



ע.י. נופר אנרג'י בע"מ

דוח רבעון ראשון לשנת 2025



תוכן עניינים

הקדמה

חלק א - דוח הדירקטוריון

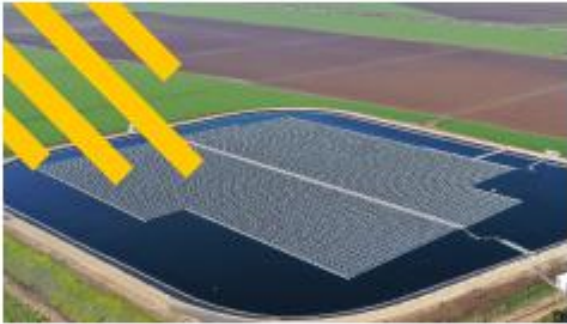
חלק ב - דוחות כספיים מאוחדים
מידע כספי נפרד

חלק ג - אפקטיביות הבקרה
הפנימית

הקדמה



נופר במספרים



פרויקט PV מחוברים, מוכנים
לחיבור, בהקמה ולקראת הקמה

GW 2.4

1.73 מיליארד ש
הון עצמי
מיוחס לבעלים

פרויקטי PV
מחוברים ומוכנים לחיבור
1,283 MW (637)

פרויקטי אגירה
מחוברים, בהקמה
ולקראת הקמה
2,203 MWh (1,889)*

פרויקטי PV
בהקמה ולקראת הקמה
1,166 MW (1,028)*

גידול של 37% במחוברים
ובהקמה ביחס ל-Q1 2024

פעילות ב-10
טריטוריות

צפי הכנסות מצרפי ממכירת חשמל

1,843 מלש"ח *

(1,362 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 31 במרץ 2025

דירקטוריון ע"י. נופר אנרג'י בע"מ (להלן: "התאגיד" או "החברה") מתכבד להציג בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 במרץ 2025 (להלן: "תאריך הדוח על המצב הכספי") ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בתאריך הדוח על המצב הכספי (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנה 48 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. כל הנתונים בדוח זה מתייחסים לחברה ולחברות מוחזקות על ידה (לחברה, חברות בשליטתה וחברות כלולות); נתונים מאזניים מתייחסים לרוב לחברה ולחברות בשליטתה במאוחד (להלן ביחד: "הקבוצה"), אלא אם יצוין אחרת.

דוח זה נערך בהנחה שבפני קוראו מצוי דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 - חלק ב' לדוח התקופתי ל-2024 (להלן: "דוח הדירקטוריון לשנת 2024"). 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 המגנ"א ביום 31 במרץ 2025 (מס' אסמכתא 022569-01-2025) (להלן ביחד: "הדוח התקופתי לשנת 2024"), אשר המידע הכלול בו מובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

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 ובשרשר, לרבות בשיתוף עם צדדים שלישיים, בפעילות ייזום והשקעה לטווח ארוך במערכות לייצור חשמל "נקי" מאנרגיית השמש, מערכות לאגירת חשמל בסוללות בישראל, ארה"ב ואירופה, מערכות לטעינת כלי רכב חשמליים בישראל, אספקת חשמל וכן בהקמה (EPC), הפעלה ותחזוקה (O&M) של מערכות סולאריות, מערכות אגירה ומערכות לטעינת כלי רכב בישראל בעיקר עבור תאגידים המוחזקים על ידה, לרבות בשיתוף עם צדדים שלישיים.

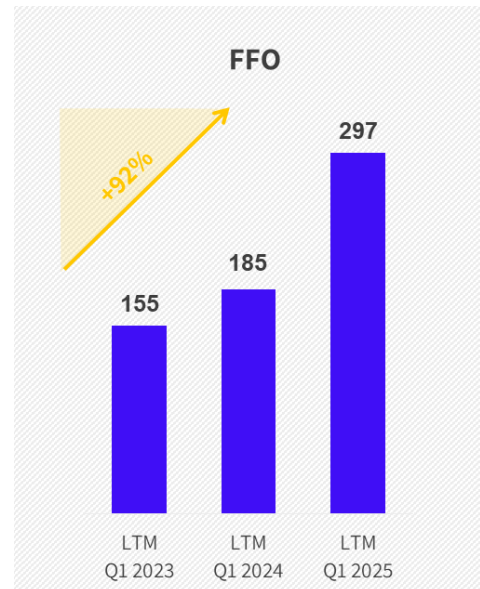
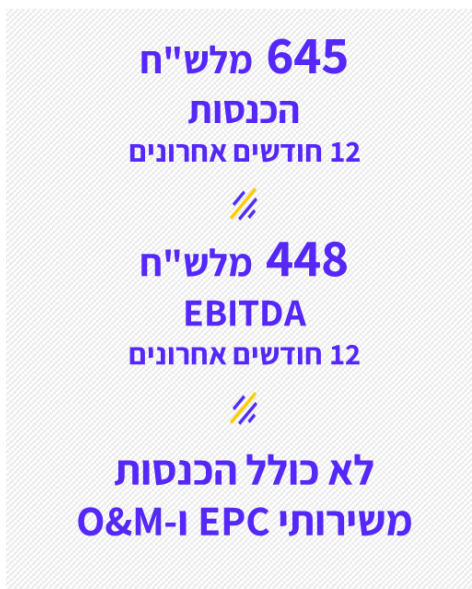
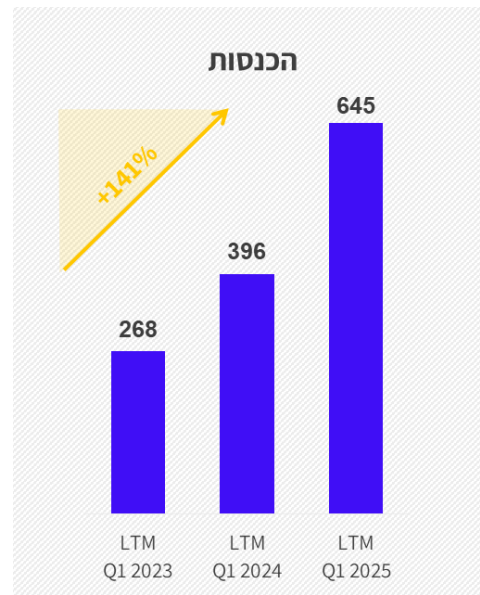
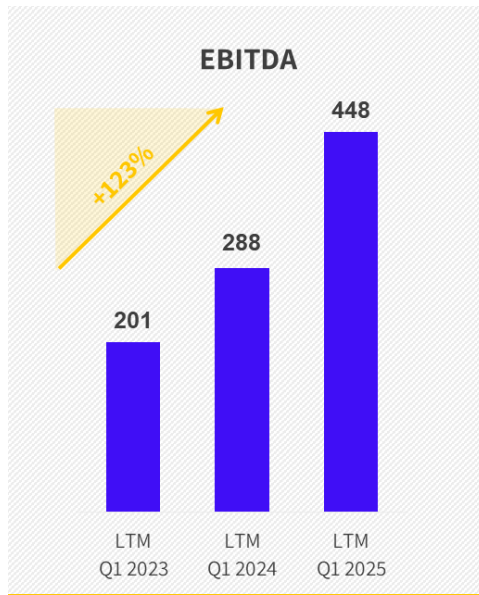
פעילות הקבוצה כוללת ייזום, פיתוח ורכישה של פרויקטים סולאריים, מערכות רוח ומערכות אגירה, החל משלבים מקדמיים וראשוניים, לטובת החזקה לטווח ארוך, בישראל, אירופה וארה"ב. פרויקטים אלו כוללים מערכות גדולות באירופה, המתחברות לרשת ההולכה או החלוקה במתח גבוה או עליון, בהספק של מאות מגה-וואט, דרך מערכות סולאריות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

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

לפירוט בדבר הסביבה העסקית של החברה ראו סעיפים 2.2, 3.1.1, 3.2.1, 3.3.1 ו-3.4 לפרק תיאור עסקי התאגיד - חלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

1.3 מדדים מרכזיים בפעילות החברה

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



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

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

פרויקטים בהפעלה מסחרית(*)

סה"כ	רומניה	סרביה	פולין ⁽¹⁰⁾	אנגליה	ספרד ⁽⁵⁾		איטליה ⁽⁵⁾	ארה"ב ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	ישראל ⁽¹⁾	טווח תעריפים ⁽²⁾ (ש"ח/קוט"ש, ליום 31.03.2025)	
	Ratesti	Ada		Buxton ⁽⁸⁾	Sabinar I & II	Olmedilla					
	0.219-0.675	0-0.722	0.390-0.904	-0.245-2.744	0.01-0.19	0.01-0.24	3.27-7.33	1.60 - 0.11	0.16-2.47		
1,789	1	1	2	1	2	1	220	28	1,533	31.3.25	מספר מערכות
1,601	1	---	1	---	1	1	114	27	1,456	31.3.24	
1,753	1	---	1	1	2	1	196	28	1,523	31.12.24	
30	---	---	---	1	---	---	---	2	27	31.3.25	
9	---	---	---	---	---	---	---	---	9	31.3.24	
30	---	---	---	1	---	---	---	2	27	31.12.24	
1,178	155	27	40	---	238	169	200	18	331	31.3.25	סך הספק מותקן (MWp) (100%)
933	155	---	20	---	155	169	101	18	315	31.3.24	
1,107	155	---	20	---	238	169	178	18	329	31.12.24	
142	---	---	---	60	---	---	---	2	80	31.3.25	
29	---	---	---	---	---	---	---	---	29	31.3.24	
142	---	---	---	60	---	---	---	2	80	31.12.24	
4,613,660	452,850	74,888	151,264	134,082	867,534	522,326	734,992	235,422	1,440,302	31.3.25	סך עלויות הקמה (אלפי ש"ח)
3,555,927	432,858	---	81,488	-	571,313	527,424	362,111	207,318	1,373,415	31.3.24	
4,287,596	427,459	---	79,547	127,490	832,823	510,712	645,265	230,767	1,433,533	31.12.24	
1,001	100	75	151	43	170	119	79	63	201	31.3.2025	יתרת הון עצמי שהועמד על ידי החברה (מיליוני ש"ח) ⁽⁷⁾
2,651,287	218,430	---	---	79,378	488,915	204,089	587,994	61,481	1,011,000	31.3.25	סך יתרת חוב בכיר (אלפי ש"ח)
2,062,777	238,746	---	---	---	303,628	220,623	289,689	67,105	942,986	31.3.24	
2,580,082	211,372	---	---	75,476	461,303	201,690	516,212	67,680	1,046,349	31.12.24	
---	9	---	---	6	21	14	11	5	17	31.3.2025	יתרת תקופת החוב הבכיר, בשנים (ממוצע משוקלל)

סה"כ	רומניה	סרביה	פולין ⁽¹⁰⁾	אנגליה	ספרד ⁽⁵⁾		איטליה ⁽⁵⁾	ארה"ב ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	ישראל ⁽¹⁾		
	Ratesti	Ada		Buxton ⁽⁸⁾	Sabinar I & II	Olmedilla					
113,295	3,426	490	1,326	3,078	11,767	11,335	15,093	2,252	64,528	1-3/2025	הכנסות (אלפי ש"ח)
92,409	11,909	---	693	---	9,260	14,495	5,422	1,947	48,683	1-3/2024	
617,137	97,400	---	5,584	4,423	62,013	89,817	54,555	17,599	285,746	2024	
1,634	---	---	---	---	---	---	---	1,634	---	1-3/2025	הכנסות מ-Tax Equity
639	---	---	---	---	---	---	---	639	---	1-3/2024	
6,038	---	---	---	---	---	---	---	6,038	---	2024	
114,929	3,426	490	1,326	3,078	11,767	11,335	15,093	3,886	64,528	1-3/2025	סך הכנסות (אלפי ש"ח)
93,048	11,909	---	693	---	9,260	14,495	5,422	2,586	48,683	1-3/2024	
623,175	97,400	---	5,584	4,423	62,013	89,817	54,555	23,637	285,746	2024	
66,793	506	490	284	2,867	6,397	9,509	11,804	2,530	32,406	1-3/2025	סך EBITDA פרויקטאלי ⁽³⁾ (אלפי ש"ח)
64,185	11,074	---	202	-	7,285	12,645	3,883	1,426	27,670	1-3/2024	
445,443	92,083	---	3,937	4,142	47,193	72,218	45,920	18,443	161,507	2024	
34,638	(3,116)	490	284	1,524	6,397	5,913	7,073	1,611	14,461	1-3/2025	סך FFO פרויקטאלי ⁽³⁾ (אלפי ש"ח)
31,457	6,407	---	202	-	3,577	8,564	(721)	221	13,207	1-3/2024	
293,825	64,864	---	3,937	3,795	32,193	64,188	20,978	14,647	89,223	2024	
4,598	(8,153)	490	284	1,524	6,397	(3,245)	7,073	(172)	398	1-3/2025	סך תזרים פנוי לאחר שירות חוב בכיר (אלפי ש"ח) ⁽³⁾
11,314	6,407	---	202	-	832	3,752	(721)	(1,208)	2,050	1-3/2024	
163,382	51,611	---	3,937	3,795	13,164	44,858	4,549	8,223	33,245	2024	
3,138	(4,076)	490	284	1,448	3,359	(1,704)	3,714	(172)	(205)	1-3/2025	חלק החברה בתזרים הפנוי לאחר שירות החוב (אלפי ש"ח)
46%	50%	87%	80%	75%	47%	50%	33%	67%	42%	31.3.2025	שיעור החזקות החברה ⁽⁴⁾ , בשרשור (ממוצע משוקלל)
45%	50%	87%	72%	---	47%	50%	33%	67%	40%	31.3.2024	
47%	50%	87%	80%	75%	47%	50%	33%	67%	42%	31.12.24	

(*) פרויקטים בהפעלה מסחרית הינם פרויקטים המחוברים לרשת החשמל נכון ליום 31 במרץ 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-43 אגורות/קוט"ש.

טווח התעריפים בארה"ב נובע מהשונויות בתעריפי החשמל בפרויקטים השונים, שוני בשיעור ההנחה שניתן לשוכרים ומהעובדה שחשמל שלא משוייך ללקוח ספציפי מוזרם לרשת כנגד תשלום בסך של בין 1.04 ל-29.76 דולר סנט לקוט"ש. יצוין כי בתקופת הדוח התעריף הממוצע ששולם ל-Blue Sky היה כ-15 דולר סנט לקוט"ש בגין חשמל שנמכר לצרכנים וכ-13 דולר סנט לקוט"ש מיוצר. כמפורט בדוח התקופתי לשנת 2024 של החברה, Blue Sky מתקשרת בהסכמים עם שוכרים בנכס למכירת הזיכוי (Credit) בגין החשמל המוזרם לרשת עד לסיום הסכם השכירות של השוכר.

טווח התעריפים באיטליה נובע מהשונויות בתעריפי החשמל במכרזי ה-GSE ומהעובדה שבתקופת הדוח חלק מהחשמל נמכר בשוק. בתקופת הדוח התעריף הממוצע של החשמל שנמכר באיטליה על ידי Sunprime בשוק החופשי היה כ-1.4 אירו סנט לקוט"ש. כמפורט בדוח התקופתי לשנת 2024 של החברה, פרויקטי Sunprime פועלים מכוח אסדרת GSE המעניקה תעריף מובטח לתקופה של 20 שנה.

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

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

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

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

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

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

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

1-12/2024	1-3/2024	1-3/2025	
306,392	37,858	28,842	רווח גולמי
139,051	26,329	37,952	פחת מערכות
445,443	64,187	66,794	EBITDA
151,619	32,730	32,155	הוצאות מימון חוב בכיר
293,824	31,457	34,639	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 שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025:

נתוני חברות מאוחדות וחלק החברה בחברות כלולות (ביאור מגזרים)	התאמות בגין חלק בחברות מוחזקות שאינו מוחזק ע"י החברה	נתונים מצרפיים	
69,422	(45,509)	114,931	הכנסות
41,989	(24,804)	66,793	EBITDA
23,527	(11,111)	34,638	FFO
5,490	892	4,598	תזרים פנוי
(13,253)	---	---	רווחי אקוויטי

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024:

נתונים הכוללים את חלק החברה בחברות המוחזקות (ביאור מגזרים)	התאמות בגין חלק בחברות מוחזקות שאינו מוחזק ע"י החברה	נתונים מצרפיים	
56,107	(36,942)	93,049	הכנסות
39,821	(24,366)	64,187	EBITDA
19,592	(11,864)	31,456	FFO
7,014	(4,300)	11,314	תזרים פנוי
(6,610)	---	---	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 3.718 ש"ח לדולר ושער חליפין ממוצע לתקופת הדוח 3.613 ש"ח לדולר, לפי העניין. הנתונים לגבי המערכות באירופה מבוססים על שערי חליפין ש"ח-אירו, שהינם למועד הדוח 4.022 ש"ח לאירו ושער חליפין ממוצע לתקופת הדוח 3.800 ש"ח לאירו, לפי העניין. הנתונים לגבי המערכות בבריטניה מבוססים על שערי חליפין ש"ח-פאונד, שהינם למועד הדוח 4.811 ש"ח לפאונד ושער חליפין ממוצע לתקופת הדוח 4.548 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. בהתאם, Blue Sky פועלת להתקשר עם הלקוחות הסופיים ביחס לכל ההספק המיוצר במתקן, על מנת להבטיח תשלום בגין כל החשמל המיוצר בכל מערכת. בהתאם להערכת החברה סך ההכנסות המפורטות בטבלה אינו משקף את מלוא פוטנציאל ההכנסות ממכירת חשמל של Blue Sky.

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

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

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

(10) הפרויקטים בפולין הינם: I-Krzywinski ו-I-Dziewoklucz.

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

סה"כ	איטליה	ישראל		סגמנט/שם הפרויקט
	Sunprime	אגירה	PV	
105.3	80.9	---	24.4	הספק חזוי (MWp)
19.1	---	19.1	---	קיבולת אגירה (MWh)
----	0.3	---	0.4	תעריף משוקלל (ש"ח)
----	1,377	---	1,725	שעות ייצור שנתיים חזויות (KWh/KWp)
53	35.1	3.2	14.7	הכנסות צפויות לשנת הפעלה ראשונה מלאה ⁽⁶⁾⁽⁵⁾
303.6	229.6	9.4	64.6	סך עלויות הקמה חזויות ⁽¹⁰⁾⁽³⁾
74	---	36	38	הון עצמי שהועמד על ידי החברה ליום 31.3.2025 ⁽¹¹⁾
7.4	4.9	0.3	2.2	עלות תפעול חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁷⁾⁽⁶⁾
45.8	30.3	3.0	12.5	EBITDA חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁷⁾⁽⁶⁾
----	80%	80%	85%	שיעור מינוף חזוי (חוב בכיר) ⁽¹⁰⁾
----	18.1	20.0	20.0	תקופת הלואה חזויה (שנים) ⁽⁴⁾
32.6	21.3	2.5	8.8	FFO חזוי לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁸⁾⁽⁶⁾
----	33%	30%	41%	שיעור החזקה ⁽⁹⁾
----	33%	100%	40%	חלק החברה בתזרים
---	כן	לא	ביחס לחלק מהפרויקטים	האם הועמד חוב בכיר

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

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

פרויקטים לקראת הקמה						פרויקטים בהקמה							
ישראל		רומניה	איטליה		איטליה	רומניה						ישראל	
אגירה	PV	Corbil Mari (BESS)	אגירה	PV	PV	Volter	Slobozia	Ghimpati	Corbil Mari (PV)	Iepuresti	אגירה	PV	שם הפרויקט /סגמנט
---	13.3	---	---	162		178.8	73.6	146.0	281.0	169.4	---	21.4	הספק חזוי (MWp)
34.5	---	120.0	470.6	---	---	---	---	---	---	---	107.7	---	קיבולת אגירה חזויה (MWh)
---	0.3	---	---	0.3	0.3	0.4	0.2	0.4	0.4	0.4	---	0.4	תעריף משוקלל (ש"ח) לשנת הפעלה ראשונה מלאה
---	1,725	---	---	1,392	1,392	1,392	1,540	1,384	1,393	1,403	---	1,725	שעות ייצור שנתיים חזויות (KWh/KWp)
5.9	7.0	24.1	115.5	43.7	25.8	91.7	24.7	79.1	144.2	93.0	18.3	14.2	הכנסות צפויות לשנת הפעלה ראשונה מלאה ⁽⁵⁾⁽⁶⁾
17.3	53.0	82.0	402.2	308.2	181.2	442.4	241.3	422.9	671.3	518.6	54.6	59.6	סך עלויות הקמה חזויות ⁽³⁾⁽¹⁰⁾
1.0	0.0	12.0	13	0.0		74.0	165.0	289.0	131.0	290.0	11.0	7.0	הון עצמי שהועמד על ידי החברה ליום 31.3.2025
0.5	2.0	6.3	27.4	6.1	3.6	14.1	5.8	11.3	16.3	12.9	1.5	2.6	עלות תפעול חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁶⁾⁽⁷⁾
5.4	5.0	17.9	88.0	37.6	22.2	77.6	18.9	67.7	127.9	80.1	16.8	11.6	EBITDA חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁶⁾⁽⁷⁾
80%	85%	55%	70%	85%	85%	55%	60%	45%	55%	45%	80%	85%	שיעור מינוף חזוי (חוב בכיר) ⁽⁴⁾⁽¹⁰⁾
20.0	20.0	12.0	7.0	20.0	20	12	15	12	12	12	20	20	תקופת הלוואה חזויה (שנים) ⁽⁴⁾
4.4	3.0	15.4	73.6	25.7	15.2	64.1	10.8	57.2	107.4	67.1	13.8	8.3	FFO חזוי לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁶⁾⁽⁸⁾
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	שיעור ה-Tax Equity בהשקעה
2025	2026	H2 2026	H1 2026	2025-2026	2025	H2 2026	H2 2025	H2 2025	H2 2026	H2 2025	2025	2025	מועד השלמת הקמה חזוי ⁽²⁾
40%	79%	95%	33%	33%	33%	95%	95%	95%	95%	95%	25%	60%	שיעור החזקה ⁽⁹⁾
100%	79%	100%	33%	33%	33%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	60%	חלק החברה בתזרים לשנת הפעלה ראשונה
לא	לא	לא	לא	לא	חלקית	לא	לא	לא	לא	לא	לא	חלקית	האם הועמד חוב בכיר

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

סה"כ	פרויקטים לקראת הקמה						פרויקטים בהקמה			שם הפרויקט / סגמנט
	בריטניה	ספרד	ארה"ב		פולין		ארה"ב	גרמניה	בריטניה	
	Turners Farm	Sabinar III	Bracero (BESS)	Blue Sky	Krzywinski II	Cybinka	Blue Sky	Stendal	Cellarhead	
1,166.2	33.1	40.0	---	1.2	5.0	40.0	1.8	---	---	הספק חזוי (MWp)
2,025.8	---	---	460.0	---	---	---	---	209.0	624.0	קיבולת אגירה חזויה (MWh)
---	0.3	0.2	---	0.8	0.3	0.3	0.7	---	---	תעריף משוקלל (ש"ח) לשנת הפעלה ראשונה מלאה
---	971	1,664	---	1,600	1,062	1,110	1,519	---	---	שעות ייצור שנתיים חזויות (KWh/KWp)
1,122.1	10.0	10.8	156.2	1.5	1.8	15.3	2.0	100.7	136.6	הכנסות צפויות לשנת הפעלה ראשונה מלאה ⁽⁶⁾⁽⁵⁾
5,976.4	71.9	74.0	773.3	12.2	8.6	96.1	25.7	361.7	1,098.2	סך עלויות הקמה חזויות ⁽¹⁰⁾⁽³⁾
1,425	2.0	1.0	4	14.0	---	10.0	---	126.0	275.0	הון עצמי שהועמד על ידי החברה ליום 31.3.2025
192.9	2.0	2.4	24.9	0.3	0.6	2.7	0.6	15.8	33.1	עלות תפעול חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁷⁾⁽⁶⁾
929.2	8.0	8.3	131.2	1.2	1.2	12.7	1.4	85.0	103.6	EBITDA חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁷⁾⁽⁶⁾
---	55%	59%	23%	35%	56%	56%	35%	70%	62%	שיעור מינוף חזוי (חוב בכיר) ⁽¹⁰⁾⁽⁴⁾
---	12.0	23.0	5.0	5.0	7.0	12.0	5	7	7	תקופת הלוחאה חזויה (שנים) ⁽⁴⁾
739.1	5.5	5.9	117.3	0.9	0.9	9.7	0.8	73.5	58.5	FFO חזוי לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁸⁾⁽⁶⁾
---	---	---	35%	35%	---	---	35%	---	---	שיעור ה-Tax Equity בהשקעה
---	H1 2026	H1 2026	H1 2027	2025	H2 2025	H2 2026	2025	H2 2025	H1 2027	מועד השלמת הקמה חזויה ⁽²⁾
---	80%	47%	90%	67%	100%	100%	67%	100%	75%	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

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

מדינה	ישראל		ארה"ב			איטליה (Sunprime)		פולין	רומניה	אנגליה			סה"כ		
שם הפרויקט /סגמנט	PV	אגירה	Blue Sky		PV	אגירה	Fairway	PV	BESS	Noventum Distribution	Noventum Transmission	Toton			
הספק חזוי (MWp)	123.5	---	10.0	---	---	---	---	298.0	---	210.0	---	852.2	1,568.0	---	3,061.8
קיבולת אגירה חזויה (MWh)	---	1,660.2	---	370.0	240.0	---	---	---	949.4	---	---	---	---	260.0	4,913.6
תעריף משוקלל (ש"ח) לשנת הפעלה ראשונה מלאה	0.4	---	0.7	---	---	---	---	0.3	---	0.4	---	0.4	0.4	---	---
שעות ייצור שנתיות חזויות (KWh/KWp)	1,725	---	1,321	---	---	---	---	1,392	---	1,072	---	1,012	1,000	---	---
הכנסות צפויות לשנת הפעלה ראשונה מלאה ⁽⁵⁾ ⁽⁶⁾	82.9	282.2	9.4	114.8	72.9	128.1	351.8	82.8	190.9	308.4	553.9	55.7	2,233.7		
סך עלויות הקמה חזויות ⁽³⁾ ⁽¹⁰⁾	520.9	820.5	113.1	921.7	453.6	902.4	1,225.6	546.9	572.8	1,850.9	3,405.4	426.0	11,759.7		
הון עצמי שהועמד על ידי החברה ליום 31.3.2025 ⁽¹¹⁾	3	3	9			16.5	60	32.0	6	23.0	7.0	2.0	161.5		
עלות תפעול חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁷⁾ ⁽⁶⁾	17.4	23.2	2.1	29.3	13.4	18.0	83.6	11.6	49.6	51.4	94.6	14.3	408.6		
EBITDA חזויה לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁷⁾ ⁽⁶⁾	65.4	259.0	7.3	85.5	59.5	110.1	268.2	71.2	141.3	257.0	459.3	41.4	1,825.1		
שיעור מינוף חזוי (חוב בכיר) ⁽¹¹⁾	85%	80%	35%	40%	23%	85%	70%	56%	45%	55%	55%	60%	---		
תקופת הלוואה חזויה (שנים) ⁽⁴⁾	20	20	5	7	5	20	7	7	12	12	12	10	---		
FFO חזוי לשנת הפעלה ראשונה ⁽⁸⁾ ⁽⁶⁾	45.5	213.7	4.5	59.7	51.3	74.4	224.3	54.6	141.3	192.0	339.8	24.1	1,425		
שיעור ה-Tax Equity בהשקעה	---	---	35%	30%	35%	---	---	---	---	---	---	---	---		
מועד השלמת הקמה חזוי ⁽²⁾	2027	2026	2026-2027	H2 2027	2026-2028	H2 2026	2028	2026-2028	2026-2028	2030	2031	2028	---		
שיעור החזקה ⁽⁹⁾	94%	94%	67%	67%	90%	33%	100%	95%	95%	95%	95%	80%	---		
חלק החברה בתזרים בשנת הפעלה ראשונה	100%	100%	100%	100%	100%	33%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	---		

פרויקטים בפיתוח למועד פרסום הדוח⁽¹⁾

סה"כ	איטליה	ספרד	יוון	בריטניה	פולין	ארה"ב	ישראל	מדינה
	Sunprime	אגירה	אגירה	Noventum		Blue sky		
3,320.2	---	---	---	2,646	418	23	234	הספק (MW)
5,843.5	764	240	1,356	---	3,094	330	60	קיבולת אגירה חזויה (MWh)
---	33%	47%	100%	80%	100%	67%	100%	שיעור החזקה ⁽¹⁰⁾
---	33%	53%	100%	100%	100%	100%	100%	חלק החברה בתזרים

יתרת ההוצאות מראש בגין פרויקטים בפיתוח הסתכמה, נכון ליום 31 במרץ 2025, בסך כולל של כ-28,785 אלפי ש"ח.

⁽¹⁾ לפרטים בדבר התנאים להכרה בפרויקטים כמוכנים לחיבור, הקמה, לקראת הקמה, פיתוח מתקדם ופיתוח ראוי 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 4.0219 ש"ח לאירו; הנתונים ביחס לפרויקטים בארה"ב מבוססים על שע"ח של 3.718 ש"ח לדולר; הנתונים ביחס לבריטניה מבוססים על שע"ח של 4.8108 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.

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 Cellarhead, Corbii Mari, Stendal, Slobozia, Ghimpat, Iepuresti ו-Cellarhead מבוססים על המועדים הקבועים בהסכמי ההקמה של הפרויקטים והערכות החברה בדבר עיכובים בהקמה;

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

(3) לגבי מערכות שלגביהן טרם סוכמו תנאי רכישת חלקי המערכות ו/או טרם סוכמו תנאי ההלוואות שיעמדו למימון הקמת המערכות, ההערכות חושבו על בסיס עלויות ותנאי המימון של הפרויקטים בהקמה אשר לגביהם סוכמו תנאים אלו, תוך שקלול שינויים שחלו בעלויות ההקמה, השינוע והמימון במהלך התקופה; עלויות ההקמה ביחס לפרויקטים של Sunprime מבוססות על הערכות הנהלת Sunprime בדבר עלויות ההקמה לכל מגה-וואט מותקן; עלויות ההקמה ביחס לפרויקטים בפולין מבוססות על עלויות רכישת הזכויות בפרויקטים, עלויות הפיתוח המפורטות בהסכמי הפיתוח השונים, עלויות פיתוח הפרויקטים על ידי אלקטרום, והערכות החברה בדבר עלויות ההקמה, 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, Ghimpatu, Volter 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 פרויקטים 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 מבוססות על הערכות הנהלת Blue Sky; 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; עלויות ההקמה ביחס לפרויקט Stendal מבוססות על עלות הקמה של הזכויות בפרויקט והסכמי ההקמה והרכש של פרויקט זה.

(4) לגבי מערכות בישראל שטרם סוכמו תנאי המימון שלהן, שיעור המינוף והמרווח מבוססים על שיעור המינוף והמרווחים של הפרויקטים שמומנו לאחרונה; לגבי הפרויקטים של Sunprime שיעור המינוף מבוסס על תנאי הסכמי המימון שחתמה Sunprime; לגבי הפרויקטים בפולין הונח שיעור מימון אינדיקטיבי של כ-54% בריבית של 5.6%-7% בהתאם לאינדיקציות שהתקבלו במסגרת מו"מ ול-EURIBOR Swap Rates לתקופת ההלוואות המוערכות; לגבי הפרויקטים ברומניה הונח שיעור מימון אינדיקטיבי של כ-45%-60%, בריבית של 5.5%-6.5%, בהתאם להסכמי המימון שנחתמו בפרויקטים lepuresti ו-Ghimpatu, לאינדיקציות שהתקבלו במסגרת מו"מ ול-EURIBOR Swap Rates לתקופת ההלוואות המוערכות; לגבי הפרויקטים בסרביה הונח שיעור מימון אינדיקטיבי של כ-50%-60% בריבית של 5.5%-7.0%, וזאת בהתאם לעלויות המימון בפולין ול-EURIBOR Swap Rates לתקופת ההלוואות המוערכות; לגבי הפרויקטים של Blue Sky 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). כן יצוין כי בנוסף לחוב הבכיר המשמש להקמת הפרויקטים, Blue Sky נוהגת 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 שנחתמו ול-Sonia Swap Rates לתקופת ההלוואה המוערכת; ביחס לפרויקט Toton, הונח מימון

אינדיקטיבי בשיעור של כ-50%-70% מעלות הפרויקט בריבית של 6% ל-7% בהתבסס על תנאי הסכם המימון של Buxton ו-Cellarhead ולהערכות בשוק בדבר שיעור הריבית. יודגש כי למועד הדוח אין כל וודאות כי תנאי המימון יהיו בהתאם להערכות החברה. באשר לפרויקט Toton יצוין כי החברה טרם השלימה את רכישתו (אשר צפויה להגיע במועד הגעתו ל-RTB).

(5) התעריפים וההכנסות בטבלה של המערכות הסולאריות בישראל כוללות, בין היתר, את הערכות החברה ביחס להספק המערכת בפועל ולהיקף הצריכה בזמן אמת מהמערכות. ההכנסות בטבלה של מערכות האגירה בישראל מבוססות על הנחת הכנסה שנתית בגובה של בין 150 ש"ח ל-190 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 והשאלות יזומות לפי תעריף ההשאלות היזומות. 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 1,700-1,750 שעות שמש בשנה בממוצע, כתלות במיקום 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 פרויקט Dziewoklucz – בהתאם לתעריף שנקבע במכרז CfD, בתוספת הצמדה; ההכנסות בטבלה ביחס לפרויקט של Sunprime מבוססות על התעריפים בהן זכתה Sunprime במכרזים (הנעים בין 76.5 ל-88 אירו לקוט"ש, והעומדים בממוצע על כ-84 יורו ל-1 מגה-וואט שעה) והנחת עבודה של כ-1,394 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 על תעריף ממוצע של 18 סנט לקוט"ש, 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-15 סנט לקוט"ש בגין חשמל שנמכר לצרכנים וכ-13 סנט לקוט"ש מיוצר, מאחר ש-Blue Sky לא ביצעה אלוקציה לכל החשמל המיוצר במערכות, לא גבתה תשלומים בגין כל חשמל שיוצר במערכת, וכי חשמל שלא שויך ללקוח ספציפי הוזרם לרשת כנגד תשלום בסכום זניח); ההכנסות בטבלה ביחס לפרויקטי הסוללות בארה"ב מבוססות על תחזיות של חברות יעוץ חיצוניות והערכות ההנהלה המקומית. ההכנסות בטבלה ביחס לפרויקטי Cellerhead, ו-Toton מבוססות על תחזית הכנסות ממכירת חשמל ומשירותי מערכת שסופקה לחברה על ידי חברת יעוץ חיצוני (בתוספת הצמדה למדד על פי הערכות חברת יעוץ). ההכנסות בטבלה ביחס לפרויקט Stendal, מבוססות על הערכות חברת יעוץ 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 לקילו-וואט במערכות המחוברות. כמו כן, פחת המערכות חושב בהנחת פריסה ל-5 שנים. יצוין כי בהסכמי עבר עם שותפי המס, נקבעו הסדרים לגבי אופן חלוקת הרווחים מהפרויקט בין חברת הפורטפוליו המחזיקה בפרויקט לשותף המס, לתקופות מוגדרות כמפורט בהסכם עימו. בהסכמים חדשים עם שותפי המס, מבנה העסקה בנוי כך ששותף המס נהנה מהטבת המס ללא קבלת אחוזים מהתזרים, ובהתאם העלויות התפעוליות אשר גילמו חלוקות אלו לשותף המס צפויות לרדת בפרויקטים חדשים. ה-EBITDA וה-FFO מוצגים נטו לאחר תשלום חלקו של השותף; לגבי פרויקטי האגירה – בהתאם להערכות חברות ייעוץ בדבר מחירי החשמל; לגבי פרויקט Cellarhead הונחו עלויות התפעול בהתאם לסכומים שסוכמו עם קבלן ההקמה והתחזוקה; לגבי פרויקט Toton הונחו עלויות תפעול בהתאם להצעות שהתקבלו ביחס ל-Cellarhead ו-Buxton, לגבי פרויקט Stendal הונחו עלויות תפעול בהסכמי התחזוקה והשירותים שנחתמו עם קבלן ההקמה, ספק הסוללות, ותנאי הסכם ה-Tolling.

(8) ה-FFO מחושב כ-EBITDA בניכוי הוצאות מימון (תשלומי ריבית) בגין הלוואות החוב הבכיר, על בסיס ההנחות המפורטות בהערה (5) לעיל. יודגש כי למועד הדוח טרם הושג מימון לפרויקטי Blue Sky, Toton, הפרויקטים ברומניה (מלבד Ratesti, Lepuresti ו-Ghimpati), פולין וסרביה ואין כל וודאות בדבר קבלת המימון כאמור, לרבות כל וודאות כי עלותם תהא בהתאם להערכות החברה כמפורט בהערה (4) לעיל. כמו כן, ביחס להסכמי המימון שנחתמו טרם 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 כל ההחזקות בתאגידי הפרויקט של Sabinar, Olmedilla, Buxton, Cellarhead, Sunprime (תאגידי הפרויקטים בהם נלקח מימון), Ratesti, Lepursti, Ghimpati ו-Stendal משועבדות, למועד הדוח, לטובת הבנקים המממנים של פרויקטים אלו.

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

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

ההערכות המפורטות בטבלאות שלעיל אודות תעריפים, תקופת תעריפים, הספקים, שעות ייצור שנתיות, מועדי הפעלה מסחרית, עלויות הקמה, עלות תפעול, תקופת הלוואה, שיעורי מינוף, הכנסות, FFO, EBITDA, תזרים פנוי חזוי, שיעורי החזקות, שנת סיום הקמה, שנת הפעלה ראשונה חזויה, שיעור האינפלציה בכל מדינה ותוצאות שנת הפעלה ראשונה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטתה הבלעדית של החברה. ההערכות האמורות מבוססות על תוכניות החברה ביחס לכל מערכת ומאפייני המערכות, אשר עלולות שלא

להתממש, או להתממש באופן שונה לרבות באופן מהותי, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון: היעדר וודאות מלאה לגבי זכויות בחברת הפרויקט, עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים להקמת המערכות והפעלתן, עיכובים בקבלת גישה לרשת החשמל, עיכובים בעבודות החיבור הנדרשות על ידי מנהל רשת החשמל, שינוי בעלויות הקמת המערכת, עיכובים בקבלת ההיתרים הנדרשים לתחילת הקמה של הפרויקט, קבלת תשובות מחלק (Grid Connection) שליליות או חיוביות מוגבלות, קבלת אישור חיבור למועד רחוק מהערכות החברה או לנקודת חיבור רחוקה מהערכות החברה, עיכובים בפיתוח רשת החשמל, עיכובים בהקמה, עיכובים או קשיים בהתקשרות בהסכמי פיתוח עם רשות מקרקעי ישראל, עיכובים בעבודות שמבצע מנהל המערכת הנדרשות לחיבור הפרויקט, עיכובים בהשלמת מבחני העמידה, עיכובים בקבלת שינוי יעוד הקרקע, עיכובים באספקת חלקי המערכות, שינויים בעלויות הקמה, לרבות בגין הוצאות בלתי-צפויות, עליה במחירי חומרי הגלם, עליה במחירי ההובלה, שינויים בשערי החליפין, עיכובים בקבלת ההיתרים הנדרשים לתחילת הקמת הפרויקט, עיכובים בפיתוח רשת החשמל, עיכובים בהקמה, שינויים בתעריפי האסדרות, שינויים בהוראות הדין ו/או באסדרות, הטלת מיסים בגין הכנסות מחשמל במדינות בהן פועלת הקבוצה, שינויים במדיניות ו/או עלויות המימון, קושי בגיוס מקורות מימון, שינויים בשיעורי הריבית, ליקויים במערכת, שינויים במזג האוויר, שינויים בתעריפי החשמל או בעלויות המערכתיות, 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 'רבות ברזל' על פעילות החברה, וכן התקיימות אחד (או יותר) מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.14 בפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי לשנת 2024.

יודגש, כי למועד הדוח אין כל וודאות בדבר הוצאתם לפועל של הפרויקטים המצויים בהקמה, לקראת הקמה, רישוי, פיתוח מתקדם ופיתוח, בין היתר, בשל העובדה כי פרויקטים אלו כפופים לקבלת אישורים שונים (לרבות שינוי יעוד קרקע, היתרי בניה, תשובת חיבור חיובית, מכסות פנויות, עמידה במבחנים של רשות החשמל, אישור חיבור וכיו"ב), כמפורט בסעיפים 3.1.1.1, 3.3.1.3, 3.3.1.5, 4.9 ו-4.14 בפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי לשנת 2024, אשר אין כל וודאות שיתקבלו, כמו גם בשל חשש להתקיימות אחד מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.14 בפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי לשנת 2024. ככל שהחברה לא תצליח להוציא לפועל את המערכות המפורטות לעיל (או איזו מהן), עיקר החשיפה שלה תהיה מחיקת הסכומים שהושקעו (ויושקעו) עד לאותו מועד, לרבות חילוט ערבויות שהועמדו ביחס לפרויקט וכן במערכות המוקמות מכוח זכיה בהליך תחרותי ומערכות בחו"ל בגינן שולמו מקדמות ו/או הופקדו ערבויות למנהל המערכת, אובדן כספי הפיקדון, חילוט ערבויות החיבור וההקמה ואובדן מכסת החשמל (במקרה של אי-עמידה בלוחות הזמנים עד למועד המחייב המירבי).

1.5 סקירת התפתחות החברה

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

1.5.1 רומניה – במהלך שנת 2024 החלה הקמת פרויקטי Slobozia ו-Ghimpati, Iepuresti (בהספק כולל של כ-390 מגה-וואט), 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 Corbi Marii בהסכם הקמה. למועד הדוח פלטפורמת הפיתוח המקומית מנהלת מגעים לסריה פיננסית למימון פרויקטים ברומניה בהיקף מוערך של בין 180 ל-200 מיליון אירו, בפיתוח פרויקטי אגירה בסמוך לפרויקטים הסולארים, מנהלת משא ומתן בנוגע להתקשרות בהסכמי הקמה ותחזוקה עבור יתר הפרויקטים וכן עוסקת באיתור ורכשים פוטנציאליים לחשמל שייוצר שמתקניה. 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 המגעים האמורים לעיל לקבלת מימון הינם בשלבי מו"מ ראשוניים בלבד, אשר תלויים בגורמים שאינם בשליטת החברה ואין כל וודאות להתממשותם ואף עשויים להתממש באופן שונה, לרבות מהותי, מהמתואר לעיל.

1.5.2 איטליה – החברה פעילה באיטליה באמצעות חברת Sunprime HoldCo S.R.L ("Sunprime") המוחזקת בשרשרת, בשיעור של כ-33.3% על ידי החברה, המתמחה בפרויקטי גגות באיטליה בתעריפים מובטחים וגבוהים (CfD). במהלך השנים 2024 ו-2025 המשיכה Sunprime בהקמת וחיבור פרויקטים, במקביל להמשך הרחבת צבר הפרויקטים שלה. בנוסף, במהלך הרבעון הראשון של 2025 זכתה Sunprime למכרז Capacity Market ביחס לפרויקטים בהיקף של כ-56 מגה-וואט. למועד הדוח Sunprime עוסקת בהיערכות להקמת פרויקטי אגירה, עם קיבולת של 397 מגה-וואט שעה בסטטוס לקראת הקמה ועוד 1.8 גיגה-וואט שעה בשלבי ייזום מתקדם וייזום, בנוסף להקמת ופיתוח הפרויקטים הסולארים שבבעלותה, וכן מנהלת מגעים ראשוניים לקבלת מימון להקמת פרוטפוליו של פרויקטי גגות ואגירה בסך מוערך של כ-400 מיליון אירו. 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. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 23.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-019017), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

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

1.5.4 אגירה Stand Alone בבריטניה - למועד הדוח Atlantic Green UK Limited ("Atlantic Green"), פלטפורמת האגירה של החברה בבריטניה המוחזקת 75% על ידי החברה, עוסקת בהמשך הרצת פרויקט Buxton, והקמת פרויקט Cellarhead, בהספק של כ-624 מגה-וואט שעה¹, אשר הינו מהגדולים בבריטניה, במקביל לבחינת טיוב פעילותה, באמצעות כניסה לפרויקטים חדשים, כניסה לתחומים נוספים וכיוצ"ב.

1.5.5 ישראל - למועד הדוח עומד היקף הפרויקטים הסולאריים המחוברים ומוכנים לחיבור בישראל על כ-355 מגה-וואט². בנוסף לחברה חבר פרויקטי אגירה מחוברים, מוכנים לחיבור, בהקמה, לקראת הקמה, רישוי ופיתוח בעלי קיבולת אגירה כוללת של כ-1,977 מגה-וואט שעה. יצוין כי לאחר תאריך המאזן, החברה התקשרה והשלימה עסקה לרכישת זכויות שותפיה באספן סולאר. נכון למועד הדוח, החברה בוחנת אפשרות של ביצוע מימון מחדש לפרויקטים בישראל בהיקף מוערך של כ-1.7 עד 2 מיליארד ש"ח, במטרה לשפר את תנאי המימון הקיים ולחלץ הון מושקע. יובהר כי מדובר בבחינה ראשונית בלבד, וכי למועד הדוח אין כל וודאות בדבר הצלחת המימון מחדש, תנאיו או מועדו.

1.5.6 חברת Noventum - פלטפורמה בריטית שהוקמה על ידי נופר ב-2021 יחד עם שותף מקומי, כאשר נופר מחזיקה ב-80% מהחברה ומממנת את חלקו של השותף בהלוואה נושאת ריבית. הפלטפורמה מתמקדת בפיתוח פרויקטי אנרגיה מתחדשת. החברה פיתחה יכולות ומומחיות בכלל הרבדים של פיתוח פרויקטי מתחדשות במדינה ויצרה חבר פרויקטים משמעותי של כ-5.1 גיגה-וואט, כאשר לרובם אישור חיבור לרשת החשמל. במהלך השנים 2024 ו-2025 המשיכה Noventum בהמשך פיתוח וקידום חבר הפרויקטים שלה במקביל לבחינת מימוש פרויקטים שקיבלו את מרבית ההיתרים הנדרשים להקמתם.

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

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

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

1.5.8 פולין – למועד הדוח פלטפורמת הפיתוח של החברה בפולין מחזיקה בפרוטפוליו פרויקטים בשלבים שונים בהיקף כולל של כ-713 מגה-וואט וכ-3,094 מגה וואט שעה הכוללים פרויקטים מחוברים בהיקף של כ-40 מגה-וואט, ופרויקטים בהקמה, לקראת הקמה פיתוח וייזום³ בהספק כולל של כ-673 מגה-וואט ו-3,094 מגה-וואט שעה. בנוסף, לאור שינויים ברגולציה בפולין, למועד הדוח, החברה פועלת להגדלת הספקי פרויקטי Krzywinski, Cybinka ו-Dziewoklucz. בנוסף, החברה מנהלת מגעים להתקשרות בהסכם מימון לפרויקטי Krzywinski ו-Dziewoklucz בהיקף מימון מוערך של כ-16 מיליון אירו, וכן להצפת ערך בפרויקטים בפולין. יובהר כי מדובר בשלבי מ"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.

1.5.9 סרביה – בהמשך לכניסה של Nofar Europe לשני פרויקטים סולאריים בהספק כולל של כ-26.6 מגה-וואט בסרביה, במהלך הרבעון הראשון של 2025 חוברו הפרויקטים לרשת החשמל ולמועד הדוח הפרויקטים מצויים בשלבי הרצה. יציין כי בחודש מאי 2025 חילטה הרשות המקומית ערבות בנקאית שהועמדה בקשר עם רכישת מקרקעי הפרויקט בטענה של אי-עמידה באחד התנאים הקבועים בהסכם רכישת מקרקעי הפרויקט. חברת הפרויקט ויועציה המשפטיים בדיעה כי פעילות הרשות המוניציפאלית הינה בניגוד להוראות ההסכם והדין המקומי ובכוונתה לפעול להגנה על זכויותיה.

1.5.10 ארה"ב – החברה מחזיקה ב-67% מהזכויות ב-Blue Sky העוסקת, בייזום, פיתוח, רישוי, תכנון, ניהול הקמה והחזקה של פרויקטים סולאריים על גבי גגות מבנים מסחריים ומערכות אגירה בארה"ב⁴. מודל הפעילות של Blue Sky מתמקד בהקמת מערכות סולאריות על גגות של מרכזים מסחריים, תוך מכירת הזכות לקבל זיכוי בגין החשמל המיוצר במערכות לחנויות במתחם בתעריפי Retail ומכירת זכוי המס בגינם. במהלך השנים 2024 ו-2025 התקשרה Blue Sky בהסכמים בנוגע לפיתוח פרויקטי אגירה בהספק כולל של כ-700 מגה-וואט שעה. במקביל Blue Sky מתמקדת בחיזוק התשתית הארגונית והניהולית, שיפור הפרויקטים ותיקון ליקויים קיימים, חיזוק מערך הגביה, שיפור תמהיל השוכרים להם נמכר הזיכוי בגין החשמל, הגדלת השותפויות עם קרנות REIT, יצירת שותפויות חדשות וכן כניסה לסגמנטים נוספים בארה"ב. לפרטים אודות תביעה שהגישו אחד מבעלי מניות המיעוט ב-Blue Sky וחברות בשליטתו, ראו ביאור 17.6 ג. לדוחות הכספיים המאוחדים שצורפו לדוח התקופתי ל-2024.

כמו כן, ברבעון הראשון של 2025 נכנסה חברה המוחזקת 90% על ידי Nofar USA בהסכם בנוגע לכניסה לשני פרויקטי אגירה בהספק כולל של כ-700 מגה-וואט שעה ובחודש אפריל 2025 ביצעה עבודות הנדרשות לתחילת עבודות הקמה להבטחת ITC. במקביל החברה עוסקת בהמשך פיתוח הפרויקטים, וכן מנהלת מגעים ראשוניים לצורך קבלת מימון לפרויקטים אלה בסך מוערך של כ-50 מיליון דולר. יובהר כי מדובר במגעים ראשוניים בלבד, אשר תלויים בגורמים שאינם בשליטת החברה ואין כל וודאות

³ לנוכח שלבי הייזום הראשוניים, למועד הדוח אין כל וודאות בדבר הצלחת המשא ומתן או הקמת המערכות.

⁴ לפרטים נוספים ראו סעיף 4.7.4 בפרק תיאור עסקי התאגיד חלק א' בדוח התקופתי לשנת 2022 וכן דיווחים מיוחדים 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.

להתממשותם ואף עשויים להתממש באופן שונה, לרבות מהותי, מהמתואר לעיל. 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.

1.5.11 יוני - במהלך שנת 2023 נכנסה החברה לתחום האגירה ביוון ביחס לפיתוח פרויקטי אגירה, המצויים נכון למועד הדוח בשלבי פיתוח ראשוניים, בהספק של כ-1,356 מגה-וואט שעה. יצוין כי לאור העיכוב בהליכי פיתוח הפרויקטים כמו גם שינויים שחלו במהלך השנים האחרונות, החברה בוחנת את אסטרטגיית הכניסה לשוק היווני.

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.

במחצית הראשונה של שנת 2023 המשיכה העלייה 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%, בחודש ספטמבר 2024 ירדה הריבית הפדרלית בארה"ב, בפעם הראשונה מאז שנת 2022, ב-0.5% לטווח ריבית של 4.75%-5.00% ובחודש נובמבר 2024 חלה ירידה נוספת של 0.25% בריבית הבסיס בבריטניה וארה"ב. בנוסף בחודש מאי 2025 הוריד הבנק המרכזי האנגליה את הריבית ב-0.25% נוספים ל-4.25%.

בחודש ינואר 2024 ירדה ריבית בנק ישראל ב-0.25% לשיעור של 4.5%. עם זאת, בהחלטות הריבית שהתקבלו החל ממועד זה נותרה הריבית ללא שינוי. על אף זאת, בישראל, בשנת 2024 המשיכה העלייה במדד המחירים לצרכן והסתכמה בחודשים ינואר עד אוקטובר 2024 בעלייה בשיעור של כ-3.4%. ברקע החלטות בנק ישראל להשאיר את שיעור הריבית על כנו עמד שיעור האינפלציה, שגדל בתחילת שנת 2025 ל-3.8% לעומת 3.2% בדצמבר 2024. בנק ישראל מנמק את ההחלטה להותיר את הריבית ללא שינוי, בניגוד למגמה העולמית, בכך שהמלחמה עדיין נמשכת, למרות הפסקת האש⁵.

⁵ <https://www.themarker.com/news/2025-02-24/ty-article/00000195-374f-d5d4-adf7-f7eff2b70000>

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 חבר הפרויקטים של הקבוצה בישראל, על קצב קידום הפרויקטים בחו"ל ובהתאמה על עיתוי תחילת מכירת החשמל ממתקנים אלה. כמו כן, הרעה במצבה הפיננסי של מדינת ישראל או הטלת סנקציות עלול לגרום לפיחות בשקל ביחס למטבעות אחרים, עליה בשיעור הריבית, קושי בגיוסי הון וחוב וכיו"ב. בנוסף, המשך השיבושים בנתיבי השייט בים האדום עלולים לגרום לעיכובים במועדי אספקת חלקים מאזורי המזרח ועליית מחירי השינוע הימי. למועד הדוח, קיים חוסר ודאות בקשר להתפתחות המלחמה, היקפה, התמשכותה והשפעותיה, ולפיכך אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את השפעתה העתידית של המלחמה על פעילות הקבוצה ועל תוצאותיה הכספיות.

יצוין כי במסגרת המדיניות המוצהרת של הממשל האמריקאי החדש, לתאריך הדוח מתקיימים דיונים אודות שינויים אפשריים ב-IRA (Inflation Reduction Act), מכוחו הוסדרו, בין היתר, הטבות המס (ITC ו-PTC) הרלוונטיות לפעילות החברה בארה"ב. בהתאם להצעות שנכללו בטיטות חוק התקציב (Budget Reconciliation Bill) שהוגש ל-House Ways and Means Committee, שיעור הטבות ב-ITC ישארו ללא שינוי לפרויקטים שסיימו הקמה עד לסוף 2028 ולאחר מכן תחול ירידה הדרגתית עד לביטולן החל משנת 2032. בנוסף כוללת ההצעת מגבלות לעניין פרויקטים שיחלו הקמה לאחר תום שנה מאישור חוק התקציב אשר יעשו שימוש בצידוד שייצור על ידי Prohibited Foreign Entity וכן מגבלות לעניין מכירת זכויות החשמל (Transferability) לפרויקטים שיחלו הקמה לאחר שנתיים ממועד אישור החוב. 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 Corporate וברמת המימון הפרויקטלי) השפעה על היקף הכספים במט"ח הניתנים להשקעה (הואיל והחברה מגייסת כספים בש"ח ומשקיעה בעיקר במט"ח), תשואות הפרויקטים, יכולת ההוצאה לפועל של הפרויקטים המקודמים על ידי החברה ושווי הפרויקטים בדוחות הכספיים של החברה.

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

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



1.5 מצב כספי:

הסברי הדירקטוריון	ליום						סעיף
	31.12.2024		31.3.2024		31.3.2025		
	באלפי ש"ח						
	סכום	% מסך המאזן	סכום	% מסך המאזן	סכום	% מסך המאזן	
ראה דוח על תזרימי מזומנים, עיקר הקיטון מתקופה מקבילה אשתקד נובע מהזרמת הון לפרויקטים באירופה וישראל למול גידול מהנפקת אג"ח וקבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים. עיקר הגידול ביחס לדצמבר 2024 נובע מהרחבת אג"ח למול הזרמת הון לפרויקטים באירופה וישראל.	386,249	5.6%	903,087	14.6%	362,634	5.8%	מזומנים ושווי מזומנים
עיקר הגידול נובע מהפקדה לפקדונות.	98,627	1.4%	1,815	0.0%	47,498	0.8%	פיקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
הקיטון מרבועון מקביל אשתקד נובע ממשיכת מימון לפרויקט, אשר במהלך תקופת הדוח התקיימו התנאים למשיכתו.	2,418	0.0%	209,989	3.4%	2,566	0.0%	פיקדונות מוגבלים לשימוש
עיקר הקיטון מתקופה מקבילה אשתקד ומדצמבר 2025 נובע מתקבולים שהתקבלו ומקיטון בהכנסות החברה מפעילות ההקמה.	119,866	1.7%	150,031	2.4%	146,069	2.3%	לקוחות
	1,295	0.0%	5,973	0.1%	11,803	0.2%	נגזר פיננסי
עיקר הגידול ביחס לתקופה מקבילה אשתקד וביחס לדצמבר 2024 נובע ממע"מ לקבל ומקדמות לספקים בגין הקמת פרויקטים בחו"ל.	133,964	1.9%	58,181	0.9%	105,707	1.7%	חייבים ויתרות חובה
הקיטון נובע ממימוש מלאי לפרויקטים.	19,075	0.3%	47,431	0.8%	25,128	0.4%	מלאי
	761,494		1,376,507		701,405		סך הכל נכסים שוטפים
עיקר הגידול נובע מהשקעות לצורך הקמת פרויקטים (לרבות באמצעות הלוואות) וכן מחלקה של החברה בהערכה מחדש של רכוש קבוע על גבי גגות ומערכות צפות בישראל בתקופת הדוח.	1,087,496	15.8%	1,048,061	17%	1,018,961	16.4%	השקעה תאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
הגידול נובע בעיקר מחברות מאוחדות בהן הושגה שליטה והתקשרויות נוספות של הקבוצה בתקופת הדוח.	383,546	5.6%	312,454	5.1%	360,373	5.8%	נכס זכות שימוש
הגידול ביתרת הרכוש הקבוע בנובע בעיקר מהקמת מערכות פוטו-וולטאיות בבעלותה של הקבוצה בתקופת הדוח.	4,366,579	63.5%	3,152,480	51%	3,888,407	62.4%	רכוש קבוע
היתרה נובעת בעיקר ממוניטין מחברות בהן הושגה שליטה.	153,950	2.2%	154,148	2.5%	149,407	2.4%	נכס בלתי מוחשי
מזומנים ופיקדונות המשמשים לצורך הבטחת החזר הלוואות.	16,092	0.2%	7,081	0.1%	25,277	0.4%	מזומנים ופיקדונות מוגבלים לשימוש
	26,078	0.4%	41,618	0.6%	25,966	0.4%	נכסים פיננסיים
	20,964	0.3%	15,889	0.2%	20,543	0.3%	מסים נדחים
	39,213	0.6%	36,488	0.5%	37,108	0.6%	חייבים אחרים
מזומנים ופיקדונות המשמשים לצורך הבטחת החזר הלוואות.	26,076	0.4%	37,258	0.6%	307	0.0%	פיקדונות בתאגידים בנקאים ואחרים
	6,119,994		4,805,477		5,526,349		סך הכל נכסים לא שוטפים
	6,881,488		6,181,984		6,227,754		סך הכל נכסים

הסברי הדירקטוריון	ליום						סעיף
	31.12.2024		31.3.2024		31.3.2025		
	באלפי ש						
	מסך % המאזן	סכום	מסך % המאזן	סכום	מסך % המאזן	סכום	
הגידול ביחס לתקופות קודמות נובע מאשראי פרויקטלי לזמן קצר וחלויות שוטפות להלוואות פרויקטליות שהתקבלו.	2.7%	166,097	1.6%	96,180	2.7%	183,931	הלוואות לזמן קצר, וחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
	2.2%	137,294	2.1%	127,233	1.3%	92,243	אגרות חוב - חלויות שוטפות
	0.4%	23,405	0.3%	20,028	0.4%	24,374	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
עיקר הקיטון ביחס לדצמבר 2024, נובע מפעילות ההקמה באירופה למול קיטון בפעילות ההקמה בישראל.	1.6%	100,722	1.2%	72,100	1.1%	78,393	ספקים ונותני שירותים
עיקר הגידול ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע מריבית אג"ח לשלם ובהתחייבות לשותף מס. עיקר הגידול ביחס לדצמבר 2024 נובע מריבית אג"ח לשלם.	0.8%	47,254	0.9%	57,960	1.2%	85,244	זכאים ויתרות זכות
	0.0%	-	0.1%	4,026	0.0%	-	התחייבות בגין תמורה נדחית בצירוף עסקים
	0.0%	1,918	0.0%	1,918	0.0%	1,918	נגזרים פיננסיים
	476,690		379,445		466,103		סך הכל התחייבויות שוטפות
הלוואות פרויקטליות שהתקבלו מתאגידים בנקאיים בחברות מאוחדות.	13.0%	808,239	14.2%	879,270	12.3%	845,508	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
	5.5%	343,907	4.8%	295,517	5.3%	364,734	התחייבויות בגין חכירות
הגידול ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע מהלוואות שניתנו מבעלי מניות מיעוט.	0.3%	21,462	0.2%	9,454	0.3%	22,881	הלוואות מאחרים
	2.4%	149,592	3.4%	210,865	2.8%	191,321	מיסים נדחים
הגידול ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע מהנפקת אג"ח סדרה ג ו-ד' (בניכוי תשלומים ששולמו). הגידול ביחס לדצמבר 2024 נובע מהרחבת אג"ח סדרה ג' (בניכוי תשלומים ששולמו).	24.7%	1,539,557	20.9%	1,294,144	27.4%	1,882,687	אגרות חוב
הגידול ביחס לתקופה מקבילה אשתקד ודצמבר 2024 נובע מהרחבת אג"ח סדרה ב'.	6.0%	375,317	6.0%	370,167	6.8%	465,958	אגרות חוב להמרה
הגידול ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מהתחייבות לתשלום לבעל מניות מיעוט בחברת בת בגין רכישת אחזקותיו, התחייבות לשותף המס בארה"ב, התחייבות לשימוש במתקן ומהתחייבות לפינוי וסילוק בחברות מאוחדות.	1.6%	102,201	0.3%	20,406	1.4%	96,294	התחייבויות אחרות
	3,340,275		3,079,823		3,869,383		סך הכל התחייבויות לא שוטפות
	27.6%	1,716,256	27.8%	1,716,256	24.9%	1,716,256	הון מניות ופרמיה
	(2.8%)	(174,634)	(2.7%)	(168,982)	(3.0%)	(208,838)	יתרת רווח (הפסד)

הסברי הדירקטוריון	ליום						סעיף
	31.12.2024		31.3.2024		31.3.2025		
	באלפי ש						
	סכום	% מסך המאזן	סכום	% מסך המאזן	סכום	% מסך המאזן	
הרכב הקרנות - בקרנות הערכה מחדש, הפרשי תרגום, תשלום מבוסס מניות, גידור תזרים מזומנים, עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה, רכיב המרה של אג"ח	222,801	3.2%	247,721	4%	86,711	1.4%	קרנות הון
	1,730,219		1,794,995		1,628,333		סך הכל הון מיוחס לבעלי מניות החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה	815,783	11.85%	927,721	15.01%	782,456	12.56%	בגין חברות מאוחדות בהן הושגה שליטה.
סה"כ הון	2,546,002		2,722,716		2,410,789		
סה"כ התחייבויות והון	6,881,488		6,181,984		6,227,754		



1.6 תוצאות הפעילות:

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסברי הדירקטוריון
	2025	2024	2024	
	באלפי ש"ח			
הכנסות ממכירת חשמל ואחרות	58,299	65,458	313,207	עיקר השינוי נובע מקיטון מהכנסות בגין הקמת מתקנים סולאריים בישראל למול גידול בהכנסות מחשמל בישראל וחז"ל.
הכנסות אחרות – שותף מס	1,634	639	6,038	
פיצוי בגין אובדן הכנסות	---	---	930	
סך הכל הכנסות	59,933	66,097	320,175	
עלויות הקמה והפעלה	60,525	67,277	264,467	עיקר הקיטון ביחס לתקופה מקבילה נובע מהכנסות בגין הקמת מתקנים סולאריים בישראל למול גידול בהוצאות תחזוקה ותפעול.
הוצאות הנהלה וכלליות	19,856	16,051	75,766	בעיקר הוצאות שכ"ע, שירותים מקצועיים, דמי ניהול, אחזקה ומשרדיות
הוצאות מכירה ושיווק	2,491	2,406	6,867	
הוצאות אחרות	2,623	4,170	13,936	
סך הכל הוצאות	85,495	89,904	361,036	
הכנסות אחרות	1,216	3,665	5,269	תקופות קודמות בגין השגת שליטה בחברה כלולה.
רווח (הפסד) תפעולי	(24,346)	(20,142)	(35,592)	
שיעור רווח (הפסד) תפעולי מהכנסות	-40.62%	-30.47%	-11.12%	
הוצאות מימון	31,552	30,422	104,567	ההוצאות בעיקר בגין ריבית והצמדה בגין האג"ח והלוואות מתאגידים בנקאיים בניכוי היוון אשראי לא ספציפי.
הכנסות מימון	(12,631)	(17,995)	(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	18,921	12,427	48,061
הפסד לאחר הוצאות מימון	(43,267)	(32,569)	(83,653)
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	(13,523)	(6,610)	18,137
הפסד לפני מסים על הכנסה	(56,790)	(39,179)	(65,516)
שיעור הפסד לפני מסים מהכנסות	-95%	-59%	-20%
הוצאות מסים על ההכנסה (הטבת מס)	(9,313)	(6,586)	(18,998)
רווח (הפסד) לתקופה	(47,477)	(32,593)	(46,518)
הפסד לתקופה המיוחס ל:			
בעלי מניות החברה	(35,356)	(17,011)	(26,905)
זכויות שאינן מקנות שליטה	(12,121)	(15,582)	(19,613)
סה"כ רווח (הפסד) לתקופה	(47,477)	(32,593)	(46,518)
שיעור רווח (הפסד) לתקופה	-79%	-49%	-15%
התאמות הנובעות מעסקאות גידור	(5,756)	(2,541)	(20,673)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	179,803	(15,749)	(151,865)
הערכה מחדש בגין רכוש קבוע	433	446	391
החלק ברווח כולל אחר של תאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני	242	1,110	2,852
סה"כ (הפסד) רווח כולל אחר	174,722	(16,734)	(169,295)
בעלי מניות החברה	93,919	(27,934)	(143,812)
זכויות שאינן מקנות שליטה	33,326	(21,393)	(72,001)
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה	127,245	(49,327)	(215,813)

1.7 נזילות:

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסברי הדירקטוריון
	2025	2024	2024	
	באלפי ש"ח			
תזרים מזומנים נטו שנבעו (שימשו) מפעילות שוטפת	(32,441)	50,366	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	(336,004)	(353,709)	(1,066,337)	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	392,953	543,653	713,264	ראה דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים. תזרים המזומנים שנבעו מפעילות מימון נובע בעיקר מהרחבת אג"ח סדרה ב' ו-ג'.

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 28 במאי 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 מהשקעות 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 מיידים 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 מיידים שפרסמה החברה בימים 24 באפריל 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-038290 ו-2023-01-044280) ו-30 באפריל 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-046233), אשר המידע האמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה. בתקופת הדוח החברה לא ביצעה הנפקת מניות.

1.8.2 **הנפקת אגרות חוב** – החברה מנפיקה מעת לעת אגרות חוב של החברה, ונכון למועד הדוח לחברה ארבע סדרות אגרות חוב (סדרה א', ב', ג' ו-ד') במחזור בסך כולל של כ-2,580 מיליוני 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 מידי 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 מיליון 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 מיליון ש"ח לכל 1 ש"ח ע.נ. ובסה"כ כ-301.5 מיליון ש"ח ברוטו. לפרטים, ראו דיווח מידי מיום 12.2.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-010343), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

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

1.8.3 **הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)** – ממוצע האשראי לזמן ארוך עמד על כ-999 מיליוני ש"ח בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2025 בהשוואה לכ-704 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, וכ-475.4 מיליון ש"ח בשנת 2024.

השיעור הממוצע של עלות האשראי לזמן ארוך עמד על כ-5.5% בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2025 בהשוואה לכ-5.2% בתקופה המקבילה אשתקד וכ-5.5% בשנת 2024.

1.8.4 **אשראי לזמן קצר** - ממוצע האשראי לזמן קצר עמד על כ-112.2 מיליוני ש"ח בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2025, בהשוואה לכ-26 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, וכ-39.6 מיליון ש"ח בשנת 2024.

השיעור הממוצע של עלות האשראי לזמן קצר בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2025 עמד על כ-6.75% בהשוואה לכ-1.6% בתקופה המקבילה אשתקד, ולכ-6.75% בשנת 2024.

1.8.5 **ספקים** - האשראי הניתן לקבוצה על ידי ספקים נע בין מזומן לשוטף +60 ימים. ימי ספקים ממוצעים הסתכמו בכ-65 ימים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2025, בהשוואה לכ-65 ימים בתקופה המקבילה אשתקד, ולכ-65 ימים בשנת 2024.

יתרת האשראי הממוצעת של הספקים הסתכמה בסך של כ-75 מיליון ש"ח בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2025, בהשוואה לכ-72 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ולכ-86.4 מיליון ש"ח בשנת 2024.

1.8.6 **לקוחות** - האשראי הניתן על ידי הקבוצה ללקוחות נע בין מזומן לשוטף +60 ימים. ימי לקוחות ממוצעים הסתכמו בכ-75 ימים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2025, בהשוואה לכ-75 ימים בתקופה המקבילה אשתקד, ולכ-75 ימים בשנת 2024.

יתרת האשראי הממוצעת של הלקוחות הסתכמה בסך של כ-168 מיליון ש"ח בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2025, בהשוואה לכ-183.6 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 ללקוחות לתאגידי הפרויקט בהן היא מחזיקה לתקופות ארוכות יחסית, עד לקבלת מימון על ידי חברות הפרויקט או העמדת ההון על ידי בעלי מניות חברת הפרויקט.

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

1.9 הלוואות ואשראים מהותיים

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

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

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

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

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

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

שם הלוואה	פרטי המלוואה	יתרת הלוואה ליום 31 במרץ 2025 (במיליוני ש"ח)	התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות	חישוב העמידה ליום 31.3.2025
החברה	הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א')	359.8	הון עצמי מינימאלי של 550 מיליון ש"ח; יחס מינימאלי בין הון עצמי סולו למאזן נטו סולו של 35%; יחס חוב פיננסי נטו מאוחד ל-EBITDA לא יעלה על 15%, והכל במשך שני רבעונים רצופים.	הון עצמי המיוחס לבעלי מניות החברה – כ-1,734 מיליון ש"ח. יחס הון עצמי למאזן נטו של 41.8% (הון עצמי סולו – 1,733 מיליוני ש"ח. מאזן נטו סולו – 4,138 מיליוני ש"ח) יחס הון עצמי מאוחד למאזן מאוחד 37%. יחס חוב פיננסי נטו מאוחד ל-EBITDA – 9.5 (חוב פיננסי 812 מיליוני ש"ח.
	הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב')	500		

6 מובהר כי בהתאם להוראות שטרי הנאמנות שנחתמו בין החברה לבין משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ, החוב הפיננסי נטו מאוחד, המשמש לחישוב המונה ביחס האמור, כולל את החוב הפיננסי שנלקח על ידי החברה ותאגידים בשליטתה אולם הוא אינו כולל, בין היתר, את חלק החברה בחוב הפיננסי שנלקח על ידי חברות כלולות וכן מנוכה ממנו, בין היתר, החוב הפיננסי שנלקח על ידי החברה ותאגידים בשליטתה לטובת פעילות הייזום וההקמה, 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 31 במרץ 2025 (במיליוני ש"ח)	התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות	חישוב העמידה ליום 31.3.2025
	הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')	845	הון עצמי מינימאלי של 900 מיליון ש"ח; יחס מינימאלי בין הון עצמי סולו לבין סך המאזן נטו סולו של 36%; ויחס בין הון עצמי מאוחד לסך המאזן המאוחד (כהגדרת מונחים אלו בשטר הנאמנות) לא יפחת משיעור של 14% יחס חוב פיננסי נטו מאוחד ל-EBITDA לא יעלה על 15, והכל במשך שני רבעונים רצופים.	85 EBITDA מיליוני (ש"ח)
	הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד')	756		
Sabinar I ⁷	גוף פיננסי גרמני	304	ב-30 ביוני ו-31 בדצמבר מידי שנה, החל ממועד ה-COD של Sabinar I ובלבד ש- Sabinar I פעל 12 חודשים, DSCR ⁸ 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 מועד הדוח, החברה אינה נדרשת לבחון את אמות המידה.

⁷ לפרטים נוספים ראו נספח א' לדיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 19 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-015742), אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

⁸ DSCR – משמע היחס בין המזומן הזמין לשירות החוב (היינו – הכנסות הפרויקט בניכוי הוצאות תפעול ומיסוי) לבין התשלומים מכוח הסכם המימון באותה תקופה (קרן, ריבית, עמלות וכיו"ב).

1.10 הערכות שווי מהותיות

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

2 היבטי ממשל תאגידי

2.1 אפקטיביות הבקרה הפנימית

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

כמו כן, בהתאם להוראות תקנה 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(ב7) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 הדוח אינו כולל גילוי סיכוני שוק ודרכי ניהולם.

להלן דוחות בסיס הצמדה:

ליום 31 במרץ 2025

ליום 31 במרץ 2025							
באלפי ש"ח							
סכום	ללא הצמדה	צמוד מדד	בהצמדה למט"ח אחר	בהצמדה לליש"ט	בהצמדה לאירו	בהצמדה לדולר	
386,249	223,600	-	4,493	15,183	99,170	43,803	מזומנים ושווי מזומנים
98,627	79,716	-	16,661	-	-	2,250	פיקדונות מתאגידים בנקאיים ואחרים
2,418	-	-	-	-	2,418	-	פיקדונות מוגבלים לשימוש
119,866	107,562	-	1,419	115	4,748	6,022	לקוחות
133,964	24,691	-	60,433	6,253	35,359	7,228	חייבים ויתרות חובה
19,075	19,075	-	-	-	-	-	מלאי
1,295	-	-	-	-	1,295	-	נגזר פיננסי
761,494	454,644	-	83,006	21,551	142,990	59,303	סך הכל נכסים שוטפים
1,087,496	539,791	-	-	-	547,705	-	השקעה בתאגידים מוחזקים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
383,546	32,311	39,479	47,416	44,583	184,072	35,685	נכס זכות שימוש
4,366,579	828,778	-	963,430	531,708	1,848,423	194,240	רכוש קבוע
153,950	37,466	-	-	-	5,872	110,612	נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31 במרץ 2025							
באלפי ש"ח							
סכום	ללא הצמדה	צמוד מדד	בהצמדה למט"ח אחר	בהצמדה לליש"ט	בהצמדה לאירו	בהצמדה לדולר	
16,092	5,559	-	-	-	-	10,533	מזומנים מוגבלים לזמן ארוך
26,076	298	-	25,778	-	-	-	פיקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
20,964	-	-	-	8,092	12,872	-	מסים נדחים
39,213	1,233	-	-	-	37,980	-	חייבים אחרים – צדדים קשורים
26,078	-	-	-	-	14,955	11,123	נכסים פיננסיים
6,119,994	1,445,436	39,479	1,036,624	584,383	2,651,879	362,193	סך הכל נכסים לא שוטפים
6,881,488	1,900,080	39,479	1,119,630	605,934	2,794,869	421,496	סך הכל נכסים
183,931	123,240	-	-	3,547	49,806	7,338	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
24,374	2,686	5,416	2,167	3,680	8,080	2,345	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
92,243	42,266	49,977	-	-	-	-	חלויות שוטפות של אגרות חוב
78,393	20,420	-	33,859	8,325	7,696	8,093	ספקים ונותני שירותים
85,244	48,460	-	6	7,978	1,719	27,081	זכאים ויתרות זכות
1,918	1,918	-	-	-	-	-	נגזרים פיננסיים
466,103	238,990	55,393	36,032	23,530	67,301	44,857	סך הכל התחייבויות שוטפות
845,508	58,992	-	-	74,700	648,940	62,876	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
364,734	31,779	34,046	46,009	44,537	170,118	38,245	התחייבויות בגין חכירה
22,881	723	-	-	22,158	-	-	הלוואה מצד קשור
191,321	170,599	-	-	-	17,354	3,368	מסים נדחים
1,882,687	1,522,852	359,835	-	-	-	-	אגרות חוב
465,958	465,958	-	-	-	-	-	אגרות חוב להמרה
96,294	52,072	733	-	191	26,701	16,597	התחייבויות אחרות
3,869,383	2,302,975	394,614	46,009	141,586	863,113	121,086	סך הכל התחייבויות לא שוטפות
4,335,486	2,541,965	450,007	82,041	165,116	930,414	165,943	סך הכל התחייבויות
2,546,002	(641,885)	(410,528)	1,037,589	440,818	1,864,455	255,553	עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)

ליום 31 במרץ 2024

ליום 31 במרץ 2024							
באלפי ש"ח							
סכום	ללא הצמדה	צמוד מדד	בהצמדה למט"ח אחר	בהצמדה לליש"ט	בהצמדה לאירו	בהצמדה לדולר	
903,087	581,976	---	7,711	133,535	139,425	40,440	מזומנים ושווי מזומנים
1,815	1,815	---	---	---	---	---	פיקדונות מתאגידים בנקאיים ואחרים
209,989	---	---	---	---	206,308	3,681	פיקדונות מוגבלים לשימוש
150,031	143,098	---	467	---	3,688	2,778	לקוחות

ליום 31 במרץ 2024							
באלפי ש"ח							
סכום	ללא הצמדה	צמוד מדד	בהצמדה למט"ח אחר	בהצמדה לל"ש"ט	בהצמדה לאירו	בהצמדה לדולר	
58,181	15,709	---	14,207	2,690	21,333	4,242	חייבים ויתרות חובה
47,431	47,431	---	---	---	---	---	מלאי
5,973	-	---	---	---	5,973	---	נגזר פיננסי
1,376,507	790,029	---	22,385	136,225	376,727	51,141	סך הכל נכסים שוטפים
1,048,061	463,297	---	---	---	584,764	---	השקעה בתאגידים מוחזקים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
312,454	27,796	51,508	37,973	44,098	116,978	34,101	נכס זכות שימוש
3,152,480	791,025	---	281,519	208,266	1,675,533	196,137	רכוש קבוע
154,148	37,078	---	---	---	5,808	111,262	נכסים בלתי מוחשים
7,081	1,295	---	---	---	---	5,786	מזומנים מוגבלים לזמן ארוך
37,258	399	---	49	---	---	36,810	פיקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
15,889	---	---	---	3,382	12,507	---	מסים נדחים
36,488	835	---	---	---	35,653	---	חייבים אחרים – צדדים קשורים
41,618	---	---	---	---	30,495	11,123	נכסים פיננסים
4,805,477	1,321,725	51,508	319,541	255,746	2,461,738	395,219	סך הכל נכסים לא שוטפים
6,181,984	2,111,754	51,508	341,926	391,971	2,838,465	446,360	סך הכל נכסים
96,180	22,404	---	---	6,980	50,359	16,437	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
20,028	2,201	5,827	574	3,684	5,505	2,237	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
127,233	---	127,233	---	---	---	---	חלויות שוטפות של אגרות חוב
72,100	37,800	---	31,288	8,028	(1,352)	(3,664)	ספקים ונותני שירותים
57,960	29,515	---	4,738	2,140	(2,522)	24,089	זכאים ויתרות זכות
4,026	---	---	---	---	4,026	---	התחייבות בגין תמורה נדחית בצירוף עסקים
1,918	1,918	---	---	---	---	---	נגזרים פיננסיים
379,445	93,838	133,060	36,600	20,832	56,016	39,099	סך הכל התחייבויות שוטפות
879,270	64,079	---	---	68,517	688,314	58,360	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
295,517	28,475	44,380	37,036	42,574	107,534	35,518	התחייבויות בגין חכירה
9,454	750	---	---	8,704	---	---	הלוואה מצד קשור
210,865	175,971	---	---	---	23,643	11,251	מסים נדחים
1,294,144	565,267	728,877	---	---	---	---	אגרות חוב
370,167	370,167	---	---	---	---	---	אגרות חוב להמרה
20,406	1,567	733	---	---	10,147	7,959	התחייבויות אחרות
3,079,823	1,206,276	773,990	37,036	119,795	829,638	113,088	סך הכל התחייבויות לא שוטפות
3,459,268	1,300,114	907,050	73,636	140,627	885,654	152,187	סך הכל התחייבויות
2,722,716	811,640	(855,542)	268,290	251,344	1,952,811	294,173	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 4, 5 ו-8 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 במרץ 2025. בנוסף לאמור בסעיפים וביאורים אלה:

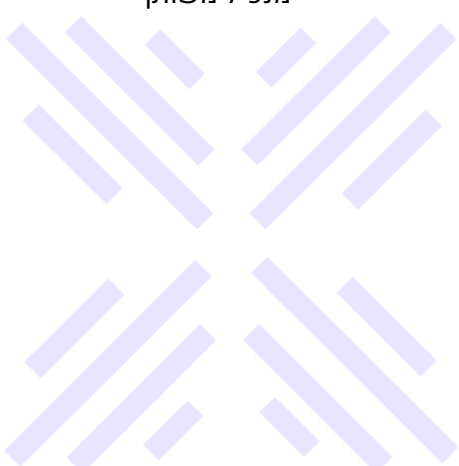
- באסיפה כללית של החברה שנערכה ביום 5.1.2025 אישרה האסיפה הכללית את (1) מינויו מחדש של מר עופר ינאי כדירקטור בחברה ויו"ר דירקטוריון החברה עד תום האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה; (2) מינוים מחדש של מר יוני טל, הגב' יונית פרטוק, מר צבי לוין ומר אורי אורבך כדירקטורים בחברה עד תום האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה; ו-(3) מינוי של משרד רואי החשבון סומך חייקין KPMG כרואי החשבון המבקרים של החברה (חלף משרד BDO), והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרם. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה שפורסם ביום 28.11.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-620382) אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 24.1.2025 הודיעה החברה על שינוי החזקות מר גילי כהן, דח"צ בחברה, עקב מכירת מניות בבורסה. לפרטים, ראו דיווח מידי מיום 24.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-006567), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 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: 2025-01-022171, 022174).

- ביום 3.4.2025 פרסמה החברה דיווח מיידי אודות שינוי החזקות של מר עופר ינאי, יו"ר דירקטוריון ובעל שליטה, עקב מכירת אגרות חוב (סדרה ב') של החברה מחוץ לבורסה. לפרטים, ראו דיווח מיידי מיום 3.4.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-024637), שהאמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

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.

שחר גרשון, מנכ"ל משותף ואחראי פיתוח עסקי	נדב טנא, מנכ"ל משותף	עופר ינאי, יו"ר דירקטוריון
		
תאריך: 28 במאי 2025		

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

מועד הנפקה	אג"ח סדרה א' (נתונים באלפי ש"ח)
היקף ע.ג. אגרות חוב במועד ההנפקה	10.5.2023 ; 8.9.2022 ; 16.8.2021 (*)
יתרת ע"נ אג"ח שבמחזור ליום 31.3.2025 (אלפי ש"ח)	967,005 ; 717,005 ; 400,000 (*)
שווי נקוב כולל הצמדה ליום 31.3.2025	317,311
סכום הריבית שנצברה	359,835
האם מדובר בסדרה מהותית	1,368
שווי הוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31.3.2025	כן
שווי בורסה ליום 31.3.2025	348,661
שווי בורסה סמוך למועד הדוח (20 במאי 2025)	348,662
ריבית נקובה (קבועה)	353,865
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.ג. 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 31.3.2025 (אלפי ש"ח)	499,993	845,321
שווי נקוב כולל הצמדה ליום 31.3.2025 (אלפי ש"ח)	499,993	845,321
סכום הריבית שנצברה (אלפי ש"ח)	5,677	14,347
האם מדובר בסדה מהותית	כן	כן
שווי הוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים (אלפי ש"ח)	465,958 (ללא הרכיב ההוני)	861,771
שווי בורסה ליום 31.3.2025 (אלפי ש"ח)	516,493	895,279
שווי בורסה סמוך למועד הדוח (20 במאי 2025) (אלפי ש"ח)	527,493	906,269
ריבית נקובה (קבועה)	ריבית שנתי קבועה בשיעור של 5%	ריבית שנתי קבועה בשיעור של 6.95%
מועד פירעון הקרן	שני תשלומים בשיעור של 50% כל אחד מהערך הנקוב של הקרן שישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2028 ו-2029.	שישה תשלומים שנתיים, כאשר התשלום הראשון בשיעור של 5% מהערך הנקוב של אגרות החוב ישולמו 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, ישולמו 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 31 במרץ 2024, הינה 3,540,834 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 הממוצע של אגרות החוב בשלושים (30) ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הבורסה בדבר המחיקה מרישום למסחר; (2) הערך ההתחייבתי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית (ככל שישנה), עד למועד הפדיון המוקדם בפועל. הריבית שנצברה עד למועד הפדיון המוקדם, תשולם על הערך הנקוב הנפדה בפדיון המוקדם; (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת לפי תשואת האג"ח הממשלתי בתוספת שיעור שנתי של 1.5%. היוון אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם יחושב החל ממועד הפדיון המוקדם ועד למועד הפירעון האחרון שנקבע ביחס לאגרות החוב. החברה אינה רשאית לבצע מיוזמתה פידיון מוקדם של אגרות החוב.	קיימת זכות ביוזמת הבורסה או החברה. במקרה של פידיון מוקדם ביוזמת החברה ישולם סך הגבוה מבין (1) שווי שוק של אגרות החוב, אשר ייקבע על-פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרות החוב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם, מוכפל בשיעור הפדיון המוקדם של אגרות החוב שבמחזור, ובלבד שאם הפדיון המוקדם ייקבע ברבעון שקבוע בו גם מועד לתשלום ריבית, או מועד לתשלום פדיון חלקי של אגרות החוב, והפדיון המוקדם יבוצע במועד שנקבע לתשלום כאמור לעיל, הרי שבמקרה זה משווי השוק של יתרת אגרות החוב יופחת הסכום אשר משולם באותו המועד על חשבון תשלום רכיב הריבית כאמור בלבד וההפרש יוכפל בשיעור הפדיון המוקדם של אגרות החוב שבמחזור (כולל אגרות החוב במחזור בגין נעשה תשלום שוטף של קרן באותו הרבעון (ככל שישולם)); (2) הערך ההתחייבתי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית (ככל שישנה), עד למועד הפדיון המוקדם בפועל. הריבית שנצברה עד למועד הפדיון המוקדם, תשולם על הערך הנקוב הנפדה בפדיון המוקדם; (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת לפי תשואת האג"ח הממשלתי בתוספת שיעור שנתי של 1.5%. היוון אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם יחושב החל ממועד הפדיון המוקדם ועד למועד הפירעון האחרון שנקבע ביחס לאגרות החוב. 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 העתידיים לטובת צד שלישי כלשהו, אלא אם במקביל ליצירת השעבוד השוטף לטובת הצד השלישי, תיצור לטובת הנאמן שעבוד שוטף על כלל נכסיה, באותה דרגה פרי פאסו על פי יחס החובות בגין אגרות החוב וכלפי הצד השלישי.	החברה התחייבה לא ליצור שעבוד שוטף כללי (שש"כ) חדש נוסף על כלל נכסיה וזכויותיה, הקיימים או העתידיים לטובת צד שלישי כלשהו, אלא אם במקביל ליצירת השעבוד השוטף לטובת הצד השלישי, תיצור לטובת הנאמן שעבוד שוטף על כלל נכסיה, באותה דרגה פרי פאסו על פי יחס החובות בגין אגרות החוב וכלפי הצד השלישי.

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



אגרות החוב (סדרה ד')

אג"ח סדרה ד'	
15.1.2025 ;16.9.2024	מועד הנפקה
756,289 ;355,000	היקף ע.נ. אגרות חוב במועד ההנפקה (אלפי ש"ח)
756,289	יתרת ע"נ אג"ח שבמחזור ליום 31.3.2025 (אלפי ש"ח)
756,289	שווי נקוב כולל הצמדה ליום 31.3.2025 (אלפי ש"ח)
12,649	סכום הריבית שנצברה (אלפי ש"ח)
כן	האם מדובר בסדרה מהותית
772,192	שווי הוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31.3.2025 (אלפי ש"ח)
799,700	שווי בורסה ליום 31.3.2025 (אלפי ש"ח)
812,104	שווי בורסה סמוך למועד הדוח (20 במאי 2025) (אלפי ש"ח)
6.69%	ריבית נקובה (קבועה)
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).	
מועד פירעון הקרן	
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.	
מועדי תשלום הריבית	

הצמדה	

זכות המרה 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 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 בהתאם למועד קבלת החלטת הבורסה בדבר ביצוע הפדיון המוקדם.	
זכות לביצוע פידיון מוקדם	
A3.il באופק יציב	
מירוג	

דירוג	
חברה מדרגת	

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 31
במרץ 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

17-29

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

28 במאי 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 28 במאי 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

ב. דוח רואה החשבון המבקר מיום 28 במאי 2025 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה 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 31 במרס 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

המידע הכספי של החברה ליום 31 במרס 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך נסקר על ידי רואי חשבון מבקרים קודמים אשר הדוח שלהם עליו מיום 29 במאי 2024 כלל מסקנה בלתי מסוייגת.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בה הינה כ-128,172 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2025 וחלקה של הקבוצה בהפסדיה הינו כ-3,457 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופת 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 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 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

28 במאי 2025

דוחות מאוחדים תמציתיים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי ש"ח			
			נכסים
			נכסים שוטפים:
362,634	903,087	386,249	מזומנים ושווי מזומנים
47,498	1,815	98,627	פיקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
2,566	209,989	2,418	פיקדונות מוגבלים לשימוש
146,069	150,031	119,866	לקוחות
11,803	5,973	1,295	נכסים פיננסיים
105,707	58,181	133,964	חייבים ויתרות חובה
25,128	47,431	19,075	מלאי
701,405	1,376,507	761,494	סך הכל נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים:
1,018,961	1,048,061	1,087,496	השקעה בתאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
360,373	312,454	383,546	נכסי זכות שימוש
3,888,407	3,152,480	4,366,579	רכוש קבוע
149,407	154,148	153,950	נכסים בלתי מוחשיים
25,277	7,081	16,092	פיקדונות ומזומנים מוגבלים לשימוש
25,966	41,618	26,078	נכסים פיננסיים
20,543	15,889	20,964	מסים נדחים
37,108	36,488	39,213	חייבים אחרים
307	37,258	26,076	פיקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
5,526,349	4,805,477	6,119,994	סך הכל נכסים לא שוטפים
6,227,754	6,181,984	6,881,488	סך נכסים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
2024	2024	2025	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי ש"ח			
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
166,097	96,180	183,931	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
23,405	20,028	24,374	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
137,294	127,233	92,243	חלויות שוטפות של אגרות חוב
100,722	72,100	78,393	ספקים ונותני שירותים
-	4,026	-	התחייבות בגין תמורה נדחית בצירוף עסקים
47,254	57,960	85,244	זכאים ויתרות זכות
1,918	1,918	1,918	נגזרים פיננסיים
476,690	379,445	466,103	סך הכל התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות:
808,239	879,270	845,508	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
343,907	295,517	364,734	התחייבויות בגין חכירות
21,462	9,454	22,881	הלוואות מצדדים קשורים
149,592	210,865	191,321	מסים נדחים
1,539,557	1,294,144	1,882,687	אגרות חוב
375,317	370,167	465,958	אגרות חוב להמרה
102,201	20,406	96,294	התחייבויות אחרות
3,340,275	3,079,823	3,869,383	סך הכל התחייבויות לא שוטפות
			הון:
			הון המיוחס לבעלי מניות החברה
1,716,256	1,716,256	1,716,256	הון מניות ופרמיה
(174,634)	(168,982)	(208,838)	יתרת הפסד
86,711	247,721	222,801	קרנות הון
1,628,333	1,794,995	1,730,219	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה
782,456	927,721	815,783	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,410,789	2,722,716	2,546,002	סה"כ הון
6,227,754	6,181,984	6,881,488	סך ההתחייבויות וההון

28 במאי 2025

אורן בן שימול	נדב טנא	עופר ינאי	תאריך אישור הדוחות הכספיים
מ"מ סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	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 31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
באלפי ש"ח			
313,207	65,458	58,299	הכנסות ממכירת חשמל והקמה
930	-	-	פיצוי בגין אובדן הכנסות
6,038	639	1,634	הכנסות משותף מס
320,175	66,097	59,933	סך הכל הכנסות ורווחים
264,467	67,277	60,525	עלויות הקמה והפעלה
6,867	2,406	2,491	הוצאות מכירה ושיווק
75,766	16,051	19,856	הוצאות הנהלה וכלליות
13,936	4,170	2,623	הוצאות אחרות
361,036	89,904	85,495	סך הכל הוצאות
5,269	3,665	1,216	הכנסות אחרות
(35,592)	(20,142)	(24,346)	הפסד תפעולי
104,567	30,422	31,552	הוצאות מימון
56,506	17,995	12,631	הכנסות מימון
48,061	12,427	18,921	הוצאות מימון, נטו
(83,653)	(32,569)	(43,267)	הפסד לאחר הוצאות מימון
18,137	(6,610)	(13,523)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
(65,516)	(39,179)	(56,790)	הפסד לפני מסים על הכנסה
(18,998)	(6,586)	(9,313)	הטבת מס על ההכנסה
(46,518)	(32,593)	(47,477)	הפסד לתקופה
			הפסד לתקופה המיוחס ל:
(26,905)	(17,011)	(35,356)	בעלי מניות החברה
(19,613)	(15,582)	(12,121)	זכויות שאינן מקנות שליטה
(46,518)	(32,593)	(47,477)	
(0.76)	(0.48)	(0.99)	הפסד בסיסי ומדולל למניה (בש"ח) המיוחס לבעלים של החברה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

רווח (הפסד) כולל אחר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
(46,518)	(32,593)	(47,477)	הפסד לתקופה
			<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד</u>
(151,865)	(15,749)	179,803	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(20,673)	(2,541)	(5,756)	התאמות הנובעות מעסקאות גידור תזרים מזומנים
			<u>פריטים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
2,852	1,110	242	החלק בהערכה מחדש של תאגידי המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
391	446	433	הערכה מחדש בגין רכוש קבוע
(169,295)	(16,734)	174,722	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(215,813)	(49,327)	127,245	סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה
			<u>רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס ל:</u>
(143,812)	(27,934)	93,919	בעלי מניות החברה
(72,001)	(21,393)	33,326	זכויות שאינן מקנות שליטה
(215,813)	(49,327)	127,245	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים בהון

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 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)
(47,477)	(12,121)	(35,356)	(35,356)	-	-	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
174,722	45,448	129,274	-	3,038	-	-	125,561	675	-	-	רווח כולל אחר לתקופה
6,654	-	6,654	-	-	-	-	-	-	6,654	-	הנפקת אגרות חוב להמרה רכיב הוני
1,314	-	1,314	-	-	1,314	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	1,152	-	-	-	-	(1,152)	-	-	העברת קרן הון הערכה מחדש בגין רכוש קבוע ליתרת הפסד
2,546,002	815,783	1,730,219	(208,838)	(10,226)	20,551	(57,914)	120,409	117,875	32,106	1,716,256	יתרה ליום 31 במרץ 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על השינויים בהון

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלי מניות החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה	יתרת הפסד	קרן הון מעסקאות גידור תזרים מזומנים	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן הון בגין הערכה מחדש של רכוש קבוע	תקבולים על חשבון רכיב המרה של אגרות חוב	הון מניות ופרמיה	
באלפי ש"ח											
2,771,121	949,114	1,822,007	(153,354)	(3,809)	14,813	(3,629)	105,542	120,736	25,452	1,716,256	יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)
(32,593)	(15,582)	(17,011)	(17,011)	-	-	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
(16,734)	(5,811)	(10,923)	-	692	-	-	(13,171)	1,556	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
922	-	922	-	-	922	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	1,383	-	-	-	-	(1,383)	-	-	העברת קרן הון הערכה מחדש בגין רכוש קבוע ליתרת הפסד
2,722,716	927,721	1,794,995	(168,982)	(3,117)	15,735	(3,629)	92,371	120,909	25,452	1,716,256	יתרה ליום 31 במרץ 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 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
(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	-	-	-	-	-	תשלום 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 31 במרץ שהסתיימה ביום		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
(46,518)	(32,593)	(47,477)	הפסד לתקופה
139,782	40,117	59,233	הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים (נספח א)
(50,015)	42,842	(44,197)	שינויים בהון חוזר (נספח ב)
43,249	50,366	(32,441)	מזומנים, נטו שנבעו (שימשו) לפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:
(53,877)	(55,967)	(2,393)	השקעות בתאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
21,049	-	-	החזר הלוואה מחברה כלולה
(432)	-	-	השקעה בחייבים אחרים
(1,215)	-	-	רכישת מניות מזכויות שאינן מקנות שליטה
(4,903)	(835)	-	פירעון תמורה נידחת
-	-	11,110	מימוש נכס פיננסי
(102,419)	-	(4,215)	השגת שליטה בחברות מאוחדת (נספח ד')
(21,329)	(209,989)	9,568	שינוי בפיקדונות מוגבלים בשימוש
657	9,811	(74,077)	הפקדה לפיקדונות (מימוש פקדונות)
(903,868)	(96,729)	(275,997)	השקעות ברכוש קבוע
(1,066,337)	(353,709)	(336,004)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעולות מימון:
98,147	20,781	15,123	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
684,881	333,247	397,602	הנפקת אגרות חוב, נטו
(130,251)	-	-	פירעון אגרות חוב
(26,038)	(5,559)	(8,388)	פירעון התחייבויות בגין חכירה
6,140	-	-	חלק זכויות שאינן מקנות שליטה בהזרמת הון לשותפות מאוחדת
(99,952)	-	-	החזר הון לזכויות שאינן מקנות שליטה
11,524	-	-	קבלת הלוואה מצד קשור
18,356	-	(159)	תקבולים משותף (תשלומים לשותף) המס
207,184	206,038	-	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
(56,727)	(10,854)	(11,225)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
713,264	543,653	392,953	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות מימון
(309,824)	240,310	24,508	גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים
661,388	661,388	362,634	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
11,070	1,389	(893)	השפעת שינויים בשערי חליפין של מט"ח בגין מזומנים ושווי מזומנים
362,634	903,087	386,249	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 31 במרץ שהסתיימה ביום		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
			נספח א: התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
11,744	(825)	(658)	שינוי במס שוטף
96,966	21,622	25,844	פחת והפחתות
48,061	12,427	18,921	הוצאות מימון, נטו
(18,137)	6,610	13,523	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
2,762	-	1,923	ירידת ערך נכסים
(6,038)	(639)	(1,634)	הכנסה בגין שותף מס
4,424	922	1,314	הוצאות תשלום מבוסס מניות
139,782	40,117	59,233	
			נספח ב: שינויים בהון חוזר (שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות):
32,930	10,627	6,054	קיטון במלאי
31,319	46,430	(12,819)	קיטון (גידול) בלקוחות
(55,657)	(3,221)	(28,029)	גידול בחייבים
70,858	(2,632)	31,045	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות
23,840	5,897	(17,031)	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
(29,267)	(7,364)	(8,655)	שינוי במסים נדחים
			מידע נוסף:
(11,650)	-	(94)	מסים על הכנסה ששולמו
15,296	2,260	1,517	ריבית שהתקבלה במזומן
(127,684)	(9,155)	(16,185)	ריבית ששולמה במזומן
(50,015)	42,842	(44,197)	

ביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

דוחות מאוחדים תמציתיים על תזרימי המזומנים

לתקופה של שלושה חודשים 31 במרץ שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה 31 בדצמבר ביום	
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
			נספח ג': תנועות מהותיות שאינן במזומן
56,995	7,866	10,769	הכרה לראשונה בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה
39,598	16,959	39,695	סיווג לקוחות להשקעה בתאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
			נספח ד': השגת שליטה בחברות מאוחדות
5,543	-	-	הון חוזר, נטו למעט מזומנים ושווי מזומנים
(18,532)	-	-	מקדמות על חשבון השקעות
-	-	(1,328)	זכאים ויתרות זכות
115,408	-	5,543	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
22,792	-	-	נכס זכות שימוש
(22,792)	-	-	התחייבות בגין חכירה
102,419	-	4,215	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 31 במרץ 2025

ביאור 1 - כללי:

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

החברה עוסקת, נכון למועד הדוח, בעצמה ובאמצעות תאגידים המוחזקים על-ידה (להלן: "הקבוצה"), במישרין ובשרשר, לרבות בשיתוף עם צדדים שלישיים, בפעילות ייזום והשקעה לטווח ארוך במערכות לייצור חשמל "נקי" מאנרגית השמש ומערכות לאגירת חשמל בסוללות בישראל, ארה"ב ואירופה, ממימוש 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) והפעלת לכל אורך שרשרת הערך של הקמת המערכות, דבר המקנה לחברה יידע, ניסיון ומוניטין, מאפשר לחברה לפקח על התכנון, ההקמה והתחזוקה של הפרויקטים וליזום פרויקטים הכוללים שימוש בטכנולוגיות ייחודיות (כגון מערכות צפות, מתקני אגירה וכיוצ"ב), דבר התורם לקידום המערכות בבעלות חברות הקבוצה בפרק זמן מהיר יחסית ולכך שמערכות אלו תתוכננה ותתחזקנה באופן מיטבי ויעיל במקביל להתפתחויות פלטפורמות הפיתוח וצבר הפרויקטים של החברה.

הגדרות בדוחות כספיים אלה –

החברה -

ע.י נופר אנרג'י בע"מ.

הקבוצה -

החברה והחברות המאוחדות שלה.

חברות מאוחדות/חברות בנות -

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

חברות מוחזקות -

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

בעלי עניין -

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

צד קשור -

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

ב. סביבה עסקית

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

ג. מלחמת "חרבות ברזל"

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

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 31 במרץ 2025

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים:

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרץ 2025, ולתקופות של שלושה 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 ומיידיים), התש"ל – 1970.

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 31 במרץ 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	31.03.2024	31.03.2025	
			מדד המחירים לצרכן (בנקודות):*
108.4	106.0	109.548	לפי מדד בגין
108.7	105.4	109.011	לפי מדד ידוע
3.647	3.6810	3.718	דולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)
4.574	4.6535	4.811	לירה שטרלינג (בש"ח ל-1 לירה)
3.796	3.9791	4.022	אירו (בש"ח ל-1 אירו)

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	
%	%	%	
			מדד המחירים לצרכן:
3.24	0.95	1.06	לפי מדד בגין
3.43	0.29	0.29	לפי מדד ידוע
0.55	1.49	1.95	דולר של ארה"ב
(1.01)	0.71	5.18	לירה שטרלינג
(5.37)	(0.81)	5.95	אירו

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית:

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 שישמשו בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 31 במרץ 2025

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

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

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

להלן מידע נוסף בדבר המצב הכספי ותוצאות הפעולות המצרפיות של חברה כלולה שהינה חברה כלולה מהותית בשיעור החזקה בשרשור של 63.5%. (ללא התאמה לשיעורי הבעלות המוחזקים בידי החברה):

1. בדוח על המצב הכספי לתאריך הדיווח

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח			
184,786	351,974	194,299	נכסים שוטפים
1,076,075	764,769	1,157,632	נכסים לא שוטפים
(253,678)	(154,181)	(278,082)	התחייבויות שוטפות
(749,962)	(674,070)	(804,881)	התחייבויות לא שוטפות
(257,221)	(288,492)	(268,968)	הון עצמי

2. מידע פיננסי מתומצת על תוצאות הפעילות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025		
(בלתי מבוקר)		(מבוקר)	
באלפי ש"ח			
80,115	10,501	21,283	הכנסות
(8,899)	(15,107)	(10,340)	הפסד לתקופה
(48,217)	(18,438)	28,913	רווח (הפסד) כולל לתקופה

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

במהלך תקופת הדוח חלק החברה בסך כל הרווח או ההפסד, בערכו המוחלט, של Ratesti היוו פחות מ-20% מסך כל הרווח או ההפסד, בערכו המוחלט, של החברה ולהערכת החברה מגמה זו ימשך גם בשנת 2025. כמו כן ביום 31 במרץ 2025 השקעת החברה ב-Ratesti היוו פחות מ-20% מסך נכסי החברה בדוח על המצב הכספי וכן חלק החברה בסך כל הרווח או ההפסד, בערכו המוחלט, של Ratesti היוו פחות מ-20%. עם זאת, בשנת 2024 ובהתאם גם בארבעת הרבעונים שסיומם בדוח על המצב הכספי חלק החברה בסך כל הרווח או ההפסד, בערכו המוחלט, של Ratesti היוו כ-40.4% מסך כל הרווח או ההפסד, בערכו המוחלט, של החברה.

הואיל ו-Ratesti הינה חברת נכס, אחת מבין רבות המוחזקות על ידי החברה, אשר כל נכסיה ותוצאות פעילותה מתמצים בהחזקה בפרויקט סולארי אחד, ומאחר ש-Ratesti אינה בעל חשיבות ניכרת לעסקי החברה או לפעילותה במתכונת הקיימת או במתכונתם לעתיד. להערכת החברה דוחות Ratesti הינם חסרי חשיבות ביחס לדוחות החברה.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 31 במרץ 2025

לנוכח האמור לעיל בהתאם להוראות סעיף 44(א1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, הדוח השנתי אינו כולל את דוחות חברת Ratesti.

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

1. בדוח על המצב הכספי לתאריך הדיווח

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח			
55,632	30,050	47,655	נכסים שוטפים
363,091	367,498	383,613	נכסים לא שוטפים
(28,997)	(36,616)	(29,464)	התחייבויות שוטפות
(306,404)	(324,161)	(320,091)	התחייבויות לא שוטפות
(83,322)	(36,771)	(81,713)	הון עצמי

2. מידע פיננסי מתומצת על תוצאות הפעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח			
97,371	11,922	3,424	הכנסות
64,630	10,967	(6,909)	רווח (הפסד) לתקופה
55,572	11,648	5,575	הפסד כולל לתקופה

3. תוצאות תזרים מזומנים

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025	2024	
(בלתי מבוקר)		(מבוקר)	
באלפי ש"ח			
(2,843)	12,805	63,085	תזרים מזומנים נטו שנבעו (שימשו) מפעילות שוטפת
-	(6,267)	(3,462)	תזרים מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(5,427)	-	(26,254)	תזרים מזומנים נטו שנבעו (שימשו) מפעילות מימון

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 31 במרץ 2025

הלוואת Ratesti

בשנת 2023, Ratesti התקשרה בהסכם הלוואה בסך כולל של 60 מיליון אירו, בתנאים כמפורט בביאור 17א(4) בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, במסגרת עסקת המימון גידרה Ratesti 75% מהריבית ההלוואה לפי שיעור של 2.49%. במסגרת הסכם הלוואה התחייבה Ratesti להשלים את הקמת הפרויקט עד לחודש ספטמבר 2024. לאור עיכובים במבחני החיבור, Ratesti קיבלה את אישור הבנק המממן לדחיית מועד השלמת הקמת הפרויקט ל-31 בינואר 2025. בנוסף, ביום 28 בינואר 2025 התבקש מהבנק אישור דחיה נוסף. נכון למועד הדוח הושלמו מבחני הקבלה וכן נחתמה תעודת ההשלמה. עם זאת, טרם התקבל דוח בדבר השלמת הפרויקט, עקב עיכוב בעדכון רישום מרקעי הפרויקט ברשות המקרקעין.

ג. תאגידים משותפים בישראל:

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

1. דוח על המצב הכספי לתאריך הדיווח

ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	2024	
(בלתי מבוקר)		(מבוקר)	
באלפי ש"ח			
158,343	180,429	204,401	נכסים שוטפים
1,518,931	1,427,888	1,514,387	נכסים לא שוטפים
(163,818)	(294,091)	(248,405)	התחייבויות שוטפות
(1,281,081)	(1,074,549)	(1,202,817)	התחייבויות לא שוטפות
(232,375)	(239,677)	(267,566)	הון המיוחס לבעלי מניות החברה

2. מידע פיננסי מתומצת על תוצאות הפעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
באלפי ש"ח			
253,625	44,944	57,867	הכנסות
(3,663)	(5,600)	(7,968)	הפסד לתקופה
(811)	(4,490)	(7,726)	הפסד כולל לתקופה

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 31 במרץ 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 הינן ADSCR ו-HDSCR שנתי גבוה מ-1.05 והחל ממועד השנה החמישית LLCR גבוה מ-1.15.

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 31 במרץ 2025

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

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

5. זכייה של Sunprime בהליך מכרזי של זמינות אמצעי יצור

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

6. מינוי מנכ"ל משותף

ביום 9 במרץ 2025, מונה מר שחר גרשון כמנכ"ל משותף ואחראי פיתוח עסקי של החברה. יצוין כי ביום 20 בפברואר 2025, הודיעה החברה כי נמסר לה על ידי ה"ה עופר ינאי (בעל שליטה ויו"ר דירקטוריון החברה), נדב טנא (מנכ"ל משותף) ומר שחר גרשון, כי הם הגיעו להסכמות לפיהן למשך תקופה כמפורט בהסכם, הם יעניקו למר ינאי יפוי כוח לפעול כנציגם לפי שיקול דעתו הבלעדי ביחס למינוי דירקטורים שיעלו לאישור האסיפה הכללית. כן קבעו הצדדים מגבלות לעניין מכירת מניות החברה על ידם לתקופה כמפורט בהסכם. לאור העובדה כי ה"ה נדב טנא ושחר גרשון העניקו למר ינאי יפוי כוח להצביע מכוח מניותיהם בחברה, לעניין חוק החברות, תשנ"ט-1999 וחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, החברה רואה בה"ה עופר ינאי, נדב טנא ושחר גרשון כמחזיקים במשותף במניות חברה ואת ה"ה עופר ינאי כבעל שליטה יחיד בחברה, המחזיק גם בזכויות ההצבעה הצמודות למניות החברה המוחזקות על ידי ה"ה נדב טנא ושחר גרשון.

7. התקשרות בפרויקטי אגירה בטקסס

ביום 14 במרץ 2025, התקשרה חברה בת של Nofar USA LLC, המוחזקת 90% בשרשור על ידי החברה ("הרוכשת"), בהסכם לכניסה לשני פרויקטים Utility סוללות בטקסס, אשר קיבלו אישור חיבור ראשוני: Fairway ו-Bracero Pecan בהספק מתוכנן של 230 MW ו-460 MWh בהספק מתוכנן של כ-120 MW ו-240 MWh. במסגרת הסכמים אלו התחייבה הרוכשת להחליף ערבות שהועמדה למנהל הרשת בסך של כ-5.5 מיליון דולר עבור פרויקט Bracero Pecan, וזאת בתוך 15 ימי עסקים ממועד ההסכם, וכן התחייבה לשלם למוכרים עד למועד קבלת Interconnection studies סך כולל של כ-2 מיליון דולר, למועד הדוח שולם 1.2 מיליון דולר. בנוסף, ככל שה-Interconnection Studies של Fairway יהיו לשביעות רצון הרוכשת אזי תידרש חברת הפרויקט להעמיד ערבות למנהל הרשת בהיקף מוערך של כ-10.5 מיליון דולר. יתר התשלומים למוכר יהיו במועד הגעת כל פרויקט ל-FNTP ו-COD, ויותאמו במקרה של שינוי בגודל הפרויקטים. התחייבויות הרוכשת מכוח הסכם זה הובטחו בערבות החברה. רכישת המניות טופלה כרכישת נכסים מכיוון שהחברות אינן עונות להגדרת עסק. בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה לא נמדד השווי ההוגן של התמורה המותנית ובהתקיים התנאים בעתיד התמורה תירשם בעת התשלום.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 31 במרץ 2025

ביאור 6 – 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 של אגרות החוב של החברה (רמה 1) אלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 במרץ 2024		ליום 31 במרץ 2025	
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
מבוקר		(בלתי מבוקר)			
2,150,649	2,052,168	1,859,205	1,826,420	2,572,538	2,440,888

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 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
נכסים פיננסיים - שווי הוגן דרך רווח והפסד				
1,295	-	1,295	-	נגזרים המשמשים לעסקאות הגנה (1)
11,123	11,123	-	-	נכסים פיננסיים
נכסים פיננסיים לא שוטפים - שווי הוגן דרך רווח כולל אחר				
14,955	-	14,955	-	נגזרים המשמשים לעסקאות הגנה (2)
התחייבויות פיננסיות שוטפות - שווי הוגן דרך רווח והפסד				
(1,918)	(1,918)	-	-	אופציות שניתנו לבעלי מניות בחברות כלולות

(1) לחברה אופציית מכר אירו למטרות הגנה (לא גידור חשבונאי) מתאגיד בנקאיים בסכום של 33 מיליון דולר ארה"ב ו-8 מיליון אירו. העסקאות לטווח של עד שנה.

(2) לתאגיד מאוחד של החברה הלוואה בריבית משתנה. לצורך צמצום החשיפה, התאגיד המאוחד ביצע עסקת הגנה שוויה ההוגן נטו של העסקה ליום 31 במרץ 2025, הינו חיובי בסך של 14,955 אלפי ש"ח. העסקה הינה לטווח של עד 13 שנה והיא כוללת רכישת של IRS (Interest Rate Swap).

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 31 במרץ 2025

ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
נכסים פיננסים - שווי הוגן דרך רווח והפסד				
5,973	-	5,973	-	נגזרים המשמשים לעסקאות הגנה
21,948	21,948	-	-	נכסים פיננסים
נכסים פיננסים לא שוטפים- שווי הוגן דרך רווח כולל אחר				
19,670	-	19,670	-	נגזרים המשמשים לעסקאות הגנה
התחייבויות פיננסיות שוטפות- שווי הוגן דרך רווח והפסד				
(1,918)	(1,918)	-	-	אופציות שניתנו לבעלי מניות בחברות כלולות

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

ביאור 7 - מידע על מגזרי פעילות:

א. תיאור מגזרי פעילות

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

ייזום והשקעה במערכות פוטו-וולטאיות בישראל:

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

ייזום והשקעה באנרגיה מתחדשת באירופה:

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

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

ייזום והשקעה באנרגיה מתחדשת אחר:

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

הקמה והפעלה של מערכות פוטו-וולטאיות בישראל:

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

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

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

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 31 במרץ 2025

ב. הרנב:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 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)								
37,974	(33,134)	1,686	69,422	3,885	16,192	23,102	26,243	הכנסות מחיצוניים
21,956	(4,214)	26,170	-	-	-	-	-	הכנסות בין מגזריות
59,930	(37,348)	27,856	69,422	3,885	16,192	23,102	26,243	סה"כ הכנסות
35,254	(17,360)	25,181	27,433	1,356	4,804	7,196	14,077	עלות הפעלה (ללא פחת)
24,676	(19,988)	2,675	41,989	2,529	11,388	15,906	12,166	תוצאות המגזר - EBITDA
								הוצאות שלא הוקצו למגזרים:
25,844								פחת והפחתות
13,523								חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
19,282								הוצאות הנהלה וכלליות
2,491								הוצאות מכירה ושיווק
2,623								הוצאות אחרות
(1,216)								הכנסות אחרות
18,921								הוצאות מימון, נטו
(56,790)								הפסד לפני מס

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 31 במרץ 2025

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 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)								
33,914	(25,299)	3,106	56,107	2,587	10,089	23,756	19,675	הכנסות מחיצוניים
32,183	(135)	32,318	-	-	-	-	-	הכנסות בין מגזריות
66,097	(25,434)	35,424	56,107	2,587	10,089	23,756	19,675	סה"כ הכנסות
46,171	(8,274)	38,159	16,286	1,161	1,885	3,825	9,415	עלות הפעלה (ללא פחת)
19,926	(17,160)	(2,735)	39,821	1,426	8,204	19,931	10,260	תוצאות המגזר - EBITDA
								הוצאות שלא הוקצו למגזרים:
21,622								פחת והפחתות
6,610								חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
15,535								הוצאות הנהלה וכלליות
2,406								הוצאות מכירה ושיווק
4,170								הוצאות אחרות
(3,665)								הכנסות אחרות
12,427								הוצאות מימון, נטו
(39,179)								הפסד לפני מס

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים ליום 31 במרץ 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.

ביאור 8 - אירועים לאחר תאריך דוח על המצב הכספי:

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

לאחר תאריך המאזן, החברה התקשרה והשלימה עסקה לרכישת זכויות שותפיה באספן. הרכישה בוצעה בדרך של רכישת מלוא ההחזקות והלוואות הבעלים שהועמדו לאספן ולבעלת המניות בה. עם השלמת העסקה כאמור הפכה החברה לבעלים הבלעדי (100%) של אספן. נכון למועד הדוח החברה טרם העריכה אם קיימת השפעה של העסקה על הדוח רווח והפסד.

למועד הדוח עומד היקף הפרויקטים הסולאריים המחוברים של קבוצת אספן בישראל על כ- 15.5 מגה-וואט, הכוללים למעלה מ- 300 מתקנים סולארים על גבי גגות בישראל.



ע.י. נופר אנרג'י בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד

ליום 31 במרץ 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 31 במרץ 2025

9-10

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

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 138 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של ע.י. נופר אנרגי בערבון מוגבל (להלן – החברה), ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

המידע הכספי הביניים הנפרד של החברה ליום 31 במרס 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך נסקר על ידי רואי חשבון מבקרים קודמים אשר הדוח שלהם עליו מיום 29 במאי 2024 כלל מסקנה בלתי מסוייגת.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בה הינה כ-128,172 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2025 וחלקה של החברה בהפסדיה הינו כ-3,457 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופת 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 נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום של נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון 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

28 במאי 2025

סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי ש"ח			
			נכסים
			נכסים שוטפים:
203,932	721,459	255,981	מזומנים ושווי מזומנים
37,505	1,815	79,716	פקדונות לזמן קצר
135,494	142,201	105,785	לקוחות
23,380	25,162	31,523	חייבים ויתרות חובה
25,128	47,431	19,075	מלאי
11,803	5,973	1,295	נכסים פיננסיים
437,242	944,041	493,375	סך הכל נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים:
3,257,455	2,603,499	3,776,327	יתרות בגין חברות מוחזקות
1,234	835	1,234	חייבים אחרים
6,624	1,296	5,559	מזומן מוגבל לזמן ארוך
64,660	71,355	63,905	נכס זכות שימוש
128,062	125,208	127,817	רכוש קבוע
11,123	21,948	11,123	נכסים פיננסיים
307	37,209	298	פקדונות לזמן ארוך
2,010	-	-	מסים נדחים
3,471,475	2,861,350	3,986,263	סך הכל נכסים לא שוטפים
3,908,717	3,805,391	4,479,638	סך נכסים

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

סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר	
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
באלפי ש"ח			
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
105,259	21,370	120,393	הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
7,923	7,659	7,733	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
28,450	28,924	20,133	ספקים ונותני שירותים
12,077	39,225	49,241	זכאים ויתרות זכות
1,918	1,918	1,918	נגזרים פיננסיים
137,294	127,233	92,243	חלויות שוטפות של אגרות חוב
292,921	226,329	291,661	סך הכל התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות:
15,925	16,346	15,779	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
55,936	63,100	55,639	התחייבויות בגין חכירות
1,539,557	1,294,144	1,882,687	אגרות חוב
375,317	370,167	465,958	אגרות חוב להמרה
-	39,577	36,964	מסים נדחים
728	733	731	התחייבויות אחרות
1,987,463	1,784,067	2,457,758	סך הכל התחייבויות לא שוטפות
			הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם:
1,716,256	1,716,256	1,716,256	הון מניות ופרמיה
(174,634)	(168,982)	(208,838)	יתרת הפסד
86,711	247,721	222,801	קרנות הון
1,628,333	1,794,995	1,730,219	סך הון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
3,908,717	3,805,391	4,479,638	סך ההתחייבויות וההון

28 במאי 2025

אורן בן שימול
מ"מ סמנכ"ל כספים

נדב טנא
מנכ"ל

עופר ינאי
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 31 במרץ		
	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	באלפי ש"ח		
138,117	39,695	30,916	הכנסות
139,932	42,706	32,295	עלויות הקמה והפעלה
6,255	2,187	2,441	הוצאות מכירה ושיווק
30,912	7,921	9,941	הוצאות הנהלה וכלליות
2,767	2,500	41	הוצאות אחרות
179,866	55,314	44,718	סך הכל הוצאות
-	-	1,197	הכנסות אחרות
(41,749)	(15,619)	(12,605)	הפסד תפעולי
230,698	22,792	30,053	הוצאות מימון
186,530	24,141	153,050	הכנסות מימון
44,168	(1,349)	(122,997)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(85,917)	(14,270)	110,392	רווח (הפסד) לאחר הוצאות מימון
46,932	(3,126)	(149,502)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו
(38,985)	(17,396)	(39,110)	הפסד לפני מסים על הכנסה
(12,080)	(385)	(3,754)	הטבת מסים על ההכנסה
(26,905)	(17,011)	(35,356)	הפסד לתקופה
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד:
(110,694)	(13,171)	125,561	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(9,455)	692	3,038	התאמות הנובעות מעסקאות גידור
			פריטים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
2,852	1,110	242	החלק ברווח כולל אחר של תאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
391	446	433	הערכה מחדש בגין רכוש קבוע
3,243	1,556	675	
(116,906)	(10,923)	129,274	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(143,811)	(27,934)	93,918	סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה

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

סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025	2024	
בלתי מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:	
(26,905)	(35,356)	(17,011)	הפסד לתקופה
13,568	30,919	5,580	נספח א' - הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים (נספח א')
(15,907)	(20,981)	57,366	נספח ב' - שינויים בהון חוזר (נספח ב')
(29,244)	(25,418)	45,935	מזומנים, נטו שנבעו (שימוש) מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:
19,704	(1,578)	(3,015)	השקעות בתאגידים המטופלים לפי שיטת השווי המאזני
(941,515)	(302,445)	(82,062)	השקעה בחברות בנות
110,473	-	-	החזר השקעה מחברת בת
-	11,110	-	מימוש נכס פיננסי
(432)	-	-	הלוואה לחברה קשורה
(5,331)	1,064	(3)	קיטון (גידול) בפיקדונות מוגבלים בשימוש
8,444	(39,382)	9,811	שינוי בפקדונות
(11,226)	(983)	(1,497)	השקעות ברכוש קבוע
(819,883)	(332,214)	(76,766)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעולות מימון:
98,147	15,123	20,781	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(130,251)	-	-	פירעון אגרות חוב
684,881	397,602	333,247	הנפקת אגרות חוב, נטו
(9,538)	(2,016)	(2,267)	פירעון התחייבויות בגין חכירה
(515)	(135)	(125)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
642,724	410,574	351,636	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות מימון
(206,403)	52,942	320,805	גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים
399,265	203,932	399,265	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
11,070	(893)	1,389	השפעת שינויים בשערי חליפין של מט"ח בגין מזומנים ושווי מזומנים
203,932	255,981	721,459	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 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025	2024	
בלתי מבוקר			מבוקר
אלפי ש"ח			
			נספח א' - הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים
11,908	3,100	2,881	פחת והפחתות
44,168	(122,997)	(1,349)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(46,932)	149,502	3,126	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
4,424	1,314	922	הוצאות תשלום מבוסס מניות
13,568	30,919	5,580	
			נספח ב' - שינויים בהון חוזר
32,930	6,053	10,627	קיטון במלאי
21,304	(11,781)	41,998	קיטון (גידול) בלקוחות
5,726	(6,348)	(7,925)	קיטון (גידול) בחייבים
4,173	3,561	9,743	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות
(1,676)	(8,806)	1,447	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
(12,024)	(3,754)	(384)	שינוי במסים נדחים
			מידע נוסף:
15,296	1,517	2,260	ריבית שהתקבלה במזומן
(81,636)	(1,423)	(400)	ריבית ששולמה במזומן
(15,907)	(20,981)	57,366	
			נספח ג' - תנועות מהותיות שאינן במזומן
2,025	646	5,430	הכרה לראשונה בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה
50,881	41,490	16,959	סיווג לקוחות להשקעה בתאגידיים 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 31 במרץ 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 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 31 במרץ 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 31 במרץ 2025.

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 31 במרץ 2025

ביאור 2 - עסקאות ויתרות מהותיות עם חברות מוחזקות:

1. יתרות בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח			
118,893	129,961	91,070	לקוחות והכנסות לקבל
7,098	4,706	10,797	חייבים ויתרות חובה
3,257,455	2,603,499	3,776,327	השקעות והלוואות בתאגידים קשורים

2. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח			
111,469	33,476	26,170	הכנסות
22,986	13,994	146,477	הכנסות 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. נדב טנא, מנהל כללי משותף;
2. שחר גרשון, מנהל כללי משותף ואחראי פיתוח עסקי;
3. אורן בן שימול, ממלא מקום סמנכ"ל כספים.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן - "הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2024 הינה אפקטיבית.

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

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

2. הצהרות מנהלים:

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

אני, נדב טנא, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של ע.י. נופר אנרג'י בע"מ (להלן - "התאגיד") לרבעון הראשון 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.

28 במאי 2025

נדב טנא, מנכ"ל משותף

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

אני, שחר גרשון, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של ע.י. נופר אנרג'י בע"מ (להלן - "התאגיד") לרבעון הראשון 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -

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

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

28 במאי 2025

שחר גרשון, מנכ"ל משותף
ואחראי פיתוח עסקי

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

אני, אורן בן שימול, מצהיר כי:

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

28 במאי, 2025

אורן בן שימול, ממלא מקום סמנכ"ל הכספים