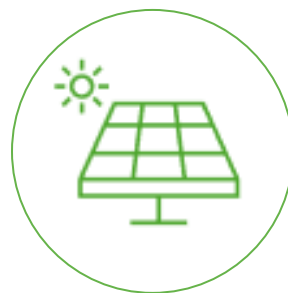
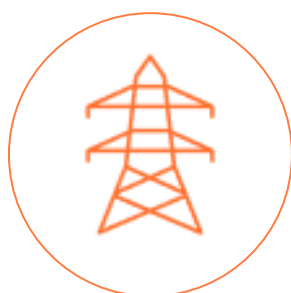
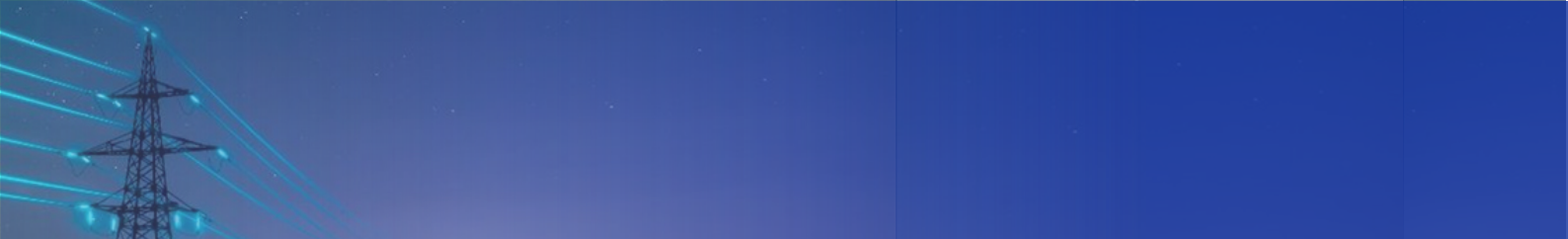




אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוח רבעון שני לשנת 2025



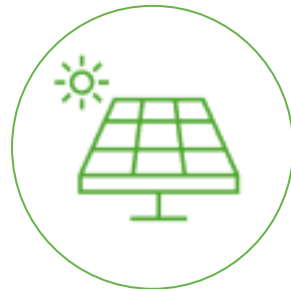


משק אנרגיה

אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוח לתקופה המסתיימת ביום 30 ביוני, 2025

תיאור עסקי החברה



פרק א' - שינויים וחידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה במהלך

הרבעון השני לשנת 2025

פרטים לפי תקנה 39א' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970

בדוח זה תהיה למונחים הבאים המשמעות הרשומה לצידם, אלא אם נאמר במפורש אחרת:

"דוח הדירקטוריון"	- דוח הדירקטוריון של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025, הנכלל כפרק ב' לדוח זה;
"דוח הרבעון הראשון"	- דוח הרבעון הראשון לשנת 2025, אשר פורסם ביום 28 במאי 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-038034);
"דליה"	- דליה חברות אנרגיה בע"מ;
"הדוח התקופתי"	- הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, אשר פורסם ביום 25 במרץ 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-020377);
"הדוחות הכספיים"	- הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025, הנכללים כפרק ג' לדוח זה;
"החברה"	- משק אנרגיה – אנרגיות מתחדשות בע"מ;
"הקבוצה"	- החברה והתאגידים המוחזקים על-ידה, במישרין ובעקיפין;
"חוק ניירות ערך"	- חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968;
"חח"י"	- חברת החשמל לישראל בע"מ;
"מועד פרסום הדוח"	- סמוך למועד פרסום דוח זה;
"פרק א' לדוח התקופתי"	- פרק תיאור עסקי החברה כפי שנכלל בדוח התקופתי;
"פרק ד' לדוח התקופתי"	- פרק פרטים נוספים על החברה, כפי שנכלל בדוח התקופתי;
"תאריך הדוח" או "תאריך המאזן"	- 30 ביוני 2025;
"תקנות הדוחות"	- תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970;
"סלקום אנרג'י"	- שותפות הפועלת בתחום אספקת החשמל המוחזקת על-ידי החברה וחברת סלקום ישראל בע"מ בחלקים שווים;
"משק דליה אספקת חשמל"	- שותפות הפועלת בתחום אספקת החשמל ללקוחות המגזר הקיבוצי ומוחזקת 80% על-ידי החברה ו-20% על-ידי שותף;
"דליה 2"	- תחנת כוח המיועדת בצמידות דופן לתחנת הכוח דליה;
"אשכול אבשל"	- אשכול אבשל אנרגיות בע"מ, תאגיד פרויקט אשר מיועד להחזיק בתחנת הכוח הצפויה לקום באתר אשכול.

ליתר המונחים המובאים בפרק זה תיוחס המשמעות שניתנה להם בפרק א' לדוח התקופתי, אלא אם צוין

אחרת.

1. כללי

בהתאם לתקנה 39א' לתקנות הדוחות יובאו להלן פרטים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון השני לשנת 2025, בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי של החברה. העניינים המפורטים להלן הם בנוסף להתפתחויות ושינויים שאירעו ברבעון השני לשנת 2025 אשר תוארו במסגרת פרק א' לדוח הרבעון הראשון של החברה לשנת 2025. ככלל, התיאור הנכלל בדוח זה כולל מידע אשר מהווה לדעת החברה מידע מהותי, כאשר בחלק מהמקרים כוללת החברה מידע נוסף למען שלמות התמונה אשר אינו בהכרח מידע מהותי.

דוח זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי פרק א' לדוח התקופתי, אשר החברה כללה חלק מהמידע האמור בו גם בדוח זה מקום בו הדבר נדרש לצורך השלמת התמונה אודות אירועים ושינויים מהותיים שחלו במצב ענייני הקבוצה בתקופת הדוח, אשר השפעתם מהותית.

2. סעיף 9 לפרק א' לדוח התקופתי - סביבה כללית והשפעות גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

2.1. השפעת מלחמת חרבות ברזל – בהמשך לאמור בסעיף 9.5 לפרק א' לדוח התקופתי ולאמור בסעיף 2.1 לפרק א' לדוח הרבעון הראשון בקשר עם השפעותיה של מלחמת חרבות ברזל על הקבוצה, להלן יתוארו השפעותיה בפועל וכן השפעות אפשריות נוספות של מלחמת חרבות ברזל על פעילות הקבוצה, למועד פרסום הדוח.

2.1.1. תחום פעילות ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירת אנרגיה

2.1.1.1. היקף ההכנסות בתחום הפעילות ורווחיותו – למועד פרסום הדוח, החברה השלימה את תיקון כל המתקנים שנפגעו כתוצאה מהמלחמה והיקף ייצור החשמל חזר להיקף הייצור טרם המלחמה. החברה הגישה תביעות למס רכוש בגין נזקים ישירים ועקיפים שנגרמו בסכומים שאינם מהותיים ברמת הקבוצה.

2.1.1.2. עיכובים בפועל וכן עיכובים אפשריים בלוחות זמנים של פרויקטים בהקמה וברישי מתקדם – מלחמת חרבות ברזל גרמה, בין היתר, לעיכובים משמעותיים של חח"י לחיבור מתקנים לרשת, גישה מוגבלת למתקנים הממוקמים בקווי עימות והגבלת כניסתם של עובדים זרים לשטח מדינת ישראל.

2.1.2. תחום פעילות ייצור חשמל קונבנציונלי – לפרטים אודות השפעת המלחמה על תחום

פעילות זה, ראו סעיפים 1.1 ו-1.2 ל**נספח א'** המצורף לפרק זה.

2.1.3. תחום פעילות שיווק ואספקה – ככל שמצב המלחמה ימשך הדבר עשוי לגרום לעיכובים

משקיים של הקמת מתקנים באנרגיה מתחדשת ולדבר עלולה להיות השפעה על תחום

האספקה הנשען בין היתר על ייצור זה.

2.1.4. למועד הדוח, השפעות המלחמה על כלל פעילות הקבוצה הינה בהיקפים שאינם מהותיים.

החברה ממשיכה לבצע הערכות באופן שוטף אודות השפעת המלחמה על פעילותה

העסקית ותוצאותיה הכספיות. יחד עם זאת, לאור אופיו המיוחד של האירוע, החברה אינה

יכולה להעריך או לכמת את מידת השפעת המלאה של האירועים העתידיים האמורים על

פעילותה, אשר עלולים להביא להשפעות שליליות מהותיות על הכלכלה הישראלית בכלל

ועל פעילות החברה וחברות מוחזקות שלה ובכלל זה דליה.

הערכות החברה המובאות לעיל אודות השפעותיה האפשריות של מלחמת חרבות ברזל על

פעילותה העסקית ותוצאותיה הכספיות, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות

ערך. הערכות החברה כאמור מבוססות בין היתר, על הערכות, אומדנים וניתוחים

סובייקטיביים שבוצעו על ידי הנהלת החברה בקשר עם ההשפעות האפשריות של מלחמת

חרבות ברזל על תוצאות החברה ואופן ההתמודדות עמן כמתואר לעיל. מידע צופה פני עתיד,

מטבעו, הינו מידע אשר עשוי להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מבחינה

מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה ואף שלא להתרחש כלל, זאת, כתוצאה מגורמים שונים

אשר אינם בשליטת החברה בלבד. בין גורמים אלה נכללים, בין השאר, התמשכות מלחמת

חרבות ברזל והחמרתה, החרפת המיתון בישראל כתוצאה מהתמשכות המלחמה, שינויים

רגולטוריים, הצלחת חיבורם של פרויקטים לרשת החשמל, עיכובים בהקמת פרויקטים

ובהוצאתן לפועל של תוכניות עסקיות שונות, שינויים בעלויות הקמה ומימון (לרבות בגין

הוצאות לא צפויות), עיכובים של רשויות שונות, שינויים בתנאי שוק האנרגיה או התממשות

של אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי.

2.2. השפעת שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה על פעילות הקבוצה

בהמשך לאמור בסעיף 9.6 לפרק א' לדוח התקופתי, להערכת החברה שינויים אלה עשויים להשפיע

על החברה במספר היבטים כפי שיפורט להלן:

2.2.1. הוצאות מימון – מרבית הלוואות החברה הן בריבית קבועה (וצמודות למדד), ולכן לתנודות

בשיעורי הריבית אין השפעה מהותית על הוצאות המימון של החברה. כמפורט בסעיף 5 לדוח הדירקטוריון, בתקופת הדוח גדלו הוצאות המימון נטו של הקבוצה בכ-20 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מנגד, הוצאות ההצמדה בתקופת הדוח נותרו כמעט ללא שינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בכ-15 מיליון ש"ח. הגידול בהוצאות המימון נובע בין היתר, מהגדלת היקף האשראי של החברה שנבע מגידול בנכסים המניבים של החברה

2.2.2. הכנסות – לעליית המדד השפעה חיובית על עדכון תעריפי החשמל להם זכאית החברה וזאת הואיל וההכנסות במרבית הפרויקטים הן צמודות למדד. החשמל מאנרגיה מתחדשת, אותו מוכרות החברות הבנות של החברה בישראל בהתאם לתעריפים הקבועים בחוזים ארוכי טווח מול חח"י, צפויים מרביתם להתעדכן בתעריף מידי שנה, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן ובשל כך ההכנסות מחוזים אלו צפויות לעלות, כך שההשפעה הכוללת של שינויי אינפלציה על מגזר האנרגיה המתחדשת של החברה בישראל מוערכת כנמוכה.

2.2.3. כאמור בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי (גורמי סיכון – שינויים בשיעור האינפלציה) על אף קיומם של פערי העיתוי בין שיעור התחייבויות החברה בדוחותיה המתבצעים באופן שוטף לבין עדכון תעריפי מכירת החשמל המתבצעים אחת לשנה, החושפים את החברה במידה מסוימת לתנודות במדד המחירים לצרכן, החברה לא רואה השפעה שלילית מהותית לטווח ארוך כתוצאה מעליית המדד.

2.2.4. בשים לב לאמור לעיל, החברה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות בישראל ובשוקי ההון הגלובליים בכל הקשור להתפתחויות בנושא. בשים לב לכך כי שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה מושפעים גם ממגמות מקרו-כלכליות גלובליות, אשר אינם בשליטת החברה, אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא ההשפעות העתידיות, ככל שתהיינה, של הגורמים המפורטים לעיל, לרבות השפעותיהם העתידיות על מצבה הפיננסי העתידי ותוצאות פעילותה.

2.2.5. עם זאת, למועד זה החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית ותזרים המזומנים השוטף שלה יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה השוטפת, תוך עמידה בכל התחייבויותיה. לפרטים בדבר סיכוני מדד המחירים לצרכן וסיכון בגין שיעורי ריבית משתנה ראו ביאור 26 לדוחות הכספיים השנתיים.

2.2.6. לפרטים אודות השפעת השינויים בריבית והאינפלציה על דליה ראו סעיף 1.1 לנספח א'.

הערכות החברה המובאות לעיל בקשר עם ההשפעות העתידיות האפשריות של שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה על פעילות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של הנהלת החברה המבוססות על ניסיון העבר והידע שנצבר לה כמו גם ניתוח השינויים וההשפעות שנצפו בתקופת הדוח, הערכות שונות ביחס למצב השווקים בהם פועלת החברה וכן מידע נוסף הקיים בחברה. המידע כאמור עשוי להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מבחינה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה ואף שלא להתממש כלל, וזאת, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה, וביניהם התמשכותה ו/או הסלמתה של מלחמת חרבות ברזל, מגמות מאקרו כלכליות שונות, החלטות הבנקים המרכזיים בעולם, החלטות רגולטוריות שונות הקשורות לתחומי פעילותה של החברה, וגורמים נוספים לרבות התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי.

3. סעיף 10 לפרק א' לדוח התקופתי - תחום פעילות חשמל קונבנציונלי

3.1. לפרטים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי דליה בתקופת הדוח, בתחום פעילות זה המדווח כמגזר פעילות בדוחותיה הכספיים של החברה, ראו **נספח א'** לפרק זה.

3.2. לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה א') ואודות אגרות החוב (סדרה ב') שבמחזור של דליה, המהוות אשראי מהותי של החברה בהתאם לעמדה משפטית 104-15 של רשות ניירות ערך (אשראי בר דיווח) ("**עמדת אשראי בר דיווח**"), ראו **נספח ב'** לפרק זה.

3.3. לפרטים אודות החוב הבכיר של דליה המהווה לתאריך הדוח אשראי מהותי של החברה בהתאם לעמדת אשראי בר דיווח ראו סעיף 17.1 ל**נספח א'** לפרק א' לדוח התקופתי וכן סעיף 2.1 ל**נספח א'** להלן. לפרטים אודות הסכמי החוב הבכיר לרכישת אתר אשכול ("**החוב הבכיר לאשכול**") המהווה אשראי מהותי של החברה בהתאם לעמדת אשראי בר דיווח, ראו סעיף 12.5.5 ל**נספח א'** לפרק א' לדוח התקופתי וכן סעיף 3.2 ל**נספח א'** להלן.

3.4. **למיטב ידיעת החברה ובהתאם לדיווחיה של דליה לציבור, בתקופת הדיווח ובמהלכה עמדה דליה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א'), של אגרות החוב (סדרה ב'), של החוב הבכיר ושל החוב הבכיר לאשכול ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדתם מי מהם לפירעון מיידי.**

3.5. עדכונים בקשר עם החלטת רשות החשמל בעניין פיקוח על תעריפים משלימים

בהמשך לאמור בסעיף 10.3 לדוח התקופתי של החברה, בעניין החלטת רשות החשמל בנוגע

לפיקוח על תעריפים משלימים ליצרנים ברשת ההולכה, ביום 25 ביוני 2025 התקבלה החלטת דירקטוריון אשכול ייצור לבחור בחלופה הקובעת תוספת של פי 1.6 למחיר הגז, החלה רטרואקטיבית מיום 3 ביוני 2024. בהתאם לדיווחי דליה, אשכול ייצור צפויה לבצע התחשבנות רטרואקטיבית מול מנהל המערכת בהיקף כולל של כ-200–260 מיליון ש"ח, כאשר בגין המחז"מים בלבד צפויה השפעה חשבונאית חד-פעמית של כ-70–100 מיליון ש"ח אשר תיפרס על פני יתרת תקופת הרישיון (כ-19 שנה). ההחזר צפוי להתבצע בפריסה של 12 חודשים, ללא ריבית והצמדה, ובכוונת אשכול לבקש את הארכת התקופה ל-24 חודשים, בכפוף לאישור מממני החוב הבכיר. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.1 לנספח א'.

לפרטים אודות שימוע רשות החשמל מיום 7 ביולי 2025 בקשר עם שילוב יצרנים קונבנציונליים באסדרת השוק הבילטרלית ברשת ההולכה ראו סעיף 1.6 לנספח א'.

3.6. עדכונים בקשר עם קידום הפרויקטים דליה 2 ואשכול אבשל

3.6.1. פרויקט דליה 2

בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח, פעלה דליה להמשך קידום הקמת פרויקט דליה 2. ביום 26 במרץ 2025 התפרסמה החלטת רשות החשמל המעדכנת את האסדרה המקורית ליחידות ייצור קונבנציונליות ועיקרה קביעת תעריף זמינות של 3.31 אג' לקילוואט זמין, למי שיגיע לסגירה פיננסית ויקבל אישור תעריף עד ליום 30 ביוני 2026. ביום 6 באפריל 2025 התקבלה הודעת רשות החשמל בדבר קבלת החלטה במליאת רשות החשמל וחתימת שר האנרגיה והתשתיות על רישיון מותנה לחברת בת של דליה להקמת תחנת כוח בהספק מותקן של 846 MW. על מנת לעמוד בהערכותיה של דליה להקמת פרויקט דליה 2, ביום 23 באפריל 2025 חתמה דליה (באמצעות חברת בת בבעלות ושליטה מלאה) על הסכם לביצוע עבודות מוקדמות לצורך קידום פרויקט דליה 2 שהסתיים בד בבד עם חתימת הסכם EPC כמפורט להלן. בנוסף, ביום 3 ביוני 2025, התקשרה דליה (באמצעות חברת בת בבעלות ושליטה מלאה) בהסכם הלוואת גישור עם בנק לאומי לישראל בע"מ ובנק דיסקונט לישראל בע"מ, לצורך קידום פעילויות להקמת יחידת הייצור החדשה במסגרת הפרויקט, בסכום כולל של 800 מיליון ש"ח. במסגרת זו, התחייבה החברה להעמיד ערבות על סך של 125 מיליון ש"ח. ההלוואה נועדה לממן פעילויות מקדימות טרם סגירה פיננסית, ומגובה בביטחונות ובשעבודים כמקובל בהסכמים מסוג זה.

ביום 12 ביוני 2025, חתמה דליה הרחבה על הסכם מחייב עם חברת Siemens לאספקת הציוד העיקרי להקמת יחידת הייצור, לרבות טורבינות הגז והקיטור וציוד נלווה. במסגרת ההסכם התחייבה Siemens לעמוד במועדי אספקה ובדרישות ביצוע במסגרת בדיקות ייעודיות. המימון לתשלום התמורה בעד הציוד יבוצע בשלב הראשון באמצעות כספי הלוואת הגישור, ובשלב השני באמצעות מימון החוב הבכיר שתגייס החברה בהמשך.

בהמשך לכך, ביום 21 באוגוסט 2025, התקשרה דליה (באמצעות חברה בת) בהסכם EPC מחייב לצורך הקמת יחידת הייצור בפרויקט דליה 2. ההסכם כולל את מכלול עבודות ההקמה הנדרשות להשלמת תחנת הכוח, לרבות עבודות הנדסה, רכש, בנייה והתקנה. בהתאם להערכות דליה, היקף ההשקעה בפרויקט לפי הספק מתוכנן של כ- 850 מגה-וואט יעמוד על סך של כ- 3.8 מיליארד ש"ח (לא כולל עמלות פיננסיות וריבית בזמן ההקמה). מועד ההפעלה המסחרית נקבע ליום 31 בדצמבר 2028 או תקופה של 35 חודשים ממועד התקיימות תנאים מתלים שנקבעו. עם החתימה, בוטל הסכם העבודות המוקדמות מיום 23 באפריל 2025. ההתקשרויות כפופות להשלמת רישיונות וסגירה פיננסית.

החברה רואה בפרויקט דליה 2 פוטנציאל ליצירת רווח משמעותי, הנובע ממספר יתרונות מובנים. ראשית, מיקום התחנה החדשה בצמידות דופן לתחנה הקיימת מאפשר הסתמכות על תשתיות קיימות, דבר המוריד משמעותית את עלויות ההקמה. שנית, היכולת לקצר את לוחות הזמנים להקמה עשויה לזכות את החברה ב"בונוס" תעריפי. לבסוף, העובדה שמדובר בהרחבה של אתר קיים, מפחיתה את הסיכונים התפעוליים, שכן תשתיות קריטיות כגון קו הגז כבר קיימות, והניסיון התפעולי שנצבר באתר מקל על תהליכי הבדיקות והאישורים הנדרשים.

לפרטים נוספים ראו דיווחיה של החברה מהימים 26 במרץ 2025, 7 באפריל 2025, 23 באפריל 2025, 4 ביוני 2025, 15 ביוני 2025 ו-21 באוגוסט 2025 (אסמכתאות מספר: 2025-01-020817, 2025-01-025553, 2025-01-028713, 2025-01-040005, 2025-01-062294 ו-042461 בהתאמה).

יובהר כי קידום הקמתו של פרויקט דליה 2 תלוי בהתקיימותם העתידית של תנאים שונים ובעמידה של דליה (או חברות בנות בבעלותה ושליטתה) בתנאים כאמור ובאבני דרך שונות אשר אין ודאות לגבי מועד ואופן התקיימותם. הערכותיה השונות של דליה המוצגות בסעיף זה לעיל, לרבות בקשר עם היקפי ההשקעה בפרויקט דליה 2, ההספק המתוכנן של פרויקט דליה 2 ומועד הפעלתו המסחרית החזוי וכן הערכות

החברה בקשר להיותו של פרויקט דליה 2 בעל פוטנציאל ליצירת רווח משמעותי והיתרונות הגלומים בהקמתו, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכותיהן של החברה ושל דליה מבוססות, בין היתר, על אומדנים וניתוחים סובייקטיביים שבוצעו על ידי החברה ודליה ומידע נוסף המצוי בידן. מידע צופה פני עתיד, מטבעו, הוא מידע אשר עשוי להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מבחינה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה או דליה ואף שלא להתרחש כלל. זאת, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת הקבוצה. בין גורמים אלה נכללים, בין השאר, אי עמידה ביעדים עסקיים, שינויים רגולטוריים המשפיעים על פעילות הקבוצה בטווח הבינוני והקצר, שינויים מאקרו כלכליים או התממשות של אחד מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי.

3.6.2. פרויקט אשכול אבשל

ביום 15 בינואר 2025 חתמה אשכול אבשל, על מזכר הבנות בלתי מחייב מול בנק הפועלים בע"מ בקשר עם אגרון חוב בכיר והעמדת מסגרות אשראי לצורך מימון הקמת יחידות בהספק של 850 מגה-וואט באתר אשכול מכוח האסדרה אשר חלה על אשכול. בתוך כך, ביום 9 באפריל 2025 נכנס לתוקף סקר חיבור חיובי שהתקבל מחברת נגה-ניהול מערכות החשמל בע"מ להתחייבות מנהל המערכת לשמירת מקום ברשת וזאת לטובת קליטת יחידות הייצור החדשה באתר אשכול בהספק מותקן של 883 MW המתוכננת לקום על-ידי אשכול אבשל.

ביום 19 במאי 2025, התקשרה אשכול אבשל עם בנק הפועלים בע"מ בהסכם הלוואת גישור לצורך קידום פעילויות לקראת הקמת יחידת הייצור החדשה באתר אשכול. במסגרת ההסכם הועמדו לאשכול אבשל מסגרות אשראי לטווח קצר (עד 12 חודשים) בסכום כולל של עד 600 מיליון ש"ח, הן בש"ח והן באירו, אשר יאפשרו את מימון הפעילויות ההתחלתיות בפרויקט, ובכללן תשלומים לצדדים שלישיים טרם הסגירה הפיננסית. תנאי הריבית שנקבעו: בגין הלוואות באירו, EURIBOR לשנה בתוספת של 2.5%–3.5%, ובגין הלוואות בש"ח – ריבית בנק ישראל בתוספת של 1.3%–2.3%. ההסכם כולל בטוחות מקובלות, ובכללן ערבות שהועמדה על ידי דליה וערבויות נוספות מצד בעלי המניות, וכן התחייבויות שונות מצד אשכול אבשל.

ביום 24 ביולי 2025 התקשרה אשכול אבשל עם Siemens Energy Global GmbH & Co. KG בהסכם מחייב לאספקת טורבינות הגז והקיטור וציוד נלווה להן, לצורך הקמת יחידת הייצור החדשה. בהתאם להסכם, Siemens התחייבה לספק את הציוד העיקרי במועדים שנקבעו ולעמידה בדרישות ביצועים בהתאם לבדיקות שייערכו, בעוד אשכול אבשל התחייבה לשלם את התמורה המוסכמת. בשלב הראשון, התמורה תמומן מתוך סכומי הלוואת הגישור, ובשלב השני ממקורות מימון החוב הבכיר לאחר חתימתו.

בהמשך לכך, ביום 21 באוגוסט 2025 התקשרה דליה, באמצעות חברת בת בשליטתה, מזכר הבנות מחייב לחתימה על הסכם ה-EPC להקמת פרויקט אשכול אבשל, וכן במזכר הבנות נפרד לרכיבים משלימים. המזכרים כוללים עקרונות מסחריים, אבני דרך, ודרישות ביצוע והם כפופים לחתימה על הסכמים מפורטים, להשלמת רישיונות ולסגירה פיננסית. לפי מזכר ההבנות, היקף ההשקעה הכולל בפרויקט, בהספק של 850 מגה-וואט, יעמוד על סך של כ- 3.3 מיליארד ש"ח (לא כולל העלות שהושקעה ברכישת הזכויות להקמת הפרויקט ואינו כולל עמלות פיננסיות וריבית בזמן ההקמה). מועד ההפעלה המסחרית נקבע ליום 15 ביוני 2029 (או תקופה של 35.5 חודשים ממועד התקיימות תנאים מתלים לכניסת הסכם ה-EPC).

להערכת החברה, פרויקט אשכול "אבשל" נהנה ממספר יתרונות ייחודיים. בדומה לפרויקט דליה 2, גם כאן קיימת הסתמכות על תשתיות קיימות היות והתחנה החדשה ממוקמת במתחם התחנה הפעילה, מה שמפחית עלויות הקמה וצפוי לקצר את לוחות זמנים. יתרון משמעותי נוסף נובע ממיקום התחנה בסמיכות לים, המאפשר שימוש במים לצורכי קירור – פתרון המעלה את יעילות התחנה ומשפר את הרווחיות התפעולית. מעבר לכך, הפרויקט צפוי להניב "תמלוג על" בגובה 3.5 אגורות לקוט"ש, השווה ערך להכנסה שנתית של כ-200 מיליון ש"ח (צמודים למדד) למשך 20 שנה.

בנוסף לאשכול "אבשל", מתחם אשכול כולל כ-200 דונם לשימוש מסחרי אשר עוברים הליך סטטוטורי מואץ. דליה מקדמת שינוי תפיסתי משמעותי במסגרתו במקום הקמת מרלוגים, הכוונה היא לתעדף הקמת חוות שרתים ל-AI, מהלך המתיישב עם מגמות השוק העולמיות. להערכת החברה, המיקום האסטרטגי של השטח פותח אפשרויות נוספות לפיתוח תשתיות קריטיות כגון יחידת ייצור שלישית, קו הולכה ימי ותחנת נחיתה לכבלי תקשורת סיבים אופטיים.

לפרטים נוספים ראו דיווחיה של החברה מימים 15 בינואר 2025, 10 באפריל 2025, 20

במאי 2025, 23 ביוני 2025, 27 ביולי 2025 ו-21 באוגוסט 2025 (אסמכתאות מספר: 2025-01-004524, 2025-01-026750, 2025-01-035176, 2025-01-044459, 2025-01-055467 ו-2025-01-062294 בהתאמה).

על אשכול אבשל לעמוד בתנאים שונים לצורך השלמת הסגירה הפיננסית והקמת יחידת הייצור החדשה, לרבות חתימה על הסכם מימון החוב הבכיר, התקשרות עם קבלן הקמה והשגת כלל ההיתרים והרישיונות הנדרשים אשר אין ודאות לגבי מועד ואופן התקיימותם. הערכות החברה בקשר עם הפוטנציאל ליצירת רווח משמעותי וקידום הנדל"ן המסחרי באתר אשכול, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות החברה מבוססות, בין היתר, על אומדנים וניתוחים סובייקטיביים שבוצעו על ידי החברה ומידע נוסף המצוי בידה. מידע צופה פני עתיד, מטבעו, הוא מידע אשר עשוי להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מבחינה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה או דליה ואף שלא להתרחש כלל. זאת, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת הקבוצה. בין גורמים אלה נכללים, בין השאר, אי עמידה ביעדים עסקיים, שינויים רגולטוריים המשפיעים על פעילות הקבוצה בטווח הבינוני והקצר, שינויים מאקרו כלכליים או התממשות של אחד מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי.

4. סעיף 11.1.7 לפרק א' לדוח התקופתי – טבלת פרויקטים לפי סיווג ליום 30 ביוני 2025 ברמת

המצרף

מתח עליון			מתח גבוה				
MWh	DC	AC	MWh	DC	AC		
ל.ר	68	48	ל.ר	136	105	מתקנים סולאריים ללא אגירה	מתקנים בהפעלה מסחרית
-	-	-	155	53	26	מתקנים סולאריים משולבי אגירה	
-	-	-	72	20	12	מתקנים סולאריים משולבי אגירה	מתקנים בהקמה
-	ל.ר	-	-	ל.ר	-	מתקני אגירה עצמאיים	
-	-	-	184	39	31	מתקנים סולאריים משולבי אגירה	מתקנים ברישוי מתקדם
-	ל.ר	-	-	ל.ר	-	מתקני אגירה עצמאיים	
400	70	70	825	194	137	מתקנים סולאריים משולבי אגירה	מתקנים ברישוי
-	ל.ר	-	2,320	ל.ר	382	מתקני אגירה עצמאיים	
2,100	520	350	1,081	234	180	מתקנים סולאריים משולבי אגירה	מתקנים בייזום
1,800	ל.ר	450	164	ל.ר	27	מתקני אגירה עצמאיים	

* אחזקות החברה המשוקללות בפרויקטים בהפעלה מסחרית הן בשיעור של 97%.

למועד הדוח, בנוסף לפרויקטים המסווגים כפרויקטים ברישוי מתקדם, לחברה פרויקטים המסווגים כפרויקטים ברישוי וכפרויקטים ביזום עם תשובת מחלק חיובית בהיקף כולל של כ- 160 מגה-וואט (כ- 105 מגה-וואט AC) בשילוב קיבולת אגירה בהיקף של כ- 620 MWh וכן אגירה Stand Alone בהיקף של כ- 740 MWh (כ- 120 מגה-וואט AC). במהלך שנת 2024, קיבלה החברה סך הכל תשובות מחלק חיוביות בהיקף של כ- 140 מגה-וואט ותוספת קיבולת אגירה בהיקף של כ- 1,200 MWh (מתוכם אגירה Stand Alone בהיקף של כ- 600 MWh). כמו כן, החברה פועלת להשבחת פרויקטים הנמצאים בהפעלה מסחרית באופן בו יוקמו באתרי הפרויקט תוספת מתקני אגירה (בין אם בדרך של שילוב ישיר למתקן הסולארי ובין אם כמתקן אגירה עצמאי) והעברת הפרויקטים למודל השוק, מתוך מטרה לשפר את שיעורי הרווחיות שלהם. למועד פרסום הדוח, קיבלה החברה תשובות מחלק חיוביות לתוספת אגירה עבור שישה פרויקטים בהפעלה מסחרית בהיקף מצטבר של כ- 200 MWh (אשר מסווגת כמתקני אגירה עצמאיים

ברישוי לתאריך המאזן). החברה פועלת לקבלת תשובות מחלק עבור יתר הפרויקטים. בהתאם לפרסומי נגה בקשר עם תרחישי הגידול בהיקף הייצור מאנרגיה מתחדשת, צפויה חדירה של כ- 5 ג'יגה-וואט נוספים במתקנים משולבי אגירה.¹ בהתאם לצבר הפרויקטים של החברה בשלבי הבשלות השונים, ובמבט לשנת 2030, החברה רואה אפיק עסקי משמעותי בנכסים אלה להגעה לעד כ- 20% מתוספת ההספק האמור.

הערכות החברה בקשר עם הוצאה לפועל של פרויקטים עם תשובות מחלק חיוביות, השבחת פרויקטים בהפעלה מסחרית של החברה והאפשרות לשיפור רווחיותם כתוצאה מכך כמפורט לעיל וכן הערכות החברה בקשר עם תוספת ההספק לשנת 2030, הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור משקף את הערכות החברה בהתאם לניסיונה העסקי ולמידע הקיים בידי החברה בעת הזו. המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מבחינה מהותית כתוצאה ממספר גורמים אשר אינם בשליטת החברה, ובכלל זה, תוכניות סטטוטוריות של כל פרויקט העשויות להשפיע על הקמתם של מתקני אגירה, התמשכותה ו/או הסלמתה של מלחמת חרבות ברזל, שינויים רגולטוריים, קצב התקדמות קבלת ההיתרים כתוצאה מטיוב ועדכון התוכניות הסטטוטוריות, מועדי קבלת תשובות מחלק וסוג תשובת מחלק שתתקבל, קידום סטטוטוריקה ביחס לקרקע של הפרויקטים וכן שינויים בתנאי שוק האנרגיה או התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה המפורטים בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי.

¹ ראו לאמור בטבלה 3.12 לתוכנית פיתוח מערכות הייצור והמסירה 2030 שפרסמה חברת נגה.

5. סעיף 11.20 לפרק א' לדוח התקופתי – מגבלות ופיקוח על החברה בתחום הפעילות

5.1. החלטת רשות החשמל

בהמשך לאמור בסעיף 11.20.3 לפרק א' לדוח התקופתי, ביום 20 במאי 2025 פרסמה רשות החשמל החלטה בעניין אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה ברשת ההולכה ("האסדרה"). למיטב הבנת החברה, העקרונות שהוצגו במסגרת ההחלטה יאפשרו לחברה להוסיף מתקני אגירה לפרויקטים של החברה שנמצאים בהפעלה מסחרית ולהעבירם לאסדרת השוק הבילטרלית, וכן לממש קרקעות פוטנציאליות נוספות למתקנים נוספים במתח עליון במודל שוק.

בהמשך לכך, ביום 23 ביולי 2025 פרסמה רשות החשמל שימוע לקביעת סדר בדיקת בקשות לסקרי חיבור שיוגשו במסגרת האסדרה. במסגרת השימוע הוצע כי סדר הבדיקה לבקשות ייקבע באמצעות הגרלה שיערוך מנהל המערכת ובכפוף להוראות שייקבעו. למועד פרסום הדוח, החברה לומדת את משמעות השימוע והשלכותיו על פעילותה.

5.2. החלטת חברת חשמל

ביום 18 באוגוסט 2025 הודיעה חברת כי המכסה של 2,500 מגה-וואט שניתנה ע"י חברת נגה במסמך מגבלות ההלכה שפורסם בחודש אוגוסט 2024 למתקני אגירה Stand Alone הגיעה לכדי ניצול בשיעור של כ- 80%. בשל אי-וודאות בשאר ליכולת להקצות מכסות נוספות, החליטה חברת חשמל לסגור את האפשרות לרישום בקשות לחיבור מתקני אגירה Stand Alone. לאחר השלמת הטיפול בבקשות התלויות, תבצע חברת החשמל בחינה של יתרות המכסה ותקבל החלטה בהתאם. נכון למועד הדוח החברה לומדת את ההחלטה והשפעותיה על פעילותה.

6. סעיף 12.8 לפרק א' לדוח התקופתי – שירותי אספקת חשמל ללקוחות המגזר הקיבוצי

6.1. ביום 29 באפריל 2025 אישר דירקטוריון החברה את רכישת חלקה של דליה בשותפות משק דליה אספקת חשמל, שותפות הפועלת להקמת מתקני אגירה ואספקת חשמל ווירטואלית לצרכנים משמעותיים.

6.2. ביום 16 ביולי 2025 נחתם הסכם היפרדות בין דליה חברות אנרגיה בע"מ לבין החברה, במסגרתו מכרה דליה את זכויותיה בשותפות משק דליה אספקת חשמל. במקביל להתקשרות בהסכם ההיפרדות, התקשרה החברה בשלושה הסכמים חדשים: (1) הסכם שותפות חדש במסגרתו תחזיק החברה ב-80% מהזכויות והשותף ביתרה; (2) הסכם מסגרת להעמדת הלוואת בעלים לצרכי פעילות השותפות; (3) הסכם להקמת שותפות מוגבלת חדשה – משק פאזור מימון בע"מ ("משק פאזור מימון"), שתשמש לצורך הקמת מתקני אגירה. שותפות זו הוקמה בהתאם למתווה מימון שגובש עם בנק לאומי, אשר דרש הפרדה בין פעילות ההקמה לבין פעילות אספקת החשמל. בהתאם לכך, משק פאזור מימון תפעל להקמת המתקנים, ואילו שותפות משק דליה אספקת חשמל תמשיך באספקת החשמל לצרכנים. ביום 4 באוגוסט 2025 אישרה רשות החשמל את העברת האחזקות ברישיון האספקה של משק דליה בהתאם למבנה האחזקה החדש. ביום 14 לאוגוסט 2025 הושלמה העסקה וההסכמים נכנסו לתוקף.

6.3. סעיף 16.6 לפרק א' לדוח התקופתי - אמות מידה פיננסיות שנקבעו בהלוואות מגופים פיננסיים

להלן יובאו פרטים בדבר עמידת שותפויות הפרויקטים באמות המידה הפיננסיות המפורטות בסעיף 16.5.2 לפרק א' לדוח התקופתי, נכון לתאריך הדוח, בהתאם להסכמי המימון לחוב הבכיר של כל פרויקט, כאשר לצורך כך נלקח בחשבון היחס המחמיר ביותר שנקבע בהסכמים:

פריקט	אמות מידה פיננסיות	היחס המינימאלי הנדרש על פי הסכם המימון	פירוט החישוב ליום 30 ביוני 2025
דורות	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.07	1.35
	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.07	1.33
	ה-LLCR	1.12	1.70
תלמיפה	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.07	1.35
	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.07	1.21
	ה-LLCR	1.12	1.55
עין צורים	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.07	1.19
	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.07	1.19
	ה-LLCR	1.12	1.50
תראבין	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.07	1.31
	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.07	1.21
	ה-LLCR	1.12	1.65
מסילות	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.07	1.38
	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.07	1.42
	ה-LLCR	1.12	1.83
שדה בוקר	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.07	1.48
	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.07	1.44
	ה-LLCR	1.07	2.10
חצרים	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.07	1.16

פרויקט	אמות מידה פיננסיות	היחס המינימאלי הנדרש על פי הסכם המימון	פירוט החישוב ליום 30 ביוני 2025
	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.07	1.32
	ה-LLCR	1.07	1.92
	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.07	1.43
עין השלושה	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.07	1.47
	ה-LLCR	1.07	1.87
	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.10	1.28
פרויקטי גנות בחדרי, כפר ידידיה, הר אודם, פרחי חצב	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.10	1.28
	ה-LLCR	1.10	1.93
	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.10	1.11
פרויקטי גנות במגל, הדר עם	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.10	1.15
	ה-LLCR	1.10	1.63

* יחס ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים) מחושב בהתאם למודל שסוכם בין המלווה ללווה.

נתוני ה-ADSCR החזוי ל-12 החודשים הבאים ונתוני ה-LLCR מבוססים על נתונים שהינם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של הנהלת החברה כפי שהם למועד פרסום הדוח. המידע כאמור עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מבחינה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה, כתוצאה ממספר גורמים אשר אינם בשליטת החברה, ובכלל זה תעריף הייצור, הכנסות והוצאות בפועל, התמשכותה ו/או הסלמתה של מלחמת חרבות ברזל, מגמות מאקרו כלכליות שונות או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי.

7. סעיף 19 לפרק א' לדוח התקופתי – הסכמים מהותיים

7.1. סיום משא ומתן בקשר עם מסמך עקרונות לרכישת זכויות בפרויקטים

בהמשך לאמור בסעיף 9 לדוח הרבעון הראשון, בקשר עם חתימה על מסמך עקרונות עם צד שלישי ("המוכרת") לרכישת זכויות בפרויקטים, ולדיווח המידי מיום 13 ביולי 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-051362) בעניין הארכת תקופת הבלעדיות עד ליום 10 ביולי 2025, תקופת הבלעדיות הסתיימה ללא חתימה על הסכם מפורט עם המוכרת. נכון למועד הדוח, לא מתקיים משא ומתן בין הצדדים. החברה ממשיכה לבחון עסקאות דומות ותדווח על כל התפתחות בהתאם להוראות הדין.

7.2. התקשרות במערך הסכמים עם צרכן חשמל

ביום 5 ביוני 2025 התקשרה החברה עם צרכן חשמל מהותי, חברה טכנולוגית מהמובילות במשק הישראלי, במערך הסכמים, הכולל: (1) הסכם אספקת חשמל ואגירה, במסגרתו תספק החברה, בעצמה או באמצעות דליה אנרגיות כוח בע"מ, חשמל לצרכן למשך 10 שנים (עם אפשרות יציאה לאחר 5 שנים), בהיקף כולל של למעלה מ-1.5 מיליארד קוט"ש. להערכת החברה, ההכנסות הצפויות בגין אספקת החשמל במהלך תקופה זו נאמדות בכ-700 מיליון ש"ח. ההסכם כולל גם זכות בלעדית של החברה לבחינת היתכנות להקמת מתקני אגירה באתרי הצרכן, עם פוטנציאל של עד כ-500 מגה-וואט שעה והכנסות אפשריות מלקוחות נוספים בהיקף מוערך של כ-1.5 מיליארד ש"ח נוספים; (2) הסכם סולארי, במסגרתו הוענקה לחברה אופציה להקמת מתקן סולארי משולב אגירה במתח עליון, בשטח של עד 2,000 דונם ובהספק צפוי של כ-200 מגה-וואט DC ו-750 מגה-וואט שעה אגירה. האופציה בתוקף לחמש שנים, והחברה התחייבה לקדם את קבלת האישורים הסטטוטוריים וההנדסיים הנדרשים. להערכת החברה, בכפוף לעמידה באבני הדרך והיתרים נדרשים, הפעלתו המסחרית של הפרויקט עשויה להתחיל בשנת 2030, וצפויות ממנו הכנסות של כ-2 מיליארד ש"ח לאורך תקופת הפעלתו. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 ביוני 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-040698).

הערכות החברה המפורטות לעיל בדבר סך ההספק הצפוי של הפרויקט וקיבולת האגירה שלו, מועד הפעלתו הצפוי וסך ההכנסות הצפוי ממנו מהוות מידע צופה פני עתיד כמשמעות המונח בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. המידע כאמור מבוסס על תוכניות החברה והערכותיה המקצועיות ובכלל זה, הערכות ואומדנים סובייקטיביים של הנהלת החברה כפי שהם למועד פרסום דוח זה וכן על ניתוח טכני ראשוני של הפרויקט אשר נערך על ידי החברה. המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מבחינה מהותית כתוצאה ממספר גורמים אשר אינם בשליטת החברה ובכלל זה תוצאות לבדיקות היתכנות מפורטות אשר טרם נערכו למועד דוח זה, שינויים בהוראות הרגולציה, קבלת היתרי בנייה, קבלת סקרי חיבור או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי.

8. סעיף 20 לפרק א' לדוח התקופתי - הליכים משפטיים

8.1. בהמשך לאמור בביאור 14(5) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, אשר נכללו כפרק ג' לדוח התקופתי ובהמשך לאמור בסעיף 2.1.3 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, אשר נכלל כפרק ב' לדוח התקופתי, בקשר עם כתב אישום אשר הוגש נגד

החברה, תאגידים בשליטתה, מנכ"ל החברה וקיבוץ כפר בלום, מתכבדת החברה לעדכן כי למועד פרסום הדוח נקבע דיון להקראת כתב האישום לחודש דצמבר 2025.

9. תקנה 21 לפרק ד' לדוח התקופתי – תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה

9.1. ביום 4 באוגוסט 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה את עדכון תנאי כהונתם והעסקתם של מנכ"ל החברה, מר אבנר ארד, ושל יו"ר דירקטוריון החברה, מר דורון סט, בהתאם להמלצות ועדת התגמול ואישור דירקטוריון החברה, ובכפוף לעקרונות מדיניות התגמול החדשה של החברה.

9.2. עדכון תנאי כהונה והעסקה של מר אבנר ארד, מנכ"ל החברה:

מר ארד מכהן כמנכ"ל החברה החל מחודש ספטמבר 2022 במשרה מלאה, על בסיס יחסי עובד-מעביד. בהתאם להחלטת האסיפה, שכרו החודשי של מר ארד יעודכן לסך של 96,990 ש"ח ברוטו החל מיום 1 באפריל 2025, ולסך של 102,809 ש"ח ברוטו החל מיום 1 באפריל 2026. בנוסף, אישרה האסיפה הקצאת תגמול הוני למר ארד בדמות 2,862,614 אופציות לא סחירות, הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה לפי מנגנון מימוש נטו, במחיר מימוש של 3.52 ש"ח לאופציה, כאשר תקופת ההבשלה תיפרס על פני שלוש שנים. עלות חבילת התגמול הכוללת למר ארד לשנת 2025 (ללא מענקים) נאמדת בכ-3.63 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות תנאי כהונתו והעסקתו של מר אבנר ארד ראו משלים לדוח זימון אסיפה כללית מיום 27 ביולי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-0556592).

9.3. עדכון תנאי כהונה והעסקה של מר דורון סט, יו"ר דירקטוריון החברה:

מר סט מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה החל מאוגוסט 2023, בתפקיד בהיקף משרה של 30% אשר עודכן ל-50%. בהתאם להחלטת האסיפה, שכרו החודשי יעודכן לסך של 30,000 ש"ח ברוטו. בנוסף, אושרה לו הקצאת תגמול הוני הכולל 1,334,335 אופציות לא סחירות, הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה לפי מנגנון מימוש נטו, ובמחיר מימוש של 3.52 ש"ח לאופציה. עלות חבילת התגמול הכוללת למר סט לשנת 2025 (ללא מענקים) נאמדת בכ-1.2 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות תנאי כהונתו והעסקתו של מר דורון סט ראו משלים לדוח זימון אסיפה כללית מיום 27 ביולי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-0556592).

10. תקנה 24 לפרק ד' לדוח התקופתי – החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של החברה ליום 30 ביוני 2025, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 ביולי 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-049614) אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה.

11. תקנה 29(ג) לפרק ד' לדוח התקופתי - החלטות אסיפה כללית מיוחדת

11.1. ביום 4 באוגוסט 2025 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של החברה את הנושאים הבאים: (1) מינוי מחדש של משרד רואה החשבון המבקר, משרד רוי"ח בריטמן אלמגור זהר ושות'; (2) אישור מינוים מחדש של מר דורון סט, מר רן רונן, מר רז נור, מר רון רוגוז'יק, מר אלון פלד, מר רון טירה מר רונן וולפמן והגב' מיכל דריימן כדיקטורים בחברה לתקופת כהונה נוספת; (3) אישור מדיניות התגמול המעודכנת לנושאי משרה, לתקופה של שלוש שנים; (4) אישור עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה, מר אבנר ארד; (5) אישור עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של יו"ר דירקטוריון החברה, מר דורון סט. לפרטים נוספים ראו דוח משלים לדוח זימון אסיפה מיום 27 ביולי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-055659) ודוח תוצאות אסיפה מיום 4 באוגוסט 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-057801).

תאריך: 26 באוגוסט 2025

דורון סט
יו"ר הדירקטוריון

אבנר ארד
מנכ"ל החברה

נספח א' - עדכון תיאור עסקי דליה לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025, חברה כלולה
מהותית המהווה תחום פעילות של החברה, כפי שפורסם על ידי דליה במערכת המגנ"א ביום

24 באוגוסט 2025

חלק א' - עדכון תיאור עסקי החברה

דליה חברות אנרגיה בע"מ

("החברה")

לפי תקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), להלן יובא פירוט השינויים או החידושים המהותיים אשר אירעו בעסקי דליה חברות אנרגיה בע"מ (להלן: "החברה" ויחד עם חברות המוחזקות על ידה: "הקבוצה") במהלך שלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 ועד למועד אישור דוח זה ביחס לתיאור שניתן בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 אשר פורסם ביום 16 במרץ 2025 כפי שתוקן באותו מועד (מס' אסמכתאות: 2025-01-017078 ו-2025-01-017212, בהתאמה) (להלן: "הדוח התקופתי") והתיאור בדוח הביניים של החברה לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2025, אשר פורסם ביום 26 במאי 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-036951) (להלן: "דוח הרבעון הראשון לשנת 2025"). למונחים שלהלן תהא המשמעות הנודעת להם בדוח התקופתי, אלא אם צוין במפורש אחרת. פרק זה של הדוח נערך מתוך הנחה שבפני הקורא נמצא הדוח התקופתי של החברה, וכן הדוח לרבעון הראשון לשנת 2025 של החברה.

1. עדכונים ברמת הקבוצה

להלן תובאנה הערכות החברה באשר למגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו-כלכלית של החברה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם, או צפויה להיות להם, השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בחברה, והשלכותיהם.

הערכות ותחזיות החברה המפורטות להלן בדבר השפעות עתידיות של המצב הכלכלי ביטחוני בישראל על תוצאותיה הכספיות של החברה הן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), אשר אין וודאות באשר להתממשותן. מידע כאמור מבוסס על המידע הקיים בחברה במועד הדוח, וכולל הערכות ואומדנים של החברה וכוונות שלה ביחס לחברה או לחברות המוחזקות שלה. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהערכות ותחזיות החברה המופיעות או המשתמעות ממידע זה ונכללות בפרק זה, וזאת בין היתר כתוצאה משינויים רגולטוריים, שינויים בתנאי השוק, לרבות שינויים מקרו-כלכליים במדינת ישראל ובעולם וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה, וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 26 לחלק א' לדוח התקופתי.

1.1. המצב הכלכלי והגיאופוליטי במשק

בהחלטות ריבית של בנק ישראל במהלך שנת 2025, הריבית המוניטרית נותרה ללא שינוי על רמה של 4.5%, כאשר שיעור האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עומד על כ-3.1%.

על פי התחזית המקרו-כלכלית העדכנית שפרסמה חטיבת המחקר של בנק ישראל בחודש יולי 2025, התוצר צפוי לצמוח בשנת 2025 ב-3.3% ובשנת 2026 ב-4.6%, ושיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון השני של שנת 2026) צפוי לעמוד על 2.2%¹.

¹ התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר מיום 7 ביולי 2025.

שערי החליפין הממוצעים של הדולר והאירו במהלך הרבעון השני של שנת 2025 ירדו בכ-3.8% ועלו בכ-1.2%, בהתאמה, בהשוואה לשערי החליפין הממוצעים לרבעון המקביל בשנת 2024. לניתוח רגישות של החברה אודות השפעת שינוי בשערי החליפין של הדולר והאירו אל מול הש"ח, ושינוי בממד המחירים לצרכן, ראו באור 21 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה המצורפים לדוח התקופתי.

נכון למועד דוח זה, לא חל שינוי מהותי ביחס להשלכות השינויים באינפלציה, בריבית ובשערי החליפין על פעילות החברה כפי שתוארו בדוח התקופתי. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.1 לחלק א' לדוח התקופתי.

1.2. השפעות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא"

בחודש אוקטובר 2023 פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "**המלחמה**"). מטבע הדברים, המלחמה הובילה להשלכות והגבלות על המשק הישראלי. במהלך תקופת הדוח, התגברה אי היציבות הביטחונית בישראל תוך התלקחות של הלחימה בגזרות מסוימות, לרבות גיוס מילואים והמשך מתקפות טילים מארגוני טרור בתימן.

ביום 13 ביוני 2025, חלה החרפה נוספת במצב הגיאופוליטי, כאשר מדינת ישראל פתחה במתקפה על איראן, במסגרת מבצע "עם כלביא" (להלן: "**המבצע**"). כנגד מטרות צבאיות וגרעיניות באיראן. במשך 12 ימי המבצע תקף צה"ל וחיסל את צמרת המערכת הביטחונית האיראנית, פגע באתרי גרעין מרכזיים ובמערך הטילים הבליסטיים. בתגובה, התקיפה איראן מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל, באמצעות מאות טילים בליסטיים וכטב"מים שגרמו להרג ופציעה של אזרחים ישראלים, וכן נזק נרחב לרכוש. ביום 24 ביוני 2025, לאחר תקיפה אמריקאית באיראן, נכנסה לתוקף הפסקת האש בין הצדדים אשר עומדת בעינה נכון למועד אישור הדוח. עם זאת, נכון למועד אישור הדוח, הלחימה ברצועת עזה ומתקפות ארגוני הטרור מתימן עדיין נמשכות והמצב בישראל ממשיך להתאפיין באי וודאות גיאופוליטית משמעותית.

במהלך המבצע, מאגרי הגז הטבעי לווייתן וכריש הושבתו באופן מלא ורכש הגז הטבעי בדליה אנרגיות כח בע"מ ובאשכול ייצור אנרגיות בע"מ (להלן: "**דליה**" ו-"**אשכול ייצור**"), בהתאמה) נעשה בעיקר מגז טבעי ממאגר תמר לצד שימוש לזמן מוגבל בייצור בסולר לפי הוראות מנהל המערכת.

בעקבות צו הבלו על דלק (פטור והישבון) (הוראת שעה), התשפ"ד-2023 (להלן: "**הצו**") על פיו ניתן פטור כמעט מלא מבלו (99.64%) בגין ייצור חשמל בתקופת המלחמה (להלן: "**הפטור**"), רכיב הבלו בתעריף הסולר שלו זכאיות דליה ואשכול ייצור לא שולם להן על ידי מנהל המערכת, ומנגד הסולר שנצרך על ידי דליה ואשכול ייצור בתקופה זאת, נרכש בעבר בתעריף מלא כולל רכיב הבלו. להערכת דליה ואשכול ייצור הן צפויות לקבל את הפטור מהבלו בהתאם לצו, בעת רכישת מלאי משלים לסולר לאחר מכן. ההשפעה של הצו על תוצאות רבעון זה הביאה לקיטון של כ-12.7 מיליון ש"ח ברווח הנקי של החברה. יובהר כי ככל ודליה ואשכול ייצור יצרכו את המלאי המשלים לסולר, דליה ואשכול ייצור ירשמו תוצאות פחת סולר בניכוי רכיב הבלו, ומנגד הן ירשמו הכנסות מנגה, הכוללות את רכיב הבלו בתעריף הסולר בעת שיידרשו לייצר בסולר.

יובהר כי הפירוט הניתן ביחס למלאי המשלים לסולר ולצריכתו העתידית של המלאי המשלים לסולר, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך.

בחודש מאי 2025, כל אחת מדליה ואשכול ייצור רכשה פוליסת טרור ומלחמה בתוקף עד ליום 1 במאי 2026 ו-20 במאי 2026, בהתאמה, באותם תנאים, למעט תקרות הכיסוי שהוגדלו לסך של 125 ו-135 מיליוני דולר, בהתאמה, כאשר הפרמיה בגין הפוליסות האמורות קטנה ביחס לשנה קודמת.

נכון למועד דוח זה, לא חל שינוי מהותי ביחס להשלכות המלחמה על פעילות החברה כפי שתוארו בדוח התקופתי ובדוח הרבעון הראשון לשנת 2025, למעט האמור לעיל לעניין חבלו על הסולר לרבעון זה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

יובהר כי השפעות המלחמה כוללות אי וודאות משמעותית באשר להשלכותיה על גורמים מאקרו כלכליים בישראל ועל מצבה הפיננסי של מדינת ישראל, ובכלל זה שינויים אפשריים לרעה בדירוג האשראי של ישראל ושל המוסדות הפיננסיים הישראליים, תחזיות האינפלציה, שינויים בשערי חליפין, כמפורט בסעיף 1.1 לעיל, וכן חוסר יציבות בשוק ההון הישראלי בכלל. החמרת המצב הביטחוני בישראל, פגיעה פיזית בתחנות הכוח ו/או ברשת החשמל עלולים להשפיע מהותית לרעה על פעילותה, תוצאותיה ונזילותה של החברה, לרבות עקב השפעות כאמור על ספקים ולקוחות של החברה (לרבות ספקי הגז של החברה) ו/או על גורמי מאקרו ושוק ההון. לפרטים נוספים אודות גורמי הסיכון להם חשופה החברה, לרבות כתוצאה מסיכונים הקשורים במצב הביטחוני בישראל, בשינויים בשערי חליפין, בחוסר יציבות ו/או סיכונים שוק ושינויים מאקרו כלכליים ראו סעיף 26 לחלק א' לדוח התקופתי.

1.3. שינוי במצבת כהונת דירקטורים; הארכת כהונת דירקטורים חיצוניים בחברה

בעלת המניות אס.אי.אינט. אנרג'י-גרופ בע"מ מסרה הודעה בדבר סיום כהונתו של מר אברהם גולדה כדירקטור בחברה, ומינויה של גב' נטע גושן כדירקטורית במקומו, וזאת החל מיום 30 באפריל 2025 ועד להודעה חדשה.

ביום 5 במאי 2025, דירקטוריון החברה אישר את סיום כהונתו של מר אברהם גולדה ואת מינויה של גב' נטע גושן כדירקטורית בכל תאגידי הקבוצה אשר מר גולדה כיהן בהם, וביניהם: דליה, תאגידי אשכול, דליה אנרגיות סחר בע"מ ודליה אנרגיות הרחבה בע"מ, והכל החל מיום 30 באפריל 2025.

ביום 5 במאי 2025, האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אישרה את מינויים מחדש של גב' נורית פלג ומר אביקם בלר כדירקטורים חיצוניים בחברה לתקופת כהונה נוספת (שנייה) בת שלוש שנים, החל מיום 25 במאי 2025 ומיום 15 ביוני 2025, בהתאמה.

1.4. עדכון תגמול נושאי משרה

בהמשך לדיווח החברה מיום 22 באוגוסט 2024, בדבר עדכוני תגמול שבוצעו לנושאי משרה בחברה (מס' אסמכתה: 01-0865952-2024) ועדכונים להם כפי שפורסמו במסגרת הדוח התקופתי, עדכנה החברה ביום 26 ביוני 2025 כי התגמול ההוני שהיה אמור להיות מוענק על ידי אשכול אנרגיות כוח בע"מ (להלן: "אשכול אנרגיות"), חברה בת של החברה, לארבעה נושאי משרה בחברה, ובכללם ליור"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל החברה, לא בוצע בפועל. בהתאם, אושר ביום 25 ביוני 2025 בדירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול וועדת הביקורת), וכן באסיפה הכללית של

בעלי מניות החברה בנוגע ליו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל בלבד, הענקת בונוס במזומן, וכן יחידות פאנטום במזומן ע"י אשכול אנרגיות.

לפרטים נוספים אודות עדכוני התגמול ותיקון מדיניות התגמול, ראו דיווח מיידי של החברה המיום 26 ביוני 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-045639), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.5. שימוע רשות החשמל לתיקון אמת מידה 85

ביום 24 ביוני 2025, פרסמה רשות החשמל "שימוע משלים משיבה 714 מיום 24.6.2025 - תיקון אמות המידה לקביעת פרמטרים טכניים ליחידות ייצור שנמכרו על ידי חברת החשמל לגורם פרטי וליחידות ייצור בגז בטכנולוגיית H²". השימוע עוסק בתיקון וקביעת פרמטרים טכניים של יחידות ייצור בעניין סוגי התנעה וזמני הגעה לסנכרון, וכן קובע פרמטרים של הספק מינימלי בעומס חלקי (המקיים עמידה בערכי איכות סביבה) וקצב שינוי עומס ליחידות ייצור בטכנולוגיית H. תיקון זה חל על כלל יחידות הייצור עליהם חלה אמת מידה 85. לעמדת הקבוצה, ככל שהשימוע יתקבל כהחלטה בנוסח שבשימוע, הוא חל על יחידות המחז"מ של אשכול ייצור, ויחול על כלל יחידות הייצור החדשות בטכנולוגיית H ובכלל זה על יחידות הייצור החדשות של פרויקט דליה 2 ופרויקט אשכול אבשל. לעמדת הקבוצה, שימוע זה לא חל על יחידות המחז"מ של דליה מכיוון שאמת מידה 85 בנוסחה הנוכחי לא חלה על דליה.

אמת מידה 85 בנוסחה הנוכחי קובעת כי בין תחילת תקופת אי עמידה בפרמטר תפעולי ועד פנייתו של היצרן למנהל המערכת לשם ביצוע בדיקה לעמידה בפרמטר תפעולי באמצעות בדיקה ייעודית, ישלם היצרן למנהל המערכת סכום השווה ל-30% מתעריף הזמינות הקבוע למתקן ייצור במחזור משולב, כפי שנקבע באישור התעריפי של היצרן, וזאת בגין התקופה שמתחילת אי עמידה בפרמטר התפעולי ועד המועד בו יוכיח היצרן עמידה בפרמטרים התפעוליים הנדרשים.

מבדיקה שערכה הקבוצה, חלק מהפרמטרים התפעוליים שנקבעו בשימוע עבור יחידות המחז"מ של אשכול ייצור הינם פרמטרים שגויים שיחידות אלו לא עמדו בהם בעבר ולא יכולות לעמוד בהם גם כיום. בנוסף, על פניו ומבדיקה ראשונית, קיים חשש סביר שיחידות ה-H אשר עתידות להיכנס למשק החשמל בשנים הקרובות, לרבות אלו שמקדמת הקבוצה, אינן עומדות בחלק מהפרמטרים התפעוליים, שלהערכת החברה נקבעו בשגגה בשימוע.

בכוונת הקבוצה להגיב על השימוע ולהצביע על הטעויות הבסיסיות הקיימות בו, ולכן להערכת החברה, בין היתר בהתבסס על שיחות מקדמיות שהתקיימו עם מנהל המערכת ורשות החשמל, יחול שינוי משמעותי בהחלטה הסופית שתתקבל וזאת ביחס לשימוע, ולפיכך בשלב זה לא ניתן להעריך את מידת השפעת השימוע ו/או את תוצאות השימוע, ככל ויעבור.

הערכת החברה כי יחול שינוי משמעותי בהחלטה הסופית שתתקבל ביחס לשימוע, הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על שיחות מקדמיות שהתקיימו עם מנהל

² השימוע מהווה המשך לשימוע קודם משיבה 605 מיום 5.4.2021.

המערכת ורשות החשמל כמפורט לעיל. בפועל, התוצאה יכולה להיות שונה, בין היתר מגורמים אשר אינם בשליטת החברה.

1.6. שימוע רשות החשמל בדבר שילוב יצרנים קונבנציונאליים פרטיים קיימים המחוברים לרשת ההולכה באסדרת השוק הבילטרלית (להלן: "השימוע")

במהלך יולי 2025, פרסמה רשות החשמל שימוע המציע להסדיר את הכללים לשילובם של יצרנים קונבנציונאליים פרטיים באסדרת שוק בילטרלית למתקנים המחוברים לרשת ההולכה, במטרה להגדיל בטווח הקצר והבינוני את ההספק התחרותי עבור לקוחות פרטיים, לשפר את רמת התחרות בשוק האספקה ולהוזיל עלויות לצרכנים.

להלן תמצית עיקרי השימוע:

המהלך לפי השימוע כולל קיום הליכים תחרותיים לקביעת "תעריף מעבר" (תעריף המשולם למנהל המערכת בעד ההספק הזוכה לשעה במונחי אג' לקו"ט) (להלן: "תעריף המעבר"), שישולם למנהל המערכת ע"י היצרנים בשלבים שונים תוך קביעת מכסות ומנגנוני בקרה למיתון השפעת המהלך על תעריפי צרכני ברירת מחדל (צרכני חח"י). בשנים 2025-2028 מתוכננת מכסה הדרגתית של 3,000-2,000 מגה-וואט. תחילת ההספקה במסגרת הליך המכרז הראשון הינה למכסה של 350 מגה-וואט, אשר צפויה להתחיל בינואר 2026.

לפי השימוע, היצרן ימשיך לקבל את תעריף הזמינות המקורי ואת תשלומי האנרגיה עבור ההספק שבו יזכה לפי ההליך המכרזי וישולם למנהל המערכת את תעריף המעבר. תמורת תשלום תעריף המעבר, היצרן יהיה רשאי למכור ולשייך תעודות זמינות למספקים פרטיים³ בהיקף של ההספק בו זכה כפול מקדם התאמה של 92%, אשר יעניקו למספקים הפרטיים את האפשרות לרכוש חשמל בשוק הסיטונאי במחיר ה-SMP בהספק שלא יעלה על סך ההספק הנקוב בתעודות הזמינות ששוויו אליהם לצורך אספקתו ללקוחותיהם.

במסגרת הליך המכרז הראשון, אשר מועד הגשתו נקבע לאוקטובר 2025, יורשו להגיש הצעות בעלי רישיון ייצור ביחידות ייצור הפועלות מסחרית, אשר נכון למועד פרסום מסמכי ההליך, אינם מורשים לשייך הספק או למכור אנרגיה למספק פרטי או לצרכן חצר, לרבות תחנת אשכול.

ההספק הכלול בכל הצעה לא יפחת מ-50 מגה-וואט מתוך סך ההספק של יחידת הייצור ולא יעלה על ההספק המותקן של יחידת הייצור. בהצעתו יציין המציע את כמות ההספק במגה-וואט שהוא מתחייב להעביר לאסדרה למשך 12 חודשים, את תעריף המעבר ואת יחידת הייצור שמתוכה מוצע ההספק. המציע רשאי להגיש מספר הצעות, קרי: למספר יחידות ייצור הממוקמות באותו אתר ואף מספר הצעות להספקים שונים מתוך אותה יחידת ייצור.

בכל הליך תחרותי, תעריף המעבר ייקבע לפי הצעת המחיר הגבוהה ביותר שלא זכתה, בהינתן המכסה שנקבעה להליך ותעריף המעבר המינימלי אשר לא יהיה חשוף למציעים. כל עוד הזוכה לא הודיע על רצונו לחזור לאסדרה המקורית שלו, ההספק הכלול בהצעה יחודש ל-12 חודשים נוספים, ומשך גם חובת תשלום תעריף המעבר. עוד נקבע, כי יצרן יוכל לזכות לכל היותר ב-50% מהמכסה שהוקצתה בכל הליך תחרותי (בכל יחידות הייצור באתר), זאת על מנת להבטיח פיזור של ההספק

³ מספקים פרטיים ללא אמצעי ייצור כמפורט בסעיפים 8.1.6 ו-8.7 לחלק א' בדוח התקופתי.

בין יצרנים שונים.

תעריף המעבר שייקבע בכל הליך תחרותי יחול על ההספק שזכה בכל הליך עד למועד היציאה של היצרן מהאסדרה או עד ליום 31.12.2029, לפי המוקדם מביניהם. ככל שהיצרן לא סיים תקופה של 12 חודשים במועד האמור, התעריף יחול עד להשלמת מחזור של 12 חודשים קלנדריים באסדרה. לקראת שנת 2030, רשות החשמל תשקול לקבוע תעריף אחיד שיחול החל משנת 2030 על כל ההספק שהועבר לפעול במסגרת האסדרה במטרה לאזן בין חשיפת צרכני ברירת מחדל להתייקרות התעריף המפוקח לבין שמירה על רווחיות הוגנת ליצרנים. לחלופין, תשקול הרשות לקבוע תעריף מעבר אחיד כאמור באמצעות הליך תחרותי. קביעת תעריף אחיד החל משנת 2030 נועד להימנע ממצב שבו שחקנים שונים משחקים בתנאים שונים באותו שוק וליצירת אפידוריות ושוינויות בין היצרנים בטווח הבינוני והארוך.

אשכול ייצור בוחנת את תנאי האסדרה וההליך התחרותי כדי להחליט במועד הנדרש אם להשתתף בהליך התחרותי.

להערכת החברה, נכון למועד דוח, לשימוע לעיל (ככל שיעוגן בהחלטה ובכפוף להסדרים הסופיים) עשויה להיות השפעה חיובית על תחנת אשכול ותחנות כוח עתידיות (ככל שתהיינה) במקרה שתבחרנה לפעול תחת אסדרה זו ותזכינה בהליכים התחרותיים, שכן מדובר במתכונת פעילות שלא קיימת באסדרה הנוכחית על תחנת אשכול ושל תחנות הכוח העתידיות שהחברה מקדמת, ככל שאסדרה זאת תחול גם עליהן. עם זאת, הליכים תחרותיים בהיקף משמעותי מהמתוכננים כאמור לעיל, צפויים להגביר את התחרות במקטע האספקה עבור החברה בתחום הפעילות, ולאור זאת, בשלב זה לא ניתן עדיין להעריך את השפעת השימוע על התוצאות פעילותה של החברה.

למען הסר ספק, יובהר, כי אין ודאות כי הוראות השימוע בנוסח הנוכחי יתקבלו כהחלטה על ידי רשות החשמל.

הערכות החברה המובאות לעיל בדבר השפעות השימוע בנוסחו הנוכחי, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות ראשוניות של החברה להסדרים הנכללים בשימוע אשר אין ודאות באשר להתממשותם. בפועל, ההשפעות עשויות להיות שונות, בין היתר כתוצאה מתנאי השוק, שינויים/גורמים רגולטוריים המשפיעים על שוק החשמל ו/או ההסדרים הסופיים שייקבעו ככל שייכנסו לתוקף ועוד, אשר אינם בשליטת החברה.

2. עדכון ביחס לתחום פעילות: אסדרה בילטרלית

2.1. עמידה באמות מידה פיננסיות שנקבעו בתנאי החוב הבכיר

בהמשך לאמור בסעיף 10.9.1.3 לדוח התקופתי, נכון ליום 30 ביוני 2025, דליה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בתנאי החוב הבכיר, אשר נמדדות אחת לחציין. יחס עמידתה של דליה באמות המידה הפיננסיות (אשר אי עמידה בהן מהווה עילה לפירעון מיידי) הוא כדלקמן:

אמת מידה פיננסית	היחס הנדרש על פי ההסכם	נכון ליום 30 ביוני 2025	נכון ליום 31 בדצמבר 2024
יחס כיסוי חוב היסטורי	גבוה מ-1.1	2.37	2.52

אמת מידה פיננסית	היחס הנדרש על פי ההסכם	נכון ליום 30 ביוני 2025	נכון ליום 31 בדצמבר 2024
יחס כיסוי חוב צפוי	גבוה מ-1.1	2.33	1.92
יחס כיסוי אורך חיי ההלוואה	גבוה מ-1.1	2.35	2.14

יחס כיסוי חוב צפוי ויחס כיסוי אורך חיי ההלוואה מבוססים על נתונים שהינם בבחינת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוססים על הערכות החברה והמותנים ותלויים בגורמים שונים, ובין היתר בתעריף הייצור, וכן בהכנסות וההוצאות בפועל. לפיכך, המידע כאמור עלול שלא להתממש או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה.

3. עדכון ביחס לתחום פעילות: אסדרת מודל שוק

3.1. החלטת אשכול ייצור - בחירת חלופת הפיקוח על התעריף המשלים

בהמשך לאמור בדיווח המיידית של החברה מיום 18 בפברואר 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-011242), בעניין החלטת רשות החשמל בדבר פיקוח על תעריפים משלימים ליצרנים המחוברים או המשולבים ברשת החולכה הפועלים לפי סימן ג' 1 ו-1ה באמות המידה מיום 17 בפברואר 2025 (להלן: "החלטה 70502"), ביום 25 ביוני 2025, התקבלה החלטת דירקטוריון אשכול ייצור, בדבר בחירת חלופת הפיקוח על התעריף המשלים, לפיה תקרת התעריף המשלים תהא לפי תוספת של פי 1.6, אשר תחול על כל יחידות הייצור (היחידות הקיטוריות ויחידות המחז"מ) של אשכול ייצור. בהתאם להחלטה 70502, החלופה שנבחרה תחול רטרואקטיבית מיום רכישת יחידות הייצור באשכול ביום 3 ביוני 2024 ועד למועד ההודעה למנהל המערכת, ובהתאם תבוצע התחשבות רטרואקטיבית עם מנהל המערכת. בהתאם, אשכול ייצור מעריכה כי בגין המעבר לתוספת של פי 1.6, הכנסותיה על פני תקופת הרישיון צפויות להיות גבוהות יותר, ומפה נגזרת הכדאיות הכלכלית העדיפה של חלופה זו. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידית מיום 26 ביוני 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-045640), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה, וכן ביאור 8 (ד) 16 בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025 המצורפים לדוח זה.

3.2. אמות מידה פיננסיות להפרת הסכם מימון אשכול ייצור

נכון ליום 30 ביוני 2025, אשכול ייצור עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהסכם מימון אשכול ייצור, אשר נמדדות אחת לרבעון קלנדר.

יחס עמידתה של אשכול ייצור באמות המידה הפיננסיות (אשר אי עמידה בהן מהווה עילה לפירעון מיידית) הוא כדלקמן:

אמת מידה פיננסית	היחס הנדרש על פי ההסכם	נכון ליום 30 ביוני 2025	נכון ליום 31 בדצמבר 2024
יחס כיסוי חוב היסטורי	גבוה מ- 1.00: 1.05	1.24	1.19
יחס כיסוי חוב צפוי	גבוה מ- 1.00: 1.05	1.33	1.40

אמת מידה פיננסית	היחס הנדרש על פי ההסכם	נכון ליום 30 ביוני 2025	נכון ליום 31 בדצמבר 2024
יחס כיסוי חוב צפוי ממוצע	גבוה מ- 1.00: 1.05	1.37	1.41
יחס כיסוי חוב צפוי מינימאלי	גבוה מ- 1.00: 1.05	1.31	1.40
יחס כיסוי אורך חיי ההלוואה	גבוה מ- 1.00: 1.05	1.37	1.42

לאור השפעות החלטה 70502, אשכול ייצור הגיעה להסכמות עם מארגן החוב הבכיר שלה לעדכון אופן חישוב ה-DSCR, באופן שמחד, יכלול הוצאות שאינן תזרימיות בגין הפרשות צפויות להחזר למנהל המערכת, ומאידך, יכלול 12 תקבולים ממנהל המערכת בגין תקופת החישוב, גם אם אחד התקבולים יתקבל לאחר מועד החתך הרלוונטי.

3.3. החלטה בדבר קביעת שווי הקרקע באתר אשכול - שומת רשות החשמל

במסגרת החלטה זו של רשות החשמל נקבע, כי שווי הקרקע באתר אשכול שיוכר לחברת החשמל במסגרת מכירת האתר יעמוד על סך של 1,740 מיליוני ש"ח. במסגרת עדכון תעריף החשמל לשנת 2025, הוכר על ידי רשות החשמל סכום של 508 מיליון ש"ח. יתרת הסכום בסך של 1,232 מיליוני ש"ח, בתוספת ריבית והפרשי הצמדה, תוכר לחברת החשמל בפריסה במסגרת עדכוני התעריף בשלוש השנים הבאות.

4. אחרים

4.1. היערכות החברה להקמת פרויקט דליה 2

4.1.1. **קבלת רישיון מותנה** - ביום 6 באפריל 2025, קיבלה דליה אנרגיות הרחבה בע"מ (להלן: "**דליה הרחבה**") רישיון מותנה⁴ להקמת תחנת כוח בטכנולוגיה קונבנציונלית בהספק מותקן של 846 מגה וואט, אשר נכנס לתוקף ביום 8 באפריל 2025 עם מסירת הערבות הבנקאית בסך של כ-11 מיליון ש"ח על ידי דליה הרחבה כנדרש בתקנות משק החשמל (יצרן חשמל פרטי קונבנציונלי), התשס"ה-2005 (להלן: "**התקנות**" ו-"**הרישיון המותנה**"), בהתאמה.

ברישיון המותנה שניתן לדליה הרחבה נקבעו מועדים שונים, וזאת בהתאם להוראות התקנות, ביניהם: מועד הגעה לסגירה פיננסית עד 30 חודשים ממועד קבלת הרישיון המותנה (לעניין זה ראו גם את הוראות האסדרה הקונבנציונלית), מועד ההגעה להפעלה מסחרית בתוך לא יאוחר מ-36 חודשים ממועד לאחר הסגירה הפיננסית (לעניין זה ראו גם את המועד שנקבע באסדרה הקונבנציונלית), וכן נקבע תוקף הרישיון המותנה לתקופה של 66 חודשים ממועד קבלתו. המועדים האמורים ניתנים להארכות לפי החלטת הרשות וככל ונדרש גם אישור השר, והכל בהתאם ובכפוף לתנאים שבתקנות.

לפרטים נוספים בדבר הרישיון המותנה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 באפריל 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-025308), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

⁴ החלטת רשות החשמל מס' 70802 מיום 27 במרץ 2025.

4.1.2. בהמשך לאמור בסעיף 12.4.4 לחלק א' לדוח התקופתי, ביום 9 באפריל 2025, פרסמה נגה - ניהול מערכת החשמל בע"מ (להלן: "נגה") מסמך דרישות טכניות בעקבות טיוטת הדרישות הטכניות שפורסמו להערוות הציבור במהלך דצמבר 2024 (להלן: "מסמך הדרישות הטכניות"). לאחר קיום שיחות בין דליה הרחבה ונגה סוכמו עקרונית הדרישות הטכניות אשר יחולו על יחידת הייצור החדשה של פרויקט דליה 2. לעניין התיקון המוצע לאמת מידה 85 ראו סעיף 1.5 לעיל.

4.1.3. **הסכם הלוואת גישור** - ביום 3 ביוני 2025, נחתם בין דליה הרחבה, לבין בנק לאומי לישראל בע"מ ובנק דיסקונט לישראל בע"מ, הסכם להעמדת מסגרות אשראי כוללות בסך של 800 מילוני ש"ח לטווח קצר, וזאת לצורך קידום פעילויות עבור פרויקט הקמת יחידת ייצור חדשה בהספק של כ-850 מגה וואט באתר צפית על ידי דליה הרחבה בהתאם להסדרה הקובענציונאלית (להלן בסעיף זה: "**הסכם הלוואת הגישור דליה**"). לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ראו סעיף 12.4 לחלק א' דוח התקופתי, דיווח מיידי של החברה מיום 4 ביוני 2025 ודיווח משלים לו מיום 23 ביוני 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-040000 ו-2025-01-044409, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

4.1.4. **הסכם לאספקת ציוד עיקרי** – ביום 12 ביוני 2025, חתמה דליה הרחבה על הסכם מחייב עם Siemens לאספקת טורבינות הגז והקיטור וציוד נלווה להן (להלן בסעיף זה: "**הציוד העיקרי**"). במסגרת ההסכם התחייבה Siemens, בין היתר, לספק את הציוד העיקרי במועדים שסוכמו ולעמידתו בביצועים שונים במסגרת בדיקות שייערכו ודליה הרחבה התחייבה לשלם את התמורה המוסכמת אשר תמומן בשלב הראשון מסכומים שיועמדו לדליה הרחבה מתוך הסכם הלוואת הגישור דליה, ובשלב השני, תמומן מכספי המימון של החוב הבכיר לאחר שייחתם. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 ביוני 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-0424589), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.1.5. **הסכם EPC** – ביום 20 באוגוסט 2025, חתמה דליה הרחבה על הסכם רכש, תכנון והקמה (הסכם EPC) (להלן בסעיף זה: "**הסכם ה-EPC**") להקמת תחנת הכוח בפרויקט דליה 2 עם קבלן EPC (להלן: "**הקבלן**"). על פי הסכם ה-EPC, הקבלן יבצע את עבודות התכנון, רכש והקמה של תחנת הכוח (וכן יוסב לו הסכם אספקת הציוד העיקרי עם חברת Siemens Energy Global GmbH & CO.KG בהתאם לתנאיו בנוסף למערכות בקרה של Siemens שירכשו לפי הסכם ה-EPC). דליה הרחבה אחראית להשגת ההיתרים והאישורים הנדרשים להקמה ולהפעלה של התחנה. מועד ההפעלה המסחרית נקבע ליום 31 בדצמבר 2028 או תקופה של 35 חודשים ממועד מתן הודעת דליה הרחבה על התקיימותם של התנאים המתלים בהסכם ה-EPC לכניסתו לתוקף (בתלות במועד מתן הודעת דליה הרחבה האמורה). לפי הסכם ה-EPC, תחילת העבודות בפרויקט דליה 2 הינה בכפוף לקבלת הודעת דליה הרחבה בדבר התקיימות התנאים המתלים הבאים: הגעה לסגירה פיננסית וקבלת היתרים ואישורים כנדרש להקמת תחנת כוח וזאת עד למועד מוסכם. ככל שדליה הרחבה לא תודיע על התקיימות התנאים המתלים יבוא ההסכם לידי סיום בהתאם להוראותיו.

היקף ההשקעה הכולל בהקמת פרויקט דליה 2 לפי הספק מתוכנן של כ-850 מגה וואט⁵ יעמוד על סך של כ-3.8 מיליארד ש"ח (לא כולל עמלות פיננסיות וריבית בזמן ההקמה), והוא כולל, בין היתר, את כלל התשלומים בגין הסכם ה-EPC עם הקבלן, תשלומים עבור הסכם רכישת הציוד העיקרי, תשלומים לרמ"י עבור המקרקעין, תשלומים עבור חיבור פרויקט דליה 2 לרשת הולכת החשמל וחיבור פרויקט דליה 2 למערכת הגז הארצית, עלויות ניהול פיקוח ובקרה על פרויקט דליה 2, תשלומים לביטוח פרויקט דליה 2, ייעוד תקציב להוצאות בלתי צפויות - בצ"מ בשיעור המקובל בפרויקטים מסוג זה ועוד.

לפרטים נוספים אודות הסכם ה-EPC ראו דיווח מיידי מיום 21 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-062278), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.1.6. **סיום הסכם עבודות מוקדמות** - ביום 20 אוגוסט 2025, נתנה דליה הרחבה הודעה על סיום הסכם העבודות המוקדמות אשר נחתם ביום 22 באפריל 2025 בין דליה הרחבה לשיכון ובינוי סולל בונה תשתיות בע"מ וחברה בת בבעלות מלאה של חברת TSK Electronica y Electricidad Ingernieria De Manutencion Austriana, S.A. (Ingemas, S.A) בהתאם להוראות הסכם העבודות המוקדמות. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 23 באפריל 2025 ומיום 21 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-028686 ו-2025-01-062278), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים נוספים אודות היערכות החברה להקמת פרויקט דליה 2, ראו סעיף 12.4 לחלק א' לדוח התקופתי. לעניין הוראות האסדרה הקונבנציונאלית, ובכלל זה מגבלת ההזרמה, ראו סעיף 9.3.7 לחלק א' לדוח התקופתי.

נכון למועד דוח זה, אין ודאות בדבר חתימה על הסכמים שונים הנדרשים לקידום פרויקט דליה 2, בין היתר על הסכם מימון החוב הבכיר ואחרים, וכן אין ודאות בדבר הגעה לסגירה פיננסית, לרבות קבלת היתרים ורישיונות כנדרש לצורך כך.

4.2. קידום הקמת יחידת ייצור חדשה באתר אשכול

4.2.1. ביום 9 באפריל 2025, נכנס לתוקף סקר חיבור חיובי שהתקבל מנגה להתחייבות מנהל המערכת לשמירת מקום ברשת (לאחר ששולם התשלום הנדרש), וזאת לטובת קליטת יחידת הייצור החדשה באתר אשכול. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 9 באפריל 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-026598), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.2.2. בהמשך לאמור בסעיף 12.3 לחלק א' לדוח התקופתי לעניין סקר החיבור לאשכול אבשל אנרגיות בע"מ (להלן: "**אשכול אבשל**"), לאחר קיום שיחות בין אשכול אבשל ונגה סוכמו עקרונית הדרישות הטכניות אשר יחולו על יחידת הייצור החדשה באתר אשכול. לעניין התיקון המוצע לאמת מידה 85 ראו סעיף 1.5 לעיל.

4.2.3. **הסכם הלוואת גישור** – ביום 19 במאי 2025, נחתם בין אשכול אבשל לבין בנק הפועלים בע"מ הסכם להעמדת מסגרות אשראי לטווח קצר של עד 12 חודשים, וזאת לצורך קידום

⁵ חישוב בתנאי ISO - שהוא תקן בינלאומי המבוסס על התאמת הנתונים על פי תנאי טמפרטורה, לחות ולחץ ברומטרי.

פעילויות עבור פרויקט הקמת יחידת ייצור חדשה בהספק של כ-850 מגה וואט באתר אשכול בהתאם לאסדרת אשכול (להלן בסעיף זה: "**הסכם הלוואת הגישור אשכול**"). לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ראו סעיף 12.3 לחלק א' לדוח התקופתי, דיווח מיידי של החברה מיום 20 במאי 2025 ודיווח משלים לו מיום 23 ביוני 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-035171 ו-044407-2025-01), בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

4.2.4. ביום 24 ביולי 2025, חתמה אשכול אבשל על הסכם מחייב עם Siemens Energy Global GmbH & Co. KG (להלן: "**Siemens Energy**") לאספקת טורבינות הגז והקיטור וצידו נלווה להן (להלן בסעיף זה: "**הציוד העיקרי**"). במסגרת ההסכם התחייבה Siemens Energy, בין היתר, לספק את הציוד העיקרי במועדים שסוכמו ולעמידתו בביצועים שונים במסגרת בדיקות שיערכו ואשכול אבשל התחייבה לשלם את התמורה המוסכמת אשר תמומן בשלב הראשון מסכומים שיועמדו לאשכול אבשל מתוך הסכם הלוואת הגישור אשכול (חלק אחר מהלוואת הגישור יועמד להסכמים ופעילויות נוספות לצורך קידום הקמת פרויקט יחידת הייצור החדשה), ובשלב השני, תמומן מכספי המימון של החוב הבכיר לאחר שייחתם. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ראו דיווח מיידי של החברה מיום 27 ביולי 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-055424), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.2.5. **מזכר הבנות מחייב לחתימה על הסכם ה-EPC** – ביום 20 באוגוסט 2025, חתמה אשכול אבשל עם הקבלן (כהגדרתו בסעיף 4.1.5 לעיל) על מזכר הבנות מחייב לחתימת הסכם EPC מפורט עד למועד מוסכם, אשר תנאי יהיו דומים מכל הבחינות המהותיות לתנאי הסכם ה-EPC של דליה הרחבה כמפורט בסעיף 4.1.5 לעיל, למעט שינויים לא מהותיים מוגדרים שסוכמו בין הצדדים. לפי מזכר ההבנות המחייב, מועד ההפעלה המסחרית של פרויקט אשכול אבשל נקבע ליום 15 ביוני 2029, או תקופה של 35.5 חודשים ממועד מתן הודעת אשכול אבשל על התקיימם של התנאים המתלים לכניסת הסכם ה-EPC לתוקף (ובתלות במועד מתן הודעת אשכול אבשל האמורה).

היקף ההשקעה הכולל בפרויקט אשכול אבשל, בהספק של כ-850 מגה וואט,⁶ יעמוד על סך של כ-3.3 מיליארד ש"ח (לא כולל העלות שהושקעה ברכישת הזכויות להקמת פרויקט אשכול אבשל ואינו כולל עמלות פיננסיות וריבית בזמן ההקמה), והוא כולל את כלל התשלומים בגין ההסכם ה-EPC עם הקבלן, תשלומים עבור הסכם רכישת הציוד העיקרי, תשלומים עבור חיבור פרויקט אשכול אבשל לרשת הולכת החשמל וחיבורו למערכת הגז הארצית, תשלומים עבור ניהול בקרה ופיקוח של פרויקט אשכול אבשל, תשלומים לביטוח פרויקט אשכול אבשל, ייעוד תקציב להוצאות בלתי צפויות - בצ"מ בשיעור המקובל בפרויקטים מסוג זה ועוד. התשלומים יבוצעו בהתאם לאבני דרך התלויות בקידום פרויקט אשכול אבשל עד להגעה להפעלה מסחרית, כמקובל בפרויקטים מסוג זה.

לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 21 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-062278), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים נוספים אודות קידום הקמת יחידת ייצור חדשה באתר אשכול, ראו סעיף 12.3 לחלק א' לדוח התקופתי.

⁶ חישוב בתנאי ISO - שהוא תקן בינלאומי המבוסס על התאמת הנתונים על פי תנאי טמפרטורה, לחות ולחץ ברומטרי.

נכון למועד דוח זה, אין ודאות בדבר החתימה על הסכמים שונים הנדרשים לקידום פרויקט הקמת יחידות הייצור החדשה באתר אשכול, בין היתר על הסכם עם קבלן הקמה, הסכם מימון החוב הבכיר ואחרים, וכן אין ודאות בדבר הגעה לסגירה פיננסית, לרבות קבלת היתרים ורישיונות כנדרש לצורך כך.

4.3. סיום פעילות התאגיד המשותף

בהמשך לאמור בתקנה 22 לחלק ד' לדוח התקופתי ולאמור בסעיף 4.7 לחלק א' לדוח הרבעון הראשון לשנת 2025 בדבר סיום ההתקשרות בהסכם שיתוף הפעולה עם אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ בתחום האספקה הווירטואלית ללקוחות המגזר הקיבוצי ובתחום הייצור והאגירה עבור צריכת לקוחות אלה, באמצעות תאגיד משותף שהוקם על ידם, ביום 14 באוגוסט 2025 הסתיימה ההתקשרות לאחר שהתקיימו כל התנאים לסיומה.

4.4. ביום 31 ביולי 2025, החליט דירקטוריון החברה על הקמת חברת אשכול דליה תקשורת בע"מ, חברה בת של החברה,⁷ אשר תעסוק בפיתוח מסחרי בתחומי התשתיות, לרבות תקשורת ואנרגיה.

4.5. בהמשך לסעיף 11.1 לחלק א' בדוח התקופתי בדבר ביצוע של פיצול של נכסים, זכויות, קרנות חובות והתחייבויות הקשורות לאופציה על פי אסדרת אשכול להקמת יחידת הייצור החדשה באשכול, ביום 4 באוגוסט 2025 קיבלה אשכול אנרגיות את החלטת המיסוי המקדמי מרשות המסים לפיו הפיצול יהא פטור ממס בהתאם לסעיף 105 לפקודת מס הכנסה ובמסגרתה נקבע כי מועד שינוי המבנה יהיה בתאריך 30 בספטמבר 2024 (להלן: "**החלטת המיסוי**", "**הפקודה**" ו"**מועד שינוי המבנה**"). בהתאמה). החלטת מיסוי זו מותנית בקיומם של התנאים המפורטים במסגרתה ובאלו הקבועים בפקודה, לרבות התנאים אשר מתייחסים לתקופה הנדרשת כהגדרתה בסעיף 103 לפקודה, אשר תחילתה במועד שינוי המבנה (להלן: "**התקופה הנדרשת**"). הואיל ובמועד הפיצול השני קיימת לאשכול אבשל אופציה לחכירת חלק הקרקע עליה תוקם יחידת הייצור החדשה, יראו את מימושה כחלק מהפיצול השני, ובעקבות המימוש כאמור תחזיק אשכול אבשל בזכות החכירה (לתקופה שלא תעלה על 25 שנה) הכוללת יחד עימה את הזכות להקים את יחידת הייצור הנוספת, והכל על בסיס תקופת הרישיון (20 שנים) ותקופת ההקמה הצפויה של יחידת הייצור הנוספת. זכות החכירה האמורה (לאחר מועד מימוש האופציה) תועבר לאשכול אבשל יחד עם הלוואה מול אשכול אנרגיות בסכום זהה לשווי זכות החכירה שהועברה מאשכול אנרגיות (הלוואה שבגובה הלוואה במימון זר שקיבלה אשכול אנרגיות לרכישת הקרקע בכללותה). בהקשר ההלוואה כאמור, נקבעו תנאים נוספים במסגרת החלטת המיסוי. מעבר לאמור לעיל, נקבע, בין היתר, שאין בהחלטת המיסוי כדי להקיש בדבר עסקת העברת זכות החכירה ו/או העברת הזכות להקמת יחידת הייצור החדשה באשכול אבשל במסגרת הפיצול, כעסקה במקרקעין (כהגדרת מונח זה בחוק מיסוי מקרקעין (שבח ורכישה) התשכ"ג - 1963), וזאת על כלל המשמעויות העולות מכך. כמו כן, נקבע שהחלטת המיסוי לא תשמש בדרך כלשהי את מי מהחברות במסגרת מחלוקת שעלולה להיות בין לבין מיסוי מקרקעין, וכי אם יקבע בעתיד שהעברת הזכויות כאמור מהווה עסקה במקרקעין אזי לא יראוה כאירוע מס (דהיינו: כחלק מהפיצול הנדון בהחלטת המיסוי בהתאם להוראות סעיף 105 לפקודה) ומס הרכישה בגינה יהיה 0.5% (בשל השווי שייקבע או יוסכם כאמור) מכוח סעיף 105ב(ב) לפקודה. עם קבלת החלטת המיסוי המקדמי מרשות המסים בוצעו השינויים הנדרשים בהסכם

⁷ אשר מוחזקת ע"י החברה בשיעור של 75%, יוניון תשתיות בע"מ בשיעור של 20%, משק אשכול בע"מ בשיעור של 2.5% וברק אלקטרוניקה רפואית בע"מ בשיעור של 2.5%.

לעניין הסכם השכירות בין אשכול אנרגיות לאשכול אבשל באופן שנותן ביטוי לתנאים שנקבעו במסגרת החלטת המיסוי. כמו כן, אשכול אנרגיות פועלת על מנת לקבל את אישור מממני החוב הבכיר שלה לעניין הקמת ההלוואה בין אשכול אנרגיות לאשכול אבשל במועד מימוש האופציה (הלוואה שבגובה הלוואה במימון זר שקיבלה אשכול אנרגיות לרכישת הקרקע בכללותה), ולאחר קבלת האישור האמור, תחתום אשכול אבשל על הסכם חוב בכיר ואשכול אנרגיות תחתום על תיקון להסכם החוב הבכיר שלה.

נספח ב' - פרטים אודות אגרות החוב שבמחזור של דליה חברות אנרגיה בע"מ, המהוות

אשראי מהותי של החברה

נספח ב' – פרטים אודות אגרות החוב שבמחזור של דליה חברות אנרגיה בע"מ, המהוות אשראי

מהותי של החברה

להלן יובא מידע תמציתי אודות אגרות החוב (סדרה א') ואגרות החוב (סדרה ב') של דליה חברות אנרגיה בע"מ, המהוות אשראי מהותי של החברה בהתאם לעמדה משפטית 104-15 של רשות ניירות ערך).

הפרטים אודות אגרות החוב (סדרה א') ואגרות החוב (סדרה ב') המובאים להלן הם פרטים אשר, בהתאם לדוחותיה של דליה לציבור, חלו בנוגע אליהם שינויים מהותיים. ליתר הפרטים אודות אגרות החוב האמורות ראו נספח ב' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

המידע הנכלל בנספח זה להלן מבוסס על האמור בדיווחיה הפומביים של דליה לציבור, כפי שנכלל בסעיף 13 לפרק ב' לדוח הרבעוני של דליה ליום 30 ביוני 2025 (פורסם ביום 24 באוגוסט 2025).

שם הסדרה	אגרות החוב (סדרה א')	אגרות החוב (סדרה ב')
מועד הנפקת הסדרה (לרבות הרחבות)	5 בינואר 2021 3 באפריל 2022 - הרחבת סדרה	19 בפברואר 2023 21 באוגוסט 2023 - הרחבת סדרה 3 בינואר 2024 - הרחבת סדרה
ערך נקוב במועד ההנפקה (לרבות הרחבות)	1,150,000,000 ש"ח 101,776,462 ש"ח	200,000,000 ש"ח 400,000,000 ש"ח 700,000,000 ש"ח
הערך הנקוב ליום 30 ביוני 2025	881,605,941 ש"ח	1,186,153,847 ש"ח
הערך הנקוב כאשר הוא מוערך מחדש לפי תנאי ההצמדה לתאריך הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025	995,156,786 ש"ח	1,286,466,155 ש"ח
סכום הריבית שנצברה ליום 30 ביוני 2025	4,491 אלפי ש"ח	12,456 אלפי ש"ח
השווי ההוגן של אגרות החוב כפי שנכלל בדוחות הביניים ליום 30 ביוני 2025 ¹	978,582,595 ש"ח	1,261,711,847 ש"ח
שווי אגרות החוב בבורסה נכון ליום 20 באוגוסט 2025	1,004,325,488 ש"ח	1,301,566,616 ש"ח
סוג הריבית ושיעורה	ריבית קבועה צמודה למדד המחירים לצרכן בשיעור של 1.8%	ריבית קבועה צמודה למדד המחירים לצרכן בשיעור של 3.3%
דירוג אגרות החוב	A3.il על ידי חברת מידרוג בע"מ ראו נספח ב' לפרק 2 לתשקיף לרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה א') ותשקיף מדף שפרסמה דליה ביום 27 בפברואר 2022 (הנושא את התאריך 28 בפברואר 2022 מספר אסמכתא: 2022-	A3.il על ידי חברת מידרוג בע"מ ראו דוחות הדירוג שפרסמה דליה לציבור בימים: 22 בינואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-008614), דוח 19 ביוני 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-057262), 16 באוגוסט 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-

¹ השווי ההוגן של אגרות החוב המוצג לעיל הוצג בדוחותיה של דליה כשווי שחושב לפי שווי אגרות החוב בבורסה ליום 30 ביוני 2025.

שם הסדרה	אגרות החוב (סדרה א')	אגרות החוב (סדרה ב')
	01-023869), וכן דוחות הדירוג שפרסמה דליה לציבור בימים: 30 במרץ 2022 (מספר אסמכתא: 01-038941-2022), 19 בדצמבר 2022 (מספר אסמכתא: 01-120504-2022), 19 ביוני 2023 (מספר אסמכתא: 01-057262-2023) 24 בדצמבר 2023 (מס' אסמכתא: 01-116014).	076405), 24 בדצמבר 2023 (מספר אסמכתא: 01-116014-2023), 1 בינואר 2024 (מספר אסמכתא: 01-000217-2024) 2 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 01-000819).

בהתאם לדוחותיה של דליה לציבור, למועד הדוח, עמדה דליה במלוא התחייבויותיה לפי שטרי הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרות א' או ב') לפירעון מיידי למחזיקי אגרות החוב (סדרות א' או ב'). בהתאם לדוחותיה של דליה לציבור, מאז מועד הנפקת אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') ועד למועד הדוח לא נדרשה דליה לבצע פעולות שונות על ידי הנאמן ובכלל זה כינוס אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרות א' או ב').

בהתאם לדוחותיה של דליה לציבור, למועד הדוח דליה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות עליהן התחייבה כלפי מחזיקי אגרות החוב, כמפורט להלן:

התחייבות כלפי מחזיקי אגרות החוב			
עמידת דליה בהתחייבויותיה על בסיס הנתונים הכספיים ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)		עמידת דליה בהתחייבויותיה על בסיס הנתונים הכספיים ליום 31 במרץ 2025 (באלפי ש"ח)	
אגרות החוב (סדרה א')	ההון העצמי ² של דליה לא יפחת מסך של 400 מיליוני ש"ח	2,436,393 ש"ח	2,540,677 ש"ח
	יחס הון עצמי למאזן של דליה ³ לא יפחת מ-22%	49.8%	50.9%
	יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA ⁴ של דליה לא יעלה על 11.5	5.95	5.31

² "הון עצמי" – ההון העצמי של דליה, לפי דוח הסולו של דליה, ובתוספת הלוואות ושטרי הון הנחותים לזכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), לפי העניין. לעניין סעיף זה, הלוואות ושטרי הון ייחשבו נחותים לאגרות החוב רק ככל שיהיו ניתנות לפרעון (קרן וריבית) רק לאחר פרעון מלא של אגרות החוב ובלבד שלא יהיו בסכום העולה על 25% מההון העצמי של דליה באותו מועד וניתן יהיה לפרוע הלוואות ושטרי הון נחותים (קרן וריבית) בכל עת קודם לפרעון אגרות החוב, בשיעור של עד 15% מההון העצמי של דליה במועד הפרעון, מבלי שיהיה בכך כדי לפגוע בסיווג ההלוואות ושטרי הון כאמור לעיל כהון עצמי ובלבד שלאחר הפרעון האמור דליה תעמוד באמות המידה הפיננסיות לעניין המגבלה על החלוקה.

³ "הון עצמי" – ראו ה"ש 2 לעיל; "מאזן" – מאזן של דליה על פי דוחותיה הכספיים (סולו) של דליה ליום 30 ביוני 2025; "יחס הון העצמי למאזן של דליה" – התוצאה באחוזים המתקבלת מחילוק ההון העצמי של דליה כהגדרתו לעיל למאזן דליה כהגדרתו לעיל מוכפל במאה.

⁴ "חוב פיננסי נטו במאוחד" – חובות נושאי ריבית של דליה במאוחד לרבות החלק היחסי של דליה בחוב כאמור של חברות כלולות שלה, לזמן ארוך ולזמן קצר לרבות אשראים שנלקחו בפועל כלפי מוסדות בנקאיים, כלפי מוסדות פיננסיים וכלפי כל גוף אחר שעיסוקו העמדת הלוואות, שהעמיד לדליה מימון כלשהו בגין: (1) הלוואות; (2) אגרות חוב על כל סוגיהן (ובכלל זה ניירות ערך מסחריים ומכשירי חוב דומים אחרים), כפי שהם נכללים במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של דליה הרלוונטיים לתקופה הנבדקת, והכל בניכוי מזומנים (הכולל מזומנים, שווי מזומנים, פקדונות מוגבלים וקרנות לשירות חובות נושאי ריבית ולמעט פקדונות מוגבלים כנגד ערבויות בנקאיות בלבד) לרבות חלקה של דליה במזומנים כאמור של חברות כלולות של דליה;

"החוב הפיננסי המיועד להקמת פרויקטים שטרם החלו להפיק EBITDA או שטרם החלו בהפעלה מסחרית מלאה" – חוב פיננסי שהועמד לדליה או לחברה מוחזקת שלה ושפרויקט כאמור שועבד להבטחת פרעונו: "EBITDA" – רווח (הפסד) לפני פחת והפחתות, (בתוספת עלויות צריכה בסולר הכלולות בפחת), הוצאות או הכנסות מימון, נטו ומיסים על הכנסה, ובתוספת חלקה של דליה ב-EBITDA של חברות כלולות (לעניין זה ה-EBITDA של החברות הכלולות תחושב על פי העקרונות שבהגדרה זו), בניטרול הוצאות/הכנסות חד פעמיות, לרבות הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות, בהתייחס לתקופה של ארבעת הרבעונים הקלנדריים שקדמו למועד הבדיקה; "EBITDA מתואם" – ה-EBITDA כהגדרתו לעיל, בתוספת ה-EBITDA של נכסים שהחלו בהפעלה מסחרית מלאה על בסיס גילום שנתי; "גילום שנתי" – חלוקת ה-EBITDA במספר הימים במהלך התקופה שתחילתה במועד ההפעלה המלאה וסיומה במועד הבדיקה, מוכפל ב-365.

התחייבות כלפי מחזיקי אגרות החוב			
עמידת דליה בהתחייבויותיה על בסיס הנתונים הכספיים ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח)	עמידת דליה בהתחייבויותיה על בסיס הנתונים הכספיים ליום 31 במרץ 2025 (באלפי ש"ח)		
2,436,393 ש"ח	2,540,677 ש"ח	ההון העצמי ⁵ של דליה לא יפחת מסך של 480 מיליוני ש"ח	אגרות החוב (סדרה ב')
49.8%	50.9%	יחס הון עצמי למאזן ⁶ של דליה לא יפחת מ-22%	
4.19	3.92	יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA ⁷ של דליה לא יעלה על 11	

⁵ "הון עצמי" – ההון העצמי של דליה, לפי דוח הסולו של דליה, ובתוספת הלוואות ושטרי הון הנחותים לזכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') ובלבד שהריבית לעניין שטרי הון וההלוואות האמורים, כל עוד הם נחשבים לחלק ההון העצמי, תיפרע בכפוף לעמידת דליה באמות המידה הפיננסיות המפורטות בסעיף 3.5 לשטר הנאמנות, לעניין סעיף זה, הלוואות ושטרי הון ייחשבו נחותים לאגרות החוב רק ככל שיהיו ניתנים לפרעון (קראן והפרשי הצמדה) רק לאחר פרעון מלא של אגרות החוב ומועד פירעונם הינו לאחר מועד הפירעון הסופי של אגרות החוב וכן כי הקראן, הפרשי הצמדה וכן הריבית יהיו נחותים לאגרות החוב בפירוק ובלבד שלא יהיו בסכום העולה על 25% מההון העצמי של דליה באותו מועד (מובהר כי לצורך חישוב ההון העצמי שנוסף בגין הלוואות ושטרי הון הנחותים, תלקח בחשבון רק הקראן והפרשי הצמדה, ללא הריבית). על אף האמור, ניתן יהיה לפרוע הלוואות ושטרי הון נחותים (קראן והפרשי הצמדה) בכל עת קודם לפרעון אגרות החוב, בשיעור של עד 15% מההון העצמי של דליה במועד הפרעון, מבלי שיהיה בכך כדי לפגוע בסיווג ההלוואות ושטרי הון כאמור לעיל כהון עצמי ובלבד שלאחר הפרעון האמור דליה תעמוד באמות המידה הפיננסיות המפורטות בסעיף זה ובסעיף 2.2.5 לשטר הנאמנות.

⁶ "הון עצמי" – ראו ה"ש 5 לעיל; "מאזן" – של דליה על פי דוחותיה הכספיים (סולו) השנתיים או הרבעוניים האחרונים שפורסמו על-ידי דליה קודם למועד הרלוונטי; "יחס הון עצמי למאזן של דליה" – התוצאה באחוזים המתקבלת מחילוק ההון העצמי במאזן מוכפל במאה.

⁷ "חוב פיננסי נטו במאזן" – חובות נושאי ריבית של דליה לפי הדוחות המאוחדים שלה, לזמן ארוך ולזמן קצר לרבות אשראים שנלקחו בפועל, כלפי מוסדות בנקאיים, כלפי מוסדות פיננסיים וכלפי כל גוף אחר שעיסוקו העמדת הלוואות, שהעמיד לדליה מימון כלשהו בדרך של: (1) הלוואות; (2) אגרות חוב על כל סוגיהן (ובכלל זה ניירות ערך מסחריים ומכשירי חוב דומים אחרים), כפי שהם נכללים במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של דליה הרלוונטיים למועד הבדיקה, והכל בניכוי מכשירים פיננסיים שפירעונם הינו בשיקול דעת דליה בלבד, מזומנים (הכולל מזומנים, שווי מזומנים, פקדונות מוגבלים וקרנות לשירות חובות נושאי ריבית ולמעט פקדונות מוגבלים כנגד ערבויות בנקאיות בלבד); "החוב הפיננסי המיועד לפרויקטים שטרם החלו להפיק EBITDA" – חוב פיננסי לפי הדוחות המאוחדים של דליה, המיועד להקמת פרויקטים, שטרם החלו להפיק EBITDA או שטרם חלפה שנה מלאה ממועד הפעלתם המסחרית או פרויקטים שנרכשו וטרם חלפה שנה ממועד השלמת רכישתם, לפי המאוחר ושפריקט כאמור שועבד להבטחת פרעונו או לחילופין (בפרויקט שלא שועבד) חוב פיננסי שהועמד לטובת פרויקט כאמור עד גובה סך ההשקעה בפועל בפרויקט (כפי שאושר בדירקטוריון דליה) ולעניין חוב פיננסי המיועד למימון נכס מחוץ לישראל - בסך שלא יעלה על 15% מסך ערכם של נכסי דליה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים; "EBITDA" – רווח (הפסד) לפי הדוח המאוחד בתקופה של ארבעת הרבעונים הקלנדריים שקדמו למועד הבדיקה, לפני פחת והפחתות, (אך בתוספת עלויות צריכה בסולר הכלולות בפחת), הוצאות או הכנסות מימון נטו ומיסים על הכנסה, ובתוספת: (1) דיבידנדים ו/או החזרי הלוואות בעלים ו/או דמי ניהול ו/או דמי ייזום שהתקבלו מישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני; (2) בנטרול השפעת מתקנים המטופלים לפי שיטת הנכס הפיננסי ובתוספת תוצאותיהם לפי שיטת הרכוש הקבוע; בנטרול הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות וכן הוצאות / הכנסות חד פעמיות; "EBITDA מתואם" – EBITDA כהגדרתו לעיל, בניכוי EBITDA בגין פרויקטים שטרם חלפה שנה מלאה ממועד הפעלתם המסחרית או פרויקטים שנרכשו וטרם חלפה שנה ממועד השלמת רכישתם.

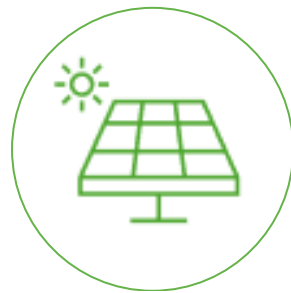
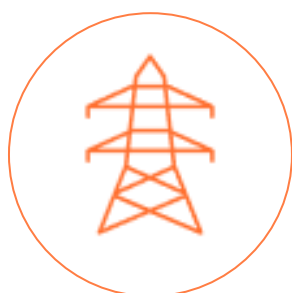


משק אנרגיה

אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוח לתקופה המסתיימת ביום 30 ביוני, 2025

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה



משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שלושה ושישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

דירקטוריון משק אנרגיה – אנרגיות מתחדשות בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה והתאגידים המוחזקים על ידה ("הקבוצה") לתקופה של שלושה ושישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 ("תאריך הדוח" או "תאריך המאזן", לפי העניין), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות").

הסקירה שתובא להלן היא מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים מהותיים שחלו במצב ענייני הקבוצה בתקופת הדוח אשר השפעתם מהותית. יחד עם זאת, בחלק מהמקרים, למען שלמות התמונה, נכלל מידע נוסף אשר אינו בהכרח מידע מהותי. דוח זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, לרבות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, כפי שפורסמו ביום 25 במרץ 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-020377) ("הדוח התקופתי לשנת 2024" ו/או "הדוח התקופתי").

למידע אודות שינויים עיקריים בפעילות הקבוצה ובעסקיה בתקופת הדוח, ראו פרק א' לדוח זה. למידע אודות אירועים מהותיים בעסקי החברה לאחר תאריך המאזן ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2025, הנכללים כפרק ג' לדוח רבעוני זה ("הדוחות הכספיים").

1. הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה

1.1. כללי

1.1.1. לתאריך הדוח לחברה שלושה תחומי פעילות, המדווחים כמגזרי פעילות חשבונאיים בדוחותיה הכספיים: תחום פעילות ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה (ראו בהרחבה סעיף 11 לפרק תיאור עסקי החברה, אשר נכלל כפרק א' לדוח התקופתי ("פרק א' לדוח התקופתי") וכן סעיף 4 לפרק א' לדוח זה); תחום פעילות ייצור חשמל קונבנציונלי (ראו בהרחבה נספח א' לפרק א' לדוח התקופתי וכן נספח א' לפרק א' לדוח זה); תחום פעילות שיווק ואספקת חשמל (ראו בהרחבה סעיף 12 לפרק א' לדוח התקופתי וכן סעיף 6 לפרק א' לדוח זה).

1.1.2. לפרטים אודות פעילויות נוספות של הקבוצה בתחומים אשר אינם עולים כדי מגזר פעילות חשבונאי נפרד בדוחות הכספיים (ובהתאם אינם נחשבים תחומי פעילות), ראו

ביאור 6 לדוחות הכספיים.

1.1.3. למועד פרסום הדוח, מניות החברה נכללות, בין היתר, במדדים ת"א 90, ת"א 125, ת"א

סקטור באלאנס, ת"א - תשתיות אנרגיה, ת"א All-Share מניות ומדד MSCI Israel

Micro Cap.

1.2. לפרטים נוספים אודות מגמות, אירועים והתפתחויות שחלו בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

בתקופת הדוח והשפעתם על הדוחות הכספיים, ובכלל זה השפעות הריבית והאינפלציה ומלחמת

חרבות ברזל, ראו סעיף 2 לפרק א' לדוח זה.

1.3. שימוש במדדי Non-GAAP

1.3.1. מדדי ה-EBITDA וה-FFO המובאים להלן, בהם החברה עושה שימוש, חושבו על בסיס

נתוני הדוחות הכספיים של שותפויות הפרויקט השונות (מבלי להתחשב בשיעור החזקות

החברה), באופן אריתמטי-מצרפי, כפי שיובא להלן. יודגש כי מדדים פיננסיים אלו אינם

מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים.

1.3.2. **"EBITDA"** – סך ההכנסות של שותפות הפרויקט שהוכרו בתקופה רלוונטית בדוחותיה

הכספיים, בניכוי כל ההוצאות אשר הוכרו במקביל באותה תקופה, למעט מימון, מיסים,

פחת והפחתות. מדד זה הוא מדד מקובל בפרויקטי אנרגיה מתחדשת, ופרויקטי אנרגיה

בכלל, המייצג את היעילות התפעולית של המערכות ומשמש את מקבלי ההחלטות

בחברה.

1.3.3. **"FFO"** – תזרים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח, על פי דוחותיה האחרונים, המבוקרים

או הסקורים, לפי העניין, של שותפות הפרויקט הרלוונטית לפרויקט. לעניין זה, **"תזרים**

מפעילות שוטפת" – תזרים המזומנים מהפעילויות לייצור הכנסות של שותפות הפרויקט

הרלוונטית לפרויקט (למען הסר ספק, לא כולל תזרים מפעילות השקעה או מפעילויות

מימון). התזרים מפעילות שוטפת מחושב עפ"י הרווח או ההפסד לתקופה הרלוונטית,

בנטרול השפעותיהן של עסקאות שאינן במזומנים באופיין, דחיות או צבירות כלשהן של

תקבולי או תשלומי מזומנים תפעוליים מהעבר או בעתיד, ופריטים של הכנסה או הוצאה

הקשורים לתזרימי מזומנים מהשקעה או לתזרימי מזומנים ממימון. מדד זה הוא מדד

מקובל בפרויקטי אנרגיה מתחדשת, ופרויקטי אנרגיה בכלל, המשקף את יכולת שירות

קרן החוב הבכיר מתוך התקבולים שמניבות המערכות.

1.3.4. אופן חישוב המדדים הוא לפי נתוני 100%, בהתאם למתואר לעיל, של פרויקטים בהפעלה מסחרית של הקבוצה בתחום פעילות ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה באלפי ש"ח:

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024			לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025			
נתונים שנכללו בדוחות המאוחדים	התאמות IFRS16 ואיחוד דוחות	נתונים מצרפיים מלאים	נתונים שנכללו בדוחות המאוחדים	התאמות IFRS16 ואיחוד דוחות	נתונים מצרפיים מלאים	
46,330	(1,367)	47,697	61,299	(3,053)	64,352	הכנסות מיצור חשמל
8,070	2,572	5,498	(12,318)	(1,177)	(11,141)	אחזקת מערכות והוצאות נלוות
38,260	(3,939)	42,199	48,981	(4,230)	53,211	EBITDA
-	(5,235)	5,235	-	7,418	(7,418)	דמי שימוש והוצאות שכ"ד
38,260	1,296	36,964	48,981	3,188	45,793	רווח תפעולי
(8,421)	4,854	(13,275)	(7,821)	129	(7,950)	תשלומי ריבית
(4,683)	(12,657)	7,974	(8,300)	(5,670)	(2,630)	התאמות בגין הכנסות והוצאות שאינן במזומן ושינויים בהון חוזר
25,156	(6,507)	31,663	32,860	(2,353)	35,213	FFO

1.4. סטטוס הפרויקטים של הקבוצה בתחום פעילות ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה לתאריך

הדוח

1.4.1. בהמשך לאמור בסעיף 2 לדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2024 (פרק ב' לדוח התקופתי) ובסעיף 1.4.1 לדוח הדירקטוריון של החברה לרבעון הראשון לשנת 2025, החברה מבקשת להפנות את תשומת ליבו של קורא הדוח כי החל מדוח הרבעון הראשון מציגה החברה את הנתונים אודות הפרויקטים השונים של החברה בתחום פעילות ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה לפי סוגי האסדרה הרלוונטית. זאת, חלף מתכונת ההצגה הקודמת של החברה, במסגרתה נכללו נתונים פרטניים אודות כל פרויקט, במטרה להקל על קוראי הדוחות לנתח את הנתונים המהותיים הרלבנטיים בתחום הפעילות באופן תמציתי ובהיר, ההולם את הפרקטיקה הנהוגה בענף.

1.4.2. הנתונים בטבלאות להלן מוצגים באלפי ש"ח, ביחס לפרויקטים בכללותם (דהיינו לפי 100%) ולא ביחס לחלקה היחסי של הקבוצה בכל פרויקט. לפרטים נוספים ראו ביאורים מתחת לטבלאות.

1.4.3. למידע אודות פרויקטים בהפעלה מסחרית אשר הזכויות בהם שועבדו לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה ראו **נספח א'** לפרק זה.

1.4.4 פרויקטים בהפעלה מסחרית

סה"כ	מתקני PV קרקעיים שהוקמו ברישיונות	מתקני גגות מכוח רישיונות ו/או אסדרות ⁽¹⁾ תעריפיות	הליך תחרותי מס' 1 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	הליך תחרותי מס' 2 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	הליך תחרותי מס' 4 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	הליך תחרותי מס' 1 למתקני PV קרקעיים ברשת ההולכה	אסדרת מודל השוק			
24	4	4	4 ⁽⁷⁾	2	4	1	5	30.6.2025	מספר פרויקטים	
20	4	4	4	2	4	1	1	30.6.2024		
22	4	4	4	2	4	1	3	31.12.2024		
-	97.12	124.59	23.25	22.93	20.59	16.54	⁽³⁾	תעריף משוקלל לשנת 2025 (אגורות ש"ח לקוט"ש) ⁽²⁾		
97%	100%	82%	89%	100%	100%	100%	100%	שיעור החזקות משוקלל ⁽⁴⁾		
-	2032	2034	2041	2043	2045	2046	⁽³⁾	תוקף התעריף ⁽⁵⁾		
-	8	10	17	19	21	22	⁽³⁾	יתרה משוקללת לתקופת התעריף (בשנים) ⁽⁵⁾		
256.58	21	7.81	48.55	14.65	43.75	67.5	53.32	30.6.2025	DC	הספק מותקן MW
203.26	21	7.81	48.55	14.65	43.75	67.5	-	30.6.2024		
235.86	21	7.81	48.55	14.65	43.75	67.5	32.6	31.12.2024		
178.71	21	7.21	35.5	12	29	48	26	30.6.2025	AC	
152.71	21	7.21	35.5	12	29	48	-	30.6.2024		
168.71	21	7.21	35.5	12	29	48	16	31.12.2024		
154.88	-	-	-	-	-	-	154.88	30.6.2025	קיבולת אגירה MWh	
-	-	-	-	-	-	-	-	30.6.2024		
95	-	-	-	-	-	-	95	31.12.2024		
1,228,210	204,172	73,110	138,693	49,563	147,664	211,052	403,956	30.6.2025	עלות מופחתת בדוחות הכספיים	
990,171	221,310	102,831	144,225	51,837	154,767	220,701	94,500	30.6.2024		
1,091,393	213,084	74,806	141,469	50,601	150,852	215,900	244,681	31.12.2024		
499,076	107,871	26,583	111,611	9,497	20,609	-	222,905	30.6.2025	סך יתרת הלוואות פרויקטאליות	
291,817	118,552	29,429	113,467	9,688	20,681	-	-	30.6.2024		
434,237	113,326	28,027	111,945	9,562	20,649	-	150,728	31.12.2024		

סה"כ	מתקני PV קרקעיים שהוקמו ברישיונות	מתקני גגות מכוח רישיונות ו/או אסדרות (1) תעריפיות	הליך תחרותי מס' 1 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	הליך תחרותי מס' 2 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	הליך תחרותי מס' 4 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	הליך תחרותי מס' 1 למתקני PV קרקעיים ברשת ההולכה	אסדרת מודל השוק		
455,196	29,466	7,347	23,290	47,574	114,560	160,702	72,257	30.6.2025	סך יתרת הלואות בעלים
458,437	30,316	7,864	25,673	46,735	115,436	164,986	67,427	30.6.2024	
422,622	29,889	7,560	26,679	47,444	113,717	159,863	37,470	31.12.2024	
64,352	16,612	7,009	9,442	2,689	7,730	9,600	11,270	(6)1-6/2025	הכנסות מייצור חשמל
47,697	15,020	5,347	9,046	2,406	6,475	9,403	-	1-6/2024	
106,074	30,639	13,026	18,078	4,871	13,678	18,704	7,078	1-12/2024	
53,211	14,985	6,258	7,396	1,928	6,115	7,600	8,929	(6)1-6/2025	EBITDA
42,109	13,596	6,452	7,296	1,843	4,489	8,433	-	1-6/2024	
89,813	27,841	12,289	13,867	3,568	10,442	15,755	6,051	1-12/2024	
45,794	13,536	4,959	6,666	1,655	5,040	7,121	6,817	(6)1-6/2025	רווח תפעולי
36,964	12,250	5,126	6,670	1,525	3,435	7,958	-	1-6/2024	
79,168	24,914	10,429	12,426	3,049	8,324	14,801	5,225	1-12/2024	
35,212	10,604	5,131	4,000	1,122	5,524	4,656	4,175	(6)1-6/2025	FFO
36,382	11,010	8,842	4,313	1,211	5,056	5,950	-	1-6/2024	
83,168	24,403	14,868	11,289	3,092	11,234	15,499	2,783	1-12/2024	
19,367	3,205	2,817	797	755	4,429	4,656	2,708	(6)1-6/2025	תזרים לאחר שירות חוב
24,242	4,020	7,336	1,854	926	4,420	5,686	-	1-6/2024	
54,992	9,944	11,678	4,178	2,258	9,371	15,235	2,328	1-12/2024	
18,289	3,205	1,739	797	755	4,429	4,656	2,708	(6)1-6/2025	חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב
21,039	4,020	4,224	1,763	926	4,420	5,686	-	1-6/2024	
50,234	9,944	7,233	3,865	2,258	9,371	15,235	2,328	1-12/2024	

תוצאות
האסדרה
לתקופה
שהסתיימה
ביום
30.6.2025
בצירוף
מספרי
השוואה

- (1) מתקני הגגות הנכללים תחת אסדרה זו כוללים שני פרויקטי גגות ובנוסף שתי שותפויות פרויקט שמאגדות כל אחת מהן מספר מתקנים הממוקמים ביישובים שונים. כמו כן, החברה אינה מאחדת את תוצאות חלק מהפרויקטים בדוחותיה הכספיים.
- (2) התעריף המשוקלל לכל מקבץ מערכות חושב בדרך של התעריף היחסי של כל מגה-וואט DC מסך ההספק לפי אותה אסדרה, חלקי סך ההספק של אותה האסדרה.
- (3) תעריף מכירת החשמל תחת אסדרת מודל השוק נקבע במסגרת משא ומתן בין החברה לבין המספק במתכונת של הנחה על רכיב הייצור והם נתונים לשינויים כתלות בחודשי השנה ושעות הצריכה; תוקף התעריף נקבע גם כן במסגרת המשא ומתן לתקופות שונות בהתאם לסיכומים המסחריים בין הצדדים.
- (4) שיעור ההחזקה המשוקלל משקף ממוצע משוקלל של שיעור ההחזקה הכלכלי בפרויקטים והספק מותקן. כמפורט בסעיף 11.19.2 לפרק א' לדוח התקופתי, מרבית הפרויקטים של הקבוצה פועלים תחת שותפות פרויקט המוחזקת בשיעור של 26% על-ידי בעל המקרקעין עליו מוקם הפרויקט בהתאם לדרישות רמ"י. עם זאת רק בעלי המקרקעין אשר מימשו את אופציית ההצטרפות שלהם, נושאים בהוצאות הפרויקטים (לרבות הוצאות המימון) וזכאים לתקבולים ממנו. לעניין זה, בחלק מהפרויקטים לבעל הקרקע עומדת אופציית הצטרפות כשותף בפרויקט עד החזקות של 50%.
- (5) תוקף התעריפים המוצג הוא בהתאם לתקופת התעריף הקבועה באסדרה רלבנטית ולפי המתקן האחרון שחובר. היתרה המשוקללת לתקופת התעריף לכל מקבץ מערכות חושב לפי חלקו היחסי של התעריף בכלל הספק ה-DC של אותה אסדרה.
- (6) הנתון משקף תוצאות בפועל לרבות של פרויקטים שהפעלתם המסחרית החלה במהלך תקופת הדוח.
- (7) ביום 29 בדצמבר 2024 אושרה תוכנית תמ"ל/1121 שדרות דרום ("התוכנית"), במסגרתה שונה ייעוד המקרקעין שעל חלק מהם פועל אחד ממתקני החברה מכוח אסדרה זו. המתקן כאמור הוא בבעלות מלאה של החברה ובעל הספק ייצור של 13.5 מגה-וואט (DC). למועד פרסום הדוח החברה בוחנת את השלכות התוכנית על תחום הפעילות.

1.4.5 פרויקטים בהקמה

סה"כ	פרויקטים באסדרות נוספות	אסדרת מודל השוק		
	1 ⁽²⁾	2	מספר פרויקטים ⁽¹⁾	
	20.59	⁽⁴⁾	תעריף משוקלל (אגורת ש"ח לקוט"ש) ⁽³⁾	
	100%	100%	שיעור החזקות משוקלל ⁽⁵⁾	
	2025 (ג')	2025 (ג'-ד')	מועד הפעלה מסחרית חזוי (רבעון) ⁽⁶⁾	
20.2	7.2	13.0	DC	הספק מותקן MW
12	5	7	AC	
72.3	29	43.3	קיבולת אגירה MWh	
110,800	46,600	64,200	עלות הקמה צפויה	
-	75%	75%	שיעור מינוף צפוי	
83,100	34,950	48,150	מסגרת מימון חזויה	
13,850	5,050	8,800	הכנסות מייצור חשמל	תוצאות חזויות לאסדרה לשנת פעילות קלנדרית ראשונה ⁽⁴⁾
11,590	4,280	7,310	EBITDA	
10,150	3,930	6,220	רווח תפעולי	
9,600	2,200	7,400	FFO	
5,620	1,700	3,920	תזרים לאחר שירות חוב	
5,620	1,700	3,920	חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב	
68,690	25,290	43,400	עלות שהושקעה לתאריך הדוח	

- (1) הפרויקטים המוצגים להלן הם פרויקטים אותם החברה מתעתדת להעביר לאסדרה תחת מודל השוק.
- (2) פרויקט זה הוקם תחת אסדרת הליך תחרותי מס' 4 למתקני PV קרקעיים המחוברים לרשת החלוקה. הואיל ותשובת המחלק באשר לתוספת אגירה למתקן תאפשר את העברת הפרויקט למודל השוק (בין אם כמתקן אגירה Stand Alone ובין אם כפרויקט משולב אגירה) רק בשנת 2028, הנתונים הכספיים בקשר עם פרויקט זה אינם מבוססים על העברתו של הפרויקט למודל השוק. ביום 14 באוגוסט 2025 התקבל מחברת חשמל אישור להפעלה מסחרית של המתקן.
- (3) התעריף המשוקלל לכל מקבץ מערכות חושב בדרך של התעריף היחסי של כל מגה-וואט DC מסך ההספק לפי אותה אסדרה, חלקי סך ההספק של אותה האסדרה.
- (4) תעריף מכירת החשמל תחת אסדרת מודל השוק נקבע במסגרת משא ומתן בין החברה לבין המספק במתכונת של הנחה על רכיב הייצור והם נתונים לשינויים כתלות בחודשי השנה ושעות הצריכה.
- (5) שיעור ההחזקה המשוקלל משקף ממוצע משוקלל של שיעור ההחזקה הכלכלי בפרויקטים והספק מותקן. כמפורט בסעיף 11.19.2 לפרק א' לדוח התקופתי, מרבית הפרויקטים של הקבוצה פועלים תחת שותפות פרויקט המוחזקת בשיעור של 26% על-ידי בעל המקרקעין עליו מוקם הפרויקט בהתאם לדרישות רמ"י. עם זאת רק בעלי המקרקעין אשר מימשו את אופציית הצטרפות שלהם, נושאים בהוצאות הפרויקטים (לרבות הוצאות המימון) וזכאים לתקבולים ממנו. לעניין זה, בחלק מהפרויקטים לבעל הקרקע עומדת אופציית הצטרפות כשותף בפרויקט עד החזקות של 50%.

(6) המועד החזוי להפעלה מסחרית של הפרויקטים לעיל נקבע בטווח המשקף את הערכת החברה לחיבור הפרויקט הראשון אל מול הערכת החברה לחיבור הפרויקט האחרון. ההנחות לעיל מבוססות כי ניתן יהיה להמשיך בעבודה רציפה במהלך התקופה העוקבת למועד פרסום הדוח וכי חברת החשמל תעמוד במועדים המחייבים אותה על פי אמות המידה. ראו לעניין זה גם סעיף 9.5 לפרק תיאור עסקי החברה לדוח התקופתי.

הערכות החברה בקשר עם טווח מועדי ההפעלה, תנאי המימון, התוצאות החזויות לפרויקטים וחלק החברה לאחר שירות חוב לשנת פעילות קלנדרית ראשונה המפורטים בטבלה לעיל, הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור משקף את הערכות החברה בהתאם לניסיונה העסקי ולמידע הקיים בידי החברה בעת הזו. המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מבחינה מהותית כתוצאה ממספר גורמים אשר אינם בשליטת החברה, ובכלל זה, התמשכותה ו/או הסלמתה של מלחמת חרבות ברזל, קצב ההתקדמות של עבודות התכנון וההקמה על ידי הקבלן, עיכובים בקבלת אישורים רגולטוריים מצדדים שלישיים, אשר אין וודאות שיתקבלו, ואם יתקבלו אזי מה מועד קבלתם ומה יהיו תנאיהם, התקשרות בהסכמי מכירת חשמל (PPA) במסגרת מודל השוק, עיכובים נוספים של חברת החשמל וכן שינויים בתנאי שוק האנרגיה או התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה המפורטים בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי.

1.4.6 פרויקטים ברישוי מתקדם

סה"כ	פרויקטים באסדרות נוספות	אסדרת מודל השוק		
-	-	4 ⁽¹⁾	מספר פרויקטים	
-	-	76%	שיעור החזקות משוקלל ⁽²⁾	
-	-	⁽³⁾	תעריף/ טווח תעריפים (ש"ח לקוט"ש)	
-	-	2025 ('ד') עד 2026 ('ב')	מועד הפעלה מסחרית חזוי (רבעון) ⁽⁴⁾	
38.8	-	38.8	DC	הספק מותקן (100%)
30.7	-	30.7	AC	
183.6	-	183.6	קיבולת אגירה MWh	
225,600	-	225,600	עלות הקמה צפויה ⁽⁴⁾	
75%	-	75%	שיעור מינוף צפוי	
169,200	-	169,200	מסגרת מימון חזויה	
29,850	-	29,850	הכנסות מייצור חשמל	תוצאות חזויות לאסדרה לשנת פעילות קלנדרית ראשונה ⁽³⁾
24,770	-	24,770	EBITDA	
22,950	-	22,950	רווח תפעולי	
13,550	-	13,550	FFO	
11,300	-	11,300	תזרים לאחר שירות חוב	
9,050	-	9,050	חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב	
38,530	-	38,530	עלות שהושקעה למועד הדוח	

(1) הפרויקטים המופיעים לתאריך המאזן תחת עמודה זו הם פרויקטים אותם החברה מתעתדת להעביר לאסדרה תחת מודל השוק.

(2) שיעור ההחזקה המשוקלל משקף ממוצע משוקלל של שיעור ההחזקה הכלכלי בפרויקטים והספק מותקן. כמפורט בסעיף 11.19.2 לפרק א' לדוח התקופתי, מרבית הפרויקטים של הקבוצה פועלים תחת שותפות פרויקט המוחזקת בשיעור של 26% על-ידי בעל המקרקעין עליו מוקם הפרויקט בהתאם לדרישות רמ"י. עם זאת רק בעלי המקרקעין אשר מימשו את אופציית הצטרפות שלהם, נושאים בהוצאות הפרויקטים (לרבות הוצאות המימון) וזכאים לתקבולים ממנו. לעניין זה, בחלק מהפרויקטים לבעל הקרקע עומדת אופציית הצטרפות כשותף בפרויקט עד החזקות של 50%.

(3) תעריף מכירת החשמל תחת אסדרת מודל השוק נקבע במסגרת משא ומתן בין החברה לבין המספק במתכונת של הנחה על רכיב הייצור והם נתונים לשינויים כתלות בחודשי השנה ושעות הצריכה. בפרויקטים אלה טרם נחתם הסכם למכירת חשמל ועל כן הנחת התעריף הינה על בסיס הסכמים מסחריים קיימים.

(4) המועד החזוי להפעלה מסחרית של הפרויקטים לעיל נקבע בטווח המשקף את הערכת החברה לחיבור הפרויקט הראשון אל מול הערכת החברה לחיבור הפרויקט האחרון. ההנחות לעיל מבוססות כי ניתן יהיה להמשיך בעבודה רציפה במהלך התקופה העוקבת למועד פרסום הדוח וכי חברת החשמל תעמוד במועדים המחייבים אותה על פי אמות המידה. ראו לעניין זה גם סעיף 9.5 לפרק תיאור עסקי החברה לדוח התקופתי.

הערכות החברה בקשר עם טווח מועדי ההפעלה, תנאי המימון, התוצאות החזויות לפרויקטים וחלק החברה לאחר שירות חוב לשנת פעילות קלנדרית ראשונה המפורטים בטבלה לעיל, הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור משקף את הערכות החברה בהתאם לניסיונה העסקי ולמידע הקיים בידי החברה בעת הזו והן עשויות להשתנות בהתאם להתקדמות התכנונית של כל פרויקט, טיובו ותכנונו המפורט. המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מבחינה מהותית כתוצאה ממספר גורמים אשר אינם בשליטת החברה, ובכלל זה, התמשכותה ו/או הסלמתה של מלחמת חרבות ברזל, שינויים רגולטוריים, קצב התקדמות פרויקטים כתוצאה מטיוב ועדכון התוכניות הסטטוטוריות, מועדי קבלת תשובת מחלק וסוג תשובת מחלק שתתקבל, קידום סטטוטוריקה ביחס לקרקע של הפרויקטים ברישוי אשר לחברה זיקה משפטית אליה, שינויים בעלויות הקמה ומימון (לרבות בגין הוצאות לא צפויות), עיכובים של רשויות שונות, שינויים בתנאי שוק האנרגיה, עיכובים בקבלת אישורים רגולטוריים מצדדים שלישיים, אשר אין וודאות שיתקבלו, ואם יתקבלו אזי מה מועד קבלתם ומה יהיו תנאיהם, התקשרות בהסכמי מכירת חשמל (PPA) במסגרת מודל השוק, עיכובים של חברת החשמל וכן שינויים בתנאי שוק האנרגיה או התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה המפורטים בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי.

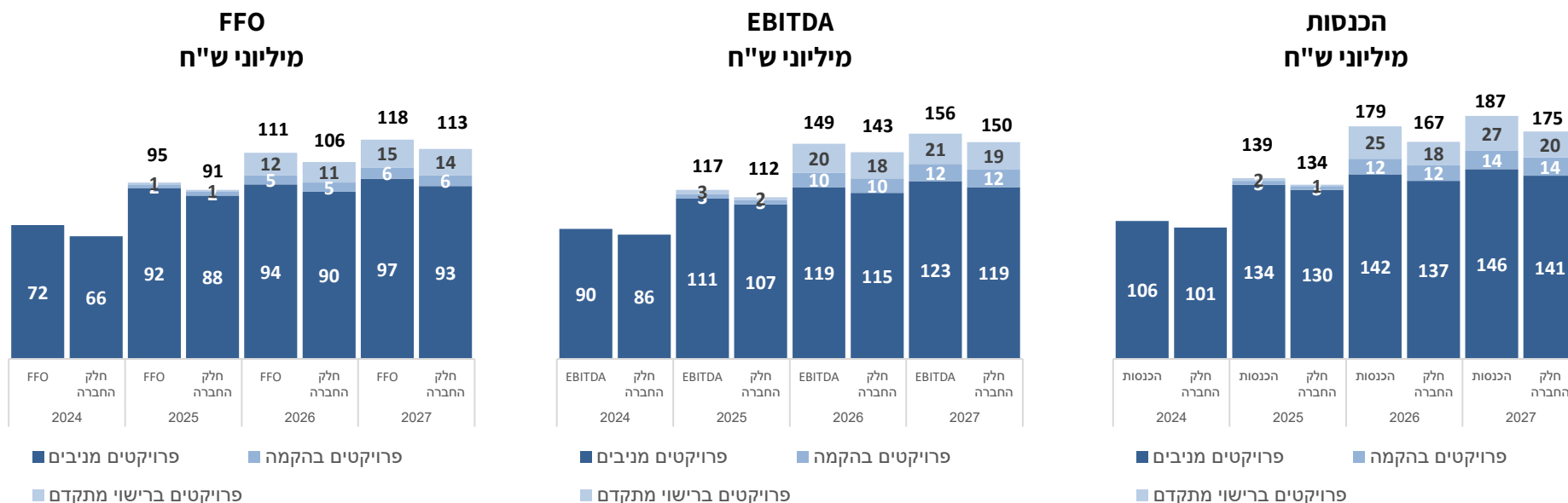
1.5. נתוני חברות כלולות בתחום פעילות ייצור חשמל קונבנציונלי (נתונים לפי 100% באלפי ש"ח)

תוצאות לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024						תוצאות לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025						עלות בספרים	הספק MW	שיעור החזקה	שם החברה הכלולה
חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב	תזרים לאחר שירות חוב	FFO	רווח תפעולי	EBITDA	הכנסות מיצור חשמל	חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב	תזרים לאחר שירות חוב	FFO	רווח תפעולי	EBITDA	הכנסות מיצור חשמל				
(18,380)	(36,592)	160,366	201,377	285,266	1,083,033	(921)	(1,834)	211,881	203,089	286,554	1,214,208	2,316,965	912	50.23%	דליה חברות אנרגיה בע"מ
(37,225)	(92,669)	(90,312)	32,912	75,615	200,737	(31,780)	(79,114)	4,258	84,122	276,487	715,772	28,325	1,683	40.17% ⁽¹⁾	אשכול ייצור אנרגיות בע"מ

⁽¹⁾ החזקה בשרשור באמצעות: (1) משק אשכול בע"מ, חברה פרטית בבעלות מלאה של החברה, המחזיקה 2.5% מהון מניותיה המונפק והנפרע של אשכול ייצור; (2) החזקות החברה ב-50.23% מהון מניותיה של דליה, המחזיקה 75% מהון מניותיה המונפק והנפרע של אשכול ייצור.

1.6. תחזיות החברה לשנים 2025 עד 2027

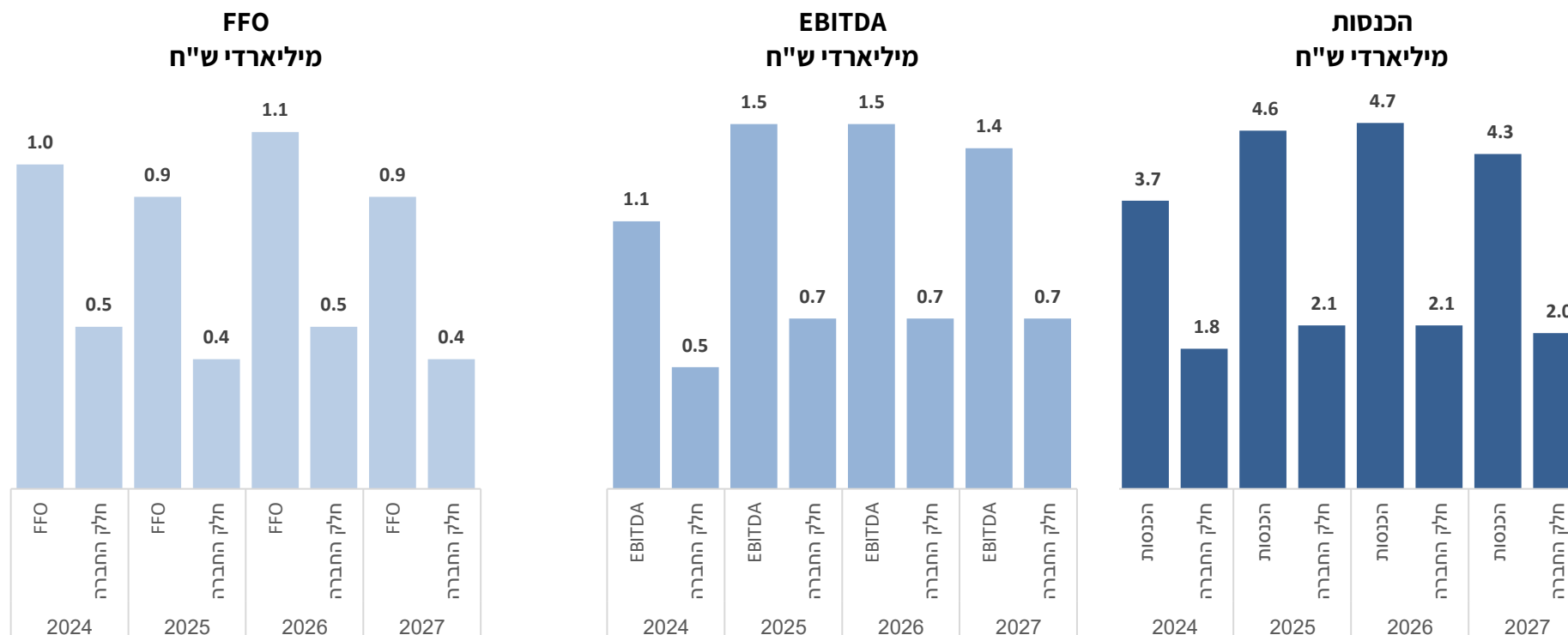
1.6.1. תחום פעילות ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה



הערכות החברה באשר להכנסות החזויות של החברה וכן בקשר עם נתוני ה- EBITDA וה- FFO של החברה לשנים 2025 עד 2027 מתחום פעילות ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה המובאות בסעיף זה לעיל, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. תחזיות החברה המובאות בתרשים לעיל מבוססות על התזרים החזוי מפרויקטים בהפעלה מסחרית, מפרויקטים בהקמה ומפרויקטים ברישוי מתקדם (אשר נתוניהם פורטו בסעיפים 1.4.4 עד 1.4.6 לעיל) ואין כוללות פרויקטים ברישוי ופרויקטים בייזום. כמו כן, התחזיות המוצגות לעיל מבוססות על הנתונים והתוצאות הפרויקטאליים והן אינן כוללות את התוצאות החזויות לחברה האם. עוד יובהר כי בהקשר לפרויקטים משולבי האגירה התחזית מבוססת על שילוב פרויקטים אלה במודל השוק וויתור על תעריף מובטח. בהינתן האמור, תעריפי מכירת החשמל שבבסיס התחזיות הינם משוערים בלבד. המידע כאמור משקף את הערכות החברה בדבר תוצאות הפרויקטים לכשיגיעו להפעלה מסחרית והינו מבוסס, בין היתר, על הערכות אומדנים וניתוחים סובייקטיביים שביצעה הנהלת החברה בקשר עם הרגולציה הקיימת בתחום הפעילות, תעריפי חשמל, הסכמי חשמל ומידע נוסף הקיים בחברה נכון למועד הדוח וזאת כאשר במועד זה לא ידוע מה תהיה התמשכותה של הלחימה במסגרת מלחמת חרבות ברזל. לעניין זה, וכפי שתואר בטבלאות הפרויקטים מעלה, החברה עדכנה את תחזיותיה לאור הימשכות מלחמת חרבות ברזל ועיכובים משמעותיים של

חברת החשמל ויתכן כי יבוצעו עדכונים נוספים ברבעונים הבאים. התחזיות המובאות מבוססות על הנחה כי הקבוצה תוכל להמשיך עבודה רציפה בכל הפרויקטים שלה במהלך החודש העוקב לפרסום דוח זה וכי חברת החשמל תעמוד במועדים המחייבים אותה על פי מועדי החיבור שניתנו בתשובות המחלק. מידע צופה פני עתיד, מטבעו, הוא מידע אשר עשוי להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מבחינה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה ואף שלא להתממש כלל, זאת, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה בלבד. בין גורמים אלה נכללים, בין השאר, שינויים רגולטוריים (לרבות בקשר עם תעריפי החשמל), הצלחת חיבורם של פרויקטים לרשת החשמל, מועדי קבלת היתרים הנדרשים להקמת פרויקטים והפעלתם, משך הקמת פרויקטים, שינויים בעלויות הקמה ומימון (לרבות בגין הוצאות לא צפויות), אי עמידה במועדים של מכסות הזכייה, עיכובים של חברת חשמל, עיכובים של רשויות שונות, שינויים בתנאי שוק האנרגיה, התמשכות הלחימה במסגרת מלחמת חרבות ברזל, או התממשות של אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי.

1.7. תחום פעילות ייצור חשמל קונבנציונלי



הערכות החברה באשר להכנסות החזויות של החברה וכן בקשר עם נתוני ה-EBITDA וה-FFO לשנים 2025 עד 2027 בתחום פעילות ייצור חשמל קונבנציונלי המובאות בסעיף זה לעיל מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור משקף את הערכות החברה בדבר תוצאותיה הכספיות של דליה ואשכול ומבוסס, בין היתר, על הערכות אומדנים וניתוחים סובייקטיביים שביצעה הנהלת החברה בקשר עם פעילותה של דליה, תוך בחינה של השפעת השינויים בעלות רכיב ייצור החשמל וכניסתו לתוקף של התיקון להסכם תמור. מידע צופה פני עתיד, מטבעו, הוא מידע אשר עשוי להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מבחינה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה ואף שלא להתממש כלל, זאת, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה. בין גורמים אלה נכללים, בין השאר תוצאות הליך השימוע של רשות החשמל בדבר פיקוח על תעריפים משלימים והליך שיתוף ציבור של נגה בעניין שינוי מתודולוגיית מנגנון קביעת מחיר ה-SMP, אשר עשויים להשפיע באופן מהותי על תחזיות החברה, שינויים רגולטוריים (לרבות בקשר עם תעריפי החשמל), שינויים ברכיבי הייצור, שינויים מאקרו כלכליים כגון עלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה, שינויים בתנאי שוק האנרגיה, עיכובים של רשויות שונות, התמשכות הלחימה במסגרת מלחמת חרבות ברזל, או התממשות של אחד או יותר מגורמי הסיכון בתחומי פעילותה של הקבוצה המפורטים בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי.

2. המצב הכספי

להלן הסברי דירקטוריון החברה למצבה הכספי של החברה (באלפי ש"ח):

הסברי החברה לשינויים העיקריים	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני		
		2024	2025	
הגידול ביתרת הנכסים השוטפים לעומת 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מהנפקת אג"ח סדרה ב' בפברואר 2025 בתמורה נטו של כ- 344 מיליון ש"ח ומהנפקת אג"ח סדרה ג' ביוני 2025 בתמורה נטו של כ- 190 מיליון ש"ח	52,774	102,912	395,256	מזומנים ושווי מזומנים
	16,130	33,573	9,397	מזומנים מוגבלים בשימוש
	14,936	14,850	28,202	לקוחות
	19,091	13,943	30,585	חייבים ויתרות חובה
	-	-	2,699	נכסים לזמן ארוך מוחזקים למכירה
	102,931	165,278	466,139	נכסים שוטפים
	27,743	32,769	24,109	מזומנים מוגבלים בשימוש לטווח ארוך
הגידול ביתרת הנכסים שאינם שוטפים לעומת 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מהמשך ההשקעות בפרויקטים הסולאריים.	-	-	619	חייבים אחרים לזמן ארוך
	1,076,893	950,578	1,214,396	מערכות ליצור חשמל מחוברות
	264,331	308,062	180,984	מערכות ליצור חשמל בהקמה ויזום
	14,642	15,657	13,637	נכס בלתי מוחשי
	2,438,473	2,412,052	2,413,191	השקעות בישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
	473	485	678	נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
	32,300	27,718	32,526	נכסי מסים נדחים, נטו
	3,854,855	3,747,321	3,880,140	נכסים שאינם שוטפים
	3,957,786	3,912,599	4,346,279	סך הכל נכסים
הגידול ביתרת ההתחייבויות השוטפות לעומת 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מגידול ביתרת	77,763	50,579	63,331	ספקים וזכאים אחרים
	-	-	30,044	הלוואות ממוסדות פיננסיים לזמן קצר

הסברי החברה לשינויים העיקריים	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני		
		2024	2025	
החלויות השוטפות של הלוואות ממוסדות פיננסיים ואגרות חוב	102,364	53,282	412,664	חלויות שוטפות של הלוואות ממוסדות פיננסיים ואגרות חוב
	8,725	8,303	9,653	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
	188,852	112,164	515,692	התחייבויות שוטפות
הגידול ביתרת ההתחייבויות שאינן שוטפות לעומת 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מהנפקת אג"ח סדרה ב' בפברואר 2025 בתמורה נטו של כ- 344 מיליון ש"ח ומהנפקת אג"ח סדרה ג' ביוני 2025 בתמורה נטו של כ- 190 מיליון ש"ח	606,950	622,332	488,351	הלוואות ממוסדות פיננסיים
	266,590	272,292	541,369	אגרות חוב
	190,290	191,237	207,741	התחייבויות בגין חכירה
	4,628	4,403	4,743	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
	1,068,458	1,090,264	1,242,204	התחייבויות שאינן שוטפות
הקיסון בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה ביחס ל 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מההפסד הכולל לתקופה	2,327,978	2,364,136	2,234,475	הון עצמי מיוחס לבעלי המניות של החברה
הקיסון בזכויות שאינן מקנות שליטה ביחס ל 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מתשלום קופון של מניות בכורה בחברה בת	372,498	346,035	353,908	זכויות שאינן מקנות שליטה
	3,957,786	3,912,599	4,346,279	סך הכל התחייבויות והון

3. תוצאות הפעילות

3.1. להלן ניתוח תוצאות פעילות החברה (באלפי ש"ח):

הסברי החברה לשינויים העיקריים בין התקופות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
		2024	2025	
הגידול בהכנסות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהפעלת פרויקטי חולתה, עין יהב, זיקים, חמדיה וכיסופים	105,892	48,203	63,682	הכנסות
הגידול בהוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהוצאות התפעול של הפרויקטים חולתה, עין יהב, זיקים חמדיה וכיסופים.	67,190	32,152	41,360	הוצאות
	38,702	16,051	22,322	רווח לפני פחת, מימון ומיסים
הגידול בפחת והפחתות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהפעלת פרויקטי חולתה, עין יהב, זיקים, חמדיה וכיסופים.	(59,856)	(26,815)	(32,329)	פחת והפחתות
הגידול בהוצאות המימון נטו לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהפעלת פרויקטי חולתה, עין יהב, זיקים, חמדיה וכיסופים ומהנפקת אג"ח סדרה ב' ו- ג' בפברואר 2025 וביוני 2025 בהתאמה.	(39,365)	(15,799)	(35,802)	הוצאות מימון, נטו
הקטון בחלק החברה ברווחי חברות כלולות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מתוצאות פעילות דליה חברות אנרגיה.	24,209	4,318	(25,973)	חלק החברה ברווחי חברות המטופלות בשיטת השווי המאזני

הסברי החברה לשינויים העיקריים בין התקופות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
		2024	2025	
רווח ההון בשנת 2024 נבע ממכירת החזקות החברה בשותפות דוראל-משקי.	4,816	4,816	-	רווח הון
הקיטון בהכנסות המס לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהפסקת יצירת מיסים נדחים על ההפסד המועבר.	8,997	4,776	(292)	מיסים על הכנסה
	(22,497)	(12,653)	(72,074)	הפסד לתקופה
הקיטון ברווח האחר לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מקיטון ברווח האחר בגין עסקאות גידור בפרויקט אשכול	3,471	4,720	(1,615)	רווח (הפסד) אחר
	(19,026)	(7,933)	(73,689)	הפסד כולל לתקופה

3.2. תוצאות החברה בפילוח מגזרי (באלפי ש"ח) ליום 30 ביוני 2025 ולתקופה המקבילה

סך הכל מאוחד		התאמות לדוח מאוחד		הוצאות שאינן מיוחסות		סך הכל		חלוקה ואספקת חשמל		ייצור חשמל קונבנציונאלי		ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה		
1-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-6/2025	
48,203	63,682	(545,396)	(611,622)	-	-	593,599	675,304	1,810	1,942	545,396	611,622	46,393	61,740	הכנסות
(32,152)	(41,360)	401,484	467,387	(9,883)	(8,889)	(423,753)	(499,858)	(2,125)	(258)	(401,484)	(467,430)	(20,144)	(32,170)	הוצאות
16,051	22,322	(143,912)	(144,235)	(9,883)	(8,889)	169,846	175,446	(315)	1,684	143,912	144,192	26,249	29,570	רווח (הפסד) לפני פחת, מימון ומסים
(26,815)	(32,329)	76,468	79,951	-	-	(103,283)	(112,280)	(1,002)	(1,005)	(76,468)	(79,951)	(25,813)	(31,324)	פחת והפחתות
(15,799)	(35,802)	39,684	30,047	1,334	(9,480)	(56,817)	(56,369)	(1)	743	(35,593)	(30,100)	(21,223)	(27,012)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
4,318	(25,973)	11,959	21,973	(3,212)	-	(4,429)	(47,946)	(2,539)	(1,028)	(3,788)	(46,906)	1,898	(12)	חלק החברה ברווחי חברות המטופלות בשיטת השווי המאזני
4,816	-	-	-	-	-	4,816	-	-	-	-	-	4,816	-	רווח הון
4,776	(292)	8,740	12,264	4,741	(40)	(8,705)	(12,516)	106	(252)	(8,811)	(12,264)	-	-	מיסים על הכנסה
(12,653)	(72,074)	(7,061)	-	(7,020)	(18,409)	1,428	(53,665)	(3,751)	142	19,252	(25,029)	(14,073)	(28,778)	רווח (הפסד) לתקופה
4,720	(1,615)	-	-	(57)	205	4,777	(1,820)	-	-	4,867	(1,911)	(90)	91	רווח (הפסד) אחר
(7,933)	(73,689)	(7,061)	-	(7,077)	(18,204)	6,205	(55,485)	(3,751)	142	24,119	(26,940)	(14,163)	(28,687)	רווח (הפסד) כולל לתקופה

3.3. תוצאות החברה בפילוח מגזרי (באלפי ש"ח) לשנת 2024

סך הכל מאוחד	התאמות לדוח מאוחד	הוצאות שאינן מיוחסות	סך הכל	חלוקה ואספקת חשמל	ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה	קונבנציונאלי	
105,892	(1,361,399)	-	1,467,291	5,371	1,361,399	100,521	הכנסות
67,190	(973,650)	25,296	1,015,544	2,851	973,650	39,043	הוצאות
38,702	(387,749)	(25,296)	451,747	2,520	387,749	61,478	רווח (הפסד) לפני פחת, מימון ומסים
(59,856)	160,834	-	(220,690)	(2,017)	(160,834)	(57,839)	פחת והפחתות
(39,365)	44,418	679	(84,462)	(119)	(38,128)	(46,215)	הוצאות מימון, נטו
24,209	127,736	(9,840)	(93,687)	(6,921)	(86,335)	(431)	חלק החברה ברווחי חברות המטופלות בשיטת השווי המאזני
4,816	-	-	4,816	-	-	4,816	רווח הון
-	4,374	-	(4,374)	-	(4,374)	-	הוצאות אחרות
8,997	50,387	9,050	(50,440)	18	(50,458)	-	מיסים על הכנסה
(22,497)	-	(25,407)	2,910	(6,519)	47,620	(38,191)	רווח (הפסד) לתקופה
3,471	-	(7)	3,478	-	3,532	(54)	רווח (הפסד) אחר
(19,026)	-	(25,414)	6,388	(6,519)	51,152	(38,245)	רווח (הפסד) כולל לתקופה

4. נזילות

להלן פרטים בדבר תזרימי המזומנים של החברה (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
		2024	2025	
הגידול במזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהפעלת פרויקטי חולתה, עין יהב זיקים, חמדיה וכיסופים.	(22,497)	(12,653)	(72,074)	הפסד לתקופה
	64,124	30,292	95,081	הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים, נטו
	41,627	17,639	23,007	תזרים מפעילות שוטפת
הקטון במזומנים נטו ששימשו לפעילות השוטפת נטו לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהגדלת היקפי האשראי של החברה שנבע מגידול בנכסים המניבים של החברה ומשינויים בהון החוזר.	8,830	5,458	(15,642)	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות (שינויים בהון חוזר)
	(33,872)	(10,483)	(21,778)	תשלומי ריבית
	14,079	7,440	2,051	תקבולי ריבית ודיבידנד
	(81)	(41)	(1,070)	תשלומי מיסים
	30,583	20,013	(13,432)	תזרים מפעילות שוטפת, נטו
הקטון בתזרים המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מההשקעה בדליה חברות אנרגיה במסגרת השלמת עסקת אשכול.	(184,959)	(94,113)	(68,864)	השקעה במערכות ליצור חשמל
	13,105	(9,364)	10,367	קטון (גידול) במזומן מוגבל בשימוש
	(670,900)	(664,028)	(15,748)	הלוואות והשקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
	368	254	-	פירעון הלוואה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
	(842,386)	(767,251)	(74,245)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה, נטו
הקטון בתזרים המזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מתשלום קופון מניות בכורה בחברת בת	346,676	346,676	-	תמורה נטו מהנפקת מניות בכורה בחברה בת
	-	-	534,751	תמורה נטו מהנפקת אג"ח
	264,097	236,042	(85,249)	קבלת (פירעון) הלוואות לזמן ארוך ממסדות פיננסיים, נטו
	(13,312)	(3,635)	(3,755)	פירעון אגרות חוב סדרה
	(21,405)	(21,405)	30,000	קבלת (פירעון) הלוואות לזמן קצר
	(7,847)	(3,860)	(6,426)	פירעון התחייבות בגין חכירה
	-	-	(39,253)	תשלום קופון מניות בכורה בחברת בת

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
		2024	2025	
	568,209	553,818	430,068	תזרימי מזומנים מפעילות מימון, נטו
	(54)	(90)	91	השפעת תנודות שערי חליפין על המזומנים
	(243,648)	(193,510)	342,482	שינוי במזומנים ושווי מזומנים
	296,422	296,422	52,774	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
	52,774	102,912	395,256	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

ליום 30 ביוני 2025 לחברה גרעון בהון החוזר (במאוחד) בסך של כ-50 מיליוני ש"ח, הנובע מגידול בחלויות השוטפות של התחייבויות החברה. התחייבויות החברה בגין נוצרו החלויות השוטפות הנ"ל קשורות בעיקר למועד פירעון הצפוי של אגרות החוב סדרה א' של החברה. להערכת החברה עומדות לרשותה מספר אפשרויות למחזור אגרות חוב אלו וזאת לאור העובדה שאגרות החוב מובטחות בשעבוד של פרויקטים שאינם נושאים חוב נוסף מעבר לאגרות החוב.

בישיבתו מיום 26 באוגוסט 2025 קבע דירקטוריון החברה, לאחר בחינה של תזרימי המזומנים החזוי של החברה לתקופת בת 24 חודשים בתרחישים שונים, כי אין בקיומו של הגרעון בהון החוזר האמור לעיל כדי להצביע על בעיית נזילות של החברה וזאת לאור קיומו של תזרימי מזומנים איתן ומתגבר מפעילות שוטפת, לאחר שירות החוב של הפרויקטים של החברה והעלאת העודפים מהם ופעולות הננקטות לשיפור התזרימי התפעולי; יכולת החברה למחזר חוב ממקורות מימון זמינים לה מהמערכת הבנקאית ו/או באמצעות גיוס משוק ההון (לרבות בדרך של הרחבת סדרות אגרות החוב הנסחרות שלה או גיוס סדרות חדשות); שיפור התנאים בהסכמי מסגרת קיימים מול תאגיד בנקאי; הסכם מול בנק לאומי המיועד למימון פעילות הקמת פרויקטים חדשים שלא מחייבת העמדת הון עצמי מראש ולמימון השקעה נוספת בדליה.

הערכת החברה כאמור לעיל ביחס ליכולות מחזור החוב הקיים שלה ושיפור תנאי המימון הקיים שלה, היא בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור מבוסס, בין היתר, על מצב הנזילות הנוכחי של החברה, תוכניות העבודה שלה לשנה הקרובה ועל הערכותיה הסובייקטיביות של הנהלת החברה, כפי שבאו לידי ביטוי, בין היתר, בתזרימי המזומנים החזוי שהוצג בפני הדירקטוריון. מידע צופה פני עתיד, מטבעו, הוא מידע אשר עשוי להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מבחינה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה ואף שלא להתממש כלל, זאת, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה. בין גורמים אלה נכללים, בין השאר, שינויים בסביבת הריבית והאינפלציה, מיתון או משבר פיננסי אשר יכול ויביאו לצמצום במקורות אשראי

זמין, או להחמרת תנאים בקבלתו, או שינויים אחרים במצב שוק ההון אשר ישפיעו על הצורך או היכולת לגייס בקבל מקורות מימון נוספים או כתוצאה מהתממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי.

5. מקורות מימון

5.1. במהלך תקופת הדוח, פעילות הקמת הפרויקטים הפוטו-וולטאיים של הקבוצה מומנה בעיקרה באמצעות אשראי מגופים פיננסיים, כמקובל במימון פרויקטים. לפרטים נוספים אודות אשראי מהותי של החברה ראו סעיף 18.4 לפרק א' לדוח התקופתי וכן סעיף 7.1 לפרק א' לדוח זה.

5.2. הנפקת ניירות ערך

בתקופת הדוח גייסה החברה כ-193,182 אלפי ש"ח (ברוטו) במסגרת הנפקת אגרות חוב (סדרה ג') על פי דוח הצעת מדף מיום 23 ביוני 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-044282). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 24 ביוני 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-044869) וכן סעיף 6 להלן - פרטים אודות אגרות החוב הרשומות למסחר של החברה בהתאם לתוספת השמינית לתקנות הדוחות.

5.3. אמות מידה פיננסיות

לפרטים אודות אמות מידה פיננסיות החלות על החברה מכוח הסכמי מימון עם תאגידים בנקאיים והעמידה בהן ראו סעיף 8.1.5 לפרק א' לדוח הרבעון הראשון.

5.4. אשראי לזמן ארוך

היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך של הקבוצה עמד בתקופת הדוח על כ-1,030 מיליון ש"ח.

5.5. אשראי לזמן קצר

היקפן הממוצע של הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הקבוצה עמד בתקופת הדוח על כ-443 מיליון ש"ח.

5.6. אשראי מספקים ולקוחות

האשראי הממוצע מספקים עמד בתקופת הדוח על כ-51 מיליון ש"ח. למועד פרסום הדוח, הלקוח העיקרי של החברה הוא חברת החשמל לישראל בע"מ (בכובעה כמנהל מערכת החשמל). חברת החשמל משלמת לחברה על בסיס "שוטף פלוס 45". בתקופת הדוח, עמד האשראי הממוצע לחברת החשמל על סך של כ-20 מיליון ש"ח.

6. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה

6.1. פרטים בדבר אגרות החוב של החברה שבמחזור

אגרות החוב (סדרה ג')	אגרות החוב (סדרה ב')	אגרות החוב (סדרה א')	
23 ביוני 2025	17 בפברואר, 2025	29 באוקטובר, 2020; 3 בפברואר, 2022	מועד ההנפקה (לרבות הרחבות)
193,182 אלפי ש"ח	348,911 אלפי ש"ח	220,000 אלפי ש"ח	ערך נקוב במועד ההנפקה
193,182 אלפי ש"ח	348,911 אלפי ש"ח	237,774 אלפי ש"ח	יתרת ערך נקוב ליום 30 ביוני 2025
151 אלפי ש"ח	-	1,147 אלפי ש"ח	ערך בספרים של הריבית שיש לשלם ליום 30 ביוני, 2025
190,300 אלפי ש"ח	351,069 אלפי ש"ח	280,505 אלפי ש"ח	ערך בספרים של יתרת אגרות החוב ליום 30 ביוני, 2025
197,026 אלפי ש"ח	356,587 אלפי ש"ח	277,435 אלפי ש"ח	שווי בבורסה ליום 30 ביוני, 2025
ריבית שנתית קבועה	ריבית שנתית קבועה	ריבית שנתית קבועה	סוג הריבית
4.78%	4.18%	1.64%	שיעור הריבית
אחד עשר (11) תשלומים חצי שנתיים לא שווים, אשר ישולמו בימים 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל אחת מהשנים 2027 עד 2032 (כולל) כדלקמן: התשלום הראשון בסכום המהווה 4% מהקרן ישולם ביום 31	תשעה תשלומים חצי שנתיים לא שווים כדלקמן: התשלום הראשון בסכום המהווה 5% מהקרן ישולם ביום 31 בדצמבר 2026, בתשלום השני והשלישי (כולל) ישולם סכום המהווה 5% מהקרן, בתשלום	עשרה תשלומים חצי שנתיים לא שווים כדלקמן: התשלום הראשון בסכום המהווה 1% מהקרן ישולם ביום 30 בספטמבר 2021, בתשלום השני ישולם סכום המהווה 0.4% מהקרן, בתשלום השלישי ישולם	מועדי תשלום הקרן

אגרות החוב (סדרה ג')	אגרות החוב (סדרה ב')	אגרות החוב (סדרה א')	
בדצמבר 2027; בתשלום השני ועד העשירי (כולל) ישולם סכום המהווה 4% מהקרן, בתשלום האחרון (אשר ישולם ביום 31 בדצמבר 2032) ישולם סכום המהווה 60% מהקרן.	הרביעי ישולם סכום המהווה 10% מהקרן, בתשלום החמישי עד התשיעי (כולל) (אשר ישולם ביום 31 בדצמבר 2030) ישולם סכום המהווה 15% מהקרן.	סכום המהווה 1.4% מהקרן, בתשלום הרביעי ישולם סכום המהווה 0.8% מהקרן, בתשלום החמישי ישולם סכום המהווה 3% מהקרן, בתשלום השישי ישולם סכום המהווה 1.2% מהקרן, בתשלום השביעי ישולם סכום המהווה 3.1% מהקרן, בתשלום השמיני ישולם סכום המהווה 1.2% מהקרן, בתשלום התשיעי ישולם סכום המהווה 3.1% מהקרן ובתשלום העשירי (אשר ישולם ב-31 במרץ 2026) ישולם סכום המהווה 84.8% מהקרן.	
פעמיים בשנה, בימים 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל אחת מהשנים 2025 עד 2032 (כולל).	פעמיים בשנה, בימים 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל אחת מהשנים 2026 עד 2030 (כולל).	פעמיים בשנה, בימים 30 בספטמבר ו-31 במרץ של כל אחת מהשנים 2021 עד 2026.	מועדי תשלום הריבית
אגרות החוב (קרן וריבית) הינן צמודות לעלייה במדד המחירים לצרכן שפורסם ביום 15 ביוני 2025, בגין חודש מאי 2025.	אגרות החוב (קרן וריבית) הינן צמודות לעלייה במדד המחירים לצרכן שפורסם ביום 15 בינואר 2025, בגין חודש דצמבר 2024.	אגרות החוב צמודות לעלייה במדד המחירים לצרכן שפורסם ביום 15 באוקטובר 2020 בגין חודש ספטמבר 2020.	הצמדה
לא.	לא.	לא.	האם קיימת ערבות לתשלום ההתחייבויות?
הסדרה אינה מגובה בשעבודים.	הסדרה אינה מגובה בשעבודים.	ראו סעיף 6.3 להלן.	האם קיימים שעבודים?
ראו סעיף 6.3 להלן.	ראו סעיף 6.3 להלן.	החברה התחייבה שלא להעביר את החזקותיה (כולן או חלקן) במשקים אנד פרטנרס, וכן כי משקים אנד פרטנרס תמשיך להחזיק במישרין בשותפויות הפרויקט ובשותף הכללי שלהן, ולא תעביר את החזקותיה בשותפויות הפרויקט ובשותף הכללי שלהן. כמו כן, החברה מתחייבת להפעיל את כוח שליטתה במשקים אנד פרטנרס ובשותפויות	מגבלות שנקבעו בשטר הנאמנות

אגרות החוב (סדרה ג')	אגרות החוב (סדרה ב')	אגרות החוב (סדרה א')	
		הפרויקט כך ששותפויות הפרויקט לא ירכשו פעילות או תאגידים נוספים. ראו גם סעיף 6.3 להלן.	
החברה תהא רשאית להעמיד ביוזמתה את אגרות החוב (סדרה ב') לפדיון מוקדם, כמפורט בסעיף 11.2 לתנאים שמעבר לדף אשר בתוספת הראשונה לשטר הנאמנות.	החברה תהא רשאית להעמיד ביוזמתה את אגרות החוב (סדרה ב') לפדיון מוקדם, כמפורט בסעיף 11.2 לתנאים שמעבר לדף אשר בתוספת הראשונה לשטר הנאמנות.	החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, החל מתום שנתיים ממועד הרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה א'), לבצע פדיון מוקדם או חלקי של אגרות החוב (סדרה א') בהתאם להוראות סעיף 11.2 לתנאים הרשומים מעבר לדף, כפי שנכלל בשטר הנאמנות.	זכות לפדיון מוקדם ביוזמת החברה
כן.	כן.	כן.	האם הסדרה מהותית?
אגרות החוב (סדרה ג') אינן מדורגות.	אגרות החוב (סדרה ב') אינן מדורגות.	אגרות החוב (סדרה א') אינן מדורגות.	דירוג
שם חברת הנאמנות: הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ אחראי: גב' מרב אורן עופר ומר דן אבנון טלפון: 03-5544553 פקס: 03-5271451 דוא"ל: Bonds@hermetic.co.il כתובת: ששת הימים 30, בני ברק	שם חברת הנאמנות: הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ אחראי: גב' מרב אורן עופר ומר דן אבנון טלפון: 03-5544553 פקס: 03-5271451 דוא"ל: Bonds@hermetic.co.il כתובת: ששת הימים 30, בני ברק	שם חברת הנאמנות: הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ אחראי: גב' מרב אורן עופר ומר דן אבנון טלפון: 03-5544553 פקס: 03-5271451 דוא"ל: Bonds@hermetic.co.il כתובת: ששת הימים 30, בני ברק	פרטי נאמן

6.2. אמות מידה פיננסיות

אגרות החוב (סדרה ג')		אגרות החוב (סדרה ב')		אגרות החוב (סדרה א')		אמת מידה פיננסית
פירוט החישוב ליום 30 ביוני 2025	פירוט	פירוט החישוב ליום 30 ביוני 2025	פירוט	פירוט החישוב ליום 30 ביוני 2025	פירוט	
ליום 30 ביוני 2025 ההון העצמי של החברה עמד על 2,234,475 אלפי ש"ח, המאזן עמד על 3,251,153 אלפי ש"ח ובהתאם היחס של הון עצמי למאזן עמד על 68.7%	היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן של החברה, בהתאם לדוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת משיעור של 40%.	ליום 30 ביוני 2025 ההון העצמי של החברה עמד על 2,234,475 אלפי ש"ח, המאזן עמד על 3,251,153 אלפי ש"ח ובהתאם היחס של הון עצמי למאזן עמד על 68.7%	היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן של החברה, בהתאם לדוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת משיעור של 40%.	ליום 30 ביוני 2025 ההון העצמי של החברה עמד על 2,234,475 אלפי ש"ח, המאזן עמד על 3,251,153 אלפי ש"ח ובהתאם היחס של הון עצמי למאזן עמד על 68.7%	היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן של החברה, בהתאם לדוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת משיעור של 13%.	יחס הון עצמי למאזן בדוחות הנפרדים (סולו) של החברה
ליום 30 ביוני 2025 ההון העצמי של החברה עמד על 2,234,475 אלפי ש"ח, המאזן עמד על 4,346,279 אלפי ש"ח ובהתאם היחס של הון עצמי למאזן עמד על 51.4%	היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים (המבוקרים או הסקורים לפי העניין) לא יפחת מ-20%.	ליום 30 ביוני 2025 ההון העצמי של החברה עמד על 2,234,475 אלפי ש"ח, המאזן עמד על 4,346,279 אלפי ש"ח ובהתאם היחס של הון עצמי למאזן עמד על 51.4%	היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים (המבוקרים או הסקורים לפי העניין) לא יפחת מ-20%.			יחס הון עצמי למאזן בדוחות המאוחדים של החברה
ליום 30 ביוני 2025 ההון העצמי של החברה עמד על	ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחותיה הכספיים	ליום 30 ביוני 2025 ההון העצמי של החברה עמד על 2,234,475 אלפי	ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחותיה הכספיים	ליום 30 ביוני 2025 ההון העצמי של החברה עמד על 2,234,475 אלפי ש"ח.	ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחותיה הכספיים	הון עצמי מינימלי



אגרות החוב (סדרה ג')		אגרות החוב (סדרה ב')		אגרות החוב (סדרה א')		אמת מידה פיננסית
פירוט החישוב ליום 30 ביוני 2025	פירוט	פירוט החישוב ליום 30 ביוני 2025	פירוט	פירוט החישוב ליום 30 ביוני 2025	פירוט	
2,234,475 אלפי ש"ח.	האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת מ-1,200 מיליון ש"ח.	ש"ח.	המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת מ-1,150 מיליון ש"ח.		האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת מ-100 מיליון ש"ח.	
בהתאם להוראות שטר הנאמנות, העמידה באמת מידה זו תיבחן לראשונה החל מהרבעון שישתיים ביום 31 בדצמבר 2026.	היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA המתואם לא יעלה על 16 החל מרבעון שישתיים ביום 31 בדצמבר 2026.	בהתאם להוראות שטר הנאמנות, העמידה באמת מידה זו תיבחן לראשונה החל מהרבעון שישתיים ביום 31 בדצמבר 2026.	היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA המתואם לא יעלה על 16 החל מהרבעון שישתיים ביום 31 בדצמבר 2026.			יחס בין חוב הפיננסי נטו ל-EBITDA
				ליום 30 ביוני 2025 יחס כיסוי ההלוואה עמד על 1.97.	היחס, נכון ליום האחרון של כל רבעון קלנדארי, שבין: (א) הערך הנוכחי של יתרת הרווח התפעולי ¹ המצרפי הצפוי עד סוף תקופת ההפעלה מכל שותפויות הפרויקט הרלוונטיות, כשהוא מהוון	יחס כיסוי הלוואה שלא יפחת מ-1.05

¹ "הרווח התפעולי" (כהגדרת המונח בהערת שוליים 4 לשטר הנאמנות) - סך ההכנסות של שותפות הפרויקט שהוכרו בתקופה הרלוונטית, בניכוי כל הוצאות אשר הוכרו במקביל באותה תקופה, למעט הוצאות מימון ופחת.

אגרות החוב (סדרה ג')		אגרות החוב (סדרה ב')		אגרות החוב (סדרה א')		אמת מידה פיננסית
פירוט החישוב ליום 30 ביוני 2025	פירוט	פירוט החישוב ליום 30 ביוני 2025	פירוט	פירוט החישוב ליום 30 ביוני 2025	פירוט	
					בריבית אגרות החוב (סדרה א') של החברה, בתוספת ההון החוזר המצרפי של כל שותפויות הפרויקט הרלוונטיות ליום האחרון של כל רבעון קלנדארי, לפי דוחותיהן הכספיים הרלוונטיים, הסקורים או המבוקרים (לפי העניין); לבין (ב) היתרה הבלתי מסולקת (קרן, ריבית והצמדה) של אגרות החוב (סדרה א') של החברה, בגין הסכום הכולל שמשכה החברה עד לאותו מועד מחשבון הנאמנות (ראו סעיף 5.7 לשטר הנאמנות), על פי דוחותיה הכספיים הרלוונטיים, המאוחדים, הסקורים או המבוקרים (לפי העניין) של החברה, לא יפחת מ-1.05.	

אגרות החוב (סדרה ג')		אגרות החוב (סדרה ב')		אגרות החוב (סדרה א')			אמת מידה פיננסית
פירוט החישוב ליום 30 ביוני 2025	פירוט	פירוט החישוב ליום 30 ביוני 2025	פירוט	פירוט החישוב ליום 30 ביוני 2025	פירוט		
				ליום 30 ביוני 2025 יחס הכיסוי התפעולי עמד על 1.56.		היחס שבין: (א) תזרים המזומנים מפעילות שוטפת ³ המצרפי של כל שותפיות הפרויקט הרלוונטיות, על פי דוחותיהן הכספיים הרלוונטיים, הסקורים או המבוקרים (לפי העניין), ביחס ל-12 החודשים שקדמו ליום האחרון של כל רבעון קלנדארי; לבין (ב) סכומי הקרן והריבית ששילמה החברה, בגין	יחס כיסוי תפעולי של 1.05 יפחת מ-
				1.08	כפר לפחות 1.05 בלום		
				1.52	מיתרים לפחות 1.05		
				2.13	לוטן לפחות 1.05		
				1.50	בית לפחות 1.05 קמה		
				1.98	כפר לפחות 1.05 עזה		

² יובהר כי עמידת החברה ביחס הכיסוי התפעולי תיבחן אך ורק החל מחלוף שנה ממועד הפעלתו המסחרית של פרויקט כלשהו אשר שותפות פרויקט רלוונטית מחזיקה בו, אך ביחס לפרויקט המוחזק על ידי מיתרים סאן שותפות מוגבלת בלבד (לשעבר אנרג'יקס א.ח. דרום הר חברון), רק החל מחלוף שנה ממועד רכישתו, ורק לאחר שעבוד החזקות החברה או תאגיד בשליטתה (לפי העניין) בשותפות פרויקט כלשהי לטובת הנאמן. לעניין זה - "שותפות פרויקט רלוונטית" (כהגדרת המונח בשטר הנאמנות) - שותפות פרויקט אשר החזקות החברה (או תאגיד בשליטתה, לפי העניין) בה שועבדו בפועל לטובת הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), בהתאם להוראות סעיף 5.2.1 לשטר הנאמנות.

³ "תזרים מזומנים מפעילות שוטפת" (כהגדרתו בהערת שוליים 3 לשטר הנאמנות) - תזרים המזומנים מהפעילויות לייצור הכנסות של שותפות הפרויקט (למען הסר ספק, לא כולל תזרים מפעילויות השקעה או מפעילויות מימון) ואשר יחושב על פי מתודולוגיה זהה לאופן חישוב תזרים המזומנים מפעילות שוטפת כפי שיעשה במסגרת הדוחות הכספיים הראשונים של שותפות הפרויקט שיפורסמו בהתאם להוראות סעיף 14.10 לשטר הנאמנות, וזאת אף ככל שיחול שינוי כלשהו במדיניות החשבונאית של שותפות הפרויקט. התזרים מפעילות שוטפת מחושב עפ"י הרווח או ההפסד לתקופה הרלוונטית, בנטרול השפעותיהן של עסקאות שאינן במזומנים באופיין, דחיות או צבירות כלשהן של תקבולי או תשלומי מזומנים תפעוליים מהעבר או בעתיד, ופריטים של הכנסה או הוצאה הקשורים לתזרימי מזומנים מהשקעה או לתזרימי מזומנים ממימון.

אגרות החוב (סדרה ג')		אגרות החוב (סדרה ב')		אגרות החוב (סדרה א')			אמת מידה פיננסית
פירוט החישוב ליום 30 ביוני 2025	פירוט	פירוט החישוב ליום 30 ביוני 2025	פירוט	פירוט החישוב ליום 30 ביוני 2025		פירוט	
				1.49	לפחות 1.05	יכיני הסכום הכולל שמשכה החברה מחשבון הנאמנות (ראו סעיף 5.7 לשטר הנאמנות) עד ליום האחרון של כל רבעון קלנדארי (כולל), למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה, על פי דוחותיה הכספיים הרלוונטיים, המאוחדים, הסקורים או המבוקרים של החברה (לפי העניין), לא יפחת מ-1.05.	

6.3. בטוחות ותנאים מהותיים נוספים

מנגנוני התאמה בשיעור הריבית של אגרות החוב	אגרות החוב (סדרה א')	אגרות החוב (סדרה ב')	אגרות החוב (סדרה ג')
במקרה של אי עמידה באיזה מאמות המידה הפיננסיות לצורך התאמת ריבית, המפורטות בסעיף 3.4.1 לתנאים שמעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור שנתי של 0.25% מעל שיעור הריבית השנתית כפי שיהיה באותה עת. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.4 לתנאים שמעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות; לפרטים אודות מנגנון התאמת שיעור הריבית במקרה של אי המצאה לנאמן במועד של אישור הבנק בו יפתחו חשבונות בנק אשר ישועבדו לטובת הנאמן (עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה) בדבר ויתור על זכויותיו ביחס לחשבונות אלה, ראו סעיף 5.6 לשטר הנאמנות.	במקרה של אי עמידה באיזה מאמות המידה הפיננסיות לצורך התאמת ריבית, המפורטות בסעיף 3.5.1 לתנאים שמעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור שנתי של 0.25% מעל שיעור הריבית השנתית כפי שיהיה באותה עת. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.5 לתנאים שמעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות.	במקרה של אי עמידה באיזה מאמות המידה הפיננסיות לצורך התאמת ריבית, המפורטות בסעיף 3.5.1 לתנאים שמעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור שנתי של 0.25% מעל שיעור הריבית השנתית כפי שיהיה באותה עת. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.5 לתנאים שמעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות.	במקרה של אי עמידה באיזה מאמות המידה הפיננסיות לצורך התאמת ריבית, המפורטות בסעיף 3.5.1 לתנאים שמעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור שנתי של 0.25% מעל שיעור הריבית השנתית כפי שיהיה באותה עת. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.5 לתנאים שמעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות.

	אגרות החוב (סדרה א')	אגרות החוב (סדרה ב')	אגרות החוב (סדרה ג')
התחייבויות לא-יצירת שעבוד שוטף	החברה התחייבה כי לא תיצור שעבוד שוטף על כלל רכושה ו/או על כלל זכויותיה הקיימות ו/או העתידיות לטובת צד שלישי כלשהו להבטחת כל חוב או התחייבות כלשהיא, אלא אם תקבל את הסכמת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א) בהחלטה מיוחדת המתירה לחברה ליצור את השעבוד לטובת הצד השלישי או בתנאי שבד בבד תיצור החברה שעבוד שוטף על כלל נכסיה גם לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א) באותה דרגה, פרי פסו, על פי יחס החובות ביניהם (בין הצד השלישי לבין מחזיקי אגרות החוב), ולתקופה אשר תינתן בפועל לטובת הצד השלישי הנ"ל, בנוסח (משקים אנד פרטנרס, ראו סעיף 5.2.1 לשטר הנאמנות) על כלל רכושו ו/או על כלל זכויותיו הקיימות ו/או העתידיות.	החברה התחייבה כי לא תיצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה ו/או על כלל זכויותיה הקיימות ו/או העתידיות לטובת צד שלישי כלשהו להבטחת חוב או התחייבויות כלשהם, אלא אם תקבל את הסכמת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') בהחלטה מיוחדת, או בתנאי שבד בבד תיצור החברה שעבוד שוטף על כלל נכסיה וזכויותיה גם לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') באותה דרגה, פרי פסו, על פי יחס החובות ביניהם (בין הצד השלישי לבין מחזיקי אגרות החוב), ולתקופה אשר תינתן בפועל לטובת הצד השלישי הנ"ל, בנוסח לשביעות רצון הנאמן, ובכפוף למתן הודעה מראש לנאמן לפחות שבעה ימי עסקים לפני יצירת השעבוד. התחייבות זו אינה מגבילה את החברה ו/או תאגידים בשליטתה מיצירת שעבודים קבועים ו/או יצירת שעבודים שוטפים על נכסים ספציפיים.	החברה התחייבה כי לא תיצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה ו/או על כלל זכויותיה הקיימות ו/או העתידיות לטובת צד שלישי כלשהו להבטחת חוב או התחייבויות כלשהם, אלא אם תקבל את הסכמת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') בהחלטה מיוחדת, או בתנאי שבד בבד תיצור החברה שעבוד שוטף על כלל נכסיה וזכויותיה גם לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') באותה דרגה, פרי פסו, על פי יחס החובות ביניהם (בין הצד השלישי לבין מחזיקי אגרות החוב), ולתקופה אשר תינתן בפועל לטובת הצד השלישי הנ"ל, בנוסח לשביעות רצון הנאמן, ובכפוף למתן הודעה מראש לנאמן לפחות שבעה ימי עסקים לפני יצירת השעבוד. התחייבות זו אינה מגבילה את החברה ו/או תאגידים בשליטתה מיצירת שעבודים קבועים ו/או יצירת שעבודים שוטפים על נכסים ספציפיים.
מגבלות על חלוקת דיבידנד	החברה התחייבה שלא לבצע חלוקה (כמשמעות המונח בחוק החברות), ככל שבמועד קבלת ההחלטה על חלוקה כאמור, יתקיים אחד מן הבאים: (א) הונה העצמי של החברה יפחת מ-150 מיליון ש"ח; (ב) יחס ההון העצמי למאזן של החברה יפחת משיעור של 30%; (ג) יחס הכיסוי התפעולי (ראו לעיל) עובר למועד ביצוע החלוקה יפחת מ-1.25; (ד) יחס כיסוי ההלוואה (ראו לעיל) עובר למועד ביצוע החלוקה, יפחת מ-1.2; (ה) החברה מפרה איזו מהתחייבויותיה	החברה התחייבה, כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ב'), היא לא תבצע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות), ככל שבמועד קבלת ההחלטה על חלוקה כאמור, לרבות בהילקח החלוקה בחשבון, יתקיים אחד מן הבאים: (א) הונה העצמי של החברה יפחת מ-1,600 מיליון ש"ח; (ב) יחס ההון העצמי למאזן של החברה, בהתאם לדוחות הכספיים הנפרדים האחרונים, יפחת משיעור של 60%; (ג) יחס ההון העצמי למאזן של החברה, בהתאם לדוחות הכספיים	החברה התחייבה, כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ג'), היא לא תבצע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות), ככל שבמועד קבלת ההחלטה על חלוקה כאמור, לרבות בהילקח החלוקה בחשבון, יתקיים אחד מן הבאים: (א) הונה העצמי של החברה יפחת מ-1,600 מיליון ש"ח; (ב) יחס ההון העצמי למאזן של החברה, בהתאם לדוחות הכספיים הנפרדים האחרונים, יפחת משיעור של 60%; (ג) יחס ההון העצמי למאזן של החברה, בהתאם לדוחות הכספיים

אגרות החוב (סדרה א')	אגרות החוב (סדרה ב')	אגרות החוב (סדרה ג')
המהותיות למחזיקי אגרות החוב כאמור בהוראות שטר הנאמנות. החברה התחייבה כי סכום כל חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) שתבצע, לא יעלה על 50% מה-FFO⁴. על אף האמור בסעיף זה לעיל, לא תחול מגבלה מכוח שטר הנאמנות על חלוקת דיבידנד על ידי החברה בסכום השווה לעד מחצית (50%) התזרים אשר נבע לחברה בשנה קלנדארית כלשהי והנובע מאחזקה (במישרין או בעקיפין) בדליה ואשר מקורו: (א) בדיבידנד או חלוקה אחרת כלשהי אשר בוצעה על ידי דליה בשנה כלשהי; (ב) מכירה או כל ביצוע של דיספוזיציה אחרת בהחזקות החברה בדליה בשנה כלשהי; וזאת בכפוף להוראות הדין, וכל עוד לא התקיימה עילה להעמדה לפירעון מידי של אגרות החוב בהתאם (סדרה א') בהתאם להוראות שטר הנאמנות.	המאוחדים האחרונים, יפחת משיעור של 25%; (ד) החברה לא תבצע חלוקה ככל ומתקיים איזה מ"סימני האזהרה" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים); (ה) היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA המתואם לא יעלה על 11 החל מהרבעון שיסתיים ביום 31 בדצמבר 2026; (ו) החברה מפרה איזו מהתחייבויותיה המהותיות למחזיקי אגרות החוב כאמור בהוראות שטר זה והחלוקה לא תגרום להפרה כאמור; (ז) החברה לא תבצע חלוקה של רווחי שיערוך; (ח) החברה לא תבצע חלוקה ככל שהתקיימה אחת העילות לפירעון מידי בהתאם להוראות סעיף 7 לשטר הנאמנות. בנוסף, החברה התחייבה כי סכום כל חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) שתבצע, לא יעלה על 60% מהרווח הנקי לחלוקה⁵, כאשר מסכום הרווח	המאוחדים האחרונים, יפחת משיעור של 25%; (ד) היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA המתואם לא יעלה על 11 החל מהרבעון שיסתיים ביום 31 בדצמבר 2026; (ה) החברה לא תבצע חלוקה ככל ומתקיים איזה מ"סימני האזהרה" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים); (ו) החברה מפרה איזו מהתחייבויותיה המהותיות למחזיקי אגרות החוב כאמור בהוראות שטר זה והחלוקה לא תגרום להפרה כאמור; (ז) החברה לא תבצע חלוקה של רווחי שיערוך; (ח) החברה לא תבצע חלוקה ככל שהתקיימה אחת העילות לפירעון מידי בהתאם להוראות סעיף 7 לשטר הנאמנות. בנוסף, החברה התחייבה כי סכום כל חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) שתבצע, לא יעלה על 60% מהרווח הנקי לחלוקה⁷, כאשר מסכום הרווח

⁴ "FFO" (כהגדרתו בסעיף 4.5.3 לשטר הנאמנות) - תזרים מפעילות שוטפת (ראו הגדרה להלן) ב-12 החודשים האחרונים, על פי דוחותיה הכספיים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של החברה; לעניין הגדרת המונח FFO - "תזרים מפעילות שוטפת" (כהגדרתו בהערת שוליים מס' 2 לשטר הנאמנות) - תזרים המזומנים מהפעילויות לייצור הכנסות של החברה (למען הסר ספק, לא כולל תזרים מפעילויות השקעה או מפעילויות מימון) ואשר יחושב במתודולוגיה זהה לאופן חישוב תזרים המזומנים מפעילות שוטפת כפי שנעשה במסגרת הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2019 כפי שנכללו בתשקיף, וזאת אף ככל שיחול שינוי כלשהו במדיניות החשבונאית של החברה. התזרים מפעילות שוטפת מחושב עפ"י הרווח או ההפסד לתקופה הרלוונטית, בנטרול השפעותיהן של עסקאות שאינן במזומנים באופיין, דחיות או צבירות כלשהן של תקבולי או תשלומי מזומנים תפעוליים מהעבר או בעתיד, ופריטים של הכנסה או הוצאה הקשורים לתזרימי מזומנים מהשקעה או לתזרימי מזומנים ממימון.

⁵ "הרווח הנקי לחלוקה" - הרווח הנקי על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של החברה שהצטבר ויצטבר לאחר יום 31 בדצמבר 2024.

⁷ "הרווח הנקי לחלוקה" - הרווח הנקי על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של החברה שהצטבר ויצטבר לאחר יום 31 בדצמבר 2025.

אגרות החוב (סדרה א')	אגרות החוב (סדרה ב')	אגרות החוב (סדרה ג')	
	הנקי לחלוקה ינוכו סכומים שיחולקו כדיבידנדים לבעלי מניות החברה החל מיום 31 בדצמבר 2024. ⁶	הנקי לחלוקה ינוכו סכומים שיחולקו כדיבידנדים לבעלי מניות החברה החל מיום 31 בדצמבר 2025. ⁸	
מגבלות על הרחבת סדרה	לא ניתן להרחיב את היקף סדרה א' היות והיקף הסדרה הכולל לא יעלה על 270 מיליון ש"ח ע.נ.	היקף סדרת אגרות החוב (סדרה ב') שבמחזור לא יעלה לאחר הרחבת הסדרה על 500 מיליון ש"ח ע.נ.	
עילות להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי	שטר הנאמנות כולל עילות להעמדה לפירעון מיידי כמקובל בשטרות מסוג זה לרבות בגין: (א) מכירה של רוב נכסי החברה או שינוי של עיקר פעילות הקבוצה, באופן שעיקר פעילות הקבוצה לא יהיה בתחומי פעילותה הקיימים; העברת שליטה בחברה; העמדה לפירעון מיידי של סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה החברה (בין אם רשומה למסחר ובין אם לאו) או העמדה לפירעון מיידי של חוב או מספר חובות במצטבר של החברה ו/או של חברה מאוחדת כלפי חברה מאוחדת כלפי נושה פיננסי או מספר נושים פיננסיים במצטבר (למעט חוב שהנו ללא זכות חזרה לחברה - non-recourse) בהיקף העולה על 100 מיליון ש"ח.	שטר הנאמנות כולל עילות להעמדה לפירעון מיידי כמקובל בשטרות מסוג זה לרבות בגין מכירה של רוב נכסי החברה או שינוי של עיקר פעילות הקבוצה, באופן שעיקר פעילות הקבוצה לא יהיה בתחומי פעילותה הקיימים; העברת שליטה בחברה; העמדה לפירעון מיידי של סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה החברה (בין אם רשומה למסחר ובין אם לאו) או העמדה לפירעון מיידי של חוב או מספר חובות במצטבר של החברה ו/או של חברה מאוחדת כלפי חברה מאוחדת כלפי נושה פיננסי או מספר נושים פיננסיים במצטבר (למעט חוב שהנו ללא זכות חזרה לחברה - non-recourse) בהיקף העולה על 100 מיליון ש"ח.	שטר הנאמנות כולל עילות להעמדה לפירעון מיידי כמקובל בשטרות מסוג זה לרבות בגין מכירה של רוב נכסי החברה או שינוי של עיקר פעילות הקבוצה, באופן שעיקר פעילות הקבוצה לא יהיה בתחומי פעילותה הקיימים; העברת שליטה בחברה; העמדה לפירעון מיידי של סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה החברה (בין אם רשומה למסחר ובין אם לאו) או העמדה לפירעון מיידי של חוב או מספר חובות במצטבר של החברה ו/או של חברה מאוחדת כלפי חברה מאוחדת כלפי נושה פיננסי או מספר נושים פיננסיים במצטבר (למעט חוב שהנו ללא זכות חזרה לחברה - non-recourse) בהיקף העולה על 100 מיליון ש"ח.

⁶ למען הספק ספק, מובהר כי ככל שבשנה מסוימת החברה לא תבצע חלוקה או תבצע חלוקה חלקית ביחס לשיעור כאמור, אזי החברה תוכל לחלק את הסכום הרלוונטי (או חלק) מהרווח הנקי שלה בתקופות העוקבות בהתאם לרווחים שטרם חילקה (כולם או חלקם) החל מיום 1 בינואר 2025, והכל בכפוף למבחני החלוקה והמשך עמידתה בתנאים האמורים בס' 6.1.1.1 עד 6.1.1.9 לשטר הנאמנות.

⁸ למען הספק ספק, מובהר כי ככל שבשנה מסוימת החברה לא תבצע חלוקה או תבצע חלוקה חלקית ביחס לשיעור כאמור, אזי החברה תוכל לחלק את הסכום הרלוונטי (או חלק) מהרווח הנקי שלה בתקופות העוקבות בהתאם לרווחים שטרם חילקה (כולם או חלקם) החל מיום 1 בינואר 2025, והכל בכפוף למבחני החלוקה והמשך עמידתה בתנאים האמורים בס' 6.1.1.1 עד 6.1.1.9 לשטר הנאמנות.

⁹ "חוב פיננסי ברוטו" (כהגדרתו בסעיף 6.1.10 לשטר הנאמנות) - אשראי לזמן קצר ו/או לזמן ארוך מגופים פיננסיים כלשהם, אגרות חוב (לרבות אגרות חוב הניתנות להמרה), חובות במסגרת הסדר נושים וכל אשראי (שאינו אשראי מספקים) או הלוואה אחרת (לרבות הלוואות בעלים).

אגרות החוב (סדרה ג')	אגרות החוב (סדרה ב')	אגרות החוב (סדרה א')	
אין.	אין.	החברה יצרה לטובת הנאמן את השעבודים הבאים כמפורט להלן וכל התמורות להן עשויה להיות זכאית החברה מכוח החזקתה בשותפויות הפרויקט כאמור (לפירוט מלא אודות השעבודים כאמור ראו סעיף 5 לשטר הנאמנות): (1) שעבוד קבוע יחיד ראשון בדרגה על כל זכויות החברה (או תאגיד בשליטתה) בשותפויות כפר עזה סאן, לוטן סאן, כפר בלום סאן, בית קמה סאן 2א', מיתרים סאן ויכני סאן 2א' ("שותפויות הפרויקט") ובשותפים הכלליים של אותן שותפויות פרויקט¹⁰ (ראו סעיף 5.2.1 לשטר הנאמנות); (2) שעבוד קבוע יחיד ראשון בדרגה על כל זכויות החברה בהלוואות בעלים אשר העמידה החברה מתוך תמורת ההנפקה של אגרות החוב (סדרה א') לשותפויות הפרויקט בהתאם להוראות שטר הנאמנות, לרבות מכוח כל בטוחה אשר תיווצר מעת לעת לטובת החברה על ידי שותפויות הפרויקט	שיעבודים

¹⁰ בהתאם להוראות שטר הנאמנות, מצורפים לדוח זה דוחותיהן הכספיים הנפרדים של שותפויות הפרויקט.

אגרות החוב (סדרה ג')	אגרות החוב (סדרה ב')	אגרות החוב (סדרה א')	
		להבטחת פירעון הלוואות אלו;¹¹ (ראו סעיף 5.2.1 לשטר הנאמנות); (3) שעבוד קבוע יחיד ראשון בדרגה על חשבון התמורות שאליו יועברו התמורות להן תהא זכאית החברה (או תאגיד בשליטתה) מעת לעת מכל שותפויות הפרויקט באופן אשר יבטיח כי מלוא התקבולים והתשלומים משותפויות הפרויקט ייתפסו תחת השעבוד לטובת מחזיקי אגרות החוב (ראו סעיף 5.2.3 לשטר הנאמנות); (4) שעבוד קבוע יחיד ראשון בדרגה על זכויות כל שותפות פרויקט בחשבון בנק אשר אליו יועברו כל הסכומים להם זכאים החברה והתאגיד הנשלט המשעבד בקשר עם פעילות שותפות הפרויקט והשותף הכללי שלה (ראו סעיף 5.2.4 לשטר הנאמנות); (5) שעבוד קבוע יחיד ראשון בדרגה על חשבון הבנק של כל שותפות פרויקט, אשר אליו יועברו מלוא התקבולים להם זכאית שותפות הפרויקט ובלבד שמהשעבוד יוחרגו הסכומים אשר להם זכאים שותפי החברה או שותפי התאגיד הנשלט המשעבד (לפי העניין) בשותפות הפרויקט בקשר עם ומכוח החזקתם בשותפות	

¹¹ הלוואות הבעלים שהועמדו על-ידי החברה מכספי תמורת הנפקת אגרות החוב (סדרה א'), הועמדו כמימון פרויקטלי צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע ביום העמדת המימון בפועל. הלוואות הבעלים הן חוב בכיר של שותפויות הפרויקט הנושאות ריבית שנתית בשיעור אשר לא יפחת מהריבית שישאו אגרות החוב (סדרה א') של החברה. לפרטים נוספים אודות תנאי מימון הבעלים ראו נספח 5.2.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א'). החברה העמידה את הלוואות הבעלים הבאות בסכומים ובמועדים הבאים מתוך כספי תמורת ההנפקה של אגרות החוב (סדרה א' של החברה), בריבית שנתית של 3.5%: (1) ביום 14 בינואר 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 25 מיליון ש"ח לכפר בלום סאן, שותפות מוגבלת; (2) ביום 3 במאי 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 29 מיליון ש"ח בית קמה סאן א2, שותפות מוגבלת; (3) ביום 12 במאי 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 23 מיליון ש"ח לכפר עזה סאן, שותפות מוגבלת; (4) ביום 26 במאי 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 23.5 מיליון ש"ח ללוטן סאן, שותפות מוגבלת; (5) ביום 11 באוקטובר 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 31.25 מיליון ש"ח למיתרים סאן, שותפות מוגבלת; (6) ביום 6 בפברואר 2022 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 137.37 מיליון ש"ח ליכני סאן, שותפות מוגבלת.



אגרות החוב (סדרה ג')	אגרות החוב (סדרה ב')	אגרות החוב (סדרה א')	
		הפרייקט, בהתאם למפל התשלומים הקבוע בהסכם השותפות בין החברה או התאגיד הנשלט המשעבד (לפי העניין) לבין השותפים כאמור (ראו סעיף 5.2.5 לשטר הנאמנות).	

6.4. **למיטב ידיעת החברה, בתקופת הדוח החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטרות הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א') ושל אגרות החוב (סדרה ב') ושל אגרות החוב (סדרה ג') של החברה ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה א') ו/או של אגרות החוב (סדרה ב') ו/או של אגרות החוב (סדרה ג') של החברה לפירעון מיידי או למימוש בטוחות שניתנו להבטחת התשלום למחזיקי אגרות החוב.**

6.5. כינוס אסיפת מחזיקי תעודות ההתחייבות

בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח לא זומנה אסיפת מחזיקים של אגרות החוב (סדרה א') ו/או אגרות החוב (סדרה ב') ו/או אגרות החוב (סדרה ג') של החברה.

6.6. דוח הנאמן למחזיקי תעודות ההתחייבות

ביום 10 ביוני 2025 פרסם הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ואגרות החוב (סדרה ב') דוח שנתי בגין פעולות הנאמנות שנעשו על ידי הנאמן במהלך התקופה שמיום 17 ביוני 2024 ועד ליום 10 ביוני 2025 (לעניין סדרה א') וכן דוח שנתי בגין פעולות הנאמנות שנעשו על ידי הנאמן במהלך התקופה שמיום 17 בפברואר 2025 ועד ליום 10 ביוני 2025 (לעניין סדרה א') לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים שפרסם הנאמן ביום 10 ביוני 2025 (מספרי אסמכתא: 2025-01-041449 ו-2025-01-041449).

7. מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

לפרטים אודות מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון ליום 30 ביוני 2025, ראו דוח מיידי המפורסם בד בבד עם דוח רבעוני זה על גבי טופס ת-126.

תאריך: 26 באוגוסט 2025

מר אבנר ארד

מנכ"ל החברה

מר דורון סט

יו"ר הדירקטוריון

נספח א'

גילוי ביחס לפרויקטים אשר זכויות של שותפויות הפרויקט הרלוונטיות אליהם זכויות החברה מכוחם שועבדו לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה¹²

פרויקט	הליך	סוג המתקן	הספק MWp AC (DC)	שיעור החזקה במועד הפעלה מסחרית	מועד הפעלה מסחרי חזוי	זכויות החברה בפרויקט	תעריף למכירת החשמל המיוצר (ל-KWh באג') לשנת 2024	צפי סגירה פיננסית	עלות כוללת צפויה (באלפי ש"ח)	הון עצמי צפוי להשקעה (באלפי ש"ח)	צפי תקבולי ם ברוטו לשנת הפעלה חזויה (באלפי ש"ח)	EBITDA חזוי מייצג (באלפי ש"ח) ¹³	FFO חזוי מייצג (באלפי ש"ח)	תזרים נקי חזוי לאחר שירות חוב (באלפי ש"ח)	תחזית רווח תפעולי ¹⁴	שיעור מינוף חזוי	תקופת הסכם חשמה חזויה	עלות שהושקעה (באלפי ש"ח)	סטטוס התקדמות הפרויקט
כפר בלום סאן	הליך תחרותי מס' 2 למתקנים קרקעיים במתח גבוה	מתקנים סולאריים קרקעיים	9 (10)	100%	הופעל	לא רלוונטי	22.17	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	3,600	2,500	לא רלוונטי	לא רלוונטי	2,500	לא רלוונטי	23 שנים	38,524	הופעל
לוטן סאן	הליך תחרותי מס' 4 למתקנים קרקעיים במתח גבוה	מתקנים סולאריים קרקעיים	7 (10)	100%	הופעל	זכות שימוש	19.91	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	3,490	2,754	לא רלוונטי	לא רלוונטי	2,094	לא רלוונטי	23 שנים	30,447	הופעל
כפר עזה סאן	הליך תחרותי מס' 4 למתקנים קרקעיים במתח גבוה	מתקנים סולאריים קרקעיים	7 (10.30)	74%	הופעל	זכות להקמת פרויקט	19.91	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	3,368	2,369	לא רלוונטי	לא רלוונטי	2,096	לא רלוונטי	23 שנים	28,746	הופעל
יכיני סאן	הליך תחרותי מס' 1 למתקנים קרקעיים במתח עליון	מתקנים סולאריים קרקעיים	48 (67.5)	70%	הופעל	זכות שימוש	15.99	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	16,414	12,030	לא רלוונטי	לא רלוונטי	11,119	לא רלוונטי	23 שנים	227,955	הופעל
בית קמה סאן 2א	הליך תחרותי מס' 4 למתקנים קרקעיים במתח גבוה	מתקנים סולאריים קרקעיים	7.5 (11.7)	100%	הופעל	זכות שימוש	19.91	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	3,838	2,834	לא רלוונטי	לא רלוונטי	2,300	לא רלוונטי	23 שנים	33,783	הופעל

¹² הלוואות הבעלים שהועמדו על-ידי החברה לפרויקטים המנויים בסעיף זה הועמדו מכספי תמורת הנפקת אגרות החוב (סדרה א') של החברה כמימון פרויקטלי צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע ביום העמדת המימון בפועל. הלוואות הבעלים הן חוב בכיר של שותפויות הפרויקט הנושאות ריבית שנתית בשיעור אשר לא יפחת מהריבית שישאו אגרות החוב (סדרה א') של החברה. לפרטים נוספים אודות תנאי מימון הבעלים ראו נספח 5.2.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א'). החברה העמידה את הלוואות הבעלים הבאות בסכומים ובמועדים הבאים מתוך כספי תמורת ההנפקה של אגרות החוב (סדרה א' של החברה), בריבית שנתית של 3.5%: (1) ביום 14 בינואר 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 25 מיליון ש"ח לכפר בלום סאן, שותפות מוגבלת; (2) ביום 3 במאי 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 29 מיליון ש"ח בית קמה סאן 2א, שותפות מוגבלת; (3) ביום 12 במאי 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 23 מיליון ש"ח לכפר עזה סאן, שותפות מוגבלת; (4) ביום 26 במאי 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 23.5 מיליון ש"ח ללוטן סאן, שותפות מוגבלת; (5) ביום 11 באוקטובר 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 31.25 מיליון ש"ח למיתרים סאן, שותפות מוגבלת; (6) ביום 6 בפברואר 2022 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 137.37 מיליון ש"ח ליכיני סאן, שותפות מוגבלת.

¹³ לעניין זה - "EBITDA", רווח תפעולי מהפרויקט, כלומר רווח מהפרויקט לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות. לעניין זה, "הרווח התפעולי"- סך ההכנסות של שותפות הפרויקט שהוכרו בתקופה הרלוונטית, בניכוי כל ההוצאות אשר הוכרו במקביל באותה תקופה, למעט הוצאות מימון.

¹⁴ "הרווח התפעולי"- סך ההכנסות של שותפות הפרויקט שהוכרו בתקופה הרלוונטית, בניכוי כל ההוצאות אשר הוכרו במקביל באותה תקופה, למעט הוצאות מימון.

פרויקט	הליך	סוג המתקן	הספק MWp AC (DC)	שיעור החזקה במועד הפעלה מסחרית	מועד הפעלה מסחרי חזוי	זכויות החברה במקרקעי הפרויקט	תעריף למכירת החשמל המיוצר (ל-KWh באג') לשנת 2024	צפי פיננסית סגירה	עלות כוללת צפויה (באלפי ש"ח)	הון עצמי צפוי להשקעה (באלפי ש"ח)	צפי ם ברטון תקבולי לשנת הפעלה חזויה (באלפי ש"ח)	EBITDA חזוי מייצג (ש"ח) ¹³	FFO חזוי מייצג (באלפי ש"ח)	תזרים נקי חזוי לאחר שירות חוב (באלפי ש"ח)	תחזית רווח תפעולי ¹⁴	שיעור מינוף חזוי	תקופת הסכם חשמל חזויה	עלות שהושקעה (באלפי ש"ח)	סטטוס התקדמות הפרויקט
מיתרים	הסדרה ישנה (טרום הליכים תחרותיים)	מתקנים סולאריים קרקעיים	5 AC) (DC	100%	הופעל	זכות שימוש	57.25	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	4,400	3,900	לא רלוונטי	לא רלוונטי	3,650	לא רלוונטי	עד סוף 2035	לא רלוונטי	הופעל
סך הכל	-		83.5 (114.2)								35,110	26,387			23,759	-	-	-	-



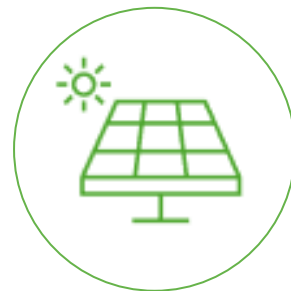
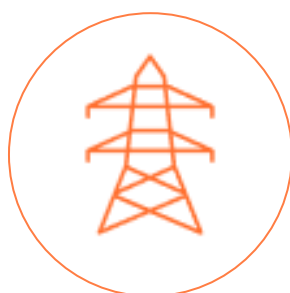
משק אנרגיה

אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוח לתקופה המסתיימת ביום 30 ביוני, 2025

דוחות כספיים ליום

30 ביוני, 2025





לכבוד

הדירקטוריון של

משק אנרגיה – אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן – "החברה")

געש

א.ג.ב.,

הנדון:

מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של משק אנרגיה – אנרגיות מתחדשות בע"מ מחודש

אוגוסט 2023

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף מדף מחודש אוגוסט 2023:

(1) דוח סקירה מיום 26 באוגוסט 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

(2) דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים מיום 26 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 ומידיים), התש"ל-1970.

אנו מסכימים את מורשי החתימה האלקטרונית של החברה לדווח את מכתבנו זה באמצעות המגנ"א.

בכבוד רב,

בריתמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 26 באוגוסט, 2025

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד ירושלים

קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

משרד חיפה

מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

משרד אילת

מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002

משרד נצרת

מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 501 8888 (2) +972

פקס: 537 4173 (2) +972
info-jer@deloitte.co.il

טלפון: 860 7333 (4) +972

פקס: 867 2528 (2) +972
info-haifa@deloitte.co.il

טלפון: 637 5676 (8) +972

פקס: 637 1628 (2) +972
info-eilat@deloitte.co.il

טלפון: 399 4455 (73) +972

פקס: 637 4455 (73) +972
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד בית שמש

יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

משרד רעננה - מתחם

אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד ראש"ל"צ - מתחם

מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראש"ל"צ



משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

2	חוות דעת רואי החשבון
3	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח וההפסד
7	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
11	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
14	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של משק אנרגיה – אנרגיות מתחדשות בע"מ

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות 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 חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ- 2,394,847 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2025, וחלקה של החברה בהפסדיה הינה כ- 8,261 אלפי ש"ח וכ- 44,614 אלפי ש"ח, בהתאמה, לתקופות של שישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של אותן שותפויות (בהתייחס לסך ההשקעה ללא עודפי עלות) נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן שותפויות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 26 באוגוסט, 2025

תל אביב - משרד ראשי
מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת מרג' אבן עאמר 9 נצרת, 16100	משרד אילת מרכז העירוני 538 ת.ד. אילת, 88104002	משרד חיפה מעלה השחרור 5 5648 ת.ד. חיפה, 3105502	משרד ירושלים קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים 914510 ירושלים, ת.ח. 45396
טלפון: +972 (73) 399 4455 פקס: +972 (73) 637 4455 info-nazareth@deloitte.co.il	טלפון: +972 (8) 637 5676 פקס: +972 (2) 637 1628 info-ellat@deloitte.co.il	טלפון: +972 (4) 860 7333 פקס: +972 (2) 867 2528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: +972 (2) 501 8888 פקס: +972 (2) 537 4173 info-jer@deloitte.co.il
משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה שדרות ראשונים 23 ראשל"צ	משרד רעננה - מתחם אינפיניטי הפנינה 8, רעננה	משרד בית שמש יגאל אלון 1 בית שמש, 9906201	

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
52,774	102,912	395,256
16,130	33,573	9,397
14,936	14,850	28,202
19,091	13,943	30,585
-	-	2,699
102,931	165,278	466,139
27,743	32,769	24,109
-	-	619
1,076,893	950,578	1,214,396
264,331	308,062	180,984
14,642	15,657	13,637
2,438,473	2,412,052	2,413,191
473	485	678
32,300	27,718	32,526
3,854,855	3,747,321	3,880,140
3,957,786	3,912,599	4,346,279

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים מוגבלים בשימוש
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
נכסים לזמן ארוך מוחזקים למכירה

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

מזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך
חייבים אחרים לזמן ארוך
מערכות לייצור חשמל מחוברות
מערכות לייצור חשמל בהקמה וייזום
נכס בלתי מוחשי
השקעה בישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
נכסי מיסים נדחים, נטו

סך הכל נכסים בלתי שוטפים

סך הכל נכסים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
59,455	40,533	51,078
-	-	30,044
88,948	40,063	132,159
13,416	13,219	280,505
8,725	8,303	9,653
18,308	10,046	12,253
188,852	112,164	515,692
606,950	622,332	488,351
190,290	191,237	207,741
266,590	272,292	541,369
4,628	4,403	4,743
1,068,458	1,090,264	1,242,204
2,434,426	2,432,752	2,436,027
31,001	32,526	28,634
(137,449)	(101,142)	(230,186)
2,327,978	2,364,136	2,234,475
372,498	346,035	353,908
2,700,476	2,710,171	2,588,383
3,957,786	3,912,599	4,346,279

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים
הלוואות ממוסדות פיננסיים לזמן קצר
חלויות שוטפות של הלוואות ממוסדות פיננסיים
חלויות שוטפות של אגרות חוב
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
זכאים ויתרות זכות

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

הלוואות ממוסדות פיננסיים
התחייבויות בגין חכירה
אגרות חוב
הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון

פרמיה על מניות (*)
קרנות הון
יתרת הפסד

סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

סך כל ההון

סך כל ההתחייבויות וההון

26 באוגוסט, 2025

תאריך החתימה על
הדוחות הכספיים

דורון סט
יו"ר הדירקטוריון

אבנר ארד
מנהל כללי

עידן רביד
סמנכ"ל כספים

(*) מניות החברה הן ללא ע.ג.
הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
100,458	27,030	35,948	46,330	61,299	הכנסות ממכירת חשמל
5,434	752	1,285	1,873	2,383	הכנסות אחרות
105,892	27,782	37,233	48,203	63,682	
(19,581)	(4,032)	(6,288)	(8,070)	(12,318)	הוצאות
(21,327)	(4,636)	(11,882)	(11,704)	(17,616)	אחזקת מערכת ונלוות
(14,473)	(3,640)	(2,462)	(6,553)	(5,740)	הוצאות יזום
(11,809)	(3,054)	(3,217)	(5,825)	(5,686)	שכר ונלוות
(67,190)	(15,362)	(23,849)	(32,152)	(41,360)	מנהלה, מטה ואחרות
38,702	12,420	13,384	16,051	22,322	רווח לפני מיסים, מימון, פחת והפחתות
(2,017)	(501)	(502)	(1,002)	(1,005)	פחת והפחתות
(57,839)	(14,597)	(18,104)	(25,813)	(31,324)	נכס בלתי מוחשי
(21,154)	(2,678)	(5,222)	(10,764)	(10,007)	מערכות ליצור חשמל מחוברות
10,861	6,792	5,207	11,008	9,683	הפסד לפני מיסים ומימון
(50,226)	(18,991)	(31,468)	(26,807)	(45,485)	הכנסות מימון
(39,365)	(12,199)	(26,261)	(15,799)	(35,802)	הוצאות מימון
(60,519)	(14,877)	(31,483)	(26,563)	(45,809)	הוצאות מימון, נטו
24,209	(12,776)	(62,080)	4,318	(25,973)	הפסד לאחר הוצאות מימון, נטו
4,816	4,816	-	4,816	-	חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(31,494)	(22,837)	(93,563)	(17,429)	(71,782)	רווח הון ממימוש השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
8,997	3,228	(125)	4,776	(292)	הפסד לפני מיסים על ההכנסה
(22,497)	(19,609)	(93,688)	(12,653)	(72,074)	מיסים על ההכנסה
(7)	(247)	(136)	(57)	205	הפסד לתקופה
3,532	3,661	(985)	4,867	(1,911)	פרטי רווח כולל אחר אשר לא יסווגו בעתיד לרווח והפסד
(54)	(14)	113	(90)	91	שינוי בשווי הוגן של השקעה בנכס פיננסי לזמן ארוך
(19,026)	(16,209)	(94,696)	(7,933)	(73,689)	פרטי רווח כולל אחר אשר יסווגו בעתיד לרווח והפסד
					חלק הקבוצה ברווח כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממס הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(52,159)	(22,946)	(105,894)	(15,852)	(92,737)
29,662	3,337	12,206	3,199	20,663
(22,497)	(19,609)	(93,688)	(12,653)	(72,074)
(48,688)	(19,546)	(106,902)	(11,132)	(94,352)
29,662	3,337	12,206	3,199	20,663
(19,026)	(16,209)	(94,696)	(7,933)	(73,689)
(0.07)	(0.03)	(0.15)	(0.02)	(0.13)
710,578,000	710,578,357	710,578,000	710,578,357	710,578,000

רווח (הפסד) לתקופה מיוחס ל:

בעלי המניות של החברה

בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח (הפסד) כולל לתקופה מיוחס ל:

בעלי המניות של החברה

בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

הפסד למניה אחת (ש"ח) המיוחס לבעלי המניות של החברה

בסיסי ומדולל

מספר המניות ששימש בחישוב ההפסד למניה

בסיסי ומדולל

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

מיוחס לבעלי המניות של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה	סך כל ההון	סך הכל	יתרת הפסד	קרן גידור	קרן הון מהפרשי תרגום	קרן הון בגין השקעות בנכסים פיננסיים לזמן ארוך	קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	תקבולים בגין אופציות	פרמיה על מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,700,476	372,498	2,327,978	(137,449)	3,532	20	(5,906)	3,329	30,026	11,228	2,423,198
849	-	849	-	-	-	-	849	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(1,601)	-	1,601	-
(39,253)	(39,253)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(73,689)	20,663	(94,352)	(92,737)	(1,911)	91	205	-	-	-	-
2,588,383	353,908	2,234,475	(230,186)	1,621	111	(5,701)	2,577	30,026	12,829	2,423,198

יתרה ליום 1 בינואר 2025

תשלום מבוסס מניות
מיון לתקבולים בגין אופציות
תשלום קופון מניות בכורה
רווח (הפסד) כולל לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2025

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

מיוחס לבעלי המניות של החברה

פרמיה על מניות	תקבולים בגין אופציות	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין השקעות בנכסים פיננסיים לזמן ארוך	קרן הון מהפרשי תרגום	קרן גידור	יתרת הפסד	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך כל ההון
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,423,198	8,358	30,026	3,109	(5,899)	74	-	(85,290)	2,373,576	(2,957)	2,370,619
-	-	-	1,692	-	-	-	-	1,692	-	1,692
-	1,196	-	(1,196)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	345,793	345,793
-	-	-	-	(57)	(90)	4,867	(15,852)	(11,132)	3,199	(7,933)
2,423,198	9,554	30,026	3,605	(5,956)	(16)	4,867	(101,142)	2,364,136	346,035	2,710,171

יתרה ליום 1 בינואר 2024
תשלום מבוסס מניות
מיון לתקבולים בגין אופציות
הנפקת מניות בכורה
רווח (הפסד) כולל לתקופה
יתרה ליום 30 ביוני 2024

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

מיוחס לבעלי המניות של החברה

פרמיה על מניות	תקבולים בגין אופציות	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין השקעות בנכסים פיננסיים לזמן ארוך	קרן הון מהפרשי תרגום	קרן גידור	יתרת הפסד	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך כל ההון
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,423,198	11,228	30,026	3,583	(5,565)	(2)	2,606	(124,292)	2,340,782	380,955	2,721,737
-	-	-	595	-	-	-	-	595	-	595
-	1,601	-	(1,601)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(39,253)	(39,253)
-	-	-	-	(136)	113	(985)	(105,894)	(106,902)	12,206	(94,696)
2,423,198	12,829	30,026	2,577	(5,701)	111	1,621	(230,186)	2,234,475	353,908	2,588,383

יתרה ליום 1 באפריל 2025

תשלום מבוסס מניות

מיון לתקבולים בגין אופציות

תשלום קופון מניות בכורה

רווח (הפסד) כולל לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2025

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

מיוחס לבעלי המניות של החברה

פרמיה על מניות	תקבולים בגין אופציות	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין השקעות בנכסים פיננסיים לזמן ארוך	קרן הון מהפרשי תרגום	קרן גידור	יתרת הפסד	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך כל ההון
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,423,198	9,053	30,026	3,250	(5,709)	(2)	1,206	(78,196)	2,382,826	(3,095)	2,379,731
-	-	-	856	-	-	-	-	856	-	856
-	501	-	(501)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	345,793	345,793
-	-	-	-	(247)	(14)	3,661	(22,946)	(19,546)	3,337	(16,209)
2,423,198	9,554	30,026	3,605	(5,956)	(16)	4,867	(101,142)	2,364,136	346,035	2,710,171

יתרה ליום 1 באפריל 2024

תשלום מבוסס מניות

מימוש אופציות

הנפקת מניות בכורה

רווח (הפסד) כולל לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר):

מיוחס לבעלי המניות של החברה

סך כל ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת הפסד	קרן גידור	קרן הון מהפרשי תרגום	קרן הון בגין השקעות בנכסים פיננסיים לזמן ארוך	קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	תקבולים בגין אופציות	פרמיה על מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,370,619	(2,957)	2,373,576	(85,290)	-	74	(5,899)	3,109	30,026	8,358	2,423,198	יתרה ליום 1 בינואר 2024
3,090	-	3,090	-	-	-	-	3,090	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	-	(2,870)	-	2,870	-	מיון לתקבולים בגין אופציות
345,793	345,793	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הנפקת מניות בכורה
(103,892)	(103,892)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	פדיון חלקי מניות בכורה א'
103,892	103,892	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הנפקת מניות בכורה ב'
(19,026)	29,662	(48,688)	(52,159)	3,532	(54)	(7)	-	-	-	-	רווח (הפסד) כולל לשנה
2,700,476	372,498	2,327,978	(137,449)	3,532	20	(5,906)	3,329	30,026	11,228	2,423,198	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(22,497)	(19,609)	(93,688)	(12,653)	(72,074)
39,365	12,199	26,261	15,799	35,802
59,856	15,098	18,606	26,815	32,329
(8,997)	(3,228)	125	(4,776)	292
(24,209)	12,776	62,080	(4,318)	25,973
2,925	794	521	1,588	685
(4,816)	(4,816)	-	(4,816)	-
64,124	32,823	107,593	30,292	95,081
41,627	13,214	13,905	17,639	23,007
(5,406)	(3,364)	(8,135)	(7,209)	(15,411)
14,236	4,648	(2,574)	12,667	(231)
8,830	1,284	(10,709)	5,458	(15,642)
(5,215)	(733)	(634)	(2,822)	(2,756)
(4,693)	-	(5,366)	(2,320)	(7,659)
(23,964)	(5,196)	(5,784)	(5,341)	(11,363)
3,640	3,640	-	3,640	-
5,400	3,800	500	3,800	1,000
(81)	(21)	(333)	(41)	(1,070)
5,039	-	(910)	-	1,051
(19,874)	1,490	(12,527)	(3,084)	(20,797)
30,583	15,988	(9,331)	20,013	(13,432)

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

הפסד לתקופה

הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים

שערך הלוואות והוצאות מימון, נטו

פחת והפחתות

מיסים על הכנסה

חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות המטופלות לפי

שיטת השווי המאזני

תשלום מבוסס מניין

רווח הון מממוש השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני

מזומנים - פעילות שוטפת

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות (שינויים בהון חוזר)

עליה בלקוחות חייבים וביתרות חובה

עליה (ירידה) בספקים, בזכאים וביתרות זכות

מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור

תשלומי ריבית בגין התחייבות בגין חכירה

תשלומי ריבית בגין אגרות חוב

תשלומי ריבית בגין הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסים

תקבולי ריבית בגין הלוואות לחברות מוחזקות המטופלות

לפי שיטת השווי המאזני

תקבולי דיבידנד בגין חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת

השווי המאזני

תשלומי מיסים

תקבולי (תשלומי) ריבית ממוסדות פיננסיים, נטו

מזומנים - פעילות שוטפת נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(184,959)	(31,154)	(23,099)	(94,113)	(68,864)
13,105	(3,858)	861	(9,364)	10,367
(649,045)	(642,695)	(12,000)	(645,423)	(12,348)
(57,700)	(52,450)	-	(54,450)	(3,400)
34,795	34,795	-	34,795	-
368	234	-	254	-
1,050	1,050	-	1,050	-
(842,386)	(694,078)	(34,238)	(767,251)	(74,245)
-	-	190,445	-	534,751
346,676	346,676	-	346,676	-
291,769	68,338	236,280	248,120	288,529
(27,672)	(10,647)	(251,543)	(12,078)	(373,778)
(21,405)	-	30,000	(21,405)	30,000
(7,847)	(1,588)	(1,959)	(3,860)	(6,426)
(13,312)	-	-	(3,635)	(3,755)
-	-	(39,253)	-	(39,253)
568,209	402,779	163,970	553,818	430,068
(54)	(14)	113	(90)	91
(243,648)	(275,325)	120,514	(193,510)	342,482
296,422	378,237	274,742	296,422	52,774
52,774	102,912	395,256	102,912	395,256

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

השקעה במערכות ליצור חשמל
קישור (גידול) במזומן מוגבל בשימוש
השקעה בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
הלוואות לחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
פירעון הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
פירעון הלוואה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
תמורה ממכירת השקעה בחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני

מזומנים - פעילות השקעה נטו

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

תמורה נטו מהנפקת אג"ח
תמורה מהנפקת מניות בכורה בחברת בת
קבלת הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסים
פירעון הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסים
קבלה / (פירעון) הלוואות לזמן קצר ממוסדות פיננסים
פירעון התחייבות בגין חכירה
פירעון אגרות חוב סדרה א'
תשלום קופון מניות בכורה בחברת בת

מזומנים - פעילות מימון נטו

השפעת תנודות שער חליפין על המזומן

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
36,777	9,143	2,045	9,143	2,045
35,584	23,233	18,064	32,582	19,898
(4,245)	(1,124)	-	(4,245)	-
33,872	5,929	15,604	10,483	25,598
10,785	4,016	3,170	5,131	6,426
5,039	2,538	2,910	5,217	4,871

נספח א'

פעילות שלא במזומן

השקעות במערכות לייצור חשמל באשראי ספקים
יצירת נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
עדכון התחייבות בגין חכירה כנגד ביטול אופציות לזכויות
שאינן מקנות שליטה

מידע נוסף

ריבית ששולמה לפעילות שוטפת
ריבית ששולמה בגין נכסים בהקמה
ריבית שהתקבלה מפעילות שוטפת

ביאור 1 – כללי

משק אנרגיה – אנרגיות מתחדשות בע"מ ("להלן: "החברה") התאגדה בישראל ביום 25 בפברואר 2020 כחברה פרטית. ביום 22 ביוני 2020 השלימה החברה הנפקה ראשונה לציבור של מניותיה והחברה הפכה לחברה ציבורית כהגדרת המונח בחוק החברות. מניותיה ואגרות החוב (סדרות א'-ג') של החברה רשומות למסחר בבורסה.

עד ליום 4 ביולי, 2023 בעלת השליטה בחברה היתה משקי הקיבוצים אגש"ח בע"מ ("משקי הקיבוצים"), קבוצת אחזקות בבעלות כ-280 קיבוצים ומושבים שיתופיים. החל מיום 4 ביולי, 2023, נכנס לתוקפו הסכם בעלי המניות בין משקי הקיבוצים וסרמייטו (2009) בע"מ ("סרמייטו"), חברה בבעלות פרטית, כך שהחל ממועד זה רואה החברה במשקי הקיבוצים וסרמייטו כבעלות שליטה בחברה.

לחברה שלושה תחומי פעילות:

1. ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירת אנרגיה

הקבוצה עוסקת בייזום, פיתוח, הקמה, מימון, ניהול, תחזוקה ותפעול של מערכות לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית (לעיתים משולבות אגירה) וכן פרויקטי אגירה עצמאיים (Stand Alone). למועד החתימה על דוח זה לחברה פרויקטים בתחום זה באמצעות תאגידים ייעודיים (לרוב) בבעלות מלאה או חלקית בישראל.

2. ייצור חשמל קונבנציונלי

פעילות במגזר זה כוללת בעיקרה את החזקות החברה בכ-50.23% מהון מניותיה של דליה חברות אנרגיה בע"מ ("דליה"). וכן החזקה (בסך הכל, בשרשור סופי, לרבות באמצעות החזקות החברה בדליה) של 40.17% מהון המניות של תאגידי אשכול, המחזיקים, בין היתר, בתחנת הכוח אשכול. דליה היא תאגיד מדווח (כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך), אשר אגרות החוב שלה רשומות למסחר בבורסה. בהתאם לדוחותיה של דליה, פעילותה העסקית של דליה מתבצעת בשני תחומי פעילות: תחום פעילות אסדרה בילטרלית, הכולל למועד הדוח את ההחזקה בתחנת הכוח דליה המייצרת בהספק מותקן של 912 מגה-וואט ותחום פעילות אסדרת מודל שוק, הכולל למועד הדוח את ההחזקה בתחנת הכוח אשכול בהספק מותקן של 1,693 מגה-וואט.

3. אספקת וחלוקת חשמל

תחת תחום פעילות זה מאגדת החברה את פעילות השיווק והאספקה הווירטואלית של חשמל ללקוחות הקצה של הקבוצה (לקוחות פרטיים, עסקיים ולקוחות מהמגזר הכפרי) בעיקר באמצעות הסכמים שונים אשר הוסבו לתאגידים בבעלותה המלאה של החברה במסגרת עסקת משקי הקיבוצים וכן באמצעות "סלקום אנרג'י" ו"משק דליה אספקת חשמל".

להרחבה ראה ביאור 6, מידע לגבי מגזרי פעילות.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותם ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות הגילוי בפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

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

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים תמציתיים ביניים

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, וכן כללי ההצגה ושיטות החישוב, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 4 - עונתיות

הכנסות ממכירת חשמל של הקבוצה בדוחות כספיים ביניים, מושפעות מעונתיות בשל תנאי מזג האוויר בעונות השנה. בחודשי הקיץ, בהם הקרינה גבוהה, תפוקות המערכות עולה ואילו בחודשי החורף בהן הקרינה נמוכה יחסית, התפוקה יורדת. בהתאם לכך, הרבעון הראשון והרביעי בכל שנה נחשבים רבעונים עם תפוקה נמוכה יחסית בעוד הרבעון השני והשלישי הינם בעלי תפוקה גבוהה.

ביאור 5 - אגרות חוב

א. סדרה א'

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		שיעור הריבית
2024	2024	2025	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
278,000	283,438	278,564		1.6
2,006	2,072	1,941		
280,006	285,510	280,505		
13,416	13,219	278,564		
264,584	270,219	-		
278,000	283,438	278,564		

אגרות חוב
פרמיה והוצאות הנפקה

מועדי פירעון:
שנה ראשונה
שנה שניה

להלן נתונים בדבר השווי הוגן של אגרות חוב (סדרה א'):

31 בדצמבר 2024		30 ביוני 2024		30 ביוני 2025	
ערך בספרים		ערך בספרים		ערך בספרים	
כולל ריבית	שווי הוגן	כולל ריבית	שווי הוגן	כולל ריבית	שווי הוגן
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
281,160	277,173	301,057	275,566	281,652	277,435

אג"ח (סדרה א') (רמה 1 במדרג השווי הוגן)
ליום 30 ביוני 2025, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות.

ביאור 5 - אגרות חוב (המשך)

ב. סדרה ב'

ליום 30 ביוני		
2025	שיעור הריבית	
אלפי ש"ח	%	
355,372	4.57	אגרות חוב
(4,303)		ניכיון והוצאות הנפקה
351,069		
-		מועדי פירעון:
35,538		שנה ראשונה
53,306		שנה שניה
106,611		שנה שלישית
106,611		שנה רביעית
53,306		שנה חמישית
355,372		שנה שישית

להלן נתונים בדבר השווי הוגן של אגרות חוב (סדרה ב'):

30 ביוני 2025		
ערך בספרים כולל	שווי הוגן	
ריבית	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
351,069	356,587	אג"ח (סדרה ב') (רמה 1 במדרג השווי ההוגן)

ביום 17 בפברואר, 2025, השלימה החברה הנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה ב'), לא המירות למניות של החברה, בסך כולל של 348,911,000 אגרות חוב (סדרה ב') בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה, בהתאם לדוח הצעת מדף, שפורסם ביום 17 בפברואר 2025. התמורה המיידית ברוטו בגין ההנפקה מסתכמת בכ-349 מיליון ש"ח. התמורה המיידית נטו לחברה, בניכוי הוצאות הנפקה, הינה כ-344 מיליון ש"ח.

שיעור הריבית השנתית של אגרות החוב (סדרה ב') הינו 4.18% והריבית האפקטיבית הינה 4.57%. הריבית תשולם פעמיים בשנה בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2030 (כולל) כאשר תשלום הריבית הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2025 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 31 בדצמבר 2030. אגרות החוב (סדרה ב') עומדות לפירעון (קרבן) ב-9 תשלומים חצי שנתיים לא שווים, אשר ישולמו בימים 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל אחת מהשנים 2026 עד 2030 (כולל) כאשר פירעון הקרבן הראשון יחול ביום 31 בדצמבר 2026 ופירעון הקרבן האחרון יחול ביום 31 בדצמבר 2030. אגרות החוב (קרבן וריבית) תהיינה צמודות לעלייה במדד המחירים לצרכן. אגרות החוב (סדרה ב') אינן מובטחות בבטוחה כלשהי.

עד לאחר הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ב'), החברה לא תיצור שעבוד שוטף (צף) על כלל נכסיה וזכויותיה הקיימות והעתידיות לטובת צד שלישי כלשהו, להבטחת חובותיה כלפיו, ללא קבלת הסכמה מראש ממחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'), בהחלטה מיוחדת.

ביאור 5 - אגרות חוב (המשך)

במסגרת שטר הנאמנות, החברה התחייבה כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ב'), היא תעמוד באמות המידה הפיננסיות הבאות:

א. היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן של החברה, בהתאם לדוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת משיעור של 40%.

ב. ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת מ-1,150 מיליון ש"ח.

ג. היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים (המבוקרים או הסקורים לפי העניין) לא יפחת מ-20%.

ד. היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA המתואם לא יעלה על 16 החל מהרבעון שיסתיים ביום 31 בדצמבר 2026.

ה. אי עמידה באיזו מאמות המידה הפיננסיות במשך שני רבעונים רצופים תהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי של היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב.

ליום 30 ביוני 2025, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות.

במסגרת שטר הנאמנות לעיל נקבעה מגבלת חלוקת דיבידנד - החברה התחייבה כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ב'), החברה לא תבצע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות), ככל שבמועד קבלת ההחלטה על חלוקה כאמור, לרבות בהילקח החלוקה בחשבון, יתקיים אחד מן הבאים:

1. אם ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, יפחת מ-1,600 מיליון ש"ח.

2. היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, יפחת משיעור של 60%.

3. היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים (המבוקרים או הסקורים לפי העניין) לא יפחת מ-25%.

4. החברה לא תבצע חלוקה ככל ומתקיים איזה מ"סימני האזהרה" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים).

5. היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA המתואם לא יעלה על 11 החל מהרבעון שיסתיים ביום 31 בדצמבר 2026.

6. החברה מפרה איזו מהתחייבויותיה המהותיות למחזיקי אגרות החוב כאמור בהוראות שטר הנאמנות והחלוקה לא תגרום להפרה כאמור.

7. החברה לא תבצע חלוקה של רווחי שיערוך.

8. החברה לא תבצע חלוקה ככל שהתקיימה אחת העילות לפירעון מיידי בהתאם להוראות סעיף 7 לדוח הצעת המדף.

9. החברה מתחייבת כי סכום כל חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) שתבצע, לא יעלה על 60% מהרווח הנקי על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של החברה שהצטבר ויצטבר לאחר יום 31 בדצמבר 2024 ("הרווח הנקי לחלוקה") כאשר מסכום הרווח הנקי לחלוקה ינוכו סכומים שיחולקו כדיבידנדים לבעלי מניות החברה החל מיום 31 בדצמבר 2024. למען הסר ספק מובהר כי ככל שבשנה מסוימת החברה לא תבצע חלוקה או תבצע חלוקה חלקית ביחס לשיעור כאמור, אזי החברה תוכל לחלק את הסכום הרלוונטי (או חלק) מהרווח הנקי שלה בתקופות העוקבות בהתאם לרווחים שטרם חילקה (כולם או חלקם) החל מיום 1 בינואר 2025, והכל בכפוף למבחני החלוקה והמשך עמידתה בתנאים האמורים בסעיפים 1-8 לעיל.

ביאור 5 - אגרות חוב (המשך)

כמו כן, החברה התחייבה:

כי לא יאוחר משני (2) ימי עסקים לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה ביחס לביצוע חלוקה, החברה תעביר לנאמן אישור בחתימת נושא משרה הבכיר בתחום הכספים בחברה המאשר כי החברה עומדת בכל המגבלות המפורטות בסעיפים לעיל, בצירוף תחשיבים מתאימים לשביעות רצון הנאמן.

ג. סדרה ג'

ליום 30 ביוני		אגרות חוב ניכיון והוצאות הנפקה
2025	שיעור הריבית	
אלפי ש"ח	%	
193,182	5.12	
(2,882)		
190,300		
		מועדי פירעון:
		שנה ראשונה
		שנה שניה
		שנה שלישית
		שנה רביעית
		שנה חמישית
		שנה שישית
		שנה שביעית
		שנה שמינית
115,907		
193,182		

30 ביוני 2025	
ערך בספרים כולל	שווי הוגן
ריבית	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
190,451	197,026

אג"ח (סדרה ג') (רמה 1 במדרג השווי ההוגן)

ביום 23 ביוני, 2025, השלימה החברה הנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה ג'), לא המירות למניות של החברה, בסך כולל של 193,182,000 אגרות חוב (סדרה ג') בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה, בהתאם לדוח הצעת מדף, שפורסם ביום 23 ביוני 2025. התמורה המיידית ברוטו בגין ההנפקה מסתכמת בכ-193 מיליון ש"ח. התמורה המיידית נטו לחברה, בניכוי הוצאות הנפקה, הינה כ-190 מיליון ש"ח.

שיעור הריבית השנתית של אגרות החוב (סדרה ג') הינו 4.78% והריבית האפקטיבית הינה 5.12%. הריבית תשולם פעמיים בשנה בימים 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל אחת מהשנים 2025 עד 2032 (כולל) כאשר תשלום הריבית הראשון ישולם ביום 31 בדצמבר 2025 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 31 בדצמבר 2032. אגרות החוב (סדרה ג') עומדות לפירעון (קרן) ב-11 תשלומים חצי שנתיים לא שווים, אשר ישולמו בימים 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל אחת מהשנים 2027 עד 2032 (כולל) כאשר פירעון הקרן הראשון יחול ביום 31 בדצמבר 2027 ופירעון הקרן האחרון יחול ביום 31 בדצמבר 2032.

אגרות החוב (קרן וריבית) תהיינה צמודות לעלייה במדד המחירים לצרכן.

אגרות החוב (סדרה ג') אינן מובטחות בבטוחה כלשהי.

ביאור 5 - אגרות חוב (המשך)

עד לאחר הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ג'), החברה לא תיצור שעבוד שוטף (צף) על כלל נכסיה וזכויותיה הקיימות והעתידיות לטובת צד שלישי כלשהו, להבטחת חובותיה כלפיו, ללא קבלת הסכמה מראש ממחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), בהחלטה מיוחדת.

במסגרת שטר הנאמנות, החברה התחייבה כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ג'), היא תעמוד באמות המידה הפיננסיות הבאות:

א. היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן של החברה, בהתאם לדוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת משיעור של 40%.

ב. ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת מ-1,200 מיליון ש"ח.

ג. היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים (המבוקרים או הסקורים לפי העניין) לא יפחת מ-20%.

ד. היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA המתואם לא יעלה על 16 החל מהרבעון שיסתיים ביום 31 בדצמבר 2026.

ה. אי עמידה באיזו מאמות המידה הפיננסיות במשך שני רבעונים רצופים תהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי של היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב.

ליום 30 ביוני 2025, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות.

במסגרת שטר הנאמנות לעיל נקבעה מגבלת חלוקת דיבידנד - החברה התחייבה כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ג'), החברה לא תבצע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות), ככל שבמועד קבלת ההחלטה על חלוקה כאמור, לרבות בהילקח החלוקה בחשבון, יתקיים אחד מן הבאים:

1. אם ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, יפחת מ-1,600 מיליון ש"ח.

2. היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, יפחת משיעור של 60%.

3. היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים (המבוקרים או הסקורים לפי העניין) לא יפחת מ-25%.

4. החברה לא תבצע חלוקה ככל ומתקיים איזה מ"סימני האזהרה" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים).

5. היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA המתואם לא יעלה על 11 החל מהרבעון שיסתיים ביום 31 בדצמבר 2026.

6. החברה מפרה איזו מהתחייבויותיה המהותיות למחזיקי אגרות החוב כאמור בהוראות שטר הנאמנות והחלוקה לא תגרום להפרה כאמור.

7. החברה לא תבצע חלוקה של רווחי שיערוך.

8. החברה לא תבצע חלוקה ככל שהתקיימה אחת העילות לפירעון מיידי בהתאם להוראות סעיף 7 לדוח הצעת המדף.

ביאור 5 - אגרות חוב (המשך)

9. החברה מתחייבת כי סכום כל חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) שתבצע, לא יעלה על 60% מהרווח הנקי על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של החברה שהצטבר ויצטבר לאחר יום 31 בדצמבר 2024 ("הרווח הנקי לחלוקה") כאשר מסכום הרווח הנקי לחלוקה ינוכו סכומים שיחולקו כדידינדים לבעלי מניות החברה החל מיום 31 בדצמבר 2024. למען הסר ספק מובהר כי ככל שבשנה מסוימת החברה לא תבצע חלוקה או תבצע חלוקה חלקית ביחס לשיעור כאמור, אזי החברה תוכל לחלק את הסכום הרלוונטי (או חלק) מהרווח הנקי שלה בתקופות העוקבות בהתאם לרווחים שטרם חילקה (כולם או חלקם) החל מיום 1 בינואר 2025, והכל בכפוף למבחני החלוקה והמשך עמידתה בתנאים האמורים בסעיפים 1-8 לעיל.

כמו כן, החברה התחייבה:

כי לא יאוחר משני (2) ימי עסקים לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה ביחס לביצוע חלוקה, החברה תעביר לנאמן אישור בחתימת נושא משרה הבכיר בתחום הכספים בחברה המאשר כי החברה עומדת בכל המגבלות המפורטות בסעיפים לעיל, בצירוף תחשיבים מתאימים לשביעות רצון הנאמן.

להלן נתונים בדבר השווי ההוגן של אשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסים שערכן בספרים אינו מהווה קירוב סביר לשווי ההוגן:

31 בדצמבר 2024		30 ביוני 2024		30 ביוני 2025	
ערך בספרים		ערך בספרים		ערך בספרים	
כולל ריבית	שווי הוגן	כולל ריבית	שווי הוגן	כולל ריבית	שווי הוגן
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
331,890	321,508	338,358	303,422	276,172	266,891

הלוואות ממוסדות פיננסים (רמה 2 במדרג השווי ההוגן)

ביאור 6 – מידע לגבי מגזרי פעילות

למועד הדוח, לקבוצה שלושה מגזרים בני דיווח כמפורט להלן, אשר מהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות של הקבוצה. יחידות עסקיות אלו כוללות תחומי פעילות ונבחנות בנפרד לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים בשל העובדה שהן מצריכות טכנולוגיה שונה ודרכי פעולה שונות. להלן תיאור תמציתי של הפעילות העסקית בכל אחד ממגזרי הפעילות של הקבוצה:

ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירת אנרגיה

הקבוצה עוסקת בייזום, פיתוח, הקמה, מימון, ניהול, תחזוקה ותפעול של מערכות לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית (לעיתים משולבות אגירה) וכן פרויקטי אגירה עצמאיים (Stand Alone). למועד החתימה על דוח זה לחברה פרויקטים בתחום זה באמצעות תאגידים ייעודיים (לרוב) בבעלות מלאה או חלקית בישראל.

ייצור חשמל קונבנציונלי

פעילות במגזר זה כוללת בעיקרה את החזקות החברה בכ-50.23% מהון מניותיה של דליה חברות אנרגיה בע"מ ("דליה"). וכן החזקה (בסך הכל, בשרשור סופי, לרבות באמצעות החזקות החברה בדליה) של 40.17% מהון המניות של תאגידי אשכול, המחזיקים, בין היתר, בתחנת הכוח אשכול. דליה היא תאגיד מדווח (כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך), אשר אגרות החוב שלה רשומות למסחר בבורסה. בהתאם לדוחותיה של דליה, פעילותה העסקית של דליה מתבצעת בשני תחומי פעילות: תחום פעילות אסדרה בילטרלית, הכולל למועד הדוח את ההחזקה בתחנת הכוח דליה המייצרת הספק מותקן של 912 מגה-וואט ותחום פעילות אסדרת מודל שוק, הכולל למועד הדוח את ההחזקה בתחנת הכוח אשכול בהספק מותקן של 1,693 מגה-וואט.

אספקת וחלוקת חשמל

תחת תחום פעילות זה מאגדת החברה את פעילות השיווק והאספקה הווירטואלית של חשמל ללקוחות הקצה של הקבוצה (לקוחות פרטיים, עסקיים ולקוחות מהמגזר הכפרי) בעיקר באמצעות הסכמים שונים אשר הוסבו לתאגידים בבעלותה המלאה של החברה במסגרת עסקת משקי הקיבוצים וכן באמצעות "סלקום אנרג'י" ו"משק דליה אספקת חשמל".

לחברה אין פעילויות אחרות המגיעות לכדי מגזר בר דיווח.

רווחי המגזר נמדדים על בסיס רווח (הפסד) לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות (כולל הפחתת זכויות שימוש במקרקעין) כפי שנכללים בדיווחים אשר נסקרים באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות הראשי וההנהלה. במהלך שנת 2024, הקבוצה שינתה את ההצגה החשבונית של מגזר החשמל הקונבנציונאלי מהצגת תוצאות חברת דליה לפי שיטת השווי המאזני להצגת ההכנסות וההוצאות של דליה, כולל חלקה של החברה (במישרין ובעקיפין) בתוצאות תאגידי אשכול המוצגות לפי שיטת השווי המאזני, בתוספת הפחתת עודפי עלות שהוכרו ע"י החברה ברכישות של דליה. בהתאם לשיעור ההחזקה בשיטת האיחוד היחסי וזאת לאור שינוי התקנון בדליה אשר מעגן את תפיסת החברה כגורם משמעותי בתהליכי קבלת ההחלטות ואת הגברת המעורבות של החברה בהחלטות ההשקעה של דליה. שינוי ההצגה נעשה בדרך של יישום למפרע למספרי ההשוואה.

נכסי כל מגזר כוללים מתקנים מחוברים, פרויקטים בהקמה, נכסים פיננסיים והשקעות בישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני והתחייבויות המגזר כוללות התחייבויות שניטלו, כפי שנכלל באופן סדיר בדיווחים למקבל ההחלטות הראשי ולהנהלת החברה.

ביאור 6 – מידע לגבי מגזרי פעילות (המשך)

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

סך הכל מאוחד	התאמות	הוצאות שאינן מיוחסות	סך הכל מגזרים בני דיווח	חלוקה ואספקת חשמל	יצור חשמל קונבנציונלי	יצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
61,299	(609,897)	-	671,196	-	609,897	61,299	הכנסות ממכירת חשמל
2,383	(1,725)	-	4,108	1,942	1,725	441	הכנסות אחרות
63,682	(611,622)	-	675,304	1,942	611,622	61,740	סה"כ הכנסות
(12,318)	450,607	-	(462,925)	-	(450,607)	(12,318)	אחזקת מערכות ונלוות
(17,616)	-	-	(17,616)	(254)	-	(17,362)	הוצאות יזום
(11,426)	16,780	(8,889)	(19,317)	(4)	(16,823)	(2,490)	שכר ונלוות, מנהלה, מטה ואחרות
22,322	(144,235)	(8,889)	175,446	1,684	144,192	29,570	רווח (הפסד) לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
(1,005)	20,852	-	(21,857)	(1,005)	(20,852)	-	פחת והפחתות - נכס בלתי מוחשי
(31,324)	59,099	-	(90,423)	-	(59,099)	(31,324)	פחת והפחתות - מערכות לייצור חשמל
(10,007)	(64,284)	(8,889)	63,166	679	64,241	(1,754)	רווח (הפסד) לפני מסים ומימון
(35,802)	30,047	(9,480)	(56,369)	743	(30,100)	(27,012)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(45,809)	(34,237)	(18,369)	6,797	1,422	34,141	(28,766)	רווח (הפסד) לאחר הוצאות מימון, נטו
(25,973)	21,973	-	(47,946)	(1,028)	(46,906)	(12)	חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(292)	12,264	(40)	(12,516)	(252)	(12,264)	-	מסים על הכנסה
(72,074)	-	(18,409)	(53,665)	142	(25,029)	(28,778)	רווח (הפסד) לתקופה
4,346,279	(2,579,530)	392,603	6,533,206	35,011	4,978,268	1,519,927	נכסי מגזרים בני דיווח
1,757,896	(2,576,120)	575,730	3,758,286	1,751	2,576,191	1,180,344	התחייבויות מגזרים בני דיווח

ביאור 6 – מידע לגבי מגזרי פעילות (המשך)

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

סך הכל מאוחד	התאמות	הוצאות שאינן מיוחסות	סך הכל מגזרים בני דיווח	חלוקה ואספקת חשמל	יצור חשמל קונבנציונלי	יצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
46,330	(544,007)	-	590,337	-	544,007	46,330	הכנסות ממכירת חשמל
1,873	(1,389)	-	3,262	1,810	1,389	63	הכנסות אחרות
48,203	(545,396)	-	593,599	1,810	545,396	46,393	סה"כ הכנסות
(8,070)	387,553	-	(395,623)	-	(387,553)	(8,070)	אחזקת מערכות ונלוות
(11,704)	-	-	(11,704)	(2,117)	-	(9,587)	הוצאות יזום
(12,378)	13,931	(9,883)	(16,426)	(8)	(13,931)	(2,487)	שכר ונלוות, מנהלה, מטה ואחרות
16,051	(143,912)	(9,883)	169,846	(315)	143,912	26,249	רווח (הפסד) לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
(1,002)	19,388	-	(20,390)	(1,002)	(19,388)	-	פחת והפחתות - נכס בלתי מוחשי
(25,813)	57,080	-	(82,893)	-	(57,080)	(25,813)	פחת והפחתות - מערכות לייצור חשמל
(10,764)	(67,444)	(9,883)	66,563	(1,317)	67,444	436	רווח (הפסד) לפני מסים ומימון
(15,799)	39,684	1,334	(56,817)	(1)	(35,593)	(21,223)	(הוצאות) הכנסות מימון, נטו
(26,563)	(27,760)	(8,549)	9,746	(1,318)	31,851	(20,787)	רווח (הפסד) לאחר הוצאות מימון, נטו
4,318	11,959	(3,212)	(4,429)	(2,539)	(3,788)	1,898	חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
4,816	-	-	4,816	-	-	4,816	רווח הון ממימוש השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
4,776	8,740	4,741	(8,705)	106	(8,811)	-	מסים על הכנסה
(12,653)	(7,061)	(7,020)	1,428	(3,751)	19,252	(14,073)	רווח (הפסד) לתקופה
3,912,599	(2,635,142)	105,262	6,442,479	29,242	5,024,626	1,388,611	נכסי מגזרים בני דיווח
1,202,428	(2,635,134)	4,542	3,833,020	684	2,635,205	1,197,131	התחייבויות מגזרים בני דיווח

ביאור 6 – מידע לגבי מגזרי פעילות (המשך)

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

סך הכל מאוחד	התאמות	הוצאות שאינן מיוחסות	סך הכל מגזרים בני דיווח	חלוקה ואספקת חשמל	יצור חשמל קונבנציונלי	יצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
35,948	(295,414)	-	331,362	-	295,414	35,948	הכנסות ממכירת חשמל
1,285	(295)	-	1,580	862	295	423	הכנסות אחרות
37,233	(295,709)	-	332,942	862	295,709	36,371	סה"כ הכנסות
(6,288)	232,219	-	(238,507)	-	(232,219)	(6,288)	אחזקת מערכות ונלוות
(11,882)	-	-	(11,882)	(81)	-	(11,801)	הוצאות יזום
(5,679)	7,770	(4,571)	(8,878)	174	(7,790)	(1,262)	שכר ונלוות, מנהלה, מטה ואחרות
13,384	(55,720)	(4,571)	73,675	955	55,700	17,020	רווח (הפסד) לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
(502)	10,369	-	(10,871)	(502)	(10,369)	-	פחת והפחתות - נכס בלתי מוחשי
(18,104)	29,301	-	(47,405)	-	(29,301)	(18,104)	פחת והפחתות - מערכות לייצור חשמל
(5,222)	(16,050)	(4,571)	15,399	453	16,030	(1,084)	רווח (הפסד) לפני מסים ומימון
(26,261)	32,791	(7,789)	(51,263)	743	(33,912)	(18,094)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(31,483)	16,741	(12,360)	(35,864)	1,196	(17,882)	(19,178)	רווח (הפסד) לאחר הוצאות מימון, נטו
(62,080)	(16,601)	-	(45,479)	121	(45,648)	48	חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(125)	(448)	(40)	363	(85)	448	-	מסים על הכנסה
(93,688)	(308)	(12,400)	(80,980)	1,232	(63,082)	(19,130)	רווח (הפסד) לתקופה

ביאור 6 – מידע לגבי מגזרי פעילות (המשך)

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

סך הכל מאוחד	התאמות	הוצאות שאינן מיוחסות	סך הכל מגזרים בני דיווח	חלוקה ואספקת חשמל	יצור חשמל קונבנציונלי	יצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
27,030	(274,066)	-	301,096	-	274,066	27,030	הכנסות ממכירת חשמל
752	(847)	-	1,599	773	847	(21)	הכנסות אחרות
27,782	(274,913)	-	302,695	773	274,913	27,009	סה"כ הכנסות
(4,032)	202,030	-	(206,062)	-	(202,030)	(4,032)	אחזקת מערכות ונלוות
(4,636)	-	-	(4,636)	(1,134)	-	(3,502)	הוצאות יזום
(6,694)	6,440	(5,797)	(7,337)	4	(6,440)	(901)	שכר ונלוות, מנהלה, מטה ואחרות
12,420	(66,443)	(5,797)	84,660	(357)	66,443	18,574	רווח (הפסד) לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
(501)	9,604	-	(10,105)	(501)	(9,604)	-	פחת והפחתות - נכס בלתי מוחשי
(14,597)	28,073	-	(42,670)	-	(28,073)	(14,597)	פחת והפחתות - מערכות לייצור חשמל
(2,678)	(28,766)	(5,797)	31,885	(858)	28,766	3,977	רווח (הפסד) לפני מסים ומימון
(12,199)	30,035	(1,392)	(40,842)	-	(25,944)	(14,898)	(הוצאות) הכנסות מימון, נטו
(14,877)	1,269	(7,189)	(8,957)	(858)	2,822	(10,921)	רווח (הפסד) לאחר הוצאות מימון, נטו
(12,776)	(15,404)	(2,108)	4,736	(2,070)	4,713	2,093	חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
4,816	-	-	4,816	-	-	4,816	רווח הון ממימוש השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
3,228	(171)	3,234	165	65	100	-	מסים על הכנסה
(19,609)	(14,306)	(6,063)	760	(2,863)	7,635	(4,012)	רווח (הפסד) לתקופה

ביאור 6 – מידע לגבי מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר):

סך הכל מאוחד	התאמות	הוצאות שאינן מיוחסות	סך הכל מגזרים בני דיווח	חלוקה ואספקת חשמל	יצור חשמל קונבנציונלי	יצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
100,458	(1,358,389)	-	1,458,847	-	1,358,389	100,458	הכנסות ממכירת חשמל
5,434	(3,010)	-	8,444	5,371	3,010	63	הכנסות אחרות
105,892	(1,361,399)	-	1,467,291	5,371	1,361,399	100,521	סה"כ הכנסות
(19,581)	946,440	-	(966,021)	-	(946,440)	(19,581)	אחזקת מערכות ונלוות
(21,327)	-	-	(21,327)	(2,836)	-	(18,491)	הוצאות יזום
(26,282)	27,210	(25,296)	(28,196)	(15)	(27,210)	(971)	שכר ונלוות, מנהלה, מטה ואחרות
38,702	(387,749)	(25,296)	451,747	2,520	387,749	61,478	רווח (הפסד) לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
(2,017)	43,428	-	(45,445)	(2,017)	(43,428)	-	פחת והפחתות - נכס בלתי מוחשי
(57,839)	117,406	-	(175,245)	-	(117,406)	(57,839)	פחת והפחתות - מערכות חשמל מחוברות
(21,154)	(226,915)	(25,296)	231,057	503	226,915	3,639	רווח (הפסד) לפני מסים ומימון
(39,365)	44,418	679	(84,462)	(119)	(38,128)	(46,215)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(60,519)	(182,497)	(24,617)	146,595	384	188,787	(42,576)	רווח (הפסד) לאחר הוצאות מימון, נטו
24,209	127,736	(9,840)	(93,687)	(6,921)	(86,335)	(431)	חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
4,816	-	-	4,816	-	-	4,816	רווח הון ממימוש השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
-	4,374	-	(4,374)	-	(4,374)	-	הוצאות אחרות
8,997	50,387	9,050	(50,440)	18	(50,458)	-	מסים על הכנסה
(22,497)	-	(25,407)	2,910	(6,519)	47,620	(38,191)	רווח (הפסד) לשנה
3,957,786	(2,584,500)	73,052	6,469,234	22,575	5,008,142	1,438,517	נכסי מגזרים בני דיווח
1,257,310	(2,582,878)	11,984	3,828,204	1,272	2,583,240	1,243,692	התחייבויות מגזרים בני דיווח

ביאור 7 - חברה כלולה מהותית המוצגת בהתאם לשיטת השווי המאזני
א. להלן מידע תמציתי של דליה חברות אנרגיה בע"מ (דליה):

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
894,348	711,975	884,558
6,508,447	6,669,161	6,492,950
754,250	678,691	913,392
4,195,461	4,354,547	4,027,723
295,613	235,264	279,226
434,661	427,113	499,071
3,539,832	3,697,151	3,389,060
1,230,559	1,179,330	1,220,565
706,848	721,944	692,569
403,831	403,831	403,831
2,341,238	2,305,105	2,316,965

מידע תמציתי על המצב הכספי

נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

סכומים אלה כוללים את הנכסים וההתחייבויות הבאים:

מזומנים ושווי מזומנים

התחייבויות פיננסיות שוטפות (לא כולל ספקים, זכאים אחרים והפרשות)

התחייבויות פיננסיות בלתי שוטפות (לא כולל התחייבויות מיסים נדחים)

התאמות למידע הכספי התמציתי על המצב הכספי

חלק החברה בנכסים נטו

יתרת עודפי עלות

מוניטין המיוחס להשקעה

ערך בספרים של ההשקעה לפי שווי מאזני

לשנה				
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
ליתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	ליתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
2,704,343	545,623	588,122	1,083,033	1,214,208
(2,109,456)	(456,306)	(518,584)	(881,656)	(1,011,119)
594,887	89,317	69,538	201,377	203,089
(224,172)	(31,233)	(102,218)	(48,577)	(121,148)
370,715	58,084	(32,680)	152,800	81,941
(120,327)	(65,413)	(72,260)	(90,398)	(73,854)
(100,313)	341	892	(17,400)	(24,416)
150,075	(6,988)	(104,048)	45,002	(16,329)
6,595	7,288	(1,840)	9,689	(3,569)
156,670	300	(105,888)	54,691	(19,898)
75,389	(4,713)	(52,263)	22,604	(8,202)
(29,558)	(7,214)	(7,227)	(14,463)	(14,279)
45,831	(11,927)	(59,490)	8,141	(22,481)
3,312	3,661	(925)	4,867	(1,793)

מידע תמציתי על תוצאות הפעולות

הכנסות

עלות הפעלת תחנת כח

רווח מהפעלת תחנת הכח

הוצאות אחרות, נטו

רווח (הפסד) תפעולי

הוצאות מימון, נטו

הוצאות מסים על ההכנסה

רווח (הפסד) לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר

רווח (הפסד) כולל לתקופה

התאמות למידע הכספי התמציתי על תוצאות הפעילות

חלק החברה ברווח (הפסד)

התאמה בגין הפחתת עודפי עלות

חלק החברה ברווח (הפסד) לפי שיטת השווי המאזני

חלק החברה ברווח (הפסד) הכולל לפי שיטת השווי המאזני

החברה לא צירפה את הדוחות הכספיים של דליה כיון שדליה היא תאגיד מדווח ודוחותיה הכספיים פורסמו ביום 24 לאוגוסט 2025.

ביאור 7 - חברה כלולה מהותית המוצגת בהתאם לשיטת השווי המאזני (המשך)

ב. להלן מידע תמציתי של אשכול אנרגיות כוח בע"מ:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
34,285	21,038	15,692
3,589,374	3,530,243	3,666,638
10,862	2,694	10,191
2,606,562	2,527,885	2,681,661
-	-	-
-	-	-
2,571,245	2,486,502	2,650,230
353,755	410,357	397,899

מידע תמציתי על המצב הכספי

נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

סכומים אלה כוללים את הנכסים וההתחייבויות הבאים:

מזומנים ושווי מזומנים

התחייבויות פיננסיות שוטפות (לא כולל ספקים, זכאים אחרים והפרשות)

התחייבויות פיננסיות בלתי שוטפות (לא כולל התחייבות מיסים נדחים)

חלק החברה בנכסים נטו (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
18,020	2,333	7,967	2,333	16,661
(31,991)	(54)	(13,177)	(54)	(25,827)
(13,971)	2,279	(5,210)	2,279	(9,166)
(1,148)	579	(734)	579	(1,249)
3,929	(658)	1,417	(658)	2,464
(11,190)	2,200	(4,451)	2,200	(7,951)
8,793	12,918	(5,952)	12,918	(4,758)
(2,397)	15,118	(10,403)	15,118	(12,709)
(4,495)	1,200	(1,788)	1,200	(3,194)
(963)	5,189	(985)	5,189	(1,911)

מידע תמציתי על תוצאות הפעולות

הכנסות

הוצאות אחרות, נטו

רווח (הפסד) תפעולי

הוצאות מימון, נטו

הוצאות מסים על ההכנסה

רווח (הפסד) לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר

רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה

חלק החברה ברווח (הפסד) (*)

חלק החברה ברווח (הפסד) הכולל (*)

(*) מדובר בשיעור ההחזקה המשורשר, הכולל החזקה ישירה של 2.5% בתוספת החזקה עקיפה באמצעות דליה של 37.67%.

ביאור 7 - חברה כלולה מהותית המוצגת בהתאם לשיטת השווי המאזני (המשך)

ג. להלן מידע תמציתי של אשכול ייצור אנרגיות בע"מ:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
461,603	268,142	470,423
5,843,350	6,009,637	5,724,061
477,166	323,304	415,225
5,411,195	5,372,201	5,456,858
-	-	-
147,816	174,561	137,111
5,396,068	5,306,925	5,456,858
78,501	233,914	129,516

מידע תמציתי על המצב הכספי

נכסים שוטפים
 נכסים לא שוטפים
 התחייבויות שוטפות
 התחייבויות לא שוטפות

סכומים אלה כוללים את הנכסים וההתחייבויות הבאים:

מזומנים ושווי מזומנים
 התחייבויות פיננסיות שוטפות (לא כולל ספקים, זכאים אחרים והפרשות)
 התחייבויות פיננסיות בלתי שוטפות (לא כולל התחייבות מיסים נדחים)
 חלק החברה בנכסים נטו (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
948,469	200,737	283,046	200,737	715,772
(859,547)	(157,633)	(304,273)	(157,633)	(631,650)
88,922	43,104	(21,227)	43,104	84,122
(18,711)	(10,192)	(4,207)	(10,192)	(8,191)
70,211	32,912	(25,434)	32,912	75,931
(289,413)	(35,171)	(114,287)	(35,171)	(198,293)
50,611	454	32,048	454	28,013
(168,591)	(1,805)	(107,673)	(1,805)	(94,349)
(67,727)	(725)	(43,255)	(725)	(37,902)

מידע תמציתי על תוצאות הפעולות

הכנסות
 עלות הפעלת תחנת כח
 רווח (הפסד) מהפעלת תחנת הכח
 הוצאות אחרות, נטו
 רווח (הפסד) תפעולי
 הוצאות מימון, נטו
 הוצאות מסים על ההכנסה
 הפסד לתקופה
 חלק החברה בהפסד (*)

(*) מדובר בשיעור ההחזקה המשורשר, הכולל החזקה ישירה של 2.5% בתוספת החזקה עקיפה באמצעות דליה של 37.67%.

ביאור 8 – מידע נוסף על אירועים בתקופת הדוח ואירועים לאחר מועד הדוח

1. ביום 24 בפברואר, 2022 התקשרה החברה עם מספר יזמים ועם שותפות אלמור אנרגיות מתחדשות ("אלמור") בהסכם להקמת תאגיד ייעודי (להלן: "טריגו") אשר יעסוק בפיתוח טכנולוגיה ייחודית בתחום האגרו-טק להקמת מתקנים סולאריים קרקעיים המנקזים מי גשמים שישימשו להשקיית גידולים חקלאיים, באופן המגדיל את התנובה החקלאית. בחודש ינואר 2025 דירקטוריון טריגו החליט לסגור את החברה.
2. ביום 18 בפברואר, 2025 הוענקו אופציות לנושא משרה בחברה במחיר מימוש קבוע. בנוסף, ביום 24 ביוני, 2025 הוענקו אופציות למנכ"ל החברה וליו"ר הדירקטוריון במחיר מימוש קבוע, תנאי ההבשלה הינם תנאי שירות כמפורט בטבלה להלן:

תוכנית 2025			
גמול הוני ליו"ר הדירקטוריון	גמול הוני למנכ"ל	גמול הוני לנושא משרה	
24 ביוני	24 ביוני	18 בפברואר	
1,334,335	2,862,614	335,672	כמות אופציות
1	1	1	מספר מקבלים
סילוק נטו במניות	סילוק נטו במניות	סילוק נטו במניות	אופן סילוק ההענקה
3.35	3.35	3.43	מחיר מניה (בש"ח)
(2)	(2)	(1)	מחיר מימוש (בש"ח)
1.29	1.29	1.79	שווי הוגן לכתב אופציה למועד הענקה (בש"ח) (3)
37.98%	37.98%	37.98%	תנודתיות צפויה
(6)	(5)	(4)	תנאי הבשלה
5 שנים ממועד הענקה	5 שנים ממועד הענקה	8 שנים ממועד הענקה	מועד מימוש אחרון
4.21%	4.21%	4.26%	שיעור ריבית חסרת סיכון
-	-	-	שיעור דיבידנדים צפוי

- (1) מחיר המימוש הוא 3.3 ש"ח. תוספת המימוש נקבעה לפי שער סגירה מתואם ממוצע ב- 30 ימי מסחר האחרונים. מחיר המימוש מתואם לחלוקת דיבידנדים.
- (2) מחיר המימוש הוא 3.52 ש"ח. תוספת המימוש נקבעה לפי שער הסגירה האחרון בתוספת של 5%. מחיר המימוש מתואם לחלוקת דיבידנדים.
- (3) השווי ההוגן נאמד תוך יישום המודל של Black Scholes.
- (4) האופציות מחולקות לשתי מנות שוות (1/2 כל אחת) שיבשילו במועדים הבאים: ביום 18 בפברואר 2027 וביום 18 בפברואר 2028.
- (5) האופציות מחולקות לשלוש מנות שוות (1/3 כל אחת) שיבשילו במועדים הבאים: ביום 24 ביוני 2026, ביום 24 ביוני 2027 וביום 24 ביוני 2028.
- (6) האופציות מחולקות לשלוש מנות שיבשילו במועדים הבאים: 26% מכלל האופציות ביום 24 ביוני 2026, 37% מכלל האופציות ביום 24 ביוני 2027 ו-37% מכלל האופציות ביום 24 ביוני 2028.

ביאור 8 – מידע נוסף על אירועים בתקופת הדוח ואירועים לאחר מועד הדוח (המשך)

3. ביום 20 במרץ 2025 התקשרה החברה בהסכם מימון מכוחו העמיד בנק לאומי לישראל בע"מ ("הבנק") שתי מסגרות אשראי בסך כולל של עד 270,000 אלפי ש"ח.

מסגרת האשראי הראשונה, להלן: "מסגרת ההשקעה" ומסגרת האשראי השנייה, להלן: "מסגרת הפרויקטים".

א. מסגרת ההשקעה הועמדה בסכום כולל של עד 125,000 אלפי ש"ח לטובת: (א) ביצוע השקעת בעלים בפרויקט דליה 2; (ב) הנפקת ערבות בנקאית לטובת הבנק ו/או לבנק דיסקונט (בהסכמת הבנק) להבטחת התחייבות דליה 2 בקשר עם מימון שיועמד לחברה על ידי הבנק ו/או בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנוסף שיאושר על ידי הבנק; (ג) ביצוע השקעת בעלים בפרויקטים שונים שלא נכללים במסגרת הפרויקטים או (ד) מימון עלויות ייזום ופיתוח של מתקנים פוטו-וולטאים או מתקני אגירה אשר אינם חלק ממסגרת הפרויקטים על פי הסכם המימון. ככל שהחברה תבקש לנצל את מסגרת ההשקעה למטרת הפקת הערבות הבנקאית, הערבות תופק לתקופה של עד 12 חודשים ממועד הנפקתה ובגין הפקת הערבות, החברה תשלם לבנק עמלת ערבות שנתית בסכומים שאינם מהותיים לחברה וכמקובל בהסכמים דומים. סכומים שטרם נוצלו ממסגרת ההשקעה יהיו ניתנים להסטה למסגרת הפרויקטים בכל עת עד לתום תקופת הזמינות. מסגרת האשראי תהא בתוקף החל ממועד חתימת הסכם המימון ועד לתום 12 חודשים לאחר מכן ("תקופת הזמינות"). כל הלוואה שתועמד ממסגרות האשראי תועמד לתקופה של עד 24 (עשרים וארבעה) חודשים ממועד העמדתה. כל הלוואה שתועמד מכוח מסגרת ההשקעה, תישא ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת מרווח של 1.5% עד 2.5% כנגזרת מגובה יתרת הקרן.

ב. מסגרת הפרויקטים הועמדה בסכום כולל של עד 145,000 אלפי ש"ח לטובת: מימון הוצאות הקמה ו/או מימון מחדש של מתקנים פוטו-וולטאים לייצור חשמל או מתקני אגירה בהתאם להוראות האסדרה כהגדרתה בהסכם המימון. מסגרת האשראי תהא בתוקף החל ממועד חתימת הסכם המימון ועד לתום 12 חודשים לאחר מכן ("תקופת הזמינות"). כל הלוואה שתועמד ממסגרות האשראי תועמד לתקופה של עד 24 (עשרים וארבעה) חודשים ממועד העמדתה. כל הלוואה שתועמד ממסגרת הפרויקטים תישא ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת מרווח של 0.5% עד 1.5%.

4. בהמשך לביאור 14(3) בדוחות הכספיים לשנת 2024, ביום 30 במרץ 2025, התקשרו החברה ובנק דיסקונט לישראל בע"מ ("הבנק") בשלושה הסכמי אשראי מהווים אשראי מהותי של החברה בהתאם לעמדה משפטית מספר 104-15 (אשראי בר דיווח) של רשות ניירות ערך. הסכמים אלו כוללים:

א. תיקון מסגרת הגישור הנוכחית ("מסגרת גישור"), אשר במסגרתו הורחבה מסגרת הגישור לסך מקסימלי של 500 מיליון ש"ח והוארך מועד פירעון ההלוואה של מסגרת הגישור עד 30 ביוני 2026. החברה תחויב בעמלת ארגון והקצאת אשראי בגין הגדלת המסגרת כאמור. יתר תנאי ההלוואה בגין התוספת יהיו זהים לאלו של מסגרת הגישור.

ב. העמדת מסגרת אשראי קצרה נוספת בסך של עד 100 מיליון ש"ח ("מסגרת האשראי הנוספת"). מסגרת האשראי הנוספת הועמדה לחברה, בין היתר, לטובת מימון הוצאות תפעוליות שוטפות של החברה, לרבות ייזום ופיתוח של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת. מסגרת האשראי הנוספת תהא בתוקף החל ממועד חתימת הסכם המימון ועד לתום 12 חודשים לאחר מכן ("המועד הקובע"). כל הלוואה שתועמד מכוח מסגרת האשראי הנוספת, תישא ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת מרווח של בין 1% ל-2%. מסגרת האשראי הנוספת כוללת עמלות כמקובל בהסכמים דומים ובסכומים שאינם מהותיים לחברה ובכללן עמלת עסקה ועמלת אי ניצול.

כל סכום אשראי שנמשך במסגרת האשראי הנוספת, לרבות הקרן והריבית הנצברת, ייפרע במלואו לא יאוחר מהמועד הקובע. החברה רשאית לבחור במגוון מסלולי פירעון קצרים (לרבות מסלול "בולט") כפי שייקבע בעת משיכת האשראי הנוספת. העמדת אשראי מתוך מסגרת האשראי הנוספת מותנה בכך שהחברה תעמוד בהתחייבויות השוטפות שלה לפי תנאי מסמכי האשראי, לרבות העדר אירועי הפרה. לטובת הבטחת התחייבויות החברה, התחייבה החברה להעניק לבנק שעבוד על חשבון הבנק בו מתנהל החשבון המרכזי של החברה, כבטוחה לסילוק ההלוואות.

ביאור 8 – מידע נוסף על אירועים בתקופת הדוח ואירועים לאחר מועד הדוח (המשך)

- ג. הסכמי מימון בכיר שייחתמו על-ידי הפרויקטים שמומנו במסגרת הגישור. מטרת ההלוואה הינה לפרוע את ההלוואות אשר נטלה החברה ממסגרת הגישור ואשר הועמדו על ידה לכל תאגיד פרויקט לשם מימון עלות ההקמה של הפרויקט. תאגיד פרויקט יהיה רשאי להשתמש בהלוואה אך ורק לשם פירעון ההלוואות ממסגרת הגישור ופירעון ההלוואות הבעלים שהועמדו לתאגיד הפרויקט על ידי משק אנרגיה עד למועד משיכת ההלוואה על פי הסכם זה, שהינה בסכום השווה לסך הנמוך מבין: (א) סכום ההלוואה הגישור; ו- (ב) 75% מעלות ההקמה של הפרויקט, ובכל מקרה בכפוף ליחסי כיסוי ADSCR (חזוי ומינימאלי) ו-LLCR אשר במועד משיכת ההלוואה אינם נמוכים מ-1.3:1. סכום ההלוואה בפועל יקבע פרטנית ביחס לכל פרויקט אשר בקשר אתו נטלה החברה ההלוואות מתוקף מסגרת הגישור, הסכום לא יעלה על הנדרש לצורך פירעון חלקי של ההלוואה הגישור ולהשלמת הקמת הפרויקט, ובכפוף לתנאים בסעיף מטרת ההלוואה לעיל. ההלוואות שיינטלו ביחס לכל תאגיד פרויקט יישאו ריבית שנתית המבוססת על ריבית הפריים בתוספת מרווח של למטה מ-1%. ההסכמים כוללים עמלות כמקובל בעסקאות מימון פרויקטים וכן התחייבות להחזר הוצאות הכרוכות בבדיקות ביטוח, פיננסיות ומשפטיות, בסכומים שאינם מהותיים לחברה.
- מועדי הפירעון יהיו במתכונת חצי-שנתית, בהתאם ללוחות סילוקין שיקבעו בהסכמים. המועד האחרון לפירעון מלוא החוב הינו בתוך 48 חודשים ממועד משיכת ההלוואה או בתום 50 חודשים ממועד הסגירה הפיננסית, לפי המוקדם.
- משיכת ההלוואה מותנת בקיום של תנאים מוקדמים מקובלים, אשר בכללם העמדת הבטוחות כאמור להלן. במסגרת ההלוואה החברה התחייבה לא לבצע שינוי במבנה ההחזקות של תאגידי פרויקט ממומנים, אלא באישור מראש ובכתב של הבנק (בכפוף להסתייגויות שנקבעו בהסכם).
- עוד נקבע כי ככל ששיעור האחזקות של החברה בדליה אנרגיה ירד (באופן ישיר או עקיף) ל-25% או פחות, מכל סיבה שהיא, לא יהווה הדבר הפרה בהתאם להוראות הסכם המימון אך הלוואה תידרש לפרוע, ככל שתידרש לכך על ידי הבנק, באופן מיידי את מלוא היתרות הבלתי מסולקות של ההלוואה שהועמדה מכוח הסכם המימון, בצירוף ריבית, הוצאות והעמלות שהצטברו עד לאותה עת ולא סולקו, וזאת מכל תקבול שיתקבל אצל החברה כתוצאה מירידה בשיעור אחזקותיה בדליה אנרגיה מעבר לשיעור האחזקות כאמור לעיל (ככל שיתקבל).
- כל לווה תספק למלווים בטוחות, כמקובל במימון פרויקטים מסוג זה וכפי שסוכמו בהסכם המימון, לרבות שעבדים, המחאות וערבויות כמקובל בפרויקטים ובמימון מסוג זה ובכלל כך שעבוד קבוע ראשון בדרגה על נכסי הלוואה הניתנים לשעבוד, הזכויות החוזיות של הלוואה בקשר עם הפרויקט והכנסותיו וכן שעבוד ראשון בדרגה על האחזקות בכל אחת מהלוות.
- כמו כן, התחייבה החברה לא ליצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה וזכויותיה, הקיימים והעתידים, לטובת צד שלישי כלשהו, להבטחת כל חוב או התחייבות כלשהי, אלא אם תפנה אל הבנק בכתב קודם ליצירת השעבוד, וכן תיצור בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד לטובת הצד השלישי, שעבוד שוטף באותה דרגה, פרי פסו, לטובת הבנק, להבטחת מלוא האשראים כלפי הבנק בהתאם ליחס החובות כלפי הצד השלישי וכלפי הבנק והכל בנוסחים שהיו מקובלים על הבנק מראש ובכתב. כמו כן, במסגרת חתימת כל הסכם על-ידי תאגיד פרויקט תחתום החברה על כתב ערבות בקשר עם הסכמי המימון הבכיר.
- כל פרויקט יידרש לעמוד באמות המידה הפיננסיות הבאות לצורך משיכת ההלוואה ביחס לכל פרויקט:
- א. ה-ADSCR החזוי הממוצע הינו לפחות 1.3:1.
 - ב. ה-ADSCR החזוי המינימאלי הינו לפחות 1.3:1.
 - ג. ה-LLCR הינו לפחות 1.3:1.
- כמו כן, החברה התחייבה לעמוד בכל עת ביחסים הפיננסיים כמפורט להלן:
- א. שיעור ההון העצמי ממאזן החברה לא יפחת בכל עת מ-13%.
 - ב. שיעור ההון העצמי המינימאלי של החברה לא יפחת בכל עת מ-100,000,000 ש"ח.

ביאור 8 – מידע נוסף על אירועים בתקופת הדוח ואירועים לאחר מועד הדוח (המשך)

5. בהמשך לביאור 2.ג.10 בדוחות הכספיים לשנת 2024, ביום 17 בפברואר 2025 פרסמה רשות החשמל את ההחלטה בשימוע בעניין קביעת תעריף עבור התעריפים המשלימים ליצרנים המחברים או המשולבים ברשת ההולכה הפועלים לפי סימן ג' וה' באמות המידה ("ההחלטה"). בעקבות ההחלטה, הכירה דליה אנרגיות כוח בע"מ ואשכול אנרגיות ייצור בע"מ בהכנסות של כ-23 מיליוני ש"ח, וכ-87 מיליוני ש"ח, בהתאמה, בדוחותיהן הכספיים לרבעון הראשון לשנת 2025.

ביום 25 ביוני 2025, התקבלה החלטת דירקטוריון אשכול ייצור אנרגיות כוח בע"מ ("אשכול ייצור"), בדבר בחירת חלופת הפיקוח על התעריף המשלים כדלקמן:

- א. דירקטוריון אשכול ייצור שקל את שתי חלופות הפיקוח האפשריות על התעריף המשלים שבהחלטה (חלופת תוספת פי 1.4, או חלופת תוספת פי 1.6 עם תחולה רטרואקטיבית כמפורט להלן), והחליט לבחור בחלופה בעלת הכדאיות הכלכלית העדיפה לאשכול ייצור, לפיה תקרת התעריף המשלים תהא לפי תוספת של פי 1.6, אשר תחול על כל יחידות הייצור (היחידות הקיטוריות ויחידות המחז"מ) של אשכול ייצור. בהתאם, אשכול ייצור מעריכה כי בגין המעבר לתוספת של פי 1.6, הכנסותיה על פני תקופת הרישיון צפויות להיות גבוהות יותר, ומפה נגזרת הכדאיות הכלכלית העדיפה של חלופה זו.
- ב. בהתאם להחלטה, החלופה שנבחרה תחול רטרואקטיבית מיום רכישת יחידות הייצור באשכול, קרי ביום 3 ביוני 2024, ועד למועד ההודעה למנהל המערכת ובהתאם תבוצע התחשבות רטרואקטיבית עם מנהל המערכת.
- ג. להערכת אשכול ייצור, בעקבות ההתחשבות הרטרואקטיבית (אשר כוללת גם התחשבות בקשר עם בקרת עלויות לגבי היחידות הקיטוריות וגם את השפעת חלופת התוספת של פי 1.6), אשכול ייצור תידרש להחזיר למנהל המערכת בין 260-200 מיליון ש"ח.
- ד. ביחס להכנסות בגין היחידות הקיטוריות, אשכול ייצור הכירה בדוחותיה הכספיים בתקופות קודמות, רק בסכומים שאינם שניים במחלוקת למיטב הערכתה, ולפיכך ההתחשבות בגין היחידות הקיטוריות אינה צפויה להשפיע באופן מהותי על תוצאותיה הכספיות של אשכול ייצור ושל דליה.
- ה. לאור האמור לעיל, בגין ההחזר של אשכול ייצור עבור המחז"מים, ההשפעה על התוצאות הכספיות של אשכול ייצור צפויה להיות בסכום חד-פעמי שנע בתחום שבין 70-100 מיליון ש"ח. סכום חד פעמי זה צפוי להיפרס בדוחותיה הכספיים של אשכול ייצור כהקטנת הכנסה על פני יתרת תקופת הרישיון (כ-19 שנה).
- ו. החזר התשלומים למנהל המערכת, ייעשה בפריסה על פני 12 חודשים והסכום אינו נושא ריבית והצמדה. בכונת אשכול ייצור לבקש ממנהל המערכת להאריך את תקופת החזר ללא ריבית והצמדה על פני 24 חודשים, וזאת בהתאם להוראות ההחלטה.
- ז. החלטת דירקטוריון אשכול ייצור כפופה לקבלת אישור מממני החוב הבכיר של אשכול ייצור, שטרם התקבלה נכון למועד הדיווח.

6. בהמשך לביאור 4.ג.10 בדוחות הכספיים לשנת 2024,

א. ביום 26 במרס 2025 התפרסמה החלטת רשות החשמל המעדכנת את האסדרה המקורית ליחידות ייצור קונבנציונליות מיום 12 באוגוסט 2024 (החלטת רשות מספר 69407), ("האסדרה הקונבנציונלית") שעיקרה הם כדלקמן:

1. המועד האחרון לפי האסדרה להגעה לסגירה פיננסית וקבלת אישור תעריף נקבע עד לא יאוחר מהיום 30 ביוני 2027.
2. תעריף הזמינות על פי האסדרה יקבע על פי מועד ההגעה לסגירה פיננסית, כדלקמן: תעריף זמינות של 3.31 אג' לקילוואט זמין, למי שיגיע לסגירה פיננסית ויקבל אישור תעריף עד ליום 30 ביוני 2026, תעריף זמינות של 3.18 אג' לקילוואט זמין, למי שיגיע לסגירה פיננסית ויקבל אישור תעריף מיום 1 ביולי 2026 עד ליום 31 בדצמבר 2026, ותעריף זמינות של 3.05 אג' לקילוואט זמין למי שיגיע לסגירה פיננסית ויקבל אישור תעריף בתקופה שמיום 1 בינואר 2027 ועד ליום 30 ביוני 2027 תעריפי הזמינות האמורים יתעדכנו בהתאם למנגנוני ההצמדה המפורטים בהחלטה.
3. כמו כן תהא זכאות לתוספת בתעריף הזמינות ליצרן שיגיע להפעלה מסחרית לפני יום 31 בדצמבר 2029, כאשר התוספת לתעריף הזמינות שתחול עליו תהא בשיעור של 0.75% עבור כל חודש הקדמה בהגעה להפעלה מסחרית ביחס למועד הקבוע באסדרה.
4. המועד להגעה להפעלה מסחרית הוארך מיום 31 בדצמבר 2028 ליום 31 בדצמבר 2029. יצרן שיגיע להפעלה מסחרית לפני יום 31 בדצמבר 2029 יהיה זכאי לתוספת לתעריף הזמינות הנ"ל של 0.75% עבור כל חודש הקדמה.

ביאור 8 – מידע נוסף על אירועים בתקופת הדוח ואירועים לאחר מועד הדוח (המשך)

5. כן נקבע, כי היצרן הראשון שיגיע לסגירה פיננסית ויקבל אישור תעריף במועדים לפי אסדרה זו אשר התחנה שיקים נמצאת באזור צפון גוש דן וזאת על פי מפה אשר צורפה לאסדרה, יהא זכאי לתוספת של חצי אגורה על תעריף הזמינות שיחול עליו לפי האסדרה. יובהר כי המיקום המיועד להקמת תחנת הכוח על ידי דליה הרחבה, אינו נכלל באזור צפון גוש דן ולפיכך התוספת לא תחול עליה.
6. זכאים להנות מהאסדרה הן ארבע יחידות ייצור לכל היותר, בהספק שאינו פוחת מ- 630 מגה וואט ואינו עולה על 900 מגה וואט לכל אחת מיחידות הייצור.

ב. ביום 6 באפריל 2025 קיבלה דליה הרחבה רישיון מותנה להקמת תחנת כוח בטכנולוגיה קונבנציונאלית בהספק מותקן של 846 מגה וואט אשר נכנס לתוקף ביום 8 באפריל 2025, עם מסירת הערבות הבנקאית בסך של כ- 11 מיליון ש"ח על ידי דליה הרחבה כנדרש בתקנות משק החשמל (יצרן חשמל פרטי קונבנציונלי) תשס"ה-2005 ("התקנות") ("הרישיון המותנה"). ברישיון המותנה שניתן לדליה הרחבה נקבעו מועדים שונים וזאת בהתאם להוראות התקנות, ביניהם: מועד הגעה לסגירה פיננסית עד 30 חודשים ממועד קבלת הרישיון המותנה, מועד ההגעה להפעלה מסחרית בתוך לא יאוחר מ-36 חודשים ממועד לאחר הסגירה הפיננסית וכן נקבע תוקף הרישיון המותנה לתקופה של 66 חודשים ממועד קבלתו. המועדים האמורים ניתנים להארכות לפי החלטת הרשות וככל ונדרש גם אישור השר, והכל בהתאם ובכפוף לתנאים שבתקנות.

ג. ביום 22 באפריל 2025, נחתם בין דליה הרחבה לבין חברת שיכון ובינוי סולל בונה תשתיות בע"מ וחברת בת בבעלות מלאה של חברת TSK Electronica y Electricidad, בשם Ingernieria De Manutencion Asturiana, S.A. (Ingemas, S.A.) ביחד ולחוד לביצוע עבודות מוקדמות לצורך קידום פרויקט דליה 2, שעיקרו ביצוע עבודות הנדסיות לצורך קידום קבלת היתרי בניה ועבודות נוספות, אשר מוערכות במועד זה בסכום של כ- 43 מיליון דולר ארה"ב. ההסכם כולל בנוסף הוראות לעניין סיום ההסכם בנסיבות שונות כמקובל וכן מנגנונים המאפשרים להגדיל את תכולת העבודות המוקדמות, כתלות במועדים, בסכומים ובקידום פרויקט דליה 2, וזאת לפי החלטת דליה הרחבה.

ד. ביום 3 ביוני 2025, נחתם בין דליה הרחבה לבין בנק לאומי לישראל בע"מ ובנק דיסקונט לישראל בע"מ ("הבנקים"), להעמדת מסגרות אשראי לטווח קצר בסך של 800 מיליון ש"ח וזאת לצורך קידום פעילויות עבור פרויקט הקמת יחידת ייצור החדשה על ידי דליה הרחבה בהתאם לאסדרה הקונבנציונלית ("הסכם הלוואת הגישור") להלן תמצית עיקרי הסכם הלוואת הגישור:

1. סכום מסגרות האשראי – במסגרת הסכם הלוואת הגישור יעמיד כל אחד מהבנקים לדליה הרחבה מסגרות אשראי בסכום כולל של 800 מיליון ש"ח כמפורט להלן: בנק לאומי יעמיד מסגרת בסכום של 480 מיליון ש"ח (מתוכה סכום של 192 מיליון ש"ח יהיה צמוד לשער האירו) ובנק דיסקונט יעמיד מסגרת בסכום של 320 מיליון ש"ח (מתוכה סכום של 128 מיליון ש"ח יהיה צמוד לשער האירו). המסגרות תועמדה לדליה הרחבה החל ממועד החתימה, לטובת קידום פעילויות פרויקט הקמת יחידת הייצור החדשה, ובכלל זה למימון תשלומים לצדדים שלישיים שיידרשו עוד בטרם הגעה לסגירה פיננסית, כפי שיידרש מעת לעת ועד לסכום ההלוואה. התחייבויות כל אחד מהבנקים, כאמור לעיל, הן לחוד (ללא התחייבות של בנק אחד כלפי האחר). שיעור הריבית השנתית הוא בטווח שבין ריבית הפריים בניכוי 0.2% לבין ריבית הפריים בתוספת 0.8%.
2. פירעון סכום מסגרת האשראי – את ההלוואה שתילקח בפועל מתוך המסגרות כאמור, תידרש דליה הרחבה לפרוע עד למוקדם מבין: (i) עד ליום 2 ביוני 2026 ; לבין: (ii) שבעה ימי עסקים לאחר העמידה בתנאים למשיכת הלוואה מכוח הסכם מימון החוב הבכיר למימון הקמת יחידת הייצור החדשה.
3. תנאים למשיכת ההלוואות – הסכם הלוואת הגישור כולל תנאים למשיכת ההלוואה כמקובל בהסכמים מסוג זה ובכללם, העדר מגבלה או מניעה לפי כל דין והעמדת הביטחונות הנדרשים כמפורט להלן.
4. העמדה לפירעון מיידי – מסמכי האשראי כוללים עילות, אשר בהתקיימן יהיה כל אחד מהבנקים בנפרד רשאי להעמיד את החוב לפירעון מיידי כמקובל בהסכמים מסוג זה. בכלל זה, כל בנק יהיה רשאי להעמיד לפירעון מיידי את הסכומים שאותם חייבת דליה הרחבה מכח הסכם הלוואת הגישור במקרה בו חלה הרעה במצב הפיננסי ו/או ביחסים הפיננסיים ו/או במצב העסקים ו/או בפעולותיה ו/או בנכסים של דליה, באופן שיש בו כדי להוות עילה להעמדת החוב בסדרות אג"ח א' ו/או ב' של דליה, לפירעון מיידי.

ביאור 8 – מידע נוסף על אירועים בתקופת הדוח ואירועים לאחר מועד הדוח (המשך)

5. בטוחות – להבטחת קיום התחייבויות דליה הרחבה לפי הסכם הלוואת הגישור ניתנה ערבות של דליה לטובת שני הבנקים בסכום כולל של עד 550 מיליוני ש"ח, בצירוף ריבית והפרשי שער, וכן יינתנו ערבויות בנקאיות אוטונומיות על ידי כל אחד מבעלי מניותיה של דליה (כל אחד בהתאם לחלקו היחסי בבעלות בחברה) לטובת שני הבנקים, בסכום כולל של 250 מיליוני ש"ח (סכום של 150 מיליוני ש"ח לטובת בנק לאומי וסכום של 100 מיליוני ש"ח לטובת בנק דיסקונט). חלק החברה מסך הערבויות לבנקים עומד על 125 מיליוני ש"ח אשר יועמדו על-ידה ביום 5 ביולי 2025.
6. תנאים נוספים – בהסכם הלוואת הגישור נכללו תנאים נוספים כמקובל בהסכמים מסוג זה, ובכלל זה, תשלום עמלות.

7. בטוחות – בנוסף לערבותה של דליה ולערבויות הבנקאיות ולהבטחת קיום התחייבויותיה לפי הסכם הלוואת הגישור, תשעבד דליה הרחבה בשעבוד צף את כלל נכסיה לטובת הבנקים וכן תשעבד בשעבוד קבוע בדרגה ראשונה והמחאת זכויות בלתי חוזרת על דרך השעבוד, על החשבון שבאמצעותו תועמד ותוחזר ההלוואה, את זכויותיה בהסכמים שונים עם צדדים שלישיים ואת הרישיון המותנה שהוענק לה.

7. בהמשך לביאור 6.ג.10 בדוחות הכספיים לשנת 2024,

- א. ביום 5 בינואר 2025 הגישה אשכול אבשל אנרגיות בע"מ ("אשכול אבשל") לנגה - מנהל מערכת החשמל בע"מ ("נגה") בקשה לקבלת סקר חיבור לשם קבלת התחייבות לחיבור להזרמה. ביום 9 באפריל 2025, נכנס לתוקף סקר חיבור חיובי שהתקבל מנוגה להתחייבות נוגה לשמירת מקום ברשת (לאחר ששולם התשלום הנדרש) וזאת לטובת קליטת יחידת הייצור החדשה באתר אשכול.

- ב. ביום 19 במאי 2025, נחתם בין אשכול אבשל אנרגיות בע"מ ("אשכול אבשל") לבין בנק הפועלים בע"מ ("הבנק") הסכם להעמדת מסגרות אשראי לטווח קצר של עד 12 חודשים וזאת לצורך קידום פעילויות עבור פרויקט הקמת יחידת ייצור החדשה בהתאם לאסדרת אשכול ("הסכם הלוואת הגישור"). להלן תמצית עיקרי הסכם הלוואת הגישור:

1. סכום מסגרות האשראי – הבנק הסכים להעמדת מסגרות אשראי לאשכול אבשל בסכום של עד כ- 600 מיליון ש"ח ("סכום ההלוואה"), אשר יועמד לאשכול אבשל, בש"ח ובאירו, החל מיום 19 במאי 2025, לטובת קידום פעילויות עבור פרויקט הקמת יחידת הייצור החדשה ובכלל זה למימון תשלומים לצדדים שלישיים שיידרשו עוד בטרם הגעה לסגירה פיננסית כפי שיידרש מעת לעת ועד לסכום ההלוואה.

2. פירעון סכום מסגרת האשראי – את ההלוואה שתילקח בפועל מתוך סכום ההלוואה, תידרש אשכול אבשל לפרוע עד למוקדם מבין: (א) 18 במאי 2026 (כולל), לבין (ב) מועד ביצוע המשיכה הראשונה מכוח הסכם מימון החוב הבכיר למימון הקמת יחידת הייצור החדשה.

3. תנאים למשיכת ההלוואות – הסכם הלוואת הגישור כולל תנאים למשיכת ההלוואה כמקובל בהסכמים מסוג זה ובכללם, העדר מגבלה או מניעה לפי כל דין, העדר הפרה של הוראות הסכם ההלוואה והעמדת הביטחונות הנדרשים (כמפורט בהמשך). בנוסף, המשיכה הראשונה על פי הסכם הלוואת הגישור מותנית בקבלת מכתב הסכמה ממלווי החוב הבכיר בהתאם להסכם המימון שנחתם בין אשכול אנרגיות כוח בע"מ לבין מממני החוב הבכיר שלה ביום 16 במאי 2024.

4. מסגרות מימון נוספות – על פי הסכם הלוואת הגישור, אשכול אבשל רשאית (בכפוף להסכמה עתידית לגבי מכלול התנאים בהקשרם) להוציא, במסגרת הסכם הלוואת הגישור, גם ערבויות בנקאיות ו/או אשראי דוקומנטארי (L/C).

5. העמדה לפירעון מיידי – מסמכי האשראי כוללים עילות אשר בהתקיימן, יהיה הבנק רשאי להעמיד את החוב לפירעון מיידי כמקובל בהסכמים מסוג זה. בכלל זה, הבנק יהיה רשאי להעמיד את הסכומים שאותם חייבת אשכול אבשל מכח הסכם הלוואת הגישור במקרה בו דליה אנרגיות כוח בע"מ ("דליה") לא תעמוד בקובענטיים הפיננסיים שיש בהם כדי להוות עילה להעמדת החוב בסדרות אג"ח א' ו/או ב' של דליה, לפירעון מיידי.

6. בטוחות – להבטחת קיום התחייבויות אשכול אבשל לפי הסכם הלוואת הגישור ניתנה ערבות מטעמה של דליה, כאשר יתרת בעלי המניות באשכול אבשל התחייבו לדליה בגין חלקם היחסי בהון המניות באשכול אבשל.

7. תנאים נוספים – בהסכם הלוואת הגישור נכללו תנאים נוספים כמקובל בהסכמים מסוג זה, ובכלל זה, תשלום עמלות.

8. בטוחות – בנוסף לערבות שהועמדה על-ידי דליה, להבטחת קיום התחייבויותיה לפי הסכם הלוואת הגישור, תשעבד אשכול אבשל את החשבון שבאמצעותו תועמד ותוחזר ההלוואה, את זכויות דליה בהסכמים שונים עם צדדים שלישיים.

ביאור 8 – מידע נוסף על אירועים בתקופת הדוח ואירועים לאחר מועד הדוח (המשך)

ג. ביום 24 ביולי 2025, חתמה אשכול אבשל על הסכם מחייב עם GmbH & Co. KG Siemens Energy Global ("Siemens") לאספקת טורבינות הגז והקיטור וציוד נלווה להן ("הציוד העיקרי"). במסגרת ההסכם התחייבה Siemens, בין היתר, לספק את הציוד העיקרי במועדים שסוכמו ולעמידתו בביצועים שונים במסגרת בדיקות שיערכו ואשכול אבשל התחייבה לשלם את התמורה המוסכמת אשר תמומן בשלב הראשון מסכומים שיועמדו לאשכול אבשל מתוך הסכם הלוואת הגישור ובשלב השני, תמומן מכספי המימון של החוב הבכיר לאחר שיחתם.

ד. ביום 20 באוגוסט 2025, חתמה אשכול אבשל על מזכר הבנות מחייב (להלן: "מזכר ההבנות המחייב") עם קבלן הכולל שלוש חברות המאוגדות בסין אשר אחראיות ביחד ולחוד כלפי אשכול אבשל והן THCC, HEI ו-CHCC (להלן: "הקבלן") להקמת תחנת הכוח בפרויקט הקמת יחידת ייצור חדשה באתר אשכול (להלן: "פרויקט אשכול אבשל"), אשר תנאיו יהיו דומים מכל הבחינות המהותיות לתנאי הסכם EPC שהטייטה שלו צורפה למזכר ההבנות המחייב, למעט שינויים לא מהותיים מוגדרים שסוכמו בין הצדדים (להלן: "הסכם EPC").

על פי מזכר ההבנות המחייב, הקבלן יבצע את עבודות התכנון, רכש והקמה של תחנת הכוח (וכן יוסב לו הסכם אספקת הציוד העיקרי עם חברת KG.CO & GmbH Global Energy Siemens בהתאם לתנאיו בנוסף למערכות בקרה של Siemens שירכשו לפי הסכם ה-EPC). אשכול אבשל תהיה אחראית להשגת ההיתרים והאישורים הנדרשים להקמה ולהפעלה של התחנה.

כמו כן, לפי מזכר ההבנות המחייב, מועד ההפעלה המסחרית של פרויקט אשכול אבשל נקבע ליום 15 ביוני 2029, או תקופה של 35.5 חודשים ממועד מתן הודעת אשכול אבשל על התקיימם של התנאים המתלים לכניסת הסכם ה-EPC לתוקף (ובתלות במועד מתן הודעת אשכול אבשל האמורה).

היקף ההשקעה הכולל בפרויקט אשכול אבשל, בהספק של כ- 850 מגה וואט, יעמוד על סך של כ- 3.3 מיליארד ש"ח (לא כולל העלות שהושקעה ברכישת הזכויות להקמת פרויקט אשכול אבשל ואינו כולל עמלות פיננסיות וריבית בזמן ההקמה), והוא כולל את כלל התשלומים בגין ההסכם ה-EPC עם הקבלן, תשלומים עבור הסכם רכישת הציוד העיקרי, תשלומים עבור חיבור פרויקט אשכול אבשל לרשת הולכת החשמל וחיבורו למערכת הגז הארצית, תשלומים עבור ניהול בקרה ופיקוח של פרויקט אשכול אבשל, תשלומים לביטוח פרויקט אשכול אבשל, ייעוד תקציב להוצאות בלתי צפויות- בצ"מ בשיעור המקובל בפרויקטים מסוג זה ועוד. התשלומים יבוצעו בהתאם לאבני דרך התלויות בקידום פרויקט אשכול אבשל עד להגעה להפעלה מסחרית, כמקובל בפרויקטים מסוג זה.

8. בהמשך לביאור 14.4 בדוחות הכספיים לשנת 2024, בקשר עם כתב אישום אשר הוגש נגד החברה, תאגידים בשליטתה, מנכ"ל החברה וקיבוץ כפר בלום, מתכבדת החברה לעדכן כי למועד פרסום הדוח נקבע דיון להקראת כתב האישום לחודש דצמבר 2025.



משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ

מידע כספי נפרד

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקר)

משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ

**מידע כספי נפרד
ליום 30 ביוני 2025
(בלתי מבוקר)**

תוכן עניינים

2	חוות דעת רואי החשבון
3	נתונים על המצב הכספי
4	נתונים על הרווח והפסד
5	נתונים על תזרימי המזומנים
7	נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד
לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של **משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ** (להלן – "החברה") ליום 30 ביוני 2025, ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי ביניים נפרד זה בהתאם לתקנה 38ד 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 המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ-959,467 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2025, וחלקה של החברה בתוצאותיהן הינו כ-9,560 אלפי ש"ח וכ-4,818 אלפי ש"ח, בהתאמה, לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של אותן שותפויות (בהתייחס לסך ההשקעה ללא עודפי עלות) נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן שותפויות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות 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 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 26 באוגוסט, 2025

תל אביב - משרד ראשי | מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 | 6116402 אביב | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת מרג' אבן עאמר 9 נצרת, 16100	משרד אילת מרכז העירוני ת.ד. 538 אילת, 88104002	משרד חיפה מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	משרד ירושלים קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396
+972 (73) 399 4455 טלפון: +972 (73) 637 4455 פקס: info-nazareth@deloitte.co.il	+972 (8) 637 5676 טלפון: +972 (2) 637 1628 פקס: info-eilat@deloitte.co.il	+972 (4) 860 7333 טלפון: +972 (2) 867 2528 פקס: info-haifa@deloitte.co.il	+972 (2) 501 8888 טלפון: +972 (2) 537 4173 פקס: info-jer@deloitte.co.il
משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה שדרות ראשונים 23 כאנזל"צ	משרד רעננה - מתחם אינפיניטי הפנינה 8, רעננה	משרד בית שמש יגאל אלון 1 בית שמש, 9906201	

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
42,097	75,792	383,303
-	5,030	-
-	-	453
24,706	8,809	44,904
15,142	17,834	123,979
-	-	2,699
81,945	107,465	555,338
31,685	27,216	31,685
4,628	9,796	1,636
2,899	865	4,339
2,333,971	2,556,887	2,399,933
550,624	276,444	258,222
2,923,807	2,871,208	2,695,815
3,005,752	2,978,673	3,251,153
3,099	1,765	1,081
30,565	6,101	41,247
13,416	13,219	280,505
61,586	13,527	106,704
-	-	30,045
108,666	34,612	459,582
266,590	272,292	-
-	-	351,069
-	-	190,300
302,518	307,633	15,727
569,108	579,925	557,096
2,434,426	2,432,752	2,436,027
31,001	27,806	28,634
(137,449)	(96,422)	(230,186)
2,327,978	2,364,136	2,234,475
3,005,752	2,978,673	3,251,153

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים מוגבלים בשימוש זמן קצר
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
חלויות שוטפות וריבית לקבל של הלוואות לשותפויות בנות
נכסים מוחזקים למכירה

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

מסים נדחים, נטו
מזומנים מוגבלים בשימוש
חייבים אחרים לזמן ארוך
השקעה בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
הלוואה לשותפויות מוחזקות

סך הכל נכסים בלתי שוטפים

סך הכל נכסים

התחייבויות

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
חלויות שוטפות של אגרות חוב סדרה א'
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
הלוואות לזמן קצר ממוסדות פיננסים

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

אגרות חוב סדרה א'
אגרות חוב סדרה ב'
אגרות חוב סדרה ג'
הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון

פרמיה על מניות (*)

קרנות הון

יתרת הפסד

סך הכל הון

סך כל ההתחייבויות וההון

(*) מניות החברה הן ללא ע.ג.

26 באוגוסט, 2025

תאריך החתימה על

הדוחות הכספיים

עידן רביד
סמנכ"ל כספים

אבנר ארד
מנהל כללי

דורון סט
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
26,870	6,168	5,943	11,905	11,637	הכנסות דמי ניהול
26,870	6,168	5,943	11,905	11,637	
					הוצאות
(4,462)	(973)	(1,298)	(1,937)	(2,055)	הוצאות הנדסה ותפעול
(5,224)	(1,161)	(730)	(2,741)	(1,900)	הוצאות יזום
(14,321)	(3,603)	(2,425)	(6,479)	(5,666)	שכר ונלוות
(10,973)	(2,703)	(2,961)	(4,765)	(5,243)	מנהלה, מטה ואחרות
(34,980)	(8,440)	(7,414)	(15,922)	(14,864)	
(8,110)	(2,272)	(1,471)	(4,017)	(3,227)	הפסד לפני מיסים ומימון
33,263	4,218	11,191	9,078	20,308	הכנסות מימון
(26,604)	(1,649)	(22,076)	(3,306)	(32,182)	הוצאות מימון
6,659	2,569	(10,885)	5,772	(11,874)	הכנסות מימון, נטו
(1,451)	297	(12,356)	1,755	(15,101)	רווח (הפסד) לאחר מימון, נטו
(64,812)	(31,352)	(93,497)	(27,282)	(77,595)	חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
4,816	4,816	-	4,816	-	רווח הון
(61,447)	(26,239)	(105,853)	(20,711)	(92,696)	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
9,288	3,293	(41)	4,859	(41)	מיסים על הכנסה
(52,159)	(22,946)	(105,894)	(15,852)	(92,737)	רווח (הפסד) לתקופה
3,478	3,514	(872)	4,720	(1,820)	חלק הקבוצה ברווח כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממס
(7)	(114)	(136)	-	205	שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(48,688)	(19,546)	(106,902)	(11,132)	(94,352)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

הפסד לתקופה

(52,159)	(22,946)	(105,894)	(15,852)	(92,737)
----------	----------	-----------	----------	----------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

א. הוצאת (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים

(6,659)	(2,569)	10,885	(5,772)	11,874	שערך הלוואות והוצאות מימון, נטו
64,812	31,352	93,497	27,282	77,595	חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(9,288)	(3,293)	41	(4,859)	41	מיסים על הכנסה
2,925	794	521	1,588	685	תשלום מבוסס מניות
(4,816)	(4,816)	-	(4,816)	-	רווח הון ממימוש השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
46,974	21,468	104,944	13,423	90,195	

ב. שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות (שינויים בהון חוזר)

1,706	1,933	(1,165)	5,261	1,454	עליה ירידה בלקוחות וחייבים
4,826	(938)	(9,560)	(912)	(11,221)	עליה (ירידה) בספקים וזכאים
6,532	995	(10,725)	4,349	(9,767)	

מזומנים - פעילות שוטפת

תקבולי (תשלומי) ריבית ומיסים

(11,135)	(1,669)	(2,334)	(3,345)	(6,296)	תשלומי ריבית בגין הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסים
(4,693)	-	(5,366)	(2,320)	(7,659)	תשלומי ריבית בגין אגרות חוב
13,066	8,357	8,752	8,357	8,752	תקבולי ריבית בגין חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
4,680	2,225	(1,176)	4,303	330	תקבולי (תשלומי) ריבית ממוסדות פיננסיים, נטו
42,993	5,197	1,700	5,197	6,361	תקבולי דיבידנד בגין חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(81)	(21)	(41)	(41)	(41)	תשלומי מיסים
46,177	13,606	(10,140)	14,071	(10,862)	

מזומנים - פעילות שוטפת נטו

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

(307,918)	(292,969)	(85,530)	(302,929)	(152,199)	השקעה בחברות ושותפויות
(22,905)	(17,655)	-	(19,655)	(3,400)	הלוואה לחברות ושותפויות
14,473	7,201	235,196	6,945	200,752	הלוואה לשותפויות מתאחדות נטו
(2,183)	(10,107)	(16)	(12,381)	2,992	קיטון (גידול) במזומן מוגבל בשימוש
(180,051)	(28,738)	(4,293)	(71,469)	(9,251)	השקעה במערכות לייצור חשמל
(498,584)	(342,268)	145,357	(399,489)	38,894	

מזומנים - פעילות השקעה נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
-	-	190,445	-	534,751
(13,312)	-	-	(3,635)	(3,755)
291,804	68,303	14,713	248,120	66,962
-	-	30,000	-	30,000
(1,469)	(363)	(241,099)	(720)	(314,875)
(21,405)	-	-	(21,405)	-
255,618	67,940	(5,941)	222,360	313,083
(54)	(14)	113	(90)	91
(196,843)	(260,736)	129,389	(163,148)	341,206
238,940	336,528	253,914	238,940	42,097
42,097	75,792	383,303	75,792	383,303
(5,475)	-	-	-	-
15,828	1,669	7,700	5,665	13,955
10,785	4,016	3,170	5,131	6,426

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

תמורה מהנפקת אגרות חוב
פירעון אגרות חוב סדרה א'
קבלת הלוואה לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים
קבלת הלוואה לזמן קצר ממוסדות פיננסיים
פירעון הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים
פירעון הלוואה לזמן קצר ממוסדות פיננסיים

מזומנים - פעילות מימון נטו

השפעת תנודות שע"ח על המזומן

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

פעילות שלא במזומן

היוון עלויות להשקעה בחברות ושותפויות

מידע נוסף

ריבית ששולמה לפעילות שוטפת

ריבית ששולמה לנכסים בהקמה

ביאור 1 – כללי

משק אנרגיה – אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן: "החברה") התאגדה בישראל ביום 25 בפברואר, 2020 כחברה פרטית. ביום 22 ביוני, 2020, הושלמה הנפקה ראשונה לציבור של מניות החברה על פי תשקיף החברה ("הנפקת המניות"), והחברה הפכה לחברה ציבורית כהגדרת המונח בחוק החברות. בעלת השליטה בחברה היא משקי הקיבוצים אגש"ח בע"מ ("משקי הקיבוצים"), קבוצת אחזקות בבעלות כ-280 קיבוצים ומושבים שיתופיים.

לחברה שלושה תחומי פעילות:

1. ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירת אנרגיה
2. ייצור חשמל קונבנציונלי
3. אספקת וחלוקת חשמל

ביאור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה בתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים

המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים הנפרדים השנתיים של החברה.

ביאור 3 – מידע נוסף על אירועים בתקופת הדוח

למידע נוסף בדבר אירועים בתקופת הדוח ואירועים לאחר מועד הדוח ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה.

מיתרים סאן ש.מ.

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

מיתרים סאן ש.מ.

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

תוכן עניינים

2	חוות דעת רואי החשבון
3	דוחות תמציתיים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים על הרווח והפסד
5	דוחות תמציתיים על השינויים בהון העצמי
6	דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים
7	ביאורים לדוחות הכספיים ביניים



**דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לשותפים של
מיתרים סאן – שותפות מוגבלת**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **מיתרים סאן – שותפות מוגבלת** (להלן "השותפות") הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2025, ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 26 באוגוסט, 2025

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: +972 (73) 399 4455
פקס: +972 (73) 637 4455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002

טלפון: +972 (8) 637 5676
פקס: +972 (2) 637 1628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: +972 (4) 860 7333
פקס: +972 (2) 867 2528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: +972 (2) 501 8888
פקס: +972 (2) 537 4173
info-jer@deloitte.co.il

משרד ראש"צ - מתחם מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראש"צ

משרד רעננה - מתחם אינפינטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
854	884	103
215	906	1,635
95	35	20
1,164	1,825	1,758
20	41	21
1,965	2,059	1,929
28,355	29,492	27,218
30,340	31,592	29,168
31,504	33,417	30,926
259	254	231
10	-	95
166	166	173
1,758	1,732	1,786
2,193	2,152	2,285
1,782	1,782	1,664
28,131	28,583	27,680
29,913	30,365	29,344
(602)	900	(703)
(602)	900	(703)
31,504	33,417	30,926

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים

לקוחות

חייבים ויתרות חובה

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

מזומנים מוגבלים בשימוש

זכות שימוש במקרקעין

מערכות ליצור חשמל מחוברות

סך הכל נכסים בלתי שוטפים

סך הכל נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים

זכאים ויתרות זכות

חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה

חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

התחייבות בגין חכירה

הלוואות מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון השותפות

הון

סך הכל הון

סך כל ההתחייבויות וההון

26 באוגוסט, 2025

תאריך החתימה על

הדוחות הכספיים

עידן רביד
סמנכ"ל כספים

אבנר ארד
מנהל כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
4,792	1,409	1,536	2,415	2,560
776	143	186	262	447
17	8	-	11	3
3,999	1,258	1,350	2,142	2,110
187	47	48	93	95
2,273	682	682	1,137	1,137
1,539	529	620	912	878
2,111	775	634	1,132	979
(572)	(246)	(14)	(220)	(101)

הכנסות ממכירת חשמל
הוצאות אחזקת מערכת ונלוות
מנהלה, מטה ואחרות

רווח לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
פחת והפחתות

זכות שימוש במקרקעין
מערכות ליצור חשמל מחוברות

רווח לפני הוצאות מימון
הוצאות מימון, נטו

רווח (הפסד) לתקופה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(602)	(602)
(101)	(101)
(703)	(703)

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

הפסד לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני, 2025

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,518	2,518
(1,398)	(1,398)
(220)	(220)
900	900

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

חלוקת בעלים, נטו

הפסד לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני, 2024

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

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(689)	(689)
(14)	(14)
(703)	(703)

יתרה ליום 1 באפריל, 2025

הפסד לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני, 2025

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

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,546	2,546
(1,400)	(1,400)
(246)	(246)
900	900

יתרה ליום 1 באפריל, 2024

חלוקת בעלים, נטו

הפסד לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני, 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,518	2,518
(2,548)	(2,548)
(572)	(572)
(602)	(602)

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

חלוקת בעלים, נטו

הפסד לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

לשנה שהסתיימה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
ביום 31 בדצמבר				
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

רווח (הפסד) לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

א. הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים

שערורך הלוואות והוצאות מימון, נטו

פחת והפחתות

2,111	775	634	1,132	979
<u>2,460</u>	<u>729</u>	<u>730</u>	<u>1,230</u>	<u>1,232</u>
4,571	1,504	1,364	2,362	2,211

ב. שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות (שינויים בהון חוזר)

עליה בלקוחות, חייבים וביתרות חובה

ירידה בספקים וזכאים

322	(144)	(930)	(329)	(1,325)
<u>144</u>	<u>(8)</u>	<u>57</u>	<u>44</u>	<u>(27)</u>
466	(152)	(873)	(285)	(1,352)

מזומנים - פעילות שוטפת

מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור:

תשלומי ריבית בגין הלוואת חוב בכיר חברת אם

תשלומי ריבית בגין התחייבות בגין חכירה

מזומנים - פעילות שוטפת נטו

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

קיטון במזומן מוגבל בשימוש

מזומנים - פעילות השקעה נטו

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

פירעון הלוואת חוב בכיר מחברת האם

חלוקות לבעלים

פירעון התחייבות בגין חכירה

מזומנים - פעילות מימון נטו

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(1,745)	(866)	(893)	(866)	(893)
(2,548)	(1,398)	-	(1,398)	-
<u>(162)</u>	<u>(80)</u>	<u>(84)</u>	<u>(80)</u>	<u>(84)</u>
(4,455)	(2,344)	(977)	(2,344)	(977)
(1,002)	(1,744)	(1,032)	(972)	(751)
<u>1,856</u>	<u>2,628</u>	<u>1,135</u>	<u>1,856</u>	<u>854</u>
854	884	103	884	103

ביאור 1 – כללי

א. תיאור כללי של השותפות

- (1) מיתרים סאן ש.מ. התאגדה כשותפות מוגבלת ביום 21 בנובמבר 2011 ומספרה 550243927 (להלן: "השותפות"). השותפות הוקמה במטרה לפעול בתחום האנרגיה המתחדשת.
- (2) פרויקט מיתרים סאן הינו פרויקט לפיתוח מתקן פוטו-וולטאי, בהספק של 5MWp (DC) (להלן- "הפרויקט"). בתעריף מובטח וצמוד מדד של 51.39 אג' ל- KWh1 מיוצר לתקופה של 20 שנה ממועד הפעלתו המסחרית.

חלקם של השותפים ברווחי השותפות, ברכושה ובהונה על פי הסכם השותפות הינם כדלקמן:

ברוח	בהון וברכוש	
%	%	
0.01	0.01	שותף כללי – מיתרים פ.י. וי. פאוור בע"מ
99.99	99.99	שותף מוגבל – משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ

- (3) השותפות אינה נישומה לצרכי מס ותוצאות פעולותיה מועברות לשותפים ולכן לא נכללים בדוחות הכספיים מיסים שוטפים ונדחים.

ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה

בעלי עניין	כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת בעלי עניין בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
חברת החשמל/ ספק השירות החיוני	חברת החשמל לישראל בע"מ.
מדד	מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
צד קשור	כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.
MWp	1,000 יחידות קילוואט שיא המשמשות למדידת ההספק המותקן לייצור חשמל של מערכות פוטו-וולטאית
שותף כללי	מיתרים פ.י. וי. פאוור בע"מ (להלן - "שותף כללי")
שותף מוגבל	משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן - "שותף מוגבל")
חברת האם	משק אנרגיה- אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן- "חברת האם")

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הדוחות הכספיים של השותפות נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB).

הדוחות הכספיים אושרו על ידי השותף הכללי ביום 26 באוגוסט, 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של השותפות, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת.

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת השותפות להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של השותפות, נדרשה הנהלת השותפות להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת השותפות על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן טבלה המרכזת את האומדנים ועיקרי ההנחות עליהם התבססה השותפות לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים אשר עשויים להוביל לחוסר ודאות בקשר לאומדנים, אשר ביחס אליהם קיים סיכון משמעותי שתוצאתם בפועל תהיה שונה מהאומדנים ויידרש תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה, והביאורים הרלבנטיים ביחס אליהם:

אומדן	הנחות עיקריות	השלכות אפשריות
קביעה האם פרויקט הינו נכס כשיר להיוון	לצורך הקביעה האם פרויקט הינו נכס כשיר להיוון מבצעת הנהלת השותפות אומדן האם מערכת ההיתרים הסטטוטוריים, הזיקה לקרקע, יכולת חיבור החשמל וכד' הקיימת לפרויקט מביאה למסקנה כי צפוי שהפרויקט יניב הטבות כלכליות לחברה (קרי צפוי שהפרויקט יגיע לכדי השלמת הקמה והפעלה מסחרית)	רישום כנכס או רישום כהוצאות ייזום

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים להלן יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלה.

א. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מיידי, פיקדונות הניתנים למשיכה מיידי וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים - התחייבויות פיננסיות

(1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני

התחייבויות ומכשירים הוניים שהונפקו על ידי השותפות מסווגים כהתחייבויות פיננסיות או כמכשיר הוני בהתאם למהות ההסדרים החוזיים ולהגדרת התחייבות פיננסית ומכשיר הוני.

(2) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחישוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני תקופת האשראי הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לעלותה המופחתת בספרים.

הוצאות ריבית מחושבות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. החישוב מבוצע על ידי יישום שיעור הריבית האפקטיבי לעלות המופחתת בספרים של התחייבות הפיננסית. ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודים למדד, הנמדדים בעלות מופחתת, משוערך בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית / ירידת המדד בפועל.

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, הלוואות, ספקים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ג. היוון עלויות אשראי

עלויות אשראי ספציפי הונו לנכסים כשירים במהלך התקופה הנדרשת להשלמה ולהקמה עד למועד בו הם מוכנים לשימוש המיועד.

עלויות אשראי לא ספציפי הונו לנכסים כשירים במהלך התקופה הנדרשת להשלמה ולהקמה עד למועד בו הם מוכנים לשימוש המיועד. עלויות אשראי אלו נקבעו בהתאם למכפלה של חלק עלות ההשקעה בנכס הכשיר המשוקלל בתקופה שלא מומן באמצעות אשראי ספציפי בשיעור היוון האשראי הכללי של השותפות. שיעור היוון זה נקבע לפי הממוצע המשוקלל של עלויות האשראי המתייחסות לכלל האשראי של השותפות שקיים במהלך התקופה, למעט עלויות אשראי המתייחסות לאשראי ספציפי שהתקבל למימון נכס כשיר, עד שכל הפעולות הדרושות להכנת הנכס לשימוש המיועד הושלמו.

עלויות אשראי אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

ד. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, אשר לצורך סילוקה צפוי (more likely than not) שיידרש תזרים שלילי של הטבות כלכליות, כל עוד ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות העומדת לסילוק.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות

כללי

הקבוצה נוהגת לחכור קרקעות על מנת להתקין ולהפעיל מערכות פוטו-וולטאיות.

הקבוצה מעריכה האם חוזה הינו חכירה (או כולל חכירה) במועד ההתקשרות בחוזה. הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש מחד ובהתחייבות חכירה מאידך בגין כל חוזי החכירה בהם היא החוכר.

קביעת תקופת החכירה

תקופת החכירה הינה התקופה שאינה ניתנת לביטול שלגביה לחוכר יש את הזכות להשתמש בנכס החכור.

נכס בגין זכות שימוש

נכס זכות השימוש נמדד לפי מודל העלות ומופחת בקו ישר על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים. עלות נכס זכות השימוש למועד תחילת החכירה נקבעת לפי סכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה (ראה להלן), תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד תחילת החכירה או לפניו ועלויות ישירות ראשוניות. לאחר מכן, נכס זכות שימוש נמדד לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך.

הפחתת הנכס נרשמת כהוצאות פחת ומתחילה ממועד תחילת החכירה, שהוא המועד בו המחכיר מעמיד את נכס הבסיס זמין לשימוש על ידי החוכר. אורך החיים השימושיים של הנכסים החכורים על ידי הקבוצה הינו 20-23 שנים.

נכסים בגין זכות שימוש מוצגים בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי

התחייבות בגין חכירה

התחייבות החכירה מוצגת בסעיף התחייבות בגין חכירה בזמן הארוך בדוח על המצב הכספי. התחייבויות אשר עתידות להיפרע ב-12 החודשים הקרובים נרשמות בסעיף חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בזמן הקצר בדוח על המצב הכספי.

תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מהתשלומים הבאים:

- תשלומים קבועים;
- תשלומי חכירה אשר תלויים במדד, שנמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד הקיים במועד תחילת החכירה.

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה במועד תחילת החכירה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה, מהוונים תוך שימוש בשיעור הריבית להיוון התוספתי של החוכר, מאחר ששיעור ההיוון הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל. לאחר המדידה הראשונית, התחייבות החכירה תימדד על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה בשיטת הריבית האפקטיבית ועל ידי הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו.

הקבוצה מודדת מחדש את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר:

- חל שינוי בתקופת החכירה. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון מעודכן;
- הקבוצה מודדת מחדש תוך שימוש בשיעור הריבית המקורי של החכירה את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים הנובע משינוי במדד המשמש לקביעת תשלומים אלה.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות (המשך)

התחייבות בגין חכירה (המשך)

תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בשער (לדוגמה, תשלומי חכירה שנקבעים כאחוז מהרווח התפעולי של המתקנים המותקנים על הנכסים החכורים), אינם נכללים במדידת התחייבות החכירה ונכס זכות שימוש. תשלומי חכירה אלה מוכרים כהוצאה תפעולית בתקופה בה התרחש האירוע או התנאי שהפעיל תשלומים אלה ונכללים בסעיף "הוצאות אחרות" בדוח על הרווח או הפסד.

לגבי החכירות הקיימות למועד היישום לראשונה של התקן, נכס זכות השימוש והתחייבות החכירה נמדדו כאילו התקן היה מיושם ממועד תחילת החכירה, מהוונים על ידי שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר במועד היישום לראשונה.

ו. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

הוצאות מימון כוללות עמלות בנקאיות והוצאות ריבית בגין שטרי הון שהונפקו, הלוואות שנתקבלו והתחייבויות חכירה ושינויים בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

עלויות אשראי, שאינן מהוונות לנכסים כשירים, נזקפות להוצאות מימון בדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

ז. מיסים על ההכנסה

למועד אישור הדוחות הישות מאוגדת כשותפות, שהיא ישות "שקופה" לצרכי מס.

ח. עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. בשל העובדה כי מדובר בעסקה במישור ההוני, זוקפת השותפות את ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה להון.

ט. סיווג ריבית ששולמה / שהתקבלה בדוח על תזרימי המזומנים

השותפות מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית אשר התקבלה בידיה וכן תזרימי מזומנים מריבית שהתקבלה ושולמה על ידיה כתזרימי מזומנים אשר שימשו או נבעו מפעילות שוטפת, למעט עלויות אשראי ששולמו והונו לנכסים כשירים, המוצגים כרכוש קבוע, המוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה, באופן עקבי עם יתר היציאות המשולמות בגין אותם נכסים.

ביאור 4 – עונתיות

הכנסות ממכירת חשמל של הקבוצה בדוחות כספיים ביניים, מושפעות מעונתיות בשל תנאי מזג האוויר בעונות השנה. בחודשי הקיץ, בהם הקרינה גבוהה, תפוקות המערכות עולה ואילו בחודשי החורף בהן הקרינה נמוכה יחסית, תפוקה יורדת. בהתאם לכך, הרבעון הראשון והרביעי בכל שנה נחשבים רבעונים עם תפוקה נמוכה יחסית בעוד הרבעון השני והשלישי הינם בעלי תפוקה גבוהה.

ביאור 5 – התחייבות בגין חכירה

השותפות התקשרה בהסכם חכירה עם חל"פ. מועד תחילת החכירה הינו ביום 30 ביוני 2021, למשך תקופה של 14 שנים. בגין הסכם החכירה כאמור, הכירה השותפות בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה ליום 30 ביוני 2025 בסכום של 1,929 אלפי ש"ח ו-1,837 בהתאמה. שיעור ההיוון בו נעשה שימוש למדידת התחייבות בגין חכירה הינו 1.3%.

ביאור 6 – צדדים קשורים

ביום 11 באוקטובר, 2021 נחתם הסכם לקבלת הלוואה מחברת האם בסך של כ- 31,250 אלפי ש"ח. ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית של 3.5%. קרן ההלוואה (בתוספת הפרשי ההצמדה) תעמוד לפירעון ב-40 תשלומים חצי שנתיים בשיעור של 2.5% מהקרן כל אחד.

יכיני סאן 2א' ש.מ.

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

יכני סאן 2א' ש.מ.

**דוחות כספיים
ליום 30 ביוני 2025
(בלתי מבוקרים)
תוכן עניינים**

2	חוות דעת רואי החשבון
3	דוחות תמציתיים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים על הרווח והפסד
5	דוחות תמציתיים על השינויים בהון העצמי
6	דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים
7	ביאורים לדוחות הכספיים ביניים



דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לשותפים של יכני סאן 2א' – שותפות מוגבלת

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **יכני סאן 2א' ש.מ. – שותפות מוגבלת** (להלן "השותפות") הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2025, ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 26 באוגוסט, 2025

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 | 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד ירושלים

קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: +972 (2) 501 8888
פקס: +972 (2) 537 4173
info-jer@deloitte.co.il

משרד חיפה

מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: +972 (4) 860 7333
פקס: +972 (2) 867 2528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד אילת

מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002

טלפון: +972 (8) 637 5676
פקס: +972 (2) 637 1628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד נצרת

מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: +972 (73) 399 4455
פקס: +972 (73) 637 4455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד ראשל"צ - מתחם

מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

משרד רעננה - מתחם

אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש

יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
1,462	9,135	228
1,074	1,969	4,335
1,565	184	526
4,101	11,288	5,089
954	955	891
11,415	11,716	11,250
200,440	204,846	195,853
212,809	217,517	207,994
216,910	228,805	213,083
5,627	9,583	2,439
504	394	1,994
436	435	458
7,639	7,527	7,759
14,206	17,939	12,650
152,224	157,459	152,943
11,460	11,427	11,136
163,684	168,886	164,079
(6,860)	(2,742)	(2,666)
45,880	44,722	39,020
39,020	41,980	36,354
216,910	228,805	213,083

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים

לקוחות

חייבים ויתרות חובה

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

מזומנים מוגבלים בשימוש

זכות שימוש במקרקעין

מערכות ליצור חשמל מחוברות

סך הכל נכסים בלתי שוטפים

סך הכל נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים

זכאים ויתרות זכות

חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה

חלויות שוטפות של הלוואה מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

הלוואות מבעל שליטה

התחייבות בגין חכירה

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון

יתרת הפסד

הון שותפים

סך הכל הון

סך כל ההתחייבויות וההון

26 באוגוסט, 2025

תאריך החתימה על

הדוחות הכספיים

עידן רביד
סמנכ"ל כספים

אבנר ארד
מנהל כללי

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
18,704	5,539	5,806	9,403	9,600
2,876	473	969	947	1,995
73	14	2	24	5
15,755	5,052	4,835	8,432	7,600
600	150	152	299	302
9,280	2,753	2,753	4,693	4,588
5,875	2,149	1,930	3,440	2,710
11,577	4,053	3,407	6,182	5,376
(5,702)	(1,904)	(1,477)	(2,742)	(2,666)

הכנסות ממכירת חשמל
הוצאות אחזקת מערכת ונלוות
מנהלה, מטה ואחרות

רווח לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
פחת והפחתות

זכות שימוש במקרקעין
מערכות ליצור חשמל מחוברות

רווח לפני הוצאות מימון
הוצאות מימון, נטו

הפסד לתקופה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד	הון שותפים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
39,020	(6,860)	45,880	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
(2,666)	(2,666)	-	הפסד לתקופה
36,354	(9,526)	45,880	יתרה ליום 30 ביוני, 2025

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד	הון שותפים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,722	(1,158)	45,880	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(2,742)	(2,742)	-	הפסד לתקופה
41,980	(3,900)	45,880	יתרה ליום 30 ביוני, 2024

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

סך הכל	יתרת הפסד	הון שותפים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
37,831	(8,049)	45,880	יתרה ליום 1 באפריל, 2025
(1,477)	(1,477)	-	הפסד לתקופה
36,354	(9,526)	45,880	יתרה ליום 30 ביוני, 2025

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

סך הכל	יתרת הפסד	הון שותפים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
43,884	(1,996)	45,880	יתרה ליום 1 באפריל, 2024
(1,904)	(1,904)	-	הפסד לתקופה
41,980	(3,900)	45,880	יתרה ליום 30 ביוני, 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד	הון שותפים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,722	(1,158)	45,880	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(5,702)	(5,702)	-	הפסד לשנה
39,020	(6,860)	45,880	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

יכני סאן 2א' ש.מ.
דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2024	2025	2024	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת				
	(5,702)	(1,904)	(1,477)	(2,742)
הפסד לתקופה				
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
א. הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים				
	11,577	4,053	3,407	6,182
שערוך הלוואות והוצאות מימון, נטו				
	9,880	2,903	2,905	4,992
פחת והפחתות				
	21,457	6,956	6,312	11,174
ב. שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות (שינויים בהון חוזר)				
	29	(298)	(1,627)	397
עליה (ירידה בלקוחות, חייבים וביתרות חובה				
	91	(71)	(486)	(2,503)
עליה (ירידה) בספקים וזכאים				
	120	(369)	(2,113)	(2,106)
	15,875	4,683	2,722	6,326
מזומנים - פעילות שוטפת				
מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור:				
	(4,946)	(2,474)	(2,403)	(2,474)
תשלומי ריבית בגין חוב בכיר חברת אם				
	(376)	-	-	(376)
תשלומי ריבית בגין התחייבות בגין חכירה				
	10,553	2,209	319	3,476
מזומנים - פעילות שוטפת נטו				
תזרימי מזומנים - פעילות השקעה				
	(53)	(30)	75	(54)
גידול במזומן מוגבל בשימוש				
	(7,663)	(51)	(1,300)	(725)
השקעה במערכות ליצור חשמל בהקמה ויזום				
	(7,716)	(81)	(1,225)	(779)
מזומנים - פעילות השקעה נטו				
תזרימי מזומנים - פעילות מימון				
	(7,583)	(3,763)	(3,880)	(3,763)
פירעון הלוואת חוב בכיר מחברת האם				
	(19,200)	(14,500)	-	(14,500)
פירעון הלוואה מבעלי שליטה חוב נחות				
	734	5	2,000	28
קבלת הלוואה מבעלי שליטה חוב נחות				
	(264)	-	-	(264)
פירעון התחייבות בגין חכירה				
	(26,313)	(18,258)	(1,880)	(18,499)
מזומנים - פעילות מימון נטו				
	(23,476)	(16,130)	(2,786)	(15,802)
שינוי במזומנים ושווי מזומנים				
	24,938	25,266	3,014	24,938
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה				
	1,462	9,136	228	9,136
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה				
	228	228	228	228

ביאור 1 – כללי

א. תיאור כללי של השותפות

- (1) יכני סאן 2א' ש.מ. התאגדה כשותפות מוגבלת ביום 1 באוגוסט 2010 ומספרה 550238794 (להלן: "השותפות"). השותפות הוקמה במטרה לפעול בתחום האנרגיה המתחדשת.
- (2) פרויקט יכני סאן 2' הינו פרויקט לפיתוח מתקן פוטו-וולטאי, בהספק של MWp68 (DC) (להלן- "הפרויקט") מוקם מכוח ובכפוף לתנאי המכרז התחרותי הראשון שפורסם על ידי רשות החשמל, בתעריף מובטח וצמוד מדד של 14.44 אג' ל- KWh1.

חלקם של השותפים ברווחי השותפות, ברכושה ובהונה על פי הסכם השותפות הינם כדלקמן:

ברוח	בהון וברכוש	
%	%	
0.01	0.01	שותף כללי – יכני פאזור ניהול 2010 בע"מ
99.99	99.99	שותף מוגבל – משקים&פרטנרס ש.מ.

- (3) השותפות אינה נישומה לצרכי מס ותוצאות פעולותיה מועברות לשותפים ולכן לא נכללים בדוחות הכספיים מיסים שוטפים ונדחים.

ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה

בעלי עניין כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת בעלי עניין בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

חברת החשמל/ ספק השירות החיוני חברת החשמל לישראל בע"מ.

מדד מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

צד קשור כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.

MWp 1,000 יחידות קילוואט שיא המשמשות למדידת ההספק המותקן לייצור חשמל של מערכות פוטו-וולטאית

שותף כללי יכני פאזור ניהול 2010 בע"מ (להלן- "שותף כללי")

שותף מוגבל משקים&פרטנרס ש.מ. (להלן- "שותף מוגבל")

חברת האם משק אנרגיה- אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן- "חברת האם")

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הדוחות הכספיים של השותפות נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB).

הדוחות הכספיים אושרו על ידי השותף הכללי ביום 26 באוגוסט, 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של השותפות, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת.

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת השותפות להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של השותפות, נדרשה הנהלת השותפות להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת השותפות על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן טבלה המרכזת את האומדנים ועיקרי ההנחות עליהם התבססה השותפות לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים אשר עשויים להוביל לחוסר ודאות בקשר לאומדנים, אשר ביחס אליהם קיים סיכון משמעותי שתוצאתם בפועל תהיה שונה מהאומדנים ויידרש תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה, והביאורים הרלבנטיים ביחס אליהם:

אומדן	הנחות עיקריות	השלכות אפשריות
קביעה האם פרויקט הינו נכס כשיר להיוון	לצורך הקביעה האם פרויקט הינו נכס כשיר להיוון מבצעת הנהלת השותפות אומדן האם מערכת ההיתרים הסטטוטוריים, הזיקה לקרקע, יכולת חיבור החשמל וכד' הקיימת לפרויקט מביאה למסקנה כי צפוי שהפרויקט יניב הטבות כלכליות לחברה (קרי צפוי שהפרויקט יגיע לכדי השלמת הקמה והפעלה מסחרית)	רישום כנכס או רישום כהוצאות ייזום

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים להלן יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלה.

א. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מיידי, פיקדונות הניתנים למשיכה מיידי וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

ב. מכשירים פיננסיים - התחייבויות פיננסיות

(1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני

התחייבויות ומכשירים הוניים שהונפקו על ידי השותפות מסווגים כהתחייבויות פיננסיות או כמכשיר הוני בהתאם למהות ההסדרים החוזיים ולהגדרת התחייבות פיננסית ומכשיר הוני.

(2) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחישוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני תקופת האשראי הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לעלותה המופחתת בספרים.

הוצאות ריבית מחושבות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. החישוב מבוצע על ידי יישום שיעור הריבית האפקטיבי לעלות המופחתת בספרים של התחייבות הפיננסית. ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודים למדד, הנמדדים בעלות מופחתת, משוערך בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית / ירידת המדד בפועל.

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, הלוואות, ספקים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ג. היוון עלויות אשראי

עלויות אשראי ספציפי הונו לנכסים כשירים במהלך התקופה הנדרשת להשלמה ולהקמה עד למועד בו הם מוכנים לשימוש המיועד.

עלויות אשראי לא ספציפי הונו לנכסים כשירים במהלך התקופה הנדרשת להשלמה ולהקמה עד למועד בו הם מוכנים לשימוש המיועד. עלויות אשראי אלו נקבעו בהתאם למכפלה של חלק עלות ההשקעה בנכס הכשיר המשוקלל בתקופה שלא מומן באמצעות אשראי ספציפי בשיעור היוון האשראי הכללי של השותפות. שיעור היוון זה נקבע לפי הממוצע המשוקלל של עלויות האשראי המתייחסות לכלל האשראי של השותפות שקיים במהלך התקופה, למעט עלויות אשראי המתייחסות לאשראי ספציפי שהתקבל למימון נכס כשיר, עד שכל הפעולות הדרושות להכנת הנכס לשימוש המיועד הושלמו.

עלויות אשראי אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

ד. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, אשר לצורך סילוקה צפוי (more likely than not) שידרש תזרים שלילי של הטבות כלכליות, כל עוד ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות העומדת לסילוק.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות

כללי

הקבוצה נוהגת לחכור קרקעות על מנת להתקין ולהפעיל מערכות פוטו-וולטאיות.

הקבוצה מעריכה האם חוזה הינו חכירה (או כולל חכירה) במועד ההתקשרות בחוזה. הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש מחד ובהתחייבות חכירה מאידך בגין כל חוזה החכירה בהם היא החוכר.

קביעת תקופת החכירה

תקופת החכירה הינה התקופה שאינה ניתנת לביטול שלגביה לחוכר יש את הזכות להשתמש בנכס החכור.

נכס בגין זכות שימוש

נכס זכות השימוש נמדד לפי מודל העלות ומופחת בקו ישר על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים. עלות נכס זכות השימוש למועד תחילת החכירה נקבעת לפי סכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה (ראה להלן), תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד תחילת החכירה או לפניו ועלויות ישירות ראשוניות. לאחר מכן, נכס זכות שימוש נמדד לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך.

הפחתת הנכס נרשמת כהוצאות פחת ומתחילה ממועד תחילת החכירה, שהוא המועד בו המחיר מעמיד את נכס הבסיס זמין לשימוש על ידי החוכר. אורך החיים השימושיים של הנכסים החכורים על ידי הקבוצה הינו 20-23 שנים.

נכסים בגין זכות שימוש מוצגים בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי.

התחייבות בגין חכירה

התחייבות החכירה מוצגת בסעיף התחייבות בגין חכירה בזמן הארוך בדוח על המצב הכספי. התחייבויות אשר עתידות להיפרע ב-12 החודשים הקרובים נרשמות בסעיף חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בזמן הקצר בדוח על המצב הכספי.

תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מהתשלומים הבאים:

- תשלומים קבועים;
- תשלומי חכירה אשר תלויים במדד, שנמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד הקיים במועד תחילת החכירה.

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה במועד תחילת החכירה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה, מהוונים תוך שימוש בשיעור הריבית להיוון התוספתי של החוכר, מאחר ששיעור ההיוון הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל. לאחר המדידה הראשונית, התחייבות החכירה תימדד על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה בשיטת הריבית האפקטיבית ועל ידי הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו.

הקבוצה מודדת מחדש את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר:

- חל שינוי בתקופת החכירה. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון מעודכן;

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות (המשך)

התחייבות בגין חכירה (המשך)

- הקבוצה מודדת מחדש תוך שימוש בשיעור הריבית המקורי של החכירה את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים הנובע משינוי במדד המשמש לקביעת תשלומים אלה.

תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בשער (לדוגמה, תשלומי חכירה שנקבעים כאחוז מהרווח התפעולי של המתקנים המותקנים על הנכסים החכורים), אינם נכללים במדידת התחייבות החכירה ונכס זכות שימוש. תשלומי חכירה אלה מוכרים כהוצאה תפעולית בתקופה בה התרחש האירוע או התנאי שהפעיל תשלומים אלה ונכללים בסעיף "הוצאות אחרות" בדוח על הרווח או הפסד.

לגבי החכירות הקיימות למועד היישום לראשונה של התקן, נכס זכות השימוש והתחייבות החכירה נמדדו כאילו התקן היה מיושם ממועד תחילת החכירה, מהוונים על ידי שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר במועד היישום לראשונה.

ו. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

הוצאות מימון כוללות עמלות בנקאיות והוצאות ריבית בגין שטרי הון שהונפקו, הלוואות שנתקבלו והתחייבויות חכירה ושינויים בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

עלויות אשראי, שאינן מהוונות לנכסים כשירים, נזקפות להוצאות מימון בדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

ז. מסים על ההכנסה

למועד אישור הדוחות הישות מאוגדת כשותפות, שהיא ישות "שקופה" לצרכי מס.

ח. עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. בשל העובדה כי מדובר בעסקה במישור ההוני, זוקפת השותפות את ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה להון.

ט. סיווג ריבית ששולמה / שהתקבלה בדוח על תזרימי המזומנים

השותפות מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית אשר התקבלה בידיה וכן תזרימי מזומנים מריבית שהתקבלה ושולמה על ידיה כתזרימי מזומנים אשר שימשו או נבעו מפעילות שוטפת, למעט עלויות אשראי ששולמו והונו לנכסים כשירים, המוצגים כרכוש קבוע, המוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה, באופן עקבי עם יתר היציאות המשולמות בגין אותם נכסים.

ביאור 4 – עונתיות

הכנסות ממכירת חשמל של הקבוצה בדוחות כספיים ביניים, מושפעות מעונתיות בשל תנאי מזג האוויר בעונות השנה. בחודשי הקיץ, בהם הקרינה גבוהה, תפוקות המערכות עולה ואילו בחודשי החורף בהן הקרינה נמוכה יחסית, תפוקה יורדת. בהתאם לכך, הרבעון הראשון והרביעי בכל שנה נחשבים רבעונים עם תפוקה נמוכה יחסית בעוד הרבעון השני והשלישי הינם בעלי תפוקה גבוהה.

ביאור 5 - התחייבות בגין חכירה

השותפות התקשרה בהסכם חכירה עם קיבוצים יכני וארז. מועד תחילת החכירות הינם ביום 1 בינואר, 2021. למשך תקופה של 23 שנים. בגין הסכם החכירה כאמור, הכירה השותפות בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה ליום 30 ביוני 2025 בסכום של 11,250 אלפי ש"ח ו-11,784 אלפי ש"ח בהתאמה. שיעורי ההיוון בו נעשה שימוש למדידת התחייבויות בגין חכירה הינם 3.81% ו-3.94% בהתאמה.

ביאור 6 - הלוואה מבעל שליטה

השותף המוגבל העמיד לשותפות הלוואה בעלים בסכום אשר עומד, נכון למועד הדוח, על 24,919 אלפי ש"ח, לצורך מימון הקמת הפרויקט. הלוואה נושאת ריבית בשיעור של 5% לשנה.

ביאור 7 - צדדים קשורים

ביום 6 לינואר 2022 נחתם הסכם לקבלת הלוואה מחברת האם בסך של כ- 137,368 אלפי ש"ח. הלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתי של 3.5%. קרן הלוואה (בתוספת הפרשי ההצמדה) תעמוד לפירעון ב- 40 תשלומים חצי שנתיים בשיעור של 2.5% מהקרן כל אחד.

כפר עזה סאן ש.מ.

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

כפר עזה סאן ש.מ.

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

תוכן עניינים

2	חוות דעת רואי החשבון
3	דוחות תמציתיים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים על הרווח והפסד
5	דוחות תמציתיים על השינויים בהון העצמי
6	דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים
7	ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לשותפים של כפר עזה סאן – שותפות מוגבלת

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **כפר עזה סאן – שותפות מוגבלת** (להלן "השותפות") הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2025, ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, 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". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 26 באוגוסט, 2025

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 | 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד ירושלים

קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: +972 (2) 501 8888
פקס: +972 (2) 537 4173
info-jer@deloitte.co.il

משרד חיפה

מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: +972 (4) 860 7333
פקס: +972 (2) 867 2528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד אילת

מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002

טלפון: +972 (8) 637 5676
פקס: +972 (2) 637 1628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד נצרת

מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: +972 (73) 399 4455
פקס: +972 (73) 637 4455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד ראשל"צ - מתחם

מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

משרד רעננה - מתחם

אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש

יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
1,094	787	1,098
269	172	598
1,051	166	989
2,414	1,125	2,685
5,119	5,249	5,167
23,987	24,923	23,351
29,106	30,172	28,518
31,520	31,297	31,203
796	830	336
61	264	66
224	224	235
1,312	1,293	1,333
2,393	2,611	1,970
5,000	5,000	4,943
29,347	28,499	30,074
34,347	33,499	35,017
(5,220)	(4,813)	(5,784)
(5,220)	(4,813)	(5,784)
31,520	31,297	31,203

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים

לקוחות

חייבים ויתרות חובה

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

זכות שימוש במקרקעין

מערכות ליצור חשמל מחוברות

סך הכל נכסים בלתי שוטפים

סך הכל נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים

זכאים ויתרות זכות

חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה

חלויות שוטפות של הלוואה מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

התחייבות בגין חכירה

הלוואות מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון

יתרת הפסד

סך הכל הון

סך כל ההתחייבויות וההון

26 באוגוסט, 2025

תאריך החתימה על

הדוחות הכספיים

עידן רביד
סמנכ"ל כספים

אבנר ארד
מנהל כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
2,262	400	1,046	772	1,750
730	352	244	552	552
13	-	-	3	3
1,519	48	802	217	1,195
258	65	67	128	132
1,270	381	381	635	635
(9)	(398)	354	(546)	428
1,984	670	613	1,040	992
(1,993)	(1,068)	(259)	(1,586)	(564)

הכנסות ממכירת חשמל
הוצאות אחזקת מערכת ונלוות
מנהלה, מטה ואחרות
רווח לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
פחת והפחתות
זכות שימוש במקרקעין
מערכות ליצור חשמל מחוברות
רווח (הפסד) לפני הוצאות מימון
הוצאות מימון, נטו
הפסד לתקופה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(5,220)	(5,220)
(564)	(564)
(5,784)	(5,784)

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

הפסד לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני, 2025

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(3,227)	(3,227)
(1,586)	(1,586)
(4,813)	(4,813)

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

הפסד לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני, 2024

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

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(5,525)	(5,525)
(259)	(259)
(5,784)	(5,784)

יתרה ליום 1 באפריל, 2025

הפסד לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני, 2025

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

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(3,745)	(3,745)
(1,068)	(1,068)
(4,813)	(4,813)

יתרה ליום 1 באפריל, 2024

הפסד לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני, 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(3,227)	(3,227)
(1,993)	(1,993)
(5,220)	(5,220)

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

הפסד לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

כפר עזה סאן ש.מ.
דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(1,993)	(1,068)	(259)	(1,586)	(564)
1,984	670	613	1,040	992
1,528	446	448	763	767
3,512	1,116	1,061	1,803	1,759
(190)	8	139	(110)	(114)
2,019	413	82	939	282
1,829	421	221	829	168
3,348	469	1,023	1,046	1,363
(84)	-	(83)	-	(83)
(782)	(391)	(378)	(391)	(378)
2,482	78	562	655	902
(955)	(190)	-	(312)	-
(955)	(190)	-	(312)	-
(1,302)	(646)	(666)	(646)	(666)
250	250	-	250	-
(221)	-	(232)	-	(232)
(1,273)	(396)	(898)	(396)	(898)
254	(508)	(336)	(53)	4
840	1,295	1,434	840	1,094
1,094	787	1,098	787	1,098

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת
הפסד לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

א. הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים
שערוך הלוואות והוצאות מימון, נטו
פחת והפחתות

ב. שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות (שינויים בהון חוזר)
ירידה (עליה) בלקוחות, חייבים וביתרות חובה
עליה בספקים וזכאים

מזומנים - פעילות שוטפת

מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור:
תשלומי ריבית בגין התחייבות בגין חכירה

תשלומי ריבית בגין הלוואת חוב בכיר חברת אם

מזומנים - פעילות שוטפת נטו

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

השקעה במערכות ליצור חשמל בהקמה ויזום

מזומנים - פעילות השקעה נטו

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

פירעון הלוואת חוב בכיר מחברת האם

קבלת הלוואה מבעלי שליטה

פירעון התחייבות בגין חכירה

מזומנים - פעילות מימון נטו

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

ביאור 1 – כללי

א. תיאור כללי של השותפות

- (1) כפר עזה סאן ש.מ. התאגדה כשותפות מוגבלת ביום 6 במאי 2020 ומספרה 540296381 (להלן: "השותפות"). השותפות הוקמה במטרה לפעול בתחום האנרגיה המתחדשת.
- (2) פרויקט כפר עזה סאן הינו פרויקט לפיתוח מתקן פוטו-וולטאי, בהספק של MWp11 (DC) (להלן: "הפרויקט") מוקם מכוח ובכפוף לתנאי המכרז התחרותי הרביעי שפורסם על ידי רשות החשמל, בתעריף מובטח וצמוד מדד של 17.98 אג' ל- KWh1 מיוצר לתקופה של 23 שנה ממועד הפעלתו המסחרית.

חלקם של השותפים ברווחי השותפות, ברכושה ובהונה על פי הסכם השותפות הינם כדלקמן:

ברוח %	בהון וברכוש %	
0.01	0.01	שותף כללי – כפר עזה פ.י.ו. פאוור בע"מ
73.99	73.99	שותף מוגבל – משקים&פרטנרס ש.מ.
26	26	שותף מוגבל – קיבוץ כפר עזה (*)
		(*) לשותף המוגבל – קיבוץ כפר עזה, (להלן בעל הקרקע) אופציה לרכוש עד 50% מזכויות הפרויקט עפ"י מנגנון מוסכם מראש, החל מחלוף שנה ממועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט המוחזק על ידי כפר עזה סאן, ועד לחלוף שנתיים ממועד הפעלתו המסחרית של הפרויקט. עם זאת, השליטה בפרויקט צפויה להישמר, וזאת מאחר והאופציה אינה ניתנת למימוש מידי כיום ולהערכת החברה, היא תמשיך לשלוט בפעילויות הרלוונטיות של השותפות הבת גם לאחר מימוש האופציות כאמור.
		(3) השותפות אינה נישומה לצרכי מס ותוצאות פעולותיה מועברות לשותפים ולכן לא נכללים בדוחות הכספיים מיסים שוטפים ונדחים.
		(4) לפרויקט כפר עזה נגרמו נזקים פיזיים עקב פרוץ מלחמת חרבות ברזל אשר כתוצאה מהם נפגע היקף ייצור החשמל מהפרויקט. למועד פרסום הדוח היקף ייצור החשמל מהמתקן בכפר עזה נמוך בכ-35% מהמצופה, כאשר במסגרת הליך הגשת תביעות נזקים למס רכוש, בסמוך למועד פרסום הדוח ביקר בפרויקט שמאי מטעם מס רכוש על מנת לאמוד את הנזקים שנגרמו באתר. בעת הזו אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא היקף הנזק שנגרם למתקן או לפעול לתיקון הנזקים כאמור עד להגעת הצידודים וחלקי המערכת שהוזמנו.

ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה

בעלי עניין כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת בעלי עניין בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

חברת החשמל/ ספק השירות החיוני חברת החשמל לישראל בע"מ.

מדד מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

צד קשור כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.

MWp 1,000 יחידות קילואט שיא המשמשות למדידת ההספק המותקן לייצור חשמל של מערכות פוטו-וולטאית

שותף כללי כפר עזה פ.י.ו. פאוור בע"מ (להלן: "שותף כללי")

שותף מוגבל משקים&פרטנרס ש.מ. (להלן: "שותף מוגבל")

חברת האם משק אנרגיה- אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן: "חברת האם")

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הדוחות הכספיים של השותפות נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB).

הדוחות הכספיים אושרו על ידי השותף הכללי ביום 26 באוגוסט, 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של השותפות, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צויין אחרת.

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת השותפות להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של השותפות, נדרשה הנהלת השותפות להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת השותפות על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן טבלה המרכזת את האומדנים ועיקרי ההנחות עליהם התבססה השותפות לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים אשר עשויים להוביל לחוסר ודאות בקשר לאומדנים, אשר ביחס אליהם קיים סיכון משמעותי שתוצאתם בפועל תהיה שונה מהאומדנים ויידרש תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה, והביאורים הרלבנטיים ביחס אליהם:

אומדן	הנחות עיקריות	השלכות אפשריות
קביעה האם פרויקט הינו נכס כשיר להיוון	לצורך הקביעה האם פרויקט הינו נכס כשיר להיוון מבצעת הנהלת השותפות אומדן האם מערכת ההיתרים הסטטוטוריים, הזיקה לקרקע, יכולת חיבור החשמל וכד' הקיימת לפרויקט מביאה למסקנה כי צפוי שהפרויקט יניב הטבות כלכליות לחברה (קרי צפוי שהפרויקט יגיע לכדי השלמת הקמה והפעלה מסחרית)	רישום כנכס או רישום כהוצאות ייזום

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים להלן יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלה.

א. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מיידי, פיקדונות הניתנים למשיכה מיידי וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים - התחייבויות פיננסיות

(1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני

התחייבויות ומכשירים הוניים שהונפקו על ידי השותפות מסווגים כהתחייבויות פיננסיות או כמכשיר הוני בהתאם למהות ההסדרים החוזיים ולהגדרת התחייבות פיננסית ומכשיר הוני.

(2) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחישוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני תקופת האשראי הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לעלותה המופחתת בספרים.

הוצאות ריבית מחושבות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. החישוב מבוצע על ידי יישום שיעור הריבית האפקטיבי לעלות המופחתת בספרים של התחייבות הפיננסית. ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודים למדד, הנמדדים בעלות מופחתת, משוערך בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית / ירידת המדד בפועל.

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, הלוואות, ספקים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ג. היוון עלויות אשראי

עלויות אשראי ספציפי הונו לנכסים כשירים במהלך התקופה הנדרשת להשלמה ולהקמה עד למועד בו הם מוכנים לשימוש המיועד.

עלויות אשראי לא ספציפי הונו לנכסים כשירים במהלך התקופה הנדרשת להשלמה ולהקמה עד למועד בו הם מוכנים לשימוש המיועד. עלויות אשראי אלו נקבעו בהתאם למכפלה של חלק עלות ההשקעה בנכס הכשיר המשוקלל בתקופה שלא מומן באמצעות אשראי ספציפי בשיעור היוון האשראי הכללי של השותפות. שיעור היוון זה נקבע לפי הממוצע המשוקלל של עלויות האשראי המתייחסות לכלל האשראי של השותפות שקיים במהלך התקופה, למעט עלויות אשראי המתייחסות לאשראי ספציפי שהתקבל למימון נכס כשיר, עד שכל הפעולות הדרושות להכנת הנכס לשימוש המיועד הושלמו.

עלויות אשראי אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

ד. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, אשר לצורך סילוקה צפוי (more likely than not) שיידרש תזרים שלילי של הטבות כלכליות, כל עוד ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות העומדת לסילוק.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות

כללי

הקבוצה נוהגת לחכור קרקעות על מנת להתקין ולהפעיל מערכות פוטו-וולטאיות.

הקבוצה מעריכה האם חוזה הינו חכירה (או כולל חכירה) במועד ההתקשרות בחוזה. הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש מחד ובהתחייבות חכירה מאידך בגין כל חוזי החכירה בהם היא החוכר.

קביעת תקופת החכירה

תקופת החכירה הינה התקופה שאינה ניתנת לביטול שלגביה לחוכר יש את הזכות להשתמש בנכס החכור.

נכס בגין זכות שימוש

נכס זכות השימוש נמדד לפי מודל העלות ומופחת בקו ישר על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים. עלות נכס זכות השימוש למועד תחילת החכירה נקבעת לפי סכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה (ראה להלן), תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד תחילת החכירה או לפניו ועלויות ישירות ראשוניות. לאחר מכן, נכס זכות שימוש נמדד לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך.

הפחתת הנכס נרשמת כהוצאות פחת ומתחילה ממועד תחילת החכירה, שהוא המועד בו המחכיר מעמיד את נכס הבסיס זמין לשימוש על ידי החוכר. אורך החיים השימושי של הנכסים החכורים על ידי הקבוצה הינו 20-23 שנים.

נכסים בגין זכות שימוש מוצגים בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי

התחייבות בגין חכירה

התחייבות החכירה מוצגת בסעיף התחייבות בגין חכירה בזמן הארוך בדוח על המצב הכספי. התחייבויות אשר עתידות להיפרע ב-12 החודשים הקרובים נרשמות בסעיף חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בזמן הקצר בדוח על המצב הכספי.

תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מהתשלומים הבאים:

- תשלומים קבועים;
- תשלומי חכירה אשר תלויים במדד, שנמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד הקיים במועד תחילת החכירה.

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה במועד תחילת החכירה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה, מהוונים תוך שימוש בשיעור הריבית להיוון התוספתי של החוכר, מאחר ששיעור ההיוון הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל. לאחר המדידה הראשונית, התחייבות החכירה תימדד על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה בשיטת הריבית האפקטיבית ועל ידי הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו.

הקבוצה מודדת מחדש את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר:

- חל שינוי בתקופת החכירה. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון מעודכן;
- הקבוצה מודדת מחדש תוך שימוש בשיעור הריבית המקורי של החכירה את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים הנובע משינוי במדד המשמש לקביעת תשלומים אלה.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות (המשך)

התחייבות בגין חכירה (המשך)

תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בשער (לדוגמה, תשלומי חכירה שנקבעים כאחוז מהרווח התפעולי של המתקנים המותקנים על הנכסים החכורים), אינם נכללים במדידת התחייבות החכירה ונכס זכות שימוש. תשלומי חכירה אלה מוכרים כהוצאה תפעולית בתקופה בה התרחש האירוע או התנאי שהפעיל תשלומים אלה ונכללים בסעיף "הוצאות אחרות" בדוח על הרווח או הפסד.

לגבי החכירות הקיימות למועד היישום לראשונה של התקן, נכס זכות השימוש והתחייבות החכירה נמדדו כאילו התקן היה מיושם ממועד תחילת החכירה, מהוונים על ידי שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר במועד היישום לראשונה.

ו. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הוצאות מימון כוללות עמלות בנקאיות והוצאות ריבית בגין שטרי הון שהונפקו, הלוואות שנתקבלו והתחייבויות חכירה ושינויים בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

עלויות אשראי, שאינן מהוונות לנכסים כשירים, נזקפות להוצאות מימון בדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

ז. מיסים על ההכנסה

למועד אישור הדוחות הישות מאוגדת כשותפות, שהיא ישות "שקופה" לצרכי מס.

ח. עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. בשל העובדה כי מדובר בעסקה במישור ההוני, זוקפת השותפות את ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה להון.

ט. סיווג ריבית ששולמה / שהתקבלה בדוח על תזרימי המזומנים

השותפות מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית אשר התקבלה בידיה וכן תזרימי מזומנים מריבית שהתקבלה ושולמה על ידיה כתזרימי מזומנים אשר שימשו או נבעו מפעילות שוטפת, למעט עלויות אשראי ששולמו והונו לנכסים כשירים, המוצגים כרכוש קבוע, המוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה, באופן עקבי עם יתר היציאות המשולמות בגין אותם נכסים.

ביאור 4 – עונתיות

הכנסות ממכירת חשמל של הקבוצה בדוחות כספיים ביניים, מושפעות מעונתיות בשל תנאי מזג האוויר בעונות השנה. בחודשי הקיץ, בהם הקרינה גבוהה, תפוקות המערכות עולה ואילו בחודשי החורף בהן הקרינה נמוכה יחסית, התפוקה יורדת. בהתאם לכך, הרבעון הראשון והרביעי בכל שנה נחשבים רבעונים עם תפוקה נמוכה יחסית בעוד הרבעון השני והשלישי הינם בעלי תפוקה גבוהה.

ביאור 5 – התחייבות בגין חכירה

השותפות התקשרה בהסכם חכירה עם קיבוץ כפר עזה. מועד תחילת החכירה הינו ביום 1 באוקטובר, 2021. למשך תקופה של 23 שנים. בגין הסכם החכירה כאמור, הכירה השותפות בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה ליום 30 ביוני, 2025 בסכום של 5,167 אלפי ש"ח ו-5,205 בהתאמה. שיעור ההיוון בו נעשה שימוש למדידת התחייבות בגין חכירה הינו 1.59%.

ביאור 6 – הלוואה מבעל שליטה

השותף המוגבל העמיד לשותפות הלוואה בעלים בסכום אשר עומד, נכון למועד הדוח, על 10,085 אלפי ש"ח, לצורך מימון הקמת הפרויקט. הלוואה נושאת ריבית בשיעור של 5% לשנה.

ביאור 7 – צדדים קשורים

ביום 12 למאי 2021 נחתם הסכם לקבלת הלוואה מחברת האם בסך של כ- 23,000 אלפי ש"ח. הלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתי של 3.5%. קרן הלוואה (בתוספת הפרשי ההצמדה) תעמוד לפירעון ב- 40 תשלומים חצי שנתיים בשיעור של 2.5% מהקרן כל אחד.

כפר בלום סאן ש.מ.

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

כפר בלום סאן ש.מ.

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

תוכן עניינים

2	חוות דעת רואי החשבון
3	דוחות תמציתיים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים על הרווח והפסד
5	דוחות תמציתיים על השינויים בהון העצמי
6	דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים
7	ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

**דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לשותפים של
כפר בלום סאן – שותפות מוגבלת**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **כפר בלום סאן – שותפות מוגבלת** (להלן "השותפות") הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2025, ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 26 באוגוסט, 2025

תל אביב - משרד ראשי
מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 | 6116402 תל אביב | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת מרג' אבן עאמר 9 נצרת, 16100	משרד אילת מרכז העירוני ת.ד. 538 אילת, 88104002	משרד חיפה מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	משרד ירושלים קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396
טלפון: +972 (73) 399 4455 פקס: +972 (73) 637 4455 info-nazareth@deloitte.co.il	טלפון: +972 (8) 637 5676 פקס: +972 (2) 637 1628 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: +972 (4) 860 7333 פקס: +972 (2) 867 2528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: +972 (2) 501 8888 פקס: +972 (2) 537 4173 info-jer@deloitte.co.il
משרד ראשלי"צ - מתחם מילנייה שדרות ראשונים 23 ראשלי"צ	משרד רעננה - מתחם אינפיניטי הפנינה 8, רעננה	משרד בית שמש יגאל אלון 1 בית שמש, 9906201	

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
796	646	271
298	428	1,357
351	37	56
1,445	1,111	1,684
6,007	6,170	6,049
33,055	33,782	32,305
39,062	39,952	38,354
40,507	41,063	40,038
186	138	377
69	35	129
257	253	269
1,443	1,422	1,466
1,955	1,848	2,241
5,880	6,044	5,946
40,606	40,108	40,820
46,486	46,152	46,766
(7,934)	(6,937)	(8,969)
(7,934)	(6,937)	(8,969)
40,507	41,063	40,038

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים

לקוחות

חייבים ויתרות חובה

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

זכות שימוש במקרקעין

מערכות ליצור חשמל מחוברות

סך הכל נכסים בלתי שוטפים

סך הכל נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים

זכאים ויתרות זכות

חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה

חלויות שוטפות של הלוואה מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

התחייבות בגין חכירה

הלוואות מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון

יתרת הפסד

סך הכל הון

סך כל ההתחייבויות וההון

עידן רביד
סמנכ"ל כספים

אבנר ארד
מנהל כללי

26 באוגוסט, 2025
תאריך החתימה על
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
3,419	1,029	1,144	1,649	1,908
755	170	209	311	505
83	(100)	36	28	73
2,581	959	899	1,310	1,330
325	81	87	162	168
1,762	529	529	881	881
494	349	283	267	281
2,626	857	773	1,402	1,316
(2,132)	(508)	(490)	(1,135)	(1,035)

הכנסות ממכירת חשמל

הוצאות אחזקת מערכת ונלוות

מנהלה, מטה ואחרות

רווח לפני מסים, מימון, פחת והפחתות

פחת והפחתות

זכות שימוש במקרקעין

מערכות ליצור חשמל מחוברות

רווח (הפסד) לפני הוצאות מימון

הוצאות מימון, נטו

הפסד לתקופה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(7,934)	(7,934)	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
(1,035)	(1,035)	הפסד לתקופה
(8,969)	(8,969)	יתרה ליום 30 ביוני, 2025

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(5,802)	(5,802)	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(1,135)	(1,135)	הפסד לתקופה
(6,937)	(6,937)	יתרה ליום 30 ביוני, 2024

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

סך הכל	יתרת הפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(8,479)	(8,479)	יתרה ליום 1 באפריל, 2025
(490)	(490)	הפסד לתקופה
(8,969)	(8,969)	יתרה ליום 30 ביוני, 2025

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

סך הכל	יתרת הפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(5,802)	(6,429)	יתרה ליום 1 באפריל, 2024
(508)	(508)	הפסד לתקופה
(6,937)	(6,937)	יתרה ליום 30 ביוני, 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(5,802)	(5,802)	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(2,132)	(2,132)	הפסד לשנה
(7,934)	(7,934)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(2,132)	(508)	(490)	(1,135)	(1,035)
2,626	857	773	1,402	1,316
2,087	610	616	1,043	1,049
4,713	1,467	1,389	2,445	2,365
(350)	(124)	(925)	(192)	(744)
189	(117)	338	49	389
(161)	(241)	(587)	(143)	(355)
2,420	718	312	1,167	975
(156)	(27)	-	(92)	(97)
(842)	(422)	(407)	(422)	(407)
1,422	269	(95)	653	471
(302)	(143)	(115)	(150)	(131)
(302)	(143)	(115)	(150)	(131)
(1,433)	(711)	(733)	(711)	(733)
(450)	(450)	-	(450)	-
429	49	(103)	60	-
(278)	(50)	-	(164)	(132)
(1,732)	(1,162)	(836)	(1,265)	(865)
(612)	(1,036)	(1,046)	(762)	(525)
1,408	1,682	1,317	1,408	796
796	646	271	646	271

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

הפסד לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

א. הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים

שערך הלוואות והוצאות מימון, נטו

פחת והפחתות

ב. שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות (שינויים בהון חוזר)

(עליה) בלקוחות, חייבים וביתרות חובה

עליה בספקים וזכאים

מזומנים - פעילות שוטפת

מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור:

תשלומי ריבית בגין התחייבות בגין חכירה

תשלומי ריבית בגין הלוואת חוב בכיר חברת אם

מזומנים - פעילות שוטפת נטו

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

השקעה במערכות ליצור חשמל בהקמה ויזום

מזומנים - פעילות השקעה נטו

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

פירעון הלוואת חוב בכיר מחברת האם

פירעון הלוואה מבעלי שליטה חוב נחות

קבלת הלוואה מבעלי שליטה חוב נחות

פירעון התחייבות בגין חכירה

מזומנים - פעילות מימון נטו

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

ביאור 1 – כללי

א. תיאור כללי של השותפות

- (1) כפר בלום סאן ש.מ. התאגדה כשותפות מוגבלת ביום 27 במרץ 2019 ומספרה 540288016 (להלן: "השותפות"). השותפות הוקמה במטרה לפעול בתחום האנרגיה המתחדשת.
- (2) פרויקט כפר בלום סאן הינו פרויקט לפיתוח מתקן פוטו-וולטאי, בהספק של 10MWp (DC) (להלן: "הפרויקט") מוקם מכוח ובכפוף לתנאי המכרז התחרותי השני שפורסם על ידי רשות החשמל, בתעריף מובטח וצמוד מדד של 19.78 אג' ל-1 KWh. ביום 24 למרץ 2021 התקבל אישור מחברת החשמל להפעלה מסחרית של הפרויקט.

חלקם של השותפים ברווחי השותפות, ברכושה ובהונה על פי הסכם השותפות הינם כדלקמן:

ברוח %	בהון וברכוש %	
0.01	0.01	שותף כללי – כפר בלום סולאר פאוור בע"מ
99.99	99.99	שותף מוגבל – משקים&פרטנרס ש.מ.

(3) השותפות אינה נישומה לצרכי מס ותוצאות פעולותיה מועברות לשותפים ולכן לא נכללים בדוחות הכספיים מיסים שוטפים ונדחים.

ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה

בעלי עניין	כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת בעלי עניין בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
חברת החשמל/ ספק השירות החיוני	חברת החשמל לישראל בע"מ.
מדד	מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
צד קשור	כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.
MWp	1,000 יחידות קילוואט שיא המשמשות למדידת ההספק המותקן לייצור חשמל של מערכות פוטו-וולטאית
שותף כללי	כפר בלום סולאר פאוור בע"מ (להלן: "שותף כללי")
שותף מוגבל	משקים&פרטנרס ש.מ. (להלן: "שותף מוגבל")
חברת האם	משק אנרגיה- אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן: "חברת האם")

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הדוחות הכספיים של השותפות נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB).

הדוחות הכספיים אושרו על ידי השותף הכללי ביום 26 באוגוסט, 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של השותפות, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צויין אחרת.

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת השותפות להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של השותפות, נדרשה הנהלת השותפות להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת השותפות על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן טבלה המרכזת את האומדנים ועיקרי ההנחות עליהם התבססה השותפות לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים אשר עשויים להוביל לחוסר ודאות בקשר לאומדנים, אשר ביחס אליהם קיים סיכון משמעותי שתוצאתם בפועל תהיה שונה מהאומדנים ויידרש תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה, והביאורים הרלבנטיים ביחס אליהם:

אומדן	הנחות עיקריות	השלכות אפשריות
קביעה האם פרויקט הינו נכס כשיר להיוון	לצורך הקביעה האם פרויקט הינו נכס כשיר להיוון מבצעת הנהלת השותפות אומדן האם מערכת ההיתרים הסטטוטוריים, הזיקה לקרקע, יכולת חיבור החשמל וכד' הקיימת לפרויקט מביאה למסקנה כי צפוי שהפרויקט יניב הטבות כלכליות לחברה (קרי צפוי שהפרויקט יגיע לכדי השלמת הקמה והפעלה מסחרית)	רישום כנכס או רישום כהוצאות ייזום

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים להלן יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלה.

א. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מיידי, פיקדונות הניתנים למשיכה מיידי וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים - התחייבויות פיננסיות

(1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני

התחייבויות ומכשירים הוניים שהונפקו על ידי השותפות מסווגים כהתחייבויות פיננסיות או כמכשיר הוני בהתאם למהות ההסדרים החוזיים ולהגדרת התחייבות פיננסית ומכשיר הוני.

(2) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחישוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני תקופת האשראי הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לעלותה המופחתת בספרים.

הוצאות ריבית מחושבות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. החישוב מבוצע על ידי יישום שיעור הריבית האפקטיבי לעלות המופחתת בספרים של התחייבות הפיננסית. ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודים למדד, הנמדדים בעלות מופחתת, משוערך בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית / ירידת המדד בפועל.

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, הלוואות, ספקים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ג. היוון עלויות אשראי

עלויות אשראי ספציפי הונו לנכסים כשירים במהלך התקופה הנדרשת להשלמה ולהקמה עד למועד בו הם מוכנים לשימוש המיועד.

עלויות אשראי לא ספציפי הונו לנכסים כשירים במהלך התקופה הנדרשת להשלמה ולהקמה עד למועד בו הם מוכנים לשימוש המיועד. עלויות אשראי אלו נקבעו בהתאם למכפלה של חלק עלות ההשקעה בנכס הכשיר המשוקלל בתקופה שלא מומן באמצעות אשראי ספציפי בשיעור היוון האשראי הכללי של השותפות. שיעור היוון זה נקבע לפי הממוצע המשוקלל של עלויות האשראי המתייחסות לכלל האשראי של השותפות שקיים במהלך התקופה, למעט עלויות אשראי המתייחסות לאשראי ספציפי שהתקבל למימון נכס כשיר, עד שכל הפעולות הדרושות להכנת הנכס לשימוש המיועד הושלמו.

עלויות אשראי אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

ד. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, אשר לצורך סילוקה צפוי (more likely than not) שיידרש תזרים שלילי של הטבות כלכליות, כל עוד ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות העומדת לסילוק.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות

כללי

הקבוצה נוהגת לחכור קרקעות על מנת להתקין ולהפעיל מערכות פוטו-וולטאיות.

הקבוצה מעריכה האם חוזה הינו חכירה (או כולל חכירה) במועד ההתקשרות בחוזה. הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש מחד ובהתחייבות חכירה מאידך בגין כל חוזה החכירה בהם היא החוכר.

קביעת תקופת החכירה

תקופת החכירה הינה התקופה שאינה ניתנת לביטול שלגביה לחוכר יש את הזכות להשתמש בנכס החכור.

נכס בגין זכות שימוש

נכס זכות השימוש נמדד לפי מודל העלות ומופחת בקו ישר על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים. עלות נכס זכות השימוש למועד תחילת החכירה נקבעת לפי סכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה (ראה להלן), תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד תחילת החכירה או לפניו ועלויות ישירות ראשוניות. לאחר מכן, נכס זכות שימוש נמדד לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך.

הפחתת הנכס נרשמת כהוצאות פחת ומתחילה ממועד תחילת החכירה, שהוא המועד בו המחכיר מעמיד את נכס הבסיס זמין לשימוש על ידי החוכר. אורך החיים השימושיים של הנכסים החכורים על ידי הקבוצה הינו 20-23 שנים.

נכסים בגין זכות שימוש מוצגים בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי

התחייבות בגין חכירה

התחייבות החכירה מוצגת בסעיף התחייבות בגין חכירה בזמן הארוך בדוח על המצב הכספי. התחייבויות אשר עתידות להיפרע ב-12 החודשים הקרובים נרשמות בסעיף חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בזמן הקצר בדוח על המצב הכספי.

תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מהתשלומים הבאים:

- תשלומים קבועים;
- תשלומי חכירה אשר תלויים במדד, שנמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד הקיים במועד תחילת החכירה.

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה במועד תחילת החכירה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה, מהוונים תוך שימוש בשיעור הריבית להיוון התוספתי של החוכר, מאחר ששיעור ההיוון הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל. לאחר המדידה הראשונית, התחייבות החכירה תימדד על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה בשיטת הריבית האפקטיבית ועל ידי הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו.

הקבוצה מודדת מחדש את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר:

- חל שינוי בתקופת החכירה. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון מעודכן;
- הקבוצה מודדת מחדש תוך שימוש בשיעור הריבית המקורי של החכירה את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים הנובע משינוי במדד המשמש לקביעת תשלומים אלה.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות (המשך)

התחייבות בגין חכירה (המשך)

תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בשער (לדוגמה, תשלומי חכירה שנקבעים כאחוז מהרווח התפעולי של המתקנים המותקנים על הנכסים החכורים), אינם נכללים במדידת התחייבות החכירה ונכס זכות שימוש. תשלומי חכירה אלה מוכרים כהוצאה תפעולית בתקופה בה התרחש האירוע או התנאי שהפעיל תשלומים אלה ונכללים בסעיף "הוצאות אחרות" בדוח על הרווח או הפסד.

לגבי החכירות הקיימות למועד היישום לראשונה של התקן, נכס זכות השימוש והתחייבות החכירה נמדדו כאילו התקן היה מיושם ממועד תחילת החכירה, מהוונים על ידי שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר במועד היישום לראשונה.

ו. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

הוצאות מימון כוללות עמלות בנקאיות והוצאות ריבית בגין שטרי הון שהונפקו, הלוואות שנתקבלו והתחייבויות חכירה ושינויים בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

עלויות אשראי, שאינן מהוונות לנכסים כשירים, נזקפות להוצאות מימון בדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

ז. מיסים על ההכנסה

למועד אישור הדוחות הישות מאוגדת כשותפות, שהיא ישות "שקופה" לצרכי מס.

ח. עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. בשל העובדה כי מדובר בעסקה במישור ההוני, זוקפת השותפות את ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה להון.

ט. סיווג ריבית ששולמה / שהתקבלה בדוח על תזרימי המזומנים

השותפות מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית אשר התקבלה בידיה וכן תזרימי מזומנים מריבית שהתקבלה ושולמה על ידיה כתזרימי מזומנים אשר שימשו או נבעו מפעילות שוטפת, למעט עלויות אשראי ששולמו והונו לנכסים כשירים, המוצגים כרכוש קבוע, המוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה, באופן עקבי עם יתר היציאות המשולמות בגין אותם נכסים.

ביאור 4 – עונתיות

הכנסות ממכירת חשמל של הקבוצה בדוחות כספיים ביניים, מושפעות מעונתיות בשל תנאי מזג האוויר בעונות השנה. בחודשי הקיץ, בהם הקרינה גבוהה, תפוקות המערכות עולה ואילו בחודשי החורף בהן הקרינה נמוכה יחסית, תפוקה יורדת. בהתאם לכך, הרבעון הראשון והרביעי בכל שנה נחשבים רבעונים עם תפוקה נמוכה יחסית בעוד הרבעון השני והשלישי הינם בעלי תפוקה גבוהה.

ביאור 5 - התחייבות בגין חכירה

השותפות התקשרה בהסכם חכירה עם קיבוץ כפר בלום. מועד תחילת החכירה הינו ביום 31 בדצמבר 2020, למשך תקופה של 23 שנים. בגין הסכם החכירה כאמור, הכירה השותפות בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה ליום 30 ביוני, 2025 בסכום של 6,049 אלפי ש"ח ו-6,278 בהתאמה. שיעור ההיוון בו נעשה שימוש למדידת התחייבות בגין חכירה הינו 2.47%.

ביאור 6 - הלוואה מבעל שליטה

השותף המוגבל העמיד לשותפות הלוואת בעלים בסכום אשר עומד, נכון למועד הדוח, על 19,564 אלפי ש"ח, לצורך מימון הקמת הפרויקט. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור של 5% לשנה.

ביאור 7 - צדדים קשורים

בהתאם להסכם, ביום 24 בפברואר 2021 התקבלה הלוואה מחברת האם בסך של כ- 25,000 אלפי ש"ח. ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית של 3.5%. קרן ההלוואה (בתוספת הפרשי ההצמדה) תעמוד לפירעון ב- 40 תשלומים חצי שנתיים בשיעור של 2.5% מהקרן כל אחד.

לוטן סאן ש.מ.

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

לוטן סאן ש.מ.

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

תוכן עניינים

2	חוות דעת רואי החשבון
3	דוחות תמציתיים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים על הרווח והפסד
5	דוחות תמציתיים על השינויים בהון העצמי
6	דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים
7	ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לשותפים של לוטן סאן – שותפות מוגבלת

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **לוטן סאן – שותפות מוגבלת** (להלן "השותפות") הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2025, ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 26 באוגוסט, 2025

תל אביב - משרד ראשי | מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 | 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: +972 (73) 399 4455
פקס: +972 (73) 637 4455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002

טלפון: +972 (8) 637 5676
פקס: +972 (2) 637 1628
info-ellat@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: +972 (4) 860 7333
פקס: +972 (2) 867 2528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: +972 (2) 501 8888
פקס: +972 (2) 537 4173
info-jer@deloitte.co.il

משרד ראשלי"צ - מתחם
מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשלי"צ

משרד רעננה - מתחם
אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
105	563	775
382	571	620
399	29	52
886	1,163	1,447
12,416	12,578	12,125
25,400	26,073	24,727
37,816	38,651	36,852
38,702	39,814	38,299
166	131	102
-	125	123
506	478	507
1,335	1,316	1,356
2,007	2,050	2,088
10,712	10,836	10,712
32,438	32,819	32,377
43,150	43,655	43,089
(6,455)	(5,891)	(6,878)
(6,455)	(5,891)	(6,878)
38,702	39,814	38,299

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים

לקוחות

חייבים ויתרות חובה

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

זכות שימוש במקרקעין

מערכות ליצור חשמל מחוברות

סך הכל נכסים בלתי שוטפים

סך הכל נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים

זכאים ויתרות זכות

חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה

חלויות שוטפות של הלוואה מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

התחייבות בגין חכירה

הלוואות מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון

יתרת הפסד

סך הכל הון

סך כל ההתחייבויות וההון

עידן רביד
סמנכ"ל כספים

אבנר ארד
מנהל כללי

26 באוגוסט, 2025

תאריך החתימה על
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
3,723	1,079	1,105	1,860	1,963
720	192	153	398	283
3	-	-	3	3
3,000	887	952	1,459	1,677
581	145	151	290	301
1,345	404	404	673	673
1,074	338	397	496	703
2,391	776	668	1,249	1,126
(1,317)	(438)	(271)	(753)	(423)

הכנסות ממכירת חשמל
הוצאות אחזקת מערכת ונלוות
מנהלה, מטה ואחרות

רווח לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
פחת והפחתות

זכות שימוש במקרקעין
מערכות ליצור חשמל מחוברות

רווח לפני הוצאות מימון
הוצאות מימון, נטו

הפסד לתקופה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(6,455)	(6,455)
(423)	(423)
(6,878)	(6,878)

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

הפסד לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני, 2025

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(5,138)	(5,138)
(753)	(753)
(5,891)	(5,891)

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

הפסד לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני, 2024

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

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(6,607)	(6,607)
(271)	(271)
(6,878)	(6,878)

יתרה ליום 1 באפריל, 2025

הפסד לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני, 2025

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

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(5,453)	(5,453)
(438)	(438)
(5,891)	(5,891)

יתרה ליום 1 באפריל, 2024

הפסד לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני, 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(5,138)	(5,138)
(1,317)	(1,317)
(6,455)	(6,455)

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

הפסד לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(1,317)	(438)	(271)	(753)	(423)
2,391	776	668	1,249	1,126
1,926	549	555	963	974
4,317	1,325	1,223	2,212	2,100
(330)	(102)	(116)	(170)	123
29	(104)	(18)	(4)	(67)
(301)	(206)	(134)	(174)	56
2,699	681	818	1,285	1,733
(263)	-	-	-	-
(795)	(398)	(385)	(398)	(385)
1,641	283	433	887	1,348
(4)	-	-	(4)	-
(4)	-	-	(4)	-
(1,325)	(657)	(678)	(657)	(678)
(230)	-	-	-	-
(1,007)	(700)	-	(700)	-
-	-	-	7	-
(2,562)	(1,357)	(678)	(1,350)	(678)
(925)	(1,074)	(245)	(467)	670
1,030	1,637	1,020	1,030	105
105	563	775	563	775

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

הפסד לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

א. הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים

שערוך הלוואות והוצאות מימון, נטו

פחת והפחתות

ב. שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות (שינויים בהון חוזר)

(עליה) ירידה בלקוחות, חייבים וביתרות חובה

עליה (ירידה) בספקים וזכאים

מזומנים - פעילות שוטפת

מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור:

תשלומי ריבית בגין התחייבות בגין חכירה

תשלומי ריבית בגין הלוואת חוב בכיר חברת אם

מזומנים - פעילות שוטפת נטו

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

השקעה במערכות ליצור חשמל בהקמה ויזום

מזומנים - פעילות השקעה נטו

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

פירעון הלוואת חוב בכיר מחברת האם

פרעון התחייבות בגין חכירה

פירעון הלוואה מבעלי שליטה

קבלת הלוואה מבעלי שליטה

מזומנים - פעילות מימון נטו

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

ביאור 1 – כללי

א. תיאור כללי של השותפות

(1) לוטן סאן ש.מ. התאגדה כשותפות מוגבלת ביום 12 באפריל 2010 ומספרה 550237341 (להלן: "השותפות"). השותפות הוקמה במטרה לפעול בתחום האנרגיה המתחדשת.

(2) פרויקט לוטן סאן הינו פרויקט לפיתוח מתקן פוטו-וולטאי, בהספק של 10 MWp (DC) (להלן: "הפרויקט") מוקם מכוח ובכפוף לתנאי המכרז התחרותי הרביעי שפורסם על ידי רשות החשמל, בתעריף מובטח וצמוד מדד של 17.98 אג' ל- KWh1 מיוצר לתקופה של 23 שנה ממועד הפעלתו המסחרית.

חלקם של השותפים ברווחי השותפות, ברכושה ובהונה על פי הסכם השותפות הינם כדלקמן:

ברוח	בהון וברכוש	
%	%	
0.01	0.01	שותף כללי – לוטן פאוור בע"מ
99.99	99.99	שותף מוגבל – משקים&פרטנרס ש.מ.

(3) השותפות אינה נישומה לצרכי מס ותוצאות פעולותיה מועברות לשותפים ולכן לא נכללים בדוחות הכספיים מיסים שוטפים ונדחים.

ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה

בעלי עניין

כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת בעלי עניין בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

חברת החשמל/ ספק השירות החיוני

חברת החשמל לישראל בע"מ.

מדד

מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

צד קשור

כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.

MWp

1,000 יחידות קילוואט שיא המשמשות למדידת ההספק המותקן לייצור חשמל של מערכות פוטו-וולטאית

שותף כללי

לוטן פאוור בע"מ (להלן - "שותף כללי")

שותף מוגבל

משקים&פרטנרס ש.מ. (להלן - "שותף מוגבל")

חברת האם

משק אנרגיה- אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן- "חברת האם")

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הדוחות הכספיים של השותפות נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB).

הדוחות הכספיים אושרו על ידי השותף הכללי ביום 26 באוגוסט, 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של השותפות, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צויין אחרת.

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת השותפות להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של השותפות, נדרשה הנהלת השותפות להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת השותפות על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן טבלה המרכזת את האומדנים ועיקרי ההנחות עליהם התבססה השותפות לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים אשר עשויים להוביל לחוסר ודאות בקשר לאומדנים, אשר ביחס אליהם קיים סיכון משמעותי שתוצאתם בפועל תהיה שונה מהאומדנים ויידרש תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה, והביאורים הרלבנטיים ביחס אליהם:

אומדן	הנחות עיקריות	השלכות אפשריות
קביעה האם פרויקט הינו נכס כשיר להיוון	לצורך הקביעה האם פרויקט הינו נכס כשיר להיוון מבצעת הנהלת השותפות אומדן האם מערכת ההיתרים הסטטוטוריים, הזיקה לקרקע, יכולת חיבור החשמל וכד' הקיימת לפרויקט מביאה למסקנה כי צפוי שהפרויקט יניב הטבות כלכליות לחברה (קרי צפוי שהפרויקט יגיע לכדי השלמת הקמה והפעלה מסחרית)	רישום כנכס או רישום כהוצאות ייזום

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים להלן יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלה.

א. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מיידי, פיקדונות הניתנים למשיכה מיידי וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים - התחייבויות פיננסיות

(1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני

התחייבויות ומכשירים הוניים שהונפקו על ידי השותפות מסווגים כהתחייבויות פיננסיות או כמכשיר הוני בהתאם למהות ההסדרים החוזיים ולהגדרת התחייבות פיננסית ומכשיר הוני.

(2) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחישוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני תקופת האשראי הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לעלותה המופחתת בספרים.

הוצאות ריבית מחושבות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. החישוב מבוצע על ידי יישום שיעור הריבית האפקטיבי לעלות המופחתת בספרים של התחייבות הפיננסית. ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודים למדד, הנמדדים בעלות מופחתת, משוערך בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית / ירידת המדד בפועל.

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, הלוואות, ספקים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ג. היוון עלויות אשראי

עלויות אשראי ספציפי הונו לנכסים כשירים במהלך התקופה הנדרשת להשלמה ולהקמה עד למועד בו הם מוכנים לשימוש המיועד.

עלויות אשראי לא ספציפי הונו לנכסים כשירים במהלך התקופה הנדרשת להשלמה ולהקמה עד למועד בו הם מוכנים לשימוש המיועד. עלויות אשראי אלו נקבעו בהתאם למכפלה של חלק עלות ההשקעה בנכס הכשיר המשוקלל בתקופה שלא מומן באמצעות אשראי ספציפי בשיעור היוון האשראי הכללי של השותפות. שיעור היוון זה נקבע לפי הממוצע המשוקלל של עלויות האשראי המתייחסות לכלל האשראי של השותפות שקיים במהלך התקופה, למעט עלויות אשראי המתייחסות לאשראי ספציפי שהתקבל למימון נכס כשיר, עד שכל הפעולות הדרושות להכנת הנכס לשימוש המיועד הושלמו.

עלויות אשראי אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

ד. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, אשר לצורך סילוקה צפוי (more likely than not) שיידרש תזרים שלילי של הטבות כלכליות, כל עוד ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות העומדת לסילוק.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות

כללי

הקבוצה נוהגת לחכור קרקעות על מנת להתקין ולהפעיל מערכות פוטו-וולטאיות.

הקבוצה מעריכה האם חוזה הינו חכירה (או כולל חכירה) במועד ההתקשרות בחוזה. הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש מחד ובהתחייבות חכירה מאידך בגין כל חוזה החכירה בהם היא החוכר.

קביעת תקופת החכירה

תקופת החכירה הינה התקופה שאינה ניתנת לביטול שלגביה לחוכר יש את הזכות להשתמש בנכס החכור.

נכס בגין זכות שימוש

נכס זכות השימוש נמדד לפי מודל העלות ומופחת בקו ישר על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים. עלות נכס זכות השימוש למועד תחילת החכירה נקבעת לפי סכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה (ראה להלן), תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד תחילת החכירה או לפניו ועלויות ישירות ראשוניות. לאחר מכן, נכס זכות שימוש נמדד לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך.

הפחתת הנכס נרשמת כהוצאות פחת ומתחילה ממועד תחילת החכירה, שהוא המועד בו המחכיר מעמיד את נכס הבסיס זמין לשימוש על ידי החוכר. אורך החיים השימושיים של הנכסים החכורים על ידי הקבוצה הינו 20-23 שנים.

נכסים בגין זכות שימוש מוצגים בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי

התחייבות בגין חכירה

התחייבות החכירה מוצגת בסעיף התחייבות בגין חכירה בזמן הארוך בדוח על המצב הכספי. התחייבויות אשר עתידות להיפרע ב-12 החודשים הקרובים נרשמות בסעיף חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בזמן הקצר בדוח על המצב הכספי.

תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מהתשלומים הבאים:

- תשלומים קבועים;
- תשלומי חכירה אשר תלויים במדד, שנמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד הקיים במועד תחילת החכירה.

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה במועד תחילת החכירה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה, מהוונים תוך שימוש בשיעור הריבית להיוון התוספתי של החוכר, מאחר ששיעור ההיוון הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל. לאחר המדידה הראשונית, התחייבות החכירה תימדד על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה בשיטת הריבית האפקטיבית ועל ידי הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו.

הקבוצה מודדת מחדש את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר:

- חל שינוי בתקופת החכירה. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון מעודכן;
- הקבוצה מודדת מחדש תוך שימוש בשיעור הריבית המקורי של החכירה את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים הנובע משינוי במדד המשמש לקביעת תשלומים אלה.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות (המשך)

התחייבות בגין חכירה (המשך)

תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בשער (לדוגמה, תשלומי חכירה שנקבעים כאחוז מהרווח התפעולי של המתקנים המותקנים על הנכסים החכורים), אינם נכללים במדידת התחייבות החכירה ונכס זכות שימוש. תשלומי חכירה אלה מוכרים כהוצאה תפעולית בתקופה בה התרחש האירוע או התנאי שהפעיל תשלומים אלה ונכללים בסעיף "הוצאות אחרות" בדוח על הרווח או הפסד.

לגבי החכירות הקיימות למועד היישום לראשונה של התקן, נכס זכות השימוש והתחייבות החכירה נמדדו כאילו התקן היה מיושם ממועד תחילת החכירה, מהוונים על ידי שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר במועד היישום לראשונה.

ו. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

הוצאות מימון כוללות עמלות בנקאיות והוצאות ריבית בגין שטרי הון שהונפקו, הלוואות שנתקבלו והתחייבויות חכירה ושינויים בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

עלויות אשראי, שאינן מהוונות לנכסים כשירים, נזקפות להוצאות מימון בדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

ז. מיסים על ההכנסה

למועד אישור הדוחות הישות מאוגדת כשותפות, שהיא ישות "שקופה" לצרכי מס.

ח. עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. בשל העובדה כי מדובר בעסקה במישור ההוני, זוקפת השותפות את ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה להון.

ט. סיווג ריבית ששולמה / שהתקבלה בדוח על תזרימי המזומנים

השותפות מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית אשר התקבלה בידיה וכן תזרימי מזומנים מריבית שהתקבלה ושולמה על ידיה כתזרימי מזומנים אשר שימשו או נבעו מפעילות שוטפת, למעט עלויות אשראי ששולמו והונו לנכסים כשירים, המוצגים כרכוש קבוע, המוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה, באופן עקבי עם יתר היציאות המשולמות בגין אותם נכסים.

ביאור 4 – עונתיות

הכנסות ממכירת חשמל של הקבוצה בדוחות כספיים ביניים, מושפעות מעונתיות בשל תנאי מזג האוויר בעונות השנה. בחודשי הקיץ, בהם הקרינה גבוהה, תפוקות המערכות עולה ואילו בחודשי החורף בהן הקרינה נמוכה יחסית, התפוקה יורדת. בהתאם לכך, הרבעון הראשון והרביעי בכל שנה נחשבים רבעונים עם תפוקה נמוכה יחסית בעוד הרבעון השני והשלישי הינם בעלי תפוקה גבוהה.

ביאור 5 - התחייבות בגין חכירה

השותפות התקשרה בהסכם חכירה עם קיבוץ לוטן. מועד תחילת החכירה הינו ביום 31 בדצמבר 2020, למשך תקופה של 23 שנים. בגין הסכם החכירה כאמור, הכירה השותפות בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה ליום 30 ביוני 2025 בסכום של 12,125 אלפי ש"ח ו-11,345 בהתאמה. שיעור ההיוון בו נעשה שימוש למדידת התחייבות בגין חכירה הינו 2.38%.

ביאור 6 - הלוואה מבעל שליטה

השותף המוגבל העמיד לשותפות הלוואת בעלים בסכום אשר עומד, נכון למועד הדוח, על 12,034 אלפי ש"ח, לצורך מימון הקמת הפרויקט. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור של 5% לשנה.

ביאור 7 - צדדים קשורים

ביום 26 למאי 2021 נחתם הסכם לקבלת הלוואה מחברת האם בסך של כ- 23,500 אלפי ש"ח. ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית של 3.5%. קרן ההלוואה (בתוספת הפרשי ההצמדה) תעמוד לפירעון ב- 40 תשלומים חצי שנתיים בשיעור של 2.5% מהקרן כל אחד.

בית קמה סאן 2א' ש.מ.

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

בית קמה סאן 2א' ש.מ.

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

תוכן עניינים

2	חוות דעת רואי החשבון
3	דוחות תמציתיים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים על הרווח והפסד
5	דוחות תמציתיים על השינויים בהון העצמי
6	דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים
7	ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לשותפים של בית קמה סאן 2א' – שותפות מוגבלת

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **בית קמה סאן 2א' ש.מ – שותפות מוגבלת** (להלן "השותפות") הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2025, ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 26 באוגוסט, 2025

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 | תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 399 4455 (73) 972+
פקס: 637 4455 (73) 972+
info-
nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002

טלפון: 637 5676 (8) 972+
פקס: 637 1628 (2) 972+
info-eilat@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: 860 7333 (4) 972+
פקס: 867 2528 (2) 972+
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: 501 8888 (2) 972+
פקס: 537 4173 (2) 972+
info-jer@deloitte.co.il

משרד ראשלי"צ - מתחם מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשלי"צ

משרד רעננה - מתחם אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
156	113	120
-	38	-
427	725	749
218	48	68
801	924	937
39	38	39
7,291	7,360	7,224
28,157	28,898	27,417
35,487	36,296	34,680
36,288	37,220	35,617
306	199	296
1	-	1
339	332	346
1,654	1,630	1,680
2,300	2,161	2,323
7,172	7,234	7,111
31,713	32,308	31,426
38,885	39,542	38,537
(4,897)	(4,483)	(5,243)
(4,897)	(4,483)	(5,243)
36,288	37,220	35,617

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים מוגבלים לזמן קצר
לקוחות
חייבים ויתרות חובה

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

מזומנים מוגבלים לזמן ארוך
זכות שימוש במקרקעין
מערכות ליצור חשמל מחוברות

סך הכל נכסים בלתי שוטפים

סך הכל נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
חלויות שוטפות של הלוואה מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

התחייבות בגין חכירה
הלוואות מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון

יתרת הפסד

סך הכל הון

סך כל ההתחייבויות וההון

26 באוגוסט, 2025

תאריך החתימה על
הדוחות הכספיים

עידן רביד
סמנכ"ל כספים

אבנר ארד
מנהל כללי

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2024	2025	2024	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	3,894	1,130	1,939	1,974
	837	205	472	314
	31	27	30	3
	3,026	898	1,437	1,657
	360	90	178	184
	1,482	445	741	741
	1,184	363	518	732
	2,310	804	1,230	1,078
	(1,126)	(441)	(712)	(346)

הכנסות ממכירת חשמל
הוצאות אחזקת מערכת ונלוות
מנהלה, מטה ואחרות

רווח לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
פחת והפחתות

זכות שימוש במקרקעין
מערכות ליצור חשמל מחוברות

רווח לפני הוצאות מימון
הוצאות מימון, נטו

הפסד לתקופה

לתקופה של שישה חודשים חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(4,897)	(4,897)
(346)	(346)
(5,243)	(5,243)

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

הפסד לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני, 2025

לתקופה של שישה חודשים חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(3,771)	(3,771)
(712)	(712)
(4,483)	(4,483)

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

הפסד לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני, 2024

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

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(5,029)	(5,029)
(214)	(214)
(5,243)	(5,243)

יתרה ליום 1 באפריל, 2025

הפסד לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני, 2025

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

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(4,042)	(4,042)
(441)	(441)
(4,483)	(4,483)

יתרה ליום 1 באפריל, 2024

הפסד לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני, 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(3,771)	(3,771)
(1,126)	(1,126)
(4,897)	(4,897)

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

הפסד לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

בית קמה סאן 2' ש.מ.
דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(1,126)	(441)	(214)	(712)	(346)
2,310	804	674	1,230	1,078
1,842	535	538	919	925
4,152	1,339	1,212	2,149	2,003
(99)	(215)	71	(229)	(160)
58	(14)	(40)	43	(216)
(41)	(229)	31	(186)	(376)
2,985	669	1,030	1,251	1,281
(51)	(33)	-	(33)	-
(985)	(493)	(477)	(493)	(477)
1,949	143	553	725	804
-	(38)	-	(38)	-
(39)	-	-	-	-
(39)	(38)	-	(38)	-
(1,642)	(815)	(840)	(815)	(840)
(1,350)	(950)	-	(950)	-
95	-	-	2	-
(247)	(163)	-	(163)	-
(3,144)	(1,928)	(840)	(1,926)	(840)
(1,234)	(1,823)	(288)	(1,239)	(36)
1,390	1,974	408	1,390	156
156	151	120	151	120

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת
הפסד לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

א. הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים
שערוך הלוואות והוצאות מימון, נטו
פחת והפחתות

ב. שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות (שינויים בהון חוזר)
(עליה) ירידה בלקוחות, חייבים וביתרות חובה
עליה בספקים וזכאים

מזומנים - פעילות שוטפת

מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור:
תשלומי ריבית בגין התחייבות בגין חכירה
תשלומי ריבית בגין הלוואת חוב בכיר חברת אם

מזומנים - פעילות שוטפת נטו

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

גידול במזומן מוגבל בשימוש
השקעה במערכות ליצור חשמל בהקמה ויזום

מזומנים - פעילות השקעה נטו

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

פירעון הלוואת חוב בכיר מחברת האם
פירעון הלוואה מבעלי שליטה חוב נחות
קבלת הלוואה מבעלי שליטה חוב נחות
פירעון התחייבות בגין חכירה

מזומנים - פעילות מימון נטו

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

ביאור 1 – כללי

א. תיאור כללי של השותפות

- (1) בית קמה סאן 2א' ש.מ. התאגדה כשותפות מוגבלת ביום 1 באוגוסט 2010 ומספרה 550238802 (להלן: "השותפות"). השותפות הוקמה במטרה לפעול בתחום האנרגיה המתחדשת.
- (2) פרויקט בית קמה סאן 2א' הינו פרויקט לפיתוח מתקן פוטו-וולטאי, בהספק של 11 MWp (DC) (להלן- "הפרויקט") מוקם מכוח ובכפוף לתנאי המכרז התחרותי הרביעי שפורסם על ידי רשות החשמל, בתעריף מובטח וצמוד מדד של 17.98 אג' ל- KWh1 מיוצר לתקופה של 23 שנה ממועד הפעלתו המסחרית.

חלקם של השותפים ברווחי השותפות, ברכושה ובהונה על פי הסכם השותפות הינם כדלקמן:

ברוח	בהון וברכוש	
%	%	
0.01	0.01	שותף כללי – בית קמה פאוור ניהול 2010 בע"מ
99.99	99.99	שותף מוגבל – משקים&פרטנרס ש.מ.

- (3) השותפות אינה נישומה לצרכי מס ותוצאות פעולותיה מועברות לשותפים ולכן לא נכללים בדוחות הכספיים מיסים שוטפים ונדחים.

ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה

בעלי עניין כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת בעלי עניין בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

חברת החשמל/ ספק השירות החיוני

חברת החשמל לישראל בע"מ.

מדד

מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

צד קשור

כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.

MWp

1,000 יחידות קילוואט שיא המשמשות למדידת ההספק המותקן לייצור חשמל של מערכות פוטו-וולטאית

שותף כללי

בית קמה פאוור ניהול 2010 בע"מ (להלן - "שותף כללי")

שותף מוגבל

משקים&פרטנרס ש.מ. (להלן - "שותף מוגבל")

חברת האם

משק אנרגיה- אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן- "חברת האם")

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הדוחות הכספיים של השותפות נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB).

הדוחות הכספיים אושרו על ידי השותף הכללי ביום 26 באוגוסט, 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של השותפות, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת.

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת השותפות להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של השותפות, נדרשה הנהלת השותפות להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת השותפות על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן טבלה המרכזת את האומדנים ועיקרי ההנחות עליהם התבססה השותפות לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים אשר עשויים להוביל לחוסר ודאות בקשר לאומדנים, אשר ביחס אליהם קיים סיכון משמעותי שתוצאתם בפועל תהיה שונה מהאומדנים ויידרש תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה, והביאורים הרלבנטיים ביחס אליהם:

אומדן	הנחות עיקריות	השלכות אפשריות
קביעה האם פרויקט הינו נכס כשיר להיוון	לצורך הקביעה האם פרויקט הינו נכס כשיר להיוון מבצעת הנהלת השותפות אומדן האם מערכת ההיתרים הסטטוטוריים, הזיקה לקרקע, יכולת חיבור החשמל וכד' הקיימת לפרויקט מביאה למסקנה כי צפוי שהפרויקט יניב הטבות כלכליות לחברה (קרי צפוי שהפרויקט יגיע לכדי השלמת הקמה והפעלה מסחרית)	רישום כנכס או רישום כהוצאות ייזום

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים להלן יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלה.

א. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מיידי, פיקדונות הניתנים למשיכה מיידי וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים - התחייבויות פיננסיות

(1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני

התחייבויות ומכשירים הוניים שהונפקו על ידי השותפות מסווגים כהתחייבויות פיננסיות או כמכשיר הוני בהתאם למהות ההסדרים החוזיים ולהגדרת התחייבות פיננסית ומכשיר הוני.

(2) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחישוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני תקופת האשראי הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לעלותה המופחתת בספרים.

הוצאות ריבית מחושבות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. החישוב מבוצע על ידי יישום שיעור הריבית האפקטיבי לעלות המופחתת בספרים של התחייבות הפיננסית. ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודים למדד, הנמדדים בעלות מופחתת, משוערך בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית / ירידת המדד בפועל.

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, הלוואות, ספקים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ג. היוון עלויות אשראי

עלויות אשראי ספציפי הונו לנכסים כשירים במהלך התקופה הנדרשת להשלמה ולהקמה עד למועד בו הם מוכנים לשימוש המיועד.

עלויות אשראי לא ספציפי הונו לנכסים כשירים במהלך התקופה הנדרשת להשלמה ולהקמה עד למועד בו הם מוכנים לשימוש המיועד. עלויות אשראי אלו נקבעו בהתאם למכפלה של חלק עלות ההשקעה בנכס הכשיר המשוקלל בתקופה שלא מומן באמצעות אשראי ספציפי בשיעור היוון האשראי הכללי של השותפות. שיעור היוון זה נקבע לפי הממוצע המשוקלל של עלויות האשראי המתייחסות לכלל האשראי של השותפות שקיים במהלך התקופה, למעט עלויות אשראי המתייחסות לאשראי ספציפי שהתקבל למימון נכס כשיר, עד שכל הפעולות הדרושות להכנת הנכס לשימוש המיועד הושלמו.

עלויות אשראי אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

ד. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, אשר לצורך סילוקה צפוי (more likely than not) שיידרש תזרים שלילי של הטבות כלכליות, כל עוד ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות העומדת לסילוק.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות

כללי

הקבוצה נוהגת לחכור קרקעות על מנת להתקין ולהפעיל מערכות פוטו-וולטאיות.

הקבוצה מעריכה האם חוזה הינו חכירה (או כולל חכירה) במועד ההתקשרות בחוזה. הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש מחד ובהתחייבות חכירה מאידך בגין כל חוזי החכירה בהם היא החוכר.

קביעת תקופת החכירה

תקופת החכירה הינה התקופה שאינה ניתנת לביטול שלגביה לחוכר יש את הזכות להשתמש בנכס החכור.

נכס בגין זכות שימוש

נכס זכות השימוש נמדד לפי מודל העלות ומופחת בקו ישר על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים. עלות נכס זכות השימוש למועד תחילת החכירה נקבעת לפי סכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה (ראה להלן), תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד תחילת החכירה או לפניו ועלויות ישירות ראשוניות. לאחר מכן, נכס זכות שימוש נמדד לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך.

הפחתת הנכס נרשמת כהוצאות פחת ומתחילה ממועד תחילת החכירה, שהוא המועד בו המחכיר מעמיד את נכס הבסיס זמין לשימוש על ידי החוכר. אורך החיים השימושיים של הנכסים החכורים על ידי הקבוצה הינו 20-23 שנים.

נכסים בגין זכות שימוש מוצגים בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי

התחייבות בגין חכירה

התחייבות החכירה מוצגת בסעיף התחייבות בגין חכירה בזמן הארוך בדוח על המצב הכספי. התחייבויות אשר עתידות להיפרע ב-12 החודשים הקרובים נרשמות בסעיף חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בזמן הקצר בדוח על המצב הכספי.

תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מהתשלומים הבאים:

- תשלומים קבועים;
- תשלומי חכירה אשר תלויים במדד, שנמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד הקיים במועד תחילת החכירה.

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה במועד תחילת החכירה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה, מהוונים תוך שימוש בשיעור הריבית להיוון התוספתי של החוכר, מאחר ששיעור ההיוון הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל. לאחר המדידה הראשונית, התחייבות החכירה תימדד על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה בשיטת הריבית האפקטיבית ועל ידי הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו.

הקבוצה מודדת מחדש את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר:

- חל שינוי בתקופת החכירה. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון מעודכן;
- הקבוצה מודדת מחדש תוך שימוש בשיעור הריבית המקורי של החכירה את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים הנובע משינוי במדד המשמש לקביעת תשלומים אלה.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות (המשך)

התחייבות בגין חכירה (המשך)

תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בשער (לדוגמה, תשלומי חכירה שנקבעים כאחוז מהרווח התפעולי של המתקנים המותקנים על הנכסים החכורים), אינם נכללים במדידת התחייבות החכירה ונכס זכות שימוש. תשלומי חכירה אלה מוכרים כהוצאה תפעולית בתקופה בה התרחש האירוע או התנאי שהפעיל תשלומים אלה ונכללים בסעיף "הוצאות אחרות" בדוח על הרווח או הפסד.

לגבי החכירות הקיימות למועד היישום לראשונה של התקן, נכס זכות השימוש והתחייבות החכירה נמדדו כאילו התקן היה מיושם ממועד תחילת החכירה, מהוונים על ידי שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר במועד היישום לראשונה.

ו. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

הוצאות מימון כוללות עמלות בנקאיות והוצאות ריבית בגין שטרי הון שהונפקו, הלוואות שנתקבלו והתחייבויות חכירה ושינויים בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

עלויות אשראי, שאינן מהוונות לנכסים כשירים, נזקפות להוצאות מימון בדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

ז. מיסים על ההכנסה

למועד אישור הדוחות הישות מאוגדת כשותפות, שהיא ישות "שקופה" לצרכי מס.

ח. עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. בשל העובדה כי מדובר בעסקה במישור ההוני, זוקפת השותפות את ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה להון.

ט. סיווג ריבית ששולמה / שהתקבלה בדוח על תזרימי המזומנים

השותפות מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית אשר התקבלה בידיה וכן תזרימי מזומנים מריבית שהתקבלה ושולמה על ידיה כתזרימי מזומנים אשר שימשו או נבעו מפעילות שוטפת, למעט עלויות אשראי ששולמו והונו לנכסים כשירים, המוצגים כרכוש קבוע, המוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה, באופן עקבי עם יתר היציאות המשולמות בגין אותם נכסים.

ביאור 4 – עונתיות

הכנסות ממכירת חשמל של הקבוצה בדוחות כספיים ביניים, מושפעות מעונתיות בשל תנאי מזג האוויר בעונות השנה. בחודשי הקיץ, בהם הקרינה גבוהה, תפוקות המערכות עולה ואילו בחודשי החורף בהן הקרינה נמוכה יחסית, תפוקה יורדת. בהתאם לכך, הרבעון הראשון והרביעי בכל שנה נחשבים רבעונים עם תפוקה נמוכה יחסית בעוד הרבעון השני והשלישי הינם בעלי תפוקה גבוהה.

ביאור 5 – התחייבות בגין חכירה

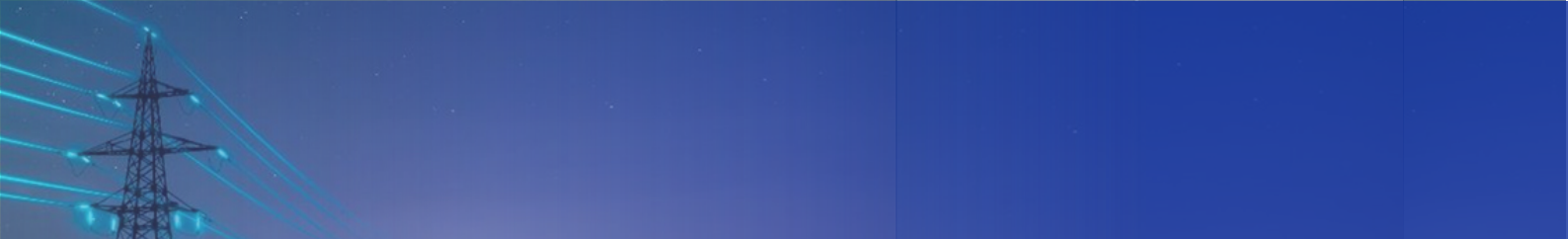
השותפות התקשרה בהסכם חכירה עם קיבוץ בית קמה. מועד תחילת החכירה הינו ביום 1 בנובמבר 2021, למשך תקופה של 23 שנים. בגין הסכם החכירה כאמור, הכירה השותפות בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה ליום 30 ביוני, 2025 בסכום של 7,224 אלפי ש"ח ו-7,457 אלפי ש"ח בהתאמה. שיעור ההיוון בו נעשה שימוש למדידת התחייבות בגין חכירה הינו 1.06%.

ביאור 6 – הלוואה מבעל שליטה

השותף המוגבל העמיד לשותפות הלוואת בעלים בסכום אשר עומד, נכון למועד הדוח, על 6,223 אלפי ש"ח, לצורך מימון הקמת הפרויקט. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור של 5% לשנה.

ביאור 7 – צדדים קשורים

ביום 3 למאי 2021 נחתם הסכם לקבלת הלוואה מחברת האם בסך של כ- 29,000 אלפי ש"ח. ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית של 3.5%. קרן ההלוואה (בתוספת הפרשי ההצמדה) תעמוד לפירעון ב- 40 תשלומים חצי שנתיים בשיעור של 2.5% מהקרן כל אחד.

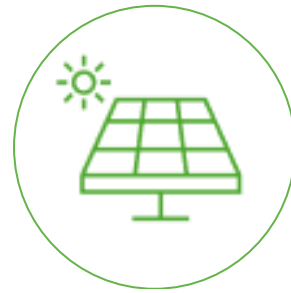


משק אנרגיה

אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוח לתקופה המסתיימת ביום 30 ביוני, 2025

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית



דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של משק אנרגיה – אנרגיות מתחדשות בע"מ ("התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אבנר ארד, מנכ"ל
2. עידן רביד, סמנכ"ל כספים

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

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי 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.

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה 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 שהובאה במסגרת הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

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



הצהרות מנהלים

הצהרת מנהל כללי

לפי תקנה 38ג(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970

אני, מר אבנר ארד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של משק אנרגיה- אנרגיות מתחדשות 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 ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.



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

26 באוגוסט, 2025

תאריך

אבנר ארז, מנכ"ל

הצהרות מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

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

אני, מר עידן רביד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של משק אנרגיה- אנרגיות מתחדשות 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;



(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) 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.

עידן רביד, סמנכ"ל כספים

26 באוגוסט, 2025

תאריך