



טראלייט בע"מ

דוח רבעוני

ליום 31 במרס 2025

חלק א'	עדכון תיאור עסקי התאגיד
חלק ב'	דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
חלק ג'	דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס 2025

נכון למועד הדוח (ולמועד אישור הדוח), מניות החברה נכללות במדד ת"א טק-עילית, כמשמעות מונח זה בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד טק-עילית), התשע"ו-2016 ("תקנות טק-עילית"), ובהתאם הינה 'תאגיד טק-עילית'.

על-פי החלטת דירקטוריון החברה, בחרה החברה לאמץ במהלך 'תקופת ההקלות' (כהגדרתה בתקנות טק-עילית) את ההקלות המפורטות להלן החלות על 'תאגידי טק-עילית': (1) הקלה בקשר עם הכנת דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כאמור בסעיפים 29 ו-38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"); ו-(2) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכת שווי מהותית מאוד כאמור בסעיף 5ד(ב)(1) לתקנות הדוחות.

טראלייט בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי התאגיד

לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרס 2025

עדכון חלק א' - חידושים ושינויים מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד

כנדרש בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות מיידים ותקופתיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות"), להלן פירוט השינויים או החידושים המהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה (להלן: "העדכונים"), במהלך תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025, ועד למועד פרסום דוח זה. למונחים להלן תהא המשמעות הנודעת להם בדוח השנתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 אשר פורסם ביום 25 במרס 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-020408) (להלן: "הדוח השנתי"), אלא אם צוין במפורש אחרת.

הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח ובתקופה שלאחר תאריך הדוח. פרק זה של הדוח הרבעוני נערך מתוך הנחה כי בפני הקוראים מצוי חלק א' - "תיאור עסקי התאגיד", וחלק ד' - "פרטים נוספים על התאגיד", בדוח השנתי.

1. אישור הפעלה מסחרית לפרויקט תענך 1

ביום 26 בינואר 2025, קיבל פרויקט תענך 1 של החברה, אשר הינו פרויקט להקמת מתקן ייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בהספק מותקן של כ-150 מגה-וואט (DC) בחבל התענך (להלן: "הפרויקט"), אישור הפעלה מסחרית מהרשות לשירותים ציבוריים – חשמל (רשות החשמל), אשר משמעו כי החל ממועד זה, תהא זכאית החברה לתקבולים מחברת החשמל לישראל בע"מ (חח"י) עבור החשמל המיוצר מהפרויקט והמוזרם לרשת החשמל.

הפרויקט הינו מהפרויקטים הסולאריים הגדולים בישראל, אשר צפוי לייצר כ-310 גיגה-וואט שעה של חשמל מאנרגיה סולארית בשנה, והפעלתו המסחרית מהווה אבן דרך משמעותית עבור החברה. ההכנסות הצפויות מהפרויקט בשנת הפעלה מלאה מוערכות בסך של כ-60 מיליון ש"ח.

לפרטים אודות הפרויקט, ראו סעיף 13 להלן וכן סעיף 7.1.3.3(ii) בחלק א' לדוח השנתי, הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

המידע המפורט בדוח זה בדבר כושר הייצור השנתי של הפרויקט וההכנסות הצפויות ממנו בשנת הפעלה מלאה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על המידע והערכות המצויות בידי החברה נכון למועד זה המתבססות על שעות השמש החזויות בישראל במהלך השנה, המודל הכלכלי של הפרויקט ויכולת הייצור של הפאנלים בפרויקט ותפקוד שאר הציוד העיקרי. הערכות אלו עלולות שלא להתממש, או להתממש באופן חלקי או שונה (לרבות מהותית), בשל משתנים רבים אשר אינם בשליטתה של החברה, ובכלל זה משתנים כלכליים-עסקיים, רגולטוריים וסביבתיים, וכן התקיימם של כל או חלק מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה כמפורט בסעיף 24 בחלק א' לדוח השנתי.

2. **התקשרות מנורה מבטחים אנרגיה בע"מ ("מנורה אנרגיה") בהסכם עם חברת הבת (באותה עת) טראלייט סולארטק לרכישת כלל פעילות הגידור הסולארי וצבר גגות ומנגד מכירת כלל אחזקות מנורה אנרגיה בטרלייט סולארטק בע"מ**

ביום 5 במרס 2025, הושלמה עסקה של מנורה אנרגיה, חברה בת המוחזקת במלואה (100%) על ידי החברה עם: (א) סולארטק בע"מ (אשר עד אותו מועד הייתה חברה בת של מנורה אנרגיה והוחזקה על-ידה (במישרין) בשיעור של 61.8%) ("סולארטק"); ו-(ב) בעל המניות הנוסף בסולארטק, אשר החזיק באותו מועד ביתרת מניותיה של סולארטק (קרי, בשיעור של 38.2%) (להלן בסעיף זה: "בעל מניות המיעוט"), במסגרתה, בין היתר, רכשה מנורה אנרגיה מסולארטק את פעילות הייזום וההקמה של סולארטק של מתקני דו-שימוש בתחום הגגות והגידור לייצור חשמל באמצעות טכנולוגיה פוטו-וולטאית, במתח נמוך, בכלל שלבי הייזום השונים (להלן בסעיף זה: "הפרויקטים")¹, ומנגד בעל מניות המיעוט רכש ממנורה אנרגיה את מלוא אחזקותיה בסולארטק (בסעיף זה: "העסקה"). לפרטים נוספים אודות העסקה ראו סעיף 2.1.3 בחלק א' לדוח השנתי וכן דיווח מיידי של החברה מיום 2 בפברואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-008244), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

3. **קבלת היתר בניה ועמידה באבני דרך לסגירה פיננסית בפרויקט תענך 2**

ביום 2 בפברואר 2025, השלימה תענך אנרגיה ירוקה 2 בע"מ, חברה בת של החברה² עמידה באבני הדרך המשמעותיות לסגירה פיננסית של הפרויקט, הכוללות קבלת היתר בניה, קבלת רישיון ייצור מותנה וחתומה על הסכמי מימון. לפרטים נוספים אודות אבני הדרך אותן השלימה החברה, לרבות תנאי הסגירה הפיננסית עם הגוף המממן, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 3 בפברואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-008305), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4. **ביטול הסכם למכירת חשמל עם דליה אנרגיות סחר בע"מ**

בהמשך לדיווחים המידיים של החברה מהימים 6 בספטמבר 2023, ו-26 במאי 2024 (מספרי אסמכתאות: 2023-01-103635 ו-2024-01-055194, בהתאמה), בקשר עם התקשרות חברת הבת של החברה (74%) תענך אנרגיה ירוקה 2 בע"מ עם חברת דליה אנרגיות סחר בע"מ (להלן: "הצדדים"), בהסכם למכירת מלוא קיבולת האגירה והחשמל אשר יהיה מיוצר במסגרת פרויקט תענך 2 אשר נמצא בייזום החברה, כפי שתוקן מעת לעת (להלן: "ההסכם"), ביום 4 בפברואר 2025, חתמו הצדדים על כתב הסכמות ולפיו ההסכם בטל ומבוטל מעיקרו לכל דבר ועניין וללא כל תביעות הדדיות מכל סוג שהוא, בקשר להסכם וסיומו. סיום ההסכם נעשה בהסכמה מלאה בין הצדדים, על רקע הרגולציה החדשה (אסדרה בילטרלית במודל השוק למתח עליון) ושיפור בתנאי הסחר של יצרני החשמל כדוגמת החברה.

5. **זכיית שותפות הבת בי-לייט אגירת אנרגיה, שותפות מוגבלת, בהליך תחרותי מס' 1 לקביעת תעריף זמינות למתקני**

אגירה המתחברים או המשתלבים ברשת המתח העליון

ביום 13 בפברואר 2025, קיבלה שותפות הבת של החברה³, בי לייט אגירת אנרגיה, שותפות מוגבלת (להלן: "בי-לייט"), הודעת זכייה בהליך תחרותי מס' 1 לקביעת תעריף זמינות למתקני אגירה המתחברים או המשתלבים ברשת המתח העליון שפורסם על ידי רשות החשמל (להלן: "ההליך התחרותי"), בתעריף זמינות של 1.8 אגורות לקילוואט עבור מתקן אגירה עצמאי (Stand Alone) להספק של 150 מגה-וואט בעל קיבולת אגירה 600 מגה-וואט שעה (להלן: "מתקן האגירה"), אשר ישולם ממועד ההפעלה המסחרית של מתקן האגירה ועד ליום 31 בדצמבר 2042 (או עד ליום 31 באפריל 2043 ככל ובי-לייט תענה בחיוב לבקשת מנהל המערכת, נגה ניהול מערכת חשמל (להלן: "מנהל המערכת"), לשלב צרכים מערכתיים בתחמ"ש מתקן האגירה). המועד המחייב לסנכרון מתקן האגירה ברשת החשמל הינו 36 חודשים ממועד הזכייה בהליך התחרותי (או 40 חודשים ככל ובי-לייט תענה בחיוב לבקשת מנהל המערכת כאמור לעיל), כאשר המועד המחייב המירבי לסנכרון הינו 7 חודשים מהמועד המחייב. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 13 בפברואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-010662), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1 לפרטים אודות פרויקטים בתחום הדו-שימוש, ביניהם 'הפרויקטים', ראה סעיפים 7.1.3.3 (iii) ו-7.1.4 בחלק א' לדוח השנתי.
2 74% מהון המניות המונפק של חברת הפרויקט מוחזקים על ידי החברה (בעקיפין) ו-26% מוחזקים על ידי תאגיד מרכזי מיזם סולארי תענך 2 אגודה שיתופית חקלאית בע"מ המייצג 4 אגודות שיתופיות בחבל התענך.
3 החברה מחזיקה (בעקיפין) ב-50% מהזכויות בבי-לייט כאשר ה-50% הנותרים מוחזקים על ידי בליליוס אנרגיה בע"מ.

6. התקשרות החברה, באמצעות שותפות בת מוגבלת, בהסכם למכירת חשמל עם חברת בזק-ג'ן

ביום 27 בפברואר 2025, התקשרה שותפות הבת של החברה, בי-לייט, עם בזק-ג'ן בע"מ (להלן: "בזק-ג'ן"), שהינה חברה פרטית בעלת רישיון מספק חשמל, המוחזקת בחלקים שווים על-ידי בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ועל-ידי פאוורג'ן בע"מ, בהסכם למכירת חשמל ממתקני אגירה עצמאיים של בי-לייט בהתאם להוראות אסדרת מודל השוק⁴ (להלן בסעיף זה: "ההסכם").

במסגרת ההסכם, בי-לייט תעמיד לרשות בזק-ג'ן את מלוא קיבולת האגירה של שמונה מתקני האגירה שבי-לייט פועלת להקים עם קיבולת אגירה של כ-330 מגה וואט שעה (להלן בסעיף זה: "מתקני האגירה"). בתמורה להעמדת קיבולת האגירה של כל אחד ממתקני אגירה, תשלם בזק-ג'ן לבי-לייט תשלום שנתי קבוע, שיוצמד בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם. להערכת החברה נכון למועד זה, סך היקף מכירת החשמל המצטבר ממתקני האגירה למשך כל תקופת ההסכם נאמד בכ-750-850 מיליון ש"ח⁵. לפרטים נוספים אודות ההסכם ראו דיווח מיידי של החברה מיום 2 במרס 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-013694), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

מובהר, כי המידע האמור לעיל, בנוגע לסך היקף מכירת החשמל ממתקני האגירה, הינו "מידע צופה פני עתיד" כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע והערכות החברה, הנהלתה ובי-לייט נכון למועד דוח זה, לרבות תעריף רכיב הייצור אשר נקבע על ידי רשות החשמל נכון למועד דוח זה. המידע וההערכות האמורים עשויים שלא להתממש או להתממש באופן חלקי בשל משתנים שאינם בשליטתה הבלעדית של החברה ובי-לייט, כגון ענייני רגולציה וכן בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה ולבי-לייט נכון למועד זה, שינויים מהותיים בתנאי השוק, וכן בשל התקיימות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 24 בחלק א' לדוח השנתי.

7. התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

במהלך חודש פברואר 2025, אישרה ועדת הביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול) של החברה, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה (לרבות כאלו הנמנים על בעל השליטה או קרובו), ביחס לדירקטורים ונושאי משרה אשר מכהנים או יכהנו בחברה מעת לעת, וזאת לתקופה שתחילתה ביום 9 במרס 2025 ועד ליום 8 באוגוסט 2026, בגבולות אחריות של עד 20 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת ביטוח שנתי. תנאי פוליסת הביטוח יהיו זהים לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 6 במרס 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-015180), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

8. מזכר הבנות להשקעה בפרויקט תענך 2

ביום 25 במרס 2025, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה ומנורה אנרגיה עם מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בסעיף זה: "מגדל"), במזכר הבנות לא מחייב להשקעת מגדל בפרויקט תענך 2, אשר הינו פרויקט להקמת מתקן פוטו-וולטאי בהספק מותקן (DC) של כ-104 מגה-וואט ובהספק (AC) של 75 מגה-וואט, בשילוב מתקן לאגירת אנרגיה בהספק של 440 מגה-וואט שעה, אשר צפוי לפעול במסגרת אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה (להלן: "מזכר הבנות"). לפרטים נוספים אודות תנאי מזכר הבנות ראו דיווח מיידי של החברה מיום 26 במרס 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-020518), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4 החלטת רשות החשמל מספר 63704 מיום 07.09.2022, כפי שעודכנה בהחלטה מס' 640603 מיום 28.12.2022, לעניין "מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה".

5 הסכום כולל רכיב הצמדה בהתאם להוראות ההסכם ומהווה הערכה בלבד, המבוססת על תעריף רכיב הייצור אשר נקבע על ידי רשות החשמל. הסכום עשוי להשתנות בהתאם למחיר החשמל לאורך תקופת ההתקשרות.

9. הנפקה פרטית של ניירות ערך של החברה

ביום 31 במרס 2025, הושלמה הנפקה פרטית למספר משקיעים מסווגים של 4,800,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה במחיר של 8.35 ש"ח למניה ושל 2,400,000 אופציות (לא סחירות) הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה בתמורה לתוספת מימוש של 11 ש"ח לכל אופציה. לפרטים ראו דוח הצעה פרטית מהותית (שאינה חריגה) של החברה מיום 27 במרס 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-021465), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

10. שינויים במצבת נושאי משרה בכירה בחברה

ביום 2 במרס 2025 החלה כהונתו של מר עידו לוזון כסמנכ"ל הכספים של החברה (חלף כהונתו של מר נועם גרינבלט). לפרטים ראו דיווח מידי של החברה מיום 27 בפברואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-013510).

ביום 20 במרס 2025 החלה כהונתו של מר אייל עבדי כסמנכ"ל ההנדסה של החברה (חלף כהונתו של מר חמי שוגרמן) וכן החלה כהונתו של מר אלון ישעיהו כסמנכ"ל הסטטוטוריקה והתכנון של החברה.

11. פרסום אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה

ביום 20 במאי 2025, פרסמה רשות החשמל את החלטה מס' 71101 – אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה,⁶ המסדירה את פעילותם של מתקני ייצור ואגירה ברשת ההולכה, וכן את האפשרות של מתקנים אלו לבצע עסקאות בילטרליות עם מספקים ללא כושר ייצור (להלן בסעיף זה: **האסדרה**). החברה בוחנת את פרטי האסדרה ואת השפעתה האפשרית על פרויקטי החברה אשר צפויים לפעול במסגרת האסדרה, לרבות פרויקט תענך 2 ופרויקט בקעת הירדן.

12. השפעות האינפלציה ושינויים בשיעורי הריבית

פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת ממומנים, לרוב, בשיעור מינוף גבוה (מימון בנקאי או מימון באמצעות גופים מוסדיים). בהתאם, שינויים בעלות גיוס ההון או החוב מהווים גורם המשפיע ישירות על כדאיותם של פרויקטים.

מרבית ההלוואות שנטלה החברה עבור הפרויקטים שלה, וביניהם פרויקט מתח עליון (התענך 1), פרויקטי מתח גבוה ופרויקטי המאגרים, הינן צמודות למדד. עם זאת, הכנסות הקבוצה נכון למועד דוח זה מאותם פרויקטים, וכן הכנסות צפויות מהתקשרויות עתידיות למכירת חשמל, צמודות אף הן למדד. לצד עליית המחירים העולמית בשנים האחרונות, ובמטרה לרסן את שיעור האינפלציה, החלו הבנקים המרכזיים להעלות את שיעורי הריבית, ובכללם גם בנק ישראל. על-פי הודעת הריבית של הוועדה המוניתרית של בנק ישראל מחודש אפריל 2025⁷ החליטה הוועדה המוניתרית על הותרת ריבית בנק ישראל על כנה בשיעור של 4.5%. בהקשר זה ציינה הוועדה, בין היתר, כי הפעילות הכלכלית במשק ממשיכה להתאושש באופן מתון על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות. האינפלציה עודנה שווה מעל היעד, אם כי היא התמתנה בחודש פברואר 2025, ועל פי הערכות החזאים היא צפויה להמשיך להתמתן אל עבר היעד במהלך החודשים הקרובים. פרמיית הסיכון של ישראל עלתה בחודשים האחרונים בשיעור ניכר. בנוסף, ציינה הוועדה המוניתרית, כי האינפלציה בשניים-עשר (12) החודשים שקדמו לפרסום הודעת הוועדה המוניתרית מחודש אפריל 2025 ירדה ועומדת על 3.4%, מעל הגבול העליון של היעד. הציפיות לאינפלציה מהמקורות השונים לשנה ואילך מצויות בתוך תחום היעד, כאשר האינפלציה צפויה להמשיך להתמתן אל עבר היעד במהלך החודשים הקרובים. הוועדה המוניתרית העריכה, כי קיימים מספר סיכונים להאצה אפשרית באינפלציה או לאי התכנסותה ליעד, בהם: ההתפתחויות הגיאופוליטיות והשפעותיהן על הפעילות במשק, מגבלות היצע מתמשכות, הרעה בתנאי הסחר העולמיים ותנודתיות בשקל.

כמו-כן, בחודש אפריל 2025, פרסם בנק ישראל תחזית מקרו-כלכלית של חטיבת המחקר.⁸ להערכת החטיבה, על פי

6 החלטה מס' 71101 – אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה:

<https://www.gov.il/he/pages/71101>

7 ראה אתר בנק ישראל – הודעה לעיתונות מיום 7 באפריל 2025:

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

8 ראה: "התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, אפריל 2025":

<https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/staff-forecast/>

התרחיש הבסיסי של התחזית, התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 3.5% ו-4% בשנים 2025 ו-2026, בהתאמה. שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים המסתיימים ברבעון הראשון של שנת 2026, צפוי לעמוד על 2.5%. במהלך שנת 2025 שיעור האינפלציה צפוי לעמוד על 2.6% ובמהלך שנת 2026 על 2.2%. רמת הריבית ברבעון הראשון של שנת 2026 צפויה לעמוד בממוצע על 4%. התחזית גובשה תחת ההנחה שהתחדשות הלחימה בעזה לא תגלוש מעבר לרבעון השני של שנת 2025 ובתוך תקופה זו לא תתבטא במגבלות פעילות חמורות על העורף (בניגוד למה שהיה בתחילת המלחמה). בנוסף, התחזית כוללת הערכות לגבי ההשפעה של מכסי הייבוא עליהן הודיעה ארה"ב ב-2 באפריל 2025. הנחת העבודה שעומדת בבסיס התחזית היא שהעלאת המכסים בעולם תוביל לירידה של 4% בהיקף הסחר העולמי עד סוף שנת 2026 (ביחס למצב ללא מכסים). התחזית מאופיינת ברמה גבוהה במיוחד של אי-ודאות, על רקע אי-הוודאות לגבי ההיקף וההשפעות של מלחמת הסחר המתפתחת בעולם ועל רקע האפשרות לתרחישים ביטחוניים חמורים יותר מאלו שמגולמים בתחזית. להערכת החטיבה, הסיכונים לתחזית הצמיחה נוטים כלפי מטה והסיכונים לתחזית האינפלציה, הריבית והגרעון נוטים כלפי מעלה.

עלייה בשיעורי הריבית בישראל ובעולם מעצם טיבה הביאה ועלולה להמשיך להביא לגידול בהוצאות המימון של החברה (לרבות בפרויקטים עתידיים). בהתאם, לעליית שיעורי הריבית עשויה להיות השפעה על קבלת החלטות של החברה ביחס להקמת פרויקטים חדשים וקבלת מימון בגינם. על אף האמור לעיל, בהתאם לאסטרטגיה של החברה, החברה נוהגת על פי רוב להתקשר במערך הסכמים והתקשרויות שמביאים לגידור חשיפות עתידיות לעלייה בריבית. כמו כן, בכל הנוגע לאינפלציה, בהתייחס למימון פרויקטאלי בישראל, ההלוואות של החברה הינן צמודות מדד, אך כך גם הכנסותיה של החברה מפרויקטים בישראל. נכון ליום 31 במרס 2025, לחברה קיים אשראי המושפע משינויים במדד המחירים לצרכן בסך של כ-539 מיליון ש"ח. היינו ברמת האשראי הנוכחית, עלייה בשיעור המדד ב-1% כאמור תביא לגידול בהוצאות מימון שנתיות בסך של כ-5 מיליון ש"ח. בנוסף, עלייה בשיעור הריבית תשפיע על משיכות פיננסיות עתידיות באופן שבו עלייה בשיעור של 1% תביא לגידול בהוצאות המימון השנתיות בסך של כ-6 מיליון ש"ח (למידע בדבר ניתוחי רגישות ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים). לאור כל זאת, החברה מעריכה כי השפעת השינוי בשיעור הריבית ו/או השינוי ברמות האינפלציה בטווח הקצר והבינוני לא צפויה להשפיע באופן מהותי לרעה על פעילות החברה. על רקע האמור, החברה צפויה להמשיך ליטול הלוואות שעשויות להיות מושפעות מהעלייה בשיעור הריבית או האינפלציה. כך, החברה צופה כי ככל ושיעור הריבית ימשיך לעלות, עלויות המימון ביחס להלוואות חדשות שתיטול החברה עבור פרויקטים עתידיים יעלו בהתאם וככל ושיעור האינפלציה ימשיך לעלות כך תגדלנה הוצאות המימון בגין ההלוואות צמודות המדד. על אף האמור, יש לציין שעלויות המימון הינן חלק ממגוון גורמים כלכליים שמשפיעים על רווחיות הפרויקט כגון מחירי ציוד, הובלה, שערי חליפין וכיוצ"ב. למבחני רגישות אודות השפעת שינויים בשיעור הריבית ומדד המחירים לצרכן על פעילות החברה, ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים.

13. **השפעת והשלכות מלחמת "חרבות ברזל" במהלך תקופת שלושת (3) החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 ועד**

למועד הדוח על פעילות החברה

בחודש ינואר 2025, הגיעו ישראל וחמאס להסכם הפסקת אש בלחימה מול ארגוני הטרור ברצועת עזה ולשחרור החטופים הישראליים מהשבוי של חמאס. על אף האמור, במהלך חודש מרס 2025, הפסקת האש בחזית הדרומית הגיעה לסיומה והצדדים חזרו ללחימה, אשר התעצמה במהלך החודשים אפריל ומאי 2025. במהלך שנת 2024 הורידו חברות הדירוג הבינלאומיות את דירוג האשראי של ישראל מספר פעמים (לפרטים אודות הורדות הדירוג בשנת 2024 והשלכותיהן על המשק ראו סעיף 6.8 בחלק א' לדוח השנתי). בתקופת הדוח ולאחריו לא השתנה דירוג האשראי של ישראל.

כמו כן, קיים חוסר יציבות ביטחונית בגזרות השונות, לרבות ביהודה ושומרון, ולפיכך קיים גם חוסר ודאות בקשר עם גיוסים לסבבים חוזרים של יחידות המילואים השונות, הנטל הכלכלי של הלחימה על המשק ועוד. קריסת הפסקות האש וחזרה ללחימה בגבול הצפון ו/או בחזיתות נוספות, עשויות להוביל לפגיעה נוספת ומתמשכת במשק, ובכלל זה לפגיעה נוספת בדירוג האשראי של המדינה אצל חברות הדירוג, ובעקבותיה עליית ריבית, מיתון, ופגיעה כלכלית בפעילות העסקית במשק.

על רקע תחום פעילות החברה כספקית חיונית, החברה המשיכה וממשיכה בפעילותה בישראל בתחומי התכנון, הייזום וההקמה וזאת בכפוף למגבלות פיקוד העורף, ואף גרמה לגידול משמעותי בפניות ישובים לקידום פרויקטי גידור סולארי ביטחוני בשטחם, בדגש על ישובים שאינם זכאים לתקציב גידור ממשלתי לאור מיקומם והגדרת האיום לגביהם, ועל כן למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025. להערכת החברה, נכון למועד הדוח, להמשך המלחמה לא צפויה להיות השפעה שלילית מהותית על תוצאות פעילותה בשנת 2025, אם כי החזרה ללחימה בחזית הדרומית, וכן הורדות דירוג אשראי נוספות של מדינת ישראל בעקבות כך, עלולים להשפיע לרעה הן על הפעילות הריאלית, קרי אפשרות ההקמה של פרויקטים בשטחים נרחבים בישראל, השפעות הנובעות מגיוס נוסף של כוח אדם לשירות מילואים והן בהקשר של תנאים פיננסיים ותנאי מימון כגון שינוי בשערי החליפין, שיעורי הריבית, אינפלציה, עליית תשואות וכדומה. למועד הדוח אין ביכולתה של החברה להעריך ו/או לאמוד השלכות פוטנציאליות כאמור על פעילותה ו/או עסקיה. הנהלת החברה בוחנת בכל עת את ההתפתחויות בנושאים כמפורט לעיל ואת השפעתן על מצבה הכספי ועל פעילותה השוטפת, ותעדכן בהתאם לצורך ולדין.

יובהר, כי הואיל והשפעות האינפלציה ושינויים בשערי הריבית וכן השפעת מלחמת "חרבות ברזל" מאופיינות בשינויים תכופים ובלתי ניתנים לחיזוי, קיים קושי מובנה וייחודי בהערכת השפעותיהם, אשר חוצות ענפים רבים במשק ובכלכלה העולמית והמקומית. בהתאם, יובהר כי הערכות החברה האמורות לעיל, לרבות האומדנים והתחזיות בדבר ההשפעות האפשריות של השלכות מלחמת "חרבות ברזל" והשפעת האינפלציה והעלאת שיעור הריבית מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד הדוח המתבססים על מידע המצוי בידה למועד הדוח, על פרסומים בנושאים אלו ועל הנחיות הרשויות והרגולטורים הרלוונטיים. התממשותן של ההערכות והאומדנים כאמור אינה ודאית ואינה בשליטת החברה ומשכך תוצאותיה עשויות להשתנות, לרבות באופן מהותי, כתוצאה, בין היתר, משינוי או החמרה במצב הכלכלי במשק (לרבות שינויים בשיעורי האינפלציה והריבית), מקשיי מימון ו/או גיוס חוב (לרבות כתוצאה מהקשחת תנאי הבנקים ו/או שוק ההון), משינויים באומדני עלויות והכנסות ו/או משינויים במצב הבטחוני (לרבות מלחמתי) והמדיני בישראל והשלכותיהם ו/או התממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 24 לחלק א' בדוח השנתי.

14. עדכון תמצית נתוני פרויקטים ביזום החברה

להלן תובא תמצית נתוני פרויקטים בתחום היזום וההשקעה בישראל, בחלוקה לפי מערכות בהפעלה מסחרית, מערכות בהקמה או לקראת הקמה, ומערכות בפיתוח מתקדם, ליום 31 במרס 2025. יודגש כי הנתונים בסעיף זה מפרטים את נתוני המערכות ללא התחשבות בשיעור ההחזקות על-ידי החברה אלא לפי 100% מהפרויקט.

מערכות בהפעלה מסחרית/מוכנות בתנאי סנכרון																		
מדינה	שם הפרויקט	טכנולוגיה	הספק מותקן	שיעור החזקה	תחילת הפעלה מסחרית	תוקף הסכם למכירת החשמל/ זמינות	תעריף למכירת החשמל/ זמינות	עלות הקמה (41) 100% מהפרויקט (ט)	יתרת חוב ליום 31 במרס 2025 (2) 100% מהפרויקט (ט)	הון עצמי שהושקע (3)	תוצאות ליום 31 במרס 2025 100% מהפרויקט				תוצאות חזויות לשנת פעילות מלאה(4) 100% מהפרויקט			
											הכנסות(4)	EBITDA	FFO	תזרים לאחר שירות חוב	הכנסות	EBITDA(6)	FFO(6)	תזרים לאחר שירות חוב(7)
במיליוני ש"ח								אגורות לקוט"ש	שנה	שנה	%	מגה-וואט						
חברות מאוחדות																		
ישראל	מתח גבוה - הליך 3	פוטו-וולטאי	26	74%(8)	2022	2045	20.95	88.2	66.7	26.4	2.0	1.5	1.2	0.5	10.5	7.1	5.9	3
	מתח גבוה – הליך 1 (הליך איור"ש)	פוטו-וולטאי	13.3	74%(8)	2024	2047	20.95	44.3	36.4	8.4	1.1	0.8	0.5	0.3	5.5	3.7	2.6	1.2
	דו שימוש מניב (גגות)	פוטו-וולטאי	14.2	100%	2023-2025	2048-2050	42-45	51.6	14.9	22.8	0.7	3.4	0.3	0.1	8.4	4.4	3.2	1.5
	מתח עליון – הליך 1 (פרויקט תענד 1)	פוטו-וולטאי	150	51%	2025	2048	19.05	533.6	439.0	93.7	7.7	5.1	1.3	0.1	59.4	46.4	31.7	15.3
	חברות כלולות																	
	גגות ומאגרים – הליך 1(9)	פוטו-וולטאי	124.6	50%	2021-2024	2046-2047	24.8-45	501	433	57	10.2	7.5	1.3	1.2	57.1	41.8	24.6	7

(1) עלות ההקמה משקפת את כלל העלויות המצטברות להבאת הפרויקט להפעלה מסחרית.

(2) יתרת החוב מוצגת ב- 100% כולל חלק שותפים (ככל שרלוונטי).

(3) חלק החברה בלבד.

(4) התוצאות בפועל אצל חלק מהפרויקטים משקפות פעילות חלקית במשך השנה ואינן מייצגות פעילות לשנה מלאה.

(5) 'שנת פעילות מלאה', משמע תקופה של 12 חודשים רצופים מחודש ינואר ועד חודש דצמבר.

(6) יודגש, כי מדדי ה-EBITDA וה-FFO אינם מבוססים על כללי חשבוונאות מקובלים. מדדי ה-EBITDA וה-FFO הינם מדדים מקובלים בפרויקטי אנרגיה מתחדשת, ומשמשים את מקבלי ההחלטות בקבוצה. מדד ה-EBITDA חושב על בסיס תזרימי, דהיינו, התקבולים בניכוי תשלומים בגין תפעול ותחזוקה; מדד ה-FFO משקף את יכולת שירות קרן החוב הבכיר מתוך התקבולים שמניבים הפרויקטים וחושב על בסיס מדד ה-EBITDA, בהתחשב בהוצאות מימון בגין הלוואות חוב בכיר. המדד חושב על בסיס תזרימי, דהיינו, התקבולים בניכוי תשלומים בגין עלויות התפעול והתחזוקה, ריבית חוב בכיר ששולמה ללא התחשבות בתשלומי ריבית על הלוואות בעלים, ומס, ככל ששולם.

(7) תזרים לאחר שירות חוב מחושב כ-FFO בניכוי תשלומי קרן בגין הלוואות החוב הבכיר.

(8) 26% מהזכויות מוחזקות על ידי ישובים שלהם זכויות במקרקעי הפרויקט.

(9) בהתייחס לגגות ומאגרים הליך 1, במידה וכל שותפי הפרויקטים יממשו את כל האופציות הקיימות בידם, שיעור ההחזקה של החברה בדילול מלא יעמוד על ממוצע משוקלל של כ-38.7%. לפרטים ראו ביאור 27(3) לדוחות הכספיים של החברה.

מערכות לקראת הקמה או בהקמה															
מדינה	שם הפרויקט	טכנולוגיה	הספק מותקן חזוי	שיעור החזקה ⁽⁴⁾	תחילת הפעלה מסחרית חזויה	תוקף הסכם למכירת החשמל	תעריף למכירת החשמל/זמינות ¹	עלות הקמה חזויה ⁽¹⁾ 100% מהפרויקט)	עלות הקמה בפועל עד ליום 31 במרס 2025 100% מהפרויקט)	שיעור מינוף חזוי	הון עצמי שהושקע עד ליום 31 במרס 2025	הכנסות	EBITDA ⁽³⁾	FFO ⁽³⁾	תזרים לאחר שירות חוב ⁽⁴⁾
מגה-וואט															
%															
שנה															
שנה															
אגורות לקוט"ש															
במיליוני ש"ח															
%															
במיליוני ש"ח															
חברות מאוחדות															
ישראל	מתח עליון - תענך 2	פוטו-וולטאי משולב אנגירה	104 מגה-וואט + 440 מגה-וואט שעה אנגירה	74% ⁽⁵⁾	2026	2049	39.5	512	54.4	80%	30.3	79.4	62.4	43.1	28.0
	דו-שימוש (גידור סולארי)	פוטו-וולטאי	54	100%	2025-2026	2050-2051	36	197.1	13.4	85%	13.4	32	22	9.8	1.5
	דו-שימוש (גגות)	פוטו-וולטאי	18.5	100%	2025-2026	2050-2051	25.6-45	61.1	10.1	85%	2.0	8.7	5.9	3.8	1.5
	Dunmore	פוטו-וולטאי	285	75% ⁽⁶⁾	2027	2050	15.5	736.6	67.4	75%	50.2	75.8	53.7	25.9	18.2
קנדה															

(1) עלות ההקמה משקפת את הערכת החברה לגבי כלל העלויות המצטברות להבאת הפרויקט להפעלה מסחרית על פי העלויות ושער החליפין הידוע כיום.

(2) התוצאות מוצגות לפי שיעור החזקה של 100% (כולל חלק שותפים, ככל שרלוונטי).
'שנת פעילות מלאה' משמע, התקופה הראשונה שבמהלכה תפעל המערכת ותישא בתשלומי חוב בכיר במשך 12 חודשים רצופים. מלבד תעריף מובטח עבור הזרמה לרשת, אסדרות הליכים תחרותיים למתקני גגות ומאגרים מאפשרות למכור חשמל גם לצרכן במקום הצרכנות בו מוקמת המערכת, על-פי הסדר חוזי. ההכנסות בטבלה, ביחס להליכים תחרותיים אלו, כוללות, בין היתר, את הערכות הקבוצה ביחס להיקף הצריכה בזמן אמת מהמערכות, תעריפי החשמל הידועים למועד הדוח (בניכוי הנחה ככל שהדבר רלוונטי) ועלויות מערכתיות הנובעות מהסדר זה.

(3) יודגש, כי מדדי ה-EBITDA וה-FFO אינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים. מדדי ה-EBITDA וה-FFO הינם מדדים מקובלים בפרויקטי אנרגיה מתחדשת, ומשמשים את מקבלי ההחלטות בקבוצה. המדד ה-EBITDA מחושב על בסיס תזרימי, דהיינו, התקבולים בניכוי תשלומים בגין תפעול ותחזוקה; מדד ה-FFO משקף את יכולת שירות קרן החוב הבכיר מתוך התקבולים שמניבים הפרויקטים וחושב על בסיס מדד ה-EBITDA, בהתחשב בהוצאות מימון בגין הלוואות חוב בכיר. המדד מחושב על בסיס תזרימי, דהיינו, התקבולים בניכוי תשלומים בגין עלויות התפעול והתחזוקה, ריבית חוב בכיר ששולמה ללא התחשבות בתשלומי ריבית על הלוואות בעלים, ומס, ככל ששולם.

(4) תזרים לאחר שירות חוב מחושב כ-FFO בניכוי תשלומי קרן בגין הלוואות החוב הבכיר.

(5) 26% מוחזקים על ידי תאגיד מרכזי מיזם סולארי תענך 2 אגודה שיתופית חקלאית בע"מ, המייצגת 4 אגודות שיתופיות בחבל התענך.

(6) 25% מוחזקים על ידי שותף שהינו תאגיד זר.

מערכות בייזום מתקדם ⁽¹⁾															
מדינה	שם הפרויקט	טכנולוגיה	הספק מותקן חזוי	שיעור החזקה	תחילת הפעלה מסחרית חזויה	תוקף הסכם החשמל הידוע למועד הדוח ⁽²⁾	תעריף למכירת החשמל ⁽²⁾	עלות הקמה חזויה (100% מהפרויקט)	סך עלויות שהושקעו עד ליום 31.3.2025 בפועל (100% מהפרויקט)	שיעור מינוף חזוי	הון עצמי שהושקע עד ליום 31 במרס 2025	תוצאות חזויות (100% מהפרויקט) לשנת פעילות מלאה ⁽³⁾			
												הכנסות	EBITDA ⁽⁴⁾	FFO ⁽⁴⁾	
												במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	
חברות מאוחדות															
ישראל	מתח גבוה – סולארי משולב אגירה	פוטו-וולטאי משולב אגירה	25 מגה-וואט + 144 מגה-וואט שעה אגירה	100%	2026	2049	39.5	135.8	-	80%	-	18.3	13.9	5.9	3.4
	דו שימוש (גידור סולארי)	פוטו-וולטאי	170	100%	2026-2027	2049-2050	36.0	547.5	13.4	85%	13.4	100.8	69.5	30.8	4.5
	מתח עליון -בקעת הירדן	פוטו-וולטאי משולב אגירה	340 מגה-וואט + 1,110 מגה-וואט שעה אגירה	100%	2027	2050	39.5	1,379	4.5	80%	5.1	242.7	185.5	146.6	105.3
	אגירה מתח גבוה (Stand-Alone)	אגירה עצמאית	804 מגה-וואט שעה	50%	2026-2027	2049-2050	55-65	397.5	11.4	80%	6.9	72.9	56.1	41.9	34.9
	מתח גבוה –מודל השוק	פוטו-וולטאי משולב אגירה	7 מגה-וואט + 118 מגה-וואט שעה אגירה	100%	2026	2049	39.5	63.1	-	80%	-	14.7	11.7	5.1	3.2
	אגירה מתח עליון ⁽⁶⁾	אגירה עצמאית	690 מגה-וואט שעה ⁽⁷⁾	50%	2028	2051	47.0	291.5	-	80%	-	94.9 ⁽⁸⁾	59.4	46.6	39.6
	דו-שימוש סולארי בשילוב אגירה	פוטו-וולטאי משולב אגירה	16.1 מגה-וואט + 86 מגה-וואט שעה אגירה	50% ⁽⁸⁾	2027	-	39.5	115	-	85%	-	12.1	10.6	3.3	1.2
	שותפות כלולה														
	אגירה	אגירה	56 מגה-וואט שעה	50%	2026	2049	55-65	29.1	-	80%	-	5.1	4.5	3.2	2.6

- (1) להגדרת המונח 'מערכות בייזום מתקדם' ראו סעיף 1 לחלק א' בדוח השנתי. הנתונים בטבלה הינם בהנחה כי יתקבל אישור בדבר מקום ברשת להקמת כל הפרויקטים או לפרויקטים חלופיים בהספק דומה. עם זאת, למועד הדוח, אין לחברה כל יכולת לאמוד את היקף הפרויקטים שתקים בפועל הודות לזכייה במכסה זו.
- (2) בישראל התעריף הבילטרלי מבוסס על הערכת תעריף מכירת חשמל לצרכני חשמל פרטיים דרך רישיון אספקת החשמל ומשקף תעריף גבוה משמעותית מהתעריף המוערך ב-SMP. להערכת החברה, תעריף זה יאפשר לחברה להגדיל הכנסותיה ממכירת החשמל בחמש השנים הראשונות לפעילות הפרויקט.
- (3) **'שנת פעילות מלאה'** משמע, התקופה הראשונה שבמהלכה תפעל המערכת ותישא בתשלומי חוב בכיר במשך 12 חודשים רצופים.
- (4) יודגש, כי מדדי ה-EBITDA וה-FFO אינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים. מדדי ה-EBITDA וה-FFO הינם מדדים מקובלים בפרויקטי אנרגיה מתחדשת, ומשמשים את מקבלי ההחלטות בקבוצה. המדד ה-EBITDA מחושב על בסיס תזרימי, דהיינו, התקבולים בניכוי תשלומים בגין תפעול ותחזוקה; מדד ה-FFO משקף את יכולת שירות קרן החוב הבכיר מתוך התקבולים שמניבים הפרויקטים וחושב על בסיס מדד ה-EBITDA, בהתחשב בהוצאות מימון בגין הלוואות חוב בכיר. המדד מחושב על בסיס תזרימי, דהיינו, התקבולים בניכוי תשלומים בגין עלויות התפעול והתחזוקה, ריבית חוב בכיר ששולמה ללא התחשבות בתשלומי ריבית על הלוואות בעלים, ומס, ככל ששולם.
- (5) תזרים לאחר שירות חוב מחושב כ-FFO בניכוי תשלומי קרן בגין הלוואות החוב הבכיר.
- (6) לפרטים אודות זכיית שותפות בי-לייט בהליך תחרותי מס' 1 לקביעת תעריף זמינות למתקני אגירה המתחברים או המשתלבים ברשת המתח העליון, ראה סעיף 5 לעיל.
- (7) חושב לפי ממוצע הכנסות של השנה השנייה והשנה העשירית לפעילות.
- (8) בעקבות השלמות העסקה בתקופת הדוח, בין היתר, לרכישת פעילות הייזום של סולארטק של מתקני דו-שימוש בתחום הגידור הסולארי וכן צבר פרויקטים מתחום הקמת המתקנים הסולאריים על גבי גגות, כמפורט בסעיף 2 לעיל, הוסכם כי הצדדים יבצעו ייזום וניהול משותף (50/50) של פרויקט עין תמר.

סוגי מערכת/מדינה	מערכות ביזום ⁽¹⁾					סה"כ
	דו-שימושי בישראל (גידור סולארי)	אגרי סולארי בישראל	אגירה במתח גבוה בישראל	אגירה בשותפות כלולה בישראל	סולארי משולב אגירה בישראל	
טכנולוגיה	פוטו-וולטאי	פוטו-וולטאי משולב אגירה	אגירה	אגירה	פוטו-וולטאי משולב אגירה	-
הספק חזוי מותקן (מגה-וואט)	150	470	-	-	13	633
הספק חזוי אגירה (מגה-וואט שעה)	-	2,350	631	298	55	3,334
שיעור החזקה ב-%	100%	50%	50%	50%	100%	-

⁽¹⁾ להגדרת המונח 'מערכות ביזום' ראו סעיף 1 לחלק א' – תיאור עסקי התאגיד, בדוח השנתי

הערכות הקבוצה לעיל אודות התוצאות החזויות בפרויקטים, לרבות אודות ההספקים, מועדי הפעלה מסחרית, עלויות הקמה, שיעורי מינוף, תעריף למכירת חשמל, הכנסות, הערכות בקשר לגידול הכנסות, הערכות ביחס להיקף הצריכה, תוצאות שימוע אסדרת ה-SMP, EBITDA, FFO ושיעורי החזקות, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, שהתממשותן אינה ודאית ואינן בשליטתה הבלעדית של הקבוצה. ההערכות האמורות מבוססות על תכניות הקבוצה ביחס לכל מערכת ומאפייני המערכות, ועלויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה ואף שונה מהותית מכפי שהוערך, בשל גורמים שאינם בשליטת הקבוצה, כגון: עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים להקמת המערכות, שינוי בעלויות הקמת המערכת, עיכובים בהקמה, שינויים בהוראות הדין או באסדרות, עליה בהוצאות המימון, שינויי מט"ח, הוצאות בלתי צפויות, ליקויים במערכת, שינויים במזג האוויר, שינויים בתעריפי החשמל לצרכן או בעלויות המערכתיות, שינויים בהיקפי צריכת החשמל על ידי הצרכנים, שינויים בשיעורי המס, החמרה במצב הבטחוני (לרבות מלחמתי) והמדיני בישראל והשלכותיהם ו/או התממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 24 לדוח השנתי.



טראלייט בע"מ ("החברה")

דוח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

דירקטוריון החברה מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה והחברות המוחזקות שלה, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025, לפי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקופת הדוח" ו-"תקנות הדוחות", בהתאמה).

דוח זה נערך בהנחה כי בפני הקוראים מצוי דוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2024, הנכלל במסגרת הדוח השנתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, אשר פורסם ביום 25 במרס 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-020408) (להלן: "דוח הדירקטוריון לשנת 2024" ו-"הדוח השנתי לשנת 2024", בהתאמה). בהתאם, הסקירה שמובאת להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ולשינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח, אשר השפעתם מהותית לחברה. במקרים מסוימים מובאים פרטים על אירועים אשר הינם לאחר תאריך הדוחות הכספיים וסמוך למועד אישור הדוח. מהותיות המידע הכלול בדוח זה נבחנה מנקודת מבטה של החברה. בחלק מהמקרים ניתן תיאור נוסף ומפורט בכדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר.

למונחים שלהלן תהא המשמעות הנודעת להם בדוח השנתי לשנת 2024, אלא אם כן צוין במפורש אחרת.

כל התייחסות למונח "החברה" או "הקבוצה" בדוח זה משמעה החברה ו/או החברה באמצעות חברות בנות ו/או שותפויות בשליטתה ו/או שותפות כלולה.

נכון למועד הדוח (ולמועד אישור הדוח), מניות החברה נכללות במדד ת"א טק-עילית, כמשמעות מונח זה בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד טק-עילית), התשע"ו-2016 ("תקנות טק-עילית"), ובהתאם הינה 'תאגיד טק-עילית'.

על-פי החלטת דירקטוריון החברה, בחרה החברה לאמץ במהלך 'תקופת ההקלות' (כהגדרתה בתקנות טק-עילית) את ההקלות המפורטות להלן החלות על 'תאגיד טק-עילית': (1) הקלה בקשר עם הכנת דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כאמור בסעיפים 9ב ו-38 לתקנות הדוחות; ו-(2) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכת שווי מהותית מאוד כאמור בסעיף 5ד(ב)(1) לתקנות הדוחות.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד

1. כללי

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 15 ביוני 2021, בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), כחברה בבעלות מלאה (100%) של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן: "מנורה החזקות"), שהינה חברה אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. החברה הוקמה במטרה להחזיק במניותיה של מנורה מבטחים אנרגיה בע"מ (להלן: "מנורה אנרגיה"), אשר הועברו אליה ממנורה החזקות, בהתאם להסכם שינוי מבנה בין החברה לבין מנורה החזקות. לפרטים אודות מהלך שינוי המבנה האמור ראו סעיף 2.1.1 בחלק א' לדוח השנתי לשנת 2024. מנורה אנרגיה התאגדה בישראל ביום 9 ביולי 1952 בבעלות מלאה של מנורה החזקות והחלה לפעול בשנת 2017 בתחום האנרגיה המתחדשת. ביום 19 בספטמבר 2021, החל המסחר במניות החברה בבורסה ומאותו מועד החברה הינה חברה ציבורית (כהגדרת מונח זה בחוק החברות).

למועד הדוח, פעילות החברה בתחום האנרגיה המתחדשת נחלקת לשני מגזרי פעילות ברי דיווח (כמשמעם בכללי החשבונאות המקובלים), וכן מגזר פעילות 'אחרים', שאינו בר דיווח, כדלקמן:

1.1 מגזר פעילות ייזום והשקעה בישראל – במגזר פעילות זה, אשר הינו מגזר הפעילות העיקרי של הקבוצה, החברה עוסקת בעצמה ובאמצעות תאגידים המוחזקים על ידה, במישרין ובעקיפין, בייזום, פיתוח, תכנון, רישוי, מימון וניהול של פרויקטים לייצור אנרגיה מתחדשת ושל פרויקטים להקמת מתקני אגירת חשמל, הן כמתקני אגירה עצמאיים (Stand-Alone) והן כמתקני אגירה המוקמים כחלק מפרויקטים פוטו-וולטאיים.

1.2 מגזר פעילות הקמה (EPC) ותפעול ותחזוקה (O&M) של מערכות פוטו – וולטאיות בישראל – במגזר פעילות זה, החברה עוסקת בהקמה (EPC) ובתפעול ותחזוקה (O&M) של מתקנים פוטו-וולטאיים קרקעיים גדולים המוחזקים על ידה (לרבות ביחד עם שותפים) במסגרת מגזר פעילות הייזום בישראל. פעילות זו מבוצעת על ידי טראלייט אי.פי.סי בע"מ. בנוסף, עוסקת הקבוצה בהקמה ותפעול ותחזוקה של מערכות סולאריות קטנות בדו-שימוש כגון מערכות סולאריות המוקמות על גבי גגות של מבנים קיימים וגדרות, המוחזקים על ידה, במסגרת מגזר פעילות הייזום בישראל, כאשר במהלך תקופת הדוח ועד ליום 5 במרס 2025 – שהינו מועד השלמת העסקה למכירת מלוא זכויותיה של החברה בטרלאייט סולארטק בע"מ ("סולארטק"), ולרכישת (בין היתר) פעילות הייזום וההקמה של פרויקטים בדו-שימוש בתחום הגידור הסולארי של סולארטק, כמפורט בסעיף 2.1.3 בחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, בוצעה פעילות זו (באמצעות סולארטק) גם עבור צדדים שלישיים.

1.3 מגזר פעילות 'אחרים' – נכון למועד הדוח, לקבוצה פעילויות שאינן עולות לכדי מגזר בר דיווח בדוחות הכספיים של החברה, אשר הינן פעילות ייזום והשקעה בחו"ל, אשר נכון למועד הדוח, מתמקדת בקנדה, וכן פעילות השקעה בחברות (בעיקר חברות הזנק) הפועלות בתחומי האנרגיה המתחדשת, כאשר נכון למועד הדוח, השקיעה החברה בשלוש חברות כאמור.

להערכת החברה, קיימת תרומה הדדית משמעותית וסינרגיה בין תחומי הפעילות השונים של החברה, היות והקבוצה פועלת לכל אורך שרשרת הפעילות, החל מהקמת פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת, לרבות בתחום הייזום, ההקמה, התפעול והתחזוקה, עובר לידע המקצועי והניסיון הקיים בקבוצה. כל אלה מקנים לקבוצה יתרון תחרותי בשוק ומביאים לכך שהמערכות בייזום ובהקמת הקבוצה תתוכננה ותתחזקנה באופן מיטבי ויעיל. פעילות סינרגטית זו מאפשרת לקבוצה לצמצם עלויות ולהעניק ללקוחותיה מענה כולל של 'One Stop Shop' המאפשר אספקת פתרונות מקיפים תחת קורת גג אחת.

לפרטים נוספים אודות פעילותה של החברה, ראו חלק א' - תיאור עסקי התאגיד, לדוח השנתי של החברה לשנת 2024 וחלק א' לדוח רבעוני זה.

2. תיאור תמציתי של פעילות הקבוצה, סביבתה העסקית והתפתחות עסקיה בתקופת הדוח ולאחריה

- 2.1. למועד הדוח, לקבוצה שלושה מגזרי פעילות כמתואר בסעיף 1 לעיל.
- 2.2. לפרטים אודות השפעות שיעורי הריבית והאינפלציה ומלחמת חרבות ברזל על פעילות החברה, ראו סעיפים 11 ו-12 בחלק א' לדוח רבעוני זה וכן בראור 7 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לרבעון הראשון של שנת 2025 ("הדוחות הכספיים").
- 2.3. להתקשרויות בתקופת הדוח, ולאירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח, ראו חלק א' לדוח רבעוני זה, וכן בראור 4 לדוחות הכספיים.

3. המצב הכספי של החברה

להלן נתונים עיקריים מתוך הדוחות על המצב הכספי של החברה לימים 31 במרס 2025, 31 במרס 2024 ו-31 בדצמבר 2024, באלפי ש"ח:

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים ביחס ליום 31 בדצמבר 2024	שינוי ביחס ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס		
			2024	2025	
נכסים שוטפים					
עיקר הגידול בתקופה נובע מגיוס הון של כ- 39.5 מיליון ש"ח, מקבלת פרמיה ממשקיע בפרויקט תענך 1 בסך של כ-51 מיליון ש"ח, ומביצוע משיכה מהלוואת גישור של פרויקטי הגידור הסולארי בסך של כ- 6 מיליון ש"ח. מנגד הגידול קוּוּז בחלקו כתוצאה מפירעון הלוואה לז"ק בסך כ-20 מיליון ש"ח שהועמדה למנורה אנרגיה.	65,620	2,951	31,519	68,571	מזומנים ושווי מזומנים
מורכב מפיקדונות בפרויקט תענך 1 בסך של כ- 38 מיליון ש"ח וערבויות שהעמידה מנורה אנרגיה בסך של כ-9 מיליון ש"ח בעיקר בגין הגשת מועמדות במכרזים.	(6,310)	56,729	-	50,419	פיקדונות מוגבלים בשימוש
הקיטון בתקופה נובע בעיקרו בגין קבלת פרמיה ממשקיע בפרויקט תענך 1 בסך של כ- 51 מיליון ש"ח.	(62,638)	64,389	122,758	1,750	נכסים פיננסיים
יתרות שוטפות מול שותפים בפרויקטים.	(1,727)	3,537	900	2,210	צדדים קשורים
הגידול ביחס ליום 31 בדצמבר 2024, נובע בעיקרו מגידול בהכנסות שוטפות מחח"י בסך של כ-7.5 מיליון ש"ח בפרויקט תענך 1 אשר הופעל מסחרית ברבעון הראשון של שנת 2025, ומסך של כ-4 מיליון ש"ח בטראלייט EPC בגין הרחבת התחמ"ש עבור חח"י.	11,987	3,207	87,230	14,968	לקוחות והכנסות לקבל
-	(2)	30	4,220	28	מלאי
יתרה למול שותף בקנדה ויתרות שוטפות של מע"מ.	112	5,368	17,316	5,792	חייבים ויתרות חובה
נובע בעיקר מהחזר מקדמות בטראלייט EPC בסך של כ-3 מיליון ש"ח.	(3,477)	4,151	4,588	674	מיסים שוטפים לקבל
השינוי נובע מיציאה מאיחוד של סולארטק כתוצאה מעסקת ההיפרדות.	(114,186)	114,186	-	-	נכס פעילות מופסקת
	(111,501)	254,548	268,531	144,412	סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים					
נכסי זכות שימוש	101,702	86,893	78,808	22,894	עיקר הגידול בסך של כ-24 מיליון ש"ח בפרויקט תענך 2 נובע מהתקדמות בפרויקט אל מול הפחתה שוטפת.
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	54,740	9,800	10,139	46,866	מורכב בעיקרו מסך של כ-44 מיליון ש"ח נכסים מותנים כנגד עסקת ההיפרדות מסולארטק, יתרה אל מול סינרגי בסך של כ-6 מיליון ש"ח ויתרות בגין הוצאות מראש.
פרויקטים סולאריים	920,581	766,858	865,170	55,420	עיקר הגידול נובע מהשקעות בפרויקטים יזמיים כמפורט להלן: פרויקט תענך 2 – כ-26 מיליון ש"ח. פרויקטי גידור סולארי – כ-24 מיליון ש"ח כתוצאה מהערכה מחדש פרויקט דאנמור – כ-6 מיליון ש"ח. מנגד פחת מתח גבוה ותענך 1 בסך של כ-4.5 מיליון ש"ח.
השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	370	2,090	889	(519)	הקיטון נובע בעיקרו ממימוש ומירידת ערך של ניירות ערך.
השקעות בשותפות כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	28,699	34,306	29,425	(726)	השקעה של מנורה אנרגיה בשותפות מנורה סינרגי. נרשם הפסד לתקופה.
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	13,750	22,048	13,787	(37)	הקיטון ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו כתוצאה מיציאה מאיחוד של סולארטק כתוצאה מעסקת ההיפרדות.
מיסים נדחים	15,264	8,552	11,694	3,214	הגידול מרישום מס נדחה בגין הפסדים למס שנרשמו לתקופה בחברות הפרויקט.
רכוש קבוע	494	4,881	465	29	הקיטון ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו כתוצאה מיציאה מאיחוד של סולארטק כתוצאה מעסקת ההיפרדות.
צדדים קשורים	-	32	-	-	-
סה"כ נכסים לא שוטפים	1,135,600	935,460	1,010,377	127,141	
סה"כ נכסים	1,280,012	1,203,991	1,264,925	15,995	

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים ביחס ליום 31 בדצמבר 2024	שינוי ביחס ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס		
			2024	2025	
התחייבויות שוטפות					
הגידול ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 נובע ממשיכה במסגרת הלוואת הגישור בפרויקטי הגידור בסך של כ-6 מיליון ש"ח ומשיכה סך של כ-2 מיליון ש"ח במסגרת הלוואת הגישור בפרויקט תענך 2.	9,804	85,026	46,385	94,830	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
תנועה שוטפת בעיקר מפרויקט תענך 1 ופרויקטי מתח גבוה.	(912)	5,321	5,435	4,409	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
עיקר הגידול נובע מגידול בהתחייבויות לספקים שונים בחברה בת.	1,828	11,825	26,195	12,704	ספקים ונותני שירותים אחרים
תנועה בעיקר בגין שותפים פרויקטים.	920	533	-	303	צדדים קשורים
-	25	2,228	1,906	2,253	מיסים שוטפים לשלם
גידול בסך של כ-2 מיליון ש"ח בגין חילוטי ערבויות הקמה בפרויקט תענך 1 אל מול תשלום של כ-1 מיליון ש"ח בפרויקט תענך 2 בגין חיוב שומות קרקע.	1,166	11,537	12,815	12,701	זכאים ויתרות זכות
	(61,302)	61,302	-	-	התחייבות מפעילות מופסקת
	(48,471)	177,772	92,736	127,200	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות					
מורכב בעיקר מתשלומי קרן בגין הלוואות בפרויקט תענך 1, פרויקטי המתח גבוה וסולארטק בסך של כ-3 מיליון ש"ח אל מול הצמדה של ההלוואות בסך של כ-1 מיליון ש"ח.	(1,708)	592,963	573,121	591,255	הלוואות מתאגידים ואחרים לזמן ארוך
עיקר הגידול בסך של כ-25 מיליון ש"ח נובע מהתקדמות בפרויקט תענך 2 אל מול הוצאות שוטפות.	23,303	85,044	88,743	108,346	התחייבויות בגין חכירה
-	-	-	57	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
-	-	650	707	650	זכאים ויתרות זכות
הגידול ביחס ליום 31 בדצמבר 2024, נובע בעיקרו מרישום ריבית על יתרת	395	37,205	36,089	37,600	צדדים קשורים

הלוואות בעלים שהועמדו במסגרת עסקת מגדל בפרויקט תענך 1.					
יתרת מס נדחה בגין קרן הערכה מחדש.	5,872	-	-	5,872	מיסים נדחים
-	-	84	-	84	עודף הפסדים על השקעות בשותפות כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
-	-	1,874	1,553	1,876	התחייבות בגין תמורות נדחות
	26,672	717,820	700,270	745,683	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
-	40,700	336,628	367,929	377,328	הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
הקיטון נובע בעיקרו מהפסד בחברת בת.	(2,904)	32,705	43,056	29,801	זכויות שאינן מקנות שליטה
	(37,796)	369,333	410,985	407,129	סה"כ הון
	15,995	1,264,925	1,203,991	1,280,012	סה"כ התחייבויות והון

4. ניתוח תוצאות הפעילות של החברה

להלן ניתוח עיקרי התוצאות הכספיות של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בימים 31 במרס 2025 ו-31 במרס 2024 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, באלפי ש"ח:

הסבר החברה ליתרות ולשינויים המהותיים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד	שינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד שהסתיימה ביום 31/3/2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
			2024 ⁽¹⁾	2025	
הגידול בהכנסות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר בגין גידול בהכנסות בפרויקט תענך 1 כתוצאה מהפעלה מסחרית במהלך הרבעון ותחילת קבלת הכנסות בפרויקט לראשונה בסך של כ-7.5 מיליון ש"ח וגידול בהכנסות בפרויקטי מתח גבוה בסך של כ-1 מיליון ש"ח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד כתוצאה מהפעלה מלאה ברבעון של פרויקט נעמה. מנגד, הגידול קוֹזו בחלקו כתוצאה מקיטון בהכנסות מהקמת התחמ"ש עבור חח"י בטראלייט EPC בסך של כ-1 מיליון ש"ח ביחס לרבעון המקביל אשתקד.	8,317	20,093	5,204	13,521	הכנסות
הגידול בעלות ההכנסות נובע בעיקר מגידול בעלות המכר בפרויקט תענך 1 בסך של כ-6 מיליון ש"ח כתוצאה מקבלת הכנסות לראשונה בפרויקט ברבעון, מגידול בפרויקטי המתח הגבוה בסך של כ-2 מיליון ש"ח וגידול בטראלייט EPC בסך של כ-1 מיליון ש"ח.	(3,444)	(13,917)	(4,521)	(9,394)	עלות ההכנסות
	(7,790)	6,176	683	4,127	רווח גולמי
הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מקיטון בשכר עבודה בסך של כ-500 אלפי ש"ח, מקיטון בגין תשלום עבור שירותים מקצועיים בסך של כ-400 אלפי ש"ח וקיטון בגין תשלום מבוסס מניות בסך של כ-800 אלפי ש"ח.	1,694	(27,771)	(6,489)	(4,795)	הוצאות הנהלה וכלליות
הקיטון ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע כתוצאה מעסקת ההיפרדות מסולארטק.	1,613	(3,443)	(1,613)	-	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול בהוצאות אחרות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מחילוט ערביות בפרויקט תענך 1.	(2,128)	(7,285)	(27)	(2,155)	הכנסות (הוצאות) אחרות
	(16,267)	(32,323)	(7,806)	(2,823)	הפסד תפעולי

חלק החברה בהפסדי שותפות כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	(726)	(2,130)	(7,096)	1,404	הקיטון בהפסד ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע מקיטון בהוצאות מימון בסך של כ- 1.5 מיליון ש"ח.
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(7,285)	(1,273)	(8,482)	(4,967)	עיקר הגידול ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בגין הלוואת בפרויקט תענך 1 בסך של כ-6 מיליון ש"ח. הפעלה לראשונה בשנת 2025.
עליית (ירידת) ערך השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	(209)	527	563	(736)	הקיטון בירידת הערך נובע בגין שערך השקעות לתקופה
הפסד לפני מיסים על ההכנסה	(11,043)	(10,682)	(47,338)	(361)	
הטבת מס	2,879	587	6,764	1,935	היתרה נובעת בעיקר מהפסדים שוטפים בחברות הפרויקט, סך של כ-1 מיליון ש"ח מפרויקט תענך 1 כתוצאה מתחילת הפעלה מסחרית ברבעון הנוכחי וסך של כ-1 מיליון ש"ח נוספים בטראלייט EPC.
הפסד מפעילות נמשכת	(8,164)	(10,095)	(40,574)	1,931	
רווח (הפסד) מפעילות מופסקת	513	(3,068)	(11,370)	3,581	
הפסד לתקופה	(7,651)	(13,163)	(51,944)	5,512	
רווח (הפסד) כולל אחר	19,460	(584)	(4,403)	20,044	השינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע משערך צבר פרויקטי הגגות בסך של כ- 18 מיליון ש"ח ושינוי בשער המטבע הקנדי ביחס לשקל בסך של כ- 1 מיליון ש"ח.
סך הכל רווח (הפסד) כולל	11,809	(13,747)	(56,347)	(23,836)	

* סווג מחדש. לפרטים נוספים ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים.

תזרימי מזומנים

להלן ניתוח תזרימי המזומנים של החברה בהתאם לדוחות הכספיים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בימים 31 במרס 2025 ו-31 במרס 2024 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, באלפי ש"ח:

הסבר החברה ליתרות ולשינויים המהותיים ביחס לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
		2024	2025	
עיקר השינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע מקיטון בהפסד לתקופה בסך של כ-5.5 מיליון ש"ח, גידול בהוצאות הפחת בסך של כ-2 מיליון ש"ח וגידול בהוצאות המימון בסך של כ-5 מיליון ש"ח.	(15,299)	(15,808)	(7,268)	תזרים מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
עיקר השינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע מהשקעות בפרויקטים בסך של כ-42 מיליון ש"ח. בנוסף, בתקופה גידול בנכסים פיננסיים בסך של כ-65 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.	(132,001)	(45,742)	31,629	תזרים מזומנים נטו, שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה
עיקר השינוי בתקופה נובע מהנפקת מניות בתמורה לסך של כ-40 מיליון ש"ח, גידול בריבית ששולמה בסך של כ-4 מיליון ש"ח ופירעון הלוואה בסך של כ-28 מיליון ש"ח.	87,906	30,768	41,263	תזרים מזומנים נטו, שנבעו מפעילות מימון
	73	29	(2)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
	(59,321)	(30,753)	65,620	עלייה (ירידה) במזומנים ובשווי מזומנים

6. **מקורות מימון**

הקבוצה מממנת את פעילותה בעיקר באמצעות הונה העצמי, ובאמצעות הלוואות מתאגידים בנקאיים וממוסדות פיננסיים, כמפורט להלן:

ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי ש"ח)	ליום 31 במרס (אלפי ש"ח)		
	2024	2025	
85,026	46,385	94,830	אשראי, הלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות
592,963	573,121	591,255	הלוואות לזמן ארוך בניכוי חלויות שוטפות
369,333	410,985	407,129	הון

אמות מידה פיננסיות – ראו ביאור 6.ד. לדוחות הכספיים, בדבר מכשירים פיננסיים – אמות מידה פיננסיות.

7. **מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון**

נתונים בדבר מצבת התחייבויות של החברה ליום 31 במרס 2025 כלולים בדוח זה על דרך ההפניה לנתונים כאמור הכלולים בדוח מיידי של החברה בדבר מצבת התחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון, אשר החברה פרסמה בד בבד עם דוח זה.

8. **ערבויות**

לפירוט בדבר ערבויות שהעמידה החברה לתאריך אישור הדוחות הכספיים, ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים.

9. **מבחני רגישות למכשירים פיננסיים**

לטבלאות רגישות למכשירים פיננסיים ליום 31 במרס 2025, ראו ביאור 6.ג. לדוחות הכספיים וביאור 21ז לדוחות הכספיים לשנת 2024.

חלק ב' – היבטי ממשל תאגידי של החברה

10. אי צירוף דוח וחוות דעת רואה חשבון מבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

בהתאם להוראות תקנה 15(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), תשע"ו-2016 (להלן: "תקנות טק-עילית"), החובה לצרף דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, לא תחול על החברה בטרם יחלפו חמש שנים מעת שנעשתה תאגיד מדווח, למעט בקורות מקרים מסוימים שנקבעו באותה תקנה.

כמו כן, הוראותיה של תקנה 9ב(ג) לתקנות הדוחות, על פיה יש לצרף לדוחותיה השנתיים של החברה את חוות דעתו של רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ובדבר חולשות מהותיות שהוא זיהה בבקרה זו, לא יחולו על החברה בטרם יחלפו חמש שנים מעת שנעשתה תאגיד מדווח, למעט בקורות מקרים מסוימים שנקבעו באותה תקנה, בהתאם לתקופת ההקלות כפי שהוגדרה בסעיף 1 לתקנות טק-עילית.

11. מדיניות החברה בנושא תרומות

למועד הדוח לא נקבעה על-ידי הדירקטוריון מדיניות בנושא תרומות ולא קיימות התחייבויות למתן תרומות בתקופת עתידיות. כמו-כן בתקופת הדוח החברה לא תרמה.

12. מבקר פנים

בתקופת הדוח ועד בסמוך למועד דוח זה, לא חלו שינויים מהותיים בקשר למבקר הפנימי של החברה ו/או ביקורת הפנים בחברה. להלן פרטים אודות דוחות ביקורת שנדונו בוועדת הביקורת של החברה במהלך תקופת הדוח:

דוח הבחינה	נדון בוועדת הביקורת ביום:
התנהלות הנהלת החברה בניהול, בפקוח ובבקרה על פעילות סולארטק	18.02.2025

נכון למועד פרסום הדוח אישרה החברה את תכנית עבודת מבקר הפנים לשנת 2025.

13. פרטים בקשר להערכת שווי מהותית מאוד אשר שימשה בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים

ליום 31 במרס 2025 לחברה הערכת שווי מהותית מאוד בקשר עם הערכת השווי ההוגן של פרויקטי הגידור הסולארי, אשר שימשה בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחותיה הכספיים של החברה:

נושא ההערכה	הערכת השווי ההוגן של פרויקטי הגידור הסולארי
מועד ההערכה	31 במרס 2025
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	כ-18 מיליון ש"ח
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	כ-42 מיליון ש"ח
מעריך השווי	PWC, פרייסוואטרהאוסקופרס ייעוץ בע"מ. הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של מר שלום סופר, רו"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א. לא מתקיימת תלות של מעריך השווי בחברה. קיים הסכם שיפוי למעריך השווי אשר הוגבל בנוגע לסכומים שמעל שלוש פעמים שכר הטרחה.
מודל ההערכה	הערכת השווי ההוגן של הפרויקטים התבצעה בשיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF) על ידי אמידת התזרים לבעלים (החברה).

להלן ההנחות הכלליות, הפיננסיות, עלויות ההקמה ועלויות התפעול שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות: הנחות כלליות: שעות שמש בשנה - 1,650; תעריף ל-KW בש"ח - 0.383; שיעור דגדדציה שנתית - 0.40%; תקופת הפעלה בשנים - 25; תקופת הפחתה לצרכי מס בשנים - 14; תקופת פיתוח בחודשים - 2; תקופת הקמה בחודשים - 4; שיעור מס - 23%; שיעור אינפלציה - 2.50%. הנחות פיננסיות: ריבית הלוואת בעלים - 7.00%; ריבית חוב בכיר - 6.93%; גובה מימון - 80.00%; גובה מימון לאחר שנת הפעלה של הפרויקט האחרון באשכול - 85.00%; עמלת הקצאת אשראי - 1.00%; עמלת התחייבות - 0.50%; עמלת ניהול הלוואה שנתית באלפי ש"ח - 120; זנב מסוף ההפעלה של הפרויקט הראשון בחודשים - 9. עלויות ההקמה: עלות פיתוח ל-MW באלפי ש"ח - 59; עלות הקמה ל-MW באלפי ש"ח - 3,600; רווח יזמי ל-MW באלפי ש"ח - 1,100; עלויות נוספות בתקופת ההקמה באלפי ש"ח - 2,000. עלויות תפעול: שיעור עלויות שכירות מההכנסות - 18.20%; עלויות תפעול ותחזוקה שנתית ל-MW באלפי ש"ח - 65; עלויות תפעול אחרות שנתיות באלפי ש"ח - 885; עלויות SPC בתפעול שנתיות באלפי ש"ח - 300. מחיר ההון העצמי לפיו הונו זרמי המזומנים לבעלים נקבע ל-10.00%, תחת ההנחות העיקריות הבאות: שיעור ריבית חסרת סיכון (Rf) - 4.64%; פרמיית השוק (Rm-Rf) - 6.00%; בטא אקוויטי (β) - 0.88. לפרטים נוספים ראה הערכת שווי המצורפת לדוח זה.	עיקרי ההנחות שלפיהן בוצעה הערכת השווי
---	---

רני ליפשיץ
מנכ"ל החברה

יונל כהן
יו"ר הדירקטוריון

25 במאי 2025

טראלייט בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 במרס 2025

טראלייט בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2025

בלתי מבוקרים

טראלייט בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

נד

3

סקירת דוחות כספיים ביניים

4

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

5-6

דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

7-8

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

9-10

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

11-34

באורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים המאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של טראלייט בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של טראלייט בע"מ (להלן - החברה), וחברות הבנות שלה הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי 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 לתקופת ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופת ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוח הסקירה של רואה חשבון אחר, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34. בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
25 במאי, 2025

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		ביאור	
	2024	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
2,951	31,519	68,571		נכסים שוטפים
56,729	-	50,419		מזומנים ושווי מזומנים
64,389	122,758	1,750		פיקדונות מוגבלים בשימוש
3,537	900	2,210		נכסים פיננסיים
3,207	87,230	14,968		צדדים קשורים
5,368	17,316	5,792		לקוחות והכנסות לקבל
4,151	4,588	674		חייבים ויתרות חובה
30	4,220	28		מסים שוטפים לקבל
114,186	-	-	3	מלאי
254,548	268,531	144,412		נכסים המיוחסים לפעילות מופסקת
465	4,881	494		נכסים לא שוטפים
78,808	86,893	101,702		רכוש קבוע
865,170	766,858	920,581		נכסי זכות שימוש
10,139	9,800	54,740	ב4	פרויקטים סולאריים
889	2,090	370		חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
29,425	34,306	28,699		השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
13,787	22,048	13,750		השקעות בחברות כלולות ובשותפויות מוגבלות
11,694	8,552	15,264		נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
-	32	-		מסים נדחים
1,010,377	935,460	1,135,600		צדדים קשורים
1,264,925	1,203,991	1,280,012		
85,026	46,385	94,830		התחייבויות שוטפות
5,321	5,435	4,409		אשראי שוטף וחלויות שוטפות של הלוואות
11,825	26,195	12,704		מתאגידים בנקאיים וגופים מוסדיים
533	-	303		חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
2,228	1,906	2,253		ספקים ונותני שירותים אחרים
11,537	12,815	12,701		צדדים קשורים
61,302	-	-	3	מסים שוטפים לשלם
177,772	92,736	127,200		זכאים ויתרות זכות
592,963	573,121	591,255		התחייבויות המיוחסות לפעילות מופסקת
85,044	88,743	108,346		התחייבויות לא שוטפות
-	57	-		הלוואות מבנקים וגופים מוסדיים
650	707	650		התחייבויות בגין חכירה
1,874	1,553	1,876		התחייבויות בשל הטבות לעובדים
-	-	5,872		זכאים ויתרות זכות
84	-	84		התחייבויות בגין תמורות נדחות
37,205	36,089	37,600		מיסים נדחים
717,820	700,270	745,683		עודף הפסדים על השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
336,628	367,929	377,328		הלוואות משותפים בשותפות וחברה מוחזקת
32,705	43,056	29,801		הון
369,333	410,985	407,129		הון המיוחס לבעלי מניות החברה
1,264,925	1,203,991	1,280,012		זכויות שאינן מקנות שליטה
				סה"כ הון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

25 במאי, 2025	יול כהן	רני ליפשיץ	עידו לוזון
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		ביאור	
2024	2024 (*)	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	
20,093	5,204	13,521	5	הכנסות
(13,917)	(4,521)	(9,394)		עלות ההכנסות
6,176	683	4,127		רווח גולמי
(27,771)	(6,849)	(4,795)		הוצאות הנהלה וכלליות
(3,443)	(1,613)	-		הוצאות מכירה ושיווק
(7,285)	(27)	(2,155)	ב.6	הוצאות אחרות, נטו
(32,323)	(7,806)	(2,823)		הפסד תפעולי
(7,096)	(2,130)	(726)		חלק החברה בהפסדי חברה כלולה ושותפות מוגבלת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(8,482)	(1,273)	(7,285)		הוצאות מימון, נטו
563	527	(209)		עליית (ירידת) ערך השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד לפני מסים על הכנסה והפסד
(47,338)	(10,682)	(11,043)		הפסד לפני מסים על הכנסה
6,764	587	2,879		הטבת מס
(40,574)	(10,095)	(8,164)		הפסד מפעילות נמשכת
(11,370)	(3,068)	513	3	רווח (הפסד) מפעילות מופסקת
(51,944)	(13,163)	(7,651)		סה"כ הפסד שוטף
				פריטי רווח כולל אחר, שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל, הועברו או יועברו לרווח והפסד:
(4,403)	(584)	1,153		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ, נטו ממס
(4,403)	(584)	1,153		סה"כ פריטים שיועברו לרווח והפסד
				פריטי רווח כולל אחר, שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל, לא יועברו לרווח והפסד:
-	-	18,307		הערכה מחדש בגין שיערוך גדרות סולאריים, נטו ממס
-	-	18,307		סה"כ פריטים שלא יועברו לרווח והפסד
(4,403)	(584)	19,460		סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(56,347)	(13,747)	11,809		סה"כ רווח (הפסד) כולל

(*) סווג מחדש לפעילות מופסקת, ראה באור 3.

לשלושה חודשים שהסתיימו
ביום 31 במרס

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2024 (*) 2024 2025

מבוקר בלתי מבוקר

אלפי ש"ח

ביאור

(40,413) (10,829) (3,831)
(11,531) (2,334) (3,820)
(51,944) (13,163) (7,651)

הפסד לתקופה מיוחס ל:
בעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

(43,486) (11,237) 15,291
(12,861) (2,510) (3,482)
(56,347) (13,747) 11,809

(0.56) (0.15) (0.09)

(0.16) (0.03) (0.00)

(0.72) (0.18) (0.09)

רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:
בעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

הפסד בסיסי ומדולל למניה מפעילות נמשכת בש"ח
הפסד בסיסי ומדולל למניה מפעילות מופסקת בש"ח
הפסד בסיסי ומדולל למניה בש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות ופרמיה	כתבי אופציה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	יתרת הפסד	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים אלפי ש"ח	קרן הון עסקה עם המיעוט	קרן הערכה מחדש	סה"כ הון המיוחס לבעלי המניות של החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
119,728	-	253,868	7,520	(77,007)	(754)	33,273	-	336,628	32,705	369,333
-	-	-	-	(3,831)	-	-	-	(3,831)	(3,820)	(7,651)
-	-	-	-	-	805	-	-	805	348	1,153
-	-	-	-	-	-	-	18,307	18,307	-	18,307
-	-	-	-	(3,831)	805	-	18,307	15,281	(3,472)	11,809
37,446	2,051	-	-	-	-	-	-	39,497	-	39,497
-	-	-	(319)	-	-	-	-	(319)	-	(319)
-	-	-	-	-	-	(13,964)	-	(13,964)	568	(13,396)
358	-	-	(358)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	205	-	-	-	-	205	-	205
157,532	2,051	253,868	7,048	(80,838)	51	19,309	18,307	377,328	29,801	407,129
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר) הפסד רווח כולל אחר התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, נטו ממס שערך בתקופה סה"כ הרווח הכולל הנפקת הון חילוט אופציות עסקה עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה פקיעת אופציות תשלום מבוסס מניות										
112,722	5,928	253,868	6,952	(36,594)	2,319	33,273	-	378,468	45,566	424,034
-	-	-	-	(10,829)	-	-	-	(10,829)	(2,334)	(13,163)
5,928	(5,928)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(408)	-	-	(408)	(176)	(584)
-	-	-	-	(10,829)	(408)	-	-	(11,237)	(2,510)	(13,747)
-	-	-	698	-	-	-	-	698	-	698
118,650	-	253,868	7,650	(47,423)	1,911	33,273	-	367,929	43,056	410,985
יתרה ליום 31 במרס, 2025 (לא מבוקר) הפסד כולל אחר התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, נטו ממס סה"כ ההפסד הכולל תשלום מבוסס מניות										
112,722	5,928	253,868	6,952	(36,594)	2,319	33,273	-	378,468	45,566	424,034
-	-	-	-	(10,829)	-	-	-	(10,829)	(2,334)	(13,163)
5,928	(5,928)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(408)	-	-	(408)	(176)	(584)
-	-	-	-	(10,829)	(408)	-	-	(11,237)	(2,510)	(13,747)
-	-	-	698	-	-	-	-	698	-	698
118,650	-	253,868	7,650	(47,423)	1,911	33,273	-	367,929	43,056	410,985
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר) הפסד רווח כולל אחר התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, נטו ממס סה"כ ההפסד הכולל תשלום מבוסס מניות										
112,722	5,928	253,868	6,952	(36,594)	2,319	33,273	-	378,468	45,566	424,034
-	-	-	-	(10,829)	-	-	-	(10,829)	(2,334)	(13,163)
5,928	(5,928)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(408)	-	-	(408)	(176)	(584)
-	-	-	-	(10,829)	(408)	-	-	(11,237)	(2,510)	(13,747)
-	-	-	698	-	-	-	-	698	-	698
118,650	-	253,868	7,650	(47,423)	1,911	33,273	-	367,929	43,056	410,985
יתרה ליום 31 במרס, 2024 (לא מבוקר) הפסד כולל אחר התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, נטו ממס סה"כ ההפסד הכולל תשלום מבוסס מניות										
112,722	5,928	253,868	6,952	(36,594)	2,319	33,273	-	378,468	45,566	424,034
-	-	-	-	(10,829)	-	-	-	(10,829)	(2,334)	(13,163)
5,928	(5,928)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(408)	-	-	(408)	(176)	(584)
-	-	-	-	(10,829)	(408)	-	-	(11,237)	(2,510)	(13,747)
-	-	-	698	-	-	-	-	698	-	698
118,650	-	253,868	7,650	(47,423)	1,911	33,273	-	367,929	43,056	410,985

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

הון מניות ופרמיה	כתבי אופציה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	יתרת הפסד	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים אלפי ש"ח	קרן הון עסקה עם המיעוט	קרן הערכה מחדש	סה"כ הון המיוחס לבעלי המניות של החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
112,722	5,928	253,868	6,952	(36,594)	2,319	33,273	-	378,468	45,566	424,034
-	-	-	-	(40,413)	-	-	-	(40,413)	(11,531)	(51,944)
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)										
הפסד כולל אחר										
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, נטו ממס										
-	-	-	-	-	(3,073)	-	-	(3,073)	(1,330)	(4,403)
-	-	-	-	(40,413)	(3,073)	-	-	(43,486)	(12,861)	(56,347)
סה"כ ההפסד הכולל										
-	-	-	1,646	-	-	-	-	1,646	-	1,646
446	-	-	(446)	-	-	-	-	-	-	-
632	-	-	(632)	-	-	-	-	-	-	-
5,928	(5,928)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
119,728	-	253,868	7,520	(77,007)	(754)	33,273	-	336,628	32,705	369,333
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר)										

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
(51,944)	(13,163)	(7,651)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			הפסד
			התאמות לסעיפי רווח או הפסד:
			חלק החברה בהפסדי חברות ושותפויות מוגבלות המטופלות לפי
			שיטת השווי המאזני, נטו
7,096	2,130	726	תשלום מבוסס מניות, נטו
1,646	698	(114)	הפסד ממכירת רכוש קבוע
533	72	-	פחת והפחתות
11,940	2,806	5,861	ירידת (עליית) ערך השקעות לא שוטפות הנמדדות בשווי הוגן דרך
(502)	(527)	209	רווח והפסד
6,283	-	-	ירידת ערך פרויקטים סולאריים
10,527	2,082	7,285	הוצאות מימון, נטו
(10,171)	(1,503)	(2,879)	הטבת מס, נטו
27,352	5,758	11,088	
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(2,477)	(456)	(4,581)	שינוי ביתרות חברות קשורות
(2,142)	(1,628)	2,332	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ונותני שירותים אחרים
(81)	(6,982)	(674)	עלייה בחייבים ויתרות חובה
(2,270)	(5,522)	(12,847)	עלייה בלקוחות
2,848	335	55	ירידה במלאי
321	-	2	עלייה בהתחייבות מותנית
14,861	6,168	1,713	עלייה בזכאים ויתרות זכות
11,060	(8,085)	(14,000)	
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(761)	432	350	ריבית שהתקבלה (ששולמה), נטו
(1,006)	(750)	2,945	מסים שהתקבלו (ששולמו), נטו
(1,767)	(318)	3,295	
(15,299)	(15,808)	(7,268)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(139,396)	(51,428)	(38,434)	השקעה בפרויקטים סולאריים
7,004	6,525	71,327	שינוי בנכסים פיננסיים, נטו
(500)	(813)	-	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
1,282	61	310	תמורה מממוש השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
-	-	(1,500)	גריעת פעילות מופסקת, בניכוי מזומנים שנגרעו
143	41	-	תמורה מממוש רכוש קבוע
(534)	(128)	(74)	רכישת רכוש קבוע
(132,001)	(45,742)	31,629	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה	לשלושה חודשים שהסתיימו		
שהסתיימה	ביום		
31 בדצמבר	ביום 31 במרס		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
34,500	28,500	-	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(11,562)	(1,794)	(3,213)	קבלת הלוואות לזמן ארוך מבנקים ומגוף מוסדי
78,868	6,234	12,253	פרעון הלוואות לזמן ארוך מבנקים ומגוף מוסדי
828	-	-	אשראי שוטף מתאגידים בנקאיים, נטו
-	-	39,497	השקעת בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת
(8,404)	(624)	(5,697)	הנפקת הון מניות ואופציות, נטו
(6,324)	(1,548)	(1,577)	ריבית ששולמה
87,906	30,768	41,263	תשלומים על חשבון פרעון התחייבויות בגין חכירה
73	29	(2)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(59,321)	(30,753)	65,620	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווה מזומנים
62,272	62,272	2,951	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
2,951	31,519	68,571	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
			יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	3,379	-	פעילויות מהותיות שלא במזומן
14,640	10,329	25,410	השקעה בפרויקטים סולאריים כנגד ספקים ונותני שירותים
			הכרה בנכסי זכות שימוש כנגד התחייבויות בגין חכירה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

א. תיאור החברה

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 15 ביוני, 2021 בשם מנורה מבטחים החזקות אנרגיה בע"מ, כחברה בבעלות מלאה (100%) של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - "מנורה החזקות"). ביום 17 ביוני, 2021 שונה שמה של החברה לטראלייט בע"מ (להלן - "החברה"). החברה הוקמה במטרה להחזיק במניות מנורה אנרגיה בע"מ, אשר הועברו אליה ממנורה החזקות, בהתאם להסכם שינוי מבנה בין החברה לבין מנורה החזקות, באופן שבו כנגד חלוקת מניות החברה לבעלי המניות של מנורה החזקות כדיבדנד בעין, בהתאם לתשקיף ההנפקה, הועבר לחברה מלוא הונה המונפק והנפרע (100%) של מנורה אנרגיה, והחל מאותו מועד (ולמועד אישור הדוח) מנורה אנרגיה הינה חברה בת בבעלותה המלאה (100%) של החברה. ביום 19 בספטמבר, 2021, החל המסחר במניות החברה בבורסה ומאותו מועד החברה הינה חברה ציבורית (כהגדרת מונח זה בחוק החברות).

למועד אישור הדוח, פעילות הקבוצה מתרכזת ב- 3 תחומי פעילות כדלקמן:

תחום פעילות ייזום בישראל

תחום הפעילות העיקרי של הקבוצה, במסגרתו החברה עוסקת, בעצמה ובאמצעות תאגידים המוחזקים על ידה, בייזום, תכנון, רישוי, פיתוח, מימון, החזקה וניהול, של מתקנים לייצור אנרגיה ממקורות מתחדשים - אנרגיה פוטו-וולטאית, ובפרויקטים להקמת מתקני אגירת חשמל, הן כמתקני אגירה עצמאיים (Stand-Alone) והן כמתקני אגירה המוקמים כחלק מפרויקטים פוטו-וולטאיים.

תחום פעילות הקמה ותפעול בישראל

בתחום פעילות זה, החברה עוסקת בהקמה (EPC) ובתפעול ותחזוקה (O&M) של מתקנים פוטו-וולטאיים קרקעיים גדולים המוחזקים על ידה (לרבות ביחד עם שותפים) במסגרת תחום פעילות הייזום בישראל. פעילות זו מבוצעת על ידי טראלייט EPC. בנוסף, עוסקת הקבוצה בהקמה, תפעול ותחזוקה של מערכות סולאריות בדו-שימוש, כגון מערכות סולאריות המוקמות על גבי גגות וגדרות, המוחזקות על ידה, במסגרת תחום פעילות הייזום וההשקעה בישראל, כאשר במהלך תקופת הדוח ועד ליום 5 במרס 2025 - שהינו מועד השלמת העסקה למכירת מלוא זכויותיה של החברה בסולארטק, ולרכישת (בין היתר) פעילות הייזום וההקמה של פרויקטים בדו-שימוש בתחום הגידור הסולארי ובתחום הגגות של סולארטק, כמפורט בביאור 3 להלן, בוצעה פעילות זו (באמצעות סולארטק) גם עבור צדדים שלישיים.

תחום פעילות אחר

נכון למועד הדוח, לקבוצה פעילויות שאינן עולות לכדי מגזר בר דיווח בדוחות הכספיים, אשר הינן פעילות ייזום בחו"ל, אשר למועד הדוח, מתמקדת בקנדה, וכן פעילות השקעה בחברות (בעיקר חברות הזנק) הפועלות בתחומי האנרגיה המתחדשת, כאשר למועד הדוח, השקיעה החברה בשלוש חברות בתחום האנרגיה המתחדשת.

להרחבה, ראו ביאור 8 בדבר מידע לגבי מגזרי הפעילות.

במסגרת פעילותה הכוללת של החברה, ההספק הכולל של מערכותיה ליום אישור הדוחות הכספיים הינו:

- פרויקטים בהפעלה מסחרית - הספק מותקן של כ- 328 מגה וואט (חלק החברה - 178 מגה וואט);
- בפרויקטים בהקמה - הספק מותקן של כ- 461 מגה וואט והספק אגירה של כ- 440 מגה וואט שעה (כ- 390 מגה-וואט וכ- 440 מגה-וואט שעה, בהתאמה, חלק החברה);
- פרויקטים בייזום מתקדם - הספק מותקן של כ- 558 מגה וואט והספק אגירה של כ- 3,008 מגה וואט שעה (כ- 530 מגה-וואט וכ- 2,190 מגה-וואט שעה, בהתאמה, חלק החברה);
- פרויקטים בייזום - הספק מותקן של כ- 633 מגה וואט והספק אגירה של כ- 3,334 מגה וואט שעה (כ- 398 מגה-וואט וכ- 1,695 מגה-וואט שעה, בהתאמה, חלק החברה).

ב. עלייה בשיעורי האינפלציה ושינויים בשיעורי הריבית

פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת ממומנים לרוב בשיעור מינוף גבוה (מימון בנקאי או מימון חוץ בנקאי). מרבית ההלוואות שנטלה החברה עבור הפרויקטים שלה, וביניהם פרויקט מתח עליון (תענך 1), פרויקטי מתח גבוה ופרויקטי המאגרים, הינן צמודות למדד. בהתאם, שינויים בעלות גיוס ההון או החוב מהווים גורם המשפיע ישירות על כלכליות הפרויקטים. בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם ומלחמת חרבות ברזל, חלה עלייה במדד המחירים לצרכן (להלן - המדד). נכון ליום 31 במרס, 2025, הריבית הבסיסית של בנק ישראל הינה בשיעור של 4.5%.

בנוסף, לקבוצה התחייבויות בגין חכירות שהינן צמודות מדד. מנגד, הכנסות הקבוצה בהווה והתקשרויות עתידיות למכירת חשמל מאותם פרויקטים, צמודות אף הן למדד. השינוי במדד הידוע לתקופה של שלושה

באור 1 - כללי (המשך)

ב. עלייה בשיעורי האינפלציה ושינויים בשיעורי הריבית (המשך)

חודשים שהסתיימו ב 31 במרס 2025 הינו 0.29%. נכון ליום 31 במרס 2025 לחברה אשראי צמוד מדד בסך של כ-538 מיליון ש"ח. למידע נוסף ראה באור 7 ד.

ג. עונתיות

קרינת השמש מושפעת מתנאי מזג האוויר ומעונות השנה, באופן כזה שהינה משפיעה על תפוקת המערכות והמתקנים הפוטו-וולטאיים. בחודשי הסתיו והחורף, בהם הקרינה נמוכה יחסית, תפוקת המערכת יורדת, לעומת חודשי הקיץ והאביב בהם הקרינה גבוהה ומשך שעות אור היום רב יותר, וכתוצאה מכך גם תפוקת המערכות עולה. לתנאי מזג האוויר השוררים בפועל השפעה מהותית על יכולת הייצור ועל הכנסות החברה ממכירת חשמל.

ד. מלחמת חרבות ברזל והשפעתה על פעילות החברה

בהמשך לאמור בביאור 1ג לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בחודש ינואר 2025, הגיעו ישראל וחמאס להסכם הפסקת אש בלחימה מול ארגוני הטרור ברצועת עזה ולשחרור החטופים הישראליים מהשבוי של חמאס. על אף האמור, במהלך חודש מרס 2025, הפסקת האש בחזית הדרומית הגיעה לסיומה והצדדים חזרו ללחימה, אשר התעצמה במהלך החודשים אפריל ומאי 2025. במהלך שנת 2024 הורידו חברות הדירוג הבינלאומיות את דירוג האשראי של ישראל מספר. בתקופת הדוח ולאחריו לא השתנה דירוג האשראי של ישראל.

כמו כן, קיים חוסר יציבות ביטחונית בגזרות השונות, לרבות ביהודה ושומרון, ולפיכך קיים גם חוסר ודאות בקשר עם גיוסים לסבבים חוזרים של יחידות המילואים השונות, הנטל הכלכלי של הלחימה על המשק ועוד. קריסת הפסקות האש וחזרה ללחימה בגבול הצפון ו/או בחזיתות נוספות, עשויות להוביל לפגיעה נוספת ומתמשכת במשק, ובכלל זה לפגיעה נוספת בדירוג האשראי של המדינה אצל חברות הדירוג, ובעקבותיה עליית ריבית, מיתון, ופגיעה כלכלית בפעילות העסקית במשק.

על רקע תחום פעילות החברה כספקית חיונית, החברה המשיכה וממשיכה בפעילותה בישראל בתחומי התכנון, הייזום וההקמה וזאת בכפוף למגבלות פיקוד העורף, ואף גרמה לגידול משמעותי בפניות ישובים לקידום פרויקטי גידור סולארי ביטחוני בשטחם, בדגש על ישובים שאינם זכאים לתקציב גידור ממשלתי לאור מיקומם והגדרת האיום לגביהם, ועל כן למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025. להערכת החברה, נכון למועד הדוח, להמשך המלחמה לא צפויה להיות השפעה שלילית מהותית על תוצאות פעילותה בשנת 2025, אם כי ככל שתהיה החמרה במצב, שתוביל להורדות דירוג אשראי נוספות של מדינת ישראל, עלולה החמרה כאמור להשפיע לרעה הן על הפעילות הריאלית, קרי אפשרות ההקמה של פרויקטים בשטחים נרחבים בישראל, השפעות הנובעות מגיוס נוסף של כוח אדם לשירות מילואים והן בהקשר של תנאים פיננסיים ותנאי מימון כגון שינוי בשערי החליפין, שיעורי הריבית, אינפלציה, עליית תשואות וכדומה. למועד הדוח אין ביכולתה של החברה להעריך ו/או לאמוד השלכות פוטנציאליות כאמור על פעילותה ו/או עסקיה.

באור 1 - כללי (המשך)

ה. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

החברה	- טראלייט בע"מ.
חברות מאוחדות	- חברות או שותפויות מוגבלות שדוחותיהן מאוחדים, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
חברות כלולות	- חברות ושותפויות מוגבלות אשר לחברה יש השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא שליטה, ואשר השקעת החברה בהן כלולה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על בסיס השווי המאזני.
חברות מוחזקות	- חברות מאוחדות וחברות בנות, לרבות שותפויות.
הקבוצה	- החברה והחברות המוחזקות שלה.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב- IAS 24.
בעלי עניין ובעל שליטה	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
רשות החשמל	- הרשות לשירותים ציבוריים – חשמל.
חח"י	- חברת החשמל לישראל בע"מ.
המדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שפורסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה בישראל.
הליך תחרותי מס' 1	- הליך תחרותי שפרסמה רשות החשמל לקביעת תעריף לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית במתקנים שיחוברו למתח עליון.
הליך תחרותי מס' 3	- הליך תחרותי שפרסמה רשות החשמל לקביעת תעריף לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית במתקנים שיחוברו למתח גבוה ולמתח נמוך.
תענך 1	- פרויקט להקמת מתקן ייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית אשר יחובר לרשת ההולכה בהספק של 110 מגה וואט (AC), והספק מותקן של כ-150 מגה-וואט (DC) מכוח הליך תחרותי מס' 1.
תענך 2	- פרויקט להקמת מתקן פוטו-וולטאי בהספק מותקן (DC) של כ-104 מגה-וואט ובהספק (AC) של 75 מגה וואט, בשילוב מתקן לאגירת אנרגיה בהספק של 433 מגה-וואט שעה, שמכירת האנרגיה המיוצרת על ידו תוסדר באמצעות אסדרת מודל השוק או באמצעות מכירה ישירה למספק חשמל (בכפוף לפרסום הרגולציה המתאימה).
תענך אנרגיה ירוקה	- מנורה מבטחים סי.אס. תענך אנרגיה ירוקה בע"מ.
תענך אנרגיה ירוקה 2	- תענך אנרגיה ירוקה 2 בע"מ.
שותף דאנמור	- Greencells Energy NL B.V.
סולאריות 1	- מנורה מבטחים סי.אס החזקות סולאריות 1 בע"מ.
מנורה סינרגי	- מנורה מבטחים סינרגי, שותפות מוגבלת.
מנורה סינרגי, שותף כללי	- מנורה מבטחים סינרגי אנרגיה, שותף כללי בע"מ

באור 1 - כללי (המשך)

טראלייט EPC	- טראלייט אי.פי.סי בע"מ, נכון למועד הדוח מוחזקת 100% על-ידי החברה.
מנורה אנרגיה	- מנורה מבטחים אנרגיה בע"מ, נכון למועד הדוח מוחזקת 100% על-ידי החברה.
קילוואט שעה (KWp)	- יחידות קילו ואט שיא המשמשות למדידת ההספק המותקן ליצור חשמל של מערכות פוטו וולטאיות.
מגה ואט שעה (MWp)	- 1,000 יחידות קילו ואט שיא המשמשות למדידת ההספק המותקן ליצור חשמל של מערכות פוטו וולטאיות.
פרויקטים סולאריים בייזום או בייזום מתקדם	- פרויקטים בייזום הנם צבר פרויקטים הקיים בחברה בשלבי פיתוח שונים אשר עשוי להבשיל לכדי הקמה. פרויקטים בייזום מתקדם הנם צבר פרויקטים אשר קיים בחברה והחברה מעריכה כי ניתן יהיה להגיע למוכנות הקמה בטווח הקצר.
פרויקטים סולאריים בהקמה או לקראת הקמה	- פרויקטים שנמצאים במהלך עבודות הקמה או שתחילת הקמתם צפויה ב-12 החודשים הקרובים.
פרויקטים בהפעלה מסחרית	- פרויקטים שהקמתם הסתיימה, חוברו לרשת החשמל והחשמל המיוצר בהם מוזרם לרשת החשמל הרלוונטית.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים נערכה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. כמו כן, נערכו דוחות אלה בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "דוחות כספיים ביניים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים").

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, למעט האמור להלן:

פרויקטים סולאריים:

עד וכולל 31 בדצמבר, 2024 החברה מדדה פרויקטי הקמת גדרות משולבים מתקנים סולאריים (להלן: "הגדרות") על בסיס עלות בניכוי פחת נצבר ובניכוי הפסדים מצטברים לירידת ערך. החל מהרבעון הראשון לשנת 2025 החברה מודדת את קבוצת הגדרות על בסיס שווי הוגן בהתאם למודל הערכה מחדש. המדידה על בסיס שווי הוגן מהווה, להערכת החברה, בסיס מדידה מהימן ורלוונטי יותר באשר לשווי נכסי החברה וההון העצמי שלה. החברה זיהתה את קבוצת הגדרות כקבוצה נפרדת מאחר ונכסים אלו כוללים סיכונים מסוימים שאינם זהים למתקנים סולאריים אחרים.

בעת ביצוע הערכה מחדש, עליית הערך של הגדרות נרשמת לרווח כולל אחר, בניכוי השפעת המס ונצברת בהון כקרן הערכה מחדש. בהתאם להוראות תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), המעבר למודל הערכה מחדש ייושם החל מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2025 ולא כיישום למפרע במספרי השוואה.

העלות המופחתת של הגדרות ליום 31 במרס, 2025 עמדה על סך של 17,894 אלפי ש"ח. כתוצאה מהיישום לראשונה של המדיניות כאמור לעיל רשמה החברה רווח כולל אחר בסך של 23,775 אלפי ש"ח, לפני מס ו- 18,307 לאחר מס. כמו כן, סך ההון העצמי של החברה ליום 31 במרס, 2025 גדל בסך של 18,307 אלפי ש"ח.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים (המשך)

הערכות השווי בוצעו על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהינו בעל ניסיון רב וכישורים מקצועיים לסוג זה של הערכות שווי. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים הצפויים מהנכס ובהתחשב באי הוודאויות ובסיכונים הגלומים בפעילות הגדרות. השווי ההוגן מסווג לרמה 3 במדרג השווי ההוגן.

הערכות השווי מבוצעות באופן סדיר על מנת לוודא שהערך בספרים אינו שונה באופן מהותי מהערך שהיה נקבע לפי שווי הוגן בתקופות עוקבות.

עלות מופחתת טרם השפעת השינוי	שווי הוגן לאחר השפעת היישום כמדווח בדוחות הכספיים	תוספת נכון ליום 31 במרס, 2025
באלפי ש"ח		
17,894	41,669	23,775
גדרות		

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי (IFRS) נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, לצורך ביצוע הערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

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.

ג. שערי חליפין ובסיסי ההצמדה

1. יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן.
2. יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן בישראל (להלן: "מדד") מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתאריך הדוח על המצב הכספי.
3. להלן נתונים על שערי חליפין והמדד:

שינוי לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שינוי לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
			2024	2025
2024	2024	2025	2024	2025
%				

מדד המחירים לצרכן הידוע (בסיס

(2020

3.24	(0.08)	1.00	115.11	111.62	115.40
0.55	1.66	1.86	3.65	3.68	3.72
(5.24)	(0.5)	5.71	3.80	3.98	4.02
(7.30)	1.5	-	2.54	2.71	2.59

דולר - ש"ח

אירו - ש"ח

דולר קנדי

באור 3 - פעילות שהופסקה

בהמשך לאמור בבאורים 4 ו-27(7) לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 5 במרס, 2025 התמלאו התנאים והושלמה העסקה.

א. להלן קבוצות הנכסים וההתחייבויות העיקריות שסווגו פעילות מופסקת:

5 במרס 2025 אלפי ש"ח לא מבוקר	
	<u>נכסים של פעילות מופסקת</u>
418	מזומנים ושווי מזומנים
142	פקדונות מוגבלים בשימוש
81,755	לקוחות והכנסות לקבל(*)
1,625	מלאי
2,200	צדדים קשורים
4,954	חייבים ויתרות חובה
3,294	רכוש קבוע
1,606	פרוייקטים סולאריים
4,037	נכס זכות שימוש
7,312	מסים נדחים
7,929	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
115,272	נכסים של פעילות מופסקת
	<u>התחייבויות של פעילות מופסקת</u>
8,049	זכאים ויתרות זכות
859	צדדים קשורים
13,869	ספקים ונותני שירותים אחרים
36,968	אשראי שוטף וחלויות שוטפות של הלוואות
69	מתאגידים בנקאיים וגופים מוסדיים
859	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
2,981	הלוואות משותפים בשותפות וחברה מוחזקת
(63,654)	התחייבויות בגין חכירה
51,618	התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה
	נכסים נטו מפעילות מופסקת

(*) תנאי התשלום שטראלייט סולארטק מעניקה ללקוחותיה, הינם שרובו המכריע של התשלום מהלקוחות מתבצע בעת חיבור הפרוייקטים לרשת החשמל בפועל ולא דווקא בהקבלה להתקדמות באבני הדרך הפרוייקטאליות.

באור 3 - פעילות שהופסקה (המשך)

ב. להלן נתונים על תוצאות הפעולות המתייחסים לפעילות שהופסקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה שהסתיימה ביום	
2024	31 במרס 2024	5 במרס 2025
מבוקר	לא מבוקר	
	אלפי ש"ח	
14,555	3,738	3,215
(23,680)	(4,509)	(2,828)
(9,125)	(771)	387
(2,765)	(1,735)	(1,519)
(382)	(160)	(155)
(12,272)	(2,666)	(1,287)
(89)	(509)	(46)
(2,406)	(809)	(954)
(14,767)	(3,984)	(2,287)
3,397	916	183
(11,370)	(3,068)	(2,104)
(11,370)	(3,068)	513

הכנסות ממכירות

עלות המכירות

רווח (הפסד) גולמי
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מכירה ושיווקהפסד תפעולי
הוצאות אחרות
הוצאות מימון, נטו
הפסד לפני מסים על ההכנסה

הטבת מס

הפסד לאחר מסים על ההכנסה

רווח (הפסד) מפעילות שהופסקה לאחר מימוש פעילות
שהופסקה

ג. להלן נתונים על תזרימי המזומנים נטו המתייחסים לפעילות שהופסקה ושנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה שהסתיימה ביום	
2024	2024	2025
מבוקר	לא מבוקר	
	אלפי ש"ח	
(13,496)	509	371
20,073	(26,737)	(1,356)
514	27,014	725
7,091	786	(260)

נתונים על תזרימי המזומנים נטו המתייחסים
לפעילות שהופסקה ושנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות שוטפת
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
סה"כ מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות מופסקת

באור 4 - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריו

- א. אישור הפעלה מסחרית לפרויקט התענך 1
בהמשך לביאור 1.27.א לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 26 בינואר, 2025 חתם שר האנרגיה על רישיון ייצור החשמל של תענך 1 והחלה הפעלתו המסחרית של הפרויקט.
ביום 11 במרס 2025, שילמה מגדל חברה לביטוח בע"מ, המחזיקה נכון למועד הדוח, יחד עם חברות בנות שלה (להלן: "מגדל"), 49% מהזכויות בפרויקט תענך 1, פרמיה בסך של כ-51 מיליון ש"ח בהתאם להסכם ההשקעה של מגדל בפרויקט תענך 1.
- ב. התקשרות מנורה אנרגיה בהסכם עם חברת הבת (באותה עת) טראלייט סולארטק לרכישת כלל פעילות הגידור הסולארי וצבר גגות ומנגד מכירת כלל אחזקות מנורה אנרגיה בטראלייט סולארטק בע"מ
בהמשך לאמור בביאור 27 (7) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 5 במרס 2025, הושלמה עסקה של מנורה אנרגיה עם: (א) סולארטק בע"מ (אשר עד אותו מועד הייתה חברה בת של מנורה אנרגיה והוחזקה על-ידה (במישרין) בשיעור של 61.8%) ("סולארטק"); ו-(ב) בעל המניות הנוסף בסולארטק, אשר החזיק באותו מועד ביתרת מניותיה של סולארטק (קרי, בשיעור של 38.2%), במסגרתה, בין היתר, רכשה מנורה אנרגיה מסולארטק את פעילות הייזום וההקמה של סולארטק של מתקני דו-שימוש בתחום הגגות והגידור לייצור חשמל באמצעות טכנולוגיה פוטו-וולטאית, במתח נמוך, בכלל שלבי הייזום השונים, ומנגד בעל מניות המיעוט רכש ממנורה אנרגיה את מלוא אחזקותיה בסולארטק.
נכון למועד הדוח ישנה בספרי החברה יתרה של נכסים מותנים, נטו, בגין העסקה בסך של כ-44 מיליון ש"ח.
- ג. פיצול מסגרות אשראי שהועמדו במסגרת הלוואת גישור בפרויקט תענך 2
בהמשך לאמור בביאור 27 (1)(ב) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 21 למאי 2024 התקשרה תענך אנרגיה ירוקה 2 עם בנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן: "בנק מזרחי") בהסכם מימון להעמדת מסגרות אשראי לטווח קצר, לתקופת ביניים עד לחתימת הצדדים על הסכם המימון להעמדת חוב בכיר על ידי בנק מזרחי. סכום מסגרות האשראי עומד על סך של כ-126 מיליוני ש"ח ביחס חוב של 80:20. ריבית ההלוואות הינן פריים + מרווח שבין 0.5% ל 2%. לטובת מסגרת האשראי יעמדו ערבות החברה או חברת הפרויקט ושעבודים כמקובל בהסכמים דומים.
ביום 30 בינואר, 2025 פוצלו מסגרות האשראי לטווח קצר כדלקמן: מסגרת אשראי בסך של כ-111 מיליון ש"ח הועמד ישירות למנורה אנרגיה, והיתרה בסך של כ-15 מיליון ש"ח הועמדה כמסגרת ערבויות ישירות לתענך אנרגיה ירוקה 2. לצורך כך, התקשרה גם מנורה אנרגיה עם המלווה בהסכם הלוואת גישור בתנאים זהים לתנאי הסכם הלוואת הגישור מול תענך אנרגיה ירוקה 2, למעט תקופת הניצול של מסגרות האשראי אשר עודכנה עד ליום 10 באפריל, 2025.
נכון ליום 31 במרס, 2025, סך המשיכות מתוך מסגרת האשראי עומדות על סך של כ-59 מיליון ש"ח.
- ד. קבלת היתר בניה ועמידה באבני דרך לסגירה פיננסית בפרויקט תענך 2
ביום 30 בינואר, 2025 התקשרו תענך אנרגיה ירוקה 2 ובנק מזרחי בהסכם מימון להעמדת מסגרות אשראי בסך כולל מירבי של עד כ-252 מיליון ש"ח למימון השלב הראשון של פרויקט תענך 2, בתנאים מקובלים לעסקאות Project Finance, כאשר במסגרת השלב השני בכוונת הצדדים לשתף פעולה לצורך חתימה על הסכם מימון להעמדת מסגרות אשראי עבור הפרויקט, במתווה של אסדרת מודל השוק.
ביום 30 בינואר, 2025 קיבלה תענך אנרגיה ירוקה 2 רישיון ייצור מותנה להקמת פרויקט תענך 2 מאת רשות החשמל. הרישיון מעניק לחברה את הזכויות הרגולטוריות הנדרשות לצורך הקמת מתקני הייצור והפעלתם. קבלת הרישיון המותנה מעידה על עמידת החברה בדרישות המקצועיות, הטכניות והכלכליות שנקבעו על ידי רשות החשמל.
ביום 2 בפברואר, 2025 התקבל היתר בניה להקמת השדה הסולארי ומתקן האגירה במסגרת הפרויקט, באופן המאפשר לתענך אנרגיה ירוקה 2 להתחיל בעבודות ההקמה בהתאם לתוכניות המאושרות ובכפוף לדרישות הרגולטוריות.

באור 4 - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

ה. ביטול הסכם למכירת חשמל עם דליה אנרגיות סחר בע"מ

בהמשך לביאור 27(1) (ב) לדוחות הכספיים המאוחדים, התקשרות תענך אנרגיה ירוקה 2 עם חברת דליה אנרגיות סחר בע"מ (להלן: "דליה") (תענך אנרגיה ירוקה 2 ודליה יקראו להלן יחדיו: "הצדדים"), בהסכם למכירת מלוא קיבולת האגירה והחשמל אשר יהיה מיוצר במסגרת פרויקט תענך 2 אשר נמצא בייזום החברה, ביום 14 בפברואר, 2025 חתמו הצדדים על כתב הסכמות ולפיו ההסכם בטל ומבוטל מעיקרו לכל דבר ועניין וללא כל תביעות הדדיות מכל סוג שהוא בקשר להסכם וסיומו, זאת על רקע הרגולציה החדשה (אסדרה בילטרלית במודל השוק למתח עליון) ושיפור בתנאי הסחר של יצרני החשמל כדוגמת החברה.

1. זכיית שותפות הבת בי-לייט אגירת אנרגיה, שותפות מוגבלת, בהליך תחרותי מס' 1 לקביעת תעריף זמינות למתקני אגירה המתחברים או המשתלבים ברשת המתח העליון

ביום 13 בפברואר 2025, קיבלה שותפות הבת של החברה, בי לייט אגירת אנרגיה, שותפות מוגבלת (להלן: "בי-לייט"), הודעת זכייה בהליך תחרותי מס' 1 לקביעת תעריף זמינות למתקני אגירה המתחברים או המשתלבים ברשת המתח העליון שפורסם על ידי רשות החשמל (להלן: "ההליך התחרותי"), בתעריף זמינות של 1.8 אגורות לקילו-וואט עבור מתקן אגירה עצמאי (Stand Alone) להספק של 150 מגה-וואט בעל קיבולת אגירה 600 מגה-וואט שעה (להלן: "מתקן האגירה"), אשר ישולם ממועד ההפעלה המסחרית של מתקן האגירה ועד ליום 31 בדצמבר 2042 (או עד ליום 31 באפריל 2043 ככל ובי-לייט תענה בחיוב לבקשת מנהל המערכת, נגה ניהול מערכת חשמל (להלן: "מנהל המערכת"), לשלב צרכים מערכתיים בתחמ"ש מתקן האגירה). המועד המחייב לסנכרון מתקן האגירה ברשת החשמל הינו 36 חודשים ממועד הזכייה בהליך התחרותי (או 40 חודשים ככל ובי-לייט תענה בחיוב לבקשת מנהל המערכת כאמור לעיל), כאשר המועד המחייב המירבי לסנכרון הינו 7 חודשים מהמועד המחייב.

בהתאם למסמכי ההליך התחרותי, בכוונת רשות החשמל לאפשר מעבר של מתקני אגירה שיוקמו במסגרת ההליך התחרותי לאסדרת השוק הבילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה שפורסמה לשימוע ביום 28 בנובמבר 2024 (להלן: "אסדרת השוק בהולכה"), וזאת החל מיום 1 במאי 2033 (בהתאם למועדים שנקבעו בהליך התחרותי) או לאחר 5 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של מתקן האגירה, המאוחר מביניהם. התנאים שבהם ישולבו המתקנים באסדרת השוק בהולכה, לרבות מקדם ההתאמה למתקנים אלה, ייקבעו על ידי רשות החשמל טרם מועד זה בהתאם לתנאי השוק באותה עת. יצוין כי בכוונת בי-לייט לפעול להעברת מתקן האגירה לאסדרת השוק בהולכה בהתאם לתנאי ההליך התחרותי.

2. התקשרות החברה, באמצעות שותפות בת מוגבלת, בהסכם למכירת חשמל עם חברת בזק-ג'ן

ביום 27 בפברואר, 2025, התקשרה בי-לייט, עם בזק-ג'ן בע"מ (להלן: "בזק-ג'ן"), שהינה חברה פרטית בעלת רישיון מספק חשמל, המוחזקת בחלקים שווים על-ידי בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ועל-ידי פאוורג'ן בע"מ, בהסכם למכירת חשמל ממתקני אגירה עצמאיים של בי-לייט בהתאם להוראות אסדרת מודל השוק (להלן בסעיף זה: "ההסכם").

במסגרת ההסכם, בי-לייט תעמיד לרשות בזק-ג'ן את מלוא קיבולת האגירה של שמונה מתקני האגירה שבי-לייט פועלת להקים עם קיבולת אגירה של כ-330 מגה וואט שעה (להלן בסעיף זה: "מתקני האגירה"). בתמורה להעמדת קיבולת האגירה של כל אחד ממתקני אגירה, תשלם בזק-ג'ן לבי-לייט תשלום שנתי קבוע, שיוצמד בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם. להערכת החברה נכון למועד זה, סך היקף מכירת החשמל המצטבר ממתקני האגירה למשך כל תקופת ההסכם נאמד בכ-750-850 מיליון ש"ח.

תקופת ההסכם ביחס לכל מתקן אגירה תהיה 20 שנים ממועד תחילת אספקת החשמל של אותו מתקן אגירה, קרי, החל מהמועד בו שויך מתקן האגירה לבזק-ג'ן בהתאם להוראות אמות המידה, לאחר הפעלתו המסחרית (כאשר ביחס למרבית מתקני האגירה מועד ההפעלה המסחרית צפוי להיות במהלך שנת 2027).

ההסכם כולל תנאים ומנגנונים נוספים כמקובל בהסכמים מסוג זה, כגון: זכות הצדדים לסיום מוקדם של ההסכם במקרים מסוימים כפי שהוגדרו בהסכם, הוראות בדבר העמדת ערבויות על ידי הצדדים לצורך הבטחת קיום התחייבויותיהם בהסכם, מגבלות על הסבת ההסכם לצדדים שלישיים ומנגנוני פיצוי במקרים שמפורטים בהסכם.

באור 4 - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

ח. אישור התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה עד ליום 8 באוגוסט, 2025

במהלך חודש מרס 2025, אישרה ועדת הביקורת (בשביתה גם כוועדת תגמול) את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (לרבות כאלו הנמנים על בעל השליטה או קרובו), בהתאם להוראות תקנה 1 ו-1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2005 (להלן: "פוליסת הביטוח"). תנאי פוליסת הביטוח הינם בגבולות אחריות של עד 20 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת ביטוח שנתי; גובה ההשתתפות העצמית המקסימלית של החברה במסגרת הפוליסה תעמוד על סך של: (א) 20 אלפי דולר ארה"ב לתביעות שמוגשות בישראל; (ב) 50 אלפי דולר ארה"ב לתביעות שמוגשות בארה"ב או קנדה ו- (ג) 60 אלפי דולר לתביעות שעניינן הפרת דיני ניירות ערך והפרמיה בגינה (עבור תקופה של 17 חודשים) עומדת על סך של כ-72.4 אלפי דולר ארה"ב.

ט. מזכר הבנות להשקעה בפרויקט תענך 2

ביום 25 במרס 2025, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה ומנורה אנרגיה עם מגדל, במזכר הבנות לא מחייב להשקעת מגדל בפרויקט תענך 2, אשר צפוי לפעול במסגרת אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה (להלן: "אסדרת מודל השוק", "עסקת ההשקעה" ו-"הפרויקט", לפי העניין).

להלן עיקרי תנאי מזכר ההבנות:

מבנה עסקת ההשקעה – הצדדים יפעלו להקמת ישות משפטית משותפת אשר תתמקד בהשקעת הון לצורך הקמת הפרויקט (להלן: "התאגיד המשותף"), כאשר מגדל (וחברות בנות שלה) תחזיק ב-40% מהזכויות בתאגיד המשותף ומנורה אנרגיה תחזיק ב-60% מהזכויות בתאגיד המשותף.

השקעת מגדל – השקעת מגדל תתבצע בהתאם לחלקה בהון העצמי הנדרש לצורך הקמת הפרויקט, בתוספת תשלום נוסף (להלן: "הפרמיה") אשר סכומו ייקבע בהתאם לשווי הפרויקט (שיחושב בהתאם להיוון תזרים מזומנים פנוי לחלוקה לבעלים לפי שיעור תשואת יעד על השקעת מגדל כפי שהוסכם בין הצדדים), והכל כפי שיוסכם בהסכם המפורט שייחתם בין הצדדים (ככל שייחתם) (להלן: "ההסכם המפורט"). חישוב התזרים להיוון ייעשה על בסיס מודל פיננסי שיוסכם בין הצדדים במסגרת ההסכם המפורט, והפרמיה הסופית תותאם על פי התוצאות בפועל בהתאם למודל הסופי, כפי שיוסכם בהסכם המפורט. היקף ההשקעה הכולל של מגדל לא יעלה על סך של 120 מיליון ש"ח, באופן הבא:

בשלב הראשון, מגדל תזרים את חלקה היחסי בעלויות ההקמה של הפרויקט (40%).

בשלב השני, אשר יחול במועד העמדת ההון העצמי (הסגירה הפיננסית של הפרויקט), מגדל תשלם למנורה אנרגיה סכום אשר ישקף 60% מהפרמיה.

בשלב השלישי, אשר יחול לאחר ההפעלה המסחרית של הפרויקט, תשלם מגדל למנורה אנרגיה את החלק הנותר מהפרמיה (40%) אשר יותאם במידה ויהיה שינוי בפרמטרים הכספיים הרלבנטיים.

תניית שינוי שליטה – מנורה אנרגיה מתחייבת לשמור על שליטה בתאגיד המשותף עד לתום תקופה של חמש שנים ממועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט (להלן: "תקופת החסימה"). ככל שלאחר תקופת החסימה מנורה אנרגיה תבקש למכור את אחזקותיה בתאגיד המשותף באופן שבו היא תרד משליטה, מגדל תהא זכאית להצטרף למכירת אחזקותיה של מנורה אנרגיה וכן תהא זכאית לזכות סירוב ראשונה לרכישת אחזקותיה של מנורה אנרגיה בתאגיד המשותף.

שירותים לפרויקט – מנורה אנרגיה תהיה רשאית להעניק לפרויקט: שירותי פיתוח וניהול, שירותי ניהול הקמה ושירותי ניהול נכסים בתקופת ההפעלה של הפרויקט, וכן שירותי קבלן הקמה ו/או קבלן תפעול ותחזוקה של הפרויקט, ובלבד שהתקשרויות אלו, ככל שיהיו, יהיו בתנאי שוק ובתנאים שיוסכמו בין הצדדים.

באור 4 - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

ט. מזכר הבנות להשקעה בפרויקט תענך 2

אופציה על מניות החברה – בעת ביצוע ההשקעה החברה תעניק למגדל 1,050,000 כתבי אופציה (לא סחירים) אשר יהיו ניתנים למימוש למניות החברה (להלן: "האופציה"). כתבי האופציה יבשילו באופן מיידי ויהיו ניתנים למימוש למשך תקופה של שנתיים ממועד הענקתם. מחיר מימוש כל כתב אופציה יעמוד על 11 ש"ח. מימוש כתבי האופציה יהא כפוף לכך שהמימוש לא יגרום לירידה משליטה של בעלות השליטה בחברה. ככל ומימוש כתבי האופציה יגרום לירידה משליטה כאמור, תהא זכאית מנורה אנרגיה להמיר את מימוש האופציה, כך שמגדל תהא זכאית לממש את כתבי האופציה רק באופן שלא יגרום לירידה משליטה כאמור, והיתרה הלא ממומשת של כתבי האופציה תומר למגדל בדרך של תשלום שווה ערך חלף המימוש.

תקופת מזכר ההבנות – הצדדים יפעלו לחתום על הסכם מפורט עד ליום 31 במאי 2025, אם כי הצדדים התחייבו ל-NO SHOP עד ליום 30 ביוני 2025.

י. התקשרות תענך אנרגיה ירוקה 2 עם רשות מקרקעי ישראל (להלן: "רמ")

בחודש ינואר 2025 התקשרה תענך אנרגיה ירוקה 2 בהסכמי פיתוח וחכירה עם רמ"י בגין מגרשים מסוימים בדבר פרויקט של מתקן סולארי קרקעי בשילוב אגירה.

להלן עיקרי ההסכמים:

- יום העסקאות והמועד הקובע: 8 בינואר 2025;
- תוכנית: תת"ל 96;
- שטח כולל: כ- 749 דונם;
- דמי חכירה מהווים: כ- 21.1 מליון ש"ח בתוספת מע"מ כחוק;
- סיום תקופת הפיתוח - 60 חודשים החל מיום העסקאות;
- תקופת החכירה - 24 שנים;

יא. קבלת היתר בניה – תענך אנרגיה ירוקה 2

ביום 2 בפברואר 2025 התקבל היתר בנייה להקמת השדה הסולארי ומתקן האגירה במסגרת הפרויקט. היתר זה מהווה אבן דרך מרכזית בתהליך קידום הפרויקט, והוא מאפשר לחברה להתחיל בעבודות ההקמה בהתאם לתכניות המאושרות ובכפוף לדרישות הרגולטוריות.

יב. קבלת רישיון מותנה – תענך אנרגיה ירוקה 2

ביום 30 בינואר 2025 קיבלה תענך אנרגיה ירוקה 2 רישיון ייצור מותנה להקמת הפרויקט מאת רשות החשמל. הרישיון מעניק לתענך אנרגיה ירוקה 2 את הזכויות הרגולטוריות הנדרשות לצורך הקמת מתקני הייצור והפעלתם. קבלת הרישיון המותנה מעידה על עמידת החברה בדרישות המקצועיות, הטכניות והכלכליות שנקבעו על ידי רשות החשמל.

יג. הנפקה פרטית של ניירות ערך של החברה

ביום 31 במרס 2025, התקבל אישור הבורסה להנפקה פרטית של 4,800,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה ושל 2,400,000 אופציות (לא סחירות) הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה למספר משקיעים מסווגים. תמורת ההנפקה נטו כ-39,497 אלפי ש"ח.

יד. שינויים במצבת נושאי משרה בכירה

- (1) ביום 28 בפברואר 2025 חדל מר נועם גרינבלט לכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה.
- (2) ביום 2 במרס 2025 החל מר עידו לוזון לכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה.
- (3) ביום 18 במרס 2025 חדל מר חמי שוגרמן לכהן כסמנכ"ל ההנדסה והתפעול של החברה.
- (4) ביום 20 במרס 2025, החל מר אייל עבודי לכהן כסמנכ"ל ההנדסה והתפעול של החברה.
- (5) ביום 20 במרס 2025, החל מר אלון ישעיהו לכהן כסמנכ"ל סטטוטוריקה והתכנון של החברה.

באור 5 - הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024(*)	2024(*)	2025
מבוקר	לא מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,379	2,909	2,028
16,534	2,295	11,493
180	-	-
20,093	5,204	13,521

הכנסות מהקמה וניהול פרויקטים
הכנסות מייצור חשמל
הכנסות ממתן שירותים
סך הכל הכנסות

(*) סווג מחדש, ראה ביאור 3

באור 6 - ערבויות

א. בהמשך לביאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, סך חלק החברה בהתחייבויות החוץ מאזניות ליום 31 במרס 2025 בגין ערבויות מסתכמות לסך של כ- 261 מיליוני ש"ח, אשר מתוכן כ- 216 מיליון ש"ח ערבות שהועמדה לטובת הבטחת אשראי שנלקח בשותפות כלולה. בהסכם המימון מחדש, ערבויות מנורה אנרגיה וסינרגי מתחלקות לפי יחס האחזקה.

ערבויות אלו מחליפות את הערבויות מהסכם המימון הקודם, שבהם מנורה אנרגיה הייתה ערבה על מלוא יתרת האשראי הבנקאי ומנגד זכאית לשיפוי בהיקף של 50% מסינרגי, בהתאם למוסכם בהסכם המייסדים.

ב. בהמשך לבאור 4.18 ב. לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, רשמה החברה הפרשה בסך של כ-2.1 מיליוני ש"ח. החברה אינה מסכימה עם דרישת החילוט ונכון למועד הדוח נמצאת בדין ודברים עם רשות החשמל בדבר העיכובים האמורים ובדבר גובה החילוט והיקפו, ככל והינה חייבת בו.

מכשירים פיננסיים

באור 7 -

מימון

בהמשך לאמור בביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024, להלן פירוט החוב של החברה נכון ליום 31 במרס 2025:

שם הפרויקט/ מקור מימון	היקף החוב ליום 31 במרס 2025 (מ' ש"ח)	שיעור מתוך יתרת החוב	סוג המימון	סוג האשראי
מתח גבוה הליך תחרותי מס' 3 ומתח גבוה הליך תחרותי מס' 1	103	11%	פרויקטאלי	Non Recourse
פעילות גגות וגידור	85	9%	פרויקטאלי	Recourse
מתח עליון תענך 1	439	49%	פרויקטאלי	Non Recourse
מתח עליון תענך 2	59	7%	פרויקטאלי	Recourse
סה"כ בדוח המאוחד	686	76%		
גגות ומאגרים הליך 1 (מנורה סינרגי, חברה כלולה, משקף 50% לפי שיעור החזקה)	217	24%	פרויקטאלי	Non Recourse
סה"כ	903	100%		

הצגה לפי שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים של החברה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, זכאים ויתרות זכות, ספקים, אשראי לזמן קצר, הלוואות והתחייבויות בגין חכירה. החברה סבורה כי ערכם הפנקסני של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הנ"ל בדוחות הכספיים תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם, למעט האמור להלן:

ליום 31 במרס 2025	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר	
88,747	102,958
533,304	583,127

התחייבויות פיננסיות:

הלוואות ממוסד פיננסי (*)
הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים (*)

ליום 31 במרס 2024	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר	
93,550	104,095
497,409	515,411

התחייבויות פיננסיות:

הלוואות ממוסד פיננסי (*)
הלוואות ואשראי מתאגיד בנקאי (*)

(*) שווי הוגן רמה 2.

באור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. הצגה לפי שווי הוגן

ליום 31 בדצמבר 2024	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	
90,409	103,571
531,400	574,418

התחייבויות פיננסיות:

הלוואות ממוסד פיננסי (*)

הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים (*)

(*) שווי הוגן רמה 2

ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

רמה 1: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.

רמה 2: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.

רמה 3: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

31 במרס, 2025			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח			
(בלתי מבוקר)			
370	-	-	370

השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד

31 במרס, 2024			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח			
(בלתי מבוקר)			
-	-	51,663 (*)	51,663
2,090	-	-	2,090

נכסים פיננסיים

השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד

31 בדצמבר, 2024			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח			
(מבוקר)			
-	-	50,964 (*)	50,964
889	-	-	889

נכסים פיננסיים

השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד

(*) תמורה נדחית בגין עסקת מגדל

באור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. טבלאות רגישות להתחייבויות פיננסיות, בהתאם לשינויים בגורמי השוק

1. להלן ניתוח רגישות של הקבוצה למדד המחירים לצרכן:

ליום 31 במרס 2025				
גידול של 3%	גידול של 1%	קטון של 1%	קטון של 3%	
רווח והפסד		יתרה בספרים	רווח והפסד	
אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)				
16,260	5,420	538,805	(5,420)	(16,260)

הלוואות הצמודות למדד
המחירים לצרכן

2. להלן ניתוח רגישות של הקבוצה לשינויים בריבית:

ליום 31 במרס 2025				
גידול של 3%	גידול של 1%	קטיון של 1%	קטיון של 3%	
רווח והפסד		יתרה בספרים	רווח והפסד	
אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)				
1,769	590	58,981	(590)	(1,769)

הלוואות שאינן צמודות למדד
המחירים לצרכן

בשלב ההקמה של פרויקטים סולאריים הקבוצה מהוונת עלויות מימון לנכסי הפרוייקטים. ההשפעות המוצגות לעיל הינן לפני היוון עלויות כאמור.

ה. אמות מידה פיננסיות

בהמשך לביאור ג.15 ו-ד.15 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ההלוואות ממוסד פיננסי ומתאגידים בנקאיים כוללות אמות מידה פיננסיות כמקובל. נכון למועד הדוח, הקבוצה עומדת באמות מידה אלה למעט אמת המידה שקיימת כנגד ההלוואה של החברה (ראה באור 7.ה.2.א), ולאור זאת, החברה סיווגה הלוואה בסך של כ- 1.4 מיליון ש"ח מזמן ארוך לזמן קצר.

1. סולאריות 1 (מתח גבוה - הליך 3)

להלן יחסי הכיסוי ליום 31 במרס 2025:

אמת המידה הפיננסית	יחס כיסוי נדרש לאי הפרה	יחס כיסוי בפועל ליום 31 במרס 2025
ADSCR יחס שרות חוב שנתי	1.05	1.37

באור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. אמות מידה פיננסיות (המשך)

2. סולארטק

א. קו אשראי שהועמד בנובמבר 2022:

בהמשך לאמור בביאור ג.15. לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ניצלה החברה את מלוא מסגרת ההלוואה בסך 11 מיליון ש"ח לטובת מימון פרויקטים סולאריים בהקמה.

בהתאם להסכם המימון נקבע כי יחס מיחסי הכיסוי 1.1 או נמוך מכך, מהווה אירוע הפרה על פי ההסכם.

נכון למועד הדוח על המצב הכספי החברה אינה עומדת ביחסי הכיסוי ההיסטורי שעומד על 1.09 וביחסי הכיסוי הצפוי ADSCR שעומד על 1.16 ביחס להלוואה שהיקפה כ-1.4 מיליון ש"ח בגין שני פרויקטים ספציפיים עקב מיקומם של הפרויקטים באזור לחימה, בהם לא ניתן היה להשלים הגדלת הספק מותקן במערכת קיימת ובנוסף חלק מהמערכות נפגעו כתוצאה מנזקי המלחמה. סולארטק פועלת לתיקון ההפרות כאמור.

לאור האמור לעיל, החברה סיווגה הלוואות בסך כ-1.4 מיליון ש"ח מזמן ארוך לזמן קצר.

ב. קו אשראי שהועמד במרס 2024:

בהמשך לאמור בביאור ג.15. לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים, ניצלה החברה סך של כ-46 מיליון ש"ח, מתוך מסגרת האשראי בסך 46 מיליון ש"ח לטובת מימון פרויקטים סולאריים בהקמה. כל הפרויקטים עדיין נמצאים בהקמה.

בהתאם להסכם המימון נקבע כי יחס מיחסי הכיסוי 1.1 או נמוך מכך, מהווה אירוע הפרה על פי ההסכם.

בסוף חודש ינואר 2025, הגיע לכדי הפעלה מסחרית פרויקט אחד אשר בגינו נלקחה הלוואה בסך כולל של 1 מיליון ש"ח.

בהתאם לעמדת יועציה המשפטיים של החברה, תוצאת יחס הכיסוי ההיסטורי אינה רלוונטית מכיוון שנכון למועד הדוח טרם חלפו 12 חודשים ממועד ההפעלה.

ג. קו אשראי שהועמד בנובמבר 2024:

בהתאם לביאור ג.15. לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025 לגבי מזכר ההבנות, התקשרה חברת קי.אס. טראלייט בע"מ (חברה בת של סולארטק בבעלות מלאה) עם בנק לאומי בהסכם מימון להעמדת מסגרת אשראי עד לסך של 28.5 מיליון ש"ח למימון רכישה ותפעול של צבר תתי פרויקטים פוטו-וולטאיים. יחד עם העברת הפרויקטים בתחום הגגות למנורה אנרגיה הומחו הלוואות אלה שהועמדו על ידי בנק לאומי לסולארטק.

נכון למועד אישור הדוח ניצלה חברת הבת את כלל מסגרת האשראי בסך 28.5 מיליון ש"ח לטובת מימון הפרויקטים ושדרוג המערכות. צבר פרויקטים של 19.5 מיליון ש"ח כולל פרויקטים מחוברים ופרויקטים ממתינים לחיבור.

החל מיום 22 בפברואר 2025, לחברת הבת צבר פרויקטים מחובר בהיקף של כ-4.5 מגה-וואט אשר בגינו נלקחה הלוואה בסך כולל של כ-13.3 מיליון ש"ח. להלן תוצאות יחסי הכיסוי עבור הפרויקט:

בהתאם לעמדת יועציה המשפטיים של החברה, תוצאת יחס הכיסוי ההיסטורי אינה רלוונטית מכיוון שנכון למועד הדוח טרם חלפו 12 חודשים ממועד ההפעלה.

באור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. אמות מידה פיננסיות (המשך)

3. מנורה סינרגיא. גרעון בהון החוזר

ליום 31 במרס 2025, לשותפות גרעון בהון החוזר בסך 13,267 אלפי ש"ח הנובע בעיקר מיתרת חלות שוטפת בגין אשראי בנקאי בסך 17,785 אלפי ש"ח וכן סיווג יתרת הלוואה בגין עמק שושן ופטירות בסך 3,482 אלפי ש"ח בגין אי עמידת השותפות באמות המידה הפיננסיות החזויות ביחס לשני הפרויקטים הנ"ל וכן תזרים שלילי מפעילות שוטפת בסך 4,462 אלפי ש"ח.

במסגרת הסכם המימון מחדש המתואר, השותפות ביצעה משיכה ראשונה ביום 21 במרס 2024, בסך של כ- 432 מיליוני ש"ח ממסגרת האשראי.

במסגרת הסכם המימון מחדש לשותפות קיימות יתרות משיכה ממסגרות האשראי בסך של עד 43 מיליוני ש"ח, אשר מותנות בעמידה בתנאים מוקדמים.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים השותפות צופה ברמת וודאות גבוהה עמידה בתנאים המוקדמים לצורך משיכה של כ-11 מיליון ש"ח מתוך יתרת מסגרת האשראי.

לפרטים בדבר אי עמידה השותפות באמות מידה פיננסיות החזויות, ביחס לשני הפרויקטים הנ"ל, ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים המצורפים של מנורה סינרגי שותפות מוגבלת.

ב. מימון פעילות מנורה סינרגי

ביום 3 באוגוסט 2024, התקשרה מנורה סינרגי בהסכם מימון מפורט מול תאגיד בנקאי להעמדת מסגרות אשראי ביחס מינוף הון לחוב של 85:15 בסך כולל מרבי של עד 510 מיליון ש"ח אשר הינו בתנאים מקובלים לעסקאות Project Finance, ומובטח במלוא הזכויות בפרויקט ושעבוד כלל נכסי הלוואה והזכויות בה (להלן: "הסכם מימון מחדש").

ביום 21 במרס 2025 ביצעה השותפות מחזור חוב בסך של כ- 432 מיליוני ש"ח, וזאת במסגרת מימון ארוך טווח לצבר הפרויקטים, אשר החליפה את כל יתרות האשראי הבנקאי שניתנו לשותפות בעבר.

ההלוואה נושאת ריבית קבועה בשיעור של 4.016% צמוד מדד ונפרעת בתשלומים רבעוניים לא שווים. מועד הפירעון הסופי יהיה המוקדם מבין: (א) המועד שבו יוותרו לפחות 6 חודשים לפני תום תקופת התעריף המובטח או זכויות השימוש באתר הפרויקט (לפי המוקדם) ביחס לפרויקט האחרון בצבר הפרויקטים; (ב) 24.5 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט האחרון בצבר הפרויקטים; ו- (ג) חודש ספטמבר, 2047.

בהסכם המימון מחדש ערבויות מנורה אנרגיה ומנורה סינרגי מתחלקות לפי יחס האחזקה.

ערבויות אלו מחליפות את הערבויות מהסכם המימון הקודם, שבהם מנורה אנרגיה הייתה ערבה על מלוא יתרת האשראי הבנקאי ומנגד זכאית לשיפוי בהיקף של 50% מסינרגי, בהתאם למוסכם בהסכם המייסדים.

מנורה סינרגי נדרשת לעמוד באמות המידה הפיננסיות מצרפיות בגין כלל צבר הפרויקטים (כהגדרת, בהסכם מימון מחדש):

באור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

אמת המידה הפיננסית	הגדרה	יחס כיסוי נדרש לסגירה פיננסית	יחס כיסוי לחלוקה	יחס כיסוי ליום 31.03.25	יחס כיסוי להפרה
ADSCR החזוי הממוצע המאוחד	בכל מועד חישוב, הממוצע של כל ה-ADSCR החזויים המאוחדים בתקופה שבין אותו מועד חישוב לבין מועד הפירעון הסופי על פי המודל הפיננסי.	1.22	1.15	1.05	1.32
ADSCR החזוי הממוצע הפרויקטאלי	בכל מועד חישוב, הממוצע של כל ה-ADSCR החזויים הפרויקטאליים בתקופה שבין אותו מועד חישוב לבין מועד הפירעון הסופי על פי המודל הפיננסי.	1.22	1.15	1.05	1.32
ADSCR החזוי המינימאלי המאוחד	בכל מועד חישוב, ה-ADSCR החזוי המאוחד הנמוך מבין כל ה-ADSCR החזויים המאוחדים בתקופה שבין אותו מועד חישוב לבין מועד הפירעון הסופי על פי המודל הפיננסי.	1.22	1.15	1.05	1.31
ADSCR החזוי המינימאלי הפרויקטאלי	ביחס לכל פרויקט בנפרד בכל מועד חישוב, ה-ADSCR החזוי הפרויקטאלי לבין שירות החוב החזוי של הפרויקט לתקופת החישוב החזויה	1.22	1.15	1.05	1.31
ADSCR החזוי המאוחד	בכל מועד חישוב, היחס שבין התזרים הפנוי החזוי המאוחד (של כל הפרויקטים) לתקופת החישוב החזויה	1.22	1.15	1.05	1.32
ADSCR החזוי הפרויקטאלי המאוחד	ביחס לכל פרויקט בנפרד בכל מועד חישוב, היחס שבין התזרים הפנוי החזוי הפרויקטאלי לתקופת החישוב שהסתיימה באותו מועד חישוב	1.22	1.15	1.05	1.32
ADSCR ההיסטורי המאוחד	בכל מועד חישוב, היחס שבין התזרים הפנוי המאוחד (של כל הפרויקטים) לבין שירות החוב המאוחד (של כל הפרויקטים) לתקופת החישוב שהסתיימה באותו מועד חישוב	1.22	1.15	1.05	1.32
ADSCR ההיסטורי הפרויקטאלי	בכל מועד חישוב, היחס שבין התזרים הפנוי של הפרויקט לבין שירות החוב של הפרויקט לתקופת החישוב שהסתיימה באותו מועד חישוב	1.22	1.15	1.05	1.32
LLCR המאוחד	בכל מועד חישוב, היחס שבין : (א) ה-NPV-לאותו מועד חישוב בתוספת יתרות מזומן בפקדון הקרן לשירות חוב באותו מועד חישוב, ולמען הסר ספק, מבלי לכלול את ההתחייבויות הבלתי מנוצלות תחת המסגרת לשירות חוב. (ב) יתרת ההלוואות בתום יום העסקים שבו חל מועד חישוב.	1.22	1.15	1.05	1.32

אמת המידה הפיננסית	הגדרה	יחס כיסוי נדרש לסגירה פיננסית	יחס כיסוי לחלוקה	יחס כיסוי להפרה	יחס כיסוי ליום
LLCR הפרויקטאלי	ביחס לכל פרויקט בנפרד, בכל מועד חישוב, היחס שבין :	1.22	1.15	1.05	31.03.25
	(א) ה NPV-ביחס לאותו פרויקט לאותו מועד חישוב בתוספת חלקו של אותו פרויקט ביתרות מזומן בפיקדון הקרן לשירות חוב המיוחסות לפרויקט באותו מועד חישוב, ולמען הסר ספק, מבלי לכלול את ההתחייבויות הבלתי מנוצלות תחת המסגרת לשירות חוב .				31.03.25
	לבין				31.03.25
	(ב) יתרת ההלוואות בגין אותו פרויקט בתום יום העסקים שבו חל מועד חישוב.				31.03.25

(*) חישוב אמת המידה נדרשת שנה ממועד הפירעון הראשון של ההלוואה קרי ליום 30 ביוני 2025.

(**) נכון ליום 31 במרס, 2025 עבור שני פרויקטים מתוך הצבר אין עמידה ביחסים הפיננסים החזויים, חלקם בהלוואה סווג לזמן קצר כ- 3.4 מיליון ש"ח.

בכדי לוודא עמידה עתידית בהתניות כאמור, השותפות פנתה לתאגיד הבנקאי בגין שני הפרויקטים מתוך הצבר וביקשה לתקן את סעיף 7.4 להסכם המימון (פירעון מוקדם וביטול התחייבות מלווים בגין פרויקטים לא מוסדרים), כך שהפרויקטים יחובו לצריכה עצמית עד ליום 31 במרס, 2025, והחיבור לרשת החשמל יתבצע עד ליום 31 במאי, 2025. בהתאם לזאת, כי מדידת היחסים הפיננסים כהגדרתם בהסכם המימון תתבצע כעבור שנה ממועד חיבורן לצריכה עצמית, קרי החל מיום 31 במרס, 2026. נכון למועד הדוח חובו הפרויקטים הנ"ל לצריכה עצמית והחברה ממתינה לחיבור לרשת החשמל על ידי חברת החשמל.

הסכם המימון המפורט לעיל הוא מימון של צבר פרויקטים ולא מימון ספציפי מיוחס לפרויקט בודד. מדובר בפרויקטים עם תעריפים במחירי אסדרה קבועים מראש אשר כוללים בתוכם אינפלציה שנתית. בתום כל תקופת דיווח מבצעת מנורה סינרג'י בחינה של עמידה ביחסים הפיננסים, על ידי חישוב מאוחד עבור כלל הפרויקטים.

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות ולה מגזרי פעילות כדלקמן:

פעילות ייזום והשקעה בישראל

תחום הפעילות העיקרי של הקבוצה, במסגרתו החברה עוסקת, בעצמה ובאמצעות תאגידים המוחזקים על ידה (לרבות ביחד עם שותפים, כמפורט בדוח זה), בייזום, תכנון, רישוי, פיתוח, מימון, הקמה, החזקה, ניהול, תפעול ותחזוקה של מתקנים לייצור אנרגיה ממקורות מתחדשים - אנרגיה פוטו-וולטאית, בפרויקטים להקמת מתקני אגירת חשמל וכן בתחום אספקת החשמל בישראל (להלן: "תחום פעילות ייזום והשקעה בישראל").

פעילות ההקמה והתפעול בישראל

הפעילות כוללת פעילות הקמה (EPC), ותפעול ותחזוקה (O&M) של מערכות פוטו וולטאיות בישראל - בתחום פעילות זה, החברה עוסקת בהקמה (EPC) ובתפעול ותחזוקה (O&M) של מתקנים פוטו-וולטאיים קרקעיים גדולים המוחזקים על ידה (לרבות ביחד עם שותפים) במסגרת תחום פעילות הייזום והשקעה בישראל. פעילות זו מבוצעת על ידי טראלייט EPC. בנוסף, הקבוצה עוסקת, בעיקר באמצעות סולארטק, בהקמה ותפעול ותחזוקה של מערכות סולאריות קטנות המוקמות על גבי גגות של מבנים קיימים, מבני קירוי שמקימה הקבוצה, חממות וגדרות, המוחזקות על ידה, במסגרת תחום פעילות הייזום והשקעה בישראל, וכן עבור צדדים שלישיים (להלן: "תחום פעילות ההקמה והתפעול בישראל").

אחרים

נכון למועד הדוח, לקבוצה פעילויות שאינן עולות לכדי מגזר בר דיווח בדוחות הכספיים, אשר הינן פעילות ייזום והשקעה בחו"ל, אשר נכון למועד הדוח, מתמקדת בקנדה, מימון (כולל עלויות מימון והכנסות מימון, לרבות בגין התאמת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים).

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בבאור 28 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר. פריטים שלא הוקצו, הכוללים בעיקר נכסי מטה של הקבוצה, עלויות הנהלה וכלליות, פעילות השקעה בחברות (בעיקר חברות הזנק) הפועלות בתחומי האנרגיה המתחדשת, כאשר נכון למועד הדוח השקיעה החברה בשלוש חברות ומסים על ההכנסה, מנוהלים על בסיס קבוצתי.

באור 8 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ב- 31 במרס, 2025

ס"כ	התאמות	פריטים שלא הוקצו (בלתי מבוקר)	אחרים אלפי ש"ח	הקמה ותפעול בישראל	יזום בישראל	
13,521	-	-	-	2,028	11,493	הכנסות מחיצוניים
-	(5,600)	-	-	5,600	-	הכנסות בין מגזריות
13,521	(5,600)	-	-	7,628	11,493	סה"כ הכנסות
(2,823)	1,803	(4,218)	(77)	(3,323)	2,992	רווח (הפסד) תפעולי
(209)	-	-	-	-	(209)	ירידת ערך השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(726)	-	-	-	-	(726)	חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (נטו ממס)
(7,285)	710	-	(55)	165	(8,105)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(11,043)	2,513	(4,218)	(132)	(3,158)	(6,048)	רווח (הפסד) לפני מס

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ב- 31 במרס, 2024

ס"כ	התאמות	פריטים שלא הוקצו (בלתי מבוקר)	אחרים אלפי ש"ח	הקמה ותפעול בישראל	יזום בישראל	
8,942	(65)	-	65	6,583	2,359	הכנסות מחיצוניים
-	(12,199)	-	-	12,199	-	הכנסות בין מגזריות
8,942	(12,264)	-	65	18,782	2,359	סה"כ הכנסות
(10,981)	13	(6,021)	(796)	(2,751)	(1,426)	רווח (הפסד) תפעולי
527	-	527	-	-	-	עליית ערך השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(2,130)	-	-	-	-	(2,130)	חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (נטו ממס)
(2,082)	-	(15)	11	36	(2,114)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(14,666)	13	(5,509)	(785)	(2,715)	(5,670)	רווח (הפסד) לפני מס

באור 8 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

ס"ח"כ	התאמות	פריטים שלא הוקצו אלפי ש"ח	אחרים	הקמה ותפעול בישראל	ייזום בישראל	
20,093	-	-	-	3,379	16,714	הכנסות מחיצוניים
-	(66,407)	-	-	66,407	-	הכנסות בין מגזריות
20,093	(66,407)	-	-	69,786	16,714	ס"ח"כ הכנסות
(13,917)	58,447	-	-	(62,158)	(10,206)	עלויות המגזר, נטו
6,176	(7,960)	-	-	7,628	6,508	תוצאות המגזר
(27,771)	7,371	(19,224)	(654)	(8,508)	(6,756)	הוצאות הנהלה וכלליות
(3,443)	-	-	-	-	(3,443)	הוצאות מכירה ושיווק
(7,285)	-	3,663	-	(3,860)	(7,088)	הכנסות (הוצאות) אחרות
(32,323)	(589)	(15,561)	(654)	(4,740)	(10,779)	הפסד תפעולי
(7,096)	-	-	-	-	(7,096)	חלק בהפסדי חברות מוחזקות
(8,482)	(1,158)	4,326	(26)	552	(12,176)	המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (נטו ממס)
563	-	-	-	-	563	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(47,338)	(1,747)	(11,235)	(680)	(4,188)	(29,488)	ירידת ערך השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
						הפסד לפני מס

מנורה מבטחים סינרגי, שותפות מוגבלת

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

י

3	סקירת דוחות כספיים ביניים
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
6	דוחות על השינויים בהון השותפות
7	דוחות על תזרימי המזומנים
8-23	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לשותפים של מנורה מבטחים סינג'ר, שותפות מוגבלת

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מנורה מבטחים סינג'ר, שותפות מוגבלת (להלן - השותפות המוגבלת), הכולל את הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2025 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע כספי לתקופת ביניים מתוך המידע הכספי ביניים של שותפות מוחזקת, אשר ההשקעה בה הסתכמה לסך של כ- 2,625 אלפי ש"ח ליום 31 במרס, 2025, ואשר חלקה של השותפות המוגבלת בהפסדי השותפות המוחזקת הסתכם לסך של כ- 53 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025. המידע הכספי של אותה שותפות נסקר על ידי רואה חשבון אחר שדוחותיו הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע כספי בגין אותה שותפות מבוססת על דוח סקירה של רואה חשבון אחר.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופת ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופת 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 מזהים 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.

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		באור	
2024	2024	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים				
5,570	3,760	1,092		מזומנים ושווי מזומנים
5,625	5,332	5,668		חלויות שוטפות בגין הלוואות לשותפויות מוחזקות
7,503	9,033	11,240		לקוחות והכנסות לקבל
1,598	250	170		חייבים ויתרות חובה
1,394	881	1,594	7	צדדים קשורים
21,690	19,256	19,764		
נכסים לא שוטפים				
650	433	-		חייבים לזמן ארוך
6,215	8,195	5,875	5	השקעה בשותפויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
163,612	163,018	163,232		הלוואות לכלולות זמן ארוך
1,902	3,394	2,420		שותפים בפרויקטים
309,091	312,704	307,802		פרויקטים סולאריים
32,655	33,148	31,963		נכסי זכות שימוש
514,125	520,892	511,292		
535,815	540,148	531,056		
התחייבויות שוטפות				
17,676	13,162	17,785		אשראי מתאגידים בנקאיים
1,381	1,546	1,363		חלות שוטפת של התחייבויות בגין חכירה
8,915	1,532	6,268	7	צדדים קשורים
3,428	3,953	3,160		ספקים ונותני שירותים אחרים
3,315	6,368	4,455		זכאים ויתרות זכות
34,715	26,561	33,031		
התחייבויות לא שוטפות				
164	-	126		עודף הפסדים על השקעות בשותפויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
410,276	413,070	409,349		הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
31,808	31,736	31,158		התחייבויות בגין חכירה
442,248	444,806	440,633		
58,852	68,781	57,392		
535,815	540,148	531,056		
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.				

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

13 במאי, 2025

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רני ליפשיץ

דירקטור
מנורה מבטחים
וסינרגי אנרגיה
שותף כללי בע"מ

איתי חגי
דירקטור
מנורה מבטחים
וסינרגי אנרגיה
שותף כללי בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
30,855	6,467	6,443
(18,341)	(4,821)	(4,794)
(941)	-	363
(929)	(295)	(278)
10,644	1,351	1,734
(1,265)	-	(303)
(*)6,463	(*)2,027	2,794
(*) (30,032)	(*) (7,639)	(5,685)
(14,190)	(4,261)	(1,460)

הכנסות ממכירת חשמל
עלות הכנסות
הכנסות (הוצאות) אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
רווח תפעולי

חלק השותפות בהפסדי שותפויות המטופלות לפי שיטת
השווי המאזני
הכנסות מימון
הוצאות מימון
הפסד

(*) סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ	יתרת הפסד אלפי ש"ח	הון השותפות
------	--------------------------	----------------

58,852	(43,348)	102,200
(1,460)	(1,460)	-
<u>57,392</u>	<u>(44,808)</u>	<u>102,200</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)

הפסד

יתרה ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר)

73,042	(29,158)	102,200
(4,261)	(4,261)	-
<u>68,781</u>	<u>(33,419)</u>	<u>102,200</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

הפסד

יתרה ליום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר)

73,042	(29,158)	102,200
(14,190)	(14,190)	-
<u>58,852</u>	<u>(43,348)</u>	<u>102,200</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

הפסד

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	מבוקר
(14,190)	(4,261)	(1,460)	
9,932	3,667	2,577	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
23,569	6,883	2,891	הפסד
33,501	10,550	5,468	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			פחת והפחתות
			הוצאות מימון, נטו
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(306)	(*)183	1,002	ירידה (עלייה) ביתרת חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
(2,465)	(1,160)	(432)	ירידה בשותפים בפרויקטים
5,830	4,301	(3,737)	ירידה (עלייה) בלקוחות והכנסות לקבל
1,265	-	303	חלק החברה בהפסדי השותפויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
405	(2,195)	(5,403)	ירידה (עלייה) בהתחייבויות לצדדים קשורים
1,143	592	(267)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ונותני שירותים אחרים
(1,165)	1,423	1,140	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
4,707	3,144	(7,394)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת
24,019	9,433	(3,386)	
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(*)3,225	-	833	החזר הלוואה משותפים
(*)3,611	-	1,724	קבלת ריבית משותפים
-	-	1,076	החזר לשותפים
157	157	-	פירעון פיקדון
3,630	-	833	פירעון הלוואות לעסקאות משותפות
2,088	2,088	(86)	החזר השקעה בפרויקטים
2,117	-	-	גריעה בפרויקט סולארי
(5,557)	(2,465)	(926)	השקעה בפרויקט סולארי
9,271	(220)	3,454	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
433,966	429,014	-	קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי, נטו
(440,857)	(429,355)	(2,114)	פירעון הלוואה מתאגיד בנקאי, נטו
(2,291)	(854)	(419)	פירעון התחייבויות בגין חכירה
(21,236)	(6,956)	(2,013)	ריבית ששולמה
(30,418)	(8,151)	(4,546)	מזומנים נטו (שימשו לפעילות) מימון
2,872	1,062	(4,478)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
2,698	2,698	5,570	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
5,570	3,760	1,092	יתרת מזומנים ושווה מזומנים לסוף תקופה
			(*) סווג מחדש
			הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

א. תיאור השותפות

מנורה מבטחים סינרג' שותפות מוגבלת (להלן - "השותפות") הוקמה ביום 22 במאי, 2019 על ידי מנורה מבטחים אנרגיה בע"מ (להלן - "מנורה אנרגיה") וסינרג' שותפויות פרויקטים שותפות מוגבלת (להלן - "סינרג'"), לצורך ייזום פרויקטים להקמת מערכות סולאריות על גגות מבנים ומאגרי מים. השותפות הינה תושבת ישראל, וכתובת משרדה הינה תוצרת הארץ 3, פתח תקווה.

השותפים בשותפות המוגבלת הינם:

- מנורה אנרגיה, אשר מהווה שותף מוגבל בשותפות המוגבלת ומחזיקה ב-50% מהזכויות בה.
- סינרג', אשר מהווה שותף מוגבל בשותפות המוגבלת ומחזיקה ב-50% מהזכויות בה.
- מנורה מבטחים וסינרג' אנרגיה שותף כללי בע"מ (לשעבר מנורה מבטחים ניהול אנרגיה בע"מ). (להלן - השותף הכללי), אשר אינו מחזיק בזכויות בשותפות המוגבלת. השותף הכללי מוחזק בחלקים שווים על ידי מנורה אנרגיה ועל ידי בעלי המניות בסינרג'.

ב. תיאור הפעילות

ביום 25 בספטמבר, 2020 חתמה השותפות המוגבלת ביחד עם השותף הכללי, השותפים המוגבלים וחברות נוספות בקבוצת סינרג' על הסכם משלים להסכם המייסדים (להלן: ההסכם המשלים), בו העלו הצדדים על הכתב ועיגנו במסגרת ההסכם המשלים את ההסכמות ביניהם בנוגע לקידום הפרויקטים ולהסכמי ההקמה, התפעול והתחזוקה של הפרויקטים וכן בנוגע לאשראי שהועמד או יועמד לשותפות המוגבלת על ידי בנק מממן (להלן - הבנק), כמו גם נושאים נוספים הקשורים לפעילותה. מרבית ההסכמים כוללים תשלום דמי שימוש שנתיים (להלן - דמי שימוש קבועים) למחזיק במקרקעין בעד מתן הרשאת שימוש לשותפות המוגבלת (לעיתים כתלות בשלב בו מצוי הפרויקט), כאשר בחלק מההסכמים המחזיק במקרקעין זכאי להשתתפות ברווחי הפרויקט, לעיתים חלק דמי השימוש הקבועים (להלן- דמי שימוש משתנים).

בחלק מההסכמים, השותפות המוגבלת מעמידה לטובת המחזיק במקרקעין בטוחה להבטחת התשלומים למחזיק מכוח הסכם הפרויקט. כמו כן, לרוב, כלל התשלומים החלים על בעלים במקרקעין וכן תשלומים לצורך עמידת המאגר או הגג בדרישות הדין והרגולציה, חלים על המחזיק במקרקעין. בחלק מההסכמים, המחזיק במקרקעין אף זכאי לקבלת מענק מהשותפות המוגבלת בעת החתימה על ההסכם או בעת התחלת עבודות ההקמה או קבלת היתר בניה.

כמו כן, השותפות המוגבלת מתקשרת עם חברת החשמל לישראל (להלן- חח"י) בהסכם לאספקת חשמל בתעריף אשר נקבע במסגרת האסדרה מכוחה מוקם המתקן. ככל שהתקשרות ישירות מול חח"י אינה אפשרית, המחזיק במקרקעין (הרשום בחח"י כ"צרכן" בשטח עליו מוקמת המערכת) מתקשר בהסכם עם חח"י, וממחה את זכויותיו (להבדיל מהתחייבויותיו) לקבלת תקבולים מכוח ההסכם עם חח"י, לשותפות המוגבלת.

בחלק מההסכמים, המחזיק במקרקעין מתחייב לצורך את החשמל המיוצר במתקן הדרוש לו לשם צריכה עצמית (עם זאת, בחלק מההסכמים למחזיק שיקול הדעת ביחס לצריכה עצמית מהמתקן), וזאת בתמורה למחיר שהיה משולם על ידי המחזיק במקרקעין לחח"י או ליצרן חשמל פרטי (לפי העניין), אלמלא היה מוקם המתקן, או בתעריף קבוע הנקבע על ידי הצדדים במסגרת הסכם הפרויקט, וזאת בעדיפות על כל מקור צריכה אחר (עם זאת, בחלק מההסכמים, קיימת במקרקעין המחזיק מערכת נוספת לייצור חשמל, ממנה צורך המחזיק במקרקעין חשמל בעדיפות על המתקן המוקם מכוח הסכם הפרויקט).

בחלק מהמקרים הצדדים רשאים לסיים את ההסכם בקרות תנאים מפסיקים המפורטים בהסכמי הפרויקט השונים, בכפוף לפרק הזמן הקבוע בהסכמים להתקיימות התנאים. עיקרי התנאים המפסיקים הינם: (1) הקמת הפרויקט מחייבת שינוי ייעוד של המקרקעין בו עתיד להיות מוקם המתקן; (2) הקמת הפרויקט אינה אפשרית בשל העדר מקום פנוי ברשת ו/או מדיניות של גורם מוסמך כגון רשות מקרקעי ישראל, משרד החקלאות או משרד הבריאות; (2) למאגר או לגג הרלוונטי אין היתר בניה; (3) הקמת הפרויקט אינה כדאית עבור השותפות המוגבלת (לרבות עקב תנאי מימון לא כדאיים); ו- (4) אי-השגת מלוא ההיתרים הנדרשים לשם מימוש הפרויקט על ידי השותפות המוגבלת, וזאת בתוך פרק הזמן הקבוע בהסכם הפרויקט.

באור 1 - כללי (המשך):

כמו כן, חלק מההסכמים כוללים זכות של המחזיק במקרקעין לרכוש את המתקן בתום תקופת הסכם הפרויקט, בתמורה ובתנאים מוסכמים מראש, וחלקם כוללים הוראות בדבר פירוק המערכת בתום התקופה וכן מתן זכות סירוב ראשונה לשותפות המוגבלת להקמת מתקנים נוספים בגגות או במאגרים אחרים בהם מחזיק המחזיק במקרקעין.

לעניין הסכמי המימון להקמת הפרויקטים ראה באור 3.

לעניין ערבויות אשר הועמדו לטובת רשות החשמל בקשר עם הפרויקטים ראה באור 19 לדוח השנתי לשנת 2024.

כלל הפרויקטים הופעלו מסחרית בהיקף של (AC) 90 מגה וואט (הספק מותקן (DC) של כ- 124 מגה וואט). נכון למועד הדוחות הכספיים למעט יסעור מזרח, עמק פטריות ושושן, שאר הפרויקטים סונכרנו לרשת החשמל.

ג. גרעון בהון החוזר

ליום 31 במרץ 2025, לשותפות גרעון בהון החוזר בסך 13,267 אלפי ש"ח הנובע בעיקר מיתרת חלות שוטפת בגין אשראי בנקאי בסך 14,740 אלפי ש"ח וכן סיווג יתרת הלוואה בגין עמק שושן ופטריות בסך 3,482 אלפי ש"ח בגין אי עמידת השותפות באמות המידה הפיננסיות החזויות ביחס לשני הפרויקטים הנ"ל וכן תזרים שלילי מפעילות שוטפת בסך 3,386 אלפי ש"ח. במסגרת הסכם המימון מחדש, המתואר בבאור 3, השותפות ביצעה משיכה ראשונה ביום 21 במרץ 2024, בסך של כ- 432 מיליוני ש"ח ממסגרת האשראי. במסגרת הסכם המימון מחדש לשותפות קיימות יתרות משיכה ממסגרות האשראי בסך של עד 27 מיליוני ש"ח, אשר מותנות בעמידה בתנאים מוקדמים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים השותפות צופה ברמת וודאות גבוהה עמידה בתנאים המוקדמים לצורך משיכה של כ- 11 מיליון ש"ח מתוך יתרת מסגרת האשראי. לפרטים בדבר אי עמידה השותפות באמות מידה פיננסיות החזויות, ראה ביאור 3.

ד. עלייה בשיעורי האינפלציה ושינויים בשיעורי הריבית

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שנקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית.

שיעור האינפלציה בעקבות המשך הלחימה התורמת לעלייה בהוצאות הביטחון ולגל התייקרויות, נעמדת לסוף מרץ 2025 על 3.3%, בנק ישראל מעריך בתחזיתו הנ"ל כי שיעור האינפלציה צפוי לעמוד על שיעור של 2.6% ב-2025 ועל שיעור של 2.3% ב-2026 לאור זאת, ממועד הורדת הריבית כאמור לעיל ועד היום, בנק ישראל הותיר את הריבית על כנה, בשיעור של כ- 4.5% בכל החלטות הריבית. יצוין כי בהתאם לתחזית בנק ישראל ברבעון הרביעי של 2025 צפויה הריבית לעמוד בממוצע על 4%-4.25%.

בחודש מרץ עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 0.5% בדומה לשיעור העלייה בשנת 2024 כ- 0.6%. לשותפות הלוואה הצמודה למדד המחירים לצרכן לפיכך, עליה במדד בתקופת הדוח הביאה לגידול בעלויות המימון של השותפות, מנגד באשר לפרויקטים הקיימים, ההכנסות מהפרויקטים אף הן צמודות למדד המחירים לצרכן.

בכל הנוגע לעליית הריבית, נכון למועד הדוח, ההלוואות שהשותפות נטלה הינן בריבית משתנה. השותפות צופה כי ביחס להלוואות שתועמדנה בהמשך עבור פרויקטים עתידיים, ככל והריבית תמשיך לעלות, עלויות המימון יעלו בהתאם.

באור 1 - כללי (המשך)

ה. השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה עשויה לגרור השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה. המשך הלחימה והשלכותיה הכלכליות במהלך השנה הביאו להורדת דירוג האשראי של ישראל, לראשונה בתולדותיה, ע"י שלוש הסוכנויות הבינלאומיות המדרגות אותה.

התנודות הפוטנציאליות במחירי הסחורות, שערי מטבע חוץ, זמינות חומרים, זמינות כח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עשויות להשפיע על ישויות אשר פעילותן העיקרית היא עם או בישראל.

בחודשים האחרונים ניתן להבחין בשינוי חיובי בשוק המקומי שהתעצם בעקבות החתימה על הסכמי הפסקת האש אל מול חמאס וחיזבאללה ובפרט עם ההגעה לאחרונה על מתווה מוסכם חלק להשבת החטופים השבויים ברצועת עזה, בהנחה שחלקה העצים של המלחמה מאחורינו, להערכת גורמים כלכליים במשך שנת 2025 עשויה להיות שנה של התאוששות זהירה בהינתן שנגיע ליציבות ביטחונית ויישום צעדי מדיניות כלכלית מותאמים. ההנחה הרווחת הינה שההשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה תימשך אל תוך תחילת שנת 2025, יחד עם זאת, אי הודאות בתקופה הנוכחית היא עדיין גבוהה ביחס לרגיל וכל התפתחות, כגון הפרת ההסכם להשבת החטופים על ידי חמאס ו/או הפרה של הסכמי הפסקת האש וחזרה ללחימה באיזו מהגזרות, עלולה להשפיע ולשנות את התחזיות הקיימות באופן מהותי.

ההשפעה של המלחמה על תוצאותיה הכספיים של השותפות נכון לתאריך הדוח הינה זניחה.

1. עונתיות

קרינת השמש מושפעת מתנאי מזג האוויר ומעונות השנה באופן כזה, שהינה משפיעה על תפוקת המערכות והמתקנים הפוטו-וולטאיים. בחודשי הסתיו והחורף בהם הקרינה נמוכה יחסית, תפוקת המערכת יורדת, לעומת חודשי הקיץ והאביב בהם הקרינה גבוהה ומשך שעות אור היום רב יותר וכתוצאה מכך גם תפוקת המערכות עולה. לתנאי מזג האוויר השוררים בפועל השפעה מהותית על יכולת הייצור ביחס להכנסות השותפות ממכירת חשמל.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים.

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרץ, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של השותפות המוגבלת ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים). המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards), נדרשת הנהלת השותפות להשתמש בשיקול דעת, לצורך ביצוע הערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

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

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך):

ג. שערי חליפין ובסיסי ההצמדה:

- (1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן.
- (2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן בישראל (להלן: "מדד") מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתאריך המאזן.
- (3) להלן נתונים על שערי חליפין והמדד:

מדד בסיס 2006	שער החליפין היציג של	
	דולר ארה"ב	אירו
	(ש"ח ל-1)	
מדד ידוע בנקודות		
138.39	3.72	4.02
133.81	3.68	3.98
137.99	3.65	3.80

תאריך הדוחות הכספיים:

ליום 31 במרץ 2025
ליום 31 במרץ 2024
ליום 31 בדצמבר 2024

שיעור השינוי:

%	%	%
---	---	---

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:

ביום 31 במרץ 2025
ביום 31 במרץ 2024

5.8
(0.5)
1.91
1.65
0.28
0.28

לשנה שהסתיימה:

ביום 31 בדצמבר 2024

(5.27)
0.82
3.42

באור 3 - הלוואות לזמן ארוך

מימון פעילות השותפות

1. ביום 21 במרס, 2024 ביצעה השותפות מחזור חוב בסך של כ- 432 מיליוני ש"ח, וזאת במסגרת מימון ארוך טווח לצבר הפרויקטים, אשר החליפה את כל יתרות האשראי הבנקאי שניתנו לשותפות בעבר ההלוואה נושאת ריבית קבועה בשיעור של 4.016% צמוד מדד ונפרעת בתשלומים רבעונים לא שווים
2. מועד הפירעון הסופי יהיה המוקדם מבין: (א) המועד שבו יוותרו לפחות 6 חודשים לפני תום תקופת התעריף המובטח או זכויות השימוש באתר הפרויקט (לפי המוקדם) ביחס לפרויקט האחרון בצבר הפרויקטים; (ב) 24.5 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט האחרון בצבר הפרויקטים; ו- (ג) חודש ספטמבר, 2047. הסכם המימון מחדש ערבויות מנורה אנרגיה וסינרג' מתחלקות לפי יחס האחזקה.
3. ערבויות אלו מחליפות את הערבויות מהסכם המימון הקודם, שבהם מנורה אנרגיה הייתה ערבה על מלוא יתרת האשראי הבנקאי ומנגד זכאית לשיפוי בהיקף של 50% מסינרג', בהתאם למוסכם בהסכם המייסדים.

באור 3 - הלוואות לזמן ארוך (המשך):

4. השותפות נדרשת לעמוד באמות המידה הפיננסיות (כהגדרתן, בהסכם מימון מחדש):

אמת המידה הפיננסית	הגדרה	יחס כיסוי נדרש לסגירה פיננסית	יחס כיסוי לחלוקה	יחס כיסוי להפרה	יחס כיסוי ליום 31.03.25
ADSCR החזוי הממוצע המאוחד	בכל מועד חישוב, הממוצע של כל ה-ADSCR החזויים המאוחדים בתקופה שבין אותו מועד חישוב לבין מועד הפירעון הסופי על פי המודל הפיננסי.	1.22	1.15	1.05	1.32
ADSCR החזוי הממוצע הפרויקטאלי	בכל מועד חישוב, הממוצע של כל ה-ADSCR החזויים הפרויקטאליים בתקופה שבין אותו מועד חישוב לבין מועד הפירעון הסופי על פי המודל הפיננסי.	1.22	1.15	1.05	1.32
ADSCR החזוי המינימאלי המאוחד	בכל מועד חישוב, ה-ADSCR החזוי המאוחד הנמוך מבין כל ה-ADSCR החזויים המאוחדים בתקופה שבין אותו מועד חישוב לבין מועד הפירעון הסופי על פי המודל הפיננסי.	1.22	1.15	1.05	1.31
ADSCR החזוי המינימאלי הפרויקטאלי	ביחס לכל פרויקט בנפרד בכל מועד חישוב, ה-ADSCR החזוי הפרויקטאלי לבין שירות החוב החזוי של הפרויקט לתקופת החישוב החזוייה	1.22	1.15	1.05	1.31
ADSCR החזוי המאוחד	בכל מועד חישוב, היחס שבין התזרים הפנוי החזוי המאוחד (של כל הפרויקטים) לתקופת החישוב החזוייה	1.22	1.15	1.05	1.32
ADSCR החזוי הפרויקטאלי המאוחד	ביחס לכל פרויקט בנפרד בכל מועד חישוב, היחס שבין התזרים הפנוי החזוי הפרויקטאלי לתקופת החישוב שהסתיימה באותו מועד חישוב	1.22	1.15	1.05	1.32
ADSCR ההיסטורי המאוחד	בכל מועד חישוב, היחס שבין התזרים הפנוי המאוחד (של כל הפרויקטים) לבין שירות החוב המאוחד (של כל הפרויקטים) לתקופת החישוב שהסתיימה באותו מועד חישוב	1.22	1.15	1.05	1.32
ADSCR ההיסטורי הפרויקטאלי	בכל מועד חישוב, היחס שבין התזרים הפנוי של הפרויקט לבין שירות החוב של הפרויקט לתקופת החישוב שהסתיימה באותו מועד חישוב	1.22	1.15	1.05	1.32

LLCR המאוחד					
1.22	1.15	1.05	1.00	1.00	בכל מועד חישוב, היחס שבין :
					(א) ה NPV-לאותו מועד חישוב בתוספת יתרות מזומן בפקדון הקרן לשירות חוב באותו מועד חישוב, ולמען הסר ספק, מבלי לכלול את ההתחייבויות הבלתי מנוצלות תחת המסגרת לשירות חוב .
					לבין
					(ב) יתרת ההלוואות בתום יום העסקים שבו חל מועד חישוב.
1.22	1.15	1.05	1.00	1.00	LLCR הפרויקטאלי
					ביחס לכל פרויקט בנפרד, בכל מועד חישוב, היחס שבין :
					(א) ה NPV-ביחס לאותו פרויקט לאותו מועד חישוב בתוספת חלקו של אותו פרויקט ביתרות מזומן בפקדון הקרן לשירות חוב המיוחסות לפרויקט באותו מועד חישוב, ולמען הסר ספק, מבלי לכלול את ההתחייבויות הבלתי מנוצלות תחת המסגרת לשירות חוב .
					לבין
					(ב) יתרת ההלוואות בגין אותו פרויקט בתום יום העסקים שבו חל מועד חישוב.

(*) חישוב אמת המידה נדרשת שנה ממועד הפירעון הראשון של ההלוואה קרי ליום 30 ביוני 2025.

(**) נכון ליום 31 במרץ, 2025 עבור שני פרויקטים מתוך הצבר אין עמידה ביחסים הפיננסים החזויים, חלקם בהלוואה סווג לזמן קצר כ- 3.4 מיליון ש"ח.

בכדי לוודא עמידה עתידית בהתניות כאמור, השותפות פנתה לתאגיד הבנקאי בגין שני הפרויקטים מתוך הצבר וביקשה לתקן את סעיף 7.4 להסכם המימון (פירעון מוקדם וביטול התחייבות מלווים בגין פרויקטים לא מוסדרים), כך שהפרויקטים חוברו לצריכה עצמית עד ליום 31 במרץ, 2025, והחיבור לרשת החשמל יתבצע עד ליום 31 במאי, 2025. בהתאם לזאת, כי מדידת היחסים הפיננסים כהגדרתם בהסכם המימון תתבצע כעבור שנה ממועד חיבורן לצריכה עצמית, קרי החל מיום 31 במרץ, 2026. נכון למועד הדוח חוברו הפרויקט הנ"ל לצריכה עצמית והשותפות ממתנה לסינכרון לרשת החשמל על ידי חברת החשמל.

ביאור 4 - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריו

- א. ביום 20 במרץ 2025, התקבל סיכום מחברת הביטוח בגין אירוע שריפה שהיה באחד מאתרי הפרויקט בשנת 2023, הסיכום מציג פיצוי בגין תביעה שהוגשה על ידי השותפות בעקבות הנזק שנגרם לאתר, בנושא אובדן הייצור השותפות טרם קבלה פיצוי והנושא עדין בבחינה למול חברת הביטוח.
- ב. ביום 26 במרץ 2025 המערכות של האתרים עמק בפטריות ושושן הופעלו וחוברו לצריכה עצמית ונכון להיום מתבצעת צריכה עצמית מהמערכות הסולאריות.
- כמו כן חוברו מוני סאטק למדידות הייצור והצריכה העצמית ומיום 1 באפריל 2025, החלה מדידת הצריכה וחייב עפ"י מוני הסאטק בהתאם לתעריפים שנקבעו בהסכם המסחרי.
- בנוסף, הוגשו לחברת החשמל כל המסמכים הנדרשים לטובת חיבור המערכת לרשת החשמל במטרה למכור את עודפי הייצור לחברת החשמל, השותפות ממתינה לקבלת אישור "עמידה בתנאים לסנכרון" והתקנת מוני חברת החשמל. מיום חיבור המערכת לחברת החשמל (הפעלה מסחרית) ניתן יהיה להתחיל לשלם את דמי השירותים כפי שמופעים בתוספת להסכם המסחרי.

ביאור 5 - השקעות בשותפויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני**א. השקעות בשותפויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני:**

ביום 28 בספטמבר, 2022, נחתם הסכם שליחות בין השותפות לבין השותף הכללי, במסגרתו מאשר השותף הכללי (מנורה מבטחים וסינרג' אנרגיה) כי השותפות היא הזכאית הבלעדית לכל רווח או הכנסה הקשורה במכרז בכלל ובמכסות בפרט. וכן באפשרותה להסב את זכות השימוש במכסה לגורמים שלישיים ובהן תאגידים ספציפיים.

בחלק מהפרויקטים, תפעל השותפות והמחזיק במקרקעין באמצעות תאגידים ייעודיים (שיעורי ההחזקה של השותפות בתאגידים אלו נעה בין 40% לבין 70%). בהתאם להסכמי שותפות עם מחזיק המקרקעין, הרווחים ו/או התזרים הפנוי בפרויקטים האמורים, יחולקו בין הצדדים בהתאם לשיעורי ההחזקה בתאגיד הייעודי.

בחלק מהפרויקטים זכאים בעלי הזכויות במקרקעין, כי השותפות תעמיד להם הלוואה למימון חלקם בהשקעה, בתנאים שיקבעו בין הצדדים.

לפרטים נוספים בגין הקמת השותפויות ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 5- השקעות בשותפויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך):

ב. הרכב השקעות בשותפויות

א. השקעה מנורה סינרג' אנרגיה גן שומרון שותפות מוגבלת

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
מבוקר	לא מבוקר	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,308	-	1,308
17	-	24
1,325	-	1,332

השקעה מנורה סינרג' אנרגיה גן שומרון שותפות מוגבלת
השקעה בהון שותפות
רווחים שנצברו ממועד תחילת הפעילות

ב. תמצית מידע פיננסי של מנורה סינרג' אנרגיה גן שומרון שותפות מוגבלת

דוח על המצב הכספי לתאריך הדיווח:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
מבוקר	לא מבוקר	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח		
687	-	834
21,890	-	21,732
(872)	-	(909)
(19,054)	-	(18,994)
2,649	-	2,663
50%	50%	50%
1,325	-	1,332

נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים
התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות

סה"כ הון

שיעור ההחזקה בשותפות המוגבלת

יתרת חשבון השקעה בשותפות המוגבלת

באור 5 - השקעות בשותפויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך):

ב. תמצית מידע פיננסי של מנורה סינרג' אנרגיה גן שומרון שותפות מוגבלת (המשך):

דוח על הרווח והפסד לתקופת הדיווח:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
מבוקר	לא מבוקר		
2024	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
1,829	-	430	הכנסות
1,231	-	267	רווח גולמי
1,301	-	256	רווח תפעולי
34	-	12	רווח נקי

ג. השקעה חוף כרמל אנרגיות מנורה סינרג' שותפות מוגבלת

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
מבוקר	לא מבוקר		
2024	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
2,874	-	2,874	
(196)	-	(249)	
2,678	-	2,625	

השקעה חוף כרמל אנרגיות מנורה סינרג' שותפות מוגבלת
השקעה בהון שותפות
הפסדים שנצברו ממועד תחילת הפעילות

באור 5 - השקעות בשותפויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך):

ד. תמצית מידע פיננסי של חוף כרמל אנרגיות מנורה סינרג' שותפות מוגבלת

דוח על המצב הכספי לתאריך הדיווח:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
מבוקר	לא מבוקר		
2024	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
3,866	-	3,337	נכסים שוטפים
124,223	-	123,575	נכסים לא שוטפים
(6,092)	-	(5,313)	התחייבויות שוטפות
(115,301)	-	(115,036)	התחייבויות לא שוטפות
6,695	-	6,563	סה"כ הון
40%	40%	40%	שיעור ההחזקה בשותפות המוגבלת
2,678	-	2,625	יתרת חשבון השקעה בשותפות המוגבלת

דוח על הרווח והפסד לתקופת הדיווח:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
מבוקר	לא מבוקר		
2024	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
9,672	-	2,408	הכנסות
5,948	-	1,471	רווח גולמי
5,867	-	1,445	רווח תפעולי
(515)	-	(131)	הפסד נקי

באור 5 - השקעות בשותפויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך):

ה. השקעה מנורה סינרגי יסעור שותפות מוגבלת

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
מבוקר	לא מבוקר	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח		
2,451	-	2,451
(240)	-	(534)
2,211	-	1,917

השקעה מנורה סינרגי יסעור שותפות מוגבלת

השקעה בהון שותפות

הפסדים שנצברו ממועד תחילת הפעילות

ו. תמצית מידע פיננסי של מנורה סינרגי יסעור שותפות מוגבלת

דוח על המצב הכספי לתאריך הדיווח:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
מבוקר	לא מבוקר	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח		
2,327	-	2,328
46,421	-	46,065
(3,086)	-	(3,318)
(42,503)	-	(42,336)
3,159	-	2,738
70%	70%	70%
2,211	-	1,917

נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

סה"כ הון

שיעור ההחזקה בשותפות המוגבלת

יתרת חשבון השקעה בשותפות המוגבלת

באור 5 - השקעות בשותפויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך):

תמצית מידע פיננסי של מנורה סינרגי יסעור שותפות מוגבלת (המשך):

דוח על הרווח והפסד לתקופת הדיווח:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
מבוקר	לא מבוקר		
2024	2024	2025	
אלפי ש"ח			
3,873	-	807	הכנסות
2,224	-	149	רווח גולמי
2,194	-	141	רווח תפעולי
(368)	-	(395)	הפסד נקי

ז. השקעה מנורה סינרגי טמפו שותפות מוגבלת

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
מבוקר	לא מבוקר	
2024	2024	2025
	אלפי ש"ח	
(164)	-	(164)
-	-	38
(164)	-	(126)

השקעה מנורה סינרגי טמפו שותפות מוגבלת
עודף הפסדים על השקעה
הפסדים שנצברו ממועד תחילת הפעילות

באור 5 - השקעות בשותפויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך):

ח. תמצית מידע פיננסי של מנורה סינרגי טמפו שותפות מוגבלת

דוח על המצב הכספי לתאריך הדיווח:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
מבוקר	לא מבוקר		
2024	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
33	-	158	נכסים שוטפים
4,650	-	4,616	נכסים לא שוטפים
(379)	-	(431)	התחייבויות שוטפות
(4,633)	-	(4,595)	התחייבויות לא שוטפות
(329)	-	(252)	סה"כ הון
50%	50%	50%	שיעור ההחזקה בשותפות המוגבלת
(164)	-	(126)	יתרת חשבון השקעה בשותפות המוגבלת

דוח על הרווח והפסד לתקופת הדיווח:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
מבוקר	לא מבוקר		
2024	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
640	-	138	הכנסות
391	-	81	רווח גולמי
379	-	75	רווח תפעולי
1	-	74	רווח נקי

באור 6 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן

מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, ספקים, זכאים ויתרות זכות והלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ליום 31 במרץ 2025	
שווי הוגן	הערך בספרים
(אלפי ש"ח)	(אלפי ש"ח)
בלתי מבוקר	
424,278	427,133

התחייבויות פיננסיות:
הלוואות מתאגידים בנקאיים (*)

ליום 31 במרץ 2024	
שווי הוגן	הערך בספרים
(אלפי ש"ח)	(אלפי ש"ח)
בלתי מבוקר	
432,308	426,232

התחייבויות פיננסיות:
הלוואות מתאגידים בנקאיים (*)

ליום 31 בדצמבר 2024	
שווי הוגן	הערך בספרים
(אלפי ש"ח)	(אלפי ש"ח)
מבוקר	
423,021	427,952

התחייבויות פיננסיות:
הלוואות מתאגידים בנקאיים (*)

(*) שווי הוגן לפי רמה 2

ב. טבלאות רגישות להתחייבויות פיננסיות, בהתאם לשינויים בגורמי השוק

להלן ניתוח רגישות של הקבוצה למדד המחירים לצרכן:

ליום 31 במרץ 2025				
קטון של 3%	קטון של 1%	גידול של 1%	גידול של 3%	
רווח והפסד		יתרה בספרים	רווח והפסד	
אלפי ₪ (בלתי מבוקר)				
(12,814)	(4,271)	427,133	4,271	12,814

הלוואות הצמודות למדד המחירים לצרכן

באור 7 - צדדים קשורים

א. יתרות עם שותפים מוגבלים וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
מבוקר	בלתי מבוקר		
2024	2024	2025	
אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים:			
263	263	264	שותף כללי
2	-	30	חז" מנורה סינרג'י טמפו אנרגיה שותפות מוגבלת
-	369	-	שותף בפרויקט
654	-	654	חז" תאגיד פרויקט יסעור
192	-	-	חז" חוף הכרמל אנרגיות מנורה סינרג', שותפות
283	-	283	סינרגי אנרגיה מתחדשת
-	249	-	טראלייט בע"מ
-	-	363	מנורה מבטחים ביטוח
1,394	881	1,594	
התחייבויות שוטפות:			
5,592	1,469	3,564	סינרג'י אנרגיה מתחדשת
2,556	-	1,813	טראלייט בע"מ
-	-	318	חז" חוף הכרמל אנרגיות מנורה סינרג', שותפות
312	-	138	התחייבות לקיבוצים
387	-	372	חז" מול מנורה סינרג'י גן השומרון, שותפות מוגבלת
68	63	63	מנורה מבטחים אנרגיה וחברת בת שלה
8,915	1,532	6,268	

ב. עסקאות עם שותפים מוגבלים צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
מבוקר	בלתי מבוקר		
2024	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
-	2,042	-	סינרג'י אנרגיה מתחדשת- הקמה וייזום (1) (*)
4,072	992	-	סינרג'י אנרגיה מתחדשת- הוצאות תחזוקה (1)

(*) תשלומים אלו נזקפו ל"פרויקטים סולאריים".

הסכמי יזום, הקמה, תפעול ותחזוקה

(1) השותפות חתמה עם סינרג'י אנרגיה מתחדשת הסכמי מסגרת ליזום, הקמה, תפעול ותחזוקה של מתקנים סולאריים על גגות ומאגרי מים. בהתאם להסכמי ההקמה ולהסכמי התפעול והתחזוקה, סינרג'י אנרגיה מתחדשת, שהינה תאגיד בשליטת בעלי השליטה בסינרג', משמשת (באמצעות קבלן משנה) כקבלן ההקמה, התפעול והתחזוקה של כל הפרויקטים של השותפות המוגבלת (גגות ומאגרי מים). החל מחודש אפריל 2024, סינרג'י אנרגיה מתחדשת אינה קבלן התפעול של המתקנים הסולאריים בגגות ובמאגרים.