



ע.י. נופר אנרג'י בע"מ

דוח רבעון שלישי 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 2.7

1.57 מיליארד ש
הון עצמי
מיוחס לבעלים

פרויקטי PV
מחוברים ומוכנים לחיבור
1,707 MW (1,038)

פרויקטי אגירה
מחוברים, בהקמה
ולקראת הקמה
5,721 MWh (4,926)*

פרויקטי PV
בהקמה ולקראת הקמה
1,018 MW (767)*

גידול של 132% במחוברים
ובהקמה ביחס ל-Q3 2024

פעילות ב-10
טריטוריות

צפי הכנסות מצרפי ממכירת חשמל

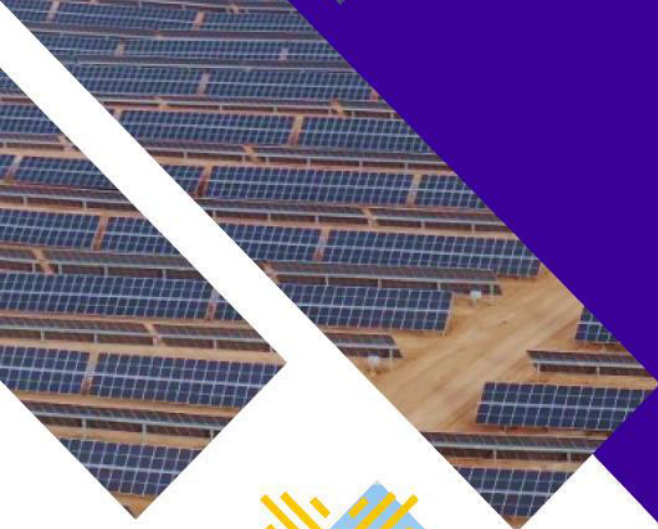
* 2,391 מלש"ח

(1,830 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 בספטמבר 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 בספטמבר 2025 (להלן: "תאריך הדוח על המצב הכספי") ולתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו 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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025, שפורסם ביום 26 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-063998) (להלן: "דוח הדירקטוריון לרבעון שני 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 שני 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-ידה, 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.

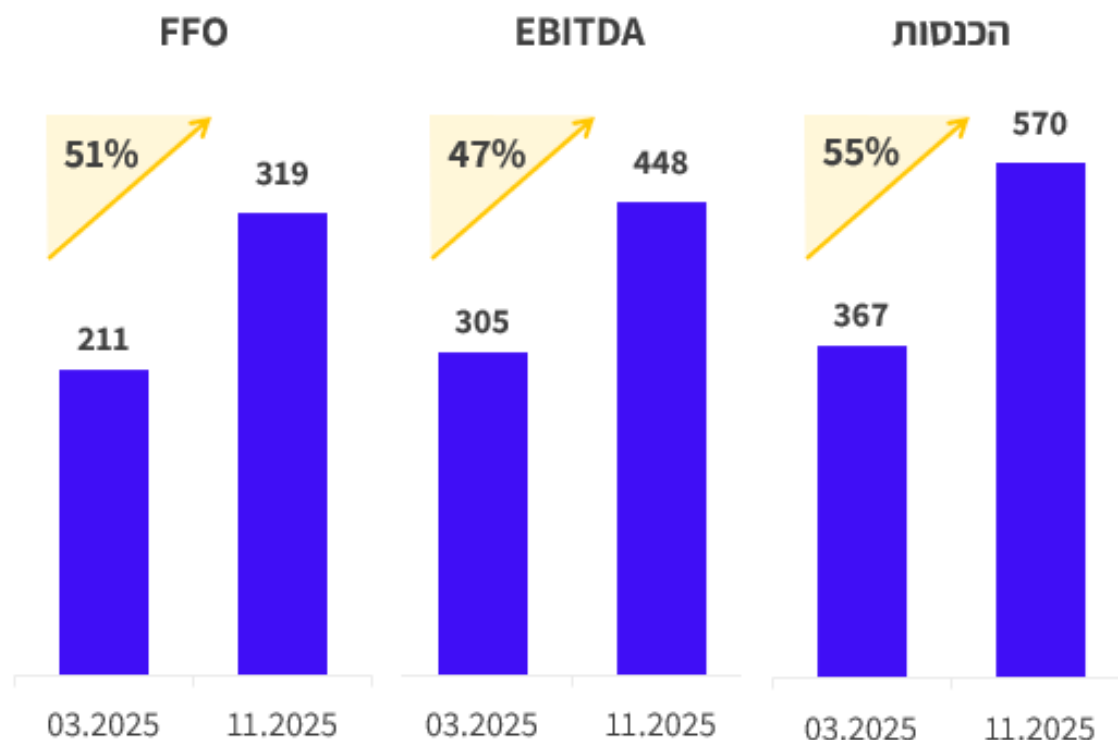
פעילות הקבוצה כוללת ייזום, פיתוח ורכישה של פרויקטים סולאריים, מערכות רוח ומערכות אגירה, החל משלבים מקדמיים וראשוניים, לטובת החזקה לטווח ארוך, בישראל, אירופה וארה"ב. פרויקטים אלו כוללים מערכות גדולות באירופה, המתחברות לרשת ההולכה או החלוקה במתח גבוה או עליון, בהספק של מאות מגה-וואט, דרך מערכות סולאריות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

תחזית נתוני פרויקטים מחוברים, שחוברו לאחר תאריך הדוח ומוכנים לחיבור

תחזית שנה מייצגת, נתונים פיננסים, חלק החברה האפקטיבי, מלש"ח



* מבוסס על צבר הפרויקטים המחוברים והמוכנים לחיבור. לפרטים ראו סעיף 1.4 בדוח הדירקטוריון. צפי הכנסות, EBITDA ו-FFO, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך הכולל את הערכות החברה בדבר ההכנסה, EBITDA ו-FFO משנה ראשונה מלאה מייצגת של כל אחד מהפרויקטים המפורטים בטבלאות פרויקטים מחוברים, פרויקטים שחוברו לאחר תאריך הדוח ופרויקטים מוכנים לחיבור בסעיף 1.4 להלן (בהנחה שכל הפרויקטים יהיו מחוברים באותו מועד ויתקיימו ההנחות המפורטות בסעיף 1.4 להלן). הנתון הוצג לצורך המחשה בלבד של ההכנסות מביצועי המערכות, ככל שיושלמו בהנחות המשמשות את החברה, והוא אינו מתיימר להציג את תחזית הביצועים של החברה בשנים אלו. יודגש, כי אי התקיימות אחת ההנחות המפורטות בסעיף 1.4 להלן או בפסקת צופה פני עתיד בסעיף 1.4 להלן, עלול לגרום לשינוי בהערכות להכנסות, EBITDA ו-FFO בשנה ראשונה מייצגת ביחס לנתונים המפורטים בטבלאות ולעיל.

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 ⁽¹²⁾	סרביה	פולין ⁽¹⁰⁾	אנגליה	ספרד ⁽⁵⁾		איטליה ⁽⁵⁾	ארה"ב ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	ישראל ⁽¹⁾		
	Ratesti ⁽¹²⁾	Ada		Buxton ⁽⁸⁾	Sabinar I & II	Olmedilla					
-	0.118-1.141	0-1.634	-1.2-2.53	0.245-2.744	-0.01-0.2	-0.01-0.25	0.315-0.672	0.102-1.427	0.16-2.47	טווח תעריפים⁽²⁾ (ש"ח/קוט"ש, ליום 30.9.2025)	
-	0.28	0.31	0.32	241.9	0.17-0.27	170.	0.33	-	-	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה חמישית (ש"ח)⁽¹¹⁾	
-	0.24	0.28	0.33-0.35	292.3	0.19	0.17	0.33	-	-	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה עשירית (ש"ח)⁽¹¹⁾	
1,812	1	1	2	1	2	1	242	31	1,531	30.9.25	מספר מערכות
1,706	1	-	1	-	2	1	160	28	1,513	30.9.24	
1,753	1	-	1	1	2	1	196	28	1,523	31.12.24	
41	-	-	-	1	-	-	-	2	38	30.9.25	אגירה
25	-	-	-	-	-	-	-	2	23	30.9.24	
30	-	-	-	1	-	-	-	2	27	31.12.24	
1,210	155	27	40	-	238	169	232	18	331	30.9.25	סך הספק מותקן (MWp) (100%)
1,069	155	-	20	-	238	169	141	18	328	30.9.24	
1,107	155	-	20	-	238	169	178	18	329	31.12.24	
173	-	-	-	60	-	-	-	2	111	30.9.25	אגירה
70	-	-	-	-	-	-	-	2	68	30.9.24	
142	-	-	-	60	-	-	-	2	80	31.12.24	
4,640,269	436,951	79,573	144,454	123,772	838,658	504,395	865,727	209,338	1,437,401	30.9.25	סך עלויות הקמה (אלפי ש"ח)
4,184,009	467,908	-	85,054	-	889,480	556,744	523,970	234,787	1,426,066	30.9.24	
4,287,596	427,459	-	79,547	127,490	832,823	510,712	645,265	230,767	1,433,533	31.12.24	
845	96	80	144	40	164	115	78	2	126	30.9.2025	יתרת הון עצמי שהועמד על ידי החברה (מיליוני ש"ח)⁽⁷⁾

סה"כ	רומניה ⁽¹²⁾	סרביה	פולין ⁽¹⁰⁾	אנגליה	ספרד ⁽⁵⁾		איטליה ⁽⁵⁾	ארה"ב ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	ישראל ⁽¹⁾		
	Ratesti ⁽¹²⁾	Ada		Buxton ⁽⁸⁾	Sabinar I & II	Olmedilla					
2,701,721	176,166	-	-	73,275	458,107	235,265	692,582	59,387	1,006,939	30.9.25	סך יתרת חוב בכיר (אלפי ש"ח)
2,142,712	249,144	-	-	-	319,752	216,879	419,176	18,193	919,568	30.9.24	
2,580,082	211,372	-	-	75,476	461,303	201,690	516,212	67,680	1,046,349	31.12.24	
-	9	-	-	5	21	15	15	4	17	30.9.2025	יתרת תקופת החוב הבכיר, בשנים (ממוצע משוקלל)
540,761	31,959	4,855	7,804	8,019	62,413	69,093	83,289	13,140	260,189	1-9/2025	הכנסות (אלפי ש"ח)
475,087	61,517	-	5,009	-	49,118	79,722	44,988	13,058	221,675	1-9/2024	
617,137	97,400	-	5,584	4,423	62,013	89,817	54,555	17,599	285,746	2024	
4,881	-	-	-	-	-	-	-	4,881	-	1-9/2025	הכנסות מ-Tax Equity
4,370	-	-	-	-	-	-	-	4,370	-	1-9/2024	
6,038	-	-	-	-	-	-	-	6,038	-	2024	
545,642	31,959	4,855	7,804	8,019	62,413	69,093	83,289	18,021	260,189	1-9/2025	סך הכנסות (אלפי ש"ח)
479,457	61,517	-	5,009	-	49,118	79,722	44,988	17,428	221,675	1-9/2024	
623,175	97,400	-	5,584	4,423	62,013	89,817	54,555	23,637	285,746	2024	
356,840	16,321	4,855	5,701	4,841	43,254	53,643	72,055	14,191	141,979	1-9/2025	סך EBITDA פרויקטאלי ⁽³⁾ (אלפי ש"ח)
352,680	58,761	-	3,464	-	38,974	67,768	38,903	12,806	132,004	1-9/2024	
445,443	92,083	-	3,937	4,142	47,193	72,218	45,920	18,443	161,507	2024	
243,178	6,424	4,855	5,701	830	26,414	46,230	56,023	11,728	84,973	1-9/2025	סך FFO פרויקטאלי ⁽³⁾ (אלפי ש"ח)
257,092	54,540	-	3,464	-	27,274	63,180	18,281	9,892	80,461	1-9/2024	
293,825	64,864	-	3,937	3,795	32,193	64,188	20,978	14,647	89,223	2024	
121,062	(34,683)	4,855	5,701	830	12,193	35,833	44,678	8,590	43,065	1-9/2025	סך תזרים פנוי לאחר שירות חוב בכיר (אלפי ש"ח) ⁽³⁾
175,548	45,648	-	3,464	-	18,129	43,739	17,478	5,562	41,528	1-9/2024	
163,382	51,611	-	3,937	3,795	13,164	44,858	4,549	8,223	33,245	2024	
70,731	(17,341)	4,855	5,701	789	6,401	18,812	23,456	8,590	19,468	1-9/2025	חלק החברה בתזרים הפנוי לאחר שירות החוב (אלפי ש"ח)
46%	50%	87%	100%	75%	47%	50%	33%	67%	42%	30.9.25	שיעור החזקות החברה ⁽⁴⁾ , בשרשור (ממוצע משוקלל)
45%	50%	-	72%	-	47%	50%	33%	67%	41%	30.9.24	
47%	50%	87%	80%	75%	47%	50%	33%	67%	42%	31.12.24	

(*) פרויקטים בהפעלה מסחרית הינם פרויקטים המחוברים לרשת החשמל נכון ליום 30 בספטמבר 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 ההתחשבנות 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 מהשוונות 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-19 דולר סנט לקוט"ש בגין חשמל שנמכר לצרכנים וכ-16 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 מהשוונות 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-10 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, בתקופת הדוח מכירת החשמל של פרויקט Dzewoklucz בפולין בוצעה במסגרת ה-Balancing Market, וזאת עד לקבלת רישיון ייצור בחודש נובמבר 2025.

(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	1-9/2024	1-9/2025	
306,392	254,541	229,346	רווח גולמי
139,051	98,141	127,495	פחת מערכות
445,443	352,682	356,841	EBITDA
151,619	95,590	113,663	הוצאות מימון חוב בכיר
293,824	257,092	243,178	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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025:

נתוני חברות מאוחדות וחלק החברה בחברות כלולות (ביאור מגזרים)	התאמות בגין חלק בחברות מוחזקות שאינו מוחזק ע"י החברה	נתונים מצרפיים	
365,456	(180,186)	545,642	הכנסות
248,023	(108,816)	356,839	EBITDA
173,805	(69,373)	243,178	FFO
98,498	(22,564)	121,062	תזרים פנוי
(7,184)	---	---	רווחי (הפסדי) אקוויטי

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024:

נתונים הכוללים את חלק החברה בחברות כלולות (ביאור מגזרים)	התאמות בגין חלק בחברות מוחזקות שאינו מוחזק ע"י החברה	נתונים מצרפיים	
302,592	(176,863)	479,455	הכנסות
229,464	(123,218)	352,682	EBITDA
174,344	(82,747)	257,091	FFO
123,578	(51,970)	175,548	תזרים פנוי
8,495	---	---	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 3.306 ש"ח לדולר ושער חליפין ממוצע לתקופת הדוח 3.519 ש"ח לדולר, לפי העניין. הנתונים לגבי המערכות באירופה מבוססים על שערי חליפין ש"ח-אירו, שהינם למועד הדוח 3.881 ש"ח לאירו ושער חליפין ממוצע לתקופת הדוח 3.928 ש"ח לאירו, לפי העניין. הנתונים לגבי המערכות בבריטניה מבוססים על שערי חליפין ש"ח-פאונד, שהינם למועד הדוח 4.441 ש"ח לפאונד ושער חליפין ממוצע לתקופת הדוח 4.620 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. עוד יצוין כי בחודש אוקטובר 2025 נרכשו מלוא ההחזקות ב-Atlantic Green, המחזיקה בפרויקט Buxton, כך שלמועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה 100% מהחזקות הפרויקט.

(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.

(12) יצוין כי ביום 5.10.2025 התקשרה החברה בהסכם למכירת מלוא החזקותיה (50%) בפרויקט Ratesti, הכפוף להשלמת תנאים מתלים. לפרטים, ראו סעיף 1.5.3 להלן.

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

סה"כ	גרמניה	רומניה			איטליה	ישראל		סגמנט/שם הפרויקט
	Stendal	Slobozia	Ghimpati	Iepuresti	Sunprime	אגירה	PV	
498.7	---	73.6	146.0	169.4	86.7	---	23.0	הספק חזוי (MWp)
215.0	209.0	---	---	---	---	6.0	---	קיבולת אגירה (MWh)
---	---	0.21	0.28	0.28	0.31	---	0.35	תעריף משוקלל לשנת הפעלה ראשונה מלאה (ש"ח)
---	260.32	0.25	0.27	0.27	0.31	---	---	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה חמישית (ש"ח) ⁽¹²⁾
---	231.22	0.27	0.24	0.24	0.31	---	---	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה עשירית (ש"ח) ⁽¹²⁾
---	---	1,540	1,384	1,403	1,513	---	1,590	שעות ייצור שנתיים חזויות (KWh/KWp)
292.4	89.6	23.8	57.4	67.5	40.6	0.8	12.7	הכנסות צפויות לשנת הפעלה ראשונה מלאה ⁽⁶⁾⁽⁵⁾
1,783.5	349.0	232.8	408.0	500.4	228.7	2.2	62.4	סך עלויות הקמה חזויות ⁽¹⁰⁾⁽³⁾
948.1	152	216	252	307.0	0.0	3.1	44.0	הון עצמי שהועמד על ידי החברה ליום 30.9.2025 ⁽¹¹⁾
50.9	14.4	5.6	10.9	12.5	5.0	0.3	2.1	עלות תפעול חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁷⁾⁽⁶⁾
241.6	75.2	18.2	46.5	55.0	35.5	0.6	10.6	EBITDA חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁷⁾⁽⁶⁾
---	70%	60%	45%	45%	85%	80%	85%	שיעור מינוף חזוי (חוב בכיר) ⁽¹⁰⁾
---	7.0	12.0	12.0	12.0	20.0	20.0	20.0	תקופת הלואה חזויה (שנים) ⁽⁴⁾
186.1	64.1	9.7	36.0	42.2	26.7	0.4	7.0	FFO חזוי לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁸⁾⁽⁶⁾
---	100%	95%	95%	95%	33%	25%	41%	שיעור החזקה ⁽⁹⁾
---	100%	100%	100%	100%	33%	100%	41%	חלק החברה בתזרים לשנת הפעלה ראשונה
---	כן	לא	כן	כן	כן	לא	ביחס לחלק מהפרויקטים	האם הועמד חוב בכיר

⁽⁴⁾ 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)

לקראת הקמה				בהקמה			
ישראל		איסליה		איסליה	ישראל		
אגירה	PV	אגירה	PV	PV	אגירה	PV	שם הפרויקט /סגמנט
---	12.8	----	251.2	77.0	---	25.8	הספק חזוי (MWp)
527.0	----	800.0	----	----	137.7	----	קיבולת אגירה חזויה (MWh)
---	0.33	---	0.28	0.32	---	0.40	סולארי - תעריף משוקלל (ש"ח), אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh -לשנת הפעלה ראשונה מלאה (ש"ח)
---	----	111.0	0.28	0.32	---	----	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה חמישית (ש"ח) ⁽¹²⁾
---	----	121.8	0.28	0.32	---	----	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה עשירית (ש"ח) ⁽¹²⁾
---	1,600	----	1,426	1,354	---	1,600	שעות ייצור שנתיים חזויות (KWh/KWp)
71.1	6.8	135.8	101.8	33.0	18.6	16.6	הכנסות צפויות לשנת הפעלה ראשונה מלאה ⁽⁶⁾⁽⁵⁾
191.6	49.9	426.9	631.4	201.4	50.1	71.8	סך עלויות הקמה חזויות ⁽¹⁰⁾⁽³⁾
1.0	0.0	16.6	8.6	---	17.0	1.3	הון עצמי שהועמד על ידי החברה ליום 30.9.2025 ⁽¹¹⁾
13.2	1.9	13.2	14.6	4.5	4.3	3.2	עלות תפעול חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁷⁾⁽⁶⁾
58.0	4.9	122.6	87.2	28.5	14.3	13.4	EBITDA חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁷⁾⁽⁶⁾
80%	85%	70%	85%	85%	80%	85%	שיעור מינוף חזוי (חוב בכיר) ⁽¹⁰⁾⁽⁴⁾
20.0	20.0	7.0	20.0	20	20	20	תקופת הלואה חזויה (שנים) ⁽⁴⁾
47.4	3.0	109.2	62.4	20.6	11.6	9.5	FFO חזוי לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁸⁾⁽⁶⁾
---	----	----	----	----	----	----	שיעור ה-Tax Equity בהשקעה
2026-2027	2025-2026	2026	2026	2025-2026	2026	2025-2026	מועד השלמת הקמה חזוי ⁽²⁾
79%	81%	33%	33%	33%	44%	58%	שיעור החזקה ⁽⁹⁾
84%	81%	33%	33%	33%	59%	58%	חלק החברה בתזרים לשנת הפעלה ראשונה
לא	לא	לא	לא	חלקית	לא	חלקית	האם הועמד חוב בכיר

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

פרויקטים לקראת הקמה					פרויקטים בהקמה				
בריטניה	ספרד	ארה"ב			פולין		ארה"ב	בריטניה	שם הפרויקט / סגמנט
Noventum RTB	Sabinar III	Fairway (BESS)	Bracero (BESS)	Nofar USA	Cybinka	Krzywinski II	Blue Sky	Cellarhead	
62.8	40.0	---	---	40.0	40.0	5.0	3.9	---	הספק חזוי (MWp)
---	---	240.0	460.0	---	---	---	---	624.0	קיבולת אגירה חזויה (MWh)
0.25	0.2	---	---	0.1	0.30	0.30	0.61	---	תעריף משוקלל (ש"ח) לשנת הפעלה ראשונה מלאה
0.36	0.2	281.8	349.3	---	0.33	0.32	---	279.55	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה חמישית (ש"ח) ⁽¹²⁾
0.38	0.2	281.7	300.4	---	0.36	0.31	---	310.78	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה עשירית (ש"ח) ⁽¹²⁾
1,014	1,664	---	---	1,765	1,152	1,091	1,504	---	שעות ייצור שנתיות חזויות (KWh/KWp)
15.9	10.4	78.4	149.8	10.5	14.0	1.6	3.6	123.7	הכנסות צפויות לשנת הפעלה ראשונה מלאה ⁽⁵⁾⁽⁶⁾
131.6	71.4	428.8	749.1	121.7	92.7	8.3	42.7	1,021.5	סך עלויות הקמה חזויות ⁽³⁾⁽¹⁰⁾
4	0	1.0			12	0.0	0.0	301	הון עצמי שהועמד על ידי החברה ליום 30.9.2025
3.7	2.9	13.7	21.8	1.6	2.6	0.6	0.9	30.2	עלות תפעול חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁶⁾⁽⁷⁾
12.3	7.4	64.6	127.9	8.9	11.4	1.1	2.7	93.6	EBITDA חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁶⁾⁽⁷⁾
55%	59%	30%	30%	35%	56%	56%	35%	62%	שיעור מינוף חזוי (חוב בכיר) ⁽⁴⁾⁽¹⁰⁾
12.0	23.0	5.0	5.0	5.0	18	7	5	7	תקופת הלוואה חזויה (שנים) ⁽⁴⁾
7.6	5.0	54.3	110.0	5.9	8.4	0.8	1.6	52.2	FFO חזוי לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁶⁾⁽⁸⁾
---	---	0.4	0.3	0.4	---	---	35%	---	שיעור ה-Tax Equity בהשקעה
H1 2026	H1 2027	H1 2028	2027	2026	H2 2026	H2 2025	2026	2027	מועד השלמת הקמה חזוי ⁽²⁾
80%	47%	90%	90%	90%	100%	100%	67%	100%	שיעור החזקה ⁽⁹⁾
100%	53%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	חלק החברה בתזרים לשנת הפעלה ראשונה
לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	האם הועמד חוב בכיר

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

	רומניה								
	לקראת הקמה						בהקמה		
סה"כ	Ghimpati (BESS)	Iepuresti (BESS)	Volter (BESS)	Corbii Mari Phase II (BESS)	Corbii Mari (BESS)	Ratesti (BESS)	Volter	Corbii Mari (PV)	שם הפרויקט /סגמנט
1,018	----	----	----	----	----	----	178.8	281.0	הספק חזוי (MWp)
5,333	480.0	640.0	300.0	764.0	120.0	240.0	----	----	קיבולת אגירה חזויה (MWh)
----	----	----	----	----	----	----	0.28	0.29	תעריף משוקלל (ש"ח) לשנת הפעלה ראשונה מלאה
----	167.3	167.3	163.4	163.4	229.46	236.6	0.26	0.26	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה חמישית (ש"ח) ⁽¹²⁾
----	151.2	151.2	150.9	150.9	218.94	215.6	0.24	0.24	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה עשירית (ש"ח) ⁽¹²⁾
----	----	----	----	----	----	----	1,392	1,393	שעות ייצור שנתייות חזויות (KWh/KWp)
1,499	99.0	132.0	59.9	152.6	27.0	54.0	70.2	112.4	הכנסות צפויות לשנת הפעלה ראשונה מלאה ⁽⁶⁾⁽⁵⁾
6,826	256.5	379.5	164.5	450.7	78.2	131.2	426.9	647.7	סך עלויות הקמה חזויות ⁽¹⁰⁾⁽³⁾
656	----	----	----				75	219	הון עצמי שהועמד על ידי החברה ליום 30.9.2025
247	19.7	26.3	8.7	22.2	2.7	5.5	13.6	15.7	עלות תפעול חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁷⁾⁽⁶⁾
1,251	79.2	105.7	51.2	130.4	24.3	48.5	56.7	96.6	EBITDA חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁷⁾⁽⁶⁾
----	45%	45%	45%	45%	45%	45%	55%	55%	שיעור מינוף חזוי (חוב בכיר) ⁽¹⁰⁾⁽⁴⁾
----	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12	12	תקופת הלואה חזויה (שנים) ⁽⁴⁾
1,026	72.2	95.3	46.7	118.1	22.1	45.0	42.4	75.0	FFO חזוי לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁸⁾⁽⁶⁾
----	----	----	----	----	----	----	----	----	שיעור ה-Tax Equity בהשקעה
----	H1 2026	H1 2026	H1 2027	H1 2027	H2 2026	H1 2026	H2 2026	H2 2026	מועד השלמת הקמה חזוי ⁽²⁾
----	95%	95%	95%	95%	95%	50%	95%	95%	שיעור החזקה ⁽⁹⁾
----	100%	100%	100%	100%	100%	50%	100%	100%	חלק החברה בתזרים לשנת הפעלה ראשונה
	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	Nofar USA Holtsville	Blue Sky (BESS)	Nofar USA - PV	אגירה	PV	שם הפרויקט /סגמנט
---	3,745.0	929.0	---	283.0	---	185.2	---	---	304.0	---	163.9	הספק חזוי (MWp)
260.0	---	---	100.0	---	1,236.0	---	440.0	20.0	---	6,542.0	---	קיבולת אגירה חזויה (MWh)
---	0.31	0.30	---	0.33	---	0.30	---	---	0.15	---	0.38	תעריף משוקלל (ש"ח) לשנת הפעלה ראשונה מלאה
285.4	0.37	0.3	190.2	0.3	161.20	0.30	---	---	---	---	---	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה חמישית (ש"ח) ⁽¹²⁾
308.7	0.37	0.4	196.7	0.3	182.34	0.30	---	---	---	---	---	סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה עשירית (ש"ח) ⁽¹²⁾
---	1,006	1,032	---	1,091	---	1,351	---	---	1,765	---	1,800	שעות ייצור שנתיות חזויות (KWh/KWp)
50.0	1,149.4	286.1	18.2	102.7	229.3	74.9	55.7	8.0	79.8	883.2	111.4	הכנסות צפויות לשנת הפעלה ראשונה מלאה ^{(5) (6)}
360.0	7,847.9	1,946.8	103.5	711.7	887.4	470.0	521.4	34.2	924.7	2,379.1	702.1	סך עלויות הקמה חזויות ^{(3) (10)}
2.0	5	32	0.0	41	54.4	7.7		0		4	2	הון עצמי שהועמד על ידי החברה ליום 30.9.2025 ⁽¹¹⁾
11.9	218.0	54.1	2.5	15.4	40.8	10.8	17.2	2.3	12.1	163.6	23.0	עלות תפעול חזויה לשנת הפעלה ראשונה ^{(6) (7)}
38.1	931.4	232.0	15.7	87.3	188.5	64.1	38.5	5.7	67.8	719.6	88.4	EBITDA חזויה לשנת הפעלה ראשונה ^{(6) (7)}
60%	55%	55%	45%	56%	70%	85%	40%	40%	35%	80%	85%	שיעור מינוף חזוי (חוב בכיר) ⁽¹¹⁾
10	12.0	12.0	12.0	7.0	7.0	20	10	7	5	20	20	תקופת הלואה חזויה (שנים) ⁽⁴⁾
23.4	649.3	162.0	15.0	65.4	160.6	44.7	22.9	4.8	45.1	588.3	61.5	FFO חזוי לשנת הפעלה ראשונה ^{(6) (8)}
---	---	---	---	---	---	---	30%	40%	35%	---	---	שיעור ה-Tax Equity בהשקעה
2028	2033	2029	2028	2028	2026-2027	2026-2028	H2 2027	2027-2028	2026-2027	2026-2028	2026-2028	מועד השלמת הקמה חזוי ⁽²⁾
80%	100%		100%	33%	33%		90%	67%	90%	67%	90%	שיעור החזקה ⁽⁹⁾
100%	100%		100%	33%	33%		100%	100%	100%	67%	90%	חלק החברה בתזרים בשנת הפעלה ראשונה

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

	ספרד	יוון	
שם הפרויקט /סגמנט	Olmedilla BESS	Sabinar BESS	BESS
סה"כ			
הספק חזוי (MWp)	---	---	---
קיבולת אגירה חזויה (MWh)	520.0	772.0	100.0
תעריף משוקלל (ש"ח) לשנת הפעלה ראשונה מלאה	---	---	---
סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה חמישית (ש"ח) ⁽¹²⁾	127.4	127.4	198.3
סולארי - תעריף משוקלל ל-KWh, אגירה - הכנסה שנתית ל-KWh, בשנה עשירית (ש"ח) ⁽¹²⁾	105.8	105.8	200.1
שעות ייצור שנתיים חזויות (KWh/KWp)	---	---	---
הכנסות צפויות לשנת הפעלה ראשונה מלאה ^{(5) (6)}	36.9	54.8	24.1
סך עלויות הקמה חזויות ^{(3) (10)}	277.5	411.9	86.6
הון עצמי שהועמד על ידי החברה ליום 30.9.2025 ⁽¹¹⁾	---	---	3
עלות תפעול חזויה לשנת הפעלה ראשונה ^{(6) (7)}	10.6	15.7	7.6
EBITDA חזויה לשנת הפעלה ראשונה ^{(6) (7)}	26.3	39.1	16.5
שיעור מינוף חזוי (חוב בכיר) ⁽¹¹⁾	59%	0.6	50%
תקופת הלוואה חזויה (שנים) ⁽⁴⁾	23	23.0	7
FFO חזוי לשנת הפעלה ראשונה ^{(6) (8)}	16.8	35.4	16.0
שיעור ה-Tax Equity בהשקעה	---	---	---
מועד השלמת הקמה חזוי ⁽²⁾	H1 2027	H1 2027	H1 2026
שיעור החזקה ⁽⁹⁾	50%	47%	100%
חלק החברה בתזרים בשנת הפעלה ראשונה	53%	53%	100%

פרויקטים בפיתוח למועד פרסום הדוח⁽¹⁾

מדינה	ישראל (PV & BESS)	ארה"ב		ספרד (Wind)	פולין (PV & BESS)	רומניה (BESS)	בריטניה Noventum (PV)	איטליה (BESS)	גרמניה (BESS)	סה"כ
		Nofar USA	Blue sky (PV & BESS)							
הספק (MW)	384	898	---	106	418	---	1,280	---	---	3,085
קיבולת אגירה חזויה (MWh)	2,840	---	363	---	2,994	400	---	1,392	1,200	9,189
שיעור החזקה ⁽⁹⁾	100%	90%	67%	47%	100%	95%	80%	33%	100%	---
חלק החברה בתזרים	100%	100%	100%	53%	100%	100%	100%	33%	100%	---

יתרת ההוצאות מראש בגין פרויקטים בפיתוח הסתכמה, נכון ליום 30.9.2025, בסך כולל של כ- 44,903 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 3.881 ש"ח לאירו; הנתונים ביחס לפרויקטים בארה"ב מבוססים על שע"ח של 3.306 ש"ח לדולר; הנתונים ביחס לבריטניה מבוססים על שע"ח של 4.441 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 פקיעת 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 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. מועדי ההקמה החזויים של הפרויקטים ביוון מבוססים על הערכות החברה.

(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 פרויקטי 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. עלויות ההקמה ביוון מבוססות על הערכות החברה.

(4) לגבי מערכות בישראל בעלות תעריף מובטח שטרם סוכמו תנאי המימון שלהן, שיעור המינוף והמרווח מבוססים על שיעור המינוף והמרווחים שסוכמו בהסכמי מימון קודמים שנחתמו. לגבי הפרויקטים בתעריף לא מובטח, שיעורי המינוף והמרווחים מבוססים על שיעור המינוף והמרווחים שסוכמו בהסכמי מימון קודמים שנחתמו, 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); תנאי המימון החזויים ביוון מבוססים על הערכות החברה.

(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 1,590-1,800 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 – 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-20 סנט לקוט"ש בגין חשמל

שנמכר לצרכנים וכ-16 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 ייעוץ חיצוניות והערכות ההנהלה המקומית. ההכנסות בטבלה ביחס לפרויקטי Cellarhead, ו-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 ההפעלה הראשונה חלק מהתקופה החשמל ימכר בשוק הפתוח וחלקו במחיר קבוע.

(6) 'שנת ההפעלה 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 ההפעלה 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 לקילוואט 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 Tolling. עלויות תפעול חזויות ביוון מבוססות על הערכות החברה.

(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, חלק מפרויקטי Sunprime, הפרויקטים ברומניה (מלבד Ratesti, Ghimpatu ו-Iepuresti), פולין, יוון 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 בחודש נובמבר 2025 התקשרה החברה בהסכם למכירת 5% בשותפות נוי-נופר אירופה, שהשלמתו כפופה לתנאים מתלים, כמפורט 1.5.1 להלן. שיעור ההחזקות בפרויקטים באיטליה ובספרד, המוחזקים (בעקיפין) באמצעות שותפות נוי-נופר, הינו נכון למועד פרסום הדוח, טרם השלמת ההסכם

האמור (ככל שיושלים). בנוסף יצוין כי ביום 5.10.2025 התקשרה החברה בהסכם למכירת מלוא החזקותיה (50%) בפרויקט Ratesti, הכפוף להשלמת תנאים מתלים. לפרטים, ראו סעיף 1.5.3 להלן.

יצוין, כי כל ההחזקות בתאגידי הפרויקט של Sunprime, Cellarhead, Buxton, Sabinar, Olmedilla (תאגידי הפרויקטים בהם נלקח מימון), Ratesti, Iepursti, Ghimpatu, Stendal משועבדות, למועד הדוח, לטובת הבנקים המממנים של פרויקטים אלו. בנוסף, ההחזקות בתאגידי פרויקטי Bracero ו-Fairway והחברה המחזיקן בהם משועבדות לטובת גופי המימון שהעמידו ל-Nofar USA מימון תאגידי, כמפורט בסעיף 1.5.11 להלן.

(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), יוון, סרביה, ממומנים מהון עצמי. במועד קבלת המימון לפרויקטים אלו, בכונת החברה למשוך חלק מההון העצמי שהושקע בפרויקטים. ההון העצמי שמועמד לחלק מהפרויקטים ב-Sunprime מועמד מתוך רווח ההקמה של Sunprime המשמשת כקבלן ההקמה של הפרויקטים. בהתאם, לא הועמד על ידי החברה הון עצמי להקמת פרויקטים אלו.

(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 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 לא ניתנו תעריפי שנה 5 ו-10 לאור כך שאין בידי החברה תחזיות מגורם חיצוני.

ההערכות המפורטות בטבלאות שלעיל אודות תעריפים, תקופת תעריפים, הספקים, שעות ייצור שנתיות, מועדי הפעלה מסחרית, עלויות הקמה, עלות תפעול, תקופת הלוואה, שיעורי מינוף, הכנסות, EBITDA, FFO, 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 'חרבות 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 כללי - בחודש נובמבר 2025 התקשרה החברה הסכם למכירת 5% מהחזקות בשותפות נוי-נופר אירופה לקרן נוי (כהגדרת המונחים בדוח התקופתי ל-2024), בתמורה לסך של 18.95 מיליון אירו, כך שלאחר השלמת המכירה תחזיק החברה 47.5% מהזכויות בשותפות ובשותף הכללי וקרן נוי תחזיק 52.5%. השלמת העסקה כפופה לקבלת אישור הממונה על התחרות וקבלת אישורי צדדים שלישיים, ככל הנדרש. במועד השלמת העסקה ייכנס לתוקף הסכם שותפים חדש בין החברה לבין קרן נוי, אשר יחליף את הסכם השותפים שנחתם בעבר (כמפורט בסעיף 4.7.9 בדוח השנתי, אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה) ואשר מסדיר את אופן הניהול של שותפות נוי-נופר ואת יחסי הצדדים כשותפים בשותפות נוי-נופר. להערכת החברה, בעקבות הירידה בשיעור ההחזקה של החברה בשותפות נוי-נופר ושינוי הסכם השותפים, באופן שיעניק לקרן נוי שליטה בשותפות נוי-נופר, עם השלמת עסקת הרכישה, תחדל החברה לאחד את תוצאותיה ומאזנה של שותפות נוי-נופר בדוחות הכספיים של החברה. יובהר כי אין כל וודאות בדבר השלמת ההסכם, וכי השלמתו כפופה, בין היתר, להתקיימות התנאים המתלים המפורטים לעיל. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים מיום 4.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-083415 ו- 2025-01-083759), שהאמור בהם מובא בדוח זה על דרך הפניה.

1.5.2 ישראל - למועד הדוח עומד היקף הפרויקטים הסולאריים המחוברים ומוכנים לחיבור בישראל על כ-355 מגה-וואט¹. בנוסף לחברה צבר פרויקטי אגירה מחוברים, מוכנים לחיבור, בהקמה, לקראת הקמה, רישוי ופיתוח בעלי קיבולת אגירה כוללת של כ-10.2 ג'יגה-וואט שעה. בנוסף, החברה התקשרה והשלימה עסקה לרכישת זכויות שותפיה באספן סולאר. כמו כן, במהלך החודשים האחרונים החברה פעלה לחידוש מסגרות האשראי שהועמדו לה על ידי בנקים בישראל, במקביל להגדלת מסגרות האשראי להיקף כולל של 550 מיליון ש"ח² (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

¹ לפרטים בדבר שיעור החזקות החברה בפרויקטים המחוברים ומוכנים לחיבור ראו סעיף 1.4 לעיל.

² יצוין כי המסגרות האמורות בסך של 550 מיליון ש"ח מדווחות במקובץ, ביחד עם הלוואות נוספות של Nofar USA, בסעיף הלוואות המהותיות בדוח הדירקטוריון (ראו סעיף 1.9 להלן), בהתאם לעמדת רשות 104-15 ביחס להלוואות עם תניית הפרה צולבת.

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

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.

1.5.3 רומניה – במהלך שנת 2024 החלה הקמת פרויקטי Slobozia-ו Ghimpat, 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 פועלת לפיתוח פרויקטי אגירה בסמוך לפרויקטים הסולארים, מנהלת משא ומתן בנוגע להתקשרות בהסכמי הקמה ותחזוקה עבור יתר הפרויקטים, התקשרה במזכר הבנות לרכישת מניות בחברה העוסקת בסחר בחשמל, וכן עוסקת באיתור רוכשים פוטנציאליים לחשמל שיוצא במתקניה. לעניין זה יצוין כי למועד הדוח החברה מנהלת מנהלת מו"מ להתקשרות בהסכם מכירת מלא תפוקת החשמל (PPA) ומתן שירותי איזון (Balancing) של פרויקט ברומניה, וזאת החל ממועד הפעלתו המסחרית. 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 תלוים בגורמים שאינם בשליטת החברה ואין כל וודאות להתממשותם ואף עשויים להתממש באופן שונה, לרבות מהותי, מהמתואר לעיל. בנוסף, בחודש אוקטובר 2025 התקשרה החברה באמצעות חברה בת בהסכם למכירת מלוא ההחזקותיה (50%) בחברת פרויקט Ratesti בהספק של כ-155 מגה-וואט והלוואות הבעלים שהעמידה לחברת הפרויקט, בתמורה לתשלום בסך כולל של כ-45.6 מיליון אירו, מתוכו סך של 2 מיליון אירו ישולם במועד החתימה, 8 מיליון אירו במועד ההשלמה והיתרה (35.6 מיליון אירו) לא יאוחר מיום 30 ביוני 2026. השלמת העסקה כפופה להתקיימות תנאים מתלים מקובלים בהסכמים מסוג זה ובכלל זה אישור FDI ברומניה, אישור רשות התחרות ברומניה והסכמת הבנק שמימן את הפרויקט, אשר החברה מעריכה כי יתקיימו בחודשים הקרובים. עם השלמת העסקה, תחדל החברה להחזיק בחברת הפרויקט.⁴ יובהר כי אין כל וודאות בדבר התקיימות התנאים המתלים והשלמת העסקה.

ביום 26.11.2025 התקשרה החברה בהסכם למימון הפרויקטים הסולאריים Slobozia, Corbii Marii ו-Volter ברומניה בהיקף של כ-192 מיליון אירו מסגרת לטווח ארוך ו-25 מיליון אירו מסגרת מע"מ. לפרטים, ראו דיווח מיידי מיום 26.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-093097), שהאמור מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.5.4 איטליה – החברה פעילה באיטליה באמצעות חברת Sunprime HoldCo S.R.L ("Sunprime") המוחזקת בשרשרת, בשיעור של כ-30% על ידי החברה, המתמחה בפרויקטים סולאריים על גבי גגות ופרויקטים

4 לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 5.10.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-073761), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

קרקעיים באיטליה בתעריפים מובטחים וגבוהים (CfD), וכן בפרויקטי אגירה. 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 לפרויקטי אגירה 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 2.6 גיגה-וואט שעה בשלבי ייזום מתקדם וייזום, בנוסף להקמת ופיתוח הפרויקטים הסולארים שבבעלותה, וכן מנהלת מגעים לקבלת מימון להקמת פורטפוליו 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 מיידי מיום 23.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-019017), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.5.5 ספרד - למועד הדוח, החברה מחזיקה בארבעה פרויקטים סולארים אשר הינם מחוברים, מוכנים לחיבור, או לקראת הקמה במדינה בהספק מצטבר של MW 447. מתוכו, הספק של כ-272 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 שיחוברו גם הם לאותו תחמ"ש. בנוסף, בחודש יולי 2025 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%.

1.5.6 אגירה Stand Alone בבריטניה - למועד הדוח Atlantic Green Limited ("Atlantic Green"), פלטפורמת אגירת האנרגיה של החברה בבריטניה המוחזקת 100% על ידי החברה, עוסקת בהמשך הרצת פרויקט Buxton, והקמת פרויקט Cellarhead, בהספק של כ-624 מגה-וואט שעה⁵, פרויקט שהוא מהגדולים בבריטניה. יצוין כי מימון פרויקטאלי הושלם ביחס לשני פרויקטים אלה.⁶ במקביל בוחנת החברה כניסה לפרויקטים חדשים. יצוין כי בחודש אוקטובר 2025 התקשרה החברה בהסכם עם השותף שלה לרכישת אחזקותיו ב-Atlantic Green בסכום שאינו מהותי לחברה. העסקה הושלמה ונכון למועד הדוח מחזיקה החברה ב-100% מהאחזקות.

1.5.7 חברת Noventum Power Limited - Noventum Power Limited היא פלטפורמה 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, לרבות פרויקטים סולאריים, פרויקטי אגירה ופרויקטים היברידיים המשלבים סולארי ואגירה. החברה פיתחה יכולות ומומחיות בכלל הרבדים של פיתוח פרויקטי מתחדשות במדינה ויצרה צבר פרויקטים משמעותי של כ-6.0 גיגה-וואט, כאשר לרובם אישור

⁵ 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.

⁶ לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים מיום 30.8.2023 ומיום 17.11.2024 (מס' אסמכתא: 2023-01-082057 ו-2024-01-616101), אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

חיבור לרשת החשמל. במהלך השנים 2024 ו-2025 המשיכה Noventum בהמשך פיתוח וקידום צבר הפרויקטים במקביל לבחינת מימוש פרויקטים שקיבלו את מרבית ההיתרים הנדרשים להקמתם. הליכי הפיתוח כללו בין היתר הגשת פרויקטים בהיקף של כ-2.5 ג'יגה וואט במסגרת הליך ה-Gate-2 שעורך מנהל רשת ההולכה. בנוסף, החברה החלה בהליכי ייזום ראשוניים של חוות שרתים.

1.5.8 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, וכן מנהלת משא ומתן להתקשרות בעסקת מכירה לצד שלישי של כ-49% מההחזקות בחברת פרויקט Stendal בתמורה לסך מוערך של כ-25.5 מיליון אירו. יובהר כי האמור בדבר ההתקשרות בעסקה מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, ואין כל וודאות להתממשותו והוא עשוי להתממש באופן שונה, לרבות באופן מהותי.

1.5.9 פולין – למועד הדוח פלטפורמת הפיתוח של החברה בפולין מחזיקה בפרוטפוליו פרויקטים בשלבים שונים בהיקף כולל של כ-785 מגה-וואט וכ-3,094 מגה וואט שעה, הכוללים פרויקטים מחוברים בהיקף של כ-40 מגה-וואט, ופרויקטים בהקמה, לקראת הקמה פיתוח וייזום⁷ בהספק כולל של כ-746 מגה-וואט ו-3,094 מגה-וואט שעה. בנוסף, לאור שינויים ברגולציה בפולין, החברה התקשרה בהסכמי הקמה לפרויקט Cybinka ולהגדלת הספק פרויקט Krzywinski, וכן למועד הדוח פועלת להגדלת הספק פרויקט Dziewoklucz. בנוסף, החברה מנהלת מגעים להתקשרות בהסכם מימון לפרויקטי Dziewoklucz ו-Krzywinski 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.

1.5.10 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. יצוין כי חברת הפרויקט ויועציה המשפטיים בידיעה כי פעילות הרשות המוניציפאלית הינה בניגוד להוראות ההסכם והדין המקומי ובמקרה של ביטול ההסכם

⁷ לונכח שלבי הייזום הראשוניים, למועד הדוח אין כל וודאות בדבר הצלחת המשא ומתן או הקמת המערכות.

בכוונתה לפעול להגנה על זכויותיה במקביל לבחינת אפשרות של הגעה להסכם פשרה עם הרשות המקומית. במהלך הרבעון השלישי ל-2025 הגיעו הצדדים להסכמה עקרונית בדבר אי השבת הערבות, סיום המחלוקת וויתור הדדי על טענות. בנוסף, בחודש אוקטובר 2025 רכשה החברה את מלוא החזקות שותפיה (13.5%) בחברות הפרויקט של הפרויקטים בסרביה בתמורה לסכום שאינו מהותי לחברה, כך שלאחר הרכישה מחזיקה החברה ב-100% מההחזקות בפרויקטים בסרביה. בנוסף, נכון למועד הדוח, החברה מנהלת מו"מ ראשוני להתקשרות בהסכם מימון בהיקף מימון מוערך של כ-10 מיליון אירו. יובהר כי מדובר במגעי מו"מ ראשוניים בלבד, אשר תלויים בגורמים שאינם בשליטת החברה ואין כל וודאות להתממשותם ואף עשויים להתממש באופן שונה, לרבות מהותי, מהמתואר לעיל.

1.5.11 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"ב⁸. 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-383 מגה-וואט שעה, בעיקר בצפון מזרח ארה"ב. במקביל Blue Sky מתמקדת בחיזוק התשתית הארגונית והניהולית, שיפור הפרויקטים ותיקון ליקויים קיימים, חיזוק מערך הגביה, שיפור תמחיל 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 (Fairway ו-Brecero Pecan) בהספק כולל של כ-700 מגה-וואט שעה ובחודש אפריל 2025 ביצעה עבודות הנדרשות לתחילת עבודות הקמה להבטחת ITC. 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. במקביל החברה עוסקת בהמשך פיתוח הפרויקטים, וכן מנהלת מגעים ראשוניים לצורך קבלת מימון פרויקטלי לפרויקטים. 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.

לצד זאת, במהלך הרבעון השלישי של 2025 התקשרה Nofar USA בשני הסכמי מסגרות מימון תאגידי בהיקף של כ-40 מיליון דולר לתקופה בת שנתיים עד לספטמבר 2027 ("ההלוואה הראשונה"), ובהיקף של 10 מיליון דולר, לתקופה של שנה עד ספטמבר 2026 ("ההלוואה השנייה"), עם אפשרות (בהסכמת המלווה) להגדיל את המימון ב-10 מיליון דולר נוספים (ביחד: "מסגרות המימון התאגידי"). המסגרות האמורות מובטחות בערבות חברת אם (PCG) וההלוואה הראשונה מובטחת גם בשעבודים על חברות פרויקטי Fairway ו-Brecero Pecan והחברה המחזיקה בהן. בנוסף, המסגרות כוללות קובננטים פיננסיים ביחס לחברה הזיהים לקובננטים של אגרות החוב של החברה וקובננטים פיננסיים ביחס ל-Nofar USA להון עצמי

⁸ 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 029851-01-2021 ו-049006-01-2021, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

מינימאלי (לרבות הלוואות בעלים) של 35 מיליון דולר ויחס הון-נכסים של 15% לפחות⁹, וכן תניית הפרה צולבת להלוואות שנוטלת החברה.

כמו כן, לאור השינויים בהטבות המס שקודמו על ידי ממשל טראמפ, Nofar USA בוחנת כניסה לפרויקטים במחירים הזדמנותיים, ובמסגרת זאת במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025 רכשה פורטפוליו של פרויקטים סולאריים בשלבי פיתוח מוקדמים בהספק של כ-857 מגה וואט, ובמקביל נחתמו הסכמים לרכישת פרויקטים נוספים בטקסס ואילינוי. לצד הרכישה של הפורטפוליו כאמור, נרכשו פאנלים סולאריים להבטחת הטבות המס עבור חלק מהפרויקטים האלו.

1.5.12 ינון - במהלך שנת 2023 נכנסה החברה לתחום האגירה ביוון ביחס לפיתוח פרויקטי אגירה. 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, 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%, ולאחר מכן חלו ירידות נוספות ונכון למועד הדוח עומדת ריבית הבנק המרכזי באנגליה על 4%. בחודש ספטמבר 2024 ירדה הריבית הפדרלית בארה"ב, בפעם הראשונה מאז שנת 2022, ב-0.5% לטווח ריבית של 4.75%-5.00%. ולאחר מכן בשנת 2024, חלו שתי ירידות ריבית נוספות של 0.25% כל אחת, לטווח ריבית של 4.25%-4.5%, ובשנת 2025 חלו שתי ירידות נוספות בספטמבר ובאוקטובר 2025, של 0.25% כל אחת, לטווח ריבית של 3.75%-4.00%.

⁹ יצוין כי ההלוואות האמורות מדווחות במקובץ, ביחד עם הלוואות נוספות של החברה, בסעיף ההלוואות המהותיות בדוח הדירקטוריון (ראו סעיף 1.9 להלן), בהתאם לעמדת רשות 104-15 ביחס להלוואות עם תניית הפרה צולבת.

בחודש ינואר 2024 ירדה ריבית בנק ישראל ב-0.25% לשיעור של 4.5%. עם זאת, בהחלטות הריבית שהתקבלו החל ממועד זה ועד חודש נובמבר 2025 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%, אך ירד בהמשך השנה ועומד על כ-2.5% נכון לחודש אוקטובר 2025. בחודש נובמבר 2025 החליט בנק ישראל על הורדת הריבית ב-0.25% לשיעור של 4.25%, ונימק את החלטתו בין היתר בהתמתנות האינפלציה השנתית והתאוששות בפעילות כלכלית במשק ברבעון השלישי לשנת 2025.¹⁰

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.

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 מפקוד 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 צבר 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. יצוין כי בתחילת חודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל לחמאס שכלל בין היתר השבת חטופים, אך עם זאת, למועד הדוח, קיים חוסר ודאות בקשר להתפתחות המלחמה,

¹⁰ ראו: https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/24-11-25/?utm_source=chatgpt.com

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 שסיימו 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 שייצור על ידי Prohibited Foreign Entity לאחר שנת 2025. 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 תהיה מוגבלת לתחילת 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, משכנס ועוצמתם, בקשר עם המלחמה, משכה, 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		30.9.2024		30.9.2025		
	באלפי ש						
	סכום	% מסך המאזן	סכום	% מסך המאזן	סכום	% מסך המאזן	
ראה דוח על תזרימי מזומנים, עיקר הגידול מהנפקת אג"ח וקבלת הלוואות מתאגידיים בנקאיים מתקופה מקבילה אשתקד ומדצמבר 2024. למול קיטון הנובע מהזרמת הון לפרויקטים באירופה וישראל.	786,170	10.1%	565,395	8.4%	362,634	5.8%	מזומנים ושווי מזומנים
עיקר הקיטון מתקופה מקבילה אשתקד נובעת ממימוש הפקדונות.	35,238	0.5%	55,981	0.8%	47,498	0.8%	פקדונות לזמן קצר
הקיטון מתקופה מקבילה אשתקד נובע ממשיכת מימון לפרויקט שטרם מולאו התנאים למשיכתו.	281	0.0%	215,916	3.2%	2,566	0.0%	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.	155,718	2.0%	162,755	2.4%	146,069	2.3%	לקוחות
עיקר הגידול ביחס לתקופה מקבילה אשתקד וביחס לדצמבר 2024 נובע ממעמ לקבל, השקעות בייזום ופיתוח פרויקטים שהקמתם טרם החלה בארץ ובחו"ל ומקדמות לספקים בגין הקמת פרויקטים בחו"ל.	172,620	2.2%	73,876	1.1%	105,707	1.7%	חייבים ויתרות חובה
הקיטון נובע ממימוש מלאי לפרויקטים.	12,530	0.2%	34,153	0.5%	25,128	0.4%	מלאי
	-	0.0%	-	0.0%	11,803	0.2%	נכסים פיננסיים זמן קצר
	1,162,557		1,108,076		701,405		סך הכל נכסים שוטפים
השקעה בתאגידיים מוחזקים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני	1,062,440	13.6%	1,060,747	15.7%	1,018,961	16.4%	עיקר הגידול נובע מהשקעות לצורך הקמת פרויקטים (לרבות באמצעות הלוואות).
נכס זכות שימוש	369,417	4.7%	392,173	5.8%	360,373	5.8%	
נגזרים פיננסיים	23,248	0.3%	38,441	0.6%	25,966	0.4%	
חייבים זמן ארוך	40,930	0.5%	39,952	0.6%	37,108	0.6%	
רכוש קבוע	4,904,660	62.9%	3,926,789	58.1%	3,888,407	62.4%	הגידול ביתרת הרכוש הקבוע בנובע בעיקר מהקמת מערכות פוטו- וולטאיות בבעלותה של הקבוצה בתקופת הדוח ומחברה מאוחדת בה הושגה שליטה.
פקדונות לזמן ארוך	17,632	0.2%	465	0.0%	307	0.0%	
מזומן מוגבל לזמן ארוך	42,323	0.5%	17,879	0.3%	25,277	0.4%	מזומנים ופיקדונות המשמשים לצורך הבטחת החזר הלוואות.
מסים נדחים	37,600	0.5%	16,418	0.2%	20,543	0.3%	
נכס בלתי מוחשי	140,236	1.8%	156,893	2.3%	149,407	2.4%	היתרה נובעת בעיקר ממוניטין מחברות בהן הושגה שליטה.
	6,638,486		5,649,757		5,526,349		סך הכל נכסים לא שוטפים
	7,801,043		6,757,833		6,227,754		סך הכל נכסים

הסברי הדירקטוריון	ליום						סעיף
	31.12.2024		30.9.2024		30.9.2025		
	באלפי ₪						
	מסך % המאזן	סכום	מסך % המאזן	סכום	מסך % המאזן	סכום	
הגידול ביחס לתקופות קודמות נובע מאשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות להלוואות פרויקטליות שהתקבלו.	2.7%	166,097	1.7%	115,405	6.0%	465,362	הלוואות לזמן קצר, וחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
	2.2%	137,294	2.4%	159,285	1.6%	125,577	אגרות חוב - חלויות שוטפות
	0.4%	23,405	0.4%	24,833	0.4%	27,955	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
עיקר הגידול ביחס לתקופה מקבילה אשתקד ומדצמבר 2024, נובע מפעילות ההקמה באירופה למול קיטון בפעילות ההקמה בישראל.	1.6%	100,722	0.8%	51,438	1.6%	127,115	ספקים ונותני שירותים
עיקר הגידול ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע מעליה בהתחייבות למוסדות למול גידול בהתחייבות לשותף מס בארה"ב.	0.8%	47,254	1.2%	81,378	1.4%	105,396	זכאים ויתרות זכות
	0.0%	1,918	0.1%	4,047	0.0%	1,918	נגזרים פיננסיים
	0.0%	-	0.0%	2,076	1.2%	89,877	התחייבות בגין תמורה נדחית בצירוף עסקים
	476,690		438,462		943,200		סך הכל התחייבויות שוטפות
הגידול נובע מהלוואות פרויקטליות ולא פרויקטליות שהתקבלו מתאגידים בנקאיים בחברות מאוחדות ומהשגת שליטה בחברה מאוחדת.	13.0%	808,239	13.1%	888,496	21.3%	1,657,745	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
	5.5%	343,907	5.5%	371,580	4.5%	347,736	התחייבויות בגין חכירה
	0.3%	21,462	0.3%	22,882	0.3%	21,929	הלוואות מאחרים
	2.4%	149,592	3.3%	226,169	2.2%	172,233	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).	24.7%	1,539,557	23.4%	1,581,178	22.9%	1,785,912	אגרות חוב
הגידול ביחס לתקופה מקבילה אשתקד ודצמבר 2024 נובע מהרחבת אג"ח סדרה ב'.	6.0%	375,317	5.5%	373,463	6.0%	469,930	אגרות חוב להמרה
הקיטון ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מהתחייבות לתשלום לבעל מניות מיעוט בחברת בת בגין רכישת אחזקותיו.	1.6%	102,201	1.4%	97,749	0.7%	53,368	התחייבויות אחרות
	3,340,275		3,561,517		4,508,853		סך הכל התחייבויות לא שוטפות
	27.6%	1,716,256	25.4%	1,716,256	22.0%	1,716,256	הון מניות ופרמיה
	(2.8%)	(174,634)	(2.8%)	(189,082)	(3.3%)	(258,714)	עודפים (יתרת הפסד)
הרכב הקרנות - בקרנות הערכה מחדש, הפרשי תרגום, תשלום מבוסס מניות, גידור תזרים מזומנים, עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה, רכיב המרה של אג"ח	1.4%	86,711	4.1%	275,179	1.4%	113,019	קרנות הון

הסברי הדירקטוריון	ליום						סעיף
	31.12.2024		30.9.2024		30.9.2025		
	באלפי ₪						
	סכום	% מסך המאזן	סכום	% מסך המאזן	סכום	% מסך המאזן	
	1,628,333		1,802,353		1,570,561		סך הכל הון מיוחס לבעלי מניות החברה
בגין חברות מאוחדות בהן הושגה שליטה.	12.56%	782,456	14.14%	955,501	9.98%	778,429	זכויות שאינן מקנות שליטה
	2,410,789		2,757,854		2,348,990		סה"כ הון
	6,227,754		6,757,833		7,801,043		סה"כ התחייבויות והון



1.6 תוצאות הפעילות:

סעיף	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסברי הדירקטוריון
	2025	2024	2025	2024	2024	
	באלפי ש"ח					
הכנסות ממכירת חשמל ואחרות	268,589	253,825	106,212	87,511	313,207	עיקר השינוי נובע מקיטון מהכנסות בגין הקמת מתקנים סולאריים בישראל למול גידול בהכנסות מחשמל בישראל וחז"ל.
הכנסות אחרות – שותף מס	4,881	4,370	1,627	3,081	6,038	
פיצוי בגין אובדן הכנסות	-	930	-	930	930	
סך הכל הכנסות	273,470	259,125	107,839	91,522	320,175	
עלויות הקמה והפעלה	219,816	196,222	79,146	62,448	264,467	עיקר הגידול ביחס לתקופה מקבילה נובע מהוצאות תחזוקה, תפעול ופחת בפרויקטים מחוברים ובחברה כלולה שהושגה בה שליטה אל מול קיטון מהכנסות בגין הקמת מתקנים סולאריים בישראל.
הוצאות הנהלה וכלליות	69,643	54,193	31,945	19,533	75,766	בעיקר הוצאות שכ"ע, שירותים מקצועיים, דמי ניהול, אחזקה ומשרדיות
הוצאות מכירה ושיווק	6,999	5,245	2,313	1,331	6,867	בעיקר הוצאות שכ"ע, פרסום ומיתוג.
הוצאות אחרות	6,012	9,287	960	3,835	13,936	
סך הכל הוצאות	302,470	264,947	114,364	87,147	361,036	
הכנסות אחרות	36,435	3,870	30,893	43	5,269	בעיקר בגין קיטון בהתחייבות לתשלום לבעל מניות מיעוט בחברת בת בגין רכישת אחזקותיו ובנוסף השגת שליטה בחברה כלולה.
רווח (הפסד) תפעולי	7,435	(1,952)	24,368	4,418	(35,592)	
שיעור רווח (הפסד) תפעולי מהכנסות	2.72%	(0.75%)	22.60%	4.83%	(11.12%)	

הוצאות מימון	139,933	98,271	51,297	37,010	104,567	ההוצאות בעיקר בגין ריבית והצמדה בגין האג"ח והלוואות מתאגידים בנקאיים בניכוי היוון אשראי לא ספציפי.
הכנסות מימון	(27,700)	(45,106)	(10,893)	(16,745)	(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	112,233	53,165	40,404	20,265	48,061	
הפסד לאחר הוצאות מימון	(104,798)	(55,117)	(16,036)	(15,847)	(83,653)	
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	(7,184)	8,495	1,682	4,300	18,137	נובע מתאגידים כלולים באיטליה, רומניה וישראל.
הפסד לפני מסים על הכנסה	(111,982)	(46,622)	(14,354)	(11,547)	(65,516)	
שיעור הפסד לפני מסים מהכנסות	(41%)	(18%)	(13%)	(13%)	(20%)	
הוצאות מס (הטבת מס) על ההכנסה	(14,904)	275	(9,747)	2,955	(18,998)	
רווח (הפסד) לתקופה	(97,078)	(46,897)	(4,607)	(14,502)	(46,518)	
הפסד לתקופה המיוחס ל:						
בעלי מניות החברה	(87,213)	(39,927)	(4,349)	(17,631)	(26,905)	
זכויות שאינן מקנות שליטה	(9,865)	(6,970)	(258)	3,129	(19,613)	
סה"כ רווח (הפסד) לתקופה	(97,078)	(46,897)	(4,607)	(14,502)	(46,518)	
שיעור רווח (הפסד) לתקופה	(35%)	(18%)	(4%)	(16%)	(15%)	
התאמות הנובעות מעסקאות גידור	(8,199)	(22,319)	622	(21,856)	(20,673)	השינוי נובע מהתאמות בקרן בחברה מאוחדת.
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	37,281	113,112	(77,351)	90,821	(151,865)	השינוי נובע מהפרשי תרגום בגין יתרות מט"ח.

הערכה מחדש בגין רכוש קבוע	433	391	-	-	2,852	השינוי נובע בגין עדכון קרן הערכה מחדש שביצעה החברה בגין מערכות סולאריות בהפעלה על גבי גגות בישראל.
החלק ברווח כולל אחר של תאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני	525	2,679	283	327	391	השינוי נובע בגין עדכון קרן הערכה מחדש שביצעה החברה בגין מערכות סולאריות בהפעלה על גבי גגות ומערכות צפות בחברות כלולות בישראל.
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	30,040	93,863	(76,446)	69,292	(169,295)	
בעלי מניות החברה	(74,543)	31,862	(66,887)	39,923	(143,812)	
זכויות שאינן מקנות שליטה	7,505	15,104	(14,166)	14,867	(72,001)	
סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה	(67,038)	46,966	(81,053)	54,790	(215,813)	

1.7 נזילות:

סעיף	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		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	(92,105)	63,457	(26,826)	18,635	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	(883,822)	(1,004,218)	(392,709)	(288,413)	(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 מימון	1,400,389	832,794	886,731	345,533	712,049	ראה דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים. תזרים המזומנים שנבעו מפעילות מימון נובע בעיקר מהרחבת 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 בנובמבר 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-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. לפרטים אודות הצעת רכש חליפין של אגרות חוב סדרה ד' ומניות כנגד אגרות חוב סדרה ב', ראו סעיף הבא בדוח.

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-2,350 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.
- ביום 18.11.2025 פרסמה החברה דוח מדף בדבר הצעת רכש חליפין לרכישת עד 499,993,000 ע.נ. אגרות חוב להמרה (סדרה ב') בתמורה לחבילה הכוללת עד 2,399,966 מניות רגילות של החברה וכן עד 357,494,995 ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד') של החברה, בהנחת היענות מלאה. אגרות החוב (סדרה ב') אותן מוצע לרכוש מהוות 100% מהיקף הסדרה, ועל כן בהנחת היענות מלאה להצעה תימחקנה ממסחר

אגרות החוב (סדרה ב'). מועד הקיבול האחרון להצעת הרכש הינו 2.12.2025 בשעה 14:00 (בכפוף לאפשרות לדחיית מועד הקיבול האחרון, כמפורט בדוח ההצעה). לפרטים, ראו לפרטים, ראו דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 18.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-088683), 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-1,351 מיליוני ש"ח בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2025 בהשוואה לכ-719 מיליוני 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-6.01% בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2025 בהשוואה לכ-5.2% בתקופה המקבילה אשתקד וכ-5.5% בשנת 2024.

1.8.5 אשראי לזמן קצר - ממוצע האשראי לזמן קצר עמד על כ-142.8 מיליוני ש"ח בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2025, 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2025 עמד על כ-7.88% בהשוואה לכ-7% 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2025, בהשוואה לכ-65 ימים בתקופה המקבילה אשתקד, ולכ-65 ימים בשנת 2024.

יתרת האשראי הממוצעת של הספקים הסתכמה בסך של כ-113.9 מיליון ש"ח בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2025, בהשוואה לכ-61.7 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2025, בהשוואה לכ-75 ימים בתקופה המקבילה אשתקד, ולכ-75 ימים בשנת 2024.

יתרת האשראי הממוצעת של הלקוחות הסתכמה בסך של כ-150.8 מיליון ש"ח בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2025 בהשוואה לכ-190 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 הלווה	פרטי המלווה	יתרת הלוואה ליום 30 בספטמבר 2025 (במיליוני ש"ח)	התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות	חישוב העמידה ליום 30.9.2025
החברה	הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א')	291	הון עצמי מינימאלי של 550 מיליון ש"ח (600 מיליון ש"ח להתאמת ריבית); יחס מינימאלי בין הון עצמי סולו למאזן נטו סולו של 35% (37.5% להתאמת ריבית); יחס חוב פיננסי נטו מאוחד ל-EBITDA לא יעלה על 15 ¹¹ (14 להתאמת ריבית), והכל במשך שני רבעונים רצופים (למעט לעניין התאמת ריבית).	הון עצמי המיוחס לבעלי מניות החברה – כ-1,571 מיליון ש"ח. יחס הון עצמי למאזן סולו כ-39.6% (הון עצמי סולו – 5711 מיליוני ש"ח). מאזן נטו סולו – 3,961 מיליוני ש"ח) יחס הון עצמי מאוחד למאזן מאוחד 30.1%. יחס חוב פיננסי נטו מאוחד ל-EBITDA – 9.59 (חוב פיננסי 901 מיליוני ש"ח). EBITDA 93.9 מיליוני ש"ח)
	הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב')	500	הון עצמי מינימאלי של 900 מיליון ש"ח (1,000 מיליון ש"ח להתאמת ריבית); יחס מינימאלי בין הון עצמי סולו לבין סך המאזן נטו סולו של 36% (38% להתאמת ריבית);	
	הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')	803	ויחס בין הון עצמי מאוחד לסך המאזן המאוחד (כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות) לא יפחת משיעור של 14% (15% להתאמת ריבית); יחס חוב פיננסי נטו מאוחד ל-EBITDA לא יעלה על 15 (14 להתאמת ריבית), והכל במשך שני רבעונים רצופים (למעט לעניין התאמת ריבית).	
	הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד')	756		

¹¹ 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 מתוכה 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 בספטמבר 2025 (במיליוני ש"ח)	התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות	חישוב העמידה ליום 30.9.2025
Sabinar I ¹²	גוף פיננסי גרמני	284	ב-30 ביוני ו-31 בדצמבר מידי שנה, החל ממועד ה-COD של Sabinar I ובלבד ש-Sabinar I פעל 12 חודשים, DSCR ¹³ היסטורי ל-12 חודשים אחרונים לא יפחת מ-1.05.	בחינת עמידת חברת הפרויקט ביחס כיסוי חוב מבוצעת בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר. בהתאם, למועד הדוח Sabinar אינה נדרשת לבצע חישוב עמידה ביחס כיסוי החוב.
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 למועד הדוח, החברה אינה נדרשת לבחון את אמות המידה.
חברה בנות בבעלות החברה (פרויקט Slobozia, Volter, Corbii (Mari	קונסורציום גופי מימון בינלאומיים	---	DSCR שנתי היסטורי ועתידי נמוך מ-1.1	נכון למועד הדוח, החברה אינה נדרשת לבחון את אמות המידה. ¹⁴

¹² לפרטים נוספים ראו נספח א' לדיווח מידי שפרסמה החברה ביום 19 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-015742), אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

¹³ 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).

¹⁴ לפרטים אודות ההלוואה, ראו דוח מידי מיום 26.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-093097).

להלן פירוט מקובץ אודות הלוואות הקבוצה הכוללות תניית הפרה צולבת בהתאם לעמדת סגל רשות ניירות ערך
 - 104-15 'אירוע אשראי בר דיווח':

הלוואות	Cross Default	מסגרות כוללות מקוריות	יתרה כוללת של הלוואות ליום 30.9.2025 (במיליוני ש"ח)	אמות מידה פיננסיות	עמידה באמות מידה פיננסיות
שלוש מסגרות מימון תאגידי שנטלה החברה ומסגרת מימון תאגידי שנטלה שותפות בת של החברה בישראל ("המסגרות בישראל") וכן שתי מסגרות מימון תאגידי שנטלה Nofar USA ("במסגרות בארה"ב").	חלק מהמסגרות בישראל כוללות כוללות תניית הפרה צולבת ביחס להעמדה לפרעון של חובות אחרים של החברה. המסגרות בארה"ב כוללות תניית הפרה צולבת לחובות אחרים של Nofar USA וכן של החברה.	המסגרות בישראל - 550 מיליון ש"ח המסגרות בארה"ב - 50 מיליון דולר	579.8	המסגרת בישראל והמסגרות בארה"ב כוללות התחייבות לעמוד באמות מידה פיננסיות של אגרות החוב (סדרה ב' עד (סדרה ב', ג' ו-ד') של החברה. בנוסף, המסגרות בארה"ב כוללות התחייבות לעמוד באמות מידה פיננסיות של אגרות החוב (סדרה ב' עד (סדרה ב', ג' ו-ד') של החברה. ביחס ל-Nofar USA להון עצמי מינימאלי (לרבות של 35 מיליון דולר ויחס הון-נכסים של 15% לפחות.	לעניין עמידה באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב (סדרה ב' עד (ד') - ראו בטבלה לעיל. הון עצמי מינימאלי (לרבות הלוואות בעלים) של Nofar USA - 49.8 מיליון דולר יחס הון-נכסים של Nofar USA - 33.4%

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 9ב(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 9ב(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(ב)(7) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 הדוח אינו כולל גילוי סיכוני שוק ודרכי ניהולם.

להלן דוחות בסיס הצמדה:

ליום 30 בספטמבר 2025

ליום 30 בספטמבר 2025							
באלפי ש"ח							
סכום	ללא הצמדה	צמוד מדד	בהצמדה למס"ח אחר	בהצמדה לליש"ט	בהצמדה לאירו	בהצמדה לדולר	
786,170	346,296	-	15,513	1,363	261,247	161,751	מזומנים ושווי מזומנים
35,238	-	-	33,230	-	-	2,008	פיקדונות מתאגידים בנקאיים ואחרים
281	-	-	-	-	281	-	פיקדונות מוגבלים לשימוש
155,718	137,981	-	2,075	-	8,768	6,894	לקוחות
172,620	35,791	-	82,114	2,369	43,243	9,103	חייבים ויתרות חובה
12,530	12,530	-	-	-	-	-	מלאי
-	-	-	-	-	-	-	נגזר פיננסי
1,162,557	532,598	-	132,932	3,732	313,539	179,756	סך הכל נכסים שוטפים
1,062,440	487,896	-	-	-	574,544	-	השקעה בתאגידים מוחזקים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
369,417	31,421	86,381	59,731	-	161,140	30,744	נכס זכות שימוש
4,904,660	531,487	-	1,668,729	556,863	1,897,758	249,823	רכוש קבוע
140,236	5,730	-	-	-	36,152	98,354	נכסים בלתי מוחשיים
42,323	5,675	-	-	-	-	36,648	מזומנים מוגבלים לזמן ארוך
17,632	7,910	-	9,722	-	-	-	פיקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
37,600	14,859	-	-	-	22,741	-	מסים נדחים
40,930	2,330	-	1,143	-	37,457	-	חייבים אחרים – צדדים קשורים
23,248	-	-	-	-	12,125	11,123	נכסים פיננסיים
6,638,486	1,087,308	86,381	1,739,325	556,863	2,741,917	426,692	סך הכל נכסים לא שוטפים
7,801,043	1,619,906	86,381	1,872,257	560,595	3,055,456	606,448	סך הכל נכסים
465,362	129,818	-	29,280	200,038	65,840	40,386	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
27,955	2,687	12,324	1,389	-	9,520	2,035	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה

ליום 30 בספטמבר 2025							
באלפי ש"ח							
סכום	ללא הצמדה	צמוד מדד	בהצמדה למט"ח אחר	בהצמדה לליש"ט	בהצמדה לאירו	בהצמדה לדולר	
125,577	84,532	41,045	-	-	-	-	חלויות שוטפות של אגרות חוב
127,115	23,766	-	10,614	-	77,634	15,101	ספקים ונותני שירותים
105,396	42,217	-	-	6,985	23,361	32,833	זכאים ויתרות זכות
89,877	89,877	-	-	-	-	-	התחייבות בגין תמורה נדחית בצירוף עסקים
1,918	1,918	-	-	-	-	-	נגזרים פיננסיים
943,200	374,815	53,369	41,283	207,023	176,355	90,355	סך הכל התחייבויות שוטפות
1,657,745	449,590	-	214,673	-	818,398	175,084	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
347,736	31,104	74,807	59,365	-	150,234	32,226	התחייבויות בגין חכירה
21,929	750	-	-	-	21,179	-	הלוואה מצד קשור
172,233	27,919	-	13,255	-	131,059	-	מסים נדחים
1,785,912	1,488,334	297,578	-	-	-	-	אגרות חוב
469,930	469,930	-	-	-	-	-	אגרות חוב להמרה
53,368	1,984	739	-	10,866	25,817	13,962	התחייבויות אחרות
4,508,853	2,469,611	373,124	287,293	10,866	1,146,687	221,272	סך הכל התחייבויות לא שוטפות
5,452,053	2,844,426	426,493	328,576	217,889	1,323,042	311,627	סך הכל התחייבויות
2,348,990	(1,224,520)	(340,112)	1,543,681	342,706	1,732,414	294,821	עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)

ליום 30 בספטמבר 2024

ליום 30 בספטמבר 2024							
באלפי ש"ח							
סכום	ללא הצמדה	צמוד מדד	בהצמדה למט"ח אחר	לליש"ט	בהצמדה לאירו	בהצמדה לדולר	
565,395	373,704	-	8,304	51,702	72,176	59,509	מזומנים ושווי מזומנים
55,981	872	-	17,396	-	613	37,100	פיקדונות מתאגידים בנקאיים ואחרים
215,916	-	-	2,594	-	212,951	371	פיקדונות מוגבלים לשימוש
162,755	143,284	-	511	-	12,573	6,387	לקוחות
73,876	18,294	-	29,081	4,685	15,862	5,954	חייבים ויתרות חובה
34,153	34,153	-	-	-	-	-	מלאי
-	-	-	-	-	-	-	נגזר פיננסי
1,108,076	570,307	-	57,886	56,387	314,175	109,321	סך הכל נכסים שוטפים
1,060,747	514,494	-	-	-	546,253	-	השקעה בתאגידים מוחזקים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
392,173	27,627	50,588	38,861	47,458	192,281	35,358	נכס זכות שימוש
3,926,789	824,120	-	531,949	491,063	1,875,525	204,132	רכוש קבוע

ליום 30 בספטמבר 2024							
באלפי ש"ח							
סכום	ללא הצמדה	צמוד מדד	בהצמדה למט"ח אחר	בהצמדה לל"ש"ט	בהצמדה לאירו	בהצמדה לדולר	
156,893	38,692	-	-	-	6,062	112,139	נכסים בלתי מוחשיים
17,879	7,741	-	-	-	-	10,138	מזומנים מוגבלים לזמן ארוך
465	414	-	51	-	-	-	פיקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
16,418	-	-	-	3,615	12,803	-	מסים נדחים
39,952	1,301	-	-	-	38,651	-	חייבים אחרים – צדדים קשורים
38,441	-	-	-	-	27,318	11,123	נכסים פיננסיים
5,649,757	1,414,389	50,588	570,861	542,136	2,698,893	372,890	סך הכל נכסים לא שוטפים
6,757,833	1,984,696	50,588	628,747	598,523	3,013,068	482,211	סך הכל נכסים
115,405	34,973	-	-	5,597	68,393	6,442	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
24,833	2,686	8,693	668	3,838	6,516	2,432	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
159,285	27,948	131,337	-	-	-	-	חלויות שוטפות של אגרות חוב
51,438	32,346	-	5,835	681	12,576	-	ספקים ונותני שירותים
81,378	29,380	-	12	2,982	17,585	31,419	זכאים ויתרות זכות
2,076	-	-	-	-	2,076	-	התחייבות בגין תמורה נדחית בצירוף עסקים
4,047	4,047	-	-	-	-	-	נגזרים פיננסיים
438,462	131,380	140,030	6,515	13,098	107,146	40,293	סך הכל התחייבויות שוטפות
888,496	63,408	-	-	75,215	682,367	67,506	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
371,580	25,294	43,211	39,483	46,765	179,238	37,589	התחייבויות בגין חכירה
22,882	750	-	-	22,132	-	-	הלוואה מצד קשור
226,169	196,115	-	-	-	18,099	11,955	מסים נדחים
1,581,178	888,671	692,507	-	-	-	-	אגרות חוב
373,463	373,463	-	-	-	-	-	אגרות חוב להמרה
97,749	54,848	733	-	-	22,042	20,126	התחייבויות אחרות
3,561,517	1,602,549	736,451	39,483	144,112	901,746	137,176	סך הכל התחייבויות לא שוטפות
3,999,979	1,733,929	876,481	45,998	157,210	1,008,892	177,469	סך הכל התחייבויות
2,757,854	250,767	(825,893)	582,749	441,313	2,004,176	304,742	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
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 לדוח 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 בספטמבר 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 לוי 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 מידי 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 מידי 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 מידיים מיום 30.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-022174, 022171).
- ביום 3.4.2025 פרסמה החברה דיווח מידיי 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 מידיי מיום 3.4.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-024637), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 5.6.2025 פרסמה החברה דיווח מידיי אודות הקצאה ופקיעת אופציות עובדים בחברה. לפרטים, ראו דיווח מידיי 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 מידיי מיום 22.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-044008), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 2.11.2025, הודיעה החברה כי המגעים עם קרן נוי הסתיימו. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידיי מיום 2 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-082678) אשר האמור 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 מידיי מיום 25.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-045134), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 25.6.2025 פרסמה החברה דיווח מידיי אודות מכירת מלוא החזקותיהם של ה"ה נדב טנא ושחר גרשון בחברה. לפרטים, ראו דיווח מידיי מיום 25.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-045581), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 29.6.2025 פרסמה החברה דיווח מידיי אודות הפיכת מנורה מבטחים החזקות בע"מ לבעלת עניין בחברה. לפרטים, ראו דיווח מידיי 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 מידיי 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 לוין כיו"ר דירקטוריון החברה. לפרטים, ראו דיווחים מידיים 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 1.5.2 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), ודיווחים מתקנים ומשלימים מהימים 25.8.2025, 28.8.2025, 4.9.2025 ו-7.9.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-063476; 2025-01-065003, 2025-01-067013, 2025-01-067537), שהאמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה. במסגרת אסיפת בעלי מניות החברה שהתקיימה ביום 11.9.2025, האסיפה הכללית החליטה שלא לאשר את תנאי כהונתו של מר עמי לנדאו. לפרטים ראו דוח תוצאות מיום 11.9.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-068926), שהאמור בו 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 (מס' אסמכתא: 2025-01-56865), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 28.9.2025 הודיעה החברה על מינויו של מר עופר ינאי למנכ"ל החברה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 28.9.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-072208) שהאמור בו מובא על דרך ההפניה.
- ביום 5.10.2025 הודיעה החברה אודות מכירת מלוא החזקותיה (50%) בפרויקט רטשטי, בכפוף להשלמת תנאים מתלים הקבועים בהסכם, כמפורט בסעיף 1.5.3 לעיל. לפרטים נוספים, ראו ס' 1.5.3 לעיל ודיווח מיידי מיום 5.10.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-073761) שהאמור בו מובא על דרך ההפניה.
- ביום 9.10.2025 פרסמה החברה דוח הצעה פרטית לא מהותית של 130,837 אופציות לנושאי משרה ועובדים בחברה. לפרטים, ראו דיווח מיידי מיום 9.10.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-074719) שהאמור בו מובא על דרך ההפניה.

- ביום 22 באוקטובר 2025, זימנה החברה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי מניות החברה שעל סדר יומה הנושאים הבאים: (1) דיון בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2024; (2) למנות מחדש את משרדי רואי החשבון KPMG סומך חייקין, כרואה חשבון המבקר של החברה; (3) לאשר את מינויים מחדש של מר עופר ינאי, מר יוני טל, גב' יונית פרטוק, מר צבי לוי ומר אורי אורבך כדירקטורים בחברה; (4) לאשר את תנאי כהונתו של מר עופר ינאי כמנכ"ל החבר כמפורט בדוח זימון האסיפה, לרבות הארכת תוקף כתב הפטור והשיפוי למשך 3 שנים נוספות ממועד אישור האסיפה, ולרבות אישור הקצאת 1,777,191 יחידות מניה חסומות כמפורט בדוח הזימון; (5) לאשר מדיניות תגמול חדשה. לפרטים נוספים, ראו זימון אסיפה ודוחות מתקנים מהימים 22.10.2025, 13.11.2025 ו-20.11.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-078697, 2025-01-086898 ו-2025-01-090006 בהתאמה) אשר האמור בהם מובא על דרך ההפניה. ביום 26 בנובמבר 2025, אישרה האסיפה הכללית את כלל הנושאים שעל סדר היום כאמור לעיל. לפרטים, ראו דוח תוצאות מיום 26.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-093089), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 22.10.2025 הודיעה החברה כי דירקטוריון החברה בוחן מהלך של הצעת רכש חליפין של אג"ח סדרה ב' (המירות) כנגד אג"ח סדרה ד' ומניות. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי מיום 22.10.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-078696) שהאמור בו מובא על דרך ההפניה.
- ביום 2.11.2025 הודיעה החברה כי התקשרה במזכר הבנות עם כלל חברה לביטוח בע"מ, להשקעה בפעילות החברה בישראל. בהתאם למזכר ההבנות, תעביר החברה את כל פעילותה העסקית בתחום ייצור, ייצום ואספקת חשמל בישראל לנופר ישראל. בכפוף להעברת הפעילות כאמור, תשקיע כלל ביטוח סך של 300 מיליון ש"ח בנופר ישראל, וזאת כנגד הקצאת 18.75% מהזכויות בנופר ישראל. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי מיום 2.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-082678) אשר האמור בו מובא על דרך ההפניה.
- ביום 4.11.2025 הודיעה החברה כי התקשרה בהסכם לפיו תמכור לקרן נוי 5% מההחזקות בשותפות נוי-נופר אירופה בתמורה לסך של כ-18.95 מיליון אירו. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מידיים מיום 4.11.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-083415 ו-2025-01-083759) אשר האמור בהם מובא על דרך ההפניה.
- ביום 5.11.2025 פרסמה החברה דוח הצעה פרטית לא מהותית ולא חריגה של 50,000 אופציות לנושאת משרה בכירה בחברה. לפרטים, ראו דיווח מידי מיום 5.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-084042) שהאמור בו מובא על דרך ההפניה.
- ביום 16.11.2025 הודיעה מידרוג בע"מ כי היא קבעה דירוג A3.il באופק יציב לאגרות החוב שתנפיק החברה, באמצעות הרחבת סדרה ד'. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי מיום 16.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-087639), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 18.11.2025 עדכנה החברה כי מתנהל משא ומתן להתקשרות במספר עסקאות על רקע בחינת ביצוע הצעת רכש החליפין וכן פרסמה דוח הצעת המדף להצעת רכש חליפין מלאה לאג"ח להמרה (סדרה ב') כנגד אגרות חוב (סדרה ד') ומניות. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים מיום 18.11.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-088355 ו-2025-01-088683 בהתאמה) אשר האמור בהם מובא על דרך ההפניה.
- ביום 26.11.2025 עדכנה החברה אודות התקשרות בהסכם מימון לשלושה פרויקטים ברומניה. לפרטים, ראו סעיף 1.5.2 לעיל, וכן דיווח מידי מיום 26.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-093097).

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,
מנכ"ל ודירקטור

צבי לוין,
יו"ר דירקטוריון



תאריך: 26 בנובמבר 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 30.9.2025 (אלפי ש"ח)	967,005 ; 717,005 ; 400,000 (*)
שווי נקוב כולל הצמדה ליום 30.9.2025	290,869
סכום הריבית שנצברה	338,623
האם מדובר בסדרה מהותית	1,321
שווי הוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים ליום 30.9.2025	כן
שווי בורסה ליום 30.9.2025	323,021
שווי בורסה סמוך למועד הדוח (19 בנובמבר 2025)	329,990
ריבית נקובה (קבועה)	328,856
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 30.9.2025 (אלפי ש"ח)	499,993	803,055
שווי נקוב כולל הצמדה ליום 30.9.2025 (אלפי ש"ח)	499,993	803,055
סכום הריבית שנצברה (אלפי ש"ח)	6,259	14,036
האם מדובר בסדה מהותית	כן	כן
שווי הוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים (אלפי ש"ח)	469,930	816,175
שווי בורסה ליום 30.9.2025 (אלפי ש"ח)	584,992	858,225
שווי בורסה סמוך למועד הדוח (19 בנובמבר 2025) (אלפי ש"ח)	610,991	867,460
ריבית נקובה (קבועה)	ריבית שנתיית קבועה בשיעור של 5%	ריבית שנתיית 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').	

זכות לביצוע פידיון מוקדם	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, אשר ייקבע על-פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרות החוב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדיסקרטוריון 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.	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 הדיסקרטוריון 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. 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	A3.il באופק יציב
חברה מדרגת	מידרג	מידרג
ערבות להבטחת התחייבויות החברה ע"פ שטר הנאמנות	---	---
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. איש קשר: ר"ח רמי סבטי. דוא"ל: office@mrtrust.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@mrtrust.co.il
האם בתום שנת הדיווח או במהלכה החברה עמדה בכל התחייבויותיה ע"פ שטר הנאמנות	כן	כן
קיומן של עילות להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי	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 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 מיידי 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.
מגבלות על יצירת שעבודים	החברה התחייבה לא ליצור שעבוד שוטף כללי (שש"כ) חדש נוסף על כלל נכסיה וזכויותיה, הקיימים או העתידים 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 העתידים 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 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')

מועד הנפקה	אג"ח סדרה ד'
היקף ע.נ. אגרות חוב במועד ההנפקה (אלפי ש"ח)	15.1.2025 ; 16.9.2024
יתרת ע"נ אג"ח שבמחזור ליום 30.9.2025 (אלפי ש"ח)	756,289 ; 355,000
שווי נקוב כולל הצמדה ליום 30.9.2025 (אלפי ש"ח)	756,289
סכום הריבית שנצברה (אלפי ש"ח)	756,289
האם מדובר בסדרה מהותית	12,649
שווי הוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים ליום 30.9.2025 (אלפי ש"ח)	כן
שווי בורסה ליום 30.9.2025 (אלפי ש"ח)	772,294
שווי בורסה סמוך למועד הדוח (19 בנובמבר 2025) (אלפי ש"ח)	816,339
ריבית נקובה (קבועה)	830,406
מועד פירעון הקרן	6.69%
מועדי תשלום הריבית	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).
הצמדה	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.
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 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. 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 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.	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 מידי 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
בספטמבר 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

17-39

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

26 בנובמבר 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 המבקר מיום 26 בנובמבר 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

ב. דוח רואה החשבון מיום 26 בנובמבר 2025 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה 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 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה 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 בספטמבר 2024 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך נסקר על ידי רואי חשבון מבקרים קודמים אשר הדוח שלהם עליו מיום 27 בנובמבר 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 בספטמבר 2025, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-9% ו-11% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. כמו כן, לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בה הינה כ-122,029 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2025 וחלקה של הקבוצה בתוצאותיה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך הינו כ- (5,892) אלפי ש"ח ו-762 אלפי ש"ח, 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 בנובמבר 2025

דוחות מאוחדים תמציתיים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי ש"ח			
			נכסים
			נכסים שוטפים:
362,634	565,395	786,170	מזומנים ושווי מזומנים
47,498	55,981	35,238	פיקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
2,566	215,916	281	פיקדונות מוגבלים לשימוש
146,069	162,755	155,718	לקוחות
11,803	-	-	נכסים פיננסיים
105,707	73,876	172,620	חייבים ויתרות חובה
25,128	34,153	12,530	מלאי
701,405	1,108,076	1,162,557	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים:
1,018,961	1,060,747	1,062,440	השקעה בתאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
360,373	392,173	369,417	נכסי זכות שימוש
3,888,407	3,926,789	4,904,660	רכוש קבוע
149,407	156,893	140,236	נכסים בלתי מוחשיים
25,277	17,879	42,323	פיקדונות ומזומנים מוגבלים לשימוש
25,966	38,441	23,248	נכסים פיננסיים
20,543	16,418	37,600	מסים נדחים
37,108	39,952	40,930	חייבים אחרים
307	465	17,632	פיקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
5,526,349	5,649,757	6,638,486	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
6,227,754	6,757,833	7,801,043	סה"כ נכסים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי ש"ח			
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
166,097	115,405	465,362	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
23,405	24,833	27,955	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
137,294	159,285	125,577	חלויות שוטפות של אגרות חוב
100,722	51,438	127,115	ספקים ונותני שירותים
-	2,076	89,877	התחייבות בגין תמורה נדחית בצירוף עסקים
47,254	81,378	105,396	זכאים ויתרות זכות
1,918	4,047	1,918	נגזרים פיננסיים
476,690	438,462	943,200	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות:
808,239	888,496	1,657,745	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
343,907	371,580	347,736	התחייבויות בגין חכירות
21,462	22,882	21,929	הלוואות מצדדים קשורים
149,592	226,169	172,233	מסים נדחים
1,539,557	1,581,178	1,785,912	אגרות חוב
375,317	373,463	469,930	אגרות חוב להמרה
102,201	97,749	53,368	התחייבויות אחרות
3,340,275	3,561,517	4,508,853	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)	(189,082)	(258,714)	יתרת הפסד
86,711	275,179	113,019	קרנות הון
1,628,333	1,802,353	1,570,561	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה
782,456	955,501	778,429	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,410,789	2,757,854	2,348,990	סה"כ הון
6,227,754	6,757,833	7,801,043	סה"כ ההתחייבויות וההון

26 בנובמבר 2025

ניר פלג סמנכ"ל כספים	עופר ינאי 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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
באלפי ש"ח					
313,207	87,511	106,212	253,825	268,589	הכנסות ממכירת חשמל והקמה
930	930	-	930	-	פיצוי בגין אובדן הכנסות
6,038	3,081	1,627	4,370	4,881	הכנסות משותף מס
320,175	91,522	107,839	259,125	273,470	סה"כ הכנסות ורווחים
264,467	62,448	79,146	196,222	219,816	עלויות הקמה והפעלה
6,867	1,331	2,313	5,245	6,999	הוצאות מכירה ושיווק
75,766	19,533	31,945	54,193	69,643	הוצאות הנהלה וכלליות
13,936	3,835	960	9,287	6,012	הוצאות אחרות
361,036	87,147	114,364	264,947	302,470	סה"כ הוצאות
5,269	43	30,893	3,870	36,435	הכנסות אחרות
(35,592)	4,418	24,368	(1,952)	7,435	רווח (הפסד) תפעולי
104,567	37,010	51,297	98,271	139,933	הוצאות מימון
56,506	16,745	10,893	45,106	27,700	הכנסות מימון
48,061	20,265	40,404	53,165	112,233	הוצאות מימון, נטו
(83,653)	(15,847)	(16,036)	(55,117)	(104,798)	הפסד לאחר הוצאות מימון
18,137	4,300	1,682	8,495	(7,184)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
(65,516)	(11,547)	(14,354)	(46,622)	(111,982)	הפסד לפני מסים על הכנסה
(18,998)	2,955	(9,747)	275	(14,904)	הוצאות מס (הטבת מס) על ההכנסה
(46,518)	(14,502)	(4,607)	(46,897)	(97,078)	הפסד לתקופה
רווח (הפסד) לתקופה המיוחס ל:					
(26,905)	(17,631)	(4,349)	(39,927)	(87,213)	בעלי מניות החברה
(19,613)	3,129	(258)	(6,970)	(9,865)	זכויות שאינן מקנות שליטה
(46,518)	(14,502)	(4,607)	(46,897)	(97,078)	
(0.76)	(0.50)	(0.12)	(1.12)	(2.45)	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:

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025	2024	2025	2024	
בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר	
באלפי ש"ח					
(97,078)	(46,897)	(4,607)	(14,502)	(46,518)	הפסד לתקופה
					<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד</u>
37,281	113,112	(77,351)	90,821	(151,865)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(8,199)	(22,319)	622	(21,856)	(20,673)	התאמות הנובעות מעסקאות גידור תזרים מזומנים
					<u>פריטים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
525	2,679	283	327	2,852	החלק בהערכה מחדש של תאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
433	391	-	-	391	הערכה מחדש בגין רכוש קבוע
30,040	93,863	(76,446)	69,292	(169,295)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(67,038)	46,966	(81,053)	54,790	(215,813)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
					<u>רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס ל:</u>
(74,543)	31,862	(66,887)	39,923	(143,812)	בעלי מניות החברה
7,505	15,104	(14,166)	14,867	(72,001)	זכויות שאינן מקנות שליטה
(67,038)	46,966	(81,053)	54,790	(215,813)	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים בהון

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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)
(97,078)	(9,865)	(87,213)	(87,213)	-	-	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
30,040	17,371	12,669	-	1,642	-	-	10,069	958	-	-	רווח כולל אחר לתקופה
6,654	-	6,654	-	-	-	-	-	-	6,654	-	הנפקת אגרות חוב להמרה רכיב הוני
9,429	-	9,429	-	-	9,429	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
2,801	2,801	-	-	-	-	-	-	-	-	-	כניסה לאיחוד
(13,645)	(14,334)	689	-	-	-	689	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	-	3,133	-	-	-	-	(3,133)	-	-	העברת קרן הון הערכה מחדש בגין רכוש קבוע ליתרת הפסד
2,348,990	778,429	1,570,561	(258,714)	(11,622)	28,666	(57,225)	4,917	116,177	32,106	1,716,256	יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים בהון

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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)
(46,897)	(6,970)	(39,927)	(39,927)	-	-	-	-	-			הפסד לתקופה
93,863	22,074	71,789	-	(10,369)	-	-	79,088	3,070			רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
3,428	-	3,428	-	-	3,428	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
(54,944)	-	(54,944)	-	-	-	(54,944)	-	-	-	-	עסקאות עם המיעוט
5,511	5,511	-	-	-	-	-	-	-	-	-	חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בהזרמת הון לשותפות מאוחדת
(14,228)	(14,228)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	החזר הון לזכויות מיעוט
-	-	-	4,199	-	-	-	-	(4,199)	-	-	העברת קרן הון הערכה מחדש בגין רכוש קבוע ליתרת הפסד
2,757,854	955,501	1,802,353	(189,082)	(14,178)	18,241	(58,573)	184,630	119,607	25,452	1,716,256	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים בהון

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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											
2,422,695	792,595	1,630,100	(255,388)	(11,675)	21,318	(57,225)	67,791	116,917	32,106	1,716,256	יתרה ליום 1 ביולי 2025
(4,607)	(258)	(4,349)	(4,349)	-	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
(76,446)	(13,908)	(62,538)	-	53	-	-	(62,874)	283	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
7,348	-	7,348	-	-	7,348	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	1,023	-	-	-	-	(1,023)	-	-	העברת קרן הון הערכה מחדש בגין רכוש קבוע ליתרת הפסד
2,348,990	778,429	1,570,561	(258,714)	(11,622)	28,666	(57,225)	4,917	116,177	32,106	1,716,256	יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים בהון

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

הון המיוחס לבעלי מניות החברה (באלפי ש"ח)											
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	
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 1 ביולי 2024
(14,502)	3,129	(17,631)	(17,631)	-	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) לתקופה
69,292	11,738	57,554	-	(12,454)	-	-	69,681	327	-	-	רווח כולל לתקופה
1,032	-	1,032	-	-	1,032	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
5,511	5,511	-	-	-	-	-	-	-	-	-	חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בהזרמת הון לשותפות מאוחדת
(14,228)	(14,228)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	החזר הון לזכויות מיעוט
-	-	-	1,422	-	-	-	-	(1,422)	-	-	העברת קרן הון הערכה מחדש בגין רכוש קבוע ליתרת הפסד
2,757,854	955,501	1,802,353	(189,082)	(14,178)	18,241	(58,573)	184,630	119,607	25,452	1,716,256	יתרה ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
					תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
(46,518)	(14,502)	(4,607)	(46,897)	(97,078)	הפסד לתקופה
139,782	33,183	81,012	100,276	223,423	הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים (נספח א)
(50,015)	(46)	(103,231)	10,078	(218,450)	שינויים בהון חוזר (נספח ב)
43,249	18,635	(26,826)	63,457	(92,105)	מזומנים, נטו שנבעו (שימשו) לפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:
(53,877)	-	(1,054)	(55,451)	(3,447)	השקעות בתאגידיים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
21,049	1,354	-	15,511	7,465	החזר הלוואה מחברה כלולה
(432)	-	-	(432)	-	השקעה בחייבים אחרים
(4,903)	(1,991)	-	(2,826)	-	פירעון תמורה נידחת
-	-	-	-	11,110	מימוש נכס פיננסי
(102,419)	(71,416)	(52)	(102,419)	1,604	השגת שליטה בחברות מאוחדת (נספח ד')
(21,329)	(7,893)	(15,707)	(220,009)	(14,692)	שינוי בפיקדונות מוגבלים בשימוש
657	(799)	22,131	(9,592)	4,531	מימוש פיקדונות (הפקדה לפיקדונות)
(903,868)	(207,668)	(398,027)	(629,000)	(890,393)	השקעות ברכוש קבוע
(1,065,122)	(288,413)	(392,709)	(1,004,218)	(883,822)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה
					תזרימי מזומנים מפעולות מימון:
98,147	-	243,009	33,147	278,376	אשראי לזמן קצר מתאגידיים בנקאיים, נטו
684,881	351,634	-	684,881	397,602	הנפקת אגרות חוב, נטו
(130,251)	-	-	(64,642)	(72,636)	פירעון אגרות חוב
(26,038)	(7,152)	(4,738)	(18,023)	(25,219)	פירעון התחייבויות בגין חכירה
6,140	5,511	-	5,511	-	חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בהזרמת הון לשותפות מאוחדת
(99,952)	(14,228)	-	(14,228)	-	החזר הון לזכויות שאינן מקנות שליטה
(1,215)	-	-	-	(13,645)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
11,524	117	-	11,524	-	קבלת הלוואה מצד קשור
18,356	18,356	-	18,356	-	תקבולים משותף המס
207,184	1,571	649,901	208,688	866,713	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידיים בנקאיים ואחרים
(56,727)	(10,276)	(1,441)	(32,420)	(30,802)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידיים בנקאיים ואחרים
712,049	345,533	886,731	832,794	1,400,389	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות מימון
(309,824)	75,755	467,196	(107,967)	424,462	גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים
661,388	480,903	320,479	661,388	362,634	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
11,070	8,737	(1,505)	11,974	(926)	השפעת שינויים בשערי חליפין של מט"ח בגין מזומנים ושווי מזומנים
362,634	565,395	786,170	565,395	786,170	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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
					נספח א: התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
11,744	(6,452)	2,978	(13,529)	9,052	שינוי במס שוטף
96,966	25,719	33,899	70,077	92,888	פחת והפחתות
48,061	20,265	40,404	53,165	112,233	הוצאות מימון, נטו
(18,137)	(4,300)	(1,682)	(8,495)	7,184	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
2,762	-	-	-	1,916	ירידת ערך נכסים
(6,038)	(3,081)	(1,627)	(4,370)	(4,881)	הכנסה בגין שותף מס
-	-	(308)	-	(4,398)	רווח משערוך אחזקות קודמות של חברה כלולה על פי גישת המעברים בעליה לשליטה
4,424	1,032	7,348	3,428	9,429	הוצאות תשלום מבוסס מניות
139,782	33,183	81,012	100,276	223,423	
					נספח ב: שינויים בהון חוזר (שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות):
32,930	3,381	1,582	23,905	12,599	קיטון במלאי
31,319	7,631	2,550	34,106	(32,587)	קיטון (גידול) בלקוחות
(55,657)	(16,237)	(3,203)	(11,747)	(65,246)	גידול בחייבים
70,858	23,320	(52,991)	60,232	(33,366)	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות
23,840	(3,291)	(32,136)	(20,651)	23,887	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
(29,267)	(2,969)	(12,725)	(12,138)	(23,956)	שינוי במסים נדחים
	-		-		מידע נוסף:
(11,650)	-	-	-	(493)	מסים על הכנסה ששולמו
15,296	3,730	4,244	11,532	7,206	ריבית שהתקבלה במזומן
(127,684)	(15,611)	(10,552)	(75,161)	(106,494)	ריבית ששולמה במזומן
(50,015)	(46)	(103,231)	10,078	(218,450)	

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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
					נספח ג': תנועות מהותיות שאינן במזומן
56,995	45,986	2,334	60,436	16,667	הכרה לראשונה בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה
39,598	3,772	799	34,218	33,613	סיווג לקוחות להשקעה בתאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
54,944	-	-	54,944	-	עסקה עם המיעוט בחברה בת
					נספח ד': השגת שליטה בחברות מאוחדות
5,543	2,248	(1,121)	5,543	4,626	הון חוזר, נטו למעט מזומנים ושווי מזומנים
-	-	-	-	7,484	פיקדון לזמן ארוך
-	-	-	-	65	מוניטין
(18,532)	-	-	(18,532)	-	מקדמות על חשבון השקעות
22,792	22,792	-	22,792	50,620	נכס זכות שימוש
115,408	69,168	3,056	115,408	166,695	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	-	(87,613)	התחייבות בגין תמורה נדחית
-	-	(1,987)	-	(54,924)	הלוואות לזמן קצר ולזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
-	-	-	-	(9,758)	זכאים אחרים לזמן ארוך
-	-	-	-	(24,919)	מסים נדחים
(22,792)	(22,792)	-	(22,792)	(50,620)	התחייבות בגין חכירה
102,419	71,416	(52)	102,419	1,656	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 בספטמבר 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 הטחנה 1, כפר סבא. 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 ובשרשור, 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 ידע, 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.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 בספטמבר 2025

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים:

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר 2025, ולתקופות של תשעה 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, ("). כמו כן, 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 בנובמבר, 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 בספטמבר 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	30.09.2024	30.09.2025			
			מדד המחירים לצרכן (בנקודות):		
108.4	108.6	111.3	לפי מדד בגין		
108.7	108.8	111.9	לפי מדד ידוע		
3.647	3.7100	3.306	דולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)		
4.574	4.9748	4.4409	לירה שטרלינג (בש"ח ל-1 לירה)		
3.796	4.1524	3.8807	אירו (בש"ח ל-1 אירו)		
לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
31.12.2024	30.9.2024	30.9.2025	30.9.2024 30.9.2025		
%	%	%	% %		
				מדד המחירים לצרכן:	
3.24	1.31	0.48	3.43	2.67	לפי מדד בגין
3.43	1.59	1.36	3.52	2.94	לפי מדד ידוע
0.55	(1.30)	(1.87)	2.29	(9.42)	דולר של ארה"ב
(1.01)	4.72	(4.25)	7.66	(1.99)	לירה שטרלינג
(5.37)	3.29	(2.44)	3.51	3.08	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 בספטמבר 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 אחר 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 בספטמבר		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח			
184,786	377,302	212,838	נכסים שוטפים
1,076,075	1,039,469	1,319,845	נכסים לא שוטפים
(253,678)	(284,192)	(224,857)	התחייבויות שוטפות
(749,962)	(861,220)	(1,038,143)	התחייבויות לא שוטפות
(257,221)	(271,359)	(269,683)	הון עצמי

2. מידע פיננסי מתומצת על תוצאות הפעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח					
80,115	30,311	37,004	60,561	95,694	הכנסות
(8,899)	(3,203)	(1,823)	(17,076)	(279)	הפסד לתקופה
(48,217)	25,237	(9,252)	6,271	21,996	רווח (הפסד) כולל לתקופה

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח			
55,632	49,998	10,637	נכסים שוטפים
363,091	399,980	367,925	נכסים לא שוטפים
(28,997)	(65,267)	(28,224)	התחייבויות שוטפות
(306,404)	(319,124)	(277,858)	התחייבויות לא שוטפות
(83,322)	(65,587)	(72,480)	הון עצמי

2. מידע פיננסי מתומצת על תוצאות הפעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח					
97,371	30,317	16,439	61,539	31,896	הכנסות
64,630	9,620	1,506	40,270	(11,785)	רווח (הפסד) לתקופה
55,572	13,112	(1,802)	47,461	(10,142)	רווח (הפסד) כולל לתקופה

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר			
2024	2025		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח			
204,401	214,458	188,584	נכסים שוטפים
1,514,387	1,511,374	1,346,771	נכסים לא שוטפים
(248,405)	(257,638)	(152,869)	התחייבויות שוטפות
(1,202,817)	(1,186,447)	(1,181,788)	התחייבויות לא שוטפות
(267,566)	(281,747)	(200,698)	הון המימון לבעלי מניות החברה

2. מידע פיננסי מתומצת על תוצאות הפעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
			2024	2025	
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח					
253,625	84,156	82,304	197,753	196,600	הכנסות
(3,663)	9,475	7,163	11,768	2,284	רווח (הפסד) לתקופה
(811)	9,802	7,795	14,447	2,809	רווח (הפסד) כולל לתקופה

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 בספטמבר 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. יתרת ההלוואה ליום 30 בספטמבר 2025, 30.2 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 בספטמבר 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. התקשרות בפרויקטי אגירה בטקסס וסגירה פיננסית

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. בחודש אוגוסט 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.

ביום 22 בספטמבר 2025, השלימה NOFAR USA LLC, חברה בת בבעלות מלאה, סגירה של הלוואה תאגידית לא מובטחת בסך 10 מיליון דולר, לצרכיה הכלליים, ההלוואה מגובה בערבות חברת האם. בנוסף, השלימה NOFAR USA LLC סגירה של הלוואה תאגידית נוספת לצרכיה הכלליים, בסך 40 מיליון דולר, מול מלווה נוסף, להלוואה תקופה של שנתיים, עם מועד פירעון בספטמבר 2027, והיא כוללת שלוש אופציות הארכה של חצי שנה כל אחת, בכפוף לאישור מלווה שני. ההלוואה נושאת ריבית שנתית של 7.25%. בנוסף לערבות חברת האם, ההלוואה מובטחת בשעבוד על אחזקות החברה ב-Fairway Storage LLC, Bracero Pecan Storage LLC ו-NUSA TX LLC, המחזיקה בשני הפרויקטים (יחד: "החברות הבנות בטקסס"). ביום 29 בספטמבר 2025, שילמה החברה לחברת האם סכום של כ-35 מיליון דולר, כהחזר על הלוואת בעלים.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 בספטמבר 2025

7. 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 מזל זמר ("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 ובפרט ביחס לדיווחי החברה שפורסמו בימים 20 בפברואר ו-22 ביוני 2025. הבקשה הוגשה בשם כל מי שרכש מניות של החברה בבורסה לאחר יום 20 בפברואר, 2025 (או במועד מוקדם יותר, ככל שיתברר כי פרטי ההטעיה שבמוקד בקשת האישור היו ידועים למשיבים מוקדם יותר) והחזיק בהן ביום 25 ביוני 2025, למעט המשיבים. הנזק הנטען בבקשה הינו כ-58.8 מיליון ש"ח. על המשיבים להגיש תשובה לבקשת האישור עד ליום 24 בנובמבר 2025. בשלב זה לא ניתן להעריך את סיכוייה, לרבות הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

8. אופציות לעובדים ונושאי משרה

א. 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.

ב. 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 שלהחברה 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.

ג. ביום 28 בספטמבר 2025, החברה דיווחה על הקצאה פרטית לא מהותית של 130,837 אופציות (לא סחירות) הניתנות למימוש לעד 130,837 מניות רגילות של החברה (המהוות כ-0.32% מההון וזכויות ההצבעה בחברה בדילול

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 בספטמבר 2025

מלא ("האופציות"), מחיר המימוש של האופציות יהיה 104.64 ש"ח לכל כתב אופציה, שהינו מחיר שער הנעילה הממוצע של מניית החברה בבורסה לני"ע בתל אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו להחלטת הדירקטוריון. יתר תנאי האופציות, לרבות תקופות המימוש, יהיו זהים לתנאי האופציות המתוארים במתאר שפרסמה החברה ביום 25 באפריל

9. 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, עד למינויו של מר עמי לנדאו, וכן מינויו של מר צבי לוי כיו"ר דירקטוריון החברה. ביום 11 בספטמבר, 2025 האסיפה הכללית לא אישרה את תנאי הכהונה של מר עמי לנדאו. ביום 28 בספטמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר ינאי כמנכ"ל קבוע לחברה חלף מר עמי לנדאו וכן את מינויו של מר ניר פלג לסמנכ"ל הכספים של החברה. מר פלג החל את כהונתו כסמנכ"ל הכספים של החברה למחרת.

ביום 21 באוקטובר 2025 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה את התקשרות החברה בהסכם ניהול עם חברה בבעלותו ובשליטתו המלאות של מר ינאי להעמדת שירותי מנכ"ל לחברה באמצעות מר ינאי. ביום 26 בנובמבר, 2025 אישרו בעלי המניות את הכהונה המוצעים למר ינאי כמנכ"ל החברה, כדלקמן: מר ינאי יכהן ב-100% משרה ויהיה זכאי לדמי ניהול על סך 166 אלפי ש"ח לחודש בתוספת מע"מ כדין, ולהחזר הוצאות כמקובל בחברה. מר ינאי יאה זכאי ל-24 ימי חופש, הודעה מוקדמת בת 6 חודשים לפחות, מענק שנתי בסך של עד 766 אלפי ש"ח, בכפוף לעמידה ביעדים מצטברים בדבר הגדלת המכירות, יעדי חיבורים, ויעד רווחיות ובנוסף 1,777,191 יחידות מניה חסומות שתהינה ניתנות להמרה למניות רגילות בתוספת מימוש של 30 אג' ליחידה ותבשלה בחלוף שלוש שנים ממועד אישור האסיפה הכללית ("תקופת ההבשלה") ובכפוף לכך שמר ינאי מכהן כמנכ"ל, יו"ר דירקטוריון או סגן יו"ר דירקטוריון החברה במועד ההבשלה, ובמהלך תקופת ההבשלה שווי החברה עמד על 16 מיליארד ש"ח במהלך לפחות 30 ימי מסחר.

10. 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 סולארים 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, 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 1.6%-2.4%. מסגרת הגישור תישא ריבית פריים + 0.8%-1.4% (מתגלגלת), מסגרת DSRF תישא ריבית פריים + 2.5%-3.5%. 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.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 בספטמבר 2025

11. עסקה עם בעל מניות מיעוט בחברה בת

בהמשך לאמור בביאור 17(א)(15) בדוחות הכספיים השנתיים של החברה, בחודש יולי התקשרו החברה וחברת הבת בהסכם עם בעל מניות המיעוט לשעבר ב-Nofar Europe BV. בהתאם להסכם הפשרה החברה תשלם סכום של 5.4 מיליון אירו בשלוש פעימות עד לסוף שנת 2026 בגין רכישת המניות, בהתאם לכך עדכנה חברת הבת את ההפרשה בגין תמורת הרכישה לסכום כאמור. כתוצאה מכך רשמה חברת הבת הכנסה של כ-30 מיליון ש"ח המוצגות בסעיף בהכנסות אחרות בדוח רווח והפסד.

12. רכישת מניות בנופר-דיין בע"מ

בחודש יולי 2025, התקשרה החברה בהסכם לרכישת 75% מהון המניות נופר נופר דיין בע"מ וכתוצאה מכך החברה עלתה לשליטה ולהחזקה בשיעור של 100% בהון המניות בתמורה לסך של מאה אלף ש"ח. כתוצאה מכך רשמה החברה רווח לא מהותי מוצג בסעיף הכנסות אחרות בדוח רווח והפסד.

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 העסקה עומד היקף הפרויקטים הסולאריים המחוברים של קבוצת אספן בישראל על כ-15.5 מגה-וואט, הכוללים למעלה מ-300 מתקנים סולאריים על גבי מגות בישראל.

תרומתה של אספן להכנסות ולרווח הקבוצה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, הסתכמה לסך של 25,387 אלפי ש"ח ו-1,297 אלפי ש"ח בהתאמה.

ההנהלה מעריכה כי אילו נעשתה הרכישה כבר ביום 1 בינואר 2025, סכום ההכנסות בדוח רווח והפסד המאוחד לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, היה בסך 282,359 אלפי ש"ח והפסד המאוחד לאותה תקופה היה בסך 96,242 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 מזין והלוואות בעלים למוכר בסכום של 64,012 אלפי ש"ח במועד העסקה. הרווח שהוכר בדוח רווח והפסד מוצג בסעיף הכנסות אחרות של החברה נובע משערוך שווי הוגן של אחזקות קודמות בחברה הכלולה הסתכם לסך של 4,090 אלפי ש"ח. בעקבות הרכישה הוכר מוניתין 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 בספטמבר 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 בספטמבר 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 30 בספטמבר 2025		ליום 30 בספטמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
(בלתי מבוקר)		מבוקר			
2,381,419	2,589,546	2,113,926	2,199,679	2,052,168	2,150,649

הערך בספרים כולל חלויות שוטפות.

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 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
נכסים פיננסיים - שווי הוגן דרך רווח והפסד				
נכסים פיננסיים	-	-	11,123	11,123
נכסים פיננסיים לא שוטפים- שווי הוגן דרך רווח כולל אחר				
נגזרים המשמשים לעסקאות הגנה (1)	-	12,125	-	12,125
התחייבויות פיננסיות שוטפות- שווי הוגן דרך רווח והפסד				
אופציות שניתנו לבעלי מניות בחברות כלולות	-	-	1,918	1,918

(1) נגזרים המשמשים לעסקאות הגנה של הלוואות בריבית משתנה. לצורך צמצום החשיפה, התאגידים המאוחדים ביצעו עסקאות הגנה שוויה הוגן נטו של העסקאות ליום 30 בספטמבר 2025, הינו חיובי בסך של 11,931 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 בספטמבר 2025

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
נכסים פיננסים - שווי הוגן דרך רווח והפסד				
22,819	22,819	-	-	נכסים פיננסים
נכסים פיננסים לא שוטפים- שווי הוגן דרך רווח כולל אחר				
15,622	-	15,622	-	נגזרים המשמשים כמכשירים מגדרים
התחייבויות פיננסיות שוטפות- שווי הוגן דרך רווח והפסד				
1,918	1,918	-	-	אופציות שניתנו לבעלי מניות בחברות כלולות
2,129	-	2,129	-	נגזרים המשמשים לעסקאות הגנה

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 2024 ו-2023.

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 בספטמבר 2025

ב. הרכב:

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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)								
226,709	(144,991)	6,244	365,456	18,021	89,545	131,506	126,384	הכנסות מחיצוניים
46,761	(19,069)	65,830	-	-	-	-	-	הכנסות בין מגזריות
273,470	(164,060)	72,074	365,456	18,021	89,545	131,506	126,384	סה"כ הכנסות
128,704	(62,632)	73,904	117,432	3,830	20,233	34,609	58,760	עלות הפעלה (ללא פחת)
144,766	(101,428)	(1,830)	248,024	14,191	69,312	96,897	67,624	תוצאות המגזר - EBITDA
								הוצאות שלא הוקצו למגזרים:
92,888								פחת והפחתות
7,184								חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
67,867								הוצאות הנהלה וכלליות
6,999								הוצאות מכירה ושיווק
6,012								הוצאות אחרות
(36,435)								הכנסות אחרות
112,233								הוצאות מימון, נטו
(111,982)								הפסד לפני מס

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 בספטמבר 2025

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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)								
175,613	(131,221)	4,242	302,592	17,428	64,333	128,835	91,996	הכנסות מחיצוניים
83,512	(2,322)	85,834	-	-	-	-	-	הכנסות בין מגזריות
259,125	(133,543)	90,076	302,592	17,428	64,333	128,835	91,996	סה"כ הכנסות
127,702	(39,539)	94,113	73,128	4,622	6,785	22,096	39,625	עלות הפעלה (ללא פחת)
131,423	(94,004)	(4,037)	229,464	12,806	57,548	106,739	52,371	תוצאות המגזר - EBITDA
								הוצאות שלא הוקצו למגזרים:
70,077								פחת והפחתות
(8,495)								חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
52,636								הוצאות הנהלה וכלליות
5,245								הוצאות מכירה ושיווק
9,287								הוצאות אחרות
(3,870)								הכנסות אחרות
53,165								הוצאות מימון, נטו
(46,622)								הפסד לפני מס

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 בספטמבר 2025

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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)								
102,798	(59,241)	1,748	160,291	8,619	38,909	59,175	53,588	הכנסות מחיצוניים
5,041	(9,178)	14,219	-	-	-	-	-	הכנסות בין מגזריות
107,839	(68,419)	15,967	160,291	8,619	38,909	59,175	53,588	סה"כ הכנסות
45,803	(27,650)	20,496	52,957	203	7,993	18,185	26,576	עלות הפעלה (ללא פחת)
62,036	(40,769)	(4,529)	107,334	8,416	30,916	40,990	27,012	תוצאות המגזר - EBITDA
								הוצאות שלא הוקצו למגזרים:
33,899								פחת והפחתות
(1,682)								חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
31,391								הוצאות הנהלה וכלליות
2,313								הוצאות מכירה ושיווק
960								הוצאות אחרות
(30,893)								הכנסות אחרות
40,404								הוצאות מימון, נטו
(14,354)								הפסד לפני מס

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 בספטמבר 2025

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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)								
74,760	(59,231)	1,087	132,904	8,903	52,176	31,298	40,527	הכנסות מחיצוניים
16,762	(1,550)	18,312	-	-	-	-	-	הכנסות בין מגזריות
91,522	(60,781)	19,399	132,904	8,903	52,176	31,298	40,527	סה"כ הכנסות
37,267	(17,599)	23,870	30,996	1,704	9,069	3,021	17,202	עלות הפעלה (ללא פחת)
54,255	(43,182)	(4,471)	101,908	7,199	43,107	28,277	23,325	תוצאות המגזר - EBITDA
								הוצאות שלא הוקצו למגזרים:
25,719								פחת והפחתות
(4,300)								חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
18,995								הוצאות הנהלה וכלליות
1,331								הוצאות מכירה ושיווק
3,835								הוצאות אחרות
(43)								הכנסות אחרות
20,265								הוצאות מימון, נטו
(11,547)								רווח לפני מס

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2025

ביאור 8 - אירועים לאחר תאריך דוח על המצב הכספי:

1. [התקשרות בהסכם למכירת החזקות ב-Ratesti Solar Plant Srl](#)

ביום 5 באוקטובר 2025, Nofar Ratesti B.V ("Nofar Ratesti") חברה בת בבעלות מלאה (בעקיפין) של החברה, התקשרה בהסכם עם Econergy International Ltd, חברה בת בשליטת אקונרג'י אנרגיה מתחדשת בע"מ (אקונרג'י), בדבר מכירת 50% מהון המניות המונפק של Ratesti Solar Plant Srl, תאגיד המחזיק בפרויקט סולארי בהספק של כ-155 מגה-וואט ב-Ratesti ברומניה ("חברת הפרויקט") והלוואות הבעלים שהעמידה Nofar Ratesti לחברת הפרויקט.

בהתאם להוראות ההסכם, בתמורה למכירת המניות והלוואות הבעלים זכאית Nofar Ratesti לסך כולל של כ-45.6 מיליון אירו (כ-30.75 מיליון אירו בגין המניות וכ-14.85 מיליון אירו בגין הלוואות הבעלים) שישולמו בשלוש פעימות. סך של 2 מיליון אירו ישולם במועד החתימה, 8 מיליון אירו במועד ההשלמה והיתרה (35.6 מיליון אירו) תשולם לא יאחר מיום 30 ביוני 2026.

השלמת העסקה כפופה להתקיימות תנאים מתלים מקובלים בהסכמים מסוג זה ובכלל זה אישור FDI ברומניה, אישור רשות התחרות ברומניה והסכמת הבנק המממן את הפרויקט. החברה מעריכה כי כל התנאים יתקיימו בחודשים הקרובים. עם השלמת העסקה, תחדל החברה להחזיק בחברת הפרויקט.

החברה מעריכה כי הרווח לפני מס ממכירת החזקות בחברת הפרויקט יסתכם לסך של כ-14 מיליון אירו (כ-54 מיליון ש"ח) והתזרים הפנוי הצפוי לחברה הינו מלוא התמורה בניכוי תשלומי המס, אשר מוערכים בסכום לא מהותי. מובהר כי הרווח לפי מס צפוי להשתנות בעקבות תוצאות חברת הפרויקט עד למועד השלמת העסקה.

2. [התקשרות במזכר הבנות עם כלל חברה לביטוח בע"מ להשקעה בפעילות החברה בישראל](#)

ביום 30 באוקטובר 2025, התקשרה החברה במזכר הבנות לא מחייב עם כלל חברה לביטוח בע"מ ("מזכר ההבנות" ו-"המשקיעה", בהתאמה). בהתאם למזכר ההבנות, תעביר החברה את כל פעילותה העסקית בתחום ייצור, ייצום ואספקת חשמל בישראל לתאגיד ייעודי ("נופר ישראל"). בכפוף להעברת הפעילות כאמור, תשקיע המשקיעה סך של 300 מיליון ש"ח בנופר ישראל, המשקפים שווי של כ-1.3 מיליארד ש"ח, לפני הכסף, וזאת כנגד הקצאת 18.75% מהזכויות בנופר ישראל.

הצדדים סיכמו על תקופת בלעדיות בת 90 ימים, במהלכה תבצע המשקיעה בדיקת נאותות. ככל שהצדדים לא יתקשרו בהסכם מחייב בתוך תקופה זו ("ההסכם המחייב"), יפקע תוקפו של מזכר ההבנות.

במסגרת ההסכם המחייב, תתחייב החברה לבצע את פעילות הפיתוח, הקמה ותפעול של פרויקטי ייצור, ייצום ואספקת חשמל בישראל באמצעות נופר ישראל בלבד.

השלמת ההסכם המחייב תהיה כפופה לתנאים מתלים, לרבות השלמת העברת הפעילות לנופר ישראל וקבלת אישורי צדדים שלישיים. עם השלמת ההסכם המחייב, יתקשרו החברה והמשקיעה בהסכם להסדרת הזכויות בנופר ישראל, במסגרתו יוקנו למשקיעה זכויות מיעוט.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 30 בספטמבר 2025

3. התקשרות בהסכם למכירת חלק מהחזקות החברה בשותפות נוי-נופר לקרן נוי

ביום 3 בנובמבר 2025, התקשרה החברה עם שתי שותפויות מקבוצת קרן נוי (ביחד: "קרן נוי"), שהינן השותפות המוגבלות בשותפות נוי-נופר אנרגיות מתחדשות אירופה, שותפות מוגבלת ("השותפות" או "שותפות נוי-נופר"), המוחזקת נכון למועד דוח זה בשיעור של 52.5% על ידי החברה ו-47.5% על ידי קרן נוי, בהסכם לפיו תמכור החברה לקרן נוי 5% מזכויות השותפות בשותפות נוי-נופר ו-5% מהמניות בשותף הכללי של שותפות נוי-נופר ("השותף הכללי"), בתמורה לסך של 18.95 מיליון אירו (כ-71.18 מיליון ש"ח), כך שלאחר השלמת העסקה תחזיק החברה 47.5% מזכויות השותפות והמניות בשותפות נוי-נופר ובשותף הכללי, וקרן נוי תחזיק 52.5% מזכויות השותפות והמניות בשותפות נוי-נופר ובשותף הכללי.

תמורת העסקה חושבה על בסיס שווי התאגידים והפרויקטים המוחזקים על-ידי שותפות נוי-נופר, למעט כך שביחס לחברת Sunprime Holdings S.r.l והתאגידים המוחזקים על ידה ("Sunprime") השווי המיוחס להם בעסקה מבוסס בחלקו (2.5%) על מחיר התחייבות קיימת שנכללה בהסכם השותפים הקודם בין החברה לבין קרן נוי מדצמבר 2022 (ושבוטלה בהסכם השותפות החדש); ובחלקו (2.5%) על שווי גבוה יותר המשקף את שווי המוערך של Sunprime למועד זה. העסקה מבוצעת כעסקת AS-IS ללא מצגים מצד הצדדים ביחס לשותפות ולנכסים המוחזקים על ידה, וכפופה לקבלת אישור הממונה על התחרות וקבלת אישורי צדדים שלישיים, ככל הנדרש.

במועד השלמת העסקה ייכנס לתוקף הסכם שותפים חדש בין החברה לבין קרן נוי, אשר יחליף את הסכם השותפים שנחתם בעבר אשר מסדיר את אופן הניהול של שותפות נוי-נופר ואת יחסי הצדדים כשותפים בשותפות נוי-נופר. בין היתר, נקבע בהסכם: כי שותפות נוי-נופר תעסוק בקידום, החזקה, מימון, פיתוח, הקמה ותפעול של הפרויקטים הקיימים של השותפות; כי קרן נוי תמנה את מרבית הדירקטורים בשותף הכללי; כי לנופר תהיינה זכויות וטו על החלטות מיוחדות שהוגדרו בהסכם (שהינן זכויות מיעוט מקובלות); הוראות בדבר מימון פעילות השותפות (לרבות אפשרות להעמדת מימון עודף ככל שאחד השותפים המוגבלים לא העמיד את חלקו); מדיניות חלוקה ומגבלות על העברת החזקות בשותפות ובשותף הכללי.

להערכת החברה, בהתאם להתקיימות התנאים המתלים בהשלמת ההסכם, בעקבות הירידה בשיעור ההחזקה של החברה בשותפות נוי-נופר ושינוי הסכם השותפים, באופן שיעניק לקרן נוי שליטה בשותפות נוי-נופר, עם השלמת עסקת הרכישה, תחדל החברה לאחד את תוצאותיה ומאזנה של שותפות נוי-נופר בדוחות הכספיים של החברה. להערכת החברה, כתוצאה מהפסקת איחוד שותפות נוי-נופר כאמור בדיווח, ירשם לחברה בדוחותיה הכספיים רווח של בין 50 ל-60 מיליון אירו לפני מס.

4. הצעות פרטיות שאינן מהותיות או חריגות של אופציות למניות החברה לנושאי משרה בכירים בחברה

א. ביום 21 באוקטובר 2025, החברה דיווחה על הצעה פרטית שאינה מהותית או חריגה של 50,000 אופציות (לא סחירות) הניתנות למימוש לעד 50,000 מניות רגילות של החברה (המהוות כ-0.14%). האופציות יוקצו לניצעת אחת שהינה נושאת משרה בכירה בחברה מחיר המימוש של האופציות יהיה 105.04 ש"ח לכל כתב אופציה, שהינו מחיר שער הנעילה הממוצע של מניית החברה בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו להחלטת הדירקטוריון. יתר תנאי האופציות, לרבות תקופות ההבשלה והמימוש, יהיו זהים לתנאי האופציות המתוארים במתאר שפרסמה החברה ביום 25 באפריל 2024.

ב. ביום 12 בנובמבר 2025, החברה דיווחה על הצעה פרטית שאינה מהותית או חריגה של 50,000 אופציות (לא סחירות) הניתנות למימוש לעד 50,000 מניות רגילות של החברה (המהוות כ-0.12%). האופציות יוקצו לניצעת אחת שהינו נושא משרה בכירה בחברה מחיר המימוש של האופציות יהיה 105.63 ש"ח לכל כתב אופציה, שהינו מחיר שער הנעילה הממוצע של מניית החברה בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו להחלטת הדירקטוריון. יתר תנאי האופציות, לרבות תקופות ההבשלה והמימוש, יהיו זהים לתנאי האופציות המתוארים במתאר שפרסמה החברה ביום 25 באפריל 2024.

5. התקשרות בהסכם מימון פרויקטלי לשלושה פרויקטים ברומניה

ביום 26 בנובמבר 2025, התקשרו שלוש חברות בת של החברה בבעלות מלאה (בשרשור) ("חברות הפרויקט") בהסכמי מימון פרויקטלי עם בנקים מובילים באירופה למימון שלושה פרויקטים סולאריים - Slobozia בהספק של כ- 74.04 מגה-וואט, Volter בהספק של כ- 175.73 מגה-וואט ו- Corbii Mari בהספק של כ- 281.69 מגה-וואט, ברומניה. העמדת המימון תבוצע במספר משיכות בכפוף להתקיימות תנאים מקדימים, לרבות, בין היתר, העמדת ההון העצמי הנדרש, העמדת והשלמת רישום מלאו הבטוחות, התחייבות לביצוע גידור ריבית ביחס למרבית מסגרת מימון לטווח ארוך (למעט הלוואות ממסגרת המע"מ) והמצאת מסמכים שונים המפורטים בהסכם.

בהתאם להסכמים, יועמדו לחברות הפרויקט מסגרות מימון לטווח ארוך ומע"מ בסכום מצטבר לשלושת הפרויקטים של כ- 217 מיליון אירו (מתוכו 192 מיליון אירו מסגרות מימון לזמן ארוך ו- 25 מיליון אירו מסגרות מע"מ). מסגרות מימון לזמן ארוך תקפות על פי המוקדם מבין: 10 שנים לאחר ההפעלה המסחרית של כל אחד מהפרויקטים כהגדרת המונח בהסכם או 13 שנים ממועד חתימת ההסכם, או עבור - Slobozia חודש ספטמבר 2036, עבור Corbii Mari חודש יולי 2037 ועבור - Volter חודש ספטמבר 2037. מסגרת מע"מ: עד 26 בנובמבר 2027. תנאי הריבית של מסגרות מימון לזמן ארוך: במהלך תקופת ההקמה: ריבית EURIBOR (6 חודשים) בתוספת מרווח של 3.5%, לאחר ההפעלה המסחרית: ריבית EURIBOR (6 חודשים) בתוספת מרווח של 3.3%. ריבית מסגרת מע"מ: ריבית EURIBOR (6 חודשים) בתוספת מרווח של 2.75%. אמות מידה פיננסיות DSCR שנתי היסטורי ועתידי נמוך מ-1.1.

מועדי פירעון ההלוואה (קרן וריבית) במסגרות מימון לזמן ארוך הריבית נפרעת בתשלומים חצי שנתיים החל ממועד המשיכה הראשונה של המימון. קרן הלוואה נפרעת בתשלומים חצי שנתיים, לא שווים, ממועד תשלום הריבית הקבוע בלוח הסילוקין עד למועד סיום מסגרת ההלוואה, לרבות תשלום בלון בשיעור של בין 23% עד 50% מהקרן במועד הפירעון הסופי הקבוע בהסכם כולל מנגנון Cash Sweep להאצת פירעון תשלומי הקרן.

נכון למועד הדיווח, פרויקט Slobozia מצוי בשלב מוכנות לחיבור לרשת החשמל; פרויקט Corbii Mari נמצא בשלב ההקמה; ופרויקט Volter מצוי בשלבי היערכות לקראת תחילת הקמה. יצוין כי העמדת מימון זה מהווה את הנדבך השני במערך המימון של החברה ברומניה, מדובר בהסכם המימון השני הנחתם עימם בקשר לפרויקטי הקבוצה ברומניה. החברה רואה בהתקשרות בהסכם המימון אבן דרך משמעותית בפעילות הפיתוח של החברה ברומניה והשלמת המימון הפרויקטלי עבור צבר הפרויקטים הסולאריים של החברה במדינה.



ע.י. נופר אנרג'י בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר
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

הנדון: 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 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה 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 בספטמבר 2024 ולתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך נסקר על ידי רואי חשבון מבקרים קודמים אשר הדוח שלהם עליו מיום 27 בנובמבר 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-213,127 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2025 וחלקה של הקבוצה בתוצאותיהן הינו כ- (4,806) אלפי ש"ח וכ- 998 אלפי ש"ח, לתקופות של תשעה ושלשה 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 מבירורים, 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 שניוודע 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 בנובמבר 2025

סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי ש"ח			
			נכסים
			נכסים שוטפים:
203,932	413,375	506,474	מזומנים ושווי מזומנים
37,505	37,972	-	פיקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
135,494	141,889	130,215	לקוחות
23,380	21,473	50,777	חייבים ויתרות חובה
25,128	34,153	12,530	מלאי
11,803	-	-	נכסים פיננסיים
437,242	648,862	699,996	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים:
3,257,455	3,275,620	3,551,213	יתרות בגין חברות מוחזקות
1,234	1,301	1,489	חייבים אחרים
6,624	7,741	5,675	מזומן מוגבל לזמן ארוך
64,660	70,139	63,091	נכס זכות שימוש
128,062	121,846	125,237	רכוש קבוע
11,123	22,819	11,123	נכסים פיננסיים
307	413	238	פיקדונות לזמן ארוך
2,010	-	10,068	מסים נדחים
3,471,475	3,499,879	3,768,134	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
3,908,717	4,148,741	4,468,130	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 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	2024	
בלתי מבוקר		מבוקר	
באלפי ש"ח			
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
105,259	33,953	116,685	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
7,923	8,117	7,551	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
28,450	22,944	21,691	ספקים ונותני שירותים
12,077	29,642	44,520	זכאים ויתרות זכות
1,918	4,047	1,918	נגזרים פיננסיים
137,294	159,285	125,577	חלויות שוטפות של אגרות חוב
292,921	257,988	317,942	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות:
15,925	16,068	267,734	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
55,936	61,275	55,308	התחייבויות בגין חכירות
1,539,557	1,581,178	1,785,912	אגרות חוב
375,317	373,463	469,930	אגרות חוב להמרה
-	55,677	-	מסים נדחים
728	739	743	התחייבויות אחרות
1,987,463	2,088,400	2,579,627	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)	(189,082)	(258,714)	יתרת הפסד
86,711	275,179	113,019	קרנות הון
1,628,333	1,802,353	1,570,561	סה"כ הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
3,908,717	4,148,741	4,468,130	סה"כ התחייבויות וההון

26 בנובמבר 2025

ניר פלג סמנכ"ל כספים	עופר ינאי 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 בספטמבר 30		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום בספטמבר 30		
	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
באלפי ש"ח					
138,117	28,656	26,732	108,665	91,252	הכנסות
139,932	29,432	25,965	108,224	90,838	עלויות הקמה והפעלה
6,255	1,206	2,108	4,726	6,735	הוצאות מכירה ושיווק
30,912	7,869	17,526	23,226	35,960	הוצאות הנהלה וכלליות
2,767	-	-	2,500	128	הוצאות אחרות
179,866	38,507	45,599	138,676	133,661	סך הכל הוצאות
-	-	443	-	5,730	הכנסות אחרות
(41,749)	(9,851)	(18,424)	(30,011)	(36,679)	הפסד תפעולי
230,698	31,495	90,694	86,689	232,218	הוצאות מימון
186,530	76,932	19,768	144,515	213,561	הכנסות מימון
44,168	(45,437)	70,926	(57,826)	18,657	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(85,917)	35,586	(89,350)	27,815	(55,336)	רווח (הפסד) לאחר הוצאות מימון
46,932	(56,103)	75,346	(73,315)	(42,556)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו
(38,985)	(20,517)	(14,004)	(45,500)	(97,892)	הפסד לפני מסים על הכנסה
(12,080)	(2,885)	(9,655)	(5,574)	(10,679)	הטבת מסים על ההכנסה
(26,905)	(17,632)	(4,349)	(39,926)	(87,213)	הפסד לתקופה
					רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
					סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד:
(110,694)	69,681	(62,874)	79,088	10,069	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(9,455)	(12,454)	53	(10,369)	1,642	התאמות הנובעות מעסקאות גידור
					פריטים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
2,852	327	283	2,679	525	החלק ברווח כולל אחר של תאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
391	-	-	391	433	הערכה מחדש בגין רכוש קבוע
3,243	327	283	3,070	958	
(116,906)	57,554	(62,538)	71,789	12,669	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(143,811)	39,922	(66,887)	31,863	(74,544)	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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
(26,905)	(17,632)	(4,349)	(39,926)	(87,213)	הפסד לתקופה
13,568	14,755	6,134	27,737	76,059	נספח א' - הוצאות והכנסות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים (נספח א')
(15,907)	(2,767)	(27,209)	6,935	(144,209)	נספח ב' - שינויים בהון חוזר (נספח ב')
(29,244)	(5,644)	(25,424)	(5,254)	(155,363)	מזומנים, נטו שימשו מפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:
19,704	1,546	-	11,702	6,754	החזר השקעה בתאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
(941,515)	(255,179)	(192,651)	(664,583)	(593,331)	השקעה בחברות בנות
110,473	15,725	415,710	15,725	415,710	החזר השקעה בחברות בת
-	-	-	-	11,110	מימוש נכס פיננסי
(432)	-	-	(432)	-	השקעה בחייבים אחרים
(5,331)	(6,443)	(56)	(6,448)	949	קיטון (גידול) בפיקדונות מוגבלים בשימוש
8,444	551	33,406	8,468	37,762	שינוי בפקדונות
(11,226)	(451)	(542)	(3,092)	(2,047)	השקעות ברכוש קבוע
(819,883)	(244,251)	255,867	(638,660)	(123,093)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה
					תזרימי מזומנים מפעולות מימון:
98,147	-	(23,974)	33,147	11,393	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(130,251)	-	-	(64,642)	(72,636)	פירעון אגרות חוב
684,881	351,634	-	684,881	397,602	הנפקת אגרות חוב, נטו
(9,538)	(2,263)	(1,986)	(6,953)	(6,277)	פירעון התחייבויות בגין חכירה
-	-	152,255	-	252,255	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(515)	(130)	(140)	(383)	(413)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
642,724	349,241	126,155	646,050	581,924	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות מימון
(206,403)	99,346	356,598	2,136	303,468	גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים
399,265	305,292	151,381	399,265	203,932	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
11,070	8,737	(1,505)	11,974	(926)	השפעת שינויים בשערי חליפין של מט"ח בגין מזומנים ושווי מזומנים
203,932	413,375	506,474	413,375	506,474	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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
					נספח א' – הוצאות והכנסות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים
11,908	3,057	3,513	8,820	9,814	פחת והפחתות
44,168	(45,437)	70,926	(57,826)	18,657	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(46,932)	56,103	(75,346)	73,315	42,556	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
-	-	(308)	-	(4,398)	רווח משערוך אחזקות קודמות בעליה לשליטה של חברה כלולה
4,424	1,032	7,349	3,428	9,430	הוצאות תשלום מבוסס מניות
13,568	14,755	6,134	27,737	76,059	
					נספח ב'- שינויים בהון חוזר
32,930	3,382	1,582	23,906	12,598	קיטון במלאי
21,304	33,447	15,938	60,492	(16,609)	קיטון (גידול) בלקוחות
5,726	6,244	(16,861)	1,817	(33,532)	קיטון (גידול) בחייבים
4,173	(42,611)	(14,891)	(38,101)	(19,015)	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות
(1,676)	(3,317)	(4,068)	(8,986)	(8,282)	קיטון בספקים ונותני שירותים
(12,024)	(2,885)	(9,655)	(5,574)	(10,679)	שינוי במסים נדחים
					מידע נוסף:
15,296	3,730	4,244	11,532	7,206	ריבית שהתקבלה במזומן
(81,636)	(757)	(3,498)	(38,151)	(75,896)	ריבית ששולמה במזומן
(15,907)	(2,767)	(27,209)	6,935	(144,209)	
					נספח ג' - תנועות מהותיות שאינן במזומן
2,025	963	1,294	5,969	1,940	הכרה לראשונה בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה
50,881	3,821	800	34,267	33,614	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 בספטמבר 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 בספטמבר 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 בספטמבר 2025.

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

ביאור 2 - עסקאות ויתרות מהותיות עם חברות מוחזקות:

1. יתרות בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 30 בספטמבר	ליום 31 בדצמבר		
2024	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
118,893	129,021	111,429	לקוחות והכנסות לקבל
7,098	4,364	17,424	חייבים ויתרות חובה
3,257,455	3,275,620	3,551,213	השקעות והלוואות בתאגידים קשורים

2. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025	2024	2025	2024	
בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח					
65,827	89,858	14,219	19,561	111,469	הכנסות
90,826	123,483	(29,154)	72,032	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, מנהל כללי ודירקטור;
2. ניר פלג, 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 השלישי 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 בנובמבר 2025

עופר ינאי, מנכ"ל ודירקטור

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

אני, ניר פלג, 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 השלישי 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 בנובמבר, 2025

ניר פלג, סמנכ"ל הכספים