



ע.י. נופר אנרג'י בע"מ

דוח רבעון שני לשנת 2025



תוכן עניינים

הקדמה

חלק א - דוח הדירקטוריון

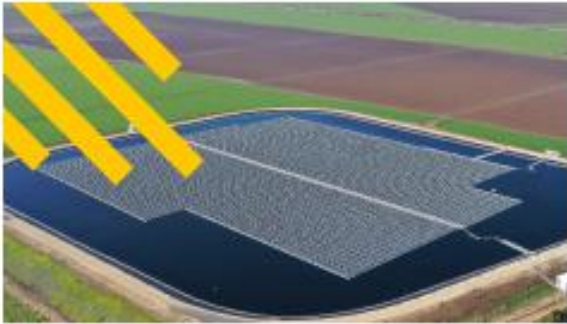
חלק ב - דוחות כספיים מאוחדים
מידע כספי נפרד

חלק ג - אפקטיביות הבקרה
הפנימית

הקדמה



נופר במספרים



פרויקט PV מחוברים, מוכנים
לחיבור, בהקמה ולקראת הקמה

GW 2.6

1.63 מיליארד ש
הון עצמי
מיוחס לבעלים

פרויקטי PV
מחוברים ומוכנים לחיבור
1,693 MW (1,033)

פרויקטי אגירה
מחוברים, בהקמה
ולקראת הקמה
3,438 MWh (2,646)*

פרויקטי PV
בהקמה ולקראת הקמה
914 MW (704)*

גידול של 78% במחוברים
ובהקמה ביחס ל-Q2 2024

פעילות ב-10
טריטוריות

צפי הכנסות מצרפי ממכירת חשמל

* 2,034 מלש"ח

(1,434 מלש"ח חלק החברה האפקטיבי) בשנה ראשונה
מייצגת של פרויקטים מניבים בהקמה ולקראת הקמה



* מבוסס על צבר הפרויקטים המוכנים לחיבור, בהקמה ולקראת הקמה. לפרטים ראו סעיף 1.4 בדוח הדירקטוריון. צפי הספקי והכנסות המערכות בשנה ראשונה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך הכולל את הערכות החברה בדבר תוצאות הפרויקטים כמפורט. הנתון מוצג לצורך המחשה בלבד של ההכנסות מביצועי המערכות בשנה ראשונה, ככל שיושלמו בהנחות המשמשות את החברה.

חלק א - דוח הדירקטוריון



דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

דירקטוריון ע"י. נופר אנרג'י בע"מ (להלן: "התאגיד" או "החברה") מתכבד להציג בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 ביוני 2025 (להלן: "תאריך הדוח על המצב הכספי") ולתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימה בתאריך הדוח על המצב הכספי (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנה 48 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. כל הנתונים בדוח זה מתייחסים לחברה ולחברות מוחזקות על ידה (לחברה, חברות בשליטתה וחברות כלולות); נתונים מאזניים מתייחסים לרוב לחברה ולחברות בשליטתה במאוחד (להלן ביחד: "הקבוצה"), אלא אם יצוין אחרת.

דוח זה נערך בהנחה שבפני קוראו מצוי דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 - חלק ב' לדוח התקופתי ל-2024 (להלן: "דוח הדירקטוריון לשנת 2024") ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025, שפורסם ביום 29 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-038625) (להלן: "דוח הדירקטוריון לרבעון ראשון 2025"). בהתאם, הסקירה שמובאת להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ולשינויים שחלו במצב ענייני הקבוצה בתקופת הדוח, אשר השפעתם מהותית על הקבוצה, ויש לעיין בה ביחד עם הדוח התקופתי לשנת 2024, לרבות פרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024 (להלן: "פרק תיאור עסקי התאגיד"), דוח הדירקטוריון לשנת 2024, הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 ודוח בדבר פרטים נוספים לשנת 2024, אשר פורסם במערכת המג"א ביום 31 במרץ 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-022569) (להלן ביחד: "הדוח התקופתי לשנת 2024"), ודוח הדירקטוריון לרבעון ראשון 2025, אשר המידע הכלול בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

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

1.1 כללי

החברה התאגדה בישראל כחברה פרטית בחודש אפריל 2011. בחודש דצמבר 2020 השלימו החברה ובעל השליטה בה הנפקה לציבור, הצעת מכר ורישום למסחר של מניותיה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. החל מאותו מועד החברה הינה חברה ציבורית (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999).

1.2 פעילות החברה

החברה הינה חברה בינלאומית העוסקת, נכון למועד הדוח, בעצמה ובאמצעות תאגידים המוחזקים על-ידיה, במישרין ובשרשרור, לרבות בשיתוף עם צדדים שלישיים, בפעילות ייזום והשקעה לטווח ארוך במערכות לייצור חשמל "נקי" מאנרגיית השמש, מערכות לאגירת חשמל בסוללות בישראל, ארה"ב ואירופה, מערכות לטעינת כלי רכב חשמליים בישראל, אספקת חשמל וכן בהקמה (EPC), הפעלה ותחזוקה (O&M) של

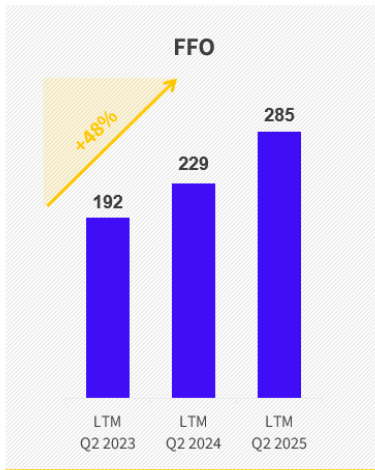
מערכות סולאריות, מערכות אגירה ומערכות לטעינת כלי רכב בישראל בעיקר עבור תאגידים המוחזקים על ידה, לרבות בשיתוף עם צדדים שלישיים.

פעילות הקבוצה כוללת ייזום, פיתוח ורכישה של פרויקטים סולאריים, מערכות רוח ומערכות אגירה, החל משלבים מקדמיים וראשוניים, לטובת החזקה לטווח ארוך, בישראל, אירופה וארה"ב. פרויקטים אלו כוללים מערכות גדולות באירופה, המתחברות לרשת ההולכה או החלוקה במתח גבוה או עליון, בהספק של מאות מגה-וואט, דרך מערכות סולאריות ומערכות אגירה בישראל, אירופה וארה"ב המתחברות לרשת החלוקה במתח גבוה או במתח נמוך, לפי העניין.

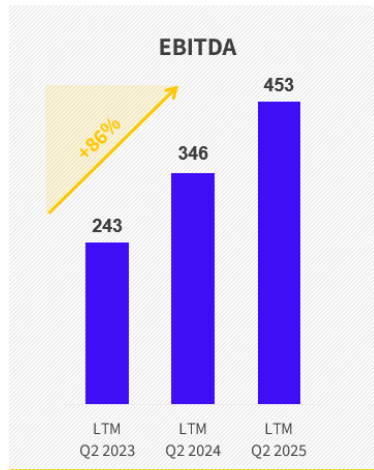
לפרטים אודות תחומי הפעילות של החברה למועד הדוח ראו סעיפים 1.2.2, 1.2.3, 3.1 – 3.4 לפרק תיאור עסקי התאגיד - חלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, וכן ביאור 31 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2024. לפירוט בדבר הסביבה העסקית של החברה ראו סעיפים 2.2, 3.1.1, 3.2.1, 3.3.1 ו-3.4 לפרק תיאור עסקי התאגיד - חלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

1.3 מדדים מרכזיים בפעילות החברה

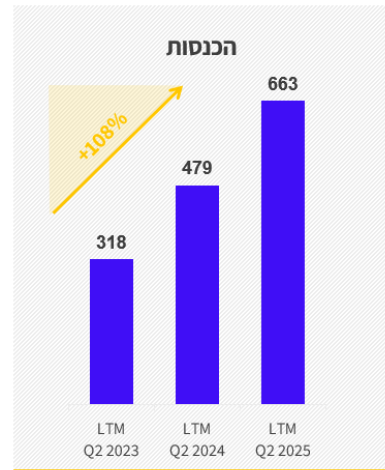
המשך גידול בכל הפרמטרים הפיננסים ממכירת חשמל (נתונים פיננסים פרויקטאליים לתקופה של 12 חודשים שקדמו לתום כל רבעון, מערכות בהפעלה מסחרית, מיליוני ש"ח, נתוני 100%)



לא כולל הכנסות
משירותי EPC ו-O&M



453 מלש"ח
EBITDA
12 חודשים אחרונים



663 מלש"ח
הכנסות
12 חודשים אחרונים

1.4 נתונים עיקריים אודות המערכות בהפעלה מסחרית, מוכנות לחיבור, הקמה, לקראת הקמה פיתוח מתקדם ופיתוח

להלן טבלאות המתארות בתמצית את נתוני מערכות חברות הקבוצה (לפי 100%) בהפעלה מסחרית, מוכנות לחיבור, הקמה, לקראת הקמה, פיתוח מתקדם ופיתוח:

פרויקטים בהפעלה מסחרית(*)

סה"כ	רומניה	סרביה	פולין ⁽¹⁰⁾	אנגליה	ספרד ⁽⁵⁾		איטליה ⁽⁵⁾	ארה"ב ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	ישראל ⁽¹⁾		
	Ratesti	Ada		Buxton ⁽⁸⁾	Sabinar I & II	Olmedilla					
---	0.123-0.242	0-1.573	2.53-1.2-	0.245-2.744	0.01-0.2	0.01-0.25	- 0.315 0.672	0.104-1.455	0.16-2.47	טווח תעריפים⁽²⁾ (ש"ח/קוט"ש, ליום 30.6.2025)	
---	0.32	0.33	0.33-0.35	241.9	0.19-0.22	0.18	0.35	---	---	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה חמישית (ש"ח)⁽¹¹⁾	
---	0.27	0.3	0.34-0.37	292.3	0.19	0.19	0.35	---	---	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה עשירית (ש"ח)⁽¹¹⁾	
1,796	1	1	2	1	2	1	232	31	1,525	30.6.25	מספר מערכות
1,657	1	-	1	-	1	1	138	28	1,487	30.6.24	
1,753	1	-	1	1	2	1	196	28	1,523	31.12.24	
41	-	-	-	1	-	-	-	2	38	30.6.25	אגירה
11	-	-	-	-	-	-	-	2	9	30.6.24	
30	-	-	-	1	-	-	-	2	27	31.12.24	
1,192	155	27	40	-	238	169	215	18	330	30.6.25	סך הספק מותקן (MWp) (100%)
962	155	-	20	-	155	169	122	18	323	30.6.24	
1,107	155	---	20	-	238	169	178	18	329	31.12.24	
173	-	-	-	60	-	-	-	2	111	30.6.25	אגירה
31	-	-	-	-	-	-	-	2	29	30.6.24	
142	-	-	-	60	-	-	-	2	80	31.12.24	
4,608,111	445,340	73,646	148,213	128,864	853,147	514,078	796,503	213,522	1,434,798	30.6.25	סך עלויות הקמה (אלפי ש"ח)
3,749,674	453,011	-	84,386	-	577,299	539,019	449,352	237,821	1,408,786	30.6.24	
4,287,596	427,459	-	79,547	127,490	832,823	510,712	645,265	230,767	1,433,533	31.12.24	
905	98	74	148	42	167	118	78	57	123	30.6.2025	יתרת הון עצמי שהועמד על ידי החברה (מיליוני ש"ח)⁽⁷⁾

סה"כ	רומניה	סרביה	פולין ⁽¹⁰⁾	אנגליה	ספרד ⁽⁵⁾		איטליה ⁽⁵⁾	ארה"ב ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	ישראל ⁽¹⁾		
	Ratesti	Ada		Buxton ⁽⁸⁾	Sabinar I & II	Olmedilla					
2,637,767	188,138	-	-	76,289	466,694	200,819	637,203	58,013	1,010,611	30.6.25	סך יתרת חוב בכיר (אלפי ש"ח)
2,071,519	241,212	-	-	-	295,741	223,029	359,482	19,089	932,966	30.6.24	
2,580,082	211,372	-	-	75,476	461,303	201,690	516,212	67,680	1,046,349	31.12.24	
—	9	-	-	5	21	13	14	4	17	30.6.2025	יתרת תקופת החוב הבכיר, בשנים (ממוצע משוקלל)
308,361	15,474	2,573	4,463	5,726	31,197	41,134	47,462	6,148	154,184	1-6/2025	הכנסות (אלפי ש"ח)
270,780	31,228	-	3,186	-	26,839	49,820	22,421	7,236	130,050	1-6/2024	
617,137	97,400	-	5,584	4,423	62,013	89,817	54,555	17,599	285,746	2024	
3,254	-	-	-	-	-	-	-	3,254	-	1-6/2025	הכנסות מ-Tax Equity
1,289	-	-	-	-	-	-	-	1,289	-	1-6/2024	
6,038	-	-	-	-	-	-	-	6,038	-	2024	
311,616	15,474	2,573	4,463	5,726	31,197	41,134	47,462	9,402	154,184	1-6/2025	סך הכנסות (אלפי ש"ח)
272,069	31,228	-	3,186	-	26,839	49,820	22,421	8,525	130,050	1-6/2024	
623,175	97,400	—	5,584	4,423	62,013	89,817	54,555	23,637	285,746	2024	
205,040	6,733	2,573	3,443	3,670	21,295	34,612	39,913	5,775	87,026	1-6/2025	סך EBITDA פרויקטאלי ⁽³⁾ (אלפי ש"ח)
197,894	30,588	-	1,943	-	20,480	43,151	18,951	5,607	77,174	1-6/2024	
445,443	92,083	—	3,937	4,142	47,193	72,218	45,920	18,443	161,507	2024	
126,065	(248)	2,573	3,443	947	9,998	30,885	23,850	3,778	50,839	1-6/2025	סך FFO פרויקטאלי ⁽³⁾ (אלפי ש"ח)
135,285	21,119	-	1,943	-	13,036	39,053	12,230	3,563	44,341	1-6/2024	
293,825	64,864	—	3,937	3,795	32,193	64,188	20,978	14,647	89,223	2024	
27,633	(32,658)	2,573	3,443	947	(4,251)	21,394	12,482	1,766	21,937	1-6/2025	סך תזרים פנוי לאחר שירות חוב בכיר (אלפי ש"ח) ⁽³⁾
87,313	21,119	-	1,943	-	3,960	29,395	11,433	683	18,780	1-6/2024	
163,382	51,611	-	3,937	3,795	13,164	44,858	4,549	8,223	33,245	2024	
19,742	(16,329)	2,573	3,443	900	(2,232)	11,232	6,553	1,766	11,836	1-6/2025	חלק החברה בתזרים הפנוי לאחר שירות החוב (אלפי ש"ח)
46%	50%	87%	100%	75%	47%	50%	33%	67%	42%	30.6.25	שיעור החזקות החברה ⁽⁴⁾ , בשרשור (ממוצע משוקלל)
45%	50%	-	72%	-	47%	50%	33%	67%	41%	30.6.24	
47%	50%	87%	80%	75%	47%	50%	33%	67%	42%	31.12.24	

(*) פרויקטים בהפעלה מסחרית הינם פרויקטים המחוברים לרשת החשמל נכון ליום 30 ביוני 2025, לרבות פרויקטים שהינם בשלבי הרצה.

(1) הנתונים ביחס לפרויקטים בישראל כוללים את תוצאות הפרויקטים הסולאריים ופרויקטי האגירה.

(2) טווח התעריפים במערכות בישראל נובע מהשוני בתעריפים שנקבעו באסדרות השונות (תעריף הגנה במונה נטו, תעריף מובטח של מערכות תעריפיות ותעריפים במערכות מכרזיות). בתקופת הדוח יתרת תקופת ההתחשבות בגין מערכות אלו נעה בין 9 ל-25 שנים (כ-21 שנים בתעריף לפי ממוצע משוקלל) והתעריף הממוצע היה כ-0.16-2.47 אגורות/קוט"ש.

טווח התעריפים בארה"ב נובע מהשונויות בתעריפי החשמל בפרויקטים השונים, שוני בשיעור ההנחה שניתן לשוכרים ומהעובדה שחשמל שלא משוייך ללקוח ספציפי מוזרם לרשת ללא תמורה או כנגד תשלום סכום זניח. יצוין כי בתקופת הדוח התעריף הממוצע ששולם ל-Blue Sky היה כ-16 דולר סנט לקוט"ש בגין חשמל שנמכר לצרכנים וכ-14 דולר סנט לקוט"ש מיוצר. כמפורט בדוח התקופתי לשנת 2024 של החברה, Blue Sky מתקשרת בהסכמים עם שוכרים בנכס למכירת הזיכוי (Credit) בגין החשמל המוזרם לרשת עד לסיום הסכם השכירות של השוכר.

טווח התעריפים באיטליה נובע מהשונויות בתעריפי החשמל במכרזי ה-GSE ומהעובדה שבתקופת הדוח חלק מהחשמל נמכר בשוק. בתקופת הדוח התעריף הממוצע של החשמל שנמכר באיטליה על ידי Sunprime בשוק החופשי היה כ-0.83 1.85 אירו סנט לקוט"ש. כמפורט בדוח התקופתי לשנת 2024 של החברה, פרויקטי Sunprime פועלים מכוח אסדרת GSE המעניקה תעריף מובטח לתקופה של 20 שנה.

טווח התעריפים בספרד, פולין, סרביה ורומניה נובע מהעובדה כי החשמל (ולגבי ספרד חלק מהחשמל) נמכר בשוק הפתוח (Merchant) במחירים המשתנים מידי מספר דקות, כתלות בביקוש ובהיצע של החשמל באותו רגע. למועד הדוח, מכירת החשמל של פרויקטי Olmedilla ו-Sabinar מבוצעת מכוח הסכמי PPA לתקופות של 3, 5 ו-9 שנים וכן בשוק הפתוח (Merchant). יצוין כי במהלך תקופת הדוח, הוגבלה זמנית הזרמת החשמל על ידי הפרויקטים בספרד לרשת עקב השיטפונות בספרד אשר גרמה להשבתה זמנית של חלקים מרשת החשמל. כמו כן, למועד הדוח מכירת החשמל של פרויקט Dziewoklucz בפולין בוצע במסגרת ה-Balancing Market, וזאת עד לקבלת רישיון ייצור.

(3) מדדי ה-EBITDA וה-FFO חושבו על בסיס נתוני הדוחות הכספיים של תאגידי הפרויקט השונים (מבלי להתחשב בשיעור החזקות החברה), באופן אריתמטי-מצרפי, כמפורט להלן. יודגש, כי **מדדים פיננסיים אלו אינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים**. מרבית החברות מוחזקות על-ידי תאגידים המשותפים לחברות הקבוצה ולצדדי ג' (בישראל, ככלל - בעלי הזכויות במקרקעין, ובחול"ל - השותף המקומי). כמפורט בביאור 2 לדוחותיה הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024 של החברה, מתווי ההתקשרות המקובלים בקבוצה ביחס למערכות שאינן בשליטת החברה מטופלים בשיטת השווי המאזני. על-פי שיטה זו, תוצאות התאגידים המוחזקים אינן באות לידי ביטוי באופן מפורט בדוחותיה הכספיים של החברה (הכנסות, הוצאות וכיו"ב), אלא באמצעות סכום "נטו" בודד, אשר אינו מאפשר לקורא הדוחות לחשב את המדדים הנ"ל מתוך הדוחות הכספיים. לפיכך, להערכת החברה, קיימת חשיבות בהצגת סך ההכנסות והמדדים הפיננסיים כאמור, באופן שיאפשר לקוראי הדוחות להתרשם ולנתח את תוצאות המערכות השונות.

מדד ה-EBITDA הינו מדד מקובל בפרויקטי אנרגיה מתחדשת, המייצג את היעילות התפעולית של המערכות ומשמש את מקבלי ההחלטות בחברה. כאמור לעיל, המדד חושב על בסיס נתוני תאגידי הפרויקט, כרווח גולמי (הכנסות מייצור חשמל בניכוי עלויות תפעול ותחזוקה), בנטרול פחת המערכות.

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

תזרים נקי חושב על בסיס ה-FFO בניכוי תשלומי קרן הלוואה בגין הלוואת החוב הבכיר אשר שולמו במהלך תקופת הדוח.

התאמות ליישום שיטת השווי המאזני כוללות את ביטול חלק החברה והשותפים בכל אחד מהמדדים (הכנסות, EBITDA, FFO ותזרים פנוי) של החברות הכלולות, אשר מוצגות בדוחות הכספיים לפי שיטת השווי המאזני.

להלן חישובי המדדים של המערכות (לפי נתוני 100%), בהתאם לאמור לעיל (באלפי ש"ח):

1-12/2024	1-6/2024	1-6/2025	
306,392	37,856	120,592	רווח גולמי
139,051	26,329	84,448	פחת מערכות
445,443	64,185	205,040	EBITDA
151,619	32,728	78,975	הוצאות מימון חוב בכיר
293,824	31,457	126,065	FFO

יודגש כי ה-EBITDA בפרויקטים המוצג בטבלה לעיל שונה מה-EBITDA המשמש לחישוב אמת המידה 'יחס חוב ל-EBITDA' הקבוע בשטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרות א', ב', ג' ו-ד') של החברה.

להלן התאמות בין הנתונים הפרויקטאליים המצרפיים לבין הדוח על רווח או הפסד ורווח כולל בדוח הכספי של החברה (באלפי ש"ח):

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025:

נתוני חברות מאוחדות וחלק החברה בחברות כלולות (ביאור מגזרים)	התאמות בגין חלק בחברות מוחזקות שאינו מוחזק ע"י החברה	נתונים מצרפיים	
205,165	(106,451)	311,616	הכנסות
140,690	(64,350)	205,040	EBITDA
90,019	(36,046)	126,065	FFO
29,306	1,673	27,633	תזרים פנוי
(8,866)	---	---	רווחי (הפסדי) אקוויטי

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024:

נתונים הכוללים את חלק החברה בחברות המוחזקות (ביאור מגזרים)	התאמות בגין חלק בחברות מוחזקות שאינו מוחזק ע"י החברה	נתונים מצרפיים	
169,690	(102,379)	272,069	הכנסות
127,556	(70,338)	197,894	EBITDA
91,723	(43,561)	135,284	FFO
61,279	(26,034)	87,313	תזרים פנוי
(4,195)	---	---	רווחי (הפסדי) אקוויטי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:

נתוני חברות מאוחדות וחלק החברה בחברות כלולות (ביאור מגזרים)	התאמות בגין חלק בחברות מוחזקות שאינו מוחזק ע"י החברה	נתונים מצרפיים	
387,636	(235,539)	623,175	הכנסות
284,716	(160,727)	445,443	EBITDA
199,273	(94,551)	293,824	FFO
119,039	(44,344)	163,383	תזרים פנוי
18,137	---	---	רווחי (הפסדי) אקוויטי

* ביאור המגזרים כולל נתונים בדבר הכנסות ו-EBITDA. לפרטים בדבר אופן חישוב ה-FFO והתזרים הפנוי ראו הטבלה המפרטת את חישוב המדדים האמורים לעיל.

(4) שיעור החזקות החברה חושב כממוצע משוקלל, בשרשור, ביחס להספקי המערכות. רובם המוחלט של תאגידי הפרויקטים פועלים מכוח הרשאות שימוש או הסכמי השכירות ופרויקטים על גבי מאגרים מכוח הסכמי חכירה ישירים עם רשות מקרקעי ישראל.

(5) הנתונים לגבי המערכות בארה"ב מבוססים על הדוחות הכספיים של Blue Sky ועל שערי חליפין ש"ח-דולר, שהינם למועד הדוח 3.372 ש"ח לדולר ושער חליפין ממוצע לתקופת הדוח 3.598 ש"ח לדולר, לפי העניין. הנתונים לגבי המערכות באירופה מבוססים על שערי חליפין ש"ח-אירו, שהינם למועד הדוח 3.955 ש"ח לאירו ושער חליפין ממוצע לתקופת הדוח 3.935 ש"ח לאירו, לפי העניין. הנתונים לגבי המערכות בבריטניה מבוססים על שערי חליפין ש"ח-פאונד, שהינם למועד הדוח 4.624 ש"ח לפאונד ושער חליפין ממוצע לתקופת הדוח 4.669 ש"ח לפאונד, לפי העניין.

(6) באשר לתוצאות ארה"ב יצוין כי בחברות המחזיקות בפרויקטים ב-Blue Sky ישנו שותף מס. בהסכמים עם שותפי המס, נקבעים הסדרים לגבי אופן חלוקת הרווחים מהפרויקט בין חברת הפורטפוליו המחזיקה בפרויקט לשותף המס, לתקופות מוגדרות כמפורט בהסכם עימו. ה-EBITDA והתזרים הפנוי מוצגים נטו לאחר תשלום חלקו של השותף. עוד יצוין, כי מכירת החשמל על ידי Blue Sky מבוצעת מכוח הסכמי מכירת חשמל בין תאגידי הפרויקט ללקוחות הסופיים. למועד הדוח חלק מהחשמל המיוצר במערכת אינו נצרך על ידי הלקוחות או נמכר ללקוחות המשלמים תעריפי חשמל נמוכים ולפיכך נמכר בתעריף נמוך או מוזרם לרשת ללא תשלום.

(7) כמפורט בסעיפים 3.1 ו-3.3.1.1 בפרק תיאור עסקי התאגיד, החברה נוהגת להתקשר עם מרבית שותפיה בהסכמים לפיהם החברה מעמידה את ההון העצמי (או מרבית ההון העצמי) הנדרש לפיתוח והקמת הפרויקט בהלוואה, הנפרעת על בסיס Cash Sweep.

(8) לעניין פרויקט Buxton, יצוין כי בתקופת הדוח הפרויקט פועל באופן חלקי.

(9) לעניין פרויקט Ratesti יצוין כי בהתאם לאסדרה ברומניה, בחודש דצמבר 2024 נותק הפרויקט מהרשת עד לקבלת רישיון ייצור אשר התקבל בפברואר 2025. בגין תקופה זו הפרויקט לא הפיק הכנסות.

(10) הפרויקטים בפולין הינם: I-Krzywinski ו-I-Dziewoklucz. יצוין כי בתקופת הדוח מנהל הרשת הגביל את הזרמת החשמל על ידי חברת הפרויקט Dziewoklucz, עקב עבודות תשתית הנדרשות בקווי הרשת הסמוכים לפרויקט.

(11) התעריף המשוקלל לשנה 5 ו-10 מבוסס על הערכות שהתקבלו מחברות ייעוץ בינלאומיות בדבר מחירי החשמל לקילו וואט שעה של מערכות סולאריות והכנסות שנתיות לקילו-וואט שעה של מערכות אגירה בשנה החמישית והעשירית ממועד ההפעלה המסחרית, הכל בתוספת הצמדה למדד ותעודות ירוקות במדינות בהם קיים, בהתאם להערכות חברות הייעוץ, וכן ביחס לפרויקטים המוכרים חשמל מכוח הסדרת CFD – בהתאם לתעריף הקבוע בהסדרה בתוספת הצמדה למדד בהתאם להערכות חברות הייעוץ. מובהר כי המידע כאמור מפורסם על בסיס Non-reliance, וכי קיימת היתכנות שההכנסות בפועל תהיינה שונות, לרבות מהותית מהערכות חברות הייעוץ. יצוין כי ביחס לישראל וארה"ב (למעט פרויקטי Bracero ו-Fairway) לא ניתנו תעריפי שנה 5 ו-10 לאור כך שאין בידי החברה תחזיות מגורם חיצוני.

פרויקטים שחוברו לאחר תאריך הדוח ופרויקטים מוכנים לחיבור⁽¹⁾ (נתונים כספיים במיליוני ש"ח)

סה"כ	רומניה			איטליה	ישראל		סגמנט/שם הפרויקט
	Slobozia	Ghimpati	Iepuresti	Sunprime	אגירה	PV	
502.2	73.6	146.0	169.4	87.5	---	25.7	הספק חזוי (MWp)
3.8	---	---	---	---	3.8	---	קיבולת אגירה (MWh)
---	0.21	0.34	0.34	0.33	135	0.35	תעריף משוקלל לשנת הפעלה ראשונה מלאה (ש"ח)
---	0.26	0.30	0.32	0.33	---	---	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה חמישית (ש"ח) ⁽¹²⁾
---	0.28	0.26	0.27	0.33	---	---	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה עשירית (ש"ח) ⁽¹²⁾
---	1,540	1,384	1,403	1,377	---	1,590	שעות ייצור שנתיים חזויות (KWh/KWp)
228.5	24.3	69.0	81.2	39.3	0.5	14.2	הכנסות צפויות לשנת הפעלה ראשונה מלאה ⁽⁵⁾⁽⁶⁾
1,475.6	237.3	415.8	510.0	237.5	3.1	71.9	סך עלויות הקמה חזויות ⁽³⁾⁽¹⁰⁾
886.1	193.0	293.0	353.0	0.0	3.1	44.0	הון עצמי שהועמד על ידי החברה ליום 30.6.2025 ⁽¹¹⁾
37.3	5.7	11.2	12.7	5.2	0.2	2.3	עלות תפעול חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁶⁾⁽⁷⁾
191.2	18.6	57.9	68.4	34.1	0.3	11.9	EBITDA חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁶⁾⁽⁷⁾
---	0.6	0.5	0.5	0.8	0.8	0.9	שיעור מינוף חזוי (חוב בכיר) ⁽¹⁰⁾
---	15.0	12.0	12.0	19.9	23.0	23.0	תקופת הלוואה חזויה (שנים) ⁽⁴⁾
145.5	9.9	47.2	55.4	24.8	0.2	8.0	FFO חזוי לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁶⁾⁽⁸⁾
---	95%	95%	95%	33%	25%	41%	שיעור החזקה ⁽⁹⁾
---	100%	100%	100%	33%	100%	41%	חלק החברה בתזרים לשנת הפעלה ראשונה
---	לא	כן	כן	כן	לא	ביחס לחלק מהפרויקטים	האם הועמד חוב בכיר

^(*) ההון העצמי שמועמד לפרויקטים אלו מועמד מתוך רווח ההקמה של Sunprime המשמשת כקבלן ההקמה של הפרויקטים. בהתאם, לא הועמד על ידי החברה הון עצמי להקמת פרויקטים אלו.

פרויקטים בהקמה או לקראת הקמה למועד פרסום הדוח⁽¹⁾ (נתונים כספיים במיליוני ש"ח)

פרויקטים לקראת הקמה						פרויקטים בהקמה					
ישראל		רומניה		איטליה		איטליה	רומניה		ישראל		
אגירה	PV	Corbil Mari (BESS)	Ratesti (BESS)	אגירה	PV	PV	Volter	Corbil Mari (PV)	אגירה	PV	שם הפרויקט/סגמנט
---	13.6	---	---	---	216.0	52.9	178.8	281.0	---	21.4	הספק חזוי (MWp)
460.0	---	120.0	240.0	800.0	---	---	---	---	107.7	---	קיבולת אגירה חזויה (MWh)
135	0.30	229.40	229.40	241.27	0.31	0.33	0.34	0.34	135	0.39	סולארי - תעריף משוקלל (ש"ח), אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh - לשנת הפעלה ראשונה מלאה (ש"ח)
---	---	237.9	243.7	161.6	0.31	0.33	0.29	0.29	---	---	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה חמישית (ש"ח) ⁽¹²⁾
---	---	227.1	222.7	191.2	0.31	0.33	0.26	0.26	---	---	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה עשירית (ש"ח) ⁽¹²⁾
---	1,600	---	---	---	1,392	1,392	1,392	1,393	---	1,600	שעות ייצור שנתיות חזויות (KWh/KWp)
62.1	6.6	27.5	55.1	193.0	94.2	24.6	83.6	131.5	14.5	13.2	הכנסות צפויות לשנת הפעלה ראשונה מלאה ⁽⁶⁾⁽⁵⁾
239.2	53.0	79.7	133.7	672.4	549.4	141.2	435.1	660.1	54.9	59.6	סך עלויות הקמה חזויות ⁽¹⁰⁾⁽³⁾
1.0	0.0	0.0	0.0	24.0	8.0	0.0	74.0	154.0	17.0	1.0	הון עצמי שהועמד על ידי החברה ליום 30.6.2025
11.5	2.0	2.8	5.6	45.9	12.8	3.1	13.8	16.0	3.3	2.6	עלות תפעול חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁷⁾⁽⁶⁾
50.6	4.6	24.7	49.5	147.1	81.3	21.4	69.8	115.5	11.2	10.5	EBITDA חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁷⁾⁽⁶⁾
80%	85%	45%	45%	70%	85%	85%	55%	55%	80%	85%	שיעור מינוף חזוי (חוב בכיר) ⁽¹⁰⁾⁽⁴⁾
20.0	23.0	12.0	12.0	7.0	20.0	20	12	12	20	23	תקופת הלואה חזויה (שנים) ⁽⁴⁾
37.4	1.7	22.6	45.8	122.7	59.7	15.9	55.3	93.5	8.2	7.3	FFO חזוי לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁸⁾⁽⁶⁾
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	שיעור ה-Tax Equity בהשקעה
2026-2027	2025-2026	H2 2026	H1 2026	2026	2025-2026	2025-2026	H2 2026	H2 2026	2025-2026	2025-2026	מועד השלמת הקמה חזוי ⁽²⁾
70%	79%	95%	50%	33%	33%	33%	95%	95%	25%	60%	שיעור החזקה ⁽⁹⁾
70%	79%	100%	50%	33%	33%	33%	100%	100%	100%	60%	חלק החברה בתזרים לשנת הפעלה ראשונה
לא	לא	לא	לא	לא	לא	חלקית	לא	לא	לא	חלקית	האם הועמד חוב בכיר

המשך - פרויקטים בהקמה או לקראת הקמה למועד הדוח (נתונים כספיים במיליוני ש"ח)

	פרויקטים לקראת הקמה					פרויקטים בהקמה					
סה"כ	בריטניה	ספרד	ארה"ב			פולין		ארה"ב	גרמניה	בריטניה	שם הפרויקט /סגמנט
	Noventum RTB	Sabinar III	Fairway (BESS)	Bracero (BESS)	Blue Sky	Cybinka	Krzywinski e II	Blue Sky	Stendal	Cellarhead	
913.6	62.8	40.0	---	---	0.4	40.0	5.0	1.8	---	---	הספק חזוי (MWp)
3260.7	---	---	240.0	460.0	---	---	---	---	209.0	624.0	קיבולת אגירה חזויה (MWh)
---	0.29	0.18	275.38	307.88	0.74	0.31	0.31	0.66	436.96	198.13	תעריף משוקלל (ש"ח) לשנת הפעלה ראשונה מלאה
---	0.36	0.20	269.96	303.88	---	0.34	0.34	---	268.1	279.5	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה חמישית (ש"ח) ⁽¹²⁾
---	0.38	0.20	218.98	236.68	---	0.37	0.34	---	238.8	310.8	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה עשירית (ש"ח) ⁽¹²⁾
---	971	1,664	---	---	1,600	1,110	1,062	1,519	---	---	שעות ייצור שנתיות חזויות (KWh/KWp)
1,175.5	17.4	11.9	66.1	141.6	0.5	13.8	1.6	1.8	91.3	123.6	הכנסות צפויות לשנת הפעלה ראשונה מלאה ⁽⁶⁾⁽⁵⁾
5,945.3	134.1	72.8	411.4	701.4	4.0	94.5	8.5	21.0	355.7	1,063.7	סך עלויות הקמה חזויות ⁽¹⁰⁾⁽³⁾
0.0	5.1	9.9	1.0			11.0	0.0	0.0	126.0	275.0	הון עצמי שהועמד על ידי החברה ליום 30.6.2025
210.9	3.7	3.0	12.1	22.6	0.1	2.6	0.6	0.5	14.7	31.4	עלות תפעול חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁷⁾⁽⁶⁾
964.6	13.7	8.9	54.0	119.0	0.3	11.1	1.1	1.3	76.7	92.2	EBITDA חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁷⁾⁽⁶⁾
---	55%	59%	23%	23%	35%	56%	56%	35%	70%	62%	שיעור מינוף חזוי (חוב בכיר) ⁽¹⁰⁾⁽⁴⁾
---	12.0	23.0	5.0	5.0	5.0	12	7	5	7	7	תקופת הלוואה חזויה (שנים) ⁽⁴⁾
762.6	8.9	6.4	46.5	106.4	0.3	8.1	0.8	0.7	65.3	49.2	FFO חזוי לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁸⁾⁽⁶⁾
---	---	---	0.4	0.4	0.4	---	---	35%	---	---	שיעור ה-Tax Equity בהשקעה
---	H1 2026	H2 2027	H2 2027	H1 2027	2026	H2 2026	H2 2025	2025-2026	H2 2025	H1 2027	מועד השלמת הקמה חזוי ⁽²⁾
---	80%	47%	90%	90%	67%	100%	100%	67%	100%	100%	שיעור החזקה ⁽⁹⁾
---	100%	53%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	חלק החברה בתזרים לשנת הפעלה ראשונה
	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	האם הועמד חוב בכיר

פרויקטים ברישוי למועד פרסום הדוח⁽¹⁾ (נתונים כספיים במיליוני ש"ח)

אנגליה			פולין		איטליה (Sunprime)		ארה"ב		ישראל		מדינה
Toton	Noventum Transmission	Noventum Distribution	BESS	PV	אגירה	PV	Blue Sky		אגירה	PV	שם הפרויקט /סגמנט
							אגירה	PV			
---	4,150.1	1,104.7	---	210.0	---	218.8	---	10.0	---	143.5	הספק חזוי (MWp)
260.0	---	---	100.0	---	1,434.0	---	430.0	---	6,562.0	---	קיבולת אגירה חזויה (MWh)
199.53	0.34	0.35	185.89	0.36	241.27	0.29	243.25	0.64	135	0.39	תעריף משוקלל (ש"ח) לשנת הפעלה ראשונה מלאה
285.4	0.38	0.36	196.7	0.35	115.8	0.29	---	---	---	---	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה חמישית (ש"ח) ⁽¹²⁾
308.7	0.36	0.37	203.1	0.34	127.7	0.29	---	---	---	---	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה עשירית (ש"ח) ⁽¹²⁾
---	1,000	1,012	---	1,072	---	1,392	---	1,321	---	2,000	שעות ייצור שנטיות חזויות (KWh/KWp)
51.9	1,408.4	386.8	18.6	80.4	346.0	87.7	104.6	8.5	885.9	111.5	הכנסות צפויות לשנת הפעלה ראשונה מלאה ⁽⁵⁾ ⁽⁶⁾
373.4	8,863.8	2,359.4	67.3	537.8	1,205.2	552.9	660.8	102.6	3,412.2	614.9	סך עלויות הקמה חזויות ⁽³⁾ ⁽¹⁰⁾
2.0	7.0	29	0.0	39	43	13	29		4	2	הון עצמי שהועמד על ידי החברה ליום 30.6.2025 ⁽¹¹⁾
12.3	246.2	65.5	2.6	11.4	82.2	13.0	46.1	1.9	164.1	20.2	עלות תפעול חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁶⁾ ⁽⁷⁾
39.6	1,162.2	321.3	16.0	69.0	263.7	74.8	58.5	6.6	721.8	91.4	EBITDA חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁶⁾ ⁽⁷⁾
60%	55%	55%	45%	56%	70%	85%	40%	35%	80%	85%	שיעור מינוף חזוי (חוב בכיר) ⁽¹¹⁾
10	12.0	12.0	12.0	7.0	7.0	20	7	5	20	23	תקופת הלוואה חזויה (שנים) ⁽⁴⁾
24.2	843.5	236.4	15.6	52.4	219.9	51.9	40.0	4.1	533.5	56.4	FFO חזוי לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁶⁾ ⁽⁸⁾
---	---	---	---	---	---	---	30%	35%	---	---	שיעור ה-Tax Equity בהשקעה
2028	2031	2030	2028	2028	2026-2027	2026-2028	2026-2027	2026-2027	2026-2029	2026-2027	מועד השלמת הקמה חזוי ⁽²⁾
80%	80%		100%	33%	33%		67%	67%	93%	95%	שיעור החזקה ⁽⁹⁾
100%	100%		100%	33%	33%		100%	100%	93%	95%	חלק החברה בתזרים בשנת הפעלה ראשונה

המשך - פרויקטים ברישוי למועד פרסום הדוח⁽¹⁾ (נתונים כספיים במיליוני ש"ח)

סה"כ	ספרד		רומניה						מדינה
	Sabinar BESS	Olmedilla BESS	Volter BESS	Corbil Mari BESS	Iepuresti BESS		Ghimpati BESS		שם הפרויקט /סגמנט
					Phase 1	Phase 2	Phase 1	Phase 2	
5,837.1	---	---	---	---	---	---	---	---	הספק חזוי (MWp)
11,496.0	386.0	260.0	300.0	644.0	240.0	320.0	320.0	240.0	קיבולת אגירה חזויה (MWh)
---	135.77	135.45	203.59	203.59	282.71	159.16	283.03	159.67	תעריף משוקלל (ש"ח) לשנת הפעלה ראשונה מלאה
---	132.1	132.1	169.4	169.4	169.4	169.4	121.8	121.8	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתיית ל-KWh, בשנה חמישית (ש"ח) ⁽¹²⁾
---	109.8	109.8	156.5	156.5	156.5	156.5	111.3	111.3	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתיית ל-KWh, בשנה עשירית (ש"ח) ⁽¹²⁾
---	---	---	---	---	---	---	---	---	שעות ייצור שנתיית חזויות (KWh/KWp)
52.4	35.2	61.1	131.1	38.3	50.9	90.5	67.9	51.9	הכנסות צפויות לשנת הפעלה ראשונה מלאה ^{(5) (6)}
192.4	130.3	167.7	387.6	91.5	160.2	226.6	170.0	373.4	סך עלויות הקמה חזויות ^{(3) (10)}
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	הון עצמי שהועמד על ידי החברה ליום 30.6.2025 ⁽¹¹⁾
13.0	8.7	8.9	19.1	4.1	5.4	13.4	10.1	12.3	עלות תפעול חזויה לשנת הפעלה ראשונה ^{(6) (7)}
39.4	26.5	52.2	112.0	34.2	45.5	77.1	57.9	39.6	EBITDA חזויה לשנת הפעלה ראשונה ^{(6) (7)}
59%	59%	45%	45%	0.5	0.5	0.5	45%	60%	שיעור מינוף חזוי (חוב בכיר) ⁽¹¹⁾
23	23	12	15	12.0	12.0	12.0	15	10	תקופת הלואה חזויה (שנים) ⁽⁴⁾
37.8	22.0	51.0	109.3	33.6	44.4	75.5	56.7	24.2	FFO חזוי לשנת הפעלה ראשונה ^{(6) (8)}
---	---	---	---	---	---	---	---	---	שיעור ה-Tax Equity בהשקעה
H1 2027	H1 2027	H2 2026	H2 2026	H2 2026	H2 2026	H2 2026	H2 2026	2028	מועד השלמת הקמה חזוי ⁽²⁾
47%	50%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	100%	שיעור החזקה ⁽⁹⁾
53%	53%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	חלק החברה בתזרים בשנת הפעלה ראשונה

פרויקטים בפיתוח למועד פרסום הדוח⁽¹⁾

סה"כ	איטליה	יוון	בריטניה	רומניה	פולין	ארה"ב	ישראל	מדינה
	Sunprime	אגירה	Noventum			Blue sky		
1389	---	---	714	---	418	23	234	הספק (MW)
7474	1689	100	---	400	2994	490	1801	קיבולת אגירה חזויה (MWh)
---	33%	100%	80%	95%	100%	67%	100%	שיעור החזקה ⁽¹⁰⁾
---	33%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	חלק החברה בתזרים

יתרת ההוצאות מראש בגין פרויקטים בפיתוח הסתכמה, נכון ליום 30.6.2025, בסך כולל של כ- 49,102 אלפי ש"ח.

⁽¹⁾ לפרטים בדבר התנאים להכרה בפרויקטים כמוכנים לחיבור, הקמה, לקראת הקמה, פיתוח מתקדם ופיתוח ראו סעיף 1.1 בפרק תיאור עסקי התאגיד.

יצוין כי הגילוי ביחס לפרויקטים בישראל, איטליה ו-Blue Sky, אשר כוללים מספר רב של פרויקטים, שאף אחד מהם אינו משמעותי לחברה בהיקפי הספקי מערכות במונחי מגה-וואט, וכן ביחס לפרויקטים ברישוי בבריטניה ופולין וביחס לכל הפרויקטים בפיתוח, הינו בנתונים מצרפיים, וכי הגילוי ביחס ליתר הפרויקטים לסוגיהם ועל מיקומם הגיאוגרפי מהווה גילוי פרטני ביחס לכל פרויקט.

הנתונים ביחס לפרויקטים בפולין, רומניה ואיטליה מבוססים על שע"ח של 3.955 ש"ח לאירו; הנתונים ביחס לפרויקטים בארה"ב מבוססים על שע"ח של 3.372 ש"ח לדולר; הנתונים ביחס לבריטניה מבוססים על שע"ח של 4.624 פאונד לש"ח.

לגבי הפרויקטים בפיתוח, פיתוח מתקדם, הקמה ולקראת הקמה, הנתונים בטבלה הינם בהנחה כי יתקבלו כל האישורים הנדרשים להקמה, חיבור המערכת לרשת החשמל והפעלה מסחרית, לרבות אישור בדבר מקום ברשת (אישור חיבור לרשת), השלמת הליכי התכנון הנדרשים להקמת המערכות, אי פגיעת איזה מהאישורים שהתקבלו עד לאותו מועד, קבלת היתרי בניה, הגעת הפרויקטים למוכנות להקמה עד ל-Long Stop Date הקבוע בהסכמי הרכישה או המימון שלהם, עמידה במבחני החיבור של רשות החשמל וכיו"ב. למועד הדוח, אין לחברה כל יכולת להעריך את סיכויי השלמת ההליכים כאמור לכל הפרויקטים. עם זאת, קיימת סבירות גבוהה כי לא כל הפרויקטים שטרם קיבלו אישורי חיבור יקבלו אישורי חיבור או יקבלו אישורי חיבור בהספקים בהתאם לבקשות שהוגשו ביחס אליהם או בהתאם להספקים שניתן להקים על גבי הקרקע.

לגבי הספקי המערכות ומועדי השלמת הקמה חזויים - ההערכות המפורטות בטבלאות לעיל מבוססות על הערכות החברה בהתבסס על אישורים שהתקבלו עד למועד הדוח ו/או שטח הקרקע עליה מיועדת לקום המערכת, המועד האחרון להשלמת רכישת הפרויקטים שנקבע בהסכמי הרכישה, מידע שנמסר לחברה מאת השותף המקומי, מידע שנמסר לחברה במסגרת בדיקות הנאותות שבוצעו על ידי החברה ביחס לפרויקטים השונים, או על בסיס הערכות החברה. לנוכח השלבים הראשוניים של פיתוח הפרויקטים, כמו גם האישורים הרגולטוריים הנדרשים להקמתם, למועד הדוח אין כל וודאות להתממשות הפרויקטים, הוצאתם לפועל והתממשותם בהספקים ובמועדים המפורטים בטבלה.

כמו כן, לגבי הפרויקטים בבריטניה ויוון, הנתונים בטבלה הינם בהנחה כי הפרויקטים יגיעו למוכנות להקמה בתנאים כמפורט בהסכמים לרכישתם וכי החברה תשלים את העסקאות לרכישת הזכויות בהם.

(2) מועדי השלמת ההקמה של הפרויקטים בישראל מבוססים על הערכות החברה בדבר מועדי החיבור; מועדי השלמת ההקמה החזויים של פרויקטי Stendal, Corbii Mari ו-Cellarhead מבוססים על המועדים הקבועים בהסכמי ההקמה של הפרויקטים והערכות החברה בדבר עיכובים בהקמה; מועדי השלמת ההקמה של יתר הפרויקטים בפולין, רומניה ובריטניה מבוססים על המועדים המפורטים באישורי החיבור או הערכות השותף המקומי, יזם הפרויקטים (ממנו נרכשו הזכויות בפרויקט) או יועצים חיצוניים, לפי העניין, בדבר מועד החיבור; מועדי ההפעלה החזויים של הפרויקטים של Sunprime מבוססים על הערכת הנהלת Sunprime בדבר קצב ההתקדמות בהקמת הפרויקטים, ובפרויקטים ביחס אליהם נחתמו הסכמי הקמה - על המועדים הקבועים בהסכמי ההקמה של הפרויקטים והערכות החברה בדבר עיכובים בהקמה; מועדי ההפעלה החזויים של הפרויקטים של Blue Sky ונופר ארה"ב מבוססים על הערכת החברה בדבר קצב פיתוח והקמת הפרויקטים.

(3) לגבי מערכות שלגביהן טרם סוכמו תנאי רכישת חלקי המערכות ו/או טרם סוכמו תנאי ההלוואות שיעמדו למימון הקמת המערכות, ההערכות חושבו על בסיס עלויות ותנאי המימון של הפרויקטים בהקמה אשר לגביהם סוכמו תנאים אלו, תוך שקלול שינויים שחלו בעלויות ההקמה, השינוע והמימון במהלך התקופה; עלויות ההקמה ביחס לפרויקטים של Sunprime מבוססות על הערכות הנהלת Sunprime בדבר עלויות ההקמה לכל מגה-וואט מותקן; עלויות ההקמה ביחס לפרויקטים בפולין מבוססות על עלויות רכישת הזכויות בפרויקטים, עלויות הפיתוח המפורטות בהסכמי הפיתוח השונים, והערכות החברה בדבר עלויות הפיתוח והקמה, בהתבסס על עלויות ההקמה בפרויקטים אחרים, ובפרויקט Cybinka גם על בסיס אינדיקציות במו"מ בנוגע להסכם הקמה; עלויות ההקמה של הפרויקטים ברומניה מבוססות על עלות רכישת הזכויות בפרויקטים ועלויות ההקמה בהתאם להסכמי ההקמה שנחתמו, הצעות שהתקבלו מקבלנים או הערכות החברה בדבר עלויות הקמת הפרויקטים. יצוין כי במסגרת הקמת פרויקט lepuresti נדרשת חברת הפרויקט להקים תחמ"ש שישמש את פרויקט lepuresti, Volter, Ghimpatu ופרויקט נוסף שיוקם באזור. עלויות ההקמה של פרויקטים אלו חושבו בהנחה שאלו יתחלקו בין ארבעת הפרויקטים שיחוברו לתחמ"ש (בהתאם עלויות ההקמה אינה כוללת סך של כ-4 מיליון אירו, אשר להערכת החברה יתקבלו בעת חיבור פרויקט/ים נוספים לאותו תחמ"ש); עלויות ההקמה ביחס לפרויקט Sabinar III מבוססות על הערכות הנהלת החברה בדבר עלויות ההקמה, בשים לב לעלויות הקמת פרויקט Sabinar II ושינויים שחלו בשוק; עלויות ההקמה ביחס לפרויקטים של Blue Sky ו-Nofar USA מבוססות על הערכות הנהלת Blue Sky ו-Nofar USA; עלויות ההקמה ביחס לפרויקט Cellarhead מבוססות על הסכמי ההקמה, הרכש והתחזוקה שנחתמו ביחס לפרויקט; עלויות ההקמה של פרויקט Toton מבוססות על הערכות הנהלת החברה בשים לב להסכמי ההקמה של פרויקטי Buxton ו-Cellarhead, תוך שקלול הירידה במחירי הסוללות; עלויות ההקמה ביחס לפרויקט Stendal מבוססות על עלות הקמה של הזכויות בפרויקט והסכמי ההקמה והרכש של פרויקט זה.

(4) לגבי מערכות בישראל בעלות תעריף מובטח שטרם סוכמו תנאי המימון שלהן, שיעור המינוף והמרווח מבוססים על שיעור המינוף והמרווחים שסוכמו במזכר העקרונות שנחתם עם בנק לאומי. לגבי הפרויקטים בתעריף לא מובטח, שיעורי המינוף והמרווחים מבוססים על תנאי המימון שנחתמו עם בנק לאומי בשקלול הערכות החברה בדבר התוספת במרווחים עקב חוסר הבהירות בקשר להכנסות פרויקטים אלו; לגבי הפרויקטים של Sunprime שיעור המינוף מבוסס על תנאי הסכמי המימון שחתמה Sunprime; לגבי הפרויקטים בפולין הונח שיעור מימון אינדיקטיבי של כ-36% בריבית של 5.6%-7% בהתאם לאינדיקציות שהתקבלו במסגרת מו"מ ול-EURIBOR Swap Rates לתקופת ההלוואות המוערכות; לגבי הפרויקטים ברומניה הונח שיעור מימון בהתאם להסכמי המימון שנחתמו בפרויקטים lepuresti ו-Ghimpatu, בהתאם לטיוטת מזכר העקרונות ביחס למימון פרויקטי Corbii Mari, Slobizia ו-Volter ול-EURIBOR Swap Rates לתקופת ההלוואות המוערכות; לגבי הפרויקטים בארה"ב הונח כי שיעור המינוף יהיה 35%. יצוין כי למועד הדוח הפרויקטים בהקמה של Blue Sky ממומנים באמצעות הלוואה שמעמידה החברה ל-Blue Sky (ולא באמצעות הלוואות פרויקטאליות); לגבי הפרויקטים של Nofar USA הונח שיעור מינוף של 35% בריבית של 7%, וזאת בהתאם להערכת הנהלת Nofar USA. בנוסף לחוב הבכיר המשמש להקמת הפרויקטים בארה"ב, חברות הפרויקט נוהגות להתקשר בהסכמים עם שותפי מס (Tax)

(Equity), אשר במועד חיבור המערכות משקיעים בחברות הפרויקט כנגד קבלת הטבות מס פדראליות ופחת מואץ או רוכשים את הטבת ה-ITC כנגד תשלום במזומן. לעניין זה הונח כי שותפי המס ישקיעו סך השווה ל-30%-40% מעלות הפרויקט, בהתאם לשיעורים שהושקעו ביחס לפרויקטים בהפעלה מסחרית אשר מכרו את הטבות המס; ביחס לפרויקט Cellerhaed עלויות המימון הינן בהתאם לתנאי הסכם המימון שנחתם ול-Sonia Swap Rates לתקופת ההלוואה המוערכת; ביחס לפרויקט Toton, הונח מימון אינדיקטיבי בשיעור של כ-50%-70% מעלות הפרויקט בריבית של 6% ל-7% בהתבסס על תנאי הסכם המימון של Buxton ו-Cellarhead ולהערכות בשוק בדבר שיעור הריבית. יודגש כי למועד הדוח אין כל וודאות כי תנאי המימון יהיו בהתאם להערכות החברה. באשר לפרויקט Toton יצוין כי החברה טרם השלימה את רכישתו (אשר צפויה להגיע במועד הגעתו ל-RTB).

(5) התעריפים וההכנסות בטבלה של המערכות הסולאריות בישראל כוללות, בין היתר, את הערכות החברה ביחס להספק המערכת בפועל ולהיקף הצריכה בזמן אמת מהמערכות. ההכנסות בטבלה של מערכות האגירה בישראל מבוססות על הנחת הכנסה שנתית בגובה של כ-135 ש"ח ל-KWh בהתאם לתעריפי התע"ז והחלטה מס' 63704 של רשות החשמל – מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה, מניעת קיטום החשמל המיוצר במערכות סולאריות במחלק ההיסטורי, תוספת אומדן מחירים שלילים בהנחה שמרנית, תוספת בגין פרמיה אורבנית בהנחת 50% מהמתקנים, ותוספת בגין שירותי רשת נוספים (השלה, שירותי רשת). התעריפים ביחס למערכות תעריפיות ומערכות מכוח הליכים תחרותיים מבוססים על התעריפים שנקבעו באסדרות אלו, בתוספת הצמדה למדד עד למועד הדוח (ככל שרלוונטי), ולגבי אסדרות המאפשרות צריכה עצמית – גם הערכות החברה בדבר היקף ומשטר הצריכה של הלקוחות ותעריפי החשמל למועד הדוח (בניכוי הנחה, ככל שהדבר רלוונטי) ועלויות מערכתיות הנובעות מהסדרים אלו. ההכנסות בטבלה ביחס למערכות בישראל מבוססות על הנחת עבודה של 1,590-2,000 שעות שמש בשנה בממוצע, כתלות במיקום הפרויקט וכתלות בסוג הפרויקט.

ההכנסות בטבלה ביחס לפרויקטים ברומניה מבוססות על תחזית תעריפי חשמל במכירה בשוק הפתוח בשנת ההפעלה הראשונה של כל פרויקט שהתקבלה מחברת יעוץ בינלאומית או תחזית הכנסות מפרויקטי סוללות (בתוספת הצמדה למדד על פי הערכות חברת יעוץ ותחזית תעריפי התעודות הירוקות במדינה) והנחת עבודה של שעות שמש כמפורט בטבלה לעיל, ולגבי פרויקט Slobozia, בהתאם לתעריף שנקבע במכרז CfD, בתוספת הצמדה. עוד יצוין כי ככל שחברת הפרויקט תתקשר בהסכם PPA תזכה במכרז CfD או תתקשר בהסכם Tolling ההכנסות בפועל תהיינה נמוכות מההכנסות בשוק הפתוח; ההכנסות של הפרויקטים בפולין מבוססות על תחזית תעריפי חשמל במכירה בשוק הפתוח בשנת ההפעלה הראשונה של כל פרויקט כמפורט לעיל שהתקבלה מחברת יעוץ בינלאומית (בתוספת הצמדה למדד על פי הערכות חברת יעוץ ותחזית בנוגע למחירי התעודות הירוקות במדינה) והנחת עבודה של בין 1,046 ל-1,138 שעות שמש בשנה, כתלות במיקום הפרויקט, ולגבי פרויקטי Cybinka ו-Dziewoklucz – בהתאם לתעריף שנקבע במכרז CfD, בתוספת הצמדה; ההכנסות בטבלה ביחס לפרויקטים הסולארים של Sunprime מבוססות על התעריפים בהן זכתה Sunprime במכרזים (הנעים בין 72.8 ל-89.6 אירו לקוט"ש, והעומדים בממוצע על כ-82 יורו ל-1 מגה-וואט שעה) והנחת עבודה של כ-1,361 שעות שמש ממוצעות בשנה ולגבי פרויקטי האגירה על הערכות חברות יעוץ בדבר הכנסות פרויקטי אגירה בשנת ההפעלה הראשונה; ההכנסות בטבלה ביחס לפרויקט של Blue Sky מבוססות כדלקמן: ביחס לפרויקטים בהם לחברה נתונים מדויקים על ממוצע תעריפי החשמל שמשלמים הלקוחות – בהתאם לממוצע זה; ביחס ליתר הפרויקטים – בהתאם לתעריפי החשמל המפורסמים על ידי מנהל הרשת, הערכות בדבר היקף שעות השמש בשנה (בין 1,330 ל-1,600 שעות, כתלות במיקום הגיאוגרפי של המערכת) והערכות כי מלוא החשמל המיוצר במערכות יימכר לצרכנים. יצוין כי בתקופת הדוח התעריף הממוצע ששולם ל-Blue Sky היה כ-16 סנט לקוט"ש בגין חשמל שנמכר לצרכנים וכ-14 סנט לקוט"ש מיוצר, מאחר ש-Blue Sky לא ביצעה אלוקציה לכל החשמל המיוצר במערכות, לא גבתה תשלומים בגין כל חשמל שיוצר במערכותיה, וכי חשמל שלא שויך ללקוח ספציפי הוזרם לרשת כנגד תשלום בסכום זניח); ההכנסות בטבלה ביחס לפרויקטי הסוללות בארה"ב מבוססות על תחזיות של חברות יעוץ חיצוניות והערכות ההנהלה המקומית. ההכנסות בטבלה ביחס לפרויקטי Cellerhead,

Toton- מבוססות על תחזית הכנסות ממכירת חשמל ומשירותי מערכת שסופקה לחברה על ידי חברת יעוץ חיצוני (בתוספת הצמדה למדד על פי הערכות חברת ייעוץ). ההכנסות בטבלה ביחס לפרויקט Stendal, מבוססות על הערכות חברת ייעוץ בינלאומית בדבר הכנסות מסוללות בשנת הפעלה ראשונה ותנאי הסכם Tolling שנחתם ביחס לפרויקט, לפיו בשנת הפעלה הראשונה חלק מהתקופה החשמל ימכר בשוק הפתוח וחלקו במחיר קבוע.

(6) 'שנת הפעלה הראשונה' משמע, 12 חודשים רצופים אשר במהלכם, לראשונה, לא תוגבל המערכת בהזרמת חשמל לרשת בזמן אמת, ותישא בתשלומי חוב בכיר. לרוב, פירעון תשלומי החוב הבכיר מתחיל מספר חודשים לאחר מועד הפעלה המסחרית.

(7) מדד ה-EBITDA מחושב כרווח הגולמי בתוספת פחת והפחתות ובהתחשב בהערכות בדבר עלויות התחזוקה השוטפת של המערכת; לגבי פרויקטים בישראל – בהתחשב בעלויות התחזוקה שנקבעות בהסכמים שנחתמו עם החברה; לגבי פרויקט Sabinar, בהתבסס על התמורה המוסכמת עבור שירותי התפעול על פי הסכם התפעול (O&M) עם קבלן ההקמה; לגבי Sunprime – בהתבסס על הערכות הנהלת Sunprime בקשר להוצאות התפעול של הפרויקטים ועלויות התחזוקה שהוצעו למממנים; לגבי הפרויקטים בפולין הונחו הוצאות תפעוליות בהתאם להסכמי התפעול (O&M) וניהול שנחתמו ביחס לשני פרויקטים והערכת החברה; לגבי הפרויקטים ברומניה הונחו הוצאות תפעוליות בהתאם להסכמי התחזוקה בהם התקשרו חברות הקבוצה ולגבי פרויקטי סוללות, בהתאם להערכות הקבוצה; לגבי Blue Sky – הונח כי ההוצאות התפעוליות יהיו בהתאם להוצאות התפעוליות השנתיות הממוצעות לקילו-וואט במערכות המחוברות. יצוין כי בהסכמי עבר עם שותפי המס, נקבעו הסדרים לגבי אופן חלוקת הרווחים מהפרויקט בין חברת הפורטפוליו המחזיקה בפרויקט לשותף המס, לתקופות מוגדרות כמפורט בהסכם עימו. בהסכמים חדשים עם שותפי המס, מבנה העסקה בנוי כך ששותף המס נהנה מהטבת המס ללא קבלת אחוזים מהתזרים, ובהתאם העלויות התפעוליות אשר גילמו חלוקות אלו לשותף המס צפויות לרדת בפרויקטים חדשים. ה-EBITDA וה-FFO מוצגים נטו לאחר תשלום חלקו של השותף; לגבי פרויקטי האגירה – בהתאם להערכות חברות ייעוץ בדבר מחירי החשמל; לגבי פרויקט Cellarhead הונחו עלויות התפעול בהתאם לסכומים שסוכמו עם קבלן ההקמה והתחזוקה; לגבי פרויקט Toton הונחו עלויות תפעול בהתאם להצעות שהתקבלו ביחס ל-Cellarhead ו-Buxton, לגבי פרויקט Stendal הונחו עלויות תפעול בהסכמי התחזוקה והשירותים שנחתמו עם קבלן ההקמה, ספק הסוללות, ותנאי הסכם ה-Tolling.

(8) ה-FFO מחושב כ-EBITDA בניכוי הוצאות מימון (תשלומי ריבית) בגין הלוואות החוב הבכיר, על בסיס ההנחות המפורטות בהערה (5) לעיל. יודגש כי למועד הדוח טרם הושג מימון לפרויקטי Blue Sky, Toton, הפרויקטים ברומניה (מלבד Ratesti, Ghimpatu ו-Iepuresti), פולין וסרביה ואין כל וודאות בדבר קבלת המימון כאמור, לרבות כל וודאות כי עלותם תהא בהתאם להערכות החברה כמפורט בהערה (4) לעיל. כמו כן, ביחס להסכמי המימון שנחתמו וטרם בוצעו המשיכות בגינן, יובהר כי למועד הדוח אין כל וודאות בדבר עמידת חברות הפרויקט בתנאים למשיכה.

(9) שיעור החזקות החברה חושב כממוצע משוקלל, בשרשור, ביחס להספקי המערכות. יצוין כי ביחס לפרויקטים בישראל, לחלק מבעלי המקרקעין אופציה לרכוש החזקות בחברת הפרויקט בתנאים כמפורט בהסכם. שיעור ההחזקה המוצג הינו בהנחה שחלק מבעלי המקרקעין יממשו את האופציה, בהתאם להערכות הנהלת החברה בדבר סיכויי מימוש כל אופציה.

יצוין, כי כל ההחזקות בתאגיד הפרויקט של Sunprime, Cellarhead, Buxton, Sabinar, Olmedilla (תאגידי הפרויקטים בהם נלקח מימון), Ratesti, Ghimpatu, Iepursti ו-Stendal משועבדות, למועד הדוח, לטובת הבנקים המממנים של פרויקטים אלו.

(10) עלויות ההקמה כוללת בין היתר, הנחה בדבר חילוט ערבויות הקמה של פרויקטים מכוח הליכים תחרותיים למתקני גגות ומאגרים, אשר יחוברו לרשת לאחר המועד המחייב, וזאת במטרה לשמור על התעריפים בהם זכתה החברה.

(11) שיעור ההון העצמי שהושקע חושב בהנחת קבלת מימון בשיעור כמפורט בטבלה שלעיל. יצוין כי למועד הדוח חלק מהפרויקטים בישראל, בפולין, חלק מהפרויקטים ב-Sunprime, פרויקטי Blue Sky, פרויקטי Noventum, ורומניה (Slobozia, Corbii Mari, Volter), ממומנים מהון עצמי. במועד קבלת המימון לפרויקטים אלו, בכוונת החברה למשוך חלק מההון העצמי שהושקע בפרויקטים.

(12) התעריף המשוקלל לשנה 5 ו-10 מבוסס על הערכות שהתקבלו מחברות ייעוץ בינלאומיות בדבר מחירי החשמל לקילו וואט שעה של מערכות סולאריות והכנסות שנתיות לקילו-וואט שעה של מערכות אגירה בשנה החמישית והעשירית ממועד חיבור הפרויקט, הכל בתוספת הצמדה למדד ולתעודות ירוקות בהתאם להערכות חברות הייעוץ, וכן ביחס לפרויקטים המוכרים חשמל מכוח הסדרת CFD – בהתאם לתעריף הקבוע בהסדרה בתוספת הצמדה למדד בהתאם להערכות חברות היעוץ. מובהר כי המידע כאמור מפורסם על בסיס Non-reliance, וכי קיימת היתכנות שההכנסות בפועל תהיינה שונות, לרבות מהותית מהערכות חברות הייעוץ. יצוין כי ביחס לישראל וארה"ב לא ניתנו תעריפי שנה 5 ו-10 לאור כך שאין בידי החברה תחזיות מגורם חציוני.

ההערכות המפורטות בטבלאות שלעיל אודות תעריפים, תקופת תעריפים, הספקים, שעות ייצור שנתיות, מועדי הפעלה מסחרית, עלויות הקמה, עלות תפעול, תקופת הלוואה, שיעורי מינוף, הכנסות, FFO, EBITDA, תזרים פנוי חזוי, שיעורי החזקות, שנת סיום הקמה, שנת הפעלה ראשונה חזויה, שיעור האינפלציה בכל מדינה ותוצאות שנת הפעלה ראשונה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטתה הבלעדית של החברה. ההערכות האמורות מבוססות על תוכניות החברה ביחס לכל מערכת ומאפייני המערכות, אשר עלולות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה לרבות באופן מהותי, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון: היעדר וודאות מלאה לגבי זכויות בחברת הפרויקט, עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים להקמת המערכות והפעלתן, עיכובים בקבלת גישה לרשת החשמל, עיכובים בעבודות החיבור הנדרשות על ידי מנהל רשת החשמל, שינוי בעלויות הקמת המערכת, עיכובים בקבלת ההיתרים הנדרשים לתחילת הקמה של הפרויקט, קבלת תשובות מחלק (Grid Connection) שליליות או חיוביות מוגבלות, קבלת אישור חיבור למועד רחוק מהערכות החברה או לנקודת חיבור רחוקה מהערכות החברה, עיכובים בפיתוח רשת החשמל, עיכובים בהקמה, עיכובים או קשיים בהתקשרות בהסכמי פיתוח עם רשות מקרקעי ישראל, עיכובים בעבודות שמבצע מנהל המערכת הנדרשות לחיבור הפרויקט, עיכובים בהשלמת מבחני העמידה, עיכובים בקבלת שינוי יעוד הקרקע, עיכובים באספקת חלקי המערכות, שינויים בעלויות הקמה, לרבות בגין הוצאות בלתי-צפויות, עליה במחירי חומרי הגלם, עליה במחירי ההובלה, שינויים בשערי החליפין, עיכובים בקבלת ההיתרים הנדרשים לתחילת הקמת הפרויקט, עיכובים בפיתוח רשת החשמל, עיכובים בהקמה, שינויים בתעריפי האסדרות, שינויים בהוראות הדין ו/או באסדרות, הטלת מיסים בגין הכנסות מחשמל במדינות בהן פועלת הקבוצה, שינויים במדיניות ו/או עלויות המימון, קושי בגיוס מקורות מימון, שינויים בשיעורי הריבית, ליקויים במערכת, שינויים במזג האוויר, שינויים בתעריפי החשמל או בעלויות המערכות, שינויים בהיקפי צריכת החשמל על ידי צרכני המערכת, שינויים בביקוש לחשמל, שינויים בשיעורי המס, שינויים בדיני המס, שינויים במשק בכלל ובמשק החשמל בפרט, שינויים רגולטורים, ליקויים במערכות, התפרצות מגיפה והמגבלות שיוטלו בעקבות כך, שינוי במצב ביטחוני או מדיני, לרבות השפעת מלחמת 'חברות ברזל' על פעילות החברה, וכן התקיימות אחד (או יותר) מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.14 בפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי לשנת 2024.

יודגש, כי למועד הדוח אין כל וודאות בדבר הוצאתם לפועל של הפרויקטים המצויים בהקמה, לקראת הקמה, רישוי, פיתוח מתקדם ופיתוח, בין היתר, בשל העובדה כי פרויקטים אלו כפופים לקבלת אישורים שונים (לרבות שינוי יעוד קרקע, היתרי בניה, תשובת חיבור חיובית, מכסות פנויות, עמידה במבחנים של רשות החשמל, אישור חיבור וכיו"ב), כמפורט בסעיפים 3.1.1.1, 3.3.1.3, 3.3.1.5, 4.9 ו-4.14 בפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי לשנת 2024, אשר אין כל וודאות שיתקבלו, כמו גם בשל חשש

להתקיימות אחד מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.14 בפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי לשנת 2024. ככל שהחברה לא תצליח להוציא לפועל את המערכות המפורטות לעיל (או איזו מהן), עיקר החשיפה שלה תהיה מחיקת הסכומים שהושקעו (ויושקעו) עד לאותו מועד, לרבות חילוט ערבויות שהועמדו ביחס לפרויקט וכן במערכות המוקמות מכוח זכיה בהליך תחרותי ומערכות בחו"ל בגינן שולמו מקדמות ו/או הופקדו ערבויות למנהל המערכת, אובדן כספי הפיקדון, חילוט ערבויות החיבור וההקמה ואובדן מכסת החשמל (במקרה של אי-עמידה בלוחות הזמנים עד למועד המחייב המירבי).



1.5 סקירת התפתחות החברה

במהלך שנת 2025 המשיכה החברה בקידום והרחבת פלטפורמות הפיתוח ופרוטפוליו הפרויקטים שלה, כדלקמן:

1.5.1 רומניה – במהלך שנת 2024 החלה הקמת פרויקטי Slobozia ו-Ghimpati, Iepuresti (בהספק כולל של כ-390 מגה-וואט) ובחודשים האחרונים הושלמו הקמתם, וכן חברות הפרויקט של פרויקטי Corbi Marii ו-Volter התקשרו בהסכמי רכש פאנלים, אשר קיבעו את מחירי הפאנלים. בנוסף ברבעון הראשון של 2025 התקשרה חברת הפרויקט של Corbii Marii בהסכם הקמה. למועד הדוח פלטפורמת הפיתוח המקומית מנהלת מגעים לסגירה פיננסית למימון פרויקטי Slobozia, Corbii Marii ו-Volter ברומניה בהיקף מוערך של בין 180 ל-200 מיליון אירו, בפיתוח פרויקטי אגירה בסמוך לפרויקטים הסולארים, מנהלת משא ומתן בנוגע להתקשרות בהסכמי הקמה ותחזוקה עבור יתר הפרויקטים, מנהלת מגעים לכניסה לפרויקטי סוללות, התקשרה במזכר הבנות לרכישת מניות בחברה העוסקת בסחר בחשמל, וכן עוסקת באיתור רוכשים פוטנציאליים לחשמל שייצור במתקניה. כמו כן, במהלך הרבעון הראשון של 2025 זכתה חברת הפרויקט של Slobozia (כ-73.6 MW) במכרז למחיר הגנה (CfD) שערך משרד האנרגיה הרומניה, בתעריף הגבוה ביותר שנקבע במכרז בסך של כ-54.18 אירו ל-MWh (צמוד למדד) לתקופה של 15 שנה. יובהר כי למועד הדוח טרם נחתמו הסכמי רכישה ומימון מחייבים ביחס לעסקאות, לפרויקטים ולמימונים כאמור וכי ההתקשרות בהסכמי מימון והסכמים כאמור, כמו גם הכניסה לפלטפורמת סחר או לפרויקטי אגירה נוספים כאמור תלויים בגורמים שאינם בשליטת החברה ואין כל וודאות להתממשותם ואף עשויים להתממש באופן שונה, לרבות מהותי, מהמתואר לעיל.

1.5.2 איטליה – החברה פעילה באיטליה באמצעות חברת Sunprime HoldCo S.R.L ("Sunprime") המוחזקת בשרשור, בשיעור של כ-33.3% על ידי החברה, המתמחה בפרויקטי גגות באיטליה בתעריפים מובטחים וגבוהים (CfD). במהלך השנים 2024 ו-2025 המשיכה Sunprime בהקמת וחיבור פרויקטים, במקביל להמשך הרחבת צבר הפרויקטים שלה. בנוסף, במהלך הרבעון הראשון של 2025 זכתה Sunprime למכרז Capacity Market ביחס לפרויקטים בהיקף של כ-56 מגה-וואט. למועד הדוח Sunprime עוסקת בהיערכות להקמת פרויקטי אגירה, עם קיבולת של 800 מגה-וואט שעה בסטטוס לקראת הקמה ועוד 3.1 גיגה-וואט שעה בשלבי ייזום מתקדם וייזום, בנוסף להקמת ופיתוח הפרויקטים הסולארים שבבעלותה, וכן מנהלת מגעים לקבלת מימון להקמת פרוטפוליו של פרויקטי גגות ואגירה בסך מוערך של כ-500 מיליון אירו (מתוכו כ-430 מיליון אירו הלוואות לזמן ארוך והיתר מסגרת ערביות, מע"מ ומסגרת כרית כיסוי חוב), לאחר שהתקשרה במזכר עקרונות בנוגע לקבלת מימון כאמור. יובהר כי למועד הדוח טרם נחתם הסכם מימון וכי ההתקשרות בהסכם מימון וביצוע המשיכה תלוי בגורמים שאינם בשליטת החברה ואין כל וודאות להתממשותם ואף עשויים להתממש באופן שונה, לרבות מהותי, מהמתואר לעיל. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי מיום 23.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-019017), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.5.3 ספרד – למועד הדוח, החברה מחזיקה בארבעה פרויקטים סולארים אשר הינם מחוברים, מוכנים לחיבור, או לקראת הקמה במדינה בהספק מצטבר של 447 MW. מתוכו, הספק של כ-274 מגה-וואט מוכר את החשמל המיוצר בו מכוח הסכמי PPA לטווח של בין 3 ל-10 שנים. למועד הדוח החברה עוסקת בייזום פרויקט Sabinar III, במקביל לפיתוח פרויקטי אגירה אשר יחוברו גם הם לתחמ"ש של פרויקטי Olmedilla

ו-Sabinar וכן בוחנת פיתוח של מערכות רוח שיחברו גם הם לאותו תחמ"ש. בנוסף, לאחר תאריך המאזן, חברת הפרויקט של Olmedilla השלימה הליך Refinance אשר כלל, בין היתר, הגדלת היקף החוב בכ-11 מיליון אירו, פריסה מחדש של ההלוואה לתקופה של 17 שנים (עד ספטמבר 2042) והפחתת מרווח הריבית ל-1.75% עד 2.25%.

1.5.4 אגירה Stand Alone בבריטניה – למועד הדוח Atlantic Green UK Limited ("Atlantic Green"), פלטפורמת האגירה של החברה בבריטניה המוחזקת 75% על ידי החברה, עוסקת בהמשך הרצת פרויקט Buxton, והקמת פרויקט Cellarhead, בהספק של כ-624 מגה-וואט שעה¹, אשר הינו מהגדולים בבריטניה, במקביל לבחינת טיוב פעילותה, באמצעות כניסה לפרויקטים חדשים, כניסה לתחומים נוספים וכיוצ"ב. לאחר תאריך המאזן התקשרה החברה בהסכם עם השותף שלה לרכישת החזקותיו ב-Atlantic Green בסכום שאינו מהותי לחברה.

1.5.5 ישראל – למועד הדוח עומד היקף הפרויקטים הסולאריים המחוברים ומוכנים לחיבור בישראל על כ-355 מגה-וואט². בנוסף לחברה צבר פרויקטי אגירה מחוברים, מוכנים לחיבור, בהקמה, לקראת הקמה, רישוי ופיתוח בעלי קיבולת אגירה כוללת של כ-7 ג'יגה-וואט שעה. בנוסף, החברה התקשרה והשלימה עסקה לרכישת זכויות שותפיה באספן סולאר. כמו כן, במהלך החודשים האחרונות החברה פעלה לחידוש מסגרות האשראי שהועמדו לה על ידי בנקים בישראל, במקביל להגדלת מסגרות האשראי להיקף כולל של 550 מיליון ש"ח (בהשוואה ל-200 מיליון ש"ח בשנה שעברה), וכן מנהלת מגעים להארכת המסגרות וקבלת מסגרות אשראי נוספות. כמו כן, במהלך החודשים האחרונים עסקה החברה בפיתוח שלושה מחז"מים בגינם התקבל המלצת מנהל התכנון. יודגש כי מדובר בשלבי פיתוח ראשוניים בלבד ולפיכך אין כל וודאות בדבר הוצאה לפועל של הפרויקטים האמורים. בנוסף, בחודש יולי 2025 התקשרה החברה במזכר הבנות עם בנק לאומי בקשר להעמדת מימון מחדש בסך כולל של עד כ-2.4 מיליארד ש"ח לצבר פרויקטים סולאריים ופרויקטי אגירה וכ-115 תאגידי פרויקט בישראל, בהספק מוערך של כ-355 מגה וואט בהפעלה מסחרית.³ מתוך מסגרת האשראי, סך של עד 2 מיליארד ש"ח יועמד כמסגרת מימון מחדש וחילוץ הון מנכסים מניבים, אשר ישמש לפירעון חוב קיים בהיקף של כ-1 מיליארד ש"ח, והיתרה לחילוץ הון לחברה בסכום מוערך של עד 500 מיליון ש"ח והיתר לחילוץ הון לשותפיה בתאגידי הפרויקט, וכן סך של עד 400 מיליון ש"ח יועמד כמסגרת השבחת נכסים קיימים, סך של עד 100 מיליון ש"ח יועמד כמסגרת גישור מתגלגלת למימון ביצוע השבחת נכסים קיימים במהלך תקופת הקמתם, וסך של כ-100 מיליון ש"ח יועמד כמסגרת לשירות חוב. יובהר, כי טרם נחתם בין הצדדים הסכם מחייב, וכי תנאי המימון הסופיים ייקבעו במסגרת הסכם מחייב, ככל שייחתם, לאחר השלמת מו"מ ובדיקות נאותות לשביעות רצונם של הבנק, וקבלת כל האישורים הנדרשים, לרבות אישורי האורגנים הרלוונטיים של הצדדים, וכי אין כל וודאות להתקשרות בהסכם מחייב, וככל שייחתם, תנאיו עשויים להיות שונים מהמתואר, לרבות באופן מהותי. עוד יצוין כי ככל שלא יחתם הסכם המימון עד ליום 31 במרץ 2026, יפקע תוקפו של מזכר העקרונות.

¹ לפרטים נוספים בדבר תנאי הסכמי ההקמה והתחזוקה ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 30.4.2024 (מס' אסמכתא 2024-01-041053), אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

² לפרטים בדבר שיעור החזקות החברה בפרויקטים המחוברים ומוכנים לחיבור ראו סעיף 1.4 לעיל.

³ לפרטים ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 23.7.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-055032), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.5.6 [חברת Noventum](#) - פלטפורמה בריטית שהוקמה על ידי נופר ב-2021 יחד עם שותף מקומי, כאשר נופר מחזיקה ב-80% מהחברה ומממנת את חלקו של השותף בהלוואה נושאת ריבית. הפלטפורמה מתמקדת בפיתוח פרויקטי אנרגיה מתחדשת. החברה פיתחה יכולות ומומחיות בכלל הרבדים של פיתוח פרויקטי מתחדשות במדינה ויצרה צבר פרויקטים משמעותי של כ-5.1 גיגה-וואט, כאשר לרובם אישור חיבור לרשת החשמל. במהלך השנים 2024 ו-2025 המשיכה Noventum בהמשך פיתוח וקידום צבר הפרויקטים שלה במקביל לבחינת מימוש פרויקטים שקיבלו את מרבית ההיתרים הנדרשים להקמתם. הליכי הפיתוח כללו בין היתר הגשת פרויקטים בהיקף של כ-2.5 גיגה וואט במסגרת הליך ה-Gate-2 שעורך מנהל רשת ההולכה.

1.5.7 [גרמניה](#) - בשנים 2023 ו-2024 החברה נכנסה לפרויקט Stendal, אשר הינו פרויקט אגירה בגרמניה בהספק של 104 מגה-וואט, וכן התקשרה בהסכמי רכש, הקמה, מימון ו-Tolling, אשר איפשרו את תחילת הקמת הפרויקט. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 8.12.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-619949) וביום 1.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-013676), אשר המידע האמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה. במקביל לפעילויות אלו החברה בוחנת כניסה לפרויקטי אגירה נוספים בגרמניה, במקביל לאפשרות של הצפת ערך בפרויקט באמצעות מכירת חלק מההחזקות בפרויקט זה.

1.5.8 [פולין](#) - למועד הדוח פלטפורמת הפיתוח של החברה בפולין מחזיקה בפרוטפוליו פרויקטים בשלבים שונים בהיקף כולל של כ-502 מגה-וואט וכ-3,094 מגה וואט שעה הכוללים פרויקטים מחוברים בהיקף של כ-40 מגה-וואט, ופרויקטים בהקמה, לקראת הקמה פיתוח וייזום⁴ בהספק כולל של כ-462 מגה-וואט ו-3,094 מגה-וואט שעה. בנוסף, לאור שינויים ברגולציה בפולין, למועד הדוח, החברה פועלת להגדלת הספקי פרויקטי Cybinka, Dziewoklucz ו-Krzywinskie. בנוסף, החברה מנהלת מגעים להתקשרות בהסכם מימון לפרויקטי Dziewoklucz ו-Krzywinskie בהיקף מימון מוערך של כ-13 מיליון אירו, וכן להצפת ערך בפרויקטים בפולין. יובהר כי מדובר בשלבי מו"מ ראשוניים בלבד, אשר תלויים בגורמים שאינם בשליטת החברה ואין כל וודאות להתממשותם ואף עשויים להתממש באופן שונה, לרבות מהותי, מהמתואר לעיל. כמו כן, בחודש אפריל 2025 רכשה החברה את החזקות בעלת מניות המיעוט (20%) בפלטפורמת הייזום המקומית (לשעבר Electrum Nofar, כהגדרתה בפרק תיאור עסקי התאגיד) בתמורה לסכום לא מהותי לחברה, כך שלאחר הרכישה מחזיקה החברה (בשרשור) ב-100% מהזכויות בפרויקטים בפולין.

⁴ לנכח שלבי הייזום הראשוניים, למועד הדוח אין כל וודאות בדבר הצלחת המשא ומתן או הקמת המערכות.

1.5.9 סרביה – בהמשך לכניסה של Nofar Europe לשני פרויקטים סולאריים בהספק כולל של כ-26.6 מגה-וואט בסרביה, במהלך הרבעון הראשון של 2025 חוברו הפרויקטים לרשת החשמל ולמועד הדוח הפרויקטים מצויים בשלבי הרצה. יציין כי בחודש מאי 2025 חילטה הרשות המקומית ערבות בנקאית שהועמדה בקשר עם רכישת מקרקעי הפרויקט בטענה של אי-עמידה באחד התנאים הקבועים בהסכם רכישת מקרקעי הפרויקט ולאחר מכן גם איימה בביטול הסכם הרכישה של מקרקעי הפרויקט עקב אי עמידה בתנאי ההסכם. למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח מונה מומחה על ידי הרשות המוניציפאלית לבחינת עמידת חברת הפרויקט בתנאי ההסכם. יציין כי חברת הפרויקט ויועציה המשפטיים בדיעה כי פעילות הרשות המוניציפאלית הינה בניגוד להוראות ההסכם והדין המקומי ובמקרה של ביטול ההסכם בכוונתה לפעול להגנה על זכויותיה במקביל לבחינת אפשרות של הגעה להסכם פשרה עם הרשות המקומית.

1.5.10 ארה"ב – החברה מחזיקה ב-67% מהזכויות ב-Blue Sky העוסקת, בייזום, פיתוח, רישוי, תכנון, ניהול הקמה והחזקה של פרויקטים סולאריים על גבי גגות מבנים מסחריים ומערכות אגירה בארה"ב⁵. מודל הפעילות של Blue Sky מתמקד בהקמת מערכות סולאריות על גגות של מרכזים מסחריים, תוך מכירת הזכות לקבל זיכוי בגין החשמל המיוצר במערכות לחנויות במתחם בתעריפי Retail ומכירת זכוי המס בגינם. במהלך השנים 2024 ו-2025 התקשרה Blue Sky בהסכמים בנוגע לפיתוח פרויקטי אגירה בהספק כולל של כ-700 מגה-וואט שעה. במקביל Blue Sky מתמקדת בחיזוק התשתית הארגונית והניהולית, שיפור הפרויקטים ותיקון ליקויים קיימים, חיזוק מערך הגביה, שיפור תמהיל השוכרים להם נמכר הזיכוי בגין החשמל, הגדלת השותפויות עם קרנות REIT, יצירת שותפויות חדשות וכן כניסה לסגמנטים נוספים בארה"ב. לפרטים אודות תביעה שהגישו אחד מבעלי מניות המיעוט ב-Blue Sky וחברות בשליטתו, ראו ביאור 17.6 ג. לדוחות הכספיים המאוחדים שצורפו לדוח התקופתי ל-2024.

כמו כן, ברבעון הראשון של 2025 נכנסה חברה המוחזקת 90% על ידי Nofar USA בהסכם בנוגע לכניסה לשני פרויקטי אגירה בהספק כולל של כ-700 מגה-וואט שעה ובחודש אפריל 2025 ביצעה עבודות הנדרשות לתחילת עבודות הקמה להבטחת ITC. במקביל החברה עוסקת בהמשך פיתוח הפרויקטים, וכן מנהלת מגעים ראשוניים לצורך קבלת מימון לפרויקטים אלה בסך מוערך של כ-50 מיליון דולר. יובהר כי מדובר במגעים ראשוניים בלבד, אשר תלויים בגורמים שאינם בשליטת החברה ואין כל וודאות להתממשותם ואף עשויים להתממש באופן שונה, לרבות מהותי, מהמתואר לעיל. כמו כן, לאור השינויים בהטבות המס שמקודמים על ידי ממשל טראמפ, Nofar USA בוחנת כניסה לפרויקטים במחירים הזדמנותיים. לפרטים נוספים בדבר תנאי הסכם הרכישה ראו סעיף 3.4.1 בפרק א' לדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024. לפרטים בדבר הערכת החברה בדבר עלויות הקמת הפרויקטים ותוצאותיהם ראו סעיף 1.4 לעיל.

⁵ לפרטים נוספים ראו סעיף 4.7.4 בפרק תיאור עסקי התאגיד חלק א' בדוח התקופתי לשנת 2022 וכן דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 25 במאי 2021 ו-6 ביולי 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-029851 ו-2021-01-049006, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.5.11 יוני - במהלך שנת 2023 נכנסה החברה לתחום האגירה ביוון ביחס לפיתוח פרויקטי אגירה, המצויים נכון למועד הדוח בשלבי פיתוח ראשוניים, בהספק של כ-100 מגה-וואט שעה. יצוין כי בעקבות עיכובים בהליכי פיתוח ושינויים ברגולציה, החברה הסכימה עם מפתחי הפרויקטים על ביטול והפחתת היקפי הפרויקטים שירכשו על ידי החברה ל-100 מגה-וואט שעה, כמתואר לעיל, והשבת הכספים ששולמו על ידי החברה.

לפרטים בדבר שינויים באינפלציה, בריבית, בשער החליפין, בשילוח הימי ובהשפעת מלחמת 'חרבות ברזל' על פעילות החברה ראו סעיף 2.2 בחלק א' לדוח זה (פרק תיאור עסקי התאגיד). יצוין כי לשינויים אלו – בישראל וברחבי העולם – השלכות על עלויות המימון של החברה (ברמת ה-Corporate וברמת המימון הפרויקטלי), השפעה על היקף הכספים במט"ח הניתנים להשקעה (הואיל והחברה מגייסת כספים בש"ח ומשקיעה בעיקר במט"ח), תשואות הפרויקטים, יכולת ההוצאה לפועל של הפרויקטים המקודמים על ידי החברה ושווי הפרויקטים בדוחות הכספיים של החברה.

החל משנת 2022 חלה עלייה באינפלציה ברחבי העולם, עליה בשיעורי הריבית, שינויים בשערי החליפין וכיו"ב, כמפורט בסעיף 2.2 בפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי של החברה לשנת 2023. החל מהרבעון השלישי של 2023, הפעילות הכלכלית בעולם התמתנה והאינפלציה ירדה או התייצבה, ברוב העולם, ומגמה זו המשיכה גם בשנת 2024. בחודש אוגוסט 2024 הוריד הבנק המרכזי באנגליה את הריבית בשיעור של 0.25% לראשונה משנת 2020 ל-5%, ובחודש ספטמבר 2024 ירדה הריבית הפדרלית בארה"ב, בפעם הראשונה מאז שנת 2022, ב-0.5% לטווח ריבית של 4.75%-5.00%. בארה"ב, בהמשך שנת 2024, חלו שתי ירידות ריבית נוספות של 0.25% כל אחת, לטווח ריבית של 4.25%-4.5%, ובשנת 2025 לא חלו שינויים בתקופה שעד מועד דוח זה והריבית התייצבה על הטווח האמור. בריבית הבנק המרכזי באנגליה חלו ירידות נוספות, ונכון למועד הדוח עומדת ריבית הבנק המרכזי באנגליה על 4%.

בחודש ינואר 2024 ירדה ריבית בנק ישראל ב-0.25% לשיעור של 4.5%. עם זאת, בהחלטות הריבית שהתקבלו החל ממועד זה נותרה הריבית ללא שינוי. על אף זאת, בישראל, בשנת 2024 המשיכה העלייה במדד המחירים לצרכן והסתכמה בעלייה בשיעור של כ-3.2%. ברקע החלטות בנק ישראל להשאיר את שיעור הריבית על כנו עמד שיעור האינפלציה, שגדל בתחילת שנת 2025 ל-3.8% ועומד על כ-3.3% נכון לחודש יוני 2025. בנק ישראל מנמק את ההחלטה להותיר את הריבית ללא שינוי, בניגוד למגמה העולמית, בהתפתחויות גיאו פוליטיות והשפעותיהן על הפעילות במשק, מגבלות ההיצע, הרעה בתנאי הסחר העולמיים ותנודתיות השקל⁶.

במקביל לשינויים בסביבה הכלכלית ברחבי העולם, במהלך חודש ינואר 2023 החלה הממשלה בישראל לקדם תוכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל, אשר עוררה מחלוקות וביקורות נרחבות ואשר הוערך באותה עת (על ידי כלכלנים בכירים במשק, בנק ישראל, בכירים במשרד האוצר, וחברות דירוג אשראי בינלאומיות), כי אלו עלולים להביא לחוסר יציבות חברתית ופוליטית, לצד השפעה שלילית על מצב המשק הישראלי והכלכלה בישראל. פעולות אלו גרמו, בין היתר, לירידות חדות בבורסה ולפיחות בשקל ביחס למטבעות אחרים.

⁶ ראו: <https://www.ynet.co.il/economy/article/sjf9xf11zex>

שינויים אלו הינם בהמשך לשינויים בסביבה הגיאופוליטית באירופה, שאפיינה את השנים 2021 ו-2022 ואשר השפיעה על מחירי החשמל, מחירי הסחורות, עלויות השינוע וכיו"ב.

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל", אשר עדיין נמשכת בימים אלו. למלחמה עלולות להיות השלכות מאקרו כלכליות לרבות השפעה על עליה במדד המחירים לצרכן כתוצאה ממחסור בעובדים או מחסור במוצרים שונים, היחלשות השקל מול מטבעות זרים, העלאת ריבית (או הימנעות מהורדת ריבית) כחלק ממדיניות מוניטרית מרסנת או השלכות כתוצאה מהורדת דירוג האשראי של ישראל, ביטול הסכמי סחר בין ישראל למדינות שונות וכיוצ"ב. ביחס לפעילות הקבוצה, בשים לב לפעילותה בתחום חיוני למשק ולכך שהחברה רואה בהמשכיות הפעילות העסקית כמשימה לאומית, הקבוצה ממשיכה בפעילותה השוטפת בישראל לרבות המשך הייזום, התכנון וההקמה של הפרויקטים, והכל תחת המגבלות הנדרשות וההנחיות מפיקוד העורף. למועד הדוח, לא ניכרה השפעה מהותית של המלחמה על פעילות הקבוצה ועל תוצאותיה הכספיות. כך, פעילות החברה מחוץ לישראל ממשיכה כסדרה. בנוסף, הפעילות בישראל ממשיכה כסדרה בכפוף למגבלות פיקוד העורף. עם זאת, חלק מעובדי החברה גויסו בצו 8, דבר אשר צמצם את מצבת העובדים של החברה וחייב את החברה להיערך מחדש ביחס לפעילותה בצל המלחמה. בנוסף, המלחמה גרמה לעיכובים בהקמת פרויקטים באזורים שונים בארץ, עקב מגבלות הגעה לאתרים אלו. מטבע הדברים, למלחמה ולהימשכותה עלולה להיות השפעה על הארכת לוחות הזמנים של הקמת הפרויקטים של הקבוצה בישראל, על משך פעולות פיתוח חבר הפרויקטים של הקבוצה בישראל, על קצב קידום הפרויקטים בחו"ל ובהתאמה על עיתוי תחילת מכירת החשמל ממתקנים אלה. כמו כן, הרעה במצבה הפיננסי של מדינת ישראל או הטלת סנקציות עלול לגרום לפיחות בשקל ביחס למטבעות אחרים, עליה בשיעור הריבית, קושי בגיוסי הון וחוב וכיו"ב. בנוסף, המשך השיבושים בנתיבי השייט בים האדום עלולים לגרום לעיכובים במועדי אספקת חלקים מאזורי המזרח ועליית מחירי השינוע הימי. למועד הדוח, קיים חוסר ודאות בקשר להתפתחות המלחמה, היקפה, התמשכותה והשפעותיה, ולפיכך אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את השפעתה העתידית של המלחמה על פעילות הקבוצה ועל תוצאותיה הכספיות.

ביום 4 ביולי 2025 אומץ חוק התקציב Budget Reconciliation Bill, המכונה גם "One Big Beautiful Bill" אשר כלל גם שינוי חקיקה בקשר עם הטבות המס (ITC ו-PTC) הרלוונטיות לפעילות החברה בארה"ב. בהתאם ל-Budget Reconciliation Bill (שיעור הטבות ב-ITC ישארו ללא שינוי לפרויקטי אגירה שיחול הקמה עד שנת 2033 ולאחר מכן תחול ירידה עד לביטולן בשנת 2035 ולגבי פרויקטים סולאריים שיעור הטבות המס ישאר ללא שינוי לפרויקטים שייסימו הקמה עד סוף שנת 2027 או שיחלו בהקמה עד ה-4 ביולי 2026, ובלבד שהקמתם תסתיים עד סוף 2030. בנוסף החוק קובע מגבלות בקשר לשימוש בציוד שיווצר על ידי Prohibited Foreign Entity וכן מגבלות לעניין מכירת זיכויי החשמל (Transferability) לפרויקטים שיחלו הקמה לאחר שנתיים ממועד אישור החוב. ביום 15 באוגוסט 2025 פורסם צו נשיאותי המגדיר "תחילת הקמה" לפרויקטים סולאריים מעל 1.5 מגה-וואט ופרויקטי רוח אשר יחלו הקמה לאחר 2 בספטמבר 2025 כך שתחילת הקמה תוגדר כתחילת עבודות הקמה משמעותיות בשטח או תחילת עבודות הקמה מחוץ לשטח בעלות אופי מהותי המאופיינות בדרך כלל ברכישת ציוד ייחודי לפרויקט. בנוסף השקעה של 5% מעלות הקמת הפרויקט תחשב כתחילת הקמה לפרויקטים סולאריים מתחת ל-1.5 מגה-וואט ולפרויקטי אגירה. כן נקבעו מגבלות לעניין השלמת הקמת פרויקטי רוח ופרויקטים סולאריים מעל 1.5 מגה-וואט. נופר ארה"ב עוקבת באופן שוטף אחר השינויים כאמור, על מנת לוודא עמידה במגבלות החוק.

לשינויים אלו המפורטים לעיל – בישראל וברחבי העולם – השלכות, בין היתר, על עלויות המימון של החברה (ברמת ה-Corporate וברמת המימון הפרויקטלי) השפעה על היקף הכספים במט"ח הניתנים להשקעה (הואיל והחברה

מגייסת כספים בש"ח ומשקיעה בעיקר במט"ח), תשואות הפרויקטים, יכולת ההוצאה לפועל של הפרויקטים המקודמים על ידי החברה ושווי הפרויקטים בדוחות הכספיים של החברה.

לפרטים נוספים בדבר שינויים שחלו בסביבה העסקית של החברה בשנת 2024 ראו סעיפים 2.2, 3.2.1.3, 3.3.1.2 ו-3.4 בפרק תיאור עסקי התאגיד – חלק א' בדוח התקופתי לשנת 2024, אשר המידע האמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

הערכותיה של החברה כאמור בסעיף זה לעיל, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכותיה של הנהלת החברה והבנתה את הגורמים המשפיעים על פעילותה העסקית, למועד הדוח. הערכות אלה עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, בין היתר, כתוצאה מהנחות וניתוחים לא מיטביים, מהתפתחויות שלא ניתן להעריך באופן מלא בקשר עם שינויים במצב הכלכלי העולמי, משכך ועוצמתם, בקשר עם המלחמה, משכך, עוצמתה והשפעותיה, או התממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.13 בפרק תיאור עסקי התאגיד - חלק א' בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.



1.5 מצב כספי:

הסברי הדירקטוריון	ליום						סעיף
	31.12.2024		30.6.2024		30.6.2025		
	באלפי ש"ח						
	מסך % המאזן	סכום	מסך % המאזן	סכום	מסך % המאזן	סכום	
ראה דוח על תזרימי מזומנים, עיקר הקיטון מתקופה מקבילה אשתקד ומדצמבר 2024 נובע מהזרמת הון לפרויקטים באירופה וישראל למול גידול מהנפקת אג"ח וקבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים.	5.8%	362,634	7.8%	480,903	4.5%	320,479	מזומנים ושווי מזומנים
עיקר הגידול מתקופה מקבילה אשתקד נובעת מהפקדה לפקדונות.	0.8%	47,498	0.0%	1,819	0.9%	67,545	פקדונות לזמן קצר
הקיטון מתקופה מקבילה אשתקד נובע ממשיכת מימון לפרויקט שטרם מולאו התנאים למשיכתו.	0.0%	2,566	3.4%	208,670	0.0%	2,374	מזומנים מוגבלים לזמן קצר
עיקר הקיטון מתקופה מקבילה אשתקד נובע מתקבולים שהתקבלו ומקיטון בהכנסות החברה מפעילות ההקמה. עיקר הגידול ביחס לדצמבר 2024 נובע מחובות בגין חשמל בחו"ל.	2.3%	146,069	2.7%	170,199	2.2%	157,994	לקוחות
עיקר הגידול ביחס לתקופה מקבילה אשתקד וביחס לדצמבר 2024 נובע ממע"מ לקבל, השקעות בייזום ופיתוח פרויקטים שהקמתם טרם החלה בארץ ובחו"ל ומקדמות לספקים בגין הקמת פרויקטים בחו"ל.	1.7%	105,707	0.9%	54,242	2.4%	169,961	חייבים ויתרות חובה
הקיטון נובע ממימוש מלאי לפרויקטים.	0.4%	25,128	0.6%	37,534	0.2%	14,112	מלאי
	0.2%	11,803	0.1%	3,782	0.0%	93	נכסים פיננסיים זמן קצר
	701,405		957,149		732,558		סך הכל נכסים שוטפים
עיקר הגידול נובע מהשקעות לצורך הקמת פרויקטים (לרבות באמצעות הלוואות).	16.4%	1,018,961	16.9%	1,048,953	15.0%	1,066,428	השקעה בתאגידים מוחזקים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
הגידול נובע בעיקר מחברה מאוחדת בה הושגה שליטה והתקשרויות נוספות של הקבוצה בתקופת הדוח.	5.8%	360,373	5.2%	319,615	5.9%	422,758	נכס זכות שימוש
	0.4%	25,966	0.7%	44,058	0.4%	26,003	נגזרים פיננסיים
	0.6%	37,108	0.6%	38,714	0.6%	40,783	חייבים זמן ארוך
הגידול ביתרת הרכוש הקבוע בנובע בעיקר מהקמת מערכות פוטו- וולטאיות בבעלותה של הקבוצה בתקופת הדוח ומחברה מאוחדת בה הושגה שליטה.	62.4%	3,888,407	57.3%	3,554,077	65.0%	4,625,365	רכוש קבוע
	0.0%	307	0.9%	54,718	0.1%	7,872	פקדונות לזמן ארוך
מזומנים ופיקדונות המשמשים לצורך הבטחת החזר הלוואות.	0.4%	25,277	0.2%	11,043	0.3%	24,539	מזומן מוגבל לזמן ארוך
	0.3%	20,543	0.3%	15,699	0.4%	28,265	מסים נדחים
היתרה נובעת בעיקר ממוניטין מחברות בהן הושגה שליטה.	2.4%	149,407	2.5%	156,949	2.0%	143,002	נכס בלתי מוחשי
	5,526,349		5,243,826		6,385,015		סך הכל נכסים לא שוטפים
	6,227,754		6,200,975		7,117,573		סך הכל נכסים

הסברי הדירקטוריון	ליום						סעיף
	31.12.2024		30.6.2024		30.6.2025		
	באלפי ₪						
	סכום	% מסך המאזן	סכום	% מסך המאזן	סכום	% מסך המאזן	
הגידול ביחס לתקופות קודמות נובע מאשראי לזמן קצר ששימש להקמת פרויקטים וחלויות שוטפות להלוואות פרויקטליות שהתקבלו.	221,163	3.1%	119,694	1.9%	166,097	2.7%	הלוואות לזמן קצר, וחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
	125,026	1.8%	157,232	2.5%	137,294	2.2%	אגרות חוב - חלויות שוטפות
	30,661	0.4%	21,973	0.4%	23,405	0.4%	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
עיקר הגידול ביחס לתקופה מקבילה אשתקד ומדצמבר 2024, נובע מפעילות ההקמה באירופה למול קיטון בפעילות ההקמה בישראל.	157,341	2.2%	55,793	0.9%	100,722	1.6%	ספקים ונותני שירותים
עיקר הקיטון ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע ירידה בהתחייבות למוסדות למול גידול בהתחייבות לשותף מס בארה"ב.	53,677	0.8%	71,504	1.2%	47,254	0.8%	זכאים ויתרות זכות
	1,918	0.0%	1,918	0.0%	1,918	0.0%	נגזרים פיננסיים
	88,745	1.2%	4,068	0.1%	0	0.0%	התחייבות בגין תמורה נדחית בצירוף עסקים
סך הכל התחייבויות שוטפות	678,531		432,182		476,690		
הגידול נובע מהלוואות פרויקטליות שהתקבלו מתאגידים בנקאיים בחברות מאוחדות ומהשגת שליטה בחברה מאוחדת.	1,062,642	14.9%	864,173	13.9%	808,239	13.0%	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
	399,012	5.6%	301,751	4.9%	343,907	5.5%	התחייבויות בגין חכירה
היתרה בגין מהלוואות שניתנו מבעלי מניות מיעוט.	22,418	0.3%	21,520	0.3%	21,462	0.3%	הלוואות מאחרים
	189,179	2.7%	211,503	3.4%	149,592	2.4%	מסים נדחים
הגידול ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע מהנפקת אג"ח סדרה ג'ד' (בניכוי תשלומים ששולמו). הגידול ביחס לדצמבר 2024 נובע מהרחבת אג"ח סדרה ג' (בניכוי תשלומים ששולמו).	1,781,931	25.0%	1,216,020	19.6%	1,539,557	24.7%	אגרות חוב
הגידול ביחס לתקופה מקבילה אשתקד ודצמבר 2024 נובע מהרחבת אג"ח סדרה ב'.	467,942	6.6%	371,808	6.0%	375,317	6.0%	אגרות חוב להמרה
הגידול ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מהתחייבות לתשלום לבעל מניות מיעוט בחברת בת בגין רכישת אחזקותיו, התחייבות לשותף המס בארה"ב, התחייבות לשימוש במתקן ומהתחייבות לפינוי וסילוק בחברות מאוחדות.	93,223	1.3%	71,269	1.1%	102,201	1.6%	התחייבויות אחרות
סך הכל התחייבויות לא שוטפות	4,016,347		3,058,044		3,340,275		
הון מניות ופרמיה	1,716,256	24.1%	1,716,256	27.7%	1,716,256	27.6%	
עודפים (יתרת הפסד)	(255,388)	-3.6%	(172,873)	-2.8%	(174,634)	-2.8%	

הסברי הדירקטוריון	ליום						סעיף
	31.12.2024		30.6.2024		30.6.2025		
	באלפי ₪						
	סכום	% מסך המאזן	סכום	% מסך המאזן	סכום	% מסך המאזן	
הרכב הקרנות - בקרנות הערכה מחדש, הפרשי תרגום, תשלום מבוסס מניות, גידור תזרים מזומנים, עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה, רכיב המרה של אג"ח	169,232	2.4%	218,015	3.5%	86,711	1.4%	קרנות הון
	1,630,100		1,761,398		1,628,333		סך הכל הון מיוחס לבעלי מניות החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה	792,595	11.14%	949,351	15.31%	782,456	12.56%	בגין חברות מאוחדות בהן הושגה שליטה.
סה"כ הון	2,422,695		2,710,749		2,410,789		
סה"כ התחייבויות והון	7,117,573		6,200,975		6,227,754		



1.6 תוצאות הפעילות:

הסברי הדירקטוריון	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		סעיף
	2024	2024	2025	2024	2025	
	באלפי ש"ח					
עיקר השינוי נובע מקיטון מהכנסות בגין הקמת מתקנים סולאריים בישראל למול גידול בהכנסות מחשמל בישראל וחול"ל.	313,207	100,856	104,078	166,314	162,377	הכנסות ממכירת חשמל ואחרות
	6,038	650	1,620	1,289	3,254	הכנסות אחרות – שותף מס
	930	---	---	---	---	פיצוי בגין אובדן הכנסות
	320,175	101,506	105,698	167,603	165,631	סך הכל הכנסות
עיקר הקיטון ביחס לתקופה מקבילה נובע מהכנסות בגין הקמת מתקנים סולאריים בישראל למול גידול בהוצאות תחזוקה ותפעול.	264,467	66,497	80,145	133,774	140,670	עלויות הקמה והפעלה
בעיקר הוצאות שכ"ע, שירותים מקצועיים, דמי ניהול, אחזקה ומשרדיות	75,766	18,609	17,842	34,660	37,698	הוצאות הנהלה וכלליות
בעיקר הוצאות שכ"ע, פרסום ומיתוג.	6,867	1,508	2,195	3,914	4,686	הוצאות מכירה ושיווק
	13,936	1,282	2,429	5,452	5,052	הוצאות אחרות
	361,036	87,896	102,611	177,800	188,106	סך הכל הוצאות
בעיקר בגין השגת שליטה בחברה כלולה.	5,269	162	4,326	3,827	5,542	הכנסות אחרות
	(35,592)	13,772	7,413	(6,370)	(16,933)	רווח (הפסד) תפעולי
	(11.12%)	13.57%	7.01%	(3.80%)	(10.22%)	שיעור רווח (הפסד) תפעולי מהכנסות
ההוצאות בעיקר בגין ריבית והצמדה בגין האג"ח והלוואות מתאגידים בנקאיים בניכוי היוון אשראי לא ספציפי.	104,567	30,839	57,084	61,261	88,636	הוצאות מימון

הכנסות מימון	(16,807)	(28,361)	(4,176)	(10,366)	(56,506)	הכנסות בעיקר בגין ריבית בגין הלוואות לתאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני, הכנסות בגין הפרשי שער בגין יתרות מט"ח, וריבית בגין פקדונות בבנקים.
הוצאות מימון, נטו	71,829	32,900	52,908	20,473	48,061	
הפסד לאחר הוצאות מימון	(88,762)	(39,270)	(45,495)	(6,701)	(83,653)	
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	(8,866)	4,195	4,657	10,805	18,137	נובע מתאגידים כלולים באיטליה, רומניה וישראל.
הפסד לפני מסים על הכנסה	(97,628)	(35,075)	(40,838)	4,104	(65,516)	
שיעור הפסד לפני מסים מהכנסות	(59%)	(21%)	(39%)	4%	(20%)	
הוצאות מס (הטבת מס) על ההכנסה	(5,157)	(2,680)	4,156	3,906	(18,998)	
רווח (הפסד) לתקופה	(92,471)	(32,395)	(44,994)	198	(46,518)	
הפסד לתקופה המיוחס ל:						
בעלי מניות החברה	(82,864)	(22,296)	(47,508)	(5,285)	(26,905)	
זכויות שאינן מקנות שליטה	(9,607)	(10,099)	2,514	5,483	(19,613)	
סה"כ רווח (הפסד) לתקופה	(92,471)	(32,395)	(44,994)	198	(46,518)	
שיעור רווח (הפסד) לתקופה	(56%)	(19%)	(43%)	0%	(15%)	
התאמות הנובעות מעסקאות גידור	(8,821)	(463)	(3,065)	2,078	(20,673)	השינוי נובע מהתאמות בקרן בחברה מאוחדת.
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	114,632	22,291	(65,170)	38,040	(151,865)	השינוי נובע מהפרשי תרגום בגין יתרות מט"ח.
הערכה מחדש בגין רכוש קבוע	433	2,352	-	1,242	2,852	השינוי נובע בגין עדכון קרן הערכה מחדש שביצעה החברה בגין מערכות סולאריות בהפעלה על גבי גגות בישראל.

השינוי נובע בגין עדכון קרן הערכה מחדש שביצעה החברה בגין מערכות סולאריות בהפעלה על גבי גגות ומערכות צפות בחברות כלולות בישראל.	391	(55)	-	391	242	החלק ברווח כולל אחר של תאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
	(169,295)	41,305	(68,235)	24,571	106,486	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
	(143,812)	19,873	(101,575)	(8,061)	(7,656)	בעלי מניות החברה
	(72,001)	21,630	(11,654)	237	21,671	זכויות שאינן מקנות שליטה
	(215,813)	41,503	(113,229)	(7,824)	14,015	סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה



1.7 נזילות:

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסברי הדירקטוריון
	2025	2024	2025	2024	2024	
	באלפי ש"ח					
תזרים מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת	(65,279)	44,822	(32,679)	(5,544)	43,249	ראה דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים. תזרים המזומנים שנבעו (שימשו) לפעילות שוטפת בתקופת הדוח נובע בעיקר משינוי בהון החוזר של החברה.
תזרים מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(491,113)	(715,805)	(155,109)	(362,096)	(1,065,122)	ראה דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים. תזרים המזומנים ששימשו לפעילות ההשקעה הגידול נובע בעיקר מהשקעות והלוואות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני והשקעות ברכוש קבוע.
תזרים מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון	513,658	487,261	120,546	(56,392)	712,049	ראה דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים. תזרים המזומנים שנבעו מפעילות מימון נובע בעיקר ממהרחבת אג"ח סדרה ב' + ג' והלוואות מתאגידים בנקאיים.

גילוי בהתאם לתקנה 10(ב)(1)(ד) לתקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומיידים

בתקופת הדוח היה לחברה תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוחות הכספיים סולו. במסגרת ישיבת דירקטוריון החברה שנערכה ביום 26 באוגוסט 2025, הוצג לדירקטוריון החברה תזרים מזומנים חזוי לתקופה של שנתיים, אשר כלל, בין היתר, את הערכות החברה בדבר מקורות המימון העומדים לרשותה כמו גם ההוצאות השוטפות וההשקעות הצפויות של החברה לתקופה זו. בשים לב לתזרים המזומנים החזוי של החברה, מקורות המימון העומדים לרשות החברה, ההשקעות הצפויות של החברה ויכולת החברה לשלוט במרבית הוצאות אלו, כמו גם לעובדה כי תזרים המזומנים השלילי נובע בעיקר מהוצאות הנדרשות לפיתוח והקמת פרויקטים והשקעות בפלטפורמות צמיחה בחו"ל וממימון שהעמידה החברה לתאגידי הפרויקט - חלף נטילת חוב בנקאי על ידם, להערכת דירקטוריון החברה אין בתזרים המזומנים השלילי המתמשך מפעילות שוטפת בדוחות הכספיים סולו, כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה.

1.8 מקורות מימון:

הקבוצה מממנת את פעילותה, בעיקר, מהנפקת מניות, רווחים שוטפים, אשראי מתאגידים בנקאיים ואשראי מספקים, כמפורט להלן:

1.8.1 הנפקת מניות - בהמשך להשקעה הפרטית של קרן נוי בחברה בחודש ספטמבר 2020, במסגרתה השקיעה סך כולל של כ-224.9 מיליון ש"ח, כנגד הקצאת מניות אשר היוו באותה עת כ-24.64% מהונה המונפק

והנפרע של החברה, ולהנפקה ראשונה לציבור (IPO) של מניות החברה מכוח תשקיף החברה, במסגרתה הנפיקה החברה בחודש דצמבר 2020, 5,802,950 מניות, תמורתן שולם לחברה סך של 578 מיליון ש"ח, ביום 27 באוקטובר 2021 החברה השלימה הנפקה פרטית ורישום למסחר של 7,744,907 מניות רגילות של החברה, כנגד תשלום סך כולל של כ-555 מיליון ש"ח ל-16 משקיעים מסווגים, כהגדרת מונח זה בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 25 באוקטובר 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-090994) ו-27 באוקטובר 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-091786), אשר המידע האמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 8 במאי 2023 החברה השלימה הנפקה פרטית ורישום למסחר של כ-1.9 מיליון מניות רגילות של החברה, כנגד תשלום סך כולל של כ-147.6 מיליון ש"ח לחמישה משקיעים מסווגים, כהגדרת מונח זה בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, הכוללים את קבוצת הראל אשר הפכה להיות בעלת עניין בחברה כתוצאה מהנפקה זו. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 24 באפריל 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-038290 ו-2023-01-044280) ו-30 באפריל 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-046233), אשר המידע האמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה. בתקופת הדוח החברה לא ביצעה הנפקת מניות.

1.8.2 **הנפקת אגרות חוב** - החברה מנפיקה מעת לעת אגרות חוב של החברה, ונכון למועד הדוח לחברה ארבע סדרות אגרות חוב (סדרה א', ב', ג' ו-ד') במחזור בסך כולל של כ-2,564 מיליון ש"ח.

בתקופת הדוח הנפיקה החברה אגרות חוב כדלקמן:

- בחודש ינואר 2025 השלימה החברה הצעת רכש חליפין של כ-379 מיליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') בתמורה להנפקה על דרך הרחבת סדרה של כ-401 מיליון ש"ח אגרות חוב (סדרה ד'), על בסיס יחס החלפה של 1.059. לפרטים, ראו דיווח מיידי מיום 14.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003956), שהאמור בו מובא בדוח על דרך ההפניה.

- בחודש פברואר 2025 השלימה החברה הנפקה על דרך הרחבות סדרות של כ-92.4 מיליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ב'), בתמורה ל-1.065 ש"ח לכל 1 ש"ח ע.נ. ובסה"כ כ-98.4 מיליון ש"ח ברוטו, ושל כ-286.3 מיליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ג'), בתמורה ל-1.053 ש"ח לכל 1 ש"ח ע.נ. ובסה"כ כ-301.5 מיליון ש"ח ברוטו. לפרטים, ראו דיווח מיידי מיום 12.2.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-010343), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה א', סדרה ב', סדרה ג' וסדרה ד') של החברה ותנאיהן, ראו נספח א' לדוח דירקטוריון זה וכן שטרי הנאמנות שפורסמו ביום 16.8.2021 (מס' אסמכתא 2021-01-065944), ביום 23.7.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-083901 ו-2023-01-083904) וביום 23.9.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-605102), אשר המידע האמור בהם מובא בדוח זה על דרך הפניה.

1.8.3 **הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)** - ממוצע האשראי לזמן ארוך עמד על כ-1,027 מיליון ש"ח בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 בהשוואה לכ-703 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, וכ-829 מיליון ש"ח בשנת 2024.

1.8.4 השיעור הממוצע של עלות האשראי לזמן ארוך עמד על כ-5.56 בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 בהשוואה לכ-4.57% בתקופה המקבילה אשתקד וכ-5.5% בשנת 2024.

1.8.5 [אשראי לזמן קצר](#) - ממוצע האשראי לזמן קצר עמד על כ-140.1 מיליוני ש"ח בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025, בהשוואה לכ-33.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, וכ-39.6 מיליון ש"ח בשנת 2024.

השיעור הממוצע של עלות האשראי לזמן קצר בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 עמד על כ-6.75% בהשוואה לכ-6.79% בתקופה המקבילה אשתקד, ולכ-6.75% בשנת 2024.

1.8.6 [ספקים](#) - האשראי הניתן לקבוצה על ידי ספקים נע בין מזומן לשוטף +60 ימים. ימי ספקים ממוצעים הסתכמו בכ-65 ימים בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025, בהשוואה לכ-65 ימים בתקופה המקבילה אשתקד, ולכ-65 ימים בשנת 2024.

יתרת האשראי הממוצעת של הספקים הסתכמה בסך של כ-129 מיליון ש"ח בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025, בהשוואה לכ-63.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ולכ-86.4 מיליון ש"ח בשנת 2024.

1.8.7 [לקוחות](#) - האשראי הניתן על ידי הקבוצה ללקוחות נע בין מזומן לשוטף +60 ימים. ימי לקוחות ממוצעים הסתכמו בכ-75 ימים בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025, בהשוואה לכ-75 ימים בתקופה המקבילה אשתקד, ולכ-75 ימים בשנת 2024.

יתרת האשראי הממוצעת של הלקוחות הסתכמה בסך של כ-152 מיליון ש"ח בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025, בהשוואה לכ-193.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ולכ-181 מיליון ש"ח בשנת 2024.

הפער בין יתרת הספקים ליתרת הלקוחות נובעת מהעובדה שהחברה נוהגת להעמיד אשראי לקוחות לתאגידי הפרויקט בהן היא מחזיקה לתקופות ארוכות יחסית, עד לקבלת מימון על ידי חברות הפרויקט או העמדת ההון על ידי בעלי מניות חברת הפרויקט.

1.8.8 לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של הקבוצה ראו סעיף 4.5 לפרק תיאור עסקי התאגיד.

1.9 הלוואות ואשראים מהותיים

לפרטים בדבר הלוואות ואשראים מהותיים שנטלה הקבוצה ראו סעיף 4.5.5 לפרק תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024, סעיף 4.5.5 בחלק א' בדוח התקופתי לשנת 2023, וסעיף 4.5.5 בחלק א' בדוח התקופתי לשנת 2022, אשר המידע האמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים בדבר תנאי אגרות החוב (סדרה א') שהנפיקה החברה ראו [נספח א'](#) לדוח הדירקטוריון, דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 12 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-131616), ודיווח על תוצאות הנפקה ושטר הנאמנות מיום 16 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-065704 ו-2021-01-065244, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים בדבר תנאי אגרות החוב (סדרה ב') ראו [נספח א'](#) לדוח הדירקטוריון, דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 18 ביולי 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-082041), דיווח על תוצאות הנפקה מיום 20 ביולי 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-082740) ושטר הנאמנות מיום 23 ביולי 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-083901), אשר המידע האמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים בדבר תנאי אגרות החוב (סדרה ג') ראו **נספח א'** לדוח הדירקטוריון, דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 18 ביולי 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-082041), דיווח על תוצאות הנפקה מיום 20 ביולי 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-082740) ושטר הנאמנות מיום 23 ביולי 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-083904), אשר המידע האמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים בדבר תנאי אגרות החוב (סדרה ד') ראו **נספח א'** לדוח הדירקטוריון, דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 13 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתא 2024-01-603157), דיווח על תוצאות הנפקה מיום 16 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא 2024-01-603475) ושטר הנאמנות מיום 23 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא 2024-01-605102), אשר המידע האמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

להלן פירוט בדבר עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבו חברות הקבוצה לעמוד ביחס לאשראים מהותיים:

שם הלוואה	פרטי המלוואה	יתרת הלוואה ליום 30 ביוני 2025 (במיליוני ש"ח)	התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות	חישוב העמידה ליום 30.6.2025
החברה	הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א')	291	הון עצמי מינימאלי של 550 מיליון ש"ח; יחס מינימאלי בין הון עצמי סולו למאזן נטו סולו של 35%; יחס חוב פיננסי נטו מאוחד ל-EBITDA לא יעלה על 7.15, והכל במשך שני רבעונים רצופים.	הון עצמי המיוחס לבעלי מניות החברה – כ-1,630 מיליון ש"ח. יחס הון עצמי למאזן נטו של כ-39% (הון עצמי סולו – 1,630 מיליוני ש"ח. מאזן נטו סולו – 4,183 מיליוני ש"ח) יחס הון עצמי מאוחד למאזן מאוחד 34%. יחס חוב פיננסי נטו מאוחד ל-EBITDA – 9.5 (חוב פיננסי 832 מיליוני ש"ח.
	הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב')	500		

7 מובהר כי בהתאם להוראות שטרי הנאמנות שנחתמו בין החברה לבין משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ, החוב הפיננסי נטו מאוחד, המשמש לחישוב המונה ביחס האמור, כולל את החוב הפיננסי שנלקח על ידי החברה ותאגידים בשליטתה אולם הוא אינו כולל, בין היתר, את חלק החברה בחוב הפיננסי שנלקח על ידי חברות כלולות וכן מנוכה ממנו, בין היתר, החוב הפיננסי שנלקח על ידי החברה ותאגידים בשליטתה לטובת פעילות הייזום והקמה, לטובת פרויקטים בהקמה ולטובת פרויקטים שטרם חלפה שנה ממועד הפעלתם המסחרית או ממועד השלמת רכישתם, לפי המאוחר, לרבות חוב פיננסי שנלקח על ידי החברה ותאגידים בשליטתה בגובה הסכומים שהועמדו לטובת פרויקטים אלה (לרבות לטובת פרויקטים המוחזקים על ידי חברות כלולות) ובלבד שאין חוב פיננסי אחר הבכיר למימון כאמור. כמו כן, ה-EBITDA המשמשת לחישוב המכנה ביחס מבוססת על רווח לפני מימון, מיסוי, פחת והפחתות על פי הדוחות הכספיים של החברה, בתוספת רווחים ודמי ניהול וייזום מתאגידים מאוחדים, בנטרול רווחים (הפסדים) והוצאות חד פעמיים כמפורט בשטר הנאמנות ובנטרול הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות. לפיכך ה-EBITDA המשמשת לחישוב היחס האמור כוללת את תוצאות פעילות ההקמה וההפעלה של החברה ושל תאגידים בשליטתה (בנטרול התאמות כמפורט בשטר הנאמנות), את הרווחים ודמי הייזום מחברות מאוחדות וכן את תוצאות פעילות הפרויקטים המאוחדים, בנטרול הוצאות כמפורט בשטר הנאמנות. בהתאם, ה-EBITDA כאמור אינה כוללת את חלק החברה בתוצאות פעילות חברות כלולות של החברה (המטופלות בדוחותיה הכספיים לפי שיטת השווי המאזני, "חברות כלולות").

שם הלווה	פרטי המלווה	יתרת הלוואה ליום 30 ביוני 2025 (במיליוני ש"ח)	התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות	חישוב העמידה ליום 30.6.2025
	הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')	803	הון עצמי מינימאלי של 900 מיליון ש"ח; יחס מינימאלי בין הון עצמי סולו לבין סך המאזן נטו סולו של 36%; ויחס בין הון עצמי מאוחד לסך המאזן המאוחד (כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות) לא יפחת משיעור של 14% יחס חוב פיננסי נטו מאוחד ל-EBITDA לא יעלה על 15, והכל במשך שני רבעונים רצופים.	88 EBITDA מיליוני ש"ח
	הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד')	756		
Sabinar I ⁸	גוף פיננסי גרמני	304	ב-30 ביוני ו-31 בדצמבר מידי שנה, החל ממועד ה-COD של Sabinar I ובלבד ש- Sabinar I פעל 12 חודשים, DSCR ⁹ היסטורי ל-12 חודשים אחרונים לא יפחת מ- 1.05.	יחס ADSCR היסטורי ל-12 חודשים: 1.21
חברה בת בבעלות מלאה של Atlantic Green UK Limited (פרויקט Cellarhead)	קונסורציום בנקים ישראליים ובינלאומיים: Goldman Sachs, Santander UK, בנק הפועלים ובנק לאומי.	---	DSCR היסטורי שנתי נמוך מ-1.15 ו-LLCR נמוך מ-1.15.	נכון מועד הדוח, החברה אינה נדרשת לבחון את אמות המידה.

⁸ לפרטים נוספים ראו נספח א' לדיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 19 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-015742), אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

⁹ DSCR – משמע היחס בין המזומן הזמין לשירות החוב (היינו – הכנסות הפרויקט בניכוי הוצאות תפעול ומיסוי) לבין התשלומים מכוח הסכם המימון באותה תקופה (קרן, ריבית, עמלות וכיו"ב).

1.10 הערכות שווי מהותיות

החברה לא עשתה שימוש בהערכות שווי מהותיות או הערכות שווי מהותיות מאוד לצורך קביעת ערכם של נתונים בדוחותיה הכספיים של החברה.

2 היבטי ממשל תאגידי

2.1 אפקטיביות הבקרה הפנימית

מצ"ב בחלק ג' לדוח רבעוני זה הדוח על הבקרה הפנימית של החברה.

כמו כן, בהתאם להוראות תקנה 9(ג1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, לא יחולו על החברה בטרם חלפו חמש שנים מעת שנעשתה תאגיד מדווח (דצמבר 2020) הוראותיה של תקנה 9(ג) לתקנות אלה, על פיה יש לצרף לדוחותיה השנתיים של חברה את חוות דעתו של רואה החשבון המבקר שלה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ובדבר חולשות מהותיות שהוא זיהה בבקרה זו (למעט בקורות מקרים מסוימים שנקבעו באותה תקנה).

2.2 סיכוני שוק ודרכי ניהולם

למועד הדוח דוחותיה הכספיים של החברה אינם כוללים מגזר בר-דיווח שהוא מגזר פעילות פיננסי וכן למועד הדוח אין לתאגיד פעילות פיננסית מהותית. בהתאם ובשים לב לתקנה 10(ב7) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 הדוח אינו כולל גילוי סיכוני שוק ודרכי ניהולם.

להלן דוחות בסיס הצמדה:

ליום 30 ביוני 2025

ליום 30 ביוני 2025							
באלפי ש"ח							
סכום	ללא הצמדה	צמוד מדד	בהצמדה למט"ח אחר	בהצמדה לליש"ט	בהצמדה לאירו	בהצמדה לדולר	
320,479	87,230	-	30,967	14,489	120,657	67,136	מזומנים ושווי מזומנים
67,545	61,044	-	4,451	-	-	2,050	פיקדונות מתאגידים בנקאיים ואחרים
2,374	-	-	-	-	2,374	-	פיקדונות מוגבלים לשימוש
157,994	132,217	-	2,111	183	17,215	6,268	לקוחות
169,961	24,271	-	99,766	10,673	27,024	8,227	חייבים ויתרות חובה
14,112	14,112	-	-	-	-	-	מלאי
93	-	-	-	-	93	-	נגזר פיננסי
732,558	318,874	0	137,295	25,345	167,363	83,681	סך הכל נכסים שוטפים
1,066,428	529,502	-	-	-	536,926	-	השקעה בתאגידים מוחזקים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
422,758	31,884	38,915	60,555	42,214	216,579	32,611	נכס זכות שימוש

ליום 30 ביוני 2025							
באלפי ש"ח							
סכום	ללא הצמדה	צמוד מדד	בהצמדה למט"ח אחר	בהצמדה לליש"ט	בהצמדה לאירו	בהצמדה לדולר	
4,625,365	826,180	-	1,042,729	562,993	2,007,490	185,973	רכוש קבוע
143,002	64	-	-	-	42,620	100,318	נכסים בלתי מוחשיים
24,539	5,619	-	-	-	-	18,920	מזומנים מוגבלים לזמן ארוך
7,872	(17,467)	-	25,339	-	-	-	פיקדונות בתאגידיים בנקאיים ואחרים
28,265	-	-	-	9,076	19,189	-	מסים נדחים
40,783	1,403	-	-	-	39,380	-	חייבים אחרים – צדדים קשורים
26,003	11,123	-	-	-	14,880	-	נכסים פיננסיים
6,385,015	1,388,308	38,915	1,128,623	614,283	2,877,064	337,822	סך הכל נכסים לא שוטפים
7,117,573	1,707,182	38,915	1,265,918	639,628	3,044,427	421,503	סך הכל נכסים
221,163	143,511	-	16,058	5,070	52,753	3,771	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידיים בנקאיים ואחרים
30,661	2,687	5,178	2,540	3,536	14,637	2,083	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
125,026	-	125,026	-	-	-	-	חלויות שוטפות של אגרות חוב
157,341	25,187	-	30,035	41,974	47,922	12,223	ספקים ונותני שירותים
53,677	296	-	1,482	7,027	19,743	25,129	זכאים ויתרות זכות
88,745	88,745	-	-	-	-	-	התחייבות בגין תמורה נדחית בצירוף עסקים
1,918	1,918	-	-	-	-	-	נגזרים פיננסיים
678,531	262,344	130,204	50,115	57,607	135,055	43,206	סך הכל התחייבויות שוטפות
1,062,642	153,139	-	94,753	74,701	680,883	59,166	הלוואות לזמן ארוך מתאגידיים בנקאיים
399,012	31,522	16,467	59,411	44,536	211,924	35,152	התחייבויות בגין חכירה
22,418	750	-	-	-	21,668	-	הלוואה מצד קשור
189,179	140,805	-	-	-	46,619	1,755	מסים נדחים
1,781,931	1,447,857	334,074	-	-	-	-	אגרות חוב
467,942	467,942	-	-	-	-	-	אגרות חוב להמרה
93,223	-	2,720	-	-	76,873	13,630	התחייבויות אחרות
4,016,347	2,242,015	353,261	154,164	119,237	1,037,967	109,703	סך הכל התחייבויות לא שוטפות
4,694,878	2,504,359	483,465	204,279	176,844	1,173,022	152,909	סך הכל התחייבויות
2,422,695	(797,177)	(444,550)	1,061,639	462,784	1,871,405	268,594	עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)

ליום 30 ביוני 2024							
באלפי ש"ח							
סכום	ללא הצמדה	צמוד מדד	בהצמדה למט"ח אחר	בהצמדה לליש"ט	בהצמדה לאירו	בהצמדה לדולר	
480,903	212,000	-	1,423	87,781	132,330	47,369	מזומנים ושווי מזומנים
1,819	1,819	-	-	-	-	-	פיקדונות מתאגידים בנקאיים ואחרים
208,670	-	-	2,484	-	205,442	744	פיקדונות מוגבלים לשימוש
170,199	150,145	-	1,361	-	13,694	4,999	לקוחות
54,242	24,490	-	9,708	2,986	12,506	4,552	חייבים ויתרות חובה
37,534	37,534	-	-	-	-	-	מלאי
3,782	-	-	-	-	3,782	-	נגזר פיננסי
957,149	425,988	-	14,976	90,767	367,754	57,664	סך הכל נכסים שוטפים
1,048,953	461,718	-	-	-	587,235	-	השקעה בתאגידים מוחזקים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
319,615	31,930	73,946	37,922	44,525	94,275	37,017	נכס זכות שימוש
3,554,077	963,832	-	350,725	455,131	1,575,427	208,962	רכוש קבוע
156,949	37,460	-	-	-	5,868	113,621	נכסים בלתי מוחשים
11,043	1,298	-	-	-	-	9,745	מזומנים מוגבלים לזמן ארוך
54,718	368	-	16,760	-	-	37,590	פיקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
15,699	-	-	-	3,452	12,247	-	מסים נדחים
38,714	1,301	-	-	-	37,413	-	חייבים אחרים – צדדים קשורים
44,058	-	-	-	-	32,935	11,123	נכסים פיננסיים
5,243,826	1,497,907	73,946	405,407	503,108	2,345,400	418,058	סך הכל נכסים לא שוטפים
6,200,975	1,923,895	73,946	420,383	593,875	2,713,154	475,722	סך הכל נכסים
119,694	34,837	-	-	7,126	61,214	16,517	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
21,973	2,687	7,184	1,394	3,760	4,521	2,427	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
157,232	27,948	129,284	-	-	-	-	חלויות שוטפות של אגרות חוב
55,793	39,269	-	10,719	338	5,292	175	ספקים ונותני שירותים
71,504	24,184	-	40	1,878	24,644	20,758	זכאים ויתרות זכות
4,068	-	-	-	-	4,068	-	התחייבות בגין תמורה נדחית בצירוף עסקים
1,918	1,918	-	-	-	-	-	נגזרים פיננסיים
432,182	130,843	136,468	12,153	13,102	99,739	39,877	סך הכל התחייבויות שוטפות
864,173	63,483	-	-	69,945	672,204	58,541	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
301,751	29,598	68,554	36,975	43,361	84,894	38,369	התחייבויות בגין חכירה
21,520	750	-	-	20,770	-	-	הלוואה מצד קשור
211,503	181,078	-	-	-	19,252	11,173	מסים נדחים
1,216,020	565,040	650,980	-	-	-	-	אגרות חוב
371,808	371,808	-	-	-	-	-	אגרות חוב להמרה
71,269	1,645	733	-	-	61,750	7,141	התחייבויות אחרות
3,058,044	1,213,402	720,267	36,975	134,076	838,100	115,224	סך הכל התחייבויות לא שוטפות
3,490,226	1,344,245	856,735	49,128	147,178	937,839	155,101	סך הכל התחייבויות

ליום 30 ביוני 2024							
באלפי ש"ח							
סכום	ללא הצמדה	צמוד מדד	בהצמדה למט"ח אחר	בהצמדה לליש"ט	בהצמדה לאירו	בהצמדה לדולר	
2,710,749	579,650	(782,789)	371,255	446,697	1,775,315	320,621	עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)

ליום 31 בדצמבר 2024

ליום 31.12.2024							סעיף
באלפי ש"ח							
סכום	ללא הצמדה	צמוד מדד	בהצמדה למט"ח אחר	בהצמדה לליש"ט	בהצמדה לאירו	בהצמדה לדולר	
362,634	91,284	-	5,762	26,942	188,569	50,077	מזומנים ושווי מזומנים
47,498	8,261	-	-	-	561	38,676	פיקדונות מתאגידים בנקאיים ואחרים
2,566	-	-	-	-	2,201	365	פיקדונות מוגבלים לשימוש
146,069	137,920	-	134	90	2,755	5,170	לקוחות
105,707	27,687	-	47,933	2,994	15,475	11,618	חייבים ויתרות חובה
25,128	25,128	-	-	-	-	-	מלאי
11,803	-	-	-	-	11,803	-	נגזר פיננסי
701,405	290,280	-	53,829	30,026	221,364	105,906	סך הכל נכסים שוטפים
1,018,961	499,130	-	-	-	519,831	-	השקעה בתאגידים מוחזקים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
360,373	27,628	45,611	34,525	42,785	175,288	34,536	נכס זכות שימוש
3,888,407	796,963	-	672,178	485,064	1,746,443	187,759	רכוש קבוע
149,407	35,365	-	-	-	5,543	108,499	נכסים בלתי מוחשים
25,277	15,311	-	-	-	-	9,966	פיקדונות מוגבלים לזמן ארוך
307	260	-	47	-	-	-	פיקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
20,543	5,701	-	-	2,893	11,949	-	מסים נדחים
37,108	1,233	-	-	-	35,875	-	חייבים אחרים
25,966	-	-	-	-	14,843	11,123	נכסים פיננסיים
5,526,349	1,381,591	45,611	706,750	530,742	2,509,772	351,883	סך הכל נכסים לא שוטפים
6,227,754	1,671,871	45,611	760,579	560,768	2,731,136	457,789	סך הכל נכסים
166,097	108,092	-	-	1,566	50,752	5,687	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
23,405	2,687	7,544	1,298	3,529	5,927	2,420	חלויות שוטפות בגין חכירה
137,294	27,948	109,346	-	-	-	-	חלויות שוטפות של אגרות חוב
100,722	31,793	-	20,105	8,147	31,699	8,978	ספקים ונותני שירותים
47,254	8,102	-	70	4,144	8,720	26,218	זכאים ויתרות זכות
1,918	1,918	-	-	-	-	-	נגזרים פיננסיים
476,690	180,540	116,890	21,473	17,386	97,098	43,303	סך הכל התחייבויות שוטפות
808,239	58,519	-	-	72,788	612,241	64,691	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

ליום 31.12.2024							סעיף
באלפי ש"ח							
סכום	ללא הצמדה	צמוד מדד	בהצמדה למט"ח אחר	בהצמדה לליש"ט	בהצמדה לאירו	בהצמדה לדולר	
343,907	25,294	40,653	35,048	42,558	163,624	36,730	התחייבויות בגין חכירה
21,462	752	-	-	20,710	-	-	הלוואה מצד קשור
149,592	127,283	-	-	-	16,686	5,623	מסים נדחים
1,539,557	888,602	650,955	-	-	-	-	אגרות חוב
375,317	375,317	-	-	-	-	-	אגרות חוב להמרה
102,201	50,316	733	-	-	33,314	17,838	התחייבויות אחרות
3,340,275	1,526,083	692,341	35,048	136,056	825,865	124,882	סך הכל התחייבויות לא שוטפות
3,816,965	1,706,623	809,231	56,521	153,442	922,963	168,185	סך הכל התחייבויות
2,410,789	(34,752)	(763,620)	704,058	407,326	1,808,173	289,604	עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)

2.3 תרומות

למועד הדוח אין לחברה מדיניות מתן תרומות. במהלך תקופת הדוח תרמה החברה סכומים לא מהותיים.

2.4 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

ממועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2024 ועד למועד הדוח לא חלו שינויים בקביעת דירקטוריון החברה בנוגע למספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית ו/או בזהות הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.

לפרטים בדבר הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית (לרבות השכלתם, כישוריהם, ניסיונם והידע שלהם שבהסתמך עליהם החברה רואה אותם כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית) ראו תקנה 26 לפרק ד - פרטים נוספים על התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024, אשר המידע האמור בה מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

2.5 דירקטורים בלתי תלויים

למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים. עם זאת, למועד הדוח ארבעה מבין הדירקטורים בחברה (דהיינו - מר יוני טל, הגב' דפנה אסתר כהן, מר גילי כהן וגב' יונית פרטוק) הינם דירקטורים בלתי תלויים, כהגדרת מונח זה בחוק החברות. בנוסף, ה"ה צבי לויין ואורי אורבך עומדים בהגדרת דירקטורים בלתי תלויים, אולם אינם מסווגים ככאלו. לפרטים בדבר מר יוני טל, הגב' דפנה אסתר כהן, מר גילי כהן וגב' יונית פרטוק ראו תקנה 26 לפרק ד - פרטים נוספים על התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024.

2.6 מבקר פנימי

ממועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2024 ועד למועד הדוח לא חלו שינויים מהותיים ביחס למבקר הפנימי של החברה. לפרטים נוספים בדבר המבקר הפנימי של החברה, ראו סעיף 2.6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

2.7 פרטים בדבר רואה החשבון המבקר של התאגיד

רואי החשבון המבקרים של החברה הינם משרד KPMG סומך חייקין. יצוין כי ביום 5.1.2025 החליטה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה על מינוי משרד רואה"ח KPMG סומך חייקין כרואי החשבון המבקרים של החברה, חלף משרד BDO זיו האפט.

ממועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2024 ועד למועד הדוח לא חלו שינויים ביחס לרואי החשבון המבקרים של החברה. לפרטים נוספים אודות רואי החשבון המבקרים של החברה, ראו סעיף 2.7 לדוח הדירקטוריון לדוח התקופתי לשנת 2024.



2.8 אירועים במהלך תקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לפרטים בדבר אירועים במהלך תקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן, ראו סעיפים 1.5 ו-1.8 לעיל וביאורים 5, 6 ו-8 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025. בנוסף לאמור בסעיפים וביאורים אלה:

- באסיפה כללית של החברה שנערכה ביום 5.1.2025 אישרה האסיפה הכללית את (1) מינויו מחדש של מר עופר ינאי כדירקטור בחברה ויו"ר דירקטוריון החברה עד תום האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה; (2) מינוים מחדש של מר יוני טל, הגב' יונת פרטוק, מר צבי לוין ומר אורי אורבך כדירקטורים בחברה עד תום האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה; ו-(3) מינוי של משרד רואי החשבון סומך חייקין KPMG כרואי החשבון המבקרים של החברה (חלף משרד BDO), והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרם. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה שפורסם ביום 28.11.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-620382) אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 24.1.2025 הודיעה החברה על שינוי החזקות מר גילי כהן, דח"צ בחברה, עקב מכירת מניות בבורסה. לפרטים, ראו דיווח מידי מיום 24.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-006567), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 9.1.2025 הגיש עובד של קבלן ניקיון מערכות סולאריות של החברה תביעה כנגד מעסיקתו (חברת ניקיון הפאנלים), החברה ואחרים בגין נזקי גוף שלטענתו נגרמו לו, לטענתו, בתאונת עבודה עת עבד כמנקה לוחות סולאריים באחד ממתקני הקבוצה. למועד הדוח חברת הביטוח של הקבוצה מינתה משרד עורכי דין המטפל בתביעה כנגד החברה.

- ביום 10.2.2025 הקצתה החברה 18,130 אופציות לעובדים. לפרטים, ראו דיווח מיידי מיום 10.2.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-009848).
- ביום 20.2.2025 מכרו קרן נוי (כהגדרתה בדוח תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח התקופתי לשנת 2024) ומר נעם פישר, סמנכ"ל הכספים לשעבר של החברה, את מלוא החזקותיהם בחברה בעסקה מחוץ לבורסה. לפרטים, ראו דיווח מיידי מיום 20.2.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-012040).
- ביום 30.3.2025 סיים מר נעם פישר את תפקידו כסמנכ"ל הכספים של החברה ומונה מר אורן בן שימול כמ"מ סמנכ"ל כספים של החברה. לפרטים, ראו דיווחים מיידיים מיום 30.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-022171, 022174).
- ביום 3.4.2025 פרסמה החברה דיווח מיידי אודות שינוי החזקות של מר עופר ינאי, יו"ר דירקטוריון ובעל שליטה, עקב מכירת אגרות חוב (סדרה ב') של החברה מחוץ לבורסה. לפרטים, ראו דיווח מיידי מיום 3.4.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-024637), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 5.6.2025 פרסמה החברה דיווח מיידי אודות הקצאה ופקיעת אופציות עובדים בחברה. לפרטים, ראו דיווח מיידי מיום 5.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-040668), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 22.6.2025 דיווחה החברה כי היא מנהלת מגעים עם קרן נוי בקשר לאפשרות השקעה של קרן נוי בפעילות האנרגיה המתחדשת בישראל. לפרטים, ראו דיווח מיידי מיום 22.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-044008), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 25.6.2025 הודיעה החברה כי ה"ה נדב טנא ושחר גרשון, שכיהנו במועד האמור כמנכ"לים משותפים של החברה, כי ברצונם לסיים את תפקידם בחברה, כי סיום הכהונה צפוי להיכנס לתוקפו ביום 25.12.2025 וכי החברה החלה בהליכי איתור מנכ"ל אשר מינויו צפוי לבוא לאישור בתקופה הקרובה. לפרטים, ראו דיווח מיידי מיום 25.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-045134), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 25.6.2025 פרסמה החברה דיווח מיידי אודות מכירת מלוא החזקותיהם של ה"ה נדב טנא ושחר גרשון בחברה. לפרטים, ראו דיווח מיידי מיום 25.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-045581), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 29.6.2025 פרסמה החברה דיווח מיידי אודות הפיכת מנורה מבטחים החזקות בע"מ לבעלת עניין בחברה. לפרטים, ראו דיווח מיידי מיום 29.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-046290), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 29.6.2025 הודיעה החברה כי נודע לה כי הוגשה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז-לוד, בקשה לאישור תובענה ייצוגית על-ידי המבקשת שלטענתה הינה בעלת מניות בחברה, כנגד החברה, יו"ר הדירקטוריון שלה והמנכ"לים המשותפים (יחד: "המשיבים"), בקשר עם טענות שונות כנגד המשיבים בקשר עם הפרת חובות גילוי על-פי חוק ניירות ערך, הפרת חוזה, התרשלות והפרת חובת זהירות וחובת אמונים. לפרטים, ראו דיווח מיידי מיום 29.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-046297), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

- ביום 23.7.2025 הודיעה החברה אודות: מינוי מר עמי לנדאו כמנכ"ל החברה, החל מיום 1.2.2026 (או מתאריך מוקדם יותר, ככל שתקוצר תקופת ההודעה המוקדמת שלו אצל המעסיק הקודם), סיום כהונתם של ה"ה נדב טנא ושחר גרשון כמנכ"ל משותפים (החל מיום 22.7.2025), סיום כהונתו של מר עופר ינאי כיו"ר דירקטוריון החברה ומינויו כממלא מקום מנכ"ל של החברה, וכן מינויו של מר צבי לוי כיו"ר דירקטוריון החברה. לפרטים, ראו דיווחים מיוחדים מיום 22.7.2025, שהאמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 24.7.2025 הודיעה החברה על התקשרות במזכר הבנות עם בנק לאומי למימון מחדש של פעילות נופר ישראל, כמפורט בסעיף 1.5.5 לעיל.
- ביום 25.7.2025 פרסמה החברה זימון אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה ודוח הצעה פרטית מהותית, שעל סדר יומה אישור תנאי כהונתו של מר עמי לנדאו כמנכ"ל החברה, לרבות אישור הקצאת 109,766 מניות חסומות (RS). לפרטים, ראו זימון אסיפה מיום 24.7.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-055359), ותיקון לזימון מיום 25.8.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-063476), שהאמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 29.7.2025 הודיעה מידרוג בע"מ כי היא מותירה על כנו דירוג A3.il באופק יציב לחברה ואגרות החוב של החברה. לפרטים, ראו דיווח מיידי מיום 29.7.2025 של מידרוג בע"מ (מס' אסמכתא: 2025-15-056303), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 30.7.2025 פרסמה החברה דוח הצעה פרטית לא מהותית של 167,630 אופציות לנושא משרה בחברה בת של החברה ונושאת משרה בכירה בחברה. לפרטים, ראו דיווח מיידי מיום 30.7.2025, שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

3. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

3.1 מצבת התחייבויות התאגיד

לפרטים אודות מצבת התחייבויות של תאגיד לפי מועדי פירעון, ראו דיווח מיידי (ת.126) המתפרסם בסמוך למועד פרסום דוח זה.

עופר ינאי,
ממלא מקום מנכ"ל ודירקטור

צבי לוי,
יו"ר דירקטוריון

תאריך: 26 באוגוסט 2025

נספח א' - גילוי למחזיקי אגרות החוב
אגרות החוב (סדרה א')

מועד הנפקה	אג"ח סדרה א' (נתונים באלפי ש"ח)
היקף ע.נ. אגרות חוב במועד ההנפקה	10.5.2023 ; 8.9.2022 ; 16.8.2021 (*)
יתרת ע"נ אג"ח שבמחזור ליום 30.6.2025 (אלפי ש"ח)	967,005 ; 717,005 ; 400,000 (*)
שווי נקוב כולל הצמדה ליום 30.6.2025	290,869
סכום הריבית שנצברה	334,074
האם מדובר בסדרה מהותית	-
שווי הוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים ליום 30.6.2025	כן
שווי בורסה ליום 30.6.2025	316,842
שווי בורסה סמוך למועד הדוח (20 באוגוסט 2025)	323,650
ריבית נקובה (קבועה)	326,878
מועד פירעון הקרן	ריבית שנתית קבועה בשיעור של 1.48%
מועדי תשלום הריבית	תשלום ראשון, בשיעור של 10% מקרן אגרות החוב - ביום 30 ביוני 2023; ארבעה תשלומים נוספים בשיעור של 6% מהערך הנקוב של אגרות החוב - ביום 31 בדצמבר של כל אחד מהשנים 2023 ו-2024 ו-30 ביוני של כל אחת מהשנים 2024 ו-2025; ארבעה תשלומים נוספים בשיעור של 4% מהערך הנקוב של אגרות החוב - בימים 31 בדצמבר 2025 ו-2026 ו-30 ביוני של כל אחת מהשנים 2026 ו-2027; תשלום נוסף בשיעור של 50% מהערך הנקוב של אגרות החוב - ביום 31 בדצמבר 2027
הצמדה	בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של השנים 2022 עד 2027
זכות המרה של אגרות החוב	צמוד למדד חודש יולי 2021
זכות לביצוע פידיון מוקדם	---
דירוג	קיימת זכות ביוזמת הבורסה או החברה. במקרה של פידיון מוקדם ביוזמת החברה ישולם סך השווה הגבוה מבין שווי השוק (בניכוי הערך ההתחייבתי העומד לפירעון באותו רבעון), הערך ההתחייבתי של האג"ח או תזרים המזומנים מהוון לפי תשואת אג"ח בתוספת 1.5%
חברה מדרגת	A3.il באופק יציב
ערבות להבטחת התחייבויות החברה ע"פ שטר הנאמנות	מידרג
יתרת היקף ע.נ. אגרות חוב שנרכשו ע"י חברה בת של החברה	---
הנאמן	משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ, מדרך מנחם בגין 48 תל אביב. טלפון: 03-6374352; פקס: 03-6374344. אישר קשר: ר"ח רמי סבטי. דוא"ל: office@mtrust.co.il
האם בתום שנת הדיווח או במהלכה החברה עמדה בכל התחייבויותיה ע"פ שטר הנאמנות	כן
קיומן של עילות להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי	לא
מגבלות על יצירת שעבודים	החברה התחייבה לא ליצור שעבוד שוטף כללי (שש"כ) חדש נוסף על כלל נכסיה וזכויותיה, הקיימים או העתידיים לטובת צד שלישי כלשהו, אלא אם במקביל ליצירת השעבוד השוטף לטובת הצד השלישי, תיצור לטובת הנאמן שעבוד שוטף על כלל נכסיה, באותה דרגה פרי פאסו על פי יחס החובות בגין אגרות החוב וכלפי הצד השלישי

אג"ח סדרה א' (נתונים באלפי ש"ח)	
החברה התחייבה לעמידה באמות מידה פיננסיות של הון עצמי (כהגדרת מונח זה בשטר הנאמנות) אשר לא יפחת מ-550 מיליון ש"ח, יחס בין הון עצמי סולו לבין סך המאזן נטו סולו (כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות) אשר לא יפחת מ-35% והחל מדצמבר 2023 יחס בין חוב פיננסי נטו, מאוחד ל-EBITDA (כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות) אשר לא יעלה על 15. כן כולל שטר הנאמנות תנאים להרחבת סדרת אגרות החוב (כמפורט בסעיף 2.4 לשטר הנאמנות), תנאים בנוגע להנפקת סדרות נוספות של אגרות חוב (כמפורט בסעיף 2.9 לשטר הנאמנות), מגבלות בנוגע לחלוקה (כמפורט בסעיף 4.6 לשטר הנאמנות), שינוי שליטה בחברה, וכן מנגנון התאמת ריבית (כמפורט בסעיף 6.1 בתנאים שמעבר לדף בתוספת ראשונה לשטר הנאמנות). לפרטים נוספים ראו סעיפים 2.4, 2.9, 4.5, 4.6 לשטר הנאמנות ו-6.1 בתנאים שמעבר לדף בתוספת ראשונה לשטר הנאמנות, אשר פורסם בדיווח מיידי ביום 16 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-065944), אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.	מגבלות נוספות
ביום 28 ביוני 2023 פרסמה החברה דוח שנתי מטעם הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') לשנת 2022. לפרטים ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 28 ביוני 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-060340), אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 25 ביולי 2023 התכנסה אסיפת בעלי אגרות החוב (סדרה א') במסגרתה הוחלט לאשר את כהונת הנאמן לתקופה של עד פירעון המלא והסופי של אגרות החוב (סדרה א') של החברה. לפרטים ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 26 ביולי 2023 (מס' אסמכתא 2023-10-070492), אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.	אסיפות כלליות ודיווחים מטעם הנאמן

(*) יצוין כי ביום 15.1.2025 השלימה החברה הצעת רכש חליפין של כ-379 מיליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') בתמורה להנפקה על דרך הרחבת סדרה של כ-401 מיליון ש"ח אגרות חוב (סדרה ד'), על בסיס יחס החלפה של 1.059. לפרטים, ראו דיווח מיידי מיום 14.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003956), שהאמור בו מובא בדוח על זה דרך ההפניה.

אגרות החוב (סדרות ב' ו-ג')

מועד הנפקה	אג"ח סדרה ב'	אג"ח סדרה ג'
היקף ע.נ. אגרות חוב במועד ההנפקה (אלפי ש"ח)	499,993 ; 407,550	845,321 ; 558,951 ; 233,951
יתרת ע"נ אג"ח שבמחזור ליום 30.6.2025 (אלפי ש"ח)	499,993	803,055
שווי נקוב כולל הצמדה ליום 30.6.2025 (אלפי ש"ח)	499,993	803,055
סכום הריבית שנצברה (אלפי ש"ח)	-	-
האם מדובר בסדה מהותית	כן	כן
שווי הוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים (אלפי ש"ח)	467,942	817,069
שווי בורסה ליום 30.6.2025 (אלפי ש"ח)	434,041	849,472
שווי בורסה סמוך למועד הדוח (20 באוגוסט 2025) (אלפי ש"ח)	593,492	853,728
ריבית נקובה (קבועה)	ריבית שנתי קבועה בשיעור של 5%	ריבית שנתי קבועה בשיעור של 6.95%
מועד פירעון הקרן	שני תשלומים בשיעור של 50% כל אחד מהערך הנקוב של הקרן שישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2028 ו-2029.	שישה תשלומים שנתיים, כאשר התשלום הראשון בשיעור של 5% מהערך הנקוב של אגרות החוב ישולם ביום 30 ביוני 2025, שני התשלומים הבאים בשיעור של 10% מהערך הנקוב, כל אחד, של אגרות החוב ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2026 ו-2027, תשלום נוסף, בשיעור של 15% מהערך הנקוב של אגרות החוב, ישולם ביום 30 ביוני 2028 ושני התשלומים הבאים, בשיעור של 30% מהערך הנקוב, כל אחד, של אגרות החוב ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2029 ו-2030.
מועדי תשלום הריבית	פעמיים בשנה ביום 31 בדצמבר 2023 ובימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2024 עד 2028 (כולל), כאשר התשלום האחרון של הריבית, ישולם ביחד עם הפירעון האחרון של הקרן ביום 30 ביוני 2029.	פעמיים בשנה ביום 31 בדצמבר 2023 ובימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2024 עד 2029 (כולל), והתשלום האחרון של הריבית ישולם, ביחד עם הפירעון האחרון של הקרן, ביום 30 ביוני 2030.
הצמדה	---	
זכות המרה של אגרות החוב	אגרות החוב ניתנות להמרה למניות רגילות רשומות על שם ללא ע.נ. של החברה, באופן שכל 115.1 ש"ח ערך נקוב של אגרות החוב ניתן להמרה למניה רגילה אחת של החברה באופן שכמות המניות שתנבע מהמרה מלאה של אגרות החוב שבמחזור, נכון ליום 30 ביוני 2025, הינה 4,343,988 מניות. אגרות החוב ניתנות להמרה החל מיום 20.07.2023 ועד ליום 20.06.2029 למעט (א) ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד או לפיצול הון, או להפחתת הון, או (ב) בשלושת הימים שלפני התאריך הקובע לפדיון החלקי ועד לתאריך ביצוע הפדיון החלקי של אגרות החוב (סדרה ב').	

קיימת זכות ביוזמת הבורסה או החברה. במקרה של פידיון מוקדם ביוזמת החברה ישולם סך הגבוה מבין (1) שווי שוק של אגרות החוב, אשר ייקבע על-פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרות החוב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם, מוכפל בשיעור הפדיון המוקדם של אגרות החוב שבמחזור, ובלבד שאם הפדיון המוקדם ייקבע ברבעון שקבוע בו גם מועד לתשלום ריבית, או מועד לתשלום פדיון חלקי של אגרות החוב, והפדיון המוקדם יבוצע במועד שנקבע לתשלום כאמור לעיל, הרי שבמקרה זה משווי השוק של יתרת אגרות החוב יופחת הסכום אשר משולם באותו המועד על חשבון תשלום רכיב הריבית כאמור בלבד וההפרש יוכפל בשיעור הפדיון המוקדם של אגרות החוב שבמחזור (כולל אגרות החוב במחזור בגין נעשה תשלום שוטף של קרן באותו הרבעון (ככל שישולם)); (2) הערך ההתחייבתי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית (ככל שישנה), עד למועד הפדיון המוקדם בפועל. הריבית שנצברה עד למועד הפדיון המוקדם, תשולם על הערך הנקוב הנפדה בפדיון המוקדם; (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת לפי תשואת האג"ח הממשלתי בתוספת שיעור שנתי של 1.5%. היוון אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם יחושב החל ממועד הפדיון המוקדם ועד למועד הפירעון האחרון שנקבע ביחס לאגרות החוב. החברה אינה רשאית לבצע מיוזמתה פידיון מוקדם של אגרות החוב.	החברה אינה רשאית לבצע פירעון מוקדם של האג"ח מיוזמתה. קיימת זכות ביוזמת הבורסה. במקרה של פידיון מוקדם ביוזמת הבורסה ישולם סך הגבוה מבין (1) שווי שוק של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם, אשר ייקבע על-פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרות החוב בשלושים (30) ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הבורסה בדבר המחיקה מרישום למסחר; (2) הערך ההתחייבתי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית (ככל שישנה), עד למועד הפדיון המוקדם בפועל. הריבית שנצברה עד למועד הפדיון המוקדם, תשולם על הערך הנקוב הנפדה בפדיון המוקדם; (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת לפי תשואת האג"ח הממשלתי בתוספת שיעור שנתי של 1.5%. היוון אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם יחושב החל ממועד הפדיון המוקדם ועד למועד הפירעון האחרון שנקבע ביחס לאגרות החוב. החברה אינה רשאית לבצע מיוזמתה פידיון מוקדם של אגרות החוב.	זכות לביצוע פידיון מוקדם
A3.il באופק יציב	A3.il באופק יציב	דירוג
מידרג	מידרג	חברה מדרגת
---	---	ערבות להבטחת התחייבויות החברה ע"פ שטר הנאמנות
---	---	יתרת היקף ע.נ. אגרות חוב שנרכשו ע"י חברה בת של החברה
משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ, מדרך מנחם בגין 48 תל אביב. טלפון: 03-6374352; פקס: 03-6374344. איש קשר: ר"ח רמי סבטי. דוא"ל: office@mttrust.co.il	משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ, מדרך מנחם בגין 48 תל אביב. טלפון: 03-6374352; פקס: 03-6374344. איש קשר: ר"ח רמי סבטי. דוא"ל: office@mttrust.co.il	הנאמן
כן	כן	האם בתום שנת הדיווח או במהלכה החברה עמדה בכל התחייבויותיה ע"פ שטר הנאמנות
קיימות עילות שונות בהתקיימותן יהא רשאי הנאמן וכן יהיו רשאים מחזיקי אגרות החוב להעמיד לפירעון מידי את היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב, לרבות באי עמידת החברה בתשלום כלשהו או באי עמידה בהתחייבויותיה על פי שטר הנאמנות, מינוי כונס נכסים או מפרק זמני שמינויו לא בוטל בתוך 45 ימים, הטלת עיקול על נכס מהותי של החברה שלא יוסר בתוך 45 ימים וכיו"ב.	קיימות עילות שונות בהתקיימותן יהא רשאי הנאמן וכן יהיו רשאים מחזיקי אגרות החוב להעמיד לפירעון מידי את היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב, לרבות באי עמידת החברה בתשלום כלשהו או באי עמידה בהתחייבויותיה על פי שטר הנאמנות, מינוי כונס נכסים או מפרק זמני שמינויו לא בוטל בתוך 45 ימים, הטלת עיקול על נכס מהותי של החברה שלא יוסר בתוך 45 ימים וכיו"ב.	קיומן של עילות להעמדת אגרות החוב לפירעון מידי
החברה התחייבה לא ליצור שעבוד שוטף כללי (שש"כ) חדש נוסף על כלל נכסיה וזכויותיה, הקיימים או העתידיים לטובת צד שלישי כלשהו, אלא אם במקביל ליצירת השעבוד השוטף לטובת הצד השלישי, תיצור לטובת הנאמן שעבוד שוטף על כלל נכסיה, באותה דרגה פרי פאסו על פי יחס החובות בגין אגרות החוב וכלפי הצד השלישי.	החברה התחייבה לא ליצור שעבוד שוטף כללי (שש"כ) חדש נוסף על כלל נכסיה וזכויותיה, הקיימים או העתידיים לטובת צד שלישי כלשהו, אלא אם במקביל ליצירת השעבוד השוטף לטובת הצד השלישי, תיצור לטובת הנאמן שעבוד שוטף על כלל נכסיה, באותה דרגה פרי פאסו על פי יחס החובות בגין אגרות החוב וכלפי הצד השלישי.	מגבלות על יצירת שעבודים

החברה התחייבה לעמידה באמות מידה פיננסיות של הון עצמי (כהגדרת מונח זה בשטר הנאמנות) אשר לא יפחת מ-900 מיליון ₪ במשך תקופה של שני רבעונים רצופים, יחס בין הון עצמי סולו לבין סך המאזן נטו סולו (כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות) אשר לא יפחת מ-36% במשך שני רבעונים רצופים, החל מדצמבר 2023 יחס בין חוב פיננסי נטו, מאוחד ל-EBITDA (כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות) אשר לא יעלה על 15 במשך שני רבעונים רצופים ויחס בין הון עצמי מאוחד לסך המאזן המאוחד (כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות) אשר לא יפחת משיעור של 14% במשך שני רבעונים רצופים. כן כולל שטר הנאמנות תנאים להרחבת סדרת אגרות החוב (כמפורט בסעיף 2.7 לשטר נאמנות אג"ח ב' וסעיף 2.5 לשטר נאמנות אג"ח ג'), תנאים בנוגע להנפקת סדרות נוספות של אגרות חוב (כמפורט בסעיף 2.12 לשטר נאמנות אג"ח ב' ו-2.10 לשטר נאמנות אג"ח ג'), מגבלות בנוגע לחלוקה (כמפורט בסעיף 4.6 לשטר הנאמנות) ומנגנון התאמת ריבית (כמפורט בסעיף 5.1 בתנאים שמעבר לדף בתוספת ראשונה לשטר הנאמנות). לפרטים נוספים ראו סעיפים 2.5 / 2.7, 2.10 / 2.12, ו-4.6 לשטר הנאמנות ו-5.1 בתנאים שמעבר לדף בתוספת ראשונה לשטרי הנאמנות, אשר פורסמו בדיווחים מיידיים ביום 23 ביולי 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-083901 ו-מס' אסמכתא 2023-01-083904), אשר המידע האמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.		מגבלות נוספות
---	---	אסיפות כלליות ודיווחים מטעם הנאמן



אגרות החוב (סדרה ד')

אג"ח סדרה ד'	
מועד הנפקה	15.1.2025; 16.9.2024
היקף ע.נ. אגרות חוב במועד ההנפקה (אלפי ש"ח)	756,289; 355,000
יתרת ע"נ אג"ח שבמחזור ליום 30.6.2025 (אלפי ש"ח)	756,289
שווי נקוב כולל הצמדה ליום 30.6.2025 (אלפי ש"ח)	756,289
סכום הריבית שנצברה (אלפי ש"ח)	-
האם מדובר בסדרה מהותית	כן
שווי הוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים ליום 30.6.2025 (אלפי ש"ח)	773,046
שווי בורסה ליום 30.6.2025 (אלפי ש"ח)	808,776
שווי בורסה סמוך למועד הדוח (20 באוגוסט 2025) (אלפי ש"ח)	818,986
ריבית נקובה (קבועה)	6.69%
מועד פירעון הקרן	אגרות החוב עומדות לפירעון (קרן) בשמונה (8) תשלומים חצי שנתיים לא שווים, כאשר התשלומים הראשון והשני בשיעור של 5% מהערך הנקוב של אגרות החוב, כל אחד, ישולמו בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר 2030, וששת התשלומים הבאים (השלישי עד השמיני), בשיעור של 15% מהערך הנקוב של אגרות החוב, כל אחד, ישולמו בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2031 עד 2033 (כולל).
מועדי תשלום הריבית	הריבית תשולם בתשלומים חצי שנתיים בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר, כאשר תשלום הריבית הראשון ישולם ביום 31 בדצמבר 2024 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביחד עם הפירעון האחרון של הקרן, ביום 31 בדצמבר 2033.
הצמדה	---
זכות המרה של אגרות החוב	---
זכות לביצוע פידיון מוקדם	קיימת זכות ביוזמת הבורסה או החברה. במקרה של פידיון מוקדם ביוזמת החברה ישולם סך הגבוה מבין (1) שווי שוק של אגרות החוב, אשר ייקבע על-פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרות החוב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם, מוכפל בשיעור הפדיון המוקדם של אגרות החוב שבמחזור, ובלבד שאם הפדיון המוקדם ייקבע ברבעון שקבוע בו גם מועד לתשלום ריבית, או מועד לתשלום פדיון חלקי של אגרות החוב, והפדיון המוקדם יבוצע במועד שנקבע לתשלום כאמור לעיל, הרי שבמקרה זה משווי השוק של יתרת אגרות החוב יופחת הסכום אשר משולם באותו המועד על חשבון תשלום רכיב הריבית כאמור בלבד וההפרש יוכפל בשיעור הפדיון המוקדם של אגרות החוב שבמחזור (כולל אגרות החוב במחזור בגין נעשה תשלום שוטף של קרן באותו הרבעון (ככל שישולם)); (2) הערך ההתחייבותי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית (ככל שישנה), עד למועד הפדיון המוקדם בפועל. הריבית שנצברה עד למועד הפדיון המוקדם, תשולם על הערך הנקוב הנפדה בפדיון המוקדם; (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהווה לפי תשואת האג"ח הממשלתי בתוספת שיעור שנתי של 1.25%. היוון אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם יחושב החל ממועד הפדיון המוקדם ועד למועד הפירעון האחרון שנקבע ביחס לאגרות החוב. במקרה של פידיון מוקדם ביוזמת הבורסה תמורת הפדיון תהיה בסכום הגבוה מבין החלופות המנויות לעיל, כאשר לעניין תקופת הדגימה ושווי השוק של יתרת אגרות החוב ייקבעו בהתייחס למועד קבלת החלטת הבורסה בדבר ביצוע הפדיון המוקדם.
דירוג	A3.il באופק יציב
חברה מדרגת	מידרג
ערכות להבטחת התחייבויות החברה ע"פ שטר הנאמנות	---
יתרת היקף ע.נ. אגרות חוב שנרכשו ע"י חברה בת של החברה	---

אג"ח סדרה ד'	
הנאמן משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ, מדרך מנחם בגין 48 תל אביב. טלפון: 03-6374352; פקס: 03-6374344. איש קשר: רו"ח רמי סבטי. דוא"ל: office@mtrust.co.il	
כן	האם בתום שנת הדיווח או במהלכה החברה עמדה בכל התחייבותיה ע"פ שטר הנאמנות
קיימות עילות שונות בהתקיימותן יהא רשאי הנאמן וכן יהיו רשאים מחזיקי אגרות החוב להעמיד לפירעון מיידי את היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב, לרבות באי עמידת החברה בתשלום כלשהו או באי עמידה בהתחייבותיה על פי שטר הנאמנות, מינוי כונס נכסים או מפרק זמני שמינויו לא בוטל בתוך 45 ימים, הטלת עיקול על נכס מהותי של החברה שלא יוסר בתוך 45 ימים וכיו"ב. בנוסף, ובין היתר, קיימת עילה לפירעון מוקדם במקרה שאגרות החוב יפסיקו להיות מדורגות לפרק זמן העולה על 60 ימים רצופים, למעט במקרה שהפסקת הדירוג הינה כתוצאה מסיבות או נסיבות שאינן בשליטתה של החברה; או אם דירוג אגרות החוב ירד מתחת לדירוג 'Baa3.il' או דירוג מקביל לו.	קיומן של עילות להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי
החברה התחייבה לא ליצור שעבוד שוטף כללי (שש"כ) חדש נוסף על כלל נכסיה וזכויותיה, הקיימים או העתידיים לטובת צד שלישי כלשהו, אלא אם במקביל ליצירת השעבוד השוטף לטובת הצד השלישי, תיצור לטובת הנאמן שעבוד שוטף על כלל נכסיה, באותה דרגה פרי פאסו על פי יחס החובות בגין אגרות החוב וכלפי הצד השלישי.	מגבלות על יצירת שעבודים
החברה התחייבה לעמידה באמות מידה פיננסיות של הון עצמי (כהגדרת מונח זה בשטר הנאמנות) אשר לא יפחת מ-900 מיליון ש"ח במשך תקופה של שני רבעונים רצופים, יחס בין הון עצמי סולו לבין סך המאזן נטו סולו (כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות) אשר לא יפחת מ-36% במשך שני רבעונים רצופים, יחס בין חוב פיננסי נטו, מאוחד ל-EBITDA (כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות) אשר לא יעלה על 15 במשך שני רבעונים רצופים ויחס בין הון עצמי מאוחד לסך המאזן המאוחד (כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות) אשר לא יפחת משיעור של 14% במשך שני רבעונים רצופים. כן כולל שטר הנאמנות תנאים להרחבת סדרת אגרות החוב (כמפורט בסעיף 2.5 לשטר הנאמנות), תנאים בנוגע להנפקת סדרות נוספות של אגרות חוב (כמפורט בסעיף 2.10 לשטר הנאמנות), מגבלות בנוגע לחלוקה (כמפורט בסעיף 4.6 לשטר הנאמנות) ומנגנון התאמת ריבית (כמפורט בסעיף 5.1 בתנאים שמעבר לדף בתוספת ראשונה לשטר הנאמנות). לפרטים נוספים ראו סעיפים 2.5, 2.10, ו-4.6 לשטר הנאמנות ו-5.1 בתנאים שמעבר לדף בתוספת ראשונה לשטר הנאמנות, אשר פורסם בדיווח מיידי ביום 23 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא 2024-01-605102), אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.	מגבלות נוספות
—	אסיפות כלליות ודיווחים מטעם הנאמן

ע.י. נופר אנרג'י בע"מ

**דוחות כספיים מאוחדים
תמציתיים ביניים ליום 30
ביוני 2025
בלתי מבוקר**



תוכן עניינים

מכתב הסכמה להכללת דוחות רואה
החשבון המבקר של החברה הניתן בד
בבד עם פרסום דוח עיתי

3

דוח סקירה של רואה חשבון המבקר
לבעלי המניות של ע.י נופר אנרגי בע"מ

4

דוחות מאוחדים תמציתיים על
המצב הכספי

5-6

דוחות מאוחדים תמציתיים על רווח או
הפסד ורווח כולל אחר

7-8

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים
בהון

9-13

דוחות מאוחדים תמציתיים על תזרימי
המזומנים

14-16

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים
התמציתיים

17-37

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

26 באוגוסט 2025

לכבוד
הדירקטוריון של
ע.י. נופר אנרג'י בע"מ ("החברה")
הטחנה 1, כפר סבא

ג.א.נ,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של ע.י. נופר אנרג'י בע"מ מחודש מאי 2024

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף מחודש מאי 2024.

א. דוח סקירה של רואה החשבון מיום 26 באוגוסט 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

ב. דוח רואה החשבון המבקר מיום 26 באוגוסט 2025 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של ע.י. נופר אנרג'י בערבון מוגבל

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ע.י. נופר אנרג'י בערבון מוגבל וחברות בנות שלה (להלן – הקבוצה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

המידע הכספי של החברה ליום 30 ביוני 2024 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך נסקר על ידי רואי חשבון מבקרים קודמים אשר הדוח שלהם עליו מיום 28 באוגוסט 2024 כלל מסקנה בלתי מסוייגת.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-3% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-8% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. כמו כן, לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בה הינה כ-122,615 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2025 וחלקה של הקבוצה בהפסדיה הינו כ-6,654 אלפי ש"ח וכ-3,196 אלפי ש"ח, לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוח הסקירה שלהם הומצא לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בנוסף לאמור בפיסקה 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.

סומך חייקין
רואי חשבון

26 באוגוסט 2025

דוחות מאוחדים תמציתיים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי ש"ח			
			נכסים
			נכסים שוטפים:
362,634	480,903	320,479	מזומנים ושווי מזומנים
47,498	1,819	67,545	פיקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
2,566	208,670	2,374	פיקדונות מוגבלים לשימוש
146,069	170,199	157,994	לקוחות
11,803	3,782	93	נכסים פיננסיים
105,707	54,242	169,961	חייבים ויתרות חובה
25,128	37,534	14,112	מלאי
701,405	957,149	732,558	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים:
1,018,961	1,048,953	1,066,428	השקעה בתאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
360,373	319,615	422,758	נכסי זכות שימוש
3,888,407	3,554,077	4,625,365	רכוש קבוע
149,407	156,949	143,002	נכסים בלתי מוחשיים
25,277	11,043	24,539	פיקדונות ומזומנים מוגבלים לשימוש
25,966	44,058	26,003	נכסים פיננסיים
20,543	15,699	28,265	מסים נדחים
37,108	38,714	40,783	חייבים אחרים
307	54,718	7,872	פיקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
5,526,349	5,243,826	6,385,015	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
6,227,754	6,200,975	7,117,573	סה"כ נכסים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי ש"ח			
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
166,097	119,694	221,163	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
23,405	21,973	30,661	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
137,294	157,232	125,026	חלויות שוטפות של אגרות חוב
100,722	55,793	157,341	ספקים ונותני שירותים
-	4,068	88,745	התחייבות בגין תמורה נדחית בצירוף עסקים
47,254	71,504	53,677	זכאים ויתרות זכות
1,918	1,918	1,918	נגזרים פיננסיים
476,690	432,182	678,531	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות:
808,239	864,173	1,062,642	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
343,907	301,751	399,012	התחייבויות בגין חכירות
21,462	21,520	22,418	הלוואות מצדדים קשורים
149,592	211,503	189,179	מסים נדחים
1,539,557	1,216,020	1,781,931	אגרות חוב
375,317	371,808	467,942	אגרות חוב להמרה
102,201	71,269	93,223	התחייבויות אחרות
3,340,275	3,058,044	4,016,347	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
			הון:
			הון המיוחס לבעלי מניות החברה
1,716,256	1,716,256	1,716,256	הון מניות ופרמיה
(174,634)	(172,873)	(255,388)	יתרת הפסד
86,711	218,015	169,232	קרנות הון
1,628,333	1,761,398	1,630,100	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה
782,456	949,351	792,595	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,410,789	2,710,749	2,422,695	סה"כ הון
6,227,754	6,200,975	7,117,573	סה"כ ההתחייבויות וההון

26 באוגוסט 2025

אורן בן שימול מ"מ סמנכ"ל כספים	עופר ינאי מ"מ מנכ"ל	צבי לוין יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים לפרסום
-----------------------------------	------------------------	------------------------------	--------------------------------------

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

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	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
באלפי ש"ח					
313,207	100,856	104,078	166,314	162,377	הכנסות ממכירת חשמל והקמה
930	-	-	-	-	פיצוי בגין אובדן הכנסות
6,038	650	1,620	1,289	3,254	הכנסות משותף מס
320,175	101,506	105,698	167,603	165,631	סה"כ הכנסות ורווחים
264,467	66,497	80,145	133,774	140,670	עלויות הקמה והפעלה
6,867	1,508	2,195	3,914	4,686	הוצאות מכירה ושיווק
75,766	18,609	17,842	34,660	37,698	הוצאות הנהלה וכלליות
13,936	1,282	2,429	5,452	5,052	הוצאות אחרות
361,036	87,896	102,611	177,800	188,106	סה"כ הוצאות
5,269	162	4,326	3,827	5,542	הכנסות אחרות
(35,592)	13,772	7,413	(6,370)	(16,933)	רווח (הפסד) תפעולי
104,567	30,839	57,084	61,261	88,636	הוצאות מימון
56,506	10,366	4,176	28,361	16,807	הכנסות מימון
48,061	20,473	52,908	32,900	71,829	הוצאות מימון, נטו
(83,653)	(6,701)	(45,495)	(39,270)	(88,762)	הפסד לאחר הוצאות מימון
18,137	10,805	4,657	4,195	(8,866)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
(65,516)	4,104	(40,838)	(35,075)	(97,628)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(18,998)	3,906	4,156	(2,680)	(5,157)	הוצאות מס (הטבת מס) על ההכנסה
(46,518)	198	(44,994)	(32,395)	(92,471)	רווח (הפסד) לתקופה
רווח (הפסד) לתקופה המיוחס ל:					
(26,905)	(5,285)	(47,508)	(22,296)	(82,864)	בעלי מניות החברה
(19,613)	5,483	2,514	(10,099)	(9,607)	זכויות שאינן מקנות שליטה
(46,518)	198	(44,994)	(32,395)	(92,471)	
(0.76)	(0.15)	(1.34)	(0.63)	(2.33)	הפסד בסיסי ומדולל למניה (בש"ח) המיוחס לבעלים של החברה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

רווח (הפסד) כולל אחר:

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	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
באלפי ש"ח					
(46,518)	198	(44,994)	(32,395)	(92,471)	רווח (הפסד) לתקופה
					<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש</u> <u>לרווח או הפסד</u>
(151,865)	38,040	(65,170)	22,291	114,632	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(20,673)	2,078	(3,065)	(463)	(8,821)	התאמות הנובעות מעסקאות גידור תזרים מזומנים
					<u>פריטים שלא יסווגו מחדש לאחר</u> <u>מכן לרווח או הפסד:</u>
2,852	1,242	-	2,352	242	החלק בהערכה מחדש של תאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
391	(55)	-	391	433	הערכה מחדש בגין רכוש קבוע
(169,295)	41,305	(68,235)	24,571	106,486	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(215,813)	41,503	(113,229)	(7,824)	14,015	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
					<u>רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס</u> <u>ל:</u>
(143,812)	19,873	(101,575)	(8,061)	(7,656)	בעלי מניות החברה
(72,001)	21,630	(11,654)	237	21,671	זכויות שאינן מקנות שליטה
(215,813)	41,503	(113,229)	(7,824)	14,015	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים בהון

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

הון המיוחס לבעלי מניות החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה	יתרת הפסד	קרן הון מעסקאות גידור תזרים מזומנים	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן הון בגין הערכה מחדש של רכוש קבוע	תקבולים על חשבון רכיב המרה של אגרות חוב	הון מניות ופרמיה	
באלפי ש"ח											
2,410,789	782,456	1,628,333	(174,634)	(13,264)	19,237	(57,914)	(5,152)	118,352	25,452	1,716,256	יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)
(92,471)	(9,607)	(82,864)	(82,864)	-	-	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
106,486	31,279	75,207	-	1,589	-	-	72,943	675	-	-	רווח כולל אחר לתקופה
6,654	-	6,654	-	-	-	-	-	-	6,654	-	הנפקת אגרות חוב להמרה רכיב הוני
2,081	-	2,081	-	-	2,081	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
2,801	2,801	-	-	-	-	-	-	-	-	-	כניסה לאיחוד
(13,645)	(14,334)	689	-	-	-	689	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	-	2,110	-	-	-	-	(2,110)	-	-	העברת קרן הון הערכה מחדש בגין רכוש קבוע ליתרת הפסד
2,422,695	792,595	1,630,100	(255,388)	(11,675)	21,318	(57,225)	67,791	116,917	32,106	1,716,256	יתרה ליום 30 ביוני 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים בהון

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

הון המיוחס לבעלי מניות החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה	יתרת הפסד	קרן הון מעסקאות גידור תזרים מזומנים	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן הון בגין הערכה מחדש של רכוש קבוע	תקבולים על חשבון רכיב המרה של אגרות חוב	הון מניות ופרמיה	
באלפי ש"ח											
2,771,121	949,114	1,822,007	(153,354)	(3,809)	14,813	(3,629)	105,542	120,736	25,452	1,716,256	יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)
(32,395)	(10,099)	(22,296)	(22,296)	-	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) לתקופה
24,571	10,336	14,235	-	2,085	-	-	9,407	2,743	-	-	רווח כולל אחר לתקופה
2,396	-	2,396	-	-	2,396	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
(54,944)	-	(54,944)	-	-	-	(54,944)	-	-	-	-	עסקאות עם המיעוט
-	-	-	2,777	-	-	-	-	(2,777)	-	-	העברת קרן הון הערכה מחדש בגין רכוש קבוע ליתרת הפסד
2,710,749	949,351	1,761,398	(172,873)	(1,724)	17,209	(58,573)	114,949	120,702	25,452	1,716,256	יתרה ליום 30 ביוני 2024

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים בהון

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

הון המימון לבעלי מניות החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון המימון לבעלי מניות החברה	יתרת הפסד	קרן הון מעסקאות גידור תזרים מזומנים	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן הון בגין הערכה מחדש של רכוש קבוע	תקבולים על חשבון רכיב המרה של אגרות חוב	הון מניות ופרמיה	
באלפי ש"ח											
2,546,002	815,783	1,730,219	(208,838)	(10,226)	20,551	(57,914)	120,409	117,875	32,106	1,716,256	יתרה ליום 1 באפריל 2025
(44,994)	2,514	(47,508)	(47,508)	-	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) לתקופה
(68,236)	(14,169)	(54,067)	-	(1,449)	-	-	(52,618)	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
767	-	767	-	-	767	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
2,801	2,801	-	-	-	-	-	-	-	-	-	כניסה לאיחוד
(13,645)	(14,334)	689	-	-	-	689	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	-	958	-	-	-	-	(958)	-	-	העברת קרן הון הערכה מחדש בגין רכוש קבוע ליתרת הפסד
2,422,695	792,595	1,630,100	(255,388)	(11,675)	21,318	(57,225)	67,791	116,917	32,106	1,716,256	יתרה ליום 30 ביוני 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים בהון

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

הון המיזח לבעלי מניות החברה (באלפי ש"ח)											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון המיזח לבעלי מניות החברה	יתרת הפסד	קרן הון מעסקאות גידור תזרים מזומנים	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן הון בגין הערכה מחדש של רכוש קבוע	תקבולים על חשבון רכיב המרה של אגרות חוב	הון מניות ופרמיה	
2,722,716	927,721	1,794,995	(168,982)	(3,117)	15,735	(3,629)	92,371	120,909	25,452	1,716,256	יתרה ליום 1 באפריל 2024
198	5,483	(5,285)	(5,285)	-	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) לתקופה
41,305	16,147	25,158	-	1,393	-	-	22,578	1,187	-	-	רווח כולל לתקופה
1,474	-	1,474	-	-	1,474	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
(54,944)	-	(54,944)	-	-	-	(54,944)	-	-	-	-	עסקאות עם המיעוט
-	-	-	1,394	-	-	-	-	(1,394)	-	-	העברת קרן הון הערכה מחדש בגין רכוש קבוע ליתרת הפסד
2,710,749	949,351	1,761,398	(172,873)	(1,724)	17,209	(58,573)	114,949	120,702	25,452	1,716,256	יתרה ליום 30 ביוני 2024

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים בהון

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

הון המיוחס לבעלי מניות החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה	יתרת הפסד	קרן הון מעסקאות גידור תזרים מזומנים	קרן הון בגין משלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן הון בגין הערכה מחדש של רכוש קבוע	תקבולים על חשבון רכיב המרה של אגרות חוב	הון מניות ופרמיה	
באלפי ש"ח											
2,771,121	949,114	1,822,007	(153,354)	(3,809)	14,813	(3,629)	105,542	120,736	25,452	1,716,256	יתרה ליום 1 בינואר 2024
(46,518)	(19,611)	(26,907)	(26,907)	-	-	-	-	-	-	-	הפסד לשנה
(169,295)	(52,389)	(116,906)	-	(9,455)	-	-	(110,694)	3,243	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לשנה
6,140	6,140	-	-	-	-	-	-	-	-	-	חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בהזרמת הון לשותפות מאוחדת
(99,952)	(99,952)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	החזר הון לזכויות שאינן מקנות שליטה
(55,131)	(846)	(54,285)	-	-	-	(54,285)	-	-	-	-	עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה
4,424	-	4,424	-	-	4,424	-	-	-	-	-	משלום מבוסס מניות
-	-	-	5,627	-	-	-	-	(5,627)	-	-	העברת קרן הון הערכה מחדש בגין רכוש קבוע ליתרת הפסד
2,410,789	782,456	1,628,333	(174,634)	(13,264)	19,237	(57,914)	(5,152)	118,352	25,452	1,716,256	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים 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	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
					תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
(46,518)	198	(44,994)	(32,395)	(92,471)	רווח (הפסד) לתקופה
139,782	26,976	83,185	67,093	142,411	הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים (נספח א)
(50,015)	(32,718)	(70,870)	10,124	(115,219)	שינויים בהון חוזר (נספח ב)
43,249	(5,544)	(32,679)	44,822	(65,279)	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:
(53,877)	-	-	(55,967)	(2,393)	השקעות בתאגידיים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
21,049	14,673	7,465	14,673	7,465	החזר הלוואה מחברה כלולה
(432)	(432)	-	(432)	-	השקעה בחייבים אחרים
(4,903)	-	-	(835)	-	פירעון תמורה נידחת
-	-	-	-	11,110	מימוש נכס פיננסי
(102,419)	(31,003)	5,871	(31,003)	1,656	השגת שליטה בחברות מאוחדת (נספח ד')
(21,329)	(2,127)	(8,553)	(212,116)	1,015	שינוי בפיקדונות מוגבלים בשימוש
657	(18,604)	56,477	(8,793)	(17,600)	מימוש פיקדונות (הפקדה לפיקדונות)
(903,868)	(324,603)	(216,369)	(421,332)	(492,366)	השקעות ברכוש קבוע
(1,065,122)	(362,096)	(155,109)	(715,805)	(491,113)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה
					תזרימי מזומנים מפעולות מימון:
98,147	12,366	20,244	33,147	35,367	אשראי לזמן קצר מתאגידיים בנקאיים, נטו
684,881	-	-	333,247	397,602	הנפקת אגרות חוב, נטו
(130,251)	(64,642)	(72,636)	(64,642)	(72,636)	פירעון אגרות חוב
(26,038)	(5,312)	(12,093)	(10,871)	(20,481)	פירעון התחייבויות בגין חכירה
6,140	-	-	-	-	חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בהזרמת הון לשותפות מאוחדת
(99,952)	-	-	-	-	החזר הון לזכויות שאינן מקנות שליטה
(1,215)	-	(13,645)	-	(13,645)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
11,524	11,407	-	11,407	-	קבלת הלוואה מצד קשור
18,356	-	-	-	-	תקבולים משותף (תשלומים לשותף) המס
207,184	1,079	216,812	207,117	216,812	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידיים בנקאיים ואחרים
(56,727)	(11,290)	(18,136)	(22,144)	(29,361)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידיים בנקאיים ואחרים
712,049	(56,392)	120,546	487,261	513,658	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות(שימשו לפעילות) מימון
(309,824)	(424,032)	(67,242)	(183,722)	(42,734)	קיטון במזומנים ושווי מזומנים
661,388	903,087	386,249	661,388	362,634	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
11,070	1,848	1,472	3,237	579	השפעת שינויים בשערי חליפין של מט"ח בגין מזומנים ושווי מזומנים
362,634	480,903	320,479	480,903	320,479	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים 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	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
					נספח א: התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
11,744	(6,252)	6,732	(7,077)	6,074	שינוי במס שוטף
96,966	22,736	33,145	44,358	58,989	פחת והפחתות
48,061	20,473	52,908	32,900	71,829	הוצאות מימון, נטו
(18,137)	(10,805)	(4,657)	(4,195)	8,866	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
2,762	-	-	-	1,916	ירידת ערך נכסים
(6,038)	(650)	(1,620)	(1,289)	(3,254)	הכנסה בגין שותף מס
	-	(4,090)	-	(4,090)	רווח משערוך אחזקות קודמות של חברה כלולה על פי גישת המעברים בעליה לשליטה
4,424	1,474	767	2,396	2,081	הוצאות תשלום מבוסס מניות
139,782	26,976	83,185	67,093	142,411	
					נספח ב: שינויים בהון חוזר (שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות):
32,930	9,897	4,963	20,524	11,017	קיטון במלאי
31,319	(19,955)	(22,318)	26,475	(35,137)	קיטון (גידול) בלקוחות
(55,657)	7,711	(34,014)	4,490	(62,043)	קיטון (גידול) בחייבים
70,858	39,544	(11,268)	36,912	19,625	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות
23,840	(23,257)	73,054	(17,360)	56,023	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
(29,267)	(1,805)	(2,576)	(9,169)	(11,231)	שינוי במסים נדחים
					מידע נוסף:
(11,650)	-	(399)	-	(493)	מסים על הכנסה ששולמו
15,296	5,542	1,445	7,802	2,962	ריבית שהתקבלה במזומן
(127,684)	(50,395)	(79,757)	(59,550)	(95,942)	ריבית ששולמה במזומן
(50,015)	(32,718)	(70,870)	10,124	(115,219)	

ביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים 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	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
					נספח ג': תנועות מהותיות שאינן במזומן
56,995	6,584	4,616	14,450	15,384	הכרה לראשונה בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה
39,598	22,445	-	30,446	32,814	סיווג לקוחות להשקעה בתאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
54,944	54,944	689	54,944	689	עסקה עם המיעוט בחברה בת
					נספח ד': השגת שליטה בחברות מאוחדות
5,543	3,295	4,626	3,295	4,626	הון חוזר, נטו למעט מזומנים ושווי מזומנים
-	-	7,484	-	7,484	פיקדון לזמן ארוך
-	-	65	-	65	מוניטין
(18,532)	(18,532)	-	(18,532)	-	מקדמות על חשבון השקעות
-	-	50,620		50,620	נכס זכות שימוש
115,408	46,240	161,152	46,240	166,695	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
22,792	-	(87,613)	-	(87,613)	התחייבות בגין תמורה נדחית
-	-	(54,924)	-	(54,924)	הלוואות לזמן קצר ולזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
-	-	-	-	(9,758)	זכאים אחרים לזמן ארוך
-	-	(24,919)	-	(24,919)	מסים נדחים
(22,792)	-	(50,620)	-	(50,620)	התחייבות בגין חכירה
102,419	31,003	5,871	31,003	1,656	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 1 - כללי:

א. ע.י נופר אנרג'י בע"מ ("להלן: "החברה"), התאגדה ביום 7 באפריל 2011, כחברה פרטית, על פי חוק החברות. החברה הינה תושבת ישראל, מען משרדה הרשום הינו ברחוב האודם בפארק תעשייה יצהר, עד הלום. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

החברה עוסקת, נכון למועד הדוח, בעצמה ובאמצעות תאגידים המוחזקים על-ידה (להלן: "הקבוצה"), במישרין ובשרשר, לרבות בשיתוף עם צדדים שלישיים, בפעילות ייזום והשקעה לטווח ארוך במערכות לייצור חשמל "נקי" מאנרגית השמש ומערכות לאגירת חשמל בסוללות בישראל, ארה"ב ואירופה, מימוש נכסים וכן בהקמה (EPC), הפעלה ותחזוקה (O&M) של מערכות פוטו-וולטאיות בישראל בעיקר עבור תאגידים המוחזקים על ידה, לרבות בשיתוף עם צדדים שלישיים. פעילות החברה מבוססת על יצירת שיתופי פעולה עם יזמים מקומיים בחו"ל וקיבוצים או חברות נדל"ן בישראל. כחלק משיתוף הפעולה מוקם תאגיד משותף אשר מוחזק על ידי החברה והשותף בחלקים, כפי שמוסכם בין הצדדים.

בנוסף בישראל, החברה הינה גם קבלן הקמה וקבלן התחזוקה של מרבית הפרויקטים (פרויקטים סולארים ופרויקטי אגירה בסוללות ועמדות טעינה) והפועלת לכל אורך שרשרת הערך של הקמת המערכות, דבר המקנה לחברה יידע, ניסיון ומוניטין, מאפשר לחברה לפקח על התכנון, ההקמה והתחזוקה של הפרויקטים וליזום פרויקטים הכוללים שימוש בטכנולוגיות ייחודיות (כגון מערכות צפות, מתקני אגירה וכיוצ"ב), דבר התורם לקידום המערכות בבעלות חברות הקבוצה בפרק זמן מהיר יחסית ולכך שמערכות אלו תתוכננה ותתחזקנה באופן מיטבי ויעיל במקביל להתפתחויות פלטפורמות הפיתוח וצבר הפרויקטים של החברה.

הגדרות בדוחות כספיים אלה –

החברה -

ע.י נופר אנרג'י בע"מ.

הקבוצה -

החברה והחברות המאוחדות שלה.

חברות מאוחדות/חברות בנות -

תאגידים, לרבות חברות ושותפויות, שדוחותיהם מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה

חברות מוחזקות -

חברות מאוחדות וחברות בנות, לרבות שותפויות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס שווי מאזני.

בעלי עניין -

כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968

צד קשור -

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

ב. סביבה עסקית

פירוט בדבר הסביבה העסקית של החברה ראו ביאור 1 סעיפים ב'ה' בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

ג. מלחמת "חרבות ברזל"

למועד הדוח, קיים חוסר ודאות בקשר להתפתחות המלחמה, התמשכותה והשפעותיה, ולפיכך אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את השפעתה העתידית של המלחמה על פעילות הקבוצה ועל תוצאותיה הכספיות.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים:

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2025, ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן: "דוחות כספיים ביניים"). יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים"). לכן, "כך, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון הקבוצה ביום 26 באוגוסט, 2025.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת:

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

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

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

ג. שערי חליפין ובסיס הצמדה:

- (1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן.
- (2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - "מדד") מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתאריך המאזן (מדד ידוע) או בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח (מדד בגין), בהתאם לתנאי העסקה.

(3) להלן נתונים על שערי חליפין והמדד:

31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025			
			מדד המחירים לצרכן (בנקודות):		
108.4	107.2	110.73	לפי מדד בגין		
108.7	107.1	110.4	לפי מדד ידוע		
3.647	3.759	3.372	דולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)		
4.574	4.751	4.623	לירה שטרלינג (בש"ח ל-1 לירה)		
3.796	4.020	3.955	אירו (בש"ח ל-1 אירו)		
לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום		
31.12.2024	30.6.2024	30.6.2025	30.6.2024 30.6.2025		
%	%	%	% %		
				מדד המחירים לצרכן:	
3.24	1.13	1.08	2.10	2.15	לפי מדד בגין
3.43	1.61	1.27	1.90	1.56	לפי מדד ידוע
0.55	2.12	(9.31)	3.64	(7.62)	דולר של ארה"ב
(1.01)	2.08	(3.89)	2.80	2.04	לירה שטרלינג
(5.37)	1.03	(1.66)	0.21	5.05	אירו

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית:

עקרונות עריכת הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מצייתים להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 34 בדבר דיווח כספי לתקופות ביניים. כמו כן, הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מקיימים את הוראות הגילוי לפי פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970. הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים נערכו לפי אותה מדיניות חשבונאית ושיטות החישוב שיושמו בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 4 - מידע נוסף בדבר חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני:

תרגום דוחות כספיים של יתרות מאזניות במטבע חוץ מתבצע על פי שער החליפין בתאריך הדיווח. הכנסות והוצאות שנרשמו במטבע חוץ במהלך התקופה מומרים לשקלים לפי שער החליפין הממוצע לתקופה. התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ נרשמים ומוצגים במסגרת סעיף רווח (הפסד) כולל בתוצאות הפעילות.

א. Sunprime Holding S.R.L ("Sunprime"):

להלן מידע נוסף בדבר המצב הכספי ותוצאות הפעולות המצרפיות של חברה כלולה המוחזקת בשיעור של 63.5% במאוחד ו-33% בשרשור. (ללא התאמה לשיעורי הבעלות המוחזקים בידי החברה):

1. בדוח על המצב הכספי לתאריך הדיווח

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח			
184,786	243,293	214,567	נכסים שוטפים
1,076,075	899,155	1,241,890	נכסים לא שוטפים
(253,678)	(202,434)	(294,343)	התחייבויות שוטפות
(749,962)	(659,937)	(892,451)	התחייבויות לא שוטפות
(257,221)	(280,077)	(269,663)	הון עצמי

2. מידע פיננסי מתומצת על תוצאות הפעילות

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	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח					
80,115	19,748	37,407	30,250	58,690	הכנסות
(8,899)	1,235	11,884	(13,872)	1,545	רווח (הפסד) לתקופה
(48,217)	(487)	2,335	(18,924)	31,248	רווח (הפסד) כולל לתקופה

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

ב. RATESTI SOLAR PLANT SRL ("Ratesti"):

להלן מידע נוסף בדבר המצב הכספי ותוצאות הפעולות המצרפיות של Ratesti שהינה חברה כלולה המוחזקת בשיעור של 50%. (ללא התאמה לשיעורי הבעלות המוחזקים בידי החברה):

1. בדוח על המצב הכספי לתאריך הדיווח

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח			
55,632	32,101	12,396	נכסים שוטפים
363,091	392,239	378,560	נכסים לא שוטפים
(28,997)	(43,696)	(29,506)	התחייבויות שוטפות
(306,404)	(322,472)	(289,513)	התחייבויות לא שוטפות
(83,322)	(58,172)	(71,937)	הון עצמי

2. מידע פיננסי מתומצת על תוצאות הפעילות

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	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח					
97,371	19,301	12,032	31,223	15,456	הכנסות
64,630	19,684	(6,382)	30,651	(13,291)	רווח (הפסד) לתקופה
55,572	22,713	(13,914)	34,361	(8,339)	רווח (הפסד) כולל לתקופה

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

ג. תאגידיים משותפים בישראל:

להלן מידע נוסף בדבר המצב הכספי המצרפי ותוצאות הפעולות המצרפיות של החברות הכלולות (ללא התאמה לשיעורי הבעלות המוחזקים בידי החברה):

1. בדוח על המצב הכספי לתאריך הדיווח

ליום 30 ביוני			
2024	2025		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח			
204,401	198,511	183,552	נכסים שוטפים
1,514,387	1,534,115	1,347,805	נכסים לא שוטפים
(248,405)	(258,228)	(148,115)	התחייבויות שוטפות
(1,202,817)	(1,170,223)	(1,186,020)	התחייבויות לא שוטפות
(267,566)	(304,175)	(197,222)	הון המיוחס לבעלי מניות החברה

2. מידע פיננסי מתומצת על תוצאות הפעילות

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	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח					
253,625	68,652	56,429	113,596	114,296	הכנסות
(3,663)	7,893	3,089	2,294	(4,880)	רווח (הפסד) לתקופה
(811)	9,135	2,740	4,646	(4,987)	רווח (הפסד) כולל לתקופה

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 5 – עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח:

1. [התקשרות בהסכם מימון פרויקט Stendal בגרמניה](#)

בהמשך לביאור 13(9) בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, ביום 27 בפברואר 2025, התקשרה חברה בת המאוגדת בגרמניה בבעלות מלאה (בשרשור) של החברה ("חברת הפרויקט"), בהסכם מימון פרויקטלי עם בנק מוביל באירופה בקשר למימון בהיקף כולל של כ-86.5 מיליון אירו אשר ישמש להקמת פרויקט Stendal. בהתאם להסכם, הועמדו לחברת הפרויקט מסגרות מימון לטווח ארוך ומע"מ בסכום כולל של כ-71 מיליון אירו וכן מסגרת ערבויות בסך של כ-16 מיליון אירו, לתקופה עד תום 7 שנים ממועד ההפעלה המסחרית. העמדת המימון תבוצע במספר משיכות בכפוף להתקיימות תנאים מקדימים, לרבות בין היתר, העמדת ההון העצמי הנדרש, ביצוע גידור ל-70% מהריבית והמצאת מסמכים שונים המפורטים בהסכם. בריבית Euribor ובתוספת מרווח בשיעור של בין 2% ל-2.1%. הריבית תיפרע בתשלומים חודשים במהלך ההקמה ולאחר מועד ההפעלה מסחרית בתשלומים חצי שנתיים. קרן ההלוואה תיפרע בתשלומים חצי שנתיים, לא שווים, החל מיום 30 ביוני 2027 ועד למועד הפירעון הסופי הקבוע לספטמבר 2033 ("מועד הפירעון הסופי"). בנוסף כולל ההסכם מנגנון Sweep Cash להאצת פירעון תשלומי הקרן. אמות מידה בהן נדרשת החברה לעמוד הן ADSCR ו- HDSCR שנתי גבוה מ-1.05 והחל ממועד השנה החמישית LLCR גבוה מ-1.15.

ביום 30 ביוני, 2025 בוצעה משיכה ראשונה ממסגרת ההלוואה בסכום של 5.4 מיליון אירו.

2. [הצעת רכש חליפין של אגרות חוב סדרה א' לסדרה ד' של החברה](#)

בהמשך לביאור 19 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, ביום 15 בינואר 2025, השלימה החברה ביצוע ההנפקה בדרך של הצעת רכש חליפין שהציעה החברה למחזיקי אגרות החוב סדרה א' ("אגרות החוב המוחלפות"), בתמורה לאגרות חוב סדרה ד' ("אגרות החוב המחליפות"). סה"כ ע.ג. אגרות חוב מוחלפות 378,932,360 הוחלפו בסה"כ ע.ג. אגרות חוב מוחלפות מוקצות 401,289,369. התמורה הכוללת לצורך חישוב ניכוי מס במקור בגין רווח ההון ממכירתן של אגרות החוב המוחלפות הינה 418,691,952 ש"ח, בהתבסס על מכפלת כמות אגרות החוב המחליפות שקיבלו מחזיקי אגרות החוב המוחלפות שנענו להצעת רכש החליפין, בשער הממוצע של אגרות החוב המחליפות. אגרות החוב המחליפות שהונפקו והוקצו במסגרת הצעת רכש החליפין כנגד אגרות החוב המוחלפות הונפקו ללא ניכיון. הטיפול החשבונאי בהחלפה טופל כשינוי תנאים מהותי, כתוצאה מהחלפה כאמור רשמה החברה רווח של כ-2 מיליון ש"ח.

3. [הקצאה פרטית של אגרות חוב להמרה \(סדרה ב'\) של החברה](#)

בהמשך לביאור 19 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, ביום 11 בפברואר 2025, החברה השלימה ביצוע הקצאה פרטית למשקיעים מסווגים (להלן: "הניצעים"), של 92,443,000 אגרות חוב (סדרה ב') בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה (להלן: "אגרות החוב (סדרה ב')") או "אגרות החוב", זאת בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ב') הקיימת של החברה, הרשומה למסחר בבורסה, באופן שסך אגרות החוב (סדרה ב') שתהיינה במחזור לאחר ביצוע ההקצאה, תסתכם ל-499,993,000 ש"ח ערך נקוב. התמורה הכוללת ברוטו שהחברה קיבלה בגין ההקצאה מסתכמת לסך של 98,452 אלפי ש"ח.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

4. הקצאה פרטית של אגרות חוב (סדרה ג') של החברה

בהמשך לביאור 19 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, ביום 11 בפברואר 2025, החברה השלימה ביצוע הקצאה פרטית למשקיעים מסווגים (להלן: "הניצעים"), של 286,370,000 אגרות חוב (סדרה ג') בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה (להלן: "אגרות החוב (סדרה ג') או "אגרות החוב") רשומות וזאת בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ג') הקיימת של החברה, הרשומה למסחר בבורסה, באופן שסך אגרות החוב (סדרה ג') שתהיינה במחזור לאחר ביצוע ההקצאה, תסתכם ל-845,321,000 ש"ח ערך נקוב. התמורה הכוללת ברוטו שהחברה קיבלה בגין ההקצאה מסתכמת לסך של 301,548 אלפי ש"ח.

5. זכייה של Sunprime בהליך מכרזי של זמינות אמצעי יצור

בהמשך לביאור 17(א)(2) בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, במסגרת מכרז זמינות אמצעי הייצור שנערך בחודש בפברואר 2025, ע"י מנהל הרשת באיטליה (TERNA) קיבלה Sunprime הודעה על זכיית מספר פרויקטים במכרז וביום 20 למרץ 2025, התקשרה Sunprime בהסכמי Market Capacity בקשר עם זכייתה במכרז בקשר למספר פרויקטי אגירה בהספק כולל של כ-56 MW ובקיבולת של כ-112 MWh בהתאם להסכמי ה Market Capacity זכאית Sunprime לקבל ממנהל הרשת תשלומים למשך תקופה של 15 שנה החל מינואר 2027, בהיקף מוערך כולל של כ-15.45 מיליון אירו הנפרס לאורך תקופת הזמינות. יובהר כי תשלומי ה Market Capacity הם בנוסף להכנסות השוטפות הצפויות של פרויקטי האגירה מכוח הסכמי Tolling ככל שייחתמו ו/או מסחר בחשמל במקטעי החשמל השונים באיטליה.

6. מינוי מנכ"ל משותף וסיום כהונת המנכ"לים המשותפים

ביום 9 במרץ 2025, מונה מר שחר גרשון כמנכ"ל משותף ואחראי פיתוח עסקי של החברה. ביום 25 ביוני 2025 הודיעו ה"ה טנא וגרשון כי ברצונם לסיים את תפקידם בחברה. לפרטים אודות שינויים בהנהלה הבכירה של החברה לאחר תאריך המאזן, ראו ביאור 8(2) להלן.

7. התקשרות בפרויקטי אגירה בטקסס

ביום 14 במרץ 2025, חברת בת המוחזקת ב 90% בשרשור על ידי החברה, ו-10% על ידי צד קשור לחברה השלימה הסכם לרכישת מניות, במסגרתו רכשה 100% מהזכויות בשני פרויקטים של מתקני אגירת אנרגיה ("Utility") בטקסס, ארה"ב. לשני הפרויקטים ניתן אישור מקדמי לחיבור לרשת (i): פרויקט Bracero Pecan, בהספק מתוכנן של 230 מגה-ואט ו-460 מגה-ואט-שעה; ו (ii) פרויקט Fairway, בהספק מתוכנן של כ-120 מגה-ואט ו-240 מגה-ואט-שעה. במהלך חודש אפריל, בהתאם לתנאי ההסכם, החליפה נופר טקסס ערבות בנקאית קיימת בסך 5.5 מיליון דולר ארה"ב, אשר משמשת כבטוחה למפעיל הרשת במסגרת פרויקט Bracero Pecan. סך התמורה בהסכם הינו כ-10 מיליון דולר ארה"ב, נכון למועד הדוח ביצעה נופר טקסס תשלום ראשון בסך של כ-1.15 מיליון דולר ארה"ב. תשלומים נוספים ישולמו על פי אבני דרך בעיקר של אישור סופי לתחילת ביצוע (Final Notice to Proceed) ולמועד תחילת ההפעלה המסחרית (Commercial Operation Date), ויותאמו בהתאם לשינויים בהספק הפרויקטים.

התחייבויות נופר טקסס על פי ההסכם מגובות בערבות תאגידית של החברה. באוגוסט, לאחר מועד הדיווח, התקבלו מסמכי חיבור לרשת (Interconnection Studies) עבור פרויקט Fairway ונחתם SGIA (Standard Generation Interconnection Agreement). חברת הפרויקט העמידה למפעיל הרשת ערבות ביצוע בהיקף של כ-11.4 מיליון דולר ארה"ב.

רכישת המניות טופלה כרכישת נכסים מכיוון שהחברות לא עונות להגדרת עסק. בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה לא נמדד השווי ההוגן של התמורה המותנית ובהתקיים התנאים בעתיד התמורה תירשם בעת התשלום.

8. בקשה לתובענה ייצוגית נגד החברה ונושאי משרה בחברה

ביום 29 ביוני, 2025, נודע לחברה כי הוגשה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז-לוד, בקשה לאישור תובענה ייצוגית על-ידי המבקשת שלטענתה הינה בעלת מניות בחברה ("המבקשת"), כנגד החברה, יו"ר הדירקטוריון שלה והמנכ"לים המשותפים של החברה באותה העת (יחד: "המשיבים"). במסגרת הבקשה, העלתה המבקשת טענות שונות כנגד המשיבים בקשר עם הפרת חובות גילוי על-פי חוק ניירות ערך, הפרת חוזה, התרשלות והפרת חובת זהירות וחובת אמונים. הבקשה הוגשה בשם כל מי שרכש מניות של החברה בבורסה לאחר יום 20 בפברואר, 2025 והחזיק בהן ביום 25 ביוני, 2025, למעט המשיבים. הנזק הנטען בבקשה הינו כ-58.8 מיליון ש"ח.

החברה לומדת את הטענות שהועלו במסגרת הבקשה עם יועציה המשפטיים ובשלב זה לא ניתן להעריך את סיכוייה, לרבות הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

9. אופציות לעובדים ונושאי משרה

ביום 5 ביוני 2025, החליט דירקטוריון החברה על הקצאה פרטית לא מהותית של 41,083 אופציות הניתנות למימוש לעד 41,083 מניות רגילות של החברה ל-10 עובדים, בהתאם להוראות תוכנית האופציה של החברה, האופציות ניתנות למימוש במועדים כדלקמן:

1. 50% מהכמות הכוללת של האופציות החל מחלוף שנתיים מהיום הקובע.

2. 25% מן הכמות הכוללת של האופציות החל מחלוף שלוש שנים מהיום הקובע.

3. 25% מן הכמות הכוללת של האופציות החל מחלוף ארבע שנים.

מחיר המימוש של האופציות שיוקצו בפועל מכוח המתאר והחלטת הדירקטוריון הינו 99.6 ש"ח למניה.

שווי האופציות שהוענקו לעובדים הינו 1.2 מיליון ש"ח. אורך חיי האופציות הינו 6 שנים מהיום הקובע. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים האופציות טרם ניתנות למימוש.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 6 – צירוף עסקים שאירע במהלך התקופה

רכישת מלוא הזכויות בקבוצת אספן סולאר (להלן: "אספן"):

ביום 15 באפריל 2025, שותפות נופר אנרג'י כפיר ש.מ (להלן: "כפיר") שותפות בבעלות מלאה של החברה, התקשרה והשלימה עסקה לרכישת זכויות שותפיה באספן. הרכישה בוצעה בדרך של רכישת מלוא ההחזקות והלוואות הבעלים בה. לרבות החזקות בשותף הכללי של השותפות. במסגרת העסקה רכשה החברה 35% מזכויות השותפים המוגבלים בשותפות כפיר ומהון המניות המונפק של שותף כללי. 49% מהון המניות המונפק של אספן סולאר בע"מ. לאחר השלמת העסקה כאמור, הפכה החברה לבעלים הבלעדי (100%) של כפיר ואספן בשרשור. למועד הדוח עומד היקף הפרויקטים הסולאריים המחוברים של קבוצת אספן בישראל על כ-15.5 מגה-וואט, הכוללים למעלה מ-300 מתקנים סולאריים על גבי גגות בישראל. תרומתה של אספן להכנסות ולרווח הקבוצה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025, הסתכמה לסך של 13,205 אלפי ש"ח ו-2,427 אלפי ש"ח בהתאמה.

ההנהלה מעריכה כי אילו נעשתה הרכישה כבר ביום 1 בינואר 2025, סכום ההכנסות בדוח רווח והפסד המאוחד לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025, היה בסך 175,549 אלפי ש"ח והפסד המאוחד לאותה תקופה היה בסך 85,561 אלפי ש"ח. בקביעת הסכומים, הניחה ההנהלה שהתאמות השווי ההוגן למועד הרכישה, זהות להתאמות שהיו מתקבלות אילו התרחשה הרכישה ביום 1 בינואר 2025.

להלן נתונים בדבר התמורה שהועברה לפי מרכיביה השונים, הנכסים וההתחייבויות שהוכרו במועד הרכישה:

התמורה הכוללת עבור העסקה נקבעה בהלוואה על סך של 91,010 אלפי ש"ח, ותשולם במועד הפירעון הסופי, 31 בדצמבר 2025. העמדת הלוואות מוכר על ידי המוכר לכפיר במועד ההשלמה, תשמש בין היתר לפירעון הלוואות קיימות הלוואות מזנין והלוואות בעלים למוכר בסכום של 64,012 אלפי ש"ח במועד העסקה. הרווח שהוכר בדוח רווח והפסד בסעיף הכנסות אחרות של החברה משערך שווי הוגן של אחזקות קודמות בחברה הכוללה הסתכם לסך של 4,090 אלפי ש"ח. בעקבות הרכישה הוכר מוניטין בסך של 65 אלפי ש"ח. הערך של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשותפות נמדד לפי חלקם בשווי הוגן של הנכסים נטו במכפלת שיעור אחזקתם. סה"כ ערך הזכויות שאינן מקנות שליטה למועד הרכישה הסתכם לסך של 2,801 אלפי ש"ח.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

נכסים והתחייבויות מזהים שנרכשו (על פי סכומים כמפורט להלן):

שווי שהוכר במועד הרכישה (*)	
(בלתי מבוקר)	
באלפי ש"ח	
5,871	מזומנים ושווי מזומנים
5,086	לקוחות
3,066	חייבים ויתרות חובה
161,152	רכוש קבוע, נטו
7,484	פיקדונות לזמן ארוך
50,620	נכס זכות שימוש
(929)	ספקים ונותני שירותים
(14,209)	זכאים אחרים ויתרות זכות
(54,924)	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(24,919)	מיסים נדחים
(87,613)	התחייבות בגין תמורה נדחית בצירוף עסקים
(50,620)	התחייבויות בגין חכירה

קביעת השווי ההוגן

הקצאת עלות רכישת המניות (PPA) במסגרת השגת השליטה בשותפות בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. השווי ההוגן של פריטי רכוש קבוע מבוסס על שווי פעילות שכלל את תזרימי מזומנים הצפויים מהפרויקטים שבבעלותן, תוך שימוש בשיעור הדיסקון של 9.8% (WACC) המשקף את עלות ההון הממוצעת המשוקללת. השווי ההוגן של יתרת הנכסים והתחייבויות תואם ליתרתם בספרים ליום הרכישה.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 7 – מכשירים פיננסיים:

א. שווי הוגן

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי הוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי הוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי הוגן בכללותה:

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.

רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה.

שווי מצוטט לצורך גילוי בלבד של אגרות החוב של החברה (רמה 1) אלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2024		ליום 30 ביוני 2025	
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
מבוקר		(בלתי מבוקר)			
2,150,649	2,052,168	1,753,209	1,745,060	2,381,707	2,374,899

אמות מידה פיננסיות: נכון למועד הדוחות הכספיים הקבוצה עומדת באמות המידה הנדרשות.

ב. מדיניות ניהול סיכונים:

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק, סיכון אשראי וסיכון נזילות. ניהול הסיכונים מבוצע על ידי הנהלת החברה. למידע נוסף בדבר ניהול סיכונים ראו ביאור 32 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

ג. מכשירים פיננסיים בשווי הוגן שהוכרו בדוח על המצב הכספי

1. הרכב:

ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
נכסים פיננסיים - שווי הוגן דרך רווח והפסד				
93	-	93	-	נגזרים המשמשים לעסקאות הגנה (1)
11,123	11,123	-	-	נכסים פיננסיים
נכסים פיננסיים לא שוטפים- שווי הוגן דרך רווח כולל אחר				
14,880	-	14,880	-	נגזרים המשמשים לעסקאות הגנה (2)
התחייבויות פיננסיות שוטפות- שווי הוגן דרך רווח והפסד				
(1,918)	(1,918)	-	-	אופציות שניתנו לבעלי מניות בחברות כלולות

(1) לחברה אופציית מכר אירו למטרות הגנה (לא גידור חשבונאי) מתאגיד בנקאיים בסכום של 3 מיליון אירו. העסקאות לטווח של עד שנה.

(2) נגזרים המשמשים לעסקאות הגנה של הלוואות בריבית משתנה. לצורך צמצום החשיפה, התאגידים המאוחדים ביצעו עסקאות הגנה שוויה ההוגן נטו של העסקאות ליום 30 ביוני 2025, הינו חיובי בסך של 14,880 אלפי ש"ח. העסקה הינה לטווח של עד 13 שנה והיא כוללת רכישת של IRS (Interest Rate Swap).

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
נכסים פיננסים - שווי הוגן דרך רווח והפסד				
3,782	-	3,782	-	נגזרים המשמשים לעסקאות הגנה
22,113	22,113	-	-	נכסים פיננסים
נכסים פיננסים לא שוטפים- שווי הוגן דרך רווח כולל אחר				
21,945	-	21,945	-	נגזרים המשמשים לעסקאות הגנה
התחייבויות פיננסיות שוטפות- שווי הוגן דרך רווח והפסד				
(1,918)	(1,918)	-	-	אופציות שניתנו לבעלי מניות בחברות כלולות

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
נכסים פיננסים - שווי הוגן דרך רווח והפסד				
495	-	495	-	נגזרים המשמשים לעסקאות הגנה
22,431	22,431	-	-	נכסים פיננסים
נכסים פיננסים לא שוטפים- שווי הוגן דרך רווח כולל אחר				
14,843	-	14,843	-	נגזרים המשמשים לעסקאות הגנה
התחייבויות פיננסיות שוטפות- שווי הוגן דרך רווח והפסד				
(1,918)	(1,918)	-	-	אופציות שניתנו לבעלי מניות בחברות כלולות

ביאור 7 - מידע על מגזרי פעילות:

א. תיאור מגזרי פעילות

נכון למועד הדוח, לחברה מספר פעילויות הכוללות ארבעה מגזרים, אשר מהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות שלה. יחידות עסקיות אלו כוללות תחומי פעילות ונבחנות בנפרד לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים, בין היתר בשל העובדה שהן עשויות להצריך טכנולוגיות ודרכי פעולה שונות. להלן תיאור תמציתי של הפעילות העסקית בכל אחד ממגזרי הפעילות של החברה:

ייזום והשקעה במערכות פוטו-וולטאיות בישראל:

עיסוק בייזום ומימון של מערכות פוטו-וולטאיות לייצור חשמל מאנרגיה סולארית בישראל, בטכנולוגיה פוטו-וולטאיות, על גבי גגות, מאגרי מים וקרקעות, במטרה להחזיק בהן כבעלים לטווח ארוך, לרבות באמצעות תאגידי משותפים המוחזקים יחד עם צד שלישי אשר ההשקעה בהם מוצגת בדוחותיה הכספיים של החברה כהשקעה בחברות לפי שיטת השווי המאזני. פעילות האגירה הרלוונטית נכללת בחלק מהתחום הפוטו-וולטאי לעיל.

ייזום והשקעה באנרגיה מתחדשת באירופה:

עיסוק בייזום, מימון, הקמה, תפעול והחזקה של פרויקטים לאנרגיה מתחדשת בתחום הסולארי, אגירת חשמל בסוללות ורוח, פולין, רומניה, גרמניה, ספרד, איטליה, אנגליה, יוון, סרביה.

פעילות החברה בתחום הפעילות מבוססת על הקמת או כניסה לפלטפורמת פיתוח במדינה או באזור גיאוגרפי מסויים, במטרה שהפלטפורמה תיזום, תפתח, תקים, תממן, תחזיק ותמכור פרויקטים מהסוג הקבוע בהסכם עם השותף. עם הקמת הפלטפורמה או כניסת החברה, פועלת החברה להקמת צוות מקומי (או התקשרות בהסכמי שירותים) אשר אחראי על ביצוע פעילות הפלטפורמה ויצירת הערך בפרויקט.

ייזום והשקעה באנרגיה מתחדשת אחר:

עיסוק בייזום, מימון, הקמה, תפעול והחזקה של פרויקטים לאנרגיה מתחדשת בתחום הסולארי, אגירת חשמל בסוללות בארה"ב. פעילות זאת אינה מוכרת כמגזר בר דיווח מאחר ואינו מקיים אף אחד מהסעיפים הכמותיים בשנים 2023 ו-2024.

הקמה והפעלה של מערכות פוטו-וולטאיות בישראל:

בהקמה (EPC), ובהפעלה ותחזוקה (O&M) של מערכות פוטו-וולטאיות, בעצמה ובאמצעות קבלני משנה. במסגרת תחום פעילות זה, החברה עוסקת בעיקר בהקמה וכן בהפעלה ותחזוקה של מערכות פוטו-וולטאיות המוחזקות על ידי החברה בשיתוף עם צדדים שלישיים, באמצעות תאגידי הפרויקט המשותף, במסגרת פעילות החברה בתחום היזום וההשקעה, וכן בהקמה ו/או בהפעלה ותחזוקה של מערכות פוטו-וולטאיות המוחזקות במלואן על ידי צדדים שלישיים. מגזר פעילות ההקמה אינו כולל הכנסות מהקמה של מערכות פוטו-וולטאיות לשימוש עצמי של החברה.

הדיווחים המועברים למקבל ההחלטות התפעולי הראשי של החברה, לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים, משקפים את סך הכנסות החברה ואת חלקה בהכנסות החברות הכלולות מייצור חשמל, של כל המתקנים המניבים המוחזקים על-ידי החברה, (במישרין ו/או בעקיפין), בדרך של איחוד יחסי, באמצעות מדד ה-EBITDA הפרויקטאלי, המחושב כסך המצרפי של הרווח הגולמי (הכנסות מייצור חשמל בניכוי עלויות תפעול ותחזוקה), בנטרול פחת המערכות, בהתאם לסכומים שנכללו בדוחות הכספיים של תאגידי הפרויקטים.

טור ההתאמות לדוח הכספי להכנסות מחיצוניים, כולל את ביטול חלק החברה בהכנסות החברות הכלולות אשר הוצגו במגזרים בדרך של איחוד יחסי. טור ההתאמות לדוח כספי לתוצאות המגזר-EBITDA כולל את ביטול חלק החברה בתוצאות החברות הכלולות שהוצגו במגזרים בדרך של איחוד יחסי ותוספת הוצאות פחת המערכות שנוטרלו.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

ב. הרכב:

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 :

סך הכל בדוח הכספי	התאמות לדוח הכספי	הקמה והפעלה של מערכות פוטו- וולטאיות בישראל	סך הכל ייזום והשקעה	ייזום והשקעה אחר	ייזום והשקעה באנרגיה מתחדשת באירופה		ייזום והשקעה במערכות פוטו- וולטאיות בישראל	
					ייזום והשקעה אחר	ייזום והשקעה ספרד		
באלפי ש"ח								
(בלתי מבוקר)								
123,911	(85,750)	4,496	205,165	9,403	50,637	72,331	72,794	הכנסות מחיצוניים
41,717	(9,891)	51,608	-	-	-	-	-	הכנסות בין מגזריות
165,628	(95,641)	56,104	205,165	9,403	50,637	72,331	72,794	סה"כ הכנסות
82,900	(34,983)	53,408	64,475	3,626	12,241	16,424	32,184	עלות הפעלה (ללא פחת)
82,728	(60,658)	2,696	140,690	5,777	38,396	55,907	40,610	תוצאות המגזר - EBITDA
								הוצאות שלא הוקצו למגזרים:
58,989								פחת והפחתות
8,866								חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
36,476								הוצאות הנהלה וכלליות
4,686								הוצאות מכירה ושיווק
5,052								הוצאות אחרות
(5,542)								הכנסות אחרות
71,829								הוצאות מימון, נטו
(97,628)								הפסד לפני מס

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024:

סך הכל בדוח הכספי	התאמות לדוח הכספי	הקמה והפעלה של מערכות פוטו- וולטאיות בישראל	סך הכל ייזום והשקעה	ייזום והשקעה אחר	ייזום והשקעה באנרגיה מתחדשת באירופה		ייזום והשקעה במערכות פוטו- וולטאיות בישראל	
					ייזום והשקעה אחר	ייזום והשקעה ספרד		
באלפי ש"ח								
(בלתי מבוקר)								
100,854	(71,991)	3,155	169,690	8,525	33,036	76,660	51,469	הכנסות מחיצוניים
66,749	(773)	67,522	-	-	-	-	-	הכנסות בין מגזריות
167,603	(72,764)	70,677	169,690	8,525	33,036	76,660	51,469	סה"כ הכנסות
90,435	(21,942)	70,243	42,134	2,918	3,766	13,028	22,422	עלות הפעלה (ללא פחת)
77,168	(50,822)	434	127,556	5,607	29,270	63,632	29,047	תוצאות המגזר - EBITDA
								הוצאות שלא הוקצו למגזרים:
44,358								פחת והפחתות
(4,195)								חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
33,641								הוצאות הנהלה וכלליות
3,914								הוצאות מכירה ושיווק
5,452								הוצאות אחרות
(3,827)								הכנסות אחרות
32,900								הוצאות מימון, נטו
(35,075)								הפסד לפני מס

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025:

סך הכל בדוח הכספי	התאמות לדוח הכספי	הקמה והפעלה של מערכות פוטו- וולטאיות בישראל	סך הכל ייזום והשקעה	ייזום והשקעה אחר	ייזום והשקעה באנרגיה מתחדשת באירופה		ייזום והשקעה במערכות פוטו- וולטאיות בישראל	
					ייזום והשקעה אחר	ייזום והשקעה ספרד		
באלפי ש"ח								
(בלתי מבוקר)								
85,937	(52,616)	2,810	135,743	5,518	34,445	49,229	46,551	הכנסות מחיצוניים
19,761	(5,677)	25,438	-	-	-	-	-	הכנסות בין מגזריות
105,698	(58,293)	28,248	135,743	5,518	34,445	49,229	46,551	סה"כ הכנסות
47,646	(17,623)	28,227	37,042	2,270	7,437	9,228	18,107	עלות הפעלה (ללא פחת)
58,052	(40,670)	21	98,701	3,248	27,008	40,001	28,444	תוצאות המגזר - EBITDA
								הוצאות שלא הוקצו למגזרים:
33,145								פחת והפחתות
(4,657)								חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
17,196								הוצאות הנהלה וכלליות
2,195								הוצאות מכירה ושיווק
2,429								הוצאות אחרות
(4,326)								הכנסות אחרות
52,908								הוצאות מימון, נטו
(40,838)								הפסד לפני מס

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024:

סך הכל בדוח הכספי	התאמות לדוח הכספי	הקמה והפעלה של מערכות פוטו- וולטאיות בישראל	סך הכל ייזום והשקעה	ייזום והשקעה אחר	ייזום והשקעה באנרגיה מתחדשת באירופה		ייזום והשקעה במערכות פוטו- וולטאיות בישראל	
					ייזום והשקעה אחר	ייזום והשקעה ספרד		
באלפי ש"ח								
(בלתי מבוקר)								
66,940	(46,691)	49	113,582	5,938	52,903	22,946	31,795	הכנסות מחיצוניים
34,565	(639)	35,204	-	-	-	-	-	הכנסות בין מגזריות
101,505	(47,330)	35,253	113,582	5,938	52,903	22,946	31,795	סה"כ הכנסות
44,263	(13,668)	32,084	25,847	1,757	9,203	1,880	13,007	עלות הפעלה (ללא פחת)
57,242	(33,662)	3,169	87,735	4,181	43,700	21,066	18,788	תוצאות המגזר - EBITDA
								הוצאות שלא הוקצו למגזרים:
22,736								פחת והפחתות
(10,805)								חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
18,106								הוצאות הנהלה וכלליות
1,508								הוצאות מכירה ושיווק
1,282								הוצאות אחרות
(162)								הכנסות אחרות
20,473								הוצאות מימון, נטו
4,104								רווח לפני מס

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:

סך הכל בדוח הכספי	התאמות לדוח הכספי	הקמה והפעלה של מערכות פוטו- וולטאיות בישראל	סך הכל ייזום והשקעה	ייזום והשקעה אחר	ייזום והשקעה באנרגיה מתחדשת באירופה		ייזום והשקעה במערכות פוטו- וולטאיות בישראל	
					ייזום והשקעה אחר	ייזום והשקעה ספרד		
באלפי ש"ח								
(מבוקר)								
216,670	(178,675)	7,709	387,636	23,637	93,350	151,830	118,819	הכנסות מחיצוניים
103,505	(2,615)	106,120	-	-	-	-	-	הכנסות בין מגזריות
320,175	(181,290)	113,829	387,636	23,637	93,350	151,830	118,819	סה"כ הכנסות
170,422	(52,780)	120,282	102,920	5,194	10,070	32,419	55,237	עלות הפעלה (ללא פחת)
149,753	(128,510)	(6,453)	284,716	18,443	83,280	119,411	63,582	תוצאות המגזר - EBITDA
								הוצאות שלא הוקצו למגזרים:
96,966								פחת והפחתות
(18,137)								חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
72,845								הוצאות הנהלה וכלליות
6,867								הוצאות מכירה ושיווק
13,936								הוצאות אחרות
(5,269)								הכנסות אחרות
48,061								הוצאות מימון, נטו
(65,516)								הפסד לפני מס

ג. עונתיות:

הכנסות החברה מייצור חשמל, תלויות במידה רבה בשעות השמש ועל כן מושפעות מעונתיות, כאשר הרבעון הראשון והרבעון הרביעי מאופיינים בשעות שמש מועטות יותר וכתוצאה, הכנסות נמוכות יחסית לשאר השנה.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 8 - אירועים לאחר תאריך דוח על המצב הכספי:

1. אופציות לנושאי משרה בחברה ובחברה בת

ביום 22 ביולי 2025 בהמשך, לאישור וועדת התגמול ודירקטוריון החברה, החברה דיווחה על הקצאה פרטית לא מהותית של 167,630 אופציות (לא סחירות) הניתנות למימוש לעד 167,630 מניות רגילות של החברה המהוות כ-0.41% מההון וזכויות ההצבעה בחברה בדילול מלא.

האופציות יוקצו לשני ניצעים, הכוללים, נושא משרה בחברה בת של החברה לו הוקצו 140,000 אופציות ונושאת משרה בכירה בחברה לה הוקצו 27,630. בין הניצעים והחברה או החברה בת, לפי העניין, מתקיימים יחסי עובד מעביד. תנאי האופציות יהיו זהים לתנאי האופציות המתוארים למתאר שפרסמה החברה ביום 25 באפריל 2024.

כפי שתוקן ביום 30 במאי 2024 ("המתאר"), בכפוף לשינוי הבא ביחס לניצע הראשון - תקופת ההבשלה של האופציות המוקצות לנושא המשרה על פי דוח זה, תחל במועד תחילת העסקתו של נושא המשרה בחברה הבת, ביום 16.4.2023 חלף מועד החלטת הדירקטוריון.

יתר תנאי האופציות, לרבות מחיר המימוש (99.6 ש"ח למניה), יהיו כמפורט במתאר. האופציות יוקצו ללא תמורה, כחלק מתכנית האופציות לעובדים של החברה, כמתואר במתאר.

2. שינויים בהנהלה הבכירה של החברה

ביום 22 ביולי 2025, החליט דירקטוריון החברה על סיום כהונתם של ה"ה נדב טנא ושחר גרשון כמנכ"ל משותפים (החל מיום 22.7.2025), מינוי מר עמי לנדאו כמנכ"ל החברה החל מיום 1 בפברואר 2026, או מתאריך מוקדם יותר, ככל שתקוצר תקופת ההודעה המוקדמת שלו אצל המעסיק הקודם, סיום כהונתו של מר עופר ינאי כיו"ר דירקטוריון החברה ומינויו כממלא מקום מנכ"ל של החברה, וכן מינויו של מר צבי לוי כיו"ר דירקטוריון החברה.

בנוסף, פרסמה החברה זימון אסיפה כללית מיוחדת שתתכנס ביום 1 בספטמבר 2025, שעל סדר יומה אישור תנאי כהונתו והעסקתו של מר עמי לנדאו כמנכ"ל החברה, לרבות הקצאת 109,766 מניות חסומות, כמפורט בזימון.

3. מזכר הבנות עם בנק לאומי למימון מחדש של פעילות נופר ישראל

ביום 23 ביולי 2025, התקשרה החברה במזכר הבנות עם בנק לאומי בקשר להעמדת מימון מחדש בסך כולל של עד כ-2.4 מיליארד ש"ח ("מסגרת האשראי") לצבר פרויקטים סולאריים ופרויקטי אגירה בישראל המוחזק על ידי החברה וכ-115 תאגידי פרויקט בהספק מוערך של כ-355 מגה וואט בהפעלה מסחרית.

מתוך מסגרת האשראי, סך של עד 2 מיליארד ש"ח יועמד כמסגרת מימון מחדש וחילוץ הון מנכסים מניבים ("מסגרת זמן ארוך"), אשר ישמש לפירעון חוב קיים בהיקף של כ-1 מיליארד ש"ח, והיתרה לחילוץ הון לחברה ושותפיה בתאגידי הפרויקט בסכום מוערך של עד 500 מיליון ש"ח, וכן סך של עד 400 מיליון ש"ח יועמד כמסגרת השבחת נכסים קיימים ("מסגרת השבחה"), סך של עד 100 מיליון ש"ח יועמד כמסגרת גישור מתגלגלת למימון ביצוע השבחת נכסים קיימים במהלך תקופת הקמתם ("מסגרת גישור מתגלגלת") וסך של כ-100 מיליון ש"ח יועמד כמסגרת לשירות חוב ("מסגרת DSRF", "להלן ביחד: "ההלוואה").

ההלוואה תועמד על ידי הבנק או סינדיקציית מממנים לתאגיד ייעודי בבעלות ובשליטת צד שלישי, אשר יעמיד וינהל את העמדת ההלוואות לתאגידי הפרויקט של נופר ישראל. טרם נחתם הסכם מחייב בין הצדדים.

מסגרת זמן ארוך ומסגרת השבחה תישא ריבית בסיס בתוספת מרווח של 2.4%-1.6%. מסגרת הגישור תישא ריבית פריים + 0.8%-1.4% (מתגלגלת), מסגרת DSRF תישא ריבית פריים + 3.5%-2.5%. זמינות המסגרת לזמן ארוך תעמוד עד 18 חודשים ממועד חתימת הסכם ההלוואה. זמינות מסגרת השבחה תעמוד עד 36 חודשים ממועד חתימת הסכם. אמות מידה פיננסיות ADSCR היסטורי ומינימלי חזוי ו-LLCR מינימלי של 1.05.



ע.י. נופר אנרג'י בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד

ליום 30 ביוני 2025

בלתי מבוקר



תוכן עניינים

דוח סקירה מיוחד של רואה החשבון
המבקר על מידע כספי ביניים נפרד

3

סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון
המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

4-5

סכומי הכנסות והוצאות המיוחסים
לחברה עצמה כחברה אם

6

סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים
לחברה עצמה כחברה אם

7-8

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה
עצמה כחברה אם ליום 30 ביוני 2025

9-10

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

לכבוד
בעלי המניות של ע.י. נופר אנרגי בערבון מוגבל

נדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 138 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 138 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של ע.י. נופר אנרגי בערבון מוגבל (להלן – החברה), ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

המידע הכספי הביניים הנפרד של החברה ליום 30 ביוני 2024 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך נסקר על ידי רואי חשבון מבקרים קודמים אשר הדוח שלהם עליו מיום 28 באוגוסט 2024 כלל מסקנה בלתי מסוייגת.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעות בהן הינן כ-212,893 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2025 וחלקה של הקבוצה בתוצאותיהן הינו כ-5,804 אלפי ש"ח וכ-2,346 אלפי ש"ח, לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוח הסקירה שלהם הומצא לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 138 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

סומך חייקין
רואי חשבון
26 באוגוסט 2025

סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי ש"ח			
			נכסים
			נכסים שוטפים:
203,932	305,292	151,381	מזומנים ושווי מזומנים
37,505	1,819	35,704	פיקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
135,494	147,812	130,349	לקוחות
23,380	18,288	37,452	חייבים ויתרות חובה
25,128	37,534	14,112	מלאי
11,803	3,782	93	נכסים פיננסים
437,242	514,527	369,091	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים:
3,257,455	2,944,357	3,792,985	יתרות בגין חברות מוחזקות
1,234	1,301	1,234	חייבים אחרים
6,624	1,298	5,619	מזומן מוגבל לזמן ארוך
64,660	71,361	63,189	נכס זכות שימוש
128,062	124,535	126,506	רכוש קבוע
11,123	22,113	11,123	נכסים פיננסים
307	38,008	279	פיקדונות לזמן ארוך
2,010	-	-	מסים נדחים
3,471,475	3,202,973	4,000,935	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
3,908,717	3,717,500	4,370,026	סה"כ נכסים

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע כספי ביניים נפרד.

סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	2024	
בלתי מבוקר			מבוקר
באלפי ש"ח			
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
105,259	33,823	140,648	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
7,923	8,312	7,496	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
28,450	21,970	24,876	ספקים ונותני שירותים
12,077	21,895	7,966	זכאים ויתרות זכות
1,918	1,918	1,918	נגזרים פיננסיים
137,294	157,232	125,026	חלויות שוטפות של אגרות חוב
292,921	245,150	307,930	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות:
15,925	16,208	115,630	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
55,936	62,358	55,018	התחייבויות בגין חכירות
1,539,557	1,216,020	1,781,931	אגרות חוב
375,317	371,808	467,942	אגרות חוב להמרה
-	43,831	10,736	מסים נדחים
728	727	739	התחייבויות אחרות
1,987,463	1,710,952	2,431,996	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
			הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם:
1,716,256	1,716,256	1,716,256	הון מניות ופרמיה
(174,634)	(172,873)	(255,388)	יתרת הפסד
86,711	218,015	169,232	קרנות הון
1,628,333	1,761,398	1,630,100	סה"כ הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
3,908,717	3,717,500	4,370,026	סה"כ התחייבויות וההון

26 באוגוסט 2025

אורן בן שימול
מ"מ סמנכ"ל כספים

עופר ינאי
מ"מ מנכ"ל

צבי לוין
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים
לפרסום

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע כספי ביניים נפרד.

סכומי הכנסות והוצאות המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

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	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
באלפי ש"ח					
138,117	40,314	33,604	80,009	64,520	הכנסות
139,932	36,088	32,578	78,794	64,873	עלויות הקמה והפעלה
6,255	1,333	2,186	3,520	4,627	הוצאות מכירה ושיווק
30,912	7,436	8,493	15,357	18,434	הוצאות הנהלה וכלליות
2,767	-	87	2,500	128	הוצאות אחרות
179,866	44,857	43,344	100,171	88,062	סך הכל הוצאות
-	-	4,090	-	5,287	הכנסות אחרות
(41,749)	(4,543)	(5,650)	(20,162)	(18,255)	הפסד תפעולי
230,698	32,402	111,471	55,194	141,524	הוצאות מימון
186,530	43,442	40,743	67,583	193,793	הכנסות מימון
44,168	(11,040)	70,728	(12,389)	(52,269)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(85,917)	6,497	(76,378)	(7,773)	34,014	רווח (הפסד) לאחר הוצאות מימון
46,932	(14,086)	31,600	(17,212)	(117,902)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו
(38,985)	(7,589)	(44,778)	(24,985)	(83,888)	הפסד לפני מסים על הכנסה
(12,080)	(2,304)	2,730	(2,689)	(1,024)	הוצאות (הטבת) מסים על ההכנסה
(26,905)	(5,285)	(47,508)	(22,296)	(82,864)	הפסד לתקופה
					רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
					סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד:
(110,694)	22,578	(52,618)	9,407	72,943	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(9,455)	1,393	(1,449)	2,085	1,589	התאמות הנובעות מעסקאות גידור
					פריטים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
2,852	1,242	-	2,352	242	החלק ברווח כולל אחר של תאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
391	(55)	-	391	433	הערכה מחדש בגין רכוש קבוע
3,243	1,187	-	2,743	675	
(116,906)	25,158	(54,067)	14,235	75,207	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(143,811)	19,873	(101,575)	(8,061)	(7,657)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע כספי ביניים נפרד.

סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
(26,905)	(5,285)	(47,508)	(22,296)	(82,864)	הפסד לתקופה
13,568	7,403	39,006	12,982	69,925	נספח א' - הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים (נספח א')
(15,907)	(47,663)	(96,019)	9,704	(117,000)	נספח ב' - שינויים בהון חוזר (נספח ב')
(29,244)	(45,545)	(104,521)	390	(129,939)	מזומנים, נטו שנבעו (שימשו) מפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:
19,704	13,171	8,332	10,156	6,754	השקעות בתאגידיים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
(941,515)	(327,342)	(98,235)	(409,404)	(400,680)	השקעה בחברות בנות
110,473	-	-	-	-	החזר השקעה מחברת בת
-	-	-	-	11,110	מימוש נכס פיננסי
(432)	(432)	-	(432)	-	השקעה בחייבים אחרים
(5,331)	(2)	(59)	(5)	1,005	קיטון (גידול) בפיקדונות מוגבלים בשימוש
8,444	(1,894)	43,738	7,917	4,356	שינוי בפקדונות
(11,226)	(1,144)	(522)	(2,641)	(1,505)	השקעות ברכוש קבוע
(819,883)	(317,643)	(46,746)	(394,409)	(378,960)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה
					תזרימי מזומנים מפעולות מימון:
98,147	12,366	20,244	33,147	35,367	אשראי לזמן קצר מתאגידיים בנקאיים, נטו
(130,251)	(64,642)	(72,636)	(64,642)	(72,636)	פירעון אגרות חוב
684,881	-	-	333,247	397,602	הנפקת אגרות חוב, נטו
(9,538)	(2,423)	(2,275)	(4,690)	(4,291)	פירעון התחייבויות בגין חכירה
-	-	100,000	-	100,000	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידיים בנקאיים
(515)	(128)	(138)	(253)	(273)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידיים בנקאיים
642,724	(54,827)	45,195	296,809	455,769	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות מימון
(206,403)	(418,015)	(106,072)	(97,210)	(53,130)	קיטון במזומנים ושווי מזומנים
399,265	721,459	255,981	399,265	203,932	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
11,070	1,848	1,472	3,237	579	השפעת שינויים בשערי חליפין של מט"ח בגין מזומנים ושווי מזומנים
203,932	305,292	151,381	305,292	151,381	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע כספי ביניים נפרד.

סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
					נספח א' - הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים
11,908	2,882	3,201	5,763	6,301	פחת והפחתות
44,168	(11,040)	70,728	(12,389)	(52,269)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(46,932)	14,086	(31,600)	17,212	117,902	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
	-	(4,090)	-	(4,090)	רווח משערוך אחזקות קודמות בעליה לשליטה של חברה כלולה
4,424	1,475	767	2,396	2,081	הוצאות תשלום מבוסס מניות
13,568	7,403	39,006	12,982	69,925	
					נספח ב'- שינויים בהון חוזר
32,930	9,897	4,963	20,524	11,016	קיטון במלאי
21,304	(14,953)	(20,766)	27,045	(32,547)	קיטון (גידול) בלקוחות
5,726	3,499	(10,323)	(4,426)	(16,671)	קיטון (גידול) בחייבים
4,173	(5,234)	(7,685)	4,510	(4,124)	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות
(1,676)	(7,116)	4,592	(5,669)	(4,214)	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
(12,024)	(2,304)	2,730	(2,688)	(1,024)	שינוי במסים נדחים
					מידע נוסף:
15,296	5,542	1,445	7,802	2,962	ריבית שהתקבלה במזומן
(81,636)	(36,994)	(70,975)	(37,394)	(72,398)	ריבית ששולמה במזומן
(15,907)	(47,663)	(96,019)	9,704	(117,000)	
					נספח ג' - תנועות מהותיות שאינן במזומן
2,025	539	-	5,969	646	הכרה לראשונה בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה
50,881	22,445	-	30,446	32,814	סיווג לקוחות להשקעה בתאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע כספי ביניים נפרד.

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 30 ביוני 2025

ביאור 1 - פרטים על המידע הכספי הנפרד:

1.1. עקרונות עריכת המידע הכספי הנפרד:

המידע הכספי ביניים הנפרד של ע.י. נופר אנרג'י בע"מ (להלן: "החברה") כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, וערוך בהתאם לנדרש בתקנה 38ד והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

יש לעיין במידע הכספי ביניים הנפרד יחד עם המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 והמידע המהותי הנוסף המצורף אליו וכן עם הדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ביניים של החברה ליום 30 ביוני 2025.

המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד זהה למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בכפוף לאמור לעיל בסעיף זה ולמפורט בביאור 1.2 להלן.

1.2. הטיפול בעסקאות בין חברתיות:

במידע הכספי הנפרד הוכרו ונמדדו עסקאות בין החברה לבין חברות מאוחדות, אשר בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים. ההכרה והמדידה נעשתה בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה שנקבעו בתקני דיווח כספי בינלאומיים כך שעסקאות אלו טופלו כעסקאות שבוצעו מול צדדים שלישיים. בדוחות הכלולים במידע הכספי הנפרד הוצגו יתרות בין-חברתיות והכנסות והוצאות בגין עסקאות בין-חברתיות, שבוטלו במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים, בנפרד מה"יתרות בגין חברות מוחזקות", מה"חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו", ומה"רווח (הפסד) כולל אחר של תאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני, נטו" כך שההון המיוחס לבעלים של החברה האם, שהרווח (ההפסד) לתקופה המיוחס לבעלים של החברה האם וסה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה האם על בסיס הדוחות המאוחדים של החברה, הם זהים להון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם, לרווח (ההפסד) לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם ולסה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם, בהתאמה, על בסיס המידע הכספי הנפרד של החברה.

במסגרת סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם מוצגים תזרימי המזומנים, נטו, בגין עסקאות עם חברות מאוחדות במסגרת פעילות שוטפת, פעילות השקעה או פעילות מימון, בהתאם לרלוונטיות.

האמור לעיל לא חל על עסקאות שביצעה החברה עם צדדים שלישיים בהקשר עם חברות מאוחדות.

1.3. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה:

בקשר לאגרות החוב ואגרות החוב להמרה של החברה ראה ביאור 5(4-2) בדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ביניים של החברה ליום 30 ביוני 2025.

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 30 ביוני 2025

ביאור 2 - עסקאות ויתרות מהותיות עם חברות מוחזקות:

1. יתרות בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
118,893	127,622	113,279	לקוחות והכנסות לקבל
7,098	1,741	11,201	חייבים ויתרות חובה
3,257,455	2,944,357	3,792,985	השקעות והלוואות בתאגידים קשורים

2. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח					
51,608	70,297	25,501	36,821	111,469	הכנסות
119,980	51,451	(26,497)	37,457	22,986	הכנסות (הוצאות) מימון



חלק ג -

**דוח בדבר אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**



דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א):
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של ע.י. נופר אנרג'י בע"מ (להלן - "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.
לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. עופר ינאי, ממלא מקום מנהל כללי ודירקטור;
2. אורן בן שימול, ממלא מקום 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 השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן - "הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2024 הינה אפקטיבית.

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

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

2. הצהרות מנהלים:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1):

אני, עופר ינאי, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של ע.י. נופר אנרג'י בע"מ (להלן - "התאגיד") לרבעון השני של שנת 2025 (להלן - "הדוחות");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון 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 בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -

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

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח 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

עופר ינאי, מ"מ מנכ"ל
ודירקטור

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2)

אני, אורן בן שימול, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של ע.י. נופר אנרג'י בע"מ (להלן - "התאגיד") לרבעון השני של שנת 2025 (להלן - "הדוחות");

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

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות 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, 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 בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

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

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות, 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

אורן בן שימול, ממלא מקום סמנכ"ל הכספים