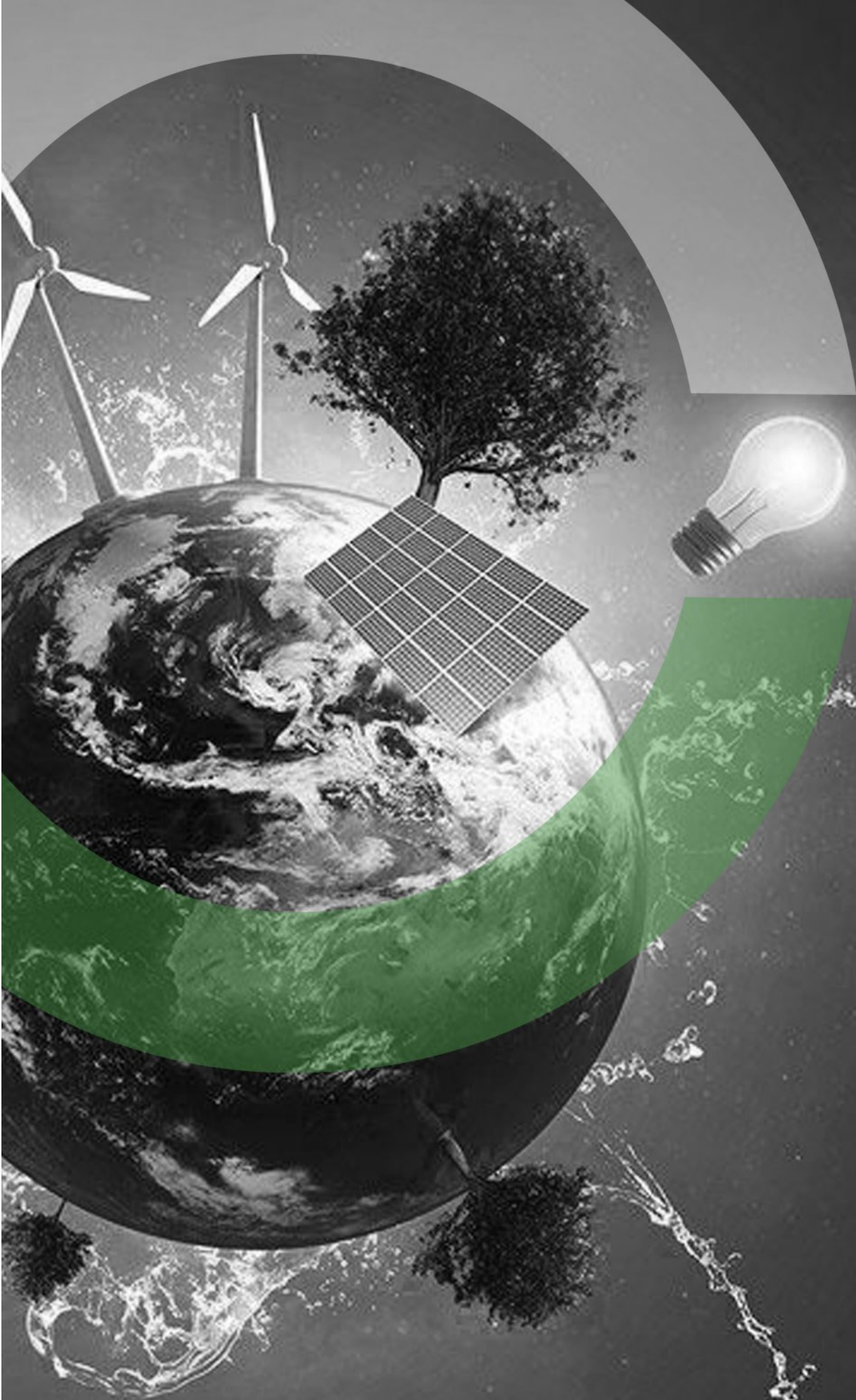




סולאיר אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוח רבעון ראשון לשנת 2025

תוכן עניינים

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד א-1

דוחות כספיים ליום 31 במרץ, 2025 ב-1

הצהרות מנהלים ג-1

החברה נסחרת במדד טק עילית, ובהתאם דירקטוריון החברה בחר לאמץ את ההקלות המנויות בתקנות 3 ו-5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), תשע"ו-2016, בקשר עם הפרטים ההשוואתיים להם החברה נדרשת, וההקלות מכוח תקנה 5ד(ב)(1)-(4) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 הכוללות: (א) ההקלה לעניין צירוף הערכת שווי מהותית מאוד; (ב) ההקלה לעניין צירוף דוחות כספים של חברה כלולה; (ג) ההקלה לעניין הדיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית.

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

דירקטוריון סולאיר אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן: "הדירקטוריון" ו-"החברה", בהתאמה) מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ, 2025 (להלן: "תקופת הדוח" ו-"מועד הדו"ח", לפי העניין) בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדיווח").

דוח זה נערך בהנחה שבפני קוראיו מצוי דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024. בהתאם, הסקירה שמובאת להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ולשינויים שחלו במצב ענייני הקבוצה בתקופת הדוח, אשר השפעתם מהותית על הקבוצה ויש לעיין בה יחד עם פרק תיאור עסקי התאגיד והדוחות הכספיים בדוח התקופתי לשנת 2024 (אשר פורסם ביום 1 באפריל, 2025, אסמכתא: 026308-01-2025 ותוקן ביום 9 באפריל, 2025, אסמכתא: 026308-01-2025) האזכור האמור מובא כהכללה על דרך ההפניה (להלן: "הדוח התקופתי לשנת 2024").

לדוח זה מצורפים הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ, 2025 (להלן: "הדוחות הכספיים").

חלק ראשון

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

א. כללי

החברה התאגדה בישראל ביום 26 ביוני, 2019, כחברה פרטית לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), והחלה את פעילותה ביום 30 בספטמבר, 2020.

ב. סקירת התפתחות פעילות קבוצת סולאיר

לתיאור ההתפתחויות העיקריות שחלו בעסקי הקבוצה במהלך השנים האחרונות, ראו פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) המצורף לדוח התקופתי לשנת 2024, ובפרט סעיפים 2.4 ו-6.

ג. תחומי פעילות

נכון למועד הדוח, החברה פועלת בארבעה תחומי פעילות כמפורט בסעיף 2.2 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024:

1. תחום הפעילות פוטו וולטאי ואגירה בישראל;

2. ייצום מערכות פוטו-וולטאי, טורבינות רוח להפקת חשמל, מתקני אגירה ומתקני התפלת מים בספרד ואיטליה;

3. ייצום מערכות פוטו-וולטאי, טורבינות רוח להפקת חשמל, מתקני אגירה ומתקני התפלת מים בבריטוריות נוספות;

4. ניהול והקמה.

לפרטים אודות כלל המערכות הנכללות בפעילות החברה ראו סעיף 2.4 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2024.

עדכון בדבר שווקי הפעילות העיקריים של החברה:

1. ספרד:

ספרד מוסיפה להיות משווקי האנרגיה המתחדשת המובילים באירופה, כשההספק הפוטו-וולטאי בשנת 2024 גדל בכ-19% לעומת שנת 2023 עם סך הספק מותקן של כ-32 גיגה-וואט של מערכות פוטו-וולטאיות נכון לסוף שנת 2024, וסך הספק מותקן של כ-87 גיגה-וואט של אנרגיות מתחדשות.

עקב שיעור החדירה הגבוה של אנרגיות מתחדשות בספרד, מחיר החשמל בשעות היום נמצא במגמת ירידה, אך צפוי להתייצב משנת 2030 על כ-40-50 אירו למגה-וואט שעה¹.

לצורך הגעה ליעד שהציבה ספרד לשילוב אגירה בסך 22 גיגה-וואט עד לשנת 2030, ועל מנת להתמודד עם עומסי הרשת ועודפי ייצור בשעות שונות², מקדמת הממשלה מכרז לתשלומי זמינות הנותן העדפה ברורה לאנרגיות מתחדשות ולאגירה על פני טכנולוגיות פוסיליות (שכן היצרנים נדרשים לאשר כי הם משיגים שיעור פליטות NET ZERO, כלומר קיזוז מלא של פליטות ה-CO2 שלהם)³.

כמו כן, ישנה אפשרות להתקין הספק אגירה נוסף לפרויקטים קיימים ללא צורך בחיבור חשמל נוסף לפרויקט. עניין זה נותן תעדוף למערכות היברידיות על פני מערכות שאינן היברידיות (STANDALONE) ומהווה תמריץ נוסף לשילוב אגירה⁴.

2. איטליה:

קצב החיבור של האנרגיות המתחדשות באיטליה אינו עומד כרגע ביעדי הממשלה הדורשים כ-4 גיגה-וואט נוספים בכל שנה בין היתר בעקבות עומס רב אצל משרדי התכנון והרישוי הממשלתיים. נוסף על כך, קיימת בעייה הולכת ומחמירה ברשת ההולכה בין הדרום לצפון, כאשר מרבית האנרגיה הסולארית מיוצרת בדרום ויש קושי להעביר אותה למרכזי הביקוש בצפון⁵.

בכדי להתמודד עם הבעיה האמורה, בין היתר, רשאים כבר כיום מתקני אגירה להשתתף במכרזי הזמינות הנערכים מדי שנה, המספקים תשלום קבוע לתקופות של 15 שנים למתקנים חדשים⁶. על פי עמדת מנהל רשת החשמל האיטלקית (TERNA), דרושים כ-71 גיגה-וואט שעה של סוללות עד לשנת 2030 על מנת לעמוד ביעדים האירופיים ועל כן מתגבשת תכנית סיוע בהיקף של כ-17.7 מיליארד דולר לאימוץ סוללות הנמצאת כעת בהליכי אישור.

בצד הפוטו-וולטאי, קיימת תכנית בהליכי אישור סופיים בסך של כ-1.7 מיליארד אירו לתמרוץ פרויקטים פוטו-וולטאים הכוללת השתתפות של עד 40% בעלויות ההקמה ותעריף גבוה מובטח לזמן ארוך למערכות אלה. מרבית פרויקטי החברה באיטליה מוגדרים כיום פוטו-וולטאים, וככל והתוכנית תאושר סופית, הם יהיו זכאים להיכלל בה בכפוף למילוי תנאים מסוימים⁷.

3. צ'ילה:

ממשלת צ'ילה מתכננת את סגירת כל המתקנים הפחמיים עד 2030, כאשר הייצור ממתקנים הידרואלקטריים המהווים כ-30% מייצור החשמל נמצא במגמת ירידה רב שנתית עקב הדלדלות מאגרי המים במדינה. את המחסור בייצור החשמל שיווצר כתוצאה מכך צפויים למלא מתקנים של אנרגיה מתחדשת ואימוץ מאסיבי של אגירה.⁸

במכרזים האחרונים להסכמי PPA ארוכי טווח, כבר שולבה אגירה משמעותית. מכרז שהיה צפוי בהמשך השנה בסך 500 מגה-וואט למתקני אגירה STANDALONE הוסר מסדר היום עקב השקעות גדולות של המגזר הפרטי באגירה כבר כיום.⁹ בשוק הצ'יליאני מנגנון ייחודי המשלם דמי זמינות ליצרני אנרגיה בהתאם לפרופיל הייצור שלהם. בחודש מאי 2024, אושרה תקנה חדשה DS70, המחלקת דמי זמינות למתקני אגירה לפי מספר שעות האגירה עד ל-100% זמינות (5 שעות = 100% זמינות). כמו כן, התקנה מעדכנת את תקנת דמי הזמינות הקיימת DS62 (5 שעות = 100% זמינות). כמו כן, התקנה מעדכנת את תקנת דמי הזמינות הקיימת DS62 ומקבעת את האסדרה לאגירה למשך 10 שנים עד 2034. תשלומי דמי הזמינות בגין אגירה הם מהותיים ועשויים להוות עשרות אחוזים מהכנסות פרויקטים של אנרגיה מתחדשת המשלבים אגירה.

ד. גילוי בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

נכון למועד פרסום דוח זה, מדינת ישראל נמצאת במלחמה בעזה ובזירות נוספות, וזאת לאחר שביום 7 באוקטובר, 2023, תקף ארגון הטרור חמאס את מדינת ישראל (להלן: "המלחמה").

בעקבות המלחמה, אזורים מסוימים בצפון ובדרום הוגדרו כאזורי לחימה, תושבים פונו מאזורים אלו ומקומות תעסוקה באותם אזורים נסגרו ונפתחו בהדרגה באופן בו רובם המוחלט של האזורים שבו לפעילות סדירה. לפעולות אלו ופעולות נוספות שננקטו בעקבות המלחמה ישנה השפעה ניכרת על הפעילות הכלכלית על המשק הישראלי ועל שוק ההון, תנודות בשערי החליפין של השקל אל מול מטבעות זרים ועליה ברמת הסיכון ואי הוודאות, אשר בעקבותיהן הורידו סוכנויות הדירוג את דירוג האשראי של ישראל.

נכון למועד הדוח, החברה המשיכה בפעילותה השוטפת בישראל לרבות המשך הייזום, התכנון וההקמה, והכל תחת המגבלות הנדרשות וההנחיות מפיקוד העורף. יצוין כי לתאריך אישור הדוח, אין

¹ מתוך דוח שרכשה החברה מחברת הייעוץ AURORA ENERGY

² [LCP Delta Unlocking Opportunities Analyzing Spain's Battery Storage Landscape](#)

³ [Nota de prensa](#)

⁴ [Hybridisation of renewable energy generation installations raises regulatory issues in Spain](#)

⁵ [Italy: Capacity Auctions for 71 GWh of additional Grid Storage](#)

⁶ <https://www.erg.eu/en/our-energy/energy-management/capacity-market>

⁷ [ADVANCED AGRIVOLTAICS: INCENTIVES FOR THE AGRIVOLTAIC SECTOR HAVE BEEN LAUNCHED](#)

⁸ מתוך דוח שרכשה החברה מחברת הייעוץ AURORA ENERGY

⁹ [Chile's energy storage push: The market has responded](#)

השפעה מהותית על מתקני החברה הנמצאים בהפעלה מסחרית בישראל והם מייצרים חשמל כסדרם.

למלחמה ולמתיחות בזירות השונות פוטנציאל להשפיע באופן שלילי על המצב המאקרו כלכלי במדינת ישראל במישורים רבים, לרבות בהקשר של קיומו של סנטימנט שלילי ביחס לחברות ישראליות ומוצרים המיוצרים בישראל.

החברה ממשיכה לבחון באופן שוטף את השפעות המלחמה והמצב הכלכלי על פעילותה העסקית. נכון למועד דוח זה, קיים חוסר וודאות בקשר עם התפתחות המלחמה, היקפה, משכה והשלכותיה וכן טרם ידוע מה תהיה השפעתה הכלכלית על מדינת ישראל והחברה בפרט. עם זאת, לאור היותה של החברה בינלאומית והעובדה כי עיקר פעילות הייזום וההקמה שלה היא מחוץ לישראל, נכון למועד זה השפעת המלחמה על החברה אינה מהותית ולהערכת החברה גם השפעתה בעתיד על החברה תהא לא מהותית, אם כי האמור תלוי בהתפתחות המלחמה והשלכותיה.

החברה ועובדיה משתתפים באבן הכבד של משפחות הנרצחים והנופלים, מייחלים להחלמת הפצועים והשבת החטופים במהרה, שובם בשלום של חיילי צבא הגנה לישראל וזרועות הביטחון וכן לשיקומם של הנפגעים.

ה. גילוי בדבר האינפלציה וריביות

החל משנת 2021 חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בישראל ובעולם, כאשר בשנת 2023 עמדה האינפלציה בישראל על שיעור של כ-3%, המהווה ירידה למול שנת 2022 (בה עמד שיעור האינפלציה על כ-5.3%) ובשנת 2024, עמדה על שיעור של כ-3.2%. האינפלציה בארה"ב ובגוש האירו בשנת 2023 עמדה על כ-2.9% וכ-2.4%, בהתאמה. בהתאם לתחזית האינפלציה של בנק ישראל לשנת 2025, הצפי הוא לשיעור אינפלציה של 2.6% ועל 2.2% בשנת 2026. במהלך שנת 2023, הועלתה הריבית בישראל עד לשיעור של 4.75%, וביום 1 בינואר, 2024, הוריד בנק ישראל את שיעור הריבית ל-4.5% שנותר על כנו בשנת 2024 כולה, בעוד שיעור הריבית בגוש האירו עומד על 112.50% ובארה"ב על 4.33%¹² נכון ליום 25 במאי, 2025.

בנוסף, בין היתר כתוצאה ממלחמת חרבות ברזל ביום 9 בפברואר, 2024, חברת הדירוג מודי'ס הורידה את דירוג האשראי של ישראל ל-A2 עם תחזית שלילית וביום 27 בספטמבר, 2024, הורידה שוב את דירוג האשראי של ישראל ל-Baa1 תוך הותרת התחזית על שלילית. כמו כן, ביום 19 באפריל, 2024, הצטרפה למודי'ס חברת הדירוג S&P והורידה את דירוגה של ישראל מ-AA מינוס ל-A פלוס וביום 1 באוקטובר, 2024, הורידה שוב את דירוג האשראי של ישראל ל-A מינוס תוך הוספת תחזית שלילית. בנוסף, ביום 13 באוגוסט, 2024, חברת דירוג האשראי פיץ' הודיעה כי היא מורידה את דירוג האשראי של ישראל מ-A פלוס עם תחזית שלילית ל-A והותרת התחזית שלילית.

¹⁰ / <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/7-4-25a>

¹¹ https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/key_ecb_interest_rates/html/i

¹² <https://fred.stlouisfed.org/series/FEDFUNDS>

בהתאם למבנה החוב של החברה, ההשפעות האפשריות עליה כתוצאה משינויים בשערי הריביות והאינפלציה הנן כדלקמן:

א. עלייה של כל 1% בשיעור ריבית של היוריבור תביא לגידול של כ-520 אלפי אירו בשנה בעלויות האשראי המהוונות לפרויקטים של החברה.

ב. עלייה של כל 1% בשיעור האינפלציה בישראל תביא לגידול של כ-5 מיליון ש"ח בשנה בעלויות האשראי של החברה.

על אף האמור לעיל, בהתאם לאסטרטגיה של החברה, החברה נוהגת על-פי רוב להתקשר במערך הסכמים והתקשרויות אשר יש בהם בכדי לייצר גידור לחשיפות עתידיות לעלייה בריבית ובפרט קיבוע הריבית בהסכמי מימון פרויקטאליים לטווח ארוך. אופן פעילות זה של החברה מביא לכך שגידול בשיעורי הריבית לא צפוי להיות בעל השפעה מהותית לרעה על תוצאותיה של החברה. נכון למועד פרסום הדו"ח, לקבוצה הסכם הלוואה יחיד (הלוואת הפיתוח) שחשוף להשפעה כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית.

לפרטים נוספים בדבר השפעות הריבית על פעילות החברה, ראו סעיף 3(ה)(2) להלן.

לפרטים נוספים בדבר השפעות הריבית על פעילות החברה, ראו סעיף 3(ה)(2) להלן.

1. עדכון בדבר התקדמות הפרויקטים

1. ספרד

לאחר עכובים בגין עומס בקשות ברשויות התכנון בספרד, במהלך שנת 2024 התקבלו אישורי הקמה מנהליים (administrative construction authorization – AAC) לפרויקטים בהיקף ראשוני כולל של כ-368 מגה. כ-143 מגה וואט מתוך הפרויקטים לעיל נמצאים בשלבי בניה ועבור שאר הפרויקטים נרכש הציוד הראשי, וההקמה מתוכננת להתחיל בחודשים הקרובים. לפרטים נוספים אודות חתימת הסכם מימון ביחס לשני פרויקטים של החברה בספרד בהספק כולל של כ-50 מגה-וואט ומכירת פרויקטים לאינפרה רד כהגדרתה שם, ראו סעיפים 2.2 ו-4.2 מטה.

2. צ'ילה

לאחר קבלת כלל האישורים לפרויקטים קצ'יוו וקנקיניה, הודיעה החברה לרשויות על התחלת ההקמה (DECLARATION UNDER CONSTRUCTION) בהיקף של כ-135 מגה-וואט בתוספת אגירה של כ-780 MWh. כמו כן, החברה נמצאת במו"מ מתקדם עם גורמים מממנים וצופה לחתום הסכמי מימון והשקעה מחייבים עד לתום שנת 2025. צפי מועד מוכנות לחיבור של פרויקטים אלה הוא סוף שנת 2026.

כמו כן, החברה חיברה את פרויקט Esmeralda בהספק של 3 מגה-וואט וסיימה להקים את פרויקט Hortencias בהספק כולל של כ-3 מגה-וואט נוספים, הצפוי להתחבר לרשת במהלך השבועות הקרובים.

בנוסף, החברה מפתחת את פרויקט Enpac PV, פרויקט סולארי המשלב אגירה בהספק של 150 מגה וואט בתוספת כ-400 מטה וואט שעה אגירה. הפרויקט צפוי להיות מוכן להקמה בסוף החציון הראשון של שנת 2025.

כמו כן, פרויקט הרוח קלבוקו, בהספק של כ-48 מגה-וואט, נמצא בסטטוס של מוכנות להקמה, כאשר החברה צופה שהסכם מכירת חשמל (PPA) ייחתם ברבעון השלישי השנה והקמת הפרויקט תחל בסמוך, עם חתימת הסכם מימון בכיר לצורך הקמתו.

3. פולין

החברה השלימה את ההקמה והחיבור של פרויקטים בהיקף של כ-3 מגה-וואט, שחוברו ברבעון הראשון השנה.

הנחות והערכות החברה הנ"ל בנוגע להשפעת המלחמה, האינפלציה והריבית על עסקי החברה, כמו גם הנחות והערכות בקשר עם מועדי ההקמה של הפרויקטים, צפי לחיבורם והספקם, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), שאין וודאות כי ימתמש ומבוסס על הערכות, תחזיות ואומדנים של החברה על פי ניסיונה ועל פי ההתפתחויות בנושא. ההשפעות בפועל עשויות להיות שונות, בעיקר כתוצאה מהתפתחות מלחמת חרבות ברזל ומשינויים מקרו כלכליים, משינויים גאו פוליטיים, שינויי רגולציה והשפעות כלכליות ואחרות שונות אשר עשויות להשתנות והתממשותן אינה וודאית ואינה בשליטת החברה לרבות התממשות אי אילו מגורמי הסיכון בסעיף 11.14 בפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024.

ז. אירועים עיקריים בתקופת הדו"ח ולמועד אישור הדו"ח

1. לאירועים אשר התרחשו מיום 1 בינואר, 2024 ועד למועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2024, ראו סעיף ה' לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לדוח התקופתי לשנת 2024, המובא על דרך ההפניה.

2. ביום 6 במאי, 2025, חתמו FOTVOLTAICA PUERTO CRUZ II ו-FOTVOLTAICA BRAZATORTAS, S.L.U, חברות המאוגדות בספרד ומוחזקות (בשרשור) בשיעור של כ-12% ע"י החברה, על הסכם מימון בכיר עם בנק גרמני להעמדת מסגרת אשראי בהיקף של כ-43 מיליון אירו למימון שני פרויקטים בספרד – פרויקט קאסין ופרויקט פרגווי. בהתאם להסכם המימון, מסגרת האשראי תשמש את הלוות לצורך הקמת והפעלת הפרויקטים, כאשר סך של כ-34 מיליון אירו מהמסגרת האמורה ישמש לצרכי ההקמה של הפרויקטים והיתרה תיועד להעמדת ערבויות ובטוחות פיננסיות נדרשות.

הפרויקטים נמצאים בשלב הקמה מתקדם ולהערכת החברה יחולו לרשת החשמל במהלך השנה הנוכחית. בנוסף, בהמשך לאמור בדיווח המייד, מחצית מתזרים המימון אשר הוערך בכ-6 מיליון אירו צפויה להתקבל עד ליום 5 ביוני 2025 ואילו המחצית השנייה צפויה להתקבל בשבועות הקרובים.

לפרטים נוספים אודות הסכם המימון, ראו דיווח מייד של החברה מיום 7 במאי, 2025 (אסמכתא: 2025-01-031876), אשר מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

מועד השלמת התנאים המתלים, מועד חיבור הפרויקטים לרשת החשמל, סך התזרים שיגיע לחברה ומועדו הינם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הסכם המימון שנחתם בין הצדדים, השלבים בהם נמצאים הפרויקטים והמידע וניסיון החברה בתחום. עם זאת, יכול להיות כי האמור לא יתממש או יתממש בצורה שונה מהותית, וזאת כתוצאה משינויים בשווקים, שינויים רגולטורים וכן עקב גורמי הסיכון של החברה הנובעים מפעילותה, כפי שפורסמו בדוחותיה התקופתיים והמידיים של החברה, לרבות כמתואר בסעיף 11.14 בפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024.

3. ביום 11 במאי החברה דיווחה כי, ביום 9 במאי 2025, התקיימה ישיבה של משרד "הסביבה ובטחון האנרגיה" - Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica (ה-"MASE"), במסגרתה אושרה הקמתו של המתקן בגרבינה, בעל הספק כולל של כ-141 מגה-וואט DC ומתקן אגירה של 125 מגה-וואט שעה.

לפרטים נוספים אודות האישור הרגולטורי, ראו דיווח מייד של החברה מיום 11 במאי, 2025 (אסמכתא: 2025-01-032656), אשר מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

4. בהמשך לדיווח החברה מיום 4 בדצמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-621813), בדבר התקשרות עם קרן השקעות המנוהלת על-ידי אינפרה רד, על הצעה לא מחייבת למכירת מלוא החזקותיה של

החברה בשלושה פרויקטי פוטו וולטאים בספרד, ביום 27 במאי 2025, חתמו המוכרות (כמפורט בדיווח המידי להלן) על הסכם מחייב למכירת מלוא אחזקותיהן בחברת אליזרסאן, המחזיקה בפרויקט אליזרסאן (Alizarsun) בספרד בהספק של 50 מגה-וואט.

העסקה האמורה הנה חלק מהצעה לעסקת פורטפוליו שתכלול בהמשך גם את פרויקטי קלספארה וויינה (Calasparra and Villena) בהיקף של כ-50 מגה-וואט נוספים (להלן: "**ההצעה**"). שווי עסקת הפורטפוליו הכוללת (EV) צפוי להיות כ-80 מיליון אירו.

התזרים הפנוי של המוכרות מהמכירה האמורה של אליזרסאן, לפני תשלום מיסים (התמורה פחות החוב הבכיר בגין הפרויקט), צפוי להתסכם לסך של כ-21 מיליון אירו (חלק החברה כ-19 מיליון אירו), כאשר סך של כ-15.6 מיליון אירו צפוי להתקבל מיד לאחר התקיימות התנאים המתלים כהגדרתם להלן, ושתי תמורות נוספות, בסך כולל של כ-5.6 מיליון אירו במצטבר, תתקבלנה בכפוף להשלמת מכירת שני הפרויקטים הנוספים בעסקה (כ-3.6 מיליון אירו בכפוף למכירת קלספארה וכ-2 מיליון אירו בכפוף למכירת וויינה) (להלן: "**התמורה**"). לתמורה צפויה להיות התאמת מחיר לא מהותית שתיקבע על בסיס דוח תפוקות חזוי שיוכן ע"י יועץ טכני בלתי תלוי עד למועד ההשלמה הסופי כהגדרתו להלן.

כמו כן, המוכרות עשויות לקבל תמורה נוספת מהרוכשת, בכפוף להגדלת ההספק המחובר בפרויקט בכ-7 מגה וואט נוספים, בהתאם להצגת תוכנית עסקית, ובכפוף להסמכה בין הצדדים, בתקופה של כ-24 חודשים מתאריך החתימה.

לפרטים נוספים אודות פרטי ההסכם, ראו דיווח מידי של החברה מיום 28 במאי, 2025 (אסמכתא: 2025-01-037997), אשר מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

יודגש כי שווי עסקת הפורטפוליו הכוללת, התזרים הפנוי הצפוי של החברה מהמכירה של אליזרסאן לפני תשלום מיסים וקבלת התמורה הנוספת הינם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על הדיונים עם קרן ההשקעות, המידע וניסיון החברה בתחום. עם זאת, המידע האמור יכול להשתנות מהותית וזאת כתוצאה משינויים רגולטורים, מועדי קבלת אישורים, שינוי בעלויות, שינוי מקרו וכן עקב גורמי הסיכון של החברה הנובעים מפעילותה, כפי שפורסם בדוחותיה התקופתיים והמידיים של החברה, מה שעלול להוביל התממשות שונה של הערכות החברה מאלו המתוארים לעיל.

ח. צבר פרויקטים:

א. צבר פרויקטים פוטו-וולטאים מחוברים למועד פרסום הדוח:

(המספרים מובאים במיליוני ש"ח לפי החזקה של 100% אלא אם צוין אחרת בטבלה)

להלן נתונים פיננסיים וביצועים חזויים מצרפיים בעניין פרויקטים מחוברים, לפי חלק החברה בפועל (סכומים במיליוני ש"ח):

מדינה	פרויקט	טכנולוגיה	הספק (MW)	אגירה (MWh)	Kwh/Kwp	שיעור החזקה	שיעור החזקה אפקטיבי*	שנת פעילות מלאה ראשונה	הסכם PPA משך	הסכם PPA MW/ח"ש	תעריף שוק ממוצע נכון להיום ש"ח/Mwh	הון עצמי שהושקע חלק החברה	הון עצמי שהושקע חלק השותפים	יחסי הלוואות בעלים חלק החברה	יחסי הלוואות בעלים חלק השותפים	עלות הקמה בפועל	עלות מופחתת ל31.3.25	ערביות שהועמדו	שיעור מינוף	יחסי הלוואות פרויקט	הכנסות	EBITDA	FFO	FCF
ספרד	Alizarsun ¹³	PV	50	-	1840	9	91%	2023	10	כ-139	כ-150	4	1	25	-	131	163	77	50%	73	16	11	7	2
ישראל	פרויקטי הגגות ¹³	PV	63	-	1600	93.0%	93%	2024	25	כ-305	ל"ר	-	12	-	-	242	**179	2	100%	*178	30	19	14	4
צ'ילה	Esmeralda	PV	3	-	2000	47.4%	84%	2026	ל"ר	-	כ-240	1	-	16	-	16	17	-	-	-	2	2	2	1
פולין	Poland 1a	PV	3	-	1100	70%	70%	2026	ל"ר	-	כ-320	-	-	7	1	8	9	-	-	-	1	1	1	1
	סה"כ		119			82%	91%					5	13	48	1	397	368	79	74%	251	49	33	24	8

¹³ ALIZARSUN ופרויקטי הגגות מוצגים כזמינים למכירה. לפירוט נוסף ראו סעיף 4ז לעיל.

*יחסי החוב אינה כוללת חוב בגין פרויקט פניציה שנמכר בחודש דצמבר 2024, ראו סעיף 7.3.1 א. לדוח התקופתי לשנת 2024.

** היתרה כוללת את פרויקט לוד שהינו בתחולת IFRIC-12.

להלן נתונים פיננסיים מצרפיים בפועל לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2025 (אלפי ש"ח):

נתונים שנכללו בדוחות הכספיים	עלויות והכנסות נוספות	התאמות לריבית אפקטיבית	התאמות ל-IFRIC12	אליזרסאן	פרויקטי הגגות	
18,143	11,652	-	(155)	1,504	5,142	הכנסות
(13,273)	(11,303)	-	-	(793)	(1,177)	הוצאות הקמה, תחזוקה ונלוות
(3,958)	(3,784)	-	-	(104)	(70)	הוצאות הנהלה, מטה ואחרות
(2,869)	(2,869)	-	-	-	-	שכר ונלוות ופיתוח פרויקטים
(188)	(188)	-	-	-	-	חלק החברה (ברווחי) (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני
(2,145)	(6,492)	-	(155)	607	3,895	EBITDA
39,747	41,809	(351)	-	(526)	(1,185)	הכנסות (הוצאות) ריבית/ מימון נטו
37,602	35,317	(351)	(155)	81	2,710	FFO

ב. צבר פרויקטים פוטו-וולטאים בהקמה ולקראת הקמה למועד פרסום הדוח:

המספרים מובאים במיליוני ש"ח לפי החזקה של 100% אלא אם צוין אחרת בטבלה

סטטוס	מדינה	פרויקט	טכנולוגיה	הספק (MW)	אגירה (MWh)	Kwh/ Kwp	שיעור החזקה	שיעור החזקה אפקטיבי *	תחילת הקמה	מועד חיבור	שנת פעילות מלאה ראשונה	הסכם PPA (שנים)	תעריף הסכם PPA ש"ח/n MWh	תעריף שוק ממוצע נכון להיום Mwh/n	הון עצמי שהושקע חלק השותפים	הון עצמי שהושקע חלק החברה	ייתר הלוואות בעלים חלק החברה	ייתר הלוואות בעלים חלק החברה	ערבויות שהועמדו	רווח קבילני חזוי	עלות הקמה חזויה	ייתר הון עצמי להקמה	שיעור מינוף (חזוי)	ייתר הלוואות פרויקט	הכנסות	EBITDA	FFO	FCF
בהקמה	ספרד	Cacin	PV	25	-	1900	11.9%	21%	2024	2025	2026	15	כ-200	כ-150	3	8	14	41	4	2	64	-	70%	-	10	8	5	2
	ספרד	Fargue	PV	25	-	1900	11.9%	21%	2024	2025	2026	15	כ-200	כ-150	2	6	12	36	4	6	56	-	70%	-	10	8	5	2
	ספרד	Tarazona	PV	35	-	1950	11.9%	21%	2024	2025	2026	15	כ-200	כ-150	3	9	7	21	5	8	84	-	70%	-	13	11	7	2
	ספרד	Espartales	PV	8	-	2097	11.9%	21%	2024	2025	2026	15	כ-200	כ-150	1	3	1	4	2	2	18	-	70%	-	3	2	2	1
	ספרד	Calasparra	PV	31.1	-	1962	47.4%	84%	2024	2025	2026	15	כ-200	כ-150	5	-	25	-	5	8	82	-	85%	59	12	9	5	2
	ספרד	Villena	PV	18.6	-	1962	47.4%	84%	2024	2026	2027	10	כ-200	כ-150	7	-	10	-	4	4	45	-	85%	-	7	5	3	1
	צ'ילה	Hortencias	PV	3	-	2000	47.4%	84%	2024	2025	2026	ל"ר	-	כ-240	1	-	17	-	-	2	17	-	85%	-	2	2	1	1
לקראת הקמה	ישראל	Ashdot Yaakov	PV	8	10	1700	100%	100%	2025	2025	2026	ל"ר	-	כ-350	1	-	-	-	-	6	26	4	85%	-	5	4	3	1
	ספרד	Mequinenza	PV	125	-	1950	47.4%	84%	2025	2026	2027	10	כ-200	כ-150	27	-	30	-	20	30	305	-	85%	-	47	38	22	9
	ספרד	Alizarsun 1b	PV	6	-	1850	47.4%	84%	2025	2025	2026	ל"ר	ל"ר	כ-150	-	-	-	-	-	2	7	2	85%	-	2	2	2	1
	ספרד	Elche 1	PV	16	-	2000	51.0%	85%	2025	2026	2027	ל"ר	ל"ר	כ-150	-	-	14	-	-	5	39	-	85%	-	9	8	6	2
	ספרד	Alfonso El (5)(1) Sabio 1a	PV	100	-	2040	47.4%	84%	2025	2026	2027	15	כ-205	כ-150	18	-	22	-	17	24	244	47	70%	47	38	28	21	6
	ספרד	Alfonso El (5)(1) Sabio 1b	PV	100	200	2040	47.4%	84%	2025	2027	2028	ל"ר	ל"ר	כ-150	18	-	16	-	17	25	364	14	85%	-	72	62	51	14
	צ'ילה	Cachiyuyo	PV	51	330	2700	47.4%	84%	2025	2026	2027	ל"ר	ל"ר	כ-240 בשקלול אגירה	5	-	16	-	-	13	298	32	85%	-	39	36	20	8
	צ'ילה	Qanqina	PV	84	450	2900	47.4%	84%	2025	2026	2027	ל"ר	ל"ר	כ-240 בשקלול אגירה	5	-	16	-	-	22	439	54	85%	-	66	59	36	14
	צ'ילה	Calbuco Wind	רוח	48	-	2800	47.4%	84%	2025	2026	2027	ל"ר	ל"ר	כ-240 בשקלול אגירה	-	-	16	-	-	-	213	24	85%	-	37	31	21	7
	צ'ילה	ENAPAC PV	PV	150	400	2300	51.0%	85%	2025	2026	2027	ל"ר	ל"ר	כ-240 בשקלול אגירה	-	-	-	-	4	40	339	51	85%	-	113	70	52	16
	איטליה	Gravinia de (4)Puglia	PV	140	-	1863	47.4%	84%	2025	2026	2027	ל"ר	ל"ר	כ-180	2	-	15	-	-	34	342	37	85%	-	52	40	25	ל"ר
		סה"כ		938	1,390		46.8%	81.3%							98	26	231	102	82	233	2,982	265	83%	106	537	423	287	89

ג. צבר פרויקטים פוטו-וולטאים בפיתוח מתקדם וייזום למועד פרסום הדוח:

המספרים מובאים במיליוני ש"ח לפי החזקה של 100% אלא אם צוין אחרת בטבלה

סטטוס	מדינה	פרויקט	טכנולוגיה	הספק (MW)	אגירה (MWh)	Kwh/ KWp	שיעור החזקה	שיעור החזקה אפקטיבי	תחילת הקמה	מועד חיבור	שנת פעילות מלאה ראשונה	הסכם PPA משך	הון עצמי שהושקע חלק החברה	הון עצמי שהושקע חלק השותפים	יתרת הלוואת בעלים חלק החברה	יתרת הלוואת בעלים חלק השותפים	ערבויות שהועמדו	רווח קבלי חזוי	עלות חזויה	יתרת הון עצמי להקמה	שיעור מינוף (חזוי)	יתרת הלוואות פרויקט	הכנסות (3)	EBITDA (3)	FFO (3)	FCF (3)
פיתוח מתקדם	ספרד	Alfonso El Sabio 2-3 ⁽⁵⁾	PV	400	800	2044	47.4%	84%	2026	2027	2028	ל"ר	72	-	53	-	67	128	1,456	282	85%	-	227	194	148	44
	ספרד	Elche 2+3 ⁽⁵⁾	PV	94	260	1980	51%	85%	2026	2027	2028	ל"ר	-	-	-	-	-	33	385	58	85%	-	30	22	6	5
	צ'ילה	Libertad ⁽²⁾	PV	245	1,000	2200	47.4%	84%	2025	2026	2027	ל"ר	-	-	-	-	-	91	1,108	166	85%	-	143	124	65	29
	איטליה	Ferrandina	PV	70	-	1687	47.4%	84%	2026	2027	2028	ל"ר	-	-	13	-	-	17	171	23	85%	-	22	16	8	4
	איטליה	Genzano Energia	PV	99	-	1655	47.4%	84%	2026	2027	2028	ל"ר	-	-	24	-	-	24	242	41	85%	-	48	39	28	9
ייזום	ספרד	Elche 4-6 ⁽⁵⁾	PV	240	280	1980	51.0%	85%	2026	2027	2028	ל"ר	-	-	-	-	-	77	874	131	85%	-	77	57	19	13
	ספרד	Toledo ⁽⁵⁾	PV	133	266	1900	47.4%	84%	2026	2027	2028	ל"ר	-	-	19	-	-	43	484	73	85%	-	71	59	38	14
	ספרד	Alizarsun 2 ⁽⁵⁾	PV	50	100	1950	47.4%	84%	2026	2027	2028	ל"ר	-	-	-	-	-	16	182	27	85%	-	27	23	15	5
	פולין	Poland 1	PV	100	-	1100	70.0%	70%	2026	2027	2028	ל"ר	-	-	2	-	-	24	244	35	85%	-	35	27	17	6
	פולין	⁽²⁾ Poland 2	PV	100	-	1100	70.0%	70%	2026	2027	2028	ל"ר	-	-	-	-	-	24	244	37	85%	-	35	27	17	6
	איטליה	Matera Energia	PV	151	-	1729	47.4%	84%	2026	2027	2028	ל"ר	-	-	34	-	-	36	368	44	85%	-	45	33	17	8
	איטליה	Sardinia ⁽²⁾	PV	1,297	-	1700	47.4%	84%	2026	2027	2028	ל"ר	-	-	-	-	-	311	3,165	475	85%	-	375	273	125	63
	ישראל	עיט	PV	100	250	2200	81.0%	81%	2026	2027	2028	ל"ר	-	-	4	-	-	34	394	59	85%	-	66	61	44	14
	ישראל	נווה חריף	אגירה	120	480	-	23.9% (6)	-	2026	2027	2028	-	-	-	-	-	-	-	300	90	70%	-	30	26	13	6
	סה"כ		-	3,199	3,436	-	49.4%	74.5%	-	-	-	-	72	-	149	-	-	858	9,617	1,541	85%	-	1,231	981	560	226

נתונים מצרפיים לעניין הספק (MW) של פרויקטים מחוברים

הספק פרויקטים מחוברים למועד פרסום דוח שנתי 2024	הספק פרויקטים בהקמה שעברו לשלב ההפעלה המסחרית בתקופה	הספק פרויקטים מחוברים שנמכרו	הספק פרויקטים מחוברים למועד פרסום הדו"ח
63	-	-	63
50	-	-	50
3	-	-	3
3	-	-	3
119	-	-	119

נתונים מצרפיים לעניין הספק (MW) של פרויקטים בהקמה

הספק פרויקטים בהקמה למועד פרסום דוח שנתי 2024	הספק פרויקטים בהקמה שהתווספו בתקופה	הספק פרויקטים בהקמה שעברו לשלב ההפעלה המסחרית בתקופה	הספק פרויקטים בהקמה שהקמתם הופסקה או עזבו את השלב מסיבות אחרות	הספק פרויקטים בהקמה למועד פרסום הדו"ח
143	-	-	-	143
3	-	-	-	3
-	-	-	-	-
146	-	-	-	146

נתונים מצרפיים לעניין הספק (MW) של פרויקטים לקראת הקמה:

הספק פרויקטים לקראת הקמה למועד פרסום דוח שנתי 2024	הספק פרויקטים לקראת הקמה שהתווספו בתקופה	הספק פרויקטים לקראת הקמה שעברו לשלב ההקמה בתקופה	הספק פרויקטים לקראת הקמה שהקמתם הופסקו או עזבו את השלב מסיבות אחרות	הספק פרויקטים לקראת הקמה למועד פרסום הדו"ח
8	-	-	-	8
347	-	-	-	347
140	-	-	-	140
333	-	-	-	333
828	-	-	-	828

נתונים מצרפיים לעניין הספק (MW) של פרויקטים בפיתוח מתקדם:

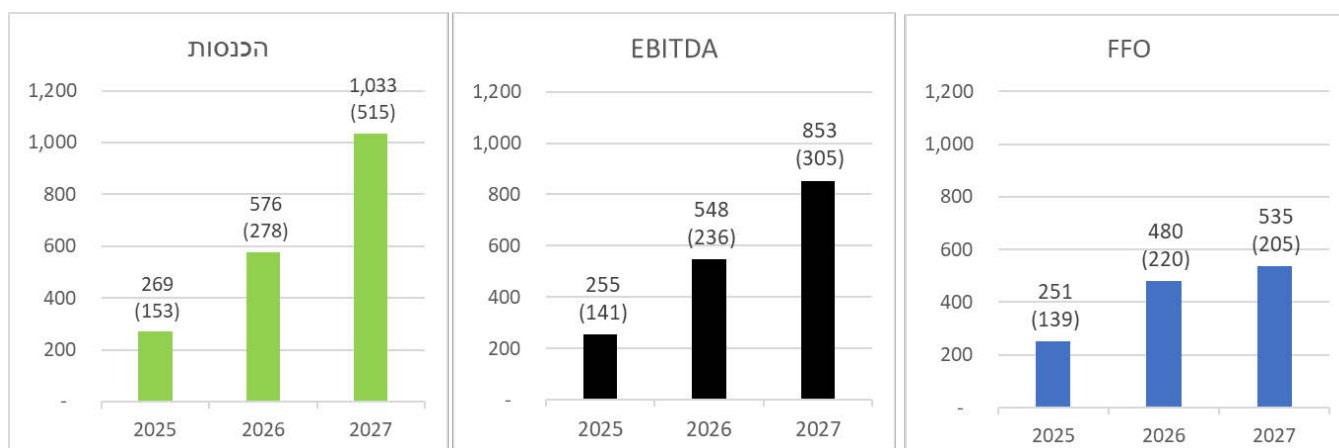
הספק פרויקטים בפיתוח מתקדם למועד פרסום דוח שנתי 2024	הספק פרויקטים בפיתוח מתקדם שהתווספו בתקופה	הספק פרויקטים בפיתוח מתקדם שעברו לשלב לקראת הקמה בתקופה	הספק פרויקטים בפיתוח מתקדם שהופסקו או עזבו את השלב מסיבות אחרות	הספק פרויקטים בפיתוח מתקדם למועד פרסום הדוח
-	-	-	-	-
494	-	-	-	494
169	-	-	-	169
245	-	-	-	245
908	-	-	-	908

נתונים מצרפיים לעניין הספק (MW) של פרויקטים בייזום:

הספק פרויקטים בייזום למועד פרסום דוח שנתי 2024	הספק פרויקטים בייזום שהתווספו בתקופה	הספק פרויקטים בייזום שעברו לשלב הפיתוח המתקדם/לקראת הקמה בתקופה	הספק פרויקטים בייזום שהושקו או עזבו את השלב מסיבות אחרות	הספק פרויקטים בייזום למועד פרסום הדוח
ישראל	370	-	-	370
ספרד	423	-	-	423
איטליה	1,448	-	-	1,448
צ'ילה	-	-	-	-
פולין	200	-	-	200
	2,441	-	-	2,441

1. ביום 4 בינואר, 2023, נחתם הסכם השקעה מחייב בין רה סולאר לבין קרן השקעות אירופאית, במסגרתו התחייבה קרן ההשקעות האירופאית להשקיע סכום המוערך בכ-40-30 מיליון אירו שיקנה לה החזקות בשיעור של 49% בפרויקטים בהספק כולל של 300 מגה-וואט כחלק מפורטפוליו אלפונסו אל סאביו 1 ו-2. להערכת החברה, קרן ההשקעות תשלים את יתרת ההון העצמי הכולל הנדרש להקמת פרויקטים אלו. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 5 בינואר, 2023 (אסמכתא: 2023-01-002880).
2. יודגש כי החברה בתהליך בחינה של רכישת הפרויקטים האמורים ואין כל וודאות כי הפרויקטים האמורים ימומשו על ידי החברה. הפרויקטים האמורים הם כדלקמן: Libertad, Poland וכן Sardinia. סך ההספק של הפרויקטים הוא כ-1,642 מגה-וואט, עלות הקמתם החזויה היא כ-4,517 מיליוני ש"ח, סך ההכנסות החזויות הוא כ-553 מיליוני ש"ח, סך ה-EBITDA החזויה הוא כ-424 מיליוני ש"ח, ה-FFO החזויה הוא כ-184 מיליוני ש"ח, וה-FCF החזויה הוא כ-100 מיליוני ש"ח.
3. נתוני ההכנסות, EBITDA, FCF ו-FFO הם לשנה שלמה מייצגת המחושבת כשנת פעילות מלאה.
4. ביום 27 בספטמבר, 2023, דיווחה החברה על חתימת הסכם למכירת הפרויקט וביום 2 ביולי 2024 בדבר מימוש זכותה של המוכרת להאריך את "מועד השלמת התנאים המתלים" בחצי שנה נוספת, קרי עד ליום 30 בדצמבר 2024. להרחבה בקשר עם ההתקשרות האמורה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 בספטמבר 2023 ומיום ביום 2 ביולי 2024 (אסמכתא: 2023-01110802 ו-2024-01-067591, בהתאמה). ביום 31 בדצמבר, 2024, הצדדים חתמו על תיקון להסכם, לפיו הוארך מועד השלמת התנאים עד ליום 30 ביוני, 2025 חלף 30 בדצמבר, 2024, וכן מחיר המכירה הופחת ב-5% לסך של 218,500 אירו למגה וואט חלף 230,000 אירוע למגה וואט. בהתאם יתר הנתונים הנוספים שפורטו בדיווח המיידי מיום 28 בספטמבר, 2023, כאמור לעיל, בדבר התמורה הכוללת, חלקה היחסי של החברה, רוח נטו לאחר מיסים והתזרים הפנוי של החברה מהמכירה יותאמו בהתאם לשיעור ההפחתה. כמו כן, בהתאם לתיקון להסכם, באפשרות הצדדים להאריך את מועד השלמת התנאים המתלים ב-6 חודשים נוספים בפעם אחת נוספת בלבד, כאשר במקרה בו המוכרת תבקש להאריך את מועד השלמת התנאים המתלים, מחיר המכירה יופחת ב-5% נוספים, באופן דומה לאמור לעיל. יתר תנאי ההסכם נותרו ללא שינוי. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 1 בינואר, 2025 (אסמכתא: 2025-01-000175) וסעיף 8.2.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.
5. קיבולת אגירה בספרד – הנתונים חזויים בהתאם לתכנית העסקית של החברה.
6. יתרת הלוואות בעלים עבור חלק השותפים (המיעוט) ליום 31 במרץ, 2025, היא כ-293 מיליון ש"ח והיא מגדילה את התזרים שעולה מהפרויקטים לחברה, לאור מנגנון משפטי המקנה לחברה עדיפות ביחס לתזרים השותפים, ואת חלקה האפקטיבי ברווחים בהתאם.

תחזית ביצועים כלכליים של פרויקטים בצבר הקיים (מיליוני ש"ח)



* הנתונים מוצגים במושגים ריאליים. הנתונים בסוגריים מייצגים את חלקה של החברה באחזקות הפרויקטים. חלק החברה האפקטיבי בתזרים הפנוי של פרויקטים אלה הינו כ-86% (להלן: "**החלק האפקטיבי**"), זאת מכוח הלוואות בעלים ביחס לחלק השותפים המקנה קדימות ברווחים לחברה, שיתרתן ליום 31 במרץ, 2025, היא כ-293 מיליון ש"ח. החלק האפקטיבי יחול עד לסילוק מלוא הלוואות הבעלים. בנוסף לנתונים הפיננסיים לעיל, זכאית החברה לרווחי הקמה בשיעור ממוצע של כ-10% מעלויות הקמת הפרויקטים, כאשר חלקה של החברה ברווחי הקמה אלה הוא כ-51%. התחזית לעיל מבוססת על טבלאות צבר הפרויקטים בסעיפים ח'(א) - ח'(ג) לעיל ולוקחת בחשבון את מועדי החיבור הצפויים ביחס לכל פרויקט באופן ספציפי בהתאם להערכת הנהלת החברה ויועציה המקצועיים.

ההכנסות, ה-EBITDA, ה-FFO וה-FCF (להלן: "**הנתונים הפיננסיים**") כוללים קבלת תמורה מכירת חשמל, משירותים נלווים וממכירת הפרויקטים המסווגים בדוחות הכספיים כמוחזקים למכירה. בנוסף, ההנחה בבסיס הנתונים הפיננסיים מבוססת על הסכמי מכירת חשמל חתומים, עקומות מחירי החשמל בשוק החופשי שהתקבלו מחברות ייעוץ מובילות וניסיון הנהלת החברה מפעילות בשווקי היעד.

בנוסף, יובהר כי כאמור בהערה שתיים (2) בטבלאות צבר הפרויקטים בסעיפים ח'(א) ו-ח'(ב) לעיל החברה בתהליך בחינה של רכישת חלק מהפרויקטים ואין כל וודאות כי הפרויקטים האמורים ימומשו על ידי החברה. לאור השלב הראשוני של פרויקט סרדיניה (איטליה), רמת המהותיות שלו ומטעמי שמרנות, הפרויקט הנ"ל לא נלקח בחישובי הנתונים הפיננסיים בתחזית לעיל.

יובהר כי, הצפי לחיבור של הפרויקטים, ההספקים הצפויים שלהם, קיבולת האגירה שלהם, רמת המינוף הצפויה בפרויקטים, צפי עלויות ההקמה שלהם, יתרת ההון העצמי להשקעה, הרווח קבילני צפוי, ההכנסות שנתיות בפרויקטים, ה-EBITDA, ה-FFO וה-FCF של הפרויקטים וכו' הינם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע המצוי בידי החברה לרבות קיומם

של הסכמים, ניסיונה של החברה ויועציה המקצועיים ותנאי השוק. עם זאת, המידע האמור יכול להשתנות מהותית, וזאת כתוצאה משינויים בתנאי השוק, שינויים בשווקים, שינויים רגולטורים משמעותיים, שינוי בתעדוף של מדינות, שינויי מקרו, מחירי האנרגיה וכן עקב גורמי הסיכון של החברה הנובעים מפעילותה, כפי שפורסם בדוחותיה התקופתיים והמיידיים של החברה לרבות בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, מה שעלול להוביל התממשות שונה של הערכות החברה מאלו המתוארים בדיווח לעיל.

ט. נתונים כספיים

1. דוח על המצב הכספי על פי דוחות כספיים מאוחדים של החברה ליום 31 במרץ, 2025
(סקורים)

הסברי הדירקטוריון ביחס לשינוי מיום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 31 במרץ		סעיף
		2024	2025	
	אלפי ש"ח			
	נכסים שוטפים			
עיקר השינוי נובע מהרחבת סדרת אג"ח ב' בכ-148 מיליוני ש"ח. מנגד, הושקעו כ-62 מיליון ש"ח בפיתוח, הון חוזר והקמת פרויקטים, כ-10 מיליון ש"ח הופקדו בפיקדונות מוגבלים והיתרה לצורך מימון פעילות החברה ובפרט תשלומים לספקים וזכאים	61,918	140,749	112,250	מזומנים ושווי מזומנים
-	57,253	31,935	60,252	פיקדונות משועבדים
הקיטון נובע בעיקרו משינוי סיווג חלק מהלקוחות כנכסים זמינים למכירה	23,413	12,617	15,468	לקוחות
-	42,574	27,529	44,586	חייבים ויתרות חובה
עיקר הגידול נובע מסיווג פרויקט הגגות כזמין למכירה (בהתאם למפורט בביאור 8 בדוחות הכספיים), וכן מעלייה בשע"ח אירו-שקל	193,356	96,950	499,833	נכסים מוחזקים למכירה
היתרה בגין הלוואה לחברה קשורה שמועד פירעונה הוא סוף שנת 2025	7,652	-	7,797	הלוואה לחברה קשורה
-	386,166	309,780	740,186	סך הכל נכסים שוטפים
	נכסים לא שוטפים			
עיקר הגידול נובע מהפקדת פיקדונות לטובת הקמת פרויקטים בספרד	19,968	16,408	28,196	פקדונות משועבדים לזמן ארוך
-	20,931	10,285	21,884	השקעה בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
עיקר הגידול נובע מעלייה בהיקף הקמות פרויקטים בספרד המוחזקים בחברה לפי שיטת השווי המאזני וממומנים בחלקם ע"י הלוואות בעלים	20,313	-	33,657	הלוואות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
-	1,259	704	1,799	רכוש קבוע, נטו

הסברי הדירקטוריון ביחס לשינוי מיום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		סעיף
	2024	2024	2025	
	אלפי ש"ח			
	התחייבויות שוטפות			
עיקר הקיטון נובע מסיווג פרויקטי הגגות כנכס זמין למכירה (בהתאם למפורט בביאור 8 בדוחות הכספיים)	172,356	202,945	-	מערכות לייצור חשמל מחוברות על גבי גגות

סעיף	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר	הסברי הדירקטוריון ביחס לשינוי מיום 31 בדצמבר 2024
	2025	2024		
	אלפי ש"ח			
	התחייבויות שוטפות			
מערכות לייצור חשמל מחוברות קרקעיות	25,828	197,721	-	הגידול נובע מחיבור מערכות בפולין ובצ'ילה בהיקף של כ-6 מגה וואט שמוצגות לראשונה לפי שיטת השווי ההוגן
מערכות לייצור חשמל בהקמה וייזום	756,915	445,539	703,719	הגידול נובע בעיקרו מהשקעות נוספות בפרויקטים בהקמה וייזום בספרד ובצ'ילה בסך של כ-35 מיליון ש"ח. בנוסף, חל גידול של כ-42 מיליון ש"ח בגין הפרשי שער, אל מול סיווג של פרויקטים בהקמה וייזום לקטגוריית מערכות לייצור חשמל מחוברות קרקעית בסך כולל של כ-25 מיליון ש"ח
מקדמות לרכישת פרויקטים	35,449	38,024	32,203	-
נכס חוזה בגין הסדר זיכיון	-	12,443	8,819	-
נכסי זכות שימוש	40,858	144,093	128,274	עיקר הקיטון נובע מסיווג נכסי זכות שימוש של פרויקטי הגגות לנכסים מוחזקים למכירה (בהתאם למפורט בביאור 8 בדוחות הכספיים)
מוניטין	1,226	1,213	1,155	-
מיסים נדחים	13,908	7,390	18,114	-
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	11,560	20,089	11,464	-
הלוואות לצדדים קשורים	-	7,068	-	-
סך הכל נכסים לא שוטפים	971,280	1,103,922	1,138,575	-
סך הכל נכסים	1,711,466	1,413,702	1,524,741	-
	התחייבויות שוטפות			
אשראי וחלויות שוטפות מתאגידים בנקאיים ואחרים	28,591	14,611	206,055	עיקר השינוי נובע מסיווג הלוואת פרויקטי הגגות לנכסים והתחייבויות זמינים למכירה (בהתאם למפורט בביאור 8 בדוחות הכספיים)
חלויות שוטפות בגין אגרות חוב	18,633	49,037	18,580	-
ספקים ונותני שירותים	29,425	12,517	48,117	עיקר הקיטון נובע מתשלומים לספקים בגין יתרות מתקופה קודמת
זכאים ויתרות זכות	63,080	24,995	73,416	הקיטון נובע מירידה בהוצאות לשלם וריבית לשלם של כ-5 מיליון ש"ח ויריבה במוסדות של כ-6 מיליון ש"ח
התחייבויות מיסים שוטפים	7,654	-	-	-
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה	3,330	10,466	9,835	הקיטון נובע בעיקרו מסיווג פרייקטי הגגות כזמין למכירה (בהתאם למפורט בביאור 8 בדוחות הכספיים)

סעיף	ליום 31 במרץ		הסברי הדירקטוריון ביחס לשינוי מיום 31 בדצמבר 2024
	2025	2024	
	אלפי ש"ח		
	התחייבויות שוטפות		
התחייבויות מוחזקות למכירה	405,682	-	הגידול נובע בעיקרו מסיווג יתרות פרויקטי הגגות כמוחזקים למכירה (בהתאם למפורט בביאור 8 בדוחות הכספיים) לרבות החוב בגינם ומהפרשי ש"ח אירו-שקל
סך הכל התחייבויות שוטפות	556,395	111,626	477,875
	התחייבויות לזמן ארוך		
התחייבויות לתאגידיים בנקאיים ונותני אשראי אחרים	256,893	537,245	241,747
אגרות חוב	538,394	239,264	392,841
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	213	206	210
התחייבות מיסים נדחים	43,724	74,769	46,319
התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה	39,409	137,556	123,470
התחייבות לפירוק ושיקום	-	682	-
סך הכל התחייבויות לא שוטפות	878,633	989,722	804,587
סך הכל הון	276,438	312,354	242,279
סך הכל הון והתחייבויות	1,711,466	1,413,702	1,524,741

2. תוצאות הפעילות (נתונים כספיים באלפי ש"ח) על פי דוחות כספיים מאוחדים של החברה
ליום 31 במרץ, 2025 (סקורים) (באלפי ש"ח)

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024	הסברי הדירקטוריון לשניי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד
	2025	2024		
הכנסות	18,143	9,635	105,720	הגידול נובע בעיקרו מהכנסות קבלניות בקשר להקמת פרויקטים בספרד לחברות כלולות
הוצאות	-	-	-	-
הקמה, תחזוקה ונלוות	(13,273)	(3,706)	(73,607)	עיקר הגידול נובע מעליה בהיקף ההקמות וההוצאות הקבלניות הנגזרות מכך
הוצאות פיתוח פרויקטים	-	(150)	(380)	-
שכר ונלוות	(2,869)	(3,370)	(11,890)	הקיטון נובע מהוצאה חד פעמית של כ-0.5 מיליון ש"ח שנרשמה ברבעון המקביל אשתקד
מנהלה, מטה ואחרות	(3,958)	(3,739)	(19,715)	-
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברה מוחזקת המטופלת בשיטת השווי המאזני	(188)	(179)	(455)	-
סה"כ הוצאות	(20,288)	(11,144)	(106,047)	-
רווח לפני מיסים, מימון, פחת והפחתות	(2,145)	(1,509)	(327)	-
פחת והפחתות	(3,527)	(5,768)	(22,098)	עיקר הירידה נובעת מסיווגו של פרויקט אליזרסאן כמוחזק למכירה וכנגזרת לא נרשמו בגינו הוצאות פחת
ירידת ערך מערכות	(213)	-	(5,010)	-
הפסד תפעולי	(5,885)	(7,277)	(27,435)	-
הוצאות מימון	(4,575)	(9,837)	(78,782)	עיקר הקיטון נובע מירידה בהוצאות הפרשי שער בין התקופות
הכנסות מימון	44,322	5,930	33,322	עיקר הגידול נובע מסך של כ-36 מיליון ש"ח בגין הפרשי שער
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	39,747	(3,907)	(45,460)	-
רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	33,862	(11,184)	(72,895)	-
הוצאות מיסים על ההכנסה	(4,307)	(1,546)	13,390	-
רווח (הפסד) לתקופה	29,555	(12,730)	(59,505)	-
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	-	-
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד (נטו ממס):	-	-	-	-
רווח מהערכה מחדש של מערכות לייצור חשמל מחוברות	69	-	(22,994)	-
רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	4	-

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		הסברי הדירקטוריון לשינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד
	2024	2025	
סכומים אשר עשויים להיות מסווגים מחדש לרווח או הפסד:	-	-	-
הפרשים מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	438	(666)	(646)
שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים	(69)	774	214
סך רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה	438	108	(23,422)
רווח (הפסד) כולל לתקופה	29,993	(12,622)	(82,927)

3. נזילות ומקורות מימון מהותיים

א. תזרים מזומנים (באלפי ש"ח):

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	הסברי הדירקטוריון
	2025	2024	2024	
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(46,099)	(7,393)	8,006	השינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד מעלייה ברווח הכולל של כ-42 מיליון ש"ח, לצד הכנסות מימון של כ-40 מיליון ש"ח שאינן במזומן, ובנוסף הקטנת יתרת הספקים והזכאים בכ-40 מיליון ש"ח
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(81,673)	(54,395)	(258,012)	השינוי נובע בעיקרו מהפקדת סך של כ-30 מיליון ש"ח בפקדונות משועבדים ברבעון מקביל אשתקד
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון	186,935	49,704	162,054	עיקר הגידול ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע מהרחבת סדרת אג"ח ב' בסך של כ-150 מיליון ש"ח ברבעון הנוכחי
מזומנים נטו שנבעו מקבוצת מימוש מוחזקת למכירה	(8,007)	-	(3,686)	-
השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים	(824)	255	978	-
סה"כ תזרים מזומנים	50,332	(11,829)	(90,660)	-

ב. מקורות מימון

- ליום 31 במרץ, 2025, יתרת המזומנים עומדת על סך של כ-112 מיליוני ש"ח. בנוסף, לחברה יתרות פיקדונות ומזומנים מוגבלים בשימוש (פיקדונות משועבדים) ופיקדונות בסך כולל של כ-60 מיליוני ש"ח.
- ביום 23 בפברואר, 2025, הרחיבה החברה את אג"ח סדרה ב', כאשר התמורה נטו בגין ההרחבה הסתכמה לכ-149 מיליון ש"ח. לפרטים אודות הנפקת אגרות החוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה, בשילוב עם הנפקת כתבי אופציה (סדרה 1) סחירים הניתנים למימוש למניות, ראו סעיף 11.6.10 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024.
- בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 יתרת האשראי הממוצעת לזמן ארוך, לרבות חלויות שוטפות, עמדה על סך של כ-750 מיליון ש"ח. יתרת האשראי הממוצעת לזמן קצר הסתכמה לסך של כ-279 מיליון ש"ח.
- לפרטים בדבר ההלוואות המהותיות שניטלו על ידי חברות הקבוצה, ראו סעיף 11.6.4 לפרק א' (תיאור פעילות התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2024.
- לפרטים אודות סדרת אגרות חוב (סדרה א') וסדרת אגרות החוב (סדרה ב') של החברה, ראו חלק שלישי להלן.
- לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון ראה סעיף 11.6 לפרק א' (תיאור פעילות התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2024.
- להערכת החברה, יש ביכולתה לממן את תוכניותיה העסקיות בשנה הקרובה, לרבות פיתוח של הפרויקטים השונים באמצעות מקורותיה העצמאיים ובאמצעות קבלת מימון חיצוני בדמות חוב בכיר ומזנין (חוב ביניים) בסך של כ-800 עד 1,200 מיליון ש"ח (בהתאם לשיעורי המינוף החזויים), והעמדת הון באמצעות שיתופי פעולה עם משקיעים לרבות מכירה חלקית או מלאה של פרויקטים מכוח הסכמים חתומים והסכמים צפויים עתידיים.
- במסגרת הסכמי המימון שלה, נדרשת החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות, אשר נבחנות בהתאם למועדים הקבועים בהסכמי המימון. בהתאם, עיקרי אמות המידה הפיננסיות אליהן החברה נדרשת הנן בקשר עם הלוואת הפיתוח ומסגרת אשראי למימון הלוואת הפיתוח לרה סולאר, כמפורט בסעיף 16.6.11 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024 לפיו הסכום המצטבר של ההלוואות התלויות ועומדות אינו גבוה מבסיס ההלוואה (Borrowing Base)

בכל עת. נכון למועד פרסום דוח זה, הסכום המצטבר של ההלוואות התלויות ועומדות עומד על סך של כ-51.2 מיליון אירו, אשר הנו נמוך מבסיס ההלוואה העומד על סך של כ-55 מיליון אירו.

יודגש כי, האמור בסעיף זה בדבר סך המימון לו תידרש על מנת לעמוד בתוכניותיה העסקיות בשנה הקרובה ויכולתה לממן את האמור ואופן מימונו, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התלויים בגורמים שאינם בשליטת החברה, וככזה הוא אינו ודאי, והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה כתוצאה משינויים רגולטורים, עליות מחירים, שינויי מקרו, התממשות אי אילו מגורמי הסיכון החלים על החברה וכו'.

ג. תזרים מזומנים חזוי

בהתאם לתקנה 10(ב)(14) לתקנות הדיווח, החברה בחנה את קיומם של סימני אזהרה. נכון למועד פרסום הדוח, לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בדוחותיה הכספיים המאוחדים לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרץ, 2025, בסך של כ-45 מיליוני ש"ח ותזרים חיובי בדוחותיה הכספיים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בסך של כ-8 מיליוני ש"ח.

לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בדוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרץ, 2025, בסך של כ-10 מיליוני ש"ח וכן תזרים שלילי לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024, בסך של כ-13 מיליוני ש"ח.

כמו כן, ליום 31 במרץ, 2025, לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ-184 מיליוני ש"ח וליום 31 בדצמבר, 2024, גרעון בהון החוזר בסך של כ-92 מיליוני ש"ח.

בישיבתו מיום 27 במאי, 2025, דן דירקטוריון החברה בתזרים המזומנים החזוי, סקר את מקורות וצרכי המזומנים הקיימים והצפויים, וכן סקר את מקורות המימון והיקפי המימון הפוטנציאליים הזמינים לחברה, הכוללים בין השאר את יתרת המזומנים של החברה, את הסכמי המימון ומזכרי ההבנות שנחתמו ואת תזרים הפרויקטים הצפוי בשנים הקרובות הכולל החזר הלוואות בעלים שהועמדו לשותפים.

כאמור בסעיף ז' לדוח הדירקטוריון בדוח לשנת 2024, במהלך שנת 2024, ובעקבות ארועי מלחמת "חרבות ברזל", נגרמו מספר נזקים בשל פעולות שהתרחשו אגב המלחמה לרבות פגיעה במערכות על גבי גגות בצפון ודרום ישראל עקב ירי רקטי, כטב"מים ואירועי שריפה. הפגיעות כאמור הביאו לתפוקת חסר בקרב מערכות על גבי גגות בפרויקטי הגגות של החברה בהיקף של כ-10.5 מגה בתקופות שונות לאורך שנת 2024 (להלן: "הנזקים"). אגב הפגיעות האמורות לא

התאפשר לחברה לבצע תיקונים (ותחזוקה) לצורך שיקום הנזקים והשבת המתקנים לפעילות תקינה בפרקי זמן סבירים וזאת עקב הגבלות ביטחוניות ואחרות. בשל כך, במהלך שנת 2024 לא עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות על פיהן מחויבת החברה מכוח הסכם ההלוואה הפרויקטאלית (כמפורט בסעיף 11.4.5 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024). אישורו של המלווה על ביצוע התאמות לאמות המידה בשל הנזקים התקבל לאחר תאריך המאזן, מה שחייב את סיווגה של ההלוואה מכוח הסכם ההלוואה הפרויקטלית להלוואה לזמן קצר חלף הלוואה לזמן ארוך. נכון ליום 31 במרץ 2025 ההלוואה ממשיכה להיות מסווגת לזמן קצר חלף בחינת אמת המידה על סמך התחשיב ללא ביצוע ההתאמות בשל הנזקים, למועד אישור הדוחות, מרבית הפרויקטים תוקנו וחזרו לפעילות בתפוקה מלאה.

יתר המתקנים של החברה בהפעלה מסחרית בישראל מייצרים חשמל כסדרם. יצוין, כי לאור סיווג פרויקטי הגגות כזמינים למכירה, הנכסים וההתחייבויות בגינם מסווגים לזמן קצר. להערכת החברה, קיימת סבירות גבוהה שפרויקטי הגגות יימכרו בתקופה של עד 12 חודשים ממועד הדו"ח, ולכן, בין היתר, חל הסיווג לזמן קצר (כמפורט בביאור 8 לדוחות הכספיים).

בהסתמך על בחינת נתונים אלה, דירקטוריון החברה קבע כי אין חשש סביר כי במהלך תקופת תזרים המזומנים החזוי לא תעמוד החברה בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן, וכן קבע כי אין לחברה כל בעיית נזילות.

יודגש כי, האמור בסעיף זה בדבר תזרים המזומנים הצפוי מהפרויקטים והתפתחויות בסביבה המאקרו-כלכלית של הקבוצה אשר עלולים להשפיע על תזרים המזומנים החזוי, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התלויים בגורמים שאינם בשליטת החברה, וככזה הוא אינו ודאי, והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה.

ד. אשראי ספקים ולקוחות

לחברה התקשרויות עם ספקים רבים אשר תנאי התשלום שלהם נעים לרוב בין שוטף+60 ועד שוטף+90. עם זאת, לחברה מספר מצומצם של ספקים ונותני שירות, אשר תנאי התשלום עימם קצרים יותר ונעים בין שוטף לשוטף+30. החברה פועלת באופן שוטף להגדלת ימי אשראי ספקים.

רוב לקוחות החברה מייצור חשמל הנם לקוחות מוניציפליים או תאגידי חשמל אשר תנאי התשלום שלהם נעים בין שוטף לשוטף+60.

ה. סיכונים כלכליים

נוסף על האמור בסעיף 11.14 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024, לפעילות החברה נלווים גורמי סיכון הקשורים לנזילות ומקורות מימון, כדלקמן:

1. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהקבוצה תתקשה לעמוד בפירעון התחייבויותיה הפיננסיות המסולקות על ידי מסירת מזומן או נכס פיננסי אחר. גישת הקבוצה בנוגע לניהול סיכוני הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמוד בהתחייבויותיה במועד, בתנאים הרגילים ובתנאי לחץ מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים או פגיעה במוניטין.

תחזית תזרימי מזומנים נקבעת לרוב ברמת הקבוצה המאוחדת. החברה בוחנת תחזיות שוטפות של דרישות הנזילות שלה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים, תוך הקפדה שבכל עת יהיו די מסגרות אשראי לא מנוצלות כך שהחברה לא תחרוג ממסגרות האשראי שנקבעו. תחזיות אלו מביאות בחשבון את תוכנית החברה להשתמש בחוב לצורך מימון פעילותה, ומתוך כך, עמידה באמות מידה פיננסיות מחייבות שמירה על יחסי כיסוי חוב מספקים.

האחריות על ניהול סיכוני הנזילות חלה על הנהלת החברה, אשר מנהלת תוכנית ניהול סיכוני מימון ונזילות לטווח הקצר, הבינוני והארוך בהתאם לצורכי החברה. מטרת הקבוצה היא לשמר את היחס הקיים בין קבלת מימון מתמשך לבין הגמישות הקיימת באמצעות שימוש באשראי.

האחריות הסופית לניהול סיכון נזילות חלה על הדירקטוריון, במסגרת ניהול סיכון נזילות ביחס לדרישות ההנהלה לגבי מימון ונזילות בטווח הקצר, בטווח הבינוני ובטווח הארוך.

למועד הדוחות הכספיים, לחברה יתרת מזומנים ושווי מזומנים של כ-112 מיליון ש"ח, מערכות מחוברות לרשת החשמל בישראל, ספרד, צ'ילה ופולין בהספק כולל של כ-119 מגה וואט, וכן פרויקטים בייזום, בפיתוח מתקדם, בהקמה ולקראת הקמה בישראל, ספרד, איטליה, צ'ילה ופולין בהספק כולל של כ-4 ג'יגה וואט.

לחברה רווח כולל לתקופה של כ-30 מיליון ש"ח ותזרים שלילי מפעילות שוטפת של כ-45 מיליון ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2025. המודל העסקי של החברה כולל, בין היתר, הכנסות מייזום ופרמיות יזמיות, כאשר החברה, בכל נקודת זמן בחיי הפרויקט, בוחנת למקסם את ערכו, זאת באמצעות מימוש מלא או חלקי של הפרויקט בשלבים שונים.

2. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון הנובע משינוי במחירי השוק אליהם חשופה הקבוצה כגון: תעריף מכירת חשמל, מחירי חומרי גלם, שערי החליפין של מטבע חוץ, שיעורי ריבית ומדד המחירים לצרכן, אשר יש בהם כדי להשפיע על הכנסות הקבוצה או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכוני השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכוני שוק באמצעות פרמטרים מקובלים, תוך כדי מקסום התשואה.

מדד המחירים לצרכן: במהלך עסקיה חשופה החברה לשינוי במדד המחירים לצרכן, וזאת, בין היתר, במקרים בהם דמי השכירות הינם צמודי מדד ומנגד התקבולים הנובעים מהפרויקט המוקם במושכר אינם צמודים למדד. חשיפה זו בגין דמי השכירות אינה מהותית שכן רק חלק קטן מהצבר שייכים לקטגוריה זו. עם זאת, לחברה יתרת אג"ח סדרה א' צמודה למדד בסך של כ-82.8 מיליוני ש"ח ע.נ. (לפני הצמדה), המגודרת כולה ואינה חשופה לעליית המדד. כמו כן, לחברה יתרת אג"ח סדרה ב' צמודה למדד בסך של כ-455.4 מיליוני ש"ח ע.נ. (לפני הצמדה), אשר אינם מגודרים לעליית המדד.

תעריף מכירת חשמל: החברה חשופה לסיכונים הכרוכים בירידת מחירי החשמל בעיקר בפרויקטים בהם מכירת החשמל מבוצעת ללקוח הקצה (כדוגמת פרויקטים במסגרת אסדרת מונה נטו) או לרשת החשמל במחירי הספוט (כדוגמת הפרויקטים בספרד). למזעור הסיכון, פועלת החברה להכללת כמות מירבית של פרויקטי החברה למסגרת אסדרות שונות של רשות החשמל, המבטיחות תעריפי חשמל קבועים לאורך חיי הפרויקט. כמו כן, בקשר עם הפרויקטים בספרד, דואגת החברה להתקשר בהסכמי מכירת חשמל במחירים קבועים מול גופים מסחריים איתנים פיננסית, למרבית היקף הייצור של הפרויקטים לטווח ארוך.

חומרי גלם: פעילות החברה תלויה ברכישת ציוד בהיקפים מהותיים לצורכי הקמת הפרויקטים השונים. כיוון שכך, תלויה החברה במידה רבה בעלות וזמינות חומרי הגלם. עלייה בעלות חומרי הגלם וכן ירידה בזמינות שלהם תביא לפגיעה ברווחיות הפרויקטים שאותם מקדמת החברה, וכן תקשה על השלמת הקמת הפרויקטים בזמן. לצורך מזעור הסיכון, פועלת החברה באופן הבא: (א) יצירת יתרות לכל רכיב עיקרי באמצעות התקשרות עם מאגר ספקים נרחב; (ב) התקשרות בהסכמי מסגרת הנועדים לקבע מחיר וזמינות לטווח הקצר והבינוני; (ג) תזמון כניסת החברה לפרויקטים מתבצע בהתאם לזמינות חומרי הגלם.

סיכון ריבית: סיכון בגין שינוי בשיעור הריבית נובע מהלוואות הנושאות שיעורי ריבית משתנים החושפים את החברה לסיכון תזרימי מזומנים ולהפסדים. לחברה ולתאגידים בבעלותה הלוואות בריבית משתנה הצמודות לריבית היוריבור. ביום 13 באוקטובר, 2020, נחתם הסכם הלוואה עם חברת ביטוח ישראלית, למימון פרויקט הגגות. הלוואה זו נושאת ריבית קבועה ולכן אינה מושפעת משינוי בשיעור הריבית במשק. בנוסף לחברה מסגרת אשראי של חוב בכיר בפרויקט אליזרסאן בריבית קבועה של 2.75%. כמו כן, ביוני, 2022,

חתמה רה סולאר על הלוואת פיתוח מסוג מסגרת אשראי מתחדשת מבנק Austria AG KommunalKredit אשר תוקנה ביוני 2023 וכוללת מסגרת האשראי בסך כולל של 55 מיליון אירו לפירעון ב-30 ביוני, 2026, בשיעור ריבית של Euribor+6.5%, אשר יתרתה ליום 31 במרץ 2025 עומדת על סך של כ-51.2 מיליון אירו.

בנוסף, ביום 3 בפברואר, 2023, חתמה רה סולאר על הסכם עם קרן השקעות גרמנית להעמדת מימון מזנין של עד 50 מיליון אירו לצורך השלמת הון עצמי לפרויקטים של החברה באירופה בריבית שנתית קבועה של 6.9% ולכן אינה חשופה לסיכון ריבית בגין הלוואה זו. נכון למועד פרסום הדו"ח, בהתאם להסכם ההלוואה, תקופת המשיכה הסתיימה ולא ניתן לבצע משיכות נוספות מכוח הסכם ההלוואה.

סיכון שערי חליפין: חלק מהחוב הפיננסי של החברה ניטל במטבע זר – אירו. על כן, שינויים בשער החליפין שקל-אירו עשויים להשפיע על עלויות המימון של החברה, וכפועל יוצא, על רווחיות החברה.

בנוסף, פעילות החברה בספרד ואיטליה מבוצעת באירו, פעילותה בפולין מבוצעת בזלוטי ואילו בצ'ילה בדולר ארה"ב. שינויים בשערי החליפין אינם צפויים להשפיע מהותית על רווחיות הפרויקטים במדינות אלו, אולם הם ישפיעו על שווי הפרויקטים בדוחות הכספיים של החברה ותרומתם לתוצאות פעילות החברה.

כמו כן, חלק מהרכישות של חלקי המערכות לייצור חשמל, מתבצעות מספקים בחו"ל במטבעות זרים (בעיקר דולר ואירו). בהתאם, הקבוצה חשופה לשינויים בשערי החליפין של המטבעות בהם היא רכשה או מתעתדת לרכוש חלקים למערכות. עם זאת, החשיפה מוגבלת לתקופה שממועד הזכייה בהליך התחרותי (כאשר הצעת המחיר שהוגשה מבוססת על הנחות בדבר שערי חליפין מסויימים) ועד למועד בו משולמת התמורה המלאה עבור הציוד נשוא המערכת.

למועד הדו"ח לחברה לא קיימות עסקאות גידור, למעט גידור של אג"ח סדרה א' במלואה. לפרטים נוספים בדבר גורמי סיכון פיננסיים ראו סעיף 11.14 לפרק א' (תיאור פעילות החברה) בדוח התקופתי לשנת 2024.

המידע בדבר גורמי הסיכון לעיל והשפעתם על החברה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך, בין היתר, על הערכות החברה המבוססות על ניסיון העבר והיכרות את השווקים הרלבנטיים לתחומי פעילותה ומידע בנושא התפתחויות רגולטוריות הרלוונטיות לתחומי הפעילות של החברה. החברה עשויה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים והשפעתו של כל גורם סיכון, היה ויתממש, עשויה להיות שונה מהערכות החברה. כאמור, מידע צופה פני עתיד הוא מידע המבוסס

על מידע הקיים בחברה במועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה.

חלק שני –

היבטי ממשל תאגידי

א. תרומות

למועד הדו"ח אין לחברה מדיניות בנושא תרומות. החברה תורמת סכומים שאינם מהותיים מעתה לעת לעמותות וארגונים שונים, שאינם קשורים בכל אופן שהוא לבעלי העניין ונושאי המשרה בחברה.

ב. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

לא חלו שינויים בקביעת הדירקטוריון בנוגע למספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כפי שפורטו בדוח הדירקטוריון שצורף לדוח התקופתי לשנת 2024. לפרטים אודות דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, ראו תקנה 26 בפרק פרטים נוספים בדוח תקופתי לשנת 2024.

ג. דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד הדו"ח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, כהגדרת המונח בחוק החברות. יצוין כי מר עמית חיות מכהן כדירקטור בלתי תלוי בחברה. לפרטים אודות מר עמית חיות, ראו תקנה 26 בפרק פרטים נוספים בדוח התקופתי לשנת 2024.

ד. מבקר פנימי

במהלך הרבעון לא חל שינוי מהותי ביחס לנתונים בדבר המבקר הפנימי של החברה כפי שפורטו בדוח הדירקטוריון בדוח התקופתי לשנת 2024.

ה. מורשי חתימה עצמאיים

נכון למועד הדו"ח, אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים (כהגדרת המונח בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך).

חלק שלישי –

הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

א. בדוחותיה הכספיים משתמשת החברה באומדנים חשבונאיים בעלי השפעה מהותית על תוצאות החברה, כגון בחינת קיומה של שליטה, שווי הוגן של מערכות פוטו-וולטאיות ליצור חשמל, מדידת נכס והתחייבויות מסים, שיעורי היוון לצורך מדידת ההתחייבויות בגין חכירות, בחינת ירידת ערך מוניטין וכד'.

לפרטים נוספים ראו ביאור 2 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ, 2025.

ב. מצ"ב פירוט בדבר אגרות החוב (סדרה א') שהנפיקה החברה:

אגרות החוב (סדרה א') ¹⁴	
19.01.2022	מועד הנפקה ראשונה
11.7.2023	מועד 1 הרחבת הסדרה
7.5.2024	מועד 2 הרחבת הסדרה
19.12.2024	מועד 3 החלפת סדרה א' בסדרה ב' לפי דוח הצעת רכש חליפין חלקית
242,000	סך שווי נקוב למועד ההנפקה (באלפי ש"ח)
300,500	סך שווי נקוב לאחר הרחבה 1 של הסדרה (באלפי ש"ח)
379,360	סך שווי נקוב לאחר הרחבה 2 של הסדרה (באלפי ש"ח)
99,360	סך שווי נקוב לאחר החלפת סדרה א' בסדרה ב' לפי דוח הצעת רכש חליפין חלקית (בהתאם למועד 3 לעיל) (באלפי ש"ח)
82,800	סך שווי נקוב לאחר החלפת סדרה א' בסדרה ב' לפי דוח הצעת רכש חליפין חלקית (בהתאם למועד 3 לעיל) ולאחר פדיון אגרות החוב ביום 31 בדצמבר, 2024 (באלפי ש"ח)
91,262	שווי אגרות החוב בבורסה במועד אישור הדו"ח

ALIZARSUN ופרויקטי הגנות מוצגים כזמינים למכירה. לפירוט נוסף ראו סעיף 4ז לעיל.
*יתרת החוב אינה כוללת חוב בגין פרויקט פניציה שנמכר בחודש דצמבר 2024, ראו סעיף 7.3.1

אגרות החוב (סדרה א') ¹⁴	
	(באלפי ש"ח)
2.3% קבועה מוצמדת למדד המחירים לצרכן.	סוג הריבית
פעמיים בשנה בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים (2022-2027) כולל.	מועדי תשלום ריבית
ב-5 תשלומים לא שווים, שישולמו בימים 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2023-2027 (כולל), באופן שהתשלום הראשון יהווה 10% מהערך הנקוב של אגרות החוב; כל אחד מהתשלומים השני והשלישי יהווה 15% מהערך הנקוב של אגרות החוב; התשלום הרביעי יהווה 20% מהערך הנקוב של אגרות החוב והתשלום החמישי והאחרון יהווה 40% מהערך הנקוב של אגרות החוב.	מועדי תשלום קרן
כן	האם הסדרה מהותית (סך התחייבויות התאגיד על פיה לתום שנת הדיווח מהוות 5% או יותר מסך התחייבויות התאגיד)
82,800	ע.נ. נומינלי ליום 31.03.2025 (באלפי ש"ח)*
89,982	ערך בספרים של יתרת האג"ח ליום 31.03.2025 (באלפי ש"ח)
528	ערך בספרים של ריבית לשלם ליום 31.03.2025 (באלפי ש"ח)
91,668	השווי הבורסאי ליום 31.03.2025 (באלפי ש"ח)
אם יוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של אגרות החוב מפני ששווי אגרות החוב (סדרה א') פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה, תבצע החברה פדיון מוקדם במסגרתו תפדה החברה את אגרות החוב (סדרה א') שהמחזיקים בהן ביקשו לפדות. תמורת הפדיון לא תפחת מסכום הערך המתואם של אגרות החוב (היינו, הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה א') בתוספת הפרשי הצמדה וריבית שנצברו עד ליום התשלום בפועל, כקבוע בתנאי אגרות החוב).	פדיון מוקדם
כמו כן, החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי,	

אגרות החוב (סדרה א') ¹⁴	
לבצע פדיון מוקדם בכל עת, החל מתום 30 ימים ממועד הרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה א'), ובמקרה כאמור יחולו ההוראות המפורטות בסעיף 12.2 בשטר הנאמנות, מיום 23/01/2022 (לפרטים נוספים אודות שטר הנאמנות ראה דווח מיידי מספר 2022-02-009501), להלן "שטר הנאמנות", והכל בכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו.	
נכון למועד כניסתו לתוקף של שטר הנאמנות אגרות החוב (סדרה א') אינן מובטחות בבטוחות ו/או בערבויות ו/או בשעבודים מכל מין וסוג שהוא. מעמדם של מחזיקי אגרות החוב הינו מעמד של נושים בלתי מובטחים של החברה, על כל המשתמע מכך.	בטחונות
עד לאחר הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה א'), החברה מתחייבת כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), לעמוד בכל אחת מאמות המידה הפיננסיות המפורטות להלן: - ההון העצמי (ע"פ הדוחות המאוחדים של החברה) לא יפחת מסך של 85 מיליון ש"ח במשך תקופה של שני רבעונים רצופים – נכון ליום 31 במרץ, 2025, ההון העצמי עומד על סך של כ-256 מיליון ש"ח. החברה עומדת באמת המידה. - היחס בין ההון העצמי סולו לבין סך המאזן נטו סולו לא יפחת משיעור של 25% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים. נכון ליום 31 במרץ, 2025, היחס בין ההון העצמי סולו לבין סך המאזן נטו סולו עומד על סך של כ-32%. החברה עומדת באמת המידה. - היחס בין החוב הפיננסי נטו, מאוחד ל-EBITDA מאוחד מתואם לא יעלה על 15 במשך תקופה של שני רבעונים רצופים. נכון ליום 31 במרץ, 2025, היחס בין היחס בין החוב הפיננסי נטו, מאוחד ל-EBITDA מאוחד	אמות מידה פיננסיות

מתואם עומד על סך של כ-8.91. החברה עומדת

באמת המידה.

בהתאם לקבוע בשרט הנאמנות של החברה, החוב הפיננסי נטו, מאוחד כולל – (1) חוב לזמן קצר ממוסדות פיננסיים ומכל גוף אחר שעיסוקו העמדת הלוואות בסך של כ-272 מיליוני ש"ח; (2) חוב לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים ומכל גוף אחר שעיסוקו העמדת הלוואות בסך של כ-285 מיליוני ש"ח; (3) חוב כלפי מחזיקי אגרות חוב בסך של כ-562 מיליוני ש"ח; (4) התחייבויות פיננסיות אחרות נושאות ריבית (התחייבויות אלו כוללות התחייבויות בגין חכירה (IFRS16) והלוואות מאחרים) בסך של כ-136 מיליוני ש"ח, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים, שאינם מוגבלים בסך של כ-112 מיליוני ש"ח.

החוב הפיננסי נטו, מאוחד, כולל את החוב הפיננסי נטו כאמור לעיל בניכוי: (1) התחייבויות בגין חכירה המוצגות לפי תקן דיווח בינלאומי IFRS 16 בסך של כ-136 מיליוני ש"ח; (2) התחייבויות בגין נכסים שטרם הופעלו מסחרית או שטרם חלפה שנה ממועד הפעלתם המסחרית או ממועד השלמת רכישתם, לפי המאוחר, במועד הבדיקה, כאשר במסגרת זו יכללו גם התחייבויות שנטלה החברה והועמדו על ידה כמימון להקמת נכס כאמור או חלק מימון להקמת נכס כאמור (בגובה המימון כאמור), ובלבד שאין חוב פיננסי אחר הבכיר למימון שהעמידה החברה בקשר עם אותו נכס כאמור בסך של כ-395 מיליוני ש"ח. מכאן, החוב הפיננסי נטו, מאוחד מסתכם לסך של כ-612 מיליוני ש"ח.

ה-EBITDA מאוחד מתואם ברבעון 1, 2025, כולל הפסד התפעולי (הפסד לפני מימון ומיסים) בסך של כ-2 מיליוני ש"ח בתוספת: (1) תוצאות מתקנים המטופלים לפי שיטת הנכס הפיננסי (פרשנות IFRIC 12) לפי שיטת הרכוש הקבוע בסך של 190 אלפי ש"ח; (2) רווחי תחזוקה

אגרות החוב (סדרה א') ¹⁴	
שהתקבלו מתאגידים מאוחדים בידי החברה או מוחזקים על ידה בסך של 1.2 מיליוני ש"ח; (3) דמי ניהול ודמי ייזום שהתקבלו מתאגידים מאוחדים בידי החברה או מוחזקים על ידה בסך של כ-24 מיליוני ש"ח ¹⁵ . בנטרול: (1) השפעות מתקנים המטופלים לפי שיטת הנכס הפיננסי (פרשנות IFRIC 12) בסך של 35 אלפי ש"ח; (2) הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך של 22 אלפי ש"ח; אשר הנו עומד על סך של כ-23 מיליוני ש"ח. הרווח המצטבר לארבעת הרבעונים האחרונים הינו כ-69 מיליון ש"ח.	
בהתאם, היחס בין החוב הפיננסי נטו, מאוחד ל-EBITDA מאוחד מתואם עומד על 8.91.	
אין מגבלות על חלוקת דיבידנד למעט הדרישה לעמידה באמות המידה הפיננסיות כאמור לעיל.	מגבלות על חלוקת דיבידנד
כן.	עמידה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות בתום תקופת הדוח ובמהלכה
לא.	האם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה א') לפירעון מיידי?
משמרת - חברה לשירותי נאמנות בע"מ. שם האחראי על הסדרה אצל הנאמן: רו"ח רמי סבטי. דרכי התקשרות - טלפון: 03-6374352; פקס: 03-6374344; דוא"ל: RamiS@Mtrust.co.il. כתובת למשלוח דואר: דרך מנחם בגין 46-48, תל אביב.	פרטי הנאמן

א. לדוח התקופתי לשנת 2024.
 ** היתרה כוללת את פרויקט לוד שהינו בתחולת IFRIC-12.
 אגידים מאוחדים בידי החברה או מוחזקים על ידה, מאחר והללו מתבטלים במאוחד. מקור ההכנסות האמורות הנו מכוח שירותים שמעניקה החברה לתאגידים מאוחדים או מוחזקים על ידה מכוח תחום פעילות הניהול והקמה.

ג. מצ"ב פירוט בדבר אגרות החוב (סדרה ב') שהנפיקה החברה:

אגרות החוב (סדרה ב') ¹⁶	
מועד הנפקה ראשונה	19.12.2024
מועד הרחבת הסדרה	23.2.2025
סך שווי נקוב במועד הנפקה (באלפי ש"ח)	312,200
סך שווי נקוב לאחר הרחבה הסדרה (באלפי ש"ח)	455,426
שווי אגרות החוב בבורסה במועד אישור הדו"ח (באלפי ש"ח)	471,821
סוג הריבית	4.9% קבועה מוצמדת למדד המחירים לצרכן.
מועדי תשלום ריבית	פעמיים בשנה בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2025-2029, התשלום האחרון ביום 30 ביוני, 2030.
מועדי תשלום קרן	ב-4 תשלומים שנתיים לא שווים, שישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2025-2029 (כולל), באופן שכל אחד מהתשלומים הראשונים יהווה 10% מהערך הנקוב של אגרות החוב והתשלום החמישי והאחרון יהווה 70% מהערך הנקוב של אגרות החוב.
האם הסדרה מהותית (סך התחייבויות התאגיד על פיה לתום שנת הדיווח מהוות 5% או יותר מסך התחייבויות התאגיד)	כן
ע.נ. נומינלי ליום 31.03.2025 (באלפי ש"ח)	312,200
ערך בספרים של יתרת האג"ח ליום 31.03.2025 (באלפי ש"ח)	467,044
ערך בספרים של ריבית לשלם ליום 31.03.2025 (באלפי ש"ח)	4,822
השווי הבורסאי ליום 31.03.2025 (באלפי ש"ח)	461,574
פדיון מוקדם	אם יוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של אגרות החוב מפני ששווי אגרות החוב (סדרה ב') פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה, תבצע החברה פדיון מוקדם במסגרתו תפדה החברה את אגרות החוב (סדרה ב')

¹⁶ לפרטים נוספים בדבר אגרות החוב (סדרה א'), ראו שטר הנאמנות מיום 22 בדצמבר, 2024 (אסמכתא: 2024-01-626031) (להלן בס"ק זה: "שטר הנאמנות") ומובא בדוח זה על דרך ההפניה.

אגרות החוב (סדרה ב') ¹⁶	
שהמחזיקים בהן ביקשו לפדות. תמורת הפדיון לא תפחת מסכום הערך המתואם של אגרות החוב (היינו, הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ב') בתוספת הפרשי הצמדה וריבית שנצברו עד ליום התשלום בפועל, כקבוע בתנאי אגרות החוב). כמו כן, החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם בכל עת, החל מתום 30 ימים ממועד הרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה א'), ובמקרה כאמור יחולו ההוראות המפורטות בסעיף 12.2 בשטר הנאמנות, מיום 22/12/2024 והכל בכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו.	
נכון למועד כניסתו לתוקף של שטר הנאמנות אגרות החוב (סדרה ב') אינן מובטחות בבטוחות ו/או בערבויות ו/או בשעבודים מכל מין וסוג שהוא. מעמדם של מחזיקי אגרות החוב הינו מעמד של נושים בלתי מובטחים של החברה, על כל המשתמע מכך.	בטחונות
עד לאחר הסילוק המלא, הסופי והמדיק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ב'), החברה מתחייבת כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'), לעמוד בכל אחת מאמות המידה הפיננסיות המפורטות להלן: - ההון העצמי (ע"פ הדוחות המאוחדים של החברה) לא יפחת מסך של 140 מיליון ש"ח במשך תקופה של שני רבעונים רצופים – נכון ליום 31 במרץ, 2025, ההון העצמי עומד על סך של כ-256 מיליון ש"ח. החברה עומדת באמת המידה. - היחס בין ההון העצמי סולו לבין סך המאזן נטו סולו לא יפחת משיעור של 25% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים. נכון ליום 31 במרץ, 2025, היחס בין ההון העצמי סולו לבין סך המאזן נטו סולו עומד על סך של כ-32%. החברה עומדת באמת המידה. - היחס בין החוב הפיננסי נטו, מאוחד ל- EBITDA מאוחד	אמות מידה פיננסיות

אגרות החוב (סדרה ב')¹⁶

מתואם לא יעלה על 15 במשך תקופה של שני רבעונים רצופים. נכון ליום 31 במרץ, 2025, היחס בין החוב הפיננסי נטו, מאוחד ל- EBITDA מאוחד מתואם עומד על סך של כ-6.41. **החברה עומדת באמת המידה.**

- יחס הון עצמי למאזן נטו במאוחד לא יפחת מ-12%. נכון ליום 31 במרץ, 2025, יחס הון עצמי למאזן נטו במאוחד עומד על סך של כ-16%. **החברה עומדת באמת המידה.**

בהתאם לקבוע בשטר הנאמנות של החברה, החוב הפיננסי נטו, מאוחד כולל – (1) חוב לזמן קצר ממוסדות פיננסים ומכל גוף אחר שעיסוקו העמדת הלוואות בסך של כ-272 מיליוני ש"ח; (2) חוב לזמן ארוך ממוסדות פיננסים ומכל גוף אחר שעיסוקו העמדת הלוואות בסך של 285 מיליוני ש"ח; (3) חוב כלפי מחזיקי אגרות חוב בסך של 562 מיליוני ש"ח; (4) התחייבויות פיננסיות אחרות נושאות ריבית (התחייבויות אלו כוללות התחייבויות בגין חכירה (IFRS16) והלוואות מאחרים) בסך של כ-136 מיליוני ש"ח, בניכוי מזומנים ושוי מזומנים, שאינם מוגבלים בסך של כ-112 מיליוני ש"ח.

החוב הפיננסי נטו, מאוחד, כולל את החוב הפיננסי נטו כאמור לעיל בניכוי: (1) התחייבויות בגין חכירה המוצגות לפי תקן דיווח בינלאומי IFRS 16 בסך של כ-136 מיליוני ש"ח; (2) התחייבויות בגין נכסים שטרם הופעלו מסחרית או שטרם חלפה שנה ממועד הפעלתם המסחרית או ממועד השלמת רכישתם, לפי המאוחר, במועד הבדיקה, כאשר במסגרת זו יכללו גם התחייבויות שנטלה החברה והועמדו על ידה כמימון להקמת נכס כאמור או חלף מימון להקמת נכס כאמור (בגובה המימון כאמור), ובלבד שאין חוב פיננסי אחר הבכיר למימון שהעמידה החברה בקשר עם אותו נכס כאמור בסך של כ-567 מיליוני ש"ח. מכאן, החוב הפיננסי נטו, מאוחד מסתכם לסך של כ-440 מיליוני ש"ח.

ה-EBITDA מאוחד מתואם ברבעון 1, 2025 כולל הפסד

אגרות החוב (סדרה ב') ¹⁶	
התפעולי (הפסד לפני מימון ומיסים) בסך של כ-2 מיליוני ש"ח בתוספת: (1) תוצאות מתקנים המטופלים לפי שיטת הנכס הפיננסי (פרשנות IFRIC 12) לפי שיטת הרכוש הקבוע בסך של 190 אלפי ש"ח; (2) רווחי תחזוקה שהתקבלו מתאגידים מאוחדים בידי החברה או מוחזקים על ידה בסך של כ-1.2 מיליוני ש"ח; (3) דמי ניהול ודמי ייזום שהתקבלו מתאגידים מאוחדים בידי החברה או מוחזקים על ידה בסך של כ-24 מיליוני ש"ח¹⁷. בנטרול: (1) השפעות מתקנים המטופלים לפי שיטת הנכס הפיננסי (פרשנות IFRIC 12) בסך של 35 אלפי ש"ח; (2) הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך של 22 אלפי ש"ח; אשר הנו עומד על סך של כ-23 מיליוני ש"ח. הרווח המצטבר בארבעת הרבעונים האחרונים הנו כ-69 מיליוני ש"ח. בהתאם, היחס בין החוב הפיננסי נטו, מאוחד ל-EBITDA מאוחד מתואם עומד על כ-6.41	
אין מגבלות על חלוקת דיבידנד למעט הדרישה לעמידה באמות המידה הפיננסיות כאמור לעיל.	מגבלות על חלוקת דיבידנד
כן.	עמידה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות בתום תקופת הדוח ובמהלכה
לא.	האם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה ב') לפירעון מיידי?
משמרת - חברה לשירותי נאמנות בע"מ. שם האחראי על הסדרה אצל הנאמן: רו"ח רמי סבטי. דרכי התקשרות - טלפון: 03-6374352; פקס: 03-6374344; דוא"ל: RamiS@Mtrust.co.il. כתובת למשלוח דואר: דרך מנחם בגין 46-48, תל אביב.	פרטי הנאמן

¹⁷ יובהר כי, לא ניתן לראות בדוחות המאוחדים את סך דמי ניהול ודמי ייזום שהתקבלו מתאגידים מאוחדים בידי החברה או מוחזקים על ידה, מאחר והללו מתבטלים במאוחד. מקור ההכנסות האמורות הנו מכוח שירותים שמעניקה החברה לתאגידים מאוחדים או מוחזקים על ידה מכוח תחום פעילות הניהול והקמה.

אלון שגב, דירקטור ומנכ"ל

פאולה וילין שגב, יו"ר
דירקטוריון

תאריך: 28 במאי, 2025



פרק ב

דוחות כספיים ליום 31 במרץ, 2025

סולאיר אנרגיות מתחדשות בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2025

SOLAR
RENEWABLE ENERGIES



סולאיר אנרגיות מתחדשות בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2025

תוכן עניינים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים

תמצית דוחות על הרווח (ההפסד) הכולל ביניים מאוחדים

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים

ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של סולאיר אנרגיות מתחדשות בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של סולאיר אנרגיות מתחדשות בע"מ וחברות בנות שלה (להלן: "הקבוצה") הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 31 במרץ 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי מזומנים 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 ומידיים) התש"ל – 1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

28 במאי, 2025

ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	2024	2024	
בלתי מבוקר		מבוקר		
אלפי ש"ח		באור		
				נכסים שוטפים
61,918	112,250	140,749		מזומנים ושווי מזומנים
57,253	60,252	31,935		פקדונות משועבדים
23,413	15,468	12,617		לקוחות והכנסות לקבל
42,574	44,586	27,529		חייבים ויתרות חובה
193,356	499,833	96,950 (*)	8,14,14	נכסים מוחזקים למכירה
7,652	7,797	-		הלוואה לצד קשור
386,166	740,186	309,780		
				נכסים שאינם שוטפים
19,968	28,196	16,408		פקדונות משועבדים לזמן ארוך
20,931	21,884	10,285		השקעה בשותפויות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
20,313	33,657	-		הלוואות לחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
1,259	1,799	704		רכוש קבוע, נטו
172,356	-	202,945		מערכות לייצור חשמל מחוברות על גבי גגות
-	25,828	197,721	4ה	מערכות לייצור חשמל מחוברות קרקעיות
703,719	756,915	445,539 (*)		מערכות לייצור חשמל בהקמה וייזום
32,203	35,449	38,024 (*)		מקדמות לרכישת פרויקטים
8,819	-	12,443		נכס חוזה בגין הסדר זיכיון
128,274	40,858	144,093		נכסי זכות שימוש
1,155	1,226	1,213		מוניטין
18,114	13,908	7,390		נכסי מיסים נדחים
11,464	11,560	20,089		חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
-	-	7,068		הלוואה לצד קשור
1,138,575	971,280	1,103,922		
1,524,741	1,711,466	1,413,702		

(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה באור ג2.
הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ			
2024	2024	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			באור	
				התחייבויות שוטפות
206,055	14,611	28,591		אשראי וחלויות שוטפות מתאגידים בנקאיים ואחרים
18,580	49,037	18,633		חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
48,117	12,517	29,425		ספקים ונותני שירותים
73,416	24,995	63,080		זכאים ויתרות זכות
-	-	7,654		התחייבויות מיסים שוטפים
9,835	10,466	3,330		חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
121,872	-	405,682	8,14	התחייבויות מוחזקות למכירה
477,875	111,626	556,395		
				התחייבויות שאינן שוטפות
241,747	537,245	256,893		התחייבויות לתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים
392,841	239,264	538,394	4ב	אגרות חוב
210	206	213		התחייבות בשל סיום יחסי עובד - מעביד, נטו
46,319	(*)74,769	43,724		התחייבות מסים נדחים
123,470	137,556	39,409		התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
-	682	-		התחייבות לפירוק ושיקום
804,587	989,722	878,633		
				הון
(**) -	(**) -	(**) -		הון מניות
238,786	238,317	238,786		פרמיה על מניות
54,137	71,913	52,978		קרנות הון
9,581	9,581	13,724		תקבולים על חשבון אופציות ומניות
(80,501)	(37,903)	(49,044)		יתרת הפסדים
222,003	281,908	256,444		סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה
20,276	(*)30,446	19,994		זכויות שאינן מקנות שליטה
242,279	312,354	276,438		סך הכל הון
1,524,741	1,413,702	1,711,466		סך הכל התחייבויות והון

(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה באור ג2.

(**) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

28 במאי 2025

תאריך אישור הדוחות הכספיים	פאולה וילין שגב יו"ר דירקטוריון	אלון שגב מנכ"ל	יאיר אייזן סמנכ"ל כספים
-------------------------------	------------------------------------	-------------------	----------------------------

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
105,720	9,635	18,143	הכנסות
			הוצאות
(73,607)	(3,706)	(13,273)	הקמה, תחזוקה ונלוות
(380)	(150)	-	הוצאות פיתוח פרויקטים
(11,890)	(3,370)	(2,869)	שכר ונלוות
(19,715)	(3,739)	(3,958)	מנהלה, מטה ואחרות
(455)	(179)	(188)	חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני
(106,047)	(11,144)	(20,288)	
(327)	(1,509)	(2,145)	הפסד לפני מיסים, מימון, פחת והפחתות
(22,098)	(5,768)	(3,527)	פחת והפחתות
(5,010)	-	(213)	ירידת ערך מערכות
(27,435)	(7,277)	(5,885)	הפסד תפעולי
(78,782)	(9,837)*	(4,575)	הוצאות מימון
33,322	5,930*	44,322	הכנסות מימון
(45,460)	(3,907)	39,747	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(72,895)	(11,184)	33,862	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
13,390	(1,546)*	(4,307)	הכנסות (הוצאות) מיסים על ההכנסה
(59,505)	(12,730)	29,555	רווח (הפסד) לתקופה
			רווח כולל אחר
			סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד (נטו)
			ממס):
(22,994)	-	69	רווח (הפסד) מהערכה מחדש של מערכות לייצור חשמל מחוברות
4	-	-	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
			סכומים אשר עשויים להיות מסווגים מחדש לרווח או הפסד:
(646)	(666)*	438	הפרשים מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
214	774	(69)	שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים
(23,422)	108	438	סך רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
(82,927)	(12,622)	29,993	רווח (הפסד) כולל לתקופה נטו ממס

(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה באור ג2.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
			רווח (הפסד) לתקופה מיוחס ל:
(52,431)	(8,045)	31,055	בעלים של החברה
(7,074)	(*) (4,685)	(1,500)	זכויות שאינן מקנות שליטה
(59,505)	(12,730)	29,555	
			רווח (הפסד) כולל לתקופה מיוחס ל:
(67,816)	(7,694)	30,275	בעלים של החברה
(15,111)	(*) (4,928)	(282)	זכויות שאינן מקנות שליטה
(82,927)	(12,622)	29,993	
			רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלים של החברה האם (בש"ח):
(3.19)	(0.49)	1.89	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה
			סכום של הון המניות ששימש בחישוב הרווח (ההפסד) למניה:
16,412,102	16,412,102	16,412,102	בסיסי ומדולל למניה

(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה באור ג2.
הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025													
בלתי מבוקר													
סך ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון מיוחס לבעלים	יתרת הפסדים	קרן הון מעסקאות גידור	תקבולים על חשבון כתבי אופציה	קרן הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מהפרשי תרגום	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	קרן הערכה מחדש	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח													
242,279	20,276	222,003	(80,501)	(45)	9,581	19,401	29	4,716	(209)	30,245	238,786	- (*)	יתרה ליום 1 בינואר 2025
29,555	(1,500)	31,055	31,055	-	-	-	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) לתקופה
438	1,218	(780)	-	(69)	-	-	(744)	-	-	33	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
-	-	-	402	-	-	-	-	-	-	(402)	-	-	הפחתת קרן הערכה מחדש לעודפים
4,143	-	4,143	-	-	4,143	-	-	-	-	-	-	-	הנפקת כתבי אופציות
23	-	23	-	-	-	-	-	23	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
276,438	19,994	256,444	(49,044)	(114)	13,724	19,401	(715)	4,739	(209)	29,876	238,786	- (*)	יתרה ליום 31 במרץ 2025

(*) מייצג סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום													
31 במרץ 2024													
בלתי מבוקר													
	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון מיוחס לבעלים	יתרת הפסדים	קרן הון מעסקאות גידור	תקבולים על חשבון כתבי אופציה	קרן הון עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מהפרשי תרגום	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	קרן הערכה מחדש	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח													
324,828	35,374	289,454	(30,576)	(259)	9,581	19,401	(726)	4,820	(213)	49,109	238,317	- (*)	יתרה ליום 1 בינואר 2024
(12,730)(**)	(4,685)(**)	(8,045)	(8,045)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
108(**)	(243)(**)	351	-	774	-	-	(423)	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
-	-	-	718	-	-	-	-	-	-	(718)	-	-	הפחתת קרן הערכה מחדש לעודפים
148	-	148	-	-	-	-	-	148	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
312,354(**)	30,446(**)	281,908	(37,903)	515	9,581	19,401	(1,149)	4,968	(213)	48,391	238,317	- (*)	יתרה ליום 31 במרץ 2024

(*) מייצג סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.
(**) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה באור ג2.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום													
31 בדצמבר 2024													
בלתי מבוקר													
סך ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון מיוחס לבעלים	יתרת הפסדים	קרן הון מעסקאות גידור	תקבולים על חשבון כתבי אופציה	קרן הון בגין עסקאות זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מהפרשי תרגום	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	קרן הערכה מחדש	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח													
324,828	35,374	289,454	(30,576)	(259)	9,581	19,401	(726)	4,820	(213)	49,109	238,317	- (*)	יתרה ליום 1 בינואר 2024
(59,505)	(7,074)	(52,431)	(52,431)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הפסד לשנה
(23,422)	(8,037)	(15,385)	-	214	-	-	755	-	4	(16,358)	-	-	רווח כולל אחר לשנה
-	-	-	2,506	-	-	-	-	-	-	(2,506)	-	-	הפחתת קרן הערכה מחדש לעודפים
-	-	-	-	-	-	-	-	(469)	-	-	469	-	פקיעת אופציות
13	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	חלוקת רווחים בשותפות מאוחדת
365	-	365	-	-	-	-	-	365	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
242,279	20,276	222,003	(80,501)	(45)	9,581	19,401	29	4,716	(209)	30,245	238,786	- (*)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

(*) מייצג סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מה

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
			תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) שוטפת
(59,505)	(12,730)(*)	29,555	רווח (הפסד) לתקופה
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			א. הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים
22,098	5,768	3,527	פחת והפחתות
(13,390)	1,546(*)	4,307	מיסים על הכנסה
45,460	3,907(*)	(39,747)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
455	179	188	חלק בהפסדי חברה מוחזקת המטופלת בשיטת השווי המאזני
365	148	23	עסקאות תשלום מבוסס מניות
220	-	-	הפחתת פרויקטים ללא היתכנות כלכלית
5,010	-	213	הפסד מירידת ערך כתוצאה מהערכה מחדש של מערכות מחוברות
60,218	11,548	(31,489)	
			ב. שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות (שינויים בהון חוזר)
(17,611)	(4,453)	1,859	ירידה (עליה) בלקוחות
(23,421)	(3,081)	(3,208)	עליה בחייבים ויתרות חובה
(489)	238	(37)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
20,568	461	(11,952)	עליה (ירידה) בספקים ובנותני שירותים
49,267	2,397	(28,305)	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
-	50	18	ירידה בנכס חוזה בגין הסדר זיכיון
-	-	1,285	קבוצת מימוש המסווגת כמוחזקת למכירה
28,314	(4,388)	(40,340)	
29,027	(5,570)	(42,274)	מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור
(26,242)	(2,658)	(4,788)	תשלומי ריבית
(1,120)	(104)	-	מיסים ששולמו
6,341	939	963	ריבית שהתקבלה
(21,021)	(1,823)	(3,825)	
8,006	(7,393)	(46,099)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה באור ג.2.
הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
			תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
(1,144)	(305)	(580)	רכישת רכוש קבוע
20,464	-	-	תמורה שהתקבלה ממכירת מערכות מחוברות
(120,057)	(15,476)	(18,919)	השקעה במערכות לייצור חשמל בהקמה וייזום
(16,897)	(4,614)	(152)	השקעה בחברות מוחזקות
(4,747)	(295)	-	מקדמות לרכישת פרויקטים
(51,287)	(27,956)	(5,304)	הפקדה בפיקדונות משועבדים לזמן קצר
(10,207)	(1,412)	(5,010)	הפקדת פיקדונות משועבדים לזמן ארוך
(3,357)	-	-	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה (נספח א)
(20,918)	-	(11,027)	הלוואה שניתנה לחברות מוחזקות
(68,103)	(*) (3,816)	(40,681)	הלוואות שנתנו לשותפים
-	(521)	-	הלוואה שניתנה לאחר
18,241	-	-	פרעון הלוואות שנתנו לשותפים
(258,012)	(54,395)	(81,673)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	-	4,131	הנפקת אופציות, נטו
(1,133)	-	-	תשלום בגין סילוק מכשירים פיננסיים נגזרים
(18,580)	-	-	פרעון אגרות חוב
111,822	-	144,571	הנפקת אגרות חוב, נטו
74,429	49,671	-	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים
(13)	-	-	חלוקת רווחים בשותפות מאוחדת
(48,678)	(1,618)	(115)	פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים
(5,655)	(2,165)	(2,333)	פירעון קרן התחייבות בגין חכירה
68,103	(*) 3,816	40,681	קבלת הלוואות משותפים
(18,241)	-	-	פירעון הלוואות משותפים
162,054	49,704	186,935	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה באור ג.2.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה		לשנה שהסתיימה
ביום		ביום
31 במרץ		31 בדצמבר
2025	2024	2024
בלתי מבוקר		מבוקר
אלפי ש"ח		
השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים		
השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים		
(824)	255	978
מזומנים נטו שנבעו מקבוצת מימוש מוחזקת למכירה		(3,686)
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		(90,660)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה		152,578
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה		61,918
		140,749
		112,250
(א) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה		
הון חוזר (למעט מזומנים ושווה מזומנים)		(4,909)
מערכות לייצור חשמל בהקמה וייזום		17,010
הלוואה לחברה מוחזקת		(7,121)
הלוואה מתאגיד בנקאי		(1,623)
סך הכל תמורה ששולמה בניכוי מזומנים בחברות שאוחדו		3,357
(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן		
אשראי ספקים בגין מערכות לייצור חשמל בהקמה וייזום		29,365
גידול בנכס זכות שימוש כנגד התחייבויות בגין חכירה כתוצאה מהסכמי חכירה חדשים		16,838
מכירת מערכת מחוברת שאינה במזומן		500

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

סולאיר אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה והתאגדה בישראל ביום 26 ביוני 2019 (להלן: "מועד ההקמה"), כחברה פרטית בערבון מוגבל לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999.

הגב' פאולה וילין שגב הינה בעלת השליטה בחברה.

ממועד הקמת החברה ועד למועד ההנפקה הראשונה לציבור לא הייתה לחברה כל פעילות, במועד השלמת ההנפקה הועברה לבעלות החברה פעילות מסולאיר ישראל בע"מ (להלן: "חברה אחות") והחזקה בישויות העוסקות בתחומי הייזום, פיתוח, תכנון, רישוי, ניהול הליכי מימון, הקמה, ניהול, הפעלה ותחזוקה של מערכות לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת, בהתאם לסעיף 105 לפקודת מס הכנסה.

החברה, לרבות באמצעות תאגידים המוחזקים על ידה במישרין ובעקיפין (להלן ביחד: "הקבוצה") עוסקת בייזום, פיתוח, תכנון, רישוי, ניהול הליכי מימון, הקמה, ניהול, הפעלה ותחזוקה של מערכות לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת בישראל, ספרד, איטליה, פולין וצ'ילה. החברה בוחנת הזדמנויות ושיתופי פעולה במדינות נוספות ברחבי העולם.

ב. השפעת השינויים במדדי האינפלציה והריבית על פעילות החברה

תקופת הדוח התאפיינה בסביבת אינפלציה גבוהה ביחס לשנים האחרונות. כחלק מהצעדים שננקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית. עליית המדד השפיעה על אגרות חוב והלוואה ממוסד פיננסי צמודות מדד ומאידך הגדילה את ההכנסות מיצור חשמל.

לגבי השפעות ריבית, ישנן הלוואות הצמודות לריבית היוזיבור, כך שההלוואות המושפעות משינויים בריבית עלולות להשפיע על תוצאות החברה בעתיד.

כמו כן, בתקופת הדוח היתה עליה בשערי החליפין של מטבע חוץ (בעיקר אירו), כתוצאה מכך רשמה החברה הכנסות הפרשי שער בגין הלוואות שניתנו לחברות בנות ובגין יתרות במטבע חוץ בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 בסך של כ- 36,011 אלפי ש"ח.

ג. מלחמת חרבות ברזל

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מדינת ישראל נמצאת במלחמה בעזה ובזירות נוספות, וזאת לאחר שביום 7 באוקטובר 2023, תקף ארגון הטרור חמאס את מדינת ישראל (להלן: "המלחמה"). בעקבות המלחמה, אזורים מסוימים בצפון ובדרום הוגדרו כאזורי לחימה, תושבים פונו מאזורים אלו ומקומות תעסוקה באותם אזורים נסגרו. לפעולות אלו ופעולות נוספות שננקטו בעקבות המלחמה ישנה השפעה ניכרת על הפעילות הכלכלית על המשק הישראלי ועל שוק ההון, תנודות בשערי החליפין של השקל אל מול מטבעות זרים ועליה ברמת הסיכון ואי הוודאות.

באור 1 – כללי (המשך)**ג. מלחמת חרבות ברזל (המשך)**

כמפורט בביאור 1(ג) לדוחות הכספיים השנתיים, נגרמו מספר נזקים בשל פעולות שהתרחשו אגב המלחמה השוררת בארץ, לרבות פגיעה במערכות על גבי גגות בצפון ודרום ישראל. הפגיעות כאמור הביאו לתפוקת חסר בקרב מערכות על גבי גגות בפרויקטי הגגות של החברה בהיקף של כ-10.5 מ"גה בתקופות שונות לאורך שנת 2024 ובתקופת הדוח. אגב הפגיעות האמורות לא התאפשר לחברה לבצע תיקונים ותחזוקה לצורך שיקום הנזקים והשבת המתקנים לפעילות תקינה בפרקי זמן סבירים וזאת עקב הגבלות ביטחוניות ואחרות. לנזקים האמורים לא היתה השפעה מהותית על החברה למעט סיווג ההלוואה הפרויקטאלית מזמן ארוך לזמן קצר, לאור אי עמידה באמות המידה הפיננסיות. לפרטים נוספים ראה סעיף ה להלן.

החברה ממשיכה לבחון באופן שוטף את השפעות המלחמה והמצב הכלכלי על פעילותה העסקית. נכון תאריך 31 במרץ 2025, קיים חוסר וודאות בקשר עם התפתחות המלחמה, היקפה, משכה והשלכותיה וכן טרם ידוע כיצד תתפתח מלחמת חרבות ברזל ומה תהיה השפעתה הכלכלית על מדינת ישראל והחברה בפרט. עם זאת, לאור היותה של החברה בינלאומית והעובדה כי עיקר פעילות הייזום וההקמה הינה מחוץ לישראל, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים השפעת מלחמת חרבות ברזל על החברה ותוצאותיה אינה מהותית ולהערכת החברה גם השפעתה בעתיד על החברה ותוצאותיה תהא לא מהותית, אם כי האמור תלוי בהתפתחות המלחמה והשלכותיה.

ד. עונתיות

הכנסות הקבוצה ממכירת חשמל מושפעות מעונתיות בשל שינויים במזג האוויר במהלך השנה. קרינת השמש בעונות השונות משפיעה על תפוקת המערכות הפוטו-וולטאיות, בחודשי הקיץ, בהם הקרינה גבוהה, תפוקת המערכות עולה. בחודשי החורף בהם כמות הקרינה נמוכה יחסית, תפוקת המערכות יורדת. בהתאם לכך, הרבעון הראשון והרביעי בכל שנה נחשבים רבעונים עם תפוקה נמוכה יחסית בעוד הרבעון השני והשלישי הנם בעלי תפוקה גבוהה.

ה. אמות מידה

אגרות חוב א'

בהמשך לאמור בביאור 16(5) לדוחות הכספיים השנתיים בדבר אגרות חוב, נכון למועד הדיווח החברה עומדת באמות הפיננסיות שלה. ההון עצמי אינו פוחת מ-85 מיליון ש"ח. ההון העצמי הינו בסך כ-256 מיליון ש"ח. היחס בין ההון העצמי סולו לבין סך המאזן נטו סולו הינו כ-32%. כמו כן, היחס בין החוב הפיננסי נטו מאוחד ל-EBITDA מאוחד מתואם הינו כ-8.91.

אגרות חוב ב'

בהמשך לאמור בביאור 16(6) לדוחות הכספיים השנתיים בדבר אגרות חוב, נכון למועד הדיווח החברה עומדת באמות הפיננסיות שלה. ההון עצמי אינו פוחת מ-140 מיליון ש"ח. ההון העצמי הינו בסך כ-256 מיליון ש"ח. היחס בין ההון העצמי סולו לבין סך המאזן נטו סולו הינו כ-32%. יחס הון עצמי למאזן נטו מאוחד הינו כ-16%. כמו כן, היחס בין החוב הפיננסי נטו מאוחד ל-EBITDA מאוחד מתואם הינו כ-6.41. לפרטים בדבר הרחבה של אג"ח סדרה ב, ראה גם ביאור 4(ב) להלן.

באור 1 – כללי (המשך)

ה. אמות מידה (המשך)

הלוואת פרויקטי הגנות

כפי שמתואר בביאור 16 (ד)(1) לדוחות הכספיים השנתיים וביאור 1ג בדבר מלחמת חרבות ברזל, בהתאם להסכם המימון שנחתם בין החברה לבין הפניקס, התחייבה החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות בשני מועדים קבועים: 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל שנה. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, החברה לא עמדה באמות המידה כאמור. בהתאם לכך, יתרת ההלוואה ליום 31 במרץ 2025 בסך של כ-179,033 אלפי ש"ח סווגה במסגרת אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר בדוחות הכספיים השנתיים. בחודש מרץ 2025 קיבלה החברה כתב ויתור מהפניקס בגין אי העמידה באמות המידה ביחס לדוחות הכספיים השנתיים, כאשר מועדי הבחינה הבאים בהתאם לתנאי ההלוואה המקוריים הם 30 ביוני ו-31 בדצמבר 2025.

בהתאם לבחינה תיאורטית שערכה החברה ליום 31 במרץ 2025, נמצא כי אמות המידה הפיננסיות אינן מתקיימות ולאור כך, יתרת ההלוואה ממשיכה להיות מסווגת כזמן קצר נכון למועד זה. כמו כן, הלוואה זו נכללת במסגרת קבוצת מימוש שסווגה כמוחזקת למכירה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 כמתואר בביאור 8.

ו. הגדרות

החברה	- סולאיר אנרגיות מתחדשות בע"מ.
הקבוצה	- החברה וחברות מאוחדות בדוח הכספי.
סולאיר ישראל	- סולאיר ישראל בע"מ - חברה בבעלות של בעלי השליטה בחברה.
חח"י	- חברת החשמל לישראל בע"מ.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי מספר 24 בדבר צדדים קשורים.
בעל עניין	- "בעל עניין" - כמשמעותם בפסקה 1 להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
רשות החשמל	- הרשות לשירותים ציבוריים - חשמל.
KWP/MWP	- יחידות קילוואט/מגה-וואט המשמשות למדידת גודל המערכות.
חברות מאוחדות/חברות בנות	- חברות, לרבות שותפויות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין חברות בנות או בעקיפין עם דוחות החברה.
מדד	- מדד המחירים לצרכן בישראל שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, *דיווח כספי לתקופות ביניים* ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן "הדוחות הכספיים השנתיים").

כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 במאי 2025.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

הערכה מחדש של מערכות ליצור חשמל מחוברות קרקעיות

בעקבות חיבור לרשת החשמל וסיום בדיקות הקבלה של פרויקטים בפולין ובצ'ילה כמופרט בביאור 4 ג', ביצעה החברה הערכה מחדש לשווי המערכות באמצעות מעריך שווי חיצוני בתי תלוי.

הערכת השווי בוצעה בשיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF) אשר לקחה בחשבון את ההסכמים עליהם חתמה החברה למכירת חשמל וכן השתמשה בתחזית מחירי החשמל כפי שפורסמו על ידי חברת יעוץ בינלאומיות בתחום מחירי האנרגיה.

תוצאות הערכות השווי הצביעו על עליית ערך נטו בסך של כ- 69 אלפי ש"ח שנזקפה לקרן שערך נטו ממס בפרויקט Esmeralda שבצ'ילה ועל הפסד מירידת ערך בסך של כ- 213 אלפי ש"ח בפרויקט Wloszczowa שבפולין.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ג. התאמה לא מהותית של מספרי השוואה

בהתאם להסכמי בעלי המניות בין החברה לבין בעלי זכויות המיעוט בחברות הבנות בקבוצה, כל בעלי המניות מחויבים להשתתף במימון הצרכים הכספיים של החברות הבנות, לצורך מימון, פיתוח, הקמה ותפעול הפרויקטים שבבעלותן, באופן יחסי לשיעור החזקותיהם.

החל משנת 2021, החברה ובעלי זכויות המיעוט העמידו הלוואות לחברות הבנות, כאשר החברה העמידה את מלוא סכומי ההלוואות הן בשמה והן בשם בעלי זכויות המיעוט כך שבעלי זכויות המיעוט הפכו לחייבים כלפי החברה בגין חלקם בהלוואות שהעמידה בשמם.

מאחר שהחברה הזרימה את מלוא סכומי ההלוואות לחברות הבנות בשמה ובשם בעלי זכויות המיעוט, הלוואות אלה טופלו כהלוואות בינחברתיות, וכן החברה לא הכירה בנכס פיננסי בגין הסכומים שהעמידה בשם בעלי זכויות המיעוט. לפרטים נוספים ראה באור 2 לדוחות הכספיים השנתיים.

בדוחות הכספיים אלה בוצעה התאמה לא מהותית במספרי ההשוואה ליום 31 במרץ 2024 על מנת לשקף את סכומי ההלוואות שהועמדו ישירות על ידי בעלי זכויות המיעוט לחברות הבנות ואת הסכומים שחייבים בעלי זכויות המיעוט לחברה שהעמידה את ההלוואות לחברות הבנות בשמם.

כמו כן, כחלק מהיוון עלויות אשראי לא ספציפי, החברה היוונה את עלויות האשראי הכללי לכלל הפרויקטים בייזום לרבות פרויקט אליזרסאן העונים להגדרת נכסים כשירים. אך עם זאת לא הקטינה את השערוך ברווח כולל אחר ואת יתרת קרן הערכה מחדש בהתאמה בגין פרויקט אליזרסאן אשר הקמתו הושלמה בשנת 2022 ושוערך לשוויו ההוגן, בדוחות הכספיים אלה בוצעה התאמה לא מהותית במספרי ההשוואה ליום 31 במרץ 2024.

להלן השפעת ההתאמה הלא מהותית כאמור לעיל:

ליום 31 במרץ 2024 בלתי מבוקר			השפעת התיקון על הדוח על המצב הכספי
כמדווח בדוחות כספיים אלה	השפעת התיקון	כפי שדווח בעבר	
אלפי ש"ח			
445,539	27,873	417,666	מערכות לייצור חשמל בהקמה וייזום
96,950	3,386	93,564	נכסים מוחזקים למכירה
38,024	2,013	36,011	מקדמות לרכישת פרויקטים
74,769	8,371	66,398	התחייבות מסים נדחים
281,908	(1,565)	283,473	הון המיוחס לבעלים
30,446	26,466	3,980	זכויות שאינן מקנות שליטה

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**ג. התאמה לא מהותית של מספרי השוואה (המשך)**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 בלתי מבוקר			
השפעת התיקון על דוח על הרווח הכולל	כפי שדווח בעבר	השפעת התיקון	כמדווח בדוחות כספיים אלה
אלפי ש"ח			
הוצאות מימון	(9,441)	(396)	(9,837)
הכנסות מימון	1,307	4,623	5,930
הוצאות מיסים על ההכנסה	(484)	(1,062)	(1,546)
הפסד לתקופה	(15,895)	3,165	(12,730)
רווח לשנה מיוחס לבעלים של החברה	(8,040)	(5)	(8,045)
הפסד לשנה מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	(7,855)	3,170	(4,685)
הפרשים מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	(478)	(188)	(666)
רווח כולל לתקופה נטו ממס	(15,599)	2,977	(12,622)
רווח כולל לשנה מיוחס לבעלים של החברה	(7,689)	(5)	(7,694)
הפסד כולל לשנה מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	(7,910)	2,982	(4,928)

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית**עקרונות עריכת הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים**

המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024.

א. תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות שטרם אומצו**תיקונים ל IFRS 9 מכשירים פיננסיים ו IFRS 7 : חוזים המתייחסים לחשמל התלוי בטבע**

התיקונים מאפשרים לחברה להחיל את הפטור מתחולת IFRS 9 של חוזים המוחזקים "לשימוש עצמי" use (exemption) (own) על חוזים מסוימים לרכישה של חשמל, עבורם כמות החשמל תלויה בתנאי טבע בלתי ניתנים לשליטה כמו מזג אוויר "חשמל התלוי בטבע". הפטור יחול, אם החברה הייתה, ומצפה להיות, "רוכשת נטו" של חשמל למשך תקופת החוזה. חברה היא "רוכשת נטו" של חשמל אם היא קונה כמות מספקת של חשמל אשר מקזזת את כל מכירות החשמל אשר לא נעשה בו שימוש באותו שוק בו מכרה החברה את החשמל. בנוסף, בכפוף לתנאים מסוימים, התיקונים מאפשרים לחברה ליישם חשבונאות גידור על חוזים המתייחסים לחשמל התלוי בטבע המטופלים כנגזרים. זאת, על ידי ייעוד של כמות נומינאלית משתנה צפויה של מכירות או רכישות של חשמל כפריט המגודר. התיקונים גם כוללים דרישות גילוי חדשות עבור חוזים המתייחסים לחשמל התלוי בטבע.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

א. תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות שטרם אומצו

התיקונים ייושמו החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי בכפוף למתן גילוי.

התיקונים ל- IFRS 9 יישומו למפרע ללא חובת הצגה מחדש של מספרי השוואה, למעט התיקונים המתייחסים לחשבונאות גידור אשר יש ליישם באופן פרוספקטיבי על יחסי גידור חדשים שהחברה נכנסה אליהם במועד היישום לראשונה של התיקונים או לאחר מכן.

התיקונים ל- IFRS 7 יישומו באותה תקופה בה מיושמים התיקונים ל- IFRS 9 כמו כן, אם החברה אינה מציגה מחדש מספרי השוואה במסגרת יישום התיקונים ל- IFRS 9, היא לא תספק מידע השוואתי עבור הגילויים הנדרשים במסגרת התיקונים ל- IFRS 7.

הקבוצה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים, ללא כוונה ליישום מוקדם.

באור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

א. ביום 13 בפברואר 2025 קיבלה החברה, יחד עם EDF Renewables Israel Ltd, הודעה על זכייתה בהליך תחרותי מס' 1 לקביעת תעריף זמינות למתקני אגירה המתחברים או המשתלבים ברשת המתח העליון. לצורך קידום הפרויקט, התקשרה החברה עם השותף, EDF Renewables Israel, וכן עם מספר קיבוצים בהסכם לשיתוף פעולה, במסגרתו יוקם מתקן אגירת חשמל בהספק של 120 מגה-וואט ובקיבולת אגירה מוערכת של כ-480 מגה-וואט שעה. הפרויקט יוקם באתר באזור נווה חריף ויחובר לרשת המתח העליון, בתעריף זמינות של 3.83 אגורות לקוט"ש.

ב. ביום 23 בפברואר 2025 השלימה החברה הנפקה של אגרות חוב (סדרה ב') בסך של 143,226,000 אלפי ש"ח ערך נקוב, בדרך של הרחבת סדרת אגרות חוב קיימת. במסגרת ההנפקה הוצעו לציבור אגרות החוב בשילוב עם כתבי אופציה (סדרה 1) ללא תמורה, הניתנים למימוש למניות החברה, כאשר כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת (יחס 1:1) כנגד תוספת מימוש של 41.52 ש"ח למניה. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית צמודה בשיעור של 4.9%, אשר תשולם פעמיים בשנה, ב-30 ביוני וב-31 בדצמבר. סכום התמורה נטו מהוצאות הנפקה שהתקבל הינו בסך של כ-148,702 ש"ח. החברה התחייבה לעמוד בכל התנאים וההתחייבויות שנקבעו במסגרת דוח הצעת המדף, בהתאם לשטר הנאמנות של אגרות החוב. לפרטים נוספים, ראה ביאור 16 ד (6) בדוחות השנתיים.

ג. ביום 7 במרץ 2025 חוברו לרשת החשמל בפולין הפרויקטים המרכיבים את פרויקט Wloszczowa, בהספק מצטבר של כ-3 MW, ראה פירוט אודות הפרויקט בביאור 19 (ה) (7) לדוחות הכספיים השנתיים. כמו כן, ביום 31 במרץ 2025 התחבר לרשת החשמל בצ'ילה פרויקט Esmeralda, בהספק של כ-3 MW. ראה פירוט אודות הפרויקט בביאור 19 (ה) (5) (א) לדוחות הכספיים השנתיים. בגין הערכות השווי שבוצעו בביאור 2 (ב) לעיל.

באור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

ד. ביום 6 במאי 2025, חתמו Fotovoltaica Brazatortas S.L ו-Fotovoltaica Puerto Cruz II, S.L, חברות המאוגדות בספרד ומוחזקות בשיעור אפקטיבי של כ-12% על-ידי החברה, על הסכם מימון בכיר עם בנק גרמני להעמדת מסגרת אשראי בהיקף של כ-43 מיליון אירו למימון שני פרויקטים בספרד – פרויקט קאסין ופרויקט פארגוזה. בהתאם להסכם המימון, מסגרת האשראי תשמש את הלווה לצורך הקמת והפעלת הפרויקטים, כאשר סך של כ-34 מיליון אירו מהמסגרת האמורה ישמש לצרכי ההקמה של הפרויקטים והיתרה תיועד להעמדת ערבויות ובטוחות פיננסיות נדרשות. בהתאם להסכם המימון, מסגרת האשראי תהא לתקופה של בין כ-21 שנים בריבית של בין 1.6% ל-1.8% מעל למדד ריבית ה-EURIBOR לתקופה של שלושה חודשים. מסגרת האשראי והריבית בגינה יפרעו לאורך תקופת מסגרת האשראי בתשלומים חצי שנתיים שווים, כאשר החזר הקרן הראשון יתבצע בחודש דצמבר 2026.

ה. ביום 9 במאי 2025 התקיימה ישיבת מועצת השרים באיטליה. במסגרת ישיבה זו, אישרה מועצת השרים, בין היתר, את הקמתו של פרויקט "גראבינה", בעל הספק נומינלי של 140.70 מגה-וואט ומתקן אגירה של 125 מגה-וואט שעה. אישור זה הוא מהאישורים המהותיים הנדרשים עבור פרויקט אנרגיה מתחדשת באיטליה, ולאחריו ניתן יהיה להשלים את קבלת היתרי הבנייה לפרויקט לצורך הגעתו לשלב מוכנות להקמה (RTB). לפרטים נוספים אודות הסכם למכירת הפרויקט ראה ביאור 19 (א) (6) בדוחות הכספיים השנתיים.

ו. בהמשך לבאור 7 בדוחות השנתיים בדבר חתימה עם קרן השקעות על מזכר הבנות למכירת חברת אליזרסאן, ביום 27 במאי 2025 חתמו חימין 3, המחזיקה בשיעור של 49% בחברת אליזרסאן וסרגוסה ישראל פרויקט סולאר בע"מ, המחזיקה בשיעור של 51% בחברת אליזרסאן (להלן: "המוכרות") עם קרן השקעות על הסכם מחייב למכירת מלוא אחזקותיהן בחברת אליזרסאן. העסקה האמורה הנה חלק מהצעה לעסקת פורטפוליו שתכלול בהמשך גם את פרויקטי קלספארה וויינה (או פרויקט חלופי לויינה) בהיקף של כ-50 מגה-וואט נוספים, במצטבר. שווי עסקת הפורטפוליו הכוללת (EV) צפוי להיות כ-80 מיליון אירו. התזרים הפנוי של המוכרות מהמכירה האמורה של אליזרסאן, לפני תשלום מיסים (התמורה פחות החוב הבכיר בגין הפרויקט), צפוי להסתכם לסך של כ-21 מיליון אירו (חלק החברה כ-19 מיליון אירו), כאשר סך של כ-15.6 מיליון אירו צפוי להתקבל מיד לאחר התקיימות התנאים המתלים כהגדרתם להלן, ושתי תמורות נוספות, בסך כולל של כ-5.6 מיליון אירו במצטבר, תתקבלנה בכפוף להשלמת חתימת הסכמי מכירה של שני הפרויקטים הנוספים בעסקה (כ-3.6 מיליון אירו ביחס לקלספארה וכ-2 מיליון אירו ביחס לויינה (או פרויקט חלופי לויינה) (להלן: "התמורה"). לתמורה צפויה להיות התאמת מחיר לא מהותית שתיקבע על בסיס דוח תפוקות חזוי שיוכן על ידי יועץ טכני בלתי תלוי עד למועד ההשלמה הסופי. כמו כן, המוכרות עשויות לקבל תמורה נוספת מהרוכשת, בכפוף להגדלת ההספק המחובר בפרויקט אליזרסאן בכ-7 מגה וואט נוספים, בהתאם להצגת תוכנית עסקית, ובכפוף להסמכה בין הצדדים, בתקופה של כ-24 חודשים מתאריך החתימה. התנאים המתלים למכירת פרויקט אליזרסאן צריכים להתקיים עד ליום 30 בספטמבר 2025, לרבות חתימה על הסכם מכירת קלספארה, ואילו חתימת הסכם מכירת וויינה (או פרויקט חלופי) צריכה להתקיים עד ליום 31 בדצמבר 2025.

באור 5 - מכשירים פיננסיים**א. מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצורך גילוי בלבד**

פרט למפורט בטבלה הבאה, החברה סבורה כי ערכם בספרים של הנכסים (מזומנים ושווה מזומנים, פקדונות משועבדים, לקוחות, נכסים מוחזקים למכירה, חייבים ויתרות חובה, הלוואות לצד קשור) וההתחייבויות (ספקים ונותני שירותים, זכאים ויתרות זכות, הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים, התחייבויות בגין חכירה, התחייבויות לפירוק ושיקום) הפיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים תואם או זהה בקירוב לשווים ההוגן.

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 במרץ 2024		ליום 31 במרץ 2025		
שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן	יתרה	
מבוקר		בלתי מבוקר				
		אלפי ש"ח				
						התחייבויות פיננסיות:
407,163	411,798	278,239	289,988	555,519	562,378	אגרות חוב (*)
324,097	360,652	318,907	377,333	330,744	372,385	התחייבויות לתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים (*)
731,260	772,450	597,146	667,321	886,263	934,763	

השווי ההוגן של התחייבויות לתאגידים בנקאיים נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון תזרימי מזומנים עתידיים בגין מרכיב הקרן והריבית, המהוונים לפי שיעור ריבית השוק למועד המדידה.

(*) כולל ריבית לשלם.

ב. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עתידי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השווי ההוגן בהיררכיה. הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים

ליום 31 במרץ 2025				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
				נכסים פיננסיים לזמן ארוך:
-	5,036	-	5,036	מכשירים פיננסיים נגזרים
-	5,036	-	5,036	

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן (המשך)

ליום 31 במרץ 2024				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
				נכסים פיננסיים:
3,626	-	3,626	-	מכשירים פיננסיים נגזרים
3,626	-	3,626	-	

ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
				נכסים פיננסיים לזמן ארוך:
5,344	-	5,344	-	מכשירים פיננסיים נגזרים
5,344	-	5,344	-	

הערכת השווי של נגזר ה-SWAP, שבו מחליפים תזרים מזומנים בריבית צמודת מדד לתזרים מזומנים בריבית קבועה, מבוססת על חישוב ההפרש בין שני תזרימי המזומנים. תחילה, נבנות תחזיות עתידיות לגובה האינפלציה לאורך תקופת התחזית, המבוססות על נתוני שוק עדכניים כפי שהם נצפים במועד ההערכה. על בסיס תחזיות אלו, מחושבים תזרימי המזומנים הצפויים עבור כל תקופה בהסכם. במקביל, מחושבים גם תזרימי המזומנים הנובעים מהריבית הקבועה שנקבעה בהסכם.

הפער בין התזרימים בכל אחד ממועדי התשלום/תקבול, מהווה למועד ההערכה באמצעות עקום הריביות חסר הסיכון, אשר משקף את הריביות בשוק כפי שהן נצפות במועד ההערכה.

באור 6 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים בתקופת הדיווח

יתרות מהותיות עם בעל עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
17,330	3,252	15,191	לקוחות צדדים קשורים
2,924	1,587	3,038	חייבים צדדים קשורים
20,313	-	33,657	הלוואות לחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
7,652	7,068	7,797	הלוואה לחברה אחות
30,115	4,973	28,686	זכאים צדדים קשורים (*)

עסקאות מהותיות עם בעל עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
63,653	2,439	11,438	הכנסות מהקמה לחברות כלולות
60	15	158	הכנסות דמי ניהול מחברה אחות
495	-	448	הכנסות ריבית מהלוואות שניתנו לחברה כלולה
717	132	146	הכנסות ריבית מהלוואה לחברה אחות
20,732	4,623	6,690	הכנסות ריבית הלוואות לשותפים
1,933	397	416	הוצאות ריבית בגין הלוואות שהתקבלו משותפים

(*) יתרת הזכאים כוללת יתרה לשותפים בגין דמי ניהול שחוייבו בחברות הפרויקטים. לפרטים נוספים ראה ביאור 29(ה) לדוחות השנתיים. כמו כן, במהלך תקופת הדיווח נחתם הסכם בין החברה, השותף וחברת S.A. Trends ("Trends") Industrial, על פיו חויבה Trends המחזיקה בזכויות בפרויקט "ENAPAC" המפותח בצ'ילה, ואשר מוחזקת על-ידי החברה, בשרשור, בשיעור של כ-51%, בדמי ניהול ופיתוח, על ידי חברת Agua-Sol ("Agua-Sol") Development S.L.

בהתאם לתנאי ההסכם, חברת Agua-Sol זכאית לדמי הצלחה בסכום של כ- 29.7 מיליון ש"ח, וזאת בהתאם להסכמות הצדדים. 77.59% מתוך דמי ההצלחה מיוחס לחברה (אשר אלו מבוטלים בדוח המאוחד של החברה) ו- 22.41% מיוחס לשותף. הזכאות לדמי ההצלחה בפרויקט בצ'ילה תתממש לאחר התקיימות מצטברת של שלושה תנאים עיקריים, כמפורט להלן: (א) קבלת אישור סביבתי (RCA) המאשר את הערכת ההשפעה הסביבתית של הפרויקט; (ב) קבלת אישור התחברות לרשת החשמל הארצית מאת הרגולטור הרלוונטי; ו-(ג) הגשת הצהרת תחילת ביצוע עבודות בקשר עם הפרויקט לרשויות הרלוונטיות בצ'ילה. במהלך תקופת הדיווח התקבל אישור התחברות לרשת החשמל אשר עם קבלתו התקיימו כל התנאים המתלים האמורים.

באור 7 – מגזרים

מגזרי הפעילות של הקבוצה מוצגים בהתבסס על מידע אשר נסקר על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה (מנכ"ל הקבוצה) למטרת הקצאת משאבים למגזרים והערכת הביצועים שלהם.

נכון למועד אישור הדוחות, לקבוצה שלושה מגזרים בני דיווח כמפורט להלן, אשר מהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות של החברה. יחידות עסקיות אלו כוללות תחומי פעילות ונבחנות בנפרד לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים.

א. תחום הפעילות הפוטו-וולטאי בישראל

החברה עוסקת, בעצמה ובאמצעות תאגידים המוחזקים על ידה, בייזום, פיתוח, תכנון, רישוי, ניהול הליכי מימון, הקמה, ניהול, הפעלה ותחזוקה של מערכות לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת בישראל. עיקר פעילות החברה בישראל הינה ייזום והקמה של פרויקטים מניבים של מערכות פוטו-וולטאיות, קרקעיות או על גבי גגות, מבני ציבור, מפעלים, וכיו"ב, ומשמשות לצורך הזרמת חשמל לקווי החלוקה וההולכה הארציים ולשימוש עצמי של צרכנים פרטיים, בהתאם לאסדרות שונות של רשות החשמל. תוצאות המגזר מבוססות על הרווח התפעולי בנטרול הוצאות פחת והפחתות של מערכות וירידת ערך מערכות.

ב. תחום פעילות של מערכות פוטו-וולטאיות בספרד

החברה פועלת בעצמה ובאמצעות תאגידים המוחזקים על ידה בספרד באמצעות מיזמים משותפים עם צדדים שלישיים, בתחום הייזום, הפיתוח וההקמה, ניהול, הפעלה ותחזוקה של מערכות פוטו-וולטאיות. תוצאות המגזר מבוססות על הרווח התפעולי בנטרול הוצאות פחת והפחתות של מערכות וירידת ערך מערכות.

ג. ניהול והקמה

הכנסות הקבוצה ממתן שירותי ניהול לפרויקטים בשלבי פיתוח, הקמה או תפעול וממתן שירותי הקמה ותחזוקה לפרויקטים בבעלות חלקית או מלאה של החברה נסקרות על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי. תוצאות החברות המאוחדות נסקרות לפי 100% ולא לפי חלק החברה בחברות המאוחדות. תוצאות המגזר מבוססות על הרווח משירותי ייזום, ניהול והקמה הניתנים הן לפרויקטים של הקבוצה והן לפרויקטים של צדדים שלישיים, הרווח המגזרי מהווה את הרווח הגולמי לתקופה לרבות רישום הוצאות שכר (שהונו בתקופת הדיווח לפרויקטים בייזום) כחלק מהוצאות הפעילות. ההתאמות לדוחות המאוחדים כוללות ביטול של ההכנסות והתוצאות בגין חברות כלולות ומוחזקות וכן הוצאות שכר שהונו למערכות בהקמה וייזום.

ד. מגזר אחר- כולל את תחומי פעילות החברה בפרויקטים בפולין וצ'ילה ומכירות חשמל על ידי חברת סחר בחשמל בספרד.

באור 7 – מגזרים (המשך)

המידע המגזרי בגין המגזרים המדווחים הינו כדלקמן:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 בלתי מבוקר						
סך-הכל מאוחד	התאמות למאוחד	אחר	ניהול והקמה	ספרד- פוטו וולטאית	ישראל- פוטו וולטאית	
אלפי ש"ח						
18,143	(3,849)	167	15,334	1,504	4,987	הכנסות מחיצוניים
-	(35,745)	-	35,745	-	-	הכנסות בין המגזרים
18,143	(39,594)	167	51,079	1,504	4,987	סה"כ הכנסות המגזר
2,710	(22,322)	(115)	21,989	485	2,673	תוצאות המגזר
						פריטים שלא הוקצו למגזרים:
(5,861)						הוצאות שלא הוקצו למגזרים
(2,546)						פחת והפחתות וירידת ערך מערכות
39,747						הכנסות מימון, נטו
(188)						הפסדי חברה כלולה
33,862						רווח לפני מס

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 בלתי מבוקר						
סך-הכל מאוחד	התאמות למאוחד	אחר	ניהול והקמה	ספרד- פוטו וולטאית	ישראל- פוטו וולטאית	
אלפי ש"ח						
9,635	(814)	345	3,252	1,516	5,336	הכנסות מחיצוניים
-	(1,767)	-	1,767	-	-	הכנסות בין המגזרים
9,635	(2,581)	345	5,019	1,516	5,336	סה"כ הכנסות המגזר
3,747	1,133	(59)	(609)	852	2,430	תוצאות המגזר
						פריטים שלא הוקצו למגזרים:
(6,345)						הוצאות שלא הוקצו למגזרים
(4,500)						פחת והפחתות וירידת ערך מערכות
(3,907)						הוצאות מימון, נטו
(179)						הפסדי חברה כלולה
(11,184)						הפסד לפני מס

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
סך-הכל מאוחד	התאמות למאוחד	אחר	ניהול והקמה	ספרד- פוטו וולטאית	ישראל- פוטו וולטאית	
אלפי ש"ח						
105,720	(21,147)	834	84,873	14,108	27,052	הכנסות מחיצוניים
-	(129,307)	-	129,307	-	-	הכנסות בין המגזרים
105,720	(150,454)	834	214,180	14,108	27,052	סה"כ הכנסות המגזר
22,999	(22,482)	(135)	20,813	9,673	15,130	תוצאות המגזר
						פריטים שלא הוקצו למגזרים:
(28,199)						הוצאות שלא הוקצו למגזרים
(21,780)						פחת והפחתות וירידת ערך מערכות
(45,460)						הוצאות מימון, נטו
(455)						הפסדי חברה כלולה
(72,895)						הפסד לפני מס

באור 8 - נכסים לא שוטפים וקבוצות מימוש המוחזקים למכירה

בהתאם למזכר הבנות שנחתם ביום 19 במרץ 2025 למכירת שותפות 'סולנטו 1' המוחזקת במלואה ע"י החברה, סיווגה החברה ליום 31 במרץ 2025 את הנכסים וההתחייבויות של שותפות 'סולנטו 1' כחלק מקבוצת מימוש מוחזקת למכירה וזאת בהתאם לצפי הנהלת החברה למכירת השותפות תוך שנה ממועד דיווח זה. קבוצת המימוש כללה נכסים בסך של 293,238 אלפי ש"ח, בניכוי התחייבויות בסך של 274,971 אלפי ש"ח. ראה בנוסף ביאור 1 (ג) בגין סיווג הלוואה פרויקטאלית לזמן קצר.

כמו כן, יתרת הנכסים המוחזקים למכירה וההתחייבויות המוחזקות למכירה ליום 31 במרץ 2025 כוללים את קבוצת המימוש בגין חברת אליזרסן (ראה ביאור 7 לדוחות כספיים שנתיים) ומערכת בפיתוח של פרויקט בגרבינה (ראה ביאורים 7 ו-19(א)(6) לדוחות הכספיים השנתיים).

נכסים של קבוצות מימוש המסווגת כמוחזקת למכירה	ליום 31 במרץ 2025 לא מבוקר אלפי ש"ח
מזומנים ושווה מזומנים	6,481
לקוחות	6,955
חייבים ויתרות חובה לזמן קצר וזמן ארוך	3,691
פקדונות	2,241
מערכות לייצור חשמל מחוברות על ידי גגות	170,609
נכס חוזה בגין הסדר זיכיון	8,799
נכס זכות שימוש	90,200
נכסי מיסים נדחים	4,262
סה"כ נכסים בקבוצת המימוש 'סולנטו 1'	293,238
נכס מוחזק למכירה – פרויקט גרבינה	18,701
קבוצת מימוש מוחזקת למכירה – אליזרסן	187,894
סה"כ נכסים מוחזקים למכירה	499,833

התחייבויות של קבוצות מימוש המסווגת כמוחזקת למכירה	ליום 31 במרץ 2025 בלתי מבוקר אלפי ש"ח
ספקים ונותני שירותים	1,390
זכאים ויתרות זכות	1,373
התחייבות בגין חכירה	93,170
התחייבות לתאגידים בנקאיים ונותני שירותים אחרים	179,038
סה"כ התייבויות בקבוצת המימוש 'סולנטו 1'	274,971
קבוצת מימוש מוחזקת למכירה – אליזרסן	130,711
סה"כ התחייבויות מוחזקות למכירה	405,682

ZCZ

סולאיר אנרגיות מתחדשות בע"מ
תמצית מידע כספי נפרד ביניים
ליום 31 במרץ 2025

SOLAR
RENEWABLE ENERGIES

תוכן עניינים

דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על תמצית מידע כספי נפרד ביניים

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים

תמצית נתונים על הרווח (ההפסד) הכולל ביניים

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים

מידע נוסף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים



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

**לכבוד
בעלי המניות של חברת סולאיר אנרגיות מתחדשות בע"מ**

**הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9'
לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38 ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל - 1970 של סולאיר אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38 ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל - 1970

סומך חייקין
רואי חשבון

28 במאי, 2025

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			נכסים שוטפים
52,853	60,375	103,463	מזומנים ושווי מזומנים
75	10	62	לקוחות
2,920	6,086	2,017	חייבים ויתרות חובה
1,327	4,052	1,871	חברות קשורות
7,652	-	7,797	הלוואה לצד קשור
7,394	46,521	7,253	הלוואות לשותפים
36,388	41,973	38,780	הלוואות לחברות מוחזקות
-	-	48,044	נכסים מוחזקים למכירה
108,609	159,017	209,287	
			נכסים שאינם שוטפים
3,750	5,305	8,756	פיקדון משועבד
(*)54,502	71,375	54,318	השקעה בחברות מוחזקות
295,107	222,965	336,253	הלוואות לחברות מוחזקות
213,913	124,942	278,137	הלוואות לשותפים
1,622	1,815	1,685	מערכות לייצור חשמל בהקמה וייזום
760	549	1,296	רכוש קבוע, נטו
2,335	2,870	2,077	נכסי זכות שימוש
8,130	4,410	8,091	נכסי מיסים נדחים
-	7,068	-	הלוואה לצד קשור
5,344	3,626	5,036	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
585,463	444,925	695,649	
694,072	603,942	904,936	

(*) סווג מחדש.

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
			התחייבויות שוטפות
18,580	49,037	18,633	חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
3,869	1,873	1,501	ספקים ונותני שירותים
6,677	5,995	10,346	זכאים ויתרות זכות
-	-	7,654	התחייבויות מיסים שוטפות
1,231	1,188	1,095	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
-	-	33,665	התחייבויות מוחזקות למכירה
30,357	58,093	72,894	
			התחייבויות שאינן שוטפות
392,841	239,264	538,394	אגרות חוב
210	206	213	התחייבות בשל סיום יחסי עובד - מעביד, נטו
47,605 (**)	23,082	36,133	עודף התחייבויות על נכסים בישויות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
1,056	1,389	858	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
441,712	263,941	575,598	
			הון
- (*)	- (*)	- (*)	הון מניות
238,786	238,317	238,786	פרמיה על מניות
54,137	71,913	52,978	קרנות הון
9,581	9,581	13,724	תקבולים על חשבון אופציות ומניות
(80,501)	(37,903)	(49,044)	יתרת הפסד
222,003	281,908	256,444	סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה
694,072	603,942	904,936	סך הכל התחייבויות והון

(*) מייצג סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

(**) סווג מחדש.

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

28 במאי 2025	פאולה וילין שגב	אלון שגב	יאיר אייזן
תאריך אישור	יו"ר דירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
31,423	2,596	24,301	הכנסות
			הוצאות
(8,369)	(1,310)	(1,177)	עלות ההכנסות
(30)	(20)	-	הוצאות פיתוח פרויקטים
(13,214)	(3,968)	(2,868)	שכר ונלוות
(12,076)	(2,664)	(1,829)	מנהלה, מטה ואחרות
(2,266)	(5,366)	18,427	רווח (הפסד) לפני מיסים, מימון פחת והפחתות, הפסד מחברות מוחזקות
(33,438)	(7,196)	(21,669)	הפסד מחברות מוחזקות
(35,704)	(12,562)	(3,242)	הפסד לפני מיסים, מימון פחת והפחתות
(1,530)	(362)	(295)	פחת והפחתות
(37,234)	(12,924)	(3,537)	הפסד לפני מסים ומימון
(71,331)	(5,885)	(6,282)	הוצאות מימון
52,831	11,022	50,090	הכנסות מימון
(18,500)	5,137	43,808	הכנסות מימון, נטו
(55,734)	(7,787)	40,271	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
3,303	(258)	(9,216)	הכנסות (הוצאות) מסים על ההכנסה
(52,431)	(8,045)	31,055	רווח (הפסד) לתקופה
			רווח כולל אחר
755	(423)	(744)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ של חברות מוחזקות
214	774	(69)	שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים
			סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד (נטו ממס):
4	-	-	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(16,358)	-	33	החלק ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות מוחזקות
(15,385)	351	(780)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
(67,816)	(7,694)	30,275	רווח (הפסד) כולל לתקופה נטו ממס

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
			תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת
(52,431)	(8,045)	31,055	רווח (הפסד) לתקופה
			הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים
1,530	362	295	פחת והפחתות
(3,303)	258	9,216	הוצאות (הכנסות) מיסים על ההכנסה
18,500	(5,137)	(43,808)	הכנסות מימון נטו
33,438	7,196	21,669	חלק בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות
365	148	23	עסקאות תשלום מבוסס מניות
50,530	2,827	(12,605)	
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות
(65)	-	13	ירידה (עליה) בלקוחות
3,839	(311)	919	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
(16,835)	(6,345)	(24,639)	עליה ביתרות חברות קשורות, נטו
361	475	(2,367)	עליה (ירידה) בספקים ובנותני שירותים
1,917	399	(2,836)	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(10,783)	(5,782)	(28,910)	
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
(6,365)	(51)	(5)	ריבית ששולמה
(1,120)	(109)	-	מיסים ששולמו
7,441	589	544	ריבית שהתקבלה
(44)	429	539	
(12,728)	(10,571)	(9,921)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים לפעילות השקעה</u>
(497)	(157)	(561)	רכישת רכוש קבוע
(73,986)	(3,566)	(40,225)	מתן הלוואות לחברות מוחזקות
(68,103)	(3,816)	(40,681)	מתן הלוואות לשותפים
17,464	-	-	פרעון הלוואות מחברות מוחזקות
18,241	-	-	פרעון הלוואות משותפים
(294)	(500)	(63)	השקעה במערכות לייצור חשמל בהקמה וייזום
1,802	-	(5,000)	הפקדה לפקדונות משועבדים
(105,373)	(8,039)	(86,530)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) מימון</u>
-	-	4,131	הנפקת אופציות (בניכוי הוצאות הנפקה)
111,822	-	144,571	הנפקת אגרות חוב (בניכוי הוצאות הנפקה)
(1,084)	(315)	(334)	פירעון קרן התחייבות בגין חכירה
(18,579)	-	-	פירעון קרן אג"ח
(1,133)	-	-	תשלום בגין סילוק מכשירים פיננסיים נגזרים
91,026	(315)	148,368	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
			<u>השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
1,030	402	(1,307)	השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(26,045)	(18,523)	50,610	<u>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
78,898	78,898	52,853	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
52,853	60,375	103,463	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>
			<u>(א) פעולות מהותיות שלא במזומן</u>
1,499	-	-	גידול בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה כתוצאה מהסכמי חכירה חדשים

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

באור 1 - כללי

סולאיר אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה והתאגדה בישראל ביום 26 ביוני 2019 (להלן: "מועד ההקמה"), כחברה פרטית בערבון מוגבל לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999.

ממועד הקמת החברה ועד למועד ההנפקה הראשונה לציבור ביום 2 בפברואר 2021 לא הייתה לחברה כל פעילות, במועד השלמת ההנפקה הועברה לבעלות החברה פעילות מחברה אחת והחזקה בישויות העוסקות בתחומי הייזום, פיתוח, תכנון, רישוי, ניהול הליכי מימון, הקמה, ניהול, הפעלה ותחזוקה של מערכות לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת, בהתאם לסעיף 105 לפקודת מס הכנסה.

החברה, לרבות באמצעות תאגידי המוחזקים על ידה במישרין ובעקיפין (להלן ביחד: "הקבוצה") עוסקת בייזום, פיתוח, תכנון, רישוי, ניהול הליכי מימון, הקמה, ניהול, הפעלה ותחזוקה של מערכות לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת בישראל, ספרד, איטליה, צ'ילה ופולין. החברה בוחנת הזדמנויות ושיתופי פעולה במדינות נוספות ברחבי העולם.

להלן נתונים כספיים מתוך תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרץ 2025 (להלן - "תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "תמצית מידע כספי נפרד ביניים"), המוצגים בהתאם לתקנה 38ד (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית"), בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד.

יש לקרוא את תמצית מידע כספי נפרד ביניים זה ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2024 וביחד עם הדוחות המאוחדים.

במידע כספי נפרד זה -

- (1) החברה - סולאיר אנרגיות מתחדשות בע"מ.
- (2) חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות, לרבות שותפות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (3) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה בתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים

המדיניות החשבונאית בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זה הינה בהתאם לכללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו במידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2024.

באור 3 - יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות
להרחבה ראה באור 3 לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2025.

באור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה
למידע נוסף בדבר אירועים בתקופת הדוח ולאחריה ראה באור 4 לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2025.

באור 5 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים בתקופת הדיווח

בהמשך לבאור 6 לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2025, במהלך תקופת הדיווח נחתם הסכם בין החברה, השותף וחברת ("Trends") S.A. Trends Industrial, על פיו חויבה Trends המחזיקה בזכויות בפרויקט "ENAPAC" המפותח בצ'ילה, ואשר מוחזקת על ידי החברה, בשרשור, בשיעור של כ-51%, בדמי ניהול ופיתוח, על ידי חברת ("Agua-Sol") Agua-Sol Development S.L. בהתאם לתנאי ההסכם, חברת Agua-Sol זכאית לדמי הצלחה בסכום של כ- 29.7 מיליון ש"ח, וזאת בהתאם להסכמות הצדדים. 77.59% מתוך דמי ההצלחה מיוחס לחברה ו- 22.41% מיוחס לשותף. הזכאות לדמי ההצלחה בפרויקט בצ'ילה תתממש לאחר התקיימות מצטברת של שלושה תנאים עיקריים, כמפורט להלן: (א) קבלת אישור סביבתי (RCA) המאשר את הערכת ההשפעה הסביבתית של הפרויקט; (ב) קבלת אישור התחברות לרשת החשמל הארצית מאת הרגולטור הרלוונטי; ו- (ג) הגשת הצהרת תחילת ביצוע עבודות בקשר עם הפרויקט לרשויות הרלוונטיות בצ'ילה. במהלך תקופת הדיווח התקבל אישור התחברות לרשת החשמל אשר עם קבלתו התקיימו כל התנאים המתלים האמורים. כתוצאה מכך, החברה הכירה בהכנסות מדמי הצלחה בסך של כ-23 מיליון ש"ח.



פרק ג

הצהרות מנהלים

הצהרת המנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1):

הצהרת המנהל הכללי

אני, אלון שגב, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של סולאיר אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן: **"התאגיד"**) לרבעון הראשון לשנת 2025 (להלן: **"הדוחות"**);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילויי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

28 במאי, 2025

אלון שגב, מנכ"ל

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

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, יאיר אייזן, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של סולאיר אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון הראשון לשנת 2025 (להלן: "הדוחות");

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

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר 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, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילויי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

28 במאי, 2025

יאיר אייזן,

סמנכ"ל כספים