



sunflower

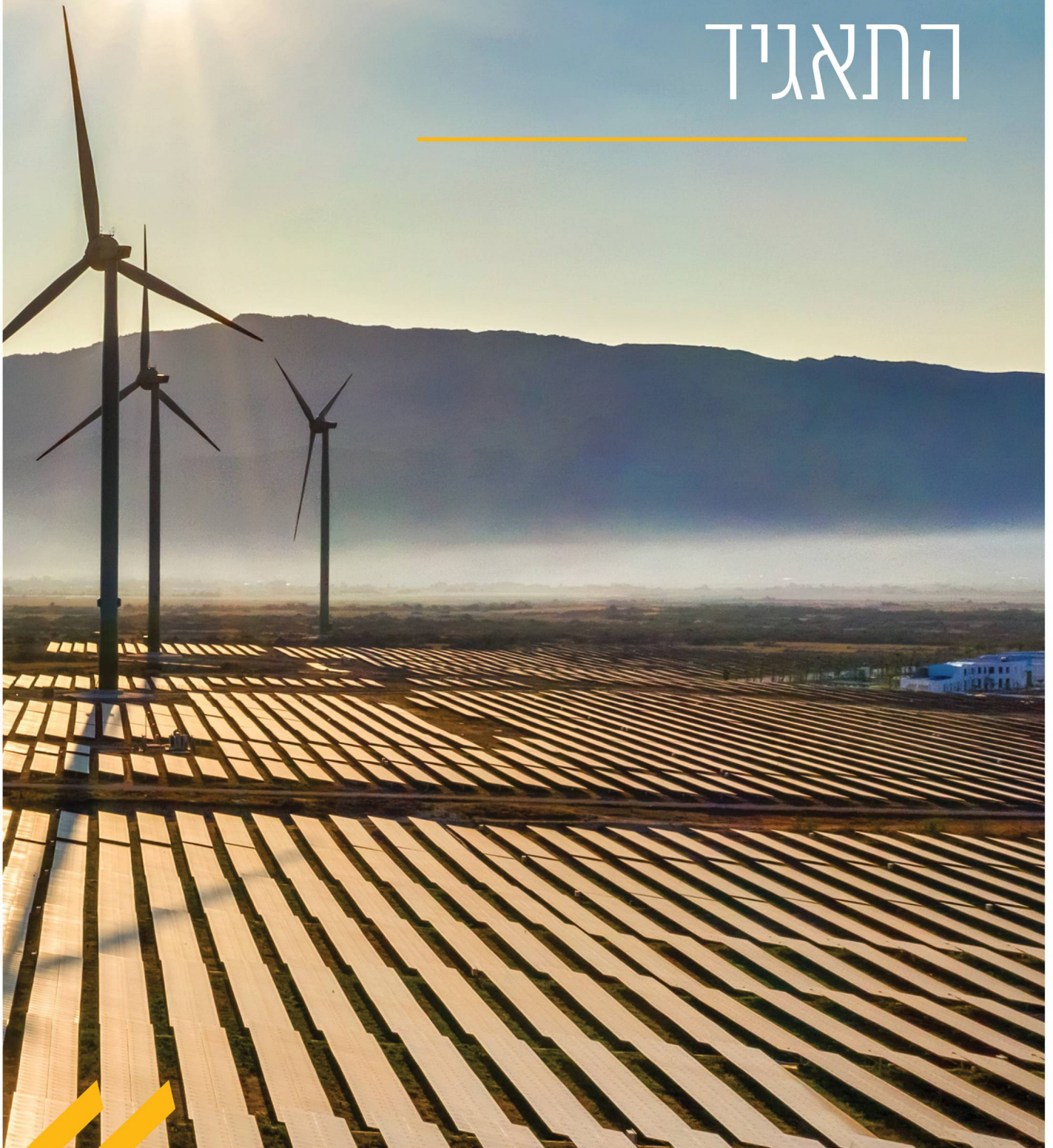
סאנפלאוור השקעות מתחדשות בע"מ

דוח רבעוני

ליום 30 בספטמבר 2025

מנדל השחר, רחוב אריאל שרון 4, גבעתיים 5320045 | טל': 03-3770011
פקס: 03-7524457 | contact@sunflower-sit.com | www.sunflower-sit.com

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד





סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 בספטמבר 2025

הדירקטוריון של סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ואת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך ("תקופת הדוח"). דוח זה נערך מתוך הנחה כי בפני הקוראים מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 (לרבות הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 והביאורים אשר נלוו אליהם), אשר פורסם ביום 20 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 018585-01-2025) ("הדוח התקופתי"). למונחים שלהלן תהא המשמעות שניתנה להם בדוח התקופתי, אלא אם צוין במפורש אחרת.

1. החברה וסביבתה העסקית

1.1 נכון ליום 30 בספטמבר 2025, החברה (לרבות החברות המוחזקות על ידה, להלן: "חברות הקבוצה") פועלת בשני תחומי פעילות בישראל ובפולין, כמפורט בהרחבה בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024.

1.2 במהלך הרבעון השני הפסיקה החברה את פעילותה בתחום אנרגיה מתחדשת בארה"ב, כאמור בסעיף 1.3 להלן.

1.2.1 **אנרגיה מתחדשת בפולין** - החל משנת 2012, החברה פועלת בפולין באמצעות חברת בת פולנית, ווינדפלאואר פולין, בתחומי הפיתוח, הרכישה, ההקמה, ההחזקה וההפעלה של מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגית רוח. משנת 2022 הורחבה פעילות החברה גם לפיתוח של מערכות פוטו-וולטאיות, לרבות מערכות משולבות אגירה. החל משנת 2025, החלה החברה גם בהפעלה מסחרית של מערכות פוטו-וולטאיות מניבות בפולין.

1.2.2 אנרגיה מתחדשת בישראל - החברה פועלת בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל, בעצמה ובאמצעות סאנפלאואר גנות וסאנפלאואר שירותי אנרגיה. בנוסף, החברה פועלת בישראל גם בתחום הייזום של מערכות סולאריות על גנות.

1.3 בהמשך להחלטת הדירקטוריון החברה מיום 21 במאי 2025 על צמצום פעילות הפיתוח של החברה בארה"ב, למינימום הנדרש כדי לא לפגוע במיצוי מאמצי איתור שותף ו/או מכירת הפרוייקטים. החליט דירקטוריון החברה ביום 13 באוגוסט 2025, על הפסקת פעילות הפיתוח של מתקני אנרגיה מתחדשת בארה"ב וכפועל יוצא הפסקת תחום הפעילות אנרגיה מתחדשת בארצות הברית. שתי ההחלטות מתבססות בין היתר, על ההתפתחויות שונות שחלו בשוק האנרגיות המתחדשות ואגירת האנרגיה בארה"ב, לרבות התארכות תהליכי הפיתוח, קבלת היתרים ודחיית מועדי החיבור לרשת; מדיניות הממשל בארה"ב וצווים נשיאותיים הנוגעים לשוק האנרגיה המתחדשת והצעות שקיבלה החברה לרכישת הפרוייקטים אשר לא הבשילו לכדי הצעות מחייבות, לפרטים בדבר מצבו הנוכחי של הצבר בארצות הברית ראו סעיף 3.3 לדוח זה.

1.4 להלן נתונים עיקריים בדבר פרוייקטים של חברות הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2025:

1.4.1 פרויקטים מניבים

מדינה	טכנולוגיה	מס' מערכות	שיעור החזקה	הספק (MW) לפי 100%	הספק (MW) חלק החברה
ישראל (תעריף צמוד)	PV	155	100%	¹ 22.4	22.4
			80%	² 3.4	2.8
ישראל (לא צמוד)	PV	44	75%	7.9	5.9
			100%	0.9	0.9
פולין (לא צמוד)	רוח	5	100%	44	44
			70%	6	4.2
פולין (לא צמוד)	PV	6	100%	19.5	19.5
סה"כ		210		104.1	99.7

¹ ראה סעיף 3.2.2 להלן בקשר לחתימת על הסכם למכירת מערכות בהספק של 13.1 מגה וואט המוחזקות בשיעור של 100% מתוך הפורטפוליו.

² ראה סעיף 3.2.2.3 להלן בקשר לחתימה על מזכר הבנות לא מחייב למכירת מערכות בהספק של 3.41 מגה וואט המוחזקות בשיעור של 80% מתוך הפורטפוליו.

1.4.2 פרויקטים בהקמה ומוכנים להקמה

מדינה	שלב פיתוח	טכנולוגיה	מס' מערכות	שיעור החזקה	הספק (MW) לפי 100%	הספק (MW) חלק החברה
ישראל	בהקמה	PV	22	75%	6.3	4.7
				100%	3.4	3.4
ישראל	מוכן להקמה	PV	7	75%	3.5	2.6
ישראל	מוכן להקמה	PV	7	100%	3.2	3.2
סה"כ			36		16.4	13.9

1.4.3 פרויקטים בפיתוח וייזום

מדינה	שלב פיתוח	טכנולוגיה	מס' מערכות	שיעור החזקה	הספק (MW) לפי 100%	הספק (MW) חלק החברה
ישראל	פיתוח מתקדם	PV	15	75%	3.5	2.6
ישראל	פיתוח	PV	26	75%	8.1	6.1
				100%	1.9	1.9
סה"כ ישראל			41		13.5	10.6
פולין	פיתוח	PV	3	100%	51	51
פולין	פיתוח	רוח	1	100%	7	7
פולין	פיתוח	PV	4	80%	³ 150	120
פולין	פיתוח	אגירה	2	80%	⁴ 600 (MWh)	480 (MWh)
סה"כ פולין			10		600 / 208 (MWh)	480 / 178 (MWh)
סה"כ בפיתוח			51		/ 221.5 (MWh) 600	188.6 / 480 (MWh)

³ למועד הדוח החברה בוחנת מידע שהתקבל מצד ג' בדבר הפרה אפשרית של בעל הקרקע ביחס להסכם המסדיר את זכויות החברה בקרקע, אין ביכולתה של החברה להעריך את משמעות האינדיקציות האמורות על המשך פיתוח מערכות PV בהספק כולל של 75 מגה וואט ופיתוח אגירה בהיקף של 300 MWh.

⁴ ראה הערה שוליים 3 לעיל.



2. שינויים בסביבה הכללית ובסביבה המאקרו כלכלית והשפעתם על פעילות החברה

כפי שיפורט להלן, החברה עוקבת מקרוב אחר השינויים בסביבה המאקרו כלכלית ונערכת להם בבואה לבחון פרויקטים חדשים ובקבלת החלטות ביחס לפרוייקטים קיימים.

2.1 מלחמת חרבות ברזל

2.1.1 ביום 9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם בין מדינת ישראל לבין ארגון חמאס להפסקת הלחימה בעזה ולהשבת החטופים, לאחר למעלה משנתיים של לחימה שהחלה ביום 7 באוקטובר 2023. במסגרת ההסכם שוחררו כלל החטופים החיים, וחלק מהחללים הושבו לקבורה בישראל. מדינת ישראל שחררה אסירים ביטחוניים, הפסיקה את הלחימה ברצועת עזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה. במקביל, הכריז נשיא ארצות הברית על יוזמת שלום אזורית, שמטרתה הרחבת הסכמי אברהם למדינות נוספות באזור. הסכם הפסקת האש ויוזמת השלום הובילו, בין היתר, לעליות חדות בשוק ההון, לתיסוף בשער החליפין של השקל וכן להעלאת תחזית דירוג האשראי של ישראל על ידי סוכנות דירוג האשראי S&P, משלילית ליציבה. עם זאת, עלויות המלחמה והשיקום הצפוי צפויות להגדיל משמעותית את הגירעון התקציבי, דבר שעלול להביא להאטה נוספת בפעילות הכלכלית. לאור זאת, הותיר בנק ישראל את שיעור הריבית ללא שינוי, על אף הציפיות להפחתתה.

2.1.2 במקביל, בתקופה זו, נמשכו בתקופה הפגנות ואירועים בעלי אופי אנטי-ישראליים במדינות שונות בעולם, אשר יצרו סביבת פעילות מאתגרת עבור חברות ישראליות הפועלות בזירה הבינלאומית. אווירה זו, לצד רמת אי-הוודאות הגיאופוליטית הגלובלית, עלולה להקשות על קידום השקעות חדשות ועל יצירת שיתופי פעולה עסקיים בטרטוריות זרות ולהשפיע על נגישות למקורות מימון ועל תנאי השקעה בשווקים זרים.

2.1.3 השפעות המלחמה על פעילות החברה

סיום המלחמה עשוי להשפיע באופן חיובי על גורמים מאקרו-כלכליים ועל שוק ההון המקומי וכפועל יוצא על פעילותה של החברה בישראל, תוצאותיה ונזילותה של החברה. יצוין כי במהלך תקופת הלחימה, נוכח הפיזור הגיאוגרפי של המערכות שבבעלות החברה בישראל וכן העובדה כי המערכות שנפגעו בזמן הלחימה, המשיכו להפיק חשמל למרות הפגיעה והעדר הגישה, השפעות הלחימה על תוצאות החברה לא היו מהותיות.

המידע האמור בסעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד, המבוסס, בין היתר, על תחזיות והערכות של החברה ואירועים עתידיים שמידת התממשותם אינה ודאית שכן היא מושפעת ממכלול גורמים שאינם בשליטתה של החברה, כגון: סיום הלחימה והשפעתה על מערכות החברה, המצב הגיאופוליטי במזרח התיכון והמצב הפיננסי בשווקים בארץ ובעולם.

2.2 מאפיינים מאקרו כלכליים ביחס לכלכלת ישראל

- 2.2.1 במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 קצב האינפלציה מייצג שיעור עלייה של כ- 2.6%⁵. בחודש אוקטובר פורסם מדד המחירים בגין חודש ספטמבר אשר ירד ב- 0.6% בהשוואה לחודש אוגוסט.
- 2.2.2 בהתאם לצו מס ערך מוסף שפורסם ב 14 באפריל 2024 שיעור המע"מ עלה מ- 17% ל- 18% החל מיום 1 בינואר 2025.
- 2.2.3 בחודש ספטמבר 2025 החליטה הוועדה המוניתרית של בנק ישראל להשאיר את הריבית על כנה, בשיעור של 4.5%⁶.
- 2.2.4 לפי תחזית בנק ישראל מחודש ספטמבר 2025⁷, הריבית הממוצעת ברבעון השלישי של 2026 צפויה לעמוד על 3.75%. הגידול בתוצר צפוי להיות 2.5% ו- 4.7% לשנים 2025 ו- 2026, בהתאמה. שיעור האינפלציה בשנים 2025 ו- 2026, להערכת בנק ישראל כאמור, צפוי לעמוד על 3.0% ו- 2.2%, בהתאמה.
- 2.2.5 ברבעון השלישי של שנת 2025 נרשמה התחזקות של שער השקל אל מול הדולר בשיעור של כ- 2% (ומתחילת שנה בשיעור של כ-10.3%) ומול האירו של כ- 1.9% (ומתחילת שנה היחלשות בשיעור של כ-2.2%)⁸.
- 2.2.6 השקעות החברה בפעילותה בפולין מושפעות מן התנודתיות בשערי החליפין, ייסוף בשער השקל כאמור מקטין את הוצאות החברה בש"ח.

⁵ <https://did.li/PRcUY>

⁶ <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/29-9-25>

⁷ <https://did.li/L9nmC>

⁸ <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/4-11-25a/>

2.2.7 השפעת האינפלציה על החברה - השפעת האינפלציה משתקפת בעיקר בגידול

בהכנסותיה של החברה הודות לעדכון מחירי החשמל במתקנים בעלי מנגנון ההצמדה, אותו מוכרות חברות הבנות של החברה בישראל, בהתאם לחוזים ארוכי הטווח. מנגד, תשלומי הריבית והקרן בגין הלוואות חברות הבת וכן בגין התחייבויות לתשלום דמי שכירות לבעלי הנכסים עליהם מותקנים מתקני ייצור החשמל צפויים להגדיל את ההוצאות בגין הפרויקטים בישראל. בנוסף, הוצאות התפעול (תשלומים לספקים שונים) עולות אף הן עם העלייה במדד. לנתונים מספריים בדבר ההשפעה כאמור ראו סעיף 8 (ב) לדוח הדירקטוריון.

המידע בסעיף זה לעיל באשר למצב הכלכלי והתפתחויות לעתיד כתוצאה מהמצב המקרו כלכלי במשק או כתוצאה מסיום הלחימה, לרבות הערכות החברה בדבר השלכות המצב המקרו כלכלי על עסקיה ותוצאותיה, הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה במועד הדוח, המתבססים על פרסומים רלוונטיים בארץ וגורמים מאקרו כלכליים. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהאמור לעיל, כתוצאה מגורמים שאינם ידועים לחברה ו/או אינם בשליטתה או כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון של החברה כמפורט בסעיף 10.12 לפרק א' בדוח התקופתי ("גורמי הסיכון של החברה").

2.3 מאפיינים מאקרו כלכליים ביחס לכלכלת פולין

2.3.1 בימים 3 בספטמבר 2025⁹, 8 באוקטובר 2025¹⁰ ו-5 בנובמבר 2025¹¹, החליט הבנק

המרכזי בפולין על הורדת הריבית (WIBOR) ב-0.25 נק' בכל פעם כך שהריבית במשק הפולני עומדת על 4.25% (סה"כ ירידה של 150 נק' לעומת ריבית המשק ליום 31 בדצמבר 2024).

⁹ [/https://nbp.pl/en/mpc-03-09-2025](https://nbp.pl/en/mpc-03-09-2025)

¹⁰ [/https://nbp.pl/en/mpc-08-10-2025](https://nbp.pl/en/mpc-08-10-2025)

¹¹ [/https://nbp.pl/en/mpc-05-11-2025](https://nbp.pl/en/mpc-05-11-2025)

2.3.2 על פי הערכות הבנק המרכזי הפולני מחודש נובמבר 2025, שיעור האינפלציה בפולין בשנת 2025 עתיד לרדת לשיעור של כ-3.7% ובשנת 2026 לכ-2.9%¹². האינפלציה בפולין צפויה להמשיך ולהגדיל את הוצאות התפעול של החברה בפולין בשנת 2025. יובהר כי הלוואות מימון הפרויקטים בפולין צמודות לריבית ה-Wibor לשלושה חודשים (ששיעורה כמפורט בסעיף 2.3.1 לעיל) ומשכך אינן חשופות במישרין לעליית האינפלציה. לפרטים בדבר השפעת ריבית ה-Wibor ראו סעיף 8.4 (ג) לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח התקופתי.

2.3.3 שער החליפין של הזלוטי נחלש ב 3.48% אל מול השקל במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 (ומתחילת השנה התחזק ב-2.44%) בהתאם ברבעון השלישי, התווספו לחברה הוצאות מימון בגין הירידה בשער הזלוטי בסך של כ- 1.6 מיליון ש"ח.

המידע בסעיף זה לעיל באשר לתחזית המצב המאקרו כלכלי בפולין והשפעתו על החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה במועד הדוח, המתבסס על פרסומים רלוונטיים, וכן על הידוע לה במועד הדוח וניסיונה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהאמור לעיל, כתוצאה מגורמים שאינם ידועים לחברה ו/או אינם בשליטתה או כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון של החברה.

¹² <https://nbp.pl/en/inflation-and-gdp-projection-november-2025>



3. שינויים וחידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה

להלן יובא פירוט השינויים והחידושים אשר אירעו בעסקי החברה בכל ענין שיש לתארו בדוח התקופתי. מובהר, כי ככלל, התיאור הנכלל בדוח זה כולל רק מידע אשר הינו, לדעת החברה, מידע מהותי. יחד עם זאת, בחלק מהמקרים ולשם שלמות התמונה, כללה החברה תיאור מפורט מעבר לנדרש, הכולל גם מידע שלדעתה אינו מהותי בהכרח.

3.1. תחום פעילות אנרגיה מתחדשת בפולין

3.1.1. כמפורט בסעיף 7.11.2 לדוח התקופתי, החל מיום 1 בינואר 2025, נכנסו לתוקפם הסכמי

PPA למכירת כל תפוקת החשמל שיווצר על ידי כל חוות הרוח שבבעלות החברה בפולין בשנים 2025 ו-2026, תמורת מחירי מכירה של 400 ו-420 זלוטי למגה וואט שעה, בהתאמה.

3.1.2. בהמשך לסעיף 7.10.3 לדוח התקופתי (ה"ש 35) בדבר פעילות החברה בייזום פרויקטים המבוססים על התשתיות הקיימות בחוות הרוח של החברה (Cable pooling), נחתם במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, הסכם לתוספת הספק של 31 מגה וואט בפרויקט SUCHAN.

3.1.3. בהמשך לאמור בסעיף 7.10.10 לדוח התקופתי, ביום 31 במרס 2025 השלימה חברה בת של החברה ("הרוכשת") הסכם לרכישת השלב הראשון של מערכות סולאריות בפולין בהספק של כ-19.5 מגה וואט תמורת 15.7 מיליון אירו משתי חברות בבעלות צד ג' (להלן: "המוכרת" ו-"עסקת רכישת פורטפוליו סולארי" בהתאמה). לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 1 באפריל 2025 (מס' אסמכתא 023613-01-2025) הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

היות ועל פי הוראות ההסכם נקבע כי הרוכשת זכאית לרווחי השלב הראשון של הפורטפוליו הסולארי החל מיום 1 בינואר 2025, סך של כ-150 אלפי ש"ח, נזקפו להפחתת תמורת הרכישה.

3.1.4. בהמשך לאמור בסעיף 7.19 (ב) לדוח התקופתי, בדבר מחזור חוב מתאגיד בנקאי בפולין, במהלך חודש מאי 2025 ניצלה החברה מסגרת אשראי בסך של כ-11 מיליון ש"ח. כמו כן,

החברה נמצאת במו"מ מתקדם עם שני בנקים פולנים מובילים לקבלת מימון פרויקטלי למערכות שנרכשו בשלב א' של עסקת רכישת הפורטפוליו הסולארי, בהיקף של כ- 30 מיליון זלוטי. נכון למועד פרסום הדוח אין וודאות כי החברה אכן תצליח להשלים קבלת מימון כאמור.

3.1.5. בהמשך לאמור בסעיף 7.10.10.2 לדוח התקופתי, ביום 22 ביולי 2025 התקשרה הרוכשת במזכר הבנות נוסף עם המוכרת, לרכישת מלוא הון המניות של שתי חברות מקבוצת המוכרת אשר בבעלותן מערכות סולאריות מניבות בהספק כולל של עד 88 מגה וואט ("מזכר ההבנות") אשר מהוות את המערכות הכלולות בשלב השני והשלישי בעסקת רכישת פורטפוליו סולארי. למועד פרסום הדוח החברה מבצעת בדיקת נאותות על המערכות האמורות. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 23 ביולי 2025 (מס' אסמכתא 054669-2025-01) הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

3.1.6. בהמשך לאמור בסעיף 10.9.5 לדוח התקופתי, במהלך חודש יולי 2025 קיבלו ארבע מחמש החברות המחזיקות בחוות הרוח, מספר דרישות תשלום. נכון למועד פרסום הדוח, התקבלו מרבית דרישות התשלום בסך מצטבר של כ-1.8 מיליון ש"ח. החברה הגישה ערעור על דרישות תשלום בסך מצטבר של כ-1.7 מיליון ש"ח ושילמה את יתרת דרישות התשלום בסכום מצטבר של כ-85 אלפי ש"ח. כל עוד לא הוכרעו הערעורים שהגישה החברה, היא אינה נדרשת לשלם את הקנסות בגינם. יחד עם זאת החברה יצרה הפרשה בסכום של כ-1.2 מיליון ש"ח בגין האמור.



3.2. תחום האנרגיה המתחדשת בישראל

א. פורטפוליו "סאנפלאואר גנות":

3.2.1. ביום 22 ביוני 2025 נפגעה מערכת סולארית בהספק של כ-380 קילו וואט, מפגיעה ישירה

במסגרת מבצע "עם כלביא" מתוכם כ-222 קילו וואט חוברו מחדש במהלך השבוע הראשון של נובמבר. מאז מועד הפגיעה המערכת מושבתת ואובדן ההכנסה ממועד הפגיעה ועד למועד פרסום דוח זה עומד על כ-380 אלפי ש"ח. החברה פועלת יחד עם בעל המקרקעין עליהם ממוקמת המערכת לפיצוי ומיצוי זכויותיה מול מס רכוש.

3.2.2. ביום 9 בספטמבר 2025, התקשרה החברה באמצעות חברה בבעלותה המלאה

("המוכרת"), בהסכם מכר מחייב עם פריים אנרג'י פי.אי. בע"מ ("הרוכשת"), למכירת מלוא הון המניות של חברה המוחזקת על ידי המוכרת אשר מחזיקה באמצעות שני תאגידים בבעלותה המלאה ("התאגידים המועברים") במערכות מניבות בישראל המייצרות חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית, בהספק כולל של 13.1 מגה וואט, תמורת סכום של 72 מיליון ש"ח בתוספת התאמות בגין סעיפי הון חוזר ("הסכם המכר"). עוד הוסכם כי הרוכשת תכנס בנעלי המוכרת לטובת הבטחת התחייבויות מסוימות שניתנו על ידי התאגידים המועברים לבעלי נכסים ולגורמים מממנים, לרבות בקשר עם הלוואות שיתרתן הינה כ-129 מיליון ש"ח, בהן ימשיכו לשאת התאגידים המועברים. השלמת העסקה כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים הכוללים בין היתר, אישור גורמים מממנים, אישורים רגולטוריים ואישורים של צדדים שלישיים. למועד הדוח הצדדים פועלים במשותף לקבלת האישורים כאמור. בכפוף להשלמת העסקה צפויה המוכרת לקבל תזרים (נטו לאחר מס) בסך של כ-55 מיליון ש"ח וכן לרשום בגין העסקה רווח חשבונאי בסך של כ-30 מיליון ש"ח לפני מס. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 10 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא 068221-01-2025), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

3.2.3. ביום 26 באוגוסט 2025, התקשרה החברה באמצעות חברה בבעלותה המלאה

("המוכרת"), במזכר הבנות לא מחייב עם קרן גרינלייט שותפות מוגבלת ("הרוכשת"), למכירה מלוא הון המניות של תאגיד המוחזק על ידי המוכרת ("התאגיד המועבר"), אשר מחזיק, באמצעות שני תאגידי פרויקט, במערכות יצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית,

בהספק כולל של כ- 4.18 מגה וואט, בישראל ("המערכות" ו-"מזכר ההבנות", בהתאמה). נכון למועד החתימה על מזכר ההבנות, התאגיד המועבר מחזיק ב- 80% מהזכויות בתאגיד הפרויקט (ויתרתן מוחזקת על ידי צד שלישי שאינו קשור לחברה). עם ובכפוף להשלמת העסקה, בתמורה ל- 100% מהזכויות בתאגיד הפרויקט (חלק החברה 80%), תשלם הרוכשת סך של 37.2 מיליון ש"ח ("סכום התמורה"), למעט סך של 2.4 מיליון ש"ח, אשר ישולם לאחר חיבורן לרשת החשמל וקבלת האישורים הנדרשים של מערכות בהספק מצטבר של 0.765 מגה וואט. עוד הוסכם כי עובר להעברת הזכויות, המוכרת תסדיר פירעון חוב בכיר העומד נכון למועד זה על סך של כ- 9 מיליון ש"ח, והתאגיד המועבר יועבר ללא יתרת חוב או מזומן. מסכום התמורה יקוזזו הכנסות המערכות בניכוי הוצאותיהן השוטפות בגין התקופה מיום 1 ביולי 2025 ועד למועד השלמת העסקה. בכפוף להשלמת העסקה צפויה המוכרת לקבל תזרים (נטו לאחר מס) בסך של כ- 20 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 31 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא 065301-01-2025), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

3.2.4. נכון למועד הדוח, אין ודאות בדבר התקיימות התנאים המתלים והשלמת עסקת מכירת המערכות לפרויקט אנרג'י פי.אי. בע"מ, וכן אין ודאות באשר לחתימה על הסכם מחייב עם קרן גרינלייט שותפות מוגבלת והשלמת עסקת המכירה לה. האמור לעיל בדבר התזרימים הצפויים לחברה בעקבות העסקאות והרווח החשבונאי הצפוי לה הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה במועד הדוח, וכן על הידוע לה במועד הדוח ונסיונה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהאמור לעיל, כתוצאה מגורמים שאינם ידועים לחברה ו/או אינם בשליטתה או כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון של החברה.

3.2.5. בכפוף להשלמת העסקאות המפורטות בסעיפים 3.2.2 ו-3.2.3 לעיל, יותר בפורטפוליו "סאנפלאואר גנות" צבר נכסים הכולל כ- 57 מערכות פוטו־וולטאיות בהספק כולל של כ- 9.3 מגה־וואט, הפועלות בתעריף ממוצע של 1.6355 ש"ח לקוט"ש (תעריף לשנת 2025, צמוד למדד). יתרת החוב הכוללת של הפורטפוליו לאחר ביצוע העסקאות נאמדת בכ- 71 מיליון ש"ח, בריבית ממוצעת של 3.79% (ריבית קבועה צמודת מדד).

ב. פורטפוליו "סאנפלאואר שירותי אנרגיה":

3.2.6. בהמשך לביאור 9(ב) לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים לשנת 2024, בחודש יולי 2025

השלימה סאנפלאואר שירותי אנרגיה מימון מחדש בסך של כ-15 מיליון ש"ח מתאגיד

בנקאי. ההלוואה ניתנה לתקופה של 18 שנים ונושאת ריבית בשיעור של פריים + 1%.

3.2.7. כמו כן במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 משכה סאנפלאואר שירותי אנרגיה סכומים

נוספים ממסגרת אשראי שהועמדה לה, כך שלמועד הדוח נצלה את מלוא המסגרת בסך

של כ-15.7 מיליון ש"ח בגין פרויקטים שהקמתם הסתיימה. סכומי המשיכה נושאים אף הם

ריבית בשיעור של פריים + 1%.

3.2.8. נכון ליום 30 בספטמבר 2025, סכום של כ-23.7 מיליון ש"ח, המשקף את סך מסגרת

האשראי שנוצלה וכן סך של כ-8 מיליון ש"ח מתוך ההלוואה המתוארת לעיל, מסווג

כהלוואות לזמן קצר, עד להשלמת כלל מסמכי המימון, אשר צפויה להתבצע עד סוף שנת

2025. לאחר מכן צפוי החוב להיפרס כהלוואה לזמן ארוך.

המידע בדבר השלמת מסמכי המימון ופריסת החוב הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס

על הסכמות החברה עם הגורם המממן, אשר אין ודאות כי יתממש או כי יתממש באופן

המתואר לעיל, וזאת כתוצאה מגורמים שאינם ידועים לחברה ו/או אינם בשליטתה או

כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון של החברה.

ג. מו"מ לרכישת אפקון אנרגיות מתחדשות (א.א.מ) בע"מ

3.2.9. ביום 10 באוגוסט 2025, התקשרה החברה במזכר הבנות לא מחייב עם אפקון אנרגיות

מתחדשות (א.א.מ) בע"מ ("אפקון"), חברה בבעלותה המלאה של אפקון אחזקות בע"מ

("אפקון אחזקות") אשר הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך. על

פי מזכר ההבנות, בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים של הצדדים ולהתקשרות הצדדים

בהסכם מפורט, אם וככל שייחתם ("ההסכם המפורט"), במועד ההשלמה ובכפוף

להתקיימות התנאים המתלים המפורטים בדיווח המייד (ראו להלן) וכפי שיפורטו בהסכם

המפורט, החברה תרכוש את מלוא הון המניות של אפקון, בתמורה להקצאת מניות של

החברה לאפקון החזקות ובתוספת סך של כ-85 מיליון ש"ח שתשלם החברה לאפקון

החזקות ("התמורה"). בכפוף לבדיקות הנאותות שתבוצענה על ידי הצדדים שווין של

החברה ואפקון לצורך תחשיב התמורה כאמור לעיל יעמוד על 380 מיליון ש"ח ו-190 מיליון

ש"ח בהתאמה, כאשר השוויים האמורים כמו גם תשלום התמורה, יותאמו להשקעות ועסקאות שבוצעו ו/או תבוצענה על ידי מי מהצדדים החל מיום 1.1.2025 ועד למועד החתימה על ההסכם המפורט. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 11 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא 059258-01-2025) ומיום 28 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא 01-2025-072046). נכון למועד פרסום הדוח הצדדים מבצעים בדיקת נאותות הדדית.

3.3. תחום האנרגיה המתחדשת בארצות הברית (תחום פעילות שהופסק)

3.3.1. בהמשך לאמור בסעיף 2.2.3, 9.1 ו- 9.3.3 לפרק א' לדוח התקופתי בקשר עם החלטת החברה לפעול לאתר משקיע או שותף אסטרטגי בפרויקטים אותם היא מפתחת בארה"ב ובהמשך להחלטות הדירקטוריון מהימים 28 בינואר 2025 שלא להשקיע סכומים מהותיים בפרוייקט האגירה בקונטיקט, ומיום 21 במאי 2025 ביחס לצמצום פעילות הפיתוח של החברה בארה"ב, למינימום הנדרש כדי לא לפגוע במיצוי מאמצי המכירה שכאמור לעיל לא הבשילו לכדי עסקה. החליט דירקטוריון החברה ביום 13 באוגוסט 2025, על הפסקת פעילות הפיתוח בארה"ב, להוציא פעולות שתכליתן מיצוי התמורה מהפרוייקט בטקסס דרך עסקה מול יזם מקומי וללא צורך בהשקעות מהותיות של החברה.

3.3.2. פרוייקט אגירה בקונטיקט – בהמשך לאמור לעיל ובסעיף 9.3.3 (ג) לדוח התקופתי, במהלך חודש אפריל 2025 קיבל הפרוייקט הודעה ממנהל הרשת כי מועד חתימת הסכם החיבור לרשת יידחה וזאת נוכח החלטת צו פדרלי חדש ("Order On Compliance And Tariff Revisions"). בהתאם, החברה הגישה בקשה לדחיית מועד החיבור לרשת לחודש ספטמבר 2028. כתוצאה מן האמור לעיל, החברה זקפה לירידת ערך בדוחותיה הכספיים ליום 31 במרס 2025, את שווי ההשקעות שהוונו בגין הפרוייקט בסך של 12.1 מיליון ש"ח.

3.3.3. פרוייקט פוטו וולטאי משולב אגירה בטקסס – בהמשך לאמור בסעיף 9.3.4 לדוח התקופתי במהלך תקופת הדוח התקבלה הנחייה מחברת החשמל המקומית, לשינוי מיקום נקודת החיבור לרשת. חברת הפרוייקט בחנה חלופה של חיבור ישיר ללקוח קצה אשר עשויה לייתר את תהליך החיבור מול חברת החשמל המקומית. לאור השינויים הנ"ל, החליטה חברת הפרוייקט שלא לשנות את נקודת החיבור ללקוח קיים, לממש את זכותה תחת

הסכם החיבור ולבטל באופן חד צדדי את ההסכם. ביום 30 בספטמבר 2025 ביטלה החברה את הערבות שניתנה לצורך הקמת פרויקט ובכך שחררה מכתב אשראי בסך של כ-10 מיליון דולר, אשר הועמדו על ידי מוסד פיננסי וכן השיבה פקדון בסך של כ-5 מיליון דולר נוספים שהתקבלו לחשבון החברה במהלך הרבעון השלישי.

3.3.4. ביחס לשני פרויקטים בדרום קרוליינה – בהמשך לאמור בסעיף 9.3.5 לדוח התקופתי – ביום 29 באפריל 2025, מנהל הרשת אישר את הודעת החברה על עצירת תהליך החיבור לרשת של הפרוייקטים. מתוך פקדון של כ-2.1 מיליון דולר אשר העמידו חברות הפרוייקט לטובת הפרוייקטים חולטו כ-0.3 מיליון דולר עקב הודעת הביטול ויתרת הפקדון בסך של 1.7 מיליון דולר הושבה לחשבון החברה במהלך הרבעון השלישי.

3.3.5. למועד פרסום הדוח, החברה הפסיקה את כלל פעילותה בארצות הברית, השיבה את כל הערבויות והפקדונות שהועמדו במסגרת הפרוייקטים, ומחקה את כל היתרות בספרים הקשורות לפעילות זו.

3.4. משאים ומתנים שטרם הבשילו לכדי התקשרויות:

3.4.1. נכון למועד פרסום הדוח בוחנת החברה את הרחבת פעילותה העסקית באזורים גיאוגרפיים חדשים. במסגרת זו נבחנות מספר הזדמנויות עסקיות להשקעה בפרוייקטים סולאריים בספרד, ברומניה ובאיטליה בשיתוף פעולה עם גופים מקומיים. אחת מהחלופות שנבחנות הינה התקשרות עם חברה ספרדית בה מחזיקה בעלת השליטה בחברה, בשיעור של 49%. נכון למועד הדוח, החברה ממשיכה לבחון אפשרויות כניסה לטריטוריות חדשות, בין היתר תוך התחשבות באתגרים הגיאוגרפיים ופוליטיים ונתוני השוק הקיימים בכל אחת מן המדינות הנבחנות.

3.5. עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה

3.5.1. ביום 15 באוגוסט 2025 סיים מר אריה לומלסקי סמנכ"ל הכספים של החברה את כהונתו בחברה.

3.5.2. ביום 6 ביולי 2025, החלה הגב' מירית (מרים) נעים לכהן כסמנכ"לית הכספים של החברה.

3.5.3. בהמשך לאמור בסעיף 10.9.3 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 בדבר הגשת

בקשה לאכיפת פסק הבורר שניתן בקשר עם תביעת גילץ ספרד כנגד ממשלת ספרד, ביום 25 באוגוסט 2025, התקבלה החלטת בית המשפט המחוזי בתל אביב לפיה בית המשפט בישראל אינו הפורום המתאים לדון בתביעה לאכיפת פסק הבורר בישראל כיוון שלא הוכחה זיקה מספקת של הצדדים והסכסוך לישראל, וזאת מבלי שבית המשפט דן במהות בקשת האכיפה לגופו של ענין. ביום 11 בנובמבר, 2025, הוגשה בקשת ערעור לבית המשפט העליון בדבר ההחלטה האמורה.

3.5.4. ביום 16 בנובמבר 2025 הודיעה גב' רחל סגל על סיום כהונתה כדירקטורית בחברה, עם

ובכפוף לאישור מינויו של מר יוחי משה כדירקטור בחברה על ידי דירקטוריון החברה.

3.5.5. ביום 19 בנובמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר יוחי משה כדירקטור

בחברה, עד למועד האסיפה הכללית השנתית הקרובה של החברה. לפרטים אודות מר

יוחי משה ראו דיווח מיידי מיום 20 בנובמבר 2025, מס' אסמכתא: 2025-01-089320.

3.5.6. ביום 19 בנובמבר, 2025, אישר דירקטוריון החברה את כינוסה של אסיפה כללית שנתית

של החברה.

3.5.7. ביום 19 בנובמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר שהתקבלה המלצת ועדת

התגמול, הקצאה של 259,175 אופציות הניתנות למימוש ל-259,175 מניות החברה לנושאת

משרה בחברה במסגרת הצעה פרטית שאינה מהותית ואינה חריגה (כהגדרת מונחים אלה

בתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000)

ובכפוף לקבלת אישור הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.



4. נתונים כמותיים של הנכסים המניבים

להלן נתונים כמותיים של הנכסים המניבים בפולין לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025¹⁷:

מועד סיום זכאות לתעודות ירקות	מועד חיבור	NOI ל-MW	שיעור NOI ¹⁶	NOI לאחר שירות חוב (אלפי זלוטי)	NOI בתקופת הדוח ¹⁵ (אלפי זלוטי)	פחת ¹⁴ (אלפי זלוטי)	עלות תחזוקה בתקופת הדוח ¹³ (אלפי זלוטי)	הכנסות מחשמל בתקופת הדוח (אלפי זלוטי)	תפוקה בפועל בתקופת הדוח (מגה וואט שעה)	הפרויקט
10/2029	11/2014	782	27.2%	3,823	7,821	2,332	2,646	10,467	20,168	Miksztal
10/2030	11/2015	1,154	29.9%	4,310	6,924	1,472	1,867	8,791	15,459	Salarian
10/2030	11/2015	621	20.8%	6,504	14,896	5,858	4,537	19,433	35,411	Suchan
2028-29	2013-14	769	23.6%	4,334	7,693	2,590	2,545	10,237	18,545	שני נכסים נוספים שאינם מהותיים
		747		18,971	37,334	12,252	11,595	48,928	89,583	סה"כ רוח
		158		3,086	3,086	2,265	1,191	4,277	17,039	סה"כ PV
				22,057	40,420	14,517	12,786	53,205	106,622	סה"כ

¹³ לפרטים בדבר הסכמי התפעול המרכזיים, ראו הערת שוליים 40 לפרק א' בדוח התקופתי.

¹⁴ רכיבי חוות הרוח מופחתים על פני 20 שנים בקו ישר והמתקנים הפוטוולטאיים מופחתים על פני 25 שנים בקו ישר.

¹⁵ NOI משמעו הכנסות שהופקו בפועל בתקופת הדוח בניכוי הוצאות תפעול, שיעקרו הינו התמורה המשולמת ליצרן הטורבינות וקבלן התפעול (כולל הוצאות חד פעמיות) ומס המקרקעין.

¹⁶ השיעור מחושב בהתאם ליחס בין ה- NOI (כהגדרתו בהערת שוליים 16 לעיל) בתקופת הדוח לבין יתרת עלות ההשקעה בפרויקט ליום 31 בדצמבר של השנה קדמה לה (לאחר פחת שוטף).

¹⁷ הנתונים בטבלה מוצגים ברמת ה-100%.



5. המצב הכספי ומקורות מימון

5.1 להלן נתונים עיקריים מתוך סעיפי הדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח):

הסברים ליתרות ולשינויים בהם	הפרש לעומת שנה קודמת	31	30	30	נכסים שוטפים
		בדצמבר 2024	בספטמבר 2024	בספטמבר 2025	
		(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הירידה נובעת בעיקר מהשקעה בגין עסקת רכישת צבר סולארי בפולין בסך של כ-65 מיליון ש"ח. הירידה קוזזה מקבלת מימון נוסף בחברות בנות בפולין בסך של כ- 11 מיליון ש"ח ומהשבת ערביות מסגרת פעילות ארה"ב בסך של כ-26.5 מיליון ש"ח (נטו). יתרת הסעיף בחברה (סולו) ליום 30 בספטמבר 2025 עומדת על כ- 56 מיליון ש"ח.	(35,131)	150,828	146,056	115,697	מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר
הסעיף כולל בעיקר יתרות לקוחות בגין מכירת חשמל בארץ ובפולין והכנסות לקבל בגין תעודות ירוקות בפולין, מס הכנסה, מע"מ וחייבים אחרים. הירידה נובעת בעיקר מירידה בחייבים בגין קרן הון גידור.	(3,000)	40,296	52,635	37,296	נכסים שוטפים אחרים
	(38,131)	191,124	198,691	152,993	סך הכל נכסים שוטפים

המשך נתונים עיקריים מתוך סעיפי הדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח):

הסברים ליתרות ולשינויים בהם	הפרש לעומת שנה קודמת	31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	נכסים לא שוטפים
		(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הסעיף כולל את הסכמי החכירה של חברות הקבוצה, לרבות הסכמי שכירות ארוכי טווח בגין קרקעות חוות הרוח בפולין, גנות המתקנים הפוטו־וולטאיים בישראל, וכן משרדי החברה בגבעתיים. העלייה נובעת בעיקר מהסכמי חכירה חדשים שנחתמו במסגרת רכישת צבר סולארי בפולין ובהקמת מערכות חדשות על גנות בישראל, וקוצזה חלקית עקב הפחת שוטף בתקופה.	5,120	67,617	68,446	72,737	נכסים בגין זכויות שימוש
בשנת 2024 כלל הסעיף בעיקר את מתקני סאנפלאואר גנות. העלייה ביחס לדצמבר 2024 נובעת בעיקר מרכישת צבר סולארי בפולין בסכום של כ-63 מיליון ש"ח, וקוצזה בחלקה בשל הוצאות פחת בסך של כ-28 מיליון ש"ח.	43,507	326,637	327,477	370,144	מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית
הסעיף כולל את מתקני הרוח של החברה בפולין. הירידה ביחס לדצמבר 2024 נובעת מהפחת השוטף בתקופה, ונקוצה חלקית מעליית שווי ההשקעות הצמודות לשער הזלוטי, אשר התחזק בכ-2.5% החל מינואר 2025.	(7,132)	138,331	156,551	131,199	מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגית רוח כולל רשיונות
בשנת 2024 כלל הסעיף מקדמות בגין פרויקטים בהקמה בישראל ובארה"ב. הירידה ביחס לדצמבר 2024 נובעת בעיקר מירידת ערך של כ-16 מיליון ש"ח בפרויקטים בארה"ב, שקוצזה מתוספת של מתקנים בהקמה בישראל. נכון ליום 30 בספטמבר 2025 לא קיימות יתרות בגין פרויקטים בארה"ב.	(4,789)	24,515	22,192	19,726	תשלומים ע"ח השקעה במתקני אנרגיה מתחדשת
הירידה נובעת בעיקר מקיטון בפקדונות בארה"ב בסך של כ-30 מיליון ש"ח, מירידה במיסים נדחים בסך של כ-13 מיליון ש"ח (מתוכם 7 מיליון ש"ח עקב מחיקת מיסים נדחים בארה"ב), וכן מירידה בקרן הון גידור תעודות ירוקות בסך של כ-2 מיליון ש"ח.	(44,653)	81,483	103,261	36,830	נכסים לא שוטפים אחרים
	(7,947)	638,583	677,927	630,636	סך הכל נכסים לא שוטפים
	(46,078)	829,707	876,618	783,629	סל הכל נכסים

המשך נתונים עיקריים מתוך סעיפי הדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח):

התחייבויות שוטפות	30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2024 (מבוקר) אלפי ש"ח	הפרש לעומת שנה קודמת	הסברים ליתרות ולשינויים בהם
חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים	80,056	48,269	47,499	32,557	הסעיף כולל את החלויות השוטפות של החברה בהלוואות בפולין ובישראל. העלייה נובעת בעיקר מקבלת הלוואות חדשות בחברת שירותי אנרגיה שטרם נפרסו לז"א, מקבלת מימון נוסף בפולין, וכן מעלייה בשער הזלוטי בגין ההלוואות בפולין.
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	12,149	10,934	11,247	902	ראו להלן סעיף ההתחייבויות בגין חכירות. העלייה ביחס לדצמבר 2024 נובעת בעיקר מהתחייבויות שנוצרו בעקבות עסקת רכישת צבר סולארי בפולין, וכן מהסכמי חכירה חדשים שנחתמו בקשר עם הקמת מערכות חדשות בישראל.
התחייבויות שוטפות אחרות	15,189	15,333	19,724	(4,535)	הסעיף כולל הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, מספקים, ממוסדות ומזכאים אחרים. הירידה נובעת בעיקר מפירעון הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בפולין, וכן מירידה ביתרות מס הכנסה ומע"מ.
סך הכל התחייבויות שוטפות	107,394	74,536	78,470	28,924	

המשך נתונים עיקריים מתוך סעיפי הדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח):

התחייבויות לא שוטפות	30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	31 בדצמבר 2024	הפרש לעומת שנה קודמת	הסברים ליתרות ולשינויים בהם
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)		
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים	373,065	435,865	413,181	(40,116)	הירידה ביחס לשנה הקודמת נובעת בעיקר מפרעונות שוטפים בסך של כ- 37 מיליון ש"ח ומסיווג הלוואה בסך של כ- 8 מיליון ש"ח להלוואה לזמן קצר. הירידה קוזזה מקבלת מימון נוסף בחברות הבנות של החברה בפולין בסך של כ- 11 מיליון ש"ח, וכן מעליית שער הזלוטי, אשר התחזק החל מינואר 2025 בשיעור של כ- 2.5%. יתרת הסעיף בחברה (סולו) נכון ליום 30 בספטמבר 2025 עומדת על כ- 38 מיליון ש"ח.
התחייבות בגין חכירות	66,395	62,286	61,653	4,742	הסעיף כולל התחייבויות בגין הסכמי חכירה של חברות הקבוצה, לרבות חכירות קרקעות לחוות רוח בפולין, גגות מתקנים בישראל ומשרדי החברה בנבectיים. העלייה ביחס לדצמבר 2024 נובעת בעיקר מהסכמי חכירה חדשים במסגרת רכישת צבר סולארי בפולין והקמת מערכות חדשות בישראל, וקוזזה חלקית מתשלומי קרן בתקופה.
התחייבויות לא שוטפות אחרות	4,731	6,244	4,613	118	הסעיף כולל הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.
סך הכל התחייבויות לא שוטפות	444,191	504,395	479,447	(35,256)	
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	222,027	283,275	259,833	(37,806)	הירידה נובעת בעיקר מההפסד לתקופה בסך של כ- 28 מיליון ש"ח ומירידה בקרנות הון בסך של כ- 9 מיליון ש"ח.
זכויות שאינן מקנות שליטה	10,017	14,412	11,957	(1,940)	
סך הכל הון	232,044	297,687	271,790	(39,746)	
סך הכל התחייבויות והון	783,629	876,618	829,707	(46,078)	



5.2 התחייבויות פיננסיות וחוב נטו

נתוני חוב ויתרות נכסים נזילות של החברה (באלפי ש"ח):

31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2025	
150,828	115,697	יתרות נכסים נזילות
(467,147)	(457,589)	בניכוי התחייבויות פיננסיות
39,238	34,525	בנטרול עלויות רכישה PPA
(277,081)	(307,367)	סה"כ חוב נטו



6. תוצאות הפעילות

6.1. להלן נתונים עיקריים מתוך סעיפי דוח רווח והפסד (באלפי ש"ח):

הסברים לשינויים בתוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד	הפרש לעומת תקופה מקבילה	לשנה	לתקופה של שלושה		לתקופה של תשעה		
		שהסתיימה	חודשים		חודשים		
		ביום	בספטמבר		בספטמבר		
		31	2024		2025		
		בדצמבר 2024	(מבוקר)		(מבוקר)		
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הירידה בהכנסות נובעת בעיקר מירידת מחירי החשמל בפולין לעומת השנה הקודמת, בעקבות עדכון הסכמי מכירת החשמל לשנים 2025–2026, מירידה במחירי התעודות הירוקות, וכן מירידה בהכנסות בישראל עקב קיטון בצבר פרויקטים בישראל כתוצאה ממכירת מתקנים בעסקת מבנה (כ-5MW). הירידה קוזזה חלקית מהכנסות שנבעו מרכישת צבר סולארי בפולין ומחיבור מתקנים חדשים בישראל.							
הסעיף כולל עלויות תחזוקה שוטפת של מערכות ייצור החשמל והוצאות פחת. העלייה בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהוצאות הקשורות לרכישת צבר סולארי בפולין, וקוזזה מירידה בעלויות בעקבות מכירת מערכות בעסקת מבנה.							
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח				

הסברים לשינויים בתוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד	הפרש לעומת תקופה מקבילה	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום	
		31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025
		(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הסעיף כולל הוצאות ייזום ופיתוח בגין פרויקטי אנרגיה מתחדשת ואגירת אנרגיה בישראל ובארצות הברית. הירידה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת מהפסקת הפעילות בארצות הברית.	2,624	(4,917)	(1,344)	(469)	(3,969)	(1,345)
הירידה נובעת בעיקר בקיטון בהוצאות מקצועיות בארה"ב	1,849	(19,665)	(5,320)	(4,069)	(14,537)	(12,688)
בתקופה המקבילה כלל הסעיף חלק החברה בעלויות פרויקט בארה"ב המטופל לפי שיטת השווי המאזני.	10	(10)	-	-	(10)	-
בתקופת הדוח כולל הסעיף בעיקר הפסד ממחיקת השקעה בפרויקטים בארצות הברית. בשנת 2024 היתרה כללה בעיקר הפסד הון מחילוט פיקדון בארצות הברית.	(18,830)	(18,239)	-	(215)	(544)	(19,374)
בשנת 2024 היתרה כללה רווח ממכירת מתקנים במסגרת עסקת מבנה.	(21,487)	21,604	1,321	98	21,585	98
הירידה ברווח התפעולי נובעת בעיקרה מאירועים חד פעמיים. בתקופת הדוח בוצעה מחיקת ההשקעות בארה"ב, כאשר בתקופה המקבילה אשתקד הוכר רווח מעסקת מכירת	(62,120)	73,343	17,197	10,364	74,189	12,069

הסברים לשינויים בתוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד	הפרש לעומת תקופה מקבילה	לשנה	לתקופה של שלושה		לתקופה של תשעה		
		שהסתיימה	חודשים שהסתיימה ביום		חודשים שהסתיימה ביום		
		ביום					
		31	30	30	30	30	
		בדצמבר	בספטמבר	בספטמבר	בספטמבר	בספטמבר	
		2024	2024	2025	2024	2025	
		(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
		(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נכסים למבנה בהיקף של כ-21 מיליון ש"ח. בנטרול השפעות חד פעמיות אלו, הירידה ברווח התפעולי נובעת בעיקר מירידת מחירי החשמל בפולין ביחס לשנה הקודמת.							
ר' טבלה להלן	(6,582)	(27,413)	(7,208)	(10,255)	(19,033)	(25,615)	הוצאות מימון, נטו
							רווח (הפסד)
	(68,702)	45,930	9,989	109	55,156	(13,546)	לפני מסים על ההכנסה
הירידה בהוצאות המס ביחס לתקופות קודמות נובעת בעיקר ממסים שהוכרו בשנת 2024 בגין עסקת מבנה בסך של כ-20 מיליון ש"ח, וכן מירידה בהוצאות מס בפולין בסך של כ-5 מיליון ש"ח. הירידה קוזזה ממחיקת יתרת מס נדחה בארצות הברית בסך של כ-7 מיליון ש"ח.							
	(16,942)	38,732	3,992	2,357	32,450	15,508	מסים על ההכנסה
	(51,760)	7,198	5,997	(2,248)	22,706	(29,054)	רווח (הפסד) תקופה
							הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
הפרשי התרגום נטו נובעים משינויים בשער הזלוטי ושער הדולר.	(4,838)	(3,027)	1,915	(2,766)	3,966	(872)	

הסברים לשינויים בתוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד	הפרש לעומת תקופה מקבילה	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
		31	30	30	30	30	
		בדצמבר	בספטמבר	בספטמבר	בספטמבר	בספטמבר	
		2024	2024	2025	2024	2025	
		(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
השינוי נובע מעדכון ההתחייבות בגין גידור התמורה ממכירת תעודות ירוקות בפולין בהתאם להסכם המכירה.	(4,736)	(7,555)	(1,481)	(2,867)	(4,314)	(9,050)	שינוי בשווי הוגן של מכשירים המשמשים לגידור תזרים מזומנים
	(61,334)	(3,384)	6,431	(7,881)	22,358	(38,976)	רווח (הפסד) כולל לתקופה

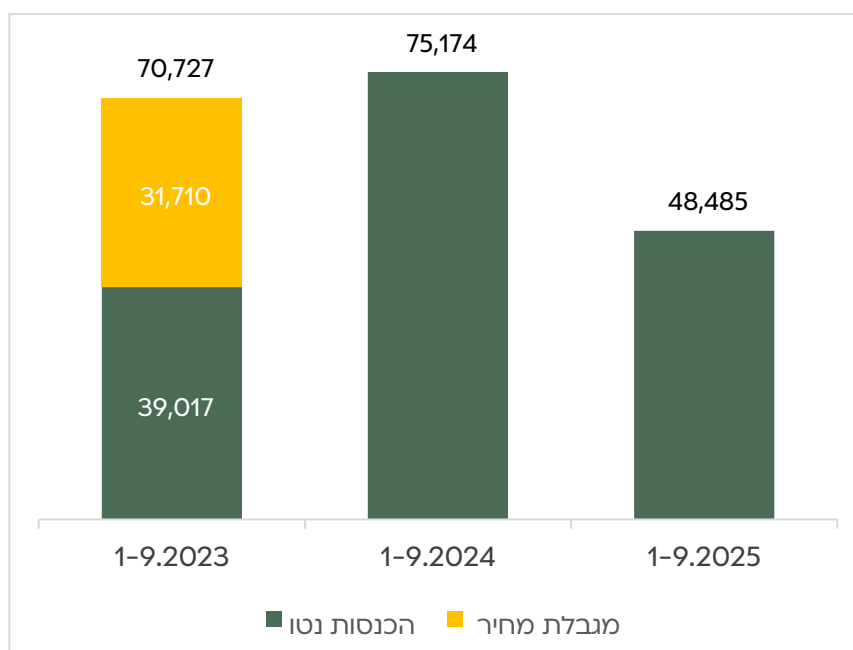
6.2. הוצאות (הכנסות) מימון, נטו (באלפי ש"ח):

הסברים לשינויים בתוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד	הפרש לעומת תקופה מקבילה	לשנה	לתקופה של שלושה		לתקופה של תשעה		
		שהסתיימה	חודשים שהסתיימה ביום		חודשים שהסתיימה ביום		
		ביום	30	30	30	30	
		31 בדצמבר	בספטמבר	בספטמבר	בספטמבר	בספטמבר	
		2024	2024	2025	2024	2025	
		(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
השינוי בהוצאות הריבית נובע מירידה בהיקף ההלוואות כחלק מעסקת מבנה בשנת 2024 וכנגד מעלייה בהיקף ההלוואות בפרוטפוליו שירותי אנרגיה.	32	12,365	5,379	4,580	11,004	11,036	ריבית והצמדה של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים - מגזר אנרגיה מתחדשת בישראל
העלייה נובעת בעיקר מגידול ביתרת ההלוואות בעקבות מימון מחדש שבוצע בשנת 2024.	1,808	8,322	2,624	2,452	5,791	7,599	ריבית הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בפולין
הירידה נובעת מקיטון ביתרת ההלוואות.	(440)	3,455	855	710	2,647	2,207	ריבית הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי - סולו
הוצאות (הכנסות) הפרשי שער נובעות משינוי בשער החליפין של הזלוטי מול השקל במהלך התקופה.	4,932	(1,019)	(2,458)	1,662	(3,906)	1,026	הוצאות (הכנסות) מהפרשי שער משערוך הלוואות שהעמידה החברה לטובת החברות בפולין

הסברים לשינויים בתוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד	הפרש לעומת תקופה מקבילה	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
		31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	
		(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
העלייה בהוצאות בתקופת הדוח ביחס לתקופות המקבילות אשתקד נובעת בעיקר מירידה בשער הדולר בשיעור של כ-10% במהלך התקופה.	1,143	1,236	940	195	811	1,954	הוצאות מהפרשי שער משערוך חשבון ופקדונות מט"ח
העלייה ביחס לתקופה המקבילה נובעת בעיקר מחתימת הסכמי חכירה חדשים במסגרת רכישת צבר סולארי בפולין ובהקמת מערכות חדשות בישראל.	304	4,499	1,060	1,234	3,301	3,605	ריבית בגין חכירות
הסעיף כולל בעיקר ריבית שמקורה בהשקעה בפיקדונות בישראל ובארה"ב. הירידה נובעת בעיקר מקיטון ביתרת הפקדונות.	147	(3,385)	(1,381)	(1,198)	(3,025)	(2,878)	רווח מההשקעות אחרות
הסעיף כולל בעיקר ריבית בגין הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה ועמלות בנקאיות. הירידה ביחס לתקופה המקבילה נובעת בעיקר מפרעון הלוואות שבוצע במסגרת עסקת מבנה.	(1,344)	1,940	189	620	2,410	1,066	הוצאות מימון אחרות
	6,582	27,413	7,208	10,255	19,033	25,615	סה"כ

6.3. מגזר אנרגיה מתחדשת בפולין (באלפי ש"ח):

6.3.1. ניתוח הכנסות פולין (באלפי ש"ח):



הקיטון בהכנסות, בשיעור של כ-36% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מירידת מחירי החשמל והתעודות הירוקות (שאינן מגודרות), וכן מירידה של כ-8% בתפוקות הרוח בפולין. הירידה קוזזה חלקית מעלייה בהכנסות מצבר סולארי בפולין שנרכש בסוף הרבעון הראשון של שנת 2025.

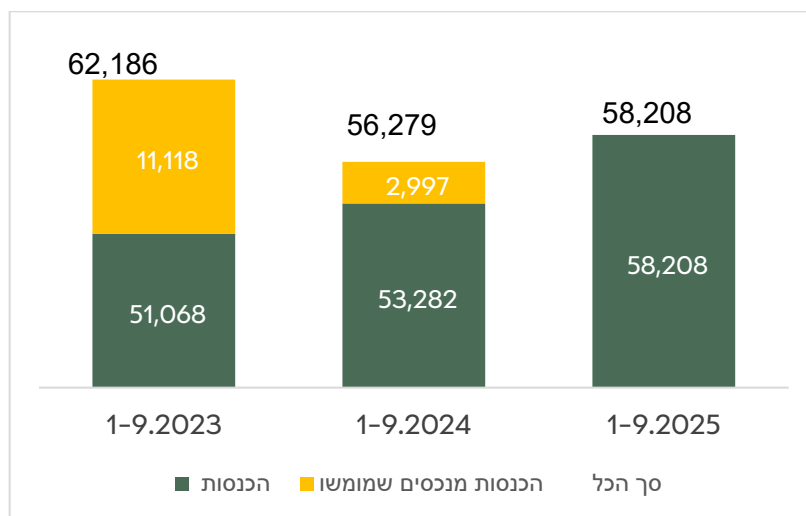


6.3.2. נתונים עיקריים מתוך סעיפי דוח רווח והפסד (באלפי ש"ח):

הסברים לשינויים בתוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד	הפרש לעומת תקופה מקבילה	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
		31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	
		(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
ראו הסברים לעיל	(26,689)	103,265	21,273	14,343	75,174	48,485	הכנסות
העלייה נובעת בעיקר מרכישת צבר סולארי בפולין	821	14,992	3,672	4,074	10,803	11,624	עלות ההכנסות
העלייה נובעת בעיקר מרכישת צבר סולארי בפולין	1,306	15,769	4,061	4,638	11,857	13,163	פחת
	(28,816)	72,504	13,540	5,631	52,514	23,698	רווח גולמי
הירידה נובעת בעיקר מירידה במחירי חשמל ותעודות ירוקות בפולין כאמור לעיל	(27,185)	85,966	17,026	9,722	62,828	35,643	EBITDA (ראו סעיף 7.2.1 להלן)

6.4. מגזר אנרגיה מתחדשת בישראל (באלפי ש"ח):

6.4.1. ניתוח הכנסות ישראל (באלפי ש"ח):



החברה רשמה עלייה של כ-9% בהכנסות לעומת התקופה המקבילה אשתקד (בנטרול ירידה חד-פעמית של כ-3 מיליון ש"ח הכנסות ממתקנים שנמכרו במסגרת "עסקת מבנה" שהושלמה בסוף רבעון ראשון 2024). העלייה בהכנסות נבעה מהפעלת מתקנים חדשים בחברת שירותי אנרגיה, משדרוג מתקנים קיימים, וכן מעליית המדד, שעל פיו עודכנו תעריפי החשמל לשנת 2025 (עלייה של 3.4%).



6.4.2. נתונים עיקריים מתוך סעיפי דוח רווח והפסד (באלפי ש"ח):

הסברים לשינויים בתוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד	הפרש לעומת תקופה מקבילה	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
		31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	
		(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
ראו הסברים לעיל	1,929	71,375	21,027	21,730	56,279	58,208	הכנסות
השינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע מתוספת מערכות חדשות, שקוזז מירידה עקב מכירת מערכות במסגרת עסקת מבנה.	135	4,387	1,258	1,097	3,088	3,223	עלות ההכנסות
הירידה בהוצאות הפחת ובעה בעיקר ממכירת מערכות בעסקת מבנה בחודש מרץ 2024	(736)	44,922	10,769	11,245	34,041	33,305	פחת
	2,530	22,066	9,000	9,388	19,150	21,680	רווח גולמי
	355	64,406	19,225	20,186	52,563	52,918	EBITDA



7. נזילות

7.1. להלן תמצית תזרים מזומנים של הקבוצה (באלפי ש"ח):

	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום	
		30 בספטמבר 2024 (מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
הסברים לשינויים בתוצאות	31 בדצמבר 2024				
התזרים השוטף החיובי בתקופת הדוח נובע מהרווח או ההפסד לתקופה, בניכוי או בתוספת התאמות שונות, ובהן שינויים ביתרת הלקוחות, החייבים ויתרות החובה, הזכאים ויתרות הזכות, ההתחייבויות לספקים, הכנסות אחרות, פחת והפחתות, וכן תשלומי ריבית ומסים.	81,361	5,936	13,615	42,135	47,999
תזרים מפעילות שוטפת					
התזרים מפעילות השקעה בתקופת הדוח נבע בעיקר מתשלומים בגין רכישת צבר סולארי בפולין ומשדרוג מערכות בישראל.	9,046	(9,124)	12,100	30,147	(67,311)
תזרים (לפעילות) /					
מפעילות השקעה					
התזרים לפעילות מימון בתקופת הדוח שימש בעיקר לפירעונות שוטפים של הלוואות מתאגידים פיננסיים, וקוזז מתזרים שנבע מגידול בהלוואות של חברות בפולין בסך של כ-11 מיליון ש"ח ומקבלת אשראי בחברת שירותי אנרגיה בסך של כ-16 מיליון ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד שימש התזרים לפירעון מוקדם של הלוואות מבנקים ומבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	(28,705)	(11,549)	(6,599)	(18,608)	(19,756)
תזרים (לפעילות) /					
מפעילות מימון					

	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום	
		30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025
הסברים לשינויים בתוצאות	31 בדצמבר 2024	בספטמבר 2024	בספטמבר 2025	בספטמבר 2024	בספטמבר 2025
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

בעקבות מכירת מתקנים
בעסקת מבנה, וקוזז
מתזרים שהתקבל ממימון
מחדש של החברות בפולין
בסך של כ-70 מיליון ש"ח
ומתמורה ממימוש כתבי
אופציות למניות בסך של כ-7
מיליון ש"ח.

7.2. להלן נתונים עיקריים מתוך דוחות החברה (באלפי ש"ח)¹⁸:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הכנסות	174,640	36,073	131,453	106,693	
EBITDA (ראו סעיף 7.2.1 להלן)	131,100	26,468	99,364	78,157	
ADJUSTED EBITDA (ראו סעיף 7.2.2 להלן)	136,027	26,937	103,343	79,502	
FFO (ראו סעיף 7.2.3 להלן)	83,743	14,421	65,820	46,810	
FFO לפי גישת הנהלה (ראו סעיף 7.2.3 להלן)	96,954	19,788	76,108	57,733	

¹⁸ מובהר כי החברה אינה מתחייבת לפרסם נתונים אלה בעתיד כל עוד אינה נדרשת לעשות כן לפי הדין החל.

7.2.1. להלן אופן חישוב מדד ה-EBITDA לתקופת הדוח (באלפי ש"ח)¹⁹:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2024 (מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
73,343	17,197	10,364	74,189	12,069
61,122	14,952	15,987	46,216	46,812
(3,365)	(1,321)	117	(21,041)	19,276
131,100	30,828	26,468	99,364	78,157
רווח תפעולי				
פחת והפחתות				
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו				
סך הכל				

7.2.2. להלן אופן חישוב מדד ה-ADJUSTED EBITDA לתקופת הדוח (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2024 (מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
73,343	17,197	10,364	74,189	12,069
61,122	14,952	15,987	46,216	46,812
4,917	1,344	469	3,969	1,345
10	-	-	10	-
(3,365)	(1,321)	117	(21,041)	19,276
136,027	32,172	26,937	103,343	79,502
רווח תפעולי				
פחת והפחתות				
הוצאות ייזום				
הפסדי חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני				
הוצאות (הכנסות) אחרות				
סך הכל				

¹⁹ מדד ה-EBITDA מהווה מדד חשוב ומקובל לבחינת התוצאות העסקיות. מובהר כי מדד זה אינו מדד פיננסי מבוסס כללי חשבונאות מקובלים, והוא מייצג את הרווח התפעולי לתקופה, בתוספת פחת והפחתות ובניכוי הכנסות או הוצאות אחרות.

7.2.3. להלן אופן חישוב מדד ה-FFO לתקופת הדוח²⁰ (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(3,384)	6,431	(7,881)	22,358	(38,976)	רווח (הפסד) כולל לתקופה
50,011	11,814	14,417	36,676	42,100	פחת והפחתות
29,214	3,670	1,597	26,841	13,497	מיסים נדחים
7,555	1,481	2,867	4,314	9,050	שינוי בשווי הוגן של מכשירים המשמשים לגידור תזרים מזומנים
3,027	(1,915)	2,766	(3,966)	872	הפרשים מתרגום דוחות כספיים
(3,365)	(1,321)	117	(21,041)	19,276	הוצאות (הכנסות) אחרות
685	(127)	538	638	991	התאמות הנובעות מחלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה ברווח הנקי
83,743	20,033	14,421	65,820	46,810	FFO גישת רשות
					התאמות נוספות (גישת הנהלה) :
(1,019)	(1,518)	1,857	(3,095)	2,980	הכנסות מהפרשי שער
9,303	4,065	3,041	9,404	6,598	הוצאות הצמדה למדד
4,917	1,344	469	3,969	1,345	הוצאות ייזום
10	-	-	10	-	חלק בהפסדי חברות כלולות שמטופלות לפי שיטת השווי המאזני
96,954	23,924	19,788	76,108	57,733	FFO לפי גישת הנהלה

²⁰מדד ה- FFO מהווה מדד חשוב ומקובל לבחינת התוצאות העסקיות. מובהר כי מדד זה אינו מדד פיננסי מבוסס כללי חשבונאות מקובלים, והוא חושב לפי הנחיות הרשות לניירות ערך ומייצג את הרווח הנקי החשבונאי לתקופה, בניכוי הכנסות והוצאות חד פעמיות (לרבות רווחים או הפסדים משערוכי נכסים) ופחת והפחתות. לאופן חישוב ה-FFO לפי גישת הנהלה, ראו התאמות נוספות ל-FFO.

7.3. נכון למועד דוח זה, עומדות חברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבו לעמוד במסגרת הסכמי ההלוואות המהותיות בהם התקשרו, כמפורט להלן:

חברה/ פרויקט	אמת מידה פיננסית	עמידה באמת המידה הפיננסית נכון ליום 30.9.25	סעיף בדוח התקופתי לשנת 2024
Suchan (מגזר פולין)	יחס כיסוי שירות חוב לא יפחת מ- 1.1	2.2	7.19
אלעד כוח אלטרנטיבי בע"מ (מגזר ישראל)	DSCR היסטורי: לא יפחת מ-1.08 DSCR חזוי: לא יפחת מ-1.08 LLCR להפרה: לא יפחת מ-1.08	DSCR היסטורי: 1.33 DSCR חזוי: 1.25 LLCR: 1.4	
רעות אנרגיה מתחדשת בע"מ (מגזר ישראל)	DSCR היסטורי: לא יפחת מ-1.08 DSCR חזוי: לא יפחת מ-1.08 LLCR להפרה: לא יפחת מ-1.08	DSCR היסטורי: 1.54 DSCR חזוי: 1.62 LLCR: 1.83	8.9.6
הליוס אחזקות מערכות ביוניות ס.פ (מגזר ישראל)	ADSCR היסטורי: לא יפחת מ-1.08	1.38	
החברה	היחס בין סכום ההכנסות מחלוקות, לבין חלויות שוטפות, במהלך שנים עשר החודשים הקודמים למועד הבדיקה, לא יפחת מ-1.2. הון עצמי לא יפחת בכל עת מ-140 מיליון ש"ח	4.44 הון עצמי – 222 מיליון ש"ח	10.6



²² LLCR מוגדר כיחס בין התזרים המהווה הצפוי ליתרת חיי הפרויקט ליתרת ההלוואה הבלתי מסולקת לנכון למועד הבדיקה.



8. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

8.1. האחראית על סיכוני השוק בתאגיד הינה רו"ח מירית נעים, סמנכ"לית הכספים.

8.2. לפרטים בדבר סיכוני השוק שהחברה חשופה אליהם כמו גם מדיניות החברה בניהול סיכונים אלה ראו ביאור 4 לדוח הכספי לשנת 2024 וכן סעיף 2 לעיל.

8.3. להלן ניתוחי רגישות לחשיפת החברה לסיכונים פיננסיים:

א. רגישות לשינויים בשער זלוטי/ש"ח²³ (באלפי ש"ח)

בתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 נבעו לחברה הוצאות מימון בגין העלייה בשער הזלוטי בסך של כ-1 מיליון ש"ח.

גידול (קיטון) בשווי ההוגן שיעור ירידת הזלוטי 10%-	גידול (קיטון) בשווי ההוגן שיעור ירידת הזלוטי 5%-	שווי הוגן	גידול (קיטון) בשווי ההוגן שיעור עליית הזלוטי 5%	גידול (קיטון) בשווי ההוגן שיעור עליית הזלוטי 10%	
(2,549)	(1,275)	25,490	1,275	2,549	מזומנים ושווה מזומנים
(1,171)	(585)	11,705	585	1,171	לקוחות והכנסות לקבל
(2,188)	(1,094)	21,883	1,094	2,188	חייבים ויתרות חובה
הלוואות לחברות מוחזקות (בהתאם ליתרה הרשומה בספרי החברה)					
(4,748)	(2,374)	47,484	2,374	4,748	
חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים					
1,377	688	(13,767)	(688)	(1,377)	
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות (בהתאם ליתרה הרשומה בספרי החברה)					
146	73	(1,462)	(73)	(146)	
507	253	(5,069)	(253)	(507)	זכאים ויתרות זכות
12,710	6,355	(127,096)	(6,355)	(12,710)	הלוואות מתאגידים בנקאיים
התחייבויות בגין חכירות (בהתאם ליתרה הרשומה בספרי החברה)					
1,026	513	(10,257)	(513)	(1,026)	
הלוואות מחברות מוחזקות (בהתאם ליתרה הרשומה בספרי החברה)					
131	65	(1,309)	(65)	(131)	
5,241	2,619	(52,398)	(2,619)	(5,241)	

²³ לפי שער חליפין 0.9 ש"ח לזלוטי.

ב. רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן (באלפי ש"ח)

בתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 הסתכמה תוספת הוצאות המימון בגין עליית מדד המחירים לצרכן בכ- 6.6 מיליון ש"ח.

כפי שיפורט להלן, השפעת האינפלציה על חברות הקבוצה משתקפת בעיקר בגידול בתשלומי הקרן והריבית בגין הלוואות חברות הבת וכן בגין התחייבויות לתשלום דמי שכירות לבעלי הנכסים עליהם מותקנים מתקני ייצור החשמל. בנוסף הוצאות התפעול (תשלומים לספקים שונים) עולות אף הן עם העלייה במדד כאמור.

המכשיר הרגיש	גידול (קיטון) בשווי ההונג שיעור עליית המדד 3%	גידול (קיטון) בשווי ההונג שיעור עליית המדד 1%	שווי הונג	גידול (קיטון) בשווי ההונג שיעור ירידת המדד -1%	גידול (קיטון) בשווי ההונג שיעור ירידת המדד -3%
חייבים ויתרות חובה	91	30	3,045	(30)	(91)
זכאים ויתרות זכות	(17)	(6)	(551)	6	17
חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים	(1,009)	(336)	(33,645)	336	1,009
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	(272)	(91)	(9,071)	91	272
הלוואות מתאגידים בנקאיים	(5,257)	(1,752)	(175,233)	1,752	5,257
התחייבויות בגין חכירות	(1,345)	(448)	(44,825)	448	1,345
הלוואות מבעלי מניות שאינן מקנות שליטה	(134)	(45)	(4,468)	45	134
סך הכל	(7,942)	(2,647)	(264,748)	2,647	7,942

ג. השפעת שינויים בריבית הוויבור (3 חודשים) – שינוי של 1 אחוז בריבית ישפיע על הוצאות המימון השנתיות של החברה בכ- 0.3 מיליון ש"ח.

ד. השפעת שינויים בריבית בנק ישראל – שינוי של 1 אחוז בריבית ישפיע על הוצאות המימון השנתיות של החברה בכ- 0.7 מיליון ש"ח.

ה. יצוין כי שער החליפין של הדולר ירד בתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 בכ- 9.35%.

8.4. מאזן בסיסי הצמדה ליום 30 בספטמבר 2025 (באלפי ש"ח):

סה"כ	נכס לא כספי	שקלי	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בדולר או בהצמדה לו	בזלוטי או בהצמדה לו	
רכוש						
רכוש שוטף						
115,697	-	43,637	-	46,570	25,490	מזומנים ושווי מזומנים
22,802	-	11,097	-	-	11,705	לקוחות והכנסות לקבל
14,494	4,996	1,689	3,045	58	4,706	חייבים ויתרות חובה
152,993	4,996	56,424	3,045	46,628	41,901	סך הכל
נכסים בלתי שוטפים						
72,737	72,737	-	-	-	-	נכסים בגין זכויות מימוש
25,286	-	8,109	-	-	17,177	חייבים ויתרות חובה
370,144	370,144	-	-	-	-	מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית
117,405	117,405	-	-	-	-	מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגית רוח
13,794	13,794	-	-	-	-	רשיונות להפקת חשמל בטכנולוגית רוח
						תשלומים ע"ח השקעה במתקני אנרגיה
19,726	19,726	-	-	-	-	מתחדשת
343	343	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
11,201	11,201	-	-	-	-	מיסים נדחים
630,636	605,350	8,109	-	-	17,177	סך הכל
התחייבויות						
התחייבויות שוטפות						
						אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומנותני
80,056	-	32,644	33,645	-	13,767	אשראי אחרים
12,149	-	1,616	9,071	-	1,462	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
46	-	-	46	-	-	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
2,139	-	1,076	-	219	844	ספקים ונותני שירותים
13,004	-	8,228	551	-	4,225	זכאים ויתרות זכות
107,394	-	43,564	43,313	219	20,298	סך הכל
התחייבויות לזמן ארוך						
373,065	-	70,736	175,233	-	127,096	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
4,422	-	-	4,422	-	-	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
66,395	-	11,313	44,825	-	10,257	התחייבויות בגין חכירות
309	309	-	-	-	-	מיסים נדחים
444,191	309	82,049	224,480	-	137,353	סך הכל
232,044	610,037	(61,080)	(264,748)	46,409	(98,573)	נכסים (התחייבויות) נטו

19 בנובמבר 2025

נבות בר
יו"ר הדירקטוריון

שחר בן מויאל
מנכ"ל





תוכן העניינים

3

דוח הדירקטוריון על צב ענייני התאגיד

45

דוחות כספיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

72

הצהרות בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוחות כספיים
מאוחדים ליום
30 בספטמבר 2025



סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ

מידע כספי לתקופת ביניים

(בלתי מבוקר)

30 בספטמבר 2025

סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ

מידע כספי לתקופת ביניים

(בלתי מבוקר)

30 בספטמבר 2025

תוכן העניינים

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים :

2.....	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים.....
3-4	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים
5	תמצית דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר ביניים מאוחדים.....
6– 10	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים
11 - 13.....	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים
14 - 25	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.....

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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ וחברות בנות שלה (להלן – "הקבוצה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והמידע הכספי הביניים התמציתי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2024 ולתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בוקרו ונסקרו, בהתאמה, על ידי רואי חשבון מבקרים קודמים אשר הדוחות שלהם עליהם מיום 19 במרס 2025 ו-20 בנובמבר 2024, בהתאמה, כללו חוות דעת בלתי מסויגת ומסקנה בלתי מסויגת, בהתאמה.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, 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 הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

19 בנובמבר 2025

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים (באלפי ש"ח)

31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
150,828	146,056	115,697	נכסים שוטפים
24,927	25,446	22,802	מזומנים ושווי מזומנים
15,369	27,189	14,494	לקוחות והכנסות לקבל
191,124	198,691	152,993	חייבים ויתרות חובה
			סה"כ נכסים שוטפים
56,888	76,720	25,286	נכסים לא שוטפים
326,637	327,477	370,144	חייבים ויתרות חובה
123,827	140,294	117,405	מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית
14,504	16,257	13,794	מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגית רוח
24,515	22,192	19,726	רישיונות להפקת חשמל בטכנולוגית רוח
366	391	343	תשלומים ע"ח השקעה במתקני אנרגיה מתחדשת
67,617	68,446	72,737	רכוש קבוע
24,229	26,150	11,201	נכסים בגין זכויות שימוש
638,583	677,927	630,636	נכסי מסים נדחים
829,707	876,618	783,629	סה"כ נכסים לא שוטפים
			סה"כ נכסים

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

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים (באלפי ש"ח)

31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
			התחייבויות שוטפות
47,499	48,269	80,056	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
11,247	10,934	12,149	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
2,127	536	46	חלויות שוטפות של הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
3,349	3,969	2,139	ספקים ונותני שירותים
14,248	10,828	13,004	זכאים ויתרות זכות
78,470	74,536	107,394	
			סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות
413,181	435,865	373,065	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
4,340	6,074	4,422	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
61,653	62,286	66,395	התחייבויות בגין חכירות
273	170	309	התחייבויות מסים נדחים
479,447	504,395	444,191	
			סה"כ התחייבויות לא שוטפות
			הון
			הון המיוחס לבעלי מניות החברה
38,587	38,587	38,587	הון מניות
229,077	229,077	229,077	פרמיה על מניות
2,973	12,847	(6,403)	קרנות הון אחרות
(10,804)	2,764	(39,234)	הפסד מצטבר
259,833	283,275	222,027	
11,957	14,412	10,017	
271,790	297,687	232,044	זכויות שאינן מקנות שליטה
829,707	876,618	783,629	סך הון

תאריך אישור המידע הכספי לתקופת הביניים על ידי דירקטוריון החברה : 19 בנובמבר 2025

מירית נעים סמנכ"לית כספים	שחר בן מויאל מנכ"ל	נבות בר יו"ר הדירקטוריון
------------------------------	-----------------------	-----------------------------

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

תמצית דוחות על הרווח והפסד ביניים מאוחדים (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		באור
	30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)	30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)	30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)	30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)	
174,640	42,300	36,073	131,453	106,693	הכנסות
(80,070)	(19,760)	(21,054)	(59,789)	(61,315)	עלות ההכנסות
94,570	22,540	15,019	71,664	45,378	רווח גולמי
(4,917)	(1,344)	(469)	(3,969)	(1,345)	הוצאות ייזום
(19,665)	(5,320)	(4,069)	(14,537)	(12,688)	הוצאות הנהלה וכלליות חלק בהפסדי חברות כלולות שמטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(10)	-	-	(10)	-	הוצאות אחרות
(18,239)	-	(215)	(544)	(19,374)	4 (ב)
21,604	1,321	98	21,585	98	הכנסות אחרות
73,343	17,197	10,364	74,189	12,069	רווח תפעולי
3,649	3,737	1,604	6,977	3,291	הכנסות מימון
(31,062)	(10,945)	(11,859)	(26,010)	(28,906)	הוצאות מימון
45,930	9,989	109	55,156	(13,546)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(38,732)	(3,992)	(2,357)	(32,450)	(15,508)	מסים על ההכנסה
7,198	5,997	(2,248)	22,706	(29,054)	רווח (הפסד) תקופה
(3,027)	1,915	(2,766)	3,966	(872)	רווח (הפסד) כולל אחר - פריטים אשר עשויים להיות מסווגים מחדש לרווח או הפסד :
(7,555)	(1,481)	(2,867)	(4,314)	(9,050)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ שינוי בשווי הוגן של מכשירים המשמשים לגידור תזרים מזומנים
(3,384)	6,431	(7,881)	22,358	(38,976)	רווח (הפסד) כולל לתקופה
6,407	5,603	(1,888)	21,954	(28,430)	ייחוס רווח (הפסד) לתקופה :
791	394	(360)	752	(624)	לבעלי המניות של החברה
7,198	5,997	(2,248)	22,706	(29,054)	לזכויות שאינן מקנות שליטה
(3,787)	6,075	(7,348)	21,759	(37,985)	ייחוס רווח (הפסד) כולל לתקופה :
403	356	(533)	599	(991)	לבעלי המניות של החברה
(3,384)	6,431	(7,881)	22,358	(38,976)	לזכויות שאינן מקנות שליטה
0.17	0.15	(0.05)	0.59	(0.74)	רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח) - בסיסי ובדילול מלא :

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

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון עלות גידור	קרן הון גידור	תשלום מבוסס מניות	קרנות הון אחרות	קרן תרגום של פעילות חוץ	הפסד מצטבר	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
38,587	229,077	(1,216)	12,235	2,511	(12,457)	1,900	(10,804)	259,833	11,957	271,790
יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)										
תנועה במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר):										
-	-	-	-	-	-	-	(28,430)	(28,430)	(624)	(29,054)
הפסד לתקופה										
רווח (הפסד) כולל אחר:										
-	-	986	(9,659)	-	-	-	-	(8,673)	(377)	(9,050)
שינויים בשווי הוגן של מכשירים המשמשים לגידור תזרים מזומנים										
-	-	-	-	-	-	(882)	-	(882)	10	(872)
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ										
-	-	986	(9,659)	-	-	(882)	-	(9,555)	(367)	(9,922)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה										
-	-	986	(9,659)	-	-	(882)	(28,430)	(37,985)	(991)	(38,976)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה										
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(949)	(949)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה										
-	-	-	-	179	-	-	-	179	-	179
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים										
38,587	229,077	(230)	2,576	2,690	(12,457)	1,018	(39,234)	222,027	10,017	232,044
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)										

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

הון המיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון עלות גידור	קרן הון גידור	תשלום מבוסס מניות	קרנות הון אחרות	קרן תרגום של פעילות חוץ	הפסד מצטבר	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
37,243	223,230	(2,475)	20,734	1,965	(12,457)	4,854	(19,190)	253,904	13,903	267,807
יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)										
תנועה במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר):										
-	-	-	-	-	-	-	21,954	21,954	752	22,706
רווח לתקופה										
-	-	-	(4,134)	-	-	-	-	(4,134)	(180)	(4,314)
רווח (הפסד) כולל אחר: שינויים בשווי הוגן של מכשירים המשמשים לגידור תזרים מזומנים										
-	-	-	-	-	-	3,939	-	3,939	27	3,966
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ										
-	-	-	(4,134)	-	-	3,939	-	(195)	(153)	(348)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה										
-	-	-	(4,134)	-	-	3,939	21,954	21,759	599	22,358
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה										
-	-	-	-	-	-	-	-	-	367	367
הנפקת הון מניות										
1,344	5,847	-	-	-	-	-	-	7,191	-	7,191
מימוש כתבי אופציות למניות										
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(434)	(434)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה										
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23)	(23)
פדיון הון מניות										
-	-	-	-	421	-	-	-	421	-	421
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים										
38,587	229,077	(2,475)	16,600	2,386	(12,457)	8,793	2,764	283,275	14,412	297,687
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)										

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

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון עלות גידור	קרן הון גידור	תשלום מבוסס מניות	קרנות הון אחרות	קרן תרגום של פעילות חוץ	הפסד מצטבר	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
38,587	229,077	(521)	5,620	2,633	(12,457)	3,725	(37,346)	229,318	11,405	240,723
-	-	-	-	-	-	-	(1,888)	(1,888)	(360)	(2,248)
-	-	291	(3,044)	-	-	-	-	(2,753)	(114)	(2,867)
-	-	-	-	-	-	(2,707)	-	(2,707)	(59)	(2,766)
-	-	291	(3,044)	-	-	(2,707)	-	(5,460)	(173)	(5,633)
-	-	291	(3,044)	-	-	(2,707)	(1,888)	(7,348)	(533)	(7,881)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(855)	(855)
-	-	-	-	57	-	-	-	57	-	57
38,587	229,077	(230)	2,576	2,690	(12,457)	1,018	(39,234)	222,027	10,017	232,044

יתרה ליום 1 ביולי 2025 (בלתי מבוקר)

תנועה במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר):

הפסד לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר:

שינויים בשווי הון של מכשירים המשמשים לגידור תזרים מזומנים

הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה

סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

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

הון המיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון עלות גידור	קרן הון גידור	תשלום מבוסס מניות	קרנות הון אחרות	קרן תרגום של פעילות חוץ	הפסד מצטבר	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
37,243	223,230	(2,475)	18,019	2,253	(12,457)	6,902	(2,839)	269,876	14,056	283,932
יתרה ליום 1 ביולי 2024 (בלתי מבוקר)										
תנועה במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר):										
-	-	-	-	-	-	-	5,603	5,603	394	5,997
רווח לתקופה										
-	-	-	-	-	-	-	-	(1,419)	(62)	(1,481)
רווח (הפסד) כולל אחר: שינויים בשווי הוגן של מכשירים המשמשים לגידור תזרים מזומנים										
-	-	-	-	-	-	1,891	-	1,891	24	1,915
-	-	-	(1,419)	-	-	1,891	-	472	(38)	434
-	-	-	(1,419)	-	-	1,891	5,603	6,075	356	6,431
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ										
-	-	-	-	-	-	-	-	7,191	-	7,191
-	-	-	-	133	-	-	-	133	-	133
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה										
-	-	-	(1,419)	-	-	1,891	5,603	6,075	356	6,431
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה										
1,344	5,847	-	-	-	-	-	-	7,191	-	7,191
-	-	-	-	133	-	-	-	133	-	133
מימוש כתבי אופציות למניות										
-	-	-	-	-	-	-	-	133	-	133
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים										
38,587	229,077	(2,475)	16,600	2,386	(12,457)	8,793	2,764	283,275	14,412	297,687
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)										

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

הון המיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון עלות גידור	קרן הון גידור	תשלום מבוסס מניות	קרנות הון אחרות	קרן תרגום של פעילות חוץ	הפסד מצטבר	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
37,243	223,230	(2,475)	20,734	1,965	(12,457)	4,854	(19,190)	253,904	13,903	267,807
יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)										
תנועה במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר):										
-	-	-	-	-	-	-	6,407	6,407	791	7,198
רווח לשנה										
-	-	1,259	(8,499)	-	-	-	-	(7,240)	(315)	(7,555)
רווח (הפסד) כולל אחר: שינויים בשווי הוגן של מכשירים המשמשים לגידור תזרים מזומנים										
-	-	-	-	-	-	(2,954)	-	(2,954)	(73)	(3,027)
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ										
-	-	1,259	(8,499)	-	-	(2,954)	-	(10,194)	(388)	(10,582)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה										
-	-	1,259	(8,499)	-	-	(2,954)	6,407	(3,787)	403	(3,384)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה										
-	-	-	-	-	-	-	-	-	367	367
הנפקת הון מניות										
1,344	5,847	-	-	-	-	-	-	7,191	-	7,191
מימוש כתבי אופציות למניות										
-	-	-	-	-	-	-	1,979	1,979	(2,693)	(714)
חלוקה מחברות בנות										
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23)	(23)
פדיון הון מניות										
-	-	-	-	546	-	-	-	546	-	546
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים										
1,344	5,847	-	-	546	-	-	1,979	9,716	(2,349)	7,367
38,587	229,077	(1,216)	12,235	2,511	(12,457)	1,900	(10,804)	259,833	11,957	271,790
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)										

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

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
7,198	5,997	(2,248)	22,706	(29,054)	רווח (הפסד) לתקופה
					התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת :
					התאמות לסעיפי רווח והפסד :
27,413	7,208	10,255	19,033	25,615	הוצאות מימון, נטו
61,118	14,949	15,987	46,216	46,812	פחת והפחתות
17,694	-	-	-	914	הפסד מחילוט פקדון
-	-	236	-	17,328	הפסד מירידת ערך במתקני אנרגיה מתחדשת בארה"ב
(21,604)	(1,321)	-	(21,585)	-	רווח ממימוש מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית
545	-	-	544	-	הפסד הון מהשקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
38,732	3,992	2,357	32,450	15,508	מסים על ההכנסה
546	133	57	421	179	תשלום מבוסס מניות
10	-	-	10	-	חלק בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
124,454	24,961	28,892	77,089	106,356	
					שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות :
746	(7,020)	8,739	(3,904)	3,683	(גידול) קיטון בלקוחות ובחייבים ויתרות חובה
(15,890)	(10,946)	(14,447)	(16,638)	(8,460)	קיטון בספקים ונותני שירותים ובזכאים ויתרות זכות
(15,144)	(17,966)	(5,708)	(20,542)	(4,777)	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור :
(32,423)	(6,717)	(6,977)	(24,651)	(22,996)	ריבית ששולמה
1,903	687	584	946	1,179	ריבית שהתקבלה
(7,793)	(1,050)	(928)	(14,070)	(2,709)	מיסים ששולמו
3,166	24	-	657	-	מיסים שהתקבלו
(35,147)	(7,056)	(7,321)	(37,118)	(24,526)	
81,361	5,936	13,615	42,135	47,999	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום	
	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025
31 בדצמבר 2024	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
(מבוקר)				
(31,703)	(9,172)	(8,905)	(20,868)	(26,152)
(159)	(54)	(15)	(159)	(41)
78,000	-	-	78,000	-
(505)	-	-	(453)	-
(8,206)	-	-	-	-
(53,693)	(943)	(2,184)	(45,339)	(5,229)
29,782	1,045	22,932	23,436	28,772
-	-	272	-	-
(4,470)	-	-	(4,470)	(64,661)
9,046	(9,124)	12,100	30,147	(67,311)
(20,785)	(25)	-	(20,697)	(756)
284	37	149	240	215
(23)	-	-	(23)	-
(714)	-	(855)	(434)	(949)
123,937	-	18,539	121,249	32,283
(129,874)	(17,075)	(22,727)	(119,138)	(45,057)
(1,809)	(130)	-	(1,809)	-
(6,912)	(1,547)	(1,705)	(5,187)	(5,492)
7,191	7,191	-	7,191	-
(28,705)	(11,549)	(6,599)	(18,608)	(19,756)
(* 61,702)	(14,737)	19,116	(* 53,674)	(39,068)
89,620	158,868	97,164	89,620	150,828
(494)	1,925	(583)	2,762	3,937
150,828	146,056	115,697	146,056	115,697

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

השקעה במתקנים פטורזולטאיים, מתקני רוח, רישיונות להפקת חשמל ותשלומים ע"ח השקעות באנרגיה מתחדשת

רכישת רכוש קבוע
תמורה ממכירת מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית
עלויות מכירת מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית
מסים ששולמו בגין מכירת מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית
הפקדה בפקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
משיכת פיקדונות מתאגידים בנקאיים
פרעון הלוואות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

רכישת חברות נכס (ראה א' להלן)

מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

פירעון הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
קבלת הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
פדיון הון מניות של זכויות שאינן מקנות שליטה
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים

עלויות הקצאת אשראי

תשלומי קרן בגין חכירות

מימוש כתבי אופציות למניות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

(קישור) גידול במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

השפעת תנודות בשער החליפין על יתרת מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתקופה

(* סווג מחדש, תיקון לא מהותי של מספרי ההשוואה)

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
					נכסים והתחייבויות של החברות הבנות ליום הרכישה:
(10,275)	-	-	(10,275)	(63,088)	מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית
(10,112)	-	-	(10,112)	-	תשלומים ע"ח השקעה במתקנים פוטו וולטאיים
(420)	-	-	(420)	(1,871)	חייבים ויתרות חובה
-	-	-	-	(3,389)	נכסים בגין זכויות שימוש
544	-	-	544	355	התחייבויות שוטפות
15,426	-	-	15,426	-	התחייבויות לא שוטפות
-	-	-	-	3,332	התחייבויות בגין חכירות זכויות שאינן מקנות שליטה
367	-	-	367	-	
(4,470)	-	-	(4,470)	(64,661)	
					מידע בדבר פעילויות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
					הכרה בנכסי זכות שימוש כנגד התחייבויות בגין חכירות
12,659	-	-	10,297	7,797	

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

באור 1 - כללי :

א. החברה ותחומי הפעילות

סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה ציבורית אשר הוקמה בשנת 1995. משרדה הרשום של החברה הינו ברחוב אריאל שרון 4, גבעתיים.

החברה פועלת בעצמה ובאמצעות חברות מוחזקות בשני תחומי פעילות :

- תחום האנרגיה המתחדשת בפולין - החל משנת 2012 החברה עוסקת, באמצעות חברות בנות, בפיתוח, רכישה, הקמה, החזקה והפעלה של מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגית רוח ופוטו-וולטאי בפולין. נכון למועד דוח זה, לחברה 5 חוות רוח פעילות בפולין בהספק כולל של כ- 50 מגה וואט¹, פרויקטים סולאריים בהיקף של 19.5 מגה וואט ופרויקטים בשלבי פיתוח מוקדם בהיקף של כ-150 מגוואט. בנוסף החברה פועלת לפיתוח עוד כ- 51 מגה וואט בטכנולוגית פוטו וולטאיות וכן 7 מגה וואט בטכנולוגית רוח על בסיס נקודות חיבור קיימות.
- תחום האנרגיה המתחדשת בישראל – החברה מחזיקה ומפעילה (באמצעות תאגידים בשליטתה) 199 מערכות פוטו וולטאיות המותקנות על גגות מבנים מסחריים ומשקים חקלאיים, בהספק מותקן כולל של כ- 34.6 מגה וואט². וכן מחזיקה בפרויקטים פוטו וולטאיים בשלבי הקמה ומוכן להקמה בהספק של כ-16.4 מגה וואט. בנוסף, החברה פועלת בישראל גם בתחום הייזום של מערכות סולאריות על גגות ומפתחת פרויקטים בהספק של כ- 13.5 מגה וואט.

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970, החברה סווגה ביום 1 בינואר 2025 כ"תאגיד קטן". דירקטוריון החברה אימץ והחיל על החברה את ההקלות הרלבנטיות לעניין זה, למעט ההקלה בדבר דיווח במתכונת דיווח חצי שנתית, והחברה מדווחת לפי מתכונת דיווח רבעונית.

בדבר מגזרי פעילות של החברה, ראה באור 5.

המידע הכספי לתקופת הביניים הינו סקור ואינו מבוקר.

¹ אחת מחוות הרוח, בעלת הספק של 6 מגה וואט, מוחזקת על ידי הקבוצה בשיעור של 70%, כך שסך אחזקות החברה הוא כ-48 מגה וואט.

² סך ההספק המיוחס לחברה הינו כ-32 מגה וואט.

באור 1 – כללי (המשך):

ב. בעלי השליטה בחברה

ביום 26 באפריל 2021, הושלמה עסקה לרכישת השליטה בחברה על ידי קיסטון אינפרא בע"מ שמחזיקה במועד פרסום הדוח בכ- 55.17% ("קיסטון") (חברה בשליטת ה"ה רוני בירם, גיל דויטש ונבות בר).

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

החברה	-	סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ.
הקבוצה	-	סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ והחברות המוחזקות שלה.
חברות בנות	-	חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתה ב-IFRS 10) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב- IAS 24.
בעלי עניין ובעלי שליטה	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ד. השפעת מלחמת חרבות ברזל

ב-7 באוקטובר 2023, בעקבות מתקפת פתע של חמאס על יישובי עזה, הכריזה מדינת ישראל על מלחמת חרבות ברזל.

בחודש ספטמבר 2024, הרחיב צה"ל את הפעילות בחזית הצפונית של מלחמת חרבות ברזל ונכון למועד פרסום הדוח אין וודאות עד מתי תמשך הלחימה העצימה בצפון הארץ.

ביום 13 ביוני 2025 פתחה ישראל במבצע צבאי "עם כלביא", להסרת איום הגרעין האיראני. המבצע נמשך עד ליום 24 ביוני 2025, ולמעט פגיעה במערכת אחת בהספק של כ- 0.38 מגה וואט, לא הייתה לו השפעה על תוצאות הפעילות של החברה.

ביום 9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם בין מדינת ישראל לבין ארגון חמאס להפסקת הלחימה בעזה. השפעות המלחמה וסיומה על פעילות החברה:

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, לחברה גישה מלאה לכלל המערכות הסולאריות, למעט מערכת אחת אשר נפגעה מפגיעה ישירה במסגרת מבצע "עם כלביא" בהספק של כ-380 קילו וואט, מתוכם כ-222 קילו וואט חזרו לפעילות במהלך השבוע הראשון של נובמבר. מאז מועד הפגיעה המערכת מושבתת ואובדן ההכנסה ממועד הפגיעה ועד למועד פרסום דוח זה עומד על כ-380 אלפי ש"ח. החברה פועלת יחד עם בעל המקרקעין עליהם ממוקמת המערכת לפיצוי ומיצוי זכויותיה מול מס רכוש.

במהלך שנת 2024, נשללה הגישה ל-7 מערכות סולאריות בהספק כולל של כ-0.7 מגה וואט, נוכח המצב הבטחוני, ומשכך החברה הייתה מנועה מלטפל בתקלות ולנקות את המערכות, דבר אשר פגע בתפוקתן בהיקפים לא מהותיים.

סך השפעות המלחמה וסיומה נכון ליום 30 בספטמבר 2025 על תוצאות החברה אינן מהותיות.

באור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים התמציתיים:

א. המידע הכספי התמציתי המאוחד של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות הביניים של תשעה ושלשה החודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן: **"המידע הכספי לתקופת הביניים"**) נערך בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן: **"IAS 34"**), וכולל את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לפרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. המידע הכספי לתקופת הביניים אינו כולל את כל המידע והגילויים הנדרשים במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים. יש לעיין במידע הכספי לתקופת הביניים ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024 והביאורים אשר נלוו אליהם, אשר מצייתים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards), שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standards Board) (להלן: **"תקני ה-IFRS"**) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 19 בנובמבר 2025

ב. אומדנים

עריכת דוחות כספיים ביניים, דורשת מהנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת וכן דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים והנחות, אשר משפיעים על יישום מדיניותה החשבונאית של הקבוצה ועל סכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות המדווחים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלו. בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים אלה, שיקולי הדעת המשמעותיים (significant) אשר הופעלו על ידי ההנהלה ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה ואי הוודאות הכרוכה במקורות המפתח של האומדנים, היו זהים לאלו שבדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של הקבוצה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

ג. עונתיות

הכנסות הקבוצה ותוצאות פעילותה מושפעות מעונתיות בשל שינויים בתנאי מזג האוויר. בתחום הפוטו-וולטאי בישראל ובפולין, בחודשי האביב והקיץ, בהם הקרינה גבוהה, תפוקת המערכות הפוטו-וולטאיות עולה. בחודשי הסתיו והחורף, בהם כמות הקרינה נמוכה יחסית, תפוקת המערכות יורדת. בתחום אנרגיית הרוח, הצפי הינו כי חודשי הסתיו והחורף (רבעון רביעי וראשון), המאופיינים ברוחות חזקות, יהיו החודשים בהם תפוקת חוות הרוח תעלה. לפיכך תוצאות פעילות הקבוצה לתקופות של תשעה ושלשה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 אינן מצביעות בהכרח על ההכנסות והתוצאות שניתן לצפות להן בשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2025.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב, אשר יושמו בעריכת המידע הכספי לתקופת הביניים, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2024.

ב. תקנים חדשים ותיקונים לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם:

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים:

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 – "הצגת דוחות כספיים". התקן מספק הנחיות למבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים. כחלק מדרישות הגילוי החדשות, נדרש להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות חדשות: קטגוריה תפעולית, קטגוריה השקעה וקטגוריה מימון. בנוסף לשנויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי MPM). כמו כן, במסגרת התקן, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים ובביאורים. מועד היישום הראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2027 עם אפשרות ליישום מוקדם. בהתאם להחלטת מליאת רשות ניירות ערך, תאגידים מדווחים רשאים לאמץ מוקדם את התקן רק החל מתקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2025.

באור 4 - אירועים בתקופת הדוח ואחריו:

א. אירועים בתקופת הדוח ואחריו בפולין:

(1) השלמת רכישת מערכות לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית בפולין:

בהמשך לביאור 24 לדוח השנתי של החברה לשנת 2024 בדבר חתימת הסכם מחייב לרכישת מערכות פוטו וולטאית מניבות בהספק של כ-19.5 מגה וואט בפולין, בין חברה בת בבעלות מלאה של החברה ("הרוכשת") לבין שתי חברות בבעלות צד ג' ("המוכרת"), ביום 31 במרס 2025 הושלמה העסקה.

עם השלמת העסקה, הרוכשת מחזיקה במלוא הון המניות של שתי חברות אשר בבעלותן מערכות סולאריות מניבות בהספק של כ-19.5 מגה וואט בפולין ("המערכות" ו-"החברות הנרכשות", בהתאמה).

המערכות אינן כפופות להסכמי מימון, ומתוך כלל המערכות, מערכות בהספק של כ-15 מגה וואט זכאיות להכנסה מובטחת צמודת מדד, בגין החשמל המופק מהן, על פי מכרזי הפרש (CFD), לתקופה של עד 15 שנים.

סך התמורה אשר שולמה בגין המערכות, הינו כ-15.7 מיליון אירו (כ-65 מיליון ש"ח כולל עלויות עסקה בסך של כ-1 מיליון ש"ח).

במועד ההשלמה נכנסו לתוקף גם הסכמי תכנון והקמה (EPC) במסגרתם התחייבה חברה קשורה למוכרת אשר בנתה את המערכות, במצגים והתחייבויות כמקובל בהסכמים מסוג זה, לרבות פיצוי לחברות הנרכשות במקרה שתפוקת המערכות תפחת מיעדים מוסכמים, וכן נכנסו לתוקף הסכמי תפעול ותחזוקה (O&M) לפיהם חברה מקבוצת המוכרת תתפעל את מערכות הפורטפוליו למשך שנתיים.

רכישת החברות טופלה כרכישת נכסים והתחייבויות לאור העובדה שהחברות הנרכשות לא מהוות עסק כהגדרתו ב-IFRS 3 וכתוצאה מכך אינה מטופלת כצירוף עסקים. תמורת העסקה בתוספת עלויות העסקה הוקצו באופן יחסי לנכסים והתחייבויות המזוהים שנרכשו, בהתבסס על שווים ההוגן היחסי במועד הרכישה. בנוסף לכך, לא הוכר מוניטין ולא הוכרו מסים נדחים בגין הפרשים זמניים הקיימים במועד הרכישה.

באור 4 - אירועים בתקופת הדוח ואחריו (המשך):

א. אירועים בתקופת הדוח ואחריו בפולין (המשך):

(1) השלמת רכישת מערכות לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית בפולין (המשך):

בהמשך לאמור בביאור 14(ב) (1) לדוח השנתי, במהלך חודש מאי 2025 ניצלה החברה מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי בפולין בסך של כ- 11 מיליון ש"ח. כמו כן, החברה פועלת למימון המערכות שנרכשו בשלב א' (מימון ללא זכות חזרה לחברה) בהיקף של כ- 30 מיליון זלוטי. נכון למועד פרסום הדוח אין וודאות כי החברה אכן תצליח להשלים מימון כאמור.

(2) התקשרות החברה במזכר הבנות לרכישת 88 מגוואט פרויקטים סולאריים מניבים בפולין:

לאחר שהשלימה רכישה של כ-19.5 מגה וואט מניבים כאמור בסעיף 4 לעיל ("שלב ראשון") מצד ג' ("המוכרת") מתוך פורטפוליו סולארי בהיקף של עד 108 מגה וואט ("הפורטפוליו"), ביום 22 ביולי 2025, התקשרה חברה בת של החברה ("הרוכשת") במזכר הבנות נוסף עם המוכרת, לרכישת מלוא הון המניות של שתי חברות מקבוצת המוכרת אשר בבעלותן מערכות סולאריות מניבות בהספק כולל של עד 88 מגה וואט ("מזכר ההבנות").

בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים של הצדדים, ביצועה של בדיקת נאותות והתקשרות הצדדים בהסכם מפורט, אם וככל שייחתם ("ההסכם המפורט"), במועד ההשלמה ובכפוף להתקיימות תנאים מתלים, כפי שיפורטו להלן ויקבעו בהסכם המפורט, הרוכשת תרכוש את המערכות הנרכשות בשלבים כמפורט להלן:

- שלב שני - רכישת מערכות מניבות בהספק של כ- 48 מגה וואט תמורת תשלום במזומן של 71 מיליון זלוטי (כ- 66 מיליון ש"ח);
- שלב שלישי - רכישת מערכות בהספק של כ- 40 מגה וואט תשלום במזומן של 21 מיליון זלוטי (כ- 19.5 מיליון ש"ח).

נכון למועד פרסום הדוח החברה עדיין בוחנת את רכישת הפורטפוליו.

(3) קנסות רגולטורים בפולין:

בהמשך לאמור בביאור 16 (ב) (3) לדוח השנתי של החברה לשנת 2024, במהלך חודש יולי 2025 קיבלו ארבע מחמשת החברות המחזיקות בחוות הרוח, מספר דרישות תשלום. נכון למועד פרסום הדוח, התקבלו מרבית דרישות תשלום בסך מצטבר של כ-1.8 מיליון ש"ח, החברה הגישה ערעור על דרישות תשלום בסך מצטבר של כ-1.7 מיליון ש"ח ושילמה את יתרת דרישות התשלום בסכום מצטבר של כ-85 אלפי ש"ח. כל עוד לא הוכרעו הערעורים שהגישה החברה, היא אינה נדרשת לשלם את הקנסות בגינם. יחד עם זאת ובהתאם להמלצת יועציה המשפטיים, החברה יצרה הפרשה בסכום של כ-1.2 מיליון ש"ח בגין האמור.

באור 4 - אירועים בתקופת הדוח ואחריו (המשך):

ב. אירועים בתקופת הדוח ואחריו בארה"ב:

(1) עדכון בדבר פרויקט אגירה בקונטיקט ("פרויקט WEC"):

בהמשך לאמור בביאור 16 (ג) (7) לדוח השנתי של החברה לשנת 2024 ובהתאם, להחלטת הדירקטוריון מיום 28 בינואר 2025, שלא להשקיע סכומים מהותיים נוספים בפרויקט האגירה וכן לא להעמיד ערבות נוספת, הודיעה החברה למנהל הרשת ביום 29 בינואר 2025, כי לא תעמיד את הערבות הנוספת. ההחלטה שלא להעמיד את הערבות הנוספת התבססה, בין היתר, על (א) דחיית מועד החיבור לרשת לשנת 2028 המונעת מן הפרויקט לממש את זכותו למכור חשמל לרשת באמצעות מכסות הזמינות שבהן זכה במועדים הרלוונטיים; ו-(ב) העובדה שנכון למועד ההחלטה לא אותר רוכש למכסות הזמינות. כתוצאה מן האמור, חולטו מתוך הערבויות הקיימות כ-4.8 מיליון דולר והחברה רשמה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 הפסד בסך של כ-17.7 מיליון ש"ח, המשקף את מלוא הערבויות הקיימות בניכוי סך של כ-1.3 מיליון דולר, אשר הושבו לחברה.

במהלך חודש אפריל קבלה החברה הודעה כי מועד חתימת הסכם החיבור לרשת יידחה וזאת נוכח שינויים רגולטוריים בשוק החשמל. לאור האמור החברה לא תידרש להעמיד את הערבות בסך 2 מיליון דולר. בהמשך לאמור לעיל, הנהלת החברה אינה צופה להשיב את העלויות שהושקעו בפרויקט ולכן הכירה החברה בדוחותיה הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025, בירידת ערך בסך של כ-12 מיליון ש"ח שנרשמו בסעיף הוצאות אחרות.

(2) עדכון בדבר פרויקט פוטו וולטאי משולב אגירה בטקסס:

במהלך תקופת הדוח התקבלה הנחייה מחברת החשמל המקומית לשינוי מיקום נקודת החיבור לרשת. לאור כך בחנה החברה חלופה של חיבור ישיר ללקוח קצה אשר עשויה לייתר את תהליך החיבור מול חברת החשמל המקומית. לאור השינויים הנ"ל, החליטה חברת הפרויקט שלא לשנות את נקודת החיבור ללקוח קיים, לממש את זכותה מכח ההסכם ולבטל באופן חד צדדי את ההסכם. ביום 30 בספטמבר 2025 ביטלה החברה את הערבות שניתן לצורך הקמת פרויקט ובכך שחררה מכתב אשראי בסך של כ-10 מיליון דולר שהועמד ע"י מוסד פיננסי וכן השיבה פקדון בסך 5 מיליון דולר נוספים שהתקבלו לחשבון החברה. כמו כן, החברה זקפה לירידת ערך בדוחותיה הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025, את העלויות העבר שהוונו בגין הפרויקט בסך של כ-5 מיליון ש"ח בסעיף הוצאות אחרות.

(3) עדכון בדבר לשני פרויקטים בדרום קרוליינה:

ביום 29 באפריל 2025, מנהל הרשת אישר את הודעת החברה על עצירת תהליך החיבור לרשת של הפרויקטים. מתוך סך של 2.1 מיליון דולר שהופקדו כערבות, כ-0.3 מיליון דולר חולטו עקב הודעת הביטול ויתרת הפקדון בסך של 1.7 מיליון דולר הושבה לחשבון החברה ביום 16 בספטמבר 2025.

באור 4 - אירועים בתקופת הדוח ואחריו (המשך):

ג. אירועים בתקופת הדוח ואחריו בישראל:

(1) התקשרות החברה במזכר הבנות למכירת מערכות סולאריות מניבות בישראל:

ביום 26 באוגוסט 2025 התקשרה שותפות מוגבלת, חברה בת בבעלות מלאה של החברה ("המוכרת"), במזכר הבנות לא מחייב עם קרן גרינלייט שותפות מוגבלת ("הרוכשת"), למכירת מלוא המניות (100%) של תאגיד המוחזק על ידי המוכרת ("התאגיד המועבר"), אשר מחזיק, באמצעות שני תאגידי פרויקט, במערכות יצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית, בהספק כולל של כ- 4.18 מגה וואט, בישראל ("המערכות" ו-"מזכר ההבנות", בהתאמה). נכון למועד החתימה על מזכר ההבנות, התאגיד המועבר מחזיק ב-80% מהזכויות בתאגידי הפרויקט (ויתרתן מוחזקת על ידי צד שלישי שאינו קשור לחברה).

בכפוף להשלמת העסקה, בתמורה ל-100% מהזכויות בתאגידי הפרויקט (חלק החברה 80%), תשלם הרוכשת סך של 37.2 מיליון ש"ח ("סכום התמורה"), למעט סך של 2.4 מיליון ש"ח, אשר ישולם לאחר חיבורן לרשת החשמל וקבלת האישורים הנדרשים של מערכות בהספק מצטבר של 0.765 מגה וואט.

עוד הוסכם כי עובר להעברת הזכויות, המוכרת תסדיר פירעון חוב בכיר העומד נכון למועד זה על סך של כ-9 מיליון ש"ח, והתאגיד המועבר יועבר ללא יתרת חוב או מזומן. מסכום התמורה יקוזזו הכנסות המערכות בניכוי הוצאותיהן השוטפות בגין התקופה מיום 1 ביולי 2025.

בכפוף להשלמת העסקה, צפויה החברה לקבל תזרים (נטו לאחר מס) בסך של כ- 20 מיליון ש"ח.

(2) התקשרות בהסכם מחייב למכירת מערכות סולאריות מניבות:

ביום 9 בספטמבר 2025 התקשרה החברה באמצעות חברה בבעלותה המלאה ("המוכרת") בהסכם מכר מחייב עם פריים אנרג'י פי.איי. בע"מ ("הרוכשת"), למכירת מלוא המניות של חברה המוחזקת על ידי המוכרת, אשר מחזיקה באמצעות שני תאגידים בבעלותה המלאה ("התאגידים המועברים") במערכות מניבות המייצרות חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית, בהספק כולל של 13.1 מגה וואט, בישראל ("ההסכם"). עם ובכפוף להשלמת ההסכם, בתמורה להעברת מלוא הזכויות בתאגידים המועברים תהיה המוכרת זכאית לתשלום של 72 מיליון ש"ח בתוספת התאמות בגין סעיפי הון חוזר. מתוך התמורה, סך של 43 מיליון ש"ח בתוספת ההתאמות כאמור, ישולם במועד ההשלמה ואילו היתרה בסך 29 מיליון ש"ח תשולם למוכרת לא יאחר מתשעה חודשים לאחר מועד ההשלמה ותישא ריבית שנתית בשיעור של 8.5% לשנה. עוד הוסכם כי הרוכשת תכנס לנעלי המוכרת לטובת הבטחת התחייבויות מסוימות של התאגידים המועברים שניתנו לבעלי הנכסים ולגורמים מממנים, לרבות בקשר עם הלוואות שיתרתן הינה כ- 129 מיליון ש"ח, בהן ימשיכו לשאת התאגידים המועברים. השלמת העסקה כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים מהותיים הכוללים בין היתר, אישור גורמים מממנים, אישורים רגולטוריים ואישורים של צדדים שלישיים. למועד הדוח הצדדים פועלים במשותף לקבלת האישורים כאמור.

(3) מימון מחדש סאנפלאואר שירותי אנרגיה:

בהמשך לביאור 9(ב) לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים לשנת 2024, בחודש יולי 2025 השלימה סאנפלאואר שירותי אנרגיה מימון מחדש בסך של כ-15 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי. ההלוואה ניתנה לתקופה של 18 שנים ונושאת ריבית בשיעור של פריים + 1%.

כמו כן במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 משכה סאנפלאואר שירותי אנרגיה סכומים נוספים ממסגרת אשראי שהועמדה לה, כך שלמועד הדוח נצלה את מלוא המסגרת בסך של כ-15.7 מיליון ש"ח בגין פרויקטים שהקמתם הסתיימה. סכומי המשיכה נושאים אף הם ריבית בשיעור של פריים + 1%.

ג. אירועים בתקופת הדוח ואחריו בישראל (המשך) :

(3) מימון מחדש סאנפלאואר שירותי אנרגיה (המשך):

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, סכום של כ-23.7 מיליון ש"ח, המשקף את סך מסגרת האשראי שנוצלה וכן סך של כ-8 מיליון ש"ח מתוך ההלוואה המתוארת לעיל, מסווג כהלוואות לזמן קצר, עד להשלמת כלל מסמכי המימון, אשר צפויה להתבצע עד סוף שנת 2025. לאחר מכן צפוי החוב להיות ממוחזר ולהיפרס כהלוואה לזמן ארוך.

לגבי המימון מחדש האמור, סך של כ-7 מיליון ש"ח סווג כשינוי תנאי חוב לא מהותי בהתאם להוראות IFRS 9 – מכשירים פיננסיים. לפיכך יתרת ההתחייבות הקיימת עודכנה לשווי המותאם החדש והפרש הריבית שנקבע משינוי התנאים הוכר כהכנסות מימון בסך של כ-400 אלפי ש"ח בדוח על הרווח הכולל לתקופה.

ד. אירועים בתקופת הדוח ואחריו כללי:

(1) התקשרות במזכר הבנות לרכישת אפקון אנרגיות מתחדשות בע"מ

ביום 10 באוגוסט 2025, התקשרה החברה במזכר הבנות לא מחייב עם אפקון אנרגיות מתחדשות (א.א.מ) בע"מ ("אפקון"), חברה בבעלותה המלאה של אפקון אחזקות בע"מ ("אפקון אחזקות") אשר הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך. על פי מזכר ההבנות, בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים של הצדדים ולהתקשרות הצדדים בהסכם מפורט, אם וככל שייחתם ("ההסכם המפורט"), במועד ההשלמה ובכפוף להתקיימות התנאים המתלים, החברה תרכוש את מלוא הון המניות של אפקון, בתמורה להקצאת מניות של החברה לאפקון החזקות וכן סכום במזומן שתשלם החברה לאפקון החזקות בסך של כ-85 מיליון ש"ח ("התמורה"). בכפוף לבדיקות הנאותות שתבוצענה על ידי הצדדים שווין של החברה ואפקון לצורך תחשיב התמורה כאמור לעיל יעמוד על 380 מיליון ש"ח ו-190 מיליון ש"ח בהתאמה, כאשר השוויים כמו גם תשלום התמורה, יותאמו להשקעות ועסקאות שבוצעו ו/או תבוצענה על ידי מי מהצדדים החל מיום 1.1.2025 ועד למועד החתימה על ההסכם המפורט. ביום 28 בספטמבר 2025 חתמו החברה ואפקון על הארכת תוקפו של מזכר ההבנות ב-90 ימים נוספים.

נכון למועד פרסום הדוח הצדדים מבצעים בדיקת נאותות הדדית.

(2) הקצאת אופציות לנושאת משרה

ביום 19 בנובמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר שהתקבלה המלצת ועדת התגמול, הקצאה של 259,175 אופציות הניתנות למימוש ל-259,175 מניות החברה לנושאת משרה בחברה במסגרת הצעה פרטית.

באור 5 – מידע מגזרי:

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעים בהתבסס על המידע הנבחן באופן סדיר על ידי צוות המורכב מיו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, אשר הינו מקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה, לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים.

חברות הקבוצה עוסקות בשני מגזרי פעילות:

- אנרגיה מתחדשת בפולין
- הקבוצה בעלת חוות רוח בפולין ומערכות פוטו וולטאיות
- אנרגיה מתחדשת בישראל
- הקבוצה מחזיקה ומפעילה 199 מערכות פוטו וולטאיות באמצעות תאגידים בשליטה

דירקטוריון החברה החליט על הפסקת פעילות הפיתוח של מתקני אנרגיה מתחדשת בארה"ב, לאור ההתפתחויות שונות שחלו בשוק האנרגיות המתחדשות ואגירת האנרגיה בארה"ב, לרבות התארכות תהליכי הפיתוח, קבלת היתרים ודחיית מועדי החיבור לרשת; מדיניות הממשל בארה"ב וצווים נשיאותיים הנוגעים לשוק האנרגיה המתחדשת והצעות שקיבלה החברה לרכישת הפרויקטים אשר לא הבשילו לכדי הצעות מחייבות.

לאור האמור מגזר ארה"ב אינו מגזר בר דיווח ולכן מוצג תחת מגזר אחרים בתקופה השוטפת ובתקופות המקבילות.

ביצועי המגזרים מוערכים בהתבסס על הרווח או ההפסד התפעולי.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר) (באלפי ש"ח)

אנרגיה מתחדשת בפולין	אנרגיה מתחדשת בישראל	אחרים	התאמות	סה"כ	
48,485	58,208	-	-	106,693	הכנסות
24,787	36,528	-	-	61,315	עלות המכר
23,698	21,680	-	-	45,378	רווח גולמי
21,349	19,711	(19,135)	-	21,925	תוצאות המגזר
(9,560)	(13,881)	412	(2,586)	(25,615)	הכנסות (הוצאות מימון), נטו
				(9,856)	הוצאות שלא הוקצו למגזרים
				(13,546)	הפסד לפני מסים על ההכנסה

באורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

באור 5 – מידע מגזרי (המשך):

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר) (באלפי ש"ח)

התאמות	אחרים	אנרגיה מתחדשת בישראל	אנרגיה מתחדשת בפולין	סה"כ
-	-	56,279	75,174	131,453
-	-	37,129	22,660	59,789
-	-	19,150	52,514	71,664
-	(4,907)	39,016	50,971	85,080
(2,520)	1,166	(15,195)	(2,484)	(19,033)
				(10,891)
				55,156

הכנסות
עלות המכר
רווח גולמי
תוצאות המגזר
הכנסות (הוצאות מימון), נטו
הוצאות שלא הוקצו למגזרים
רווח לפני מסים על ההכנסה

(*) כולל רווח הון מעסקת מבנה בסך של כ- 21 מיליון ש"ח. (למידע נוסף ראו ביאור 22 בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר) (באלפי ש"ח)

התאמות	אחרים	אנרגיה מתחדשת בישראל	אנרגיה מתחדשת בפולין	סה"כ
-	-	21,730	14,343	36,073
-	-	12,342	8,712	21,054
-	-	9,388	5,631	15,019
	(428)	9,038	5,106	13,716
(1,008)	193	(5,216)	(4,224)	(10,255)
				(3,352)
				109

הכנסות
עלות המכר
רווח גולמי
תוצאות המגזר
הכנסות (הוצאות מימון), נטו
הוצאות שלא הוקצו למגזרים
רווח לפני מסים על ההכנסה

באורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

באור 5 – מידע מגזרי (המשך):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר) (באלפי ש"ח)

ס"ח כ"	התאמות	אחרים	אנרגיה מתחדשת בישראל	אנרגיה מתחדשת בפולין	
42,300	-	-	21,027	21,273	הכנסות
19,760	-	-	12,027	7,733	עלות המכר
22,540	-	-	9,000	13,540	רווח גולמי
21,150	-	(1,589)	9,774	12,965	תוצאות המגזר
(7,208)	(1,258)	626	(6,161)	(415)	הכנסות (הוצאות מימון), נטו
(3,953)					הוצאות שלא הוקצו למגזרים
9,989					רווח לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר) (אלפי ש"ח)

ס"ח כ"	התאמות	אחרים	אנרגיה מתחדשת בישראל	אנרגיה מתחדשת בפולין	
174,640	-	-	71,375	103,265	הכנסות
80,070	-	-	49,309	30,761	עלות המכר
94,570	-	-	22,066	72,504	רווח גולמי
88,036	-	(23,249)	41,088	70,197	תוצאות המגזר
(27,413)	(3,520)	1,585	(17,850)	(7,628)	הכנסות (הוצאות מימון), נטו
(14,693)					הוצאות שלא הוקצו למגזרים
45,930					רווח לפני מסים על ההכנסה

(*) כולל רווח הון מעסקת מבנה בסך של כ- 21 מיליון ש"ח. (למידע נוסף ראו ביאור 22 בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024)

באור 6 – מכשירים פיננסיים:

היררכיית שווי הוגן של מכשירים הנמדדים בשווי הוגן

להלן ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, לפי שיטות הערכה. הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

רמה 1 - מחירים מצוטטים (בלתי מותאמים) בשווקים פעילים בהם נסחרים נכסים או התחייבויות זהים.

רמה 2 - נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1, אשר ניתנים לצפייה לגבי הנכס או ההתחייבות, בין אם במישרין (כלומר כמחירים) ובין אם בעקיפין (כלומר נגזרים מהמחירים).

רמה 3 - נתונים לגבי הנכס או ההתחייבות שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (שאינם טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

נכסים וההתחייבויות של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן:

שוויים ההוגן של המכשירים הפיננסיים שאינם נסחרים בשוק פעיל נקבע באמצעות שיטות הערכת שווי. שיטות אלה מתבססות עד כמה שניתן על נתוני שוק נצפים, אם הם זמינים, ומסתמכות כמה שפחות על הערכות של הישועות עצמה. אם כל הנתונים המשמעותיים הנדרשים לביצוע הערכות שווי הוגן הינם ניתנים לצפייה, המכשיר נכלל ברמה 2. אם אחד או יותר מהנתונים המשמעותיים אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים, המכשיר נכלל ברמה 3.

השווי ההוגן נאמד על בסיס היוון ההפרש בין מחיר הנקוב בחוזה לבין מחיר השוק הנוכחי בין יתרת התקופה של החוזה עד לפדיון, תוך שימוש בריביות שוק מתאימות למכשירים דומים.

31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025
רמה 2	רמה 2	רמה 2
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,499	17,415	3,395

נכסים פיננסיים- עסקאות פורוורד

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

נכון למועד דוח זה, עומדות חברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבו לעמוד במסגרת הסכמי ההלוואות בהם התקשרו.



הצהרות בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1):

**הצהרת מנהלים
הצהרת מנהל כללי**

אני, שחר בן מויאל, מצהיר כי:

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

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

תאריך: 19 בנובמבר 2025

שחר בן מויאל – מנכ"ל: _____

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

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, מירית נעים, מצהירה כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים הרבעוניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השלישי של שנת 2025 (להלן – הדוחות או הדוחות לתקופת הביניים);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת ביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של התאגיד כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

תאריך: 19 בנובמבר 2025

מירית נעים – סמנכ"לית כספים: _____