3.1 MWp; 11 מערכות PV קרקעיות בפולין, בהספק מצטבר של כ-9.7 MWp; 3 מערכות PV קרקעיות באיטליה, בהספק מצטבר של כ-9.4 MWp; 4 מערכות אגירה בחצר הצרכן, בקיבולת מצטברת של כ-18.1 MWh; 15 מערכות PV קרקעיות באסדרת השוק בישראל, בהספק מצטבר של כ-160.5 MWp, בשילוב אגירה בקיבולת מצטברת של כ-587.1 MWh; מתקן אחד מכח אסדרת חלוץ למתקנים אגרו-וולטאיים, בהספק של כ-8.7 MWp; ו-3 מערכות PV מכוח הליך תחרותי דו-שימוש (המיועדות להשתלב באסדרת השוק לאחר שילוב אגירה), בהספק מצטבר של כ-28.4 MWp, בשילוב אגירה בקיבולת מצטברת של כ-74.3 MWh. להרחבה נוספת, ראו טבלת פרויקטים שהופעלו מסחרית לאחר יום 30.6.2025 או מוכנים לחיבור, בסעיף 1.6 (ג) להלן.

(3) בתאגידי פרויקטים הכוללים מערכות תחת אסדרות שונות, פוצלו הנתונים לפי יחס הספקי המערכות, אלא אם צוין אחרת.

(4) מקבץ זה כולל שני מקבצים שדווחו בנפרד עד הדוח הרבעוני הראשון לשנת 2024, וקובצו יחד לאור מאפייניהם הדומים: (א) 'הליכים תחרותיים למתקנים קרקעיים ואחרים'; ו-(ב) 'הליכים תחרותיים למתקני גגות ומאגרים'.

(5) מקבץ זה כולל שני מקבצים שדווחו בנפרד עד הדוח הרבעוני השלישי לשנת 2024, וקובצו יחד לאור מאפייניהם הדומים: (א) מתקני PV באסדרת מונה נטו; ו-(ב) ותעריפיות שחברו לאחר שנת 2014.

(6) מקבץ זה כולל שני מקבצים שדווחו בנפרד עד הדוח הרבעוני הראשון לשנת 2025, וקובצו יחד לאור סעיף 1.5.6 לעיל: (א) מתקני PV בשילוב אגירה באסדרת השוק; ו-(ב) הליכים תחרותיים למתקני PV תעריפיים בשילוב אגירה.

(7) הנתונים הכספיים בעמודות אלו מבוססים על שערי חליפין של: 3.372 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב, 3.9552 ש"ח ל-1 אירו ו-0.931 זלוטי ל-1 ש"ח, עבור יתרות מאזניות; וכן 3.596 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב, 3.931 ש"ח ל-1 אירו ו-0.929 זלוטי ל-1 ש"ח, עבור תנועות תוצאתיות.

(8) מקבץ 'שונות' כולל פרויקטים בהספק מותקן מצטבר של: (א) רוח - 0.4 MW; ו-(ב) ביו-גז - 4.23 MW.

(9) טווח התעריפים במקבץ 'מתקני PV בשילוב אגירה באסדרת השוק' נובע בעיקרו מהעובדה כי התעריפים בפרויקטים אלו מבוססים על תעריפי רכיב הייצור, בניכוי הנחות, המשתנים כתלות בחודשי השנה ושעות הצריכה. טווח התעריפים במערכות הקרקעיות בפולין ובדנמרק נובע ממחירי שוק חופשי, כפי שהיו קיימים במהלך תקופת הדוח (לפירוט אודות טווח תעריפי השוק באירופה, ראו סעיף 1.8.3 לדוח התקופתי לשנת 2024). התעריפים במערכות שחוברו מכוח אסדרת מונה נטו ובמתקני אגירה בחצר הצרכן מבוססים בעיקרם על תעריפי התעו"ז, המשתנים כתלות בחודשי השנה ושעות הצריכה, וכוללים באסדרת מונה נטו גם תעריף הגנה משתנה (לפירוט אודות טווח תעריפי התעו"ז בישראל, ראו סעיף 1.8.3 לדוח התקופתי לשנת 2024). טווח התעריפים במערכות הפועלות מכוח אסדרות תעריפיות נובע מהעובדה כי במרוצת השנים הופחתו התעריפים המובטחים למערכות חדשות המוקמות מכוח אסדרות אלו. התעריפים למתקן ה-PV הקרקעי בארה"ב מבוססים בעיקרם על הסכם ארוך טווח למכירת חשמל (PPA) ומכרזי זמינות תקופתיים.

(10) התעריף המשוקלל לכל מקבץ מערכות חושב באמצעות ממוצע משוקלל, בהתחשב בהספקי המערכות לאחר דגרדציה טבעית.

(11) המערכות הקרקעיות בפולין זכו במכרז, הכולל תעריף מובטח עד חודשים מרץ או יוני 2039, בטווח של 248-278 זלוטי לקוט"ש, צמוד למדד המחירים לצרכן בפולין החל מחודשים יוני ודצמבר 2021 (לפי העניין). מכירה בתעריפים אלו אינה צפויה לפני חודש ינואר 2026. תקופת ההפעלה המתוכננת של המערכות הקרקעיות בפולין הינה 30 שנים לפחות.

(12) ביחס לפרויקטים הנכללים בטבלה זו, יתרת הערבויות הבנקאיות, בגיבוי החברה:
- בגין מתקני PV בשילוב אגירה באסדרת השוק, עומדת על סך של כ-203.3 מיליון ש"ח;
- בגין מתקן PV תעריפי שחובר עד שנת 2014, עומדת על סך של כ-1.3 מיליון ש"ח.

(13) תקופת ההלוואה הנוכחית הינה לכ-5 שנים, לצד עסקת גידור לקיבוע שיעור הריבית לכ-20 שנים. הלוואה צפויה לפעול למימון מחדש של יתרת ההלוואה הבלתי מסולקת לקראת תום השנה החמישית, למשך תקופה של עד 15 שנים נוספות.

(14) מדדי ה-EBITDA וה-FFO חושבו על בסיס נתוני הדוחות הכספיים של תאגידי הפרויקטים השונים (מבלי להתחשב בשיעורי החזקות החברה בהם), באופן אריתמטי-מצרפי, כמפורט להלן. יודגש, כי מדדים פיננסיים אלו אינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים. מרבית המערכות מוחזקות על-ידי תאגידים המשותפים לחברות הקבוצה ולצדדי ג' (ככלל, בעלי הזכויות במקרקעין), ורבות מהן מטופלות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 28, לפי שיטת השווי המאזני (ראו ביאור 1.3 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2024). על-פי שיטה זו, תוצאות התאגידים המוחזקים אינן באות לידי ביטוי באופן מפורט בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה (הכנסות, הוצאות וכיו"ב), אלא באמצעות סכום 'נטו' בודד (הטומן בחובו, בין היתר, גם הוצאות פחת), אשר אינו מאפשר לקורא הדוחות לחשב את המדדים הנ"ל מתוך הדוחות הכספיים. לפיכך, להערכת החברה, קיימת חשיבות בהצגת סך ההכנסות ומדדים פיננסיים כאמור, באופן שיאפשר לקוראי הדוחות לנתח את תוצאות המערכות השונות.

מדד ה-EBITDA הינו מדד מקובל בפרויקטי אנרגיה מתחדשת, המייצג את היעילות התפעולית של המערכות ומשמש את מקבלי ההחלטות בחברה. המדד חושב על בסיס נתוני הדוחות הכספיים של תאגידי הפרויקטים, כרווח גולמי (הכנסות הפרויקט בניכוי עלויות תפעול ותחזוקה), בנטרול פחת המערכות ובהתבסס על יישום מודל רכוש קבוע.

מדד ה-FFO חושב על בסיס מדד ה-EBITDA, בהתחשב בתשלומי ריבית בגין הלוואות חוב בכיר ותשלומי מיסים. מדד זה הינו מדד מקובל בפרויקטי אנרגיה מתחדשת, המשקף את יכולת שירות קרן החוב הבכיר מתוך התקבולים שמניבות המערכות.

נתון סך התזרים הפרויקטאלי הפנוי לאחר שירות חוב בכיר מחושב על בסיס מדד ה-FFO, בהתחשב בתשלומי קרן לשירות חוב בכיר, ובפרויקטים בארה"ב גם בהתחשב בתשלומים לשותף המס.

(15) ביחס למערכות שהפעלתן המסחרית החלה במהלך תקופת הדוח - שורות '1-6/2025' כוללות את התוצאות בפועל ממערכות אלו, החל ממועדי ההפעלה השונים של כל אחת מהן במהלך ששת החודשים הראשונים לשנת 2025 ועד יום 30.6.2025. שורות 'סה"כ ל-6 חודשי פעילות מייצגים' משקפות את תוצאותיהן המלאות והמייצגות של המערכות, בין היתר: (1) בהנחה שהיו פועלות במשך כל התקופה; (2) ביחס למערכות שנמצאות בתהליכי הרצה או שדרוג, בהנחה שהיו פועלות בתצורתן הסופית ו/או משודרגת במשך כל התקופה; ו-(3) ביחס למערכות שעברו במהלך השנה לאסדרת השוק, בהנחה שהיו פועלות תחת אסדרה זו במשך כל התקופה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.5.6 לעיל.

(16) כמו כן, ביחס למתקן ה-PV הקרקעי בארה"ב, הנתונים בדבר '6 חודשי פעילות מייצגים' אינם כוללים גידול בהכנסות בסך של כ-5 מיליון דולר, החל משנת 2031, כחלק מעדכון ה-PPA שנחתם באפריל 2025.

מידע צופה פני עתיד: הנתונים בדבר 'סה"כ ל-6 חודשי פעילות מלאים' מבוססים על הערכות החברה, בין היתר אודות סך ההכנסות מהמערכות במהלך שנת הפעלה מלאה ומייצגת, קיום משטר תחזוקה סביר (לרבות ניטור, טיפול בתקלות וניקיונות), תנאי מימון שאינם ודאיים, תעריף מעודכן למתקן ה-PV הקרקעי בארה"ב וכיו"ב. הערכות אלו הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התלוי בגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות תנאי מזג האוויר, תנאים מאקרו-כלכליים, תנאים מיקרו-כלכליים וכיו"ב.

(17) ליום 30.6.2025, יתרת ההון החוזר נטו של תאגידי הפרויקטים השונים (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות), עומדת על סך של כ-172,664 אלפי ש"ח, כאשר חלק החברה המתואם ביתרה זו (ממוצע משוקלל לפי שיעור העמדת ההון העצמי לפרויקטים והקדימות התזרימית הנובעת מכך), עומד על סך של כ-159,583 אלפי ש"ח. סכומים אלו אינם כוללים קרנות רזרבה ומזומנים/פיקדונות מוגבלים בשימוש.

(18) רוב תאגידי הפרויקטים פועלים מכוח הרשאות שימוש מבעל זכויות החכירה במקרקעין, חלקם מכוח הסכמי שכירות, וחלקם מכוח הסכמי חכירה ישירים עם רשות מקרקעי ישראל. שיעור ההחזקות במתקן ה-PV הקרקעי בארה"ב חושב גם בשים לב לעסקאות השותפות עם מגדל, אשר מחזיקה בו במישרין 37.5%. בעקבות השלמת עסקת APG, להשקעת מיעוט הונית בסך 400 מיליון דולר ב-Doral LLC (ראו סעיף 1.10.10.2 לדוח התקופתי לשנת 2024), שיעור החזקות החברה המתואם בארה"ב חושב על-פי דילול בשיעור של 30% בהחזקות החברה ב-

Doral LLC (במקום 40%), לאור מנגנון הגנת השווי שנקבע בעסקה. שיעור ההחזקה המתואם משקלל את היבטי ההון החוזר והלוואות בעלים בכירות אחרות שקודמים לכל חלוקה.

(ג) להלן פרטים אודות פרויקטים⁽¹⁾ שהופעלו מסחרית לאחר יום 30.6.2025 או 'מוכנים לחיבור' (נתונים כספיים מוצגים במיליוני ש"ח):

'מוכנים לחיבור', משמע - פרויקטים שסיימו למעשה את שלב ההקמה, כך שלצורך הפעלתם המסחרית ה"רשמית" נדרשות פעולות טכניות ופרוצדורליות בעיקרן.

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים ⁽²⁾ / ש"ח / קוט"ש (לשנת 2025)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן או MWp לפי העניין	סך קיבולת אגירה (MWh)	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך עלויות הקמה חזויות (סך עלויות הקמה חזויות בנטרול הטבות מס) ⁽³⁾	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל-30.06.2025)	שיעור מינוף חזוי (חוב פרויקטאלי)	שיעור השקעה שותף מס	יתרת השקעה / (חילוף) הון עצמי צפוי ⁽⁴⁾ (נכון ל-30.06.2025)	הכנסות שנתיות (S)	EBITDA שנתית (S)	FFO שנתי (S)	FCF שנתי (S)	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם) ⁽¹⁾
ישראל	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל ⁽²⁾	PV + Storage	(2)	(2)	(2)	189	661	Q3 2025 - Q3 2026	1,010	849	75%-80%	---	(243)	121	95	59	28	83% (98%)
	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	+ PV Storage	(2)	(2)	(2)	3.2	18	Q3 2025 - Q4 2025	43	42	80%-85%	---	(0)	5.2	3.7	2.0	1.3	59% (83%)
	מערכות אגרו-סולאר	+ PV Storage	(2)	(2)	(2)	8.7	---	Q4 2025	48	35	85%	---	(4)	5.1	4.2	2.3	0.7	50% (50%)
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	201	679	---	1,101	926	---	---	(247)	131	103	64	30	---
אירופה	מערכות קרקעיות בפולין ⁽⁹⁾	PV	(2)	(2)	(2)	10	---	Q4 2025	31	38	50%	---	(16)	3.7	2.7	1.5	1.4	73% (73%)
	מערכות קרקעיות באיטליה ⁽⁹⁾	PV	(2)	(2)	(2)	9.4	---	Q3 2025 - Q4 2025	47	36	59%	---	(17)	5.2	4.5	2.7	2.7	100% (100%)
	סה"כ אירופה	---	---	---	---	19	---	---	79	74	---	---	(34)	9	7	4	4	---
	סה"כ	---	---	---	---	220	679	---	1,180	1,000	---	---	(281)	140	110	68	34	---

* להערות שוליים ביחס לטבלה לעיל, ראו הערות תחת סעיף 1.6 (ז) – פרויקטים בשלבי ייזום.

(ד) להלן פרטים אודות פרויקטים⁽¹⁾ בשלבי הקמה או לקראת הקמה (נתונים כספיים מוצגים במיליוני ש"ח):

מערכות אשר נמצאות במהלך עבודות הקמה או שתחילת הקמתן ו/או סגירה פיננסית עבורן צפויות בששת החודשים הקרובים.

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים ⁽²⁾ / ש"ח / קוט"ש (לשנת 2025)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן או MWp לפי העניין	סך קיבולת אגירה (MWh)	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך עלויות הקמה חזויות (סך עלויות הקמה בנטרול הטבות מס) ⁽³⁾	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל-30.06.2025)	שיעור מינוף חזוי (חוב פרויקטאלי)	שיעור השקעה שותף מס	יתרת השקעה / הון עצמי צפוי ⁽⁴⁾ (נכון ל-30.06.2025)	הכנסות שנתיות ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	EBITDA שנתית ⁽⁵⁾⁽⁷⁾	FFO שנתי ⁽⁵⁾⁽⁸⁾	FCF שנתי ⁽⁵⁾⁽⁸⁾	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם) ⁽¹⁾
ארה"ב	אינדיאנה מרכז 1 ⁽¹⁰⁾⁽⁹⁾	PV	(2)	(2)	(2)	376	---	2027	1,793 (1,076)	531	32%	43%	---	141	113	75	26	26% ⁽¹⁰⁾ (30%)
	אינדיאנה מרכז 2 ⁽¹⁰⁾⁽⁹⁾	PV	(2)	(2)	(2)	376	---	2027	1,687 (1,012)	352	28%	38%	---	129	103	76	28	26% ⁽¹⁰⁾ (30%)
	אינדיאנה דרום ⁽¹⁰⁾⁽⁹⁾	PV	(2)	(2)	(2)	376	---	2027	1,788 (1,073)	985	19%	42%	---	102	74	54	25	20% ⁽¹⁰⁾ (23%)
	Great Bend ⁽¹⁰⁾⁽⁹⁾	PV	(2)	(2)	(2)	61	---	2025	419 (252)	347	25%	32%	---	24	20	13	5	26% ⁽¹⁰⁾ (30%)
	סה"כ ארה"ב	---	---	---	---	1,189	---	---	5,688 (3,413)	2,215	---	---	---	397	309	218	83	---
ישראל	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל ⁽²⁾	PV + Storage	(2)	(2)	(2)	139	629	2026	915	64	75%-80%	---	132	113	89	57	25	76% ^(87%)
	פרויקט קרקעי במתחם עליון ⁽²⁾	PV	(2)	(2)	16 שנים ⁽²⁾	99	---	2026	270	171	89%	---	(25)	28	20	9	3.0	67% ^(93%)
	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	+ PV Storage	(2)	(2)	(2)	21	81	2025-2026	147	61	80%	---	(6)	27	20	14	10	58% ^(75%)
אירופה	סה"כ ישראל	---	---	---	---	259	709	---	1,332	296	---	---	101	169	129	80	38	---
	מערכות קרקעיות בפולין ⁽⁹⁾	PV	(2)	(2)	(2)	3	---	2026	10	8.1	50%	---	(1.7)	1.2	0.8	0.5	0.4	73% ^(73%)
	מערכות קרקעיות באיטליה ⁽⁹⁾	PV	(2)	(2)	(2)	15	---	2026	56	6.1	59%	---	17.0	8.4	7.2	5	5	100% ^(100%)

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים ⁽²⁾ (ש"ח / קוט"ש לשנת 2025)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן או MWp לפי העניין	סך קיבולת אגירה (MWh)	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך עלויות הקמה חזויות (סך עלויות הקמה חזויות בנטרול הטבות מס) ⁽³⁾	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל- 30.06.2025)	שיעור מינוף חזוי (חוב פרויקטאלי)	שיעור השקעה שותף מס	יתרת השקעה / (חילוץ) הון עצמי צפוי ⁽⁴⁾ (נכון ל- 30.06.2025)	הכנסות שנתיות ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	EBITDA שנתי ⁽⁵⁾⁽⁷⁾	FFO שנתי ⁽⁵⁾⁽⁸⁾	FCF שנתי ⁽⁵⁾⁽⁸⁾	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם) ⁽¹⁾
	מערכות קרקעיות ברומניה ⁽⁹⁾	PV	(2)	(2)	(2)	15	---	2026	46	1.5	65%	---	14	7.9	6.5	5	3	100% (100%)
	סה"כ אירופה	---	---	---	---	33	---	---	112	16	---	---	30	18	14	10	9	---
	סה"כ	---	---	---	---	1,482	709	---	7,132 (4,857)	2,527	---	---	131	583	452	309	130	---

* להערות שוליים ביחס לטבלה לעיל, ראו הערות תחת סעיף 1.6 (ז) – פרויקטים בשלבי ייזום.

(ה) להלן פרטים אודות פרויקטים⁽¹⁾ בשלבי פיתוח מתקדם בשל (נתונים כספיים מוצגים במיליוני ש"ח) :

מערכות אשר בטווח של 12 חודשים, צפויות : (א) להגיע לשלב של מוכנות להקמה ; או ; (ב) להגיע למעמד של סגירה פיננסית מול גורם מממן לחוב בכיר ; או מערכות עם תעריף מובטח.

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים ⁽²⁾ / ש"ח / קוט"ש (לשנת 2025)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן או MWp לפי העניין	סך קיבולת אגירה (MWh)	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך עלויות הקמה חזויות (סך עלויות הקמה חזויות בנטרול הטבות מס) ⁽³⁾	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל- 30.06.2025)	שיעור מינוף חזוי (חוב פרויקטאלי)	שיעור השקעה שותף מס	יתרת השקעה / (חילוף) הון עצמי צפוי ⁽⁴⁾ (נכון ל- 30.06.2025)	הכנסות שנתיות ⁽⁵⁾	EBITDA שנתית ⁽⁵⁾	FFO שנתית ⁽⁵⁾	FCF שנתית ⁽⁵⁾	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם) ⁽¹⁾
ארה"ב	Vista Sands	PV	(2)	(2)	(2)	1,446	---	2028	7,214 (5,050)	57	43%	24%	---	589	481	285	85	26% (10)(30%)
	Cold Creek	PV+ Storage	(2)	(2)	(2)	553	340	2028	2,641 (2,531)	17	51%	4%	---	297	240	156	99	26% (10)(30%)
ישראל	סה"כ ארה"ב	---	---	---	---	1,999	340	---	9,855 (7,580)	74	---	---	---	886	721	440	184	---
	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	(2)	(2)	(2)	256	1,485	2026-2028	1635	12	75%-80%	---	279	231	163	106	58	71% (93%)
	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	+ PV Storage	(2)	(2)	(2)	9	53	2026-2027	79	4.3	82%	---	6	17	14	10	7.6	58% (63%)
סה"כ	סה"כ ישראל	---	---	---	---	265	1,538	---	1,714	17	---	---	285	248	177	116	65	---
	סה"כ	---	---	---	---	2,263	1,878	---	11,569 (9,295)	91	---	---	285	1,134	898	556	249	---

* להערות שוליים ביחס לטבלה לעיל, ראו הערות תחת סעיף 1.6 (ז) – פרויקטים בשלבי ייזום.

(ו) להלן פרטים אודות פרויקטים⁽¹⁾ בשלבי פיתוח מתקדם נוספים (נתונים כספיים מוצגים במיליוני ש"ח) :

מערכות אשר בטווח של 24 חודשים, צפויות : (א) להגיע לשלב של מוכנות להקמה ; או (ב) להגיע למעמד של סגירה פיננסית מול גורם מממן לחוב בכיר.

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים ⁽²⁾ , ש"ח/קוט"ש, לשנת 2025	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן MWp או MW לפי העניין	סך קיבולת אגירה (MWh)	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך עלויות הקמה חזויות ⁽³⁾	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל- 30.06.2025)	הכנסות שנתיות ⁽⁵⁾	EBITDA שנתית ⁽⁷⁾	שיעור החזקות ⁽¹⁾
ארה"ב	מערכות קרקעיות בארה"ב ⁽⁹⁾	PV	(2)	(2)	(2)	210	---	2028-2029	949	12	88	68	26%
	סה"כ ארה"ב	---	---	---	---	210	---	---	949	12	88	68	---
ישראל	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	(2)	(2)	(2)	541	2,235	2027-2029	2,768	6.3	394	290	68%
	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	Storage + PV	(2)	(2)	(2)	20.2	85.5	2027-2028	134.6	0.4	23.6	17.7	78%
	מערכות אגרו-סולאר	PV	0.23	מדד המחירים לצרכן	23 שנים	3	3	2027-2028	33	0.4	3.5	2.9	78%
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	564	2,323	---	2,935	7	421	311	---
	מערכת קרקעית בפולין ⁽⁹⁾	PV	(2)	(2)	(2)	238	---	2027-2028	495	3.2	62	46	42%
	מערכות קרקעיות באיטליה ⁽⁹⁾	PV	(2)	(2)	(2)	40	---	2027-2028	162	7.1	23	20	100%
	סה"כ אירופה	---	---	---	---	278	---	---	657	10	85	66	---
	סה"כ	---	---	---	---	1,052	2,323	---	4,541	29	595	444	---

* להערות שוליים ביחס לטבלה לעיל, ראו הערות תחת סעיף 1.6 (ז) – פרויקטים בשלבי ייזום.

(ז) להלן פרטים אודות פרויקטים בשלבי ייזום:

מערכות אשר עשויות להבשיל לכדי מערכות בהקמה, שיש לחברה זיקה לקרקע עבורן, והיא פועלת לקבלת האישורים וההיתרים הדרושים לצורך מימושן.

סוגי מערכות והסדרות	אסדרת השוק מתח גבוה בישראל	אסדרת השוק מתח עליון בישראל	סולאר באיטליה	סולאר בפולין	אגירה בפולין	סולאר ברומניה	סולאר בדנמרק	סולאר בארה"ב	סולאר + אגירה בארה"ב	אגירה בארה"ב	ביו-גז ישראל	סה"כ
טכנולוגיה	PV & Storage	PV & Storage	PV	PV	Storage	PV	PV	PV	PV + Storage	Storage	Biogas	---
סך הספק מותקן	1,596	817	119	153	---	231	206	8,495	2,784	---	9.1	14,410
סך קיבולת אגירה	4,637	3,515	---	---	250	---	---	---	3,088	1,650	---	13,139
צפי שיעור החזקות החברה ^(א)	73%	67%	100%	67%	61%	100%	100%	26%	26%	26%	63%	---

יתרת ההוצאות שהושקעו מראש בגין פרויקטים בייזום הסתכמה, נכון ליום 30 ביוני 2025, לסך כולל של כ-299 מיליוני ש"ח.

(1) בטבלאות מפורטים נתוני הפרויקטים עצמם (בשיעור 100%), ללא התחשבות בשיעורי החזקות החברה בהם. צפי שיעור החזקות החברה בפרויקטים השונים מחושב בשרשור, בשיטת המכפלות, ולפי ממוצע משוקלל בהתאם ליחס הספקי המתקנים בכל מקבץ. צפי שיעור החזקות החברה המתואם מחושב לפי צפי שיעור העמדת ההון העצמי לפרויקטים השונים והקדימות התזרימית הנובעת מכך, בהתאם ליחס הספקי המתקנים בכל מקבץ.

(2) התעריפים הנקובים בטבלאות השונות עבור מערכות תעריפיות משקפים הערכה של ממוצע משוקלל, בהתחשב בתעריפי האסדרות אשר מכוחן יפעלו המתקנים (לפירוט נוסף ראו סעיף 1.9.1.7.5 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024, אשר המידע האמור בו מובא על דרך ההפניה). התעריפים לפרויקטי תעריפיות ולפרויקטי אגירה בחצר הצרכן יתבססו על תעו"ז ו/או על אסדרת 'תעריף משלים', בהתאם להחלטת רשות החשמל לתיקון אמות המידה 175 ו-176 בישיבה מספר 653 מיום 3.4.2023 והעדכונים להחלטה מישיבות מליאת רשות החשמל (ישיבה מספר 681 מיום 10.1.2024 וישיבה מספר 701 מיום 13.01.2025). החלטות הרשות האריכו את תוקף האסדרה למתקנים שיירשמו עד לסוף 2026 וקבעו תעריפים מעודכנים שישוקללו בהתאם להספק המצטבר של המתקנים המשולבים באסדרה זו. התחזיות הכספיות בטבלאות, למעט ביחס לתעריף המשלים, נשענות, בשלב זה, על העדכון האחרון בתעריפי התעו"ז ותחזיות החברה לעדכונים הבאים לתעריפים אלו. לטווח תעריפי השוק במהלך שנת 2024, ראו סעיף 1.8.3 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024, אשר המידע האמור בו מובא על דרך ההפניה.

התעריף הנקוב בטבלה עבור פרויקטים בסטטוס מוכנות לחיבור, במסגרת הליכים תחרותיים למתקני PV בשילוב אגירת חשמל, משקף הערכה של ממוצע משוקלל, בהתחשב בתעריפי ההליכים התחרותיים שמכוחם יפעלו המתקנים (אסדרות הליכים תחרותיים מס' 1 ו-2 לקביעת תעריף לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב קיבולת אגירה, למתקנים המחוברים לרשת החלוקה, שעיקרן תמורה מובטחת וצמודה למדד, למשך 23 שנים, בתעריפים עדכניים של 22.95 ו-20.11 אגורות, בהתאמה, לכל קוט"ש חשמל מיוצר). קיבולת האגירה בטבלה עבור פרויקטים בסטטוס מוכנות לחיבור, במסגרת הליכים תחרותיים למתקני PV בשילוב אגירת חשמל, כולל בתוכו קיבולת אגירה של כ-20 MWh (מתוך כ-105 MWh) אשר עתידים להיות מותקנים באתרים לקראת ההפעלה המסחרית של המתקנים.

הפרויקטים המיועדים לפעול באסדרת השוק למתקני PV בשילוב אגירת חשמל, המצויים בסטטוס מוכנות לחיבור או בהקמה ולקראת הקמה, זכאים לתעריפים מובטחים מכוח הליכים תחרותיים 1 או 2 למתקני PV בשילוב אגירת חשמל, או במסגרת הליך תחרותי 1 למתקני דו-שימוש, כל עוד לא הועברו בפועל לאסדרת השוק.

תחזיות החברה לתעריפים והכנסות ביחס לפרויקטים בפולין המצויים בשלבי מוכנות לחיבור, הקמה ולקראת הקמה ופיתוח מתקדם, מבוססות בשלב זה על: (א) הנחות ביחס לתעריפי זכייה במכרזים ו/או הסכמים ארוכי טווח למכירת חשמל; ו-(ב) תחזיות מחירי חשמל עתידיים, במהלך שנת ההפעלה הראשונה המלאה ובמסגרת מכירה בשוק החופשי, כפי שהתקבלו מחברת ייעוץ בינלאומית מובילה, והנחות החברה לגבי תחזיות האינפלציה בשווקים אלו. תחזיות ההכנסות ביחס לפרויקטים ברומניה ואיטליה מבוססות בשלב זה על תחזיות מחירי חשמל עתידיים, במהלך שנת ההפעלה הראשונה המלאה ובמסגרת מכירה בשוק החופשי, כפי שהתקבלו מחברת ייעוץ בינלאומית מובילה, והנחות החברה לגבי תחזיות האינפלציה בשווקים אלו. לפירוט אודות טווח תעריפי השוק במהלך שנת 2024 בפולין, רומניה ואיטליה, ראו סעיף 1.8.3 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024 (אשר המידע האמור בו מובא על דרך ההפניה).

הפרויקט הקרקעי במתח עליון צפוי למכור חשמל למנהל המערכת בתעריפי SMP (תעריף שולי חצי-שעתי בזמן אמת), והוא זכאי לתעריף הגנה של 0.117 ש"ח לקוט"ש, צמוד מדד מיום 14.9.2022, במקרים בהם הממוצע היומי נמוך מתעריף ההגנה. החברה בוחנת ושוקלת את כדאיות העברתו של פרויקט זה לאסדרת השוק (בדומה למתקני PV בשילוב אגירת חשמל מכוח הליכים תחרותיים). ככל שתתאפשר העברה שכזו, הדבר עשוי להשפיע באופן מהותי על הנתונים והתוצאות הצפויות.

לאחר תקופות התעריפים המובטחות לפרויקטים בישראל, צפויים המתקנים להמשיך לפעול ולמכור את החשמל המיוצר בהם בהתאם למנגנוני השוק שיהיו קיימים באותה עת (כגון אסדרת השוק).

סך עלויות ההקמה החזויות מוצגות בנטרול מרווחים יזמיים. עלויות המקבצים 'הליכים תחרותיים למתקני PV בשילוב אגירת חשמל' ו-'אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל' כוללות רכיב של חילוט חלקי של ערבויות ביצוע מסוימות, המהווה חלק מתקציבי הפרויקטים, בהתחשב בכללי האסדרות הרלוונטיות ⁽³⁾

ולוחות הזמנים להקמת הפרויקטים במסגרתן. ביחס לפרויקטים בארה"ב, סך עלויות ההקמה החזויות מוצגות גם בנטרול רעיוני של הטבות מס, באופן שמפחית מסך עלויות ההקמה את שיעור ה-ITC (Investment Tax Credit) הצפוי לכל פרויקט. יובהר, כי סך השקעת שותף המס תיקבע ביחס לכל פרויקט בנפרד, לפי נסיבותיו, בסמוך למועד הפעלתו המסחרית. יתרת הערבויות הבנקאיות, בגיבוי החברה:

- בגין מתקני PV בשילוב אגירה באסדרת השוק, עומדת על סך של כ-24 מיליון ש"ח (בסטטוס מוכנות לחיבור), כ-4 מיליון ש"ח (בסטטוס הקמה ולקראת הקמה) כ-1 מיליון ש"ח (בסטטוס פיתוח מתקדם בשל) וכ-0.4 מיליון ש"ח (בסטטוס פיתוח מתקדם נוסף).
- בגין הפרויקט הקרקעי במתח עליון, עומדת על סך של כ-26 מיליון ש"ח (בסטטוס הקמה / לקראת הקמה).
- בגין מערכות תעריפיות/אגירה בחצר הצרכן עומדת על סך של כ-0.02 מיליון ש"ח (בסטטוס הקמה ולקראת הקמה), וכ-0.2 מיליון ש"ח (בסטטוס פיתוח מתקדם נוסף).
- בגין פרויקט Vista Sands, עומדת על סך של כ-189 מיליון ש"ח (בסטטוס פיתוח מתקדם בשל).
- בגין מערכות אגרו-סולאר, עומדת על סך של כ-0.1 מיליון ש"ח (בסטטוס פיתוח מתקדם נוסף).

(4) 'יתרת הון עצמי להשקעה (חילוץ הון)' כוללת שימוש צפוי ביתרות מסגרות EBF שטרם נוצלו, בסך מצטבר של כ-109 מיליון ש"ח, עבור המקבץ 'אסדרת שוק – מתקני PV בשילוב אגירת חשמל'.

(5) סך ההכנסות, ה-EBITDA וה-FFO הפרויקטאליות החזויות לשנת ההפעלה הראשונה המלאה (מיליוני ש"ח). ככלל, 'שנת ההפעלה הראשונה המלאה', משמע - 12 חודשים רצופים לאחר מועד הפעלתה המסחרית של המערכת, אשר במהלכם, לראשונה, לא תוגבל המערכת בהזרמת חשמל לרשת בזמן אמת (למעט הגבלות בשעות השפל למתקנים משולבי אגירה מסוימים) ותישא בתשלומי חוב בכיר (היכן שרלוונטי). לרוב, פירעון תשלומי החוב הבכיר מתחיל מספר חודשים לאחר מועד ההפעלה המסחרית. יובהר, כי נתוני 'שנת ההפעלה הראשונה המלאה' אינם מביאים לידי ביטוי הצמדת תעריפים מעבר לשנה הראשונה (בפרויקטים בעלי הסכם מובטח למכירת חשמל הכולל מנגנון הצמדה), תחזיות מחירי חשמל מעבר לשנה הראשונה בפרויקטים המוכרים בשוק החופשי, דגדגציה טבעית (לפירוט נוסף ראו סעיף 1.9.1.5 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024, אשר המידע האמור בו מובא על דרך ההפניה) לאורך יתרת שנות פעילות הפרויקטים (המקוזזת, בין היתר, כנגד שדרוג ציוד עיקרי (לרבות חידוש קיבולת האגירה השולית) מעת לעת (בעלויות שאינן מהותיות ביחס לעלויות התפעול השוטפות של המתקן), תחזיות מחירי חשמל, ועוד.

הכנסות הפרויקט הקרקעי במתח עליון המצוי בהקמה, המוצגות בטבלה לעיל, אינן כוללות את תוספת ההכנסות הצפויות למתקן ולמספק החשמל של החברה, בסך מצטבר של כ-45 מיליון ש"ח החל משנת 2028, הודות להתקנת מערכות אגירה ומעבר לאסדרת השוק. הכנסות פרויקט Cold Creek בארה"ב כוללות גם הכנסות הצפויות להיות מוכרות ממכירת זיכויי מס (PTC) בגין הזרמת חשמל לרשת.

(6) מדד ה-EBITDA הפרויקטאלי מחושב כרווח גולמי (הכנסות בניכוי עלויות תפעול ותחזוקה), בנטרול פחת המערכות ובהתבסס על יישום מודל רכוש קבוע.

(7) מדד ה-FFO הפרויקטאלי מחושב על בסיס מדד ה-EBITDA, בהתחשב בתשלומי ריבית בגין הלוואות חוב בכיר ותשלומי מיסים.

(8) מדד ה-FCF הפרויקטאלי מחושב על בסיס מדד ה-FFO, בהתחשב בתשלומי קרן בגין הלוואות חוב בכיר, ובפרויקטים בארה"ב גם בגין תשלומים לשותף המס.

(9) הנתונים הכספיים בעמודות אלו מבוססים על שערי חליפין של 3.385 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב, 3.96 ש"ח ל-1 אירו ו-0.93 זלוטי ל-1 ש"ח.

(10) התעריפים לפרויקט PV בארה"ב יתבססו על מחירי שוק חופשי ו/או הסכמים ארוכי טווח, אשר חלקם טרם נחתמו, למכירת חשמל ו/או תעודות ירוקות ו/או אספקת שירותי רשת ו/או העמדת שירותי זמינות (כאשר ביחס לרכיב אחרון זה מתקיימים מעת לעת מכרזים ייעודיים). למידע אודות ההסכמים למכירת חשמל ותעודות ירוקות של הפרויקטים למשך 15 שנות ההפעלה הראשונות (מתוך 35 שנות ההפעלה החזויות), ראו סעיפים 1.10.10.5 ו-1.10.10.8 בפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024 (אשר המידע האמור בו מובא על דרך ההפניה). לפירוט אודות טווח תעריפי השוק במהלך שנת 2024, באזור פרויקט Vista Sands, ראו סעיף 1.8.3 בפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024 (אשר המידע האמור בו מובא על דרך ההפניה).

תחזיות החברה בדבר שיעור השקעות שותף המס בפרויקט אינדיאנה דרום מבוסס על העסקה שנחתמה עם Truist Bank (ראו סעיף 1.5.6 להלן), והתחזיות עבור הפרויקטים שלגביהם טרם נחתמו הסכמים עם שותפי מס, מבוססות בעיקר על הערכות הנהלת Doral LLC, הנשענות, בין היתר, על עסקאות דומות בשוק בתקופה הרלוונטית ו/או הצעות בלתי-מחייבות ואינדיקציות אחרות שניתנו על-ידי שותפי מס פוטנציאליים ל-Doral LLC. שיעור השקעת שותף המס מושפע בעיקר משיעור הטבת ה-ITC (Investment Tax Credit) בכל פרויקט (לעניין זה ראו סעיפים 1.10.1.5 ו-1.10.1.4 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024, אשר המידע האמור בו מובא על דרך ההפניה), ונגזר גם מהיבטים פרויקטאליים-ספציפיים, כגון תעריפים מובטחים במסגרת הסכמים למכירת חשמל, צפי תפוקות המתקן, הכנסות חזויות ועוד.

הערכות החברה כוללות גידול במדד ה-FCF לאחר 8 השנים הראשונות (בהתחשב במתווה ההתקשרות המקובל עם שותף מס). כמו כן, כוללות הערכות החברה גידול בהכנסות, ב-EBITDA, ב-FFO וב-FCF לאורך שנות חיי הפרויקט, על רקע צפי למגמת גידול בהכנסות משירותי זמינות, וכן גידול משמעותי בהכנסות, ב-EBITDA, ב-FFO וב-FCF לאחר תקופת ההסכם למכירת חשמל ותעודות ירוקות (15 השנים הראשונות), על רקע מעבר למכירה בשוק החופשי באופן מלא.

לנוכח הפערים המהותיים הצפויים במדדים הפיננסיים של הפרויקטים בארה"ב במהלך תקופות שונות לאורך חייהם, להלן תוצגנה תחזיות החברה גם ביחס לשנת ההפעלה הממוצעת לאורך תקופת ההסכם למכירת חשמל ותעודות ירקות (15 שנים) ולשנת ההפעלה הממוצעת לאורך כל חיי הפרויקט (35 שנים), במיליוני ש"ח:

FCF שנתית פרויקטלית ממוצעת לתקופה של		FFO שנתית פרויקטלית ממוצעת לתקופה של		EBITDA שנתית פרויקטלית ממוצעת לתקופה של		הכנסה שנתית פרויקטלית ממוצעת לתקופה של		
35 שנה	15 שנה	35 שנה	15 שנה	35 שנה	15 שנה	35 שנה	15 שנה	
103	31	132	74	145	100	189	134	אינדיאנה מרכז 1
110	37	134	72	143	91	184	123	אינדיאנה מרכז 2
101	25	121	48	128	62	173	97	אינדיאנה דרום
15	4	21	13	23	17	30	23	Great Bend
246	96	366	311	420	435	561	544	Vista Sands
181	79	224	172	243	216	316	282	Cold Creek

בעקבות השלמת עסקת APG, להשקעת מיעוט הונית בסך 400 מיליון דולר ב-Doral LLC (ראו סעיף 1.10.10.2 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024, אשר המידע האמור בו מובא על דרך ההפניה), שיעור החזקות החברה המתואם (כ-30.29%) חושב על-פי דילול בשיעור של 30% בהחזקות החברה ב-Doral LLC (במקום 40%), לאור מנגנון הגנת השווי שנקבע בעסקה. שיעור האחזקות בפרויקט אינדיאנה דרום חושב גם בשים לב לעסקת השותפות עם מגדל, אשר מחזיקה בו במישרין 22.5% (כנגד השקעת הון עצמי בשיעור של 30%).

מידע צופה פני עתיד: הערכות החברה בדבר מאפייני משקי החשמל השונים, תעריפים, תקופות תעריפים מובטחות, מחירי שוק, הספקים, מועדי הפעלות מסחריות, עלויות הקמה, שיעורי מינוף, השקעות שותפי מס, הכנסות, EBITDA, FFO, שיעורי החזקות, תחזיות לשנת ההפעלה הראשונה המלאה, תחזיות לשנת ההפעלה הממוצעת, יתרונות, תמריצים, הקלות, הטבות מס, השפעות חיוביות וכיוצא באלה, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה במועד דוח זה. הערכות אלו מבוססות על תוכניות החברה ביחס לכל מערכת ודרכי הפעולה הנוכחיות בשווקים השונים, אשר עלולות שלא להתממש.

או להתממש באופן שונה מהותית בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון: עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים להקמת המערכות, קבלת תשובות מחלק שליליות או חיוביות מוגבלות, עיכובים בפיתוח רשתות החשמל, עיכובים או קשיים בהתקשרות בהסכמי פיתוח עם רשות מקרקעי ישראל ורשויות נוספות, שינויים בעלויות הקמה, לרבות בגין הוצאות בלתי-צפויות או שינויים בשערי מט"ח, שינויים בתעריפי הסדרות ו/או מחירי שוק, עיכובים בהקמה, שינויים בהוראות הדין ו/או באסדרות, שינויים במדיניות ו/או בעלויות המימון, ליקויים במערכות, שינויים במזג האוויר, בעיות תפעוליות, שינויים בתעריפי החשמל לצרכני המערכות או בעלויות המערכתיות, שינויים בהיקפי צריכת החשמל על-ידי צרכני המערכות, שינויים בשיעורי המס, שינויים במשקי החשמל השונים, שינויים המצב הבטחוני, או התקיימותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.28 בפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024.

יודגש, כי למועד דוח זה, אין כל ודאות בדבר הוצאתם אל הפועל של הפרויקטים המפורטים בטבלאות שלעיל, בין היתר, בשל העובדה כי פרויקטים אלו כפופים לקבלת אישורים שונים אשר אין כל ודאות שיתקבלו (כמפורט בסעיפים 1.8.2, 1.9.1.7, 1.10.1.5, 1.11.1.3.4, 1.11.1.4.4, 1.11.1.5.4, 1.11.1.6.4, 1.11.1.2-3, 1.13.11, ו- 1.14.1.2 בפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024), כמו גם בשל חשש להתקיימות אחד מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.28 בפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024).

ככל שאיזה מהפרויקטים המפורטים לעיל לא יצא אל הפועל, עיקר החשיפה לחברה תהיה מחיקת הסכומים שהושקעו (ויושקעו) על-ידיה עד לאותו מועד באותו פרויקט, חוב בגין המימון הבכיר שנלקח להקמת אותו פרויקט, ובמערכות המוקמות מכוח זכיה בהליכים תחרותיים בישראל או בפרויקטים בארה"ב - חילוט ערבויות ההקמה (או חלקן, כתלות במועדי קבלת אישורי סנכרון או השלמת ההקמה) או אובדן מכסות או ביטול ההסכם למכירת חשמל ותעודות ירוקות (במקרה של אי-עמידה בלוחות הזמנים עד למועד המחייב המירבי).

2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו

2.1. דוח על המצב הכספי

הסבר לשינוי בהשוואה לתום השנה הקודמת	ליום 31.12.2024	ליום 30.06.2024	ליום 30.06.2025	
נכסים שוטפים:				
מזומנים ושווי מזומנים	465,323	512,303	622,844	הרחבה, ראו הסברים לצד מרבית הסעיפים בטבלאות שלהלן, וכן בדוחות הכספיים המאוחדים על תזרימי המזומנים.
פיקדונות ומזומנים מוגבלים	47,473	56,775	34,949	הקיטון נובע בעיקרו משחרור ערבויות בנקאיות אשר הובטחו באופן חלקי באמצעות פיקדונות.
לקוחות	55,351	60,873	75,653	הגידול נובע בעיקרו מהצמיחה בסך ההכנסות ממכירת חשמל.
חייבים ויתרות חובה	292,979	490,544	265,559	הקיטון נובע בעיקרו מ: (1) החזרי הוצאות מישויות כלולות; ו-(2) החזרי מע"מ.
נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	27,499	26,886	47,189	הגידול נובע בעיקרו מעלייה בשווי נכסים בגין עסקאות במכשירים נגזרים, אשר מטרתן גידור מפני חשיפה למט"ח במסגרת רכישות ציוד עתידיות (ראו גם ביאור 6.6 בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30.6.2025). במקביל, נרשמה עלייה גם בהתחייבויות בגין עסקאות אלו, כמפורט להלן.
סך הכל נכסים שוטפים	888,625	1,147,381	1,046,194	
נכסים שאינם שוטפים:				
חייבים ויתרות חובה אחרות	14,189	25,713	10,487	הקיטון נובע בעיקרו מפירעון יחסי של הלוואה לשותף בתאגיד פרויקט מאוחד.
רכוש קבוע	2,112,691	1,389,289	2,507,562	הגידול נובע בעיקרו מ: (1) השקעות נוספות בפרויקטים בהקמה בישויות מאוחדות; ו-(2) איחוד לראשונה של תאגידי פרויקטים בישראל.
השקעה בישויות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	1,631,820	2,032,344	1,457,430	הקיטון נובע בעיקרו מ: (1) חלק החברה בהפסדי ישויות המטופלות בשווי מאזני, בעיקר בארה"ב (ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים מאוחדים ליום 30.6.2025); (2) איחוד לראשונה של תאגידי פרויקטים שנוכללו בעבר בסעיף זה; ו-(3) הפרשי שער בקשר עם השקעות בישויות בחו"ל המטופלות בשווי מאזני, בעיקר בארה"ב. מנגד, נרשמו השפעות מקוזות בעיקר כתוצאה מהעמדת הלוואות לישויות המטופלות בשווי מאזני לצורך הקמת פרויקטים.
פרויקטים בפיתוח	241,626	350,450	218,125	הקיטון נובע בעיקרו ממיון יתרות בגין פרויקטים שונים בשלבי פיתוח מתקדם, בעיקר בישראל, לסעיף ההשקעה בישויות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני או לסעיף הרכוש הקבוע, עם תחילת הקמתם בפועל.

הסבר לשינוי בהשוואה לתום השנה הקודמת	ליום 31.12.2024	ליום 30.06.2024	ליום 30.06.2025	
	148,119	146,069	148,578	חייבים בגין הסדרי זיכיון
הקיטון נובע בעיקרו מ: (1) ירידה בשווי ההוגן של השקעה שבוצעה על-ידי דוראל-טק (ראו גם ביאור 4.4 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30.6.2025); ו-(2) ירידה בערכיהם השקליים של 'מנגנון הגנת השווי' (שהתקבל במסגרת עסקת APG) ושל השקעות נוספות של דוראל-טק (ראו ביאור 6.6 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30.6.2025), לאור ירידה בשער הדולר.	527,162	233,721	469,431	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
הגידול נובע בעיקרו מ: (1) התקשרויות נוספות של ישויות מאוחדות עם בעלי זכויות במקרקעין; ו-(2) איחוד לראשונה של תאגידי פרויקטים.	208,143	124,945	248,258	נכסים בגין זכויות שימוש
הגידול נובע בעיקרו מיצירת מסים נדחים על הפסדים שוטפים לצרכי מס, בעיקר בשותפויות המוחזקות על-ידי החברה.	38,305	16,783	64,707	מסים נדחים
הגידול נובע מהשקעותיה של ישות מאוחדת בפיתוח מוצר בתחום של טיפול בפסולת.	39,169	37,929	45,180	נכסים בלתי מוחשיים
	4,961,224	4,357,243	5,169,758	סך הכל נכסים שאינם שוטפים
	5,849,849	5,504,624	6,215,952	סך הכל נכסים
				התחייבויות שוטפות:
	73,306	72,226	59,565	חלויות שוטפות של אגרות חוב
הגידול נובע בעיקרו מפריסה לזמן ארוך של הלוואות לתקופת ההקמה, אשר הועמדו לפרויקטים בישויות מאוחדות.	47,449	36,245	63,161	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
	11,532	7,723	10,402	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
הקיטון נובע בעיקרו מ: (1) הלוואות גישור לחוב בכיר מבנק לישות מאוחדת, אשר ניתנות לגלגול למשך תקופה העולה על 12 חודשים, לטובת מימון הקמת פרויקטים סולאריים בשילוב אגירה; (2) פריסה לזמן ארוך של הלוואות לתקופת ההקמה, אשר הועמדו לפרויקטים בישויות מאוחדות; ו-(3) פירעון הלוואות גישור לטובת מימון פרויקטים סולאריים והעמדתה מחדש לתקופה העולה על 12 חודשים.	879,524	995,845	241,737	הלוואות מבנקים
הגידול נובע בעיקרו מ: (1) חשמל שנרכש ממנהל המערכת, במסגרת פעילות הספקת החשמל הווירטואלית של ישות מאוחדת בישראל; ו-(2) ספקי פרויקטים המצויים בהקמה או לקראת הקמה.	26,771	160,817	64,625	ספקים ונותני שירות
הקיטון נובע בעיקרו מ: (1) ירידה ביתרות מע"מ לשלם; (2) ירידה בסכומים לשלם בקשר עם הקמת פרויקט בישות מאוחדת; ו-(3) ירידה בהוצאות נוספות לשלם, לרבות עבור חשמל	115,929	42,652	82,127	זכאים ויתרות זכות

הסבר לשינוי בהשוואה לתום השנה הקודמת	ליום 31.12.2024	ליום 30.06.2024	ליום 30.06.2025	
שנרש ממנהל המערכת, במסגרת פעילות הספקת החשמל הווירטואלית של ישות מאוחדת בישראל.				
הגידול נובע בעיקרו מעלייה בשווי התחייבויות בגין עסקאות במכשירים נגזרים, אשר מטרתן גידור מפני חשיפה למט"ח במסגרת רכישות ציוד עתידיות (ראו גם ביאור 6.6 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30.6.2025). עלייה זו קוזה באופן חלקי על-ידי גידול בשווי הנכסים השוטפים בגין עסקאות אלו, כמפורט לעיל.	12,185	4,233	34,528	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
	1,166,696	1,319,741	556,145	סך הכל התחייבויות שוטפות
				התחייבויות שאינן שוטפות:
הגידול נובע בעיקרו מהנפקת סדרת אגרות החוב של החברה (סדרה ג') (להרחבה ראו ביאור 4.6 לדוחות הכספיים מאוחדים ליום 30.6.2025), וכן הצמדה למדד. מנגד, חלה השפעה מקזזת בשל פירעון קרן, בהתאם ללוח הסילוקין של אגרות החוב (סדרה א'), ביום 30.6.2025.	902,416	777,475	1,233,272	אגרות חוב
הגידול נובע בעיקרו מ: (1) הלוואות חוב בכיר שגייסו ישויות מאוחדות עבור פרויקטים שלהן; ו-(2) הלוואות גישור לחוב בכיר מבנק לישות מאוחדת, אשר ניתנות לגלגול למשך תקופה העולה על 12 חודשים, לטובת מימון הקמת פרויקטים סולאריים בשילוב אגירה.	1,420,861	880,793	2,377,934	הלוואות מגופים פיננסיים ואחרים
הגידול נובע בעיקרו מ: (1) התקשרויות נוספות של ישויות מאוחדות עם בעלי זכויות במקרקעין; ו-(2) איחוד לראשונה של מספר תאגידי פרויקטים.	192,671	109,572	233,436	התחייבויות בגין חכירות
	657	-	550	התחייבויות אחרות
	151,294	374,834	134,085	מסים נדחים
	2,667,899	2,142,674	3,979,277	סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
הקטטון נובע בעיקרו מ: (1) הפסד לתקופה; ו-(2) הפסד כולל אחר, בעיקר לאור היחלשות הדולר מול השקל. ראו גם ביאור 2.2 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30.6.2025.	2,015,254	2,042,209	1,680,530	סך הכל הון
	5,849,849	5,504,624	6,215,952	סך הכל הון והתחייבויות

2.2. תוצאות הפעילות⁽¹⁾ לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (באלפי ש"ח):

הסבר לשינוי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
		2024	2025	
				הכנסות:
הגידול נובע בעיקרו מ: (1) הכנסות מאספקת חשמל במסגרת פעילות 'דוראל חשמל מהטבע'; ו-(2) הכנסות מייצור חשמל של ישויות פרויקטים שהופעלו או אוחדו לראשונה במהלך שנת 2024 ובמחצית הראשונה לשנת 2025. לתוצאות מערכות החברה בהפעלה מסחרית, ראו סעיף 1.5(ב) לעיל.	310,120	124,247	213,430	הכנסות ממכירת חשמל, ממתן שירותים ואחרות
	310,120	124,247	213,430	סה"כ הכנסות
				הוצאות:
הגידול נובע בעיקרו מ: (1) הוצאות בגין רכישת חשמל במסגרת פעילות 'דוראל חשמל מהטבע'; ו-(2) הוצאות פחת ותחזוקה של ישויות פרויקטים שהופעלו או אוחדו לראשונה במהלך שנת 2024 ובמחצית הראשונה לשנת 2025. לתוצאות מערכות החברה בהפעלה מסחרית, ראו סעיף 1.5(ב) לעיל.	281,700	114,334	184,251	עלות ההכנסות
הגידול נובע בעיקרו מצמיחת החברה, המתבטאת, בין היתר, בהרחבת מצבת כוח האדם (לרבות נותני שירותים) הרלוונטית לסעיף זה, וכן מהוצאות ייזום, לרבות בגין פרויקטים בעלי היתכנות נמוכה או שטרם הגיעו לשלב שבו ניתן להוון עלויות לנכסים.	42,748	11,606	21,288	הוצאות קידום פרויקטים, שיווק ופרסום
הגידול נובע בעיקרו מצמיחת החברה, המתבטאת, בין היתר, בהרחבת מצבת כוח האדם ושימוש בשירותים מקצועיים בהיקפים משמעותיים יותר.	74,109	36,249	54,730	הוצאות הנהלה וכלליות
	476	314	200	הוצאות מחקר ופיתוח
	399,033	162,503	260,469	סה"כ הוצאות
	(88,913)	(38,256)	(47,039)	הפסד לפני הכנסות (הוצאות) אחרות
	3,258	2,484	499	הכנסות אחרות
	(14,557)	(3,716)	(6,478)	הוצאות אחרות
	(100,212)	(39,488)	(53,018)	הפסד לפני מימון

הסבר לשינוי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
		2024	2025	
הקיטון נובע בעיקרו מ: (1) גידול בשווי השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-8.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לגידול של כ-38.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (ראו גם ביאור 6.6 לדוחות המאוחדים ליום 30.6.2025); ו-(2) עליה של כ-0.8 מיליון ש"ח בשווי נגזרי ריבית בתקופה הנוכחית, בהשוואה לכ-1.7 מיליון ש"ח בגין נגזרי ריבית וכ-5.2 מיליון ש"ח בגין נגזרי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, נרשמו השפעות מקזזות בעיקר בשל הכנסות ריבית מפיקדונות בנקאיים, וכן מהלוואות ומערבויות שהועמדו לטובת ישויות המטופלות בשווי מאזני, בסך של כ-44.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-37.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע הן מעליה בשיעור הריבית על ההלוואות והן מגידול ביתרות הפיקדונות, ההלוואות והערבויות כאמור.	136,008	89,263	60,529	הכנסות מימון
הגידול נובע בעיקרו מ: (1) שינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים, בסך של כ-62.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לסכום זניח בתקופה המקבילה אשתקד; (2) ירידה של כ-12.8 מיליון ש"ח בשווי עסקאות הגנה על שער הדולר; (3) הוצאות ריבית והפרשי הצמדה על הלוואות שנטלו ישויות מאוחדות, בסך של כ-91.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-45.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (הן בשל נטילת הלוואות נוספות למימון פרויקטים, והן בשל איחוד לראשונה של מספר תאגידי פרויקטים); (4) הוצאות ריבית והצמדה על אגרות החוב של החברה, בסך של כ-44.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-34.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; ו-(5) היוון עלויות מימון לפרויקטים, בסך של כ-28.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-38.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, חלה השפעה מקזזת בעיקר בשל רישום הפסד חד-פעמי בתקופה המקבילה אשתקד, בסך של כ-31.5 מיליון ש"ח, עקב החלפת אגרות חוב (סדרות א' ו-ב').	(184,964)	(77,541)	(198,624)	הוצאות מימון
הגידול נובע בעיקרו מחלק החברה בתוצאות הפעילות בארה"ב.	(88,889)	(20,748)	(77,737)	חלק החברה בתוצאות ישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, בניכוי חלקה בעסקאות פנימיות, נטו
	(238,057)	(48,514)	(268,850)	הפסד לפני מיסים על הכנסה
עיקר הגידול בהכנסות המס נובע מהגידול בהפסד לתקופה.	236,266	7,111	36,596	הכנסות מיסים על ההכנסה
	(1,791)	(41,403)	(232,254)	הפסד לתקופה

הסבר לשינוי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
		2024	2025	
				רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים בגין:
השינוי נובע מהשפעות שינויים בשערי חליפין על דוחותיהן של ישויות שמטבע פעילותן אינו ש"ח, בעיקר Doral LLC.	(9,988)	49,011	(96,203)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
	(4,057)	1,208	2,529	הערכה מחדש של נכסי רכוש קבוע
	(14,045)	50,219	(93,674)	סך רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס
	(15,836)	8,816	(325,928)	סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה

2.3. תוצאות הפעילות⁽¹⁾ לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (באלפי ש"ח):

הסבר לשינוי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
		2024	2025	
				הכנסות:
הגידול נובע בעיקרו מ: (1) הכנסות מאספקת חשמל במסגרת פעילות 'דוראל חשמל מהטבע'; ו-(2) הכנסות מייצור חשמל של ישויות פרויקטים שהופעלו או אוחדו לראשונה במהלך שנת 2024 ובמחצית הראשונה לשנת 2025. לתוצאות מערכות החברה בהפעלה מסחרית, ראו סעיף 1.5(ב) לעיל.	310,120	75,469	118,177	הכנסות ממכירת חשמל, ממתן שירותים ואחרות
	310,120	75,469	118,177	סה"כ הכנסות
				הוצאות:
הגידול נובע בעיקרו מ: (1) הוצאות בגין רכישת חשמל במסגרת פעילות 'דוראל חשמל מהטבע'; ו-(2) הוצאות פחת ותחזוקה של ישויות פרויקטים שהופעלו או אוחדו לראשונה במהלך שנת 2024 ובמחצית הראשונה לשנת 2025. לתוצאות מערכות החברה בהפעלה מסחרית, ראו סעיף 1.5(ב) לעיל.	281,700	66,891	96,588	עלות ההכנסות
הגידול נובע בעיקרו מצמיחת החברה, המתבטאת, בין היתר, בהרחבת מצבת כוח האדם (לרבות נותני שירותים) הרלוונטית לסעיף זה, וכן מהוצאות ייזום, לרבות בגין פרויקטים בעלי היתכנות נמוכה או שטרם הגיעו לשלב שבו ניתן להוון עלויות לנכסים.	42,748	5,359	11,150	הוצאות קידום פרויקטים, שיווק ופרסום
הגידול נובע בעיקרו מצמיחת החברה, המתבטאת, בין היתר, בהרחבת מצבת כוח האדם ושימוש בשירותים מקצועיים בהיקפים משמעותיים יותר.	74,109	17,327	27,099	הוצאות הנהלה וכלליות
	476	-	1	הוצאות מחקר ופיתוח
	399,033	89,577	134,838	סה"כ הוצאות
	(88,913)	(14,108)	(16,661)	הפסד לפני הכנסות (הוצאות) אחרות
	3,258	2,425	-	הכנסות אחרות
	(14,557)	(3,634)	(3,697)	הוצאות אחרות
	(100,212)	(15,317)	(20,358)	הפסד לפני מימון
הקיטון נובע בעיקרו מ: (1) גידול בשווי השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-7.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לגידול של כ-33.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (ראו גם ביאור 6.ב לדוחות המאוחדים ליום 30.6.2025); ו-(2) רווח של כ-3.3 מיליון ש"ח שנרשם בתקופה המקבילה אשתקד בגין עסקאות הגנה על שער הדולר. מנגד נרשמו השפעות מקוזות, בעיקר בשל הכנסות ריבית מפיקדונות בנקאיים, וכן מהלוואות ומערבויות שהועמדו לטובת ישויות המטופלות בשווי מאזני, בסך של כ-23.1	136,008	58,825	35,502	הכנסות מימון

הסבר לשינוי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
		2024	2025	
מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-18.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע הן מעליה בשיעור הריבית על ההלוואות והן מגידול ביתרות הפיקדונות, ההלוואות והערבויות כאמור.				
הגידול נובע בעיקרו מ: (1) שינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים, בסך של כ-35 מיליון ש"ח, בהשוואה לסכום זניח בתקופה המקבילה אשתקד; (2) הפסד של כ-17.5 מיליון ש"ח בגין עסקאות הגנה על שער הדולר; (3) הוצאות ריבית והפרשי הצמדה של הלוואות שנטלו ישויות מאוחדות, בסך של כ-52.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-27.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (הן בשל נטילת הלוואות נוספות למימון פרויקטים, והן בשל איחוד לראשונה של מספר תאגידי פרויקטים במהלך שנת 2024); (4) הוצאות ריבית והצמדה על אגרות החוב של החברה, בסך של כ-31.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-23.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; ו-(5) היוון עלויות מימון לפרויקטים, בסך של כ-15.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-28.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר בשל גידול בהיקף הפרויקטים בהקמה. מנגד, חלה השפעה מקזזת בעיקר בשל רישום הפסד חד-פעמי בתקופה המקבילה אשתקד, בסך של כ-31.5 מיליון ש"ח, עקב החלפת אגרות חוב (סדרות א' ו-ב').	(184,964)	(57,391)	(132,060)	הוצאות מימון
הגידול נובע בעיקרו מחלק החברה בתוצאות הפעילות בארה"ב.	(88,889)	(2,928)	(37,784)	חלק החברה בתוצאות ישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, בניכוי חלקה בעסקאות פנימיות, נטו
	(238,057)	(16,193)	(154,700)	הפסד לפני מיסים על הכנסה
עיקר הגידול בהכנסות המס נובע מהגידול בהפסד לתקופה.	236,266	2,809	21,232	הכנסות מיסים על ההכנסה
	(1,791)	(14,002)	(133,468)	הפסד לתקופה
				רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים בגין:

הסבר לשינוי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
		2024	2025	
השינוי נובע מהשפעות שינויים בשערי חליפין על דוחותיהן של ישויות שמטבע פעילותן אינו ש"ח, בעיקר Doral LLC.	(9,988)	30,690	(141,836)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
	(4,057)	577	1,771	הערכה מחדש של נכסי רכוש קבוע
	(14,045)	31,267	(140,065)	סך רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס
	(15,836)	17,265	(273,533)	סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה

א. תזרים מזומנים (באלפי ש"ח)

הסבר לשינוי לעומת התקופה המקבילה אשתקד	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
		2024	2025	
הגידול נובע בעיקרו מעליה בסך תשלומי הריבית, הן בשל גיוסי חוב נוספים והן כתוצאה מאיחוד ישויות נוספות. מנגד, נרשמו השפעות מקזזות, בעיקר הודות לפעילות השוטפת של אותן ישויות מאוחדות, כמו גם לעליה בריביות שהתקבלו מפיקדונות ומישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני.	(65,258)	(33,574)	(44,210)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
הקיטון נובע בעיקרו מ: (1) השקעות בסך של כ-344 מיליון ש"ח בפרויקטים בישראל ואירופה (לרבות באמצעות ישויות המטופלות בשווי מאזני), בהשוואה לכ-442 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר כתוצאה מפערי עיתוי; (2) שחרור פיקדונות מוגבלים בסך של כ-14 מיליון ש"ח, בהשוואה להפקדות של כ-21 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; ו-(3) תוספת מזומנים במסגרת רכישת ואיחוד ישויות בסך של כ-5 מיליון ש"ח, בהשוואה לקיטון בסך של כ-48 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, נרשמו השפעות מקזזות שעיקרן: (1) השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-5 מיליון ש"ח, בהשוואה למימוש נטו בסך של כ-21 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; ו-(2) תשלומים נטו בגין נגזרי דולר בסך של כ-4 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקבולים נטו בסך של כ-3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.	(988,931)	(489,728)	(343,395)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
הגידול נובע בעיקרו מ: (1) גיוס הלוואות לא שוטפות בסך של כ-858 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-304 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; ו-(2) הנפקה של סדרת אגרות חוב חדשה (ג') בסך של כ-368 מיליון ש"ח. מנגד, נרשמו השפעות מקזזות שעיקרן: (1) פירעון נטו של הלוואות גישור לזמן קצר בסך של כ-518 מיליון ש"ח, בהשוואה לגיוס נטו בסך של כ-227 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; ו-(2) פירעון חוב שוטף בחברה עצמה בסך 100 מיליון ש"ח בחברה עצמה כנגד גיוס הלוואה שאינה שוטפת באותו סכום, בהשוואה לגיוס חוב זה בתקופה המקבילה אשתקד.	977,603	489,701	549,069	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
	(76,586)	(33,601)	161,464	סך שינוי במזומנים ושווי מזומנים

הסבר לשינוי לעומת התקופה המקבילה אשתקד	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
		2024	2025	
הקיטון נובע בעיקרו מהפעילות השוטפת של הישויות המאוחדות. בנוסף, נרשמה עליה של כ-10 מיליון ש"ח בסך תשלומי הריבית, הן בשל גיוסי חוב נוספים והן כתוצאה מאיחוד ישויות נוספות, אשר קוזה על-ידי עליה דומה בריביות שהתקבלו מפיקדונות ומישויות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני.	(65,258)	(25,865)	(23,645)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
הקיטון נובע בעיקרו מ: (1) השקעות בסך של כ-173 מיליון ש"ח בפרויקטים בישראל ואירופה (לרבות באמצעות ישויות המטופלות בשווי מאזני), בהשוואה לכ-289 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; (2) שחרור פיקדונות מוגבלים בסך של כ-22 מיליון ש"ח, בהשוואה להפקדות של כ-21 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; ו-(3) תוספת מזומנים במסגרת רכישת ואיחוד ישויות בסך של כ-5 מיליון ש"ח, בהשוואה לקיטון בסך של כ-48 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, נרשמו השפעות מקוזות שעיקרן: (1) השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-5 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקבול נטו של כ-21 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; ו-(2) השקעות לא שוטפות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-18 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-12 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.	(988,931)	(341,958)	(173,643)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
הקיטון נובע בעיקרו מ: (1) גיוס הלוואות לא שוטפות בסך של כ-34 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-296 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; (2) פירעון נטו של הלוואות גישור לזמן קצר בסך של כ-49 מיליון ש"ח, בהשוואה לגיוס נטו בסך של כ-208 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; ו-(3) פירעון חוב שוטף בסך 100 מיליון ש"ח בחברה עצמה, כנגד גיוס הלוואה לא שוטפת באותו סכום, בהשוואה לגיוס חוב זה בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, נרשמו השפעות מקוזות שעיקרן: (1) הנפקת סדרת אגרות חוב חדשה (ג') בסך של כ-368 מיליון ש"ח; ו-(2) פירעון חובות לא שוטפים בסך של כ-16 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-61 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.	977,603	470,463	257,774	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
	(76,586)	102,640	60,486	סך שינוי במזומנים ושווי מזומנים

(*) על-פי תקנה 10(ב)14 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, לחברה 'תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת' בדוחות הכספיים הנפרדים והמאוחדים. דירקטוריון החברה קבע כי אין בכך כדי להצביע על בעיות נזילות, וזאת בשים לב, בין היתר, לשיקולים שלהלן:

- הון חוזר חיובי בדוחותיה הכספיים הנפרדים והמאוחדים של החברה (כ-490 מיליון ש"ח וכ-455 מיליון ש"ח בהתאמה);

- יתרות המזומנים שאינם מוגבלים וניירות הערך הנזילים של החברה עצמה (הן למועד הדוח (כ-498 מיליון ש"ח) והן בסמוך למועד אישור הדוח (כ-433 מיליון ש"ח), עולות משמעותית על היקף ההוצאות הנדרשות לפעילותה השוטפת;
- התזרים החזוי בגין הלוואות בסך של כ-124 מיליון ש"ח, המוצגות כהתחייבויות שוטפות בדוחות המאוחדים, הינו זניח, שכן אלו צפויות להיות מגולגלות או להיפרס לזמן ארוך בסבירות גבוהה ביותר, בטווח הקצר, כחלק ממהלך העסקים הרגיל של הקבוצה (ראו סעיף 1.20.5 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024);
- מסגרות האשראי העומדות לרשות הקבוצה (ראו סעיף 2.4 ג' בדוח זה) ובכלל זה כ-268 מיליון ש"ח הזמינים למשיכה מיידיית בנקל;
- אופי פעילותה העיקרי של החברה, באמצעות תאגידים מוחזקים, בעלי מקורות עצמאיים (ראו סעיף 1.6 בדוח זה) ו/או אפשרויות גיוס עצמאיות (ראו, למשל, ביאור 3.ג.10 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31.12.2024);
- היקפי ההשקעות המשמעותיים שכבר בוצעו בפרויקטים בשלים, אשר רבים מהם החלו להניב אך לאחרונה (ראו סעיף 1.6 ב' בדוח זה), לצד רבים נוספים הצפויים להתחיל להניב בטווח הקצר (ראו סעיפים 1.6 ב' ו-1.6 ג' לבדוח זה); וכן –
- העובדה כי מלכתחילה, תזרימי המזומנים הנובעים מפעילותם השוטפת של רבים מתאגידי הפרויקטים המניבים אינם מקבלים ביטוי בדוחותיה הכספיים המאוחדים והנפרדים של החברה על תזרימי המזומנים (בשל שיטת השווי המאזני).

ב. מקורות מימון

הקבוצה מממנת את פעילותה ואת פעילות חברות הקבוצה באמצעות הון עצמי, הנפקת מניות, הנפקת אגרות חוב, עודפי תזרימי המזומנים הנובעים ממערכותיה, הלוואות מתאגידים בנקאיים וגופים מוסדיים אחרים, ולעתים גם הלוואות משותפים, כמפורט להלן:

- **מזומנים** - יתרת המזומנים ושווי המזומנים נכון ליום 30 ביוני 2025 הינה כ-622,844 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של כ-408,906 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2024 וכ-465,323 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

- נכון ליום 30 ביוני 2025, יתרת המזומנים ושווי המזומנים של תאגידי הפרויקטים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני עומדת על סך של כ-19,567 אלפי ש"ח, כאשר חלק החברה המשוקלל ביתרה זו עומד על כ-7,441 אלפי ש"ח. סכומים אלו אינם כוללים קרנות רזרבה ומזומנים/פיקדונות מוגבלים בשימוש.

- יתרת ניירות הערך הסחירים של החברה ליום 30 ביוני 2025 הסתכמה לסך של כ-20,975 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של כ-20,130 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2024 וכ-20,639 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. נכון ליום 30 ביוני 2025 וליום 31 בדצמבר 2024, יתרת

ניירות הערך הסחירים אינה משועבדת. ליום 30 ביוני 2024, היתרה שועבדה להבטחת ערבויות בנקאיות.

- יתרת המזומנים המוגבלים בשימוש של הקבוצה (לזמן קצר ולזמן ארוך), למעט תאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני, ליום 30 ביוני 2025, הסתכמה לסך של כ- 38,178 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של כ-70,630 אלפי ש"ח ביום 30 ביוני 2024 וכ-51,740 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

- **גיוסים מהותיים בישות מוחזקת** - לפרטים אודות השקעה הונית ב-Doral LLC, ראו ביאור 3.ג.10 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 וסעיף 1.5.8 לעיל.

- **הנפקת אגרות חוב** - יתרת אגרות החוב ליום 30 ביוני 2025, כולל ריבית לשלם וחלויות שוטפות), הינה כ-1,308 מיליון ש"ח. לפרטים בדבר אגרות החוב של החברה המצויות במחזור במועד אישור הדוח, ואודות הנפקה של סדרת אגרות חוב חדשה (ג') בחודש אפריל 2025, ראו **נספח א'** לדוח זה.

- **הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)** - יתרתו הממוצעת של האשראי לזמן ארוך של הקבוצה, למעט תאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני, הינה כ-1,843,527, אלפי ש"ח בתקופת הדוח, בהשוואה לסך של כ-890,064 אלפי ש"ח בששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 וכ-927,642 אלפי ש"ח בשנת 2024.

- **אשראי לזמן קצר** - יתרתו הממוצעת של האשראי לזמן קצר של הקבוצה, למעט תאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני, הינה כ-560,631 אלפי ש"ח בתקופת הדוח, בהשוואה לסך של כ-538,451 אלפי ש"ח בששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 וכ-730,848 אלפי ש"ח בשנת 2024.

- לפרטים בדבר הלוואות שניטלו על ידי חברות הקבוצה, ראו סעיף 1.18 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024.

- **ספקים** - יתרת האשראי הממוצעת של ספקי חברות הקבוצה בתקופת הדוח הינה כ-69,916 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של כ-176,484 אלפי ש"ח בששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 וכ-36,217 אלפי ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

- **לקוחות** - יתרת האשראי הממוצעת של לקוחות חברות הקבוצה בתקופת הדוח הינה כ-111,718 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של כ-99,497 אלפי ש"ח בששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 וכ-96,822 אלפי ש"ח בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

- **ערבויות** - להלן פירוט יתרת הערבויות הבנקאיות שהועמדו על ידי חברות הקבוצה, למעט תאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני :

יתרה באלפי ש"ח ליום		ערבות בנקאית
30 ביוני 2025	31 בדצמבר 2024	
126,900	193,475	ביצוע
248,188	178,365	כספית

יתרה באלפי ש"ח ליום		ערבות בנקאית
31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2025	
68,822	61,599	פורמלית
-	710	הצעה
210	210	בקשות חיבור לרשת

בנוסף, יתרת ערבויות הגיבוי שהועמדו על-ידי החברה ל-Doral LLC, בעיקר לטובת העמדת ערבויות ביצוע ובקשות חיבור לרשת, ליום 30 ביוני 2025, עומדת על כ-352,093 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-262,071 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. לפרטים אודות מתווה תמיכת הבעלים ב-Doral LLC, ראו ביאור 5.ג.10 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024.

ג. אשראי מהותי בר דיווח

להלן פרטים אודות מסגרות האשראי וההלוואות המהותיות של חברות הקבוצה, נכון ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח):

מסגרת גישור מתגלגלת למימון פרויקטים סולאריים בשילוב באסדרת השוק	מימון פרויקטים סולאריים בשילוב באסדרת השוק	מימון פרויקטים סולאריים בשילוב באסדרת השוק	מובטחים ⁴³
תאגיד ייעודי ב' (מוחזק 100% על-ידי החברה, בשרשור)	תאגיד ייעודי א' (מוחזק 100% על-ידי החברה, בשרשור)	קונסורציום מלווים בהובלת בנק מזרחי טפחות בע"מ	קונסורציום מלווים בהובלת בנק מזרחי טפחות בע"מ
1,936,662	523,000	523,022	סך מסגרות האשראי הראשיות ⁴⁴
272,525	65,000	119,000	סך מסגרות נוספות (EBF או מע"מ)
701,295	456,535	338,238	ניצול מסגרות בפועל למועד הדוח (ללא ריבית צבורה)
ADSCR היסטורי 1.05 ADSCR חזוי 1.05 LLCR 1.05	---	ADSCR היסטורי 1.05 ADSCR חזוי 1.05 LLCR 1.05	אמות מידה פיננסיות מינימאליות נדרשות

⁴³ לפרטים אודות תיקון הסכם המימון להסבת הפרויקטים מאסדרת תעריפית למודל שוקי, ראו דיווח מיידי של החברה 22 ביולי 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-054296) וסעיף 1.5.10 לעיל.

⁴⁴ סך מסגרות האשראי במימון פרויקטים סולאריים בשילוב באסדרת השוק, ומסגרת Standby - מסגרת חוב בכיר, מסגרת אשראי למילוי הרזרבה לשירות החוב (DSRF) (לא כולל מסגרת ערבויות).

מימון פרויקטים סולאריים בשילוב אגירה באסדרת השוק	מסגרת גישור מתגלגלת למימון פרויקטים סולאריים בשילוב אגירה באסדרת השוק	מימון פרויקטים סולאריים בשילוב אגירה בעלי תעריפים מובטחים ⁴³	
ADSCR היסטורי 1.43 ADSCR חזוי 1.23 LLCR 1.38	---	ליום 31.12.2024: ⁴⁵ ADSCR היסטורי 1.71 ADSCR חזוי 1.16 LLCR 1.24	חישוב החברה לאמות מידה פיננסיות למועד הדוח
התאגיד הייעודי קיבל הארכה למועד הנדרש לקבלת הדירוג עד ליום 31 באוגוסט 2026. החל מיום 1 בינואר 2025 ועד מועד קבלת דירוג האשראי בפועל, חלה תוספת בשיעור 0.2% למרווח החל על הלוואות מכוח מסגרת האשראי לזמן ארוך ומסגרת ה- Standby		לפרטים נוספים, ראו ה"ש 43 לעיל.	שינויים בתקופת הדוח
סעיף 1.20.6.2 לדוח התקופתי לשנת 2024	סעיף 1.20.6.3 לדוח התקופתי לשנת 2024	סעיף 1.20.6.1 לדוח התקופתי לשנת 2024	פרטים נוספים על אודות ההלוואה, הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה

לפרטים אודות ההלוואות המהותיות של חברות הקבוצה ליום 30 ביוני 2025, ראו סעיפים 1.20.6 לדוח התקופתי לשנת 2024 ו-2.4 ג' בדוח זה, אשר המידע על פיהם מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה א', ב' ו-ג') של החברה, לרבות עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות מכוחן, ראו נספח א' לדוח זה וביאור 17 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024. יצוין כי אמות המידה הפיננסיות הנ"ל נבחנות גם בקשר עם ערבות החברה, המשמשת כבטוחה חלקית להזרמת ההון העצמי הדרוש בפרויקטים אינדיאנה מרכז,

⁴⁵ לפי הסכם המימון, על החברה לדווח למלווים את תוצאות החישוב עד 120 יום מתום התציון הרלוונטי. לפיכך, למועד פרסום הדוח טרם התקבל אישור המלווה לחישוב היחסים.

אינדיאנה דרום ו-Great Bend, במקביל להעמדת כספי המימון, וכן בקשר עם מסגרות אשראי שונות מבנקים וחברות ביטוח.

ד. גידור

הקבוצה משתמשת מעת לעת במכשירים פיננסיים נגזרים לצורך גידור חשיפות מסוימות לסיכונים, ובכללם סיכוני מטבע הנובעים מאופי פעילות הקבוצה, בעיקר רכישות ציוד במט"ח, וסיכוני ריבית הנובעים מאופי פעילות הקבוצה, ביניהם נטילת הלוואות להקמת פרויקטים, הממומנים, לרוב, בשיעור מינוף גבוה. במסגרת זו, בוחנת החברה מעת לעת אפשרות לביצוע עסקאות גידור לחשיפות, באמצעות עסקאות Forward ו/או רכישה ומכירה של אופציות רכש ומכר, המייצרות חשיפה סולידית, כאשר מתווה הגידור, וכן עסקאות גידור משמעותיות, מאושרים על-ידי דירקטוריון החברה. ראו גם ביאור 3.1.3. לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024.

ה. מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון

לפרטים בדבר מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון, ראו דוח מצבת התחייבויות שמפרסמת החברה במקביל לפרסום הדוח, אשר המידע הכלול בו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

3. היבטי ממשל תאגידי והוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

3.1 צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה

בהתאם להוראות תקנה 44 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים, מצרפת החברה לדוח זה את דוחותיה הכספיים של Doral LLC. בהתאם לייעוץ משפטי מעורך דין זר שקיבלה החברה, על-פי הדין בדלוואר, ארה"ב, לא נדרשת חתימת נושא משרה על דוחות כספיים של חברה פרטית שהתאגדה במדינה זו. בהתאם, דוחות Doral LLC המצורפים לדוח זה לא נחתמו על-ידי נושא משרה, אלא אושרו כדין על-ידי דירקטוריון Doral LLC, ומצורפת להם חוות דעת חתומה של רואי חשבון מבקרים.

3.2 אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לפירוט בדבר אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ראו סעיף 1.5 לעיל וביאור 8 לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025, אשר המידע הכלול בו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

יוני חנציס, מנכ"ל

דורי דודוביץ, יו"ר הדירקטוריון

תאריך : 20 באוגוסט 2025

נספח א'

פרטים בדבר תעודות התחייבות של החברה (סדרה א')

אגרות חוב (סדרה א') ^(א)	
כן	האם הסדרה מהותית (כהגדרת המונח בתקנה 10 (ב)(13)(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים)
18.9.2023 ; 30.4.2023 ; 10.10.2021 ; 10.8.2021	מועדי הנפקה
197,058,800 ; 10.8.2021 ש"ח ע.נ. ביום 358,344,000 ש"ח ע.נ. ביום 10.10.2021 ; 91,094,000 ע.נ. ביום 30.4.2023 ; 297,265,000 ש"ח ע.נ. ביום 18.9.2023. ראו גם הערת שוליים (1).	ערך נקוב במועדי ההנפקה
309,949	ערך נקוב ליום 30.6.2025 (אלפי ש"ח)
357,390	ערך נקוב צמוד ליום 30.6.2025 (אלפי ש"ח)
-	סכום הריבית שנצברה בתוספת הפרשי הצמדה נכון ליום 30.06.2025 (אלפי ש"ח)
337,403	ערך בדוחות הכספיים ליום 30.6.2025 כולל ריבית שיש לשלם (באלפי ש"ח)
340,045	שווי בבורסה ליום 30.6.2025 (באלפי ש"ח)
309,949	ערך נקוב ליום 20.8.2025 (אלפי ש"ח)
359,825	ערך נקוב צמוד ליום 20.8.2025 (אלפי ש"ח)
ריבית שנתית קבועה בשיעור של 1.58%	סוג ושיעור הריבית (למועד ההנפקה ולמועד הדוח)
אגרות החוב עומדות לפירעון ב-6 (שישה) תשלומים לא שווים, שישולמו בימים 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2023 עד 2028 (כולל) ⁽²⁾	מועדי תשלום הקרן
הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה א') תשולם פעמיים בשנה, בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2022 עד 2027 (כולל) וביום 30 ביוני 2028, והכל בעד תקופת הריבית שהסתיימה ביום האחרון שלפני מועד התשלום	מועדי תשלום ריבית
אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן בגין חודש יוני 2021 כפי שפורסם בחודש יולי 2021	בסיס הצמדה (קרן וריבית)
לא	האם ניתנות להמרה
קיימת זכות לפדיון מוקדם, כמפורט בסעיף 6.2 לשטר הנאמנות	זכות החברה לפדיון מוקדם או המרה כפויה
זניק פז נבו נאמניות בע"מ, מרחוב יד חרוצים 14 תל אביב-יפו (טלפון: 03-6389200 ; פקס: 03-6389222). איש הקשר אצל הנאמן הינו מיכל אבטליון-ראשוני (כתובת דואר אלקטרוני: Michal@rpn.co.il).	נאמן
אגרות החוב אינן מדורגות	דירוג
לא	קיומן של עילות להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי
החברה התחייבה לא ליצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה וזכויותיה, הקיימים והעתידים (שעבוד שלילי (negative pledge)), לטובת צד שלישי כלשהו, להבטחת כל חוב או התחייבות כלשהי, אלא אם תפנה אל הנאמן בכתב קודם ליצירת השעבוד ותודיע לו אודותיו לפחות 5 ימי עסקים מראש, וכן תיצור בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד לטובת הצד השלישי, שעבוד שוטף באותה דרגה, פרי פסו, לטובת בעלי אגרות החוב, להבטחת מלוא החוב כלפי מחזיקי אגרות החוב.	מגבלות על יצירת שעבודים

⁽¹⁾ לפרטים אודות החלפה של 407,692,898 ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') ב- 438,269,865 אגרות חוב (סדרה ב'), סדרה חדשה, בחודש אפריל 2024, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

⁽²⁾ בהתאם לתנאי שטר הנאמנות, התשלום הראשון היווה 15% מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב, כל אחד מהתשלומים השני והשלישי היווה 12.5% מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב, כל אחד מהתשלומים הרביעי והחמישי היווה 10% מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב (נכון למועד הדוח מהווה כ-16.7% מיתרת קרן ערכן הנקוב של אגרות החוב) והתשלום השישי והאחרון יהווה 40% מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב (נכון למועד הדוח מהווה כ-66.6% מיתרת קרן ערכן הנקוב של אגרות החוב).

להלן פירוט בדבר עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב (סדרה א') :

תוצאת המדידה (ליום 30.6.2025)	אמת המידה
כ-1,681 מיליון ש"ח	ההון העצמי לא יפחת מסך של 250 מיליון ש"ח בתקופה של שני רבעונים רצופים
60.14%	היחס בין ההון העצמי סולו לבין המאזן נטו סולו, לא יפחת משיעור של 30% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים
11.5	היחס בין החוב הפיננסי המאוחד נטו ⁽³⁾ לבין ה-EBITDA המאוחד המתואם ⁽⁴⁾ , לא יעלה על 15 במשך תקופה של שני רבעונים רצופים

(3) ליום 30 ביוני 2025, ה'חוב פיננסי מאוחד נטו' (כהגדרת מונח זה בשטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרות, א', ב' ו-ג') של החברה), עמד על **1,374,646 אלפי ש"ח** [מאוחד^(*) – 1,387,350 אלפי ש"ח; ארה"ב^(**)] – (12,704 אלפי ש"ח). להלן עיקרי פירוט אופן החישוב :

החוב נושא ריבית המצרפי של החברה לתאגידים בנקאיים, למוסדות פיננסיים אחרים, לתאגידי ביטוח, למחזיקי אג"ח וכן לכל גוף אחר שעיסוקו העמדת הלוואות [4,601,628 אלפי ש"ח : מאוחד^(*) – 3,996,686 אלפי ש"ח; ארה"ב^(**)] – 604,942 אלפי ש"ח];

למעט : (א) אג"ח להמרה אשר ביום הבדיקה קיימת כדאיות להמרתן למניות החברה (כלומר השווי הכלכלי של המניות שינבעו מההמרה גבוה מהערך ההתחייבותי של אגרות החוב שתומרנה) [ל"ר];

(ב) התחייבויות בגין "הסכמי חכירה" המוצגות לפי תקן דיווח בינלאומי (IFRS) 16 [ל"ר]; (ג) התחייבויות בגין נכסים שטרם הופעלו מסחרית או שטרם חלפה שנה מלאה ממועד הפעלתם המסחרית או ממועד השלמת רכישתם, לפי המאוחר, במועד הבדיקה [2,040,178 אלפי ש"ח : מאוחד^(*) – 1,449,431 אלפי ש"ח; ארה"ב^(**)] – 590,747 אלפי ש"ח], כאשר במסגרת זו יכללו גם התחייבויות שנטלה החברה והועמדו על-ידיה כמימון להקמת נכס כאמור או חלף מימון להקמת נכס כאמור (ובגובה המימון האמור), ובלבד שאין חוב פיננסי אחר הבכיר למימון שהעמידה החברה בקשר עם אותו נכס כאמור [399,533 אלפי ש"ח : מאוחד^(*) – 399,533 אלפי ש"ח; ארה"ב^(**)] – ל"ר];

(ד) יתרות שותפי מס [14,196 אלפי ש"ח : מאוחד^(*) – ל"ר; ארה"ב^(**)] – 14,196 אלפי ש"ח]; (ה) הלוואות שהועמדו על-ידי הגופים האמורים בכובעם כבעלים/שותפים בנכס (לרבות הפרויקט או הפעילות הרלוונטית), שאינן כוללות בתנאיהן מנגנוני העמדה לפירעון מיידי [113,552 אלפי ש"ח : מאוחד^(*) – 113,552 אלפי ש"ח; ארה"ב^(**)] – ל"ר]; (ו) מכשירים פיננסיים אחרים שפירעונם נתון לשיקול דעת החברה בלבד [ל"ר];

ובניכוי : מזומנים, שווי מזומנים, פיקדונות, קרנות כספיות ובטוחות סחירות, ככל שאלה אינם מוגבלים (למעט הגבלה לצורך הבטחת כל חוב פיננסי) [659,523 אלפי ש"ח^(***) : מאוחד^(*) – 646,820 אלפי ש"ח; ארה"ב^(**)] – 12,703 אלפי ש"ח^(***)].

והכל בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2025, כאשר על-פי הוראות סעיף 5.3 לשטר הנאמנות של אגרות החוב סדרה א' וסעיף 5.5 לשטרי הנאמנות של אגרות החוב סדרה ב' ו-ג', נתוני הפעילות בארה"ב נלקחו בחשבון באיחוד יחסי [25.97%], על-פי שער הדולר ליום 30 ביוני 2025 [3.647].

(4) ליום 30 ביוני 2025, ה'EBITDA מאוחד מתואם' (כהגדרת מונח זה בשטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרות, א', ב' ו-ג') של החברה), עמד על **119,530 אלפי ש"ח** [מאוחד^(*)] – 115,869 אלפי ש"ח; ארה"ב^(**)] – 3,661 אלפי ש"ח]. להלן עיקרי פירוט אופן החישוב:

(א) הפסד לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות [192,289 אלפי ש"ח : מאוחד^(*)] – 181,342 אלפי ש"ח; ארה"ב^(**)] – 10,947 אלפי ש"ח; (ב) בנטרול השפעות מתקנים המטופלים לפי שיטת הנכס הפיננסי (פרשנות IFRIC12) ובתוספת תוצאותיהם לפי שיטת הרכוש הקבוע [7,848 אלפי ש"ח : מאוחד^(*)] – 7,848 אלפי ש"ח; ארה"ב^(**)] – "ל"ר; (ג) בתוספת דמי ניהול ויזום שהתקבלו מתאגידים מאוחדים בידי החברה או בידי תאגידים מאוחדים אחרים [59,104 אלפי ש"ח : מאוחד^(*)] – 59,104 אלפי ש"ח; ארה"ב^(**)] – "ל"ר; (ד) בתוספת דיבידנדים ו/או החזרי הלוואות בעלים שהתקבלו מישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני [65,231 אלפי ש"ח : מאוחד^(*)] – 65,231 אלפי ש"ח; ארה"ב^(**)] – "ל"ר; (ה) בנטרול סעיף "חלק החברה בתוצאות ישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בניכוי חלקה בעסקאות פנימיות, נטו" (כנוסחו מעת לעת בדוח רווח והפסד של החברה) [145,878 אלפי ש"ח : מאוחד^(*)] – 145,878 אלפי ש"ח; ארה"ב^(**)] – "ל"ר; (ו) בנטרול רווחי או הפסדי הון (לרבות כתוצאה מצירוף עסקים) [ל"ר]; ז. בנטרול הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות [771 אלפי ש"ח : מאוחד^(*)] – 2,361 אלפי ש"ח; ארה"ב^(**)] – (3,132) אלפי ש"ח; (ח) בנטרול הוצאות אחרות, נטו מהכנסות אחרות [15,397 אלפי ש"ח : מאוחד^(*)] – 16,046 אלפי ש"ח; ארה"ב^(**)] – (649) אלפי ש"ח] ובנטרול הוצאות חד-פעמיות, נטו מהכנסות חד-פעמיות [19,132 אלפי ש"ח : מאוחד^(*)] – 743 אלפי ש"ח; ארה"ב^(**)] – 18,389 אלפי ש"ח].

והכל בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2025, כאשר: (1) החישוב בוצע לפי נתוני ארבעת הרבעונים שקדמו למועד הבדיקה, במצטבר; (2) החישוב אינו כולל השפעות בגין נכסים שנמכרו במהלך התקופה כאמור ושהתמורה בגינם התקבלה בידי החברה בתקופה כאמור [ל"ר]; ו-(3) על-פי הוראות סעיף 5.3 לשטר הנאמנות, נתוני הפעילות בארה"ב נלקחו בחשבון באיחוד יחסי [25.97%], על-פי שער הדולר הממוצע לתקופה של 1 ביולי 2024 עד 30 ביוני 2025 [3.596], ונוטרלו דיבידנדים ו/או החזרי הלוואות בעלים שהתקבלו מהפעילות בארה"ב [80,333 אלפי ש"ח].

(*) על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה.

(**) על-פי דוחותיה הכספיים של הפעילות בארה"ב, באיחוד יחסי, בהתאם להוראות שטר הנאמנות. יובהר, כי בספרי החברה מטופלת הפעילות בארה"ב לפי שיטת השווי המאזני.

(***) היתרה במאוחד [646,820 אלפי ש"ח] כוללת: מזומנים [47,084 אלפי ש"ח], פיקדונות [575,760 אלפי ש"ח], קרנות כספיות ובטוחות סחירות שאינן מוגבלות [20,975 אלפי ש"ח]

ומזומנים או פיקדונות המוגבלים לצורך הבטחת חוב פיננסי [3,001 אלפי ש"ח]. היתרה בארה"ב
[12,703 אלפי ש"ח] כוללת: מזומנים [12,703 אלפי ש"ח].

(****) יובהר, כי בשונה מהטיפול החשבונאי (לפי שיטת השווי המאזני), לצורך חישוב ה-EBITDA מאוחד מתואם, נתוני כל ארבעת הרבעונים שקדמו למועד הבדיקה, ביחס לפעילות בארה"ב, נלקחו בחשבון לפי שיעור החזקות החברה (25.97%) החל מיום 12 בספטמבר 2024 (ראו ביאור ג.10 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024), בעוד שקודם לכן עמד שיעור החזקות החברה בפעילות ארה"ב על 41.78%.

לפרטים נוספים אודות אמות המידה הפיננסיות ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2024. נכון ליום 30.6.2025 ולמועד פרסום הדוח, החברה עומדת בכל התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א').

פרטים בדבר תעודות התחייבות של החברה (סדרה ב')

אגרות חוב (סדרה ב')	
כן	האם הסדרה מהותית (כהגדרת המונח בתקנה 10 (ב)(13)(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים)
8.7.2024, 10.4.2024	מועדי הנפקה
110,330,993, 10.4.2024, 438,269,865 ש"ח ע.נ. ביום 8.7.2024 ש"ח ע.נ. ביום	ערך נקוב במועדי ההנפקה
548,601	ערך נקוב ליום 30.6.2025 (אלפי ש"ח)
574,663	ערך נקוב צמוד ליום 30.6.2025 (אלפי ש"ח)
11,192	סכום הריבית שנצברה בתוספת הפרשי הצמדה נכון ליום 30.6.2025 (אלפי ש"ח)
593,885	ערך בדוחות הכספיים ליום 30.6.2025 כולל ריבית שיש לשלם (באלפי ש"ח)
605,820	שווי בבורסה ליום 30.6.2025 (באלפי ש"ח)
548,601	ערך נקוב ליום 20.8.2025 (אלפי ש"ח)
578,577	ערך נקוב צמוד ליום 20.8.2025 (אלפי ש"ח)
ריבית שנתית קבועה בשיעור של 4.7%	סוג ושיעור הריבית (למועד ההנפקה ולמועד הדוח)
קרן אגרות החוב תיפרע ב-8 (שמונה) תשלומים לא שווים, שישולמו בימים 31 בינואר של כל אחת מהשנים 2027 עד 2031 (כולל) ובימים 31 ביולי של כל אחת מהשנים 2029 עד 2031 (כולל) ⁽¹⁾	מועדי תשלום הקרן
הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ב') תשולם פעמיים בשנה, בימים 31 בינואר ו-31 ביולי של כל אחת מהשנים 2025 עד 2031 (כולל), והכל בעד תקופת הריבית שהסתיימה ביום האחרון שלפני מועד התשלום ⁽²⁾	מועדי תשלום ריבית
אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן בגין חודש פברואר 2024 כפי שפורסם בחודש מרץ 2024	בסיס הצמדה (קרן וריבית)
לא	האם ניתנות להמרה
קיימת זכות לפדיון מוקדם, כמפורט בסעיף 6.2 לשטר הנאמנות	זכות החברה לפדיון מוקדם או המרה כפויה
רזניק פז נבו נאמניות בע"מ, מרחוב יד חרוצים 14 תל אביב-יפו (טלפון: 03-6389200; פקס: 03-6389222). איש הקשר אצל הנאמן הינו מיכל אבטליון-ראשוני (כתובת דואר אלקטרוני: Michal@rpn.co.il).	נאמן
אגרות החוב אינן מדורגות	דירוג
לא	קיומן של עילות להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי
החברה התחייבה לא ליצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה וזכויותיה, הקיימים והעתידיים (שעבוד שלילי (negative pledge)), לטובת צד שלישי כלשהו, להבטחת כל חוב או התחייבות כלשהי, אלא אם יתקיים אחד מהתנאים שלהלן: (1) החברה תקבל מראש את הסכמת מחזיקי אגרות החוב בהחלטה מיוחדת, המתירה לחברה ליצור את השעבוד השוטף לטובת הצד השלישי; או (2) החברה תפנה אל הנאמן בכתב קודם ליצירת השעבוד ותודיע לו אודותיו לפחות 5 ימי עסקים מראש, וכן תיצור בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד לטובת הצד השלישי, שעבוד שוטף באותה דרגה, פרי פסו, לטובת בעלי אגרות החוב, להבטחת מלוא החוב כלפי מחזיקי אגרות החוב.	מגבלות על יצירת שעבדים

(1) בהתאם לתנאי שטר הנאמנות, התשלום הראשון יהווה 7.5% מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב, התשלום השני יהווה 10% מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב, כל אחד מהתשלומים השלישי עד השביעי יהווה, כל אחד, 15% מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב והתשלום השמיני והאחרון יהווה 7.5% מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב.

(2) בהתאם לתנאי שטר הנאמנות, מועד תשלום הריבית הראשון חל ביום 31 ביולי 2024 בגין התקופה שתחילתה ביום המסחר הראשון שלאחר יום ההקצאה על פי דוח הצעת המדף הראשון (קרי, יום 11 באפריל 2024), ואשר הסתיימה ביום 30 ביולי 2024, והתשלום האחרון ייעשה ביום 31 ביולי 2031, יחד עם הפירעון הסופי של קרן אגרות החוב.

להלן פירוט בדבר עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב (סדרה ב') :

תוצאת המדידה (ליום 30.6.2025)	אמת המידה
כ-1,681 מיליון ש"ח	ההון העצמי לא יפחת מסך של 925 מיליון ש"ח בתקופה של שני רבעונים רצופים
60.14%	היחס בין ההון העצמי סולו לבין המאזן נטו סולו, לא יפחת משיעור של 30% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים
11.5	היחס בין החוב הפיננסי המאוחד נטו ⁽³⁾ לבין ה-EBITDA המאוחד המתואם ⁽⁴⁾ , לא יעלה על 15 במשך תקופה של שני רבעונים רצופים
30.16%	היחס בין ההון העצמי לבין סך המאזן נטו מאוחד לא יפחת משיעור של 14%, במשך תקופה של שני רבעונים רצופים

נכון ליום 30.6.2025 ולמועד פרסום הדוח, החברה עומדת בכל התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב').

פרטים בדבר תעודות התחייבות של החברה (סדרה ג')

אגרות חוב (סדרה ג')	
כן	האם הסדרה מהותית (כהגדרת המונח בתקנה 10 (ב)(13)(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים)
7.4.2025	מועד הנפקה
372,456,000 ש"ח ע.נ. ביום 7.4.2025	ערך נקוב במועד ההנפקה
372,456	ערך נקוב ליום 30.6.2025 (אלפי ש"ח)
377,224	ערך נקוב צמוד ליום 30.6.2025 (אלפי ש"ח)
3,809	סכום הריבית שנצברה בתוספת הפרשי הצמדה נכון ליום 30.6.2025 (אלפי ש"ח)
376,552	ערך בדוחות הכספיים ליום 30.6.2025 כולל ריבית שיש לשלם (באלפי ש"ח)
383,406	שווי בבורסה ליום 30.6.2025 (באלפי ש"ח)
372,456	ערך נקוב ליום 20.8.2025 (אלפי ש"ח)
379,793	ערך נקוב צמוד ליום 20.8.2025 (אלפי ש"ח)
ריבית שנתית קבועה בשיעור של 4.44%	סוג ושיעור הריבית (למועד ההנפקה ולמועד הדוח)
קרן אגרות החוב תיפרע ב-8 (שמונה) תשלומים לא שווים, שישולמו בימים 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2028 עד 2031 (כולל) ובימים 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2029 עד 2032 (כולל) ⁽¹⁾	מועדי תשלום הקרן
הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג') תשולם פעמיים בשנה, ביום 31 בדצמבר 2025 ובימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2032 (כולל), והכל בעד תקופת הריבית שהסתיימה ביום האחרון שלפני מועד התשלום ⁽²⁾	מועדי תשלום ריבית
אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן בגין חודש פברואר 2025 כפי שפורסם בחודש מרץ 2025	בסיס הצמדה (קרן וריבית)
לא	האם ניתנות להמרה
קיימת זכות לפדיון מוקדם, כמפורט בסעיף 6.2 לשטר הנאמנות	זכות החברה לפדיון מוקדם או המרה כפויה
רזניק פז נבו נאמניות בע"מ, מרחוב יד חרוצים 14 תל אביב-יפו (טלפון: 03-6389200; פקס: 03-6389222). איש הקשר אצל הנאמן הינו מיכל אבטליון-ראשוני (כתובת דואר אלקטרוני: Michal@rpn.co.il).	נאמן
אגרות החוב אינן מדורגות	דירוג
לא	קיומן של עילות להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי
החברה התחייבה לא ליצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה וזכויותיה, הקיימים והעתידים (שעבוד שלילי (negative pledge)), לטובת צד שלישי כלשהו, להבטחת כל חוב או התחייבות כלשהי, אלא אם יתקיים אחד מהתנאים שלהלן: (1) החברה תקבל מראש את הסכמת מחזיקי אגרות החוב בהחלטה מיוחדת, המתירה לחברה ליצור את השעבוד השוטף לטובת הצד השלישי; או (2) החברה תפנה אל הנאמן בכתב קודם ליצירת השעבוד ותודיע לו אודותיו לפחות 5 ימי עסקים מראש, וכן תיצור בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד לטובת הצד השלישי, שעבוד שוטף באותה דרגה, פרי פסו, לטובת בעלי אגרות החוב, להבטחת מלוא החוב כלפי מחזיקי אגרות החוב.	מגבלות על יצירת שעבודים

(1) בהתאם לתנאי שטר הנאמנות, כל אחד מהתשלומים הראשון עד החמישי יהווה, כל אחד, 2.5% מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב, התשלום השישי יהווה 15% מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב, התשלום השביעי יהווה 27.5% מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב והתשלום השמיני והאחרון יהווה 45% מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב.

(2) בהתאם לתנאי שטר הנאמנות, מועד תשלום הריבית הראשון חל ביום 31 בדצמבר 2025 בגין התקופה שתחילתה ביום המסחר הראשון שלאחר יום ההקצאה על פי דוח הצעת המדף הראשון (קרי, יום 7 באפריל 2025), ואשר הסתיימה ביום 30 בדצמבר 2025, והתשלום האחרון ייעשה ביום 30 ביוני 2032, יחד עם הפירעון הסופי של קרן אגרות החוב.

להלן פירוט בדבר עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב (סדרה ג') :

אמת המידה	תוצאת המדידה (ליום 30.6.2025)
ההון העצמי לא יפחת מסך של 925 מיליון ש"ח בתקופה של שני רבעונים רצופים	כ-1,681 מיליון ש"ח
היחס בין ההון העצמי סולו לבין המאזן נטו סולו, לא יפחת משיעור של 30% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים	60.14%
היחס בין החוב הפיננסי המאוחד נטו ⁽³⁾ לבין ה-EBITDA המאוחד המתואם ⁽⁴⁾ , לא יעלה על 15 במשך תקופה של שני רבעונים רצופים	11.5
היחס בין ההון העצמי לבין סך המאזן נטו מאוחד לא יפחת משיעור של 14%, במשך תקופה של שני רבעונים רצופים	30.16%

נכון ליום 30.6.2025 ולמועד פרסום הדוח החברה עומדת בכל התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג').

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד	
1	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
2	מכתב הסכמה הניתן בד בבד עם פרסום דוח עיתי
3-4	דוחות תמציתיים ביניים מאוחדים על המצב הכספי
5-6	דוחות תמציתיים ביניים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
7-11	דוחות תמציתיים ביניים מאוחדים על השינויים בהון
12-14	דוחות תמציתיים ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מאוחדים :
15-16	ביאור 1 - כללי
16-17	ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
17	ביאור 3 - עונתיות
18-23	ביאור 4 - אירועים בתקופת הדוח
24	ביאור 5 - מידע אודות Doral LLC, ישות כלולה מהותית המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
25-29	ביאור 6 - מכשירים פיננסיים
29-34	ביאור 7 - מגזרי פעילות
35-37	ביאור 8 - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "החברה") הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופות הביניים של חברה המוצגת על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הסתכמה לסך של כ-1,121,100 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2025 ואשר חלקה של החברה בהפסדי החברה הנ"ל הסתכם לסך של כ-48,485 אלפי ש"ח וכ-26,547 אלפי ש"ח לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי לתקופות הביניים של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוח הסקירה שלהם הומצא לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 20 באוגוסט 2025

אילת	מודיעין עילית	קרית שמונה	בני ברק	באר שבע	חיפה	ירושלים	תל אביב
08-6339911	08-9744111	077-5054906	073-7145300	077-7784100	04-8680600	02-6546200	03-6386868

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דוא"ל:** bdo@bdo.co.il **בקרו באתר שלנו:** www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

לכבוד

הדירקטוריון של קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "החברה")

החילזון 6

רמת גן

ג.א.נ.,

הנדון: מכתב הסכמה הניתן בד בבד עם פרסום דוח עיתי בקשר לתשקיף מדף של קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ מחודש מאי 2023

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף שבנדון:

1. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 20 באוגוסט 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

2. דוח סקירה מיוחד של רואה החשבון המבקר מיום 20 באוגוסט 2025 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

זיו האפט

רואי חשבון

אילת	מודיעין עילית	קרית שמונה	בני ברק	באר שבע	חיפה	ירושלים	תל אביב
08-6339911	08-9744111	077-5054906	073-7145300	077-7784100	04-8680600	02-6546200	03-6386868

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דוא"ל:** bdo@bdo.co.il **בקר באתר שלנו:** www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

31.12.2024	30.6.2024	30.6.2025		
מבוקר	בלתי מבוקר		ביאור	
נכסים				
נכסים שוטפים:				
465,323	512,303	622,844		מזומנים ושווי מזומנים
47,473	56,775	34,949		פקדונות ומזומנים מוגבלים
55,351	60,873	75,653		לקוחות
292,979	490,544	265,559		חייבים ויתרות חובה
27,499	26,886	47,189	ב.6	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
888,625	1,147,381	1,046,194		סך הכל נכסים שוטפים
נכסים שאינם שוטפים:				
14,189	25,713	10,487		חייבים ויתרות חובה אחרות
2,112,691	1,389,289	2,507,562		רכוש קבוע
1,631,820	2,032,344	1,457,430		השקעה בישויות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
241,626	350,450	218,125		פרויקטים בפיתוח
148,119	146,069	148,578		חייבים בגין הסדרי זיכיון
527,162	233,721	469,431	ב.6	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
208,143	124,945	248,258		נכסים בגין זכויות שימוש
38,305	16,783	64,707		מסים נדחים
39,169	37,929	45,180		נכסים בלתי מוחשיים
4,961,224	4,357,243	5,169,758		סך הכל נכסים שאינם שוטפים
5,849,849	5,504,624	6,215,952		סך הכל נכסים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח) (המשך)

31.12.2024	30.6.2024	30.6.2025	ביאור
מבוקר	בלתי מבוקר		
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
73,306	72,226	59,565	חלויות שוטפות של אגרות חוב
47,449	36,245	63,161	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
11,532	7,723	10,402	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
879,524	995,845	241,737	הלוואות מבנקים
26,771	160,817	64,625	ספקים ונותני שירותים
115,929	42,652	82,127	זכאים ויתרות זכות
12,185	4,233	34,528	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
1,166,696	1,319,741	556,145	סך הכל התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות:			
902,416	777,475	1,233,272	אגרות חוב
1,420,861	880,793	2,377,934	הלוואות מגופים פיננסיים ואחרים
192,671	109,572	233,436	התחייבויות בגין חכירות
657	-	550	התחייבויות אחרות
151,294	374,834	134,085	מסים נדחים
2,667,899	2,142,674	3,979,277	סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
הון:			
הון המיוחס לבעלים של החברה:			
712,602	712,602	712,602	פרמיה על מניות
204,233	270,955	108,869	קרנות הון
1,067,169	1,012,488	850,893	עודפים
1,984,004	1,996,045	1,672,364	סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה
31,250	46,164	8,166	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,015,254	2,042,209	1,680,530	סך כל ההון
5,849,849	5,504,624	6,215,952	סך הכל הון והתחייבויות

מתן ברזילי סמנכ"ל כספים	דורון דודוביץ יו"ר הדירקטוריון	יהונתן חנציס מנכ"ל	20 באוגוסט 2025 תאריך אישור הדוחות הכספיים
----------------------------	-----------------------------------	-----------------------	--

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
310,120	75,469	118,177	124,247	213,430
310,120	75,469	118,177	124,247	213,430
281,700	66,891	96,588	114,334	184,251
42,748	5,359	11,150	11,606	21,288
74,109	17,327	27,099	36,249	54,730
476	-	1	314	200
399,033	89,577	134,838	162,503	260,469
(88,913)	(14,108)	(16,661)	(38,256)	(47,039)
3,258	2,425	-	2,484	499
(14,557)	(3,634)	(3,697)	(3,716)	(6,478)
(11,299)	(1,209)	(3,697)	(1,232)	(5,979)
(100,212)	(15,317)	(20,358)	(39,488)	(53,018)
136,008	58,825	35,502	89,263	60,529
(184,964)	(57,391)	(132,060)	(77,541)	(198,624)
(48,956)	1,434	(96,558)	11,722	(138,095)
(88,889)	(2,928)	(37,784)	(20,748)	(77,737)
(238,057)	(16,811)	(154,700)	(48,514)	(268,850)
236,266	2,809	21,232	7,111	36,596
(1,791)	(14,002)	(133,468)	(41,403)	(232,254)
(17,174)	3,275	(25,674)	2,680	(4,773)
7,186	27,415	(116,162)	46,331	(91,430)
(9,988)	30,690	(141,836)	49,011	(96,203)
(493)	473	2,119	1,070	2,207
(3,564)	104	(348)	138	322
(4,057)	577	1,771	1,208	2,529
(14,045)	31,267	(140,065)	50,219	(93,674)
(15,836)	17,265	(273,533)	8,816	(325,928)

הכנסות:

הכנסות ממכירת חשמל, ממתן שירותים ואחרות

סך הכל הכנסות

הוצאות:

עלות ההכנסות

הוצאות קידום פרויקטים, שיווק ופרסום

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מחקר ופיתוח

סך הכל הוצאות

הפסד לפני הכנסות (הוצאות) אחרות

הכנסות אחרות

הוצאות אחרות

הוצאות אחרות, נטו

הפסד לפני מימון

הכנסות מימון

הוצאות מימון

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

חלק החברה בתוצאות ישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בניכוי חלקה בעסקאות פנימיות, נטו

הפסד לפני מסים על ההכנסה

הכנסות מסים על ההכנסה

הפסד לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר בניכוי מסים בגין:

פריטים שיתכן ויסווגו מחדש לרווח והפסד

הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ

הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין ישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

סך פריטים שיתכן ויסווגו מחדש לרווח והפסד

פריטים שלא יסווגו מחדש לרווח והפסד

הערכה מחדש של נכסי רכוש קבוע

חלק החברה בקרן הערכה מחדש של ישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

סך פריטים שלא יסווגו מחדש לרווח והפסד

סך רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס

סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר (באלפי ש"ח) (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	

רווח (הפסד) לתקופה מיוחס ל:

20,015	(10,675)	(126,945)	(33,372)	(217,367)
(21,806)	(3,327)	(6,523)	(8,031)	(14,887)
<u>(1,791)</u>	<u>(14,002)</u>	<u>(133,468)</u>	<u>(41,403)</u>	<u>(232,254)</u>

בעלים של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה

מיוחס ל:

5,688	20,338	(267,550)	16,522	(311,769)
(21,524)	(3,073)	(5,983)	(7,706)	(14,159)
<u>(15,836)</u>	<u>17,265</u>	<u>(273,533)</u>	<u>8,816</u>	<u>(325,928)</u>

בעלים של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלים

של החברה (בש"ח):

0.113	(0.060)	(0.713)	(0.188)	(1.221)
-------	---------	---------	---------	---------

רווח (הפסד) למניה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח)

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלים של החברה									
פרמיה על מניות	קרן הון בגין הערכה מחדש של רכוש קבוע	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין עסקה עם בעלי מניות	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	עודפים	סך ההון המיוחס לבעלים של החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך כל ההון
712,602	38,779	55,947	145	1,960	107,402	1,067,169	1,984,004	31,250	2,015,254
יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)									
שינויים בששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025:									
-	-	-	-	-	-	(217,367)	(217,367)	(14,887)	(232,254)
-	1,980	(96,382)	-	-	-	-	(94,402)	728	(93,674)
-	1,980	(96,382)	-	-	-	(217,367)	(311,769)	(14,159)	(325,928)
עסקאות שנזקפו ישירות להון									
-	-	-	-	-	(175)	-	(175)	175	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(11,091)	(11,091)
-	-	-	-	-	-	-	-	1,991	1,991
-	-	-	-	304	-	-	304	-	304
-	(1,091)	-	-	-	-	1,091	-	-	-
712,602	39,668	(40,435)	145	2,264	107,227	850,893	1,672,364	8,166	1,680,530

(1) לפרטים ראו ביאור 2.ד.4 להלן.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח) (המשך)

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלים של החברה									
סך כל ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך ההון המיוחס לבעלים של החברה	עודפים	קרן הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעלי מניות	קרן תרגום של פעילות חוץ	קרן הון בגין הערכה מחדש של רכוש קבוע	פרמיה על מניות
2,012,715	30,056	1,982,659	1,044,564	112,158	1,804	145	65,715	45,671	712,602
יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)									
שינויים בתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024:									
(41,403)	(8,031)	(33,372)	(33,372)	-	-	-	-	-	-
הפסד לתקופה									
50,219	325	49,894	-	-	-	-	48,931	963	-
רווח כולל אחר									
8,816	(7,706)	16,522	(33,372)	-	-	-	48,931	963	-
סך רווח (הפסד) כולל									
עסקאות שנזקפו ישירות להון									
29	299	(270)	-	(270)	-	-	-	-	-
מכירת זכויות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בישות מאוחדת									
(5,491)	(2,535)	(2,956)	-	(2,956)	-	-	-	-	-
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה									
27,198	27,198	-	-	-	-	-	-	-	-
ישויות שאוחדו לראשונה									
(1,148)	(1,148)	-	-	-	-	-	-	-	-
דיבידנדים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה									
90	-	90	-	-	90	-	-	-	-
קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות									
העברת קרן הון הערכה מחדש לעודפים									
-	-	-	1,296	-	-	-	-	(1,296)	-
2,042,209	46,164	1,996,045	1,012,488	108,932	1,894	145	114,646	45,338	712,602
יתרה ליום 30 ביוני 2024									

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח) (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

		הון המיוחס לבעלים של החברה								
זכויות שאינן מקנות שליטה	סך כל ההון	סך ההון המיוחס לבעלים של החברה	עודפים	קרן הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעלי מניות	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין הערכה מחדש של רכוש קבוע	פרמיה על מניות	
13,301	1,952,965	1,939,664	977,406	107,227	2,014	145	101,436	38,834	712,602	יתרה ליום 1 באפריל 2025 שינויים בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025
(6,523)	(133,468)	(126,945)	(126,945)	-	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
540	(140,065)	(140,605)	-	-	-	-	(141,871)	1,266	-	רווח (הפסד) כולל אחר
(5,983)	(273,533)	(267,550)	(126,945)	-	-	-	(141,871)	1,266	-	סך רווח (הפסד) כולל
										עסקאות שנזקפו ישירות להון
(1,143)	(1,143)	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנדים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה הקצאה של מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בישות מאוחדת ⁽¹⁾
1,991	1,991	-	-	-	-	-	-	-	-	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות
-	250	250	-	-	250	-	-	-	-	העברת קרן הון הערכה מחדש לעודפים
-	-	-	432	-	-	-	-	(432)	-	
8,166	1,680,530	1,672,364	850,893	107,227	2,264	145	(40,435)	39,668	712,602	יתרה ליום 30 ביוני 2025

(1) לפרטים ראו ביאור 2.ד.4 להלן.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח) (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלים של החברה									
סך כל ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך ההון המיוחס לבעלים של החברה	עודפים	קרן הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעלי מניות	קרן תרגום של פעילות חוץ	קרן הון בגין הערכה מחדש של רכוש קבוע	פרמיה על מניות
2,003,870	25,240	1,978,630	1,022,419	111,888	1,861	145	84,020	45,695	712,602
יתרה ליום 1 באפריל 2024									
שינויים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 :									
(14,002)	(3,327)	(10,675)	(10,675)	-	-	-	-	-	-
הפסד לתקופה									
31,267	254	31,013	-	-	-	-	30,626	387	-
רווח כולל אחר									
17,265	(3,073)	20,338	(10,675)	-	-	-	30,626	387	-
סך רווח (הפסד) כולל									
עסקאות שנזקפו ישירות להון									
(5,491)	(2,535)	(2,956)	-	(2,956)	-	-	-	-	-
רכישת זכויות שאינן בעלות שליטה									
27,232	27,232	-	-	-	-	-	-	-	-
ישויות שאוחדו לראשונה									
(700)	(700)	-	-	-	-	-	-	-	-
דיבידנדים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה									
33	-	33	-	-	33	-	-	-	-
קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות									
-	-	-	744	-	-	-	-	(744)	-
העברת קרן הון הערכה מחדש לעודפים									
2,042,209	46,164	1,996,045	1,012,488	108,932	1,894	145	114,646	45,338	712,602
יתרה ליום 30 ביוני 2024									

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח) (המשך)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

הון המיוחס לבעלים של החברה									
סך כל ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך ההון המיוחס לבעלים של החברה	עודפים	קרן הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעלי מניות	קרן תרגום של פעילות חוץ	קרן הון בגין הערכה מחדש של רכוש קבוע	פרמיה על מניות
2,012,715	30,056	1,982,659	1,044,564	112,158	1,804	145	65,715	45,671	712,602
יתרה ליום 1 בינואר 2024									
שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:									
(1,791)	(21,806)	20,015	20,015	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) לתקופה									
(14,045)	282	(14,327)	-	-	-	-	(10,025)	(4,302)	-
רווח כולל אחר									
(15,836)	(21,524)	5,688	20,015	-	-	-	(10,025)	(4,302)	-
סך רווח (הפסד) כולל									
עסקאות שנזקפו ישירות להון									
27,002	27,002	-	-	-	-	-	-	-	-
ישויות שאוחדו לראשונה									
(3,907)	(3,907)	-	-	-	-	-	-	-	-
דיבידנדים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה									
29	299	(270)	-	(270)	-	-	-	-	-
מכירת זכויות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בישות מאוחדת									
(4,905)	(676)	(4,229)	-	(4,486)	-	-	257	-	-
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה									
156	-	156	-	-	156	-	-	-	-
קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות									
-	-	-	2,590	-	-	-	-	(2,590)	-
העברת קרן הון הערכה מחדש לעודפים									
2,015,254	31,250	1,984,004	1,067,169	107,402	1,960	145	55,947	38,779	712,602
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024									

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
מבוקר	2024	2025	2024	2025
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת				
(1,791)	(14,002)	(133,468)	(41,403)	(232,254)
הפסד לתקופה				
התאמות בגין :				
48,956	(1,434)	96,558	(11,722)	138,095
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו				
88,889	2,928	37,784	20,748	77,737
חלק החברה בתוצאות ישויות המטופלות לפי שיטת				
51,676	10,449	23,470	18,260	44,862
השווי המאזני בניכוי חלקה בעסקאות פנימיות, נטו				
(236,266)	(2,809)	(21,232)	(7,111)	(36,596)
פחת והפחתות				
21,649	640	7,341	1,043	10,724
מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד				
156	33	2,241	90	2,295
הפסד הון וירידת ערך נכסים, נטו				
(24,940)	9,807	146,162	21,308	237,117
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות				
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות :				
(14,491)	(7,370)	(17,449)	(11,067)	(30,649)
גידול בלקוחות וחייבים ויתרות חובה				
10,001	2,700	3,117	4,357	5,031
קיטון בחייבים בגין הסדרי זיכיון				
7,212	6,075	(4,630)	9,534	21,736
גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים				
14,372	(9,194)	(1,700)	(4,495)	(6,122)
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות				
17,094	(7,789)	(20,662)	(1,671)	(10,004)
דיבידנדים שהתקבלו				
6,126	754	565	4,067	625
ריבית ששולמה				
(80,054)	(15,583)	(25,530)	(20,610)	(55,966)
ריבית שהתקבלה				
19,222	1,183	9,853	5,094	17,338
מסים על הכנסה ששולמו, נטו				
(915)	(235)	(565)	(359)	(1,066)
(55,621)	(13,881)	(15,677)	(11,808)	(39,069)
(65,258)	(25,865)	(23,645)	(33,574)	(44,210)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת				

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח) (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2024	2025	2024	2025
	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר
(803,081)	(223,407)	(134,950)	(347,258)	(291,856)
(273,331)	(65,630)	(38,104)	(94,396)	(52,561)
7,310	(20,561)	21,624	(20,745)	14,135
139,773	6,387	611	12,010	14,781
2,876	-	-	2,876	-
(46,053)	(47,655)	4,729	(47,655)	4,730
2,774	176	-	176	-
(40,851)	(12,460)	(17,707)	(16,078)	(17,707)
18,148	20,641	(4,724)	20,631	(4,535)
(2,577)	(175)	(3,555)	(556)	(5,861)
8,229	1,406	(1,703)	2,506	(3,931)
(2,148)	(680)	136	(1,239)	(590)
(988,931)	(341,958)	(173,643)	(489,728)	(343,395)
851,080	296,323	133,645	303,590	957,918
107,007	-	367,924	-	367,924
204,628	308,419	(149,353)	326,976	(618,498)
(107,472)	(61,128)	(15,610)	(68,016)	(67,666)
(72,226)	(72,226)	(74,456)	(72,226)	(74,456)
(7,552)	(917)	(3,408)	(4,115)	(7,875)
(3,886)	(700)	(968)	(1,128)	(7,688)
(125)	(151)	-	(123)	-
6,149	843	-	4,743	(590)
977,603	470,463	257,774	489,701	549,069
(76,586)	102,640	60,486	(33,601)	161,464
(2,003)	757	(5,767)	1,992	(3,943)
543,912	408,906	568,125	543,912	465,323
465,323	512,303	622,844	512,303	622,844

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

השקעות בייזום ובהקמת פרויקטים
השקעות בישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
שינוי בפקדונות ובמזומנים מוגבלים, נטו
פרעון הלוואות שהועמדו לישויות מוחזקות
המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
תקבולים מממוש השקעה בחברה מוחזקת
ישויות שאוחדו לראשונה (ראו נספח 2)
שינוי במזומנים בגין הפסקת איחוד חברות בנות
השקעות שאינן שוטפות, הנמדדות בשווי הוגן
דרך רווח והפסד
השקעות שוטפות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח
והפסד, נטו
עלויות פיתוח שהוונו
תקבולים (תשלומים) בגין מכשירים נגזרים, נטו
רכישת רכוש קבוע
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

קבלת הלוואות פיננסיות שאינן שוטפות
הנפקה של אגרות חוב
קבלת (פרעון) אשראי לזמן קצר, נטו
פירעון התחייבויות פיננסיות שאינן שוטפות
פירעון אגרות חוב
פירעון התחייבויות בגין חכירות
דיבידנדים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בישויות מוחזקות
תקבולים (תשלומים) בגין מכשירים נגזרים, נטו
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

סך שינוי במזומנים ושווי מזומנים

השפעת תנודות בשערי החליפין על יתרות
מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח) (המשך)

נספח (1) - פעולות מהותיות שאינן במזומן

- א. ברבעון השני של שנת 2024, הנפיקה החברה 438,270 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הצעת רכש חליפין כנגד 407,697 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א').
- ב. ברבעון השני של שנת 2024 רכשה החברה זכויות שאינן מקנות שליטה בסך 2,535 אלפי ש"ח כנגד התחייבויות, נטו, בסך של 5,412 אלפי ש"ח.

נספח (2) - ישויות שאוחדו לראשונה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
208,798	(8,037)	57,113	(8,680)	83,444
(637,096)	(250,725)	(125,594)	(253,874)	(196,842)
(3,240)	(3,240)	-	(3,240)	-
(16,663)	(16,663)	-	(16,663)	-
(55,555)	(24,780)	(16,717)	(24,780)	(27,004)
174,144	28,192	73,210	28,941	118,128
61,210	54,088	-	57,173	-
56,149	25,984	16,717	25,984	27,004
124,353	94,905	-	94,905	-
14,845	25,389	-	25,381	-
27,002	27,232	-	27,198	-
(46,053)	(47,655)	4,729	(47,655)	4,730
12,936	11,334	4,729	11,334	4,730

נכסים והתחייבויות של הישות המאוחדת למועד האיחוד לראשונה:
הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
רכוש קבוע
פרויקטים בפיתוח
פקדון שאינו שוטף
נכסים בגין זכויות שימוש
השקעה בישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני⁽¹⁾
התחייבויות בנקאיות שוטפות
התחייבויות בגין חכירה
התחייבויות שאינן שוטפות
מסים נדחים
זכויות שאינן מקנות שליטה
יתרות מזומנים ושווי מזומנים שהתקבלו (ששולמו)
ביום הרכישה, נטו⁽²⁾ מיתרות המזומנים של הישויות המאוחדות למועד איחודן לראשונה
יתרות המזומנים של הישויות המאוחדות למועד איחודן לראשונה⁽²⁾

(1) סכומי ההשקעות שנגרעו במסגרת האיחודים לראשונה.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

א. קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ ("החברה") הינה חברה ציבורית, אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב החל מחודש יוני 2020. החברה הינה תושבת ישראל, מען משרדה הרשום ברחוב החילוץ 6, רמת גן, ומספרה במרשם החברות הינו 515364891.

ב. החברה פועלת במספר טריטוריות, בעצמה ובאמצעות תאגידים המוחזקים על-ידיה, במישרין ובעקיפין, ועוסקת בעיקר בייזום, תכנון, פיתוח, רישוי, ניהול, מימון, הקמה, החזקה והפעלה של פרויקטים לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות.

1. **בישראל**, החברה פועלת בעיקר באמצעות ישויות משותפות עם בעלי זכויות במקרקעין, אשר רבות מהן מטופלות לפי שיטת השווי המאזני. לפיכך, דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה אינם כוללים את נכסיהן, התחייבויותיהן, הכנסותיהן והוצאותיהן של ישויות אלו.

2. **בארה"ב**, פועלת החברה באמצעות ישות המוחזקת על-ידיה, יחד עם שותפים, בשיעור של כ-26%. להרחבה אודות פעילות החברה בארה"ב, ראו ביאור 5 להלן.

3. **באירופה (בעיקר איטליה, פולין, רומניה ודנמרק)**, פועלת החברה באמצעות ישויות בשליטתה. כמו כן, זרוע החדשנות של החברה, "דוראל-טק", פועלת לאיתור חברות ומיזמים חדשניים, המפתחים טכנולוגיות פורצות דרך, ואשר פעילותם סינרגטית לפעילות החברה. החברה עוסקת גם באספקת חשמל ללקוחות עסקיים באמצעות 'חשמל מהטבע'.

בנוסף, פועלת החברה בתחום **התשתיות הסביבתיות**, לייזום, תכנון, פיתוח, רישוי, ניהול, מימון, הקמה, החזקה והפעלה של מתקנים לטיפול בשפכים ובפסולת אורגנית, לרבות ייצור חשמל במתקני ביו-גז, וכן פועלת, לרבות ביחד עם שותפים, בייזום ופיתוח של מתקני ייצור מימן ירוק. נכון למועד הדוח, בוחנת החברה הזדמנויות ושיתופי פעולה במדינות נוספות בעולם.

ג. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך ("**דוחות כספיים ביניים**"), בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לעיין ולקרוא דוחות אלה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, לרבות הביאורים שנלוו אליהם, אשר אושרו ביום 20 במרץ 2025 ("**הדוחות הכספיים השנתיים**"). הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים כוללים רק את העדכונים העיקריים בתקופת הדוח.

ד. מלחמת חרבות ברזל

בהמשך לביאור 1.ג. לדוחות הכספיים השנתיים, במהלך תקופת הדוח נמשכה מלחמת חרבות ברזל (והמבצעים הצבאיים שבאו בעקבותיה, בפרט בעזה). במקביל, ביום 12.6.2025 פתחה ישראל במתקפת פתע על איראן במסגרת מבצע 'עם כלביא' במטרה להסיר את האיום הקיומי האיראני על המדינה. בתגובה, תקפה איראן מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל, באמצעות ירי מאסיבי של טילים בליסטיים וכטב"מים, באופן שהוביל לשיבושים משמעותיים במשק. ביום 24.6.2025, לאחר הצטרפותה של ארצות הברית לתקיפות באיראן, נכנסה לתוקפה הפסקת אש בין הצדדים.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. מלחמת חרבות ברזל (המשך)

במסגרת התקיפה האיראנית ניוזק, בין היתר, תשתיות לייצור ואספקת חשמל בישראל, לרבות תחנות כוח ובתי זיקוק בצפון ובדרום הארץ. ללחימה בעזה ולמערכה מול איראן השלכות כלכליות נרחבות. לפי בנק ישראל, העלות התקציבית המיידית המיוחסת למערכה מול איראן בלבד מוערכת בכאחוז מהתוצר ובהתאם צפויה להביא להעמקה משמעותית של הגרעון בתקציב המדינה. יחד עם זאת, עם התקדמות המבצע עלו מדדי המניות המקומיים בשוק ההון, תשואות האג"ח הממשלתיות ירדו באופן ניכר והשקל הוסיף להתחזק. בעקבות מלחמת 'חרבות ברזל', בימים 30.11.2023, 26.3.2024 ו-6.10.2024, פרסמה רשות החשמל החלטות, במסגרתן ניתנה ארכה של 9 חודשים במצטבר למועדים המחייבים הקבועים באמות המידה, באסדרות, בהליכים התחרותיים וברישיונות שעניינם הקמה, תכנון והפעלה מסחרית של מתקנים לייצור חשמל, וכן ארכה של 16 חודשים במצטבר למועדים אלו עבור מתקני ייצור המצויים בקווי עימות. בנוסף, בעקבות מבצע 'עם כלביא', ביום 13.7.2025, פרסמה רשות החשמל שימוע בדבר הארכת המועדים כאמור ב-45 ימים. הארכת המועדים מגדילה את אפשרות סנכרון מתקני הייצור בהתאם לאמות המידה עד למועדים המעודכנים, ומפחיתה את הסיכון לחילולי ערבויות.

מתקני ואתרי החברה לא נפגעו ישירות כתוצאה מהתקיפה האיראנית. עם זאת, גם מבצע 'עם כלביא' גרם לעיכובים מסוימים והתאמות בלוחות הזמנים של חלק מפרויקטי החברה בישראל (בתקופה בשנה המאופיינת בתפוקה גבוהה יותר), בעיקר בשל מגבלות על פעילות באתרי עבודה, שיבושים הקשורים לכוח אדם ועיכובים בזמני תגובה של רשויות שונות. להערכת החברה, המשך הלחימה או הסלמה נוספת עלולות לגרור התאמות נוספות בלוחות הזמנים של חלק מהפרויקטים בישראל, ובכלל זה מועדי השקעת הון עצמי, מועדי תחילת ההקמה ומועדי ההפעלה המסחרית שלהם, כאשר למועד אישור הדוח אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף ההתאמות והשפעותיהן, אם תידרשנה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עקרונות עריכת הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים:

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים, כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מאוחדים אלה אושרו לפרסום על-ידי דירקטוריון החברה ביום 20 באוגוסט 2025. עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מאוחדים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת:

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לתקני IFRS, נדרשות הנהלות החברה והישויות המוחזקות להפעיל שיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים של נכסים, התחייבויות, הכנסות, הוצאות ורכיבי הון המוצגים בדוחות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. שיקול הדעת של הנהלת החברה והנהלות הישויות המוחזקות בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה בנושאים המהותיים, וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי-ודאות, הינם עקביים לאלה ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים, כאמור בביאור 2.ה. לדוחות הכספיים השנתיים.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מטבע פעילות ומטבע הצגה:

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

ד. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד הידוע ובשערי החליפין של הדולר, האירו והזלוטי:

שער החליפין של			מדד ידוע נקודות	
זלוטי	אירו ש"ח	דולר ארה"ב		
0.932	3.955	3.372	117.3	ליום 30 ביוני 2025
0.933	4.020	3.759	113.8	30 ביוני 2024
0.889	3.796	3.647	115.5	31 בדצמבר 2024
<u>שיעורי השינוי בתקופה (באחוזים):</u>				
4.7%	4.2%	(7.5%)	1.6%	לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025
1.5%	0.2%	3.6%	1.9%	לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024
(3.0%)	(1.7%)	(9.3%)	1.3%	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025
1.2%	1.0%	2.1%	1.6%	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024
(3.3%)	(5.4%)	0.6%	3.4%	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

ביאור 3 - עונתיות

הכנסות הקבוצה מתפוקת המערכות הפוטו-וולטאיות מושפעות מעונתיות, בשל שונות תנאי מזג האוויר בעונות השנה. בחודשי האביב והקיץ, בהם קרינת השמש חזקה יחסית, תפוקת המערכות גדלה, ואילו בחודשי הסתיו והחורף, בהם קרינת השמש נמוכה יחסית, התפוקה פוחתת. בהתאם לכך, הרבעון הראשון והרביעי בכל שנה נחשבים רבעונים עם תפוקה נמוכה יחסית, בעוד הרבעון השני והשלישי מתאפיינים בתפוקה גבוהה יחסית. כמו כן, במערכות אשר מוכרות חשמל לצרכנים (להבדיל ממכירתו לחברת החשמל לישראל בע"מ), ההכנסות הגבוהות יותר ברבעון השלישי נובעות הן מקרינת השמש החזקה יותר והן מתעריף החשמל הגבוה יותר בחודשים אלו.

ביאור 4 - אירועים בתקופת הדוח

א. בחודש מרץ 2025 הגיעו דירקטוריון החברה ומנכ"ל החברה להחלטה משותפת על סיום כהונתו של מר יקי נוימן כמנכ"ל החברה ועל מינויו של מר יוני חנציס, המכהן כמשנה למנכ"ל, לתפקיד המנכ"ל. ביום 8.6.2025 אישרה האסיפה הכללית את כהונתו של מר נוימן כסגן יו"ר דירקטוריון החברה, החל מיום 1.6.2025. החל מיום 1.6.2025 מכהן מר יוני חנציס כמנכ"ל החברה.

ב. הנפקת אגרות חוב (סדרה ג')

ביום 7.4.25 הנפיקה החברה 372,456 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג'), סדרה חדשה שנרשמה למסחר בבורסה, בתמורה (ברוטו) לערך הנקוב.

תנאי אגרות החוב (סדרה ג')

אגרות החוב (סדרה ג') צמודות למדד ונושאות ריבית שנתית בשיעור 4.44%, אשר תשולם פעמיים בשנה (ב-30 ביוני וב-31 בדצמבר), החל מיום 31.12.2025. קרן אגרות החוב (סדרה ג') תיפרע לשיעורין כדלקמן: 2.5% בכל אחד מהמועדים הבאים: 31.12.2028, 30.6.2029, 31.12.2029, 30.6.2030, 31.12.2030, 31.12.2030, 30.6.2031, 30.6.2031, 30.6.2032, 31.12.2031, 31.12.2031 ו-45% ביום 30.6.2032. הריבית האפקטיבית של אגרות החוב (סדרה ג'), בהתחשב בעלויות ההנפקה, הינה כ-4.7%.

אגרות החוב (סדרה ג') אינן מובטחות ואינן בכירות לאגרות החוב (סדרה א' או ב'). אגרות החוב (סדרה ג') כפופות למגבלות, אמות מידה פיננסיות, עילות להעמדה לפירעון מיידי, עילות לתוספת ריבית, מגבלות על חלוקה ועילות להעמדה לפירעון מיידי זהות לאלו החלות על אגרות החוב (סדרה ב') כמפורט בביאור 17 לדוחות הכספיים השנתיים.

ג. התפתחויות בקשר עם השקעת החברה ב-Doral Renewables LLC ("Doral LLC")

1. חתימה על הסכמי מימון בסך של כ-1.3 מיליארד דולר לפרויקטים אינדיאנה מרכז ודרום (בהספק של כ-

MWp1,100) עם קונסורציום בנקים בהובלת HSBC, KeyBank ו-Santander

בהמשך לאמור בביאור 4.ג.10 (ב) לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 15.5.2025 Doral LLC ותאגיד הפרויקטים אינדיאנה מרכז 1 ואינדיאנה מרכז 2 (המוחזקים במלואם על-ידי Doral LLC) ואינדיאנה דרום (המוחזק בשיעור של 77.5% על-ידי Doral LLC) ("הפרויקטים"), התקשרו עם קונסורציום מלווים, הכולל את Banco Santander S.A ו-HSBC Bank US, KeyBank Capital Markets Inc. ("המלווים"), בהסכמים להעמדת מימון לפרויקטים בסך כולל של כ-1.3 מיליארד דולר ("ההסכמים" ו-"המימון", בהתאמה).

הפרויקטים הינם בהספק מוערך כולל של כ-1,100 מגה-וואט (DC) ומהווים חלק מפרויקט אינדיאנה בכללותו, שהספקו המצטבר מוערך בכ-1,600 מגה-וואט (DC).

בהתאם להסכמים, המלווים יעמידו לכל אחד מהפרויקטים הלוואה לתקופת ההקמה (אשר תומר בהמשך להלוואה לטווח ארוך), הלוואת גישור להשקעת שותף מס, וכן מסגרת להעמדת ערבויות לתקופות ההקמה והתפעול (Letters of Credit), אשר תשמשנה את חברות הפרויקט לצורך מימון עבודות ההקמה ועלויות הפרויקט הנוספות, כמפורט להלן:

ביאור 4 - אירועים בתקופת הדוח (המשך)

ג. התפתחויות בקשר עם השקעת החברה ב-Doral LLC (המשך)

1. חתימה על הסכמי מימון בסך של כ-1.3 מיליארד דולר לפרויקטים אינדיאנה מרכז ודרום (בהספק של כ-

MWp1,100) עם קונסורציום בנקים בהובלת HSBC, KeyBank ו-Santander (המשך)

א. אינדיאנה דרום: הלוואה לתקופת ההקמה בסך של כ-100 מיליון דולר (אשר תומר בהמשך הלוואה לטווח ארוך), הלוואת גישור להשקעת שותף מס בסך של כ-215 מיליון דולר, וכן מסגרת להעמדת ערבויות בסך של כ-75 מיליון דולר.

ב. אינדיאנה מרכז 1: הלוואה לתקופת ההקמה בסך של כ-175 מיליון דולר (אשר תומר בהמשך הלוואה לטווח ארוך), הלוואת גישור להשקעת שותף מס בסך של כ-225 מיליון דולר, וכן מסגרת להעמדת ערבויות בסך של כ-130 מיליון דולר.

ג. אינדיאנה מרכז 2: הלוואה לתקופת ההקמה בסך של כ-140 מיליון דולר (אשר תומר בהמשך הלוואה לטווח ארוך), הלוואת גישור להשקעת שותף מס בסך של כ-180 מיליון דולר, וכן מסגרת להעמדת ערבויות בסך של כ-60 מיליון דולר.

ההלוואות לתקופת ההקמה של הפרויקטים תעמודנה עד למוקדם מבין: (1) מועד המרת ההלוואות להלוואות לטווח ארוך; ו-(2) יום 31.3.2027. ההלוואות לטווח ארוך תועמדה עם לוח סילוקין מגולף לתקופה של 20 שנים, כאשר לאחר 3 שנים ממועד המרת ההלוואות לתקופת ההקמה להלוואות לטווח ארוך, תעמודנה ההלוואות לפירעון, והלוואה צפויה לפעול לביצוע מימון מחדש של יתרותיהן. הלוואות הגישור (להשקעת שותף המס) של הפרויקטים תעמודנה עד למוקדם מבין: (1) מועד המרת ההלוואות לתקופת ההקמה להלוואות לטווח ארוך (ובהתאם לתנאים להמרה כאמור); (2) השלמת השקעת שותף המס בפרויקט בהתאם להסכם שותף המס כהגדרתו להלן; ו-(3) יום 31.3.2027.

משיכות מכוח ההלוואות לתקופת ההקמה והלוואות הגישור להשקעת שותף המס כפופות לתנאים מתלים כמקובל בעסקאות מסוג זה, לרבות העמדת ההון העצמי הנדרש בגין כל משיכה. התנאים המתלים להמרת ההלוואה לתקופת ההקמה להלוואה לטווח ארוך, כוללים, בין היתר, עמידה באבני דרך פרויקטאליים ופירעון מלא של הלוואת הגישור להשקעת שותף המס (באמצעות כספי השקעת שותף המס).

הסכמי המימון כוללים תנאים והתחייבויות נוספות כמקובל בעסקאות מסוג זה, בהן זכויות הלוות לפירעון מוקדם בתנאים מסוימים, התחייבויות לאמות מידה פיננסיות, שעבודים מקובלים במימון פרויקטאלי והתחייבות לאי-יצירת שעבודים, עילות העמדה לפירעון מידי וכיו"ב. בנוסף, על מנת לאפשר את הזרמת ההון העצמי לפרויקט במקביל (ולא מראש) למשיכת כספי המימון, הועמדה לטובת המלווים חבילת בטוחות, הכוללת תמהיל של ערבויות בעלים ושעבודים על זכויות 'קריאה לכסף' מבעלי מניות ב-Doral USA LLC : Doral LLC (חברה בשליטתה המלאה של החברה), מגדל ו-APG (לפרטים נוספים ראו ביאור 5.ג.10 לדוחות הכספיים השנתיים). במסגרת זו העמידה החברה ערבויות בסכום כולל של כ-115 מיליון דולר, אשר כוללת התחייבות לאמות מידה פיננסיות מסוימות.

הסכמי המימון ביחס לכל פרויקט, וכן הערבויות שהעמידה החברה כאמור לעיל, הינם נפרדים ועצמאיים, ואינם כוללים תניות הפרה צולבות (Cross Default) בין הפרויקטים.

המימון יחליף את הלוואות הגישור לטווח קצר ומסגרת הערבויות שהועמדו לפרויקטים, כמפורט בביאור 4.ג.10 (ב) לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 4 - אירועים בתקופת הדוח (המשך)

ג. התפתחויות בקשר עם השקעת החברה ב-Doral LLC (המשך)

2. התקשרות בהסכם שותף מס בפרויקט אינדיאנה דרום בסך של עד כ-250 מיליון דולר

בד בבד עם ההתקשרות בהסכמי המימון, התקשרו Doral LLC וחברת הפרויקט אינדיאנה דרום ("הפרויקט" ו-"חברת הפרויקט"), בהסכמים עם Truist Bank, להשקעתו כשותף מס בפרויקט ("שותף המס" ו-"הסכם שותף המס", בהתאמה).

במסגרת הסכם שותף המס נקבע, כי שותף המס ישקיע סך של עד כ-250 מיליון דולר בתאגיד אשר יחזיק בשיעור של 100% בחברת הפרויקט ("תאגיד שותף המס"), בכפוף להתקיימות תנאים מתלים מקובלים, בהם התקיימות אבני דרך שנקבעו ביחס לפרויקט. סכום ההשקעה משקף הטבת מס (ITC) בשיעור של 40%. כמקובל בעסקאות שותף מס, במועד ההשקעה הראשונית של שותף המס תועבר חברת הפרויקט לידי תאגיד ייעודי בו יינתנו לשותף המס זכויות מסוימות שעיקרן מפורטות להלן.

ההשקעה הראשונית, בהיקף של כ-20% מהסכום הכולל, תבוצע במועד סיום עבודות הקמת הפרויקט (Mechanical Completion), והיתרה בהפעלה המסחרית של הפרויקט (Completion Substantial), כהגדרתם של מונחים אלה בהסכם שותף המס.

בתמורה להשקעתו, יהא זכאי שותף המס לזכויות בתאגיד שותף המס, שעיקרן 99% מהטבות המס הפדראליות מסוג ITC (Investment Tax Credit) הצפויות להתקבל בקשר עם הפרויקט (מבוססות על עמידת ההשקעה בפרויקט בתנאים מתאימים, בכפוף למגבלות מסוימות ולתקופות כפי שנקבעו בהסכם שותף המס), וכן להשתתפות בתזרים המזומנים הפנוי לחלוקה מהפרויקט (בשיעורים ולתקופות באופן הדרגתי כפי שנקבע בהסכם ההשקעה), וזאת עד למאוחר מבין המועד בו קיבל שותף המס תשואה על השקעתו בשיעור שהוסכם או חלוף התקופה שנקבעה בהסכם שותף המס, והכל כמקובל בעסקאות מסוג זה. בנוסף, שותף המס יהיה זכאי לשיעור מסוים מרכיבי המיסוי השוטפים בפרויקט כמקובל בעסקאות שותף מס בארה"ב.

כמקובל בהתקשרויות מסוג זה, הסכם שותף המס כולל העמדת ערבות של Doral LLC להבטחת ההתחייבויות תחת הסכם שותף המס, וכן מנגנוני שיפוי בגין נזקים שייווצרו לשותף המס, אם רלוונטי. ביחס לפרויקטים אינדיאנה מרכז 1 ו-2, Doral LLC ותאגידי הפרויקטים מצויים, נכון למועד פרסום דוחות כספיים אלו, במשא ומתן לחתימת הסכמים להשקעת שותף מס בפרויקטים אלו, בין היתר בהתאם להוראות הסכמי המימון, לפיהן ההסכמים להשקעות שותף המס בפרויקטים ייחתמו עד ליום 31.12.2025.

3. משא ומתן לשיפור הסכם PPA לפרויקט אינדיאנה צפון, שהספקו 480 מגה-וואט (DC)

בהמשך לביאור 4.ג.10 א. לדוחות הכספיים השנתיים, Doral LLC ותאגיד הפרויקט אינדיאנה צפון ("הפרויקט") ניהלו בתקופת הדוח משא ומתן להעלאת תעריפי המכירה מכוח ההסכם למכירת חשמל ותעודות ירוקות של הפרויקט. עם הבשלת המגעים, התקשרה Doral LLC, יחד עם תאגידי החזקתה, בתיקון להסכם למכירת חשמל ותעודות ירוקות, שעיקרו העלאת תעריף מכירת החשמל בפרויקט, כנגד תשלום פיצוי, אשר חלקה של Doral LLC בו הינו כ-40 מיליון דולר ("התיקון"). הפיצוי שולם במהלך הרבעון השני של שנת 2025.

להערכת החברה, העלאת תעריף מכירת החשמל בפרויקט אינדיאנה צפון תביא לתוספת הכנסה כוללת לתאגיד הפרויקט בסך של כ-115 מיליון דולר מכוח ובמהלך יתרת תקופת הסכם ה-PPA בפרויקט (ביחס להכנסה הצפויה טרום חתימת התיקון).

ביאור 4 - אירועים בתקופת הדוח (המשך)

ג. התפתחויות בקשר עם השקעת החברה ב-Doral LLC (המשך)

4. עדכון מנגנון תמיכת הבעלים ב-Doral LLC

בהמשך לביאור 5.ג.10 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות עדכון מתווה מנגנון תמיכת הבעלים ב-Doral LLC בעקבות עסקת APG, בחודש אפריל 2025 עודכן מתווה תמיכת הבעלים ב-Doral LLC, וזאת במטרה לחזק את יכולתה של Doral LLC להעמיד ערבויות, בעיקר ערבויות ביצוע וחיבור לרשת, לטובת קידום הפרויקטים שבהחזקתה. בהתאם למתווה תמיכת הבעלים המעודכן, תקרת התמיכה הכוללת תעמוד על סכום כולל של כ-770 מיליון דולר ("סכום התמיכה"). עד 490 מיליון דולר מתוך סכום התמיכה ישמשו להבטחת התחייבויות תאגידי הפרויקטים של Doral LLC כלפי מממני הפרויקטים, להזרמת ההון העצמי הנדרש בפרויקט (כדי לאפשר הזרמה הדרגתית של ההון העצמי), ועד 280 מיליון דולר ישמשו לגיבוי ערבויות הדרושות לפרויקטים כאמור לעיל. תמיכת הבעלים תועמד פרו-ראטה בין החברה, מגדל ו-APG, והמתווה כולל הוראות שיפוי אשר יחולו במקרה של משיכת כספים (cash draw) מעבר לחלקו היחסי של בעל המניות. חלקה של החברה במתווה תמיכת הבעלים (באמצעות Doral USA) הינו עד 256 מיליון דולר.

ד. פעילות דוראל-טק

1. בהמשך לביאור 7.ב.1) לדוחות הכספיים השנתיים וכמפורט בביאור 4.ד לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ

2025, במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 נודע לדוראל-טק על מספר אירועים, מאקרו ופרטניים, בקשר עם אחת מהחברות המוחזקות ("החברה המוחזקת") העיקריות שבהן השקיעה דוראל-טק, אשר בעקבותיהם נדרשה החברה המוחזקת לסבב של גיוס כספים מבעלי מניותיה.

על רקע אירועים אלו, פנתה דוראל-טק למעריך שווי חיצוני ובלתי-תלוי, במטרה לאמוד את שווי השקעתה בחברה המוחזקת ליום 31.3.2025. בהתאם להערכת השווי, הכירה דוראל-טק בירידת ערך של שווי החברה המוחזקת בסך של כ-27,178 אלפי ש"ח. סכום ההפחתה נכלל בסעיף הוצאות מימון בדוחות המאוחדים על רווח או הפסד של החברה ברבעון הראשון של שנת 2025.

ביום 13.6.2025 חתמה החברה המוחזקת על הסכם הלוואה המירה עם מספר משקיעים, לרבות דוראל-טק ("הסכם ההלוואה ההמירה") כאשר במקביל להסכם הלוואה ההמירה בוצעה 'השטחת הון', אשר המירה את כלל סוגי המניות בחברה המוחזקת למניות רגילות, כאשר אלו נבדלות ביניהן ב'מכפיל' שיוצמד להן בעת אירוע הנזלה, על בסיס סכום ההלוואה ההמירה שהעמידו (המכפילים נעים בין 8.5 ל-13, כתלות בסוג המניות ממנו הומרו המניות הישנות למניות רגילות ובשיעור ההשתתפות של כל משקיע ביחס להשקעותיו הקודמות בחברה). במסגרת הסכם ההלוואה ההמירה, העמידה דוראל-טק לחברה המוחזקת הלוואה המירה בסך כ-4,836 אלפי ש"ח. בעקבות האירועים המתוארים לעיל, פנתה דוראל-טק למעריך שווי חיצוני ובלתי-תלוי, במטרה לאמוד את שווי השקעתה בחברה המוחזקת ליום 30.6.2025. בהתאם להערכת השווי, הכירה דוראל-טק בירידת ערך של שווי החברה המוחזקת בסך של כ-11,367 אלפי ש"ח (לא כולל הפסד נוסף בסך של כ-6,921 אלפי ש"ח בגין החלשות הדולר מול השקל). סכום ההפחתה נכלל בסעיף הוצאות מימון בדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ברבעון השני של שנת 2025.

ביאור 4 - אירועים בתקופת הדוח (המשך)

ד. פעילות דוראל-טק (המשך)

2. בהמשך לביאור 7.ב.1 (לדוחות הכספיים השנתיים, אודות שינוי מבני בפעילות דוראל-טק, ביום 14.5.2025 בוצעה הקצאה בפועל של 750 מניות של דוראל-טק 1, ללא תמורה, אשר מהוות לאחר הקצאתן 7.5% מהון המניות של דוראל-טק 1. לאחר הקצאה זו, מחזיקה החברה ב-92.5% מהון המניות של דוראל-טק 1 (בשרשור), 5% מוחזקים על-ידי מנהל פעילות דוראל-טק ו-2.5% נוספים על-ידי עובד נוסף של פעילות דוראל-טק. כתוצאה מהקצאת המניות הכירה החברה ברבעון השני של שנת 2025 בהוצאה בגובה שווי המניות שהוקצו בסך 1,991 אלפי ש"ח כנגד גידול בזכויות שאינן מקנות שליטה.
- ה. בהמשך לביאור 8.ה (לדוחות הכספיים השנתיים, פרויקט Urup בדנמרק, בהספק של כ-60 מגה-וואט (DC), עבר להפעלה מסחרית מלאה ביום 3.3.2025.
- ו. ביום 27.4.2025 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 267,254 אופציות למר דורון דודוביץ, בעל השליטה בחברה ויו"ר הדירקטוריון שלה. האופציות הניתנות למימוש ל-267,254 מניות רגילות של החברה, המהוות 0.15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, במחיר מימוש של כל אופציה בסך של 13.287 ש"ח. ביום 8.6.2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את ההקצאה.
- האופציות הוענקו ב-3 מנות שוות, אשר יבשילו בימים 27 באפריל של כל אחת מהשנים 2026, 2027 ו-2028. מחיר המימוש יהיה כפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים, מניות הטבה, הנפקת זכויות, מיזוג, פיצול ושינוי מבני.
- שווי ההטבה הכולל של האופציות למניות החברה במועד אישור האסיפה הכללית הינו 1,829 אלפי ש"ח, בהתבסס על מודל B&S.
- ז. סגירה פיננסית בסך מסגרות כולל של כ-300 מיליון ש"ח עבור פרויקט 'הדרי שאן מתח עליון', שהספקו מוערך בכ-100 מגה-וואט (DC)
- בהמשך לביאור 10.ד (לדוחות הכספיים השנתיים אודות התקשרות תאגיד המוחזק על-ידי החברה בשיעור של 67% (בשרשור) ("הלווה") עם בנק לאומי לישראל בע"מ ("הבנק"), במזכר הבנות להעמדת חוב בכיר ומסגרות אשראי נוספות עבור פרויקט 'הדרי שאן מתח עליון' ("הפרויקט"), ביום 29.6.2025, התקשר הלווה עם הבנק, בהסכם מימון מחייב לפרויקט ("הסכם המימון").
- הספק הפרויקט מוערך בכ-100 מגה-וואט (DC), והוא צפוי למכור חשמל למנהל המערכת בתעריפי SMP (תעריף שולי חצי-שעתי בזמן אמת), מכוח אסדרת ברירת מחדל למתקני מתח עליון בשילוב תעריף הגנה. נכון למועד פרסום דוחות כספיים אלו, בוחנת החברה הסבה של הפרויקט ל'אסדרת השוק', לרבות באמצעות שילוב מתקני אגירת אנרגיה. הפרויקט מצוי בהליך הקמה, עלות הקמתו מוערכת בכ-270 מיליון ש"ח, והפעלתו המסחרית צפויה בשנת 2026. הפרויקט הינו חלק מפרויקט 'הדרי שאן' (הכולל גם מספר מתקנים סולאריים בשילוב אגירה במתח גבוה), שהספקו הכולל מוערך בכ-175 מגה-וואט (DC) וכ-248 מגה-וואט-שעה אגירה. בהתאם להסכם המימון, הבנק יעמיד ללווה מסגרות חוב בכיר בסך של כ-240 מיליון ש"ח, מסגרת קצרת טווח להקמת חלק חברת החשמל בתחנת המשנה בפרויקט בסך של כ-32 מיליון ש"ח וכן מסגרות אשראי נוספות בסך מצטבר של כ-33 מיליון ש"ח, הכוללות, בין היתר, מסגרת מע"מ ומסגרת ערבויות (ביחד: "המימון"). מועד פירעון החוב הבכיר הינו שנתיים לאחר מועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט, והחברה תפעל להמרתו בחוב בכיר לטווח ארוך (לרבות תחת אפשרות הסבת הפרויקט ל'אסדרת השוק', ולרבות באמצעות שילוב מתקני אגירת אנרגיה, כאמור לעיל).

ביאור 4 - אירועים בתקופת הדוח (המשך)

ז. סגירה פיננסית בסך מסגרות כולל של כ-300 מיליון ש"ח עבור פרויקט 'הדרי שאן מתח עליון', שהספקו מוערך

בכ-100 מגה-וואט (DC) (המשך)

הסכם המימון כולל תנאים והתחייבויות נוספות כמקובל בעסקאות מסוג זה, בהן זכויות הלווה לפירעון מוקדם בתנאים מסוימים, מגבלות על ביצוע חלוקות בנסיבות מסוימות, שעבודים מקובלים במימון פרויקטאלי, עילות העמדה לפירעון מיידי, תנאים מוקדמים למשיכות חוב בפועל, תשלום עמלות וכיו"ב. יחס החוב להון עצמי לפי הסכם המימון לא יעלה על 10:90.

במסגרת הסכם המימון, וכתנאי מקדים להתחייבויות הבנק על-פיו, התקשר הלווה, יחד עם החברה, השותף הכללי והשותפים המוגבלים בלווה בהסכם עם הבנק להזרמת הון עצמי לצורך מימון הפרויקט ('**הסכם הזרמת ההון**'), לפיו הועמדו לטובת הבנק תמהיל בטוחות הכוללות התחייבות מצד השותפים המוגבלים בלווה להזרמת ההון העצמי לפרויקט, ערבות חברה מוגבלת בסך של עד כ-45 מיליון ש"ח, וכן אפשרות חזרה לחברה בגין התממשות סיכונים מסוימים בתקופות הקמה והתפעול, כמקובל בהסכמים מסוג זה.

הסכם המימון, ובפרט המשיכה הראשונה מכוחו, ישמשו לפירעון הלוואת גישור שהועמדה ללווה בקשר עם הפרויקט.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 5 - מידע אודות Doral LLC, ישות כלולה מהותית המטופלת לפי שיטת השווי המאזני

לפרטים אודות ההשקעה ב-Doral LLC ואודות שיעור זכויות ההצבעה של החברה באורגנים השונים של Doral LLC, ראו ביאור 10.ג. לדוחות הכספיים השנתיים.

Doral LLC התאגדה ופועלת בארה"ב, והיא מוחזקת, בעקיפין, בשיעור של 25.97%, בכפוף למנגנוני התאמה והגנה, כמפורט בביאור 10.ג.3. לדוחות הכספיים השנתיים.

הדוחות הכספיים של Doral LLC מצורפים לדוחות אלו.

להלן יובא מידע פיננסי מתומצת אודות Doral LLC:

31.12.2024 מבוקר	30.6.2024 בלתי מבוקר	30.6.2025 בלתי מבוקר
1,057,127	174,549	257,172
3,199,896	2,544,512	4,675,086
666,679	1,405,979	529,006
1,919,518	824,882	2,911,779
1,670,826	488,200	1,491,473
(329,295)	(334,198)	(426,234)
1,341,531	154,002	1,065,239
25.97%	41.78%	25.97%
348,334	64,342	276,594
64,692	111,132	59,814
832,532	1,385,657	769,516
5,571	47,211	15,176
1,251,129	1,608,342	1,121,100

נתונים ברמת Doral LLC (100%)

נכסים שוטפים
נכסים שאינם שוטפים
התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות
נכסים נטו
זכויות שאינן מקנות שליטה
נכסים נטו המיוחסים לבעלי המניות של Doral LLC

שיעור החזקה בישות הכלולה
חלק החברה בנכסים נטו המיוחסים לבעלי המניות של החברה הכלולה
התאמה לערך בספרים של ההשקעה ב-Doral LLC
יתרת מוניטין
יתרת עודפי עלות (בעיקר פרויקטים בפיתוח ובהקמה)
חוב שאינו שוטף בגין דמי תמיכה והלוואות שניתנו ל-Doral LLC
ערך בספרים של ההשקעה בחברה הכלולה

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום	לששה חודשים שהסתיימו ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום	לששה חודשים שהסתיימו ביום
31.12.2024 מבוקר	30.6.2024 בלתי מבוקר	30.6.2025 בלתי מבוקר	30.6.2024 בלתי מבוקר	30.6.2025 בלתי מבוקר
25,244	-	54,308	-	91,976
(76,612)	19,628	(158,764)	(1,625)	(252,558)
(89,542)	17,069	(149,687)	(11,783)	(234,178)
(24,462)	9,275	(26,547)	(459)	(48,485)
(11,184)	-	(127)	-	(254)
19,221	2,419	5,884	8,083	10,688
1,331	335	322	665	647
(15,094)	12,029	(20,468)	8,289	(37,404)
7,655	26,394	(115,832)	44,746	(91,978)
(7,439)	38,423	(136,300)	53,035	(129,382)

הכנסות
רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות
סך הרווח (ההפסד) לתקופה המיוחס לבעלי המניות של Doral LLC
חלק החברה ברווח (הפסד) של Doral LLC⁽¹⁾
הפחתה של עודפי עלות
הכנסות מימון⁽²⁾
הכנסות מדמי ייעוץ
תרומת Doral LLC לרווח (להפסד) המיוחס לבעלים של החברה
הפרשי תרגום המיוחסים לבעלים שהוכרו בגין Doral LLC⁽³⁾
סך רווח (הפסד) כולל המיוחס לבעלים שהוכרו בתקופה

- (1) חלק החברה ברווח הנקי של Doral LLC מוצג לאחר התאמות בגין מסים נדחים ובגין חלק החברה בקרן עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה שרשמה Doral LLC (ראו ביאור 3.ה. לדוחות הכספיים השנתיים).
- (2) כולל ריבית על הלוואות ודמי תמיכה על ערבויות שהועמדו ל-Doral LLC (ראו ביאור 10.ג.3. לדוחות הכספיים השנתיים).
- (3) לפרטים אודות השינויים בשער הדולר בתקופה ראו ביאור 2.ד. לעיל.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 6 - מכשירים פיננסיים

א. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

הערך בספרים של נכסים והתחייבויות פיננסיים מסוימים, לרבות מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות ומזומנים מוגבלים, לקוחות, חייבים אחרים, הלוואות ואשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, ספקים וזכאים אחרים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

הטבלה שלהלן מפרטת את היתרה בדוחות הכספיים של אגרות החוב של החברה ושל הלוואות מגופים מוסדיים ואחרים (לרבות ריבית לשלם), המוצגים בדוחות הכספיים שלא על פי שווים ההוגן:

31.12.2024		30.6.2024		30.6.2025	
שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן	יתרה
מבוקר		מבוקר		בלתי מבוקר	
1,008,199	986,778	836,515	854,346	1,329,271	1,307,947
1,517,145	1,470,490	877,326	925,060	2,472,840	2,447,654

אגרות חוב

הלוואות מגופים מוסדיים ואחרים

ב. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.

רמה 2: נתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

השווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים לפי שווי הוגן נקבע תוך התייחסות למחיר המכירה המצוטט בסיום המסחר בהם (quoted closing bid price) בתאריך הדוח על המצב הכספי, ובהעדר מחיר מצוטט כאמור - באמצעות שיטות הערכת שווי מקובלות אחרות, תוך התחשבות מירבית בנתונים נצפים בשוק (כגון שימוש בעקום ריבית).

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 6 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן (המשך)

ליום 30 ביוני 2025				
בלתי מבוקר				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	נכסים פיננסיים שוטפים
25,682	-	-	25,682	ניירות ערך סחירים
21,507	-	21,507	-	נגזרים (*)
47,189	-	21,507	25,682	
				נכסים פיננסיים שאינם שוטפים
199,471	198,732	-	739	השקעה במניות ובמכשירים פיננסיים אחרים
267,575	267,575	-	-	נגזר מנגנון הגנת השווי על מניות Doral LLC (**)
2,385	2,385	-	-	אופציות לרכישת מניות
469,431	468,692	-	739	
				התחייבויות פיננסיות שוטפות
(34,528)	-	(34,528)	-	נגזרים (*)
(34,528)	-	(34,528)	-	

(*) לפרטים אודות מדיניות ניהול הסיכונים של החברה, אשר בהתאם לה ביצעה החברה מספר עסקאות דולר-ש"ח למטרות הגנה (לא מוכרות חשבונאית), ראו ביאור 31. א לדוחות הכספיים השנתיים. שוויין ההוגן נטו של עסקאות אלו ליום 30.6.2025 הינו שלילי בסך של כ-13,021 אלפי ש"ח. העסקאות הינן לטווח של עד שנה, והן כוללות כתיבה ורכישה של אופציות Put ו-Call.

(**) סכום זה אינו מייצג את השווי ההוגן המלא של המכשיר, שכן הוא הוכר רק עד גובה ההפסד שנרשם עקב דילול החזקות החברה ב-Doral LLC (לפרטים אודות העסקה שבמסגרתה הוזרם סך של 400 מיליון דולר ל-Doral LLC ראו ביאור 3.ג.10 לדוחות הכספיים השנתיים). השווי ההוגן של נגזר מנגנון ההגנה, ליום 30.6.2025, נאמד אף הוא על-ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי-תלוי, ושווי עמד ליום 30.6.2025 על סך של 116,354 אלפי דולר (392,346 אלפי ש"ח). בדוח רווח והפסד הוכרו הכנסות מימון בסך 2,671. ערכו השקלי של נגזר מנגנון ההגנה בספרי החברה נמוך משווי ההוגן, ועומד ליום 30.6.2025 על סך של 267,575 אלפי ש"ח, במסגרת הנכסים שאינם שוטפים, בסעיף 'נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד'.

ליום 30 ביוני 2024				נכסים פיננסיים שוטפים
בלתי מבוקר				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
20,131	-	-	20,131	ניירות ערך סחירים
6,755	-	6,755	-	נגזרים
26,886	-	6,755	20,131	
				נכסים פיננסיים שאינם שוטפים
218,402	214,659	-	3,743	השקעה במניות ובמכשירים פיננסיים אחרים
15,319	5,228	10,091	-	אופציות לרכישת מניות
233,721	219,887	10,091	3,743	
				התחייבויות פיננסיות שוטפות
(4,233)	-	(4,233)	-	נגזרים
(4,233)	-	(4,233)	-	

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 6 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024				
מבוקר				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	נכסים פיננסיים שוטפים
20,639	-	-	20,639	ניירות ערך סחירים
6,860	-	6,860	-	נגזרים
27,499	-	6,860	20,639	
				נכסים פיננסיים שאינם שוטפים
235,968	233,844	-	2,124	השקעה במניות ובמכשירים פיננסיים אחרים
286,676	286,676	-	-	נגזר מנגנון הגנת השווי על מניות Doral LLC (**)
4,518	4,518	-	-	אופציות לרכישת מניות
527,162	525,038	-	2,124	
				התחייבויות פיננסיות שוטפות
(12,185)	-	(12,185)	-	נגזרים
(12,185)	-	(12,185)	-	

(**) סכום זה אינו מייצג את השווי ההוגן המלא של המכשיר, שכן הוא הוכר רק עד גובה ההפסד שנרשם עקב דילול החזקות החברה ב-Doral LLC. לפרטים ראו ביאור 3.ג.10 לדוחות הכספיים השנתיים.

שינויים במכשירים פיננסיים שמדידת השווי ההוגן שלהם סווגה ברמה 3

לששה חודשים שהסתיימו ביום 30.6.2025				יתרה ליום 1.1.2025 (מבוקר) השקעות במהלך התקופה רווחים (הפסדים) שהוכרו בדוח רווח והפסד בסעיף הכנסות (הוצאות) מימון רווחים (הפסדים) שהוכרו בדוח רווח כולל אחר (בסעיף הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ) יתרה ליום 30.6.2025
בלתי מבוקר				
בשווי הוגן דרך רווח או הפסד				
סך הכל נכסים	נגזר *	השקעה במניות ובמכשירי חוב	אופציות לרכישת מניות	
525,038	286,676	233,844	4,518	
17,706	-	17,706	-	
(52,499)	2,671	(52,803)	(2,367)	
(21,553)	(21,772)	(15)	234	
468,692	267,575	198,732	2,385	

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 6 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן (המשך)

שינויים במכשירים פיננסיים שמדידת השווי ההוגן שלהם סווגה ברמה 3 (המשך)

לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024		
בלתי מבוקר		
בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		
סך הכל נכסים	השקעה במניות ובמכשירי חוב	אופציות לרכישת מניות
167,784	162,186	5,598
16,077	16,077	-
36,015	36,396	(381)
11	-	11
219,887	214,659	5,228

יתרה ליום 1.1.2024 (מבוקר)
השקעות במהלך התקופה
רווחים (הפסדים) שהוכרו בדוח רווח והפסד בסעיף הכנסות
(הוצאות) מימון
רווחים שהוכרו בדוח רווח כולל אחר (בסעיף
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ)
יתרה ליום 30.6.2024

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.6.2025			
בלתי מבוקר			
בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			
סך הכל נכסים	נגזר *	השקעה במניות ובמכשירי חוב	אופציות לרכישת מניות
505,293	292,258	208,502	4,533
17,706	-	17,706	-
(26,874)	2,671	(27,418)	(2,127)
(27,433)	(27,354)	(58)	(21)
468,692	267,575	198,732	2,385

יתרה ליום 1.4.2025 (מבוקר)
השקעות במהלך התקופה
רווחים (הפסדים) שהוכרו בדוח רווח והפסד
בסעיף הכנסות (הוצאות) מימון
הפסדים שהוכרו בדוח רווח כולל אחר (בסעיף
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ)
יתרה ליום 30.6.2025

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 6 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן (המשך)
שינויים במכשירים פיננסיים שמדידת השווי ההוגן שלהם סווגה ברמה 3 (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024		
בלתי מבוקר		
בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		
סך הכל נכסים	השקעה במניות ובמכשירי חוב	אופציות לרכישת מניות
173,443	167,890	5,553
12,460	12,460	-
33,928	34,309	(381)
56	-	56
219,887	214,659	5,228

יתרה ליום 1.4.2024
השקעות במהלך התקופה
רווחים (הפסדים) שהוכרו בדוח רווח והפסד בסעיף הכנסות
(הוצאות) מימון
רווחים שהוכרו בדוח רווח כולל אחר (בסעיף
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ)
יתרה ליום 30.6.2024

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024			
מבוקר			
בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			
סך הכל נכסים	נגזר	השקעה במניות ובמכשירי חוב	אופציות לרכישת מניות
167,784	-	162,186	5,598
295,009	295,009	-	-
46,052	-	46,052	-
25,151	-	25,975	(824)
(8,958)	(8,333)	(369)	(256)
525,038	286,676	233,844	4,518

יתרה ליום 1.1.2024
נגזר מנגנון הגנת השווי על מניות Doral LLC (*)
השקעות ותוספות במהלך התקופה
רווחים (הפסדים) שהוכרו בדוח רווח והפסד בסעיף
הכנסות (הוצאות) מימון
הפסדים שהוכרו בדוח רווח כולל אחר (בסעיף
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ)
יתרה ליום 31.12.2024

(*) סכום זה אינו מייצג את השווי ההוגן המלא של המכשיר, שכן הוא הוכר במועד ההכרה לראשונה רק עד גובה ההפסד שנרשם עקב דילול החזקות החברה ב-Doral LLC. לפרטים ראו ביאור 3.ג.10 לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 7 - מגזרי פעילות

כאמור בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, חברות הקבוצה עוסקות במגזרי פעילות כמפורט בביאור 30 לדוחות הכספיים השנתיים. המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בביאור 3. יט. בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (בלתי מבוקר)						
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד ⁽²⁾	מגזרים אחרים ⁽¹⁾	חשמל מהטבע	דוראל-טק	אנרגיה מתחדשת בארה"ב	אנרגיה מתחדשת בישראל
213,430	(53,903)	18,093	87,614	6,115	55,540	99,971
-	(22,788)	-	1,440	-	-	21,348
213,430	(76,691)	18,093	89,054	6,115	55,540	121,319
71,161	(5,391)	9,722	1,352	(43,738)	30,900	78,316

הכנסות המגזר - חיצוניים

הכנסות - בין המגזרים

סך הכנסות במאוחד

תוצאות המגזר

התאמות:

הוצאות שלא יוחסו למגזרים:

חלק החברה בהפסדים של ישויות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו

הוצאות פחת והפחתות

הוצאות קידום ופיתוח פרויקטים, שיווק, פרסום, הנהלה וכלליות, מחקר ופיתוח

הוצאות מימון, נטו

הוצאות אחרות, נטו

הפסד לתקופה לפני מס

(77,737)

(41,982)

(76,218)

(138,095)

(5,979)

(268,850)

(1) מייצג את נתוני מגזר תשתיות סביבתיות ואירופה.

(2) פירוט 'התאמות למאוחד':

תוצאות המגזר	הכנסות המגזר	
(69,444)	(106,834)	התאמות בגין שיעורי החזקות החברה בישויות כלולות
-	49,798	התאמות בגין הצגת 'המחזור האפקטיבי' של 'חשמל מהטבע'
-	(22,788)	התאמות בגין מחזור 'חשמל מהטבע' אשר מקורו במתקנים מאוחדים
-	(6,115)	התאמות לצורך הצגת עליות ערך השקעות 'דוראל-טק' כהכנסות מימון
43,738	-	התאמות לצורך הצגת תוצאות 'דוראל-טק' בסעיפי הרווח והפסד רלוונטיים
9,621	9,621	התאמות בגין הכנסות ממתן שירותים
10,694	(373)	התאמות אחרות
(5,391)	(76,691)	סך הכל

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2024 (בלתי מבוקר)						
אנרגיה מתחדשת בישראל	אנרגיה מתחדשת בארה"ב	דוראל- טק	חשמל מהטבע	מגזרים אחרים ⁽¹⁾	התאמות למאוחד ⁽²⁾	סך הכל מאוחד
80,793	-	36,475	60,161	6,454	(59,636)	124,247
67,386	-	15,967	(16)	2,023	(58,863)	26,497

הכנסות המגזר

תוצאות המגזר

התאמות:

הוצאות שלא יוחסו למגזרים:

חלק החברה בהפסדים של ישויות

מוחזקות המטופלות לפי שיטת

השווי המאזני, נטו

הוצאות פחת והפחתות

הוצאות קידום ופיתוח פרויקטים,

שיווק, פרסום, הנהלה וכלליות,

מחקר ופיתוח

הכנסות מימון, נטו

הוצאות אחרות, נטו

הפסד לתקופה לפני מס

(20,748)

(16,584)

(48,169)

11,722

(1,232)

(48,514)

(1) מייצג את נתוני מגזר תשתיות סביבתיות ואירופה.

(2) פירוט 'התאמות למאוחד':

תוצאות המגזר	הכנסות המגזר
(43,706)	(51,076)
-	24,101
-	(36,475)
(15,967)	-
3,726	3,726
(2,916)	88
(58,863)	(59,636)

התאמות בגין שיעורי החזקות החברה בישויות כלולות

התאמות בגין הצגת 'המחזור האפקטיבי' של 'חשמל מהטבע'

התאמות לצורך הצגת עליות ערך השקעות 'דוראל-טק' כהכנסות מימון

התאמות לצורך הצגת תוצאות 'דוראל-טק' בסעיפי הרווח והפסד רלוונטיים

התאמות בגין הכנסות ממתן שירותים

התאמות אחרות

סך הכל

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (בלתי מבוקר)						
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד ⁽²⁾	מגזרים אחרים ⁽¹⁾	חשמל מהטבע	דוראל-טק	אנרגיה מתחדשת בארה"ב	אנרגיה מתחדשת בישראל
118,177	(39,968)	11,589	46,985	5,137	42,459	51,975
-	(13,274)	-	757	-	-	12,517
118,177	(53,242)	11,589	47,742	5,137	42,459	64,492
43,552	(5,498)	7,272	1,198	(23,715)	24,893	39,402

התאמות:

הוצאות שלא יוחסו למגזרים:

חלק החברה בהפסדים של ישויות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו

(37,784)

(21,963)

הוצאות פחת והפחתות הוצאות קידום ופיתוח פרויקטים, שיווק, פרסום, הנהלה וכלליות, מחקר ופיתוח

(38,250)

(96,558)

(3,697)

הוצאות מימון, נטו

הוצאות אחרות, נטו

הפסד לתקופה לפני מס

(154,700)

(1) מייצג את נתוני מגזר תשתיות סביבתיות ואירופה.

(2) פירוט 'התאמות למאוחד':

תוצאות המגזר	הכנסות המגזר	
(48,569)	(72,842)	התאמות בגין שיעורי החזקות החברה בישויות כלולות
-	27,208	התאמות בגין הצגת 'המחזור האפקטיבי' של 'חשמל מהטבע'
-	(13,274)	התאמות בגין מחזור 'חשמל מהטבע' אשר מקורו במתקנים מאוחדים
-	(2,738)	התאמות לצורך הצגת עליות ערך השקעות 'דוראל-טק' כהכנסות מימון
23,715	-	התאמות לצורך הצגת תוצאות 'דוראל-טק' בסעיפי הרווח והפסד רלוונטיים
3,433	3,433	התאמות בגין הכנסות ממתן שירותים
15,923	4,971	התאמות אחרות
(5,498)	(53,242)	סך הכל

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2024 (בלתי מבוקר)						
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד ⁽²⁾	מגזרים אחרים ⁽¹⁾	חשמל מהטבע	דוראל-טק	אנרגיה מתחדשת בארה"ב	אנרגיה מתחדשת בישראל
75,469	(48,852)	3,808	35,608	33,585	-	51,320
18,152	(40,283)	971	(271)	13,670	-	44,065

הכנסות המגזר

תוצאות המגזר

התאמות:

הוצאות שלא יוחסו למגזרים:

חלק החברה בהפסדים של ישויות

מוחזקות המטופלות לפי שיטת

השווי המאזני, נטו

הוצאות פחת והפחתות

הוצאות קידום ופיתוח פרויקטים,

שיווק, פרסום, הנהלה וכלליות,

מחקר ופיתוח

הכנסות מימון, נטו

הוצאות אחרות, נטו

הפסד לתקופה לפני מס

(2,928)

(9,574)

(22,686)

1,434

(1,209)

(16,811)

(1) מייצג את נתוני מגזר תשתיות סביבתיות ואירופה.

(2) פירוט 'התאמות למאוחד':

תוצאות המגזר	הכנסות המגזר
(27,013)	(30,194)
-	13,314
-	(33,585)
(13,670)	-
1,525	1,525
(1,125)	88
(40,283)	(48,852)

התאמות בגין שיעורי החזקות החברה בישויות כלולות

התאמות בגין הצגת 'המחזור האפקטיבי' של 'חשמל מהטבע'

התאמות לצורך הצגת עליות ערך השקעות 'דוראל-טק' כהכנסות מימון

התאמות לצורך הצגת תוצאות 'דוראל-טק' בסעיפי הרווח והפסד רלוונטיים

התאמות בגין הכנסות ממתן שירותים

התאמות אחרות

סך הכל

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 (מבוקר)						
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד ⁽²⁾	מגזרים אחרים ⁽¹⁾	חשמל מהטבע	דוראל-טק	אנרגיה מתחדשת בארה"ב	אנרגיה מתחדשת בישראל
310,120	(87,222)	17,021	155,037	30,247	12,480	182,557
-	(6,676)	-	384	-	-	6,292
310,120	(93,898)	17,021	155,421	30,247	12,480	188,849
76,176	(103,544)	6,180	713	7,729	10,070	155,028

הכנסות המגזר - חיצוניים

הכנסות - בין המגזרים

סך הכנסות במאוחד

תוצאות המגזר

התאמות:

הוצאות שלא יוחסו למגזרים:

חלק החברה בהפסדים של ישויות

מוחקות המטופלות לפי שיטת

השווי המאזני, נטו

הוצאות פחת והפחתות

הוצאות קידום ופיתוח פרויקטים,

שיווק, פרסום, הנהלה וכלליות,

מחקר ופיתוח

הוצאות מימון, נטו

הוצאות אחרות, נטו

הפסד לשנה לפני מס

(88,889)

(47,756)

(117,333)

(48,956)

(11,299)

(238,057)

(1) מייצג את נתוני מגזר תשתיות סביבתיות ואירופה.

(2) פירוט 'התאמות למאוחד':

תוצאות המגזר	הכנסות המגזר	
(94,961)	(117,840)	התאמות בגין שיעורי החזקות החברה בישויות כלולות
-	58,370	התאמות בגין הצגת 'המחזור האפקטיבי' של 'חשמל מהטבע'
-	(6,292)	התאמות בגין מחזור 'חשמל מהטבע' אשר מקורו במתקנים מאוחדים
-	(30,247)	התאמות לצורך הצגת עליות ערך השקעות 'דוראל-טק' כהכנסות מימון
(7,729)	-	התאמות לצורך הצגת תוצאות 'דוראל-טק' בסעיפי הרווח והפסד רלוונטיים
4,903	4,903	התאמות בגין הכנסות ממתן שירותים
(5,757)	(2,792)	התאמות אחרות
(103,544)	(93,898)	סך הכל

ביאור 8 - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

א. השבחת פרויקטים סולאריים בשילוב אגירה - תיקון הסכם מימון להסבת פרויקטים מאסדרה תעריפית ל'מודל שוק'

בהמשך לביאור 2.ג.18 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות 'הסכם המימון' פרויקטים סולאריים משולבי אגירה - הליכים תחרותיים ('**הסכם המימון**'), ביום 21.7.2025 נחתם תיקון להסכם המימון, המאפשר להסב ל'מודל שוק', באופן מדי, את הפרויקטים שבצבר הממומן ('**הפרויקטים**' ו-'**התיקון**'), בהתאמה). להערכת החברה, ההסבה ל'מודל שוק' של הפרויקטים, שהספקם המצטבר כ-120 מגה-וואט (DC) וכ-360 מגה-וואט-שעה אגירה (כולל צפי לתוספת אגירה, בעלות המוערכת בכ-30 מיליון ש"ח ואשר תשוקלל בתקציב הפרויקטים), משביחה את הפרויקטים וצפויה להניב תוספת הכנסות, לשנת הפעלה מלאה ומייצגת, בסך מצטבר של כ-85 מיליון ש"ח, בהנחה שכלל הפרויקטים בצבר הממומן יוסבו ל'מודל השוק'. הפרויקטים לא יהיו זכאים עוד לתעריפי זכיה מובטחים, והיו רשאים למכור את החשמל המיוצר בהם ישירות למספקי חשמל פרטיים. תוספת ההכנסות נובעת בעיקרה מצפי לגידול בהכנסות מספק החשמל של החברה (דוראל חשמל מהטבע) וזאת לצד שיפור בתעריף המשוקלל למכירת החשמל המיוצר בפרויקטים. נתוני ההכנסות כוללים הן את הכנסות תאגידי הפרויקטים ממכירת חשמל למספק החשמל של החברה (במונחי 100%, ללא התחשבות בשיעורי החזקות החברה בהם), והן את הכנסות המספק ממכירת חשמל זה ללקוחות קצה.

בהתאם לתיקון, הצדדים יפעלו לתיקון נוסף להסכם המימון עד ליום 1.7.2026, אשר יכלול תנאי מימון מעודכנים לטווח ארוך. בהיעדר הסכמה ביחס לתיקון הנוסף, תפרע החברה בפירעון מוקדם את החוב לפי הוראות הסכם המימון, ותפעל למימונו מחדש. עד מועד התיקון הנוסף להסכם המימון או מועד הפירעון המוקדם כאמור, יהיו הגורמים המממנים זכאים לתוספת ריבית של 0.2%, לא יועמד חוב נוסף ממסגרות המימון, לא תבוצענה חלוקות לבעלים, והחברה תהא ערבה להתחייבויות תאגידי הפרויקטים כלפי הגורמים המממנים. כמו כן, בתמורה לאישור ההסבה המיידית ל'מודל שוק', זכאים הגורמים המממנים לתשלום עמלה בסך כולל שאינו מהותי. במסגרת התיקון להסכם המימון הוארך המועד לקבלת דירוג אשראי עד למועד התיקון הנוסף להסכם המימון או מועד הפירעון המוקדם כאמור.

ב. השפעת משטר המס לפי חוק 'One Big Beautiful Bill' בארה"ב

ביום 4.7.2025 נכנס לתוקף חוק 'One Big Beautiful Bill' ('**החוק**') בארה"ב. החוק כולל הוראות הנוגעות לתמריצים עבור פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת. התמריצים הרלוונטיים לפעילותה של Doral LLC הם ה-ITC (Investment Tax Credit) וה-PTC (Production Tax Credit) ('**הטבות המס**'). על-פי החוק, הקריטריונים המרכזיים לקביעת הזכאות להטבות המס הם תחילת הקמה בתוך שנה ממועד כניסת החוק לתוקף ('**Safe Harbor**'), ובלבד שהחיבור לרשת יבוצע תוך 4 שנים ממועד תחילת ההקמה) או חיבור לרשת החשמל ('Placed in Service') עד לסוף שנת 2027. ל-Doral LLC פרויקטים בהספק כולל מוערך של כ-4.5 ג'יגה-וואט (DC) אשר הבטיחו או צפויים להבטיח עמידה בתנאים לעיל, ובהתאם צפויים ליהנות ממלוא הטבות המס. האמור אינו כולל פרויקט אינדיאנה צפון שכבר הופעל מסחרית והשקעת שותף המס בו כבר הושלמה. בנוסף, בכוונת Doral LLC לפעול להאצת תחילת הקמתם של פרויקטים נוספים באופן שישכלל גם את זכאותם להטבות מס, בכפוף לשיקולים מסחריים. מבלי לגרוע מכך, Doral LLC צופה גמישות בהתאמת פרויקטים שלא יגיעו ל-Safe Harbor למשטר המס ותנאי השוק החדשים, בין היתר, היות שטרם נחתמו לגביהם הסכמי PPA והסכמי מימון.

ביאור 8 - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי (המשך)

ב. השפעת משטר המס לפי חוק 'One Big Beautiful Bill' בארה"ב (המשך)

לצד זאת, Doral LLC מעריכה כי מגמות העלייה בביקוש לחשמל בארה"ב, הירידה הגלובאלית במחירי הציוד והפחתת עלויות עודפות שנגזרו ממורכבות המנגנונים הדרושים לשריון הטבות המס, לרבות הפחתת עלויות כוח עבודה, יאפשרו פעילות רווחית בשוק האנרגיה המתחדשת בארה"ב גם ללא תלות בהטבות המס. ביום 7.7.2025, חתם נשיא ארה"ב על צו נשיאותי המורה למשרד האוצר ורשויות המס האמריקאיות לפרסם הנחיות להגדרת המונח "תחילת הקמה" של פרויקטים, אשר משמש כבסיס לקביעת זכאותו של פרויקט ל-Safe Harbor לפי החוק כאמור לעיל.

ביום 15.8.2025, פרסמה רשות המס הפדרלית (IRS) הנחיות, בתוקף החל מיום 2.9.2025 בהתאם לפרסומים פומביים ולייעוץ משפטי ראשוני שקיבלה Doral LLC, המבחן המרכזי למונח "תחילת הקמה" לפי ההנחיות הוא מבחן העבודה הפיזית (Physical Work Test). להערכת החברה אין בהנחיות כדי לשנות מהותית את הערכותיה בקשר עם השפעת החוק כמפורט לעיל.

לפיכך, להערכת Doral LLC כפי שנמסרה לחברה, החוק, לרבות הנחיות ה-IRS ליישומן, אינם צפויים להביא לשינוי מהותי בתחזית ההכנסות של Doral LLC, בפרט ביחס לצבר הבשל ופרויקטים נוספים בפיתוח מתקדם.

ג. ביום 10.7.2025 התקבלה החלטת מיסוי מרשות המסים בישראל המתירה ביצוע שינוי מבני בקבוצת החברות הבנות של החברה באירופה, בהתאם להוראות סעיפים 104(ג), 104(ב)(ו), 104(א) ו-105 לפקודת מס הכנסה, בכפוף לקיום התנאים והמגבלות שפורטו בהחלטה.

במסגרת השינוי, אשר יבוצע בפטור ממס, יועברו לדוראל לוקסמבורג (Doral Europe Renewable Energy Holdings S.à r.l), חברת אחזקות תושבת לוקסמבורג, מלוא הזכויות בישויות המחזיקות במישרין ובעקיפין במספר חברות פרויקט ייעודיות (SPVs) תושבות פולין, רומניה, איטליה, דנמרק ובולגריה המחזיקות בזכויות במספר פרויקטים בייזום, פיתוח מתקדם, לקראת הקמה ובהקמה ובהפעלה בשלושה שלבים עוקבים. בהתאם להחלטה, יראו את דוראל לוקסמבורג כתושבת ישראל אך ורק לעניין מיסוי עתידי על דיבידנדים ורווחי הון ממכירת החברות שהועברו. משמעות הדבר היא כי רווחים מסוג זה ימוסו בישראל, כאילו נתקבלו במישרין על ידי החברה טרם שינוי המבנה. כמו כן, נקבע כי מניות החברות שהועברו יוחזקו בנאמנות עד למועד מימושן, לצורך הבטחת גביית המס.

ד. השקעות בעלים ב-Doral LLC

לנוכח הליכי פיתוח והבשלה מואצים של פרויקטים של Doral LLC בסדרי גודל משמעותיים, כמו גם כניסה לפרויקטים חדשים, פועלת Doral LLC לגיוון וחיזוק מקורות ההון שלה, בין היתר באמצעות בחינת האפשרות של הנפקה ראשונה לציבור ("IPO").

על רקע זה, ובמטרה לתמוך בהמשך מגמת הצמיחה של Doral LLC, באופן שצפוי לאפשר גם גידול בהחזקות והעמקת השפעה, גיבשו החברה ו-APG תנאים עקרוניים לסבב השקעה חדש ב-Doral LLC. בהתאם למגעים ולהסכמות העקרוניות למועד זה, החברה, יחד עם APG, יבצעו השקעות בסכום כולל הצפוי לעמוד על כ-330 מיליון דולר, באופן הבא:

- השקעות מסוג SAFE ב-Doral LLC, אשר יומרו לזכויות ב-Doral LLC, בדיסקאונט, בד בבד עם השלמת ההשקעה ההונית הבאה ב-Doral LLC, לרבות אם תבוצע בדרך של IPO ("השקעת ה-SAFE"); ו-

ביאור 8 - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי (המשך)

ד. השקעות בעלים ב-Doral LLC (המשך)

- השקעות מסוג Preferred Equity בתאגיד הפרויקטים אינדיאנה מרכז 1 ו-2 ("אינדיאנה מרכז" ו-**ההשקעה במרכז**"), בהתאמה, אשר יכללו, בין היתר, אופציית Call לרכישת הזכויות באינדיאנה מרכז חזרה על-ידי Doral LLC עובר לסבב השקעה הוני עתידי בה, לרבות בדרך של IPO, ובמקרה שכזה, זכות למשקיעים באינדיאנה מרכז (לרבות החברה), להשקיע מחדש את כספי המימוש, ב-Doral LLC עצמה, בדיסקאונט על השווי שישתקף באותו סבב השקעה.
- חלק החברה בסבב ההשקעות כאמור צפוי להסתכם לכ-80 מיליון דולר, ולהתחלק שווה בשווה, בקירוב, בין השקעת ה-SAFE וההשקעה במרכז. תאגיד הפרויקטים אינדיאנה מרכז 1 ו-2 מחזיקים בפרויקטים אינדיאנה מרכז 1 ו-2, שהספקם המצטבר הצפוי הינו כ-720 מגה-וואט (DC) כחלק מסבב השקעות הבעלים המתואר לעיל, ועד שיגובשו תנאי באופן מלא, העמידו החברה ו-APG, סך של כ-30 וכ-45 מיליון דולר, בהתאמה, בדרך של הלוואות בעלים המירות, בהתאם לתנאי הסכם הבעלים הקיים ב-Doral LLC, אשר יומרו להשקעת ה-SAFE וההשקעה במרכז עם השלמת ביצוען, ככל שיושלם ("הלוואות הבעלים"). דירקטוריון החברה אישר את העמדת הלוואות הבעלים על-ידי החברה, עם אפשרות הגדלתה לעד כ-70 מיליון דולר. עד למועד המרת הלוואות הבעלים להשקעות ה-SAFE וההשקעה במרכז, אם יומרו, תישאנה הלוואות הבעלים ריבית בשיעור של 8% + SOFR לשנה. במקרה בו הלוואות הבעלים לא תומרנה להשקעות כאמור, הן תיפרענה מתוך תזרים המזומנים הפנוי של Doral LLC המתקבל מפרויקטים שבבעלותה, ולפני חלוקות רווחים, בכפוף לשיקול דעת דירקטוריון Doral LLC. כמו כן, בקרות אחד מבין האירועים שנקבעו בהסכם הבעלים, הכוללים IPO של Doral LLC, תהא החברה רשאית לבחור האם להעמיד לפירעון את ההלוואה במלואה או להמירה לזכויות ב-Doral LLC, בדיסקאונט של 20% על השווי שישתקף לזכויות באותו אירוע.
- למועד זה, אין ודאות לביצוע השקעת ה-SAFE ו/או ההשקעה במרכז, טרם סוכמו מלוא התנאים לביצוען, והן כפופות לאישור האורגנים המוסמכים של Doral LLC, החברה ו-APG, וכן לאישור בעלי זכויות אחרים ב-Doral LLC. בנוסף, ההשקעות עשויות להיות כפופות לקבלת אישורים מצדדים שלישיים, בהם המלווים לפרויקטים ואישורים רגולטוריים, ככל שיידרשו.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

תמצית מידע כספי ביניים נפרד

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקר)

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
המיוחסים לתאגיד עצמו

[תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970]

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

תמצית מידע כספי ביניים נפרד ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקר)

תוכן העניינים

עמוד

1	דוח סקירה מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד
2-3	תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
4	תמצית נתוני רווח או הפסד ורווח כולל המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
5-6	תמצית נתונים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם :
7	ביאור 1 - אופן עריכת המידע הכספי הנפרד
8	ביאור 2 - יתרות ועסקאות עם ישויות מוחזקות
9	ביאור 3 - אירועים בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

דוח סקירה מיוחד של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "החברה") ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי ביניים נפרד זה בהתאם לתקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את הנתונים הכלולים במידע הכספי הביניים הנפרד של חברה המוצגת על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הסתכמה לסך של כ-1,121,100 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2025 ואשר חלקה של החברה בהפסדי החברה הנ"ל הסתכם לסך של כ-48,485 אלפי ש"ח וכ-26,547 אלפי ש"ח לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי לתקופות הביניים של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוח הסקירה שלהם הומצא לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוח הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 20 באוגוסט 2025

אילת	מודיעין עילית	קרית שמונה	בני ברק	באר שבע	חיפה	ירושלים	תל אביב
08-6339911	08-9744111	077-5054906	073-7145300	077-7784100	04-8680600	02-6546200	03-6386868

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דוא"ל:** bdo@bdo.co.il **בקר באתר שלנו:** www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)

31 בדצמבר	30 ביוני		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
נכסים			
נכסים שוטפים:			
312,368	433,474	477,709	מזומנים ושווי מזומנים
42,214	50,511	34,170	פקדונות ומזומנים מוגבלים
27,499	26,886	47,189	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
4,204	4,839	2,236	לקוחות
118,702	118,618	43,844	חייבים ויתרות חובה
504,987	634,328	605,148	סך הכל נכסים שוטפים
נכסים שאינם שוטפים:			
507	2,499	707	פקדונות ומזומנים מוגבלים
172,349	283,312	161,967	פרויקטים בפיתוח
2,566,366	2,315,664	2,450,967	השקעות בישויות מוחזקות
1,383	1,249	1,588	רכוש קבוע
8,263	6,677	8,994	נכסים בגין זכויות שימוש
27,047	9,739	50,151	מסים נדחים
2,775,915	2,619,140	2,674,374	סך הכל נכסים שאינם שוטפים
3,280,902	3,253,468	3,279,522	סך הכל נכסים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית המידע הכספי ביניים הנפרד.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח) (המשך)

31 בדצמבר	30 ביוני		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
73,306	72,226	59,565	חלויות שוטפות של אגרות חוב
6,082	5,491	6,400	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מישות מאוחדת
3,605	2,816	4,230	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
100,110	100,092	-	הלוואה מבנק
5,851	64,735	4,379	ספקים ונותני שירות
66,153	103,748	41,430	זכאים ויתרות זכות
12,185	4,233	34,528	מכשירים נגזרים
267,292	353,341	150,532	סך הכל התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות:			
902,416	777,475	1,233,272	אגרות חוב
-	-	100,000	הלוואה מבנק
122,640	122,793	118,810	הלוואות מישויות מאוחדות
4,550	3,814	4,544	התחייבויות בגין חכירות
1,029,606	904,082	1,456,626	סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
הון המיוחס לחברה עצמה:			
916,835	983,557	821,471	פרמיה על מניות וקרנות הון
1,067,169	1,012,488	850,893	עודפים
1,984,004	1,996,045	1,672,364	סך הכל הון המיוחס לבעלים
3,280,902	3,253,468	3,279,522	סך הכל הון והתחייבויות
20 באוגוסט 2025			
מתן ברזילי סמנכ"ל כספים	דורון דודוביץ יו"ר הדירקטוריון	יהונתן חנציס מנכ"ל	תאריך אישור הדוחות הכספיים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית המידע הכספי ביניים הנפרד.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

תמצית נתוני רווח או הפסד ורווח כולל המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
26,940	7,646	7,625	15,552	34,928	הכנסות:
26,940	7,646	7,625	15,552	34,928	הכנסות ממטן שירותים ואחרות
					סך הכל הכנסות
3,654	892	1,925	2,485	3,750	הוצאות:
17,087	3,571	4,347	7,534	10,419	עלות ההכנסות
46,134	9,742	16,394	22,763	35,487	הוצאות קידום פרויקטים, שיווק ופרסום
447	-	1	314	100	הוצאות הנהלה וכלליות
67,322	14,205	22,667	33,096	49,756	הוצאות מחקר ופיתוח
(40,382)	(6,559)	(15,042)	(17,544)	(14,828)	סך הכל הוצאות
					הפסד לפני הכנסות (הוצאות) אחרות
180	198	-	241	758	הכנסות והוצאות אחרות
(217)	(6)	-	(88)	(196)	הכנסות אחרות
(37)	192	-	153	562	הוצאות אחרות
(40,419)	(6,367)	(15,042)	(17,391)	(14,266)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
97,689	28,043	30,380	54,605	56,963	הפסד לפני מימון
(91,482)	(46,447)	(57,131)	(55,909)	(66,490)	הכנסות מימון
6,207	(18,404)	(26,751)	(1,304)	(9,527)	הוצאות מימון
					הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
16,549	(7,390)	(101,679)	(37,035)	(217,160)	חלק החברה בתוצאות ישויות מוחזקות
(17,663)	(32,161)	(143,472)	(55,730)	(240,953)	בניכוי חלקה בעסקאות פנימיות, נטו
37,678	21,486	16,527	22,358	23,586	הפסד לפני מסים על ההכנסה
20,015	(10,675)	(126,945)	(33,372)	(217,367)	הכנסות מסים על ההכנסה
					רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
					רווח (הפסד) כולל לאחר מסים בגין:
					פריטים שיתכן ויסווגו מחדש לרווח והפסד
(10,025)	30,626	(141,871)	48,931	(96,382)	חלק החברה בהפרשי תרגום מטבע חוץ
					בגין פעילויות חוץ של ישויות מוחזקות
(4,302)	387	1,266	963	1,980	פריטים שלא יסווגו מחדש לרווח והפסד
(14,327)	31,013	(140,605)	49,894	(94,402)	חלק החברה בקרן הערכה מחדש של ישויות מוחזקות
5,688	20,338	(267,550)	16,522	(311,769)	סך רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממש
					סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית המידע הכספי ביניים הנפרד.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
20,015	(10,675)	(126,945)	(33,372)	(217,367)	תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת רווח (הפסד) לתקופה
					התאמות בגין:
(6,207)	18,404	26,751	1,304	9,527	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(16,549)	7,390	101,679	37,035	217,160	חלק החברה בתוצאות ישויות
(37,678)	(21,486)	(16,527)	(22,358)	(23,586)	מוחזקות, נטו
3,753	872	1,309	1,671	2,495	מסים על ההכנסה בדוח רווח או הפסד
704	246	229	390	393	הוצאות פחת
156	33	250	90	304	הפסד הון וירידת ערך נכסים
(55,821)	5,459	113,691	18,132	206,293	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
					שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:
8,035	3,594	5,762	6,381	1,968	קיטון בלקוחות
(3,218)	624	(15,163)	(2,876)	(17,852)	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
295	(280)	128	(177)	(782)	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
(225)	(1,966)	(5,868)	2,606	5,382	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות
4,887	1,972	(15,141)	5,934	(11,284)	
2,200	430	-	430	6,465	דיבידנדים שהתקבלו
49,856	14,686	13,691	19,542	30,685	ריביות שהתקבלו
(24,486)	(6,780)	(7,850)	(6,849)	(22,798)	ריביות ששולמו
27,570	8,336	5,841	13,123	14,352	
(3,349)	5,092	(22,554)	3,817	(8,006)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית המידע הכספי ביניים הנפרד.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח) (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה					
(653,395)	(275,947)	(263,183)	(352,688)	(372,160)	השקעות בישויות מוחזקות
(511,023)	(83,370)	(52,937)	(183,368)	(134,439)	השקעות בפרויקטים בפיתוח
842,113	412,581	101,892	445,832	396,838	החזרי הלוואות מישויות מוחזקות
(9,301)	(19,783)	16,464	(19,780)	8,333	קיטון (גידול) בפקדונות ובמזומנים מוגבלים, נטו
2,876	-	-	2,876	-	תקבולים ממימוש השקעה בחברה מוחזקת
18,148	18,217	(4,724)	18,207	(4,600)	השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
8,229	1,406	(1,703)	2,506	(3,931)	תקבולים (תשלומים) בגין מכשירים נגזרים, נטו
(904)	(126)	(322)	(424)	(522)	רכישת רכוש קבוע
(303,257)	52,978	(204,513)	(86,839)	(110,481)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות (שנבעו מפעילות) השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
109,515	-	367,924	-	367,924	הנפקת אגרות חוב, נטו מעלויות הנפקה
(72,226)	(72,226)	(74,456)	(72,226)	(74,456)	פירעון אגרות חוב
(3,330)	(768)	(1,152)	(1,444)	(2,390)	פירעון התחייבויות בגין חכירות
6,149	843	-	4,743	(590)	תקבולים (תשלומים) בגין מכשירים נגזרים, נטו
100,000	100,000	(100,000)	100,000	(100,000)	קבלת (פירעון) אשראי לזמן קצר, נטו
-	-	100,000	-	100,000	קבלת הלוואה לזמן ארוך מבנק
(2,508)	(72)	-	(72)	-	עלויות עסקה בגין החלפת אגרות חוב
11,630	4,830	-	4,830	-	קבלת הלוואות לזמן ארוך מישות מאוחדת
(9,157)	(749)	(2,401)	(749)	(2,401)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מישות אוחדת
140,073	31,858	289,915	35,082	288,087	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(166,533)	89,928	62,848	(47,940)	169,600	שינוי במזומנים ושווי מזומנים
(769)	323	(4,905)	1,744	(4,259)	השפעת תנועות בשערי החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
479,670	343,223	419,766	479,670	312,368	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
312,368	433,474	477,709	433,474	477,709	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית המידע הכספי ביניים הנפרד.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 1 - אופן עריכת המידע הכספי הנפרד

המידע הכספי הנפרד ביניים מוצג בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביניים יחד עם הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים של החברה ליום 30.6.2025 ("הדוחות הכספיים"), ויחד עם הדוחות הכספיים המאוחדים והמידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31.12.2024 ולשנה שהסתיימה באותו מועד, המוצגים בחלק ג' ובחלק ד' של הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, שאושר על-ידי דירקטוריון החברה ביום 20.3.2025. לצורך הצגת הנתונים והמידע בדוח זה יושמו עיקרי המדיניות החשבונאית שפורטו בביאור 3 לדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024, אשר אושרו ביום 20.3.2025 ("הדוחות הכספיים השנתיים"), לרבות לגבי האופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות הכספיים, בשינויים המתחייבים מהאמור בהוראות תקנה 38ד' הנזכרת לעיל. בתמצית המידע הנפרד, "ישויות מוחזקות" - כהגדרתן בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים.

הצגת עסקאות שבוטלו בדוחות המאוחדים

יתרות, עסקאות ותזרימי מזומנים הדדיים בין החברה לישויות מאוחדות שלה בוטלו במסגרת הכנת הדוחות הכספיים של החברה, ואילו במסגרת המידע הכספי נפרד ביניים של החברה לא בוטלו עסקאות כאמור, ולפיכך:

א. הנתונים על המצב הכספי כוללים יתרות בגין ישויות מאוחדות של החברה אשר בוטלו בדוחות הכספיים.

ב. נתוני רווח או הפסד כוללים הכנסות (הוצאות) של החברה, הנובעות מעסקאות עם ישויות מאוחדות של החברה, אשר בוטלו בדוחות הכספיים.

ג. הנתונים על תזרימי המזומנים כוללים תזרימי מזומנים בין החברה לישויות מאוחדות, אשר בוטלו בדוחות הכספיים.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 2 - יתרות ועסקאות עם ישויות מוחזקות:

עיקר פעילות החברה מתבצעת באמצעות תאגידים מוחזקים ("הישויות"), המשקיעות בפרויקטים שונים. החברה נוהגת לספק שירותי ניהול לישויות אלו, ואף לממן עבורן במידת הצורך את מהלכי הייזום, צרכי ההון החוזר ודרישות ההון העצמי לפרויקטים, כהלוואות נושאות ריבית.

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברת האם

א. יתרות מאזניות מול ישויות מוחזקות

31.12.2024	30.6.2024	30.6.2025
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר

1. יתרות מאזניות מול ישויות מאוחדות

לקוחות

486 1,252 771

חייבים ויתרות חובה

82,894 38,537 27,693

זכאים ויתרות זכות

(20,824) (88,662) (676)

הלוואות שהעמידה החברה לישויות מאוחדות (*)

1,116,364 866,376 1,314,827

חלויות שוטפות של הלוואות שהתקבלו

(6,082) (5,491) (6,400)

הלוואות שאינן שוטפות שהתקבלו

(122,640) (122,793) (119,364)

2. יתרות מאזניות מול ישויות כלולות

לקוחות

834 1,041 1,214

חייבים ויתרות חובה

32,089 75,769 11,053

הלוואות לישויות כלולות (**)

58,104 51,429 64,865

זכאים ויתרות זכות

(397) (394) (3,441)

(*) חלק מיתרות אלו צמודות למדד, לדולר, לזלוטי או לאירו, ונושאות ריבית קבועה בשיעורים של 3.15% עד 12%.

(**) חלק מיתרות אלו צמודות למדד ונושאות ריבית קבועה או משתנה בשיעורים של 4.25% עד 8.7%.

קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)

ביאור 2 - יתרות ועסקאות עם ישויות מוחזקות (המשך)

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברת האם (המשך)

ב. עסקאות מול ישויות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2024	2025	2024	2025
	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר

1. עסקאות מול ישויות מאוחדות

					הכנסות מדמי ניהול, תקורות,
23,599	6,614	6,903	12,628	33,482	דמי ייעוץ ודמי ייזום
21,130	2,742	6,974	8,723	12,772	עמלת דמי תמיכה (*)
49,366	16,148	15,894	26,789	28,954	הכנסות מימון
(9,980)	(3,439)	(3,055)	(5,099)	(4,836)	הוצאות מימון

2. עסקאות מול ישויות כלולות

					הכנסות מדמי ניהול, תקורות,
2,962	701	664	1,610	1,331	דמי ייעוץ ודמי ייזום
7,080	2,503	875	3,486	4,103	הכנסות מימון

(*) עיקר דמי התמיכה הם מ-Doral USA LLC, לפרטים ראו ביאור 10.ג.5. לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 3 - אירועים בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

- א. בחודש מרץ 2025 הגיעו דירקטוריון החברה ומנכ"ל החברה להחלטה משותפת על סיום כהונתו של מר יקי נוימן כמנכ"ל החברה ועל מינויו של מר יוני חנציס, המכהן כמשנה למנכ"ל, לתפקיד המנכ"ל. ביום 8.6.2025 אישרה האסיפה הכללית את כהונתו של מר נוימן כסגן יו"ר דירקטוריון החברה, החל מיום 1.6.2025. החל מיום 1.6.2025 מכהן מר יוני חנציס כמנכ"ל החברה.
- ב. ביום 7.4.25 הנפיקה החברה 372,456 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג'), סדרה חדשה שנרשמה למסחר בבורסה, בתמורה (ברוטו) לערכן הנקוב. לפרטים ראו ביאור 4.ב לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ג. לפרטים אודות אירועים נוספים בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ראו ביאורים 4 ו-8 לדוחות הכספיים.

Doral Renewables LLC

Condensed Consolidated Interim Financial Statements

As of and for the three and six months ended June 30, 2025

Table of Contents

	Page
Report of Independent Auditors	1
Condensed Consolidated Statements of Financial Position	2
Condensed Consolidated Statements of (Loss) Income	3
Condensed Consolidated Statements of Changes in Members' Equity	4
Condensed Consolidated Statements of Cash Flows	5
Notes to the Condensed Consolidated Interim Financial Statements	7



Report of Independent Auditors

To the Management of Doral Renewables LLC

Results of Review of Interim Financial Information

We have reviewed the accompanying condensed consolidated interim financial information of Doral Renewables LLC and its subsidiaries (the "Company"), which comprise the condensed consolidated statement of financial position as of June 30, 2025, and the related condensed consolidated statements of (loss) income for the three-month and six-month period ended June 30, 2025 and 2024, and the related condensed consolidated statements of changes in members' equity and cash flows for the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024 including the related notes (collectively referred to as the "condensed consolidated interim financial information").

Based on our review, we are not aware of any material modifications that should be made to the accompanying condensed consolidated interim financial information for it to be in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as issued by the International Accounting Standards Board ("IASB").

Basis for Review Results

We conducted our review in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (US GAAS) applicable to reviews of interim financial information. A review of interim financial information consists principally of applying analytical procedures and making inquiries of persons responsible for financial and accounting matters. A review of interim financial information is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with US GAAS, the objective of which is an expression of an opinion regarding the financial information as a whole, and accordingly, we do not express such an opinion. We are required to be independent of the Company and to meet our other ethical responsibilities, in accordance with the relevant ethical requirements relating to our review. We believe that the results of the review procedures provide a reasonable basis for our conclusion.

Responsibilities of Management for the Condensed Consolidated Interim Financial Information

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the condensed consolidated interim financial information in accordance with IFRS as issued by the IASB and for the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of the condensed consolidated interim financial information that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

We previously audited, in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America, the consolidated statement of financial position of Doral Renewables LLC and its subsidiaries as of December 31, 2024, and the related consolidated statements of loss, changes in members' equity, and of cash flows for the year then ended (not presented herein), and in our report dated March 19, 2025, we expressed an unmodified opinion on those consolidated financial statements. In our opinion, the information set forth in the accompanying condensed consolidated statement of financial position as of December 31, 2024, is consistent, in all material respects, with the audited consolidated statement of financial position from which it has been derived.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "PricewaterhouseCoopers LLP".

August 15, 2025

Doral Renewables LLC

Condensed Consolidated Statements of Financial Position

		June 30, 2025 (unaudited)	December 31, 2024
<i>USD in thousands</i>	<i>Note</i>		
Assets			
Current Assets			
Cash and cash equivalents		\$ 14,506	\$ 161,231
Restricted cash, current		48,775	119,466
Derivative assets, current	8A	687	902
Prepaid expenses		8,122	7,047
Other current assets		4,177	1,216
Total Current Assets		76,267	289,862
Non-Current Assets			
Construction in progress	4A	743,897	291,527
Facilities and equipment, net	4A	565,565	575,846
Derivative assets, non-current	8A	5,300	8,906
Right-of-use assets	5A	122	155
Prepaid expenses, non-current		1,678	570
Other non-current assets		69,881	401
Total Non-Current Assets		1,386,443	877,405
Total Assets		\$ 1,462,710	\$ 1,167,267
Liabilities and Members' Equity			
Current Liabilities			
Financial liabilities measured at fair value through profit and loss	8A,11	\$ 7,339	\$ 9,035
Derivative liabilities, current	8A	28	—
Trade payables		2,918	1,997
Lease liability	5A	83	82
Interest payable		2,515	2,705
Loans payable, current	3D3	69,518	134,410
Accrued expenses		61,178	21,025
Other current liabilities	3D	13,303	13,548
Total Current Liabilities		156,882	182,802
Non-Current Liabilities			
Asset retirement obligations	4B	14,830	11,436
Derivative liabilities, non-current	6,8A	94,239	62,443
Deferred revenue	3D1	128,511	138,361
Accounts payable to related parties, non-current	6	7,098	1,924
Long-term loans payable	3B,3D	618,771	312,056
Long-term lease liability	5A	68	108
Total Non-Current Liabilities		863,517	526,328
Members' Equity			
Capital reserves		481,036	466,312
Accumulated losses		(158,198)	(93,010)
Non-controlling interests	10	119,473	84,835
Total Members' Equity		442,311	458,137
Total Liabilities and Members' Equity		\$ 1,462,710	\$ 1,167,267

The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements.

Doral Renewables LLC

Condensed Consolidated Statements of (Loss) Income

		Three months ended June 30,		Six months ended June 30,	
		2025	2024	2025	2024
USD in thousands	Note	(unaudited)		(unaudited)	
Operating Revenues	2G	\$ 15,165	\$ 91	\$ 25,592	\$ 91
Operating Costs and Expenses					
General and administrative expenses	6	5,995	3,188	14,964	9,086
Operations and maintenance expense		10,003	—	20,041	—
Impairment loss	4D	35	301	801	474
Development costs		818	156	1,591	296
Total Operating Costs and Expenses		16,851	3,645	37,397	9,856
Other income		—	—	1,890	1,941
Other expense		(17)	(80)	(95)	(80)
Operating Loss		(1,703)	(3,634)	(10,010)	(7,904)
Finance Income and Expense					
Finance income	7	4,517	12,613	8,757	14,474
Finance expense	6,7	(47,150)	(3,710)	(69,045)	(7,104)
Net Finance (Expense) Income	3B,8A	(42,633)	8,903	(60,288)	7,370
Net (Loss) Income		(44,336)	5,269	(70,298)	(534)
Less: Net (loss) income attributable to non-controlling interests	10	(2,535)	687	(5,110)	2,762
Net (Loss) Income Attributable to Owners		\$ (41,801)	\$ 4,582	\$ (65,188)	\$ (3,296)

The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements.

Doral Renewables LLC

Condensed Consolidated Statements of Changes in Members' Equity

For the six months ended June 30, 2025 (unaudited)

USD in thousands	Note	Attributable to owners of the Company				Non-controlling interests	Total capital
		Capital reserve in respect of owners	Capital reserve in respect of non-controlling interests	Accumulated losses			
Balance as of December 31, 2024		\$ 439,007	\$ 27,305	\$ (93,010)	\$ 84,835	\$ 458,137	
Net loss		—	—	(65,188)	(5,110)	(70,298)	
Transactions Carried Directly to Equity							
Capital contributions from non-controlling interests in consolidated entities		—	13,250	—	39,748	52,998	
Equity-settled share-based compensation		1,474	—	—	—	1,474	
Balance as of June 30, 2025		\$ 440,481	\$ 40,555	\$ (158,198)	\$ 119,473	\$ 442,311	

For the six months ended June 30, 2024 (unaudited)

USD in thousands	Note	Attributable to owners of the Company				Non-controlling interests	Total capital
		Capital reserve in respect of owners	Capital reserve in respect of non-controlling interests	Accumulated losses			
Balance as of December 31, 2023		\$ 89,659	\$ 25,633	\$ (68,798)	\$ 76,296	\$ 122,790	
Net (loss) income		—	—	(3,296)	2,762	(534)	
Transactions Carried Directly to Equity							
Capital contributions from non-controlling interests in consolidated entity		—	1,671	—	5,014	6,685	
Equity-settled share-based compensation		934	—	—	—	934	
Balance as of June 30, 2024		\$ 90,593	\$ 27,304	\$ (72,094)	\$ 84,072	\$ 129,875	

The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements.

Doral Renewables LLC

Condensed Consolidated Statements of Cash Flows

		Six months ended June 30,	
		2025	2024
USD in thousands	Note	(unaudited)	
Cash Flows from Operating Activities			
Net (loss) income		\$ (70,298)	\$ (534)
Adjustments for:			
Finance expense (income), net	7	60,529	(6,952)
Recognition of previously deferred revenues		(9,851)	(91)
Other accrued expenses		545	—
Impairment loss	4D	801	474
Lease expense	5A	76	38
Share-based compensation and accrued expenses	11	(249)	1,252
Depreciation and amortization		14,938	1,397
		66,789	(3,882)
Changes in:			
Deferred revenues		—	26,026
Prepaid expenses and other current assets		(13,918)	(3,976)
Right-of-use assets	5A	(82)	(41)
Trade payables		(5)	(471)
Related-party and other accounts payable	6	—	(30)
Other non-current assets		(58,524)	4,000
Other liabilities	3D	(217)	(6,250)
Cash (used in) from Operating Activities		(72,746)	19,258
Interest paid		(2,777)	(1,036)
Net Cash (used in) from Operating Activities		(79,032)	13,806
Cash Flows from Investing Activities			
Increase in property, plant and equipment	4A	(373,872)	(44,417)
Decrease (increase) in restricted cash		70,691	(35,052)
Decrease in other investments	8A	—	6,499
Net Cash used in Investing Activities		(303,181)	(72,970)
Cash Flows from Financing Activities			
Equity contributions	3A	52,998	6,685
Payment of debt issuance costs	3D1	(45,429)	(6,247)
Proceeds from debt financing	3D	227,933	117,488
Repayment of debt financing	3D1	(14)	(69,438)
Proceeds from loans provided by related parties	6	—	12,000
Net Cash from Financing Activities		235,488	60,488
Change in Cash and Cash Equivalents		(146,725)	1,324
Balance of Cash and Cash Equivalents at Beginning of Period		161,231	2,193
Balance of Cash and Cash Equivalents at End of Period		\$ 14,506	\$ 3,517

The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements.

Doral Renewables LLC

Condensed Consolidated Statements of Cash Flows (continued)

Non-Cash Investing and Financing Activities

		Six months ended June 30,	
		2025	2024
<i>USD in thousands</i>	<i>Note</i>	<i>(unaudited)</i>	
(Increase) decrease in construction in progress from accrued capital		\$ (40,411)	\$ 1,305
Increase in construction in progress from establishment of asset retirement obligations		(3,216)	(108)
Increase in construction in progress from capitalized interest and fees ¹		(20,567)	(19,816)
Increase in construction in progress from amortization of capitalizable prepaid expenditures and deferred financing costs		(15,375)	(10,048)
Increase in loans payable from interest and fees capitalized to loan		9,598	8,528
Decrease in loans payable from non-cash additions to deferred		—	(89)

¹ The capitalization rate used to determine the amount of borrowing costs eligible for capitalization was 19.16%.

The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements.

Note 1 – General**A. Reporting Entity**

Doral Renewables LLC, formerly Global Energy Generation LLC (together with its consolidated subsidiaries, the “Company” or “Doral LLC”), whose registered office address is 2 Logan Square, Suite 1830, Philadelphia, PA 19103, was formed on August 28, 2019. The Company is engaged in the initiation, development and construction of renewable energy projects in the United States of America (“US”).

The Company's interest holders are:

- Stichting Pensioenfonds ABP - 40% (“APG”)
- Doral USA LLC – 26% (“Doral USA”), a member of Doral Renewable Energy Resources Group Ltd.
- Clean Air Generation LLC – 21.9% (“CAG”)
- Migdal GEG Investment L.P. – 12.1% (“Migdal”), a member of Migdal Insurance Company Ltd.

B. Basis of Accounting

These condensed consolidated interim financial statements were prepared as of and for the three and six months ended June 30, 2025, (the “Financial Statements”) in accordance with IFRS Accounting Standards and IAS 34, Interim Financial Reporting, and should be read in conjunction with the Company's latest annual consolidated financial statements as of and for the year ended December 31, 2024.

C. Functional and Presentation Currency

The Financial Statements are presented in US Dollars (“USD”), which is the Company's functional currency. All amounts have been rounded to the nearest thousand, unless otherwise indicated.

Note 2 – Material Accounting Policies**A. Use of Estimates and Judgments**

In preparing the Financial Statements, management has made estimates and judgments that affect the application of the Company's accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates.

B. Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment consists of construction in progress and facilities and equipment, net, which are presented as non-current assets in the Condensed Consolidated Statements of Financial Position. It is measured at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. Construction in progress is comprised of cumulative costs incurred which are directly attributable to bringing a renewable generation facility to the condition necessary for its intended use. Amounts in construction in progress are reclassified to facilities and equipment once the related project achieves commercial operation.

Depreciation is recorded to relieve the cost of items of facilities and equipment over their estimated useful lives using the straight-line method. The estimated useful lives of the Company's operating assets follows:

Photovoltaic systems	30 years
Inverters and other assets	15 years

The Company tests for impairment when it becomes aware of conditions which indicate that the carrying amount of property, plant and equipment is no longer recoverable. An impairment loss is measured as the excess of the impaired asset's carrying amount over the greater of its fair value less disposal costs and its value in use. Impairments are evaluated at the level of individual projects, which is the lowest identifiable level where cash flows are independent from other assets or groups of assets. Previously impaired assets are reviewed for possible reversal of the impairment at the end of each reporting period.

Note 2 – Material Accounting Policies (continued)

Asset retirement obligations are recorded by the Company when an obligation in underlying land agreements is triggered by the start of construction on an applicable project. Because the obligation is estimated by the Company with respect to removing the entirety of the completed project, asset retirement obligations are established on in-construction projects based on the percentage of completion of such project, where a liability is recognized for the present value of such estimate with a corresponding increase in construction in progress. Upon the commencement of operations for the related asset, the Company will begin accreting the asset retirement obligation to its undiscounted value through profit and loss.

C. Financial Instruments

The Company holds financial liabilities which are measured at fair value through profit or loss (“FVTPL”). Financial liabilities FVTPL are measured initially at fair value, with subsequent changes in fair value recognized as Net Finance (Expense) Income in the Condensed Consolidated Statements of (Loss) Income.

Financial liabilities FVTPL includes an embedded derivative bifurcated from its host contract, representing written call options to one of the Company’s members permitting it to invest separately in each of a number of prospective projects, expiring following a certain number of days after the execution of a power purchase agreement (“PPA”) for each project. The derivative liability is measured as the extent to which the modeled discounted cash flows for any of the projects exceed the option holder’s anticipated capital commitment. Financial liabilities FVTPL also include compensation due to one of the Company’s directors representing an obligation to provide certain share-based option awards for which cash settlement is assumed. See [Note 11](#) for further discussion.

The Company has also provided APG, Migdal, and Doral USA with separate options to convert unpaid Member Support Fees (see [Note 6](#)) into equity of the Company at a 20% discounted price upon the occurrence of certain events, such as equity investment from a third party at a specified minimum amount. The balance of the accrued, but unpaid, Member Support Fees is the most significant input to the valuation. The valuation includes an adjustment for the Company’s estimates of the probability that: 1) an exercise event will occur; and 2) the members will exercise the option. The Company also has convertible notes which constitute a hybrid contract under IFRS 9. The Company measures the convertible notes at amortized cost due to the absence of any conversion feature requiring the delivery of a fixed number of shares. The convertible notes contain embedded conversion and redemption features which the Company accounts for as a single, complex bifurcated derivative measured separately at FVTPL. The Member Support Fee conversion options and bifurcated convertible debt features are presented as derivative liabilities in the Condensed Consolidated Statements of Financial Position. The Company also owns interest rate swaps, which fluctuate in value between derivative assets and liabilities in the Condensed Consolidated Statements of Financial Position.

See [Note 8](#) for additional disclosures regarding these fair value measurements.

D. Members’ Equity

Incremental costs directly attributable to the issuance of membership interests are recognized as a deduction from members’ equity and non-controlling interests (“NCI”), as applicable. Portions of cash contributions made by NCI holders may be adjusted through capital reserves to the extent the agreement under which such contributions are made indicates the NCI holder’s interest in the underlying entity’s economics is disproportionate to its contractual capital commitment.

E. Leases

At inception of a contract, the Company assesses whether the contract is, or contains, a lease. Such assessment is premised on whether the contract conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration. The Company establishes a right-of-use asset and a lease liability as of the lease commencement date.

Note 2 – Material Accounting Policies (continued)

Right-of-use assets are initially measured at cost, which is generally the amount of the initial lease liability adjusted for any initial direct costs incurred, among other adjustments as applicable. Right-of-use assets are subsequently depreciated using the straight-line method through the end of the lease term. Lease liabilities are initially measured at the present value of all lease payments discounted using the Company's incremental borrowing rate, as the rate implicit in the lease is typically not readily determinable to the Company as lessee. The lease liability is subsequently accreted for the remeasurement of the present value of the remaining lease payments and reduced for lease payments made.

F. Fair Value Measurement

The Company holds certain financial instruments which are measured at fair value, as discussed in [Note 2C](#). The Company employs observable inputs in its fair value measurements to the extent possible. Fair valued items are categorized into different levels under the IFRS 13 fair value hierarchy based on the significant inputs to the valuation as follows.

- *Level 1* – quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities
- *Level 2* – inputs other than quoted prices included in Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly
- *Level 3* – inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs)

G. Revenue Recognition

The Company's primary source of revenue is from sales of power and other related attributes to customers under power purchase agreements. Because the Company invoices its customers based on specific performance to date, revenues are recognized as invoiced. Revenue from contracts with customers and other revenues (which are associated with the recognition of previously deferred revenues from the Company's tax equity arrangements) are presented below.

USD in millions	Three months ended June 30,		Six months ended June 30,	
	2025	2024	2025	2024
Revenue from contracts with customers	\$ 10.42	\$ —	\$ 15.74	\$ —
Other revenues	4.74	0.09	9.85	0.09

H. Asset Acquisitions

For acquisitions not meeting the definition of a business combination, the Company does not recognize any contingent consideration payable under the applicable agreement until the contingency has been settled and the previously contingent amounts become due. At such time, the contingent consideration is allocated among the assets acquired and liabilities assumed on the basis of relative fair value.

I. Share-Based Payment Arrangements and Other Employee Benefits

Short-term employee benefits are expensed as the related service is provided. A liability is recognized for the amount expected to be paid if the Company has a present obligation to pay such an amount, based on past service of the employee and whether an estimate can be reliably made.

The grant-date fair value of equity-settled share-based payment arrangements granted to employees is recognized as an expense, with a corresponding increase in equity, over the vesting period of the awards granted. The awards have vesting conditions, such that the ultimate amount recognized over the vesting period shall be based only on those awards where the vesting conditions were met, regardless of whether vested awards were subsequently forfeited or expired prior to exercise.

Note 2 – Material Accounting Policies (continued)

J. Restricted Cash

Restricted cash consists of funds managed by depositary agents in conjunction with the Company's financing arrangements, whereby the funds are either distributable only upon approval by the agent of relevant documentation, or, in the case of tax equity financing arrangements, are subject to a series of reserves, such as debt service and performance obligations, and remaining cash is ultimately distributable to the members upon approval by the agent.

K. Pending Accounting Standards

IFRS 18, *Presentation and Disclosure in Financial Statements* is effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2027, with earlier application permitted. IFRS 18 sets out overall requirements for presentation and disclosure in financial statements. It requires an entity to present a complete set of financial statements at least annually, with comparative amounts for the preceding year (including comparative amounts in the notes). It replaces International Accounting Standard ("IAS") 1, *Presentation of Financial Statements*. The International Accounting Standards Board ("IASB") did not reconsider all aspects of IAS 1 when developing IFRS 18, but instead focused on the statement of profit or loss. The IASB retained some paragraphs from IAS 1 in IFRS 18 and moved some paragraphs from IAS 1 to IAS 8, *Basis of Preparation of Financial Statements* and IFRS 7, *Financial Instruments: Disclosure*. As of June 30, 2025, the Company has not early adopted the above mentioned standard.

Note 3 – Significant Events

A. APG Investment

On September 12, 2024, APG, one of the world's largest pension fund investors, invested \$400 million in the Company in exchange for a 40% interest in the Company. Via the agreement governing APG's investment (the "Subscription Agreement"), APG has the right to appoint up to four members to the Company's board of directors. The Subscription Agreement includes an adjustment mechanism whereby APG's interest in the Company may be adjusted to a maximum of 49% or a minimum of 30% depending on the occurrence and effect of a Qualified Capital Raise or Public Listing, as defined within the Subscription Agreement (the "Adjustment Mechanism"). The Company incurred a total of \$17.6 million in transaction costs which are recorded as a permanent reduction to the equity investment. The Adjustment Mechanism is accounted for as an embedded derivative liability bifurcated from its host contract, with an initial fair value of \$37.2 million, which is also recorded as a permanent reduction to the equity investment. The Adjustment Mechanism will be measured subsequently at fair value.

B. Convertible Notes

On October 14, 2022, the Company, through a wholly-owned company (the "HoldCo") that holds all of the Company's subsidiaries, signed a Note Purchase Agreement (the "NPA") to sell up to \$500 million in convertible senior, unsecured notes ("Convertible Notes") to AIOF II Woolly Holdings, L.P. ("Apollo"). Though the HoldCo is transacting with Apollo directly with respect to the Convertible Notes, to the Company's knowledge, Migdal and Apollo have arranged separately for Migdal's participation in the Convertible Notes at 20% of the total commitment. All interest is capitalized to the principal balance ("PIK Interest") for the first three years, 75% of such interest is payable in cash with the remainder being capitalized to the loan balance for the fourth year, and all interest is payable in cash thereafter. The Convertible Notes mature on November 4, 2029.

On November 4, 2022, the initial \$90 million of Convertible Notes was paid to the Company, net of \$2 million in transaction costs. As of June 30, 2025, the Company has issued \$167.2 million of Convertible Notes, inclusive of PIK Interest. The Company incurred a total of \$7.2 million (cash) and \$35.6 million (initial fair value of embedded derivatives) in related transaction costs, which is recorded as an offset to the debt liability (deferred financing costs). The Company is amortizing the deferred financing costs over the expected term of the Convertible Notes.

Note 3 – Significant Events (continued)

C. Acquisitions

1. Great Bend Solar Acquisition

On March 13, 2023, the Company acquired 100% of the membership interests in Great Bend Solar, LLC, which owns a development-stage photovoltaic project in Ohio with a capacity of approximately 48 MW². Pursuant to the purchase agreement, the Company paid \$5.4 million at closing, which is recorded as an asset within construction in progress. Also contemplated in the purchase agreement is an additional \$1.3 million in contingent consideration conditioned upon the achievement of a certain project milestone which was achieved and paid during the first half of 2024. Accordingly, the cost was allocated entirely to construction in progress within the Condensed Consolidated Statements of Financial Position as the related contingency was settled as described in [Note 2H](#).

D. Other Events

1. Mammoth North Developments

On April 7, 2025, the Company closed on an amendment to the PPA with one of the offtakers of the Mammoth North project with the sole impact of increasing the per-unit price paid by the offtaker over the PPA term (effective beginning May 1, 2025) in exchange for two payments in equal installments totaling \$57 million. Both payments were made during the quarter ended June 30, 2025. As the contract modification pertains to separately identifiable future deliverables and the cost is expected to be recovered, the Company has deferred this payment as an asset on the Condensed Consolidated Statements of Financial Position and is amortizing it through operations & maintenance expense in the Condensed Consolidated Statements of (Loss) Income over the PPA term, commencing on the effective date of the PPA price increase.

The Mammoth North project achieved commercial operations on October 20, 2024, and has begun selling power to the PPA offtakers. On June 13, 2022, the Company closed on a construction financing agreement for the Mammoth North project, which consisted of a construction-to-term loan facility, a tax equity bridge loan facility, and a letter of credit facility. Interest on construction borrowings accrues quarterly at the Secured Overnight Financing Rate plus an applicable margin.

On November 20, 2024, using the proceeds from the tax equity transactions discussed below, the Company repaid the tax equity bridge loan principal of \$180.2 million, and converted the construction loan principal of \$150.1 million (after a partial repayment of \$6.8 million) to term debt. Concurrently, the tax equity bridge loan facility was terminated and the letter of credit facility was amended to a maximum of \$48.4 million. The term loan accrues interest quarterly at the Secured Overnight Financing Rate plus an applicable margin and matures on October 21, 2029.

As of June 30, 2025, the term loan principal balance was \$150.1 million, with \$1.2 million in debt-related transaction costs incurred in conjunction with the term loan, which is recorded as an offset to the debt liability (deferred financing costs) and subsequently amortized.

The Company also closed on a tax equity commitment for the Mammoth North project with a subsidiary of Bank of America, N.A. On May 17, 2024, the tax equity investor made its initial investment in the project for \$35.3 million, and the second and final investment of \$132.1 million was made on November 20, 2024. The present value of the modeled cash distributions to the tax equity investor is accounted for as long-term debt at amortized cost (cumulative initial value of \$25.7 million). It is offset by a total of \$12.2 million in transaction costs before amortization. \$141.7 million, which is the cumulative initial difference between the investment amount and the debt liability, is recorded as deferred revenue. This represents the tax benefits to the investor, and is recognized through the date the tax-equity investor is expected to achieve its intended rate of return as operating revenues in the Condensed Consolidated Statements of (Loss) Income. The amortized cost of the debt liability is remeasured whenever a change in the forecasted cash flows occurs, with the difference recorded as interest expense. As of June 30, 2025, the gross debt liability and deferred revenue were \$27.6 million and \$128.5 million, respectively.

² MW (megawatts) are presented on the basis of alternating current.

Note 3 – Significant Events (continued)

As part of the initial closing of the tax equity arrangement described above, the Company funded its contribution (for purposes of establishing the taxable basis upon which the arrangement's contemplated tax benefits are based) with approximately \$69.4 million in cash borrowed from, and repaid to, an external party on the same day. The Company paid a fee of \$1 million to the lender, which is recognized in finance expense within the Condensed Consolidated Statements of (Loss) Income.

2. *Great Bend Developments*

On April 24, 2025, the Company closed on a tax equity commitment of \$29.5 million for the Great Bend project. As of June 30, 2025, a total of \$0.7 million in related transaction costs are deferred on the balance sheet in other non-current assets and will be reclassified as an offset to the resulting debt liability when the tax equity investor makes its initial investment upon mechanical completion of the project.

On March 20, 2024, the Company closed on a \$110 million construction financing agreement for the Great Bend project, which consisted of a \$35 million construction-to-term loan facility, a \$56 million tax equity bridge loan facility, and a \$19 million letter of credit facility. The construction facility accrues commitment fees on the average daily unutilized portion of the total commitment for all three parts of the financing, payable quarterly. Interest on construction borrowings accrues quarterly at the Secured Overnight Financing Rate plus an applicable margin. As of June 30, 2025, the Company has drawn \$35.5 million on the construction-to-term loan facility and \$32.5 million on the tax equity bridge loan. The Company incurred a total of \$4.7 million in debt-related transaction costs, which is recorded as an offset to the debt liability (deferred financing costs). The Company is amortizing the deferred financing costs over the expected term of the borrowing.

In December 2023, the Company terminated the PPA with the offtaker of the Great Bend project to pursue better pricing with another offtaker. In exchange for terminating the PPA, the Company agreed to pay a fee of \$13.3 million which is due in installments. The first payment of \$6.3 million was made during the first quarter of 2024, and the remainder of \$7 million (presented on the Condensed Consolidated Statements of Financial Position in other liabilities) is due by December 31, 2025.

3. *Mammoth South, Mammoth Central, and Mammoth Central II Developments*

On May 14, 2025, the Company closed on a tax equity commitment of \$250 million for the Mammoth South project. As of June 30, 2025, a total of \$10.4 million in related transaction costs are deferred on the balance sheet in other non-current assets and will be reclassified as an offset to the resulting debt liability when the tax equity investor makes its initial investment upon mechanical completion of the project.

Concurrently, the Company closed on separate financing agreements for the Mammoth South, Mammoth Central, and Mammoth Central II projects, as a continuation of the previous construction bridge financing agreement from August 29, 2024. The arrangements comprise a combined \$1.45 billion in construction financing agreements for the Mammoth South, Mammoth Central, and Mammoth Central II projects, which consisted (in the aggregate) of \$411.5 million in construction-to-term loan facilities, \$624 million in tax equity bridge loan facilities, and \$259.3 million in letter of credit facilities. The construction facilities accrue commitment fees on the average daily unutilized portion of the total commitment for all three parts of the financing, payable quarterly. Interest on construction borrowings accrues quarterly at the Secured Overnight Financing Rate plus an applicable margin.

Upon closing of the financing, the existing \$300 million of principal outstanding was divided among the projects and allocated as an aggregate of \$225.5 million in construction loans and \$74.5 million in tax equity bridge loans. \$2.5 million of unamortized transaction costs attributable to the previous arrangement were expensed upon closing, and an additional \$32.3 million in transaction costs incurred was recorded as an offset to the debt liability, to be amortized over the expected term of the borrowings. As of June 30, 2025, the aggregate principal balance of the construction loans and tax equity bridge loans was \$251.9 million and \$106.9 million, respectively. New interest rate swaps were also entered into on June 18, 2025, for each financing.

Note 3 – Significant Events (continued)

In July 2024, the Company entered into an agreement granting it the right to modify or terminate a PPA with one of the offtakers of the Mammoth Central II project in order to renegotiate or otherwise seek better pricing in a PPA with another offtaker. In exchange for this right, the Company agreed to pay a fee of \$18 million (presented on the Condensed Consolidated Statements of (Loss) Income within other expense) which is due in installments. The first two payments, totaling \$12 million, were made during the fourth quarter of 2024, and the remainder of \$6 million (presented on the Condensed Consolidated Statements of Financial Position in other liabilities) is due by December 31, 2025.

Note 4 – Property, Plant and Equipment

A. Reconciliation of Carrying Amount

USD in thousands	2025	
	Construction in progress	Facilities and equipment, net
Balance as of January 1,	\$ 291,527	\$ 575,846
Additions	453,171	270
Depreciation	—	(10,551)
Impairments	(801)	—
Balance as of June 30,	\$ 743,897	\$ 565,565

B. Reconciliation of Related Asset Retirement Obligations

The below table contains a reconciliation of asset retirement obligations, which originate from the Company's commitments to remove all equipment and restore the associated land to its original condition at the end of the final term of the related land contracts. Generally, cash outflows for these items would occur at the end of the economic life of the related project, which is approximately 35 years from the commencement of commercial operations. The cost of satisfying such obligations is estimated prior to each project's construction and may differ from the actual timing and cost of retiring the related assets.

USD in thousands	2025
Balance as of January 1,	\$ 11,436
Balance adjustments	3,216
Accretion	178
Balance as of June 30,	\$ 14,830

C. Construction Commitments

The Company has entered into agreements to acquire assets to be used in the construction of certain of its projects. As of June 30, 2025, these agreements embody a commitment to purchase \$349 million of equipment.

D. Impairment Losses

The Company recorded impairment losses in the amount of \$801 thousand and \$474 thousand with respect to early-stage photovoltaic solar projects during the six months ended June 30, 2025 and 2024, respectively. The decision to impair the assets was made upon the Company's determination of an unfavorable transmission outlook surrounding the projects. The impairment loss represents all of the carrying amount previously capitalized within construction in progress for the projects.

Note 5 – Leases

A. Leases as Lessee

The Company leases space within an office building as its main headquarters location³. The lease was entered into on November 1, 2021, and has an initial term of 5.5 years with an extension option for an additional term of five years with rates renegotiated according to market terms.

The Company also rents land for development of its renewable energy projects under lease and easement agreements. Generally, the terms of these contracts do not permit exclusive use of all land under contract for any purpose and thus do not constitute leases.

Information about leases under which the Company is a lessee is presented below. All leases are categorized as leases of buildings.

Right-of-Use Assets

<i>USD in thousands</i>	2025	2024
Balance as of January 1,	\$ 155	\$ 222
Right-of-use asset depreciation	(33)	(67)
Balance as of June 30,	\$ 122	\$ 155

Other Information

<i>USD in thousands</i>	Six months ended June 30, 2025	Six months ended June 30, 2024
Interest on lease liabilities	\$ 3	\$ 12
Total cash outflow for leases	(42)	(80)

Lease Liability Maturity Schedule

<i>USD in thousands</i>	Less than 1 year	1 - 2 years	2 - 3 years	3 - 4 years	4 - 5 years	More than 5 years	Total
As of June 30, 2025	\$81	\$70	\$—	\$—	\$—	\$—	\$151

Note 6 – Related Parties

The Financial Statements include various transactions between the Company and its related parties. These transactions include management fees, credit support fees, loans, and interest accrued thereon.

On March 29, 2022, the Company established an arrangement with Doral USA and Migdal to provide the Company with credit support and guarantees in exchange for a fee (the “Member Support Fee”). With respect to any given item of support, the Member Support Fee is charged at a rate of 4% per year, dating back to the commencement date of the related item of support.

During the third quarter of 2023, the Company repaid in full an aggregate of \$17.5 million to Doral USA, plus accrued interest. The Company borrowed an additional \$21 million from Doral USA during 2024, all of which was repaid from the proceeds of the APG Investment. Such borrowings were made pursuant to the LLCA’s Member Support provisions regarding cash draws.

During the second quarter of 2024, the Company sold its investment in Ascend Elements, a recycler and manufacturer of advanced battery materials, to various subsidiaries of two separate companies - one being a non-affiliated entity and the other being Doral Group. All interests were sold at the same price per unit. As of 2025, the Company had transferred title to all shares it held, recognizing a gain on sale of \$2.1 million. Total consideration for the sale was \$9 million in cash.

³ No employees are required to work at this office.

Note 6 – Related Parties (continued)

As discussed in Note 2C, the Company has also provided APG, Migdal, and Doral USA with separate options to convert unpaid Member Support Fees into equity of the Company at a 20% discounted price upon the occurrence of certain events, such as equity investment from a third party at a specified minimum amount. The balance of the accrued, but unpaid, Member Support Fees is the most significant input to the valuation. The valuation includes an adjustment for the Company's estimates of the probability that: 1) an exercise event will occur; and 2) the members will exercise the option. The Member Support Fee conversion options are presented as derivative liabilities in the Condensed Consolidated Statements of Financial Position. Upon closing of the APG Investment, the Company repaid \$15 million of Member Support Fees in cash to Migdal and Doral USA, and \$2.1 million was converted to equity.

The amounts and presentation of the Company's transactions with related parties within the Financial Statements are summarized below.

Related-Party Balances included in the Condensed Consolidated Statements of Financial Position

<i>USD in thousands</i>	June 30, 2025	December 31, 2024
Related party financial instruments		
Derivative liabilities, current	\$ (123)	\$ (43)
Accounts payable to related parties	(7,098)	(1,924)

Related-Party Transactions included in the Condensed Consolidated Statements of (Loss) Income

<i>USD in thousands</i>	Three months ended June 30,		Six months ended June 30,	
	2025	2024	2025	2024
Interest on loans from related parties ^(a)	\$ —	\$ 338	\$ —	\$ 501
Consulting expenses ^(b)	90	90	180	180
Commitment fees and Member Support Fees ^(a)	3,320	1,852	5,174	2,474
Gain (loss) on changes in fair value of financial instruments, net ^(a)	(45)	(344)	(80)	(529)

^(a) Included within Net Finance (Expense) Income in the Condensed Consolidated Statements of (Loss) Income

^(b) Included within General and administrative expenses in the Condensed Consolidated Statements of (Loss) Income

Note 7 – Finance Income and Expense

The gross amounts of income and expense comprising Net Finance (Expense) Income presented in the Condensed Consolidated Statements of (Loss) Income are presented below.

Gross Amounts Comprising Net Finance (Expense) Income

USD in thousands	Three months ended June 30,		Six months ended June 30,	
	2025	2024	2025	2024
Finance Income				
Net change in fair value of:				
Derivative assets	\$ —	\$ 1,652	\$ —	\$ 6,726
Derivative liabilities	3,000	8,083	4,700	3,981
Interest income	1,284	39	3,436	124
Derivative settlements	233	762	620	1,566
Gain on sale of investment	—	2,077	—	2,077
Other	—	—	1	—
Total Finance Income	4,517	12,613	8,757	14,474
Finance Expense				
Net change in fair value of:				
Derivative assets	721	—	3,821	—
Derivative liabilities	27,785	—	36,407	—
Related-party derivative liabilities	75	127	116	529
Interest expense	9,746	417	12,717	583
Credit support fees	5,472	2,530	10,731	3,415
Related-party credit support fees	3,320	588	5,174	2,474
Credit facility commitment fees	31	48	79	101
Other	—	—	—	2
Total Finance Expense	47,150	3,710	69,045	7,104
Net Finance (Expense) Income	\$ (42,633)	\$ 8,903	\$ (60,288)	\$ 7,370

Note 8 – Financial Instruments and Risk Management

A. Fair Value of Financial Instruments

The following table provides the amount, financial statement location, and fair value hierarchy level of all financial instruments measured at fair value, all of which are measured at FVTPL as described in Note 2C. There were no transfers between levels within the fair value hierarchy during any of the periods presented herein.

Fair Value Measurements

USD in thousands	As of June 30, 2025		As of December 31, 2024	
	Level 2	Level 3	Level 2	Level 3
Financial Assets Measured at Fair Value				
Derivative assets, current	\$ 687	\$ —	\$ 902	\$ —
Derivative assets, non-current	5,300	—	8,906	—
	5,987	—	9,808	—
Financial Liabilities Measured at Fair Value				
Financial liabilities measured at fair value through profit and loss	—	7,339	—	9,035
Derivative liabilities, current	28	—	—	—
Derivative liabilities, non-current	4,939	89,300	43	62,400
	\$ 4,967	\$ 96,639	\$ 43	\$ 71,435

The fair values of the Company's financial instruments not measured at fair value approximate their carrying amounts, except for debt, which had a fair value of approximately \$830 million and \$581 million as of June 30, 2025, and December 31, 2024, respectively.

The table below provides a reconciliation of the activity for all financial instruments measured at fair value which are classified as Level 3 under the fair value hierarchy.

Reconciliation of Level 3 Fair Values

USD in thousands	Three months ended June 30,		Six months ended June 30,	
	2025	2024	2025	2024
Beginning balance	\$ (78,565)	\$ (46,557)	\$ (71,435)	\$ (41,823)
(Losses) gains in net finance (expense) income	(18,074)	11,438	(25,204)	6,704
Sales	—	(8,970)	—	(8,970)
Ending balance	\$ (96,639)	\$ (44,089)	\$ (96,639)	\$ (44,089)

The most significant of the Company's Level 3 fair value measurements are the non-current derivative liabilities represented by bifurcated conversion and redemption options, and the Adjustment Mechanism, embedded within the Company's convertible debt financing and APG Investment, respectively. With respect to the bifurcated conversion and redemption options, these features are valued as a single complex derivative instrument using a binomial lattice model, which computes iterative values for the options at various points in time over the period of exercise. The Adjustment Mechanism is valued by directly modeling the possible adjustments to the members' interests contemplated under the agreement within a Monte Carlo simulation, which allows for an estimate of value derived from a range of possible outcomes. The most significant unobservable input with respect to both of these valuations is the underlying value of the Company, which is determined using a discounted cash flow approach.

Note 8 – Financial Instruments and Risk Management (continued)

B. Risk Management

1. Market Risk

Market risk is the risk that changes in market prices will affect the Company's earnings or the value of its financial instruments. The Company's only significant exposure to market risk is related to interest rates on its borrowings. The Company enters into interest rate swaps to reduce its exposure to fluctuations in variable interest rates on related debt, or forecasted issuances thereof. The Company also enters into fixed-rate financing arrangements as market conditions allow.

Finance income or expense in the Condensed Consolidated Statements of (Loss) Income is sensitive to market-to-market fluctuations and related interest rate swap settlements resulting from changes in interest rates. For the six months ended June 30, 2025, an increase in interest rates of 100 basis points would have resulted in an additional \$43.9 million in finance income and a decrease in interest rates of 100 basis points would have resulted in an additional \$40.7 million in finance expense.

2. Liquidity Risk

The Company seeks to mitigate liquidity risk – the risk that the Company will encounter difficulty in meeting the obligations associated with its financial liabilities that are settled by delivery of cash or another financial asset – through prudent capital management (see [Note 9](#)). The Company performs cash flow forecasting as a tool to manage liquidity risk to ensure that it has sufficient cash to meet its needs while capital is deployed in the development and construction of multiple projects. The Company's activities are financed by a mix of corporate and project-level capital infusions and borrowings. Tools used to mitigate liquidity risk during the Company's pre-revenue stage include interest rate swaps to reduce exposure to variable-rate debt (as discussed in the preceding paragraph) and the use of borrowing facilities to capitalize to the principal balance current interest and fees accrued on debt financing arrangements.

Note 8 – Financial Instruments and Risk Management (continued)

The following tables provide a schedule of the remaining contractual maturities of financial liabilities. All amounts are presented gross, undiscounted, and inclusive of contractual interest.

As of June 30, 2025		Contractual Cash Flows						
USD in millions	Carrying Amount	Less than 6 months	6 months - 2 years	2 - 3 years	3 - 4 years	4 - 5 years	More than 5 years	Total
Non-derivative Financial Liabilities								
Loans payable, current ^(a)	\$ 69.5	\$ (84.6)	\$ (76.6)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (161.2)
Long-term loans payable ^{(a)(b)}	618.8	(731.8)	(431.5)	(20.5)	(35.6)	(197.7)	(44.0)	(1,461.1)
Accounts payable	2.9	(2.9)	—	—	—	—	—	(2.9)
Member support fees ^(b)	5.5	—	(5.5)	—	—	—	—	(5.5)
Other liabilities	13.0	(13.0)	—	—	—	—	—	(13.0)
Derivative Financial Liabilities								
Interest rate swaps	4.8	0.4	(2.2)	(2.6)	(1.8)	(1.1)	2.5	(4.8)
	\$ 714.5	\$ (831.9)	\$ (515.8)	\$ (23.1)	\$ (37.4)	\$ (198.8)	\$ (41.5)	\$ (1,648.5)

^(a) The amount of cash flows could vary significantly. The Company expects that a portion of this debt repayment will be at least partially funded via proceeds from a tax equity investor, with most of the remaining debt outstanding converted to term debt.

^(b) The timing and amount of cash flows could vary significantly based on the occurrence of certain specified events triggering either cash repayment or equity conversion upon settlement of the instrument at the option of the instrument holder.

As of December 31, 2024		Contractual Cash Flows						
USD in millions	Carrying Amount	Less than 6 months	6 months - 2 years	2 - 3 years	3 - 4 years	4 - 5 years	More than 5 years	Total
Non-derivative Financial Liabilities								
Loans payable, current ^(a)	\$ 134.4	\$ (127.3)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (127.3)
Long-term loans payable ^(b)	312.1	(0.2)	(54.2)	(22.1)	(22.5)	(398.9)	(7.6)	(505.5)
Accounts payable	2.0	(2.0)	—	—	—	—	—	(2.0)
Member support fees ^(b)	1.9	—	(1.9)	—	—	—	—	(1.9)
Other liabilities	13.2	(0.2)	(13.0)	—	—	—	—	(13.2)
	\$ 463.6	\$ (129.7)	\$ (69.1)	\$ (22.1)	\$ (22.5)	\$ (398.9)	\$ (7.6)	\$ (649.9)

^(a) The timing and amount of cash flows could vary significantly. The Company expects that a portion of this debt repayment will be at least partially funded via proceeds from a tax equity investor, with most of the remaining debt outstanding converted to term debt.

^(b) The timing and amount of cash flows could vary significantly based on the occurrence of certain specified events triggering either cash repayment or equity conversion upon settlement of the instrument at the option of the instrument holder.

3. Credit Risk

Credit risk is the risk of loss to the Company presented by the counterparty to a financial instrument failing to meet its contractual obligations. The risk to the Company is primarily comprised of derivative assets. The Company's maximum exposure to credit risk is represented by the carrying amounts of these items, which was \$6.0 million and \$9.8 million as of June 30, 2025, and December 31, 2024, respectively.

Note 9 – Capital Management

The Company's current objectives when managing capital are to minimize costs and maximize prudent usage of leverage for optimization of returns while also maximizing the tax value of the assets under construction to attract prospective tax-equity investment, and to safeguard the Company's ability to continue as a going concern. The Company manages the capital structure according to prevalent economic conditions and risk characteristics of the Company's assets, as well as to maintain compliance under its financing agreements. In the future, the Company's capital management objectives will include an additional focus on the efficiency of costs to manage its renewable energy projects as the projects currently under construction are completed and commence commercial operations.

Note 10 – Non-controlling Interests

The following table provides summarized financial information regarding the Company's consolidated subsidiaries with material NCI. See [Note 2D](#) for accounting policies pertaining to the recognition of NCI.

	As of and for the six months ended June 30, 2025	
	Mammoth North Cash Equity LP	Mammoth South LP
<i>USD in thousands</i>		
NCI Percentage	37.5 %	22.5 %
Current assets	\$ 15,648	\$ 5,161
Non-current assets	635,549	291,024
Current liabilities	(42,681)	(68,560)
Non-current liabilities	(300,025)	(150,828)
Net assets	308,491	76,797
NCI	99,839	19,634
Net loss	(12,419)	(2,013)
Net loss allocated to NCI	\$ (4,657)	\$ (453)

Note 11 – Share-Based Payment Arrangements

As described in [Note 2I](#), the Company provides share-based payment arrangements to certain employees as part of their total compensation. The Company issued an initial grant of options to employees under its Employee Share Option Plan ("ESOP") on February 24, 2022, and subsequent grants of options on February 14, 2023, July 20, 2023, August 31, 2023, and January 28, 2025. The ESOP options are equity-settled instruments with a maximum contractual life of 10 years. For all arrangements, either the options are not exercisable, or the shares delivered upon exercise are not salable, until an initial public offering of the Company. For the grants through February 14, 2023 and the grant dated January 28, 2025, vesting occurs ratably each year on the anniversary of the grant date over a period of three years, and continuous service for the entire term is generally required to retain the right to exercise vested options, with limited exceptions. For the subsequent grants, vesting occurs each year on the anniversary of the grant date over a period of five years, with 30% of the awards vesting on the first anniversary of the grant date and each subsequent vesting stepping down by 5%. Continuous service for the entire term is generally required to retain the right to exercise vested options, with limited exceptions.

Note 11 – Share-Based Payment Arrangements (continued)

The following table provides a reconciliation of the Company's outstanding share options.

Reconciliation of Outstanding Share Options

	2025	
	Number of options	Weighted-average exercise price
Balance as of January 1,	58,375	\$ 745.09
Grants	11,014	\$ 684.00
Balance as of June 30, ^(a)	69,389	\$ 735.39
Options exercisable at end of period ^(a)	42,927	\$ 787.22

^(a) The range of exercise prices for share options outstanding as of the end of the period was \$567.00 to \$802.00 per share, with a weighted-average remaining contractual life of 4.8 years.

The Company also had an obligation to grant one of its directors cash-settled options for shares of the Company that it had previously accounted for due to the specificity of the obligations detailed in the related agreement. The obligation was for the grant of 37,412 options, deemed to have occurred as of February 24, 2022, with a weighted-average exercise price of \$802 and a maximum term assumption of 6.5 years, exercisable in cash at the election of either the director or the Company. The full details surrounding the grant were made binding in October 2023 at substantially the same terms as those described above, except that a measure was put in place in order to most prudently manage liquidity upon a cash exercise prior to an initial public offering or a change in control of the Company. The fair value of these options, which is presented within financial liabilities FVTPL in the Condensed Consolidated Statements of Financial Position, was \$7.3 million and \$9.0 million as of June 30, 2025, and December 31, 2024, respectively.

Note 12 – Income Taxes

The Company is a pass-through entity of a partnership and therefore is not a taxpayer. All tax items generated by the Company's activities are passed on to its owners.

Note 13 – Subsequent Events

A. Authorization for Issuance

The Financial Statements were authorized for issuance by the Company's board of directors as of August 15, 2025.

B. Financings

In July 2025, the Company secured additional financing support from its members APG and Doral USA in the form of promissory notes, allowing it to borrow up to \$170 million in corporate debt. Interest and other provisions regarding outstanding borrowings are governed by the Company LLC agreement's Member Support provisions.



August 15, 2025
Doral RenewablesLLC

To: The Management of Doral Group Renewable Energy Resources Ltd and the Board of Directors of Doral Group Renewable Energy Resources Ltd.

Re: Consent letter in respect of Doral Group Renewable Energy Resources Ltd. shelf prospectus from March 2024

We hereby inform you that we agree to the inclusion (including by way of reference) of our report listed below in respect of the shelf prospectus of March 2024 which was published by Doral Group Renewable Energy Resources Ltd:

- 1) Report of Independent Auditors dated August 15, 2025, regarding the Consolidated Interim Financial Statements of Doral Renewables LLC as of June 30, 2025, and 2024, and for the three-month and six-month periods then ended.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Priscilla Handicapus LLP".

August 15, 2025



קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ

**דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח
הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א)**

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לרבעון השני של שנת 2025

לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ ("התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם :

1. יהונתן חנציס, מנכ"ל ;

2. מתן ברזילי, סמנכ"ל כספים.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנכ"ל ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, ואשר נועדו לספק מידע 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 לדרישות 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.

דוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 ("הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

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

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

הצהרת מנכ"ל

לרבעון השני של שנת 2025

לפי תקנה 38(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970

אני, יהונתן חנציס, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ ("התאגיד") לרבעון השני של שנת 2025 ("הדוחות");
 2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי: (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד: (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, 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 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח לרבעון הראשון של שנת 2025 לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על-פי כל דין.

20 באוגוסט 2025

יהונתן חנציס, מנכ"ל

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

לרבעון השני של שנת 2025

לפי תקנה 38ג(ד)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970

אני, מתן ברזילי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ ("התאגיד") לרבעון השני של שנת 2025 ("הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");

2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון 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 ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, 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 -

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח לרבעון הראשון של שנת 2025 לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

20 באוגוסט 2025