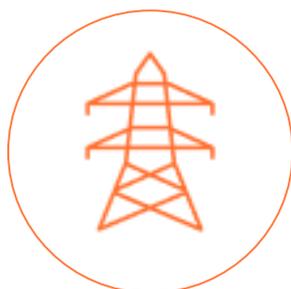
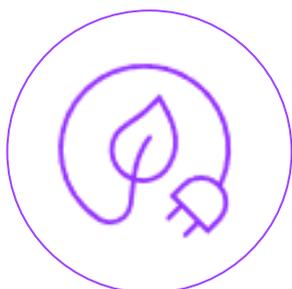




אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוח רבעון ראשון לשנת 2025



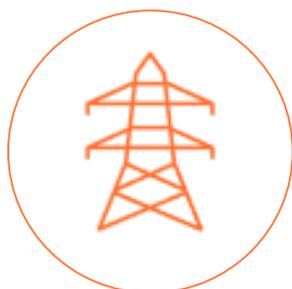
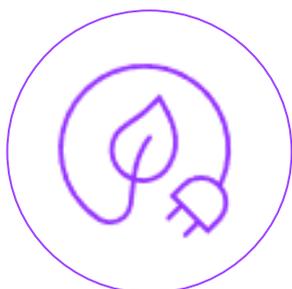


משק אנרגיה

אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוח לתקופה המסתיימת ביום 31 במרץ, 2025

תיאור עסקי החברה



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

הרבעון הראשון לשנת 2025

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

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

דוח הדירקטוריון של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025, הנכלל כפרק ב' לדוח זה;	-	"דוח הדירקטוריון"
דליה חברות אנרגיה בע"מ;	-	"דליה"
הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, אשר פורסם ביום 25 במרץ 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-020377);	-	"הדוח התקופתי"
הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2025, הנכללים כפרק ג' לדוח זה;	-	"הדוחות הכספיים"
משק אנרגיה – אנרגיות מתחדשות בע"מ;	-	"החברה"
החברה והתאגידים המוחזקים על-ידה, במישרין ובעקיפין;	-	"הקבוצה"
חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968;	-	"חוק ניירות ערך"
חברת החשמל לישראל בע"מ;	-	"חח"י"
סמוך למועד פרסום דוח זה;	-	"מועד פרסום הדוח"
פרק תיאור עסקי החברה כפי שנכלל בדוח התקופתי;	-	"פרק א' לדוח התקופתי"
פרק פרטים נוספים על החברה, כפי שנכלל בדוח התקופתי;	-	"פרק ד' לדוח התקופתי"
31 מרץ 2025;	-	"תאריך הדוח" או "תאריך המאזן"
תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970;	-	"תקנות הדוחות"
שותפות הפועלת בתחום אספקת החשמל המוחזקת על-ידי החברה וחברת סלקום ישראל בע"מ בחלקים שווים;	-	"סלקום אנרג'י"
שותפות הפועלת בתחום אספקת החשמל ללקוחות המגזר הקיבוצי ומוחזקת 45% על-ידי החברה, 45% על-ידי דליה ו-10% על-ידי שותף;	-	"משק דליה אספקת חשמל"
תחנת כוח המיועדת בצמידות דופן לתחנת הכוח דליה;	-	"דליה 2"
אשכול אבשל אנרגיות בע"מ, תאגיד פרויקט אשר מיועד להחזיק בתחנת הכוח הצפויה לקום באתר אשכול.	-	"אשכול אבשל"

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

אחרת.

1. כללי

בהתאם לתקנה 39א' לתקנות הדוחות יובאו להלן פרטים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025, בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי של החברה. העניינים המפורטים להלן הם בנוסף להתפתחויות ולשינויים שאירעו ברבעון הראשון לשנת 2025 אשר תוארו במסגרת פרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. ככלל, התיאור הנכלל בדוח זה כולל מידע אשר מהווה לדעת החברה מידע מהותי, כאשר בחלק מהמקרים כוללת החברה מידע נוסף למען שלמות התמונה אשר אינו בהכרח מידע מהותי.

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

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

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

2.1.1. תחום פעילות ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירת אנרגיה

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

2.1.1.2. עיכובים בפועל וכן עיכובים אפשריים בלוחות זמנים של פרויקטים בהקמה וברישי מתקדם

– מלחמת חרבות ברזל גרמה, בין היתר, לעיכובים משמעותיים של ח"י לחיבור מתקנים לרשת, גישה מוגבלת למתקנים הממוקמים בקווי עימות והגבלת כניסתם של עובדים זרים לשטח מדינת ישראל. כתוצאה מכך, המועדים המשוערים להפעלה מסחרית של מספר מצומצם מהפרויקטים בהקמה וברישי מתקדם נדחו.

2.1.2. תחום פעילות ייצור חשמל קונבנציונלי – לפרטים אודות השפעת המלחמה על תחום פעילות זה, ראו סעיפים 1.1 ו-1.2 ל**נספח א'** המצורף לפרק זה.

2.1.3. תחום פעילות שיווק ואספקה – ככל שמצב המלחמה יימשך הדבר עשוי לגרום לעיכובים משקיים של הקמת מתקנים באנרגיה מתחדשת ולדבר עלולה להיות השפעה על תחום האספקה הנשען בין היתר על ייצור זה.

2.1.4. למועד הדוח, השפעות המלחמה על כלל פעילות הקבוצה הינה בהיקפים שאינם מהותיים. החברה ממשיכה לבצע הערכות באופן שוטף אודות השפעת המלחמה על פעילותה העסקית ותוצאותיה הכספיות. יחד עם זאת, לאור אופיו המיוחד של האירוע, החברה אינה יכולה להעריך או לכמת את מידת השפעת המלאה של האירועים העתידיים האמורים על פעילותה, אשר עלולים להביא להשפעות שליליות מהותיות על הכלכלה הישראלית בכלל ועל פעילות החברה וחברות מוחזקות שלה ובכלל זה דליה.

הערכות החברה המובאות לעיל אודות השפעותיה האפשריות של מלחמת חרבות ברזל על פעילותה העסקית ותוצאותיה הכספיות, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות החברה כאמור מבוססות בין היתר, על הערכות, אומדנים וניתוחים סובייקטיביים שבוצעו על ידי הנהלת החברה בקשר עם ההשפעות האפשריות של מלחמת חרבות ברזל על תוצאות החברה ואופן ההתמודדות עמן כמתואר לעיל. מידע צופה פני עתיד, מטבעו, הינו מידע אשר עשוי להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מבחינה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה ואף שלא להתרחש כלל, זאת, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה בלבד. בין גורמים אלה נכללים, בין השאר, התמשכות מלחמת חרבות ברזל והחמרתה, החרפת המיתון בישראל כתוצאה מהתמשכות המלחמה, שינויים רגולטוריים, הצלחת חיבורם של פרויקטים לרשת החשמל, עיכובים בהקמת פרויקטים ובהוצאתן לפועל של תוכניות עסקיות שונות, שינויים בעלויות הקמה ומימון (לרבות בגין הוצאות לא צפויות), עיכובים של רשויות שונות, שינויים בתנאי שוק האנרגיה או התמשכות של אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי.

2.2. השפעת שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה על פעילות הקבוצה

בהמשך לאמור בסעיף 9.6 לפרק א' לדוח התקופתי, להערכת החברה שינויים אלה עשויים להשפיע על החברה במספר היבטים כפי שיפורט להלן:

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

בשיעורי הריבית אין השפעה ישירה על הוצאות המימון של החברה. כמפורט בסעיף 5 לדוח הדירקטוריון, בתקופת הדוח גדלו הוצאות המימון נטו של הקבוצה בכ-6 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מנגד, הוצאות ההצמדה בתקופת הדוח נותרו כמעט ללא שינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בכ-3 מיליון ש"ח. הגידול בהוצאות המימון נובע בין היתר, מהגדלת היקף האשראי של החברה שנבע מגידול בנכסים המניבים של החברה.

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

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

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

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

2.2.6. לפרטים אודות השפעת השינויים בריבית והאינפלציה על דליה ראו סעיף 1.1 ל**נספח א'**.

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

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

3.1. לפרטים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי דליה בתקופת הדוח, בתחום פעילות

זה המדווח כמגזר פעילות בדוחותיה הכספיים של החברה, ראו **נספח א'** לפרק זה.

3.2. לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה א') ואודות אגרות החוב (סדרה ב') שבמחזור של דליה, המהוות

אשראי מהותי של החברה בהתאם לעמדה משפטית 104-15 של רשות ניירות ערך (אשראי בר

דיווח) ("**עמדת אשראי בר דיווח**"), ראו **נספח ב'** לפרק זה.

3.3. לפרטים אודות החוב הבכיר של דליה המהווה לתאריך הדוח אשראי מהותי של החברה בהתאם

לעמדת אשראי בר דיווח ראו סעיף 17.1 לנספח א' לפרק א' לדוח התקופתי וכן סעיף 3.3 ל**נספח**

א' להלן. לפרטים אודות הסכמי החוב הבכיר לרכישת אתר אשכול ("**החוב הבכיר לאשכול**")

המהווה אשראי מהותי של החברה בהתאם לעמדת אשראי בר דיווח, ראו סעיף 12.5.5 לנספח א'

לפרק א' לדוח התקופתי.

3.4. למיטב ידיעת החברה ובהתאם לדיווחיה של דליה לציבור, בתקופת הדיווח ובמהלכה עמדה דליה

בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א'), של אגרות החוב (סדרה

ב'), של החוב הבכיר ושל החוב הבכיר לאשכול ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדתם מי

מהם לפירעון מיידי.

3.5. עדכונים בקשר עם קידום הפרויקטים דליה 2 ואשכול אבשל

3.5.1. פרויקט דליה 2

בתקופת הדוח ועד מועד פרסום דוח זה, פעלה דליה להמשך קידום הקמת פרויקט דליה 2. ביום 26 במרץ 2025 התפרסמה החלטת רשות החשמל המעדכנת את האסדרה המקורית ליחידות ייצור קונבנציונליות ועיקרה קביעת תעריף זמינות של 3.31 אג' לקילוואט זמין, למי שיגיע לסגירה פיננסית ויקבל אישור תעריף עד ליום 30 ביוני 2026. ביום 6 באפריל 2025 התקבלה הודעת רשות החשמל בדבר קבלת החלטה במליאת רשות החשמל ותחמת שר האנרגיה והתשתיות על רישיון מותנה לחברת בת של דליה להקמת תחנת כוח בהספק מותקן של 846 MW. על מנת לעמוד בהערכותיה של דליה להקמת פרויקט דליה 2, ביום 23 באפריל 2025 חתמה דליה (באמצעות חברת בת בבעלות ושליטה מלאה) על הסכם לביצוע עבודות מוקדמות לצורך קידום פרויקט דליה 2. עיקרו של ההסכם הוא לביצוע עבודות הנדסיות לצורך קידום היתרי בנייה ועבודות נוספות.

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

לפרטים נוספים ראו דיווחיה של החברה מהימים 26 במרץ 2025, 7 באפריל 2025 ו- 23 באפריל 2025 (אסמכתאות מספר: 2025-01-020817, 2025-01-025553, ו- 2025-01-028713, בהתאמה).

למועד זה, על דליה (או חברות בנות בבעלותה ושליטתה) לעמוד בתנאים שונים לצורך קידום פרויקט דליה 2. המידע כאמור מסעיף זה לעיל, לרבות המידע בקשר עם הפוטנציאל ליצירת רווח משמעותי, עשוי להשתנות, בין היתר בשל גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, ובכלל זה אי עמידה ביעדים עסקיים, שינויים רגולטוריים המשפיעים על פעילות הקבוצה בטווח הבינוני והקצר, שינויים מאקרו כלכליים או התממשות של אחד מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי.

3.5.2. פרויקט אשכול אבשל

ביום 15 בינואר 2025 חתמה אשכול אבשל אנרגיות ("אשכול אבשל"), חברה המוחזקת 75% ע"י דליה ו-2.5% ע"י החברה, על מזכר הבנות בלתי מחייב מול בנק הפועלים בע"מ בקשר עם אגרון חוב בכיר והעמדת מסגרות אשראי לצורך מימון הקמת יחידות בהספק של 850 מגה-וואט באתר אשכול מכוח האסדרה אשר חלה על אשכול. בתוך כך, ביום 9 באפריל 2025 נכנס לתוקף סקר חיבור חיובי שהתקבל מחברת נגה-ניהול מערכות החשמל בע"מ להתחייבות מנהל המערכת לשמירת מקום ברשת וזאת לטובת קליטת יחידות הייצור החדשה באתר אשכול בהספק מותקן של 883 MW המתוכננת לקום ע"י אשכול אבשל.

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

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

לפרטים נוספים ראו דיווחיה של החברה מימים 15 בינואר 2025 ו-10 באפריל 2025 (אסמכתאות מספר: 2025-01-004524 ו-2025-01-026750, בהתאמה).

למועד זה, על אשכול אבשל לעמוד בתנאים שונים לצורך השלמת המימון והקמת הפרויקט. המידע כאמור מסעיף זה לעיל, לרבות המידע בקשר עם הפוטנציאל ליצירת רווח משמעותי וקידום הנדלן המסחרי באתר אשכול, עשוי להשתנות, בין היתר בשל גורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה, ובכלל זה אי עמידה ביעדים עסקיים, שינויים רגולטוריים המשפיעים על פעילות הקבוצה בטווח הבינוני והקצר, שינויים

מאקרו כלכליים או התממשות של אחד מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי.

4. **סעיף 11.1.7 לפרק א' לדוח התקופתי - טבלת פרויקטים לפי סיווג ליום 31 במרץ 2025 ברמת**

המצרף

מתח עליון			מתח גבוה				
MWh	DC	AC	MWh	DC	AC		
7.7	68	48	7.7	136	105	מתקנים סולאריים ללא אגירה	מתקנים בהפעלה מסחרית
-	-	-	95	33	16	מתקנים סולאריים משולבי אגירה	
-	-	-	119	36	20	מתקנים סולאריים משולבי אגירה	מתקנים בהקמה
-	7.7	-	-	7.7	-	מתקני אגירה עצמאיים	
-	-	-	196	43	33	מתקנים סולאריים משולבי אגירה	מתקנים ברישוי מתקדם
-	7.7	-	-	7.7	-	מתקני אגירה עצמאיים	
350	70	70	616	145	103	מתקנים סולאריים משולבי אגירה	מתקנים ברישוי
-	7.7	-	1,248	7.7	217	מתקני אגירה עצמאיים	
1,100	300	200	1,297	274	216	מתקנים סולאריים משולבי אגירה	מתקנים ביזום
1,800	7.7	450	251	7.7	42	מתקני אגירה עצמאיים	

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

למועד הדוח, בנוסף לפרויקטים המסווגים כפרויקטים ברישוי מתקדם, לחברה פרויקטים המסווגים כפרויקטים ברישוי וכפרויקטים ביזום עם תשובת מחלק חובית בהיקף כולל של 130 מגה-וואט (כ- 85 מגה-וואט AC) בשילוב קיבולת אגירה בהיקף של כ-500 MWh וכן אגירה Stand Alone בהיקף של כ-600 MWh (כ- 100 מגה-וואט AC). במהלך שנת 2024, קיבלה החברה סך הכל תשובות מחלק חוביות בהיקף של כ-140 מגה-וואט ותוספת קיבולת אגירה בהיקף של כ-1,200 MWh (מתוכם אגירה Stand Alone בהיקף של כ-600 MWh). כמו כן, החברה פועלת להשבחת פרויקטים הנמצאים בהפעלה מסחרית באופן בו יוקמו באתרי הפרויקט תוספת מתקני אגירה (בין אם בדרך של שילוב ישיר למתקן הסולארי ובין אם כמתקן אגירה עצמאי) והעברת הפרויקטים למודל השוק, מתוך מטרה לשפר את שיעורי הרווחיות שלהם. למועד פרסום הדוח, קיבלה החברה תשובות מחלק חוביות לתוספת אגירה עבור שישה פרויקטים בהפעלה מסחרית בהיקף מצטבר של כ-250 MWh (אשר מסווגת כמתקני אגירה עצמאיים

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

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

5. סעיף 11.3 לפרק א' לדוח התקופתי - שינויים בהיקף תחום הפעילות ורווחיותו

5.1. בהמשך לאמור בסעיפים 11.3.6 ו- 11.3.7 לפרק א' לדוח התקופתי, בקשר עם זכויות הפיתוח שרכשה הקבוצה לפיתוח שדות סולאריים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית באריזונה ובטקסס שבארה"ב (בסעיף זה "הפרויקטים"), מעדכנת החברה כי למועד פרסום הדוח חתמה על הסכם למכירה חוזרת של הפרויקטים ליזם המקומי שממנו רכשה את זכויות הפיתוח ("המוכר"). המכירה החוזרת בוצעה בהתאם להוראות הסכם הרכישה המקורי בין החברה למוכר.

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

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

6.1. החלטת רשות החשמל

בהמשך לאמור בסעיף 11.20.3 לפרק א' לדוח התקופתי, ביום 20 במאי 2025 פרסמה רשות החשמל החלטה בעניין אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה ברשת ההולכה. למועד פרסום הדוח, החברה לומדת את משמעות השימוע והשלכותיו על פעילותה. למיטב הבנת החברה, העקרונות שהוצגו במסגרת החלטה יאפשרו לחברה להוסיף מתקני אגירה לפרויקטים של החברה שנמצאים בהפעלה מסחרית ולהעבירם לאסדרת השוק הבילטרלית, וכן לממש קרקעות פוטנציאליות נוספות למתקנים נוספים במתח עליון במודל שוק.

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

7.1. ביום 29 באפריל 2025 אישר דירקטוריון החברה את רכישת חלקה של דליה בשותפות משק דליה אספקת חשמל, שותפות הפועלת להקמת מתקני אגירה ואספקת חשמל ווירטואלית לצרכנים משמעותיים. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.7 **לנספח א'** להלן.

יובהר כי למועד פרסום דוח זה טרם נחתם הסכם מחייב ואין כל וודאות כי ככל שיחתם ההסכם יתקיימו כל התנאים המתלים אשר יידרשו לביצועו.

8. סעיף 16 לפרק א' לדוח התקופתי – מימון

8.1. סעיף 16.5 לפרק א' לדוח התקופתי – אשראי מגופים פיננסיים

8.1.1. בתקופת הדוח, פרעה החברה באופן סופי את ההלוואה המפורטת בסעיף 16.5(3) לפרק א' לדוח התקופתי, וכן פרעה אשראי בסך של 60 מיליון ש"ח מתוך סך המסגרות המתוארות בסעיף 16.2 לפרק א' לדוח התקופתי.

8.1.2. ביום 20 במרץ 2025 התקשרה החברה בהסכם מימון מכוחו העמיד בנק לאומי לישראל בע"מ ("בנק לאומי" ו-"הסכם המימון" בהתאמה) שתי מסגרות אשראי בסך כולל של עד 270,000 אלפי ש"ח, כמפורט להלן ("מסגרות האשראי") כל אחת ממסגרות האשראי להלן מהוות אשראי מהותי של החברה בהתאם לעמדה משפטית מספר 15-104 (אשראי בר דיווח) של רשות ניירות ערך.

8.1.3. בנוסף, ביום 30 במרץ 2025 התקשרה החברה עם בנק דיסקונט לישראל ("בנק דיסקונט") בשלושה הסכמי אשראי המהווים אשראי מהותי של החברה בהתאם לעמדה משפטית מספר 15-104 (אשראי בר דיווח) של רשות ניירות ערך. הסכמים אלו כוללים (1) הסכם לתיקון מסגרת הגישור הכלולה בשורה מס' 6 בטבלה בסעיף 16.5 לפרק א' לדוח התקופתי ("**מסגרת הגישור הקודמת**"). במסגרת ההסכם בין הצדדים, הוגדלה מסגרת הגישור הקודמת לסך מקסימלי של 500 מיליון ש"ח והוארך מועד פירעון ההלוואה של מסגרת הגישור על 30 ביוני 2026 ("**תיקון מסגרת הגישור**"); (2) הסכם להעמדת מסגרת אשראי קצרה בסך של עד 100 מיליון ש"ח; ו-(3) הסכמי מימון בכיר אשר ייחתמו בעתיד על-ידי הפרויקטים שמומנו במסגרת הגישור, הכל כמפורט להלן.

8.1.4. התנאים העיקריים של הסכמי המימון ומסגרות האשראי

ריבית אפקטיבית גלומה בשווי ההוגן ליום 31 במרץ 2025	מנגנון ריבית ושיעור הריבית ליום 31 במרץ 2023	מטבע ההלוואה / מנגנון הצמדה	יתרת הלוואה בספרים (לרבות ריבית לשלם) ליום 31 במרץ 2025	לוח סילוקין	סכום ההלוואה המקורי	סוג ההלוואה	מועד נטילת ההלוואה	שם המלווה	שם הלווה	מספר הלוואה
-	המסגרת נושאת ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת מרווח של 1.5% עד 2.5% כנגזרת מגובה יתרת הקרן.	שקל חדש, הלוואה לא צמודה.	-	תשלום קרן כל הלוואה ייפרע על ידי החברה בתשלום אחד בתום תקופת ההלוואה הרלוונטית.	מסגרת אשראי בסכום כולל של עד 125,000 אלפי ש"ח.	מסגרת אשראי אשר הועמדה לחברה לטובת ביצוע השקעת בעלים בפריקט דליה 2, הנפקת ערבות בנקאית לטובת בנק לאומי ו/או לבנק דיסקונט להבטחת התחייבות דליה 2 בקשר עם מימון שיועמד לחברה על ידי בנק לאומי ו/או בנק דיסקונט, ביצוע השקעת בעלים בפריקטים השונים שלא נכללים במסגרת הפריקטים או מימון עלויות ייזום ופיתוח של מתקנים פוטו-וולטאים או מתקני אגירה אשר אינם חלק ממסגרת הפריקטים (" מסגרת ההשקעה ").	20 במרץ 2025	בנק לאומי לישראל בע"מ	החברה	1
-	המסגרת נושאת ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת מרווח של 0.5% עד 1.5%.	שקל חדש, הלוואה לא צמודה.	-	תשלום קרן כל הלוואה ייפרע על ידי החברה בתשלום אחד בתום תקופת ההלוואה הרלוונטית.	מסגרת אשראי בסכום כולל של עד 145,000 אלפי ש"ח.	מסגרת אשראי אשר הוצאות הקמה ו/או מימון מחדש של מתקנים פוטו - וולטאים לייצור חשמל או מתקני אגירה בהתאם להוראות האסדרה כהגדרתה בהסכם המימון (" מסגרת הפריקטים ").	20 במרץ 2025	בנק לאומי לישראל בע"מ	החברה	2

ריבית אפקטיבית גלומה בשווי ההוגן ליום 31 במרץ 2025	מנגנון ריבית ושיעור הריבית ליום 31 במרץ 2023	מטבע ההלוואה / מנגנון הצמדה	יתרת הלוואה בספרים (לרבות ריבית לשלם) ליום 31 במרץ 2025	לוח סילוקין	סכום ההלוואה המקורי	סוג ההלוואה	מועד נטילת ההלוואה	שם המלווה	שם הלווה	מספר הלוואה
7.5%	המסגרת נושאת ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת ריבית בשיעור שבין 1% ל-2%, אשר תשולם על בסיס רבעוני.	שקל חדש, הלוואה לא צמודה.	346 מיליון ש"ח	הסכומים המנוצלים, למעט הריבית כאמור, ייפרעו כהלוואת בולט (Bullet). ² הסכומים המנוצלים שהועמדו מכוח המסגרת עבור פרויקט מסוים והריבית שנצברה בגינם, ייפרעו לאחר העמדת הלוואת החוב הבכיר, באמצעות משיכה מהחוב הבכיר שהועמד לאותו פרויקט. בנוסף, ככל שתאגיד פרויקט יבצע משיכה מהחוב הבכיר, תקטן מסגרת האשראי בהתאמה לסכום שהועמד לאותו פרויקט.	500 מיליון ש"ח.	מסגרת גישור אשר תועמד החברה לטובת עד ותשמש למימון, פיתוח, הקמה, תפעול ותחזוקת תשעה פרויקטים פוטו-וולטאיים בהקמה.	26 באוקטובר 2023 (תנאי עסקת המסגרת עודכנו ביום 30 במרץ 2025)	בנק דיסקונט לישראל בע"מ	החברה	3
-	המסגרת נושאת ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת מרווח של בין 1% ל-2%.	שקל חדש, הלוואה לא צמודה.	-	כל סכום אשראי שנמשך במסגרת העמדת מסגרת האשראי הנוספת, לרבות הקרן והריבית הנצברת, ייפרע במלואו לא יאחר מהמועד הקבוע. החברה רשאית לבחור במגוון מסלולי פירעון קצרים (לרבות מסלול "בולט") כפי שייקבע בעת משיכת האשראי.	מסגרת אשראי בסכום כולל של עד 100,000 אלפי ש"ח.	מסגרת אשראי אשר הועמדה לחברה לטובת מימון הוצאות תפעוליות שוטפות של החברה, לרבות ייזום ופיתוח של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת.	30 במרץ 2025	בנק דיסקונט לישראל בע"מ	החברה	4

² הלוואה לטווח קצר בה הקרן משולמת במועד הפירעון הסופי.

8.1.5. להלן מובא פירוט בדבר עמידה בהתניות הפיננסיות הקבועות בהסכם מסגרת האשראי המפורט בטבלה שבסעיף 8.1.4 לעיל, נכון למועד הדוח:

מידע נוסף (המרה / מגבלות / שיעבוד)	Recourse / Non-Recourse	בטחונות וערבויות	קיומה של זכות לפירעון מוקדם או מידי	אמות מידה פיננסיות, Cross Default, ותנאים מהותיים נוספים	מספר הלוואה
<p>העמדת אשראי מתוך מסגרת ההשקעה מותנה בקיום של תנאים מוקדמים מקובלים, אשר בכללם העמדת הבטוחות. עוד התחייבה החברה לא לבצע שינוי במבנה ההחזקות של תאגידי פרויקט ממומנים, לעומת המפורט בבקשת המשיכה, ולמעט בקשר עם מימוש אופציות העומדות למימוש על ידי בעלי הזכויות בקרקע, עד ל- 50% מהזכויות.</p>	-	<p>לטובת הבטחת התחייבויות החברה לבנק, שיעבדה משק אנרגיות כוח בע"מ לטובת הבנק, בשעבוד קבוע ומשכון מדרגה ראשונה והמחאה על דרך השעבוד, ללא הגבלה בסכום, 10% ממניות דליה שבבעלותה (מתוך 50.2% ממניות דליה המחזקות על ידה), באופן ישיר או עקיף (10% ממניות הבכורה ו-10% מהמניות הרגילות). בנוסף, התחייבה החברה לא ליצור כל שעבוד שוטף כללי (שש"כ) על כלל נכסיה. יובהר כי השעבוד השלילי השוטף אינו מגביל את החברה מיצירת שעבודים אחרים על נכסיה, לרבות על מניות בחברות בהחזקתה. כמו כן, תוודא החברה כי תאגידים שבבעלותה אשר הינם בעלי זכויות באיזה מתאגידי הפרויקט, לא ייצרו כל שעבוד שוטף על נכסיהם, לא ייצרו שעבוד על החזקותיהם בתאגיד הפרויקט (או במקרה של החזקה בעקיפין, החזקותיהם בכל תאגיד אחר בשרשרת ההחזקות) ולא יבצעו שינויים בהחזקותיהם למעט אם אושר מראש בבקשת המשיכה לפרויקט הרלוונטי.</p>	<p>ההסכם כולל התניות מקובלות להעמדת האשראי לפירעון מידי בעת הפרה של איזו מההתחייבויות למלווה, זאת בכפוף לקיומן של תקופות ריפוי מוסכמות.</p> <p>סעיפי ההפרה כוללים, בין היתר, סעיפי השפעה מהותית לרעה, קרוס דיפולט (Cross Default)³, שינוי שליטה בחברה, ואי עמידה בהתניות הפיננסיות המוזכרות לעיל (ככל והפרה לא תוקנה ברבעון העוקב).</p>	<p>החברה התחייבה לעמוד בשיעור הון עצמי למאזן שלא יפחת בעת עת מ-13% בהתאם לדוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) ובשיעור הון עצמי מינימאלי של 100 מיליון ש"ח בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים. בנוסף, החברה התחייבה מכוח ההסכם לשמור על שיעור אחזקות של 25% בדליה. עמידת החברה בתנאים המפורטים לעיל תיבחן לאחר פרסום דוחותיה הכספיים בגין כל רבעון קלנדרי שהסתיים.</p> <p>כמו כן, הבנק יהא רשאי להפחית ו/או לבטל את מסגרות האשראי הלא מנוצלות ו/או לדחות ו/או לעכב העמדת אשראי מתוך מסגרות האשראי אם ארעה אירוע הפרת המהווה עילה לפירעון מידי.</p>	1
<p>העמדת אשראי מתוך מסגרת הפרויקטים מותנה בקיום של תנאים מוקדמים מקובלים ובכלל זאת: המצגים בהסכם המימון נכונים, לא קיים אירוע או נסיבה אשר מהווים השפעה מהותית לרעה, הפרויקט הרלוונטי עומד בתנאים</p>	-	<p>לטובת הבטחת התחייבויות החברה לבנק, התחייבה משק אנרגיות כוח בע"מ לשעבד לטובת הבנק, בשעבוד קבוע ומשכון מדרגה ראשונה והמחאה על דרך השעבוד, ללא הגבלה בסכום, 10% ממניות</p>	<p>ההסכם כולל התניות מקובלות להעמדת האשראי לפירעון מידי בעת הפרה של איזו מההתחייבויות</p>	<p>החברה התחייבה לעמוד בשיעור הון עצמי למאזן שלא יפחת בעת עת מ-13% בהתאם לדוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) ובשיעור הון עצמי מינימאלי של 100 מיליון ש"ח בהתאם לדוחותיה</p>	2

³ ההסכם קובע כי אירוע המקנה לגורם אחר (בארץ או בחו"ל) זכות להעמיד לפירעון מידי חוב של הלווה בהיקף העולה על 500,000 ש"ח ייחשב אף הוא לאירוע הפרה בהסכם זה, גם אם הגורם האחר אינו מממש את זכותו.

מידע נוסף (המרה / מגבלות / שיעבוד)	Recourse / Non-Recourse	בטחונות וערבויות	קיומה של זכות לפירעון מוקדם או מייד	אמות מידה פיננסיות, Cross Default, ותנאים מהותיים נוספים	מספר הלוואה
<p>למשיכה לפי הוראות הסכם המימון, החברה היא בעלת השליטה בתאגיד הפרויקט הרלוונטי, הזכויות בפרויקט בבעלות החברה או תאגיד הפרויקט הרלוונטי (בכפוף למבנה העסקה מול רמ"י), התקבלה תשובת מחלק חיובי מחח"י ביחס לפרויקט הרלוונטי, הומצאה לבנק תוכנית עסקית בהתאם להוראות הסכם המימון.</p> <p>עוד התחייבה החברה לא לבצע שינוי שליטה בחברה, או במבנה החזקות של תאגידי פרויקט ממומנים, לעומת המפורט בבקשת המשיכה, ולמעט בקשר עם מימוש אופציות העומדות למימוש על ידי בעלי הזכויות בקרקע, עד ל- 50% מהזכויות.</p>		<p>דליה שבבעלותה (מתוך 50.2% ממניות דליה המחזקות על ידה), באופן ישיר או עקיף (10% ממניות הבכורה ו-10% מהמניות הרגילות). בנוסף, התחייבה החברה לא ליצור כל שעבוד שוטף כללי (שש"כ) על כלל נכסיה. יובהר כי השעבוד השלילי השוטף אינו מגביל את החברה מיצירת שעבודים אחרים על נכסיה, לרבות על מניות בחברות בהחזקתה. כמו כן, תוודא החברה כי תאגידי שבבעלותה אשר הינם בעלי זכויות באיזה מתאגידי הפרויקט, לא ייצרו כל שעבוד שוטף על נכסיהם, לא ייצרו שעבוד על החזקותיהם בתאגיד הפרויקט (או במקרה של החזקה בעקיפין, החזקותיהם בכל תאגיד אחר אשר שרשרת החזקות) ולא יבצעו שינויים בהחזקותיהם למעט אם אושר מראש בבקשת המשיכה לפרויקט הרלוונטי.</p>	<p>למלווה, זאת בכפוף לקיומן של תקופות ריפוי מוסכמות. סעיפי ההפרה כוללים, בין היתר, סעיפי השפעה מהותית לרעה, קרוס דיפולט (Cross Default) 4, שינוי שליטה בחברה, ואי עמידה בהתניות הפיננסיות המוזכרות לעיל (ככל והפרה לא תוקנה ברבעון העוקב).</p>	<p>הכספיים המאוחדים. בנוסף, החברה התחייבה מכוח ההסכם לשמור על שיעור אחזקות של 25% בדליה. עמידת החברה בתנאים המפורטים לעיל תיבחן לאחר פרסום דוחותיה הכספיים בגין כל רבעון קלנדרי שהסתיים.</p> <p>כמו כן, הבנק יהא רשאי להפחית ו/או לבטל את מסגרות האשראי הלא מנוצלות ו/או לדחות ו/או לעכב העמדת אשראי מתוך מסגרות האשראי אם ארעה אירוע הפרת המהווה עילה לפירעון מייד.</p>	
<p>לטובת קבלת מסגרת האשראי ולצורך ניצולה התחייבה החברה לפתוח חשבונות בנק שיתנהלו בבנק דיסקונט עבור תאגידי הפרויקט⁵ אשר בגינם תבצע משיכה, בהם יופקדו תקבולי הפרויקט. כמו כן, כל אחד מתאגידי הפרויקט התחייב להעביר את יתרת העודפים שלו⁶ לחשבון החברה, ככל שיידרש על ידי החברה בהתאם להוראות מסגרת האשראי.</p> <p>בנוסף, החברה התחייבה, כי ככל שאחד מתאגידי הפרויקט יתקשר עם הבנק בחוב הבכיר, מעבר להסכם חוב בכיר</p>	-	<p>לטובת הבטחת התחייבויותיה לבנק, התחייבה החברה, בין היתר, לשעבד לטובת הבנק את חשבון הבנק של תאגיד פרויקט רלוונטי בשעבוד קבוע ובמשכון ראשון בדרגה והמחאה בלתי חוזרת על דרך השעבוד ולשעבד לטובת הבנק בשעבוד קבוע ומשכון ראשון בדרגה והמחאה בלתי חוזרת על דרך השעבוד חשבון ייעודי של החברה בבנק. בנוסף, החברה לא תיצור שעבוד שוטף לטובתו של צד ג' כלשהו, אלא אם תקבל את הסכמת הבנק. כמו כן,</p>	<p>לחברה קיימת האפשרות לבטל את המסגרת, להקטינה או לפרוע בפירעון מוקדם סכומים שהועמדו מכוחה, בהתאם לתנאי ההסכם. בנוסף, ההסכם כולל תניות מקובלות להעמדת האשראי לפירעון מייד בעת הפרה של איזו מההתחייבויות למלווה במסגרת ההסכם.</p>	<p>החברה התחייבה לעמוד בשיעור הון עצמי למאזן שלא יפחת בכל עת מ- 13% ובשיעור הון עצמי מינימאלי שלא יפחת בכל עת מ-100 מיליון ש"ח. בנוסף, החברה התחייבה לשמור על שיעור אחזקות בשיעור של 25% בדליה. ירידה משיעור האחזקות כאמור יהווה עילה להעמדה לפיעון מייד של מסגרת האשראי. בנוסף, התחייבה החברה לשמור על אחזקותיה בתאגידי הפרויקט כפי שהן במועד חתימת ההסכם עד למוקדם מביין;</p>	3

4 ההסכם קובע כי אירוע המקנה לגורם אחר (בארץ או בחו"ל) זכות להעמיד לפירעון מייד חוב של הלווה בהיקף העולה על 500,000 ש"ח, ייחשב אף הוא לאירוע הפרה בהסכם זה, גם אם הגורם האחר אינו מממש את זכותו.

5 שותפויות פרויקטים ייעודיות עבור תשעה פרויקטים, אשר בבעלות ישירה או עקיפה של החברה.

6 יתרת תקבולי הפרויקט לאחר תשלומים והוצאות כמפורט בהסכם.

מידע נוסף (המרה / מגבלות / שיעבוד)	Recourse / Non-Recourse	בטחונות וערבויות	קיומה של זכות לפירעון מוקדם או מייד	אמות מידה פיננסיות, Cross Default, ותנאים מהותיים נוספים	מספר הלוואה
<p>לפחות ארבעה תאגידי פרויקט נוספים (ובסך הכל חמישה תאגידי פרויקט) יתקשרו עם הבנק בהסכם החוב הבכיר בנוגע אליהם.</p>		<p>החברה תוודא כי תאגידים שבבעלותה אשר הינם בעלי זכויות באיזה מתאגידי הפרויקט, לא ייצרו כל שעבוד ביחס לאחזקותיהם כאמור ו/או באותם פרויקטים. כמו כן, תאגידי הפרויקט יתחייבו לא ליצור כל שעבוד (קבוע או צף) ביחס לנכסיהם.</p>		<p>(1) מועד המשיכה הראשונה של החוב הבכיר ביחס לאותו תאגיד הפרויקט; ו-(2) פירעון מלוא סכומי הלוואות שהועמדו מהמסגרת. בנוסף החברה התחייבה לשמור על שיעור החזקות מינימלי של 25% לפחות בדליה כחלק מתנאי העמדת מסגרת האשראי. בנוסף, התחייבה החברה לשמור על אחזקותיה בתאגידי הפרויקט (במישרין או בעקיפין) כפי שהן במועד חתימת ההסכם עד למוקדם מבין מועד המשיכה הראשונה של החוב הבכיר ביחס לאותו תאגיד הפרויקט או פירעון מלוא סכומי הלוואות שהועמדו מהמסגרת.</p>	
<p>העמדת אשראי מתוך מסגרת האשראי הנוספת מותנה בכך שחברה תעמוד בהתחייבויות השוטפות שלה לפי תנאי מסמכי האשראי, לרבות העדר אירועי הפרה.</p>	-	<p>לטובת הבטחת התחייבויות החברה, התחייבה החברה להעניק לבנק שעבוד על חשבון הבנק בו מתנהל החשבון המרכזי של החברה, כבטוחה לסילוק הלוואות.</p>	<p>ההסכם כולל תניות מקובלות להעמדת האשראי לפירעון מייד בעת הפרה של איזו מההתחייבויות למלווה, זאת בכפוף לקיומן של תקופות ריפוי מוסכמות, בין היתר, סעיפי קרוס דיפולט (Cross Default)⁷ ואי-עמידה בהתחייבויות מהותיות.</p>	<p>המגבלות זהות בעיקרן לאלו החלות במסגרת הגישור, לרבות מנגנון Cross-Default ואיסור הפרת תנאים מהותיים כמפורט בסעיף 3 בטבלה לעיל.</p>	4

⁷ ההסכם קובע כי במקרה של אירועי הפרה בכל אחד מהסכמי האשראי עם הבנק או עם גוף מממן אחר המוכר לבנק, ראשי הבנק להעמיד את מלוא האשראים לפירעון מייד.

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

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

פרויקט	אמות מידה פיננסיות	היחס המינימאלי הנדרש על פי הסכם המימון	פירוט החישוב ליום 31 במרץ 2025
דורות	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.07	1.52
	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.07	1.34
	ה-LLCR	1.12	1.72
תלמי יפה	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.07	1.33
	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.07	1.21
	ה-LLCR	1.12	1.57
עין צורים	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.07	1.28
	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.07	1.19
	ה-LLCR	1.12	1.52
תראבין	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.07	1.23
	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.07	1.22
	ה-LLCR	1.12	1.67
מסילות	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.07	1.48
	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.07	1.43
	ה-LLCR	1.12	1.85
שדה בוקר	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.07	1.50
	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.07	1.44
	ה-LLCR	1.07	2.03
חצרים	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.07	1.25
	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.07	1.32
	ה-LLCR	1.07	1.85
עין השלושה	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.07	1.44
	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.07	1.48
	ה-LLCR	1.07	1.82
פרויקטי גגות בחדרי, כפר ידידיה, הר אודם, פרחי חצב	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	1.10	1.23
	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	1.10	1.29
	ה-LLCR	1.10	1.86

פירוט החישוב ליום 31 במרץ 2025	היחס המינימאלי הנדרש על פי הסכם המימון	אמות מידה פיננסיות	פרויקט
1.19	1.10	ה-ADSCR (ב-12 החודשים הקודמים)	פרויקטי גגות במגל, הדר עם
1.15	1.10	ה-ADSCR החזוי (ב-12 החודשים הבאים)	
1.57	1.10	ה-LLCR	

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

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

9. סעיף 19 לפרק א' לדוח התקופתי - הסכמים מהותיים

9.1. ביום 31 במרץ 2025, חתמה החברה על מסמך עקרונות עם צד שלישי אשר אינו קשור לחברה ("המוכרת") לרכישה של בין 70% ל-80% מכל הזכויות (בשיעור מדויק כפי שיקבע בהסכם הסופי) של המוכרת בחמישה פרויקטים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת, ואשר למיטב ידיעת החברה, הינם בהיקף ייצור מצטבר של כ-50 מגה-וואט DC ו-180 MWh קיבולת אגירה (שמתוכם כ-25% בהפעלה מסחרית (ללא קיבולת אגירה) והיתר נמצאים בהליכי רישוי (עם תשובת מחלק חיובית)) ("הפרויקטים" ו-"העסקה").

9.2. בהתאם לעקרונות שהוסכמו בין הצדדים, היקף התמורה במועד השלמת העסקה ת עמוד על כ-16 מיליון ש"ח והיקף התמורה הכולל לרכישת הפרויקטים מסתכם בכ-63.5 מיליון ש"ח, תוך חלוקה לאבני דרך ובכפוף להתקיימותם של תנאים שונים.

9.3. השלמת העסקה מותנית, בין היתר, בביצוע בדיקת נאותות לשביעות רצונה של החברה, חתימה על הסכמים מפורטים, קבלת האישורים הנדרשים על פי דין, ועמידה בתנאים מתלים נוספים שיוסכמו בין הצדדים. בנוסף, הצדדים הסכימו על תקופת בלעדיות עד ליום 30 במאי 2025, שבמהלכה המוכרת לא תנהל משא ומתן בנוגע למכירת הפרויקטים לצד אחר ("תקופת הבלעדיות"). בהסכמת הצדדים, בסמוך לפרסום הדו"ח, סיכמו הצדדים על הארכת תקופת הבלעדיות עד ליום 30 ביוני 2025.

9.4. יובהר כי למועד פרסום הדוח זה אין כל וודאות ביחס לחתימת הסכם מפורט בין הצדדים וכן אין וודאות כי אם וככל שיחתם ההסכם יתקיימו כל התנאים המתלים אשר יידרשו לביצועו. החברה תשוב ותדווח אודות כל התפתחות מהותית בקשר עם עסקה זו ככל הנדרש על פי דין.

10. **סעיף 20 לפרק א' לדוח התקופתי - הליכים משפטיים**

10.1. בהמשך לאמור בביאור 14(5) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, אשר נכללו כפרק ג' לדוח התקופתי ובהמשך לאמור בסעיף 2.1.3 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, אשר נכלל כפרק ב' לדוח התקופתי, בקשר עם כתב אישום אשר הוגש נגד החברה, תאגידים בשליטתה, מנכ"ל החברה וקיבוץ כפר בלום, מתכבדת החברה לעדכן כי למועד פרסום הדוח נקבע דיון להקראת כתב האישום ליום 4 ביוני 2025.

11. **תקנה 24 לפרק ד' לדוח התקופתי - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה**

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של החברה ליום 31 במרץ 2025, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 באפריל 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-025550) אשר האמור בו נכלל על דרך ההפניה.

תאריך: 27 במאי 2025

דורון סט
יו"ר הדירקטוריון

אבנר ארד
מנכ"ל החברה

נספח א' - עדכון תיאור עסקי דליה לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025, חברה כלולה
מהותית המהווה תחום פעילות של החברה, כפי שפורסם על ידי דליה במערכת המגנ"א ביום

26 במאי 2025

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

חלק א' - עדכון תיאור עסקי החברה

דליה חברות אנרגיה בע"מ

(“החברה”)

לפי תקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: “תקנות הדוחות”), להלן יובא פירוט השינויים או החידושים המהותיים אשר אירעו בעסקי דליה חברות אנרגיה בע"מ (להלן: “החברה”) במהלך שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025 ועד למועד אישור הדוח ביחס לתיאור שניתן בדוח השנתי של החברה לשנת 2024 אשר פורסם ביום 16 במרץ 2025, כפי שתוקן (מס' אסמכתא: 2025-01-017078 ו-2025-01-017212, בהתאמה) (להלן: “הדוח השנתי”). למונחים שלהלן תהא המשמעות הנודעת להם בדוח השנתי, אלא אם צוין במפורש אחרת.

פרק זה של הדוח נערך מתוך הנחה שבפני הקורא נמצא הדוח השנתי של החברה.

עדכונים ברמת הקבוצה

1.

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

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

1.1 המצב הכלכלי והגיאופוליטי במשק

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, המשק הישראלי הראה סימני היחלשות נוספים, בעיקר כתוצאה מהשפעות מתמשכות של מלחמת “חרבות ברזל”. לפי נתוני בנק ישראל, הריבית המוניטרית נותרה ללא שינוי ברמה של 4.5%, כאשר שיעור האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עומד על כ-3.3%.

על פי התחזית המקרו-כלכלית העדכנית שפרסמה חטיבת המחקר של בנק ישראל בחודש אפריל 2025, התוצר צפוי לצמוח בשנת 2025 ב-3.5% על פי התרחיש הבסיסי של התחזית, ושיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון הראשון של שנת 2026) צפוי לעמוד על 2.5%.

שערי החליפין הממוצעים של הדולר והאירו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 ירדו בכ-1.35% ובכ-4.37%, בהתאמה, בהשוואה לשערי החליפין הממוצעים לרבעון המקביל בשנת 2024. לניתוח רגישות של החברה אודות השפעת שינוי בשערי החליפין של הדולר והאירו אל מול הש"ח, ושינוי

במדד המחירים לצרכן, ראו באור 21 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה לשנת 2024.

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

1.2 השפעות מלחמת "חרבות ברזל"

בחודש אוקטובר 2023 פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל", כאמור לעיל. מטבע הדברים, המלחמה הובילה להשלכות והגבלות על המשק הישראלי. כמו כן, השפעות המלחמה כוללות אי וודאות משמעותית באשר להשלכותיה על גורמים מאקרו כלכליים בישראל ועל מצבה הפיננסי של מדינת ישראל, ובכלל זה שינויים אפשריים לרעה בדירוג האשראי של ישראל ושל המוסדות הפיננסיים הישראליים, תחזיות האינפלציה, שינויים בשערי חליפין, כמפורט בסעיף 1.1 לעיל, וכן חוסר יציבות בשוק ההון הישראלי בכלל.

נכון למועד דוח זה, לא חל שינוי מהותי ביחס להשלכות המלחמה על פעילות החברה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.2 לחלק א' לדוח השנתי.

החמרת המצב הבטחוני בישראל או פגיעה פיזית בתחנות הכוח עלולים להשפיע מהותית לרעה על פעילותה, תוצאותיה ונזילותה של החברה, לרבות עקב השפעות כאמור על ספקים ולקוחות של החברה (לרבות ספק הגז של החברה) ו/או על גורמי מאקרו ושוק ההון. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון להם חשופה החברה, לרבות כתוצאה מסיכונים הקשורים במצב הבטחוני בישראל, בשינויים בשערי חליפין, בחוסר יציבות ו/או סיכונים שוק ובשינויים מאקרו כלכליים ראו סעיף 26 לחלק א' לדוח השנתי.

1.3 החלטת רשות החשמל בדבר פיקוח על תעריפים משלימים והליך שיתוף ציבור של נגה בעניין שינוי מתודולוגית מנגנון קביעת מחיר ה-SMP

בהמשך לשימוע שפרסמה רשות החשמל ביום 4 בספטמבר 2024 בעניין קביעת תעריף עבור התעריפים המשלימים ליצרנים המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה הפועלים לפי סימן ג'1' וה'1 באמות המידה (להלן בס"ק זה: "השימוע"), ביום 17 בפברואר 2025 רשות החשמל פרסמה את ההחלטה בשימוע (להלן בס"ק זה: "ההחלטה"), אשר תנאיה העיקריים ואת הערכת החברה את השלכות ההחלטה, מפורטים בסעיף 8.5 לחלק א' לדוח השנתי, הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה וכן בבאור 1(ג) לדוחותיה הכספיים של אשכול ייצור לרבעון הראשון של שנת 2025 המצורפים לדוח רבעוני זה.

1.4 שינוי במצבת כהונת דירקטורים; הארכת כהונת דירקטורים חיצוניים בחברה

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

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

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

2. עדכונים ביחס לתחום פעילות: אסדרה בילטרלית

התקשרות בהסכם לשיווק הסכמי מכירות חשמל ללקוחות ביתיים עם אמישראלגז

ביום 12 במרץ 2025 נחתם הסכם בין דליה לבין אמישראלגז, לפיו אמישראלגז תשווק הסכמי מכירות חשמל עם לקוחות ביתיים שישויכו לדליה. בהתאם להוראות ההסכם, אמישראלגז תפעל לקידום מכירות חשמל ללקוחות ביתיים, בכמויות שונות ביחס לתקופות שונות אשר משתנות (עולות או יורדות), בהתאם לביצועים בפועל של אמישראלגז. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות, ראו סעיף 10.3.2 לחלק א' לדוח השנתי, הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3. עדכון ביחס לתחום פעילות: אסדרת מודל שוק

אמות מידה פיננסיות להפרת הסכם מימון אשכול ייצור

נכון ליום 31 במרץ 2025, אשכול ייצור עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהסכם מימון אשכול ייצור. יחס עמידתה ביחס ה-DSCR ההיסטורי עומד על 1.41 (קרי: גבוה מ-1.00: 1.05). יצוין, עם זאת, כי לאור השפעות ההחלטה, שהגדרתה בסעיף 1.3 לעיל, החברה מנהלת מגעים עם מארגן החוב הבכיר באשכול ייצור לעדכון אופן חישוב ה-DSCR, באופן שמחד, יכלול הוצאות שאינן תזרימיות בגין הפרשות צפויות להחזר למנהל המערכת, ומאידך, יכלול את ההכנסות בגין תקופת החישוב גם אם יתקבלו לאחר מועד החתך הרלוונטי. ביחס ל-LLCR, ל-DSCR החזוי, ל-DSCR החזוי הממוצע ול-DSCR החזוי המינימלי ליום 31 במרץ 2025, אשכול ייצור נמצאת בדיונים מול המממנים ביחס לתרחיש הבסיס לאור החלטת רשות החשמל המפורטת בסעיף 1.3 לעיל, אך בכל מקרה, עומדת בכל יחסי הכיסוי האמורים נכון ליום 31 במרץ 2025.

4. אחרים

4.1 תחנת דליה 2 - אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונאליות

ביום 26 במרץ 2025 התפרסמה החלטת רשות החשמל¹ המעדכנת את האסדרה המקורית ליחידות ייצור קונבנציונליות מיום 12 באוגוסט 2025 (החלטת רשות מספר 69407) (להלן: "האסדרה הקונבנציונלית"), שעיקריה הם כדלקמן:

(א) המועד האחרון לפי האסדרה להגעה לסגירה פיננסית וקבלת אישור תעריף נקבע עד לא יאוחר מיום 30 ביוני 2027.

1 החלטה מספר 70804 מיום 24 במרץ 2025.

(ב) תעריף הזמינות על פי האסדרה יקבע על פי מועד ההגעה לסגירה פיננסית, כדלקמן: תעריף זמינות של 3.31 אג' לקילוואט זמין, למי שיגיע לסגירה פיננסית ויקבל אישור תעריף עד ליום 30 ביוני 2026, תעריף זמינות של 3.18 אג' לקילוואט זמין, למי שיגיע לסגירה פיננסית ויקבל אישור תעריף מיום 1 ביולי 2026 עד ליום 31 בדצמבר 2026, ותעריף זמינות של 3.05 אג' לקילוואט זמין למי שיגיע לסגירה פיננסית ויקבל אישור תעריף בתקופה שמיום 1 בינואר 2027 ועד ליום 30 ביוני 2027. תעריפי הזמינות האמורים יתעדכנו בהתאם למנגנוני ההצמדה המפורטים בהחלטה.

(ג) כמו כן תהא זכאות לתוספת בתעריף הזמינות ליצרן שיגיע להפעלה מסחרית לפני יום 31 בדצמבר 2029, כאשר התוספת לתעריף הזמינות שתחול עליו תהא בשעור של 0.75% עבור כל חודש הקדמה בהגעה להפעלה מסחרית ביחס למועד הקבוע באסדרה.

(ד) המועד להגעה להפעלה מסחרית נקבע עד ליום 31 בדצמבר 2029.

(ה) כן נקבע, כי היצרן הראשון שיגיע לסגירה פיננסית ויקבל אישור תעריף במועדים לפי אסדרה זו אשר התחנה שיקים נמצאת באזור צפון גוש דן וזאת על פי מפה אשר צורפה לאסדרה, יהא זכאי לתוספת של חצי אגורה על תעריף הזמינות שיחול עליו לפי האסדרה. יובהר כי המיקום המיועד להקמת תחנת הכוח על ידי דליה הרחבה, אינו נכלל באזור צפון גוש דן ולפיכך התוספת לא תחול עליה.

(ו) זכאים להנות מהאסדרה הן ארבע יחידות ייצור לכל היותר, בהספק שאינו פוחת מ-630 מגה וואט ואינו עולה על 900 מגה וואט לכל אחת מיחידות הייצור.

לפרטים נוספים אודות האסדרה הקונבנציונלית החלה על פרויקט דליה 2, ראו סעיף 9.3.7 לחלק א' לדוח השנתי.

4.2 היערכות החברה להקמת פרויקט דליה 2

4.2.1 **קבלת רישיון מותנה** - ביום 6 באפריל 2025 קיבלה דליה הרחבה² רישיון מותנה להקמת תחנת כוח בטכנולוגיה קונבנציונאלית בהספק מותקן של 846 מגה וואט אשר נכנס לתוקף ביום 8 באפריל 2025, עם מסירת הערבות הבנקאית בסך של כ-11 מיליון ש"ח על ידי החברה כנדרש בתקנות משק החשמל (יצרן חשמל פרטי קונבנציונלי), התשס"ה-2005 (להלן: "**התקנות**" ו"**הרישיון המותנה**"), לפי העניין).

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

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

4.2.2. **חתימה על הסכם עבודות מוקדמות** - ביום 22 באפריל 2025, נחתם בין דליה הרחבה לבין חברת שיכון ובינוי סולל בונה תשתיות בע"מ וחברת בת בבעלות מלאה של חברת Ingerieria De Manutencion Asturiana, S.A, בשם TSK Electronica y Electricidad (Ingemas, S.A.), ביחד ולחוד (להלן: "הקבלן") הסכם לביצוע עבודות מוקדמות לצורך קידום פרויקט דליה 2, שעיקרו ביצוע עבודות הנדסיות לצורך קידום קבלת היתרי בניה ועבודות נוספות, אשר מוערכות במועד זה בסכום של כ-43 מיליון דולר ארה"ב³.

ההסכם כולל בנוסף הוראות לעניין סיום ההסכם בנסיבות שונות כמקובל וכן מנגנונים המאפשרים להגדיל את תכולת העבודות המוקדמות, כתלות במועדים, בסכומים ובקידום פרויקט דליה 2, וזאת לפי החלטת דליה הרחבה.

4.2.3. בהמשך לאמור בסעיף 12.4.4 לדוח השנתי, ביום 9 באפריל 2025, נגה פרסמה מסמך דרישות טכניות בעקבות טיוטת הדרישות הטכניות שפורסמו להערות הציבור במהלך דצמבר 2024. דליה הרחבה בוחנת את משמעות מסמך הדרישות הטכניות שפורסם.

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

נכון למועד זה, על דליה הרחבה לעמוד בתנאים שונים לצורך קידום פרויקט דליה 2, הכוללים, בין היתר: קבלת היתר בניה, חתימה על הסכמים שונים, ביניהם, הסכם EPC, הסכם לרכישת הציוד העיקרי ואחרים, חתימה על הסכמי מימון כולל הסכמי מימון ביניים עד להגעה לסגירה פיננסית וקבלת אישור תעריפי מרשות החשמל.

אין כל וודאות ביחס ליכולת של דליה הרחבה להגיע לסגירה פיננסית במועד שנקבע באסדרה, וכי גם אם תגיע לסגירה פיננסית, ליכולת להגיע להפעלה מסחרית, וזאת, בין היתר, מנסיבות שאינן בהכרח בשליטת החברה, לרבות בשל כל אחד מהגורמים המפורטים לעיל.

4.3. קידום הקמת יחידת ייצור חדשה באתר אשכול

ביום 15 בינואר 2025 נחתם בין אשכול אבשל לבין בנק הפועלים בע"מ מזכר הבנות בלתי מחייב בקשר לארגון החוב הבכיר והעמדת מסגרות אשראי לצורך מימון הקמת יחידת הייצור החדשה באתר אשכול (להלן בסעיף זה: "מזכר ההבנות"). לפרטים נוספים אודות מזכר ההבנות, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-004485), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

בנוסף, ביום 9 באפריל 2025 נכנס לתוקף סקר חיבור חיובי שהתקבל מנגה להתחייבות מנהל המערכת לשמירת מקום ברשת⁴ (לאחר ששולם התשלום הנדרש) וזאת לטובת קליטת יחידת הייצור החדשה באתר אשכול.

3 כסום זה עשוי להשתנות בהתאם לתכולת העבודה שתיכלל בהסכם זה, כפי שיוסכם בין הצדדים, ובהתאם להוראות על עבודות נוספות לפי החלטת דליה הרחבה.
4 בהתאם להוראות ספר אמות המידה של רשות החשמל.

לפרטים נוספים אודות קידום הקמת יחידת הייצור החדשה באתר אשכול, ראו סעיף 12.3 לחלק א' לדוח השנתי. לעניין מגבלת ההזרמה ותנאים נוספים, ראו פרטים אודות אסדרת אשכול בסעיף 9.3 לחלק א' לדוח השנתי.

בהמשך לאמור בסעיף 12.3 לחלק א' לדוח השנתי לעניין סקר החיבור לאשכול אבשל, אשכול אבשל בוחנת את משמעות מסמך הדרישות הטכניות שפורסם על ידי נוגה ביום 9 באפריל 2025, שפורסם בעקבות טיוטת הדרישות הטכניות שפורסמו להערות הציבור.

4.4. הסכם הלוואת גישור באשכול אבשל

ביום 19 במאי 2025 נחתם בין אשכול אבשל לבין בנק הפועלים הסכם להעמדת מסגרות אשראי לטווח קצר של עד 12 חודשים וזאת לצורך קידום פעילויות עבור פרויקט הקמת יחידת ייצור החדשה בהתאם לאסדרת אשכול (להלן: "**הסכם הלוואת הגישור**"). לפרטים אודות הסכם הלוואת הגישור, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 20 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-035171), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.5. נדל"ן להשקעה – פעילות אשכול אנרגיות

ביום 28 בינואר 2025, התקבלה החלטת ועדת המשנה של הוועדה המקומית לתכנון ובניה של עיריית אשדוד, לפיה אושר תשריט המאפשר לאשכול אנרגיות לנצל את המקרקעין שאינם משמשים ואינם מיועדים לשמש לייצור חשמל, בהתאם לזכויות בנייה קיימות על פי תוכניות המתאר התקפות, בכפוף לקבלת חתימות מצדדים שלישיים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 12.5 לחלק א' לדוח השנתי.

4.6. מזכר הבנות מחייב לרכישת גז מאנרגיאן

ביום 22 בינואר 2025 חתמה החברה על מזכר הבנות מחייב לרכישת גז טבעי עם אנרגיאן (להלן בסעיף זה: "**מזכר ההבנות**"). מזכר ההבנות מסדיר את ההסכמות בין החברה ובין אנרגיאן ביחס לרכש גז בתקופות שונות. רכש הגז מיועד לחברות הבנות של החברה, כולן או חלקן, ובעיקרו לצורך הפעלת תחנות הכוח החדשות מסוג H-Class האחת, על ידי דליה הרחבה, והשנייה, על ידי אשכול אבשל. לפרטים נוספים, ראו סעיף 22.6 לחלק א' לדוח השנתי, הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.7. הסכם לשיתוף פעולה עם משק אנרגיה

ביום 5 במאי 2025 דירקטוריון החברה אישר, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה, את סיום התקשרות החברה בהסכם שיתוף פעולה בלעדי עם משק אנרגיה בתחום האספקה הווירטואלית ללקוחות המגזר הקיבוצי ובתחום הייצור והאגירה עבור צריכת לקוחות אלה, באמצעות תאגיד משותף שהוקם על ידם (להלן: "**התאגיד המשותף**"). התמורה עבור העברת המניות בתאגיד המשותף שמוחזקות על ידי החברה למשק אנרגיה, תיקבע על פי הערכת שווי שתבוצע על ידי מעריך שווי חיצוני. בנוסף, התאגיד המשותף יפרע את מלוא הלוואות הבעלים שהעמידה לה החברה מיום הקמת התאגיד המשותף. כמו כן, תשלם משק אנרגיה לחברה עבור המחאת הלוואה שהחברה העמידה לחברת הייעוץ

לפרטים נוספים ראו סעיף 12.2 לחלק א' לדוח השנתי וכן תקנה 22 לחלק ד' לדוח השנתי.

בהמשך לאמור בסעיף 12.1 לחלק א' לדוח השנתי בדבר ההתקשרות של דליה סחר עם חברת תענך בהסכם לרכישת חשמל ממתקן אנרגיה ירוקה, בעקבות שימוע של רשות החשמל מיום 28 בנובמבר 2024 בדבר אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה, הצדדים חתמו ביום 4 בפברואר 2025 על כתב הסכמות לפיו ההסכם בטל ומבוטל מעיקרו לכל דבר ועניין וללא תביעות הדדיות מכל סוג שהוא, בקשר להסכם ולסיומו והחזרת ערבות החברה האם לחברה.

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

מהותי של החברה

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

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

המידע הנכלל בנספח זה להלן מבוסס על האמור בדיווחיה הפומביים של דליה לציבור, כפי שנכלל בסעיף 13 לפרק ב' לדוח הרבעוני של דליה ליום 31 במרץ 2025 (פורסם ביום 26 במרץ 2025).

שם הסדרה	אגרות החוב (סדרה א')	אגרות החוב (סדרה ב')
מועד הנפקת הסדרה (לרבות הרחבות)	5 בינואר 2021 3 באפריל 2022 - הרחבת סדרה	19 בפברואר 2023 21 באוגוסט 2023 - הרחבת סדרה 3 בינואר 2024 - הרחבת סדרה
ערך נקוב במועד ההנפקה (לרבות הרחבות)	1,150,000,000 ש"ח 101,776,462 ש"ח	200,000,000 ש"ח 400,000,000 ש"ח 700,000,000 ש"ח
הערך הנקוב ליום 31 במרץ 2025	881,605,941 ש"ח	1,186,153,847 ש"ח
הערך הנקוב כאשר הוא מוערך מחדש לפי תנאי ההצמדה לתאריך הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2025	1,018,765,173 ש"ח	1,263,967,265 ש"ח
סכום הריבית שנצברה ליום 31 במרץ 2025	63 אלפי ש"ח	102 אלפי ש"ח
השווי ההוגן של אגרות החוב כפי שנכלל בדוחות הביניים ליום 31 במרץ 2025 ¹	962,184,724 ש"ח	1,236,328,155 ש"ח
שווי אגרות החוב בבורסה נכון ליום 22 במאי 2025	978,582,595 ש"ח	1,261,711,847 ש"ח
סוג הריבית ושיעורה	ריבית קבועה צמודה למדד המחירים לצרכן בשיעור של 1.8%	ריבית קבועה צמודה למדד המחירים לצרכן בשיעור של 3.3%
דירוג אגרות החוב	A3.il על ידי חברת מידרוג בע"מ ראו נספח ב' לפרק 2 לתשקיף לרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה א') ותשקיף מדף שפרסמה דליה ביום 27	A3.il על ידי חברת מידרוג בע"מ ראו דוחות הדירוג שפרסמה דליה לציבור בימים: 22 בינואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-008614), דוח 19 ביוני 2023

¹ השווי ההוגן של אגרות החוב המוצג לעיל הוצג בדוחותיה של דליה כשווי שחושב לפי שווי אגרות החוב בבורסה ליום 31 במרץ 2025.

שם הסדרה	אגרות החוב (סדרה א')	אגרות החוב (סדרה ב')
	בפברואר 2022 (הנושא את התאריך 28 בפברואר 2022 מספר אסמכתא: 01-023869), וכן דוחות הדירוג שפרסמה דליה לציבור בימים: 30 במרץ 2022 (מספר אסמכתא: 01-038941-2022), 19 בדצמבר 2022 (מספר אסמכתא: 01-120504), 19 ביוני 2023 (מספר אסמכתא: 01-057262-2023) בדצמבר 2023 (מס' אסמכתא: 01-116014).	(מספר אסמכתא: 01-057262-2023), 16 באוגוסט 2023 (מספר אסמכתא: 01-076405), 24 בדצמבר 2023 (מספר אסמכתא: 01-116014-2023), 1 בינואר 2024 (מספר אסמכתא: 01-000217-2024) 2 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 01-000819).

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

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

התחייבות כלפי מחזיקי אגרות החוב		עמידת דליה בהתחייבויותיה על בסיס הנתונים הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)	עמידת דליה בהתחייבויותיה על בסיס הנתונים הכספיים ליום 31 במרץ 2025 (באלפי ש"ח)
אגרות החוב (סדרה א')	ההון העצמי ² של דליה לא יפחת מסך של 400 מיליוני ש"ח	2,453,084 ש"ח	2,540,677 ש"ח
	יחס הון עצמי למאזן של דליה ³ לא יפחת מ-22%	49.6%	50.9%
	יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA ⁴ של דליה לא יעלה על 11.5	5.74	5.31

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

³ "הון עצמי" – ראו ה"ש 2 לעיל; "מאזן" – מאזן של דליה על פי דוחותיה הכספיים (סולו) של דליה ליום 31 במרץ 2025; "יחס הון העצמי למאזן של דליה" – התוצאה באחוזים המתקבלת מחילוק ההון העצמי של דליה בהגדרתו לעיל למאזן דליה בהגדרתו לעיל מוכפל במאה.

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

"החוב הפיננסי המיועד להקמת פרויקטים שטרם החלו להפיק EBITDA או שטרם החלו בהפעלה מסחרית מלאה" – חוב פיננסי שהועמד לדליה או לחברה מוחזקת שלה ושפריקט כאמור שועבד להבטחת פרעונו; "EBITDA" – רווח (הפסד) לפני פחת והפחתות, (בתוספת עלויות צריכה בסולר הכלולות בפחת), הוצאות

התחייבות כלפי מחזיקי אגרות החוב		
עמידת דליה בהתחייבויותיה על בסיס הנתונים הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)	עמידת דליה בהתחייבויותיה על בסיס הנתונים הכספיים ליום 31 במרץ 2025 (באלפי ש"ח)	
2,453,084 ש"ח	2,540,677 ש"ח	ההון העצמי ⁵ של דליה לא יפחת מסך של 480 מיליוני ש"ח
49.6%	50.9%	יחס הון עצמי למאזן ⁶ של דליה לא יפחת מ-22%
4.26	3.92	יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA ⁷ של דליה לא יעלה על 11

אגרות החוב
(סדרה ב')

או הכנסות מימון, נטו ומיסים על הכנסה, ובתוספת חלקה של דליה ב-EBITDA של חברות כלולות (לעניין זה ה-EBITDA של החברות הכלולות תחושב על פי העקרונות שבהגדרה זו), בניטרול הוצאות/ הכנסות חד פעמיות, לרבות הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות, בהתייחס לתקופה של ארבעת הרבעונים הקלנדריים שקדמו למועד הבדיקה; **"EBITDA מתואם"** - ה-EBITDA כהגדרתו לעיל, בתוספת ה-EBITDA של נכסים שהחלו בהפעלה מסחרית מלאה על בסיס גילום שנתי; **"גילום שנתי"** - חלוקת ה-EBITDA במספר הימים במהלך התקופה שתחילתה במועד ההפעלה המסחרית המלאה וסיומה במועד הבדיקה, מוכפל ב-365.

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

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

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

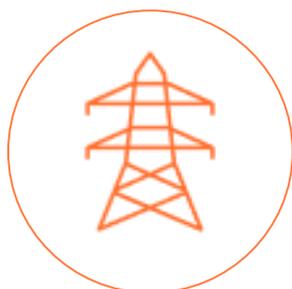
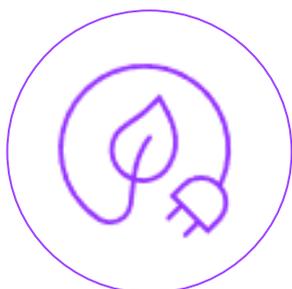


משק אנרגיה

אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוח לתקופה המסתיימת ביום 31 במרץ, 2025

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה



משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025

דירקטוריון משק אנרגיה – אנרגיות מתחדשות בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה והתאגידים המוחזקים על ידה ("הקבוצה") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 ("תאריך הדוח" או "תאריך המאזן", לפי העניין), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות").

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

למידע אודות שינויים עיקריים בפעילות הקבוצה ובעסקיה בתקופת הדוח, ראו פרק א' לדוח זה. למידע אודות אירועים מהותיים בעסקי החברה לאחר תאריך המאזן ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2025, הנכללים כפרק ג' לדוח רבעוני זה ("הדוחות הכספיים").

1. הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה

1.1. כללי

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

1.1.2. לפרטים אודות פעילויות נוספות של הקבוצה בתחומים אשר אינם עולים כדי מגזר פעילות חשבונאי נפרד בדוחות הכספיים (ובהתאם אינם נחשבים תחומי פעילות), ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים.

1.1.3. למועד פרסום הדוח, מניות החברה נכללות, בין היתר, במדדים ת"א 90, ת"א 125, ת"א סקטור באלאנס, ת"א - תשתיות אנרגיה, ת"א All-Share מניות ומדד MSCI Israel Micro Cap.

1.2. לפרטים נוספים אודות מגמות, אירועים והתפתחויות שחלו בפעילות החברה ובסביבתה העסקית בתקופת הדוח והשפעתם על הדוחות הכספיים, ובכלל זה השפעות הריבית והאינפלציה ומלחמת חרבות ברזל, ראו סעיף 2 לפרק א' לדוח זה.

1.3. שימוש במדדי Non-GAAP

1.3.1. מדדי ה-EBITDA וה-FFO המובאים להלן, בהם החברה עושה שימוש, חושבו על בסיס נתוני הדוחות הכספיים של שותפויות הפרויקט השונות (מבלי להתחשב בשיעור החזקות החברה), באופן אריתמטי-מצרפי, כפי שיובא להלן. יודגש כי מדדים פיננסיים אלו אינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים.

1.3.2. "EBITDA" – סך ההכנסות של שותפות הפרויקט שהוכרו בתקופה רלוונטית בדוחותיה הכספיים, בניכוי כל ההוצאות אשר הוכרו במקביל באותה תקופה, למעט מימון, מיסים, פחת והפחתות. מדד זה הוא מדד מקובל בפרויקטי אנרגיה מתחדשת, ופרויקטי אנרגיה בכלל, המייצג את היעילות התפעולית של המערכות ומשמש את מקבלי ההחלטות בחברה.

1.3.3. "FFO" – תזרים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח, על פי דוחותיה האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של שותפות הפרויקט הרלוונטית לפרויקט. לעניין זה, "תזרים מפעילות שוטפת" – תזרים המזומנים מהפעילויות לייצור הכנסות של שותפות הפרויקט הרלוונטית לפרויקט (למען הסר ספק, לא כולל תזרים מפעילות השקעה או מפעילויות מימון). התזרים מפעילות שוטפת מחושב עפ"י הרווח או ההפסד לתקופה הרלוונטית, בנטרול השפעותיהן של עסקאות שאינן במזומנים באופיין, דחיות או צבירות כלשהן של תקבולי או תשלומי מזומנים תפעוליים מהעבר או בעתיד, ופריטים של הכנסה או הוצאה הקשורים לתזרימי מזומנים מהשקעה או לתזרימי מזומנים ממימון. מדד זה הוא מדד מקובל בפרויקטי אנרגיה מתחדשת, ופרויקטי אנרגיה בכלל, המשקף את יכולת שירות קרן החוב הבכיר מתוך התקבולים שמניבות המערכות.

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025			
נתונים שנכללו בדוחות המאוחדים	התאמות IFRS16 ואיחוד דוחות	נתונים מצרפיים מלאים	נתונים שנכללו בדוחות המאוחדים	התאמות IFRS16 ואיחוד דוחות	נתונים מצרפיים מלאים	
19,300	(1,369)	20,669	25,351	(1,263)	26,614	הכנסות מיצור חשמל
4,038	440	3,598	6,030	548	5,482	אחזקת מערכות והוצאות נלוות
15,262	(1,809)	17,071	19,321	(1,811)	21,132	EBITDA
-	(2,761)	2,761	-	(3,162)	3,162	דמי שימוש והוצאות שכ"ד
15,262	952	14,310	19,321	1,351	17,970	רווח תפעולי
(2,691)	44	(2,735)	(3,247)	45	(3,292)	תשלומי ריבית
(832)	(1,771)	939	(1,230)	(2,471)	1,241	התאמות בגין הכנסות והוצאות שאינן במזומן ושינויים בהון חוזר
11,739	(775)	12,514	14,844	(1,075)	15,919	FFO

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

הדוח

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

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

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

1.4.4 פרויקטים בהפעלה מסחרית

סה"כ	מתקני PV קרקעיים שהוקמו ברישיונות	מתקני גגות מכוח רישיונות ו/או אסדרות תעריפיות ⁽¹⁾	הליך תחרותי מס' 1 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	הליך תחרותי מס' 2 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	הליך תחרותי מס' 4 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	הליך תחרותי מס' 1 למתקני PV קרקעיים ברשת ההולכה	אסדרת מודל השוק		
22	4	4	4	2	4	1	3	31.3.2025	מספר פרויקטים
19	4	4	4	2	4	1	-	31.3.2024	
22	4	4	4	2	4	1	3	31.12.2024	
-	97.12	124.59	23.25	22.93	20.59	16.54	⁽³⁾	תעריף משוקלל לשנת 2025 (אגורות ש"ח לקוט"ש) ⁽²⁾	
-	100%	82%	89%	100%	100%	100%	100%	שיעור החזקות משוקלל ⁽⁴⁾	
-	2032	2034	2041	2043	2045	2046	⁽³⁾	תוקף התעריף ⁽⁵⁾	
-	8	10	17	19	21	22	⁽³⁾	יתרה משוקללת לתקופת התעריף (בשנים) ⁽⁵⁾	
235.86	21	7.81	48.55	14.65	43.75	67.5	32.6	31.3.2025	הספק מותקן MW
203.26	21	7.81	48.55	14.65	43.75	67.5	-	31.3.2024	
235.86	21	7.81	48.55	14.65	43.75	67.5	32.6	31.12.2024	
168.71	21	7.21	35.5	12	29	48	16	31.3.2025	
152.71	21	7.21	35.5	12	29	48	-	31.3.2024	
168.71	21	7.21	35.5	12	29	48	16	31.12.2024	
95	-	-	-	-	-	-	95	31.3.2025	קיבולת אגירה MWh
-	-	-	-	-	-	-	-	31.3.2024	
95	-	-	-	-	-	-	95	31.12.2024	
1,080,531	208,863	73,415	140,383	50,270	149,791	213,867	243,942	31.3.2025	עלות מופחתת בדוחות הכספיים
913,319	226,571	96,476	145,920	52,382	156,524	235,446	-	31.3.2024	
1,091,393	213,084	74,806	141,469	50,601	150,852	215,900	244,681	31.12.2024	
437,467	114,119	28,239	111,679	9,517	20,528	-	153,385	31.3.2025	סך יתרת הלוואות פרויקטאליות
297,928	123,849	30,860	113,031	9,669	20,519	-	-	31.3.2024	
434,237	113,326	28,027	111,945	9,562	20,649	-	150,728	31.12.2024	
428,287	30,237	7,655	22,969	47,892	115,917	161,743	41,874	31.3.2025	סך יתרת הלוואת בעלים
414,504	30,952	7,767	27,800	48,348	117,868	181,769	-	31.3.2024	

סה"כ	מתקני PV קרקעיים שהוקמו ברישיונות	מתקני גגות מכוח רישיונות ו/או אסדרות תעריפיות ⁽¹⁾	הליך תחרותי מס' 1 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	הליך תחרותי מס' 2 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	הליך תחרותי מס' 4 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	הליך תחרותי מס' 1 למתקני PV קרקעיים ברשת ההולכה	אסדרת מודל השוק		
422,622	29,889	7,560	26,679	47,444	113,717	159,863	37,470	31.12.2024	
26,614	7,010	2,880	3,919	1,085	3,222	3,794	4,704	⁽⁶⁾ 1-3/2025	הכנסות מייצור חשמל
20,669	6,378	3,007	3,750	934	2,736	3,864	-	1-3/2024	
106,074	30,639	13,026	18,078	4,871	13,678	18,704	7,078	1-12/2024	
21,132	6,134	2,610	3,008	679	2,392	2,765	3,544	⁽⁶⁾ 1-3/2025	EBITDA
17,071	5,653	2,754	2,888	545	1,851	3,380	-	1-3/2024	
89,813	27,841	12,289	13,867	3,568	10,442	15,755	6,051	1-12/2024	
17,971	5,412	1,962	2,644	543	2,025	2,526	2,859	⁽⁶⁾ 1-3/2025	רווח תפעולי
14,310	4,821	2,066	2,530	389	1,323	3,181	-	1-3/2024	
79,168	24,914	10,429	12,426	3,049	8,324	14,801	5,225	1-12/2024	
15,919	4,924	2,204	851	683	2,127	1,564	3,566	⁽⁶⁾ 1-3/2025	FFO
12,512	5,021	1,723	1,419	436	2,650	1,263	-	1-3/2024	
73,740	23,325	14,868	11,289	2,250	8,672	10,553	2,783	1-12/2024	
13,315	4,630	1,989	(351)	468	1,449	1,564	3,566	⁽⁶⁾ 1-3/2025	תזרים לאחר שירות חוב
9,716	4,579	1,430	287	244	2,177	999	-	1-3/2024	
54,994	9,944	11,678	4,178	2,259	9,372	15,235	2,328	1-12/2024	
12,765	4,630	1,485	(397)	468	1,449	1,564	3,566	⁽⁶⁾ 1-3/2025	חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב
9,358	4,579	1,113	246	244	2,177	999	-	1-3/2024	
50,236	9,944	7,233	3,865	2,259	9,372	15,235	2,328	1-12/2024	

תוצאות האסדרה לתקופה שהסתיימה ביום 31.3.2025 בצירוף מספרי השוואה

(1) מתקני הגגות הנכללים תחת אסדרה זו כוללים שני פרויקטי גגות ובנוסף שתי שותפויות פרויקט שמאגדות כל אחת מהן מספר מתקנים הממוקמים בישובים שונים. כמו כן, החברה אינה מאחדת את תוצאות חלק מהפרויקטים בדוחותיה הכספיים.

(2) התעריף המשוקלל לכל מקבץ מערכות חושב בדרך של התעריף היחסי של כל מגה-וואט DC מסך ההספק לפי אותה אסדרה, חלקי סך ההספק של אותה האסדרה.

- (3) תעריף מכירת החשמל תחת אסדרת מודל השוק נקבע במסגרת משא ומתן בין החברה לבין המספק במתכונת של הנחה על רכיב הייצור והם נתונים לשינויים כתלות בחודשי השנה ושעות הצריכה; תוקף התעריף נקבע גם כן במסגרת המשא ומתן לתקופות שונות בהתאם לסיכומים המסחריים בין הצדדים.
- (4) שיעור ההחזקה המשוקלל משקף ממוצע משוקלל של שיעור ההחזקה הכלכלי בפרויקטים והספק מותקן. כמפורט בסעיף 11.19.2 לפרק א' לדוח התקופתי, מרבית הפרויקטים של הקבוצה פועלים תחת שותפות פרויקט המוחזקת בשיעור של 26% על-ידי בעל המקרקעין עליו מוקם הפרויקט בהתאם לדרישות רמ"י. עם זאת רק בעלי המקרקעין אשר מימשו את אופציית ההצטרפות שלהם, נושאים בהוצאות הפרויקטים (לרבות הוצאות המימון) וזכאים לתקבולים ממנו. לעניין זה, בחלק מהפרויקטים לבעל הקרקע עומדת אופציית הצטרפות כשותף בפרויקט עד החזקות של 50%.
- (5) תוקף התעריפים המוצג הוא בהתאם לתקופת התעריף הקבועה באסדרה רלבנטית ולפי המתקן האחרון שחובר. היתרה המשוקללת לתקופת התעריף לכל מקבץ מערכות חושב לפי חלקו היחסי של התעריף בכלל הספק ה-DC של אותה אסדרה.
- (6) הנתון משקף תוצאות בפועל לרבות של פרויקטים שהפעלתם המסחרית החלה במהלך תקופת הדוח.

1.4.5 פרויקטים בהקמה

סה"כ	פרויקטים באסדרות נוספות	אסדרת מודל השוק	
	⁽²⁾ 1	3	מספר פרויקטים ⁽¹⁾
	20.59	⁽⁴⁾	תעריף משוקלל (אגורת ש"ח לקוט"ש) ⁽³⁾
	100%	100%	שיעור החזקות משוקלל ⁽⁵⁾
	2025 (ב')	2025 (ב')	מועד הפעלה מסחרית חזוי (רבעון) ⁽⁶⁾
36.63	7.2	29.43	הספק מותקן DC
20	5	15	AC MW
119,66	29	90.66	קיבולת אגירה MWh
205,100	46,600	158,500	עלות הקמה צפויה
-	75%	75%	שיעור מינוף צפוי
153,825	34,950	118,875	מסגרת מימון חזויה
22,300	5,050	17,250	הכנסות מייצור חשמל
19,280	4,280	15,000	EBITDA
16,930	3,930	13,000	רווח תפעולי
9,600	2,200	7,400	FFO
7,950	1,700	6,250	תזרים לאחר שירות חוב
7,950	1,700	6,250	חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב
183,885	27,220	156,665	עלות שהושקעה לתאריך הדוח

- (1) הפרויקטים המוצגים להלן הם פרויקטים אותם החברה מתעתדת להעביר לאסדרה תחת מודל השוק.
- (2) פרויקט זה מוקם תחת אסדרת הליך תחרותי מס' 4 למתקני PV קרקעיים המחוברים לרשת החלוקה. הפרויקט עומד בתנאים לסנכרון כך שאינו חשוף יותר לחילוט ערביות אך טרם הופעל מסחרית, הגם שהקמתו הושלמה בשנת 2022 וזאת בשל מגבלת הזרמה עד לחודש יוני 2025. בנסיבות אלה, ובהינתן שתשובת המחלק לתוספת אגירה למתקן תאפשר את העברת הפרויקט למודל השוק (בין אם כמתקן אגירה Stand Alone ובין אם כפרויקט משולב אגירה) רק בשנת 2028, בשלב זה עם הפעלתו המסחרית, הפרויקט עתיד לפעול במסגרת האסדרה כאמור. על כן, הנתונים הכספיים בקשר עם פרויקט זה אינם מבוססים על העברתו של הפרויקט למודל השוק.
- (3) התעריף המשוקלל לכל מקבץ מערכות חושב בדרך של התעריף היחסי של כל מגה-וואט DC מסך ההספק לפי אותה אסדרה, חלקי סך ההספק של אותה האסדרה.
- (4) תעריף מכירת החשמל תחת אסדרת מודל השוק נקבע במסגרת משא ומתן בין החברה לבין המספק במתכונת של הנחה על רכיב הייצור והם נתונים לשינויים כתלות בחודשי השנה ושעות הצריכה.

- (5) שיעור ההחזקה המשוקלל משקף ממוצע משוקלל של שיעור ההחזקה הכלכלי בפרויקטים והספק מותקן. כמפורט בסעיף 11.19.2 לפרק א' לדוח התקופתי, מרבית הפרויקטים של הקבוצה פועלים תחת שותפות פרויקט המוחזקת בשיעור של 26% על-ידי בעל המקרקעין עליו מוקם הפרויקט בהתאם לדרישות רמ"י. עם זאת רק בעלי המקרקעין אשר מימשו את אופציית ההצטרפות שלהם, נושאים בהוצאות הפרויקטים (לרבות הוצאות המימון) וזכאים לתקבולים ממנו. לעניין זה, בחלק מהפרויקטים לבעל הקרקע עומדת אופציית הצטרפות כשותף בפרויקט עד החזקות של 50%.
- (6) המועד החזוי להפעלה מסחרית של הפרויקטים לעיל נקבע בטווח המשקף את הערכת החברה לחיבור הפרויקט הראשון אל מול הערכת החברה לחיבור הפרויקט האחרון. ההנחות לעיל מבוססות כי ניתן יהיה להמשיך בעבודה רציפה במהלך התקופה העוקבת למועד פרסום הדוח וכי חברת החשמל תעמוד במועדים המחייבים אותה על פי אמות המידה. ראו לעניין זה גם סעיף 9.5 לפרק תיאור עסקי החברה לדוח התקופתי.
- הערכות החברה בקשר עם טווח מועדי ההפעלה, תנאי המימון, התוצאות החזויות לפרויקטים וחלק החברה לאחר שירות חוב לשנת פעילות קלנדרית ראשונה המפורטים בטבלה לעיל, הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור משקף את הערכות החברה בהתאם לניסיונה העסקי ולמידע הקיים בידי החברה בעת הזו. המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מבחינה מהותית כתוצאה ממספר גורמים אשר אינם בשליטת החברה, ובכלל זה, התמשכותה ו/או הסלמתה של מלחמת חרבות ברזל, קצב ההתקדמות של עבודות התכנון וההקמה על ידי הקבלן, עיכובים בקבלת אישורים רגולטוריים מצדדים שלישיים, אשר אין וודאות שיתקבלו, ואם יתקבלו אזי מה מועד קבלתם ומה יהיו תנאיהם, התקשרות בהסכמי מכירת חשמל (PPA) במסגרת מודל השוק, עיכובים נוספים של חברת החשמל וכן שינויים בתנאי שוק האנרגיה או התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה המפורטים בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי.**

1.4.6 פרויקטים ברישוי מתקדם

סה"כ	פרויקטים באסדרות נוספות	אסדרת מודל השוק	
	-	5 ⁽¹⁾	מספר פרויקטים
	-	78%	שיעור החזקות משוקלל ⁽²⁾
	-	⁽³⁾	תעריף/ טווח תעריפים (ש"ח לקוט"ש)
	-	2025 ('ד') עד 2026 ('ב')	מועד הפעלה מסחרית חזוי (רבעון) ⁽⁴⁾
43	-	43	DC
33	-	33	AC
196	-	196	קיבולת אגירה MWh
245,600	-	245,600	עלות הקמה צפויה ⁽⁴⁾
-	-	75%	שיעור מינוף צפוי
184,200	-	184,200	מסגרת מימון חזויה
32,650	-	32,650	הכנסות מייצור חשמל
26,780	-	26,780	EBITDA
24,570	-	24,570	רווח תפעולי
14,470	-	14,470	FFO
11,970	-	11,970	תזרים לאחר שירות חוב
9,720	=	9,720	חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב
45,520	-	45,520	עלות שהושקעה למועד הדוח

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

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

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

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

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

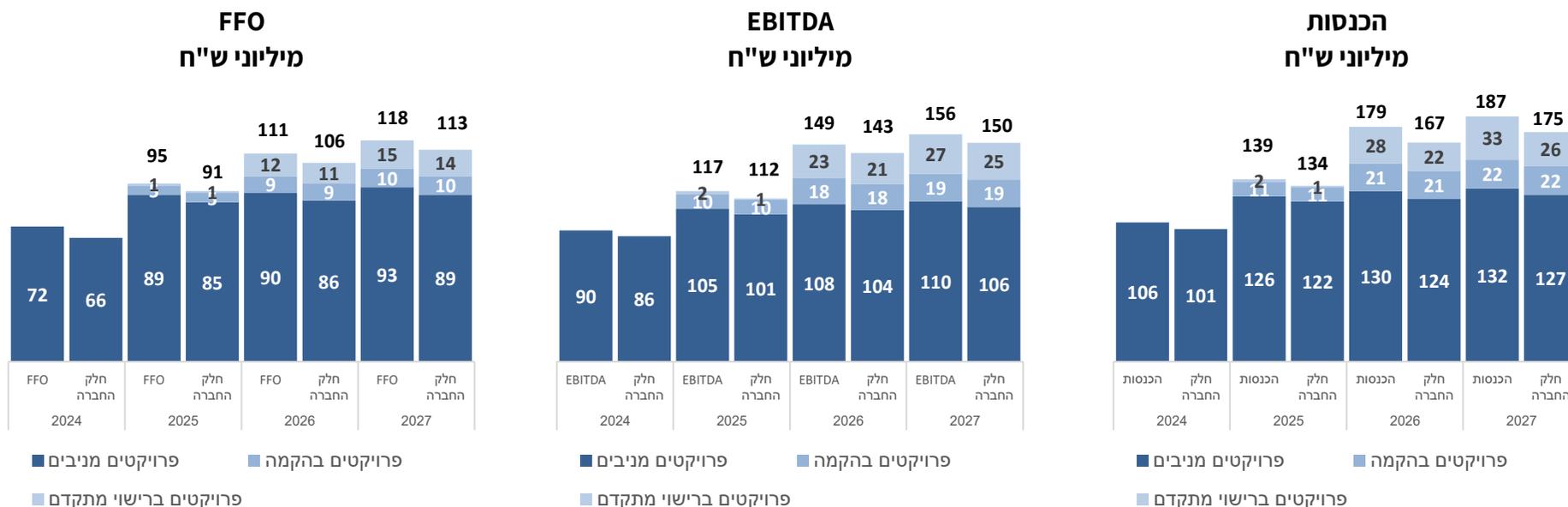
1.5. נתוני חברות כלולות בתחום פעילות ייצור חשמל קונבנציונלי (נתונים לפי 100% באלפי ש"ח)

תוצאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024						תוצאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025						עלות בספרים	הספק MW	שיעור החזקה	שם החברה הכלולה
חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב	תזרים לאחר שירות חוב	FFO	רווח תפעולי	EBITDA	הכנסות מיצור חשמל	חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב	תזרים לאחר שירות חוב	FFO	רווח תפעולי	EBITDA	הכנסות מיצור חשמל				
4,030	8,024	156,707	112,060	154,229	537,410	7,754	15,436	177,172	133,551	175,825	626,086	2,377,380	912	50.23%	דליה חברות אנרגיה בע"מ
-	-	-	-	-	-	(51,505)	(128,219)	(66,051)	105,349	209,691	432,726	30,560	1,683	(1) 40.17%	אשכול ייצור אנרגיות בע"מ

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

1.6. תחזיות החברה לשנים 2025 עד 2027

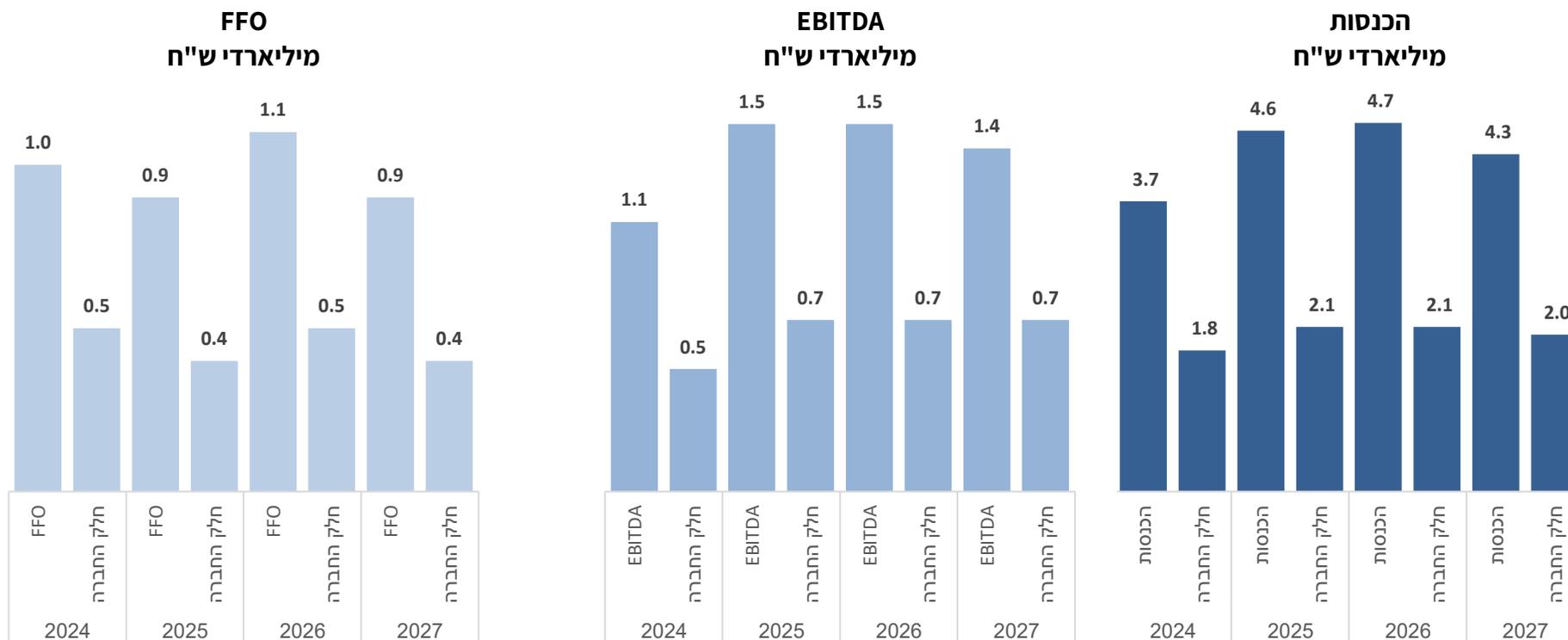
1.6.1. תחום פעילות ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה



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

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

1.7. תחום פעילות ייצור חשמל קונבנציונלי



הערכות החברה באשר להכנסות החזויות של החברה וכן בקשר עם נתוני ה-EBITDA וה-FFO לשנים 2025 עד 2027 בתחום פעילות ייצור חשמל קונבנציונלי המובאות בסעיף זה לעיל מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור משקף את הערכות החברה בדבר תוצאותיה הכספיות של דליה ואשכול ומבוסס, בין היתר, על הערכות אומדנים וניתוחים סובייקטיביים שביצעה הנהלת החברה בקשר עם פעילותה של דליה, תוך בחינה של השפעת השינויים בעלות רכיב ייצור החשמל וכניסתו לתוקף של התיקון להסכם תמר. מידע צופה פני עתיד, מטבעו, הוא מידע אשר עשוי להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מבחינה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה ואף שלא להתממש כלל, זאת, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה. בין גורמים אלה נכללים, בין השאר תוצאות הליך השימוע של רשות החשמל בדבר פיקוח על תעריפים משלימים והליך שיתוף ציבור של נגה בעניין שינוי מתודולוגיית מנגנון קביעת מחיר ה-SMP, אשר עשויים להשפיע באופן מהותי על תחזיות החברה, שינויים רגולטוריים (לרבות בקשר עם תעריפי החשמל),

שינויים ברכיבי היצור, שינויים מאקרו כלכליים כגון עלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה, שינויים בתנאי שוק האנרגיה, עיכובים של רשויות שונות, התמשכות הלחימה במסגרת מלחמת חרבות ברזל, או התממשות של אחד או יותר מגורמי הסיכון בתחומי פעילותה של הקבוצה המפורטים בסעיף 23 לפרק א' לדוח התקופתי.

2. המצב הכספי

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

הסברי החברה לשינויים העיקריים	ליום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
		2024	2025	
הגידול ביתרת הנכסים השוטפים לעומת 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מהנפקת אג"ח סדרה ב' בפברואר 2025 בתמורה נטו של כ- 344 מיליון ש"ח	52,774	378,237	274,742	מזומנים ושווי מזומנים
	16,130	13,116	10,059	מזומנים מוגבלים בשימוש
	14,936	18,479	20,400	לקוחות
	19,091	14,621	15,492	חייבים ויתרות חובה
	-	35,850	2,507	נכסים לזמן ארוך מוחזקים למכירה
	102,931	460,303	323,200	נכסים שוטפים
הגידול ביתרת הנכסים שאינם שוטפים לעומת 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מהמשך ההשקעות בפרויקטים הסולאריים.	27,743	49,368	24,308	מזומנים מוגבלים בשימוש לטווח ארוך
	-	1,552	-	חייבים אחרים לזמן ארוך
	1,076,893	881,155	1,066,254	מערכות ליצור חשמל מחוברות
	264,331	341,402	288,210	מערכות ליצור חשמל בהקמה ויזום
	14,642	16,158	14,140	נכס בלתי מוחשי
	2,438,473	1,728,664	2,475,564	השקעות בישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
	473	732	814	נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
	32,300	24,348	32,413	נכסי מסים נדחים, נטו
	3,854,855	3,043,379	3,901,703	נכסים שאינם שוטפים
	3,957,786	3,503,689	4,224,903	סך הכל נכסים
הגידול ביתרת ההתחייבויות השוטפות לעומת 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מגידול ביתרת החלויות השוטפות של אג"ח סדרה א'	77,763	59,282	49,142	ספקים וזכאים אחרים
	102,364	40,148	301,450	חלויות שוטפות של הלוואות ממוסדות פיננסיים, אג"ח א'
	8,725	7,768	8,909	חלויות שוטפות של ההתחייבויות בגין חכירה
	188,852	107,198	359,501	התחייבויות שוטפות
הגידול ביתרת ההתחייבויות שאינן שוטפות לעומת 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מהנפקת אג"ח סדרה ב' בפברואר 2025 בתמורה נטו של כ- 344 מיליון ש"ח	606,950	572,474	604,136	הלוואות ממוסדות פיננסיים
	266,590	268,038	-	אגרות חוב סדרה א'
	-	-	346,390	אגרות חוב סדרה ב'
	190,290	171,042	188,454	התחייבויות בגין חכירה
	4,628	4,117	4,685	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
	-	1,082	-	אופציות לרכישת זכויות בשותפויות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
	1,068,458	1,016,753	1,143,665	התחייבויות שאינן שוטפות

הסברי החברה לשינויים העיקריים	ליום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
		2024	2025	
הגידול בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה ביחס ל 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מהרווח הכולל לתקופה	2,327,978	2,382,826	2,340,782	הון עצמי מיוחס לבעלי המניות של החברה
הגידול בזכויות שאינן מקנות שליטה ביחס ל 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מצבירת קופון של מניות בכורה בחברה בת	372,498	(3,095)	380,955	זכויות שאינן מקנות שליטה
	3,957,786	3,503,682	4,224,903	סך הכל התחייבויות והון

3. תוצאות הפעילות

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

הסברי החברה לשינויים העיקריים בין התקופות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
		2024	2025	
הגידול בהכנסות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהפעלת פרויקטי חולתה, עין יהב וזיקים	105,892	20,421	26,449	הכנסות
הגידול בהוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהוצאות התפעול של הפרויקטים חולתה, עין יהב וזיקים.	67,190	16,790	17,511	הוצאות
	38,702	3,631	8,938	רווח (הפסד) לפני פחת, מימון ומיסים
הגידול בפחת והפחתות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהפעלת פרויקטי חולתה, עין יהב וזיקים.	(59,856)	(11,717)	(13,723)	פחת והפחתות
הגידול בהוצאות המימון נטו לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהפעלת פרויקטי חולתה, עין יהב וזיקים ומהנפקת אג"ח סדרה ב' בפברואר 2025.	(39,365)	(3,600)	(9,541)	הוצאות מימון, נטו
הגידול בחלק החברה ברווחי חברות כלולות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מרווח גבוה יותר של דליה חברות אנרגיה לעומת התקופה המקבילה אשתקד.	24,209	17,094	36,107	חלק החברה ברווחי חברות המטופלות בשיטת השווי המאזני
רווח ההון בשנת 2024 נבע ממכירת החזקות החברה בשותפות דוראל-משקי.	4,816	-	-	רווח הון

הסברי החברה לשינויים העיקריים בין התקופות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
		2024	2025	
הקיטון בהכנסות המס לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהפסקת יצירת מיסים נדחים על ההפסד המועבר.	8,997	1,548	(167)	מיסים על הכנסה
	(22,497)	6,956	21,614	רווח (הפסד) לתקופה
הקיטון ברווח האחר לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מקיטון ברווח האחר בגין עסקאות גידור בפרויקט אשכול	3,471	1,320	(607)	רווח (הפסד) אחר
	(19,026)	8,276	21,007	רווח (הפסד) כולל לתקופה

3.2. תוצאות החברה בפילוח מגזרי (באלפי ש"ח) ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה המקבילה

סך הכל מאוחד		התאמות לדוח מאוחד		הוצאות שאינן מיוחסות		סך הכל		חלוקה ואספקת חשמל		ייצור חשמל קונבנציונאלי		ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה		
1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	
20,421	26,449	(270,483)	(315,913)	-	-	290,904	342,362	1,037	1,080	270,483	315,913	19,384	25,369	הכנסות
16,790	17,511	(193,014)	(227,398)	4,086	4,318	205,718	240,591	995	351	193,014	227,421	11,709	12,819	הוצאות
3,631	8,938	(77,469)	(88,515)	(4,086)	(4,318)	85,186	101,771	42	729	77,469	88,492	7,675	12,550	רווח (הפסד) לפני פחת, מימון ומסים
(11,717)	(13,723)	38,791	40,281	-	-	(50,508)	(54,004)	(501)	(503)	(38,791)	(40,281)	(11,216)	(13,220)	פחת והפחתות
(3,600)	(9,541)	9,649	(2,744)	2,726	(1,691)	(15,975)	(5,106)	(1)	-	(9,649)	3,812	(6,325)	(8,918)	הוצאות מימון, נטו
17,094	36,107	27,363	38,574	(1,104)	-	(9,165)	(2,467)	(469)	(1,149)	(8,501)	(1,258)	(195)	(60)	חלק החברה ברווחי חברות המטופלות בשיטת השווי המאזני
1,548	(167)	8,911	12,712	1,507	-	(8,870)	(12,879)	41	(167)	(8,911)	(12,712)	-	-	מיסים על הכנסה
6,956	21,614	7,245	308	(957)	(6,009)	668	27,315	(888)	(1,090)	11,617	38,053	(10,061)	(9,648)	רווח (הפסד) לתקופה
1,320	(607)	-	-	190	341	1,130	(948)	-	-	1,206	(926)	(76)	(22)	רווח (הפסד) אחר
8,276	21,007	7,245	308	(767)	(5,668)	1,798	26,367	(888)	(1,090)	12,823	37,127	(10,137)	(9,670)	רווח (הפסד) כולל לתקופה

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

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

4. נזילות

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

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
		2024	2025	
הגידול במזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהפעלת פרויקטי חולתה, עין יהב וזיקים.	(22,497)	6,956	21,614	רווח (הפסד) לתקופה
	64,124	(2,531)	(12,512)	הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים, נטו
	41,627	4,425	9,102	תזרים מפעילות שוטפת
הקיטון במזומנים נטו ששימשו לפעילות השוטפת נטו לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהגדלת היקפי האשראי של החברה שנבע מגידול בנכסים המניבים של החברה ומשינויים בהון החוזר.	8,830	4,174	(4,933)	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות (שינויים בהון חוזר)
	(33,872)	(7,233)	(9,994)	תשלומי ריבית
	14,079	2,679	2,461	תקבולי ריבית ודיבידנד
	(81)	(20)	(737)	תשלומי מיסים
	30,583	4,025	(4,101)	תזרים מפעילות שוטפת, נטו
הקיטון בתזרים המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מההשקעה בדליה חברות אנרגיה במסגרת השלמת עסקת הגידול בתזרים המזומנים מפעילות	(184,959)	(62,959)	(45,765)	השקעה במערכות ליצור חשמל
	13,105	(5,506)	9,506	קיטון (גידול) במזומן מוגבל בשימוש
	(670,900)	(4,728)	(3,748)	הלוואות והשקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
	368	20	-	פרעון הלוואה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
	(842,386)	(73,173)	(40,007)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה, נטו
הגידול בתזרים המזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מהנפקת אג"ח סדרה ב' בפברואר 2025.	346,676	-	-	תמורה נטו מהנפקת מניות בכורה בחברה בת
	-	-	344,306	תמורה נטו מהנפקת אג"ח סדרה ב'
	264,097	178,351	(69,986)	קבלת (פירעון) הלוואות לזמן ארוך ממסדות פיננסיים, נטו
	(13,312)	(3,635)	(3,755)	פירעון אגרות חוב סדרה א'
	(21,405)	(21,405)	-	קבלת (פירעון) הלוואות לזמן קצר
	(7,847)	(2,272)	(4,467)	פירעון התחייבות בגין חכירה
	568,209	151,039	266,098	תזרימי מזומנים מפעילות מימון, נטו

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
		2024	2025	
	(54)	(76)	(22)	השפעת תנודות שערי חליפין על המזומנים
	(243,648)	81,815	221,968	שינוי במזומנים ושווי מזומנים
	296,422	296,422	52,774	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
	52,774	378,237	274,742	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

ליום 31 במרץ 2025 לחברה גרעון בהון החוזר (במאוחד) בסך של כ-36 מיליוני ש"ח וגרעון בהון החוזר (סולו) בסך של כ-24 מיליוני ש"ח, הנובע מגידול בחלויות השוטפות של התחייבויות החברה מצד אחד והשקעת מזומנים רחבה בדליה מאידך. התחייבויות החברה בגינן נוצרו החלויות השוטפות הנ"ל קשורות למועד פירעון הצפוי של אגרות החוב סדרה א' של החברה. להערכת החברה עומדות לרשותה מספר אפשרויות למחזור אגרות חוב אלו וזאת לאור העובדה שאגרות החוב מובטחות בשעבוד של פרויקטים שאינם נושאים חוב נוסף מעבר לאגרות החוב.

בישיבתו מיום 27 במאי 2025 קבע דירקטוריון החברה, לאחר בחינה של תזרים המזומנים החזוי של החברה לתקופת בת 24 חודשים בתרחישים שונים, כי אין בקיומו של הגירעון בהון החוזר האמור לעיל כדי להצביע על בעיית נזילות של החברה וזאת לאור קיומו של תזרים מזומנים איתן ומתגבר מפעילות שוטפת, לאחר שירות החוב של הפרויקטים של החברה והעלאת העודפים מהם ופעולות הננקטות לשיפור התזרים התפעולי; יכולת החברה למחזר חוב ממקורות מימון זמינים לה מהמערכת הבנקאית ו/או באמצעות גיוס משוק ההון ובכלל זה השלמת הנפקת אג"ח סדרה ב'; שיפור התנאים בהסכמי מסגרת קיימים מול תאגיד בנקאי; הסכם מול בנק לאומי המיועד למימון פעילות הקמת פרויקטים חדשים שלא מחייבת העמדת הון עצמי מראש ולמימון השקעה נוספת בדליה; ויכולת החברה למחזור אגרות החוב (סדרה א') ולגיוס סדרת אגרות חוב בתנאים דומים.

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

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

5. מקורות מימון

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

5.2. הנפקת ניירות ערך

בתקופת הדוח גייסה החברה כ-348,911 אלפי ש"ח (ברוטו) במסגרת הנפקת אגרות חוב (סדרה ב') על פי דוח הצעת מדף מיום 17 בפברואר 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-011030). לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 18 בפברואר 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-011312) וכן סעיף 6 להלן - פרטים אודות אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') של החברה בהתאם לתוספת השמינית לתקנות הדוחות.

5.3. אמות מידה פיננסיות

לפרטים אודות אמות מידה פיננסיות החלות על החברה מכוח הסכמי מימון עם תאגידיים בנקאיים והעמידה בהן ראו סעיף 7.1.4 לפרק א' לדוח זה.

5.4. אשראי לזמן ארוך

היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך של הקבוצה עמד בתקופת הדוח על כ-783 מיליון ש"ח.

אשראי לזמן קצר

היקפן הממוצע של הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הקבוצה עמד בתקופת הדוח על כ-202 מיליון ש"ח.

אשראי מספקים ולקוחות

האשראי הממוצע מספקים עמד בתקופת הדוח על כ-46.5 מיליון ש"ח. למועד פרסום הדוח, הלקוח העיקרי של החברה הוא חברת החשמל לישראל בע"מ (בכובעה כמנהל מערכת החשמל). חברת החשמל משלמת לחברה על בסיס "שוטף פלוס 45". בתקופת הדוח, עמד האשראי הממוצע לחברת החשמל על סך של כ-13 מיליון ש"ח.

6. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה

6.1. פרטים בדבר אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') של החברה

אגרות החוב (סדרה ב')	אגרות החוב (סדרה א')	
17 בפברואר, 2025	29 באוקטובר, 2020; 3 בפברואר, 2022	מועד ההנפקה (לרבות הרחבות)
348,911 אלפי ש"ח	220,000 אלפי ש"ח	ערך נקוב במועד ההנפקה
348,911 אלפי ש"ח	237,774 אלפי ש"ח	יתרת ערך נקוב ליום 31 במרץ, 2025
1,811 אלפי ש"ח	-	ערך בספרים של הריבית שיש לשלם ליום 31 במרץ, 2025
346,390 אלפי ש"ח	277,014 אלפי ש"ח	ערך בספרים של יתרת אגרות החוב ליום 31 במרץ, 2025
351,214 אלפי ש"ח	271,490 אלפי ש"ח	שווי בבורסה ליום 31 במרץ, 2025
ריבית שנתית קבועה	ריבית שנתית קבועה	סוג הריבית
4.18%	1.64%	שיעור הריבית
תשעה תשלומים חצי שנתיים לא שווים כדלקמן: התשלום הראשון בסכום המהווה 5% מהקרן ישולם ביום 31 בדצמבר 2026, בתשלום השני והשלישי (כולל) ישולם סכום המהווה 5% מהקרן, בתשלום הרביעי ישולם סכום המהווה 10% מהקרן, בתשלום החמישי עד התשיעי (כולל) (אשר ישולם ביום 31 בדצמבר 2030) ישולם סכום המהווה 15% מהקרן.	עשרה תשלומים חצי שנתיים לא שווים כדלקמן: התשלום הראשון בסכום המהווה 1% מהקרן ישולם ביום 30 בספטמבר 2021, בתשלום השני ישולם סכום המהווה 0.4% מהקרן, בתשלום השלישי ישולם סכום המהווה 1.4% מהקרן, בתשלום הרביעי ישולם סכום המהווה 0.8% מהקרן, בתשלום החמישי ישולם סכום המהווה 3% מהקרן, בתשלום השישי ישולם סכום המהווה 1.2% מהקרן, בתשלום השביעי ישולם סכום המהווה 3.1% מהקרן, בתשלום השמיני ישולם סכום המהווה 1.2% מהקרן, בתשלום התשיעי ישולם סכום המהווה 3.1% מהקרן ובתשלום העשירי (אשר ישולם ב-31 במרץ 2026) ישולם סכום המהווה 84.8% מהקרן.	מועדי תשלום הקרן

אגרות החוב (סדרה ב')	אגרות החוב (סדרה א')	
פעמיים בשנה, בימים 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל אחת מהשנים 2026 עד 2030 (כולל).	פעמיים בשנה, בימים 30 בספטמבר ו-31 במרץ של כל אחת מהשנים 2021 עד 2026.	מועדי תשלום הריבית
אגרות החוב (קרן וריבית) הינן צמודות לעלייה במדד המחירים לצרכן שפורסם ביום 15 בינואר 2025, בגין חודש דצמבר 2024.	אגרות החוב צמודות לעלייה במדד המחירים לצרכן שפורסם ביום 15 באוקטובר 2020 בגין חודש ספטמבר 2020.	הצמדה
לא.	לא.	האם קיימת ערבות לתשלום ההתחייבויות?
הסדרה אינה מגובה בשעבודים.	ראו סעיף 0 להלן.	האם קיימים שעבודים?
ראו סעיף 0 להלן.	החברה התחייבה שלא להעביר את החזקותיה (כולן או חלקן) במשקים אנד פרטנרס, וכן כי משקים אנד פרטנרס תמשיך להחזיק במישרין בשותפויות הפרויקט ובשותף הכללי שלהן, ולא תעביר את החזקותיה בשותפויות הפרויקט ובשותף הכללי שלהן. כמו כן, החברה מתחייבת להפעיל את כוח שליטתה במשקים אנד פרטנרס ובשותפויות הפרויקט כך ששותפויות הפרויקט לא ירכשו פעילות או תאגידים נוספים. ראו גם סעיף 6.3 להלן.	מגבלות שנקבעו בשטר הנאמנות
החברה תהא רשאית להעמיד ביוזמתה את אגרות החוב (סדרה ב') לפדיון מוקדם, כמפורט בסעיף 11.2 לתנאים שמעבר לדף אשר בתוספת הראשונה לשטר הנאמנות.	החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, החל מתום שנתיים ממועד הרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה א'), לבצע פדיון מוקדם או חלקי של אגרות החוב (סדרה א') בהתאם להוראות סעיף 11.2 לתנאים הרשומים מעבר לדף, כפי שנכלל בשטר הנאמנות.	זכות לפדיון מוקדם ביוזמת החברה
כן.	כן.	האם הסדרה מהותית?
אגרות החוב (סדרה ב') אינן מדורגות.	אגרות החוב (סדרה א') אינן מדורגות.	דירוג
שם חברת הנאמנות: הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ אחראי: גב' מרב אורן עופר ומר דן אבנון טלפון: 03-5544553 פקס: 03-5271451 דוא"ל: Bonds@hermetic.co.il כתובת: ששת הימים 30, בני ברק	שם חברת הנאמנות: הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ אחראי: גב' מרב אורן עופר ומר דן אבנון טלפון: 03-5544553 פקס: 03-5271451 דוא"ל: Bonds@hermetic.co.il כתובת: ששת הימים 30, בני ברק	פרטי נאמן

6.2. אמות מידה פיננסיות

להלן פרטים בדבר עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א') ושל אגרות החוב (סדרה ב') לתאריך הדוח.

אגרות החוב (סדרה ב')		אגרות החוב (סדרה א')		אמת מידה פיננסית
פירוט החישוב ליום 31 במרץ 2025	פירוט	פירוט החישוב ליום 31 במרץ 2025	פירוט	
ליום 31 במרץ 2025 ההון העצמי של החברה עמד על 2,340,782 אלפי ש"ח, המאזן עמד על 3,363,926 אלפי ש"ח ובהתאם היחס של הון עצמי למאזן עמד על 69.5%.	היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן של החברה, בהתאם לדוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת משיעור של 40%.	ליום 31 במרץ 2025 ההון העצמי של החברה עמד על 2,340,782 אלפי ש"ח, המאזן עמד על 3,363,926 אלפי ש"ח ובהתאם היחס של הון עצמי למאזן עמד על 69.5%.	היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן של החברה, בהתאם לדוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת משיעור של 13%.	יחס הון עצמי למאזן בדוחות הנפרדים (סולו) של החברה
ליום 31 במרץ 2025 ההון העצמי של החברה עמד על 2,340,782 אלפי ש"ח, המאזן עמד על 4,224,903 אלפי ש"ח ובהתאם היחס של הון עצמי למאזן עמד על 55%.	היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים (המבוקרים או הסקורים לפי העניין) לא יפחת מ-20%.	-	-	יחס הון עצמי למאזן בדוחות המאוחדים של החברה
ליום 31 במרץ 2025 ההון העצמי של החברה עמד על 2,340,782 אלפי ש"ח.	ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת מ-1,150 מיליון ש"ח.	ליום 31 במרץ 2025 ההון העצמי של החברה עמד על 2,340,782 אלפי ש"ח.	ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת מ-100 מיליון ש"ח.	הון עצמי מינימלי
בהתאם להוראות שטר הנאמנות, העמידה באמת מידה זו תיבחן לראשונה החל מהרבעון שיסתיים ביום 31 בדצמבר 2026.	היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA המתואם לא יעלה על 16 החל מהרבעון שיסתיים ביום 31 בדצמבר 2026.	--	--	יחס בין חוב הפיננסי נטו ל-EBITDA

אגרות החוב (סדרה ב')		אגרות החוב (סדרה א')		אמת מידה פיננסית
פירוט	פירוט	פירוט	פירוט	
פירוט החישוב ליום 31 במרץ 2025	-	פירוט החישוב ליום 31 במרץ 2025	פירוט	יחס כיסוי הלוואה שלא יפחת מ-1.05
-	-	ליום 31 במרץ 2025 יחס כיסוי הלוואה עמד על 2.02.	היחס, נכון ליום האחרון של כל רבעון קלנדארי, שביין: (א) הערך הנוכחי של יתרת הרווח התפעולי ¹ המצרפי הצפוי עד סוף תקופת ההפעלה מכל שותפויות הפרויקט הרלוונטיות, כשהוא מהוון בריבית אגרות החוב (סדרה א') של החברה, בתוספת ההון החוזר המצרפי של כל שותפויות הפרויקט הרלוונטיות ליום האחרון של כל רבעון קלנדארי, לפי דוחותיהן הכספיים הרלוונטיים, הסקורים או המבוקרים (לפי העניין); לבין (ב) היתרה הבלתי מסולקת (קרן, ריבית והצמדה) של אגרות החוב (סדרה א') של החברה, בגין הסכום הכולל שמשכה החברה עד לאותו מועד מחשבון הנאמנות (ראו סעיף 5.7 לטר הנאמנות), על פי דוחותיה הכספיים הרלוונטיים, המאוחדים, הסקורים או המבוקרים (לפי העניין) של החברה, לא יפחת מ-1.05.	

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

אגרות החוב (סדרה ב')		אגרות החוב (סדרה א')			אמת מידה פיננסית
פירוט	פירוט	פירוט החישוב ליום 31 במרץ 2025			
-	-	פירוט החישוב ליום 31 במרץ 2025 יחס הכיסוי התפעולי עמד על 1.63.			יחס כיסוי תפעולי של 1.05 יחס כיסוי תפעולי של 1.05 תזרים המזומנים מפעילות שוטפת ³ המצרפי של כל שותפויות הפרויקט הרלוונטיות, על פי דוחותיהן הכספיים הרלוונטיים, הסקורים או המבוקרים (לפי העניין), ביחס ל-12 החודשים שקדמו ליום האחרון של כל רבעון קלנדארי; לבין (ב) סכומי הקרן והריבית ששילמה החברה, בגין הסכום הכולל שמשכה החברה מחשבון הנאמנות (ראו סעיף 5.7 לשטר הנאמנות) עד ליום האחרון של כל רבעון קלנדארי (כולל), למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה,
		1.28	לפחות 1.05	כפר בלום	
		1.82	לפחות 1.05	מיתרים	
		1.60	לפחות 1.05	לוטן	
		1.22	לפחות 1.05	בית קמה	
		1.82	לפחות 1.05	כפר עזה	

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

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

אגרות החוב (סדרה ב')		אגרות החוב (סדרה א')			אמת מידה פיננסית
פירוט	פירוט	פירוט החישוב ליום 31 במרץ 2025		פירוט	
		1.71	לפחות 1.05	יכיני	על פי דוחותיה הכספיים הרלוונטיים, המאוחדים, הסקורים או המבוקרים של החברה (לפי העניין), לא יפחת מ-1.05.

6.3. בטוחות ותנאים מהותיים נוספים

אגרות החוב (סדרה ב')	אגרות החוב (סדרה א')	
<p>במקרה של אי עמידה באיזה מאמות המידה הפיננסיות לצורך התאמת ריבית, המפורטות בסעיף 3.5.1 לתנאים שמעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור שנתי של 0.25% מעל שיעור הריבית השנתית כפי שיהיה באותה עת. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.5 לתנאים שמעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות.</p>	<p>במקרה של אי עמידה באיזה מאמות המידה הפיננסיות לצורך התאמת ריבית, המפורטות בסעיף 3.4.1 לתנאים שמעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור שנתי של 0.25% מעל שיעור הריבית השנתית כפי שיהיה באותה עת. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.4 לתנאים שמעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות; לפרטים אודות מנגנון התאמת שיעור הריבית במקרה של אי המצאה לנאמן במועד של אישור הבנק בו יפתחו חשבונות בנק אשר ישועבדו לטובת הנאמן (עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה) בדבר ויתור על זכויותיו ביחס לחשבונות אלה, ראו סעיף 5.6 לשטר הנאמנות.</p>	<p>מנגנוני התאמת בשיעור הריבית של אגרות החוב</p>
<p>החברה התחייבה כי לא תיצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה ו/או על כלל זכויותיה הקיימות ו/או העתידיות לטובת צד שלישי כלשהו להבטחת חוב או התחייבויות כלשהם, אלא אם תקבל את הסכמת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') בהחלטה מיוחדת, או בתנאי שבד בבד תיצור החברה שעבוד שוטף על כלל נכסיה וזכויותיה גם לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') באותה דרגה, פרי פסו, על פי יחס החובות ביניהם (בין הצד השלישי לבין מחזיקי אגרות החוב), ולתקופה אשר תינתן בפועל לטובת הצד השלישי הנ"ל, בנוסח לשביעות רצון הנאמן, ובכפוף למתן הודעה</p>	<p>החברה התחייבה כי לא תיצור שעבוד שוטף על כלל רכושה ו/או על כלל זכויותיה הקיימות ו/או העתידיות לטובת צד שלישי כלשהו להבטחת כל חוב או התחייבויות כלשהיא, אלא אם תקבל את הסכמת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') בהחלטה מיוחדת המתירה לחברה ליצור את השעבוד לטובת הצד השלישי או בתנאי שבד בבד תיצור החברה שעבוד שוטף על כלל נכסיה גם לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') באותה דרגה, פרי פסו, על פי יחס החובות ביניהם (בין הצד השלישי לבין מחזיקי אגרות החוב), ולתקופה אשר תינתן בפועל לטובת הצד השלישי הנ"ל,</p>	<p>התחייבויות לא-יצירת שעבוד שוטף</p>

אגרות החוב (סדרה ב')	אגרות החוב (סדרה א')	
<p>מראש לנאמן לפחות שבעה ימי עסקים לפני יצירת השעבוד. התחייבות זו אינה מגבילה את החברה ו/או תאגידים בשליטתה מיצירת שעבודים קבועים ו/או יצירת שעבודים שוטפים על נכסים ספציפיים.</p>	<p>בנוסף מקובל על הנאמן. הוראות אלו יחולו גם על יצירת שעבוד שוטף על ידי התאגיד הנשלט המשעבד (משקים אנד פרטנרס, ראו סעיף 5.2.1 לשטר הנאמנות) על כלל רכוש ו/או על כלל זכויותיו הקיימות ו/או העתידיות.</p>	
<p>החברה התחייבה, כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ב'), היא לא תבצע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות), ככל שבמועד קבלת ההחלטה על חלוקה כאמור, לרבות בהילקח החלוקה בחשבון, יתקיים אחד מן הבאים: (א) הונה העצמי של החברה יפחת מ-1,600 מיליון ש"ח; (ב) יחס ההון העצמי למאזן של החברה, בהתאם לדוחות הכספיים הנפרדים האחרונים, יפחת משיעור של 60%; (ג) יחס ההון העצמי למאזן של החברה, בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים, יפחת משיעור של 25%; (ד) החברה לא תבצע חלוקה ככל ומתקיים איזה מ"סימני האזהרה" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים); (ה) היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA המתואם לא יעלה על 11 החל מהרבעון שיסתיים ביום 31 בדצמבר 2026; (ו) החברה מפרה איזו מהתחייבויותיה המהותיות למחזיקי אגרות החוב כאמור בהוראות שטר הנאמנות, לא תגרום להפרה כאמור; (ז) החברה לא תבצע חלוקה של רווחי שיערוך; (ח) החברה לא תבצע חלוקה ככל שהתקיימה אחת העילות לפירעון מידי בהתאם להוראות סעיף 7 לשטר הנאמנות.</p>	<p>החברה התחייבה שלא לבצע חלוקה (כמשמעות המונח בחוק החברות), ככל שבמועד קבלת ההחלטה על חלוקה כאמור, יתקיים אחד מן הבאים: (א) הונה העצמי של החברה יפחת מ-150 מיליון ש"ח; (ב) יחס ההון העצמי למאזן של החברה יפחת משיעור של 30%; (ג) יחס הכיסוי התפעולי (ראו לעיל) עובר למועד ביצוע החלוקה יפחת מ-1.25; (ד) יחס כיסוי ההלוואה (ראו לעיל) עובר למועד ביצוע החלוקה, יפחת מ-1.2; (ה) החברה מפרה איזו מהתחייבויותיה המהותיות למחזיקי אגרות החוב כאמור בהוראות שטר הנאמנות.</p>	<p>מגבלות על חלוקת דיבידנד</p>

אגרות החוב (סדרה ב')	אגרות החוב (סדרה א')	
<p>בנוסף, החברה התחייבה כי סכום כל חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) שתבצע, לא יעלה על 60% מהרווח הנקי לחלוקה,⁵ כאשר מסכום הרווח הנקי לחלוקה ינוכו סכומים שיחולקו כדיבידנדים לבעלי מניות החברה החל מיום 31 בדצמבר 2024.⁶</p>	<p>החברה התחייבה כי סכום כל חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) שתבצע, לא יעלה על 50% מה-FFO.⁴</p> <p>על אף האמור בסעיף זה לעיל, לא תחול מגבלה מכוח שטר הנאמנות על חלוקת דיבידנד על ידי החברה בסכום השווה לעד מחצית (50%) התזרים אשר נבע לחברה בשנה קלנדארית כלשהי והנובע מאחזקה (במישרין או בעקיפין) בדליה ואשר מקורו: (א) בדיבידנד או חלוקה אחרת כלשהי אשר בוצעה על ידי דליה בשנה כלשהי; (ב) מכירה או כל ביצוע של דיספוזיציה אחרת בהחזקות החברה בדליה בשנה כלשהי; וזאת בכפוף להוראות הדין, וכל עוד לא התקיימה עילה להעמדה לפירעון מידי של אגרות החוב בהתאם (סדרה א') בהתאם להוראות שטר הנאמנות.</p>	

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

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

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

אגרות החוב (סדרה ב')	אגרות החוב (סדרה א')	
היקף סדרת אגרות החוב (סדרה ב') שבמחזור לא יעלה לאחר הרחבת הסדרה על 500 מיליון ש"ח ע.נ.	לא ניתן להרחיב את היקף סדרה א' היות והיקף הסדרה הכולל לא יעלה על 270 מיליון ש"ח ע.נ.	מגבלות על הרחבת סדרה
שטר הנאמנות כולל עילות להעמדה לפירעון מיידי כמקובל בשטרות מסוג זה לרבות בגין מכירה של רוב נכסי החברה או שינוי של עיקר פעילות הקבוצה, באופן שעיקר פעילות הקבוצה לא יהיה בתחומי פעילותה הקיימים; העברת שליטה בחברה; העמדה לפירעון מיידי של סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה החברה (בין אם רשומה למסחר ובין אם לאו) או העמדה לפירעון מיידי של חוב או מספר חובות במצטבר של החברה ו/או של חברה מאוחדת כלפי נושה פיננסי במצטבר (למעט חוב שהנו ללא זכות חזרה לחברה (non-recourse)) בהיקף העולה על 100 מיליון ש"ח.	שטר הנאמנות כולל עילות להעמדה לפירעון מיידי כמקובל בשטרות מסוג זה לרבות בגין: (א) מכירה של רוב נכסי החברה או שינוי של עיקר פעילות הקבוצה, באופן שעיקר פעילות הקבוצה לא יהיה בתחום האנרגיה המתחדשת והחזקת החברה בדליה; העברת השליטה בחברה; העמדה לפירעון מיידי של סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה החברה (בין אם רשומה למסחר ובין אם לאו) או העמדה לפירעון מיידי של חוב או מספר חובות במצטבר של החברה ו/או של חברה מאוחדת כלפי נושה פיננסי או מספר נושים פיננסיים במצטבר (למעט חוב שהנו ללא זכות חזרה לחברה (non-recourse)) בהיקף העולה על 12.5% מסך החוב הפיננסי ברוטו של החברה. ⁷	עילות להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי
אין.	החברה יצרה לטובת הנאמן את השעבודים הבאים כמפורט להלן וכל התמורות להן עשויה להיות זכאית החברה מכוח החזקתה בשותפויות הפרויקט כאמור (לפירוט מלא אודות השעבודים כאמור ראו סעיף 5 לשטר הנאמנות): (1) שעבוד קבוע יחיד ראשון בדרגה על כל זכויות החברה (או תאגיד בשליטתה) בשותפויות כפר עזה סאן, לוטן סאן, כפר בלום סאן, בית קמה סאן 2א', מיתרים סאן ויכני סאן 2א' ("שותפויות הפרויקט") ובשותפים הכלליים של אותן שותפויות פרויקט ⁸ (ראו סעיף 5.2.1 לשטר הנאמנות); (2) שעבוד קבוע יחיד ראשון בדרגה על כל זכויות החברה בהלוואות בעלים אשר העמידה החברה מתוך תמורת ההנפקה של אגרות החוב (סדרה א') לשותפויות הפרויקט בהתאם להוראות שטר הנאמנות, לרבות מכוח כל בטוחה אשר	שיעבודים

⁷ "חוב פיננסי ברוטו" (כהגדרתו בסעיף 6.1.10 לשטר הנאמנות) - אשראי לזמן קצר ו/או לזמן ארוך מגופים פיננסיים כלשהם, אגרות חוב (לרבות אגרות חוב הניתנות להמרה), חובות במסגרת הסדר נושים וכל אשראי (שאינו אשראי מספקים) או הלוואה אחרת (לרבות הלוואות בעלים).

⁸ בהתאם להוראות שטר הנאמנות, מצורפים לדוח זה דוחותיהן הכספיים הנפרדים של שותפויות הפרויקט.

אגרות החוב (סדרה ב')	אגרות החוב (סדרה א')	
	<p>תיווצר מעת לעת לטובת החברה על ידי שותפויות הפרויקט להבטחת פירעון הלוואות אלו;⁹ (ראו סעיף 5.2.1 לשטר הנאמנות); (3) שעבוד קבוע יחיד ראשון בדרגה על חשבון התמורות שאליו יועברו התמורות להן תהא זכאית החברה (או תאגיד בשליטתה) מעת לעת מכל שותפויות הפרויקט באופן אשר יבטיח כי מלוא התקבולים והתשלומים משותפויות הפרויקט ייתפסו תחת השעבוד לטובת מחזיקי אגרות החוב (ראו סעיף 5.2.3 לשטר הנאמנות); (4) שעבוד קבוע יחיד ראשון בדרגה על זכויות כל שותפות פרויקט בחשבון בנק אשר אליו יועברו כל הסכומים להם זכאים החברה והתאגיד הנשלט המשעבד בקשר עם פעילות שותפות הפרויקט והשותף הכללי שלה (ראו סעיף 5.2.4 לשטר הנאמנות); (5) שעבוד קבוע יחיד ראשון בדרגה על חשבון הבנק של כל שותפות פרויקט, אשר אליו יועברו מלוא התקבולים להם זכאית שותפות הפרויקט ובלבד שמהשעבוד יוחרגו הסכומים אשר להם זכאים שותפי החברה או שותפי התאגיד הנשלט המשעבד (לפי העניין) בשותפות הפרויקט בקשר עם ומכוח החזקתם בשותפות הפרויקט, בהתאם למפל התשלומים הקבוע בהסכם השותפות בין החברה או התאגיד הנשלט המשעבד (לפי העניין) לבין השותפים כאמור (ראו סעיף 5.2.5 לשטר הנאמנות).</p>	

⁹ הלוואות הבעלים שהועמדו על-ידי החברה מכספי תמורת הנפקת אגרות החוב (סדרה א'), הועמדו כמימון פרויקטלי צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע ביום העמדת המימון בפועל. הלוואות הבעלים הן חוב בכיר של שותפויות הפרויקט הנושאות ריבית שנתית בשיעור אשר לא יפחת מהריבית שישאו אגרות החוב (סדרה א') של החברה. לפרטים נוספים אודות תנאי מימון הבעלים ראו נספח 5.2.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א'). החברה העמידה את הלוואות הבעלים הבאות בסכומים ובמועדים הבאים מתוך כספי תמורת ההנפקה של אגרות החוב (סדרה א' של החברה), בריבית שנתית של 3.5%: (1) ביום 14 בינואר 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 25 מיליון ש"ח לכפר בלום סאן, שותפות מוגבלת; (2) ביום 3 במאי 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 29 מיליון ש"ח בית קמה סאן א2', שותפות מוגבלת; (3) ביום 12 במאי 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 23 מיליון ש"ח לכפר עזה סאן, שותפות מוגבלת; (4) ביום 26 במאי 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 23.5 מיליון ש"ח ללוטן סאן, שותפות מוגבלת; (5) ביום 11 באוקטובר 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 31.25 מיליון ש"ח למיתרים סאן, שותפות מוגבלת; (6) ביום 6 בפברואר 2022 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 137.37 מיליון ש"ח ליכיני סאן, שותפות מוגבלת.

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

6.5. כינוס אסיפת מחזיקי תעודות ההתחייבות

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

6.6. דוח הנאמן למחזיקי תעודות ההתחייבות

בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח לא פורסם דוח הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ו/או אגרות החוב (סדרה ב') של החברה.

7. מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

לפרטים אודות מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון ליום 31 במרץ 2025, ראו דוח מיידי המפורסם בד בבד עם דוח רבעוני זה על גבי טופס ת-126.

תאריך: 27 במאי 2025

מר אבנר ארד

מנכ"ל החברה

מר דורון סט

יו"ר הדירקטוריון

נספח א'

גילוי ביחס לפרויקטים אשר זכויות של שותפיות הפרויקט הרלוונטיות אליהם זכויות החברה מכוחם שועבדו לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה¹⁰

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

¹⁰ הלוואות הבעלים שהועמדו על-ידי החברה לפרויקטים המנויים בסעיף זה הועמדו מכספי תמורת הנפקת אגרות החוב (סדרה א') של החברה כמימון פרויקטלי צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע ביום העמדת המימון בפועל. הלוואות הבעלים הן חוב בכיר של שותפיות הפרויקט הנושאות ריבית שנתית בשיעור אשר לא יפחת מהריבית שישאו אגרות החוב (סדרה א') של החברה. לפרטים נוספים אודות תנאי מימון הבעלים ראו נספח 5.2.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א'). החברה העמידה את הלוואות הבעלים הבאות בסכומים ובמועדים הבאים מתוך כספי תמורת הנפקת של אגרות החוב (סדרה א' של החברה), בריבית שנתית של 3.5%: (1) ביום 14 בינואר 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 25 מיליון ש"ח לכפר בלום סאן, שותפות מוגבלת; (2) ביום 3 במאי 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 29 מיליון ש"ח בית קמה סאן 2, שותפות מוגבלת; (3) ביום 12 במאי 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 23 מיליון ש"ח לכפר עזה סאן, שותפות מוגבלת; (4) ביום 26 במאי 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 23.5 מיליון ש"ח ללוטן סאן, שותפות מוגבלת; (5) ביום 11 באוקטובר 2021 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 31.25 מיליון ש"ח למיתרים סאן, שותפות מוגבלת; (6) ביום 6 בפברואר 2022 העמידה החברה הלוואה בסכום (קרן) של 137.37 מיליון ש"ח ליכיני סאן, שותפות מוגבלת.

¹¹ לעניין זה - "EBITDA", רווח תפעולי מהפרויקט, כלומר רווח מהפרויקט לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות. לעניין זה, "הרווח התפעולי" - סך ההכנסות של שותפות הפרויקט שהוכרו בתקופה הרלוונטית, בניכוי כל ההוצאות אשר הוכרו במקביל באותה תקופה, למעט הוצאות מימון.

¹² "הרווח התפעולי" - סך ההכנסות של שותפות הפרויקט שהוכרו בתקופה הרלוונטית, בניכוי כל ההוצאות אשר הוכרו במקביל באותה תקופה, למעט הוצאות מימון.

פרויקט	הליך	סוג המתקן	הספק MWp AC (DC)	שיעור החזקה במועד הפעלה מסחרית	מועד הפעלה מסחרי חזוי	זכויות החברה במקרקעי הפרויקט	תעריף למכירת החשמל המיוצר (ל-KWh באג' לשנת 2024)	צפי פינגסית סגירה צפי	עלות כוללת צפויה (באלפי ש"ח)	הון עצמי צפוי להשקעה (באלפי ש"ח)	צפי ם תקבולי ם ברוטו לשנת הפעלה חזויה (באלפי ש"ח)	EBITDA חזוי מייצג (באלפי ש"ח) ¹¹	FFO חזוי מייצג (באלפי ש"ח)	תזרים נקי חזוי לאחר שירות חוב (באלפי ש"ח)	תחזית רווח תפעולי ¹²	שיעור מינוף חזוי	תקופת הסכם חשמל חזויה	עלות שהושקעה (באלפי ש"ח)	סטטוס התקדמות הפרויקט
מיתרים	הסדרה ישנה (טרום הליכים תחרותיים)	מתקנים סולאריים קרקעיים	5 -1 AC (DC)	100%	הופעל	זכות שימוש	57.25	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	4,400	3,900	לא רלוונטי	לא רלוונטי	3,650	לא רלוונטי	עד סוף 2035	לא רלוונטי	הופעל
סך הכל	-		83.5 (114.2)								35,110	26,387			23,759	-	-	-	-



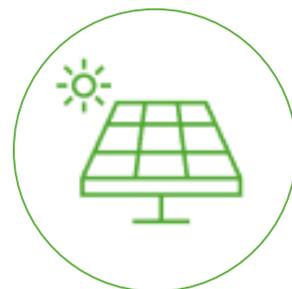
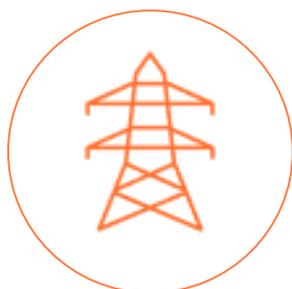
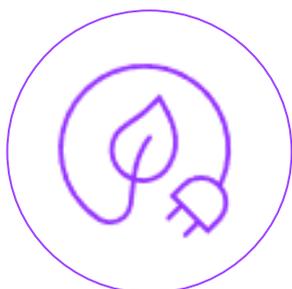
משק אנרגיה

אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוח לתקופה המסתיימת ביום 31 במרץ, 2025

דוחות כספיים ליום

31 במרץ, 2025





לכבוד
הדירקטוריון של
משק אנרגיה – אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן – "החברה")
געש

א.ג.נ.,

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

אוגוסט 2023

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

(1) דוח סקירה מיום 27 במאי 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

(2) דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים מיום 27 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 ומיידיים), התש"ל-1970.

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

בכבוד רב,

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 27 במאי, 2025

תל אביב - משרד ראשי

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

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

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

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

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

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

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

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

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

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

משרד רעננה - מתחם אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201



משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרץ 2025

(בלתי מבוקרים)

משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2025
(בלתי מבוקרים)**

תוכן עניינים

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ** ושותפיות מאוחדות (להלן - "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2025, ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזמונים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה 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 ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ- 2,457,003 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ 2025, וחלקה של החברה בתוצאותיהן הינה כ- 36,353 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של אותן שותפיות (בהתייחס לסך ההשקעה ללא עודפי עלות) נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן שותפיות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 27 במאי, 2025

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

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
52,774	378,237	274,742
16,130	13,116	10,059
14,936	18,479	20,400
19,091	14,621	15,492
-	35,850	2,507
102,931	460,303	323,200
27,743	49,368	24,308
-	1,552	-
1,076,893	881,155	1,066,254
264,331	341,402	288,210
14,642	16,158	14,140
2,438,473	1,728,664	2,475,564
473	732	814
32,300	24,348	32,413
3,854,855	3,043,379	3,901,703
3,957,786	3,503,682	4,224,903

נכסים

נכסים שוטפים

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

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

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

סך הכל נכסים בלתי שוטפים

סך הכל נכסים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
59,455	46,458	33,735
88,948	27,139	24,436
13,416	13,009	277,014
8,725	7,768	8,909
18,308	12,824	15,407
188,852	107,198	359,501
606,950	572,474	604,136
190,290	171,042	188,454
266,590	268,038	-
-	-	346,390
-	1,082	-
4,628	4,117	4,685
1,068,458	1,016,753	1,143,665
2,434,426	2,432,251	2,434,426
31,001	28,771	30,648
(137,449)	(78,196)	(124,292)
2,327,978	2,382,826	2,340,782
372,498	(3,095)	380,955
2,700,476	2,379,731	2,721,737
3,957,786	3,503,682	4,224,903

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים
חלויות שוטפות של הלוואות ממוסדות פיננסים
חלויות שוטפות של אגרות חוב סדרה א'
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
זכאים ויתרות זכות

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

הלוואות ממוסדות פיננסים
התחייבויות בגין חכירה
אגרות חוב סדרה א'
אגרות חוב סדרה ב'
אופציות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון

פרמיה על מניות(*)
קרנות הון
יתרת הפסד

סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

סך כל ההון

סך כל ההתחייבויות וההון

עידן רביד סמנכ"ל כספים	אבנר ארד מנהל כללי	דורון סט יו"ר הדירקטוריון	27 במאי, 2025 תאריך החתימה על הדוחות הכספיים
---------------------------	-----------------------	------------------------------	--

(*) מניות החברה הן ללא ע.ג.

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2024	2025	
	אלפי ש"ח מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	
100,458	19,300	25,351	הכנסות ממכירת חשמל
5,434	1,121	1,098	הכנסות אחרות
105,892	20,421	26,449	
הוצאות			
19,581	4,038	6,030	אחזקת מערכת ונלוות
21,327	7,068	5,734	הוצאות יזום
14,473	2,913	3,278	שכר ונלוות
11,809	2,771	2,469	מנהלה, מטה ואחרות
67,190	16,790	17,511	
38,702	3,631	8,938	
רווח לפני מיסים, מימון, פחת והפחתות			
פחת והפחתות			
(2,017)	(501)	(503)	נכס בלתי מוחשי
(57,839)	(11,216)	(13,220)	מערכות ליצור חשמל מחוברות
(21,154)	(8,086)	(4,785)	
הפסד לפני מיסים ומימון			
10,861	4,216	4,476	הכנסות מימון
(50,226)	(7,816)	(14,017)	הוצאות מימון
(39,365)	(3,600)	(9,541)	הוצאות מימון, נטו
(60,519)	(11,686)	(14,326)	הפסד לאחר הוצאות מימון, נטו
24,209	17,094	36,107	חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
4,816	-	-	רווח הון ממימוש השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(31,494)	5,408	21,781	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
8,997	1,548	(167)	מיסים על ההכנסה
(22,497)	6,956	21,614	רווח (הפסד) לתקופה
פרטי רווח כולל אחר אשר לא יסווגו בעתיד לרווח והפסד			
(7)	190	341	שינוי בשווי הוגן של השקעה בנכס פיננסי לזמן ארוך
פרטי רווח כולל אחר אשר יסווגו בעתיד לרווח והפסד			
3,532	1,206	(926)	חלק הקבוצה ברווח כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממש
(54)	(76)	(22)	הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ
(19,026)	8,276	21,007	רווח (הפסד) כולל לתקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2024	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(52,159)	7,094	13,157
29,662	(138)	8,457
<u>(22,497)</u>	<u>6,956</u>	<u>21,614</u>
(48,688)	8,414	12,550
29,662	(138)	8,457
<u>(19,026)</u>	<u>8,276</u>	<u>21,007</u>
<u>(0.07)</u>	<u>0.01</u>	<u>0.02</u>
<u>710,578,000</u>	<u>710,578,000</u>	<u>710,578,000</u>

רווח (הפסד) לתקופה מיוחס ל:

בעלי המניות של החברה

בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח (הפסד) כולל לתקופה מיוחס ל:

בעלי המניות של החברה

בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

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

בסיסי ומדולל

מספר המניות ששימש בחישוב הרווח (הפסד) למניה

בסיסי ומדולל

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר):

מיוחס לבעלי המניות של החברה

סך כל ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת הפסד	קרן גידור	קרן הון מהפרשי תרגום	קרן הון בגין השקעות בנכסים פיננסיים לזמן ארוך	קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	תקבולים בגין אופציות	פרמיה על מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,700,476	372,498	2,327,978	(137,449)	3,532	20	(5,906)	3,329	30,026	11,228	2,423,198	יתרה ליום 1 בינואר 2025
254	-	254	-	-	-	-	254	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
21,007	8,457	12,550	13,157	(926)	(22)	341	-	-	-	-	רווח (הפסד) כולל לתקופה
<u>2,721,737</u>	<u>380,955</u>	<u>2,340,782</u>	<u>(124,292)</u>	<u>2,606</u>	<u>(2)</u>	<u>(5,565)</u>	<u>3,583</u>	<u>30,026</u>	<u>11,228</u>	<u>2,423,198</u>	יתרה ליום 31 במרץ 2025

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

מיוחס לבעלי המניות של החברה

סך כל ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת הפסד	קרן גידור	קרן הון מהפרשי תרגום	קרן הון בגין השקעות בנכסים פיננסיים לזמן ארוך	קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	תקבולים בגין אופציות	פרמיה על מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,370,619	(2,957)	2,373,576	(85,290)	-	74	(5,899)	3,109	30,026	8,358	2,423,198	יתרה ליום 1 בינואר 2024
836	-	836	-	-	-	-	836	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	-	(695)	-	695	-	מיון לתקבולים בגין אופציות
8,276	(138)	8,414	7,094	1,206	(76)	190	-	-	-	-	רווח (הפסד) כולל לתקופה
<u>2,379,731</u>	<u>(3,095)</u>	<u>2,382,826</u>	<u>(78,196)</u>	<u>1,206</u>	<u>(2)</u>	<u>(5,709)</u>	<u>3,250</u>	<u>30,026</u>	<u>9,053</u>	<u>2,423,198</u>	יתרה ליום 31 במרץ 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר):

מיוחס לבעלי המניות של החברה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2024	2025	
	אלפי ש"ח מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	
			תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת
			רווח (הפסד) לתקופה
			הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים
			שערוך הלוואות והוצאות מימון, נטו
			פחת והפחתות
			מיסים על הכנסה
			חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
			תשלום מבוסס מניות
			רווח הון ממימוש השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
			מזומנים - פעילות שוטפת
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות (שינויים בהון חוזר)
			עליה בלקוחות חייבים וביתרות חובה
			עליה בספקים, בזכאים וביתרות זכות
			מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור
			תשלומי ריבית בגין התחייבות בגין חכירה
			תשלומי ריבית בגין אגרות חוב סדרה א'
			תשלומי ריבית בגין הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסים
			תקבולי ריבית בגין הלוואות לחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
			תקבולי דיבידנד בגין חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
			תשלומי מיסים
			תקבולי ריבית ממוסדות פיננסים
			מזומנים - פעילות שוטפת נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2024	2025
	אלפי ש"ח מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר
(184,959)	(62,959)	(45,765)
13,105	(5,506)	9,506
(649,045)	(2,728)	(348)
(57,700)	(2,000)	(3,400)
34,795	-	-
368	20	-
1,050	-	-
<u>(842,386)</u>	<u>(73,173)</u>	<u>(40,007)</u>
-	-	344,306
346,676	-	-
291,769	179,782	52,249
(27,672)	(1,431)	(122,235)
(21,405)	(21,405)	-
(7,847)	(2,272)	(4,467)
(13,312)	(3,635)	(3,755)
<u>568,209</u>	<u>151,039</u>	<u>266,098</u>
<u>(54)</u>	<u>(76)</u>	<u>(22)</u>
(243,648)	81,815	221,968
<u>296,422</u>	<u>296,422</u>	<u>52,774</u>
<u>52,774</u>	<u>378,237</u>	<u>274,742</u>

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

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

מזומנים - פעילות השקעה נטו

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

תמורה נטו מהנפקת אג"ח סדרה ב'
תמורה מהנפקת מניות בכורה בחברת בת
קבלת הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים
פירעון הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים
פירעון הלוואות לזמן קצר ממוסדות פיננסיים
פירעון התחייבות בגין חכירה
פירעון אגרות חוב סדרה א'

מזומנים - פעילות מימון נטו

השפעת תנודות שער חליפין על המזומן

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
36,777	11,257	4,735
35,584	9,349	1,834
(4,245)	(3,121)	-
33,872	4,554	9,994
10,785	1,115	3,256

נספח א'

פעילות שלא במזומן

השקעות במערכות לייצור חשמל באשראי ספקים

יצירת נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

עדכון התחייבות בגין חכירה כנגד ביטול אופציות לזכויות שאינן מקנות שליטה

מידע נוסף

ריבית ששולמה לפעילות שוטפת

ריבית ששולמה בגין נכסים בהקמה

ביאור 1 – כללי

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

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

לחברה שלושה תחומי פעילות:

1. ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירת אנרגיה

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

2. ייצור חשמל קונבנציונלי

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

3. אספקת וחלוקת חשמל

תחת תחום פעילות זה מאגדת החברה את פעילות שיווק, סחר ואספקה (וירטואלית) של חשמל ללקוחות קצה של הקבוצה (לקוחות פרטיים, עסקיים ולקוחות מהמגזר הכפרי) בעיקר באמצעות שותפות הפועלת בתחום אספקת החשמל המחוזקת על-די החברה וחברת סלקום ישראל בע"מ בחלקים שווים ("סלקום אנרג'י"). ובאמצעות שותפות נוספת הפועלת בתחום הקמת מתקני אגירה ואספקת חשמל וירטואלית ללקוחות המגזר הקיבוצי ומוחזקת 45% על-ידי החברה, 45% על-ידי דליה ו-10% על-ידי שותף ("משק דליה אספקת חשמל"). וכן באמצעות הסכמי שיווק חשמל אשר הוסבו לתאגידיים בבעלותה המלאה של החברה במסגרת עסקת משקי הקיבוצים.

להרחבה ראה ביאור 6, מידע לגבי מגזרי פעילות.

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים

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

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים תמציתיים ביניים

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

ביאור 4 – עונתיות

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

ביאור 5 – אגרות חוב

א. סדרה א'

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרץ		שיעור הריבית %	
2024	אלפי ש"ח	2024	אלפי ש"ח		
278,000	278,939	275,041	1.6		אגרות חוב
2,006	2,108	1,973			פרמיה והוצאות הנפקה
<u>280,006</u>	<u>281,047</u>	<u>277,014</u>			
13,416	13,009	275,041			מועדי פירעון:
264,584	265,930	-			שנה ראשונה
<u>278,000</u>	<u>278,939</u>	<u>275,041</u>			שנה שנייה

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

31 בדצמבר 2024		31 במרץ 2024		31 במרץ 2025		
ערך בספרים כולל ריבית	שווי הוגן	ערך בספרים כולל ריבית	שווי הוגן	ערך בספרים כולל ריבית	שווי הוגן	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
<u>281,160</u>	<u>277,173</u>	<u>281,047</u>	<u>273,872</u>	<u>277,014</u>	<u>271,490</u>	אג"ח (סדרה א') (רמה 1 במדרג השווי הוגן)

ביאור 5 – אגרות חוב (המשך)

ב. סדרה ב'

ליום 31 במרץ		
2025	שיעור הריבית	
אלפי ש"ח	%	
350,878	4.62	אגרות חוב
(4,488)		ניכיון והוצאות הנפקה
<u>346,390</u>		
-		מועדי פירעון:
17,545		שנה ראשונה
35,088		שנה שנייה
87,719		שנה שלישית
105,263		שנה רביעית
105,263		שנה חמישית
<u>350,878</u>		שנה שישית

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

31 במרץ 2025	
ערך בספרים	שווי הוגן
כולל ריבית	כולל ריבית
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
<u>348,201</u>	<u>351,214</u>

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

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

שיעור הריבית השנתית של אגרות החוב (סדרה ב') הינו 4.18% והריבית האפקטיבית הינה 4.6%. הריבית תשולם פעמיים בשנה בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2030 (כולל) כאשר תשלום הריבית הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2025 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 31 בדצמבר 2030. אגרות החוב (סדרה ב') עומדות לפירעון (קרן) ב-9 תשלומים חצי שנתיים לא שווים, אשר ישולמו בימים 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל אחת מהשנים 2026 עד 2030 (כולל) כאשר פירעון הקרן הראשון יחול ביום 31 בדצמבר 2026 ופירעון הקרן האחרון יחול ביום 31 בדצמבר 2030. אגרות החוב (קרן וריבית) תהיינה צמודות לעלייה במדד המחירים לצרכן. אגרות החוב (סדרה ב') אינן מובטחות בבטוחה כלשהי.

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

ביאור 5 – אגרות חוב (המשך)

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

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

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

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

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

ה. אי עמידה באיזו מאמות המידה הפיננסיות במשך שני רבעונים רצופים תהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי של היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב. ליום 31 במרץ 2025, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות.

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

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

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

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

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

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

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

7. החברה לא תבצע חלוקה של רווחי שיערוך.

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

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

ביאור 5 – אגרות חוב (המשך)

כמו כן, החברה התחייבה:

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

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

31 בדצמבר 2024		31 במרץ 2024		31 במרץ 2025	
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
כולל ריבית	כולל ריבית	כולל ריבית	כולל ריבית	כולל ריבית	כולל ריבית
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
331,890	321,508	345,875	319,888	284,084	271,516

הלוואות ממוסדות פיננסיים (רמה 2 במדרג השווי ההוגן)

ביאור 6 – מידע לגבי מגזרי פעילות

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

ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירת אנרגיה

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

ייצור חשמל קונבנציונלי

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

אספקת וחלוקת חשמל

תחת תחום פעילות זה מאגדת החברה את פעילות שיווק, סחר ואספקה (וירטואלית) של חשמל ללקוחות קצה של הקבוצה (לקוחות פרטיים, עסקיים ולקוחות מהמגזר הכפרי) בעיקר באמצעות שותפות הפועלת בתחום אספקת החשמל המחוזקת על-דף החברה וחברת סלקום ישראל בע"מ בחלקים שווים ("סלקום אנרג'י"). ובאמצעות שותפות נוספת הפועלת בתחום הקמת מתקני אגירה ואספקת חשמל וירטואלית ללקוחות המגזר הקיבוצי ומוחזקת על-ידי החברה, 45% על-ידי החברה, 45% על-ידי דליה ו-10% על-ידי שותף ("משק דליה אספקת חשמל"). וכן באמצעות הסכמי שיווק חשמל אשר הוסבו לתאגידיים בבעלותה המלאה של החברה במסגרת עסקת משקי הקיבוצים.

לחברה אין פעילויות אחרות המגיעות לכדי מגזר בר דיווח.

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

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

ביאור 6 – מידע לגבי מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר):

סך הכל מאוחד	התאמות	הוצאות שאינן מיוחסות	סך הכל מגזרים בני דיווח	חלוקה ואספקת חשמל	יצור חשמל קונבנציונלי	יצור חשמל מתחדשת ואגירה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
25,351	(314,483)	-	339,834	-	314,483	25,351	הכנסות ממכירת חשמל
1,098	(1,430)	-	2,528	1,080	1,430	18	הכנסות אחרות
26,449	(315,913)	-	342,362	1,080	315,913	25,369	סה"כ הכנסות
6,030	(218,388)	-	(224,418)	-	218,388	6,030	אחזקת מערכות ונלוות
5,734	-	-	(5,734)	173	-	5,561	הוצאות יזום
5,747	(9,010)	4,318	(10,439)	178	9,033	1,228	שכר ונלוות, מנהלה, מטה ואחרות
8,938	(88,515)	(4,318)	101,771	729	88,492	12,550	רווח (הפסד) לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
(503)	10,483	-	(10,986)	(503)	(10,483)	-	פחת והפחתות - נכס בלתי מוחשי
(13,220)	29,798	-	(43,018)	-	(29,798)	(13,220)	פחת והפחתות - מערכות לייצור חשמל
(4,785)	(48,234)	(4,318)	47,767	226	48,211	(670)	רווח (הפסד) לפני מסים ומימון
(9,541)	(2,744)	(1,691)	(5,106)	-	3,812	(8,918)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(14,326)	(50,978)	(6,009)	42,661	226	52,023	(9,588)	רווח (הפסד) לאחר הוצאות מימון, נטו
36,107	38,574	-	(2,467)	(1,149)	(1,258)	(60)	חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(167)	12,712	-	(12,879)	(167)	(12,712)	-	מסים על הכנסה
21,614	308	(6,009)	27,315	(1,090)	38,053	(9,648)	רווח (הפסד) לתקופה
4,224,903	(2,529,729)	255,820	6,498,812	21,467	4,990,534	1,486,811	נכסי מגזרים בני דיווח
1,503,166	(2,527,299)	354,862	3,675,603	1,391	2,527,390	1,146,822	התחייבויות מגזרים בני דיווח

ביאור 6 – מידע לגבי מגזרי פעילות (המשך)

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

סך הכל מאוחד	התאמות	הוצאות שאינן מיוחסות	סך הכל מגזרים בני דיווח	חלוקה ואספקת חשמל	יצור חשמל קונבנציונלי	יצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
19,300	(269,941)	-	289,241	-	269,941	19,300	הכנסות ממכירת חשמל
1,121	(542)	-	1,663	1,037	542	84	הכנסות אחרות
20,421	(270,483)	-	290,904	1,037	270,483	19,384	סה"כ הכנסות
4,038	(185,523)	-	189,561	-	185,523	4,038	אחזקת מערכות ונלוות
7,068	-	-	7,068	983	-	6,085	הוצאות יזום
5,684	(7,491)	4,086	9,089	12	7,491	1,586	שכר ונלוות, מנהלה, מטה ואחרות
3,631	(77,469)	(4,086)	85,186	42	77,469	7,675	רווח (הפסד) לפי מסיים, מימון, פחת והפחתות
(501)	9,784	-	(10,285)	(501)	(9,784)	-	פחת והפחתות - נכס בלתי מוחשי
(11,216)	29,007	-	(40,223)	-	(29,007)	(11,216)	פחת והפחתות - מערכות חשמל מחוברות
(8,086)	(38,677)	(4,086)	34,677	(459)	38,677	(3,541)	רווח (הפסד) לפני מסיים ומימון
(3,600)	9,649	2,726	(15,975)	(1)	(9,649)	(6,325)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(11,686)	(29,029)	(1,360)	18,703	(460)	29,029	(9,866)	רווח (הפסד) לאחר הוצאות מימון, נטו
17,094	27,363	(1,104)	(9,165)	(469)	(8,501)	(195)	חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
1,548	8,911	1,507	(8,870)	41	(8,911)	-	מסיים על הכנסה
6,956	7,245	(957)	668	(888)	11,617	(10,061)	רווח (הפסד) לתקופה
3,503,682	(2,638,783)	371,026	5,771,439	28,585	4,342,095	1,400,759	נכסי מגזרים בני דיווח
1,123,951	(2,638,948)	7,009	3,755,890	1,158	2,638,948	1,115,784	התחייבויות מגזרים בני דיווח

ביאור 6 – מידע לגבי מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר):

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

ביאור 7 – חברה כלולה מהותית המוצגת בהתאם לשיטת השווי המאזני

א. להלן מידע תמציתי של דליה חברות אנרגיה בע"מ (דליה):

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
894,348	1,803,665	862,440
6,508,447	4,366,654	6,524,346
754,250	607,966	802,941
4,195,461	4,427,255	4,043,168
295,613	270,474	277,012
434,661	423,379	435,606
3,539,832	3,688,665	3,392,560
1,230,559	570,160	1,273,752
706,848	729,321	699,796
403,831	403,831	403,831
2,341,238	1,703,312	2,377,379

מידע תמציתי על המצב הכספי

נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

סכומים אלה כוללים את הנכסים וההתחייבויות הבאים:

מזומנים ושווי מזומנים

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

התחייבויות פיננסיות בלתי שוטפות (לא כולל התחייבות מיסים נדחים)

התאמות למידע הכספי התמציתי על המצב הכספי

חלק החברה בנכסים נטו

יתרת עודפי עלות

מוניטין המיוחס להשקעה

ערך בספרים של ההשקעה לפי שווי מאזני

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
2,704,343	537,410	626,086
(2,109,456)	(425,350)	(492,535)
594,887	112,060	133,551
370,715	94,716	114,621
139,861	19,504	34,617
(260,188)	(44,489)	(36,211)
(100,313)	(17,741)	(25,308)
150,075	51,990	87,719
156,670	54,391	85,990

מידע תמציתי על תוצאות הפעולות

הכנסות

עלות הפעלת תחנת כח

רווח מהפעלת תחנת הכח

רווח תפעולי

הכנסות מימון

הוצאות מימון

הוצאות מסים על ההכנסה

רווח לתקופה

רווח כולל לתקופה

התאמות למידע הכספי התמציתי על תוצאות הפעולות

חלק החברה ברווח

התאמה בגין הפחתת עודפי עלות

חלק החברה ברווח לפי שיטת השווי המאזני

חלק החברה ברווח הכולל לפי שיטת השווי המאזני

החברה לא צירפה את הדוחות הכספיים של דליה כיון שדליה היא תאגיד מדווח ודוחותיה הכספיים פורסמו ביום 26 למאי 2025.

לפרטים נוספים ראה ביאור 10.ג.2. בדוחות הכספיים לשנת 2024.

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

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר
34,285	28,509
3,589,374	3,632,094
10,862	5,388
2,606,562	2,654,594
-	-
-	-
2,571,245	2,620,185
353,755	401,950

מידע תמציתי על המצב הכספי

נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

סכומים אלה כוללים את הנכסים וההתחייבויות הבאים:

מזומנים ושווי מזומנים

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

התחייבויות פיננסיות בלתי שוטפות (לא כולל התחייבות מיסים נדחים)

חלק החברה בנכסים נטו (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר
18,020	8,694
-	-
18,020	8,694
(13,971)	(3,956)
161	76
(1,309)	(667)
3,929	1,047
(11,190)	(3,500)
(2,397)	(2,306)
(4,495)	(1,406)
(963)	(926)

מידע תמציתי על תוצאות הפעולות

הכנסות

עלות הפעלת תחנת כח

רווח מהפעלת תחנת הכח

הפסד תפעולי

הכנסות מימון

הוצאות מימון

הוצאות מיסים על ההכנסה

הפסד לתקופה

הפסד כולל אחר לתקופה

חלק החברה בהפסד (*)

חלק החברה בהפסד הכולל (*)

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

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

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר
461,603	455,684
5,843,350	5,739,143
477,166	370,950
5,411,195	5,393,882
-	-
147,816	134,487
5,396,068	5,374,721
78,501	172,729

מידע תמציתי על המצב הכספי

נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

סכומים אלה כוללים את הנכסים וההתחייבויות הבאים:

מזומנים ושווי מזומנים

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

התחייבויות פיננסיות בלתי שוטפות (לא כולל התחייבות מיסים נדחים)

חלק החברה בנכסים נטו (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר
948,469	432,726
(859,547)	(327,377)
88,922	105,349
70,211	101,366
6,269	1,986
(295,682)	(85,993)
50,611	(4,035)
(168,591)	13,324
(67,727)	5,353

מידע תמציתי על תוצאות הפעולות

הכנסות

עלות הפעלת תחנת כח

רווח מהפעלת תחנת הכח

רווח תפעולי

הכנסות מימון

הוצאות מימון

הוצאות מסים על ההכנסה

הפסד לתקופה

חלק החברה בהפסד (*)

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

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

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

תוכנית 2025	
גמול הוני לנושא משרה	
335,672	כמות אופציות
1	מספר מקבלים
סילוק נטו במניות	אופן סילוק ההענקה
3.43	מחיר מניה (בש"ח)
3.3	מחיר מימוש (בש"ח) (1)
1.7875	שווי הוגן לכתב אופציה למועד הענקה (בש"ח) (2)
37.98%	תנודתיות צפויה
(3)	תנאי הבשלה
8 שנים ממועד הענקה	מועד מימוש אחרון
4.26%	שיעור ריבית חסרת סיכון
-	שיעור דיבידנדים צפוי

- (1) תוספת המימוש נקבעה לפי שער סגירה מתואם ממוצע ב- 30 ימי מסחר האחרונים. מחיר המימוש מתואם לחלוקת דיבידנדים.
 - (2) השווי ההוגן נאמד תוך יישום המודל של Black Scholes.
 - (3) האופציות מחולקות לשתי מנות שוות (1/2 כל אחת) שיבשילו במועדים הבאים: ביום 18 בפברואר, 2027 וביום 18 בפברואר, 2028.
3. ביום 20 במרץ 2025 התקשרה החברה בהסכם מימון מכוחו העמיד בנק לאומי לישראל בע"מ ("הבנק") שתי מסגרות אשראי בסך כולל של עד 270,000 אלפי ש"ח.

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

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

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

- ב. מסגרת הפרויקטים הועמדה בסכום כולל של עד 145,000 אלפי ש"ח לטובת: מימון הוצאות הקמה ו/או מימון מחדש של מתקנים פוטו-וולטאים לייצור חשמל או מתקני אגירה בהתאם להוראות האסדרה כהגדרתה בהסכם המימון. מסגרת האשראי תהא בתוקף החל ממועד חתימת הסכם המימון ועד לתום 12 חודשים לאחר מכן ("תקופת הזמינות"). כל הלוואה שתועמד ממסגרות האשראי תועמד לתקופה של עד 24 (עשרים וארבעה) חודשים ממועד העמדתה. כל הלוואה שתועמד ממסגרת הפרויקטים תישא ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת מרווח של 0.5% עד 1.5%.
4. בהמשך לביאור 14(3) בדוחות הכספיים לשנת 2024, ביום 30 במרץ 2025, התקשרו החברה ובנק דיסקונט לישראל בע"מ ("הבנק") בשלושה הסכמי אשראי:
- א. תיקון מסגרת הגישור הנוכחית ("מסגרת גישור"), אשר במסגרתו הורחבה מסגרת הגישור לסך מקסימלי של 500 מיליון ש"ח והוארך מועד פירעון הלוואה של מסגרת הגישור עד 30 ביוני 2026. החברה תחויב בעמלת ארגון והקצאת אשראי בגין הגדלת המסגרת כאמור. יתר תנאי הלוואה בגין התוספת יהיו זהים לאלו של מסגרת הגישור.
- ב. העמדת מסגרת אשראי קצרה נוספת בסך של עד 100 מיליון ש"ח ("מסגרת האשראי הנוספת"). מסגרת האשראי הנוספת הועמדה לחברה, בין היתר, לטובת מימון הוצאות תפעוליות שוטפות של החברה, לרבות יזום ופיתוח של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת. מסגרת האשראי הנוספת תהא בתוקף החל ממועד חתימת הסכם המימון ועד לתום 12 חודשים לאחר מכן ("המועד הקובע"). כל הלוואה שתועמד מכוח מסגרת האשראי הנוספת, תישא ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת מרווח של בין 1% ל-2%. מסגרת האשראי הנוספת כוללת עמלות כמקובל בהסכמים דומים ובסכומים שאינם מהותיים לחברה ובכללן עמלת עסקה ועמלת אי ניצול. כל סכום אשראי שנמשך במסגרת האשראי הנוספת, לרבות הקרן והריבית הנצברת, ייפרע במלואו לא יאחר מהמועד הקובע. החברה רשאית לבחור במגוון מסלולי פירעון קצרים (לרבות מסלול "בולט") כפי שייקבע בעת משיכת האשראי הנוספת. העמדת אשראי מתוך מסגרת האשראי הנוספת מותנה בכך שחברה תעמוד בהתחייבויות השוטפות שלה לפי תנאי מסמכי האשראי, לרבות העדר אירועי הפרה. לטובת הבטחת התחייבויות החברה, התחייבה החברה להעניק לבנק שעבוד על שכון הבנק בו מתנהל החשבון המרכזי של החברה, כבטוחה לסילוק הלוואות.
- ג. הסכמי מימון בכיר שייחתמו על-ידי הפרויקטים שמומנו במסגרת הגישור. מטרת הלוואה הינה לפרוע את הלוואות אשר נטלה החברה ממסגרת הגישור ואשר הועמדו על ידה לכל תאגיד פרויקט לשם מימון עלות ההקמה של הפרויקט. תאגיד פרויקט יהיה רשאי להשתמש בהלוואה אך ורק לשם פירעון הלוואות ממסגרת הגישור ופירעון הלוואות הבעלים שהועמדו לתאגיד הפרויקט על ידי משק אנרגיה עד למועד משיכת הלוואה על פי הסכם זה, שהינה בסכום השווה לסך הנמוך מבין: (א) סכום הלוואות הגישור; ו- (ב) 75% מעלות ההקמה של הפרויקט, ובכל מקרה בכפוף ליחסי כיסוי ADSCR (חזוי ומינימאלי) ו-LLCR אשר במועד משיכת הלוואה אינם נמוכים מ-1:1.3. במועד החתימה עבור תאגידי פרויקט המחזיקים שלושה פרויקטים בהיקף של כ-32 מגה-וואט DC - סכום כולל של עד 145 מיליון ש"ח לשלושת תאגידי הפרויקט במועד המשיכה. סכום הלוואה בפועל יקבע פרטנית ביחס לכל פרויקט אשר בקשר אתו נטלה החברה הלוואות מתוקף מסגרת הגישור, הסכום לא יעלה על הנדרש לצורך פירעון חלקי של הלוואות הגישור ולהשלמת הקמת הפרויקט, ובכפוף לתנאים בסעיף מטרת הלוואה לעיל. הלוואות שיינטלו ביחס לכל תאגיד פרויקט יישאו ריבית שנתית המבוססת על ריבית הפריים בתוספת מרווח של למטה מ-1%. ההסכמים כוללים עמלות כמקובל בעסקאות מימון פרויקטים וכן התחייבות להחזר הוצאות הכרוכות בבדיקות ביטוח, פיננסיות ומשפטיות, בסכומים שאינם מהותיים לחברה. מועדי הפירעון יהיו במתכונת חצי-שנתית, בהתאם ללוחות סילוקין שייקבעו בהסכמים. המועד האחרון לפירעון מלוא החוב יהיו בתוך 48 חודשים ממועד משיכת הלוואה או בתום 50 חודשים ממועד הסגירה הפיננסית, לפי המוקדם. משיכת הלוואה מותנת בקיום של תנאים מוקדמים מקובלים, אשר בכללם העמדת הבטוחות כאמור להלן. במסגרת הלוואה החברה התחייבה לא לבצע שינוי במבנה ההחזקות של תאגידי פרויקט ממומנים, אלא באישור מראש ובכתב של הבנק (בכפוף להסתייגויות שנקבעו בהסכם).

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

עוד נקבע כי ככל ששיעור האחזקות של החברה בדליה אנרגיה ירד (באופן ישיר או עקיף) ל- 25% או פחות, מכל סיבה שהיא, לא יהווה הדבר הפרה בהתאם להוראות הסכם המימון אך הלווה תידרש לפרוע, ככל שתידרש לכך על ידי הבנק, באופן מיידי את מלוא היתרות הבלתי מסולקות של הלוואה שהועמדה מכוח הסכם המימון, בצירוף ריבית, הוצאות והעמלות שהצטברו עד לאותה עת ולא סולקו, וזאת מכל תקבול שיתקבל אצל החברה כתוצאה מירידה בשיעור אחזקותיה בדליה אנרגיה מעבר לשיעור האחזקות כאמור לעיל (ככל שיתקבל).

כל לווה תספק למלוים בטחונות, כמקובל במימון פרויקטים מסוג זה וכפי שסוכמו בהסכם המימון, לרבות שעבודים, המחאות וערבויות כמקובל בפרויקטים ובמימון מסוג זה ובכלל כך שעבוד קבוע ראשון בדרגה על נכסי הלווה הניתנים לשעבוד, הזכויות החוזיות של הלווה בקשר עם הפרויקט והכנסותיו וכן שעבוד ראשון בדרגה על האחזקות בכל אחת מהלוות.

כמו כן, התחייבה החברה לא ליצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה וזכויותיה, הקיימים והעתידים, לטובת צד שלישי כלשהו, להבטחת כל חוב או התחייבות כלשהי, אלא אם תפנה אל הבנק בכתב קודם ליצירת השעבוד, וכן תיצור בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד לטובת הצד השלישי, שעבוד שוטף באותה דרגה, פרי פסו, לטובת הבנק, להבטחת מלוא האשראים כלפי הבנק בהתאם ליחס החובות כלפי הצד השלישי וכלפי הבנק והכל בנוסחים שיהיו מקובלים על הבנק מראש ובכתב. כמו כן, במסגרת

חתימת כל הסכם על-ידי תאגיד פרויקט תחתום החברה על כתב ערבות בקשר עם הסכמי המימון הבכיר.

כל פרויקט יידרש לעמוד באמות המידה הפיננסיות הבאות לצורך משירת הלוואה ביחס לכל פרויקט:

א. ה- ADSCR החזוי הממוצע הינו לפחות 1.3:1

ב. ה- ADSCR החזוי המינימאלי הינו לפחות 1.3:1

ג. ה- LLCR הינו לפחות 1.3:1

כמו כן, החברה התחייבה לעמוד בכל עת ביחסים הפיננסיים כמפורט להלן:

א. שיעור ההון העצמי ממאזן החברה לא יפחת בכל עת מ- 13%

ב. שיעור ההון העצמי המינימאלי של החברה לא יפחת בכל עת מ- 100,000,000 ש"ח.

ד. בהמשך לביאור 10.ג.2 בדוחות הכספיים לשנת 2024, ביום 17 בפברואר 2025 פרסמה רשות החשמל את ההחלטה בשימוע בעניין קביעת תעריף עבור התעריפים המשלימים ליצרנים המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה הפועלים לפי סימן ג'1 וה'1 באמות המידה ("ההחלטה"). בעקבות ההחלטה, הכירה דליה אנרגיות כוח בע"מ ואשכול אנרגיות ייצור בע"מ בהכנסות של כ- 23 מיליוני ש"ח, וכ- 87 מיליוני ש"ח, בהתאמה, בדוחותיהם הכספיים לרבעון הראשון לשנת 2025.

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

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

1. המועד האחרון לפי האסדרה להגעה לסגירה פיננסית וקבלת אישור תעריף נקבע עד לא יאוחר מהיום 30 ביוני 2027.
2. תעריף הזמינות על פי האסדרה יקבע על פי מועד ההגעה לסגירה פיננסית, כדלקמן: תעריף זמינות של 3.31 אג' לקילוואט זמין, למי שיגיע לסגירה פיננסית ויקבל אישור תעריף עד ליום 30 ביוני 2026, תעריף זמינות של 3.18 אג' לקילוואט זמין, למי שיגיע לסגירה פיננסית ויקבל אישור תעריף מיום 1 ביולי 2026 עד ליום 31 בדצמבר 2026, ותעריף זמינות של 3.05 אג' לקילוואט זמין למי שיגיע לסגירה פיננסית ויקבל אישור תעריף בתקופה שמיום 1 בינואר 2027 ועד ליום 30 ביוני 2027 תעריפי הזמינות האמורים יתעדכנו בהתאם למנגנוני ההצמדה המפורטים בהחלטה.
3. כמו כן תהא זכאות לתוספת בתעריף הזמינות ליצרן שיגיע להפעלה מסחרית לפני יום 31 בדצמבר 2029, כאשר התוספת לתעריף הזמינות שתחול עליו תהא בשיעור של 0.75% עבור כל חודש הקדמה בהגעה להפעלה מסחרית ביחס למועד הקבוע באסדרה.
4. המועד להגעה להפעלה מסחרית הוארך מיום 31 בדצמבר 2028 ליום 31 בדצמבר 2029. יצרן שיגיע להפעלה מסחרית לפני יום 31 בדצמבר 2029 יהיה זכאי לתוספת לתעריף הזמינות הנ"ל של 0.75% עבור כל חודש הקדמה.
5. כן נקבע, כי היצרן הראשון שיגיע לסגירה פיננסית ויקבל אישור תעריף במועדים לפי אסדרה זו אשר התחנה שיקים נמצאת באזור צפון גוש דן וזאת על פי מפה אשר צורפה לאסדרה, יהא זכאי לתוספת של חצי אגורה על תעריף הזמינות שיחול עליו לפי האסדרה. יובהר כי המיקום המיועד להקמת תחנת הכוח על ידי דליה הרחבה, אינו נכלל באזור צפון גוש דן ולפיכך התוספת לא תחול עליה.
6. זכאים להנות מהאסדרה הן ארבע יחידות ייצור לכל היותר, בהספק שאינו פחות מ- 630 מגה וואט ואינו עולה על 900 מגה וואט לכל אחת מיחידות הייצור.

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

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

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

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

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

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

1. סכום מסגרות האשראי – הבנק הסכים להעמדת מסגרות אשראי לאשכול אבשל בסכום של עד כ- 600 מיליון ש"ח ("סכום הלוואה"), אשר יועמד לאשכול אבשל, בש"ח ובאירו, החל מיום 19 במאי 2025, לטובת קידום פעילויות עבור פרויקט הקמת יחידת הייצור החדשה ובכלל זה למימון תשלומים לצדדים שלישיים שיידרשו עוד בטרם הגעה לסגירה פיננסית כפי שיידרש מעת לעת ועד לסכום הלוואה
2. פירעון סכום מסגרת האשראי – את הלוואה שתילקח בפועל מתוך סכום הלוואה, תידרש אשכול אבשל לפרוע עד למוקדם מבין: (א) 18 במאי 2026 (כולל), לבין (ב) מועד ביצוע המשיכה הראשונה מכוח הסכם מימון החוב הבכיר למימון הקמת יחידת הייצור החדשה.
3. תנאים למשיכת הלוואות – הסכם הלוואת הגישור כולל תנאים למשיכת הלוואה כמקובל בהסכמים מסוג זה ובכללם, העדר מגבלה או מניעה לפי כל דין, העדר הפרה של הוראות הסכם הלוואה והעמדת הביטחונות הנדרשים (כמפורט בהמשך). בנוסף, המשיכה הראשונה על פי הסכם הלוואת הגישור מותנית בקבלת מכתב הסכמה ממלווי החוב הבכיר בהתאם להסכם המימון שנחתם בין אשכול אנרגיות כוח בע"מ לבין מממני החוב הבכיר שלה ביום 16 במאי 2024.
4. מסגרות מימון נוספות – על פי הסכם הלוואת הגישור, אשכול אבשל רשאית (בכפוף להסכמה עתידית לגבי מכלול התנאים בהקשרם) להוציא, במסגרת הסכם הלוואת הגישור, גם ערבויות בנקאיות ו/או אשראי דוקומנטארי (L/C).
5. העמדה לפירעון מיידי – מסמכי האשראי כוללים עילות אשר בהתקיימן, יהיה הבנק רשאי להעמיד את החוב לפירעון מיידי כמקובל בהסכמים מסוג זה. בכלל זה, הבנק יהיה רשאי להעמיד את הסכומים שאותם חייבת אשכול אבשל מכח הסכם הלוואת הגישור במקרה בו דליה אנרגיות כוח בע"מ ("דליה") לא תעמוד בקובננטים הפיננסיים שיש בהם כדי להוות עילה להעמדת החוב בסדרות אג"ח א' ו/או ב' של דליה, לפירעון מיידי.
6. בטחונות – להבטחת קיום התחייבויות אשכול אבשל לפי הסכם הלוואת הגישור ניתנה ערבות מטעמה של דליה, כאשר יתרת בעלי המניות באשכול אבשל התחייבו לדליה בגין חלקם היחסי בהון המניות באשכול אבשל.
7. תנאים נוספים – בהסכם הלוואת הגישור נכללו תנאים נוספים כמקובל בהסכמים מסוג זה, ובכלל זה, תשלום עמלות.
8. בטוחות – בנוסף לערבות שהועמדה על-ידי דליה, להבטחת קיום התחייבויותיה לפי הסכם הלוואת הגישור, תשעבד אשכול אבשל את החשבון שבאמצעותו תועמד ותוחזר הלוואה, את זכויות דליה בהסכמים שונים עם צדדים שלישיים.

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

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

יובהר כי למועד פרסום דוח זה טרם נחתם הסכם מחייב ואין כל וודאות כי ככל שיחתם ההסכם יתקיימו כל התנאים המתלים אשר יידרשו לביצועו.

8. בהמשך לביאור 4.14 בדוחות הכספיים לשנת 2024,

בקשר עם כתב אישום אשר הוגש נגד החברה, תאגידים בשליטתה, מנכ"ל החברה וקיבוץ כפר בלום, מתכבדת החברה לעדכן כי למועד פרסום הדוח נקבע דיון להקראת כתב האישום ליום 4 ביוני 2025.



משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ

מידע כספי נפרד
ליום 31 במרץ 2025
(בלתי מבוקר)

משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ

**מידע כספי נפרד
ליום 31 במרץ 2025
(בלתי מבוקר)**

תוכן עניינים

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של **משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ** (להלן – "החברה") ליום 31 במרץ 2025, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי ביניים נפרד זה בהתאם לתקנה 38ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ-1,038,113 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ 2025, וחלקה של החברה בתוצאותיהן הינו כ-4,742 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של אותן שותפויות (בהתייחס לסך ההשקעה ללא עודפי עלות) נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן שותפויות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בריטמן אלמגור זר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 27 במאי, 2025

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

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
42,097	336,528	253,914
-	124	52
24,706	16,714	35,627
15,142	19,263	15,185
-	35,850	2,507
81,945	408,479	307,285
31,685	23,903	31,685
4,628	4,719	1,620
2,899	1,084	3,255
2,333,971	2,208,544	2,413,876
550,624	279,190	606,205
2,923,807	2,517,440	3,056,641
3,005,752	2,925,919	3,363,926
3,099	2,045	2,923
30,565	6,867	51,109
13,416	13,009	277,014
61,586	1,498	-
108,666	23,419	331,046
266,590	268,038	-
-	-	346,390
302,518	251,636	345,708
569,108	519,674	692,098
2,434,426	2,432,251	2,434,426
31,001	28,771	30,648
(137,449)	(78,196)	(124,292)
2,327,978	2,382,826	2,340,782
3,005,752	2,925,919	3,363,926

נכסים
נכסים שוטפים
מזומנים ושווי מזומנים לקוחות
חייבים ויתרות חובה
חלויות שוטפות וריבית לקבל של הלוואות לשותפויות בנות נכסים מוחזקים למכירה
סך הכל נכסים שוטפים
נכסים בלתי שוטפים
מסים נדחים, נטו
מזומנים מוגבלים בשימוש
חייבים אחרים לזמן ארוך
השקעה בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הלוואה לשותפויות מוחזקות
סך הכל נכסים בלתי שוטפים
סך הכל נכסים
התחייבויות
התחייבויות שוטפות
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
חלויות שוטפות של אגרות חוב סדרה א'
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
סך הכל התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות
אגרות חוב סדרה א'
אגרות חוב סדרה ב'
הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
הון
פרמיה על מניות(*)
קרנות הון
יתרת הפסד
סך הכל הון
סך כל ההתחייבויות וההון
(*) מניות החברה הן ללא ע.ג.

27 במאי, 2025

עידן רביד
סמנכ"ל כספים

אבנר ארד
מנהל כללי

דורון סט
יו"ר הדירקטוריון

תאריך החתימה על
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ			
	2024	2024		2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
26,870	5,737	5,694	הכנסות דמי ניהול	
26,870	5,737	5,694		
			הוצאות	
4,462	964	757	הוצאות הנדסה ותפעול	
5,224	1,580	1,170	הוצאות יזום	
14,321	2,876	3,241	שכר ונלוות	
10,973	2,062	2,282	מנהלה, מטה ואחרות	
34,980	7,482	7,450		
(8,110)	(1,745)	(1,756)	הפסד לפני מיסים ומימון	
33,263	4,860	9,117	הכנסות מימון	
(26,604)	(1,657)	(10,106)	הוצאות מימון	
6,659	3,203	(989)	הכנסות מימון, נטו	
(1,451)	1,458	(2,745)	רווח (הפסד) לאחר מימון, נטו	
(64,812)	4,070	15,902	חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	
4,816	-	-	רווח הון	
(61,447)	5,528	13,157	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	
9,288	1,566	-	מיסים על הכנסה	
(52,159)	7,094	13,157	רווח (הפסד) לתקופה	
3,478	1,206	948	חלק הקבוצה ברווח כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממס	
(7)	114	(341)	שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה	
(48,688)	8,414	12,550	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(52,159)	7,094	13,157
(6,659)	(3,203)	989
64,812	(4,070)	(15,902)
(9,288)	(1,566)	-
2,925	794	164
(4,816)	-	-
46,974	(8,045)	(14,749)
1,706	3,328	2,619
4,826	26	(1,661)
6,532	3,354	958
1,347	2,403	(634)
(11,135)	(1,676)	(3,962)
(4,693)	(2,320)	(2,293)
17,746	2,078	1,506
42,993	-	4,661
(81)	(20)	-
46,177	465	(722)
(307,918)	(9,960)	(66,669)
(22,905)	(2,000)	(3,400)
14,473	(256)	(34,444)
(2,183)	(2,274)	3,008
(180,051)	(42,731)	(4,958)
(498,584)	(57,221)	(106,463)

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת
הפסד לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

א. הוצאת (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים

שערוך הלוואות והוצאות מימון, נטו
חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
מיסים על הכנסה
תשלום מבוסס מניות
רווח הון ממימוש השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני

ב. שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות (שינויים בהון חוזר)

ירידה בלקוחות וחייבים
עליה (ירידה) בספקים וזכאים

מזומנים - פעילות שוטפת

תקבולי (תשלומי) ריבית ומיסים

תשלומי ריבית בגין הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסים
תשלומי ריבית בגין אגרות חוב סדרה א'
תקבולי ריבית
תקבולי דיבידנד בגין חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
תשלומי מיסים

מזומנים - פעילות שוטפת נטו

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

השקעה בחברות ושותפיות
הלוואה לחברות ושותפיות
הלוואה לשותפיות מתאחדות נטו
קיטון במזומן מוגבל בשימוש
השקעה במערכות לייצור חשמל

מזומנים - פעילות השקעה נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2024	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
-	-	344,306
(13,312)	(3,635)	(3,755)
291,804	179,817	52,249
(1,469)	(357)	(73,776)
(21,405)	(21,405)	-
255,618	154,420	319,024
(54)	(76)	(22)
(196,843)	97,588	211,817
238,940	238,940	42,097
42,097	336,528	253,914
(5,475)	-	-
15,828	3,996	6,255
10,785	1,115	3,256

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

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

מזומנים - פעילות מימון נטו

השפעת תנודות שע"ח על המזומן

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

פעילות שלא במזומן

היוון עלויות להשקעה בחברות ושותפויות

מידע נוסף

ריבית ששולמה לפעילות שוטפת

ריבית ששולמה לנכסים בהקמה

ביאור 1 – כללי

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

לחברה שלושה תחומי פעילות:

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

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

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

ביאור 3 – מידע נוסף על אירועים בתקופת הדוח

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

מיתרים סאן ש.מ.

**דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרץ 2025
(בלתי מבוקרים)**

מיתרים סאן ש.מ.

**דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרץ 2025
(בלתי מבוקרים)**

תוכן עניינים

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **מיתרים סאן – שותפות מוגבלת** (להלן "השותפות") הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2025, ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 27 במאי, 2025

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

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

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

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

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

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

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

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

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

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

משרד רעננה - מתחם אינפינטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
854	2,628	1,135
215	730	673
95	32	38
1,164	3,390	1,846
20	83	20
1,965	2,067	1,947
28,355	30,174	27,901
30,340	32,324	29,868
31,504	35,714	31,714
259	179	222
10	310	314
166	162	169
1758	1,705	1,763
2,193	2,356	2,468
1,782	1,830	1,723
28,131	28,982	28,212
29,913	30,812	29,935
(602)	2,546	(689)
(602)	2,546	(689)
31,504	35,714	31,714

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים

לקוחות

חייבים ויתרות חובה

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

מזומנים מוגבלים בשימוש

זכות שימוש במקרקעין

מערכות ליצור חשמל מחוברות

סך הכל נכסים בלתי שוטפים

סך הכל נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים

זכאים ויתרות זכות

חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה

חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

התחייבות בגין חכירה

הלוואות מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון השותפות

הון

סך הכל הון

סך כל ההתחייבויות והון

27 במאי, 2025

תאריך החתימה על
הדוחות הכספיים

עידן רביד
סמנכ"ל כספים

אבנר ארד
מנהל כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
4,792	1,006	1,024
776	119	261
17	3	3
3,999	884	760
187	46	47
2,273	455	455
1,539	383	258
2,111	357	345
(572)	26	(87)

הכנסות ממכירת חשמל

הוצאות אחזקת מערכת ונלוות

מנהלה, מטה ואחרות

רווח לפני מסים, מימון, פחת והפחתות

פחת והפחתות

זכות שימוש במקרקעין

מערכות ליצור חשמל מחוברות

רווח לפני הוצאות מימון

הוצאות מימון, נטו

רווח (הפסד) לתקופה

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2025 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(602)	(602)	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
(87)	(87)	הפסד לתקופה
<u>(689)</u>	<u>(689)</u>	יתרה ליום 31 במרץ, 2025

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2024 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,518	2,518	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
26	26	רווח לתקופה
2	2	הזרמות בעלים
<u>2,546</u>	<u>2,546</u>	יתרה ליום 31 במרץ, 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,518	2,518	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(572)	(572)	הפסד לשנה
<u>(2,548)</u>	<u>(2,548)</u>	הזרמות בעלים
<u>(602)</u>	<u>(602)</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2024	2025
אלפי ש"ח מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר
(572)	26	(87)
2,111	357	345
2,460	501	502
4,571	858	847
322	(185)	(395)
144	52	(84)
466	(133)	(479)
4,465	751	281
(1,078)	-	-
(18)	-	-
3,369	751	281
84	21	-
84	21	-
(1,745)	-	-
(2,548)	-	-
(162)	-	-
(4,455)	-	-
(1,002)	772	281
1,856	1,856	854
854	2,628	1,135

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת
רווח (הפסד) לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

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

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

מזומנים - פעילות שוטפת

מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור:

תשלומי ריבית בגין הלוואות חוב בכיר חברת אם
תשלומי ריבית בגין התחייבות בגין חכירה

מזומנים - פעילות שוטפת נטו

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

קיטון במזומן מוגבל בשימוש

מזומנים - פעילות השקעה נטו

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

פירעון הלוואות חוב בכיר מחברת האם
חלוקות לבעלים

פירעון התחייבות בגין חכירה

מזומנים - פעילות מימון נטו

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

א. תיאור כללי של השותפות

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

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

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

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

ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה

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

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים

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

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

הדוחות הכספיים אושרו על ידי השותף הכללי ביום 27 במאי, 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

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

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. מזומנים ושווי מזומנים

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים - התחייבויות פיננסיות

(1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני

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

(2) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

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

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

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

ג. היוון עלויות אשראי

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

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

עלויות אשראי אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

ד. הפרשות

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות

כללי

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

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

קביעת תקופת החכירה

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

נכס בגין זכות שימוש

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

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

נכסים בגין זכות שימוש מוצגים בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי

התחייבות בגין חכירה

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

תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מהתשלומים הבאים:

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

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

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

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות (המשך)

התחייבות בגין חכירה (המשך)

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

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

ו. הכנסות והוצאות מימון

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

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

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

ז. מיסים על ההכנסה

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

ח. עסקאות עם בעל שליטה

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

ט. סיווג ריבית ששולמה / שהתקבלה בדוח על תזרימי המזומנים

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

ביאור 4 – עונתיות

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

ביאור 5 – התחייבות בגין חכירה

השותפות התקשרה בהסכם חכירה עם חל"פ. מועד תחילת החכירה הינו ביום 30 ביוני 2021, למשך תקופה של 14 שנים. בגין הסכם החכירה כאמור, הכירה השותפות בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה ליום 31 במרץ 2025 בסכום של 1,947 אלפי ש"ח ו-1,897 אלפי ש"ח בהתאמה. שיעור ההיוון בו נעשה שימוש למדידת התחייבות בגין חכירה הינו 1.3%.

ביאור 6 – צדדים קשורים

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

יכיני סאן 2א' ש.מ.

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2025

(בלתי מבוקרים)

יכיני סאן 2א' ש.מ.

**דוחות כספיים
ליום 31 במרץ 2025
(בלתי מבוקרים)
תוכן עניינים**

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **יכני סאן 2א' ש.מ. – שותפות מוגבלת** (להלן "השותפות") הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2025, ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 27 במאי, 2025

תל אביב - משרד ראשי

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

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

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

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

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

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

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

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

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

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

**משרד רעננה - מתחם
אינפיניטי**
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

יכיני סאן 2א' ש.מ.
דוחות תמציתיים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
1,462	25,266	3,014
1,074	1,544	2,728
1,565	281	374
4,101	27,091	6,116
954	925	966
11,415	11,777	11,265
200,440	219,386	198,605
212,809	232,088	210,836
216,910	259,179	216,952
5,627	21,125	3,567
504	1,692	3,397
436	426	446
7,639	7,407	7,661
14,206	30,650	15,071
152,224	173,144	152,875
11,460	11,501	11,175
163,684	184,645	164,050
(6,860)	(1,996)	(1,189)
45,880	45,880	39,020
39,020	43,884	37,831
216,910	259,179	216,952

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

מזומנים מוגבלים בשימוש
זכות שימוש במקרקעין
מערכות ליצור חשמל מחוברות

סך הכל נכסים בלתי שוטפים

סך הכל נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
חלויות שוטפות של הלואה מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

הלוואות מבעל שליטה
התחייבות בגין חכירה

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון

יתרת הפסד

הון שותפים

סך הכל הון

סך כל ההתחייבויות וההון

27 במאי, 2025

**תאריך החתימה על
הדוחות הכספיים**

**עידן רביד
סמנכ"ל כספים**

**אבנר ארד
מנהל כללי**

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2024	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
18,704	3,864	3,794	הכנסות ממכירת חשמל
2,876	474	1,026	הוצאות אחזקת מערכת ונלוות
73	10	3	מנהלה, מטה ואחרות
15,755	3,380	2,765	רווח לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
			<u>פחת והפחתות</u>
600	149	150	זכות שימוש במקרקעין
9,280	1,940	1,835	מערכות ליצור חשמל מחוברות
5,875	1,291	780	רווח לפני הוצאות מימון
11,577	2,129	1,969	הוצאות מימון, נטו
(5,702)	(838)	(1,189)	הפסד לתקופה

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2025 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד	הון שותפים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
39,020	(6,860)	45,880	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
(1,189)	(1,189)	-	הפסד לתקופה
<u>37,831</u>	<u>(8,049)</u>	<u>45,880</u>	יתרה ליום 31 במרץ, 2025

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2024 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד	הון שותפים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,722	(1,158)	45,880	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(838)	(838)	-	הפסד לתקופה
<u>43,884</u>	<u>(1,996)</u>	<u>45,880</u>	יתרה ליום 31 במרץ, 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר):

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(5,702)	(838)	(1,189)
11,577	2,129	1,969
9,880	2,086	1,985
21,457	4,215	3,954
29	695	(425)
91	(2,432)	(776)
120	(1,738)	(1,201)
(4,946)	-	-
(376)	(376)	-
10,553	1,263	1,564
(53)	(24)	(12)
(7,663)	(670)	-
(7,716)	(694)	(12)
(7,583)	-	-
(19,200)	-	-
734	23	-
(264)	(264)	-
(26,313)	(241)	-
(23,476)	328	1,552
24,938	24,938	1,462
1,462	25,266	3,014

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת
הפסד לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

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

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

מזומנים - פעילות שוטפת

מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור:
תשלומי ריבית בגין חוב בכיר מחברת אם
תשלומי ריבית בגין התחייבות בגין חכירה

מזומנים - פעילות שוטפת נטו

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה
גידול במזומן מוגבל בשימוש
השקעה במערכות ליצור חשמל בהקמה ויזום

מזומנים - פעילות השקעה נטו

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

פירעון הלוואת חוב בכיר מחברת האם
פירעון הלוואה מבעלי שליטה חוב נחות
קבלת הלוואה מבעלי שליטה חוב נחות
פירעון התחייבות בגין חכירה

מזומנים - פעילות מימון נטו

שינוי במזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

ביאור 1 – כללי

א. תיאור כללי של השותפות

- (1) יכיני סאן 2'א' ש.מ. התאגדה כשותפות מוגבלת ביום 1 באוגוסט 2010 ומספרה 550238794 (להלן: "השותפות"). השותפות הוקמה במטרה לפעול בתחום האנרגיה המתחדשת.
- (2) פרויקט יכיני סאן 2' הינו פרויקט לפיתוח מתקן פוטו-וולטאי, בהספק של 68 MWp (DC) (להלן- "הפרויקט") מוקם מכוח ובכפוף לתנאי המכרז התחרותי הראשון שפורסם על ידי רשות החשמל, בתעריף מובטח וצמוד מדד של 14.44 אג' ל-KWh1.

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

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

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

ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה

בעלי עניין	כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת בעלי עניין בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
חברת החשמל/ ספק השירות החיוני	חברת החשמל לישראל בע"מ.
מדד	מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
צד קשור	כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.
MWp	1,000 יחידות קילוואט שיא המשמשות למדידת ההספק המותקן לייצור חשמל של מערכות פוטו-וולטאית
שותף כללי	יכיני פאוור ניהול 2010 בע"מ (להלן- "שותף כללי")
שותף מוגבל	משקים&פרטנרס ש.מ. (להלן- "שותף מוגבל")
חברת האם	משק אנרגיה- אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן- "חברת האם")

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים

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

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

הדוחות הכספיים אושרו על ידי השותף הכללי ביום 27 במאי, 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

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

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. מזומנים ושווי מזומנים

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

ב. מכשירים פיננסיים - התחייבויות פיננסיות

(1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני

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

(2) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

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

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

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

ג. היוון עלויות אשראי

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

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

עלויות אשראי אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

ד. הפרשות

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות

כללי

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

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

קביעת תקופת החכירה

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

נכס בגין זכות שימוש

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

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

נכסים בגין זכות שימוש מוצגים בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי

התחייבות בגין חכירה

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

תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מהתשלומים הבאים:

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

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

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

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות (המשך)

התחייבות בגין חכירה (המשך)

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

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

ו. הכנסות והוצאות מימון

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

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

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

ז. מסים על ההכנסה

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

ח. עסקאות עם בעל שליטה

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

ט. סיווג ריבית ששולמה / שהתקבלה בדוח על תזרימי המזומנים

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

ביאור 4 – עונתיות

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

ביאור 5 – התחייבות בגין חכירה

השותפות התקשרה בהסכם חכירה עם קיבוצים יכני וארז. מועד תחילת החכירות הינם ביום 1 בינואר, 2021. למשך תקופה של 23 שנים. בגין הסכם החכירה כאמור, הכירה השותפות בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה ליום 31 במרץ 2025 בסכום של 11,265 אלפי ש"ח ו-11,840 אלפי ש"ח בהתאמה. שיעורי ההיוון בו נעשה שימוש למדידת התחייבויות בגין חכירה הינם 3.81% ו-3.94% בהתאמה.

ביאור 6 – הלוואה מבעל שליטה

השותף המוגבל העמיד לשותפות הלוואת בעלים בסכום אשר עומד, נכון למועד הדוח, על 22,640 אלפי ש"ח, לצורך מימון הקמת הפרויקט. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור של 5% לשנה.

ביאור 7 – צדדים קשורים

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

כפר עזה סאן ש.מ.

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2025

(בלתי מבוקרים)

כפר עזה סאן ש.מ.

**דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרץ 2025
(בלתי מבוקרים)**

תוכן עניינים

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **כפר עזה סאן – שותפות מוגבלת** (להלן "השותפות") הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2025, ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 27 במאי, 2025

תל אביב - משרד ראשי

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

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

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

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

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

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

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

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

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

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

משרד רעננה - מתחם אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

**כפר עזה סאן ש.מ.
דוחות תמציתיים על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
1,094	1,295	1,434
269	218	669
1,051	78	1,044
2,414	1,591	3,147
5,119	5,293	5,234
23,987	25,114	23,732
29,106	30,406	28,966
31,520	31,998	32,113
796	570	534
61	233	253
224	223	235
1,312	1,272	1,316
2,393	2,298	2,338
5,000	4,981	4,943
29,347	28,464	30,357
34,347	33,445	35,300
(5,220)	(3,745)	(5,525)
(5,220)	(3,745)	(5,525)
31,520	31,998	32,113

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

זכות שימוש במקרקעין
מערכות ליצור חשמל מחוברות

סך הכל נכסים בלתי שוטפים

סך הכל נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
חלויות שוטפות של הלוואה מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

התחייבות בגין חכירה
הלוואות מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון

יתרת הפסד

סך הכל הון

סך כל ההתחייבויות וההון

27 במאי, 2025

תאריך החתימה על
הדוחות הכספיים

עידן רביד
סמנכ"ל כספים

אבנר ארד
מנהל כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2024	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
2,262	372	704	הכנסות ממכירת חשמל
730	200	308	הוצאות אחזקת מערכת ונלוות
13	3	3	מנהלה, מטה ואחרות
1,519	169	393	רווח לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
			<u>פחת והפחתות</u>
258	63	65	זכות שימוש במקרקעין
1,270	254	254	מערכות ליצור חשמל מחוברות
(9)	(148)	74	רווח (הפסד) לפני הוצאות מימון
1,984	370	379	הוצאות מימון, נטו
(1,993)	(518)	(305)	הפסד לתקופה

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2025 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(5,220)	(5,220)
(305)	(305)
<u>(5,525)</u>	<u>(5,525)</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2025
הפסד לתקופה
יתרה ליום 31 במרץ, 2025

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2024 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(3,227)	(3,227)
(518)	(518)
<u>(3,745)</u>	<u>(3,745)</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2024
הפסד לתקופה
יתרה ליום 31 במרץ, 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר):

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

יתרה ליום 1 בינואר, 2024
הפסד לשנה
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2024	2025	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
			תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת
			הפסד לתקופה
(1,993)	(518)	(305)	
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			א. הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים
			שערוך הלוואות והוצאות מימון, נטו
1,984	370	379	
1,528	317	319	פחת והפחתות
3,512	687	698	
			ב. שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות (שינויים בהון חוזר)
			עליה בלקוחות, חייבים וביתרות חובה
(190)	(118)	(252)	
2,019	526	199	עליה בספקים וזכאים
1,829	408	(53)	
3,348	577	340	מזומנים - פעילות שוטפת
			מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור:
			תשלומי ריבית בגין התחייבות בגין חכירה
(84)	-	-	תשלומי ריבית בגין הלוואות חוב בכיר חברת אם
(782)	-	-	
2,482	577	340	מזומנים - פעילות שוטפת נטו
			תזרימי מזומנים - פעילות השקעה
			השקעה במערכות ליצור חשמל בהקמה ויזום
(955)	(122)	-	
(955)	(122)	-	מזומנים - פעילות השקעה נטו
			תזרימי מזומנים - פעילות מימון
			פירעון הלוואות חוב בכיר מחברת האם
(1,302)	-	-	קבלת הלוואה מבעלי שליטה
250	-	-	פירעון התחייבות בגין חכירה
(221)	-	-	
(1,273)	-	-	מזומנים - פעילות מימון נטו
254	455	340	שינוי במזומנים ושווי מזומנים
840	840	1,094	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
1,094	1,295	1,434	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

א. תיאור כללי של השותפות

- (1) כפר עזה סאן ש.מ. התאגדה כשותפות מוגבלת ביום 6 במאי 2020 ומספרה 540296381 (להלן: "השותפות"). השותפות הוקמה במטרה לפעול בתחום האנרגיה המתחדשת.
- (2) פרויקט כפר עזה סאן הינו פרויקט לפיתוח מתקן פוטו-וולטאי, בהספק של 11 MWp (DC) (להלן- "הפרויקט") מוקם מכוח ובכפוף לתנאי המכרז התחרותי הרביעי שפורסם על ידי רשות החשמל, בתעריף מובטח וצמוד מדד של 17.98 אג' ל- KWh1 מיוצר לתקופה של 23 שנה ממועד הפעלתו המסחרית.

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

ברוח %	בהון וברכוש %	
0.01	0.01	שותף כללי – כפר עזה פ.ו.י. פאוור בע"מ
73.99	73.99	שותף מוגבל – משקים&פרטנרס ש.מ.
26	26	שותף מוגבל - קיבוץ כפר עזה (*)

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

ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה

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

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים

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

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

הדוחות הכספיים אושרו על ידי השותף הכללי ביום 27 במאי, 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

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

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. מזומנים ושווי מזומנים

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים - התחייבויות פיננסיות

(1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני

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

(2) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

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

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

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

ג. היוון עלויות אשראי

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

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

עלויות אשראי אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

ד. הפרשות

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות

כללי

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

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

קביעת תקופת החכירה

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

נכס בגין זכות שימוש

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

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

נכסים בגין זכות שימוש מוצגים בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי

התחייבות בגין חכירה

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

תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מהתשלומים הבאים:

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

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

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

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות (המשך)

התחייבות בגין חכירה (המשך)

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

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

ו. הכנסות והוצאות מימון

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

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

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

ז. מיסים על ההכנסה

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

ח. עסקאות עם בעל שליטה

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

ט. סיווג ריבית ששולמה / שהתקבלה בדוח על תזרימי המזומנים

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

ביאור 4 – עונתיות

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

ביאור 5 – התחייבות בגין חכירה

השותפות התקשרה בהסכם חכירה עם קיבוץ כפר עזה. מועד תחילת החכירה הינו ביום 1 באוקטובר, 2021. למשך תקופה של 23 שנים. בגין הסכם החכירה כאמור, הכירה השותפות בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה ליום 31 במרץ, 2025 בסכום של 5,234 אלפי ש"ח ו-5,183 אלפי ש"ח בהתאמה. שיעור ההיוון בו נעשה שימוש למדידת התחייבות בגין חכירה הינו 1.59%.

ביאור 6 – הלוואה מבעל שליטה

השותף המוגבל העמיד לשותפות הלוואת בעלים בסכום אשר עומד, נכון למועד הדוח, על 9,963 אלפי ש"ח, לצורך מימון הקמת הפרויקט. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור של 5% לשנה.

ביאור 7 – צדדים קשורים

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

כפר בלום סאן ש.מ.

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2025

(בלתי מבוקרים)

כפר בלום סאן ש.מ.

**דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרץ 2025
(בלתי מבוקרים)**

תוכן עניינים

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **כפר בלום סאן – שותפות מוגבלת** (להלן "השותפות") הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2025, ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 27 במאי, 2025

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

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

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

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

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

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

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

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

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

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

משרד רעננה - מתחם אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
796	1,682	1,317
298	306	396
351	50	80
1,445	2,038	1,793
6,007	6,251	6,136
33,055	34,168	32,719
39,062	40,419	38,855
40,507	42,457	40,648
186	293	196
69	270	261
257	253	269
1,443	1,399	1,447
1,955	2,215	2,173
5,880	6,009	5,930
40,606	40,662	41,024
46,486	46,671	46,954
(7,934)	(6,429)	(8,479)
(7,934)	(6,429)	(8,479)
40,507	42,457	40,648

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

זכות שימוש במקרקעין
מערכות ליצור חשמל מחוברות
סך הכל נכסים בלתי שוטפים

סך הכל נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
חלויות שוטפות של הלואה מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

התחייבות בגין חכירה
הלואות מבעל שליטה
סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון

יתרת הפסד
סך הכל הון

סך כל ההתחייבויות וההון

27 במאי, 2025

תאריך החתימה על
הדוחות הכספיים

עידן רביד
סמנכ"ל כספים

אבנר ארד
מנהל כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
3,419	620	764
755	141	296
83	128	37
2,581	351	431
325	81	81
1,762	352	352
494	(82)	(2)
2,626	545	543
(2,132)	(627)	(545)

הכנסות ממכירת חשמל
הוצאות אחזקת מערכת ונלוות
מנהלה, מטה ואחרות

רווח לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
פחת והפחתות

זכות שימוש במקרקעין
מערכות ליצור חשמל מחוברות

רווח (הפסד) לפני הוצאות מימון
הוצאות מימון, נטו

הפסד לתקופה

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2025 (בלתי מבוקר):

<u>סך הכל</u>	<u>יתרת הפסד</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
(7,934)	(7,934)	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
(545)	(545)	הפסד לתקופה
<u>(8,479)</u>	<u>(8,479)</u>	יתרה ליום 31 במרץ, 2025

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2024 (בלתי מבוקר):

<u>סך הכל</u>	<u>יתרת הפסד</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
(5,802)	(5,802)	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(627)	(627)	הפסד לתקופה
<u>(6,429)</u>	<u>(6,429)</u>	יתרה ליום 31 במרץ, 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר):

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2024	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת	
	הפסד לתקופה	
(2,132)	(627)	(545)
	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	
	א. הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים	
	שערוך הלוואות והוצאות מימון, נטו	
2,626	545	543
2,087	433	433
4,713	978	976
	ב. שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות (שינויים בהון חוזר)	
	עליה (ירידה בלקוחות, חייבים וביתרות חובה	
(350)	(68)	181
189	166	51
(161)	98	232
2,420	449	663
	מזומנים - פעילות שוטפת	
	מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור:	
	תשלומי ריבית בגין התחייבות בגין חכירה	
(156)	(64)	(97)
	תשלומי ריבית בגין הלוואות חוב בכיר חברת אם	
(842)	-	-
1,422	385	566
	מזומנים - פעילות שוטפת נטו	
	תזרימי מזומנים - פעילות השקעה	
	השקעה במערכות ליצור חשמל בהקמה ויזום	
(302)	(7)	(16)
(302)	(7)	(16)
	מזומנים - פעילות השקעה נטו	
	תזרימי מזומנים - פעילות מימון	
	פירעון הלוואות חוב בכיר מחברת האם	
(1,433)	-	-
	פירעון הלוואה מבעלי שליטה חוב נחות	
(450)	-	-
	קבלת הלוואה מבעלי שליטה חוב נחות	
429	9	103
(278)	(114)	(132)
(1,732)	(104)	(29)
	מזומנים - פעילות מימון נטו	
	שינוי במזומנים ושווי מזומנים	
	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	
(612)	274	521
1,408	1,408	796
796	1,682	1,317

א. תיאור כללי של השותפות

- (1) כפר בלום סאן ש.מ. התאגדה כשותפות מוגבלת ביום 27 במרץ 2019 ומספרה 540288016 (להלן: "השותפות"). השותפות הוקמה במטרה לפעול בתחום האנרגיה המתחדשת.
- (2) פרויקט כפר בלום סאן הינו פרויקט לפיתוח מתקן פוטו-וולטאי, בהספק של 10 MWp (DC) (להלן- "הפרויקט") מוקם מכוח ובכפוף לתנאי המכרז התחרותי השני שפורסם על ידי רשות החשמל, בתעריף מובטח וצמוד מדד של 19.78 אג' ל- KWh1. ביום 24 למרץ 2021 התקבל אישור מחברת החשמל להפעלה מסחרית של הפרויקט.

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

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

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

ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה

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

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

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

הדוחות הכספיים אושרו על ידי השותף הכללי ביום 27 במאי, 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

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

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. מזומנים ושווי מזומנים

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים - התחייבויות פיננסיות

(1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני

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

(2) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

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

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

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

ג. היוון עלויות אשראי

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

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

עלויות אשראי אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

ד. הפרשות

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות

כללי

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

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

קביעת תקופת החכירה

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

נכס בגין זכות שימוש

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

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

נכסים בגין זכות שימוש מוצגים בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי

התחייבות בגין חכירה

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

תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מהתשלומים הבאים:

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

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

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

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות (המשך)

התחייבות בגין חכירה (המשך)

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

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

ו. הכנסות והוצאות מימון

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

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

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

ז. מיסים על ההכנסה

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

ח. עסקאות עם בעל שליטה

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

ט. סיווג ריבית ששולמה / שהתקבלה בדוח על תזרימי המזומנים

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

ביאור 4 – עונתיות

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

ביאור 5 – התחייבות בגין חכירה

השותפות התקשרה בהסכם חכירה עם קיבוץ כפר בלום. מועד תחילת החכירה הינו ביום 31 בדצמבר 2020, למשך תקופה של 23 שנים. בגין הסכם החכירה כאמור, הכירה השותפות בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה ליום 31 במרץ, 2025 בסכום של 6,136 אלפי ש"ח ו-6,230 אלפי ש"ח בהתאמה. שיעור ההיוון בו נעשה שימוש למדידת התחייבות בגין חכירה הינו 2.47%.

ביאור 6 - הלוואה מבעל שליטה

השותף המוגבל העמיד לשותפות הלוואת בעלים בסכום אשר עומד, נכון למועד הדוח, על 19,314 אלפי ש"ח, לצורך מימון הקמת הפרויקט. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור של 5% לשנה.

ביאור 7 – צדדים קשורים

בהתאם להסכם, ביום 24 בפברואר 2021 התקבלה הלוואה מחברת האם בסך של כ- 25,000 אלפי ש"ח. ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית של 3.5%. קרן ההלוואה (בתוספת הפרשי ההצמדה) תעמוד לפירעון ב- 40 תשלומים חצי שנתיים בשיעור של 2.5% מהקרן כל אחד.

לוטן סאן ש.מ.

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2025

(בלתי מבוקרים)

לוטן סאן ש.מ.

דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרץ 2025
(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לשותפים של לוטן סאן – שותפות מוגבלת

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **לוטן סאן – שותפות מוגבלת** (להלן "השותפות") הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2025, ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 27 במאי, 2025

תל אביב - משרד ראשי

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

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

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

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

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

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

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

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

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

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

משרד רעננה - מתחם
אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
105	1,637	1,020
382	461	485
399	39	61
886	2,137	1,566
12,416	12,718	12,271
25,400	26,477	25,131
37,816	39,195	37,402
38,702	41,332	38,968
166	193	77
-	302	296
506	478	507
1,335	1,295	1,339
2,007	2,268	2,219
10,712	10,833	10,712
32,438	33,684	32,644
43,150	44,517	43,356
(6,455)	(5,453)	(6,607)
(6,455)	(5,453)	(6,607)
38,702	41,332	38,968

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

זכות שימוש במקרקעין
מערכות ליצור חשמל מחוברות

סך הכל נכסים בלתי שוטפים

סך הכל נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
חלויות שוטפות של הלואה מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

התחייבות בגין חכירה
הלואות מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון

יתרת הפסד

סך הכל הון

סך כל ההתחייבויות וההון

עידן רביד
סמנכ"ל כספים

אבנר ארד
מנהל כללי

27 במאי, 2025
תאריך החתימה על
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
3,723	781	858	הכנסות ממכירת חשמל
720	206	130	הוצאות אחזקת מערכת ונלוות
3	3	3	מנהלה, מטה ואחרות
3,000	572	725	רווח לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
			פחת והפחתות
581	145	150	זכות שימוש במקרקעין
1,345	269	269	מערכות ליצור חשמל מחוברות
1,074	157	306	רווח לפני הוצאות מימון
2,391	473	458	הוצאות מימון, נטו
(1,317)	(315)	(152)	הפסד לתקופה

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2025 (בלתי מבוקר):

<u>סך הכל</u>	<u>יתרת הפסד</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
(6,455)	(6,455)	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
(152)	(152)	הפסד לתקופה
<u>(6,607)</u>	<u>(6,607)</u>	יתרה ליום 31 במרץ, 2025

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2024 (בלתי מבוקר):

<u>סך הכל</u>	<u>יתרת הפסד</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
(5,138)	(5,138)	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(315)	(315)	הפסד לתקופה
<u>(5,453)</u>	<u>(5,453)</u>	יתרה ליום 31 במרץ, 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר):

<u>סך הכל</u>	<u>יתרת הפסד</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
(5,138)	(5,138)	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(1,317)	(1,317)	הפסד לשנה
<u>(6,455)</u>	<u>(6,455)</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2024	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(1,317)	(315)	(152)
2,391	473	458
1,926	415	419
4,317	888	877
(330)	(69)	239
29	100	(49)
(301)	31	190
2,699	604	915
(263)	-	-
(795)	-	-
1,641	604	915
(4)	(4)	-
(4)	(4)	-
(1,325)	-	-
(230)	-	-
(1,007)	-	-
-	7	-
(2,562)	7	-
(925)	607	915
1,030	1,030	105
105	1,637	1,020

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת
הפסד לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

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

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

מזומנים - פעילות שוטפת

מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור:

תשלומי ריבית בגין התחייבות בגין חכירה
תשלומי ריבית בגין הלוואות חוב בכיר חברת אם

מזומנים - פעילות שוטפת נטו

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

השקעה במערכות ליצור חשמל בהקמה ויזום

מזומנים - פעילות השקעה נטו

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

פירעון הלוואות חוב בכיר מחברת האם

פירעון התחייבות בגין חכירה

פירעון הלוואה מבעל שליטה

קבלת הלוואה מבעלי שליטה

מזומנים - פעילות מימון נטו

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

א. תיאור כללי של השותפות

(1) לוטן סאן ש.מ. התאגדה כשותפות מוגבלת ביום 12 באפריל 2010 ומספרה 550237341 (להלן: "השותפות"). השותפות הוקמה במטרה לפעול בתחום האנרגיה המתחדשת.

(2) פרויקט לוטן סאן הינו פרויקט לפיתוח מתקן פוטו-וולטאי, בהספק של 10 MWp (DC) (להלן- "הפרויקט") מוקם מכוח ובכפוף לתנאי המכרז התחרותי הרביעי שפורסם על ידי רשות החשמל, בתעריף מובטח וצמוד מדד של 17.98 אג' ל- KWh1 מיוצר לתקופה של 23 שנה ממועד הפעלתו המסחרית.

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

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

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

ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה

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

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

מדד מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

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

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

שותף כללי לוטן פאוור בע"מ (להלן - "שותף כללי")

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

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

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

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

הדוחות הכספיים אושרו על ידי השותף הכללי ביום 27 במאי, 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

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

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. מזומנים ושווי מזומנים

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים - התחייבויות פיננסיות

(1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני

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

(2) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

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

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

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

ג. היוון עלויות אשראי

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

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

עלויות אשראי אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

ד. הפרשות

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות

כללי

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

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

קביעת תקופת החכירה

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

נכס בגין זכות שימוש

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

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

נכסים בגין זכות שימוש מוצגים בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי

התחייבות בגין חכירה

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

תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מהתשלומים הבאים:

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

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

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

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות (המשך)

התחייבות בגין חכירה (המשך)

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

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

ו. הכנסות והוצאות מימון

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

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

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

ז. מיסים על ההכנסה

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

ח. עסקאות עם בעל שליטה

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

ט. סיווג ריבית ששולמה / שהתקבלה בדוח על תזרימי המזומנים

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

ביאור 4 – עונתיות

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

ביאור 5 – התחייבות בגין חכירה

השותפות התקשרה בהסכם חכירה עם קיבוץ לוטן. מועד תחילת החכירה הינו ביום 31 בדצמבר 2020, למשך תקופה של 23 שנים. בגין הסכם החכירה כאמור, הכירה השותפות בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה ליום 31 במרץ, 2025 בסכום של 12,271 אלפי ש"ח ו- 11,282 אלפי ש"ח בהתאמה. שיעור ההיוון בו נעשה שימוש למדידת התחייבות בגין חכירה הינו 2.38%.

ביאור 6 – הלוואה מבעל שליטה

השותף המוגבל העמיד לשותפות הלוואת בעלים בסכום אשר עומד, נכון למועד הדוח, על 11,889 אלפי ש"ח, לצורך מימון הקמת הפרויקט. הלוואה נושאת ריבית בשיעור של 5% לשנה.

ביאור 7 – צדדים קשורים

ביום 26 למאי 2021 נחתם הסכם לקבלת הלוואה מחברת האם בסך של כ- 23,500 אלפי ש"ח. הלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית של 3.5%. קרן הלוואה (בתוספת הפרשי ההצמדה) תעמוד לפירעון ב- 40 תשלומים חצי שנתיים בשיעור של 2.5% מהקרן כל אחד.

בית קמה סאן 2א' ש.מ.

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2025

(בלתי מבוקרים)

בית קמה סאן 2א' ש.מ.

**דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרץ 2025
(בלתי מבוקרים)**

תוכן עניינים

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **בית קמה סאן 2א' ש.מ. – שותפות מוגבלת** (להלן "השותפות") הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2025, ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 27 במאי, 2025

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

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

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

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

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

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

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

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

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

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

משרד רעננה - מתחם אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
156	1,936	408
-	38	-
427	531	817
218	47	65
801	2,552	1,290
39	-	39
7,291	7,304	7,221
28,157	29,342	27,861
35,487	36,646	35,121
36,288	39,198	36,411
306	327	200
1	243	271
339	325	341
1,654	1,604	1,659
2,300	2,499	2,471
7,172	7,178	7,107
31,713	33,563	31,862
38,885	40,741	38,969
(4,897)	(4,042)	(5,029)
(4,897)	(4,042)	(5,029)
36,288	39,198	36,411

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים מוגבלים לזמן קצר
לקוחות
חייבים ויתרות חובה

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

מזומנים מוגבלים לזמן ארוך
זכות שימוש במקרקעין
מערכות ליצור חשמל מחוברות

סך הכל נכסים בלתי שוטפים

סך הכל נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
חלויות שוטפות של הלואה מבעל שליטה

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

התחייבות בגין חכירה
הלואות מבעל שליטה
סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון

יתרת הפסד

סך הכל הון

סך כל ההתחייבויות וההון

27 במאי, 2025

תאריך החתימה על
הדוחות הכספיים

עידן רביד
סמנכ"ל כספים

אבנר ארד
מנהל כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2024	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
3,894	809	810	הכנסות ממכירת חשמל
837	267	148	הוצאות אחזקת מערכת ונלוות
31	3	3	מנהלה, מטה ואחרות
3,026	539	659	רווח לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
			פחת והפחתות
360	88	91	זכות שימוש במקרקעין
1,482	296	296	מערכות ליצור חשמל מחוברות
1,184	155	272	רווח לפני הוצאות מימון
2,310	426	404	הוצאות מימון, נטו
(1,126)	(271)	(132)	הפסד לתקופה

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2025 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(4,897)	(4,897)	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
(132)	(132)	הפסד לתקופה
<u>(5,029)</u>	<u>(5,029)</u>	יתרה ליום 31 במרץ, 2025

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2024 (בלתי מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(3,771)	(3,771)	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(271)	(271)	הפסד לתקופה
<u>(4,042)</u>	<u>(4,042)</u>	יתרה ליום 31 במרץ, 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר):

סך הכל	יתרת הפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(3,771)	(3,771)	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(1,126)	(1,126)	הפסד לשנה
<u>(4,897)</u>	<u>(4,897)</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

**בית קמה סאן 2'א' ש.מ.
דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2024	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(1,126)	(271)	(132)
2,310	426	404
1,842	384	387
4,152	810	791
(99)	(14)	(231)
58	57	(176)
(41)	43	(407)
2,985	582	252
(51)	-	-
(985)	-	-
1,949	582	252
(39)	-	-
(39)	-	-
(1,642)	-	-
(1,350)	-	-
95	2	-
(247)	-	-
(3,144)	2	-
(1,234)	584	252
1,390	1,390	156
156	1,974	408

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת
הפסד לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

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

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

מזומנים - פעילות שוטפת

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

תשלומי ריבית בגין הלוואות חוב בכיר חברת אם

מזומנים - פעילות שוטפת נטו

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

השקעה במערכות ליצור חשמל בהקמה ויזום

מזומנים - פעילות השקעה נטו

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

פירעון הלוואות חוב בכיר מחברת האם
פירעון הלוואה מבעלי שליטה חוב נחות
קבלת הלוואה מבעלי שליטה חוב נחות
פירעון התחייבות בגין חכירה

מזומנים - פעילות מימון נטו

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

א. תיאור כללי של השותפות

- (1) בית קמה סאן 2'א' ש.מ. התאגדה כשותפות מוגבלת ביום 1 באוגוסט 2010 ומספרה 550238802 (להלן: "השותפות"). השותפות הוקמה במטרה לפעול בתחום האנרגיה המתחדשת.
- (2) פרויקט בית קמה סאן 2'א' הינו פרויקט לפיתוח מתקן פוטו-וולטאי, בהספק של 11 MWp (DC) (להלן- "הפרויקט") מוקם מכוח ובכפוף לתנאי המכרז התחרותי הרביעי שפורסם על ידי רשות החשמל, בתעריף מובטח וצמוד מדד של 17.98 אג' ל- KWh מיוצר לתקופה של 23 שנה ממועד הפעלתו המסחרית.

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

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

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

ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה

בעלי עניין	כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת בעלי עניין בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
חברת החשמל/ ספק השירות החיוני	חברת החשמל לישראל בע"מ.
מדד	מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
צד קשור	כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.
MWp	1,000 יחידות קילוואט שיא המשמשות למדידת ההספק המותקן לייצור חשמל של מערכות פוטו-וולטאית
שותף כללי	בית קמה פאוור ניהול 2010 בע"מ (להלן - "שותף כללי")
שותף מוגבל	משקים&פרטנרס ש.מ. (להלן - "שותף מוגבל")
חברת האם	משק אנרגיה- אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן- "חברת האם")

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים

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

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

הדוחות הכספיים אושרו על ידי השותף הכללי ביום 27 במאי, 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

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

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. מזומנים ושווי מזומנים

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים - התחייבויות פיננסיות

(1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני

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

(2) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

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

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

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

ג. היוון עלויות אשראי

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

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

עלויות אשראי אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

ד. הפרשות

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות

כללי

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

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

קביעת תקופת החכירה

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

נכס בגין זכות שימוש

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

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

נכסים בגין זכות שימוש מוצגים בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי

התחייבות בגין חכירה

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

תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מהתשלומים הבאים:

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

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

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

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

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חכירות (המשך)

התחייבות בגין חכירה (המשך)

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

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

ו. הכנסות והוצאות מימון

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

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

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

ז. מיסים על ההכנסה

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

ח. עסקאות עם בעל שליטה

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

ט. סיווג ריבית ששולמה / שהתקבלה בדוח על תזרימי המזומנים

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

ביאור 4 – עונתיות

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

ביאור 5 – התחייבות בגין חכירה

השותפות התקשרה בהסכם חכירה עם קיבוץ בית קמה. מועד תחילת החכירה הינו ביום 1 בנובמבר 2021, למשך תקופה של 23 שנים. בגין הסכם החכירה כאמור, הכירה השותפות בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה ליום 31 במרץ, 2025 בסכום של 7,221 אלפי ש"ח ו- 7,447 אלפי ש"ח בהתאמה. שיעור ההיוון בו נעשה שימוש למדידת התחייבות בגין חכירה הינו 1.06%.

ביאור 6 – הלוואה מבעל שליטה

השותף המוגבל העמיד לשותפות הלוואת בעלים בסכום אשר עומד, נכון למועד הדוח, על 6,148 אלפי ש"ח, לצורך מימון הקמת הפרויקט. הלוואה נושאת ריבית בשיעור של 5% לשנה.

ביאור 7 – צדדים קשורים

ביום 3 למאי 2021 נחתם הסכם לקבלת הלוואה מחברת האם בסך של כ- 29,000 אלפי ש"ח. הלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית של 3.5%. קרן הלוואה (בתוספת הפרשי ההצמדה) תעמוד לפירעון ב- 40 תשלומים חצי שנתיים בשיעור של 2.5% מהקרן כל אחד.

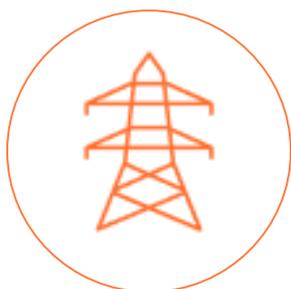
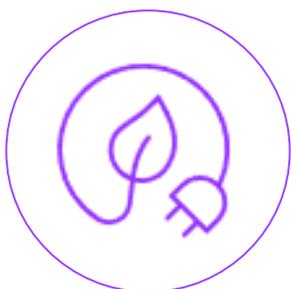


משק אנרגיה

אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוח לתקופה המסתיימת ביום 31 במרץ, 2025

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית



דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של משק אנרגיה – אנרגיות מתחדשות בע"מ ("התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אבנר ארד, מנכ"ל
2. עידן רביד, סמנכ"ל כספים

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות 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, בקרות 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, 2023 ("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 במרץ, 2024 היא 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 המידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים

הצהרת מנהל כללי

לפי תקנה 38ג(ד) (1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970

אני, מר אבנר ארד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של משק אנרגיה- אנרגיות מתחדשות בע"מ ("התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2024 ("הדוחות");

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

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

4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

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

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

(ג) לא הובא לידיעתך 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.

אבנר ארד, מנכ"ל

27 במאי, 2025

תאריך

הצהרות מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

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

אני, מר עידן רביד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של משק אנרגיה-אנרגיות מתחדשות בע"מ ("התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2024 ("הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");

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

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

4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

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

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

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

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

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

27 במאי, 2025

תאריך

עידן רביד, סמנכ"ל כספים