



דוח תקופתי לשנת 2025



אנרג'יקס אנרגיות מתחדשות בע"מ

למעבר לדיווח נגיש זהה
באתר החברה [לחץ כאן](#)



תוכן העניינים

עמוד

| | |
|-----------------------------------|---|
| חלק א' - תיאור עסקי התאגיד | |
| 3 | פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה |
| 8 | מבנה החזקות |
| 9 | השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה |
| 9 | חלוקת דיבידנדים ומדיניות דיבידנד |
| 10 | מידע כספי לגבי פעילות החברה |
| 10 | סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד |
| 23 | תיאור עסקי התאגיד בתקופת הדוח לפי תחומי פעילות |
| 69 | מוצרים ושירותים |
| 70 | פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים |
| 70 | לקוחות |
| 72 | שיווק והפצה |
| 72 | תחרות |
| 74 | כושר ייצור |
| 74 | עונתיות |
| 75 | רכוש קבוע |
| 75 | הון אנושי |
| 79 | חומרי גלם וספקים |
| 79 | הון חוזר |
| 79 | מימון |
| 80 | מיסוי |
| 81 | סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם |
| 85 | מגבלות ופיקוח על התאגיד |
| 86 | הסכמים מהותיים |
| 86 | הסכמי שיתוף פעולה |
| 86 | הליכים משפטיים |
| 88 | יעדים ואסטרטגיה עסקית |
| 88 | צפי התפתחות בשנה הקרובה |
| 89 | שינויים חריגים בעסקי החברה |
| 89 | אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים |
| 89 | גורמי סיכון |

| | |
|-----|--|
| | חלק ב' - דוח דירקטוריון |
| 103 | חלק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד |
| 103 | תאור תמציתי של פעילות החברה |
| | הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונן, תזרימי מזומנים ונושאים אחרים |
| 137 | |
| 150 | חלק ב' - חשיפה לסיכוני שוק וניהולם |
| 150 | האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה |
| 151 | תיאור סיכוני השוק אליהם חשוף התאגיד |
| 152 | חלק ג' - היבטי ממשל תאגידי ועדכונים אודות פעילות החברה |
| 152 | דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית; דירקטורים בלתי תלויים |
| 152 | מבקר הפנים של החברה |
| 152 | רואי החשבון של החברה |
| 152 | תכנית אכיפה מנהלית |
| 152 | הליכים משפטיים |
| 153 | תרומות |
| 153 | מידע נוסף ואירועים לאחר מועד הדוח |
| 155 | נספח א' - מאזן בסיסי הצמדה ליתרות כספיות |
| | נספח ב' - טבלאות רגישות למכשירים רגישים ליום 31 בדצמבר 2025, בהתאם לשינויים בגורמי השוק |
| 159 | |
| 161 | נספח ג' - מצבת התחייבויות התאגיד לפי מועדי פירעון |
| 165 | נספח ד' - פרטים אודות המבקר הפנימי |

חלק ג' - דוחות כספיים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

| | |
|-----|--|
| 139 | דוח רואי החשבון המבקרים |
| 147 | דוחות על המצב הכספי מאוחדים |
| 149 | דוחות רווח והפסד מאוחדים |
| 150 | דוחות על הרווח (הפסד) הכולל מאוחדים |
| 151 | דוחות על השינויים בהון מאוחדים |
| 154 | דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים |
| 157 | ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים |
| 277 | <u>מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)</u> |
| 302 | <u>פרטים נוספים על התאגיד</u> |

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

החברה מתכבדת להגיש בזאת את פרק תיאור עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ("מועד הדוח" ו-"תקופת הדוח"), הסוקר את תיאור החברה והתפתחות עסקיה בתקופת הדוח ועד ליום 25 בפברואר 2026, תאריך אישור הדוחות הכספיים ("תאריך אישור הדוח").

להגדרות מונחים בהם נעשה שימוש בפרק זה, ראו ביאור 1 לחלק ג' - דוחות כספיים.

תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ¹ ("אנרג'יקס" או "החברה") התאגדה בישראל ביום 7 בדצמבר 2006 כחברה פרטית. בחודש מאי 2011, החברה הפכה לחברה ציבורית וניירות הערך שלה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"). אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ ("אלוני חץ") הינה בעלת השליטה בחברה מאז הקמתה².

החברה עוסקת, בעצמה ובאמצעות חברות בנות ושותפיות בשליטתה המלאה (להלן יחדיו: "הקבוצה"), בייזום, פיתוח, מימון, הקמה, ניהול והפעלה של מתקנים לייצור ואגירת חשמל נקי ממקורות אנרגיה מתחדשת ומכירת חשמל המיוצר במתקנים אלו מתוך כוונה להחזיק בהם לטווח ארוך. למעט אם נאמר במפורש אחרת, כל התייחסות לחברה ופעילותה, מתוארת ברמת הקבוצה.

1.1 תחומי פעילות:

פעילות החברה בשוק האנרגיה המתחדשת נחלקת לשלושה תחומים³:

1.1.1 פעילות לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית ("תחום הפוטו-וולטאי")-

החברה עוסקת בייזום, פיתוח, הקמה, מימון, ניהול והפעלה של מערכות פוטו-וולטאיות במטרה להחזיק בהן כבעלים לטווח ארוך. לתאריך אישור הדוח, לחברה פעילות בתחום הפוטו-וולטאי בבעלות מלאה בישראל, ארה"ב, פולין וליטא.

לפרטים על פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי ופירוט המערכות שבבעלותה, ראה סעיף 7.1 להלן.

1.1.2 פעילות לייצור חשמל באמצעות טורבינות רוח ("תחום אנרגיית הרוח")-

החברה עוסקת בייזום, פיתוח, הקמה, מימון, ניהול והפעלה של חוות רוח לייצור חשמל במטרה להחזיק בהן כבעלים לטווח ארוך. לתאריך אישור הדוח, לחברה פעילות בתחום אנרגיית הרוח בבעלות מלאה בפולין ובליטא ובישראל ביחד עם בעלי מניות מיעוט.

¹ החברה התאגדה בשנת 2006 בשם אמות מקבצים בע"מ, אשר שונה לאמות אנרג'י בע"מ בשנת 2009 ושונה לאנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ בשנת 2011.

² לידיעת החברה, למועד הדוח אלוני חץ הינה חברה ללא גרעין שליטה. לפרטים נוספים ראה תקנה 21א לחלק ד' לדוח - פרטים נוספים.

³ בצבר הפרויקטים של החברה נכלל פרויקט שהחברה רכשה בליטא המשלב חוות רוח, פוטו-וולטאי ואגירה בהספק של עד 470MWp ועוד 320MWh. לתאריך אישור הדוח הצדדים נערכים להשלמת העסקה בשבועיים הקרובים והעברת הבעלות בפרויקט לחברה. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.2 להלן וביאור 10ב(5) (ב) לפרק ג' - דוחות כספיים. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.2 להלן וביאור 10ב(4) (ו) לפרק ג' - דוחות כספיים

לפרטים על פעילות החברה בתחום אנרגיית הרוח ופירוט המערכות שבבעלותה ראה סעיף 7.2 להלן.

1.1.3 פעילות לאגירת חשמל ("תחום האגירה")-

החברה עוסקת בייזום, פיתוח, הקמה, מימון, ניהול והפעלה, של מערכות בתחום האגירה במטרה להחזיק בהן כבעלים לטווח ארוך. לתאריך אישור הדוח, לחברה פעילות בתחום האגירה בישראל, ארה"ב, פולין וליטא.

לפרטים על פעילות החברה בתחום האגירה ופירוט המערכות שבבעלותה ראה סעיף 7.3 להלן.

1.2 אימוץ תכנית אסטרטגית למיקוד פעילות החברה לשנים הקרובות

בסמוך לפני תאריך אישור הדוח, החברה אמצה תוכנית אסטרטגית ארוכת טווח תוך התאמה ומיקוד מטרותיה ויעדיה לשנים הקרובות ("התוכנית האסטרטגית"). במסגרת התוכנית האסטרטגית, אשר מהווה המשך ישיר לתוכניות האסטרטגיות הקודמות של החברה, החברה תפעל למקסום נכסיה ויכולותיה הקיימים של החברה תוך מינוף יתרונה היחסי לרבות לצורך מתן פתרון אנרגטי כולל ל-Data Centers. בנוסף, בכוונת החברה להשקיע בתחום החדשנות ולהקים מרכז לפיתוח טכנולוגיות הנושקות לתחום פעילות החברה. לפרטים נוספים אודות תוכנית החברה לשנת 2026 וליעדיה האסטרטגיים ראה סעיפים 28 ו-29 להלן.

1.3 ההספק הכולל של מערכותיה של החברה⁴

במסגרת פעילותה הכוללת של החברה בישראל, ארה"ב פולין וליטא, ההספק הכולל של מערכותיה מסתכם לסך של כ-1.7GWh ו-0.5GWh (אגירה) פרויקטים בהפעלה מסחרית, כ-1.9GW ו-1.2GWh (אגירה) פרויקטים בהקמה או לקראת הקמה וכ-0.9GW ו-1.5GWh (אגירה) פרויקטים בייזום מתקדם. כמו כן, לחברה פרויקטים בייזום, בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום אנרגיית הרוח בהספק של כ-5.8GW ופרויקטים בייזום בתחום האגירה בהספק של כ-11.6GWh.

לנתונים כמותיים אודות מערכות בהפעלה מסחרית; מערכות בהקמה; פעולות הייזום של החברה ואומדני תחזיות בתחום הפוטו-וולטאי, תחום אנרגיית הרוח ותחום האגירה, ראה סעיף 4.1 לחלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון.

1.4 המודל העסקי של פעילות החברה

חזון החברה להיות חברת חשמל ירוקה וגלובלית. במסגרת זו, החברה הציבה לעצמה כיעד לקחת חלק פעיל ומוביל במהפכת האנרגיה הירוקה. החברה מתמקדת בתחומי הפעילות לייצור חשמל מאנרגיה פוטו-וולטאית ואנרגיית הרוח, וכן אגירת אנרגיה, במספר טריטוריות מצומצם להן מאפיינים כלכליים חזקים, שוק חשמל יציב וצפי לצמיחה גבוהה בתחומי פעילות החברה. למועד הדוח ולתאריך אישור הדוח לחברה פעילות בישראל, פולין, ליטא וארה"ב.

⁴ בצבר הפרויקטים של החברה נכלל פרויקט שהחברה רכשה בליטא המשלב חוות רוח, פוטו-וולטאי ואגירה בהספק של עד 470MW ועוד 320MWh. לתאריך אישור הדוח הצדדים נערכים להשלמת העסקה בשבועיים הקרובים והעברת הבעלות בפרויקט לחברה. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.2 להלן וביאור ב(5)ב(4) פרק ג' - דוחות כספיים. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.2 להלן וביאור ב(4)ב(4) פרק ג' - דוחות כספיים.

בנוסף, בהתאם לתוכנית האסטרטגית שאמצה החברה למיקוד פעילותה בשנים הבאות, בכונת החברה לפעול במספר אפיקים נוספים. בהתאם, החברה נערכת להשתלב בשוק ה-Data Centers תוך מתן פתרון אנרגטי מלא בכל הטריטוריות בהן החברה פועלת ואף להתרחב מעבר לכך למדינות נוספות. כמו כן, החברה פועלת להקמת מרכז טכנולוגי לקידום ותמיכה במחקר וחברות הזנק בתחום החדשנות באנרגיה המתחדשת.

בתקופת הדוח, פעילות החברה כוללת ייזום, פיתוח, מימון, הקמה, ניהול והפעלה של מתקנים לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת ואגירת חשמל ומכירת חשמל המיוצר במתקנים אלו, מתוך כוונה להחזיק בהם כבעלים לטווח ארוך.

במישור היזמי ופיתוח הפרויקטים, החברה פועלת באופן אינטנסיבי, בעצמה או ביחד עם שותפים, להרחבת צבר הפרויקטים שבבעלותה, בשלבי הפיתוח השונים. הדגש שנותנת החברה לקידום פרויקטים משלב הייזום מאפשר לחברה ליהנות מתשואה עודפת מהפרויקטים אותם היא מקימה. במסגרת זו החברה פועלת, בין היתר, לאיתור אתרים ושטחים מתאימים, התקשרויות עם בעלי קרקעות, תכנון וקידום תוכניות סטטוטוריות מכוחן ניתן להקים את הפרויקטים, תכנון הנדסי, חשמלי ואזרחי, של הפרויקטים, והשגת ההיתרים והרשיונות הרגולטוריים והסטטוטוריים הנדרשים להקמתו של כל פרויקט. בנוסף, החברה פועלת ליצירת מערכות יחסים ושיתופי פעולה ארוכי טווח עם יזמים וחברות בתחום יזמות האנרגיה, גדולים כקטנים, אשר מצבים את החברה בעמדה מיטבית לרכישת פרויקטים בשלבי ייזום שונים ולמקסם את פוטנציאל התשואות מהם. כחלק ממהלך העסקים הרגיל שלה מנהלת החברה משאים ומתנים ואף מתקשרת, במזכרי הבנות ובעסקאות לרכישת פרויקטים בשלבי ייזום שונים⁵. כמו כן, החברה בוחנת באופן שוטף את כניסתה לאזורי פעילות נוספים או לתחומי פעילות בעלי סינרגיה לתחום פעילותה.

החברה פועלת במודל (Vertically Integrated) A to Z אשר מבטיח את המקצועיות והאופטימיזציה של כל שרשרת הערך של החברה ביחס לפרויקטים שבבעלותה, משלבי הייזום, ההקמה ועד לשלבי ההפעלה המסחרית, ובכך למקסם את התשואה בגינם. במסגרת זו לחברה מערך ייזום עצמאי ואיכותי בכל הטריטוריות בהן היא פועלת⁶, המביא לפיתוח מומחיות בשלבי הייזום, הפיתוח והתכנון. כמו כן, לצורך קידום פעילות הקמת הפרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי ותפעולם, לחברה זרוע קבלנית עם מערכי הנדסה, רכש והקמה עצמאיים בישראל, פולין וארה"ב, אשר תפקידם לפקח על מערך הקמת הפרויקטים והפעלת קבלני המשנה וזרוע תפעולית שמשמשת אותה לניטור ותפעול שוטף של כל מערך הפרויקטים המצויים בשלב ההפעלה המסחרית. יובהר כי שירותי ההקמה ושירותי התפעול ל-SPV המחזיק בפרויקט ניתנים כנגד תשלום דמי ניהול או במודל של עלות בתוספת תקורה, אשר כוללים את הרווח הקבלני לו זכאית החברה בתמורה לשירותיה לחברות הפרויקט. כמו כן, החברה גובה דמי ניהול וייזום מחברות הפרויקטים בגין השירותים המועמדים על ידה עד לשלב ההפעלה המסחרית.

⁵ יצוין כי מטבע הדברים משאים ומתנים ומזכרי הבנות שנחתמים על ידי החברה עשויים שלא להתממש לכדי הסכמים מחייבים ו/או לכדי הקמה כחלק ממהלך פעילותה הרגיל של החברה כחברה יזמית.

⁶ בכונת החברה לפעול בליטא ובמדינות נוספות באירופה ככל ויהיה רלבנטי, באמצעות המערך העצמאי שהקימה החברה בפולין.

בנוסף, הקבוצה פעלה ועודנה פועלת ליצירת שיתופי פעולה אסטרטגיים והתקשרויות עם ספקי ציוד, קבלנים מובילים ורוכשי החשמל המיוצר מהפרויקטים (off takers) לצורך קידום פעילותה ונמצאת במערכות יחסים ארוכות טווח עם מוסדות פיננסיים אשר מהווים שחקן חוזר בעסקאות המימון והשקעת שותף המס לפרויקטים של החברה.

מימון הקמת הפרויקטים נעשה בשילוב של הון עצמי ומימון פרויקטאלי, ובארה"ב מימון Back Leverage ומימון השקעת שותף המס. להלן סקירה של היקפי המימון המקובלים לפי תחום פעילות:

| אגירה | רוח | סולארי | סוג מימון | |
|----------|--------|--------|--|-------|
| 55-72.5% | 85-80% | 85-80% | פרויקטאלי | ישראל |
| 55-72.5% | 75-85% | 85-80% | פרויקטאלי | פולין |
| | עד 60% | עד 70% | פרויקטאלי | ליטא |
| עד 85% | עד 85% | עד 85% | Back Leverage + Tax Equity investment | ארה"ב |

להלן הנכסים והיכולות שפיתחה החברה במטרה להבטיח את יתרונה היחסי:

- א. **מיקוד תחומי פעילות**- החברה פועלת בהתאם למשנה סדורה שנכללת בתכנית עבודה אסטרטגית ארוכת טווח לפיה החברה מתמקדת בתחומי פעילות אשר להערכתה יש לה בהם ערך מוסף ו/או שהם בעלי ערך מוסף מהותי להמשך צמיחת החברה;
- ב. **מיקוד טריטוריות**- במטרה להבטיח שליטה והתמקצעות בשוקי הפעילות, יחד עם איתור מדינות נוספות אשר בהן לחברה עשוי להיות יתרון יחסי או שיש בהן פוטנציאל עסקי משמעותי בתחומי הפעילות של החברה;
- ג. **עבודה במודל A to Z (Vertically Integrated)**- יכולת ביצוע גבוהה והתמקצעות לכל אורך שרשרת הערך משלבי ייזום ראשוניים המאפשרים לחברה ליהנות מתשואה עודפת;
- ד. **פעילות במבנה של חברות בת מקומיות**- הקמת תשתית ארגונית מקומית ועצמאית בכל טריטוריה (כאשר פולין מהווה Hub לפעילות באירופה), בכפיפות למטה רוחבי אשר מאפשרת את מקסום ההתמקצעות ויכולות הביצוע ומנגד ראייה מתכללת ויצירתית המסייעים יחדיו בהשלמת משימות מורכבות ומקסום תשואה;
- ה. **יכולת פעילות מקצועית, אגילית ומשימתית**- מומחיות בפיתוח, תכנון וביצוע של פרויקטים מורכבים, לרבות יכולת סגירה פיננסית, התמודדות עם חסמים ואתגרים הנדסיים מורכבים ומורכבות פיננסית אשר מייצרים לחברה יתרון יחסי;
- ו. **קשרים עסקיים ושיתופי פעולה אסטרטגיים** עם גורמים מובילים בשוק ביניהם First Solar, Axpo, Google, EBRD, MUFG, בנק SMA AG, Morgan Stanley, Vestas, Santander וכן מוסדות פיננסיים מובילים בארץ. שיתופי פעולה אסטרטגיים וארוכי טווח של החברה עם ספקי הציוד העיקרי בהם התקשרה החברה מבטיחים את איכות ורציפות אספקת הציוד הנדרש לפעילותה הסדירה של החברה תוך שמירת מחירים והערכות מראש, ומאפשרים לא אחת

לחברה לשפר משמעותית את תנאי ההתקשרות המסחריים. בנוסף, שיתוף הפעולה שהחברה יצרה עם Google משלים לחברה את מכירת החשמל והשקעת שותף המס. החברה סבורה כי שיתופי פעולה אלה, עם החברות המובילות בעולם, מהווים רוח גבית ליכולתה של החברה להוציא לפועל את יעדיה, בדגש על פעילותה בארה"ב, ובכך מייצרים לחברה בסיס חזק להזדמנויות צמיחה נוספות לשנים הבאות.

1.5 ESG:

מעבר למתואר לעיל והעובדה שפעילותה המסחרית של החברה הנה ייצור אנרגיה ירוקה ממקורות שאינם מתכלים, החברה שמה דגש על יצירת ערך מוסף נוסף המתבטא באסטרטגיית ה-Triple Win: תרומה לסביבה, תרומה לקהילה ותוספת ערך לפעילות החברה. פעילות זו, ביחד עם קיום ממשל תאגידי תקין שמבוסס על ערכים של שקיפות, מובילות ומקצועיות יוצרים ערך מוסף לחברה כך שהשלם עולה על סך חלקיו.

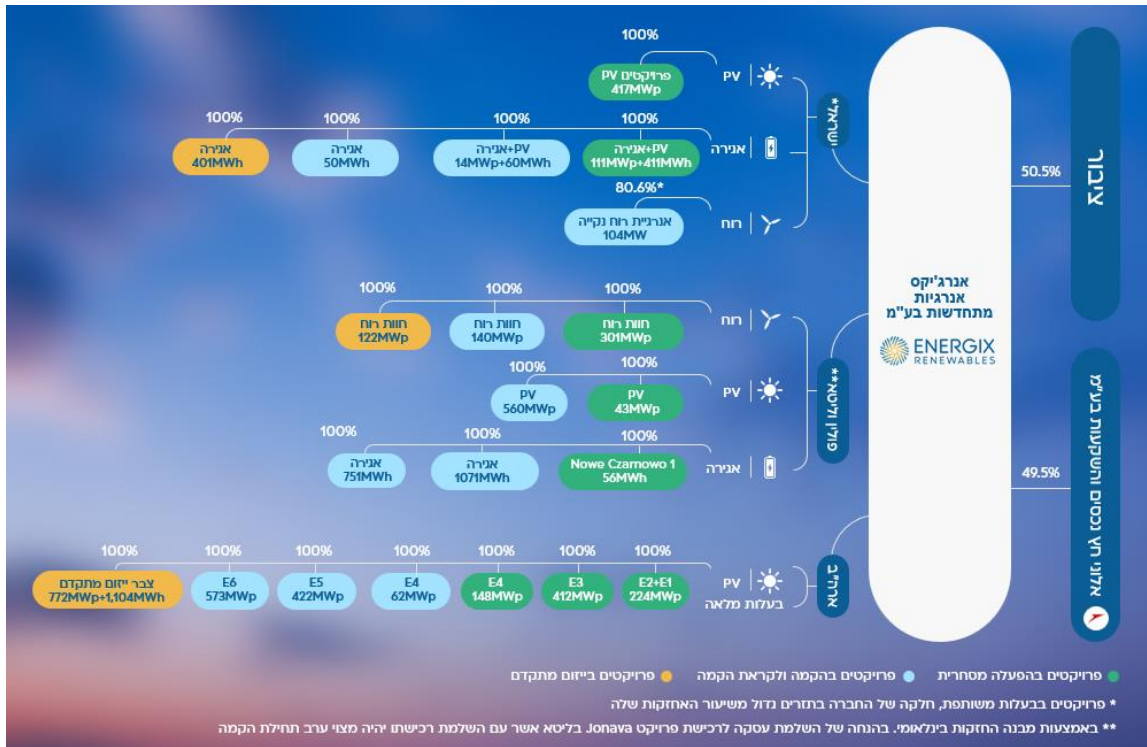
לתאריך אישור הדוח, החברה מפרסמת דוח אחריות תאגידית אחת לשנתיים. בשנת 2024 החברה פרסמה את דוח האחריות התאגידית השלישי שלה, עבור השנים 2022-2023, אשר הציג את התקדמות החברה למימוש היעדים ארוכי הטווח של החברה, וכן שיפור משמעותי במגוון מדדי ה-ESG ביחס לשני הדוחות שפורסמו לפניו. השיפור במדדים השתקף בעלייה משמעותית בציון ה-ESG של החברה במגוון דירוגים, כאשר בהתאם לדירוג החברה האחרון שהתקבל על ידי סוכנות ה-S&P Global, החברה שיפרה את הדירוג שלה מהדוח הקודם ב-12 נקודות, והיא מדורגת באחוזון ה-61 בענף. בכוונת החברה לפרסם דוח אחריות תאגידית במחצית השנייה לשנת 2026, לרבות עדכון מדדים ויעדים מרכזיים.

לפרטים נוספים ראה סעיף 3.6 לחלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון.

1.6 התייחסות למידע צופה פני עתיד ולהפניות למידע חיצוני

פרק תיאור עסקי התאגיד, העוסק בתיאור החברה, התפתחותה ותחום פעילותה כולל מעת לעת התייחסות למידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("מידע צופה פני עתיד"). בהתאם, בכל מקום בדוח זה בו ישנה התייחסות למידע צופה פני עתיד הכוונה לתחזית, הערכה, אומדן או מידע אחר המתייחסים לאירוע או עניין עתידיים, ושהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה ו/או הקבוצה. מידע כאמור מבוסס על ידע הקיים בחברה או בקבוצה נכון לתאריך אישור הדוח, או למידע שפורסם במקורות חיצוניים, ועשוי להשתנות בין היתר כתוצאה מהשפעתם של משתנים עסקיים-כלכליים ורגולטורים, וכן של גורמי הסיכון הכלליים המאפיינים את פעילות החברה, ועל כן התממשותם אינה וודאית. בהתאם, התוצאות בפועל ביחס למידע כאמור עשויות להיות שונות באופן מהותי מן המידע המוצג או התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה ונכללות בדוח זה.

להלן מבנה ההחזקות העיקריות של החברה לתאריך אישור הדוח:



להלן מידע נוסף ביחס לתרשים האחזקות:

- כל צבר פרויקטים, בבעלותה של החברה, מוחזק בשרשור על ידי מספר תאגידיים (SPV או תאגידי ביניים), על פי רוב שותפויות או חברות המשמשות כשותף הכללי בשותפויות, ובמבנה אחזקות המאפשר התקשרות בעסקאות מימון על בסיס Non-Recourse, כך שמלוא האחזקות ביחס לצבר הפרויקטים יהיה ניתן לשעבוד לגורם המממן כמקובל ובהתאמה לכל אחת מהטריטוריות (לעיתים מקום התאגדות עשוי להיות במדינות שונות ובמבנה אחזקות בינלאומי במטרה למקסם את תכנון המס של פעילות החברה).
- יובהר כי על פי רוב, לחברה זכויות קודמות בתזרים המזומנים שמניבים הפרויקטים שבבעלות משותפת, לפחות עד לגובה החזר הלוואות שהעמידה לפרויקטים אלה בתוספת ריבית שמגלמת את הסיכון שבהעמדת המימון. לחילופין, לחברה מניות בכורה או זכויות חוזיות המקנות לה עדיפות בחלוקת יתרות תזרים פנוי מתאגידי הקבוצה. בהתאם, זכויותיה בתזרים הפנוי ממתקנים אלה גבוהים מאחוזי הבעלות של החברה במתקנים המוחזקים ביחד עם שותפים. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.1 לחלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון וביאור 10 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- אחזקות החברה ביחס לפרויקטים פוטו-וולטאיים ואגירה בישראל בהספק של כ-318MWp (בתוספת של כ-332MWh אגירה) הינן בשיעור של 74%, כאשר בהתאם להחלטות רמ"י היישוב שהעמיד את המקרקעין לפרויקט מחזיק ב-26%. למעט ביחס להספק של כ-12MW, ביחס לכל הפרויקטים הנ"ל, לחברה עדיפות ב-100% מהתזרים הפנוי עד להחזר מלוא המימון שהעמידה החברה לטובת הקמת הפרויקט.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

לפרטים בקשר עם השקעות בהון המניות של החברה ראה ביאור 16 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

4. חלוקת דיבידנדים ומדיניות דיבידנד

4.1. חלוקה בשנתיים האחרונות:

בשנתיים האחרונות החברה הכריזה וחילקה דיבידנד במועדים ובסכומים כמפורט להלן:

| מועד ההחלטה על חלוקת הדיבידנד | סכום כולל של הדיבידנד שחולק (במיליוני ש"ח) | סכום הדיבידנד למניה (באג) |
|-------------------------------|--|---------------------------|
| 5.3.2024 | 165-כ | 30 |
| 19.5.2024 | 55-כ | 10 |
| 6.8.2024 | 55-כ | 10 |
| 17.11.2024 | 55-כ | 10 |
| 2.3.2025 | 55-כ | 10 |
| 11.5.2025 | 55-כ | 10 |
| 10.8.2025 | 55-כ | 10 |
| 11.11.2025 | 55-כ | 10 |
| 25.2.2026 | 58-כ | 10 |

יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה ליום 31 בדצמבר 2025, הינה 306 מיליון ש"ח.

4.2. אימוץ מדיניות דיבידנד רב שנתית ודיבידנד לשנת 2026

לחברה מדיניות דיבידנד רב שנתית לפיה דירקטוריון החברה, יחליט אחת לשנה, בסמוך לאישור דוחותיה השנתיים, מהו סכום הדיבידנד אשר בכוונת החברה לחלק לאותה שנה, והכל בהתחשב בהמשך הצמיחה וכתלות בצרכי החברה. סכום הדיבידנד השנתי יחולק ב-4 תשלומים רבעוניים, כאשר בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהתאם להוראות כל דין, יהיה רשאי הדירקטוריון בכל עת לבצע התאמות או לשנות את גובה הסכומים המחולקים כדיבידנד, או להחליט שלא לחלקם כלל. לפרטים אודות החלטת הדירקטוריון מיום 25 בפברואר 2026 על סכום הדיבידנד השנתי לשנת 2026 בסך של 40 אג' למניה בחלוקה שווה על פני הרבעונים, ובהתאם חלוקה לרבעון 1 2026 בסך של 10 אג' למניה, ראה סעיף 3.5 לדוח הדירקטוריון וכן דיווח מידי המתפרסם במקביל לדוח זה. בהתאם לאמור לעיל, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לרבעון הראשון 2026 בסך של 10 אג' למניה (כ-58 מיליון ש"ח בסך הכל), אשר ישולם בחודש מרץ 2026.

4.3. מגבלות על חלוקת דיבידנד:

א. מגבלות מכח אגרות חוב: במסגרת שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה א') שהנפיקה החברה ביום 12 בדצמבר 2019, על פי דוח הצעת מדף שפורסם על ידי החברה בדיווח מידי מיום 11 בדצמבר 2019 (אסמכתא: 2019-01-108447) וכן במסגרת שטר הנאמנות לאגרות חוב להמרה (סדרה ב') שהנפיקה החברה ביום 6 בספטמבר 2020, על פי דוח הצעת מדף שפורסם על ידי החברה בדיווח

מידי מיום 3 בספטמבר 2020 (אסמכתא: 2020-01-098259) (להלן יחד: "שטרי הנאמנות"), התחייבה החברה כי לא תבצע חלוקה (כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999) אלא אם תעמוד בהתחייבויות הפיננסיות לצורך חלוקה כמפורט בשטר הנאמנות. לפרטים נוספים ראה ביאור 14 לחלק ג' - דוחות כספיים, וכן סעיף 5.4 לשטרי הנאמנות.

ב. מגבלות מכח עסקאות מימון: לפרטים בדבר מגבלות והוראות שונות בדבר ביצוע חלוקה והעברת כספים על ידי החברה או ישויות בנות של החברה, מכוח הסכמי מימון מהותיים שהועמדו לפרויקטים שבבעלותה, ראה ביאור 14 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

למעט האמור לעיל, ולמעט המגבלות הקבועות בד"ן, לא חלות מגבלות נוספות על חלוקת דיבידנד על ידי החברה.

מידע אחר

5. מידע כספי לגבי פעילות החברה

לפרטים נוספים לגבי הדוח על המצב הכספי (המאזן) ותוצאות פעילות החברה, ראה פרק ג' לדוח - דוחות כספיים.

בתקופת הדוח, לחברה הכנסות מהתחום הפוטו-וולטאי ופוטו-וולטאי בשילוב אגירה בישראל, בארה"ב ופולין, ומתחום אנרגיית הרוח ומתחום הפוטו-וולטאי בפולין. ההוצאות משקפות סכומים המיוחסים לתחום הפוטו-וולטאי והאגירה בישראל, פולין ובארה"ב ולתחום אנרגיית הרוח בישראל ובפולין. לפירוט בגין כל תחום פעילות, ראה ביאור 29 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

לנתונים כמותיים על המערכות הקיימות, מערכות בהקמה, פעילות הייזום של החברה ואומדני תחזיות בתחום הפוטו-וולטאי ותחום אנרגיית הרוח, ראה סעיף 4.1 לחלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד⁷

6.1 כללי:

על רקע המאמץ הגלובלי להתמודדות עם משבר האקלים והצורך בצמצום פליטת גזי חממה, מדינות רבות, לרבות המדינות בהן פועלת החברה, אמצו יעדים לאומיים לקידום ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות. לצורך מימוש יעדים אלה, מפותחות ומיושמות אסדרות רגולטוריות ומנגנוני תמיכה מגוונים, שנועדו לעודד ייזום, הקמה והפעלה של מתקנים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת. בד בבד, נרשמת בשנים האחרונות עלייה מתמשכת ומשמעותית בביקוש לחשמל, בין היתר נוכח התרחבות פעילות Data Centers במסגרת מהפכת ה-AI וטכנולוגיות מחשוב. פעילות ה-Data Centers מאופיינת בצריכה חשמל רציפה בהיקפים משמעותיים, ומגבירה את הביקוש למקורות ייצור חשמל יציבים ממקורות אנרגיה מתחדשת⁸. בהקשר זה, לצד המשך פיתוח מקורות אנרגיה מתחדשת ומערכות אגירה, ניכרת בשנים האחרונות התעניינות מחודשת באנרגיה גרעינית אזרחית כפתרון משלים לאספקת חשמל יציבה ובעלת פליטות פחמן נמוכות. מגמה זו

⁷ במסגרת פרק זה בכלל וסעיף 6. זה בפרט, נכללו נתונים שונים המבוססים על מחקרים ואתרי אינטרנט שונים. יצויין כי אלא אם נאמר במפורש אחרת, החברה לא ביקשה, ובכל מקרה לא קיבלה את הסכמת עורכי המחקרים והאתרים כאמור, לצורך הכללת מידע כאמור בדוח זה ומידע כאמור הינו מידע מפורסם לציבור ולמיטב ידיעת החברה הינו מידע פומבי. כמו כן לא נערכה כל בדיקה על ידי חברות הקבוצה באשר לנכונותם, דיוקם ועדכניותם של הנתונים המובאים בסקרים, בפרסומים ובמחקרים האמורים וכן לא נערכה כל בדיקה על ידי החברה האם הבסיס להערכות כאמור נכון או מדויק.

⁸ IEA (2024/2025), Electricity 2024/2025 Analysis and Forecast to 2026/2030

באה לידי ביטוי, בין היתר, בהתקשרויות של חברות טכנולוגיה בהסכמי רכישת חשמל ארוכי טווח להפעלה מחדש של מתקנים גרעיניים קיימים או לפיתוח כורים מודולריים קטנים (SMR), אשר נועדו לספק אספקת חשמל רציפה התואמת פרופיל צריכה עתיר ויציב של Data Centers⁹. ואולם, להערכת החברה ייצור חשמל מאסיבי ממתקנים גרעיניים צפוי להבשיל רק בעוד מספר שנים. מגמות אלה בצירוף ירידה במחירי הציוד המשמש להקמת מתקנים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, חיזקו את הכדאיות הכלכלית של ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ביחס למקורות אנרגיה קונבנציונליים המבוססים על דלקים פוסיליים, ובהתאם תרמו להתרחבות הביקוש לחשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת.

כל אלה משקפים תהליך רחב של מעבר גלובלי לאנרגיות ירוקות. בשנת 2025 המשיכה מגמת הגדילה ונרשמה האצה משמעותית בקצב הצמיחה של ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת עם תוספת הספק גלובלי מוערך של כ-750-840GW במהלך השנה¹⁰, בהמשך לשנת 2024, שבמהלכה נוסף הספק גלובלי בהיקף של כ-585GW. בהתאם לתחזיות, בשנת 2026 צפויה תוספת נוספת של כ-800-900GW, נתון המעיד על המשך מגמת הצמיחה של תחום האנרגיה המתחדשת בקנה מידה גלובלי¹¹.

במסגרת מגמת הצמיחה הכוללת של שוק האנרגיה המתחדשת, תחום האנרגיה הפוטו-וולטאית בולט כמנוע הצמיחה המרכזי. לפי נתוני IEA, כ-80% מהגידול הצפוי עד סוף העשור צפוי להגיע ממתקנים פוטו-וולטאיים, וכ-81% מהתוספת העולמית בשנת 2025 יוחסו להתקנות פוטו-וולטאיות¹². תחום זה נהנה מירידת עלויות, זמני הקמה קצרים וגמישות יישומית רחבה וצפוי להמשיך ולהוביל את שוק האנרגיה המתחדשת בשנים הקרובות¹³.

כדי לעמוד ביעדי האקלים ולצורך הגעה לאפס פליטות עד שנת 2050, היקף ההשקעות הנדרש צפוי להיות בהיקף של עשרות טריליוני דולרים בעשור הקרוב, המתחלקים בין השקעות בצד ההיצע (כגון רשתות חשמל, תשתיות ייצור ופתרונות אנרגיה מתקדמים ועוד) לבין השקעות בצד הביקוש (כגון חשמול תחבורה, תחבורה ציבורית, תעשיות כבדות, רכבים חשמליים ועוד).

World Nuclear Association (2025/26), "Nuclear Power in the Post-AI Era"⁹

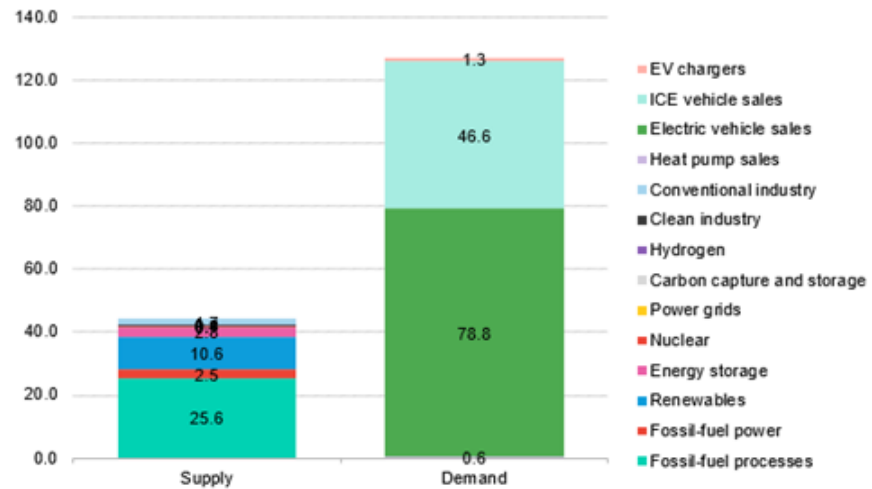
<https://www.iea.org/reports/renewables-2025>¹⁰

<https://www.iea.org/reports/renewables-2025>¹¹

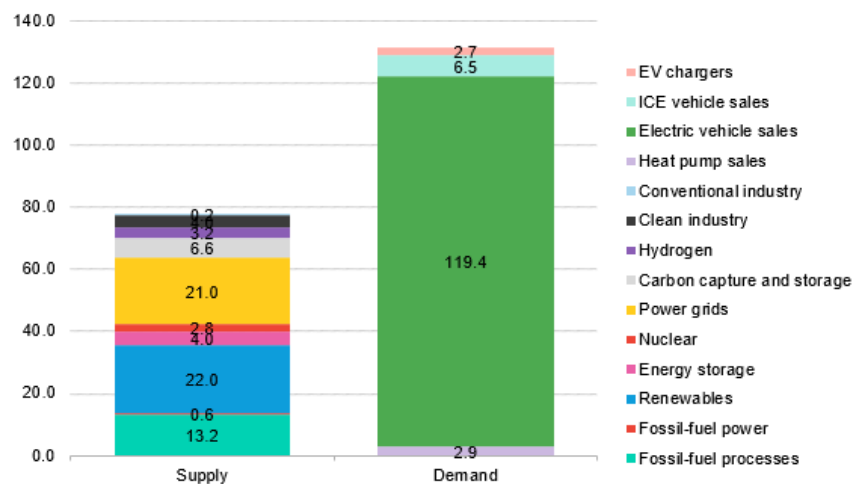
<https://www.reuters.com/sustainability/climate-energy/record-renewables-capacity-falls-short-global-target-ren21-says-2025-06-24/>¹²

<https://www.reuters.com/sustainability/climate-energy/record-renewables-capacity-falls-short-global-target-ren21-says-2025-06-24/>¹³

184-Economic Transition Scenario - טריליון דולר



213-Net Zero Scenario - טריליון דולר



תאגידי ענק בינלאומיים דוגמת Apple, Meta, Google, Microsoft, ועוד, הציבו במסגרת כללי הממשל תאגידי שלהם, יעדי צריכה של 100% אנרגיה נקייה (Net Zero) עד לשנת 2030. במסגרת יוזמת RE100 שהינה מאחת היוזמות המרכזיות בעולם למעבר חברות לצריכה מלאה של אנרגיה מתחדשת, נכללו נכון למועד הדוח, מעל 440 תאגידי בינלאומיים¹⁵.

בהתאם, היקף ההסכמים למכירת חשמל הנחתמים מול תאגידיים (PPA) נמצא במגמת גידול מתמדת בעשור האחרון. הסכמים אלו מאפשרים לחברות לרכוש חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת במחירים קבועים לטווח הארוך. מגמה זו צפויה להתעצם לאור יעדי החברות להגעה ל-Net Zero ולצד הביקוש הגובר לחשמל הנובע מהתעצמות השימוש במרכזי נתונים (Data Centers), בין השאר לאור מהפכת

¹⁴ <https://about.bnef.com/insights/clean-energy/new-energy-outlook/#overview>
¹⁵ <https://www.ecohz.com/standards-and-initiatives/re100>

הבינה המלאכותית¹⁶. שיעור החדירה של מקורות ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת והגידול הצפוי בהספק המותקן כמתואר לעיל, מחזקים את הכדאיות הכלכלית בתחום ויוצרים צורך ממשי לשילוב מתקני אגירת אנרגיה התורמים ליציבות וזמינות רשת החשמל וממתנים תנודתיות מחיר שעתית.

6.2 אירועים מאקרו-כלכליים בעלי השפעה על פעילותה של החברה:

להלן התייחסות החברה למספר אירועים מאקרו כלכליים מרכזיים והשפעתם על פעילות החברה:

א. כללי:

(1) **מגמות היצע וביקוש לחשמל בשווקים הגלובליים** - לפרטים נוספים אודות השפעות

מגמות היצע וביקוש לחשמל בשווקים הגלובליים, ראה סעיף 2.4 לפרק ב' - דוח הדירקטוריון.

(2) **מחירי ציוד המשמש את החברה בהקמת הפרויקטים** - מגמת ירידת מחירי ציוד

המשמש את החברה בהקמת פרויקטים פוטו-וולטאיים שהחלה בשנת 2024, המשיכה למרבית שנת 2025 כך שמחירי הפאנלים הגיעו לעלות נמוכה של כ-0.07-0.09 דולר לזואט ברוב השווקים הגלובליים. עקב שינוי מדיניות ייצור מסין והסרת הטבות מס על יצוא, ברבעון הרביעי לשנת 2025 עלויות הציוד עלו בכ-9%. בארה"ב, מכסים על יבוא ציוד מסין ואסיה שומרים על מחירים גבוהים יותר. בתחום האגירה, מחירי הליתיום התאוששו בסוף 2025 לאחר ירידות קודמות, אך עלויות מערכות האגירה הכוללות ירדו משמעותית לעומת השנים הקודמות.

בתחום הרוח, מחירי טורבינות רוח נשארו יציבים, עם השפעות קלות ממחירי חומרי הגלם ועלויות לוגיסטיות. מחירי הציוד משתנים בין הטריטוריות השונות בהן פועלת החברה, ועליית עלות הציוד ברבעון הרביעי לשנת 2025 כאמור עשויה להשפיע על עלויות פרויקטים חדשים של החברה. עם זאת, מגמת הירידה הכללית בשנים 2024-2025, יחד עם יציבות או עלייה מחודשת במחירי החשמל, תרמה לשיפור הפרדיגמה הכלכלית של פרויקטים עתידיים ואף לצמצום עלות הייצור החשמל (LCOE).

(3) **שערי מט"ח** - במהלך שנת 2025, שוק המט"ח המקומי והבינלאומי הושפע ממגמות

מאקרו-כלכליות אשר הובילו להתחזקות משמעותית של השקל אל מול הדולר האמריקאי (בשיעור של 6.5% לעומת השער הממוצע ב-2024) והתחזקות מתונה אל מול הזלוטי הפולני (בשיעור של 2% לעומת השער הממוצע ב-2024). יובהר כי למרות שדוחותיה הכספיים של החברה מוצגים בש"ח, לחברה יש גידור טבעי לשערי חליפין של הזלוטי והדולר לאור כך שהכנסותיה, הוצאותיה, והשקעותיה בכל טריטוריה הינן במטבע המקומי. לאור כך, החברה מגנה על ההון העצמי המושקע בכל טריטוריה ולכן השפעת השינויים בשערי החליפין אינה מהותית.

¹⁶ <https://www.ecohz.com/standards-and-initiatives/re100>

בהתאם לכך, החברה בוחנת ומבצעת, לפי הצורך, עסקאות לצמצום חשיפתה לסיכונים מטבע חוץ. פעילות הגידור מתבצעת באמצעות מגוון מכשירים פיננסיים, לרבות עסקאות אקדמה (Forward) ועסקאות החלפת מטבע (CCS).

לפרטים נוספים, לרבות מדיניות גידור של החברה ביחס לחשיפת הונה העצמי ראה ביאור 31 לפרק ג' - דוחות הכספיים.

(4) סביבת ריבית ואינפלציה-

במהלך שנת 2025 נמשכה מגמת התמתנות באינפלציה הגלובלית, בהמשך לעליות המחירים שאפיינו את השנים 2021-2023. מרבית הכלכלות המפותחות עברו לסביבת אינפלציה מתונה יותר, כתוצאה מהידוק מוניטרי ממושך, ירידה במחירי האנרגיה ביחס לשיאים שנרשמו בעבר, התייצבות שרשראות האספקה והאטה בקצב הצמיחה הגלובלי. בארה"ב, רמת האינפלציה המשיכה במגמת ירידה הדרגתית ונעה סביב רמה של 2.5-3.5%, מעל יעד הפדרל ריזרב (2%); בישראל, שנת 2025 הייתה שנה מתונה עם אינפלציה בתוך יעד יציבות המחירים של הממשלה (1-3%); ובפולין נרשמה הירידה החדה ביותר, עם רמת ריבית של 3-5%. בכל הנוגע לסביבת ריבית, דומה שמרבית הבנקים המרכזיים של המדינות המפותחות עדיין מחזיקים במדיניות מרסנת המאופיינת בסביבת ריבית גבוהה, הגם שלקראת סוף תקופת הדוח החלה מגמת הפחתה מתונה.

ב. ישראל:

מלחמת חרבות ברזל - שנת 2025 התאפיינה בהמשך המלחמה הרב־זירתית, שהגיעה לשיאה במבצע "עם כלביא" מול איראן. נכון לתאריך אישור הדוח, הלחימה בעזה הסתיימה, אך השפעת סיום המלחמה טרם ניכרת בתחזיות הכלכליות לשנת 2026 שגם צפויה להיות שנת בחירות במדינה. השלכותיה המאקרו-כלכליות של המלחמה צפויות להימשך במהלך שנת 2026. יחד עם זאת, בכל הנוגע לפעילות החברה, בשים לב להיותה ספק חיוני ולכך שהחברה רואה בהמשכיות הפעילות העסקית של המשק כמשימה לאומית, החברה המשיכה בפעילותה השוטפת בישראל לרבות המשך הייזום, התכנון וההקמה, והכל תחת המגבלות הנדרשות וההנחיות מפיקוד העורף. יצוין כי במהלך שנת 2025 ונכון לתאריך אישור הדוח, כלל המתקנים של החברה בהפעלה מסחרית בישראל מייצרים חשמל כסדרם ולמלחמה לא הייתה השפעה מהותית על החברה. לפרטים אודות פרויקטים בהקמה בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום אנרגית הרוח ופרויקטים בהקמה וערב הקמה בסעיף 4.1 לחלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון.

ג. ארצות הברית:

(1) **מדיניות ממשלתית משתנה ואימוץ חוק ה-One Big Beautiful Bill** - בתקופת הדוח ניכרת בארה"ב מגמת הקשחת מדיניות פדרלית בתחומי האנרגיה והסחר. חלק מהתמריצים שניתנו על ידי ה-IRA צומצמו, לצד הידוק מהותי של דרישות הרישוי וכן הטלת מכסים ומגבלות נוספות על ייבוא פאנלים סולאריים וסוללות (שלתאריך אישור הדוח, תוקפם נמצא בהליך בבית משפט בארה"ב). כמענה לשינויים אלה, הסוכנות הבין

לאומית לאנרגיה (IEA) עדכנה מטה את תחזיות הצמיחה של שוק האנרגיה המתחדשת בארה"ב לשנים הקרובות, אם כי עדיין צופה תוספת משמעותית של כ-250GW בקיבולת המשולבת עד שנת 2030.

בתקופת הדוח, אומץ החוק הפדרלי המקיף המכונה "One Big Beautiful Bill" (OB BB), אשר כולל, בין היתר, שינוי חקיקה בכל הנוגע למערך הטבות המס הפדרלי ITC, הרלבנטי לפעילות החברה בארה"ב. בחודש אוגוסט 2025 פורסמו תקנות חדשות אשר עדכנו את מונח "תחילת הקמה" וקבעו כי לא יחול שינוי בתחולת הטבות מס ה-ITC ביחס לפרויקטים שתחילת הקמתם תחל עד ליום 2 בספטמבר 2025 (הגנת ה-Safe Harbor) או יגיעו להפעלה מסחרית עד לסוף שנת 2027.

בהתבסס על פעולות שהחברה נקטה ו/או נערכת לנקוט כדי להחיל את הגנת ה-Safe Harbor לפרויקטים שתקים בהתאם לחוק ה-OB BB והתקנות החדשות, וכן לאור פרויקטים עליהם לחברה כבר קיים Safe Harbor, החברה מעריכה כי לא יהיה לחוק ה-OB BB ו/או לתקנות החדשות בכדי להשפיע על פעילות החברה בארה"ב ותוכניותיה העסקיות להקמת פרויקטים וחיבורם לרשת החשמל עד לסוף שנת 2030, אשר בהתאם לתוכניותיה העסקיות מוערכים בהיקף מצטבר של כ-5GWp.

לפרטים נוספים אודות חוק ה-OB BB, פרסום התקנות החדשות ועדכון הגדרת "תחילת הקמה", אנא ראה סעיף 6.6 להלן וכן סעיף 4.1(i)(2) לדוח הדירקטוריון, ודיווחים מידיים של החברה מיום 17 באוגוסט 2025 (מספר אסמכתא 2025-01-060907), ומיום 6 ביולי 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-048842) המובאים בזאת במלואם על דרך ההפניה.

(2) ביקוש גובר לחשמל וצפי לעליית מחירי החשמל - בשנת 2025 הביקוש לחשמל בארה"ב שבר שיאים, כחלק ממגמת עלייה שהחלה בשנת 2024 לאחר יותר מעשור של ביקוש יציב. לפי תחזיות ה-EIA, צריכת החשמל בארה"ב תמשיך לעלות גם בשנת 2026 בכ-2%, כאשר אנרגיות מתחדשות צפויות לתרום כ-27% מייצור החשמל¹⁷. הגורם המרכזי לצמיחה בביקוש הוא תחום ה-Data Centers המהווה גורם צמיחה דומיננטי בארה"ב עם מהפכת הבינה המלאכותית, וזאת לצד עלייה בביקוש החשמל למגורים, מסחר ותעשייה. מגמת הביקוש הגובר לחשמל בולטת במיוחד באזורים הסמוכים למתקני Data Centers קיימים ובייזום, כגון צפון וירג'יניה וטקסס. בהתאמה, בשנת 2025 ניכרת בארה"ב מגמת ברורה של עליית מחירים בשווקי החשמל, בין היתר על רקע הגידול בביקוש לחשמל. הערכות השוק מצביעות על כך שמחוזות עמוסים ברשת, בהם PJM, צפויים לעלות את מחירי החשמל בכ-30% עד סוף העשור, בעיקר עקב גידול בביקוש וכן עליה בעלויות תשתיות הרשת וההולכה.

(3) מגבלות הולכה ומימון - סביבת הריבית הגבוהה בשנת 2025 בארה"ב הובילה לעלייה ניכרת בעלויות המימון של פרויקטי אנרגיה מתחדשת. במקביל, המשך היווצרות עיכובים בחיבור לרשת ומגבלות בתשתיות החשמל, ממשיכים לשמש חסם מרכזי בפריסת ייצור חדש, תוך הגדלת הסיכון התפעולי וצמצום ודאות תזרימית בפרויקטים קיימים ועתידיים.

¹⁷ <https://www.eia.gov/pressroom/releases/press564.php>

רפורמות רגולטוריות לקיצור זמני החיבור ולייעול התהליכים, ובכלל זה יישום מודלים מחמירים יותר לסינון ובחינת פרויקטים על ידי מפעילי רשת אזוריים, כגון PJM, מקודמות ונמצאות בשלבי יישום, כאשר השלכותיהן צפויות להתמש באופן מדורג בשנים הקרובות. לפרטים נוספים אודות עיכובים ברשת ה-PJM ראה סעיף 7.1(ג) להלן.

***המידע הנכלל בסעיף זה ביחס לתחזיות וארועים עתידיים כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.**

ד. פולין וליטא:

(1) יוזמות לקידום משק החשמל-

פולין: משק החשמל בפולין נמצא במגמת שינוי המתבטאת בקידום יוזמות שונות ע"י הממשלה כגון השקעות בפיתוח תשתיות ההולכה, האצת השילוב של אנרגיות מתחדשות בין השאר ע"י קידום מכרזים וגידול בהיקפי מכרזי זמינות לפתרונות אגירה. כחלק מיוזמות אלו, ממשלת פולין באמצעות הקרן הלאומית להגנת הסביבה וניהול מים (NFOŚiGW), השקיעה תכנית סיוע לקבלת מענקים למתקני אגירה בפולין בהיקף של 4 מיליארד זלוטי (כ-1 מיליארד דולר) לתמיכה בהקמה של מתקני אגירת חשמל ותשתיות נלוות, במטרה לשפר את יציבות ואמינות רשת החשמל הלאומית.

ליטא: משק החשמל בליטא נמצא בתהליך האצה משמעותי של השקעות בתשתיות אגירת אנרגיה, כחלק ממאמץ ממשלתי רחב להבטיח יציבות, אמינות וגמישות לרשת החשמל הלאומית. הממשלה, באמצעות אגף ניהול פרויקטים סביבתיים (EPMA), מפעילה מסגרת תמיכה בהיקף של כ-180 מיליון אירו, שאושרה על-ידי האיחוד האירופי, במטרה לחזק את יכולות אגירת החשמל במתקנים רחבי-היקף ולשפר את יכולת איזון הרשת. המסגרת כוללת מתן מענקים בהיקף של עד כ-30% מעלויות הפרויקט, עם מתקנים בהספק של לפחות 15MW, המשמשים בעיקר לשירותי איזון ופיקוח תדר. התוכנית מכוונת להרחבת קיבולת האגירה בליטא עד לכ-4GWh עד שנת 2028, ובכך לשפר את עמידות הרשת, לתמוך בקליטה מוגברת של אנרגיות מתחדשות ולהקטין תלות בייבוא חשמל או במקורות ייצור בעלי עלויות גבוהות. יוזמות אלו משקפות את מחויבות ליטא לבניית תשתית חשמל מתקדמת, יציבה ומותאמת לצורכי המשק המתפתח¹⁸.

***המידע הנכלל בסעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.**

6.3 שוק האנרגיה המתחדשת בישראל:

מזה מספר שנים שמדינת ישראל מצטרפת לשורה של מדינות נוספות ברחבי העולם הפועלות למעבר לייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת. מגמה זו החלה לתת אותותיה בשטח כאשר הגידול בהספק מאנרגיות מתחדשות בשנים האחרונות עומד על כ-20% בכל שנה בממוצע. ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בישראל עדיין מוסדר בעיקרו באמצעות סדרת החלטות, אשר מתעדכנת מעת לעת בהתאם לעדכוני מדיניות משרד האנרגיה והממשלה, שעיקרן עידוד ושכלול שוק החשמל. יחד עם זאת, אנו נמצאים בעיצומה של מגמת שינוי למעבר לשוק חשמל תחרותי, כך

¹⁸ <https://www.ess-news.com/2025/10/09/lithuania-responds-to-overwhelming-interest-with-new-e45-million-energy-storage-call>

בעקבות הרפורמה והסדרת מבנה השוק הסיטונאי, אופן ההתקשרות למכירת חשמל השתנתה והיא נקבעת כיום בהתאם למתח החיבור של מתקן הייצור: ביחס למתקנים המחוברים למערכת במתח עליון, ההתקשרות למכירת החשמל מבוצעת מול חברה ממשלתית ייעודית – נגה – ניהול מערכת החשמל בע"מ (להלן: "נגה"), הפועלת כמנהל המערכת וכגורם המפעיל את השוק הסיטונאי. לעומת זאת, מתקנים המחוברים לרשת החלוקה במתח גבוה ממשיכים, ככלל, להתקשר עם חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "חברת החשמל"), המחזיקה ברישיון החלוקה והאחראית להפעלת רשת זו. כנדבך נוסף¹⁹, בשנת 2022 הוחלט על פתיחה מלאה של מקטע האספקה לתחרות, והחל משנת 2024 מקטע האספקה נפתח לתחרות מלאה.

במסגרת זו נוספו מספקים וירטואליים, הורחבה האפשרות לשיוך מתקני ייצור למספקים, וכן התאפשר לראשונה לשיוך צרכנים ביתיים למספקים, גם ללא מונה חכם. צעדים אלו מרחיבים את התחרות במשק החשמל ומאפשרים לכל צרכן לרכוש חשמל ירוק. לפי נתוני רשות החשמל ("הרשות") בשנת 2024 חובר הספק נוסף של כ-1GW לרשת החשמל, ונכון לסוף שנת 2024, עמד סך ההספק המותקן באנרגיות מתחדשות בישראל על כ-7GW, כאשר כ-85% מתוכו-

כ-6.23GWh מיוצר באמצעות מתקנים פוטו-וולטאיים²⁰. במקביל, שיעורי צריכת החשמל בשוק הישראלי נמצאים במגמת עלייה עקבית במהלך העשורים האחרונים, כאשר בשנת 2024 גדל הביקוש בכ-4.4% ביחס לשנת 2023.

בפברואר 2025 פרסם משרד האנרגיה מפת דרכים לאיפוס פליטות עד 2050, המצביעה על תמהיל עתידי שבו אנרגיה סולארית תהווה 45-64% מתמהיל האנרגיה בישראל. הצריכה השנתית צפויה אף היא לגדול פי שלושה לפחות עד 2050 ולהגיע לכ-220TWh בשנה, תוך הדגשת הצורך בהרחבת יכולות אגירה, הן לצד פרויקטים סולאריים והן כמערכות Stand Alone. בהתאם להחלטת ממשלה מספר 21465²¹, יעד ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות עומד על 30% בשנת 2035 (כ-16GW). נכון לתאריך אישור הדוח, שיעור הצריכה מאנרגיות מתחדשות עומד על כ-14.6%. ביום 19 בינואר 2026 פרסמה רשות החשמל שימוע לקראת מתן המלצה לשר לקבוע עקרונות מדיניות לעניין יעדי האנרגיה המתחדשת לשנת 2035. במסגרת השימוע ציינה הרשות כי להערכתה היעד לייצור 30% לשנת 2030 יושג באיחור של שנתיים, והמליצה להגדלת היעד ל-35% עד שנת 2035, כאשר לדעתה ניתן גם להגיע ל-40% אך תחת מגבלות קרקע משמעותיות.

בכל הנוגע להיבטי תכנון ובניה, מינהל התכנון אימץ מספר תוכניות מתאר ייעודיות בתחום האנרגיות המתחדשות לרבות להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים וטורבינות רוח ואישר תוכניות מתאר ארציות נוספות להסדרת מתקנים פוטו-וולטאיים ובנובמבר 2023 אושר פרק מתקני אגירת אנרגיות בתמ"א²². תכניות אלה מסדירות, כל אחת בתחומה, את הליכי התכנון והאישור של מתקנים לייצור חשמל מאנרגית רוח, פוטו-וולטאי ומתקני אגירה. כיום מקודם תיקון 24 לתמ"א 1 שעוסק בהוספת פרק שיסדיר את הקמתם של מתקנים אגרו-וולטאיים, לצורך עידוד ייצור חשמל באנרגיות מתחדשות ועמידה ביעדי הממשלה.

¹⁹ ראו החלטת רשות החשמל מיום 5 באוגוסט 2020. החלטה 58604. עקרונות לפתיחת מקטע האספקה במשק החשמל למספקים והחלטת רשות החשמל מיום 30 באוגוסט 2022. החלטה 63704. מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה

²⁰ מתוך מערכת ה BI החדשה של רשות החשמל.

²¹ https://www.gov.il/he/departments/policies/dec465_2020

²² <https://www.gov.il/he/departments/policies/dec1049-2023>

מול המגמות התומכות בהמשך התפתחותו של שוק האנרגיה המתחדשת בישראל, קיימים גורמים בעלי השפעה שלילית על התחום, ביניהם מגבלות תשתית של יכולת הקליטה לרשת החשמל, התנגדויות גופים סביבתיים ורשויות לשילוב פרויקטי אנרגיה מתחדשת, בירוקרטיה וקשיים רגולטורים.

לפרטים נוספים אודות האסדרות הרלוונטיות לפעילות החברה בישראל בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית, בתחום אנרגיית הרוח ובתחום האגירה, ראה סעיפים 7.1ב, 7.2ה ו-7.3ג, להלן, ואודות חקיקה רלוונטית לפעילות החברה בתחום האנרגיה המתחדשת ראה סעיף 7.8 להלן.

6.4 שוק האנרגיה המתחדשת בפולין:

פולין היא הכלכלה הגדולה ביותר במדינות ה-CEE (Central and Eastern Europe) שהיו בעבר חלק מ"הגוש המזרחי" ושוק האנרגיה המתחדשת בה הינו מהשווקים המרכזיים באיחוד האירופי. המשק הפולני חווה צמיחה רצופה של 20 שנים, המונעת על ידי ייצוא, צריכה פרטית והשקעות²³. בשנת 2025 פולין הצטרפה לפורום הבינלאומי G20²⁴. ייצור החשמל בפולין עדיין נשען במרביתו על דלקים פוסיליים (בעיקר פחם), והיא נחשבת לאחת מהמדינות ה"מזהמות" באירופה²⁵. במסגרת הסכם בין ממשלת פולין לארגון כורי הפחם במדינה משנת 2021, הוסכם כי המכרה האחרון ייסגר בשנת 2049²⁶. על אף האמור, בפועל ניכרת מגמת האצה בתהליך סגירת מכרות הפחם, אשר עשויה להוביל לשינויים בלוחות הזמנים שנקבעו. לדוגמה, מכרה פחם אשר היה אמור להסגר בשנת 2040 בהתאם לתכנון המקורי, נסגר לצמיתות בסוף שנת 2025 מטעמי בטיחות.

שוק החשמל בפולין הינו שוק מפותח ובמסגרתו פועלים ארבעה מנהלי רשת חשמל מקומיים עיקריים (בעלי רשת החלוקה באזורי ייצור החשמל) המצויים בשליטת ממשלת פולין, וכן בורסה לחשמל, במסגרתה פועלים שחקנים רבים נוספים. במהלך שנת 2025 המשיך שוק האנרגיות המתחדשות בפולין לצמוח בקצב מהיר, כאשר בתום שנת 2025 עמד ההספק המותקן של מתקנים פוטו-וולטאיים בפולין על כ-24.4GW ומתקני רוח על כ-10.5GW²⁷.

בפברואר 2021 אושרה בפולין התוכנית למדיניות האנרגיה עד לשנת 2040, במסגרתה נקבע כי שיעור ייצור החשמל במתקנים מבוססי פחם ירד מ-78% בשנת 2017 לפחות מ-56% עד לשנת 2030 ("יעדי 2030"). לצורך עמידה ביעדי 2030 וקידום מעבר מאנרגיה מבוססת פחם לאנרגיות מתחדשות, פולין צפויה לקבל מספר מנות של חבילת סיוע המוערכת בכ-76 מיליארד אירו. כיום, הקמת מתקנים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת במסגרת תמיכה ממשלתית נעשית במסגרת מכרזי תעריף. חלק מהיעדים שנקבעו בתכנית למדיניות האנרגיה בשנת 2021 כבר הושגו, ובהתאם למדיניות היקף ההספק המותקן של מתקנים פוטו-וולטאיים הוערך בכ-7GW עד לשנת 2030, ובכ-16GW עד לשנת 2040²⁸. נכון לסוף שנת 2025 ההספק המותקן בפועל בפולין הגיע ללמעלה מ-24GW²⁹.

²³ פולין – סקירה כלכלית 2022 מאת משרד הכלכלה והתעשייה

²⁴ <https://www.gov.pl/web/primeminister/poland-joins-the-trillionaires-club-a-historic-entry-into-the-worlds-top-20-economies>

²⁵ <https://www.iea.org/reports/poland-2022/executive-summary>

²⁶ <https://www.trade.gov/country-commercial-guides/poland-energy-sector>

²⁷ <https://energy.instrat.pl/en/electrical-system/generation-capacity-are/>

²⁸ Energy Policy for Poland

²⁹ <https://energy.instrat.pl/en/electrical-system/generation-capacity-are/>

בכל הנוגע למתקני אגירה – שוק אגירת החשמל בפולין מצוי בשנים האחרונות במגמת האצה משמעותית, הנובעת מהתרחבות היקפי ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות ומהמדיניות הממשלתית לצמצום והשבתת ייצור חשמל המבוסס על מקורות ייצור קונבנציונליים מבוססי דלקים פוסיליים. שנת 2022 היוותה נקודת מפנה בהתפתחות השוק, כאשר לראשונה פרויקטי אגירת חשמל זכו בהסכמי זמינות במכרז, בעקבות שינוי רגולטורי אשר מגביל טכנולוגיות מזהמות מהשתתפות במכרז זמינות. מגמה זו המשיכה ביתר שאת בשנת 2023 כאשר במכרז הזמינות שיעור האגירה היווה כ-24% מכלל ההספק הזוכה (בהשוואה לכ-3% או 150MW בשנת 2022). בשנת 2024 המשיך תחום האגירה לצמוח באופן משמעותי, כאשר בדצמבר 2024 נערך מכרז הזמינות לאספקה בשנת 2029 שנתן לשוק תנופה נוספת, שבו בלטו מערכות אגירה מבוססות סוללות, עם חוזים בהיקף של 31% מסך הקיבולת שהוענקה במכרז. בשנת 2025 חוברו והגיעו להפעלה מסחרית מתקני אגירה ראשונים בשוק, לצד פרויקטים נוספים המצויים בשלבי הקמה והיערכות לביצוע, כאשר פרויקט האגירה של החברה בפולין מהווה את פרויקט האגירה Stand Alone הראשון אשר חובר לרשת החשמל בפולין. במקביל, במהלך השנה נרשמה התקדמות של פרויקטים נוספים בענף לשלבי סגירה פיננסית והקמה, באופן התומך בהתבססות תחום האגירה כמרכיב מרכזי במשק החשמל בפולין.

במהלך שנת 2025 חלו שינויים בשוק האנרגיה בפולין שיעקרו הרחבת יכולת חיבורי החשמל לרשת ממתקנים לייצור חשמל, ומפעילי מערכת הפצה, לרבות מאנרגיה מתחדשת. לפעילות החברה בהקשר זה ראה סעיף 3.2 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון.

***המידע הנכלל בסעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.**

6.5 שוק האנרגיה המתחדשת בליטא:

ליטא הינה חלק ממדינות האיחוד האירופי, הינה בעלת כלכלה פתוחה ושוק אנרגיה ליברלי, המשולבת במערכת החשמל האזורית של מדינות הים הבלטי והאיחוד האירופי. סגירתה הקבועה של תחנת הכוח הגרעינית (NPP) שבבעלות המדינה בשנת 2009 הובילה לשינוי עמוק במבנה משק החשמל של ליטא, כך שעבר מהתבססות משמעותית על ייצור חשמל מקומי להסתמכות מוגברת על יבוא חשמל.

לאחר פרוץ מלחמת רוסיה-אוקראינה בפברואר 2022, ליטא נקטה בצעדים רגולטוריים שמטרתם צמצום תלותה האנרגטית ברוסיה. צעדים אלה כללו את הפסקת יבוא הגז הטבעי והחשמל מרוסיה במהלך שנת 2022, שהובילה לניתוק מוחלט של ליטא ממערכת החשמל הרוסית בפברואר 2025³⁰. הירידה ביבוא האנרגיה מרוסיה הופחתה באמצעות הגברת ייצור החשמל המקומי, ובעיקר ממקורות אנרגיה מתחדשת והרחבת הסחר באנרגיה עם שותפויות אירופאיות, בהן לטביה, אסטוניה, פולין ומדינות הסקנדינביה. צעדים אלה משקפים שינוי אסטרטגי מהותי, אשר במסגרתו הפחתת התלות האנרגטית תוך פיתוח עצמאות אנרגטית וגיוון מקורות האנרגיה הפכו לעקרונות יסוד במדיניות האנרגיה של ליטא.

ליטא הציבה יעד להפוך מיבואנית חשמל מהותית ליצואנית נטו עד שנת 2050, תוך הישענות מלאה על מקורות אנרגיה מתחדשים וללא פלטות פחמן³¹.

בהתאם לכך, ליטא השקיעה משאבים משמעותיים בפיתוח תשתיות אסטרטגיות, לרבות הכנות לסנכרון רשת החשמל הבינלאומית. השלמת החיבור למערכת החשמל האירופית (CESA) בתחילת שנת 2025, איפשרה למדינות הבלטיות להתנתק ממערכת החשמל הנשלטת על ידי רוסיה (BRELL) תוך חיזוק

³⁰ National Strategy for Energy Independence, 2024

³¹ <https://iea.blob.core.windows.net/assets/0f37fbed-856d-4fde-8f2b-4db10d9bfd2a/Lithuania2025.pdf>

עצמאותה האנרגטית של ליטא. חרף הישגים אלה, משק האנרגיה הליטאי עדיין תלוי במידה ניכרת ביבוא דלקים פוסיליים, בעיקר בתחום התחבורה, וכן חלק משמעותי מצריכת החשמל ממשיך להתבסס על יבוא חשמל³².

מאז שנת 2009, הרחיבה ליטא את השימוש בקישורי רשת חשמל אזוריים, בהם NordBalt עם שבדיה ו-LitPol Link עם פולין, המאפשרים גמישות תפעולית, איזון בין ייצור לצריכה וניצול הזדמנויות מסחריות בשווקים האזוריים.

על רקע זה, שוק האנרגיה המתחדשת בליטא מצוי בשלב מעבר מצמיחה מואצת לצמיחה בעלת השפעה מבנית על מערכת החשמל הלאומית. מגמה זו מתבטאת בהתרחבות משמעותית של ייצור חשמל בטכנולוגיות של אנרגיה מתחדשת, ובעיקר סולארי ורוח, הן בקנה מידה תעשייתי והן בקרב צרכנים עצמאיים (prosumers), וכן במדיניות ממשלתית ברורה לצמצום הדרגתי של תלות ביבוא חשמל.

נכון לסוף שנת 2025, קיבולת הייצור המותקנת בליטא עמדה על כ-8GW, כאשר מקורות אנרגיה מתחדשת מהווים את עיקר התמהיל: כ-2.9GW סולארי שמתוכם כ-0.7GW מפרויקטים בקנה מידה תעשייתי (utility-scale solar projects) וכ-2.5GW מאנרגיית רוח³³. ייצור החשמל לשנת 2025 עמד על כ-7.4TWh, כאשר אנרגיית הרוח והאנרגיה הסולארית תרמו יחד כ-60-62% מהייצור המקומי, לצד תרומה משלימה מהידרואנרגיה, ביומסה ומקורות אנרגיה מתחדשת נוספים³⁴.

בהתאם לאסטרטגיית העצמאות האנרגטית הלאומית שאושרה על ידי הפרלמנט הליטאי ביוני 2024, הציבה ליטא יעד שאפתני שלפיו 55% מצריכת האנרגיה הכוללת יגיעו ממקורות אנרגיה מתחדשת עד שנת 2030, התקדמות הדרגתית לעמידה ביעד של 100% עד שנת 2050. אחד היעדים המרכזיים לשנת 2030 כולל מיצוי פוטנציאל של כ-5.9GW (רוח), כ-4.1GW (סולארי), וכ-1.1GWh (אגירה). השלמת פרויקטי תשתית אנרגטיים בינלאומיים, משיכת צרכני אנרגיה בקנה מידה רחב, לרבות עבור דאטה סנטר, והתפתחויות בתחום האנרגיה הירוקה, צפויים להגביר משמעותית את פוטנציאל האנרגיה המתחדשת בליטא במהלך השנים הקרובות.

6.6 שוק האנרגיה המתחדשת בארצות הברית:

ארה"ב היא מהמדינות המובילות בעולם בתחום ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, ומדורגת כמדינה השנייה בעולם, לאחר סין³⁵, בעלת ההספק המותקן הגבוה ביותר של מתקני אנרגיות מתחדשות, המהווה שלישי מכלל קיבולת הייצור בארה"ב³⁶. שוק האנרגיות המתחדשות בארה"ב נמצא בצמיחה מהירה ככלל, והשוק הפוטו-וולטאי במתקנים גדולים (Utility Scale) בפרט. לאחר שנת שיא בשנת 2024 בה התווסף הספק כולל של כ-48GW מפרויקטי אנרגיה מתחדשת, בשנת 2025 התווסף הספק כולל של כ-58GW, בהובלת מתקנים סולאריים בקנה מידה משמעותי בהספק של כ-33GW, ומתקני רוח בהספק של כ-7.7GW ואגירה בהספק של כ-18.2GW. המגמה צפויה להימשך גם בשנת 2026, עם תוספת חזויה של כ-69GW מפרויקטי אנרגיה מתחדשת, בהובלת מתקנים סולאריים בהספק של כ-37GW, מתקני רוח בהספק של כ-20GW, ומתקני אגירה בהספק של כ-13GW. אנרגיה סולארית ואנרגיית רוח מהוות למעלה מ-22% מכושר ייצור החשמל בארה"ב³⁷, בתמיכת תמריצי מדיניות

³² <https://www.iea.org/reports/lithuania-2025/executive-summary>

³³ <https://www.litgrid.eu/index.php/power-system/power-system-information/generation-capacity/546>

³⁴ <https://www.litgrid.eu/index.php/power-system/power-system-information/national-electricity-demand-and-generation/3523>

³⁵ <https://iea.blob.core.windows.net/assets/76ad6eac-2aa6-4c55-9a55-b8dc0dba9f9e/Renewables2025.pdf>

³⁶ <https://www.windtech-international.com/industry-news/wind-and-solar-dominate-new-us-generating-capacity-in-2025>

³⁷ FERC "Energy Infrastructure Update" report (April 2025)

משמעותיים והשקעות פרטיות, בעוד שהצמיחה בתחום אגירת האנרגיה מחזקת את אמינות הרשת ומאיצה את המעבר לתמהיל אנרגיה המבוסס על אנרגיות מתחדשות.

הגידול בתחום האנרגיות המתחדשות נובע מרוח גבית שמקורה בשתי מגמות עיקריות:

(א) מגמה רגולטורית- מגמת העל הגלובלית של "מהפכת האנרגיה הירוקה" הובילה יותר ויותר מדינות בארה"ב להוביל יישום של מדיניות תמיכה באנרגיות מתחדשות בשנים האחרונות. יעדי הייצור מאנרגיה מתחדשת בארה"ב נקבעים בעיקר ברמת המדינה (State) ולכן משתנים ממדינה למדינה. כך, באפריל 2020 נקבע במדינת וירג'יניה (בה מרוכזת מרבית פעילות החברה בארה"ב) כי עד שנת 2050 יידרשו יצרניות החשמל במדינה לעמוד ביעד של 100% אנרגיה מתחדשת³⁸. יעדים כאמור הוכרזו גם במדינות קליפורניה וניו יורק. יתרה מכך, במישור הפדרלי, ביום 16 באוגוסט 2022 נכנס לתוקף חוק ה- Inflation Reduction Act (IRA), כפי שתוקן במסגרת חקיקת ה-OBBA בארה"ב והתקנות מכוחו במהלך שנת 2025 ("חוק ה-IRA"), מסדיר מתן תמריצים כלכליים ארוכי טווח לקידום תוכניות אקלים ואנרגיה. לתאריך אישור הדוח, חוק ה-IRA קובע את היצע תמריצי המס הניתנים לטווח רחב של מקורות אנרגיה מתחדשת ומאפשר ליצרני אנרגיה סולארית לבחור בין מסלול הטבה מתוך עלות ההשקעה (Credit Investment Tax) לבין מסלול הטבה מהכנסות הייצור (Production Tax Credit)³⁹. להלן עיקרי הטבות המס שבתוקף לתאריך אישור הדוח, ביחס לפרויקטים מאנרגיה מתחדשת:

1. היקף הטבת המס בשיעור של 50%-30% מעלות ההשקעה המוכרת לצרכי המס (חלף 6%) כתלות בעמידה בדרישות שכר והכשרה⁴⁰ ביחס ל-30% ועד 10% תוספת הטבת מס בגין כל אחד משימוש בציוד מייצור מקומי והקמת מתקנים באזורים שהוגדרו מראש כמזכים בהטבה והינם בגדר Energy Community):

- בכל הנוגע להטבת המס בגין שימוש בציוד מקומי, מדובר מתן הטבת מס נוספת בשיעור של עד 10% מסך העלויות המוכרות לפרויקטים שהותקן בהם ציוד מתוצרת ארה"ב ברף שעולה על הרף המינימאלי שנקבע בתקנות; לצורך כך פרסם הרגולטור האמריקאי בשנת 2024 כפי שעודכנו בינואר 2025, הנחיות Safe Harbor לחישוב כללי אצבע שעמידה בהם תזכה את הפרויקט בתוספת הטבת המס של 10% בגין ציוד מקומי.
- מתן הטבת מס נוספת בשיעור של עד 10% מסך עלויות ההקמה המוכרות לפרויקטים שיוקמו בשטחים שמוגדרים כ-"energy communities", דוגמת הקמת מתקן על מכרה פחם נטוש או אזורים המוגדרים לפיתוח כלכלי.

2. הזכאות להטבת המס כמפורט בסעיף 1 לעיל תחול על הפרויקטים הבאים:
2.1 פרויקטים אשר הקמתם תושלם והם יחוברו לרשת החשמל עד 31.12.2027 (חלף 2033);
2.2 בהתם למנגנון מעבר ("Safe Harbor") שאומץ, פרויקט בתחום הפוטו-וולטאי או לייצור חשמל מאנרגיית רוח, שיעמוד בשני בתנאים המצטברים הבאים:

³⁸ <https://energy.virginia.gov/renewable-energy/ClosureCarbon.shtml>

³⁹ אשר היה זמין רק ליצרני אנרגיית רוח קודם לחקיקה ה-IRA.

⁴⁰ שיעורי הטבת המס למי שלא עומד בתנאי הסף עומד על 6%

(i) הפרויקט עומד בסטאטוס "תחילת בנייה" (כפי שנקבע במסגרת תקנות רשות המיסים - IRS) במהלך התקופה של עד ל-12 חודשים לאחר מועד אימוץ החוק (יולי 2026); ו-
(ii) הקמת הפרויקט תושלם והוא יחובר לרשת החשמל בתוך תקופה של עד 4 שנים קלנדריות ממועד עמידתו בסטאטוס "תחילת בנייה" (קרי, לכל המאוחר, פרויקט שיעמוד בסטאטוס "תחילת בניה" ביולי 2026 ויחובר לרשת החשמל לא יאוחר מ-31 בדצמבר 2030).⁴¹

2.3 בכל הנוגע לפרויקטים בתחום האגירה- פרויקטים בתחום האגירה אשר יעמדו בדרישות הקיימות להטבות המס, יוכלו לקבל 100% מהטבות המס (ITC) עד לתום שנת 2033. לאחר מכן הטבות המס יופחתו בהדרגה ל-75% עד לתום שנת 2034, 50% עד לתום שנת 2035 ויסתיימו החל מתחילת 2036.

3. החוק כולל את האפשרות למכור או להעביר את הזכות להטבת המס (Tax Credit Transferability);

לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה עם שותפי מס לצורך מימוש הטבת מס ה-ITC ראה ביאור 2 וביאור 28 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.
לפרטים אודות אימוץ חקיקת ה-OBBB בארה"ב והתקנות מכוחו ומידת השפעתם על תחום פעילותה החברה ראה סעיף 6.2 לעיל וסעיף 3.1(3)(ב) לדוח דירקטוריון.

(ב) כוחות השוק- בשנים האחרונות המגזר התאגידי בארה"ב, בהובלת ענקיות הטכנולוגיה (גוגל, מטא, אמזון וכו') החל לקבוע יעדים פנימיים ומועדים למעבר לשימוש של 100% ממקורות אנרגיה מתחדשים כחלק מיעדי הממשל התאגידי שלהן. מהלכים אלו הביאו לגידול משמעותי בביקוש לחשמל ירוק ולשינוי מהותי בתמהיל הלקוחות של חברות אספקת החשמל בארה"ב⁴². בנוסף, הגידול המשמעותי בצריכת מידע דיגיטלי אשר קיבל משנה תוקף בעקבות מהפכת ה-AI, מביא לצמיחה מהותית בביקוש לחשמל בכלל ולחשמל ירוק בפרט, אשר לא נראתה מזה שלושה עשורים. על פי התחזיות, קצב הגידול בביקוש לחשמל בארה"ב, אשר היה אפסי במשך שלושה עשורים, צפוי לעמוד על ממוצע שנתי של מעל לכ- 3% עד לסוף העשור, המשקפים גידול כולל של כ-128GW⁴³.

השילוב של מגמות אלו יוצר ביקוש גבוה לחשמל ירוק אשר מיוצר ועתיד להיות מיוצר על ידי החברה בפרויקטים שהיא מקימה, ותומך ברמות מחירי חשמל גבוהות בשנים הקרובות⁴⁴. יצוין, כי בשנים האחרונות עודף הביקוש המתואר לעיל הביא להיעדר היקף מספק לקיבולת פנויה ברשתות החשמל, אשר מוביל להארכה משמעותיות בהליכי החיבור לרשת, כאשר תהליכים

⁴¹ הגדרת המונח "תחילת הקמה" עודכנה בתקנות כך שתמשיך לכלול שניים מתוך שלושה רכיבים שהיו בתוקף לפני פרסום התקנות: (i) תחילת עבודות הקמה משמעותיות בשטח ו- (ii) תחילת עבודות "מחוץ לשטח" בעלות אופי מהותי – "MPT", אשר מאופיינות בדרך כלל ברכישת ציוד הייחודי לפרויקט או בעל זמן אספקה ממושך. בנוסף, התקנות הינן ללא תחולה רטרואקטיבית, ולכן הרכיב השלישי שקיים כיום בתקנות למונח "תחילת הקמה", שמתייחס לרכישת ציוד לפרויקט בסכום שמהווה לפחות 5% מעלות ההקמה הכוללת של אותו פרויקט, היה בתוקף עד ליום 2 בספטמבר 2025. יודגש כי עד למועד כניסה לתוקף זה לא יחול כל שינוי במצב הרגולטורי בארה"ב לצורך זכאות להטבת מס ה-ITC.

⁴² Power-Hungry Data Centers Keep Clean Energy Momentum Going-BNEF

⁴³ Grid strategies - Five-Year Load Growth Up Five-Fold to 128 Gigawatts

⁴⁴ <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=64384>

שבעבר לקחו כשנתיים עשויים להימשך בין 3 ל-4 שנים כיום. בנוסף, יכולת היזמים לקבל הסכמי חיבור בעלויות ובלוחות זמנים סבירים ירדה משמעותית. בכדי להתמודד עם עודף הביקוש, ה- FERC פרסם בחודש יולי 2023 החלטה שמטרתה להאיץ את תהליכי ההתחברות לרשת החשמל⁴⁵.

נכון למועד אישור הדוח, רשת ההולכה בכל המדינות בהן החברה פועלת מנוהלת על ידי מנהל הרשת PJM. PJM משמש כמנהל מערכת הולכת החשמל הגדולה ביותר בארה"ב, המכסה 13 מדינות, ביניהן קנטקי, אוהיו, פנסילבניה, וירג'יניה ומערב וירג'יניה, בהן מרוכזת פעילות החברה, ומשרת מעל ל-65 מיליון תושבים. PJM מפקח על הפעילות של יותר מ-150 אלף ק"מ של קווי הולכה ומכירת חשמל בו מתנהלת בהתאם להצעות המחיר של יצרני החשמל⁴⁶. רשת PJM מפוקחת ומקבלת את סמכותה מה- FERC וגובה תשלום עבור זמינות, הולכה, חשמל ושירותים נלווים הנדרשים להפעלת מערכות החשמל. PJM מתמודדת עם אתגרים משמעותיים כתוצאה ממגבלות תשתית רשת החשמל, המהווים צוואר בקבוק משמעותי לחיבור לרשת של פרויקטים מאנרגיה מתחדשת⁴⁷.

שוק החשמל עשוי לקבל רוח גבית נוספת, נוכח הרצון לפתח ולשלב טכנולוגיות חדשות בתחומי האגירה ואיזון הרשת, וכן הודות לירידה בעלויות ההקמה של מתקנים לייצור חשמל מבוסס אנרגיות מתחדשות. תחום האגירה נחשב לתחום מתפתח בארה"ב. על פי ההערכות, נכון לתום שנת 2025 ההספק המותקן של מתקני אגירה בארה"ב עומד של כ-111GWh. תחום האגירה בארה"ב צפוי לתפוס תאוצה משמעותית בשנים הקרובות, על רקע הגידול במתקני אנרגיה מתחדשת ורגולציה תומכת ועפ"י ההערכות צפוי לגדול להספק כולל של כ-450GWh עד שנת 2030⁴⁸.

לפירוט בדבר התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית של החברה אשר עשויה להיות להן השפעה מהותית על החברה בתחומי הפעילות השונים ראה סעיף 6. להלן. לפרטים אודות גורמים חיצוניים העשויים להשפיע על פעילות התאגיד ראה סעיף 32. להלן.

7. תיאור עסקי התאגיד בתקופת הדוח לפי תחומי פעילות

7.1 התחום הפוטו-וולטאי:

א. כללי

(1) ייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית

אנרגיה פוטו-וולטאית הינה אנרגיה חשמלית שמקורה באור השמש המופקת על ידי קליטת קרינה באמצעות פאנלים של תאים פוטו-וולטאיים העשויים מחומרים מוליכים למחצה. כאשר אנרגיית אור השמש נקלטת על ידי הפאנלים, היא משחררת אלקטרונים המפיקים זרם חשמלי. הרכיבים העיקריים במערכות פוטו-וולטאיות הם פאנלים פוטו-וולטאיים

⁴⁵ <https://www.ferc.gov/media/order-no-2023>

⁴⁶ 2026-planning-period-parameters-for-base-residual-auction

⁴⁷ <https://www.energy.gov/documents/doe-order-no-202-26-06-pjm>

⁴⁸ <https://www.ferc.gov/news-events/news/e-1-commissioner-changs-concurrence-pjm-co-location>

⁴⁸ [/https://seia.org/news/seia-announces-target-of-700-gwh-of-u-s-energy-storage-by-2030](https://seia.org/news/seia-announces-target-of-700-gwh-of-u-s-energy-storage-by-2030)

המורכבים ממודולים סולאריים; קונסטרוקציה קבועה או של טרקרים; ממיר זרם שהופך את החשמל המיוצר מזרם ישיר (DC) לזרם חילופין (AC); נקודת חיבור לרשת ומונה חשמל. ההספק הפוטו-וולטאי מושפע, בין היתר, מעוצמת אור השמש, כאשר אור חזק מייצר זרם חשמל חזק ונמדד ביחידות קילוואט שיא/ מגוואט שיא (MWp/KWp) שמייצג את הספק הפאנלים הסולאריים ("הספק מותקן") או קילוואט/מגוואט (MW/KW) המייצג את הספק הממירים. החברה פועלת לייזום הקמה ותפעול פרויקטים פוטו-וולטאים בישראל, פולין וארה"ב.

לפרטים נוספים אודות פעילותה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי ראה סעיף 7.1 להלן וכן ביאור 10 לחלק ג' - דוחות כספיים.

(2) שילוב טכנולוגית אגירה במתקנים פוטו-וולטאיים

אגירה בשילוב אנרגיה פוטו-וולטאית מתייחסת ליכולת אחסון החשמל המופק על ידי הפאנלים הפוטו-וולטאים באמצעות המרתו לאנרגיה מסוגים שונים (כימית, תרמית, מכאנית ועוד) והמרתו בעת הצורך חזרה לחשמל. לאחר בחינת מספר טכנולוגיות אגירה החברה החליטה להתמקד באגירה באמצעות סוללות ליתיום-יון מסוג LFP. במתקנים אלו החברה אוגרת את החשמל המופק על ידי הפאנלים הפוטו-וולטאים במונחי מגה וואט-שעה (MWh) מתוך מטרה לשחררו לרשת באופן מבוקר ועל פי דרישת מנהל המערכת או המספק בהתאם לנדרש למשק החשמל. אגירת אנרגיה מהווה רכיב מפתח לשילוב אנרגיות מתחדשות וליציבות רשת החשמל. במתקן אגירה בשילוב אנרגיה פוטו-וולטאית ניתן להתקין משמעותית יותר פאנלים פוטו-וולטאים על אותו גודל חיבור וכך לעשות שימוש בגודל חיבור קטן יחסית ולנצל באופן מיטבי את משאבי הרשת. לחילופין, ובמיוחד במתקנים בהם יש מגבלות הזרמה לרשת של חברת החשמל, האגירה מאפשרת להזרים חשמל בשעות בהן המתקן אינו מייצר. במתקנים אלה היחס בין הספק הפאנלים לגודל החיבור נשאר דומה לזה שבמתקן רגיל.

(3) פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי במתווה A to Z (Vertically Integrated)

לפרטים נוספים בדבר פעילותה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי במתווה Vertically Integrated ראה סעיף 1.4 להלן.

(4) שיתוף פעולה אסטרטגי עם First Solar ועם SMA

כחלק מהמודל העסקי שלה, החברה פועלת לייצר שיתופי פעולה אסטרטגיים עם ספקי הציוד העיקרי שלה. במסגרת זו, לחברה שיתוף פעולה אסטרטגי עם חברת First Solar, מובילה עולמית בייצור פאנלים פוטו-וולטאיים ועם חברת SMA AG, יצרנית ממירים גרמנית מובילה.

לפרטים נוספים ראה ביאור 15 לחלק ג' – דוחות כספיים.

לסקירה של מערך ההסכמים הרלבנטיים לקידום פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי ראה סעיף 7.5 להלן.

ב. פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל

(1) כללי

בסוף שנת 2024 עמד ההספק המותקן של מתקנים פוטו-וולטאיים בישראל על כ-6GW, כאשר לפי התחזיות ההספק זה צפוי לגדול פי 2.8 עד לשנת 2030 כך שיעמוד על

כ-17MW⁴⁹. לפי הערכות רשות החשמל, כ-38% מההספק המותקן הנדרש לעמידה ביעדי הממשלה לשנת 2025 וכ-42% מפוטנציאל ההספק המותקן לעמידה ביעדי 2030⁵⁰ מצוי בתקנים פוטו-וולטאיים קרקעיים ומרבית הפוטנציאל באנרגיה מתחדשת בישראל טמון בתקנים פוטו-וולטאיים⁵¹.

בשנים האחרונות, במסגרת הרפורמה המבנית במשק החשמל, אשר יושמה החל משנת 2018, מצוי משק החשמל בישראל בעיצומם של תהליכים שנועדו לקדם תחרות ולהרחיב את ההסתמכות על מקורות אנרגיה מתחדשת, המתבטא בין היתר, במעבר פעילות יצור החשמל ממודל ה-Feed-In Tariff לאסדרות מבוססות מכרזים (אסדרת ההליכים תחרותיים) ובהמשך למודל השוק, המאפשר להתקשר בהסכמים בילטרליים במסגרת שוק עם פוטנציאל להפיכה לשוק חופשי ומשוכלל אשר יביא לאופטימיזציה של אמצעי הייצור למול הביקושים בהתאם לביקוש והיקף ייתור החשמל לאורך כל שעות היממה. היבט נוסף הינו הפרדת פעילות ניהול מערכת החשמל מחברת החשמל לנגה, המחזיקה ברישיון לניהול המערכת.

(2) מקורות הכנסה מפעילות פוטו-וולטאית (עם וללא שילוב מערכות אגירה) בישראל:

הכנסות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל הינן תלויות אסדרה במסגרתה הוקם המתקן, כאשר כל אחת מהאסדרות מקנה תנאים ותמריצים שונים, כפי שיפורטו להלן.

(א) אסדרת מכסות התעריף:

מתקנים שהחברה הקימה עד שנת 2016 כפופים לאסדרה המבוססת על מכסות תעריף. במסגרת כל מכסה נקבע תעריף קבוע, המשתנה ממכסה למכסה, לתקופה של 20 שנים ממועד תחילת ההפעלה המסחרית של המתקן אשר הוגדרה ברישיון יצור חשמל (כפי שהיה בתוקף לאותו מועד). במסגרת זו, חברת החשמל היתה מחויבת להתקשר עם מתקן שעמד בתנאים לזכאות למכסה והשלים את אבני הדרך שנקבעו ברישיון מותנה להגעה להפעלה מסחרית, במחיר שנקבע לאותה המכסה. למועד הדוח, לחברה מערכות בהפעלה מסחרית הכפופות לאסדרה זו בהספק כולל של כ-41MWp.

לפרטים נוספים אודות מערכותיה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי המצויות בהפעלה מסחרית והתעריפים להם הן זכאיות במסגרת אסדרת התעריף, ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים וסעיף 4.1 לחלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון.

(ב) אסדרת ההליכים התחרותיים:

החל משנת 2017, מתקנים שהקימה החברה הוקמו במסגרת אסדרת הליכים תחרותיים לקביעת תעריף לייצור חשמל ("אסדרת ההליכים התחרותיים" או "אסדרת המכרזים"). מכוח אסדרה זו מפורסמים מכרזים להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים במתח עליון, גבוה ונמוך וכן מתקנים בדי שימוש או מתקנים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה, בהתאם למנגנון בו המציעים מגישים הצעה הכוללת הספק מבוקש ומחיר מוצע, והזוכים זכאים לתעריף, אחיד בגובה ההצעה הנמוכה ביותר שלא נבחרה

⁴⁹ טיוטת מפת הדרכים לאנרגיות מתחדשות בשנת 2030

⁵⁰ על פי החלטת ממשלה 465 בדבר קידום אנרגיה מתחדשת במשק החשמל יעד ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות יעמוד על 30% מסך כל ייצור החשמל בשנת 2030 ועל 20% כיעד ביניים לשנת 2025. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.3 לעיל.

⁵¹ מתן שחק, אנרגיה מתחדשת בישראל - רקע וסוגיות לדיון - עדכון, מרכז המחקר והמידע של הכנסת, 7 בדצמבר 2021.

"שיטת מחיר שני אחיד" התקף לרוב לכ-23 שנים. לרוב, הזוכה נדרש להגיע להפעלה מסחרית תוך 21 חודשים ממועד הזכייה (בכפוף להארכות של רשות החשמל מעת לעת), אחרת יחויב בתשלום קנסות בגין האיחור עד לאפשרות של חילוט הזכות לתעריף הזוכה במכרז.

החל משנת 2022, פועלת רשות החשמל לקבלת החלטות שמטרתן להאריך את מועדי ההקמה במסגרת ההליכים התחרותיים, הן מפאת עיכובים במתן תשובות מחלק לזוכים בהליכים שונים ועיכובים בפיתוח רשת החשמל והן בשל המצב הבטחוני שנגרם עקב מלחמת חרבות ברזל. במסגרת זו, במהלך השנים 2023-2025 ניתנו הארכות מועדים למתקנים שהיו בהליכי הקמה, בהתאם לאסדרות הרלבנטיות.

בתקופת הדוח, לחברה מערכת אחת שכפופה לאסדרת ההליכים התחרותיים בהספק של כ-87MWp ביחס למתקן במתח עליון. לתאריך אישור הדוח החברה פועלת להעברת המתקן לאסדרת השוק והוספת מתקן אגירה לפרויקט. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.3.3 (1) לפרק ב' – דוח הדיסקטוריון.

(ג) אסדרת השוק (או "מודל השוק"):

החל משנת 2024, רשות החשמל מאפשרת להעביר מתקנים קיימים אשר הוקמו מכוח אסדרות או הליכים תחרותיים אחרים ברשת החלוקה, למודל השוק. במסגרת זו חשמל המיוצר במתקני יצור ברשת החלוקה יוכל להימכר ישירות למספקים פרטיים (או למנהל המערכת, לפי החלטת היצרן), ולהשתלב באופן שוטף ברשת החלוקה ללא צורך בהליך מקדים או קביעת תעריף ייעודי למתקן על ידי הרשות, כאשר החשמל המיוצר ימכר למספק הפרטי ויוזרם לרשת החשמל המנוהלת על ידי מנהל המערכת. במסגרת אסדרה זו היזם מתקשר עם מספק בהסכם מכירת חשמל בהתאם למשא ומתן מסחרי שמתנהל בין הצדדים.

לתאריך אישור הדוח, לחברה מערכות הכפופות לאסדרת השוק בהספק של כ-111MWp, וקיבולת אגירה בהספק של כ-411MWh.

(ד) מכירת חשמל לנגה – מנהל המערכת (מאז שנת 2021) בהתאם לכללי השוק

הסיטונאי ברשת ההולכה

בנוסף על האסדרות המפורטות לעיל, בהתאם להחלטת רשות החשמל מחודש מרץ 2022, יצרני חשמל מאנרגיה מתחדשת, גם בשילוב אגירה, יכולים להשתלב באופן שוטף ברשת ההולכה, ללא הליך מקדים וללא צורך בקביעת תעריף על ידי הרשות, ולמכור את כל החשמל המיוצר במתקן למנהל המערכת בהתאם לכללי השוק הסיטונאי כך שהתעריף ייקבע בהתאם למחירי השוק החצי שעתיים. מתקנים שיוקמו במסגרת החלטה, יוכלו להשתלב גם בהליכים נוספים לרבות בהליך המתוכנן לקביעת תעריף הגנה ליצרני אנרגיה מתחדשת במתח עליון.

למועד הדוח, לחברה אין מתקנים המשוייכים לאסדרה זו.

יצויין כי בנוסף על האמור לעיל, הרשות מקבלת מעת לעת החלטות לתמיכה בהקמת מתקנים פוטו-וולטאיים ייעודיים אשר החברה עשויה לקחת בהם חלק, כמו גם להשתתף מעת לעת במכרזים על מחירי תעריף או מחירי הקרקע.

(ה) לתאריך אישור הדוח לחברה בישראל פרויקטים פוטו-וולטאים בהפעלה מסחרית בהספק כולל של 528MWp (מתוכם פרויקטים בהספק של כ-111MW כוללים מערכות אגירה בהספק של 411MWh), ועוד פרויקטים פוטו-וולטאיים בהספק של 14MWp בשילוב אגירה בהספק של 60MWh בהקמה.

(ו) מכירת תעודות זמינות:

במהלך שנת 2025 קבעה רשות החשמל אסדרה למכירת תעודות זמינות ליצרנים באנרגיה מתחדשת ומתקני אגירה המתחברים למתח העליון. במסגרת האסדרה, יצרן חשמל באנרגיה מתחדשת המשלב במתקן פוטו-וולטאי עם מתקן אגירה, יכול למכור תעודות זמינות למספקים וירטואליים. באמצעות תעודות הזמינות יכולים אותם מספקים להזדכות מול מנהל המערכת ולהימנע מרכישת חשמל בעלות נורמטיבית אשר מטילה עליהם תוספת עלות בשעות פסגה.

(ז) הכנסות ממכירת תעודות ירוקות:

בנוסף להכנסות ממכירת חשמל, נכון למועד ולתאריך אישור הדוח, חשמל המיוצר מאנרגיה מתחדשת מזכה את הפרויקט בתעודות ירוקות מסוג (IREC- International Renewable Energy Certificates) העומדות בסטנדרט בינלאומי בנוגע להפקה ושימוש בתעודות ירוקות ומכירתן לחברות מסחריות אשר משתמשות בתעודות אלה כמכשיר לרכישת חשמל ירוק.

בתקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח, החברה הפיקה תעודות ירוקות בגין חשמל המיוצר בחלק ממתקניה לצורך מכירתן לצדדים שלישיים.

(3) הקמה ותפעול פרויקטים פוטו-וולטאיים בישראל:

(א) אישורים והיתרים להקמת פרויקט

פיתוח והקמת הפרויקטים של החברה, בדומה לפרויקטים אחרים של תשתיות, נעשה בהתאם להוראות חוק התכנון והבניה, תשכ"ה-1965 ("חוק התכנון והבניה") ותקנותיו, בפרט בכל הנוגע לרישוי בניה, בקשה להיתר, חישוב שטחים ואחוזי בניה בתוכניות ובהיתרים. לפיכך, פעילות הקמת הפרויקטים כפופה לתהליכים מורכבים של אישור תוכנית סטטוטורית במוסדות התכנון והבניה הרלוונטיים (כגון ועדות מחוזיות או הוועדה לתשתיות לאומיות), בהתאם לשלבים וההנחיות בחוק התכנון והבניה ותקנותיו. בנוסף, לצורך פעילותה, החברה נדרשת להסדיר את זכויותיה במקרקעין עליהם היא מקימה את מתקניה, כאשר במתקנים המצויים על שטחים השייכים למדינה נדרש אישורה של רשות מקרקעי ישראל. בהתאם, פעילות החברה מושפעת מדיני המקרקעין החלים במקום הקמת מתקניה ובכללם חוק מקרקעי ישראל, חוק הקרקעות העות'מני, תקנות ההגנה וכד'. בנוסף, לצורך קבלת היתר בניה נדרשת תשובת חברת החשמל כי ניתן לחבר את הפרויקט לרשת. פעילות ההקמה של הפרויקטים תלויה בקבלת אישורים והיתרים מצדדים שלישיים, ביניהם- רשויות מקומיות, רשות החשמל, חברת החשמל, גופי תכנון ובניה וכן משרדי ממשלה שונים כגון משרד החקלאות, משרד הפנים ומשרד הביטחון, והחלטות, נהלים ותקנים שהתקבלו בגופים הפועלים מטעמם. כמו כן, עבור מתקן לייצור חשמל

בהספק של 8MW ומעלה, החברה נדרשת לקבלת רישיון עסק בהתאם לחוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 והצווים והתקנות מכוחו. בנוסף, החברה בכובעה כקבלן תפעול והקמה עשויה להיות חשופה להיבטי חקיקה ותקינה הקשורים בהקמה ובתפעול של

הפרויקטים. יובהר, כי ביצוע עבודות הקמה והתפעול נעשה בפועל על ידי קבלני משנה איתם מתקשרת החברה.

(ב) ביצוע עבודות הקמה ותפעול ופעילות החברה במודל (Vertically) A to Z (Integrated)

בישראל, כמו ביתר הטריטוריות, החברה פועלת במודל של Vertically Integrated אשר מבטיח את המקצועיות והאופטימיזציה של כל שרשרת הערך של החברה ביחס לפרויקטים שבבעלותה, משלבי הייזום, ההקמה ועד לשלבי ההפעלה המסחרית, ובכך למקסם את התשואה בגינם. במסגרת זו לחברה מערך ייזום עצמאי ואיכותי בישראל אשר מחזיק במומחיות בייזום, תכנון, רישוי, מימון הקמה ותפעול פרויקטים. פעילות ההקמה והתפעול בתחום הפוטו-וולטאי כוללת מערכי הנדסה ורכש המביאים לידי ביטוי את המומחיות של החברה ומקדמים שיתופי פעולה עם קבלני משנה וספקים מובילים. לפרטים נוספים אודות פעילות החברה במתווה (Vertically) A to Z, ראה סעיף 1.3 לעיל.

***המידע הנכלל בסעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.**

(4) להלן מידע אודות מערך הפרויקטים בישראל*:

| פרויקטים ביזום | פרויקטים בהקמה/ לקראת הקמה | פרויקטים מחוברים | | |
|--------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|---------------------------------|
| פוטו וולטאי בשילוב אגירה | פרויקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה | פרויקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה | פוטו-וולטאי | |
| 120MWp | 14MWp כולל 60MWh אגירה | 111MW כולל 411MWh אגירה | 417 ⁽²⁾ | הספק (MW) |
| | 50-80 | 678 | 1,507 | עלות הקמה (מיליוני ש"ח) |
| | 10-13 | 68-74 | 185-195 | הכנסה (שנתית במיליוני ש"ח) |
| | 8-11 | 55-61 | 138-146 | רווח גולמי (שנתי, במיליוני ש"ח) |

***מבוסס על הערכות החברה. מידע זה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל**

(5) מידע נוסף אודות מערך פעילותה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל

- לפרטים אודות נתונים עיקריים על הפרויקטים של החברה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל בהפעלה מסחרית; בהקמה ולקראת הקמה; בייזום מתקדם ובשלב הייזום ראה סעיפים 3.3 ו- 4.1 לחלק ב' - דוח הדירקטוריון.

- למידע אודות פרטים נוספים בכל הנוגע לפרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בישראל המסווגים לסעיף מערכות לייצור חשמל מחוברות וסעיף מערכות בהקמה וייזום בדוח על המצב הכספי, ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- למידע אודות עסקאות מימון פרויקטאלי מהותיות למתקניה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל בהפעלה מסחרית בהקמה ולקראת הקמה ראה ביאור 14 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- לפרטים אודות מערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפוטו-וולטאי ראה סעיף 7.7 א להלן.
- לפרטים אודות תנאי התחרות בתחום הפוטו-וולטאי בישראל ראה סעיף 12. להלן.
- לפרטים אודות חקיקה נוספת שמשפיעה על פעילותה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי ראה סעיף 7.8 להלן.
- לפרטים אודות אורך החיים השימושיים ושיעורי הפחת במערכות לייצור חשמל – אנרגיה פוטו-וולטאית ראה ביאור 3 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.
- לפרטים אודות עיקרי הפרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי החל משלב הייזום מתקדם ראה ביאור 10 (ב)(1) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

ג. פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בארצות הברית

(1) כללי

שוק האנרגיות המתחדשות בארה"ב נמצא בצמיחה מהירה ככלל, והשוק הפוטו-וולטאי במתקנים גדולים (Utility Scale) בפרט. בשנת 2024 אשר היתה שנת שיא בהיקפי ההתקנות, חוברו לרשת החשמל האמריקאית כ-40GW של מתקנים סולאריים, בשנת 2025, לצד הביקוש הגובר לחשמל המיוצר ממקורות אנרגיות מתחדשות, קצב ההתחברויות הואט והיקף החיבור ירד לכ-33GW של מתקנים סולאריים⁵². זאת, בין היתר, בשל שינויים רגולטוריים מהותיים (חוק ה-OBBB והתקנות שהותקנו מכוחו), ועיכובים ממושכים בחיבורים לרשת החשמל⁵³.

התחום הפוטו-וולטאי בארצות הברית, מבוסס על שוק משוכלל של מכירת החשמל ומכירת תעודות ירוקות (Renewable Energy Credits – RECs) ובמקרים מסוימים, בחלק מהאזורים בארה"ב, הכנסות בגין זמינות ושירותים נוספים. כמו כן, זכאים יזמים בתחום הפוטו-וולטאי להטבת מס פדרלית (ITC) בסכומים משמעותיים, כתלות בעמידתם בתנאי הסף לקבלת ההטבה.

לפרטים נוספים אודות עיכובים ברשת PJM ראה סעיף 7.1(ג)5 לעיל.

⁵² IEA's Renewables 2025 report, ראה ה"ש 61 לעיל.
⁵³ IEA's Renewables 2025 report, ראה ה"ש 61 לעיל.

(2) מקורות הכנסה מפעילות פוטו-וולטאית בארה"ב:

(א) מכירת חשמל

שוק מכירת החשמל בארה"ב מאפשר גמישות רבה במכירת החשמל ויצרני חשמל יכולים למכור חשמל ישירות לצרכנים ו/או למוסדות פיננסיים המשמשים כמתווכים במכירת החשמל. עיקר עסקאות מכירת החשמל מתבצעות עם חברות החשמל המקומיות, אך בשנים האחרונות מתחזקת המגמה של מעבר להסכמים ישירים מול צרכנים ושחקנים אחרים, לרוב חברות ענק כגון Google, Meta, ו-Microsoft אשר חרטו על דגלן צריכה של 100% חשמל המיוצר מאנרגיה מתחדשת. החשמל נמכר באופן ישיר מהמתקן או בדרך של הסכם וירטואלי והתחשבות מול מנהל הרשת או חברת החשמל המקומית. מרבית ההתקשרויות למכירת חשמל (בין אם לחברת החשמל או ישירות לצרכנים) הינן לתקופה שבין 5-20 שנים:

- מכירת חשמל לחברות חשמל מקומיות- מתבצעת בדרך של חתימה על הסכם ייעודי או בדרך של מכרז תחרותי⁵⁴ אותו מפרסמת חברת החשמל המקומית לצורך התקשרות לרכישת החשמל מהפרויקט במחיר קבוע לטווח ארוך. חברת החשמל אשר עורכת את המכרז בוחרת מבין המציעים בהתאם למחיר ולפרמטרים של איכות הפרויקט (מיקום, השלב בו הוא נמצא בייזום וכו') ואיכות המציע (ניסיון, איתנות פיננסית וכו'). התקשרות זו הנה מכירה בפועל של החשמל שמיוצר מהמתקן לחברת החשמל.
- מכירת חשמל לצרכנים/עסקאות גידור מחיר- מתבצעות הן בדרך של מכרז תחרותי והן כעסקאות ישירות. עסקאות מסוג זה הן לרוב לתקופות של 12, 15 ו-20 שנים. מכירת החשמל יכולה להתבצע באופן פיזי או וירטואלי (במסגרת עסקה חיצונית לגידור מחיר החשמל מהמתקן ומכירת התעודות הירוקות שיונפקו בגינו, כשהחשמל המיוצר בפועל מוזרם לרשת החשמל וההתחשבות בין הצדדים נעשית באמצעות מנהל הרשת המקומית). מכירת החשמל במסגרת זו יכולה להיות ביחס למלוא החשמל שמיוצר מהמתקן בפועל (Generated As) או על בסיס כמות ייצור שנתית שנקבעה מראש על ידי הצדדים, בהתאם להערכת ייצור צפויה (Shape).

(ב) הכנסות ממכירת תעודות ירוקות

התמריצים ליזמים משתנים בין מדינה למדינה בארה"ב, כאשר התמריץ הנפוץ הוא הנפקת תעודות ירוקות (RECs - Renewable Energy Credits) הניתנות ליצרני חשמל מאנרגיה מתחדשת עבור כל 1MWh מיוצר. בד בבד, מדינות רבות בארצות הברית אימצו יעדי צריכת חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת וקבעו קנסות במקרה של אי עמידה ביעדים שהוצבו. ספקי החשמל במדינות אלה נדרשים לייצר או לרכוש חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת או לחילופין לרכוש תעודות ירוקות אשר מאפשרות לספקי חשמל לעמוד ביעדי ייצור החשמל מאנרגיה מתחדשת ומהוות מקור הכנסה נוסף ליצרני האנרגיה המתחדשת. שווין של התעודות משתנה בהתאם למסגרת הרגולטורית ולתנאי השוק במדינה הרלוונטית. בנוסף, חברות רבות אשר אינן מחויבות לרכוש תעודות ירוקות על פי דין (דוגמת חברות טכנולוגיה גדולות) מחילות על עצמן

⁵⁴ לתאריך אישור הדוח, רוב פעילות החברה בארה"ב אינה נעשית באמצעות מכרזים.

כללים דומים כדי לעמוד ביעדי האנרגיה המתחדשת אשר הציבו לעצמן. מכירת תעודות ירוקות יכולה להתבצע במסגרת הסכם למכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת, או בהסכם יעודי בין רוכש ומוכר, שהינו נפרד מההסכם למכירת החשמל בגינו נוצרו התעודות.

(ג) מקורות הכנסה נוספים

במקרים מסוימים, כתלות במדינה ובמיקום על רשת החשמל, ניתן לקבל הכנסה נוספת ממתקנים לייצור חשמל פוטו-וולטאי בגין התחייבות שמעמיד היזם לזמינות המערכת (Capacity) ובגין שירותי רשת נוספים. יצויין כי מגמת העלייה המשמעותית בביקוש לחשמל בשוק האמריקאי מחזקת את הצורך של מנהלי רשת החשמל לבצע השקעות ולהגדיל את היתירות ברשת וניכרת מגמה של גידול משמעותי במחירי הזמינות המשולמים ליזמים. לדוגמה, מכרז הקיבולת של PJM מיוני 2024 נסגר במחיר שיא של כ-270 דולר ל-1MW ליום, המהווה עלייה של למעלה מ-800% לעומת השנה הקודמת, כאשר באזורים מסוימים הגיע המחיר לתקרות של עד 466 דולר ל-1MW ליום, דבר המעיד על הידוק במאזן ההיצע והביקוש. מגמה זו המשיכה בשנת 2025, עת מחירי הקיבולת הגיעו לכ-329 דולר ל-1MW ליום, המהווים את התקרה המפוקחת, ומשקפים לחץ מתמשך על נאותות כושר הייצור ברחבי האזור⁵⁵. לפרטים אודות תוצאות מכרז זמינות ברשת PJM מחודש דצמבר 2025 והשפעתו האפשרית על הגדלת הכנסות החברה בארה"ב ראה סעיף 3.1 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון

(ד) הטבת מס פדרלית

יזמים בתחום האנרגיה המתחדשת העומדים בתנאים מסוימים המוגדרים בחוק, זכאים להטבת מס (ITC - Investment Tax Credit) של בין 30% ל-50% מעלויות הפרויקטים המזכות (חישוב העלויות מהן נגזרת ההטבה מתבצע בהתאם לתנאים שנקבעו בחקיקה) ("הטבת המס"). לפרטים נוספים אודות הטבת המס לרבות ביחס לשיעורי מס מינימליים למי שאינו עומד בתנאים ראה סעיף 6.6 לעיל. את מימוש הטבת המס ניתן לנצל באחת משלוש הדרכים להלן:

(i) באופן עצמאי, כנגד רווחי התאגיד בבעלותו הפרויקט.

באמצעות התקשרות עם שותף מקומי, אשר יש לו חבות מס פדרלית בארה"ב ("שותף מס"). שותף המס מעמיד, על פי רוב, בשלב חיבור המתקן לרשת עד 50% מעלות ההשקעה להקמת המתקן בתמורה לרוב הטבות המס להן זכאי הפרויקט, שעיקרן ה-ITC, וכן לתשלום בשיעור של 10%-30% מתזרים הפרויקט למשך תקופה שהנה על פי רוב 5-7 שנים המשקפת לשותף המס תשואה על השקעתו בשיעורים שמוסכמים בין הצדדים, אשר לתאריך אישור הדוח, הינם על פי רוב בטווח של 7-10%. היזמים אחראים להזרים את יתרת עלות ההשקעה להקמת המתקן (לרבות בדרך של מימון) וזכאים ליתרת הטבות המס ויתרת התזרים של הפרויקט. על פי רוב, השקעת שותף המס נעשית בסך המהווה 20% מהשקעת שותף המס במועד סיום עבודות ההקמה (Mechanical Completion) ויתרת סכום ההשקעה (כ-80%)

⁵⁵ CRS Report (June 2, 2025)

בסמוך לאחר מועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט (Substantial Completion). עם החזר השקעת שותף המס בתוספת תשואה מוסכמת ובכפוף לתקופה מינימלית מוסכמת (בדרך של הטבות המס - ITC, חלקו בהפסדים לצורך מס ותשלום חלקו בתזרים), יורד חלקו של שותף המס בתזרים ובהטבות המס ל- 5%, ובאותו מועד קמה ליזמים הזכות לרכוש את זכויותיו של שותף המס בפרויקט בהתאם לתנאי שוק.

(ii) באמצעות מכירת הזכות להטבת המס, חלף צורך בשותף מס (Tax Credit Transferability).

עם הוספת הזכות למכירת הטבת מס ה-ITC ניכרת מגמה של מעבר שחקנים רבים אשר בעבר התקשרו עם יזמים כשותפי מס אשר העמידו את השקעת שותף המס בפועל לעסקאות לרכישת הטבות המס. לאור ההיצע ההולך וגדל בהיקף הפרויקטים הזכאים להטבות המס בשל הצמיחה המואצת בתחום, עסקאות מסוג זה מאופיינות, על פי רוב, בהפחתת התמורה לה זכאים היזמים כנגד מכירת הזכויות המגולמות בהטבת מס ה-ITC ביחס לעסקאות השקעת שותף מס ללא מכירה. יצויין כי החברה פועלת (במישרין ובאמצעות חברה בבעלותה) למקסם את שיעורי הטבת מס ה-ITC ביחס לפרויקטים שבבעלותה, בין באמצעות עמידה בתנאי דרישות השכר וההכשרה ובין אם באמצעות רכישת ציוד המיוצר בארה"ב, דוגמת פאנלים של חברת First Solar המיוצרים בארה"ב. לפרטים נוספים אודות חקיקת ה-IRA והטבת מס ה-ITC ראה סעיף 6.6 לעיל וסעיף 3.1 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון.

(3) אישורים והיתרים לייזום והקמת הפרויקט

הליך החיבור לרשת נעשה מול חברת החשמל המקומית הרלבנטית שבשטחה נמצא המתקן ועבור פרויקטי מתח עליון, גם מול מנהל רשת החשמל האזורית. הליך קבלת ההיתרים הסטטוטוריים נעשה ברמת המדינה וברמה המחוזית, כאשר הדרישות משתנות בין מדינה למדינה.

ייצור אנרגיה, הולכת חשמל והפצתו הם תחומים מוטי רגולציה פדרלית ומדינתית. בתקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח, רשת החלוקה במדינת וירג'יניה, בה מרוכזת עיקר פעילות הפיתוח של החברה בארצות הברית לתקופת הדוח, נשלטת ברובה על ידי דואופול של שתי חברות חשמל אזוריות - Dominion Energy ו-Appalachian Power Company ורשת ההולכה בכל המדינות בהן החברה פועלת מנוהלת על ידי מנהל הרשת PJM. חברות החשמל מנהלות את הליך החיבור לרשת לפרויקט שבשטחן בהתאם לגודל המתקן (רשת חלוקה/הולכה). החברות מחויבות לאפשר לכל פרויקט להתחבר לרשת אך הפרויקט נדרש לשלם בגין העבודות הנדרשות לביצוע החיבור.

פרויקטים סולאריים בארצות הברית נדרשים להיתרים העיקריים הבאים: היתר ברמת המחוז (לייעוד הקרקע לכזה המאפשר שימוש למטרת הקמת מתקן סולארי), היתר ברמת המדינה (מסדיר בעיקר היבטים סביבתיים, תרבותיים והיסטוריים) והיתרי בניה וחשמל לצורך תחילת עבודות הקמה.

(4) אישורים והיתרים הנדרשים לצורך ביצוע עבודות הקמה ותפעול

כחברה עם מודל פעילות A to Z (Vertically Integrated), חברה בת אמריקאית בבעלותה המלאה של החברה, מעמידה את שירותי ההקמה והתפעול למתקנים בארה"ב. לצורך כך, על חברה הבת לעמוד ברגולציה המקומית שחלה על עבודות קבלנים, לרבות רישוי תואם לסוג העבודות, היבטי איכות סביבה, היבטים הנוגעים להעסקת עובדים וחוקי בטיחות בעבודה.

(5) רפורמת הליך החיבור לרשת PJM

בשל מבנה תהליך ביצוע סקרי החיבור לרשת ב-PJM הקודם, שעיקרו רף כניסה נמוך ומתודת "first come, first served", נוצר עומס של פרויקטים הנמצאים בתור לביצוע סקרי החיבור. כתוצאה מהאמור, PJM אמצה רפורמה לשינוי תהליך ביצוע סקרי החיבור למתקנים לרשת החשמל, ועברה למתודת "first ready, first served". במסגרת המתודה החדשה לא התאפשרה הגשת בקשות במהלך שנת 2023-2025 והוחלט שיושנו עלויות נוספות על מבקשי חיבור המתקנים לצד הצגת הוכחות להיתכנות הפרויקט. השיטה החדשה כוללת "נקודות החלטה", בהגיען, על המבקש להפקיד ערבויות (אשר חלקן יחולט אם הפרויקט לא יקודם) ולהראות כי למבקש יש שליטה על הקרקע הדרושה לבניית הפרויקט (הסכמי אופציה לשכירות או רכש). במקביל, PJM יצרה "מסלול מהיר" עבור פרויקטים הנמצאים כבר בתור, אשר PJM מעריכה כי עלות שדרוגי הרשת הקשורים בחיבורם נמוכה מ-5 מיליון דולר. מטרת השינויים הינה להאיץ את אישורם של פרויקטים הנחשבים פשוטים והוצאת פרויקטים בעלי סיכויי השלמה נמוכים מתור סקרי החיבור לשם שחרור העומס שתואר לעיל⁵⁶. ביום 29 בנובמבר 2022, אישרה הועדה הפדרלית לתקנות אנרגיה (FERC), את הצעת הרפורמה מיום 14 ביוני 2022, שהוגשה על ידי PJM ואשר נכנסה לתוקף בתחילת שנת 2023, בהתאם לכללים שנקבעו ברפורמה. החברה מעריכה כי למרות שבטווח הקצר והבינוני תיתכן דחייה בחלק מהפרויקטים, בטווח הארוך יקוצר משך התור לפרויקטים עתידיים באופן משמעותי.

(6) פעילות ברשת מתח עליון ב-PJM וניהול חשיפה לפערי מחיר (Day Ahead/Real-Time) (Basis-1)

ברשת PJM מחיר החשמל עשוי להיות שונה בנקודות שונות בטריטוריה של הרשת כתלות בייצור, בצריכה וברמות הביקוש באזורים אלה. בנוסף, PJM קובעת עלות לעומס החשמל (congestion) ולאבדן אנרגיה על קווי המתח (transmission losses) בנקודות השונות, אשר בתורם משפיעים על מחיר החשמל הסופי בכל נקודה. במקרים רבים, הסכמי מכירת החשמל מבוססים על התחשבות בגין מחיר החשמל בנקודת ייחוס שהוסכמה בין הצדדים. ככל שהחשמל מוזרם בפועל לרשת לנקודת חיבור אחרת, עשויים להיווצר פערים לטובה או לרעה בין מחיר החשמל שמשמש כנקודת ייחוס לבין מחיר החשמל בנקודת החיבור האמיתית. בנוסף, יזם עשוי להיות חשוף לפערים במחירים ככל ולא יעמוד בצפי ייצור החשמל שהעביר למנהל רשת החשמל.

⁵⁶ <https://www.pjm.com/planning/service-requests/interconnection-process-reform>

(7) מידע אודות מערך פעילות החברה בארצות הברית

בתקופת הדוח המשיכה מגמת הצמיחה המשמעותית של החברה בפעילותה בארה"ב, כשזו הושפעה משמעותית לטובה מהרווח הגבית המואצת בשוק האנרגיות המתחדשות. עיקר פעילותה של החברה בארה"ב ממוקדת במדינות וירג'יניה ופנסילבניה כאשר בתקופת הדוח החברה הקימה תשתית להרחבת פעילותה גם במדינות סמוכות, דוגמת קנטאקי, דרום קרוליינה ומערב וירג'יניה, אשר כולן נמצאות ברשת ההולכה המנוהלת על ידי PJM⁵⁷.

החברה מעריכה כי מערך פעילותה בארה"ב המבוסס על רשת PJM, פעילותה לשימור הטבות מס ה-ITC, ושיתופי הפעולה האסטרטגיים שיצרה עם גורמים מובילים בשוק, מחזקים משמעותית את הכדאיות הכלכלית בפעילותה בארה"ב, ומהווים פלטפורמה להתרחבות פעילותה של החברה לתחומים אחרים ורשת MISO לצורך האצת הצמיחה של החברה ואת מנוע הצמיחה העיקרי שלה.

- לפרטים אודות הערכת החברה ביחס לפרויקטים אשר הבטיחו את זכאותם להטבות המס תחת החקיקה הנוכחית של ה-IRA ראה סעיף 6.6 לעיל.
- לפרטים אודות ההסכם האסטרטגי עם First Solar ראה סעיף 25 להלן, וביאור 15(א)(2) לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.
- לפרטים אודות שותפות אסטרטגית למכירת חשמל עם Google והעמדת השקעת שותף המס ראה ביאור 15 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.

⁵⁷ מנהל רשת החשמל של מספר מדינות בצפון מזרח ארה"ב, לרבות וירג'יניה, פנסילבניה, קנטאקי ווסט וירג'יניה.

להלן מידע אודות מערך הפרויקטים בארה"ב*:

| פרויקטים ביזום | פרויקטים ביזום מתקדם | פרויקטים בהקמה/ לקראת הקמה | | | פרויקטים מחוברים | | | | | |
|--------------------|----------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------|-----|-----|----------------------------------|
| | | צבר פרויקטים E6 | צבר פרויקטים E5 | צבר פרויקטים E4 | פרויקטים וירג'יניה 4 ופנסילבניה | פרויקטים וירג'יניה 3 ופנסילבניה | פרויקטים וירג'יניה 1 ו-2 | | | |
| פוטו-וולטאי ואגירה | פרויקטים ביזום מתקדם | 3,050MWp 4,690MWh | 772 כולל 1,104 MWh | 573 | 422 | 62 | 148 | 412 | 224 | הספק (MWp) |
| | | 1,55,0-1590 (2) | (2)890-930 | 145-155 ⁽¹⁾ | (1) 308 | (1)1,407 | (1)569 | | | עלות הקמה** (מיליוני ש"ח) |
| | | 200-220 (2) | (2)130-140 | (2)18-22 | 42-46 | 114-124 | 53-59 | | | הכנסה שנתית במיליוני ש"ח** |
| | | 160-180 (2) | (2)105-115 | (3)15-19 | 34-38 | 89-97 | (1)39-45 | | | רווח גולמי** (שנתי, מיליוני ש"ח) |

* מבוסס על הערכות החברה. מידע זה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.
 **מבוסס על הערכות החברה בשקלול הנתונים הידועים לחברה לתאריך אישור הדוח כתוצאה מיצור החשמל במתקנים הרלוונטיים.

- (1) עלות לצדדים שלישיים לרבות הוצאות מימון בתקופת ההקמה, תשלומי מס בגין רווחי ייזום והקמה בניכוי והשקעת שותף מס בגין הטבת המס (ITC).
 - (2) תוצאות חזויות לשנת פעילות מלאה. תוצאות הפרויקטים מובאות באיחוד מלא (100%)
 - (3) נתונים כספיים מבוססים על שער חליפין של 3.08 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב.
- לפרטים אודות נתונים עיקריים על הפרויקטים של החברה בהפעלה מסחרית; בהקמה ולקראת הקמה; ביזום מתקדם ובשלב הייזום בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב, ראה סעיף 3.1 ו-4.1 לחלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון.
 - למידע אודות פרטים נוספים בכל הנוגע לפרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב המסווגים לסעיף מערכות לייצור חשמל מחוברות וסעיף מערכות בהקמה וייזום בדוח על המצב הכספי, ראה ביאור 10 (2) לחלק ג' לדוח - דוח כספיים.

- לפרטים בדבר שיתוף פעולה אסטרטגי ארוך טווח עם חברת Google בהספק של לפחות 1.5GW ראה ביאור 15 א(1) לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.
- למידע אודות עסקאות מימון פרויקטאלי מהותיות למתקניה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב בהפעלה מסחרית ובהקמה, ראה ביאור 14 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- לפרטים בדבר שיתוף הפעולה האסטרטגי עם First Solar והתקשרות במערך הסכמים אשר יבטיח לחברה אספקת פנלים עד לשנת 2030 ראה סעיף 3.1(3)ב לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון וביאור 15 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.
- לפרטים אודות ההסכמים העיקריים הרלבנטיים לפעילותה הפרויקטלית של החברה, לרבות בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב, ראה ביאורים 10 ו-15 לחלק ג' - דוחות הכספיים.
- לפרטים נוספים אודות התקשרויות ופעילות הייזום והפיתוח של החברה בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב, לרבות התקשרות בעסקה לרכישת זכויות המיעוט ביזם המשותף ארה"ב (חלק החברה לפני הרכישה 58%), ראה ביאור 15 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- לפרטים אודות חקיקה נוספת שמשפיעה על פעילותה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב, ראה סעיפים 7.8 להלן ובכל הנוגע להיבטים הנוגעים לאיכות הסביבה ראה סעיף 22 להלן.
- לפרטים אודות מערך ההקמה והתפעול של החברה אשר מספק שירותי הקמה ותפעול למתקניה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב, ראה סעיף 7.5ב' להלן וביאור 10ב(2) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

***המידע הנכלל בסעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.**

ד. פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בפולין

(1) כללי

בשנים האחרונות שוק האנרגיה הפוטו-וולטאי בפולין נמצא במגמת צמיחה מואצת, כאשר הספק האנרגיה המתקבל ממקורות פוטו-וולטאיים גדל מכ-17GW נכון לסוף שנת 2023⁵⁸, לכ-21GW נכון לסוף שנת 2024⁵⁹, ולכ-24.5GW נכון לחודש נובמבר 2025⁶⁰. גידול משמעותי זה צפוי להמשיך בשנים הבאות. כחלק ממגמת הצמיחה, בשנת 2025, בהשוואה לשנת 2016, הספק הפרויקטים הסולאריים ברחבי פולין והחשמל שהם ייצרו גדלו מ-24.5MW לכ-187MW⁶¹. במהלך שנת 2025 עלתה תדירות תופעת המחירים השליליים המתרחשת בעת שיאי יצור של מתקנים פוטו-וולטאיים, דבר אשר עשוי להאט את קצב הגידול בשנים הבאות. עם זאת, מגמה זו צפויה להתאזן בהדרגה הודות להאצה ביישום פתרונות לאגירה אנרגיה בפולין המסייעים לייצוב הרשת ולשיפור ניהול העומסים.

(2) מקורות הכנסה מפעילות פוטו-וולטאית בפולין:

פעילות החברה בפולין מתבססת על שילוב של פיתוח פרויקטים במסגרת אסדרת המכרזים ומכירת חשמל לשוק החופשי בהתאם למודל הרגולטורי בפולין, תוך שאיפה למקסם את ההכנסות ולנצל את פוטנציאל הצמיחה הטמון בשוק זה. פרויקטים הכפופים לאסדרת המכרזים

⁵⁸ / <https://energy.instrat.pl/en/electrical-system/generation-capacity-are>

⁵⁹ <https://energy.instrat.pl/en/electrical-system/generation-capacity-are/>

⁶⁰ <https://energy.instrat.pl/en/electrical-system/generation-capacity-are/>

⁶¹ <https://energy.instrat.pl/en/electrical-system/generation-capacity-are/>

מחוייבים בעמידה בתנאי סף לצורך זכאות להשתתפות במכרז וזכייה בו. במסגרת תנאי המכרז, כל אחד מהמתקנים שיזכו במכרז ויוקמו, יהיה זכאי, עם הפעלתו המסחרית, לתעריף מובטח, צמוד מדד, למשך 15 שנים ביחס לתפוקת חשמל שהוגשה למכרז. יתרת התפוקה תימכר בשוק החופשי.

(3) מידע אודות מערך פעילות החברה בפולין:

על רקע הפוטנציאל הגלום בשוק הפוטו-וולטאי בפולין והכדאיות של הקמת פרויקטים פוטו-וולטאיים תוך ניצול תשתיות הקיימות של החברה, בשילוב עם הידע, המקצועיות, התשתית המבוססת ומערך הפעילות שהחברה הקימה בפולין, בתקופת הדוח החברה פעלה ופועלת לפיתוח וקידום פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בפולין. לאחר שבשנת 2023 השלימה את חיבור המתקן הפוטו-וולטאי הראשון שלה בפולין, במהלך שנת 2025 החברה הקימה מתקן נוסף בהספק של כ-30MWp.

(4) להלן מערך פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בפולין*

| פרויקטים מחוברים | פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה | פרויקטים בייזום | |
|------------------|----------------------------|-----------------|-------------------------------------|
| פוטו-וולטאי | פוטו-וולטאי | פוטו-וולטאי | |
| 43 | 230 | 520MWp | הספק (MWp) |
| 97 | 460-500 | | עלות הקמה (מיליוני ש"ח) (2) |
| 12-13 | ⁽¹⁾ 71-75 | | הכנסה (שנתית במיליוני ש"ח) (1) (2) |
| 10-11 | ⁽¹⁾ 55-59 | | רווח גולמי (שנתי, במיליוני ש"ח) (2) |

* מבוסס על הערכות החברה. מידע זה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל

- (1) תוצאות חזויות לשנת פעילות מלאה.
 - (2) נתונים כספיים מבוססים על שער חליפין של 0.87 ש"ח ל-1 זלוטי.
- לפרטים אודות נתונים עיקריים על מתקנים בתחום הפוטו-וולטאי בבעלותה של החברה בפולין, ראה סעיף 4.1 לחלק ב' – דוח הדירקטוריון וכן ביאור 10 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.
 - לפרטים אודות מערך ההקמה והתפעול של החברה אשר מספק שירותים להקמת ותפעול פרויקטים פוטו-וולטאיים שבבעלות החברה בפולין ראה ביאור 10ב(3) לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

ה. פעילות החברה בתחום הפוטו וולטאי בליטא

(1) כללי

בשנים האחרונות שוק האנרגיה הפוטו-וולטאי בליטא מצוי בתאוצה משמעותית והפך לאחד השווקים הדינמיים באזור הבלטי. קצב ההתקנות השנתי עלה מכ-536MW בשנת 2023, לכ-870MW בשנת 2024 ולשיא של כ-1GW בשנת 2025, כך שסך ההספק המותקן הגיע לכ-2.9GW בסוף שנת 2025, ונכון לחודש פברואר 2026 סך ההספק המותקן הגיע לכ-3.12GW. גידול משמעותי זה צפוי להמשיך בשנים הבאות כאשר יעד הממשלה להספק המותקן בשנת 2030 עומד על כ-4.1GW, יעד המחייב המשך האצה בקצב הפיתוח והחיבורים לרשת, וצפוי לתמוך ביצירת צבר פרויקטים משמעותי ליזמים.

(2) מקורות הכנסה מפעילות פוטו-וולטאית בליטא

בהתאם למסגרת הרגולטורית והמסחרית הנהוגה בליטא ובכפוף לעדכונים מעת לעת, מקורות ההכנסה מפעילות פוטו-וולטאית עשויים לכלול מכירת חשמל בשוק התחרותי והתקשרויות מסחריות שונות, לרבות מכירה לגורמים מוסדיים, השתתפות במנגנוני מסחר רלבנטיים ומתן שירותים התומכים בפעילות רשת החשמל. מתקנים פוטו-וולטאיים בליטא רשאים למכור במישורן לצרכנים בשלל מודלים הנהוגים בשוק המקומי, הכל בכפוף לאסדרות, לכללים ולמנגנוני התמרוץ שיהיו בתוקף במועד ההפעלה המסחרית של המתקנים. בנוסף, מגמות השוק מצביעות על כך ששילוב מתקני פוטו-וולטאי עם טכנולוגיות משלימות, כמו ייצור רוח או אגירה, עשוי לשפר את הגמישות התפעולית והכדאיות הכלכלית של הפרויקטים. החברה תפעל מעת לעת לבחינת מודלי הפעילות המקובלים ולבחירת מסגרות ההכנסה המתאימות, בהתאם להתפתחויות הרגולטוריות ולתנאי השוק בליטא.

(3) מידע אודות מערך פעילות החברה בליטא:

על רקע הפוטנציאל המשמעותי הטמון בשוק הפוטו-וולטאי בליטא, התקשרה החברה בתקופת הדוח בעסקה לרכישת פרויקט ראשון בליטא בהספק כולל של עד 470MW (כ-330MW פוטו-וולטאי ו-140MWh רוח), ובנוסף עד כ-320MWh אגירה. לתאריך אישור הדוח, הצדדים נערכים להשלמת העסקה והעברת הבעלות בפרויקט לחברה. לצד זאת, החברה בוחנת אפשרויות השקעה נוספות ובכלל זה פרויקטים פוטו-וולטאיים בהספק מותקן, במטרה להרחיב את צבר הפעילות ולהעמיק את נוכחותה בשוק המקומי. לפרטים נוספים אודות עסקאות M&A של החברה בליטא ראה סעיף 3.2(i) ד לפרק ב' – דוח הדירקטוריון. לפרטים אודות רכישת פרויקט יונבה בליטא ראה סעיף 3.2(i) לפרק ב' - דוח הדירקטוריון.

(4) להלן מידע אודות הערכות החברה ביחס לתוצאות החזויות של פרויקט ה- Jonava PV*:

| פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה | |
|----------------------------|---------------------------------|
| 330MW | הספק (MWp) |
| 600-640 | עלות הקמה (מיליוני ש"ח) |
| 80-90 | הכנסה (שנתית במיליוני ש"ח) (1) |
| 65-75 | רווח גולמי (שנתי, במיליוני ש"ח) |

* מבוסס על הערכות החברה. מידע זה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל

**מבוסס על הערכות החברה בשקלול הנתונים הידועים לחברה לתאריך אישור הדוח כתוצאה מיצור החשמל במתקנים הרלוונטיים

(1) תוצאות חזויות לשנת פעילות מלאה.

(2) נתונים כספיים מבוססים על שער חליפין של 0.87 ש"ח ל-1 זלוטי.

יודגש, כי הערכות החברה אודות הפרויקטים אותם היא מקדמת כמפורט בסעיף 7.1 ומידע אודות נתוניהם הכספיים, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 המבוססות על המידע שבידי החברה במועד דיווח זה ועל הערכותיה של החברה ותוכניתיה. הערכות ותוכניות אלו עלולות שלא להתממש בשל גורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה כגון: קבלת היתרים, עמידה במועדים המחייבים במסגרת ההליכים התחרותיים, שינוי בעלויות הקמת המערכות, הוצאות בלתי צפויות וכן התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.2. להלן וכיוצ"ב.

7.2 תחום אנרגיית הרוח

א. כללי

תחום אנרגיית הרוח הינו התחום השני בגודלו בעולם לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, עם הספק מותקן מצטבר עולמי של מעל כ-1,138GW⁶².

בשנים האחרונות, גדל שוק הרוח העולמי בקצב שנתי ממוצע של למעלה מ-60GW, כאשר היקף ההתקנות העולמי בשנת 2024 עמד על 124GW ועל פי תחזית BNEF⁶³ היקף ההתקנות לשנת 2025 עמד על כ-150GW, כאשר כמחצית מהגידול צפוי בסין. בנוסף, קצב הגידול השנתי הממוצע צפוי לעמוד על כ-12% עד לשנת 2035 ולהגיע להספק מותקן של כ-3,000GW. יצויין, כי על אף גידול עולמי ביוזמות להקמת מתקני אנרגיית רוח בים, עיקר הצמיחה המצוינת לעיל

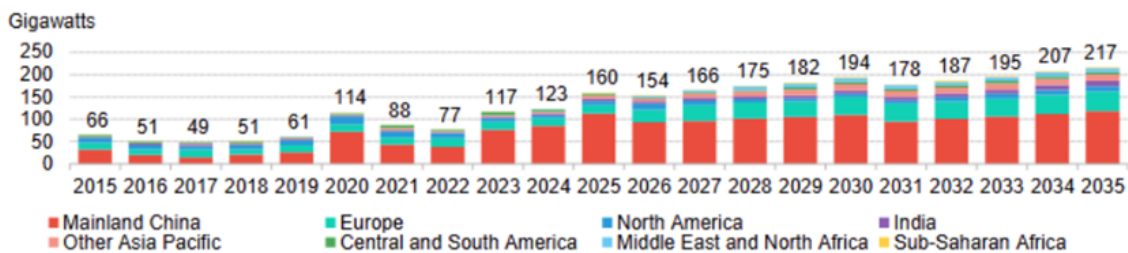
Bnef- 2H 2024 Global Wind Outlook⁶²

Bnef- 2H 2024 Global Wind Outlook⁶³

צפויה להגיע ממתקנים יבשתיים. גידול זה הינו תוצאה של חידושים טכנולוגיים אשר איפשרו את הפחתת עלויות ייצור החשמל מאנרגיית רוח, צמיחה בהשקעות בתחום אנרגיית הרוח בעולם ותוכניות תמיכה ממשלתיות ענפות. עם זאת, על אף שמדינות רבות מנסות להאיץ את פיתוח תחום אנרגיית הרוח באמצעות הקלה בדרישות הרישוי ושיפור הגישה לרשת החשמל, תחום זה הינו מורכב יותר בהשוואה לטכנולוגיות אחרות. בנוסף, מחירי טורבינות רוח חדשות נותרו יחסית גבוהים בשל צווארי בקבוק בשרשרת האספקה, אם כי עלות שירותי התפעול והתחזוקה לא צפויה לעלות.

תוספת הספק מותקן שנתי חזוי והיסטורי של פרויקטים באנרגיית רוח⁶⁴:

Figure 1: Historical and forecast annual onshore and offshore wind installations



Source: BloombergNEF Note: Explore the data ([web](#) | [terminal](#)).

כיום, טורבינת רוח יבשתית אופיינית היא בהספק של כ-3-6MW כאשר הדגמים המתקדמים ביותר המותקנים כיום מגיעים להספק של כ-6.5-7MW. קוטר הרוטור נע בדרך כלל בין כ-130 ל-170 מטר, וגובה התורן (Hub Height) נע בטווח של כ-100 עד 160 מטר, בהתאם לדגם ולמאפייני האתר. ברוב המקרים, סוג הטורבינה שתותקן באתר מסוים נקבע בהתאם לתנאי ומשטר הרוח באתר, מגבלות תכנוניות ורגולטוריות, ושיקולי כדאיות כלכלית. יצרני הטורבינות פועלים באופן מתמשך להגדלת נצילות הטורבינות, כך שייוצר יותר חשמל עבור משטר רוח נתון. שיפור הנצילות והגדלת ממדי הטורבינות משפרים את כדאיות הפרויקטים ומאפשרים פיתוח חוות רוח גם באזורים עם מהירויות רוח בינוניות או באזורים בהם רמת התמריצים הממשלתיים נמוכה.

ב. לשם הפעלה סדירה ויעילה של חוות רוח נדרשת תחזוקה שוטפת, אשר לרוב מסופקת על ידי יצרן הטורבינות במסגרת הסכמי שירות ותחזוקה לטווח ארוך.

ג. אופן הפעולה של טורבינת רוח גדולה ורכיבים עיקריים

ייצור חשמל מאנרגיית רוח נעשה כאשר אנרגיה קינטית שמקורה בזרימת אוויר פוגעת בלהבי הטורבינה ומייצרת תנועה סיבובית של הלהבים. תנועה סיבובית זו מומרת לאנרגיה חשמלית באמצעות גנרטור חשמלי הנמצא בראש התורן עליו מוצבת הטורבינה. ככל שעוצמת הרוח חזקה יותר, כך ההספק שיופק מהגנרטור יגדל עד לנקודה בה הגנרטור יגיע לקצה גבול ההספק שלו. מאחר שכיוון הרוח משתנה באופן תדיר בהתאם למשטר הרוחות באתר, לטורבינה חיישנים הדואגים לסובב את גוף הטורבינה כך שהלהבים יופנו תמיד לכיוון הרוח. גובה הטורבינה ורדיוס

Bnef- Global Wind Market Outlook 2H 2025 ⁶⁴

הלהבים משפיעים על תפוקת הטורבינה, כך שככל שהטורבינה גבוהה יותר, ורדיוס הלהבים גדול יותר, משב הרוח המנוצל על ידי הטורבינה גדול ועוצמתי יותר. בחווה בה מספר טורבינות, הטורבינות לרוב יחוברו ביניהן ברשת תת קרקעית לאיסוף חשמל, אשר יוזרם משם לנקודת החיבור לרשת החשמל.

ד. למערך ההסכמים שמאפיינים את פעילות החברה בתחום אנרגית הרוח ראה סעיף 7.5 להלן.

ה. פעילות החברה בתחום אנרגיית הרוח בישראל

(1) כללי

צריכת החשמל בישראל נמצאת במגמת עלייה מתמשכת כאשר לפי נתוני רשות החשמל בסוף שנת 2024 עמד ההספק המותקן באנרגיות מתחדשות על 7GW⁶⁵, מתוכו מרבית ההספק במתקנים פוטו-וולטאיים ובין היתר גם מתקני רוח, כאשר עד סוף שנת 2025 צפויות להיות בישראל חוות רוח פעילות בהספק של 347MW⁶⁶.

בישראל מזוהים מספר אזורים בהם קיים פוטנציאל לניצול אנרגיית הרוח, אולם הקמת חוות רוח באתרים אלה כפופה לתנאים ומגבלות הנגזרים משיקולים ביטחוניים, היבטי הגנת הסביבה והיבטים תכנוניים. לאור זאת, הקמת חוות רוח בישראל מוגבלת בחסמים רבים, והתחום, באופן יחסי, מצומצם בהיקפו.

עד ליום 30 ביוני 2024 פרויקטי רוח מעל 50MW הוסדרו במסגרת אסדרת ה-Feed In Tariff שמכסתה 730MW. החל משנת 2023 נכנסה לתוקף החלטת רשות החשמל המאפשרת הקמת מתקני רוח במסגרת אסדרת השוק ומכירת החשמל לח"י בתעריף SMP והחל משנת 2024 גם למספקים וירטואליים.

במרץ 2023 האריכה רשות החשמל את תוקף התעריף במסגרת אסדרת ה-Feed in Tariff במטרה להקל על מימון חוות רוח באמצעות מתן אפשרות למבקשי החיבור לבחור אם להקימן באסדרת התעריפית או באסדרת השוק.

על רקע מלחמת חרבות ברזל, החל משנת 2023 מפרסמת הרשות החלטות שעניינן הארכות לוחות הזמנים באסדרות שונות בעקבות המלחמה⁶⁷, מכוחן הוארכו גם לוחות הזמנים להקמת חוות רוח מכוח אסדרת ה-Feed in Tariff שהיו בתוקף לאותו מועד.

(2) מקורות הכנסה מפעילות בתחום הרוח בישראל

(א) אסדרת Feed in Tariff:

לחברה פרויקט להקמת חוות רוח בהספק של כ-104MW, בצפון רמת הגולן (פרויקט אר"ן), המוקם במסגרת אסדרת תעריפית, במסגרתה חברת החשמל מחויבת לרכישת החשמל המיוצר בתעריף מובטח לתקופה של 20 שנה, צמוד מדד.

⁶⁵ מתוך מערכת ה BI החדשה של רשות החשמל
chrome-⁶⁶

extension://efaidnbmnnnibpcjpcglclefindmkaj/https://www.gov.il/BlobFolder/generalpage/dochmeshek/he/Files_doch_meshek_hashmal_doch_meshek_2023_nnn.pdf

https://www.gov.il/BlobFolder/rfp/shimar/he/Files_Shimuah_shinar.pdf, https://www.gov.il/he/pages/67703⁶⁷
https://www.gov.il/he/pages/68701, https://www.gov.il/he/pages/69603

בנוסף על תנאי האסדרה, הקמת פרויקט אר"ן כפופה לתנאים ומגבלות הנגזרים משיקולים ביטחוניים, היבטי הגנת הסביבה והיבטים טכנולוגיים כמפורט בסעיף (3) להלן.

(ב) אסדרת השוק:

לתאריך אישור הדוח, הקמת פרויקטים חדשים ליצור חשמל מאנרגיית רוח מוסדרים במסגרת אסדרת השוק כאשר בפני היזם עומדות שתי אפשרויות למכירת החשמל, הראשונה במסגרת הסכמי מכירת חשמל לחברת החשמל בתעריף SMP והשנייה, שנכנסה לתוקף בתחילת שנת 2024, הינה במסגרת מכירה למספקים וירטואליים. לתאריך אישור הדוח לחברה אין פרויקטים להקמת חוות רוח במסגרת אסדרה זו.

(3) אישורים והיתרים לייזום והקמת פרויקט אר"ן

להלן אבני הדרך המהותיות הנדרשות לצורך הקמת פרויקט אר"ן על פי האסדרה הקיימת למועד הדוח כוללות:

- קבלת רישיון מותנה, המצריך הוכחת זיקה לקרקע, ביצוע סקר היתכנות על ידי חח"י, הוכחת הון עצמי (בשיעור של 20% מהעלות הנורמטיבית לפרויקט המתוכנן), העמדת ערבות בנקאית והוכחת ניסיון בתחום.
- קידום תוכנית סטטוטורית והוצאת היתר בניה עבור חוות הרוח.
- לאחר מכן, נדרש לקבל אישור תעריפי הכולל גם אישור הפקדת תוכניות או היתר בניה וכן סקר חיבור מחייב מחח"י וחתימה על מזכר הבנות מחייב למימון הקמת הפרויקט.
- עם קבלת האישורים הנ"ל, יש להגיע לסגירה פיננסית הכוללת חתימה על הסכם מימון וקבלת היתר בניה, לרבות אישור תוכנית סטטוטורית במוסדות התכנון והבניה הרלוונטיים.
- עם הסגירה הפיננסית, מתחיל תהליך ההקמה ונדרשת עמידה בלוחות זמנים להקמה וחיבור המתקן לרשת החשמל הארצית וקבלת רישיון ייצור קבוע.
- במסגרת האסדרות למתקנים בינוניים וגדולים, מעניקה רשות החשמל רישיון ייצור מותנה, ההופך לרישיון ייצור קבוע לאחר עמידה בכל אבני הדרך הרגולטוריות להקמת המתקן. רישיון הייצור מונה מספר תנאים, ביניהם היקף המתקן, תוכנית, מפרט, ערבויות נדרשות ותקופת הרישיון.

בנוסף, הקמת פרויקט אר"ן היתה כפופה להסדרת הפתרון הטכנולוגי (ומימונו) עבור מערכת הביטחון, אשר הושלמה כחלק מתנאי הסף לסגירה הפיננסית של הפרויקט.

יוער, כי לתאריך אישור הדוח, מתקני רוח עתידיים שיוקמו בישראל שלא נכנסו לאסדרה למתקני רוח הגדולים מ-50MW ישתלבו במודל השוק למתקנים במתח גבוה.

(4) מידע נוסף אודות פרויקט אר"ן

למידע אודות פרויקט אר"ן, ראה סעיף 4.1 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון וכן ביאור 10 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

(1) כללי

ההספק המותקן של חוות רוח בפולין צפוי להגיע לעד 19GW עד שנת 2030 ו-30GW עד לשנת 2040⁶⁸. החל משנת 2016, חלה האטה יחסית בפיתוח תחום אנרגיית הרוח על רקע מגבלות רגולטוריות שלא אפשרו לפתח וליזום חוות רוח חדשות, כך שבין השנים 2016 עד 2025 גדל סך ההספק המותקן של חוות רוח בפולין ב-76%, מכ-6GW לכ-10.5GW⁶⁹. להערכת החברה, אימוץ ההקלות הגלומות ב-Distance Law במהלך 2025 עשוי להוביל לעלייה בפעילות הייזום של תחום אנרגיית הרוח בפולין בשנים הקרובות. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.8 להלן. על מנת לעמוד ביעדי 2030, אימצה פולין בשנים האחרונות שתי תוכניות אסטרטגיות: מדיניות האנרגיה של פולין לשנת 2030 (NECP) ומדיניות האנרגיה של פולין לשנת 2040 (NEP2040). לצד תוכניות אלה, מוסדר שוק האנרגיה הפולני באמצעות חוק האנרגיה הפולני מ-1997, וחוק האנרגיה המתחדשת הפולני משנת 2015 (RES Act) כפי שעודכן מעת לעת, ומכוח תקנות והוראות המפורסמות מכוחם. בהתאם להוראות החוק, האסדרות החלות על חוות רוח נחלקות לשניים - אסדרת התעודות הירוקות, המבוססת על מכירת החשמל המיוצר על ידי חוות הרוח ובנוסף, זכאות לתעודות ירוקות אשר חלה על כל חוות הרוח שהקמתן הושלמה עד ליום 30 ביוני 2016; ואסדרת מכרזי התעריף, המבטיחה, בכפוף לזכיה במכרז, תעריף קבוע למשך 15 שנים, ביחס להיקף ייצור מסוים, אשר חלה על כל חוות הרוח שהקמתן הושלמה לאחר מכן. בנוסף, בשוק בפולין מתקיים מסחר בתעודות ירוקות שאינן סטטוטוריות (GOOs), אשר מהווה מקור הכנסה נוסף.

(2) מקורות הכנסה מפעילות רוח בפולין

(א) אסדרת התעודות הירוקות

חווות רוח הכפופה לאסדרת התעודות הירוקות, זכאית להכנסות ממכירת החשמל המיוצר על ידי חוות הרוח והכנסות ממכירת תעודות ירוקות. התעודות הירוקות מהוות רכיב הכנסה נוסף לתקופה של 15 שנים ממועד תחילת ייצור החשמל בחוות הרוח. התעודות הירוקות נסחרות בבורסה ייעודית בפולין ומחירן משתנה בהתאם להיצע ולביקוש. בנוסף, על פי חוק האנרגיות המתחדשות בפולין, צרכני חשמל נדרשים לעמוד בשיעור שנתי מינימלי של רכישת חשמל המיוצר באמצעות אנרגיות מתחדשות, חובה אשר ניתן לעמוד בה גם באמצעות רכישת תעודות ירוקות. יצרן שלא יעמוד בחובה זו יאלץ לשלם קנס בשיעור שנתי קבוע. שיעור החשמל הירוק שיצרני "חשמל שחור" חויבו לרכוש בשנת 2025 עמד על שיעור של 8.5% וכתוצאה מכך ירד מחיר התעודות לשפל. בחודש אוגוסט 2025 הוחלט לקבוע את שיעור המכסות לשנים 2026 עד 2028 לשיעור של 9%. יצויין כי החלטה כאמור ניתנת לשינוי על ידי הרגולטור, כתלות בשיקולים ובסדרי העדיפויות של ממשלת פולין בכל הנוגע לעידוד תחום האנרגיה מתחדשת. לתאריך אישור הדוח לחברה חוות רוח לייצור חשמל מאנרגיית רוח מכוח אסדרת התעודות הירוקות בהספק של 119MW.

Projekt Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 r. – wersja do konsultacji publicznych z 10.2024 r. - ⁶⁸ Ministerstwo Klimatu i Środowiska - Portal Gov.pl
⁶⁹ <https://energy.instrat.pl/en/electrical-system/generation-capacity-are/>

לפרטים נוספים אודות פרויקטים אלה ומחיר התעודות הירוקות לתאריך אישור הדוח ראה
ביאור 10 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

(ב) אסדרת מכרזי התעריף

האסדרה התומכת בהקמת מתקנים שהקמתם הושלמה לאחר 30 ביוני 2016 הנה אסדרת מכרזי התעריף במסגרתה ניתן למכור את החשמל המיוצר בחוות הרוח למשווק החשמל המקומי (בעל רשת החלוקה במקום ייצור החשמל), בבורסת החשמל המקומית, בהסכמים ישירים מול חברות החשמל הסוחרות ומספקות חשמל בפולין וכן לסוחרים אחרים בחשמל המוכרים חשמל לצרכני הקצה. הקמת חוות רוח אשר כפופה לאסדרה זו מותנית בעמידה בתנאי סף לצורך זכאות להשתתפות באסדרה לרבות היתר בניה וחיבור לרשת, וזכיה בהליך של מכרזי תעריף (כאשר הזוכים יהיו המשתתפים שניגשו עם התעריפים הנמוכים ביותר, עד השלמת המכסה). פרויקט להקמת חוות רוח אשר זכה במכרז תעריף כאמור, יהיה זכאי לתעריף מובטח, צמוד מדד, למשך 15 שנים ביחס לתפוקת חשמל בהספק ייצור חשמל לו התחייב בהצעתו לאורך תקופת הזכאות. ככל ותיוותר יתרת ייצור חשמל, יוכל למכורה בשוק החופשי. תקופת הזכאות תחל לא יאוחר מ-33 חודשים מיום הזכיה במכרז (עם אפשרות להארכת מועד עד ל-51 חודשים מיום הזכיה במכרז) כאשר פרויקט שיזרים חשמל לרשת או יגיש בקשה לתעריף המכרז במועד זה יהנה מהאפשרות לתשלום בהתאם למחיר השוק, במידה וזה גבוה מתעריף המכרז, בתקופה שבין המועד הראשון בו הוזרם חשמל לרשת ועד למועד האחרון של 33 חודשים מיום הזכיה במכרז. במהלך תקופה זו ניתן למכור את כל תפוקת החשמל שמייצר הפרויקט בשוק החופשי. פרויקט זוכה מחויב לאספקה של לפחות 85% מהתפוקה שאליה התחייב, כאשר אי עמידה עלולה לגרור קנסות כספיים שיחושבו על פי מכפלת מחיר המכרז בכמות ההספק החסר.

בנוסף, יזם שלו פרויקט זוכה רשאי לעדכן באופן חד פעמי את פריסת תפוקות החווה לאורך תקופת הזכאות, וכן את מועד תחילת התקופה, ובלבד שתקופת ההקמה לא תעלה על 33 חודשים ממועד הזכיה, או עד 51 חודשים כתלות בקבלת אישור להארכת התקופה. בהתבסס על התיקון האמור לחוק האנרגיות המתחדשות הפולני מחודש יוני 2018, כפי שתוקן, החל המחוקק הפולני לפרסם מכרזי תעריף להקמת מתקנים לייצור אנרגיה מתחדשת לרבות חוות רוח חדשות.

בנוסף, קיימת האפשרות להקים חוות רוח שלא מכוח אסדרה, עם חשיפה מלאה לשוק. לתאריך אישור הדוח לחברה חוות רוח לייצור חשמל מאנרגית רוח מכוח אסדרת מכרזי תעריף בהספק כולל של 181MW.

***המידע הנכלל בסעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.**

(3) מידע אודות מערך פעילות החברה בתחום אנרגיית הרוח בפולין

במהלך תקופת הדוח החברה פעלה להרחבת צבר הפרויקטים בייזום בשלבים שונים וזאת באמצעות רכישת פרויקטים ו/או בייזום עצמי (Greenfield).

להלן מידע אודות מערך הרוח של החברה בפולין*:

| פרויקטים משוברים | פרויקטים בייזום מתקדם | פרויקטים בייזום | |
|------------------------|---------------------------------|-----------------|-------------------------------------|
| רוח | פרויקטי רוח בייזום מתקדם בפולין | רוח | |
| 301 | 122 | 2,100 | הספק (MW) |
| 1,579 | 720-780 | | עלות הקמה (מיליוני ש"ח) (2) |
| 353-373 | 140-150 ⁽¹⁾ | | הכנסה (1) (2) (שנתית במיליוני ש"ח) |
| 282-298 ⁽²⁾ | | | רווח גולמי (2) (שנתי, במיליוני ש"ח) |

* מבוסס על הערכות החברה. מידע זה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל

**מבוסס על הערכות החברה בשקלול הנתונים הידועים לחברה לתאריך אישור הדוח כתוצאה מיצור החשמל במתקנים הרלוונטיים

(1) תוצאות חזויות לשנת פעילות מלאה.

(2) נתונים כספיים מבוססים על שער חליפין של 0.87 ש"ח ל-1 זלוטי.

- לפרטים אודות נתונים עיקריים על חוות הרוח בבעלותה של החברה בפולין בהפעלה מסחרית; בייזום מתקדם ובייזום, ראה 4.1 לחלק ב' - דוח הדירקטוריון.
- למידע אודות פרטים נוספים בכל הנוגע לחוות הרוח בבעלותה של החברה בפולין המסווגים לסעיף מערכות לייצור חשמל מחוברות, מחוברות חלקית וסעיף מערכות בהקמה וייזום בדוח על המצב הכספי, לרבות עסקאות לקיבוע מחירי החשמל ומחירי תעודות ירוקות, ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- למידע אודות עסקאות מימון פרויקטאלי מהותיות למתקניה של החברה בתחום אנרגיית הרוח בפולין בהפעלה מסחרית ראה ביאור 14 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- לפרטים אודות מערך ההקמה והתפעול של החברה אשר מספק שירותים לחוות הרוח שבבעלותה בפולין ראה ביאור 10ב(3) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

(1) כללי

שוק אנרגיית הרוח בליטא התפתח בהדרגה מאז שנות ה-2000 והאיץ משמעותית בעשור האחרון. עד סוף 2025 הותקן בליטא הספק רוח כולל של כ-2.5GW, כאשר במהלך שנת 2025 נוסף הספק של כ-730MW. ייצור החשמל מאנרגיית רוח בליטא גדל משמעותית בין השנים 2020-2025, כאשר היקף הייצור גדל מכ-1.5TWh בשנת 2022 לכ-3.8TWh בשנת 2025. בשנת 2024 אנרגיית הרוח סיפקה כ-40% מייצור החשמל המקומי, ובשנת 2025, ביחד עם הייצור הסולארי, הגיעו עד לכ-70%, גידול אשר תומך בצמצום התלות ביבוא חשמל ודלקים פוסיליים. יעד הממשלה לשנת 2030 עומד על הספק של כ-5.9GW, המחייב המשך האצה בקצב פיתוח הפרויקטים ובקצב החיבור לרשת, וצפוי לייצר צבר משמעותי של הזדמנויות עבור יזמנים בשוק.

(2) מקורות הכנסה מפעילות רוח בליטא

בהתאם למסגרת הרגולטורית והמסחרית הנהוגה בליטא ובכפוף לעדכונים מעת לעת, מקורות ההכנסה מפעילות רוח עשויים לכלול מכירת חשמל בשוק התחרותי והתקשרויות מסחריות שונות, לרבות מכירה לגורמים מוסדיים, השתתפות במנגנוני מסחר רלבנטיים ומתן שירותים התומכים בפעילות רשת החשמל. מתקני רוח בליטא רשאים למכור במישורין לצרכנים בשלל מודלים הנהוגים בשוק המקומי, הכל בכפוף לאסדרות, לכללים ולמנגנוני התמרוץ שיהיו בתוקף במועד ההפעלה המסחרית של המתקנים. בנוסף, מגמות השוק מצביעות על כך ששילוב מתקני רוח עם טכנולוגיות משלימות, כמו ייצור סולארי או אגירה, עשוי לשפר את הגמישות התפעולית והכדאיות הכלכלית של הפרויקטים. החברה תפעל מעת לעת לבחינת מודלי הפעילות המקובלים ולבחירת מסגרות ההכנסה המתאימות, בהתאם להתפתחויות הרגולטוריות ולתנאי השוק בליטא.

(3) מידע אודות מערך פעילות החברה בליטא:

לפרטים נוספים אודות מערך פעילות החברה בליטא ראה סעיף 7.1(ה)(3) לעיל, וסעיף 3.2 לפרק ב- דוח הדירקטוריון.

להלן מידע אודות פרויקט הרוח Jonava בליטא*:

| פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה | |
|----------------------------|-------------------------------------|
| רוח | |
| 140MW | הספק (MW) |
| 840-880 | עלות הקמה (2) (מיליוני ש"ח) |
| 110-120 | הכנסה (1) (2) (שנתית במיליוני ש"ח) |
| 90-100 | רווח גולמי (2) (שנתי, במיליוני ש"ח) |

* מבוסס על הערכות החברה. מידע זה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל

1. תוצאות חזויות לשנת פעילות מלאה.

2. נתונים כספיים מבוססים על שער חליפין של 3.67 ש"ח ל-1 אירו.

יודגש, כי הערכות החברה אודות הפרויקטים אותם היא מקדמת כמפורט בסעיף 7.2 ומידע אודות נתונייהם הכספיים, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 המבוססות על המידע שבידי החברה במועד דיווח זה ועל הערכותיה של החברה ותוכניותיה. הערכות ותוכניות אלו עלולות שלא להתממש בשל גורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה כגון: קבלת היתרים, עמידה במועדים המחייבים במסגרת ההליכים התחרותיים, שינוי בעלויות הקמת המערכות, הוצאות בלתי צפויות וכן התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 32. להלן וכיוצ"ב.

7.3 תחום אגירת החשמל

א. כללי

פעילות אגירת חשמל קיימת זמן רב, אך בשנים האחרונות הצורך והשימוש בה גדלו משמעותית וזאת לנוכח חשיבותה לניצול מיטבי של מקורות אנרגיה מתחדשת ושילובם ביעילות ברשת ההולכה.

מתקני אגירת אנרגיה מהווים רכיב משלים מהותי לפיתוח ושילוב חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת במערכת החשמל. מתקני אגירה מאפשרים הסטת אנרגיה, קרי - אגירה בשעות ייצור גבוה או ביקוש נמוך, והזרמת החשמל שנאגר לרשת החשמל בשעות ביקוש גבוה. בכך, מתקני האגירה תורמים לאופטימיזציה של ניצול הייצור והאספקה. בנוסף, מתקני אגירה מסייעים בשמירה על יציבות רשת החשמל, לרבות ייצוב מתח ותדר, באמצעות יכולת תגובה מהירה ושינוי מצב בין טעינת חשמל לפריקת חשמל. מתקני אגירה עשויים גם לשפר את ניצול תשתיות ההולכה הקיימות ולהפחית עומסים, וכן לשמש מקור גיבוי במצבי שיא ביקוש ואירועי קיצון, ובכך להפחית את הצורך בהפעלת מתקני ייצור קונבנציונליים יקרים ומזהמים המיועדים לפעולה קצרה ותנדוטית.

הגידול המתמשך בייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות מייצר אתגרים חדשים למנהלי רשתות חשמל ברחבי העולם, ביניהם, הצורך להגיב לשינויים פתאומיים בייצור החשמל בעקבות תנודתיות הייצור, עליה מהירה של העומס השיורי בין שעות היום לערב, גודש הרשת בשעות נקודתיות, ומתן מענה לשיאי ביקוש משתנים. אגירה באמצעות סוללות נותנת מענה לאתגרים אלו על ידי האפשרות לתזמן את מועד הזרמת החשמל לרשת. בטכנולוגיה זו, בסמוך לשדה הסולארי מותקנת סוללה המוטענת מהחשמל המיוצר במתקן, ואילו בטכנולוגית Stand Alone, מתקני האגירה מחוברים ישירות לרשת החשמל ללא חיבור למתן פוטו-וולטאי. כך, במהלך היום, מזרם לרשת החשמל הארצית חשמל המיוצר ישירות בפאנלים סולאריים, ובלילה, בהתאם

לתוכנית העמסת אנרגיה הנקבעת בתיאום עם מנהל המערכת מתאפשרת הזרמת חשמל שנאגר בסוללה לרשת או לצריכה עצמית.

לפי הערכות, שוק אגירת האנרגיה בעולם צפוי לגדול בכ-6.9TWh עד 2035, תחזית המשקפת קצב צמיחה שנתי ממוצע של כ-23%.

שנת 2025 היוותה שנת שיא נוספת בצמיחת שוק האגירה הגלובלי, וזאת חרף אי הוודאות הרגולטורית בארצות הברית ושינויים במדיניות התעריפים. סך ההתקנות הגלובליות בשנת 2025 עומד על כ-106GW ו-315GWh, המהווים גידול של כ-22.7% בהתקנות ביחס לשנת 2024. על אף שבשנת 2026 השוק צפוי להתמתן בקצב הצמיחה, בין היתר עקב רגולציה חדשה בתקופת ממשל טראמפ המגבילה שימוש ברכיבים סיניים בארה"ב, ההתקנות העולמיות צפויות אף בשנת 2026 לעלות על 100GW. בהסתכלות ארוכת טווח, שוק אגירת האנרגיה צפוי להמשיך ולהתרחב בקצב מהיר, עם שיעור צמיחה שנתי ממוצע (CAGR) של כ-23% עד שנת 2035. מנועי הצמיחה המרכזיים בתחום כוללים את הטמעת ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות ברשת, לצד שירותי ייצוב רשת הנדרשים להתמודדות עם רשת חשמל המאופיינת בשיעור גבוה של חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת ובעומסי צריכה הולכים וגדלים (לרבות עומסים שמקורם באספקת חשמל ל-Data Centers ומהפכת הבינה המלאכותית).

להלן גרף המתאר את צפי הצמיחה השנתית של פתרונות אגירה במונחי הספק ותפוקה⁷⁰:

Figure 2: Annual global energy storage installations by region based on power output

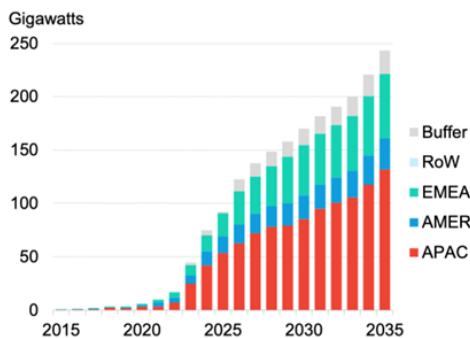
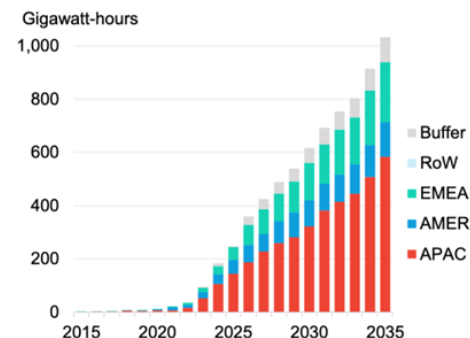


Figure 3: Annual global energy storage installations by region based on energy capacity



Source: BloombergNEF. Note: RoW is Rest of World. EMEA is Europe, the Middle East and Africa. AMER is the Americas. APAC is Asia Pacific. Buffer is estimated capacity not explicitly allocated to any specific region or application.

סוללות LFP (Lithium Iron Phosphate) צפויות להיות הטכנולוגיה המובילה לפתרונות אגירה כאשר מגמת הירידה של מחירי הליתיום בעולם בשנים האחרונות תורמת לכדאיות הכלכלית ולהאצת קצב ההתקנות של פתרונות האגירה.

⁷⁰ <https://www.bnef.com/insights/37795/view>

להלן גרף המציג את מגמת ירידת המחירים בעשור האחרון, בנוסף לתחזית שנתית לשנת 2026:

Figure 44: Near-term lithium-ion battery cell and pack price outlook



Source: BloombergNEF. Note: Historical prices are in real 2025 \$. Raw material costs for near-term outlook are adjusted for inflation and converted from nominal to real 2025.

ב. פעילות החברה בתחום האגירה

בתקופת הדוח המשיכה החברה לבסס את פעילותה בתחום האגירה במסגרת הקמה וחיבור לרשת של פרויקטים פוטו-וולטאים בשילוב מערכות אגירה בישראל ולראשונה גם חיבור לרשת של פרויקט אגירה Stand alone ראשון בפולין, תחילת הקמתו של פרויקט אגירה Stand alone נוסף, וכן באמצעות הגדלת צבר הפרויקטים שלה בייזום בטריטוריות בהן פועלת. בנוסף, המשיכה החברה בהרחבת בסיס הידע הטכנולוגי, בנייתו מגמות מרכזיות והעמקת הידע הרגולטורי בטריטוריות. במישור הטכנולוגי, החברה ממשיכה להתמקד באגירת חשמל באמצעות סוללות ליתיום-יון, זאת בעיקר לאור הניסיון הרב הקיים בעולם ולעלות מול תועלת ביחס לאלטרנטיבות. פעילות בתחום האגירה מאופיינת בהשפעת אוגמנטציה המביאה לבלאי וירידה ביכולת אגירת האנרגיה על פני משך חיי הסוללה (1 Day + אורך החיים). לפיכך, ביחס למתקני האגירה שהחברה מקימה ו/או מקדמת, החברה נערכת מראש עם השפעת האוגמנטציה ברמת המודל העסקי שמשמש לצורך בחינת הפרויקט ומימון הפרויקט, כך שהחברה לא סבורה שצפויה לאוגמנטציה השפעה מהותית לרעה על מתקני האגירה שלה. בהתאם, החברה מעריכה כי השפעת האוגמנטציה מהווה 8%-10% מסך עלויות ההקמה ההתחלתיות של הפרויקט (Capex). בישראל החברה פועלת כמקובל, בהתאם לדרישות רשות החשמל וההליך התחרותי הרלוונטי, על פי מודל של יצירת יתירות בהספק מערכות האגירה אותן היא מקימה אשר דוחה את השפעת האוגמנטציה. בנוסף, בהתאם להסכמות החברה עם גופי המימון שהעמידו לחברה מימון מתקנים אשר כוללים מתקני אגירה, החברה תפריש סכומים ייעודיים לקרן רזרבה להחלפת הסוללות, אשר צפויה לשמש את החברה בעוד מספר שנים. למועד הדוח ולתאריך אישור הדוח, בפולין הקמת המערכת נעשית על פי מודל היתירות בלבד, בהתאם לצפי האוגמנטציה הצפויה ולהיקף החשמל שנדרש לאגירה בתום חיי המתקן. החברה ממשיכה לפעול להרחבת וביסוס מערך האגירה בטריטוריות בהן פועלת.

ג. פעילות החברה בתחום האגירה בישראל

(1) מקורות הכנסה מפעילות אגירה בישראל:

(א) למועד אישור הדוח, ההכנסות האפשריות מהוספת אגירת חשמל לפרויקטים פוטו-וולטאיים קיימים, הינן; (1) המתקן הפוטו-וולטאי נשאר באסדרה הקיימת אליה הוא משויך, ומתקן האגירה מוקם במסגרת אסדרת השוק או; (2) מתקן האגירה והמתקן הפוטו-וולטאי יוסדרו באמצעות מודל השוק, כאשר המתקן הפוטו-וולטאי יצא מההסדרה הקיימת שלו לצורך כך.

(ב) למועד אישור הדוח, מכירת חשמל ממתקן אגירה Stand Alone יכולה להיעשות באמצעות מכירת חשמל במסגרת מודל אסדרת השוק, קרי, מכירת החשמל ממתקן האגירה למספק פרטי בהספק ובמחיר המסוכמים מראש. לפרטים אודות אסדרת השוק ראה סעיף 7.1ג.

(2) מידע אודות פעילות החברה בתחום האגירה בישראל:

החברה פועלת לקידום הקמת מתקני אגירה שיתווספו למתקנים הפוטו-וולטאיים שלה כאשר ההחלטה על מודל ההכנסות תיעשה בסמוך לחיבור המתקן, כתלות בתנאים המסחריים והרגולטוריים שיחולו באותו מועד.

ד. פעילות החברה בתחום האגירה בארצות הברית

(1) כללי:

שוק החשמל בארצות הברית מאופיין במבנה פתוח ובמסגרתו קיימים מספר מודלים אפשריים להפקת הכנסות מפעילות אגירת אנרגיה, ובכלל זה, מודל זמינות (Capacity), קניה ומכירה בשוק החשמל (Arbitrage) ומתן שירותי ייצוב תדר (Frequency Regulation). לחברה צבר פרויקטים בייזום בתחום האגירה בהיקף של כ-4.5GWh, אשר פיתוחו מקודם תוך בחינת מודלי הכנסה אפשריים ובהתאם למאפייני השוק, הרגולציה, ונתוני כל פרויקט.

להערכת החברה, נכון למועד הדוח, קיימת היתכנות כלכלית ורגולטורית לקידום הקמת פרויקטי אגירה במדינות בהן החברה פועלת בארה"ב והחברה מעריכה כי בשנים הקרובות עשוי לחול גידול בהיקף המתקנים שיחוברו לרשת. עם זאת, יודגש כי שוק האגירה במדינות אלה מצוי עדיין בשלבי התהוות, וכפוף לשינויים רגולטוריים, לתנאי שוק ולמגבלות חיבור לרשת. במקביל, מגמות מאקרו כלכליות בארצות הברית ובהן הצמיחה המואצת של תחום ה-Data Centers, העלייה בביקושים לחשמל ולפתרונות ניהול עומסי הרשת, צפויים לתמוך בהמשך האצת התפתחות שוק האגירה. לצורך היערכות לאפשרות של גידול כאמור, החברה פועלת להגדלת היקף הפרויקטים בתחום האגירה המצויים בשלבי ייזום מתקדמים, וכן בוחנת הסבת מתקנים סולאריים קיימים למתקנים משולבי אגירה אשר עשויים, בהתאם לנסיבות ולתנאי הרשת, לאפשר תהליך חיבור יעיל ומהיר יותר לרשת ביחס לפרויקטי אגירה Stand Alone.

החברה פועלת להבטחת שרשרת אספקה לסוללות המיוצרות בארצות הברית, וזאת במטרה להפחית חשיפה לעלויות הנובעות ממכסי יבוא ולהגדיל את הסיכוי לעמידה בתנאים המזכים בהטבות מס רלבנטיות. לנוכח הביקוש הצפוי לסוללות בייצור מקומי, החברה בוחנת ומקדמת התקשרויות ושיתופי פעולה ארוכי-טווח עם יצרנים מובילים בתחום.

להלן גרף אשר מציג את צפי הגידול במתקני אגירה שיוחברו לרשת PJM בעשור הקרוב⁷¹:

Figure 26: PJM's annual energy storage additions

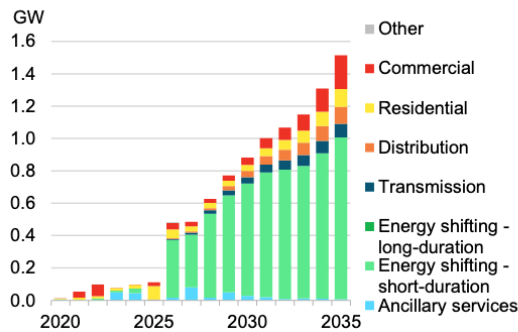
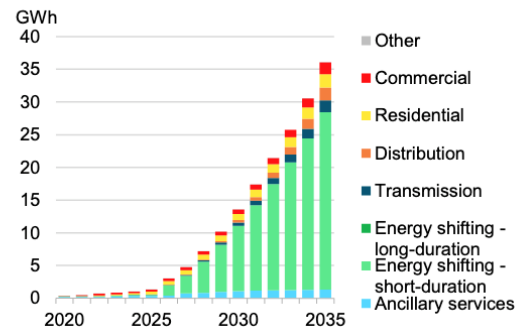


Figure 27: PJM's cumulative energy storage capacity



ה. פעילות החברה בתחום האגירה בפולין (1) כללי

שוק החשמל בפולין מצוי בתהליך מעבר הדרגתי לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, ובפרט מאנרגיית רוח ואנרגיה סולארית, המאופיינות בתנודתיות ותלות בתנאי מזג האוויר, דבר המגביר את הצורך בפתרונות גמישים לאיזון מערכת החשמל, ובכלל זה מתקני אגירת אנרגיה. במסגרת שוק זה מתפתח תחום האגירה, המצוי בשלבי התהוות וכפוף למסגרת רגולטורית ולתנאי שוק המשתנים מעת לעת, כאשר קיימים מספר מודלים אפשריים להפקת הכנסות מפעילות אגירה, ובכלל זה מודל זמינות (Capacity) קנייה ומכירה בשוק החשמל (Arbitrage) ומתן שירותי ייצוב תדר.

(2) מקורות הכנסה מפעילות אגירה בפולין:

(א) מכרזי זמינות (Capacity Payments) - מודל הזמינות מאפשר קבלת הכנסה נוספת תמורת התחייבות לזמינות המערכת לייצור חשמל כלפי חברת החשמל המקומית. מכרזי זמינות המאורגנים על ידי מנהל המערכת מחולקים למכרזים עתידיים (T+5) ומכרזים משלימים (T+1). מכוח זכיה במכרז זמינות היוזם חותם על הסכם לתקופה של עד 17 שנים שתחילתה בשנה ה-5 ממועד הזכיה. המחיר הנקבע הינו אחיד בשיטת "מכרז הולנדי", כלומר מתחילים עם מחיר ראשוני שנקבע מראש והמחיר נסגר כשהכמות המבוקשת שווה למוצעת. מחיר הסגירה הינו בזלוטי ל-KW (צמוד מדד) לשנה וניתן בגין זמינות לאספקת חשמל בעת קריאה ממנהל המערכת. הקנס בגין אי-יכולת לספק חשמל במועד הקריאה מוגבל לפעמיים מחיר סגירת המכרז בשנה בה לא סופק החשמל.

למועד הדוח החברה זכתה במכרז זמינות (T+5) עבור החשמל שיווצר בפרויקט האגירה הראשון של החברה אשר הגיע להפעלה מסחרית, לאספקה החל משנת 2029 ל-17 שנים בהיקף של כ-9MW, ובחוזי זמינות נוספים לרבעון 1, 2026, ורבעון 4, 2026 בהיקף כולל של כ-13MW.

פרויקט זה הינו פרויקט האגירה הראשון מסוג שקם בפולין וזכה בקטגוריית "פרויקט השנה" מטעם איגוד אגירת האנרגיה הפולני. החברה כרגע נמצאת בשלבי הקמה מתקדמים של פרויקט האגירה השני Stand Alone של החברה בפולין, אשר צפוי לתת

⁷¹ <https://www.bnef.com/login?r=%2Finsights%2F37795%2Fview>

מענה לבעיות תנודתיות משמעותיות ברשת החשמל הפולנית. בנוסף, החברה זכתה במכרז זמינות נוסף (T+5) עבור פרויקט האגירה השני של החברה בפולין, לאספקה החל משנת 2030 ל-17 שנים, בהיקף של כ-2MW. החברה בוחנת השתתפות במכרזי זמינות נוספים, וממשיכה בתהליך רכש הציוד לפרויקטי האגירה, לרבות התקשרות עם יצרני סוללות אגירה מהמובילים בעולם. למידע נוסף אודות הפעלתו המסחרית של פרויקט האגירה הראשון של החברה בפולין ראה סעיף 3.2 לחלק ב'- דוח הדירקטוריון.

(ב) **קניה ומכירה בשוק החשמל (Arbitrage):** מקור הכנסה משמעותי במתקני האגירה בפולין נובע מניצול פערי מחירים בשוק הסיטונאי. מתקני האגירה טוענים חשמל כאשר מחירי החשמל נמוכים ופורקים את החשמל לרשת ברמות השיא.

(ג) **ייצוב תדר (Frequency Regulation):** מתקני אגירה מסייעים לשמור על יציבות תדר החשמל ברשת. עבור שירות זה, מתקני האגירה נהנים מתשלום בגין זמינותם והאנרגיה שהם מספקים בזמן אמת. חיבור לפלטפורמות אירופיות הגדיל את השקיפות בשוק ויצר הכנסות נוספות למתקנים שמגיבים במהירות לשינויים ברשת.

1. פעילות החברה בתחום האגירה בליטא

(1) כללי

בהתאם ליעדי ממשלת ליטא, מרבית החשמל בליטא צפוי להתבסס על אנרגיית רוח וסולארי, אשר מטבעם מושפעים מתנאי מזג האוויר ויוצרים צורך גובר בפתרונות גמישים ואגירת אנרגיה. מגמה זו צפויה לתמוך בהתפתחות משמעותית של שוק האגירה בליטא. נכון למועד הדוח, יכולות האיזון במערכת החשמל הליטאית מבוססות בעיקר על תחנת אגירה שאובה קיימת, אולם צפויה כניסה של מקורות גמישים נוספים. בשנת 2023 הושלמה התקנת הספק כולל של כ-200MW אגירה לצורך אספקת שירותי איזון לרשת החשמל. במקביל, מתפתחים בליטא פרויקטי אגירה בהספקים משמעותיים הצפויים להתחבר לרשת בשנים הקרובות.

ליטא הציבה יעד להגיע לקיבולת אגירה מצטברת של כ-1.5GW עד לשנת 2030, וצופה גידול לכ-4GW עד שנת 2050, בין היתר תוך הסתמכות על תוכניות תמיכה ממשלתיות ומענקים שנועדו להאיץ את פיתוח השוק⁷².

(2) מידע אודות מערך פעילות החברה בליטא:

לפרטים נוספים אודות מערך פעילות החברה בליטא ראה סעיף 7.1(ה) (3) לעיל, וסעיף 3.2 לפרק ב'- דוח הדירקטוריון.

⁷² <https://www.iea.org/reports/lithuania-2025/executive-summary>

ז. להלן מידע על מערך האגירה בחברה*:

| ייזום | | | פרויקטים בייזום מתקדם | פרויקטים בהקמה/לקראת הקמה | | | פרויקטים מחוברים | | |
|----------|-------------|----------|-----------------------|---------------------------|---------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------|--|
| פולין | ארצות הברית | ישראל | ישראל | ליטא | פולין | ישראל | ישראל | פולין | |
| אגירה | אגירה | אגירה | אגירה | אגירה | אגירה | פרויקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה | פרויקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה | אגירה | טכנולוגיה |
| 5,480MWh | 4,690MWh | 1,410MWh | 401MWh | 320MWh | 751MWh | 14MW 110MWh | 111MW 411MWh | 56MWh | הספק |
| | | | 195-215 | 180-220 | 440-500 | 85-100 | 678 | 56 | עלות הקמה** (מיליוני ש"ח) |
| | | | 26-34 | 50-60 | 126-140 | 9-12 | 68-74 | 14-18 | הכנסה** (שנתית במיליוני ש"ח) ⁽²⁾ |
| | | | | 40-48 | 100-108 | 7-10 | 55-61 | 10-14 | רווח גולמי** (שנתי, במיליוני ש"ח) ⁽²⁾ |

(1) כל הפרויקטים הפוטו-וולטאיים בשילוב אגירה נכללים גם במערך הפרויקטים בתחום הפוטו-וולטאיים בישראל, כמפורט בסעיף 7.1 לעיל.
 (2) תוצאות חזויות לשנת פעילות מלאה
 *מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.

****מבוסס על הערכות החברה בשקלול הנתונים הידועים לחברה לתאריך אישור הדוח כתוצאה מיצור החשמל במתקנים הרלוונטיים**

יודגש, כי הערכות החברה אודות הפרויקטים אותם היא מקדמת כמפורט בסעיף 7.3 ומידע אודות נתוניהם הכספיים, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 המבוססות על המידע שבידי החברה במועד דיווח זה ועל הערכותיה של החברה ותוכניה. הערכות ותוכניות אלו עלולות שלא להתממש בשל גורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה כגון: קבלת היתרים, עמידה במועדים המחייבים במסגרת ההליכים התחרותיים, שינוי בעלויות הקמת המערכות, הוצאות בלתי צפויות וכן התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 32. להלן וכיוצ"ב.

7.4 פעילויות נוספות- פעילות החברה כ-DSO בפולין

א. כללי

בפולין קיימים מפעילי מערכות ההפצה (DSO) אשר אחראים על הפצת החשמל בפולין, ובין היתר על תפעול הרשת במערכת ההפצה. הפעלת מערכת הפצת חשמל מותנית בקבלת רישיון כאשר נכון להיום, פועלות בשוק האנרגיה הפולני כמעט 200 חברות בעלות רישיון להפצת חשמל, מתוכן 6 מפעילי מערכות הפצה עיקריים המספקים שירותים באזורים הגדולים ביותר בפולין, והיתר הפועלים בעיקר בשווקים מקומיים או כחלק מפעילותן של חברות פרטיות. תחום הפצת החשמל נתון לרגולציה אדוקה ומצריך עמידה בדרישות הקבועות בין היתר בחוק האנרגיה הפולני ושיתוף פעולה שוטף עם רשות האנרגיה.

ב. פעילות החברה כמפיצת חשמל בפולין

החברה, באמצעות חברת בת בשליטתה המלאה, מחזיקה ברישיון להפצת חשמל מאז שנת 2018, בתוקף עד סוף 2030, ומשמשת כמפעילת מערכת הפצה מאז 2019. פעילות החברה כמפיצת חשמל נעשית באמצעות רשתות חשמל במתח גבוה ובינוני. בהתאם לחובותיה על פי דין, החברה קבעה תעריף (מכלול מחירים ואגרות) עבור הפצת האנרגיה, אשר אושר על ידי נשיא הרשות הרגולטורית לאנרגיה.

פעילות החברה כ-DSO בפולין מאפשרת לחברה למקסם את פעילותה במקטע רשת החשמל שבו היא פועלת כ-DSO ולאפשר חיבור לרשת החשמל לפרויקטים אותם היא מקימה לרשת החשמל, בכפוף לאישורים הדרושים לצורך כך ל-DSO.

***המידע הנכלל בסעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.**

7.5 להלן סקירה כללית של מערך ההסכמים הרלבנטיים, על פי רוב, לקידום פעילותה

הפרויקטאלית של החברה:

א. הסכמי זיקה לקרקע

מרבית הסכמי הזיקה לקרקע של החברה הינם הסכמי אופציה למתן זכות שכירות לתקופה ארוכה המבטיחים זכות שימוש במקרקעין לטובת הקמת הפרויקטים. בנוסף, ישנם הסכמי אופציה לרכישת הקרקע, וכן הסכמי זיקת הנאה עם זכויות שימוש מוגדרות. במסגרת זו מוסדרות התחייבויות החברה כלפי בעלי המקרקעין, בהתאם לתנאי האסדרה הרלבנטית, בכל הנוגע לפיתוח וקידום הפרויקט ונקבעים לוחות זמנים למימוש האופציה לזכות שכירות (לתקופה שלא תעלה על 24 שנים ו- 11 חודשים בישראל, 30 שנה בפולין ו- 35 שנים או יותר בארה"ב).

ב. הסכמי הקמה ותפעול

הסכמים שהחברה כזרוע היזמית מתקשרת עם קבלני הקמה ותפעול, על פי רוב גוף קשור של החברה בהתאם למודל ה-A to Z (Vertically Integrated) מכוחם מתחייבת החברה להקמה ותפעול של הפרויקטים (לרבות באמצעות רכישת ציוד ו התקשרות עם קבלני משנה). בתחום הפוטו-וולטאי שירותי התפעול כוללים שירותי מנע, בדק ותיקונים, כמו גם החלפת חלקי חילוף תוך התחייבות לשמור על רמה מינימלית של יכולת ייצור חשמל (זמינות), ושירותי נוף. בתחום הרוח, מקובל שיצרנית הטורבינות היא זו שלוקחת את החלק הארי בהקמת הטורבינות ובתפעול חוות הרוח לאחר הפעלתה המסחרית, לתקופה של 20 שנה, לרבות אחריות לעמידה ברמה מוסכמת של יעילות עבודת הטורבינות (Power Curve). בתחום האגירה, מקובל להתקשר בהסכמי הקמה למערכות אגירת אנרגיה, הכוללים

אספקה, התקנה והפעלה, וכן בהסכמי תפעול הכוללים תחזוקה שוטפת, החלפת רכיבים והתחייבות לעמידה ברמות זמינות ויעילות מוסכמות.

ג. מערך הסכמי מימון פרויקטאליים

החברה נוהגת להתקשר בהסכמים עם מוסדות מימון מובילים, לקבלת מימון להקמה או מימון מחדש של פרויקטים שהקימה, על בסיס Non-Recourse. ההסכמים מאופיינים, על פי רוב, בתניות פיננסיות שהפרויקט נשוא המימון צריך לעמוד בהם, תנאים לשירות החוב, בהוראות אשר קובעות את הכללים לחלוקת תזרים פנוי, מצגים, ערבויות וכיו"ב. כמו כן, התקשרויות כאמור כוללות, לרוב, זכות להגדיל את שיעור המימון בהתקיים התנאים לכך, עד לשיעור מימון מקסימלי שנקבע בהסכמים כאמור. לפרטים נוספים אודות מערך הסכמי המימון שהחברה צד להם, ראה ביאור 14 לחלק ג' - דוחות כספיים.

ד. התקשרויות עם ספקי ציוד

לפרטים אודות מאפייני ההתקשרות של החברה עם ספקי הציוד העיקרי המשמש למתקניה ראה סעיף 7.7 להלן.

ה. הסכמים למכירת חשמל

1) על מנת להימנע מהסתמכות בלעדית על מכירות חשמל המבוססות על ביקושי שוק בלבד, ככל ופרויקט אינו משויך לאסדרה אחרת המבטיחה לו תעריף קבוע (מכרז או Feed in Tariff) החברה נוהגת להתקשר בהסכמי מכירת חשמל בהתאם לסטנדרטים הנהוגים בשוק. הסכמים אלו מיועדים למכירת כל או חלק מייצור החשמל בפרויקט מסוים (לרבות ממתקני אגירה), וכן שירותים נלווים כגון זמינות יצור ותעודות ירקות. משך ההתקשרות בהסכמים למכירת חשמל נע לרוב בין 7 ל-20 שנים, כאשר התמחור נקבע מול הרוכש על בסיס מחיר השוק ומשא ומתן מסחרי. ניכרת מגמת עלייה בביקוש של שחקנים בשוק ה-Data Centers להסכמי מכירת חשמל ארוכי טווח, וכן להסכמי מכירת חשמל הכוללים התחייבויות הספק מינימלי. בכל הנוגע למתקן אגירה של החברה בפולין, בנוסף לזכייה במכרז זמינות, החברה התקשרה בהסכם ל-3 שנים עם ברוקר מקומי, מכוחו הברוקר ימכור עבור החברה את החשמל ממתקן האגירה בתמורה לחלק מהרווח. מרבית הסכמי מכירת החשמל כוללים מצגים סטנדרטיים בנוגע לפרויקטים, התחייבויות להפעלה מסחרית ותחזוקה של הפרויקט הרלוונטי וכן דרישות דיווח שוטפות בנוגע לייצור החשמל ותפעול הפרויקט.

לפרטים אודות הסכם מכירת החשמל של החברה למנהל המערכת ראה סעיף 10.1(א) להלן.

7.6 שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו

בתקופת הדוח, המשיכה החברה להרחיב את היקף פעילותה ולהעמיק את פורטפוליו הפרויקטים שלה בטריטוריות בהן פועלת, תוך חיזוק התשתית להמשך צמיחה משמעותית בשנים הבאות בהתאם לתכנית האסטרטגית ארוכת הטווח של החברה. במקביל, המשיכה החברה לפעול ולעבות את המבנה הארגוני שלה בישראל ובעולם, תוך בחינה מתמדת של התאמת המבנה לצרכיה של החברה, כיום ובשנים הקרובות, בדגש על ביסוס התשתיות הנדרשות לפעילות החברה בארה"ב ובפולין, כמנועי צמיחה מובילים בשנים הבאות. בהיבט רווחיות תחום הפעילות ביחס לפעילות החברה בפולין וביתר שאת בארה"ב, ניכר כי העליה במחירי החשמל אל מול מגמת ירידת מחירי הציוד מובילה לעליה ברווחיות של פרויקטים חדשים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת. מנגד, עיכובים בחיבור פרויקטים בעקבות היבטי תשתית (בעיקר בארה"ב), סביבת האינפלציה ומכסי ייבוא שהוטלו ע"י הממשל האמריקאי עשויים להביא לעלייה בעלויות הבנייה, בעיקר כח אדם ומחירי מתכות.

- למידע בדבר ההתקשרויות וההשקעות במהלך תקופת הדוח, ראה ביאורים 10 ו-14 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- לפרטים אודות שינויים בהיקף הפעילות של החברה בתחומי הפעילות, ראה סעיפים 7.1, 7.2 ו-7.3, לעיל וכן ביאור 29 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- לפרטים אודות שינויים ברווחיותם של תחומי הפעילות, ראה ביאור 29 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- למידע בדבר רמת התחרות והשפעתה על פעילות החברה בתחום ורווחיותו ראה סעיף 12.

7.7 מערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

החברה נוהגת להתקשר מראש עם ספקי הציוד העיקרי לפרויקטים אותם היא מקימה (וביחס לפאנלים הפוטו-וולטאיים אף לטווח ארוך יותר מיתר הציוד) ולכן אינה חשופה, על פי רוב, לשיבושים בשרשרת האספקה. בנוסף, ספקיות הציוד איתם מתקשרת החברה בכל שלוש הטריטוריות בהן היא פועלת, הינן חברות מובילות עימן לחברה מערכת יחסים אסטרטגית או ארוכת שנים ולכן חשיפתה של החברה לעיכובים בשרשרת האספקה נמוכים. החברה עוקבת אחר שינויים רגולטוריים בסוגיות תעריפי היבוא לארה"ב ומנהלת את מערך הספקים בארה"ב בראייה זו.

א. חומרי גלם וספקים - התחום הפוטו-וולטאי

המערכות הפוטו-וולטאיות מורכבות מפאנלים פוטו-וולטאיים, ממירים, שנאים, קונסטרוקצית פלדה לנשיאת הפאנלים, טרקרים, כבלים, מחברים, לוחות חשמל וחדרי חשמל. כמו כן, לחברה מספר מכונות המשמשות לשיטפת הפאנלים בישראל באמצעות מים. בנוסף, המערכת של החברה בנאות חובב ובארבעה מאתריה בארצות הברית כוללת גם תחנות משנה. החברה מקפידה להתקשר ולרכוש רכיבים למערכות הפוטו-וולטאיות שברשותה מספקים מובילים בעולם, בעלי ניסיון ומוניטין רב שנצבר בתחום הפוטו-וולטאי, בדגש על שותפות אסטרטגית שהקימה החברה עם יצרנית הפאנלים First Solar ושיתוף הפעולה האסטרטגי שחתמה עם יצרנית הממירים SMA בתקופת הדוח. לפרטים אודות התקשרותה של החברה עם First Solar לאבטחת אספקת הפאנלים הדרושים לפעילות החברה עד לשנת 2030 ראה סעיף

3.1 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון וביאור 15 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים ולהקמת שיתוף הפעולה עם SMA ראה סעיף 2.5 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון וביאור 15 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים. יחד עם זאת, להערכת החברה, בשל ריבוי החברות בעולם המייצרות רכיבים למערכות הפוטו-וולטאיות שהינן בעלות יכולת טכנית דומה לספקים מהם רוכשת החברה את הרכיבים כאמור, אין לחברה תלות בספק זה או אחר.

אחריות מוצר בתחום הפוטו – וולטאי

(1) פאנלים פוטו-וולטאיים: על פי מרבית הסכמי ההתקשרות של החברה עם ספקי הפאנלים שנרכשו על ידי החברה, מקבלת החברה אחריות של 12.5 שנים למוצר בנוסף לאחריות תפוקה של עד 30.5 שנים, אשר מתחילה באחריות ל-98% תפוקה בשנה הראשונה, ויורדת בקצב של 0.3% בשנה באופן ליניארי. סך הכל לאחר 30.5 שנים האחריות לתפוקה הינה של 89%.

(2) ממירים: ספקי הממירים מעניקים אחריות של בין 10-2 שנים לממירים, והחברה רוכשת מהם תקופות אחריות נוספות. למידע אודות התקשרות החברה עם SMA AG ראה ביאור 15 לחלק ג' לדוח- דוחות כספיים.

(3) בנוסף, קיימים הסכמי שירות, תחזוקה וחלפים, בתום תקופת האחריות, לתקופות ארוכות אשר מבטיחים תחזוקה על ידי הספק לרבות אספקת חלפים מתאימים.

(4) לטרקרים שנרכשו על ידי החברה (בארה"ב ובישראל) תקופת אחריות של 10 שנים עבור הקונסטרוקציות להן מחוברים הטרקרים ו-5 שנים עבור מערכות החשמל והבקרה.

(5) שנאי מתח: ספקי השנאים שנרכשו על ידי החברה בארה"ב מעניקים אחריות לתקופה של עד 5 שנים לשנאים, ולחברה אפשרות לרכוש מהספקים תקופות אחריות נוספות.

ב. חומרי גלם וספקים - תחום אנרגיית הרוח

חוות הרוח שמקימה החברה מורכבות בעיקרן מטורבינות רוח, שמסופקות ומורכבות באתר על ידי יצרן הטורבינות שמספק את כל חלקי הטורבינה: ברגיי עיגון, עמודי פלדה, גיר, גנרטור לייצור חשמל ושלושה להבים מפבר גלס מחוזק בסיבי פחמן. יתרת העבודות בחוות הרוח, מבוצעת על ידי קבלני BOP: דרכים להובלת חלקי הטורבינה, משטחי עבודה למנופים שמניפים את הטורבינה, יסוד בטון לביסוס הטורבינה, רשת איסוף חשמלית להולכת החשמל, עבודות עפר להחזיר את המצב לקדמותו, חדרי חשמל לחיבור החשמלי בין הטורבינות ומניית הייצור. עבודות ה-BOP יכולות להיות מבוצעות על ידי מספר רב של קבלנים מקומיים בעלי סיווג קבלני וניסיון קודם מתאים. בין יצרני הטורבינות הגדולים בעולם נמנות חברות כמו Siemens - Gamesa (גרמניה/ספרד), GE (ארה"ב), Vestas (דנמרק), Nordex (גרמניה) ו-Enercon (גרמניה), בעלות יכולות טכניות דומות. לפיכך החברה מעריכה כי לא תהא לה תלות בספק זה או אחר הן ביחס לעבודות ה-BOP והן ביחס לאספקת הטורבינות ותחזוקתן.

אחריות מוצר בתחום אנרגיית הרוח

התקשרויות עם יצרן הטורבינות ביחס לכל חוות הרוח של החברה בפולין ובישראל כוללות הסכם אספקה והתקנה והסכם תחזוקה. במסגרת הסכם התחזוקה מחויב יצרן הטורבינות לספק שירותי תפעול ותחזוקה לתקופה של 20-25 שנה, במסגרתם הוא אחראי לתפעול התקין של הטורבינות, אחזקת שבר ואחזקה מונעת והחלפת רכיבים תקולים. בנוסף, הסכם התחזוקה כולל התחייבויות לזמינות מינימאלית של ייצור (אי עמידה ברמת הזמינות הקבועה בהסכם גוררת תשלום קנסות על ידי קבלן התחזוקה).

ג. חומרי גלם וספקים - תחום האגירה

מערכת אגירת חשמל באמצעות סוללות כוללת סוללות המותקנות לרוב בתוך מכולה, ממיר, מערכות ניהול, שנאי ולוח מתח גבוה. ככלל, ניתן לרכוש את רכיבי המערכת ישירות מיצרני האגירה או הממירים או באמצעות אינטגרטור המספק פתרון כולל בהתאם לדרישות החברה. לרוב, האחריות הניתנת על רכיבי המערכת וביצועי הסוללה (דגדציה ונצילות) ניתנת להארכה לתקופה של עד ל-20 שנה. ספקי הציוד עמם עבדה החברה עד לתאריך אישור הדוח הינם חברת אביאם מערכות בע"מ - חברה בשליטת קבוצת תדיראן ("אביאם") וחברת LG.

אחריות מוצר בתחום האגירה

הסכם ההתקשרות של החברה כולל אחריות לרכיבי המערכת לתקופה הנהוגה בסוג זה של רכיבים, אחריות לביצועי המערכת לתקופה הניתנת להארכה וכן שירותי תחזוקה לתקופה הניתנת גם היא להארכה עד לתקופה כוללת של 23 שנים. האחריות הניתנת לוקחת בחשבון דגדציה של המערכת, ונגזרת מהאחריות של רכיביה השונים. בנוסף, קיימת התחייבות של הספק לזמינות המערכת וחלקי חילוף מוסכמים להבטחת פעילות תקינה של המערכת.

ד. ספקים עיקריים: בשנת 2025 היו לקבוצה רכישות מספק אשר שיעור הרכישות ממנו עולה על 5% מכלל הסכומים שהתווספו לרכוש הקבוע של החברה לאותה שנה. הספק ששיעור הרכישות ממנו עולה על 5% כאמור הינו ספק הפאנלים First Solar (36%).

*המידע הנכלל בסעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.

7.8 מגבלות, חקיקה ותקינה החלים על תחום הפעילות

א. פעילותה של החברה בישראל - כללי

המסגרת הרגולטורית עליה מושתתת פעילות החברה בישראל הינה החקיקה הרלוונטית למשק החשמל באמצעות חוק משק החשמל, תשנ"ו-1996, חוק החשמל, תשי"ד-1954, התקנות והכללים שהוצאו מכוחם, וכן החלטות רשות החשמל, בקשר עם אמות המידה, התעריפים ומתן רישיונות, והחלטות ממשלת ישראל ומשרד האנרגיה והתשתיות בנושאי מדיניות. במסגרת החוק נקבע הכלל לפיו לא ניתן לבצע פעילות בתחום החשמל (דהיינו - ייצור, ניהול המערכת, הולכה, אגירה, חלוקה, הספקה או סחר בחשמל) ללא קבלת רישיון לביצוע אותה פעילות, למעט מספר חריגים שהוגדרו בחוק או בכללים מכוחו. על-פי החוק הסמכות ליתן רישיונות ייצור חשמל נתונה לרשות החשמל (באישור שר למתקנים בהספק העולה על 100MW).

בעבר, משק החשמל בישראל נשלט באופן כמעט בלעדי על ידי חברת החשמל, המוגדרת, על פי חוק משק החשמל, כ"ספק שירות חיוני", והיתה בעלת מרבית כושר ייצור החשמל בישראל, מנהלת המערכת (עד לשנת 2021), ובעלת רשת ההולכה והחלוקה של החשמל בישראל. עד לרפורמה ולהקמת נגה כמנהל המערכת הארצית, מרבית ההתקשרויות של יצרני חשמל פרטיים, הן בהיבטי מכירת החשמל והן בהיבטי החיבור לרשת, בוצעו מול חברת החשמל, אשר שימשה הן כמפעיל המערכת והן כבעלת התשתית.

בשנת 2018 אושרה רפורמה מקיפה בשוק משק החשמל שמטרתה לרכז את מאמצי חברת החשמל בפיתוח מקטעי הרשת (הולכה וחלוקה) שפותחו בחסר ומהווים חסם לפיתוח פרויקטי

אנרגיה מתחדשת, אשר כוללת הפרדת ניהול המערכת מחברת החשמל והפיכתה ליחידה עצמאית נפרדת; צמצום היקפי הפעילות של חברת החשמל במקטע הייצור (ובכלל זה מכירת תחנות כוח); הגדלת כושר הייצור של יצרני חשמל פרטיים באמצעות הפרטת תחנות כוח וייחוד הקמת תחנות חדשות על ידי יצרנים פרטיים; פתיחת חסמים רגולטוריים; הגדלת מכסות ייצור; אפשרות הקמת מערכות הפועלות מכוח אסדרות שונות במקום צרכנות אחד וכו'. כיום, מרבית הייצור במשק מבוצע על ידי יצרנים פרטיים, לרבות באנרגיה מתחדשת. בעקבות הרפורמה, סמכויות התכנון, התיאום וההפעלה המערכתית הועברו לנגה, בעוד שחברת החשמל נותרה אחראית לתשתיות ההולכה והחלוקה ולחיבור הפיזי של מתקני הייצור לרשת. בהתאם לכך, החברה מתקשרת כיום עם נגה בנוגע לניהול הייצור ולמכירת החשמל ברמה המערכתית עבור מתקנים המחוברים לרשת ההולכה במתח עליון ומתח על-עליון, ואילו עבור מתקנים המחוברים לרשת החלוקה (מתח גבוה) ההתקשרויות המסחריות למכירת החשמל ממשיכות להתבצע מול חברת החשמל, המשמשת כספק השירות האוניברסלי ובעלת רשת החלוקה.

ככלל, למיטב ידיעת החברה, החברה עומדת במגבלות, בחקיקה ובתקינה החלים על תחום פעילותה.

לפרטים אודות חובות המוטלות על החברה מכוח תב"עות שונות לשמירה על סביבת פעילות הפרויקטים שלה ראה סעיף 22.3 להלן.

ב. התחום הפוטו-וולטאי בישראל

(1) לפרטים אודות האסדרות הרגולטוריות בתחום הפוטו-וולטאי ראה סעיף 7.1 לעיל. לפרטים אודות החוק לטיפול סביבתי בצידוד חשמלי ואלקטרוני ובסוללות, התשע"ב – 2012 ראה סעיף 22.1 להלן.

(2) היבטי זכויות במקרקעין

למיטב ידיעת החברה, בהתאם להחלטות רשות מקרקעי ישראל, חוכר או ישוב חקלאי המחזיק במקרקעין מכוח חוזה חכירה אינו רשאי להשכיר בהשכרת משנה מקרקעין נשוא הסכם החכירה לצורך הקמת מערכת פוטו-וולטאיות, למעט ביחס לאתרים אשר נכנסים להוראות המעבר או מתקנים המשמשים לדו שימוש, אז יחולו הוראות ספציפיות אשר חלות על המחזיק במקרקעין. בהתאם, נדרשת הסדרה הסכמית מול רשות מקרקעי ישראל ביחס למקרקעין המיועדים להקמת מערכת ולעמידה בתנאיו. בנוסף, בהתאם להוראות הסכמי החכירה, השכרת המקרקעין נשוא הסכמי החכירה או המחאת הזכויות מכוחם כפופה לאישור רשות מקרקעי ישראל. כמו כן, למיטב ידיעת החברה, בהתאם להחלטות רשות מקרקעי ישראל, על ישוב חקלאי להחזיק במישרין או בשרשור לפחות 26% (למעט מקרים חריגים שאושרו על ידי ועדת המשנה של הרשות) מהזכויות בתאגיד שהינו צד להסכם הפיתוח והחכירה.

בדצמבר 2023 קבעה הנהלת רשות מקרקעי ישראל⁷³ מחירים אחידים לתשלום לרשות מקרקעי ישראל בנוגע למיזמים סולאריים. לפי החלטות רמ"י, עד למלחמת חרבות ברזל הוקצתה לכל ישוב (אגודה) מכסה להקמת מתקנים סולאריים בגודל 250 דונם⁷⁴. בנובמבר 2023, בעקבות פרוץ מלחמת חרבות ברזל אישרה מועצת מקרקעי ישראל הוראות שעה

⁷⁴ ס' 7.3.9 (3) לפי קובץ החלטות מועצת מקרקעי ישראל

המאפשרת הגדלת המכסה הסולארית ליישובים חקלאיים בישובים באזורי קו העימות באופן שבו גם ישובים שהמכסה שלהם התמלאה בעבר זכו בהקצאה מחודשת⁷⁵.

(3) היבטי תכנון ובניה

בחודש דצמבר 2010 נכנסה לתוקפה תוכנית המתאר הארצית 10/ד/10 להסדרת הליכי תכנון למתקנים פוטו-וולטאיים החל ממערכות קטנות על גגות ועד למערכות פוטו-וולטאיות קרקעיות בשטח של עד 750 דונם, כפי שתהיה בתוקף מעת לעת. התוכנית מאפשרת התקנת מתקנים פוטו-וולטאיים על ידי יזמים בשני מסלולים: היתר ותוכנית בתוקף ל-5 שנים מיום אישורה (והארכה לתקופות נוספות בנות 5 שנים, בכפוף לבחינת עמידה ביעדי התוכנית). בחודש מרץ 2016 נכנסה לתוקף החלטת המועצה הארצית לתכנון ובניה להארכת תוקף תוכנית המתאר הארצית ותוכניות שהוצאו מכוחה. בשנת 2016 אושר תיקון לפרק המתקנים, במסגרת תמ"א 10/ד/10. בשנת 2020 אושרה תוכנית מתאר ארצית נוספת העוסקת במתקנים פוטו-וולטאיים: תמ"א 10/2/ד/10 אשר הוטמעה כתיקון 10 לתמ"א 1. תיקונים אלה מסדירים את הקמתן של חוות רוח ומתקנים פוטו-וולטאיים במסלול היתר על גבי חממות, בייעוד של דרך בשטח מחלף, על גבי מאגרים ובריכות דגים קיימים שהוקמו מתוקף חוק המים וחוק הניקוז, בייעוד של דרך על גבי מיגון אקוסטי או קירות תמך, בייעוד של בית עלמין, במתקנים ביטחוניים וכן בנחלה. במסגרת זאת נקבעו הנחיות לשימוש במתקני אגירה בתוכניות מפורטות למתקנים פוטו-וולטאיים, וכן הוספת שימוש של מתקני אגירה בתוכניות מפורטות מאושרות.

באוגוסט 2023 אושרה תכנית 15/ד/10 המייעדת שטחים להקמת מתקנים אגרו-וולטאיים למטרות מחקר ופיתוח, במגוון שיטות מחקר וגידולים באזורים גיאוגרפים שונים, בעלי מאפיינים חקלאיים ואקלימיים שונים.

בנובמבר 2023 אושר תיקון 19 לתמ"א 1 תוספת לפרקי האנרגיה, פרק מתקני אגירת אנרגיה. התכנית קובעת הליכי תכנון וסדרי עדיפויות למיקום מתקני אגירת אנרגיה מרשת החשמל ומאפשרת הוצאת היתרי בניה מכוחה למתקני אגירת אנרגיה בהספק של עד 16MW.

בפברואר 2024 אושר תיקון 10 / 1 / א לתמ"א 1 הכולל תנאים וזכויות בניה להוצאת היתרים למתקן פוטו וולטאי על גבי גדרות ישובים כפריים.

במאי 2025 אושר תיקון 2 לתמ"א 15/ד/10 המאריך בשנה את המועד להוצאת היתרים מכוחה של התמ"א, עם אפשרות להארכה של שנה נוספת על ידי המועצה הארצית. כיום מקודם תיקון 24 לתמ"א 1 שעוסק בהוספת פרק שיסדיר את הקמתם של מתקנים אגרו-וולטאיים, לצורך עידוד ייצור חשמל באנרגיות מתחדשות ועמידה ביעדי הממשלה.

(4) צו ארנונה למתקנים פוטו-וולטאיים

בחודש מרץ 2015, פורסמו תקנות הסדרים במשק המדינה (ארנונה כללית ברשויות המקומיות) (תיקון), תשע"ו-2015 (להלן: "תקנות הארנונה"). תקנות הארנונה קובעות לראשונה סיווג נפרד למתקנים פוטו-וולטאיים ומפרטות את התעריפים המינימאליים והמקסימאליים המותרים לחיוב בדמי ארנונה, תוך הפרדה בין מתקנים הממוקמים על גגות לבין מתקנים שאינם ממוקמים על גגות ועל פי גודל המתקן. במסגרת התקנות נקבע תעריף

ארנונה נמוך, המשקף את רצונו של המחוקק לתמרץ את הפעילות בתחום הפוטו-וולטאי בישראל. יחד עם זאת, הרשויות המקומיות לרוב גבות את התעריף המקסימלי שביכולתן לגבות במסגרת התקנות.

(5) פקודת הבטיחות בעבודה

במסגרת שירותי ההקמה והתפעול שהחברה מעניקה לפרויקטים שבבעלותה בתחום הפוטו-וולטאי, החברה עשויה להיות כפופה לחוקי הבטיחות בעבודה וכל החוקים החלים על ביצוע עבודות רלוונטיות, ובכלל זה לכל הצווים וכל התקנות שהותקנו על פיהם כולל פקודת הבטיחות בעבודה [נוסח חדש], תש"ל-1970 ("פקודת הבטיחות") והתקנות והצווים שפורסמו על פיה ותקנות ארגון הפיקוח על העבודה וכד' הנוגעות להיבטי בטיחות בעבודה. בנוסף, ובהתאם לעדכון תקנות הבטיחות בעבודה (עבודות בנייה), הוחמרו והורחבו הדרישות החלות בקשר עם ביצוע עבודות בנייה או בנייה הנדסית, לרבות בהיבטי הגדרת בעלי התפקיד והאחריות באתר, חובת הכנה ויישום של "תוכנית בטיחות", מינוי והגדרת בעלי תפקידים חדשים (בקר בטיחות, מנהל אתר) וקיימים, וכן חובות דיווח והודעה לרשויות באמצעות טפסים מקוונים. התקנות החדשות צפויות להיכנס לתוקף 12 חודשים ממועד פרסומן ברשומות, כלומר החל מיום 16.10.2026.

במסגרת האמור, החברה, אשר פועלת עבור התאגיד המחזיק בזכויות בפרויקט המסוים "המזמין" (כהגדרת מונח זה בחקיקה הרלוונטית), מתקשרת עם אחד מקבלני המשנה הראשיים בפרויקט לצורך מילוי ההתחייבויות מכוח פקודת הבטיחות והתקנות מכוחה, לרבות מינוי מנהל עבודה הממונה על הבטיחות באתר ביצוע העבודות ביחס לכל העבודות המבוצעות באתר, על ידו ועל ידי קבלנים נוספים איתם מתקשר "המזמין".

(6) מניעת מפגעים

פעילותה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי, בעיקר בתקופת הקמת הפרויקטים, כפופה להוראות והנחיות הסביבתיות הרלוונטיות וביניהן, בין היתר, להוראות החוק למניעת מפגעים, תשכ"א - 1961 והתקנות מכוחו, ובפרט התקנות ביחס למניעת רעש.

ג. התחום הפוטו-וולטאי בארצות הברית

(1) פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב כפופה לחוקים ותקנות רבים בתחום הסביבה, לרבות חוקים פדרליים, מדינתיים ומקומיים בנושאי איכות אוויר, ניהול פסולת, הגנה על חיות בר ומשאבים היסטוריים, ואשר משפיעים על מיקום, עיצוב, פיתוח, בנייה ותפעול שוטף של פרויקטי החברה. עמידה בחוקים ובתקנות הסביבתיות הללו עלולה להשפיע על פיתוח ותפעול הפרויקטים של החברה, ואף לחייב שינויים או עיכובים במיקום, בתכנון, בבנייה ובהפעלה של הפרויקטים. בנוסף, אי עמידה בדרישות הסביבתיות עלול לגרום לעיכובים בפיתוח, קנסות, עונשים, ובמקרים חמורים מסוימים אפילו סנקציות פליליות או צווי מניעה. למידע נוסף אודות השפעות סביבתיות ופעילות החברה בתחום זה ועל מנת לעמוד בחוקים והתקנות החלים עליה ראה סעיף 22.3 להלן.

(2) הפיקוח על שווקי החשמל הסיטונאים (Wholesale) בארה"ב ברמה הפדרלית מבוצע על ידי ועדת הפיקוח על האנרגיה הפדרלית (Federal Energy Regulatory Commission), סוכנות רגולטורית עצמאית שנציביה ממונים על ידי נשיא ארה"ב ומאושרים על ידי הסנאט. הועדה פועלת על פי חקיקה פדראלית (כולל the Federal Power Act, the Public Utility Holding

(Company Act of 2005, and the Public Utility Regulatory Policies Act of 1978 וכחלק מסמכויותיה היא רשאית לאשר ליצרני אנרגיה לבצע מכירת חשמל סיטונאית בתעריפים ע"פ תנאי השוק ולהסדיר שווקים סיטונאים כדי להבטיח את הגינות תעריפיהם⁷⁶).

חברות פרויקט המחברות לרשת החשמל כפופות גם לרגולציה מטעם NERC (The North American Electric Reliability Corporation), הגוף הפדרלי האחראי על בטחונה הפיזי והקיברנטי של רשת הולכת החשמל הארצית ועל יצרני החשמל הגדולים המחברים אליה. ה-NERC קובע ואוכף ציות לסטנדרטים מחייבים הנוגעים לאבטחת סייבר של חברות הפרויקט המחברות לרשת ההולכה באתר, מקיים בדיקות ליישומם ואף יכול להטיל קנסות על גופים שאינם מצייתים לסטנדרטים.

- (3) לפרטים אודות הטלת מכסים על ייבוא פאנלים סולאריים לארה"ב ראה סעיף 6.2 לעיל.
- (4) לפרטים אודות האסדרה הרגולטורית בתחום הפוטו-וולטאי, לרבות בעניין להטבת המס הפדרלית (ITC) בארצות הברית ראה סעיף 7.1 לעיל.

ד. התחום הפוטו-וולטאי בפולין

(1) רישיון יצור חשמל

בהתאם לדין בפולין, על מנת לייצר חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת בהספק הגדול מ-1MW, לרבות מתקנים בתחום הפוטו-וולטאי, נדרש רישיון אשר קובע את הכללים לביצוע ולפעילות והתחייבות של היצרן לעניין זה. הרישיון ניתן לתקופה של בין 10 ל-50 שנים.

(2) חוק מס מקרקעין (RET)

חוק ה-RET מסדיר, בין היתר, את הבסיס לחישוב המס בכל הנוגע למתקנים פוטו-וולטאיים.

(3) חקיקה ורגולציה ייעודית אשר חלה על החברה מכוח תפקידה כמחלק חשמל (DSO)

המנהל את רשת החשמל

בהתאם לרגולציה, מחלק חשמל נדרש לדאוג באופן שוטף לניהול התנועה והקיבולת ברשת, אספקת מידע למשתמשים, חתימה על הסכמי חיבור, הכנה ועדכון של תוכניות פיתוח, הוצאת רשיונות ותשלומי רשיונות ואגרות.

- (4) לפרטים אודות האסדרה הרגולטורית בתחום הפוטו-וולטאי בפולין ראה סעיף 7.1 לעיל.
- (5) לפרטים אודות חקיקה זמנית להגבלת מחירי החשמל בפולין שפקעה ביום 31.12.2023 ולא הווארנה ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.

ה. התחום הפוטו-וולטאי בליטא

(1) **חוק האנרגיה**- חוק האנרגיה הוא חוק מסגרת המסדיר את פעילות משק האנרגיה בליטא, לרבות עקרונות ניהול, רגולציה ופיקוח מדינתי. החוק מקנה למפעילי הרשת סמכויות לשמירת על יציבות, אמינות ובטיחות מערכת החשמל.

(2) חוק החשמל- מיישם בדין הליטאי את דירקטיבה (EU) 2019/944 בדבר כללים משותפים

לשוק החשמל, ומסדיר, בין היתר, את זכויותיהם וחובותיהם של שחקני שוק החשמל, אופן פעולתו של שוק חשמל תחרותי, עצמאותם והפרדתם המבנית של מפעילי המערכת, הגנת

⁷⁶ <https://www.ferc.gov>

הצרכנים, וכן את המסגרת לפיתוח, הקמה וחיבור של מתקני ייצור ואגירת חשמל לרשת ההולכה והחלוקה, לרבות הקצאת הספק חיבור.

(3) חוק מקורות אנרגיה מתחדשת - הקובע את המסגרת המשפטית לפיתוח מתקני אנרגיה מתחדשת בליטא, ומסדיר היבטים הנוגעים ליצרני חשמל מאנרגיות מתחדשות, מנגנוני תמיכה, חיבור מתקנים לרשת החשמל, וכן היטלי ייצור החלים על ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות. במסגרת הקצאת חיבור לרשת, נדרשים יזמים לעמוד בתנאים הקבועים בדיון, לרבות העמדת ערבויות להבטחת מימוש הפרויקטים בהספק המאושר.

(4) חוק הבנייה - מהווה את הבסיס החוקי לתהליכי תכנון, רישוי והקמה של מתקני ייצור חשמל סולארי ורוח, וקובע דרישות בטיחות, איכות סביבה ויעילות אנרגטית, את אחריות הגורמים המעורבים בפרויקט, ואת סמכויות הפיקוח של רשות הפיקוח על הבנייה, כתנאי להשלמת ההקמה ולהתקדמות להפעלה מסחרית.

(5) כללי מסחר בחשמל - כללים אלה אומצו על ידי משרד האנרגיה בליטא, מסדירים את אופן המסחר בחשמל בשוק הליטאי, לרבות התקשרויות בהסכמי מכירת חשמל, מסחר בבורסות חשמל, מנגנוני ושירותי איזון, ושירותים נלווים.

(6) תקנות חיבור לרשת ותקנות שימוש ברשת החשמל - מסדירות זכויות וחובות של מפעילי רשת ההולכה והחלוקה, ושל יצרני החשמל, לרבות תנאים טכניים ופרוצדורליים לחיבור מתקני ייצור ואגירה לרשת החשמל. הקצאת הספק חיבור, והשימוש ברשת החשמל, עד לשלב ההפעלה המסחרית של המתקן.

(7) כללי רישוי בתחום החשמל - אשר אומצו על ידי רשות הרגולציה הלאומית לאנרגיה בליטא (NERC), מסדירים את התנאים וההליך לקבלת רישיונות והיתרים לפעילויות שונות בתחום החשמל, ובכלל זה פיתוח, הקמה וייצור והפעלה מסחרית של מתקני ייצור ואגירת חשמל.

תחום אנרגיית הרוח

(1) ישראל

לפרטים אודות האסדרה הרגולטורית בתחום אנרגיית הרוח ראה סעיף 7.2(ג) לעיל.

(א) היבטי תכנון ובניה - תמ"א למתקני רוח

בחודש ספטמבר 2014 נכנסה לתוקפה תוכנית מתאר ארצית (תמ"א 10/ד/12), אשר קובעת את הכללים וההנחיות התכנוניות הנדרשים לאישור טורבינות רוח בתוכניות ובהיתרי בניה, כפי שתתוקן מעת לעת.

(ב) מניעת מפגעים

פעילותה של החברה בתחום אנרגיית הרוח בישראל כפופה להוראות והנחיות הסביבתיות הרלוונטיות וביניהן, בין היתר, להוראות החוק למניעת מפגעים, תשכ"א - 1961 והתקנות מכוחו, ובפרט התקנות ביחס למניעת רעש.

(ג) פקודת הבטיחות בעבודה

כאמור, החברה עשויה להיות כפופה לחוקי הבטיחות בעבודה וכל החוקים החלים על ביצוע עבודות רלוונטיות, ובכלל זה לכל הצווים וכל התקנות שהותקנו על פיהם כולל פקודת הבטיחות והתקנות והצווים שפורסמו על פיה ותקנות ארגון הפיקוח על העבודה וכד' הנוגעות להיבטי בטיחות בעבודה. במסגרת האמור, בפרויקט אר"ן התקשר המזמין עם קבלן BOP לצורך מילוי ההתחייבויות מכוח פקודת הבטיחות

והתקנות מכוחה, לרבות מינוי מנהל עבודה הממונה על הבטיחות באתר ביצוע העבודות ביחס לכל העבודות המבוצעות באתר, על ידו ועל ידי קבלנים נוספים (כולל ספק הטורבינות) איתם מתקשר "מזמין" העבודה.

(2) פולין

החוקים המרכזיים המסדירים את פעילות חוות הרוח בפולין הינם:

(א) חוק האנרגיות המתחדשות משנת 2015 והתקנות וההנחיות המפורסמות מכוחו

חוק האנרגיות המתחדשות משנת 2015 הינו המסגרת המשפטית לתכנית המכרזים לפרויקטי רוח והוא תואם את הדירקטיבה האירופאית לקידום שימוש באנרגיות מתחדשות.

לפרטים נוספים אודות אסדרת מכרזי התעריף מכוח חוק זה ראה סעיף 7.2 לעיל. לפרטים נוספים אודות אסדרת התעודות הירוקות מכוח חוק זה ראה סעיף 7.2(א) לעיל.

(ב) **חוק האנרגיה** המסדיר את אופן החיבור של מתקני הרוח לרשת החשמל.

(ג) חוק איגוד הכבלים

חוק איגוד הכבלים אשר נחקק במהלך שנת 2023 מאפשר שימוש מקביל של מתקני יצור מסוגים שונים בחיבור קיים לרשת החשמל. בהתאם לחוק, פרויקטים חדשים יוכלו להתחבר למתקנים בעלי בנקודות חיבור קיימות, באופן שבו סך ההספק יוכל לעלות על סך יתרת החיבור שהוקצתה לרשת במקור.

לפרטים אודות האסדרה הרגולטורית בתחום אנרגיית הרוח בפולין והוראות חוק נוספות הרלוונטיות לפעילות החברה בתחום, ראה סעיף 7.2 לעיל.

לפרטים אודות חקיקה זמנית להגבלת מחירי החשמל בפולין שפקעה ביום 31.12.2023 ולא הוארכה ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.

(ד) **חוק מס מקרקעין (RET)**, המסדיר, בין היתר, את הבסיס לחישוב המס בכל הנוגע לטורבינות רוח. לפרטים אודות הפרשה שביצעה החברה בגין חשיפה לתשלום RET בשנת 2018, ראה ביאור 30 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

(ה) **חוק הבניה ותקנות המרחק (Distance Act and Building Law)**, המסדירים היבטים הנוגעים לתכנון ובניה של חוות רוח. בחודש ינואר 2023, לאחר תקופה ממושכת במהלכה לא ניתן היה לפתח פרויקטים חדשים בתחום אנרגיית הרוח בפולין, אומץ תיקון לחוק Distance Act המאפשר תכנון סטטוטורי של חוות רוח חדשות ובלבד שהמרחק בין הטורבינה לבין מקום המגורים הקרוב ביותר לא יפחת מ-700 מטר.

(ו) לפרטים אודות רישיון יצור חשמל וחקיקה החלה על החברה מכוח תפקידה כמחלק חשמל ראה סעיף 7.1 לעיל.

(ז) לפרטים אודות חקיקה ורגולציה המוטלות על החברה בנוגע לשמירה על הסביבה ומניעת סיכונים סביבתיים ראה סעיף 22.3 להלן.

(3) ליטא

לפרטים אודות האסדרה הרגולטורית בתחום הרוח, ראה סעיף 7.8 לעיל.

(8) הוראות חוק נוספות:

- (1) לפרטים אודות האסדרה הרגולטורית בתחום האגירה ובמתקנים אגרו-וולטאיים, ראה סעיף 7.3 לעיל.
- (2) החברה עשויה להיות מושפעת מהוראות המפקח על הבנקים לעניין מגבלה ענפית ומגבלות על חבות לווה בקבוצת לווים אשר עשויה להגביל את יכולתה של החברה לקבל מימון נוסף בפרויקטים אותם היא מקימה.
- (3) פעילות החברה בישראל עשויה להיות מושפעת ממגבלות שיחולו עליה מכוח חוק הריכוזיות על פי החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013. לפרטים נוספים ראה סעיף 23. להלן.
- (4) פעילות החברה מושפעת מחקיקה סביבתית החלה על פעילות החברה בטריטוריות בהן החברה פועלת. למידע נוסף ראה סעיף 22.3 להלן.

7.9 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

להערכת החברה, האתגר המרכזי העומד בפני תעשיית הפקת החשמל מאנרגיה מתחדשת, בדגש על מתקנים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה, הינו הפיכת המערכת למקור אנרגיה קבוע ויציב, גם בעת שינויים באקלים, באופן שהמתקנים יספקו חשמל בהתאם לביקוש ולא על בסיס זמינות מקור האנרגיה דבר אשר יהפוך את אמינות אספקת החשמל לגבוהה יותר.

בהקשר זה יצויין כי בשנים האחרונות חלה התקדמות בתחום פתרונות האגירה, בין היתר לאור צמיחה במחקר, תכנון ופיתוח של טכנולוגיות אגירה מגוונות, אשר צפויות להשתלב באופן טבעי במערך ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות, ובכך לאפשר למתקני ייצור באנרגיות מתחדשות תכונות ייצור דומות יותר למתקני ייצור קונבנציונליים.

פיתוחים טכנולוגיים בתחום אגירת החשמל ישפרו את יכולת החברה לאגור את החשמל המיוצר בשעות היום ולהזרימו לרשת לאחר מכן, ובכך למקסם את יכולת הזרמת החשמל מהמתקן לרשת החשמל ואף להגדיל את היקף הייצור המוזרם לרשת החשמל במתקנים מסוימים או לתת מענה במקרים בהם יש בעיה של יכולת קליטת חשמל לרשת בשעות מסוימות. בתחום הרוח, אגירת חשמל בטורבינות הרוח (בין השאר בשעות הערב והלילה אשר ידועות כשעות צריכה פחות עמוסות) עשויה לאפשר לחברה למכור יותר חשמל בשעות העומס ובכך להשפיע על רווחיותה.

להערכת החברה שיפורים טכנולוגיים בפתרונות האגירה צפויים להפחית את עלויות מערכות האגירה, לשפר את נצילותם ויגבירו את שילובם במסגרת מתקנים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת. להתפתחות הטכנולוגית בתחום האגירה וירידת המחירים יש השפעה על הכדאיות הכלכלית בהקמת פרויקטים בתחום הפעילות. לפרטים נוספים אודות ירידת מחירי הליתיום ראה סעיף 6.2 לעיל.

בתחום הפוטו-וולטאי, בשנים האחרונות הוכנסו שיפורים טכנולוגיים משמעותיים בדגמי הפאנלים הסולאריים, המאפשרים ייצור חשמל יעיל יותר מאנרגיה מתחדשת, כגון הגדלת נצילות הפאנלים וטכנולוגיית Bi-Facial לייצור תפוקה גבוהה יותר על פני שטח דומה; שדרוג משמעותי בפיתוח פלטפורמות של טרקרים המאפשרות שינוי כיוון הפאנלים הסולאריים לכיוון השמש; טכנולוגיות ניקוי ושטיפה מתקדמות המבוססות על רובוטים אוטונומיים לשיפור תחזוקת הפאנלים והגדלת הנצילות מהם, טכנולוגיות ניתוח נתונים באמצעות בינה מלאכותית המשפרות את התפוקות בהינתן הציוד הקיים וכו'. החברה מפתחת פתרון טכנולוגי המבוסס על רחפנים אוטונומיים לביצוע סריקות

באתרים הפוטו-וולטאיים של החברה בארה"ב, המאפשר זיהוי מהיר של תקלות וחריגות ללא צורך בהגעה פיזית של צוותי התפעול לשטח. לצורך כך קיבלה החברה רישיון BVLOS מרשות התעופה האמריקאית (FAA), המאפשר הפעלה אוטונומית של רחפנים בכל אתרי החברה בארצות הברית. לפתרון זה ישנה מערכת הניתוח אשר עושה שימוש במודלי בינה מלאכותית לאיתור מוקדי תקלה בדיוק גבוה, ובכלי ניתוח עסקי (BI) להערכת אובדן ייצור פוטנציאלי והשפעתו הכלכלית. נתונים אלו תומכים בקבלת החלטות תפעוליות המבוססות על עלות-תועלת ובתיעודף טיפולים בהתאם לערכם העסקי.

בתחום אנרגיית הרוח, פיתוחים טכנולוגיים שמים דגש על הגדלת הנצילות ותפוקת הטורבינות (שבאות לידי ביטוי בעיקר בגודלן של הטורבינות), בעיקר בקשר עם הגברת הנצילות של הטורבינות במהירויות רוח נמוכות והגדלת ההספק של הטורבינות, כאשר נכון למועד הדוח קיימות טורבינות יבשתיות המסוגלות לייצר הספק של מעל 7MW ואף טורבינות שיכולות לייצר הספק של מעל 15MW המותקנות כיום בסין. תחום טורבינות הרוח המותקנות במים (Off-shore) זוכה לתשומת לב עולמית רבה. כיום, הטורבינות מגיעות להספקים גבוהים מאוד, עד ל-15MW והדגש בפיתוח טכנולוגי ניתן לשילוב טכנולוגיות ציפה מתקדמות (בדומה לתחום אסדות הקידוח), עם זאת ממשיך טראמפ עצר באופן ניכר את התפתחות ענף זה.

בתחום אגירת החשמל, החברה מתמקדת כאמור באגירה כימית באמצעות סוללות ליתיום-יון מסוג LFP אשר על פי הערכות צפויות להמשיך להיות טכנולוגית אגירת החשמל הדומיננטית בעשור הקרוב, זאת בעיקר נוכח הנצילות הגבוהה שלהן, אורך חייהן והעלות למול סוללות ליתיום יון מבוססות ניקל. עם זאת, קיימות טכנולוגיות נוספות ביניהן, סוללות מתכת נוזליות המשמשות כיום לאגירת אנרגיה ברשת וגיבוי חשמל תעשייתי וסוללות מלח מותך, המציעות צפיפות אנרגיה והספק גבוהות ומאפשרות אחסון סוללות תרמיות מסורתיות לטווח ארוך. על פי הערכות, הפיתוחים הטכנולוגיים הצפויים בתחום האגירה מתמקדים בשיפור רמת הבטיחות של הסוללה (Solid State Battery) וכן בשינוי ההרכב הכימי של הסוללה שעשוי לשפר את נצילות הסוללה, את אורך החיים שלה ובנוסף לצמצם את התלות במשאבי טבע כדוגמת ליתיום וכפועל יוצא להוזיל את עלות הסוללה. בנוסף, בשנים האחרונות קיימים פיתוחים של מערכות תוכנה מבוססות בינה מלאכותית לניהול ובקרה אופטימלית של מערכות אגירה בסוללות ברשת החשמל.

קיימות: בנוסף על האמור לעיל, כחלק מהדגשים שניתנים לפיתוח הטכנולוגי בכל תחומי הפעילות, ניתן דגש להיבטי קיימות. בין אלה - גידול באורך החיים של הפאנלים, הקטנת תביעת הרגל האקולוגית של הפאנלים ופיתוח טכנולוגיות למחזור פאנלים, מחזור להבי טורבינות הרוח וכו'.
***המידע הנכלל בסעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.**

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים לפעילותה של החברה בתחומי הפעילות הינם כדלקמן:
(א) מומחיות בניתוח נתונים אקלימיים (כגון קרינת השמש ועוצמת הרוח) בעת הקמה ובחירת מיקום פרויקטי החברה.

- (ב) קביעת יעדים, קבלת החלטות וחקיקה תומכת מצד גורמים קובעי מדיניות להגדלת רכיב ייצור החשמל מאנרגיה מתחדשת בכלל, ובתחום הפוטו-וולטאי, האגירה ואנרגית הרוח בפרט.
- (ג) פרסום מכסות והליכים מרכזיים על ידי הרשות הרלוונטית ועדכוני רגולציה (פרסום אסדרות חדשות, עדכון אסדרות קיימות ושינויים בתעריפי רכישת החשמל והיבטי ריכוזיות) ובשווקים מסוימים קביעת תמריצים לעידוד ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, לרבות תמריצי מס.
- (ד) יכולות פיתוח פרויקטים, וקידום הליכים רגולטוריים, לרבות תיאום בין הרשויות השונות וצמצום חסמים בירוקרטים - תיאום בין משרדי הממשלה והרשויות המקומיות הרלוונטיות ביניהן רשויות האמונות על המקרקעין; גופים האמונים על החשמל, ייצורו והפצתו ומוסדות התכנון.
- (ה) יכולת לזהות ולבצע בדיקות נאותות מתאימות על הפרויקטים, הן בהיבט המשפטי והן בהיבטים המסחריים וההנדסיים.
- (ו) איתנות פיננסית המתבטאת, בין היתר, בחוסן פיננסי להעמיד את ההון הנדרש לצורך ההשקעה בפרויקטים ועלויות ייצור אנרגיה ממקורות אחרים, וכן יכולת לקבלת המימון הנדרש לפעילות החברה תוך בניית הסדרי מימון מותאמים לפרויקטים והרגולציה בכל טריטוריה.
- (ז) יכולת איתור זמינות עתודות קרקע מתאימות ונגישות החברה לפרויקטים נוספים להשקעה, בעלי כדאיות כלכלית, אשר זמינים להקמה. כמו כן, ניסיון בהתקשרויות עם ישובים במודלים עסקיים גמישים, תוך יצירת שיתופי פעולה ארוכי טווח עם הישובים ובעלי קרקעות פרטיים.
- (ח) מוניטין, ניסיון והוכחת יכולת לייזום, פיתוח והקמת פרויקטים בסדרי גודל משמעותיים.
- (ט) יכולת עמידה בלוחות זמנים הנקבעים בהתאם לאסדרות הרלוונטיות למגזרי הפעילות במדינות השונות.
- (י) יכולת מינוף של קשרים עסקיים ומערכות יחסים עם מנהלי סחר בחשמל, קבלנים וספקים מובילים המאפשרים מקסום כלכלי של כל פרויקט, ובפרט להשגת ציוד המיוצר בתוך ארצות הברית ביחס לפרויקטים בארצות הברית.
- (יא) יכולת ניתוח והיכרות עם מאפייני התמחור בשוק וניתוח המגמות של מחירי הציוד העיקרי הדרוש להקמת המתקנים, בדגש על פאנלים, טורבינות רוח ומערכות האגירה.
- (יב) יכולות תכנון, הקמה וניהול פרויקטים, וכן יכולות תחזוקה, בקרה בזמן אמת ותיקון ליקויים לצורך השגת תפוקות מירביות. כמו כן, על מנת להפיק את מירב הפוטנציאל ממערכת האגירה נדרשת יכולת ניטור, ניתוח נתונים וקבלת החלטות בזמן אמת.
- (יג) יכולתה של החברה להתאים עצמה באופן מהיר לחידושים טכנולוגיים בשוק על מנת למצות את הפוטנציאל האפשרי מפעילותה.
- (יד) מחירי החשמל וביקוש לחשמל מאנרגיה מתחדשת על ידי חברות בשווקים בהם מכירת החשמל נעשית בשוק חופשי, ויכולת ההתקשרות עם גורמים רלוונטיים לשם כך.
- (טו) יכולתה של החברה לזהות את אסטרטגיות האגירה המיטביות, בהתבסס על החקיקה הרלוונטית.
- (טז) היכרות ומעקב שוטף אחר טכנולוגיות תוך התאמתן ליישומים הנבחרים בטרטוריות הפעילות של החברה.
- (יז) יכולת הסתגלות, גמישות והתאמה של מערך פעילות החברה לתנאי הסביבה ושינויים בשוק האנרגיה, נוכח שינויים מאקרו-כלכליים וגיאופוליטיים וחוסר יציבות רגולטורית.

7.10 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

להערכת החברה, הגורמים המפורטים להלן מהווים את חסמי הכניסה העיקריים לתחומי הפעילות של החברה:

- א) תמיכתם של גורמים בעלי עניין (stake - holders) בפעילות הרלוונטית וקיומו של ההון הנדרש לצורך מימון שלב הייזום והעמדת ההון העצמי הנדרש להקמה או לחילופין גישה למקורות מימון לצורך העמדתו של ההון הנדרש כאמור, לרבות מימון פעילות ייזום לאורך תקופת פיתוח פרויקטים בתחום אנרגיית הרוח, אשר עשויה להתפרס למשך מספר שנים ולדרוש השקעות משמעותיות בתנאי חוסר וודאות.
- ב) יכולת יצירת זיקה למקרקעין- איתור קרקעות מתאימות והתקשרות בהסכמי שכירות/חכירה בקשר עם השטח/מקרקעין עליהם מבקשת החברה להתקין את המערכות הפוטו-וולטאיות, מערכות האגירה או טורבינות רוח.
- ג) התמודדות עם מגבלות וסדרי עדיפויות שקבועים הרגולטורים וגופי התכנון, אשר מגבילים את היכולת לקדם תכנון תכניות מפורטות (תב"עות) למתקנים פוטו-וולטאיים.
- ד) מגבלות קליטת חשמל לרשת והיעדר תשתית, המהוות כיום את צוואר הבקבוק של המשך פיתוח והקמת מתקנים וחיבורם לרשת החשמל בישראל, פולין וארה"ב.
- ה) Track Record- יכולת וניסיון מוכחים בייזום, הקמה, חיבור ותפעול פרויקטים בהספק משמעותי תוך צבירת מומחיות בטריטוריות בהן החברה פועלת.
- ו) הכרת ההוראות הרגולטריות השונות החלות על תחום הפעילות ועמידה בהן, בלוחות הזמנים המאפשרים בניית תוכנית עסקית תחרותית ברת קיימא לצורך התמודדות וזכייה בהליכים תחרותיים ומכרזים על תעריף וכן יכולת להשלמת כל התהליכים התכנוניים והרגולטוריים הנדרשים לצורך הקמת פרויקטים באופן מהיר ויעיל.
- ז) קבלת האישורים הרגולטוריים והרישיונות הנדרשים לצורך השלמת ההקמה של מתקנים לייצור חשמל באנרגיות מתחדשות, כולל הליך סקר סביבתי והיתרים.
- ח) זמינות רשתות החשמל- הבטחת מקום ברשתות החשמל בלוחות זמנים ועלויות התואמים את פיתוח הפרויקטים וקיום יכולת חיבור רציפה לרשתות החשמל.
- ט) הקשחה בתנאי המימון כתוצאה משינויים בשווקים הפיננסיים.
- י) יכולת התקשרות בהסכמי PPA עם צדדים איכותיים.
- יא) הגברת התחרות בשווקי האנרגיה המתחדשת כתוצאה מכניסה של שחקנים חדשים המפתחים פרויקטים חדשים בהיקף יחסית מצומצם, אך גורמים ללחץ על התשואות.
- יב) מוניתון, ניסיון מקצועי בתכנון, ייזום, הקמה וחיבור של מתקנים לייצור חשמל באנרגיות מתחדשות.

להערכת החברה, חסמי היציאה העיקריים של תחומי הפעילות (דהיינו מימוש פרויקטים ומכירתם לצד שלישי) הינם:

- א) עמידה בתנאים הכלכליים, מסחריים, משפטיים, טכניים ורגולטוריים הנדרשים מבעלים של פרויקט/חברה המחזיקים בפרויקט במקרים של העברת שליטה (הון עצמי, ניסיון והיבטי ריכוזיות).

ב) יכולת החברה להשתחרר מהתחייבויותיה מכוח הסכמים מול בעלי הקרקעות; גופי מימון; הסכמים למכירת חשמל (לרבות מכירת חשמל וירטואלית או עסקאות גידור), נותני שירותים ושותפים לפעילות.

ג) חילוט ערבויות הקמה עקב אי עמידה בלוחות זמנים ואובדן התעריף המובטח והמכסה בגינו. לפרטים נוספים על התחרות בתחום הפעילות של החברה וריכוז גורמי הסיכון בפעילות החברה, ראה סעיפים 12. ו- 32. להלן.

7.11 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

המקורות התחליפיים ליצור חשמל על ידי החברה הינם פרויקטים ליצור חשמל המבוססים על דלקים פוסיליים או פרויקטים המבוססים על אנרגיות מתחדשות שאינן בשימוש החברה. אנרגיה מתחדשת כוללת, בין היתר, אנרגיה גרעינית, מימן, אנרגיה תרמו-סולארית, ביו-מסה, ביו-גז, אנרגיה הידרו-אלקטרית אנרגיה גאו-תרמית ואנרגיית גלים. מלבד אנרגיה פוטו-וולטאית ואנרגיית רוח, כל סוגי האנרגיה המתחדשת, מהווים תחליפים לתחום הפעילות של החברה. עם זאת, לא בכל מקום ניתן לעשות שימוש בתחליפים, שכן השימוש בהם הינו תלוי רגולציה תומכת, תנאי אקלים, זמינות, בטיחות וכדומה.

לתאריך אישור הדוח, יתרון מרכזי של ייצור חשמל באמצעות אנרגיית רוח, אנרגיה פוטו-וולטאית ושימוש בטכנולוגיות אגירה הינו העדר פליטת גזי חממה ובטיחות השימוש, וזאת בניגוד, לתחנות כוח המשתמשות גם באנרגיה גרעינית ודלקים פוסיליים וביניהם גז טבעי, פחם, מזוט וסולר, הגורמים לזיהום סביבתי ו/או לסיכון סביבתי העלול להיגרם בעת קרות תקלות, אך יחד עם זאת, יכולת ייצור החשמל ממקורות אלה הנה מייצרת וודאות ויציבות.

המידע המובא לעיל בסעיף 7 כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.

8. מוצרים ושירותים

בתקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח, החברה עוסקת במכירת חשמל ומוצרים נלווים, כגון תעודות ירוקות וזמינות, המיוצר על ידה באמצעות מערכות לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בתחום הפוטו-וולטאי, בתחום אנרגיית הרוח ובתחום האגירה, אותם היא יוזמת, מקימה ומתפעלת.

לפרטים נוספים ראה סעיף 7. לעיל וכן ביאורים 10 ו- 29 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

בנוסף, במסגרת פעילותה של החברה, החברה מספקת באופן שוטף שירותי מערך הקמה ו/או תפעול נרחבים לפרויקטים הנמצאים בבעלותה (בבעלות מלאה או משותפת) בשלבי הקמה ו/או הפעלה מסחרית, לפי העניין. במסגרת זו החברה מנהלת במישרין ו/או באמצעות חברות מקומיות את מערך הניהול, הפיקוח, ובקורת איכות הרלוונטיות לפרויקטים האמורים, ובסיוע ההקמה גם תפעול ותחזוקת האתר. בחלק מהפרויקטים פועלת החברה גם כאחראית לביצוע עבודות ההקמה. מערכי ההקמה והתפעול של החברה מעניקים לחברות הפרויקט תשתית ניהולית וייעוץ לצורך הליכי הקמה וניהול הפרויקטים, כל זאת בהתאם להסכמים מוסדרים מראש בין החברה לחברות הפרויקט. כמקובל בתחום, החברה גובה דמי ניהול ויזום מחברות הפרויקט בגין השירותים המועמדים על ידה בתחומים אלו.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | | |
|------------------------------|----------------|-------------|----------------|---------------|
| 2024 | | 2025 | | |
| % | אלפי ש"ח | % | אלפי ש"ח | |
| 22.8% | 204,775 | 27.8% | 211,589 | ישראל |
| 57.9% | 519,937 | 46.2% | 352,441 | פולין |
| 19.3% | 172,916 | 26.0% | 198,142 | ארה"ב |
| 100% | 897,628 | 100% | 762,172 | סך הכל |

להלן פילוח הכנסות החברה בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025:
 לפרטים נוספים ראה ביאורים 17, 18 ו-29 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים וכן סעיף 4 לחלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון.

10. לקוחות

10.1 הכנסות מצדדים שלישיים בישראל

א. ספק השירות החיוני - חח"י

נכון למועד הדוח, הלקוח העיקרי של החברה בישראל הינו חח"י (ספק השירות החיוני), אשר בהתאם לתנאי האסדרה הרלוונטית, מתקשר עם תאגידים יעודיים בבעלות החברה בהסכמים ארוכי טווח (בין 20-23 שנה, כתלות בתנאי האסדרה) לרכישת חשמל. ההתקשרות עם חח"י נעשית בהתאם לתעריפים שנקבעו על ידי רשות החשמל במסגרת האסדרה הקודמת, והחל משנת 2017 ההתקשרות כאמור נעשית בתעריף שנקבע במסגרת ההליך התחרותי הרלוונטי (לפרטים נוספים על התעריפים הרלוונטיים למתקני החברה ראה סעיף 7.1 לעיל). בכפוף לעמידה בתנאים המפורטים בהסכמים לרכישת חשמל, חח"י מחויבת לרכוש את החשמל המיוצר במתקן היצרן. חח"י רשאית להשהות או לבטל את הסכם רכישת החשמל במקרים מוגדרים, כגון מניעה חוקית לרכישת החשמל. הסכם רכישת החשמל כולל דרישות טכניות לחיבור לרשת, וכן הוראות לתפעול, תחזוקה ותיקון המתקן. בנוסף, היצרן רשאי להמחות את הסכם רכישת החשמל לצדדים שלישיים, כמו גם לשעבד את הסכם רכישת החשמל לצורך קבלת מימון למתקן. לאור מעמדה של חברת חשמל ותמיכתה של הממשלה בהתייבוייתה ובמשק החשמל בכללותו, החברה אינה סבורה כי התלות הנ"ל עשויה להשפיע באופן מהותי על פעילותה. הכנסות החברה מחח"י בתקופת הדוח עמדו על כ-118 מיליון ש"ח המהווים שיעור של כ-15% מסך הכנסות החברה במאוחד ו-56% מסך הכנסות בישראל בפרט בתקופת הדוח.

לפרטים אודות מספק וירטואלי לו החברה מוכרת חשמל בישראל ראה סעיף 7.1 לעיל.

ב. תעודות ירוקות

בתקופת הדוח, לחברה הכנסות בהיקף זניח ממכירת תעודות ירוקות להם היא זכאית בגין ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת (IRECs).

10.2 מכירת חשמל ותעודות ירוקות בפולין

א. כללי:

היות ושוק החשמל בפולין הינו שוק מפותח מבחינת לקוחות, מכירת החשמל בפולין יכולה להיעשות לגופים שונים הפעילים בתחום החשמל וסוחרים בחשמל (משווק חשמל, ברוקרים וגורמים נוספים).

ב. לקוחות אשר היקף ההתקשרות עימם עולה על 10% מסך ההכנסות:

במהלך תקופת הדוח מכרה החברה לחברת Axpo Polska sp. z o.o ("אקספו"), חברת בת של חברה שוויצרית מובילה הסוחרת בחשמל ופועלת בפולין, את מלוא החשמל הפיסי ("השחור") שיוצר על ידה בכל 5 חוות הרוח שבבעלות החברה בפולין.

בהתאם להסכמי מכירת החשמל עם אקספו, מכירת החשמל תעשה על פי מחיר החשמל בבורסת החשמל המקומית או בהתאם למחיר קבוע שייקבע כחלק מעסקת קיבוע מחיר שתבוצע בין הצדדים, לפי בחירת החברה, והכל בניכוי התאמות שנקבעו בהסכם, ובכללן התאמות בגין פרופיל ייצור החשמל של חוות הרוח (כתלות, בין היתר, בהספק ושעות ייצור בפועל). בנוסף, החברה עשויה להתקשר בעסקאות פיננסיות לקיבוע מחירי החשמל ו/או עסקאות הפוכות לעסקאות אלה (בדרך של ביטול Unwinding של עסקאות פיננסיות קיימות), ביחס להספק אליו מחוייבת החברה, ללא תלות בייצור בפועל. כמו כן, החברה מוכרת את התעודות הירוקות שהוקצו לה מכוח האסדרה הקודמת ו/או מכוח זכאות לתעודות ירוקות בגין ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת (Goos), במסגרת הסכמי מכירת חשמל עם ברוקר מקומי, וזאת במחירי שוק ו/או במסגרת עסקאות פיננסיות לקיבוע מחיר ביחס להספקים ותקופות שהוסכמו בין הצדדים. הכנסות החברה מאקספו בתקופת הדוח עמדו על כ-339 מיליון ש"ח המהווים שיעור של כ-45% מסך הכנסות החברה בדוחותיה המאוחדים.

לפרטים אודות עסקאות לקיבוע מחיר החשמל בתקופת הדוח וקיבוע מחירי החשמל והתעודות הירוקות בתקופת הדוח וביחס לשנים 2022 עד 2024, ראה ביאור 10ב(4) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

10.3 מכירת חשמל ותעודות ירוקות בארה"ב

א. כללי:

היות ושוק החשמל בארה"ב הינו שוק משוכלל מבחינת לקוחות, מכירת החשמל בארה"ב יכולה להתבצע מול גופים שונים הפעילים בתחום החשמל וסוחרים בחשמל, לרבות בדרך של פיצול מכירת החשמל למכירת חשמל פיסית ועסקאות גידור פיננסיות (חברות חשמל, ברוקרים וגורמים נוספים). כמו כן, מכירת תעודות ירוקות אפשרית הן כחלק מהסכם למכירת חשמל או במסגרת הסכם ייעודי נפרד. בתקופת הדוח היקף ההכנסות מפעילותה של החברה בארה"ב מלקוחות שונים הינו כ-26% מסך הכנסות החברה בדוחותיה המאוחדים.

מכירת החשמל במרבית הפרויקטים בארה"ב נעשית באמצעות מכירה פיזית לחברת החשמל המקומית בהתאם למחירי שוק. לאחר מכירת החשמל, נעשית התאמת מחיר בהתאם להסכמים לגידור מחיר (Virtual PPA) עליהם חתמה החברה עם הצרכנים הסופיים, בהתאם למחיר החשמל שסוכם בין הצדדים לטווח ארוך.

לתאריך אישור הדוח החברה רואה כלקוח את הצרכן הסופי שמולו נחתם הסכם גידור המחיר (שכן כל סיכון המחיר עליו) ונכון למועד הדוח, אין לקוח שמכירות החשמל אליו עולות על 10% מהכנסות החברה בדוחותיה המאוחדים. למעלה מן הנדרש יצויין כי מכירות החשמל לחברת החשמל המקומית בתקופת הדוח עמדו על כ-99 מיליון ש"ח המהווים שיעור של כ-13% מסך הכנסות החברה במאוחד ו-50% מסך ההכנסות בארה"ב בפרט בתקופת הדוח.

לפרטים אודות הסכמים למכירת חשמל בהם התקשרה החברה בקשר עם פעילותה בארה"ב (לרבות בדרך של גידור מחיר החשמל), ראה ביאור 10ב(2). לפרטים בדבר שיתוף פעולה אסטרטגי ארוך טווח עם חברת Google בהספק של לפחות 1.5GW ראה סעיף 3.1 לחלק ב' לדוח – דוח הדייקטוריון וביאור 15 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

11. שיווק והפצה

נכון לתאריך אישור הדוח, פעילותה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי, אנרגיית הרוח ובתחום האגירה בישראל אינה מצריכה שיווק והפצה לצרכני חשמל, שכן הלקוח העיקרי של החברה הוא ספק השירות החיוני המחויב על פי האסדרה המקומית להתקשר בהסכמים ארוכי טווח עם החברה. בנוסף, גם פתיחת מקטע האספקה ואסדרת השוק הפתוח, במסגרתה החברה התקשרה עם אלקטרה פאוור חשמל ו/או מתקשרת עם מספקים פרטיים אשר ירכשו את החשמל ממתקניה של החברה, אינה מצריכה מערך שיווק או הפצה.

בכל הנוגע לפעילות החברה בתחום אנרגיית הרוח בפולין, לחברה אין צורך בשיווק או הפצה שכן בתקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח החברה מוכרת את החשמל המיוצר בחוות הרוח בהפעלה מסחרית לסוחר חשמל מקומי. כמו כן, בכל הנוגע למכירת תעודות ירוקות שמקצות לחוות הרוח של החברה בפולין, אלה נמכרות במסגרת מסחר בבורסה או לחילופין במסגרת עסקאות מחוץ לבורסה (לרבות במסגרת עסקאות עתידיות). להתקשרות חברת הפרויקט הרלוונטית למכירת החשמל המיוצר בחוות הרוח של החברה בפולין ולמכירת התעודות הירוקות המוענקות להן, ראה סעיף 10.2 לעיל וביאור 10 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

בכל הנוגע לפעילות החברה בארה"ב, לחברה אין צורך בשיווק או הפצה שכן החשמל ממתקניה של החברה נמכר לחברות החשמל המקומיות אליהן המתקנים מחוברים בהתאם לרגולציה המקומית ובמקביל החברה פועלת ליצירת הסכמים למכירת החשמל ו/או קיבוע מחיר החשמל וכן למכירת התעודות הירוקות. לעסקאות מסוג זה יש ביקוש רב בשוק והחברה פיתחה מערכת קשרים ענפה ומבוססת עם השחקנים המובילים בתחום המאפשרת לה לבצע התקשרויות מסוג זה תוך מקסום התשואה לחברה.

12. תחרות

למועד הדוח ולתאריך אישור הדוח, עיקר פעילות החברה מתמקד בארצות הברית ובפולין. בארה"ב, נתח השוק של החברה זניח באופן יחסי וקיים ריבוי מתחרים ביניהם, רובן חברות פרטיות וכן חברות ענק כגון NEXTERA ו-AES. גם בפולין החברה מעריכה כי נתח השוק שלה אינו משמעותי (פחות מ-5%), כאשר השוק מפוזר באופן יחסי והתחרות הינה עם יזמים פרטיים, מקומיים ובינלאומיים. החברות הגדולות בתחום

12.1 תנאי התחרות בתחום הפוטו-וולטאי

להערכת החברה למועד הדוח פועלים 7-12 מתחרים רלוונטיים בשוק המתקנים הפוטו-וולטאים במתח גבוה ובמתח עליון בישראל. בתחום המתקנים הפוטו-וולטאים במתח עליון המחוברים לרשת ההולכה, קיימים פחות מתחרים בשל חסמי הכניסה הגבוהים והחברה מעריכה כי יש לה כחמישה מתחרים עיקריים. בתחום המתקנים במתח גבוה ועליון קיימת מגמה של הגדלת נתח השוק של שחקנים בעלי הון עצמי משמעותי.

השוק הפוטו-וולטאי בארה"ב הינו שוק המורכב ממספר שווקי משנה, כתלות במיקום הפרויקט ברשת, באופן החיבור לרשת (מתח גבוה או עליון) ובמדינה בה מצוי הפרויקט. השוק בארה"ב, על שווקי המשנה שלו, רווי ביצרנים וצרכנים ובתוך כך קיימת תחרות בכל הנוגע להסכמים ארוכי טווח למכירת ורכישת חשמל. לתקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח, החברה מעריכה כי חלקה בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב מינימלי או שאינו משמעותי.

השוק הפוטו-וולטאי בפולין הינו שוק צומח ותחרותי במיוחד הכולל גורמים רבים, ביניהם יזמים מקומיים ותאגידיים גדולים. נכון להיום, התמודדות עם האתגרים המשמעותיים בשוק, ביניהם מחסור בקיבולת חיבור למערכת ההולכה והחלוקה והפחתת יצור בתקופות של יצור גבוה בשלב התפעול, דורשת ניסיון וידע רב. להערכת החברה, לאור ניסונה בתחום, לחברה יסודות חזקים להתמודדות עם התחרות בגורמים אחרים בשוק הפולני.

שילוב טכנולוגיית האגירה במתקני PV מגדילה את רמת מורכבות הפרויקטים וחסמי הכניסה לתחום, יחד עם זאת לאור ניסיונה הרב של החברה, כמו גם התמקצעותה בפרויקטים מורכבים מסוגים שונים החברה מעריכה כי יש לה יתרון בתחום זה.

12.2 תנאי התחרות בתחום אנרגיית הרוח

בתחום פעילות זה ישנה פחות תחרות בשל הצורך בהשקעות משמעותיות בשלבי פיתוח הפרויקטים ובשל החסמים הגבוהים להקמתם. למיטב ידיעת החברה, פועלות כיום בשוק הרוח הישראלי מספר חברות המתחרות באופן ישיר בחברה או בעלות יכולת להתחרות בחברה בישראל. בשוק הרוח בפולין קיימים עשרות שחקנים מקומיים ובינלאומיים המתחרים באופן ישיר בחברה. לתקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח, החברה מעריכה כי חלקה בשוק אנרגיית הרוח בישראל ובפולין אינו משמעותי.

12.3 תנאי התחרות בתחום האגירה

נכון לתקופת הדוח, להערכת החברה, המתחרים הפועלים בתחום האגירה בשילוב אנרגיה מתחדשת, וכן בתחום האגירה Stand alone, הם אותם המתחרים הפועלים בשוק המתקנים הפוטו-וולטאיים. למידע נוסף אודות תנאי התחרות בתחום הפוטו-וולטאי ראה סעיף 12.1 לעיל.

התמודדות עם תחרות ומעמדו התחרותי של התאגיד

החברה ביססה את מעמדה כשחקן מוביל בתחום האנרגיות המתחדשות בכלל ובתחום הפוטו-וולטאי ותחום אנרגיית הרוח בפרט באמצעות ניסיון ומקצועיות, יכולת קבלת החלטות איכותית ומהירה, מוניטין וקשרים מסחריים ענפים עם הגורמים המובילים בתחום האנרגיות המתחדשות, שימוש ברכיבים טכניים איכותיים, יכולת ביצוע וניהול פרויקטים, נגישות ואיתור פרויקטים המתאימים לפעילות החברה והכל תוך יכולת להעמיד הון זמין לטובת השקעה בפרויקטים כאמור. מאידך, כניסתם של שחקנים נוספים לתחום הפעילות שבאפשרותם להקים ולממן פרויקטים בהיקפים גדולים; ריבוי שחקנים אשר עשוי להוביל למיצוי המכסות למכירת חשמל תוך שימוש במוצרים באיכות נמוכה ובמחיר נמוך על ידי חלק מהשחקנים בשוק עשוי לגרום לשחיקת הרווחיות, ולפגיעה במעמדה התחרותי של החברה. יחד עם זאת, החברה פועלת לשיפור מתמיד של ביצועיה בכל התחומים לעיל.

לכלים והאמצעים אותם פיתחה החברה כדי לשמור על יתרונה היחסי ראה סעיף 1.4 לעיל.

13. כושר ייצור

לעניין כושר ייצור החשמל של החברה, ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

14. עונתיות

מטבע הדברים, קרינת השמש ומהירות הרוח בעונות השונות משפיעה על תפוקת המערכות הפוטו-וולטאיות או חוות הרוח. בתחום הפוטו-וולטאי 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, ייצור חשמל נתון לשינויים במשטר הרוחות על פני עונות השנה, בהתאם לאזור הספציפי בו מותקנות הטורבינות, וכן לשונות במשטר הרוחות בין השנים. בהתבסס על מדידות רוח שנעשו באזורי חוות הרוח של החברה בפולין, הצפי הינו כי חודשי הסתיו והחורף (רבעון רביעי וראשון), המאופיינים ברוחות חזקות, יהיו החודשים בהם תפוקת חוות הרוח תעלה. יובהר כי לתנאי מזג האוויר שישררו בפועל בתקופה מסוימת עשויה להיות השפעה מהותית על יכולת ייצור החשמל של מתקני החברה, בין אם בתחום הפוטו-וולטאי ובין אם בתחום אנרגיית הרוח. בנוסף, לעונות השנה עשויה להיות השפעה על מחירי החשמל במדינות בהן מחירי החשמל נקבעים על ידי ביקוש והיצע. ככל שלחברה חשיפה למחירי החשמל במדינות אלו, דוגמת פולין וארה"ב, השינויים במחירי החשמל עשויים להשפיע על היקף ההכנסות של החברה.

לאור רגישותה של החברה לעונתיות ולמזג האוויר, להשפעת שינויי האקלים ולארועי מזג אוויר קיצוני עשויה להיות השלכות על פעילות החברה ויכולת ייצור החשמל שלה (לטובה או לרעה) ועל יכולתה של החברה להעריך את צפי ייצור החשמל שלה בפועל.

להלן אומדן התפלגות ההכנסות ממכירת חשמל ממערכתיה של החברה לתקופת הדוח:

להלן אומדן התפלגות ההכנסות ממכירת חשמל ממערכותיה של החברה לשנת 2025:

| התפלגות הכנסות כתוצאה מעונתיות | רבעון 1 | רבעון 2 | רבעון 3 | רבעון 4 | סך הכל |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| בתחום הפוטו-וולטאי בישראל | 20% | 29% | 29% | 22% | 100% |
| בתחום הרוח בפולין | 26% | 23% | 21% | 30% | 100% |
| בתחום הפוטו-וולטאי בארצות הברית | 18% | 28% | 33% | 21% | 100% |

להלן אומדן התפלגות ההכנסות ממכירת חשמל ממערכותיה של החברה לשנת 2024:

| התפלגות הכנסות כתוצאה מעונתיות | רבעון 1 | רבעון 2 | רבעון 3 | רבעון 4 | סך הכל |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| בתחום הפוטו-וולטאי בישראל | 20% | 29% | 30% | 21% | 100% |
| בתחום הרוח בפולין | 31% | 20% | 21% | 27% | 100% |
| בתחום הפוטו-וולטאי בארצות הברית | 16% | 35% | 30% | 19% | 100% |

15. רכוש קבוע

עיקר מתקני החברה מוקמים בדרך כלל על גבי מקרקעין ושטחים מושכרים שאינם בבעלות החברה. שטחי השכירות מושכרים לתקופות ארוכות של 20-23 שנים בישראל, עד 30 שנים בפולין ועד 40 שנים בארה"ב (עם אופציות להארכה בעוד 5 שנים). יחד עם זאת, בארה"ב החברה רוכשת, לעיתים, קרקעות אשר משמשות אותה לפעילותה. רכוש המתקן הינו בבעלות החברה (אך יכול להיות משועבד לטובת גופים מממנים) והוא כולל בתחום הפוטו-וולטאי בעיקר את הפאנלים, הממירים, תשתית ההתקנה ובמידת הצורך גם תחנות משנה, ובתחום אנרגיית הרוח את טורבינות הרוח, תחנות המשנה ככל ויש לחוות הרוח, ותשתית חשמל המשמשת לחיבור חוות הרוח והזרמת החשמל המיוצר בה לרשת החשמל. יובהר כי ככל והחברה (במירון או באמצעות חברות ושותפויות בבעלותה) קיבלה מימון בגין המתקנים שבבעלותה, כל הזכויות במתקנים אלה שועבדו להבטחת התחייבויותיה של החברה מכוח הסכמי המימון. החברה נוהגת לשכור את משרדיה בטריטוריות בהיקפים שאינם משמעותיים לפעילות החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 25 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

לחברה אין רכוש קבוע מהותי למעט מערכות ייצור החשמל בהפעלה ובהקמה שבבעלותה וכן מלאי פאנלים לצורך עמידה בתנאי ה-Safe Harbor בארה"ב. לפרטים נוספים, ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

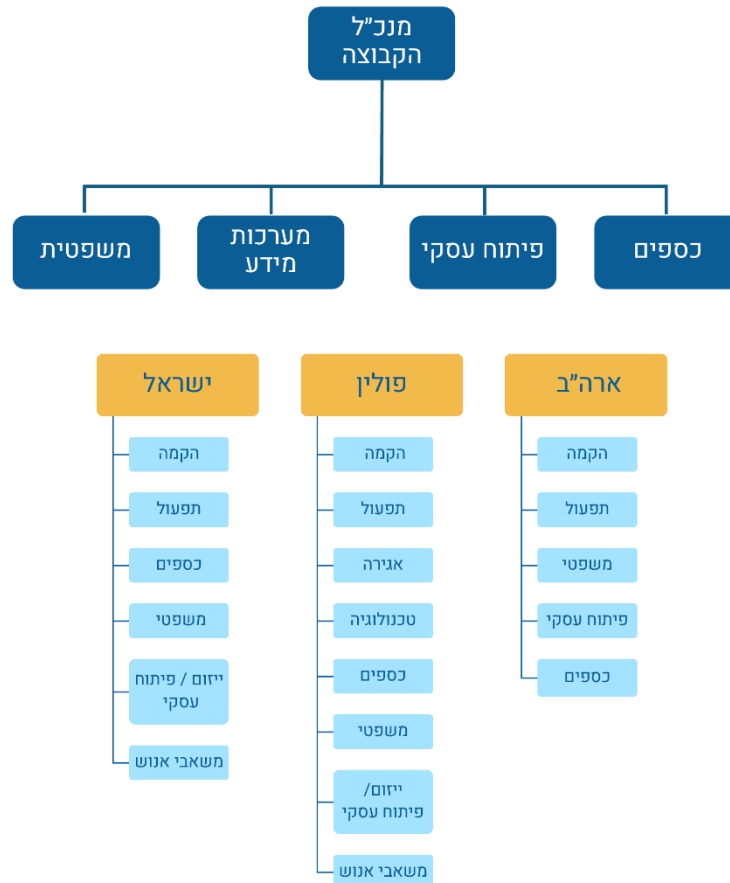
לעניין שכירות גגות ושטחים לצרכי הקמת פרויקטים, ראה ביאור 9 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

16. נכסים לא מוחשיים

למועד אישור הדוח, החברה מחזיקה בסימני מסחר רשומים לשימוש בשם החברה ובלוגו שלה בארץ ובחו"ל, בהתאמה למדינות בהן החברה פעילה.

17.1 מבנה ארגוני

נכון לתאריך אישור הדוח החברה מונה סך הכל 295 עובדים (אל מול 267 בשנה אשתקד); 97 עובדים בארה"ב, 64 עובדים בישראל, 90 עובדים בפולין ו-44 עובדים במטה (Corporate). להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה נכון למועד הדוח:



החברה פועלת במבנה של מטה- טריטוריות במסגרתו כל טריטוריה פועלת באופן עצמאי כחברת בת תחת המטה (Corporate) אשר נותן שירותי ניהול, שירותים מקצועיים ותמיכה לפעילות הטריטוריות. בתקופת הדוח ולמועד אישור הדוח, החברה ממשיכה להרחיב את מערך כוח האדם שלה לצורך תמיכה בפעילויות המסיביות והפועלות לגיוס של עובדים נוספים בכל הטריטוריות. לכל העובדים הכשרה מספקת לצורך מילוי תפקידם. הסכמי העסקה כוללים את תנאי העסקתו של העובד, תנאים סוציאליים, חופשה, דמי אש"ל, הבראה, הודעה מוקדמת לסיום יחסי עבודה, התחייבות לסודיות וכיו"ב. על פי רוב, התחייבויות החברה בגין סיום יחסי עובד-מעביד מכוסות על ידי הפרשות לפוליסות ביטוח מנהלים ועל ידי עתודה לפיצויים. כמו כן, לחברה תוכניות לתגמול הוני לעובדים (לפרטים ראה סעיף 17.5 להלן), החברה מעניקה שי לחגים ומענקים שנתיים (במזומן או כגמול הוני) בהתאם לתפקודו של העובד במהלך השנה הרלוונטית ולתוצאותיה העסקיות של החברה. כמו כן, מטה החברה בישראל מקבל שירותי ניהול ותמיכה מחברת אלוני חץ, באמצעות עובדיה, בתחומים שונים, לרבות ליווי אסטרטגי, מדיניות עסקית, פיתוח עסקי, סיוע בגיוס הון ומימון, היבטים

חשבונאיים ומשפטיים וכהונה של עובדי אלוני חץ כדירקטורים בחברה (להלן: "שירותי הניהול"). שירותי הניהול והתמורה בגינם מוסדרים במסגרת הסכם הניהול עם אלוני חץ. לפרטים נוספים ראה תקנה 22 לחלק ד' לדוח – פרטים נוספים וכן ביאור 25 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים. לחברה לא קיימת תלות מהותית בעובד מסוים.

17.2 נושאי המשרה וההנהלה הבכירה בישראל

נושאי המשרה בחברה שאינם דירקטורים מועסקים באמצעות הסכמי העסקה אישיים ובהתאם למדיניות התגמול. לפרטים אודות יו"ר דירקטוריון החברה והענקת השירותים על ידו בהתאם להסכם ניהול עם אלוני חץ, ראה ביאור 25 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים; (2) לפרטים על עיקרי הסכם העסקה של מנכ"ל החברה, החלטות על גמול שנתי וכתבי אופציות שהוענקו לו ראה תקנה 21 לחלק ד' לדוח – פרטים נוספים, וכן ביאור 25 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים; (3) לפרטים אודות עיקרי הסכמי העסקה של נושאי המשרה בחברה, כולל החלטות על גמול שנתי וכתבי אופציות שהוענקו לכל אחד מהם, לפי הענין, והחלטת דירקטוריון החברה (לאחר שהתקבלה המלצת ועדת התגמול) לתיקון הסכמי העסקתם, לפי העניין, ראה תקנה 21 לחלק ד' לדוח – פרטים נוספים. לפרטים אודות פטור שיפוי וביטוח נושאי משרה ראה ביאור 25 לחלק ג' לדוח -דוחות כספיים.

17.3 שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים של החברה בתקופת הדוח

כאמור בסעיף 17.1 לעיל, בתקופת הדוח חל גידול במצבת העובדים של החברה בארץ ובחול, לרבות המשך ביסוס חברות בנות בישראל, ארה"ב ופולין וגיוס עובדים בטרטוריות אלה.

17.4 תוכניות תגמול לנושאי משרה

ביום 6 באוגוסט 2025 אושרה באסיפה הכללית של החברה מדיניות תגמול לנושאי המשרה בחברה. לפרטים ראה דיווח מידי אודות זימון האסיפה הכללית מיום 30 ביוני 2025 (אסמכתא: 2025-01-047088), כפי שתוקן ביום 29.7.2025 (אסמכתא: 2025-01-056291) המובאים בזאת במלואם על דרך ההפניה.

17.5 תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה

החברה רואה במתן גמול הוני, שהינו גמול ארוך טווח, כעולה בקנה אחד עם מטרות החברה ויוצר זהות אינטרסים בין העובד לבין הצלחת החברה. כמו כן, מתן תגמול המבוסס על אופציות אינו כרוך בהוצאה תזרימית לחברה.

נכון לתאריך אישור הדוח, לחברה 4 תוכניות אופציות מכוחן ישנם כתבי אופציה בתוקף, שהוענקו או שניתן להעניק מכוחן אופציות לעובדים, נותני שירותים ולנושאי המשרה בחברה הניתנות למימוש למניות החברה, על פי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן: "סעיף 102") או בהתאם לדיני המס שחלים על הניצעים במדינות היעד:

א. **תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה 2014:** בהתאם לתנאי התוכנית מחודש מרץ 2014, כפי שתוקנה מעת לעת (להלן: "תוכנית 2014"), ולמעט אם דירקטוריון החברה החליט אחרת, אופציות שהוענקו על פי התוכנית, היו כפופות לתקופת הבשלה של שנתיים, ויהיו ניתנות

למימוש עד לתום 3 שנים מהענקתן בפועל ביחס לאופציות שיוקצו ממועד זה ואילך. מחיר המימוש נקבע בהתאם לגבוה מבין:

(1) הממוצע של שערי המניה של החברה בבורסה ב- 30 ימי המסחר שמסתיימים יום לפני החלטת הדירקטוריון על הענקת כתבי האופציה.

(2) 8% מעל מחיר המניה, בתום יום המסחר בבורסה שקדם ליום החלטת הדירקטוריון על הענקת כתבי האופציה.

במסגרת תיקוני תוכנית 2014, ניתנה האפשרות לממש כתבי אופציה באמצעות "מימוש נטו" על פי נוסחה המפורטת בתוכנית האופציות ולהקצות כתבי אופציה לניצעים שאינם תושבי ישראל, לרבות תת-תוכנית שאומצה לצורך הענקת כתבי אופציה לניצעים בארה"ב. ביום 10 במרץ 2022 החליט דירקטוריון החברה על תיקון התוכנית לפיו הוגדלה כמות כתבי האופציה אותם ניתן להקצות מכוח תוכנית 2014 מ-32 מיליון כתבי אופציה ל-42 מיליון כתבי אופציה. יובהר כי במסגרת הקצאות מכוח תוכנית זו, חלק מכתבי האופציות הוענקו לנושאי משרה או עובדים חלף מענק במזומן ולכן דירקטוריון החברה, מתוקף סמכותו בהתאם לתוכנית כאמור, האיץ את הבשלתם של אותם כתבי אופציות שהוענקו חלף מזומן, כך שיהיו ניתנים למימוש באופן מיידי.

ב. תוכנית אופציות ארוכת טווח למנכ"ל החברה 2019: לפרטים אודות תוכנית אופציות ייעודית למנכ"ל החברה כפי שאושרה באסיפה הכללית בחודש יולי 2019 ועל האופציות שהוקצו למנכ"ל החברה בהתאם לתוכנית כאמור, ראה ביאור 25 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים ודיווח מיידי אודות זימון האסיפה הכללית מיום 24 ביוני 2019 (אסמכתא: 2019-01-062929) המובא בזאת במלואו על דרך ההפניה.

ג. תוכנית אופציות ארוכת טווח למנכ"ל החברה, נושאי משרה ועובדים 2022: בהתאם לתנאי התוכנית מחודש אוגוסט 2022, ולמעט אם דירקטוריון החברה יחליט אחרת, 1/3 מכמות כתבי ההקצאה שהוענקו על פי התוכנית תהא כפופה לתקופת הבשלה של ארבע שנים, 1/3 מכמות כתבי ההקצאה שהוענקו על פי התוכנית תהא כפופה לתקופת הבשלה של 5 שנים ו-1/3 מכמות כתבי ההקצאה שהוענקו על פי התוכנית תהא כפופה לתקופת הבשלה של 6 שנים. כלל כתבי ההקצאה יהיו ניתנים למימוש עד לתום 14 יום ממועד ההבשלה של המנה השלישית. מחיר המימוש נקבע בהתאם למועד החלטת הדירקטוריון ומשקף מחיר שהינו פי 1.65 ממחיר המניה בסוף יום המסחר האחרון לפני מועד זה. לפרטים נוספים אודות תוכנית אופציות ארוכת טווח למנכ"ל החברה, נושאי משרה ועובדים כפי שאושרה באסיפה הכללית בחודש אוגוסט 2022 ועל האופציות שהוקצו למנכ"ל החברה בהתאם לתוכנית כאמור, ראה ביאור 25 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים, דיווח מידי משלים אודות זימון האסיפה הכללית מיום 9 באוגוסט, 2022 (אסמכתא: 2022-01-100924) ודיווח מידי מתקן בדבר הצעה פרטית מהותית ושאינה מהותית, שאינן חריגות, של ניירות הערך של החברה (אסמכתא: 2022-01-100879), אשר המידע על פיהם מובא בדוח בדרך של הפניה.

ד. תוכנית אופציות לנושאי משרה, עובדים, דירקטורים, יועצים ונותני שירותים 2024: ביום 18 בפברואר 2024 אושרה בדירקטוריון החברה תוכנית אופציות מכוחה הוענקו אופציות לנושאי משרה, עובדים, דירקטורים, יועצים ונותני שירותים לרכישת מניות החברה.

בהתאם לתנאי התוכנית תקופת ההבשלה והמימוש של האופציות, וכן מחיר המימוש יקבעו על ידי דירקטוריון החברה במועד ההקצאה, בכפוף לדיני המס הרלוונטיים וכן למדיניות התגמול של החברה, אם רלוונטית. במסגרת התוכנית ניתנה האפשרות לממש כתבי אופציה באמצעות "מימוש נטו" על פי נוסחה המפורטת בתוכנית האופציות ולהקצות כתבי אופציה לניצעים שאינם תושבי ישראל, לרבות תת-תוכנית שאומצה לצורך הענקת כתבי אופציה לניצעים בארה"ב. במסגרת הקצאות מכוח תוכנית זו, חלק מכתבי האופציות יוענקו לנושאי משרה או עובדים חלף מענק במזומן ולכן דירקטוריון החברה, מתוקף סמכותו בהתאם לתוכנית כאמור, רשאי להאיץ את הבשלתם של אותם כתבי אופציות שיוענקו חלף מזומן, כך שיהיו ניתנים למימוש באופן מיידי.

יובהר כי במסגרת הקצאות מכוח תוכנית זו, חלק מכתבי האופציות הוענקו ויוענקו לנושאי משרה או עובדים חלף מענק במזומן ולכן דירקטוריון החברה, מתוקף סמכותו בהתאם לתוכנית כאמור, רשאי להאיץ את הבשלת אותם כתבי אופציות שהוענקו חלף מזומן, כך שיהיו ניתנים למימוש באופן מיידי.

ה. לפרטים אודות הענקת כתבי אופציות לעובדי החברה ולנושאי משרה בחברה, לרבות לעובדי החברה ויועציה בפולין ובארה"ב, בתקופת הדוח ועד למועד אישור הדוח, ראה ביאור 32 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים ותקנה 21 לחלק ד' לדוח – פרטים נוספים.

18. חומרי גלם וספקים

לפרטים אודות חומרי הגלם הרלוונטיים לפעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי, בתחום אנרגיית הרוח, בתחום האגירה והתחייבויות החברה מול ספקים ראה סעיף 7 ו-7א. לעיל, בהתאמה.

19. הון חוזר

לפרטים אודות גירעון בהון החוזר של החברה שאין בו כדי להעיד על בעיית נזילות ראה סעיף 5.5 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון.

20. מימון

20.1 כללי:

בשנה הקרובה החברה צפויה לבצע השקעות מהותיות בהקמת הפרויקטים לייצור חשמל בהם היא מעורבת בתחום הפוטו-וולטאי, בתחום אנרגיית הרוח ובתחום האגירה (בשילוב PV ומתקני אגירה עצמאיים). פעילותה של החברה ממומנת מתזרים המזומנים שנובע לה מפרויקטים בהפעלה מסחרית, מנטילת הלוואות במסגרת עסקאות מימון פרויקטאלי שהחברה צד להן, מהשקעות שותף מס בארה"ב, מהנפקות של ניירות ערך מסחריים ומהלוואות גישור לזמן קצר שהחברה לוקחת לצורך מימון של הון חוזר ולצורך גישור על הון עצמי עד לקבלת מימון ארוך טווח. בנוסף, החברה מבצעת לפי צורך הנפקות והרחבות של סדרות אג"ח וגיוסי הון באמצעות הנפקת מניות ואופציות לציבור.

לפרטים נוספים אודות הסכמי מימון חיצוני שהחברה צד להם ראה ביאור 14 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

20.2 דירוג אשראי

נכון למועד הדוח ותאריך אישור הדוח, לחברה דירוג אשראי משתי סוכנויות הדירוג כדלקמן: דירוג מאת חברת מעלות (S&P) A.il באופק שלילי ודירוג מאת חברת מדרוג (Moody's) A2.il באופק יציב. לפרטים בדבר דירוג אגרות החוב של החברה ראה נספח ד' ונספח ה' לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון.

20.3 אשראי בר דיווח:

למועד הדוח ולתאריך אישור הדוח, לחברה הסכמי מימון מגורמים חיצוניים, במתווה של Project Finance ועל בסיס Non-Recourse, המובטחים במתקנים בבעלותה של החברה (במישרין או בעקיפין). לפרטים אודות הסכמים להעמדת מסגרת אשראי, לרבות הסכמים מהותיים ראה ביאור 14 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

20.4 להלן מידע אודות מקורות מימון נוספים שעשויים לעמוד לרשות החברה והקבוצה:

במהלך שנת 2026, החברה עשויה להידרש לגיוס מקורות מימון לצורך פעילותה השוטפת בדגש על פעילות הקמת פרויקטים לייצור חשמל בכל תחומי פעילותה ובהתאם למימוש היעדים והאסטרטגיה שלה. החברה תשקול גיוס מקורות כאמור בהתאם להזדמנויות בשוק ולפי צרכיה, כפי שיהיו מעת לעת.

- (1) לפרטים אודות הלוואות מהותיות של החברה וכן אופן מימון פעילות החברה, מגבלות על יחסים פיננסיים במסגרת הלוואות שהחברה נטלה ופירוט אודות מסגרות האשראי של החברה ראה ביאור 14 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.
- (2) לפרטים אודות מסגרות אשראי בלתי מנוצלות של החברה ראה ביאור 14 וביאור 30ב(1) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים וכן סעיף 5.5 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון.
- (3) לפרטים אודות שותפות אסטרטגית למכירת חשמל עם Google והעמדת השקעת שותף המס ראה סעיף 3.1 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון וביאור 15(א) לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.
- (4) לפרטים אודות שיעור הריבית הממוצעת והאפקטיבית ראה ביאור 14 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.
- (5) לפרטים אודות סכומי אשראי ומקורות המימון המהותיים שהתקבלו בתקופת הדוח ראה ביאור 14 וביאור 30ב(1) לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.

***המידע הנכלל בסעיף 20 כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.**

21.1 מיסוי חברות

לפרטים ראה ביאור 28 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

21.2 מיסוי מקרקעין

ככלל, פעילותה של החברה אינה כרוכה ברכישה ומכירת נכסי נדל"ן אלא בהתקשרויות לשכירות נדל"ן לתקופות שאינן עולות על 24 שנים ו- 11 חודשים בישראל, עד 30 שנה בפולין ועד 40 שנה בארה"ב, זאת לצרכי הפעלת מתקנים לייצור חשמל. החברה עשויה להיחשף לתביעות מצד רשויות המס ו/או ועדות מקומיות לתשלום אגרות, היטלים ומסים שונים. בנוסף חל בפולין מיסוי מקרקעין המבוסס על עלות החלקים הנייחים בפרויקטים, בעיקר בסיסי הטורבינות והעמודים (RET). לפרטים נוספים אודות הפרשת החברה ל-RET ראה ביאור 29 לחלק ג' לדוח - הדוחות הכספיים. לפרטים אודות שינויים באופן חישוב המס ראה ביאור 28 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

22. היבטים הנוגעים לאיכות הסביבה**22.1 התחום הפוטו-וולטאי**

על החברה חלים חוקים סביבתיים ברמה המקומית והמדינתית, כתלות בטריטוריה שבה היא פועלת, שעיקרם בדרך כלל מנוהל על ידי המשרד לאיכות הסביבה במדינה הרלוונטית. כתנאי לקבלת ההיתרים הנדרשים להקמת פרויקטים לייצור חשמל, החברה בדרך כלל נדרשת לבצע תסקירי סביבה ובדיקות שונות, לרבות: סקרים אריכאולוגיים, ביולוגיים, היסטוריים, הידרולוגיים, נופיים וסביבתיים וכן לבדוק את השפעותיו של כל פרויקט על הסביבה ולעמוד בהוראות הסביבתיות החלות על כל אתר פרויקט.

בכל הנוגע להסכמי החברה לזיקה לקרקע על גביה מוקמים פרויקטים, מתחייבת החברה להשיב את המקרקעין למצבם לפני ההקמה (או למצב קרוב לכך ככל הניתן) למקסימום האפשרי עם השבת המתקן, ובכך לאפשר את השימוש המקורי שנעשה במקרקעין. בארה"ב, נדרשת החברה להפקיד ערבויות לרשויות המקומיות למילוי חובה זו.

כמו כן, היבטי איכות הסביבה הנוגעים לפעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי עשויים להיות בכל הנוגע לבלאי רכיבי המערכות הפוטו-וולטאיות ועל מיחזורם בסיום פעילותן.

בישראל, במסגרת החוק לטיפול סביבתי בצידוד חשמלי ואלקטרוני ובסוללות, התשע"ב- 2012 נקבעו חובות שונות על בעליו של צידוד אלקטרוני ושל סוללות, לרבות פינוי פסולת אלקטרונית וסוללות והטיפול בהן.

נכון לתאריך אישור הדוח, אין לחוק השפעה מהותית על פעילותה של החברה, כפי שהיא כיום, ולא ידוע לה על הליכים שננקטו כנגדה לפי חוק זה, ואולם עשויה להיות לו השפעה בעתיד ככל שהמערכות על חלקיהן תהיינה בגדר "פסולת אלקטרונית".

בליטא, הליכי הערכת השפעה על הסביבה של פרויקטים פוטו-וולטאיים נדרשים רק כאשר הפרויקט עלול להשפיע באופן משמעותי על אזורים רקולוגיים מסוימים. דרישות סביבתיות נוספות לפרויקטי פוטו-וולטאי נקבעות בחקיקה נפרדת, הכוללת הוראות החלות על שלבי התכנון, ההקמה, וההפעלה

של המתקנים. לדוגמה, חקיקה זו אוסרת הקמת מתקנים פוטו-וולטאיים בשטחי מחיה או קינון של בעלי חיים מוגנים.

כמו כן, במסגרת קידום סטטוטורי להקמת מתקנים נשקלים שיקולים סביבתיים והשפעתם של המתקנים על הסביבה לרבות מבחינת ניצול קרקע והשפעה נופית, והיזם נדרש להגיש סקר נופי סביבתי כתנאי לקבלת היתר.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, כחלק ממערך ההסכמים של החברה עם First Solar לרכישת הפאנלים, First Solar תעמיד לחברה שירותי מחזור פאנלים במסגרת מערך מחזור הפאנלים שהיא מפעילה. יתרה מכך, החברה התקשרה עם מספר חברות מיחזור ישראליות, ביניהן גם חברת "אקולוגיה לקהילה מוגנת" המפעילה מפעל מיחזור שרוב המועסקים בו הינם עובדים בעלי צרכים מיוחדים. במסגרת התקשרות זו החברה אוספת את כלל הפאנלים הפגומים בתום הקמת פרויקט ומעבירה אותם למפעל מיחזור. בסיום התהליך מקבלת החברה תעודת אישור מיחזור בהתאם להנחיות המשרד לאיכות הסביבה. להערכת החברה, עלויות מיחזור הציוד בטרטוריות השונות אינן מהותיות.

לפרויקט החברה בנאות חובב עשויים להיות היבטים נוספים מאחר והמערכת בנאות חובב הוקמה בשטחי בריכות משוקמות על גבי קרקעות שהיו בעבר מזוהמות ועברו תהליך שיקום שהשלמתו אושרה ומנוטרת על ידי המשרד לאיכות הסביבה. לעניין זה יש לציין, כי במסגרת ההסכמים בין החברה לבין מועצת נאות חובב, אישרה המועצה כי החברה לא תישא בכל אחריות בקשר לשטח המערכת המושכר מהמועצה למעט כתוצאה מהפרה של החברה את התחייבויותיה ביחס למקרקעין. בארצות הברית, החברה מבצעת מספר סקרים סביבתיים לכל אחד מן הפרויקטים העתידיים לקום, בהתאם לתקנות והחוקים החלים על הפרויקט (פדרליים, מדינתיים או מקומיים). במסגרת הסקרים נבחנות, בין היתר, מגבלות הפיתוח המוטלות על השטח; שמירת מרחק של גבול הפיתוח מאזורים רגישים סביבתיים כגון ערוצי נחלים או אתרי מורשת תרבותיים או היסטוריים, איסור כריתת עצים בחודשים מסוימים ועוד. כמו כן, מתבצעות בדיקות שטח להימצאותן של חיות מוגנות בסביבת הפרויקט, ועבודות ההקמה מותאמות לתוצאות הבדיקות. בנוסף, בארצות הברית החברה כפופה לפעילות ה-DEQ, EPA ו-DEP, גופים המפקחים על הנושאים הסביבתיים במדינות וירג'יניה, פנסילבניה ואוהיו, אשר אחראים, בין היתר על הטיפול בקרקע ובמים ובמסגרת זו קובעים הנחיות לשמירה על איכות הסביבה. הפרת הנחיות הגופים המפקחים עשויה לגרום קנסות בסכומים של עד מאות אלפי דולרים ובמקרים קיצוניים אף להביא לעצירת עבודות הקמה או הפעלה של מתקני יצור חשמל לפני שהשלימו את הדרישות הפורמליות לגמר הקמה.

22.2 תחום אנרגיית הרוח

בכל הנוגע לתחום אנרגיית הרוח, מעצם טיבם וסדר הגודל של מתקני ייצור חשמל מאנרגיית רוח, להיבטי איכות סביבה השפעה על תחום פעילות זה. כתוצאה מכך המשרד להגנת הסביבה ו/או ארגונים סביבתיים בארץ, בפולין ובליטא מעורבים באופן אקטיבי והדוק בתהליך הפיתוח והתכנון של חוות רוח, ובבקרה על הקמתן ותפעולן. בכל פרויקט שמקודם על ידי החברה, מתבצע הליך בחינה מעמיק לבחינת השפעת הפרויקט על היבטים הנוגעים לסביבה, איכות הסביבה והיבטי קיימות. בחירת הקרקע נעשית מראש על גבי פוליגונים שנבחנו ואושרו מראש כאזורים המזערים ומאזנים באופן המיטבי בין איכות הרוח בפרויקט ופגיעה מינימאלית בסביבה.

החברה בוחנת ומשקיעה משאבים רבים בניטור וביצוע סקרי ציפורים ועטלפים, מדידת רעש, בחינת ההשפעה הנופית של הפרויקט ותכנון אופטימאלי של פריסת הטורבינות, מזעור תופעת הריצוד וכן

עמידה בהמלצות משרד הבריאות. בנוסף, החברה נדרשת לביצוע פעולות ניטור שונות לטורבינות הרוח שלה, בהתאם לדרישות משתנות ביחס לכל מדינה שמטרתן להגן על בעלי כנף וכיו"ב. במסגרת הסכמי החברה לזיקה לקרקע עבור הפרויקטים, החברה מתחייבת להשיב את המקרקעין למצבו לפני ההקמה למקסימום האפשרי, ובכך לאפשר את השימוש המקורי שנעשה במקרקעין. יצויין כי להקמת חוות רוח ישנם מתנגדים, בין היתר מטעמים סביבתיים, לרבות ארגוני איכות סביבה אשר עלולים להוות חסם בעתיד לתחום אנרגיית הרוח, לפרטים ראה ביאור 10(ב) לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

22.3 תחום האגירה:

תחום אגירת האנרגיה חווה בשנתיים האחרונות התפתחות רגולטורית מואצת, הנובעת מהצורך לתת מענה לסיכונים הייחודיים הטמונים בטכנולוגיית הסוללות. בשל אופיין הכימי, מערכות אלו טומנות בחובן סיכונים בטיחותיים וסביבתיים, לרבות חשש מדליקות, פליטת גזים רעילים ודליקים, וזיהום פוטנציאלי של קרקע ומי תהום. לאור זאת, הרגולציה העולמית מתעדכנת באופן רציף במטרה להבטיח סטנדרטים מחמירים של בטיחות לאדם ולסביבה לאורך כל מחזור חיי הפרויקט – משלב הייצור, דרך התפעול השוטף ועד לפירוק והמחזור. בישראל, תוקנה תמ"א 1 (תיקון 19) בדרך של הוספת פרק המתייחס לכלל ההיבטים הקשורים במיזמי אגירה, לרבות היבטים סביבתיים הכוללים התייחסות כללית (קבלת אישורי כבאות ושמירת מרחק ממתקנים מסוימים) והתייחסות לסביבה מסוימת (סביבה חופית, הגנה על מי תהום וכדומה). בפולין ובליטא, התקינה האירופית התעדכנה וכיום מוחלת רגולציה אדוקה יותר שכוללת התייחסות להשפעות הסביבתיות של כרייה, טיפול בפסולת ניהול סיכונים התלקחות וניהול שרשרת האספקה. רגולציה 2023/1542 (EU) מטילה חובות רגולטוריות הדרגתיות הכוללות דיווח על שימוש בחומרים ממוחזרים, עקבות פחמניים שנועדו לכימות סך פליטות גזי החממה הנוצרים בתהליך הייצור, השינוע והתפעול של הסוללות, וכן קיומו של דרכון סוללה דיגיטלי אשר מהווה תעודת זהות דיגיטלית המרכזת מידע על נתוני הסוללות. בארצות הברית, פרויקטים לאגירה אנרגיה כפופים לתקן NFPA 855 לבטיחות אש וניתוח הפחתת סיכונים (HMA), לצד הנחיות ה-EPA לניהול פליטות וניקוז נגר מים מזוהם למניעת זיהומים במצבי חירום. בנוסף, ניכרת מגמת החמרה ברגולציה המקומית (ברמת המדינה והמחוז) בנוגע לניהול רעש, שימור שטחים מיוערים והגבלות על שימוש בקרקע חקלאית. במסגרת זו, יזמים נדרשים לרוב להציג תוכניות להשבת הקרקע למצבה המקורי בסיום תקופת הפעלת הפרויקט ואף להפקיד ערבויות כספיות להבטחת עבודות הפירוק והשיקום.

22.4 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

(א) פירוט הסיכונים הסביבתיים

נכון למועד הדוח ולתאריך אישור הדוח ובכפוף לאמור להלן, לא ידוע לחברה על סיכונים סביבתיים אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על החברה, או על הוראות דין בתחום הסיכונים הסביבתיים שיש להן השלכות מהותיות על החברה ופעילותה. ככלל, החברה פועלת בתחום יצור חשמל לאנרגיה מתחדשת ולמעט הוראות הדין והתקנות הסביבתיות החלות עליה כחברה המקימה ומפעילה מתקנים לייצור חשמל, החברה סבורה כי אין לפעילותה השפעה שלילית מהותית על הסביבה.

נכון למועד הדוח, החברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים (ובכלל זה להליך משפטי או מינהלי מהותי) הקשורים עם איכות הסביבה, אשר החברה או נושא משרה בכירה בה צד לו. כמו כן, החברה לא היתה צד להליך כאמור בשנה שקדמה למועד דוח זה. למועד הדוח, לא נפסקו סכומים או הוכרו הפרשות בדוחות הכספיים ולא היו עלויות סביבתיות מהותיות אחרות החלות על החברה.

היות ופעילותה של החברה מבוזרת על פני שלוש טריטוריות ואילו לסיכוני אקלים השפעה אזורית מוגבלת, החברה אינה רואה בסיכוני אקלים סיכון ממשי או מידי שיכול להיות בעל השפעה מהותית על פעילותה. עם זאת, אירוע אקלים שיתרחש באזור Banie בפולין, בו ממוקמות חוות הרוח Banie 1, 2, 3 ו-4 של החברה, אשר יפגע באופן מהותי בפעילות הפרויקטים, עשוי לפגוע בהכנסות החברה באופן מהותי לתקופה מוגדרת זמנית עד לתיקון נזקי האקלים, ככל והפגיעה לא תתוקן תוך תקופה של 1.5 חודשים. יוער כי החברה מעריכה שחשיפה לאירוע מסוג זה הינו נמוך ביותר.

הוראות דין רלוונטיות לפעילות הקבוצה (ב)

בתקופת ההפעלה המסחרית והקמת הפרויקטים, נדרשת החברה לנטר ולעקוב אחר השפעות סביבתיות בקרבת הפרויקטים שלה, ולבצע צעדים מונעים או מתקנים במקרה של הימצאות השפעה שלילית כלשהי על הסביבה. החברה פועלת על פי כל דין רלוונטי לשם הפחתת הסיכונים הסביבתיים, ולמיטב ידיעתה, עמדה בכל התקנות הסביבתיות הנדרשות לצורך קבלת ההיתרים להקמת והפעלת מתקניה.

בישראל, נכון למועד הדוח, החברה מבצעת בדיקות וסקרים סביבתיים לפי דרישה בהתאם לתבועות החלות על הפרויקטים. במהלך שנת 2025, החברה ביצעה תהליך סדור במסגרתו בוצעו בדיקות חיצוניות ופנימיות תקופתיות בהתאם לתב"עות החלות על הפרויקטים.

בארצות הברית, החברה מבצעת מספר סקרים סביבתיים לכל אחד מן הפרויקטים העתידיים לקום, בהתאם לתקנות החוקים החלים על הפרויקט (פדרליים, מדינתיים או מקומיים). במסגרת הסקרים נבחנו כלל החוקים והתקנות אשר עשויים לחול על החברה, והשפעתם על הקמת פרויקט ספציפי. ככלל, החברה כפופה לחוקי הגנת סביבה פדרליים ומדינתיים בכל היבטי פיתוח פרויקטים, בנייה ותפעול. ברמה המדינתית, לכל מדינה סוכנות אשר אחראית על פיקוח ואכיפת עמידה בחוקים פדרליים ומדינתיים להגנת הסביבה. הסטנדרטים הסביבתיים מהווים גורם מרכזי בעיצוב, פיתוח, בנייה ותפעול אתרי החברה. במסגרת תכנון הפרויקטים נלקחים בחשבון מגוון רחב של שיקולים סביבתיים, הן בהיבט התכנוני והן בקשר עם לוחות הזמנים להקמת הפרויקטים, הערכת עלותם ותחזוקם השוטף לאחר סיום ההקמה.

בפולין, חלים על החברה חוקים סביבתיים והנחיות הפרלמנט האירופאי ומועצת האיחוד האירופי. בהתאמה, החברה נדרשת לקבל החלטות סביבתיות לפני בנייה ותפעול של מתקני רוח, בין היתר על מנת להימנע מגרימת נזקים סביבתיים ויישום אמצעי מניעה יעילים לעתיד. בנוסף, החברה מתחשבת בלוחות הזמנים שלה להקמת פרויקט בהגבלות סביבתיות שמטרתן להגן על בעלי החיים בסביבת הפעילות שלה.

בליטא, החברה מחויבת לפעול בהתאם לחקיקה הלאומית ולחקיקה של האיחוד האירופי בתחום הגנת הסביבה. בהתאם לכך, ייתכן ויידרש ביצוע הליכי הערכת השפעה על הסביבה וקבלת אישור מרשות הסביבה המוסמכת המאשר כי הפעילויות המתוכננות מותרות, עוד לפני קבלת היתר בנייה או היתר פיתוח הדרושים לחיבור הפרויקטים לרשת החשמל. במסגרת הערכת

ההשפעה נבחנים באופן מעמיק ההשפעות האפשריות של הפרויקטים על מרכיבי הסביבה, ומזוהים אמצעי הפחתה או פיצוי במקרים בהם ההשפעות עשויות להיות משמעותיות. בנוסף, החברה לוקחת בחשבון את לוחות הזמנים שלה להקמת הפרויקטים תוך עמידה בהגבלות סביבתיות שמטרתן להגן על בעלי חיים ומערכות אקולוגיות בסביבת הפעילות. סך העלויות שהחברה השקיעה בניטור וטיפול בסיכונים סביבתיים במהלך שנת 2025 מסתכם לכ-12 מיליון ש"ח, וסך העלויות שצפויות להיות מושקעות בשנת 2026 עומד על כ-20.1 מיליון ש"ח. יודגש כי השקעת החברה הנה במסגרת פעילותה השוטפת וכנדרש לצורך הקמת פרויקטים בתחום התשתית.

ג) מדיניות ניהול סיכונים סביבתיים

מדיניות החברה בניהול סיכונים סביבתיים הינה במסגרת מדיניותה הכללית של החברה בניהול סיכונים, ומתמקדת בפעולות לצמצום השפעות שליליות אפשריות של פעילותה למינימום האפשרי. ניהול הסיכונים מבוצע בעיקרו על ידי מנכ"ל החברה, באמצעות מעקב שוטף אחרי ההתפתחויות הרגולטוריות הנוגעות לפעילותה של החברה, ובכלל זה בתחום הסיכונים הסביבתיים. במסגרת ניהול הסיכונים הכולל של הקבוצה, קבע דירקטוריון החברה כי מנכ"ל החברה ידווח באופן שוטף ליו"ר הדירקטוריון בדבר מידת החשיפה הקיימת. במסגרת פעילות החברה לניהול סיכונים סביבתיים החברה צפויה להשלים במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 סקר סיכונים אקלים למיפוי שרשרת הערך אל מול מידת החשיפה האפשרית הן בסיכונים פיזיים הנובעים משינויים אקלימיים וגיאוגרפיים, (לרבות עליית טמפרטורה, אירועי טבע קיצוניים, עליית מפלס הים וכו') והן בסיכונים מעבר הנובעים משינויים פוטנציאליים בסביבה העסקית של החברה כתוצאה מהמעבר הגלובלי לכלכלה דלת פחמן. החברה השלימה מיפוי ראשוני של סיכונים אקלים בטריטוריות פעילותה, תוך פיתוח כלי ניהול ייעודי למעקב אחר אתרי הפעילות. בכוונת החברה לגבש תכנית עבודה מותאמת בהתבסס על ממצאי המיפוי, רמת הסיכון והתרחישים הרלבנטיים לכל פרויקט.

***המידע הנכלל בסעיף 22 כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.**

23. מגבלות ופיקוח על התאגיד

חוק החברות

החברה ככזו, כפופה להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999, ולתקנות שהוצאו מכוחו. כמו כן, בהיותה של החברה חברה ציבורית, היא כפופה גם לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ולתקנות מכוחו.

חוק הריכוזיות

ביום 11 בדצמבר 2013, פורסם ברשומות החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, תשע"ג – 2013 (בסעיף זה "חוק הריכוזיות" או "החוק") מכוחו פרסמה לראשונה בחודש דצמבר 2014 הוועדה לצמצום הריכוזיות את רשימת הגופים הריכוזיים, רשימת התאגידיים הריאליים המשמעותיים ואת רשימת הגופים הפיננסיים המשמעותיים. בפרסום האחרון של הוועדה מיום 10 באוגוסט 2022, שמה של החברה, והחברות

הבנות אשר בבעלותה, מופיע הן ברשימת הגופים הריכוזיים והן ברשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים בשל היותה חברת בת של אלוני חץ, בעלת השליטה של החברה גורם ריכוזי. על פי החוק, בהקצאת זכות, לרבות רישיון לתחום פעילות המוגדר כתחום תשתית חיונית, חייב מעניק הזכות לשקול שיקולי תחרות ענפית, טרם הקצאת הזכות/הענקת הרישיון הנ"ל, תוך התייעצות עם הממונה על ההגבלים העסקיים. כמו כן, בהקצאת זכות כאמור לגורם ריכוזי, חייב מעניק הזכות לשקול שיקולי ריכוזיות כלל משקית תוך התייעצות עם הוועדה לצמצום הריכוזיות, בדרך המפורטת בחוק. הדבר עשוי להשפיע על החברה, אשר מוגדרת כגורם ריכוזי בתחום תשתית חיונית בשל היותה חלק מקבוצת אלוני חץ, המהווה, כקבוצה, גורם ריכוזי, במקרה בו תבקש החברה רישיון ייצור שעניינו הקמה והפעלה של תחנת כוח לייצור חשמל בהספק העולה על 175MW, המתחברת לרשת החשמל. יצוין כי הספק זה הינו גבוה וכיום לחברה אין בארץ פרויקט פעיל בסדרי גודל כאמור, והיא אף אינה מפתחת בארץ נכון לתאריך אישור הדוח פרויקט שכזה. לעניין מגבלות ופיקוח נוספים על התאגיד, ראה מגבלות ופיקוח על התאגיד בתחום הפעילות כאמור בסעיף 7.8 לעיל וסיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם בסעיף 22 לעיל.

24. הסכמים מהותיים

לחברה אין הסכמים מהותיים שאינם במהלך העסקים הרגיל שהחברה צד להם. יחד עם זאת להלן הסכמים מהותיים המהווים חלק מפעילותה של החברה לתקופת הדוח:

- (1) הסכמי שיתוף פעולה כמפורט להלן בסעיף 25 להלן.
- (2) מידע בדבר עסקאות מימון חיצוני מהותיות לפרויקטים של החברה, נכללו, בין היתר, במסגרת ביאור 14 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.
- (3) מידע בדבר עסקאות להתקשרות עם שותף מס בגין הפרויקטים של החברה בארה"ב, ראה ביאור 14 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.
- (4) לפרטים אודות הסכם הניהול של החברה עם אלוני חץ, בעלת השליטה ראה ביאור 25 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.
- (5) לפרטים אודות התקשרות החברה עם ברוקר מקומי בהסכמי מכירת חשמל ותעודות ירוקות בפולין, ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

25. הסכמי שיתוף פעולה וספקים אסטרטגיים

- (1) **הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם Google** - החברה התקשרה בהסכם אסטרטגי עם חברת SMA AG, יצרנית ממירים גרמנית מהמובילות בעולם, אשר מבטיח אספקת ממירים עד לשנת 2029 בעיקר לפרויקטים של החברה בישראל ופולין. לפרטים נוספים אודות ההסכם ראה סעיף 3.1 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון וביאור 15 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.
- (2) **הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם SMA AG** - במהלך תקופת הדוח החברה התקשרה בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם חברת SMA AG יצרנית ממירים גרמנית מהמובילות בעולם, איתה החברה פועלת מאז הקמתה. כחלק משיתוף הפעולה, החברה צפויה לרכוש מ-SMA AG ממירים בהספק של לפחות 1.5GW לפרויקטים עתידיים שבכוונת החברה להקים במהלך השנים 2025-2029 בעיקר בישראל ובפולין. הסכם שיתוף הפעולה מיסדה את פעילות החברה במהלך העסקים הרגיל בקשר עם

רכישת ממירים בתנאים מסחריים מיטביים. לפרטים נוספים ראה ביאור 15 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים

(3) **הסכם אסטרטגי עם First Solar** - החברה התקשרה בהסכם אסטרטגי עם חברת First Solar אשר מבטיח לחברה אספקה סדירה של פאנלים תוצרת ארה"ב לפעילותה בארה"ב עד לשנת 2030. לפרטים נוספים ראה ביאור 15 לחלק ג' – דוחות כספיים.

26. פעילות החברה בתחום אבטחת המידע והסייבר

החברה מבצעת שימוש באופן שוטף במערכות טכנולוגיות מידע, תקשורת ומערכות עיבוד נתונים. לחברה מערכות בתחום הייצור (OT) ומערכות מידע ארגוניות (IT). פגיעה כלשהי במערכות ה-OT של החברה עלולה לחשוף אותה לעיכובים ושיבושים בהספקת החשמל המיוצר במתקניה ו/או לפגיעה במוניטין החברה. פגיעה כלשהי במערכות ה-IT של החברה עלולה לגרום לנזק למידע המצוי בידי החברה ו/או לפגיעה במוניטין החברה. החברה עושה שימוש באמצעי הגנה מגוונים להגנה על מערכות המידע וייצור החשמל מפני מתקפות סייבר, מסתייעת במנהל אבטחת מידע (CISO) וכן יועצים מקצועיים וספקים חיצוניים נוספים לצורך הגנה על מערכותיה השונות מפני מתקפת סייבר ולשימור יכולת התאוששות מהירה במקרה של מתקפה, לרבות הטמעת כלי הגנה נדרשים בהתאם להתפתחויות הטכנולוגיות האחרונות, וההנחיות הרגולטוריות שחלות על החברה בכל אחת מהטריטוריות בהן היא פועלת.

בישראל, כפופה פעילות החברה לרגולציית משרד האנרגיה והוראות הרשות לניירות ערך המתחדשות מעת לעת. במסגרת זו, החברה פועלת ליישום הנחיות משרד האנרגיה להגנת סייבר על מתקני הייצור, ביניהן יישום טכנולוגיות מסוימות תוך מתן דגש על ניהול וצמצום סיכונים.

בארצות הברית, כפופה פעילות החברה לרגולציית ה-NERC המסדירה את האופן בו החברה נדרשת להגן על מתקני הייצור שלה בצפון אמריקה מפני סיכונים סייבר. נכון למועד הדוח, החברה מצויה בהליך הטמעת הרגולציה על מנת לוודא יישום מלא שלה.

בפולין, במהלך שנת 2026 צפויות להכנס לתוקף שתי הנחיות הפרלמנט והאיחוד האירופי בנושא אמצעים לקידום אבטחת סייבר וחוסנם של גופים המוגדרים "גופים קריטיים". בהתאם להנחיות עם הכרה בחברה כגוף קריטי תידרש החברה ליישם הוראות להבטחת המשכיות גופים המספקים שירותים חיוניים, ביניהם הטמעת תכנית להבטחת החוסן, הקמת מערך מקיף לניהול אבטחת מידע הכולל תהליכים ונהלים להבטחת רמת אבטחת סייבר גבוהה ושימוש בטכנולוגיות מידע ותקשורת (ICT), וכן טיפול ודיווח על אירועים במתקני הייצור או המשפיעים על מערכות ה-ICT.

למידע נוסף אודות סיכונים הסייבר ברשת ה-OT להם החברה חשופה וכן לפעילות החברה לצמצום ומניעת סיכונים אלה ראה סעיף 32.2 להלן.

מדיניות ניהול סיכונים הסייבר בחברה מנוהלת על ידי סמנכ"ל מערכות מידע בכפיפות לסמנכ"ל החברה. לחברה נהלים בתחום התמודדות עם סיכונים סייבר, בין היתר נוהל תגובה לאירועי סייבר הכולל צוות למענה ראשוני.

במסגרת פעילות החברה בתחום אבטחת המידע נערכים, בין היתר, סקרי סיכונים סייבר תקופתיים, אשר על בסיסם מוטמעות מתודולוגיות לניהול והערכת סיכונים, נבנית ומתעדכנת תוכנית עבודה שנתית לצמצום חשיפות, ומתקיימת פעילות שוטפת להעלאת מודעות בקרב העובדים. בנוסף, אחת לרבעון מתכנסת ועדת היגוי לאבטחת מידע וסייבר, במסגרתה מוצגים יישום הבקורות והתקדמות הפעילות בתחום. החברה

מקיימת מבדקי פשינג תקופתיים בקרב עובדיה במטרה לחזק את מודעות העובדים לסיכוני סייבר ולהגביר את חוסנה הארגוני.

בתקופת הדוח המשיכה החברה לפעול לחיזוק עמידותו של מערך אבטחת המידע של החברה. עם זאת, יובהר, כי לא תיתכן וודאות ביחס ליכולת החברה למניעה מוחלטת של מתקפות סייבר.

על אף הפעולות הרבות הננקטות על ידי החברה למניעת מתקפות סייבר, להתרחשותו של אירוע כאמור עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה. בנוסף, החברה עשויה להידרש לשאת בעלויות להגנת מערכות המידע, כמו גם לתיקון נזק שייגרם מפגיעות כאלו ככל שיתרחשו כולל, למשל, הקמת מערכות הגנה פנימיות, יישום אמצעי הגנה נוספים מפני איומי סייבר, הגנה מפני התדיינות משפטית כתוצאה ממתקפת סייבר, תשלום פיצויים או נקיטת צעדים מתקנים אחרים כלפי צדדים שלישיים.

27. הליכים משפטיים

למועד הדוח לחברה אין הליכים משפטיים מהותיים.

- לפרטים אודות ההליך משפטי שמתנהל כנגד חברת אר"ן, המקדמת את הפרויקט להקמת חוות רוח ברמת הגולן בהספק של 104MW, ראה ביאור ב10 לחלק ג' – הדוחות הכספיים.

28. יעדים ואסטרטגיה עסקית

החברה הציבה לעצמה כיעד להיות יצרן חשמל ירוק גלובלי, הלוקח חלק פעיל ומוביל במהפכת האנרגיה הירוקה. פעילות החברה מתמקדת בתחומי הפעילות לייצור ואגירת חשמל מאנרגיה פוטו-וולטאית ואנרגיית הרוח, בארץ ובחו"ל. החברה פועלת בהתאם לתוכנית אסטרטגית ותכנית עבודה ארוכת טווח המתעדכנת מעת לעת.

לפרטים אודות תכנית אסטרטגית שהחברה אמצה בסמוך לפני תאריך אישור הדוח למיקוד פעילותה לשנים הקרובות, ראה סעיף 2.3 לחלק ב' לדוח, דוח הדירקטוריון.

29. צפי התפתחות בשנה הקרובה

בשים לב ליעדי החברה לשנת 2027, שנת 2026 צפויה להיות שנה משמעותית של התפתחות וצמיחה בהיקף הקמות פרויקטים עד לכדי הפעלה מסחרית, כמו גם הרחבה מאסיבית של צבר הפרויקטים של החברה בשלבי פיתוח מתקדמים ומוכנות לתחילת הקמה, במקביל למיקסום הערך ממערך הפרויקטים של החברה המצויים בהפעלה מסחרית בכל הטריטוריות בהן היא פועלת.

במהלך שנת 2026 החברה צפויה לתפעל פרויקטים בהספק של 1.7GW+0.5GWh אשר מצויים כיום בהפעלה מסחרית. להקים או להתחיל בהקמה במהלך שנת 2026 פרויקטים בהספק של למעלה מ-1.9GW+1.2GWh בשלושת הטריטוריות בהן היא פועלת, אשר יגיעו לכדי הפעלה מסחרית במהלך שנת 2026 ושנת 2027; וכן, להמשיך ולפעול באינטנסיביות להגדלת צבר הפרויקטים שבבעלותה בשלבי הייזום והייזום המתקדם בכל הטריטוריות בה פועלת החברה. כמו כן, במסגרת הערכות החברה למימוש התוכנית

האסטרטגית שאמצה לשנת 2030, במהלך 2026 בכוונת החברה לבסס את הפלטפורמה הנדרשת לצורך מימוש התוכנית האסטרטגית שאומצה.

יחד עם זאת, בצד הצמיחה בתחום האנרגיות המתחדשות, גם בשנת 2026 החברה צפויה להתמודד עם האתגרים שליוו אותה במהלך תקופת הדוח. בין אלה, המחסור החמור בתשתיות לקליטת חשמל בכל 3 הטריטוריות אשר עלול להביא לעיכובים בלוחות הזמנים של חיבור וקידום מתקנים, התחרות הגוברת בתחום פעילותה של החברה בטריטוריות השונות, חסמים רגולטורים, אירועים גיאופוליטיים לא צפויים וכיוב'.

אל מול האתגרים המקומיים והגלובליים שמאפיינים את פעילות החברה, החברה מגיעה עם מבנה הון/חוב יציב ויתרות מזומנים זמינות, המאפשרים גמישות מימונית ויתרון אל מול שערי הריבית הגבוהים. בהתאם, מבנה ההון היציב של החברה (הכנסות, ועסקאות המימון במהלך שנת 2025 שצפויות אף להתרחב משמעותית במהלך 2026), מקנים לחברה מענה להיקפי ההשקעות המשמעותיים הצפויים לה בשנים הקרובות. יצויין כי אין באמור כדי לשלול מימון נוסף במסגרת גיוס הון/חוב מהציבור, בהתאם לתנאי השוק, ניצול הזדמנויות וצרכי החברה.

החברה מעריכה כי תסיים את שנת 2026 עם היקף פרויקטים מחוברים בהספק של כ-2.3GW+0.6GWh גידול של כ-35% ביחס לסוף שנת 2025.

לפרטים נוספים בדבר מערכות החברה בהפעלה מסחרית, מערכות בהקמה, לקראת הקמה ובשלבי ייזום למועד הדוח, ראה סעיף 4.1 לפרק ב' לדוח - דוח הדייקטוריון וכן ביאור 10 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים. למידע נוסף בדבר תוצאות פעילות ותחזיות, נכון לתאריך אישור הדוח, ראה סעיף 2.1 ו-2.2 לפרק ב' לדוח - דוח הדייקטוריון.

המידע המובא לעיל הוא מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.

30. שינויים חריגים בעסקי החברה

לחברה לא ידוע על שינויים חריגים בעסקיה, לרבות במהלך הפעילות הרגילה, בתקופה שממועד הדוח ועד לתאריך אישור הדוח. לאירועים לאחר מועד הדוח, ראה ביאור 32 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

31. אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים

למיטב ידיעת החברה, לא קיים כל אירוע או עניין שלא נדון בסעיפים 7 עד 30 לדוח, החורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה בשל טיבם, היקפם או תוצאתם האפשרית, ואשר יש להם או עשויה להיות להם השפעה מהותית על החברה.

החברה חשופה למספר גורמי סיכון הנובעים מסביבתה הכלכלית והעסקית, מאפייני פעילותה ויתר המשתנים מולם היא נדרשת להתמודד בטריטוריות השונות. פעילותה של החברה במודל Vertically Integrated לאורך כל חיי הפרויקט מגלמים סיכוני ייזום ופיתוח, וזאת לאור צבר הפרויקטים הרחב של החברה ביזום, המאופיין במשתני אי וודאות רבים אשר הולכים ומצטמצמים ככל שפיתוח הפרויקט מתקדם לקראת מוכנות להקמה. יחד עם זאת, כל עוד הפרויקט מצוי בשלבי יזום במסגרת זו החברה חשופה לסיכון שפרויקטים בכל שלבי היזום לא יגיעו לכדי הקמה ו/או הפעלה מסחרית וזאת כחלק וכתוצאה מהסיכונים השוטפים המאפיינים את פעילותה. במקרה כאמור, החברה עשויה למחוק את סכומי ההשקעה שהעמידה לטובת קידום אותו פרויקט. במסגרת זו, החברה פועלת לרכישת פרויקטים ועל כן חשופה לאפשרות של אי השלמת עסקאות או התאמות לתנאי עסקאות במסגרת פעילותה השוטפת. בנוסף, במהלך שלבי ההקמה ועד לשלב הפעלה המסחרית, מתמודדת החברה עם סיכוני סייבר, מימון, תכנון, רגולציה ועוד. להלן תיאור השפעתם האפשרית של גורמי הסיכון הרלוונטיים לפעילות החברה, בהתאם להערכות הנהלת החברה.

32.1 גורמי סיכון מאקרו/מאקרו כלכליים:

א. שער החליפין

לאור פעילותה של החברה בפולין ובארצות הברית ומאחר והכנסותיה והוצאותיה בסביבות אלו הינן בזלוטי ובדולר ארה"ב, בהתאמה, לחברה ישנה חשיפה מהותית לשינויים בשערי החליפין של המטבעות כאמור ביחס לשקל שהינו מטבע הפעילות של החברה.. כמו כן, במהלך תקופת הייזום וההקמה של מתקני החברה בישראל, חשופה החברה לשינויים אל מול שערי החליפין, בדגש על דולר ואירו, הואיל והחלק העיקרי של רכש ציוד מספקיה מתבצע במטבעות אלה. יובהר כי לחברה עשויה להיות חשיפה מטבעית ביחס לכל מטבע במדינה זרה שבה תפעל ביחס אל השקל ו/או ביחס למטבע המקומי אל מול מטבע רכישת הציוד.

ב. האטה כלכלית

מצב הכלכלה העולמית ומצב השווקים בישראל, ארה"ב ואירופה עלולים להשפיע לרעה על יכולת גיוס הון לפעילות החברה, לרבות יכולת גיוס הון במקרה של ירידה במחיר מניית החברה. כמו כן, ירידה במחיר מניית החברה עשויה להוביל למגבלת סחירות והוצאת החברה מהמדדים המובילים בהם החברה נסחרת, אשר עלולים להביא להפחתת הסחירות בניירות הערך של החברה וכתוצאה מכך לפגוע בגיוסי הון/חוב בניירות ערך סחירים בבורסה.

ג. עליית מחירי תשומות

לעליית מחיר התשומות כמו גם עליית מחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור מערכות החברה עשויה להיות השפעה על מחירי הציוד המשמש את החברה להקמת מתקניה (הפאנלים הפוטו-וולטאיים, טרקרים, ממירים רכיבי אגירה וטורבינות הרוח), וכפועל יוצא על המחיר בו תרכוש החברה את מערכותיה מהיצרנים והספקים. כל שינוי כאמור, עשויה להשפיע על עלות ההקמה או עלות תחזוקת המתקן לטווח הארוך, ויש בו כדי להשפיע על הכדאיות הכלכלית לרכישת והקמת המערכות או רכיביהן. לפרטים אודות התקשרותה החברה עם First Solar לאבטחת אספקת הפאנלים הדרושים לפעילות החברה עד לשנת 2030 ולהסכם שיתוף הפעולה

האסטרטגי עם SMA (ממירים) ראה סעיפים 2.3 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון וביאור 15 לחלק ג' – דוחות כספיים.

ד. חשיפה לשינויים בשערי הריבית

עלייה בשיעורי הריבית בישראל ובעולם מעצם טיבה עלולה להביא לגידול בהוצאות המימון של החברה ולפגוע בתשואה ובכדאיות הכלכלית של הפרויקטים שבבעלות החברה או בכדאיות רכישה או הקמה של פרויקטים חדשים. בארה"ב בחודש ספטמבר 2024, ביצע הבנק הפדרלי או הורדת הריבית הראשונה מזה 4 שנים, לאור סימנים להתמתנות האינפלציה ועל מנת לתמרץ את הפעילות הכלכלית. לאחר הורדות ריבית נוספות במהלך שנת 2025 נקבע שיעור הריבית הנוכחי- 3.75%. הורדות ריבית אלו הביאו לירידה של ריבית ה-SOFR ל-6 חודשים, המהווה את ריבית הבסיס בהלוואת החברה, לרמה של כ-3.62%. להורדת שיעורי ריבית באופן כללי השפעה חיובית על פעילות החברה היות וצפויה להקטין את הוצאות המימון של החברה ולהגביר את כדאיותם של פרויקטים חדשים ומנגד, לעליית שיעורי הריבית עשויה להיות השפעה על קבלת החלטות של החברה ביחס להקמת פרויקטים חדשים וקבלת מימון בגינם. בהמשך לאמור לעיל בהתאם לאסטרטגיה של החברה, החברה נוהגת על פי רוב להתקשר במערך הסכמים והתקשרויות שמביאים לגידור חשיפות עתידיות לעלייה בריבית (דוגמת עסקאות לגידור ריבית הבסיס). אופן פעילות זה מביא לכך שירידת/ עליית הריבית תהיה בעלת מועטה בטווח הקצר, אך תשפיע בכל הנוגע לעסקאות מימון עתידיות. ככלל, מדיניות החברה מקטינה את חשיפת הריבית בנוגע להלוואות קיימות של החברה.

ה. חשיפה לשינויים במדד

לחברה צבר הכנסות מחשמל בישראל בהתאם לתעריף אשר מתעדכן אחת לשנה, בהתאם למדד המחירים לצרכן. כמו כן, בהתאם לאסדרת המכרזים בתחום הפוטו-וולטאי בישראל התעריף יוצמד למדדים שונים (בהתאם לבחירת הזוכה, החברה בוחרת בהצמדה למדד). יתר על כן, גם בחלק מהאסדרות בפולין התעריפים הם צמודי מדד. לפיכך, הכנסות החברה חשופה לתנודות במדד המחירים לצרכן, ובהתאם גם תזרימי המזומנים העתידיים של החברה חשופים לשינויים במדד המחירים לצרכן. מנגד, כלל המימון החיצוני של הקבוצה למעט מימון פרויקטאלי בגין הפרויקטים בישראל, אינו צמוד למדד.

ו. חשיפה לשינוי במדיניות מיסוי/תמריצים

פעילותה של החברה להקמת ותפעול מתקנים לייצור חשמל כוללות מיסים שונים ואף תמריצים, לרבות מיסים מוניציפליים או מיסים ייעודיים לתחומי האנרגיה המתחדשת. שינוי לרעה במדיניות המס או מתן התמריצים במדינות בהן פועלת החברה עלול לפגוע בכדאיות הכלכלית להקמת מתקנים נוספים, ולפגוע בתוצאות פעילותה של החברה ובתזרים הפנוי מהפרויקטים.

ז. חשיפה לשינויים בשווקים הפיננסיים

הרעה מהותית בשווקים הפיננסיים, שינוי במבנה המשטרי במדינות בהן החברה פועלת או הרעה מהותית במצב הכלכלי של אחת מהן שתביא לשינוי מבנה הרגולציה עשויים להשפיע על פעילות החברה.

ח. סיכוני סייבר בתחום מערכות המידע הארגוניות (IT)

תקיפות סייבר על מערכות מידע פנים ארגוניות של החברה עלולות לגרום לשיבושים והשבתות של חלק מהמערכות. החברה פועלת על מנת למנוע ולהקטין ככל שניתן את החשיפות באמצעות אימוץ והטמעת מערכות אבטחת מידע, גיבוי וציוד מתקדמים והסתייעות בגורמי מקצוע חיצוניים שמתמחים בסיכוני סייבר בתחום מערכות המידע (IT). למידע נוסף אודות פעילות החברה בתחום אבטחת המידע והסייבר ראה סעיף 26 להלן.

ט. שינויים גלובליים בשרשרת האספקה, עלויות השילוח

שינויים גלובליים משמעותיים הנוגעים לשינוע וניידות ציוד המשמש את החברה להקמת פרויקטים- כגון עיכובים בשרשראות האספקה, עליה בעלויות השילוח, מלחמות סחר, מגבלות סחר ומגפות עלולים להביא להתייקרות חומרי גלם ועיכוב במשלוחים אשר עשויים לעקב הקמות פרויקטים של החברה וירידה ברווחיותם.

י. המצב הבטחוני בישראל

הרעה במצב הבטחוני בישראל עלולה להשפיע באופן שלילי על היכולת ליזום פרויקטים חדשים ביישובים החשופים לסיכונים בטחוניים. בנוסף, אירוע בטחוני בישראל עלול לגרום לפגיעה במערכות שבבעלות החברה בישראל והידרדות בטחונות עשויה לגרום למחסור בכוח אדם וכן להפניית תקציבים מתחום האנרגיה לתחומים אחרים וכך לפגיעה בהיקף השוק. לפרטים אודות מלחמת חרבות ברזל והתמודדות החברה עם השלכות המלחמה ראה סעיף 6.2 לעיל.

יא. תחרות

התפתחות תחום האנרגיה המתחדשת ויזמות חדשות בתחום עשויה להגביר את התחרות בשוק ולהשפיע על יכולת החברה לזכות בפרויקטים ולקבל מכסות יצור. בנוסף, התחרות עשויה להשפיע על עלויות הפיתוח, ההקמה והתפעול של פרויקטים.

יב. ביטוח

היות והחברה פועלת במודל A to Z בכל הטריטוריות בהן היא פועלת, החברה נוהגת לרכוש פוליסות ביטוח רחבות היקף המכסות את מירב תחומי פעילותה, כמקובל בתחום ובהתאמה לנדרש בכל טריטוריה. בנוסף, היות והחברה פועלת בתחום ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת המאופייין בקבלת מימון על בסיס Non-Recourse, גופי המימון אשר מעמידים לחברה מימון לטובת הקמת הפרויקטים מכתיבים פעמים רבות את היקפי הביטוח שהחברה רוכשת בכדי להבטיח שלפעילות החברה יהיה כיסוי ביטוחי הולם. במסגרת זו לחברה כיסוי ביטוחי לעבודות קבלניות, לרכוש, לאובדן רווחים, למפגעי טבע (שיטפונות ורעידות אדמה כמקובל לכל טריטוריה שבה היא פועלת) וכו'. בנוסף לאלה, לחברה פוליסות ביטוח כמקובל בחברות ציבוריות לדירקטורים ונושאי וביטוחי רכוש וחבויות כמקובל. עם זאת, לא כל הסיכונים או החשיפות האפשריות מכוסים או ניתנים לכיסוי בפוליסות השונות וכן קיימות מגבלות כיסוי לסיכונים

מסוימים, התחייבויות להשתתפות עצמית או החרגות, אשר כתוצאה מהן תגמולי ביטוח לא בהכרח יכסו את מלוא היקף הנזקים האפשריים. ההחלטה על סוג והיקף הביטוח נקבעת תוך התחשבות בין היתר בעלות הביטוח, טיבו והיקפו, דרישות רגולטוריות ודרישות חוזיות וכן היכולת להשגת כיסוי מתאים בשוק הביטוח. החברה עשויה שלא להצליח לחדש פוליסות ביטוח או להתקשר בפוליסות ביטוח לכיסוי סיכון מסוים (או להתקשר בפוליסות חדשות בתנאים נחותים מהקיימים).

32.2 גורמי סיכון ענפיים:

א. תחרות על משאב הרשת

פעילות החברה בטריטוריות השונות נתונה לתחרות ביחס להשגת התחייבות למועד חיבור לרשת ומקום ברשת מהגורם המוסמך (חברות חלוקה, הולכה, מנהלי מערכת וכדומה). מגבלות התשתית והיעדר המקום לקליטת חשמל עשויה להביא לדחיה במועד חיבור לחשמל של הפרויקטים שהחברה מקימה ולפגוע ביכולת שלה לממש את תוכניות העבודה שלה ויעדיה במסגרת התוכנית האסטרטגית של החברה. בנוסף, מגבלות חיבור לרשת וקליטת חשמל חלקית עשויה לפגוע בכדאיות הכלכלית ובהכנסות הצפויות ממתקני החברה ובהתאמה לפגוע בתוצאותיה העסקיות של החברה.

ב. העדר קרקעות זמינות

לצורך הקמת מתקנים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, ובפרט הקמת חוות רוח, זקוקה החברה לקרקעות זמינות בהיקפי דונמים משמעותיים. סיכון זה בא לידי ביטוי במיוחד בישראל בו נקבעו מתחמים מצומצמים בהם ניתן לקדם חוות לייצור חשמל מאנרגית רוח וכן בפולין, מקום בו פרויקטים חדשים להקמת חוות רוח ניתן להקים תוך שמירה על מרחק של לפחות 700 מטרים ממקום המגורים הסמוך לטורבינה. מגבלות אלה והעדר היכולת לאתר קרקעות זמינות המתאימות להקמת מתקנים נוספים של החברה, עלולה להשפיע לרעה על יכולת החברה להרחבת פעילותה.

ג. סיכונים סייבר בתחום מערכות הייצור (OT)

תקיפות סייבר על רשתות של מתקני הייצור של החברה המצויים בהפעלה מסחרית (טורבינות רוח ומתקנים פוטו-וולטאים) עלולות לפגוע בכושר הייצור שלהם. החברה פועלת על מנת למנוע ולהקטין ככל שניתן את החשיפות באמצעות אימוץ והטמעת מערכות אבטחת מידע, גיבוי וציוד מתקדמות, ביצוע תרגילים עיתיים להתמודדות עם אירועים, והן בהסתייעות בגורמי מקצוע חיצוניים המתמחים בסיכונים סייבר בתחום מערכות הייצור (OT). במקביל החברה עובדת באופן סדיר ובשקיפות מלאה עם יחידת הסייבר של משרד האנרגיה. למידע נוסף אודות פעילות החברה בתחום אבטחת המידע והסייבר ראה סעיף 26 להלן.

ד. אי קבלת רישיונות, מכסות וזכיה במכרזי תעריף

ככל ופעילותה של החברה תלויה בפרסום הליכים תחרותיים למכסות להקמת מתקנים או מכרזים להקמת מתקנים על ידי הרשויות השונות, אי עמידה בתנאי האסדרה או העדר זכיה במכרזים, עלולים להשפיע לרעה על עמידת החברה בתחזיותיה ובתוכניתה האסטרטגית.

לתאריך אישור הדוח, היקף הפעילות שמונתית באסדרות מקומיות הולכת ופוחתת, אל מול הכדאיות הכלכלית שקיימת גם במקרה של הקמת פרויקטים בחשיפה מלאה לשוק.

ה. תלות באישור תוכניות וקבלת היתרים ואישורים

לצורך הקמת מתקני החברה, יש צורך לרוב בתכנון תוכניות מפורטות לרבות שינוי ייעוד הקרקע וקבלת כל ההיתרים והאישורים הרלוונטיים מהרשויות השונות במדינות בהם פועלת החברה, כגון, בין היתר, רשויות מקומיות וועדות לתכנון ובניה, משרדי ממשלה שונים (בישראל גם משרד הביטחון במקרים מסוימים ומשרד החקלאות), רשות מקרקעי ישראל, רשויות איכות סביבה ומבעלי הזכויות בקרקע. אין ודאות כי התוכניות המתוכננות אכן יאושרו וכי כל ההיתרים והאישורים אכן יינתנו או יינתנו בהתאם ללוחות הזמנים המתוכננים בכל פרויקט. כמו כן, ההיתרים הנ"ל עשויים להיות מותנים בתנאים שונים, דבר העלול לגרום לעיכובים ודחייה בלוחות זמנים בהקמת פרויקטים, לחילוט ערבויות הקמה וייקור תהליכים, ובמצבי קיצון לביטול ההסדר התעריפי בו זכתה החברה, עד לכדי הפיכת הפרויקט לבלתי כדאי לחברה. כמו כן, לתוכניות התכנון והפיתוח יכולים להיות מתנגדים מתחומים שונים, ובפרט ארגוני איכות סביבה המתנגדים להקמת טורבינות רוח.

ו. תנאי מזג אויר, עונתיות ושינויי אקלים

יכולתה של החברה לייצר חשמל והכנסות החברה ממכירת חשמל כאמור, מושפעות באופן מהותי מתנאי מזג האוויר. בחוות הרוח, מעוצמת הרוח ומכמות הרוח בפועל ובמערכות הפוטו-ולטאיות, מעוצמת קרינת השמש (רמת הקרינה ושעות הקרינה), תנאי טמפרטורה ופרמטרים אקלימיים נוספים. לאור רגישותה של החברה לעונתיות ולמזג האוויר, להשפעת שינויי אקלים ותנאי מזג האוויר השפעה ישירה על היקף ייצור החשמל של מתקני החברה. כמו כן, תנאי מזג אוויר קיצוניים עשויים להביא לעיכובים בהקמת פרויקטים, השבתה זמנית של מערכות לייצור חשמל, להשליך על יכולת החברה לייצר חשמל (לטובה או לרעה) ואף לפגוע ביכולת החברה להעריך את צפי ייצור החשמל שלה בפועל. בנוסף, לתנאי מזג האוויר עשויה להיות השפעה גם על מחירי החשמל, ובהתאמה על הכנסותיה של החברה בשווקים בהם לחברה חשיפת שוק למחירי החשמל.

לפרטים נוספים ראה סעיף 14 לעיל.

ז. תקינות המתקנים, בטיחות, פגעי טבע, מלחמה וטרור

הכנסות החברה תלויות בתקינות מתקניה ובהפקת חשמל מהמתקנים. החברה חשופה לפיכך לבעיות בתקינות מתקניה, כולל תקלות בפעולת תחנות המשנה להעברת החשמל לרשת. כמו כן, החברה עשויה להיות חשופה לאירועי לחימה וטרור, שביטות, לחבלות, גניבות, הימצאותם של נפלים בשטחים עליהם מתוכננים לקום מתקנים ולמפגעי טבע באזור המתקנים. כל אלה עלולים ליצור עיכוב בלוחות זמנים מתוכננים בפרויקטים ו/או לעלויות נוספות מסילוק או טיפול באותם מפגעים. החברה, כבעלים של פרויקטים וכקבלנית הביצוע שלהם, עשויה להיות חשופה לסיכונים בטיחות הנובעים מהקמה ותפעול המתקנים הכוללים עבודה מסוכנת, מורכבת ותהליכית, הכוללת ציוד כבד וציוד חשמלי, המביאים לחשיפה לפגיעה בנפש, פגיעות גוף ולנזקים פיזיים לרכוש, בין היתר כתוצאה מטעויות אנוש, אי ציות להוראות בטיחות וכשלים הנדסיים.

ח. מחסור במקורות מימון או קושי בהשגת מימון

האטה בפעילות הכלכלית בעולם ו/או שינויים גיאוגרפיים עשויים להקטין את מקורות המימון העומדים לרשות החברה (הן מימון פרויקטאלי והן מימון ברמת התאגיד) ו/או לגרום לעליה בעלויות מימון כאמור, דבר שיפגע בכדאיות הפרויקטים וברווחיות החברה ויכול להעמיד בסכנה את יכולת החברה להקים פרויקטים. כמו כן, החברה עשויה להיות כפופה למגבלות אשראי של גופים מממנים מכוח חקיקה והנחיות רגולטוריות בנושא, בין אם מכוח הוראות המפקח על הבנקים לעניין מגבלה ענפית או מגבלת לווה יחיד או קבוצת לווים.

ט. הפרות מצד מנהל המערכת או ספק שירות חיוני

הזרמת החשמל המיוצר במתקניה של החברה לרשת החשמל ומכירתו תלויה, בין היתר, בזמינות רשת החשמל לקלוט את החשמל האמור, אשר אינה בשליטת החברה. הפרות מצד מנהל רשת החשמל או ספק שירות חיוני האחראי על תפעול הרשת וקליטת החשמל המיוצר במערכותיה של החברה, עשויה לגרום לחברה לחשיפה בגין חשמל אשר לא יקלט ברשת ולא תתקבל בגינו תמורה.

י. חשיפה בנושאי מקרקעין

(1) חשיפות כלליות בנושאי מקרקעין:

- זיקה לקרקע - הקמת מתקנים לייצור חשמל מצריכה יצירת זיקה לקרקע עליה מוקמים המתקנים וקבלת היתרים ואישורים שונים לצורך העברת תשתיות והצבת הציוד הנדרש, כל אלה גוררים עימם עלויות נלוות אשר עלולות להיות בעלות השפעה מהותית על רמת הכדאיות והרווחיות בפרויקטים של החברה, על כן החברה פועלת לצמצום השפעת חשיפות כאמור על הפרויקטים שהיא מפתחת או לגדרם מראש.
- הסכמי שכירות - פגיעה בזיקה לקרקע שעומדת לרשות החברה כתוצאה מהפרות של הסכמי המקרקעין מכוחם נוצרה לחברה הזיקה לקרקע עשויה לגרום לעיכובים בהקמת פרויקטים, לפגוע או להגביל את יכולת החברה להקים או להפעיל את מתקניה באופן מלא או חלקי.

(2) חשיפה בנושאי מקרקעין בפולין - הסכמי השכירות להקמת הפרויקט כוללים התחייבות

מצד המשכיר שלא לשעבד את המקרקעין המושכרים או לבצע בהם פעולה שעלולה לפגוע או להגביל את השימוש במקרקעין לטובת הפרויקט. יחד עם זאת, בהתאם לדין הפולני, ככל שיינקטו הליכי אכיפה או פשיטת רגל נגד מי מבעלי המקרקעין המושכרים לטובת הפרויקט, במסגרתם ייווצרו בעלים חדשים למקרקעין שיכנסו בנעלי הבעלים הקודמים, הבעלים החדשים רשאים שלא להיות מחוייבים בהסכמי השכירות חלף המשכיר המקורי, בכפוף למתן הודעה מוקדמת לשוכר של חודש אחד ממועד רכישת המקרקעין, כאשר הביטול נכנס לתוקף בתום שנה ממועד הודעת הביטול. החברה מעריכה שלהליכים כאמור, ככל שיינקטו, אין השפעה מהותית על החברה, ונכון למועד אישור הדוח, לחברה לא ידוע על הליכים שננקטו ביחס למקרקעין שמושכרים לטובת פרויקטים של החברה בפולין.

יא. היבטים סביבתיים

פעילות החברה עשויה להיות כרוכה בסיכונים סביבתיים שונים ומבוססת במידה רבה על המדיניות הסביבתית והאנרגטית של המדינות בהן היא פועלת, הבאה לידי ביטוי, בין היתר, בקביעת יעדים לאומיים בתחום הסביבה והאקלים, לרבות רעש, פסולת אלקטרונית וחומרים רעילים, פגיעה בקרקע, בבעלי כנף או במגוון הביולוגי, היבטים נופיים וכיוב'. אימוץ ו/או שינוי בחקיקה רלוונטית, החלטות של גופים ממשלתיים ורשויות מוסמכות, וכן בהסדרה הרגולטורית החלה על יצרני חשמל מאנרגיות מתחדשות עשויים להשפיע לרעה על היכולת להקים פרויקטים לייצור חשמל, על הכדאיות הכלכלית של הפרויקטים, וכתוצאה מכך על תוצאות הכספיות של החברה.

לפרטים נוספים ראה סעיף 22.4 לעיל.

יב. חשיפות כתוצאה משינויים בתעריף מחירי החשמל והתעודות הירוקות במדינות היעד

(1) ישראל

- בתקופת הדוח, מכירת החשמל ממתקניה של החברה בישראל נעשים במסגרת אסדרות Feed In Tariff או אסדרת תעריף מכוחן מכירת החשמל נעשית לחברת חשמל לישראל או מנהל המערכת במחיר המובטח, צמוד מדד, כאשר ביחס לתקופת ההקמה רשות החשמל פועלת להצמדת התעריפים לרכישת חשמל ביחס לפרויקטים שטרם חוברו, לנוסחאות חישוב המבוססות על משתנים שונים, ביניהם מדד בלומברג להערכת עלויות הקמת מתקנים מאנרגיה מתחדשת בעולם, שינויים בשערי החליפין של הדולר והאירו ומדד המחירים לצרכן. כל שינוי עתידי בגובה התעריף ישפיע על תזרים החברה ממתקני הרוח שיוקמו ובהתאמה להשפיע על הכנסותיה של החברה.
- בתקופת הדוח החברה התקשרה, והיא צפויה להתקשר בעתיד בהסכמים למכירת החשמל למספק מכוח הסכם רכישת חשמל מסחרי לטווח ארוך, במחיר שנקבע מראש, חלף מכירה לחברת חשמל לישראל או מנהל המערכת בתעריף המובטח מכוח אסדרת התעריף. במקרה שהמספק עמו התקשרה החברה יפר את התחייבויותיו מכוח הסכם מכירת החשמל או שהחברה לא תעמוד בהתחייבויותיה לאספקת מינימום תפוקת החשמל להם התחייבה במסגרת ההסכם (ככל ורלבנטי), והסכמי מכירת החשמל יבוטלו, החברה עשויה להיות חשופה למחירי החשמל כפי שיהיו בתוקף למועד ההפרה.

(2) פולין

- בהתאם להוראות הסכמי מכירת החשמל של החברה בפולין לתאריך הדוח, לחברה חשיפה לשינויים במחירי החשמל בבורסת החשמל בפולין אשר מושפעים מהביקוש וההיצע לחשמל בפולין, הן ביחס למכירת חשמל פיזית של החברה, והן ביחס להתקשרות בעסקה פיננסית לקיבוע מחיר החשמל, אשר נקבעת בהתבסס על ציטוטים מבורסת החשמל לתקופה הרלבנטית בגינה נעשית העסקה. בהתאם ירידה במחירים אלו עשויה להקטין את תזרימי הכנסות מפרויקטי החברה בפולין או את פוטנציאל הכנסות העתידי שלה ואת עמידתה בתחזיות העסקיות ובתזרימי המזומנים עליהם התבססה החברה.
- מחירי התעודות הירוקות בפולין נקבעים על בסיס מסחר בבורסה ייעודית ומושפעים מביקוש וההיצע לתעודות, אשר מושפעים מהאסדרה לאנרגיות מתחדשות בפולין.

החברה חשופה לסיכון של ירידה במחירי התעודות הירוקות או ירידה בביקוש להן, ומשכך תזרימי ההכנסות מפרויקטי החברה בפולין יופחתו.

- פערי היכולת ביצור חשמל מאנרגיה מתחדשת במהלך השעות השונות ביממה מייצרים פער בין המחיר הממוצע של חשמל המיוצר על ידי מקורות אנרגיה מתחדשת לבין המחיר הממוצע של חשמל המיוצר מכלל המקורות. פער זה מהווה את עלות הפרופיל הקבועה, על פיה נקבע מחיר החשמל המיוצר מאנרגיה ירוקה. ככל שיותר חשמל מיוצר על ידי מקורות אנרגיה מתחדשת בשעה מסוימת, כך יורד המחיר השעתי הממוצע לחשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת, מה שמייצר למעשה קניבליזציה בשוק האנרגיות המתחדשות. השלכות עלות הפרופיל צפויות להצטמצם עם צמיחת השימוש בטכנולוגיית אגירה, וטכנולוגיות נוספות שיאפשרו להגדיל את גמישות הביקוש והיצע של החשמל בזמן נתון.

(3) ארה"ב

- מחירי החשמל בארצות הברית עבור פרויקטי החברה שאינם במתח גבוה נקבעים בהסכם למכירת חשמל מול חברת החשמל המקומית או צרכן חשמל אחר. מחיר החשמל בהסכמים מסוג זה נקבע בהתאם לתנאי השוק המושפעים מגורמים מאקרו כלכליים ומהביקוש וההיצע בשוק באותו הזמן. על כן, החברה חשופה לסיכון של ירידה במחירי החשמל בשוק טרם חתימה על הסכמים למכירת חשמל, או לאחר פקיעתם, אשר משפיע על מחירי הגידור, ובהתאם על הסיכון לגבי מכירת חשמל שלא גודרו. כמו כן, בהסכמים עם צרכני חשמל פרטיים, מחיר החשמל מבוסס על מחירי החשמל בבורסת החשמל המקומית עם גידור מסוים לסטייה במחירים, ובהתאם ירידה במחירים אלו תקטין את תזרימי ההכנסות מפרויקטי החברה. בנוסף, לחברה עשויה להיות חשיפה במסגרת עסקאות גידור במסגרתן היא מחוייבת לסילוק במזומן של פערי מחירים ביחס למינימום הספק מיוצר, ככל ומסיבה כלשהי חשמל כאמור לא ייוצר במתקניה, והחברה תידרש להשלים את ההספק אליו התחייבה ממקורות חיזוניים במחירים הגבוהים ממחיר החשמל המגודר.
- החברה עשויה להיות חשופה לפערים במחירי החשמל בין מחיר החשמל לו היא זכאית על פי הסכם מכירת החשמל לבין מחיר החשמל שבו היא מוכרת את החשמל בפועל, וזאת כתוצאה מפערים במחירי החשמל בין נקודות חיבור שונות שנובע מהאופן שבו PJM מנהל את רשת החשמל (הן בגין פערי זמן והן בגין פערי מיקום). בנוסף, החברה עשויה להיות חשופה לפערי מחירי בין מחיר החשמל לו תהיה זכאית בגין עמידה בצפי הייצור לו התחייבה למנהל הרשת לבין החשמל שהזרימה בפועל לרשת. לפרטים נוספים אודות ניהול רשת החשמל על ידי PJM ראה סעיפים 6.6 ו-7.1. החברה מצויה במגעים עם שחקנים שונים בשוק האמריקאי לגידור מלא או חלקי של שני סוגי החשיפות שתוארו.
- מחירי התעודות הירוקות בארצות הברית נקבעים בהסכמים למכירת תעודות המבוססים על עסקאות דומות בשוק, ומושפעים מגורמים מאקרו כלכליים כמו ביקוש והיצע בשוק באותו הזמן. על כן, החברה חשופה לסיכון של ירידה במחיר התעודות הירוקות בשוק טרם חתימה על הסכמים למכירת תעודות, או לאחר פקיעתם, אשר תקטין את הכנסותיה.

(4) עסקאות גידור/קיבוע מחיר מחירי חשמל

לחברה עשויה להיות חשיפה במסגרת עסקאות גידור במסגרתן היא מחוייבת לסילוק במזומן של פערי מחירים ביחס למינימום הספק מיוצר, ככל ומסיבה כלשהי חשמל כאמור לא ייוצר במתקניה, והחברה תידרש להשלים את ההספק אליו התחייבה ממקורות חיצוניים במחירים הגבוהים ממחיר החשמל המגודר.

י.ג. עמידה בתנאים הנדרשים לקבלת הטבות מס בארצות הברית

ניהול עלויות הקמת מתקנים בארצות הברית מתבסס על אסדרת תמריצי מס המאפשרת קבלת הטבה המקסימלית את עלות הקמת הפרויקטים והניתנת במועד חיבור המתקן לרשת החשמל (עבור מתקנים פוטו-וולטאיים ו/או אגירה). ההטבה המתקבלת מועברת בדרך כלל על ידי היזם לחברה בעלת חבות מס המשלמת תמורת הטבת המס כנגד השתתפותו בחלק מעלויות ההקמה. במידה והחברה אינה עומדת בתנאים הנדרשים לקבלת ההטבה החל ממועד קבלת ההטבה ובחמש השנים לאחריה, החברה עלולה לאבד חלק או את כלל הטבות המס שהוענקו לה. כמו כן, במידה והחברה מתקשרת בעסקה להעברת הטבת המס לחברה אחרת, אובדן הטבות מס בסכום משמעותי עלול להביא להפרת ההתקשרות והתחייבות לפצות את השותף בעל חבות המס. אובדן הטבות כאמור עלול לפגוע בתזרים החברה ובתשואה אותה היא מקבלת בפועל. בנוסף, החברה חשופה לאי קבלת מלוא הטבת המס בשל הסכמות מסחריות ו/או הפעלת זכות וטו של שותף המס בנוגע לקבלת תוספת הטבת מס, משיקולים שאינם בשליטת החברה.

י.ד. תלות בהתקשרויות בהסכמים הנדרשים לסגירה פיננסית בארה"ב (מכירת חשמל ושותף מס)

- מכירת החשמל המיוצר במתקניה של החברה בארצות הברית תלויה, בין היתר, ביכולתה של החברה לאתר צרכן חשמל/רוכש לחשמל. אין ודאות שהחברה תצליח לאתר צרכן חשמל אשר יהיה מעוניין לרכוש חשמל במחיר המאפשר השגת התשואה הרצויה לחברה ועם התחייבות לטווח ארוך, והצלחת החברה תלויה בקשרים שתצליח ליצור עם צרכני חשמל פוטנציאליים בשוק וזכיה במכרזי תעריף אשר יפורסמו על ידי חברות החשמל המקומיות.
- ככל שלחברה (או מי מטעמה) אין די הכנסות החייבות במס בארה"ב, מימוש הטבות המס הפדרלי בגין פרויקטים שהחברה תקים בארה"ב תלויה בהתקשרות עם שותף מס מקומי שלו חבות מס פדרלית בארה"ב. אין כל ודאות כי החברה תצליח להתקשר עם שותפי מס כאמור ובכך תשוואת החברה מפעילותה בארה"ב עשויה להיפגע.

י.ו. שינויים בסביבה הרגולטורית

ככלל, פעילותה של החברה בטרטוריות השונות תלויה ומבוססת על מסגרת רגולטורית ואסדרות שונות, אשר עשויות להשתנות מעת לעת, בין היתר לאור אירועי מאקרו, שיקולים פוליטיים, קידום אג'נדות כתלות במקבלי החלטות ובית המחוקקים במדינת היעד. שינויים אלה עשויים לשנות ואף לפגוע בתנאי הרגולציה במסגרתה פועלת החברה במדינות היעד, לרבות שווקים ואזורים גאוגרפיים נוספים, וכתוצאה מכך להגביל את יכולותיה של החברה לממש את תוכניות

העבודה שלה, מימוש יעדיה האסטרטגיים ו/או לפגוע בכנסותיה ותוצאותיה העסקיות של החברה.

(1) שינויים בסביבה הרגולטורית בישראל - כמפורט בסעיף 10(ב)(4) לעיל, פעילותה של החברה כפופה לאסדרות בישראל. הכנסות הקבוצה מפעילות זו חשופות לשינויים בסביבה הרגולטורית, בין היתר, בקשר לתמריצים ותעריפים שנקבעו למכירת החשמל ולתנאים שונים בהם צריכה לעמוד החברה על מנת לקבל את הרישיונות להקמת מתקני אנרגיה מתחדשת. כמו כן, משק החשמל בישראל צפוי להיפתח למודל השוק אשר צופן בחובו סיכונים לאור הפסקת מעורבות הרגולטור בהבטחת ההכנסות ממכירת החשמל ומעבר לשוק חופשי של קונה מרצון ומוכר מרצון.

(2) שינויים בסביבה הרגולטורית בפולין - פעילותה של החברה כפופה לאסדרה הפולנית ולחוק האנרגיות המתחדשות הפולני. שינויים בסביבה הרגולטורית בפולין עשויים להשפיע מהותית על פעילותה של החברה. לפרטים נוספים בדבר הסביבה הרגולטורית בפולין, ראה סעיף 7.2 לעיל. לפרטים אודות חקיקה זמנית להגבלת מחירי החשמל בפולין שפקעה ביום 31 בדצמבר 2023 ולא הוארכה ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.

(3) שינויים בסביבה הרגולטורית בליטא - בליטא, פיתוח מתקני ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת הינו בעדיפות גבוהה במטרה להגיע למערכת אנרגיה נטולת פחמן עד 2050. עם זאת, שינויים עתידיים בחקיקה או בתקנות עלולים להשפיע על תנאי הפיתוח, חיבור הרשת או מנגנוני התמיכה בפרויקטים, ועל כן עשויים להשפיע במידה מסוימת על לוחות הזמנים, עלויות או תנאי ההפעלה של החברה.

(4) שינויים בסביבה הרגולטורית בארצות הברית - פעילותה של החברה כפופה למסגרת הרגולטורית האמריקאית ברמה פדראלית וגם ברמה מדינית ובייחוד מושפעת ממשטר המס האמריקאי. שינויים ברגולציה כגון הפחתת הטבות המס הניתנות למתקנים פוטו-וולטאיים המשלבים טכנולוגיית אגירה ולמתקני אגירה בארצות הברית, או קביעת תנאי סף אשר לא תואמים את פעילות החברה לצורך קבלת הטבות המס, עלולים לחשוף את החברה לאיבוד תמריצים או להשית על החברה עלויות נוספות שלא תוכננו. להקטנת מס החברות בארה"ב עלולה להיות השפעה שלילית על יכולת החברה להתקשר עם שותפים למימון פעילותה. לפרטים נוספים אודות הסביבה הרגולטורית בארצות הברית ראה סעיף 7.1 לעיל והשפעת חקיקת ה OBBB ראה סעיף 1ג6.2 לעיל.

א. סיכוני הקמה ותפעול

- (1) היות והחברה מעמידה שירותי הקמה ותפעול למתקניה במדינות היעד (באופן עצמאי ו/או באמצעות קבלני משנה), פעילות החברה כפופה לסיכוני הקמה בכל ההיבטים הכרוכים בהקמת מתקן לייצור חשמל ובמתן שירותי תפעול (לרבות קבלה או אחזקה ברשיונות מתאימים, עמידה בלוחות זמנים, הבטי בטיחות, תלות בצוות, וציוד טכני. כשל באחד או יותר מהגורמים עשוי להביא לחשיפה של החברה לגידול בעלויות ואף להשפיע הן בכל הנוגע ללוחות הזמנים, ואף לפגיעה בתוצאות הפעילות של החברה.
- (2) ללוחות הזמנים להקמת מתקניה של החברה ישנה השפעה מהותית על יכולתה לעמוד באבני הדרך הרגולטוריות לצורך קבלת הטבות ותמריצים. ככל וקבלנים מהותיים איתם תתקשר החברה (במישרין ו/או באמצעות חברות בבעלותה) לא יעמדו בלוחות הזמנים שיוסכמו איתם, החברה עשויה להיות חשופה לאיבוד הטבות מס בארה"ב, או תעריפים מובטחים להם היא זכאית מכוח האסדרות, וכן להשפיע מהותית לרעה או לבטל הסכמים למימון פעילות החברה (לרבות התקשרות עם שותפי מס בארה"ב) או למכירת חשמל ממתקניה.
- (3) החברה מעמידה מעת לעת ערבויות להבטחת זכויות גורמים המעמידים מימון פרויקטאלי לטובת הקמת פרויקטים אשר בבעלותה בתקופת ההקמה ובמקרים חריגים בתקופת התפעול. במקרים אלה החברה עשויה להיות חשופה לפירעון מימון שהועמד לטובת פרויקטים המוחזקים על ידי חברות בנות, כתוצאה מהפרת התחייבויות חברת הבת בהתאם להסכם המימון, במהלך הקמת הפרויקט ו/או תפעולו.

ב. פעילות עם שותפים

במקרים מסוימים, ובפרט בישראל, פעילות הקבוצה מבוססת על הסכמי שיתוף פעולה עם צדדים שלישיים בנוגע להקמת מערכות מסוגים שונים. קיים חשש כי ייווצרו מחלוקות בין החברה לשותפיה באופן שיעכב או יסכל את הקמת המערכות או יביא לפגיעה בפעילות המשותפת ונכסיה. בנוסף, קיים חשש כי אחד מהשותפים יקלע לקשיים מסוגים שונים, אשר ישפיעו על הפעילות המשותפת.

ג. לקוחות מהותיים:

ככל ולחברה הסכמים למכירת חשמל עם לקוחות מהותיים, סיום הסכם עם לקוח מהותי, ירידה בהיקף הביקוש לחשמל מצדו, אי-קיום התחייבויותיו החוזיות, לרבות אי-תשלום, קיומן של מחלוקות או כל אירוע אחר הפוגע ביכולת או בנכונות הלקוח לצרוך חשמל בהתאם להסכמים, עלולים לפגוע בהכנסות החברה ובתוצאות פעילותה. אין ודאות כי החברה תצליח לחדש הסכמים עם לקוחות מהותיים עם תום תקופתם, ואין ודאות באשר לתנאייהם, אם וככל שיחודשו, בין היתר נוכח הגברת התחרות בשוקי הפעילות. בנוסף, החברה עלולה להיות חשופה לסיכוני גבייה הנוגעים ללקוחותיה. לתאריך אישור הדוח החברה מעריכה כי אין לקוח שביטול או פגיעה בהתקשרות עימו עשויה לפגוע בחברה באופן מהותי, וכי במחירי השוק הנוכחיים קיימות לחברה אלטרנטיבות ראויות שיכולות להוות תחליף לאותו הלקוח.

ד. כניסה לשווקים חדשים ואינטגרציה של פעילויות נרכשות:

התרחבות פעילות החברה לשווקים ולאזורים גיאוגרפיים נוספים כרוכה בגורמי סיכון שונים, ובכלל זה רגולציה מקומית, תנאים כלכליים ופוליטיים, ומאפייני שוק ייחודיים. הצלחת הפעילות בשווקים חדשים תלויה, בין היתר, בהיכרות עם השווקים הרלוונטיים, באיתור עסקאות מתאימות, בביצוע בדיקות נאותות, בגיוס כוח אדם מתאים ובהבטחת מקורות מימון. כשל באחד או יותר מגורמים אלה עלול לפגוע בהצלחת הפרויקטים ובתוצאות פעילות החברה.

בנוסף, אינטגרציה של פעילויות נרכשות עשויה להיות מלווה בקשיים תפעוליים וארגוניים, לרבות בהטמעת תהליכי עבודה, ניהול ודיווח כספי, בקליטה אפקטיבית של הפעילות וכוח האדם הרלוונטי, ובהבנת שוק הפעילות של הפעילות הנרכשת. אי השלמת תהליכי האינטגרציה כאמור בהצלחה עלולה לפגוע ביכולת החברה לממש את יעדיה העסקיים ובתוצאותיה.

המידע בדבר גורמי הסיכון שלעיל והשפעתם על החברה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך, בין היתר, על הערכות החברה המבוססות על ניסיון העבר, היכרות עם השווקים הרלוונטיים לתחומי פעילותה ומידע בנושא התפתחויות רגולטוריות הרלוונטיות לתחומי הפעילות של החברה. החברה עשויה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים והשפעתו של כל גורם סיכון, היה ויתממש, עשויה להיות שונה מהערכות החברה. כאמור מידע צופה פני עתיד הוא מידע המבוסס על מידע הקיים בחברה בתאריך הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה.

להלן גורמי הסיכון שתוארו לעיל והשפעתם, על פי הערכת הנהלת החברה, על תוצאות עסקיה:

| מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה | | | גורם הסיכון |
|---|---------|-------|---|
| קטנה | בינונית | גדולה | |
| גורמי סיכון מאקרו כלכליים | | | |
| | | X | שער החליפין |
| | X | | האטה כלכלית |
| | X | | עליית מחירי תשומות |
| | X | | חשיפה לשינויים בשערי הריבית |
| X | | | חשיפה לשינויים במדד |
| | | X | חשיפה לשינוי במדיניות מיסוי |
| | X | | חשיפה לשינוי בשווקים הפיננסיים |
| | X | | סיכויי סייבר בתחום מערכות המידע הארגוניות (IT) |
| | | X | שינויים גלובליים בשרשרת האספקה, עלויות השילוח |
| | X | | המצב הבטחוני בישראל |
| | X | | תחרות |
| X | | | ביטוח |
| גורמי סיכון ענפיים | | | |
| | X | | תחרות על משאב הרשת |
| | X | | העדר קרקעות זמינות |
| | X | | סיכויי סייבר בתחום מערכות הייצור (OT) |
| | | X | אי קבלת רישיונות, מכסות, וזכייה במכרזי תעריף |
| | | X | תלות באישור תוכניות וקבלת היתרים ואישורים |
| | | X | תנאי מזג אוויר, עונתיות ושינויי אקלים |
| | X | | תקינות המתקנים, בטיחות, פגעי טבע, מלחמה וטרור |
| | | X | מחסור במקורות מימון או קושי בהשגת מימון |
| X | | | הפרות מצד מנהל המערכת או ספק שירות חיוני |
| | X | | חשיפה בנושאי מקרקעין |
| X | | | היבטי איכות סביבה |
| | | X | חשיפות כתוצאה משינויים בתעריף מחירי החשמל והתעודות הירוקות במדינות היעד |
| | | X | עמידה בתנאים הנדרשים לקבלת הטבות מס בארצות הברית |
| | X | | תלות בהתקשרויות בהסכמים הנדרשים לסגירה פיננסית |
| | | X | שינויים בסביבה הרגולטורית |
| גורמי סיכון מיוחדים לחברה | | | |
| | X | | סיכויי הקמה ותפעול |
| | X | | פעילות עם שותפים |
| X | | | לקוחות מהותיים |
| X | | | כניסה לשווקים חדשים ואינטגרציה של פעילויות נרכשות |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ ("החברה")

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן "תקופת הדוח").

כל התייחסות למונח "החברה" או "הקבוצה" בדוח זה משמעה החברה ו/או החברה באמצעות חברות בנות ו/או שותפויות בשליטתה. למעט אם נקבע במפורש אחרת, למונחים המופיעים בפרק זה תהא המשמעות שהוגדרה להם בפרק ג' לדוח - דוחות כספיים.

חלק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. תיאור תמציתי של פעילות החברה

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ⁷⁷ (אנרג'יקס" או "החברה") התאגדה בישראל ביום 7 בדצמבר 2006 כחברה פרטית. בחודש מאי 2011, החברה הפכה לחברה ציבורית וניירות הערך שלה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל - אביב בע"מ ("הבורסה"). אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ ("אלוני חץ") הינה בעלת השליטה בחברה מאז הקמתה⁷⁸.

למועד הדוח ולתאריך אישור הדוח, החברה עוסקת, בעצמה ובאמצעות חברות בנות ושותפויות בשליטתה המלאה (להלן יחדיו: "הקבוצה"), בייזום, פיתוח, מימון, הקמה, ניהול והפעלה של מתקנים לייצור ואגירת חשמל נקי ממקורות אנרגיה מתחדשת ומכירת חשמל המיוצר במתקנים אלו במטרה להחזיק בהם כבעלים לטווח ארוך.

במסגרת פעילותה הכוללת של החברה בישראל, ארה"ב, פולין וליטא, ההספק הכולל של מערכותיה מסתכם לסך של כ-1.7GW ו-0.5GW (אגירה) פרויקטים בהפעלה מסחרית, כ-1.9GW ו-1.2GW (אגירה) פרויקטים בהקמה או לקראת הקמה וכ-0.9GW ו-1.5GW (אגירה) פרויקטים בייזום מתקדם. כמו כן, לחברה פרויקטים בייזום, בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום אנרגית הרוח בהספק של כ-5.6GW ופרויקטים בייזום בתחום האגירה בהספק של כ-11.6GW⁷⁹.

לפירוט והגדרות בדבר סיווג הפרויקטים שבבעלות החברה לפי שלבי התפתחות, ראה סעיף 4 להלן.

⁷⁷ החברה התאגדה בשנת 2006 בשם אמות מקבצים בע"מ, אשר שונה לאמות אנרג'י בע"מ בשנת 2009 ושונה לאנרג'יקס אנרגיות מתחדשות בע"מ בשנת 2011.

⁷⁸ למועד הדוח אלוני חץ הינה חברה ללא גרעין שליטה.

⁷⁹ בצבר הפרויקטים של החברה נכלל פרויקט שהחברה רכשה בליטא המשלב חוות רוח, פוטו-וולטאי ואגירה בהספק של עד 470MWp ועוד 320MWh. הצדדים נערכים להשלמת העסקה והעברת הבעלות בפרויקט בשבועיים הקרובים. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.2 להלן וביאור 10ב(5)(ב) לפרק ג' - דוחות כספיים.

כל התייחסות לחברה ופעילותה, למעט אם נאמר במפורש אחרת, מתוארת ברמת הקבוצה. למונחים המופיעים בדוח הדירקטוריון תהא המשמעות הנתונה להם בטבלת ההגדרות בביאור 1 לחלק ג' לדוח - דוחות הכספיים.

לפרטים אודות פעילותה של החברה ראה סעיף 1 לחלק א' לדוח - תיאור עסקי התאגיד, וסעיפים 2 ו-3 להלן.

התייחסות למידע צופה פני עתיד

יובהר כי האמור בדוח דירקטוריון זה כולל מעת לעת התייחסות לתחזיות, הערכות, אומדנים או מידע אחר המתייחסים לאירוע או לעניין עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה ו/או הקבוצה ועל כן הינם בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("מידע צופה פני עתיד").

בהתאם, בכל מקום בדוח זה בו ישנה התייחסות למידע צופה פני עתיד, הכוונה לתחזית, הערכה, אומדן או מידע אחר המתייחסים לאירוע או עניין עתידיים, ושהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה ו/או הקבוצה. מידע כאמור מבוסס על ידע הקיים בחברה או בקבוצה נכון לתאריך אישור הדוח, או למידע שפורסם במקורות חיצוניים, ועשוי להשתנות בין היתר כתוצאה מהשפעתם של משתנים עסקיים-כלכליים ורגולטוריים, וכן של גורמי הסיכון הכללים המאפיינים את פעילות החברה, ועל כן התממשותם אינה וודאית. בהתאם, התוצאות בפועל ביחס למידע כאמור עשויות להיות שונות באופן מהותי מן המידע המוצג או התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה ונכללות בדוח זה.

2. אירועים עיקריים בתקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח⁸⁰:

2.1. תוצאות הפעילות לתקופת הדוח ולרבעון הרביעי*

| לשנה שהסתיימה | | לתקופה של שלושה חודשים | | | | |
|-----------------|---------|-------------------------|-------|---------|----------------|-----------|
| ביום 31 בדצמבר | | שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | | |
| 2024 | 2025 | Q4/24 | Q4/25 | | | |
| אלפי ש"ח | | | | | | |
| מבוקר | | מבוקר | | | | |
| -15% | 897,628 | 762,172 | -15% | 233,198 | 197,552 | הכנסות |
| -27% | 625,933 | 455,298 | -33% | 172,080 | 115,860 | EBITDA |
| -18% | 338,008 | 278,101 | -20% | 110,393 | 87,884 | רווח נקי* |

* בנטרול הפסד מירידת ערך בגין פרויקט אר"ן ברבעון השני בסך של כ-36 מיליון ש"ח (כ-28 מיליון ש"ח נטו ממס). התוצאות לשנת 2025, כוללות הכנסות מס משותף מס בגין תקופות קודמות בסך של כ-20 מיליון דולר.

לפרטים נוספים אודות ההפחתה לירידת ערך בגין פרויקט אר"ן ראה סעיף 3.(ii).3. להלן וביאור 10ב(6)(ב) לדוחות הכספיים

להלן ניתוח EBITDA פרויקטאלי המשמש את החברה לחישוב תוצאות הפעילות ובהלימה לנתוני התחזית כמפורט בסעיף 2.2 להלן⁸¹

| לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה | | לתקופה של שלושה חודשים | | |
|------------------------------|-----------------|-------------------------|----------------|---|
| ביום 31 בדצמבר | | שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
| אלפי ש"ח | | | | |
| בלתי מבוקר | | | | |
| 625,933 | 455,298 | 172,079 | 115,860 | Ebitda חשבונאי |
| (30,396) | (32,288) | (10,640) | (7,946) | הוצאות חכירה (IFRS 16) |
| 10,046 | 37,395 | (7,012) | 11,239 | הכנסות/הוצאות אחרות (כולל הוצאות ייזום) |
| 71,289 | 73,671 | 22,943 | 18,844 | הוצאות שכר ונלוות |
| 63,801 | 62,547 | 17,176 | 16,590 | הוצאות מנהלה ומטה |
| 740,674 | 596,623 | 194,546 | 154,586 | Ebitda פרויקטלי⁶ |

⁸⁰ כולל מידע צופה פני עתיד.

⁸¹ EBITDA פרויקטאלי הינו ה-EBITDA החשבונאי בניכוי הוצאות חכירה (IFRS16) הוצאות ייזום, הכנסות/הוצאות אחרות. להלן פירוט של ההכנסות האחרות והוצאות הייזום: הכנסות/ הוצאות אחרות בתקופת הדוח כוללות סך של כ-37,395 אלפי ש"ח בגין הוצאות ייזום; הכנסות/ הוצאות אחרות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 כוללות סך של כ-10,046 אלפי ש"ח בגין הוצאות ייזום; הכנסות/ הוצאות אחרות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 כוללות סך של כ-11,239 אלפי ש"ח; הכנסות אחרות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 כוללות סך של כ-7,012 אלפי ש"ח; ובתוספת שכר ונלוות, מנהלה ומטה.

לניתוח תוצאות הרבעון ביחס לרבעון אשתקד ופרטים נוספים אודות תוצאות הפעילות ראה סעיף 5.2 להלן.

2.2. תחזית לשנת 2026

החברה מציגה לראשונה את תחזיותיה לשנת 2026 וצופה הכנסות בטווח של 1.28-1.37 מיליארד ש"ח; EBITDA פרויקטאלי בטווח של כ-1.185-1.1 מיליארד ש"ח.

החל משנת 2026 החברה מתכוונת לעדכן את מתכונת הצגת דוחות הרווח והפסד שלה, באופן שהכנסות משותף המס בארה"ב (הכנסות מהעברת ומכירת זיכוי המס (ITC) ומהעברת הטבות מס נוספות) ייכללו במסגרת הכנסות החברה, חלף הצגת הכנסות אלו מתחת לרווח לפני מיסים על הכנסה. לאור זאת, הכנסות החברה בתחזיותיה לשנת 2026 כוללות את ההכנסות משותף המס כאמור ולצורך השוואה, הציגה את הכנסות שותף המס כחלק מההכנסות גם ביחס לשנים הקודמות.

החברה מאמינה כי הצגה זו עקבית עם ההצגה המקובלת בשוק של ההכנסות משותפי המס בארה"ב והינה בהתאם להצגה הנדרשת בהתאם לתקן IFRS18 שייכנס לתוקף בשנת 2027 באופן של יישום למפרע.

החברה מעריכה כי תסיים את שנת 2026 עם היקף פרויקטים מחוברים בהספק של כ-2.3GW ו-0.6GWh+ גידול של כ-35% ביחס לסוף שנת 2025.

להנחות ששימשו את החברה בתחזיותיה ראה סעיף 4.4 להלן. סעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 2.1 להלן.

לפרטים נוספים ראה סעיף 2.8. לחלק א' לדוח – תיאור עסקי התאגיד.

2.3. יעדי החברה לטווח ארוך לשנת 2027 ולשנת 2030

(i) **אימוץ תכנית אסטרטגית ארוכת טווח לשנים הקרובות:**

בסמוך לפני תאריך אישור הדוח, החברה אמצה תכנית אסטרטגית ארוכת טווח תוך התאמה ומיקוד מטרותיה ויעדיה לשנים הקרובות ("התכנית האסטרטגית"). התכנית האסטרטגית מהווה המשך ישיר של התוכניות האסטרטגיות ארוכות הטווח של החברה בשנים הקודמות ובמסגרתה החברה תפעל למקסום נכסיה ויכולותיה הקיימים של החברה, תוך מינוף יתרונה היחסי של החברה, לרבות לצורך הערכותה לכניסה לתחום מתן פתרון אנרגטי כולל ל-Data Centers. בנוסף, בכוונת החברה להשקיע בתחום החדשנות ולהקים מרכז לפיתוח טכנולוגיות הנושקות לתחום פעילות החברה. כל אלה יבטיחו את המשך צמיחתה של החברה ושמירת מיצובה כחברה מובילה בתחומה, בטריטוריות שבהם היא פועלת.

להלן נסקור את עקרונות התוכנית האסטרטגית:

(1) מקסום נכסיה ויכולותיה הקיימים של החברה, תוך מינוף יתרונה היחסי של החברה:

- **ארה"ב- התרחבות והעמקת פעילות החברה:** בכוונת החברה להמשיך ולהעמיק את פעילותה ברשת החשמל PJM, תוך הרחבת פעילותה לרשת החשמל MISO הסמוכה, המאופיינות בפוטנציאל פיתוח פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת ובגידול בביקוש לחשמל, בין היתר בשל סמיכותן למיקומי Data Centers.

- **אירופה- הרחבת פעילות החברה למדינות נוספות באמצעות מודל Hub תחת מערך הפעילות בפולין:** המשך מימוש פוטנציאל החברה בפולין ומימוש הסכמי החיבור שברשותה לכדי פרויקטים מחוברים כמנוע צמיחה מרכזי. לצד זאת, הרחבת פעילות החברה בליטא והפיכת החברה לשחקן אנרגיה משמעותי במדינה, ובמקביל בחינת אפשרות הרחבת בסיס פעילות החברה גם לתחום האגירה בגרמניה, ו/או שווקים אסטרטגיים נוספים באירופה הגובלים עם פולין.

- **ישראל- מימוש פוטנציאל הנכסים הקיימים של החברה בישראל (לרבות בחינת שילוב אגירה במתקנים קיימים) ומיקוד בפרויקטים גדולים ו/או אסטרטגיים בעלי ערך ייחודי.**

(2) מענה אנרגטי לשוק ה-Data Centers: מינוף נכסי החברה (לרבות הסכמי חיבור, משאבי מקרקעין במיקומים אסטרטגיים ותחנות משנה בבעלותה), לצורך השתלבות והרחבת מערך פעילות החברה למתן פתרון אנרגטי כולל ל-Data Centers. לפרטים נוספים אודות השתלבות בשוק ה-Data Centers בארה"ב, ראה סעיף 3.1 להלן.

(3) הקמת מערך חדשנות בחברה: החברה פועלת להקמת מרכז חדשנות בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל. המרכז יוביל פיתוח טכנולוגי ייחודי וראשוני מסוגו בישראל, וכן יאפשר לחברה להיחשף לטכנולוגיות פורצות דרך בתחום האנרגיה המתחדשת, תוך חיזוק מצוינות והטמעת טכנולוגיות המייעלות את פעילות החברה לאורך זמן.

(4) יעדי החברה לשנת 2027:

בהתאם לעדכוני החברה בפרסומיה הקודמים, כפי שאושררו בתכנית האסטרטגית, החברה מעריכה כי תסיים את שנת 2027 עם צבר פרויקטים בהפעלה מסחרית בהספק של לפחות 4GW (סולארי ורוח) ו-2GWh (אגירה). החברה מעריכה כי היקף ההכנסות השנתיות הצפוי מפרויקטים אלו יסתכם לסך של כ-2.5 מיליארד ש"ח לשנת פעילות מלאה. עלות ההקמה הכוללת של צבר פרויקטים זה, צפויה להסתכם לסך של כ-21 מיליארד ש"ח, מתוכם סך של 3 מיליארד ש"ח הינו הון עצמי, אשר כבר הושקע במלואו על ידי החברה בגין מתקניה הקיימים. יתרת הסכום שיידרש להקמת הפרויקטים

צפוי להתקבל מעסקאות מימון הרלבנטיות לפעילות החברה והשקעת כספי שותף מס כמקובל בתחום.

להלן תכנית העבודה של החברה במטרה להגיע ליעדיה לשנת 2027:

הערכת החברה בדבר עמידתה ביעד לשנת 2027 מבוססת על פרויקטים בהספק של 3.5GW ו-1.6GWh המצויים לתאריך אישור הדוח בהפעלה מסחרית ובהקמה (או לקראת הקמה), על פרויקטים נוספים בבעלות החברה המצויים לתאריך אישור הדוח לקראת הקמה (ראה פרויקט אר"ן) ובשלב ייזום מתקדם, וכן על פרויקטים שלתאריך אישור הדוח החברה נמצאת במשא ומתן בשל לרכישתם, ומתוכם החברה מעריכה כי תקים עד לסוף שנת 2027 פרויקטים בהספק של לפחות 700MW.

1. פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה:

| טריטוריה | שם הפרויקט | הספק (רוח) MW | הספק (סולארי) MWdc | הספק (אגירה) MWh | סטטוס | צפי הפעלה מסחרית |
|---------------------|------------|--------------------|--------------------|------------------|-------|------------------|
| ארה"ב PJM | 2025 | סך הכל | 301 | 1,355 | 467 | מחובר |
| | Q3 2026 | Sun Ridge | | 62 | | בהקמה |
| | Q3 2026 | Clermont | | 143 | | בהקמה |
| | Q3 2027 | Dover | | 87 | | בהקמה |
| | Q2 2026 | Potter | | 43 | | בהקמה |
| | Q4 2026 | MC Solar | | 60 | | בהקמה |
| | Q3 2026 | Border Basin | | 152 | | בהקמה |
| | Q4 2027 | MPG | | 195 | | לקראת הקמה |
| | Q4 2026 | Nottingham | | 107 | | לקראת הקמה |
| | Q2 2027 | Shamrock | | 40 | | לקראת הקמה |
| | Q4 2027 | South branch | | 145 | | לקראת הקמה |
| פולין | Q2 2026 | Nowe Czarnowo 2 | | 71 | | בהקמה |
| | Q2 2027 | BESS Nowa Deba | | 270 | | לקראת הקמה |
| | Q2 2027 | PV Lubanowo II, VI | | 23 | | לקראת הקמה |
| | Q3 2027 | BESS Izdebki | | 190 | | לקראת הקמה |
| | Q4 2027 | BESS Krosno | | 220 | | לקראת הקמה |
| | Q4 2027 | Narok | | 157 | | לקראת הקמה |
| | Q4 2027 | PV Prądy | | 50 | | לקראת הקמה |
| ליטא | Q2 2027 | M&A Jonava | 140 | 330 | 320 | לקראת הקמה |
| ישראל | Q4 2026 | ברכיה (אגירה) | | 50 | | בהקמה |
| | Q2 2027 | מישור רותם מערב | | 14 | 60 | בהקמה |
| סה"כ פרויקטים בהקמה | | 0.18GW | 1.6GW | 1.2GWh | | |
| סה"כ | | 0.48GW | 3GW | 1.6GWh | | |
| | | 3.5GW | | | | |

| טריטוריה | שם הפרויקט | הספק (רוח) MWdc | הספק (סולארי) MWdc | הספק (אגירה) MWh | סטטוס | צפי הפעלה מסחרית |
|----------|-------------|-----------------|--------------------|------------------|------------|------------------|
| ישראל | אר"ן שלב א' | 40 | | | לקראת הקמה | Q4 2027 |

2. להלן צבר פרויקטים המצוי לתאריך אישור הדוח בשלבי ייזום שונים ו/או במשא ומתן בשל לרכישה, אשר הינם בעלי יכולת חיבור לחשמל עד לתום שנת 2027, ומתוכם החברה מעריכה כי תקים פרויקטים בהספק של לפחות 500MW מתוך פוטנציאל קיים של כ-1.8GW:

| טריטוריה | שם הפרויקט | הספק (רוח) MW | הספק (סולארי) MWdc | הספק (אגירה) MWh | סטטוס |
|-------------------|----------------------|---------------|--------------------|------------------|----------------------|
| ארה"ב PJM | M&A 1 | | 181 | | מזכר הבנות חתום |
| | M&A 2 | | 48 | | מזכר הבנות חתום |
| ארה"ב PJM+MISO | M&A 5 | | 67 | | בדיקת נאותות התחלתית |
| | M&A 6 | | 261 | | בדיקת נאותות התחלתית |
| פולין | M&A 7 | 55 | | | מזכר הבנות חתום |
| | Banie 7 | 21 | | | ייזום מתקדם |
| | Wind Kierzków | 36 | | | ייזום מתקדם |
| ליטא | M&A 3 | 86 | 70 | 20 | מזכר הבנות חתום |
| | M&A 4A | 100 | 70 | | מזכר הבנות חתום |
| | M&A 4B | 390 | 250 | 200 | בדיקת נאותות |
| ישראל | פרויקט יאסיף (אגירה) | | | 401 | ייזום מתקדם |
| פולין | סמפופול PV | | 40 | | ייזום |
| | Banie 5 | 21 | | | ייזום |
| | Nowa Karczma | 68 | | | ייזום מתקדם |
| | Karlino PV | | 60 | | ייזום |
| סה"כ | | 0.8GW | 1GW | 0.6GWh | |
| | | 1.8GW | | | |

תכנית העבודה של החברה לשנת 2027 ויעדיה מבוססים על צבר הפרויקטים הנוכחי של החברה ופרויקטים המצויים במשא ומתן אשר החברה מעריכה כי רכישתם תושלם והבעלות בהם תעבור לחברה. עמידת החברה ביעדיה לשנת 2027 תלויה בכך שעד לתום המחצית השנייה 2026 פרויקטים בהספק של 0.5GW ו-0.35GWh יצטרפו לצבר הפרויקטים של החברה בהקמה ולקראת הקמה (במוכנות מיידית), בנוסף על הפרויקטים בהפעלה מסחרית ובהקמה הקיימים בצבר הפרויקטים של החברה לתאריך אישור הדוח. החברה תעדכן על סטאטוס ההתקדמות של הקמת הפרויקטים שלה אחת לחצי שנה, למעט אם יחול שינוי אשר להערכת החברה יגרום או שבסבירות גבוהה הוא עלול לגרום לכך שהחברה לא תעמוד ביעדיה לשנת 2027.
*המידע בסעיף עיל כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו לעיל.

2.4. מגמות היצע וביקוש לחשמל בשווקים הגלובליים:

הביקוש לחשמל בשווקים הגלובליים ממשיך לגדול בקצב מהיר אל מול היצע מוגבל, כאשר חשמל ירוק צפוי לספק את מרבית הגידול בביקוש לחשמל בטווח הקרוב. הגידול בביקוש מיוחס במידה משמעותית להתרחבות מואצת בהקמת Data Centers ע"י חברות הטכנולוגיה הגדולות⁸², על רקע מהפכת הבינה המלאכותית והצבת יעדי רכש ארוכי טווח של חשמל ירוק. מגמות אלו, תומכות בעלייה במחירי החשמל והתעודות הירוקות וכפועל יוצא, גם במחירי ההסכמים למכירת חשמל (PPA) בשווקים בהם פועלת החברה, ובמיוחד בארה"ב, כאשר מגמות אלו ניכרות גם באירופה ובשווקים נוספים בעולם⁸³, וצפויות להמשיך עד לסוף העשור לפחות⁸⁴.

לפרטים נוספים אודות הביקוש הגובר לחשמל ראה סעיף 6.2(ב) לחלק א' לדוח - תיאור עסקי התאגיד.

2.5. הרחבת צבר הפרויקטים של החברה, הקמה ועסקאות M&A-

במהלך שנת 2025 ועד לתאריך אישור הדוח, המשיכה החברה לפעול להרחבת צבר הפרויקטים שלה, וכדלקמן:

| הספק כולל | | |
|-----------|-------------|--|
| אגירה | פוטו-וולטאי | |
| 268MWh | 115MW | פרויקטים שהחלו הפעלה מסחרית ו/או השלימו הקמה בתקופת הדוח |
| 1.2GWh | 1.9GW | פרויקטים בהקמה או לקראת הקמה למועד הדוח |
| 1.5GWh | 0.9GW | פרויקטים בייזום מתקדם למועד הדוח |
| 11.6GWh | 5.8GW | פרויקטים בייזום למועד הדוח |

⁸² <https://www.bnef.com/themes/somu1dt0g1kw00>

⁸³ IEA, Poland – Energy Policy Review; European Commission

⁸⁴ Goldman Sacks - AI, data centers and the coming US power demand surge

כמו כן, לתאריך אישור הדוח, החברה מצויה במספר רב של משאים ומתנים לרכישה ו/או פיתוח של פרויקטים נוספים בהיקף של כ-1.7GW בכל שלושת הטריטוריות בהן היא פועלת.

לפרטים נוספים אודות פעילות החברה במהלך שנת 2025 ועד לתאריך אישור הדוח בכל טריטוריה ראה סעיף 3 להלן. לפרטים נוספים אודות מצבת פרויקטי החברה בשלבים השונים ראה סעיפים 3 ו-4 להלן וכן ביאורים 10 ו-15 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

2.6. עסקאות מימון בהיקף מצרפי של כ-4.8 מיליארד ש"ח בארה"ב, פולין, ליטא וישראל:

(1) **מימון פרויקטאלי:** במהלך תקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח, התקשרה החברה בעסקאות מימון פרויקטאלי (לרבות הלוואות גישור להשקעת שותף מס) בהיקף כולל של כ-2.4 מיליארד ש"ח בישראל ובארה"ב. כמו-כן, מצויה החברה במשאים ומתנים בשלבים שונים, לקבלת מימון פרויקטאלי בארה"ב ובליטא והשקעת שותף מס בפרויקטים בארה"ב בהיקף נוסף של עד מיליארד ש"ח⁸⁵. עסקאות המימון של החברה משמשות למימון הקמת פרויקטים ו/או החזר הון שהעמידה החברה ביתר, אשר ישמש אותה להקמת פרויקטים נוספים.

(2) **גיוון מקורות אשראי Corporate והוזלת עלויות מימון:** במהלך שנת 2025, החברה השלימה גיוס של מעל 1.5 מיליארד ש"ח במסגרת פעילותה לגיוון מקורות אשראי ה-Corporate והקטנת עלויות המימון השוטפות שלה. בכלל זה, החברה גייסה סך של כ-505 מיליון ש"ח בדרך של הרחבת אג"ח מסדרה א'. בנוסף, בתקופת הדוח, החברה חתמה על מסגרות לטווח ארוך למימון ציוד בסך של כ-275 מיליון דולר וכן על מסגרת למימון הקמת פרויקטי אגירה בפולין בסך של עד 100 מיליון זלוטי.

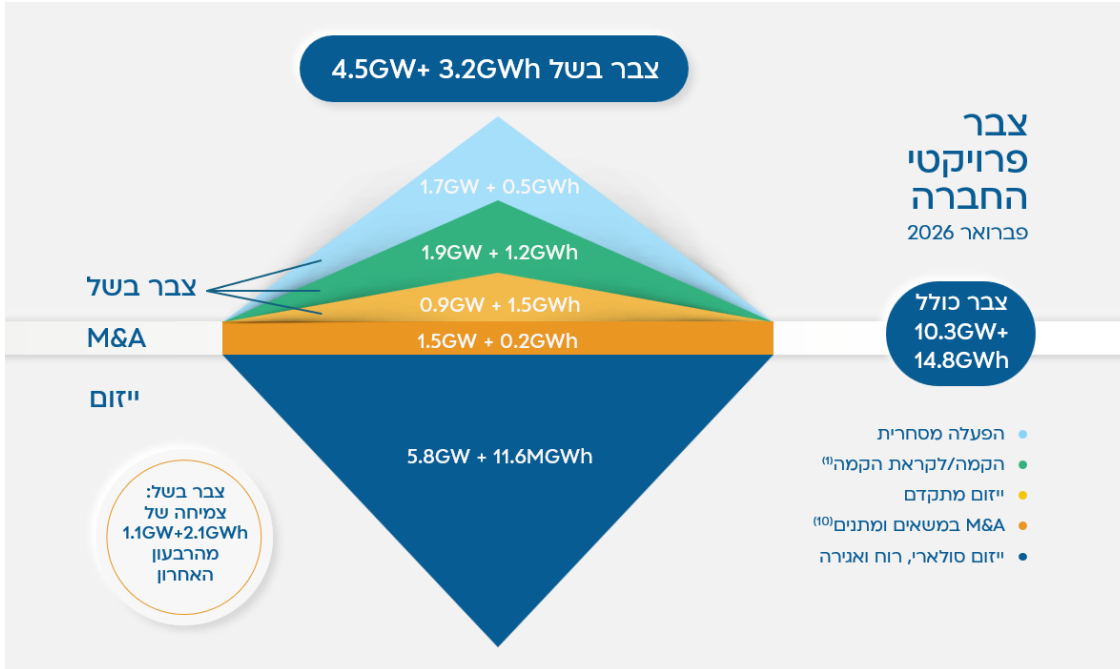
לפרטים נוספים אודות הסעיפים הנ"ל בכל אחת מהטריטוריות בהן פועלת החברה ראה סעיפים 3.2, 3.3 ו-3.4 להלן.

לפרטים נוספים לגבי הסכמי המימון של החברה ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים.

⁸⁵ לרבות מו"מ לעסקאות מימון בליטא.

3. נתונים עיקריים אודות פעילותה של החברה:

צבר פרויקטי החברה, למועד פרסום הדוח:



*צבר הפרויקטים בהקמה ולקראת הקמה כולל את פרויקט יונבה בהספק של 470MW ו-320MWh לתאריך אישור הדוח הצדדים נערכים להשלמת העסקה בתוך שבועיים ולהעברת הבעלות בפרויקט לחברה.

3.1 פעילות החברה בארה"ב-

להלן סקירת עיקרי הפעילות של החברה בתקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח:

(1) **העמקת הפעילות ב-PJM והתרחבות לרשת ה-MISO:**

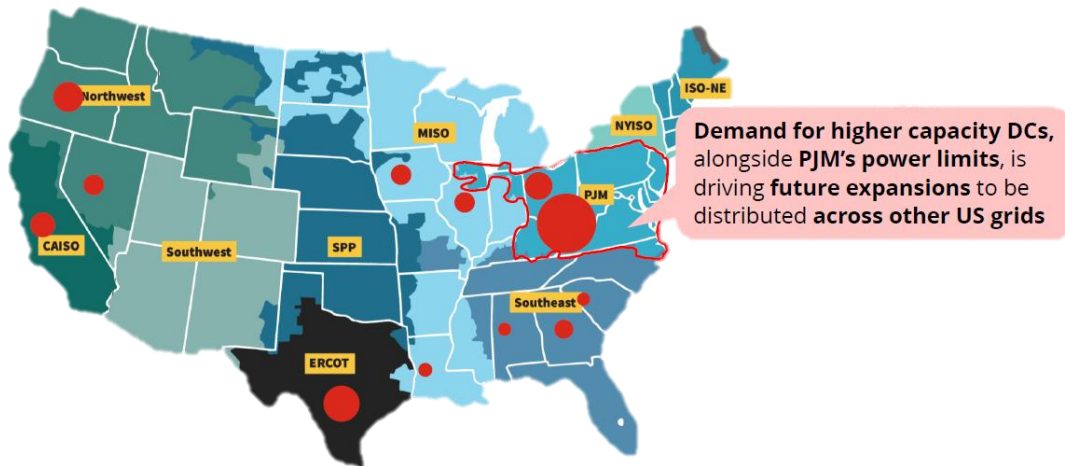
בכוונת החברה להמשיך להעמיק את פעילותה ברשת PJM תוך התרחבות לרשת ה-MISO, בין היתר באמצעות רכישות ומיזוגים של חברות ויזמים קיימים הפועלים במיקומים אסטרטגיים בארה"ב. רשתות אלו מאופיינות בביקוש גבוה לחשמל ובקצב צמיחה משמעותי, בין היתר נוכח העלייה המואצת בביקוש להקמת Data Centers בתחומן.

(2) **כניסה לתחום מענה אנרגטי כולל ל-Data Centers:**

במסגרת התכנית האסטרטגית של החברה, החברה נערכת להיכנס לתחום מתן פתרון אנרגטי כולל ל-Data Centers. לצורך כך בכוונת החברה למנף את נכסיה הקיימים ב-PJM (לרבות הסכמי חיבור, משאבי מקרקעין במיקומים אסטרטגיים ותחנות משנה בבעלותה), לצד נכסים שיווצרו לחברה

במסגרת התרחבותה המתמשכת באזורים המאופיינים ממילא בקרבתם לאזורי ביקוש גבוה עבור
Data Centers.

להלן תרשים פריסת רשתות החשמל ביחס למיקומי Data Centers בארה"ב:



● האיזורים המסומנים במפה מהווים את איזורי הביקוש המשמעותיים ל-Data Centers

(3) מגמות שוק ועדכוני רגולציה:

- א. לפרטים אודות מגמות ביקוש והיצע בשוק החשמל ראה סעיף 2.4 לעיל וסעיף 6.2(2) לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.
- ב. **אימוץ חוק ה-OBBB (One Big Beautiful Bill) והתקנות החדשות מכוחו:** על רקע אימוץ חוק ה-OBBB והתקנות מכוחו, כחלק מהפעולות שהחברה נקטה כדי להבטיח את תחולת הגנת ה-Safe Harbor לפרויקטים שתקים בהתאם לחוק ה-OBBB והתקנות החדשות מכוחו, בחודש אוגוסט 2025, החברה התקשרה עם First Solar להקדמת רכישת פאנלים בהספק של כ-500MWp שהנם חלק מהסכם שיתוף הפעולה בין הצדדים, המתווספים למלאי קיים בחברה של פאנלים בהספק של כ-500MWp (בסה"כ כ-1GW פאנלים). הספק פאנלים זה מאפשר לחברה להקים עד לשנת 2029 פרויקטים בהספק של כ-3.5GW תחת הגנת ה-Safe Harbor ובכך להבטיח את הטבות מס ה-ITC כפי שהיו בתוקף לפני אימוץ התקנות החדשות. לפרטים נוספים אודות אימוץ חוק ה-OBBB והתקנות החדשות מכוחו, והיעדר ההשפעה על פעילות החברה בארה"ב ותכניותיה העסקיות עד לסוף שנת 2030, ראה סעיף 6.2(ג) לפרק א' – תיאור עסקי תאגיד.
- ג. **מכרזי זמינות ברשת PJM:** מגמת העלייה המשמעותית בביקוש לחשמל בשוק האמריקאי מחזקת את הצורך של מנהלי רשת החשמל לבצע השקעות ולהגדיל את היתירות ברשת. בהתאם לכך, בתקופת הדוח פורסמו תוצאות מכרז הזמינות ברשת PJM לאספקה בתקופה שבין 1.6.2026-31.5.2027. מחירי הזמינות במכרז הנוכחי עלו בכ-22% ביחס למכרז בשנה שעברה ומשקפים את עודף הביקוש על היצע ברשת החשמל. סך ההכנסות מזמינות בתקופת המכרז ביחס לפרויקטים בהפעלה מסחרית צפויות להסתכם כ-10 מיליון דולר.

(4) **גידול בצבר הפרויקטים בהפעלה מסחרית ותחילת הקמות חדשות:** לתאריך אישור הדוח החברה מצויה בעיצומן של עבודות הקמה ונערכת לקראת הקמה של פרויקטים פוטו-וולטאיים בהספק של כ-1GWp אשר צפויים להגיע לכדי הפעלה מסחרית במהלך 2026-2027, לרבות 3 פרויקטים בהספק מצרפי של כ-300MWp שהחברה רכשה עד לתאריך אישור הדוח. לפרטים נוספים אודות עסקאות הרכישה ראה סעיף ב(2)(ג) לביאור 10 לדוחות הכספיים.

(5) **עסקאות M&A וצבר פרויקטים בייזום:** במהלך תקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח, החברה ממשיכה ברכישות ופיתוח פרויקטים נוספים וכן נמצאת בשלבים שונים של משא ומתן לרכישת פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי ו/או פוטו וולטאי בצירוף אגירה, בשלבי ייזום שונים. לתאריך אישור הדוח, החברה מצויה במשא ומתן בשלבים שונים ביחס לרכישת פרויקטים בהספק כולל של כ-1.7GW המצויים בשלב לקראת הקמה או ייזום מתקדם.

(vi) **עסקאות מימון ושותף מס:**

להלן עסקאות המימון ושותף המס בהן התקשרה החברה בארה"ב במהלך תקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח:

(1) **רכישת זכויות שותף המס בצבר VA1:** בדצמבר 2025 החברה מימשה את זכותה לרכישת מלוא זכויות שותף המס (5%) בצבר VA1 בהספק כולל של כ-81MW, בעלות של כ-3.4 מיליון דולר.

(2) **מימוש הטבת מס בגין שימוש בציוד מקומי בצבר E3:** בתקופת הדוח החברה מימשה את זכאותה להטבות מס נוספות בגין שימוש בציוד מקומי לפרויקטים בצבר E3 שהגיעו להפעלה מסחרית במהלך שנת 2023 ו-2024 בסך של כ-54 מיליון דולר נטו.

(3) **השקעת שותפי מס צבר E4:** במהלך תקופת הדוח, קיבלה החברה סך מצטבר משותפי המס של צבר E4 של כ-177 מיליון דולר ביחס ל-4 פרויקטים בהספק מצרפי של כ-148MWp. יתרת השקעת שותף המס ביחס לפרויקט הנותר בהספק של כ-62MWp בסך המוערך בכ-84 מיליון דולר צפויה להתקבל בשבועות הקרובים.

(4) **עסקת מימון פרויקטאלי עם Bank MUFG למימון הקמת צבר פרויקטים E5⁸⁶ בארה"ב בסך של עד 491 מיליון דולר:** במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 התקשרה החברה⁸⁷, עם Bank MUFG, בעסקה לקבלת מימון פרויקטאלי בסך של עד 491 מיליון דולר למימון הקמת צבר הפרויקטים E5 בהספק כולל של כ-270MWp. לאחר תאריך המאזן, החברה ביצעה משיכות ממסגרת המימון לתקופת ההקמה של הפרויקטים בסך של כ-274 מיליון דולר.

השקעת שותפי מס צבר E5: בהמשך לפרסומי החברה אודות חתימה על הסכם השקעה (שותף מס) בסך של עד 275 מיליון דולר לפרויקטים מצבר E5 בהספק של 210MWp, במהלך תקופת הדוח, קיבלה החברה סך מצטבר משותפי המס של צבר E5 של כ-13 מיליון

⁸⁶לא כולל פרויקט בהספק של 152MWp אשר מהווה חלק מצבר E5 ולתאריך אישור הדוח החברה התקשרה במזכר הבנות למימונו כמפורט להלן.
⁸⁷ באמצעות מבנה תאגידים ייעודי בארה"ב בבעלותה המלאה

דולר המהווים כ-20% מסך השקעת שותפי המס ביחס לפרויקט בהספק מצרפי של כ-25MWp.

5) חתימה על מזכר הבנות למימון הפרויקט הנוטר בצבר E5 ומשא ומתן להסכם השקעת

שותף מס: החברה חתמה על מזכר הבנות לקבלת מימון בסך של עד 276 מיליון דולר עם MUFG להקמת פרויקט בהספק של 152MWp מצבר E5. ביחס לאותו הפרויקט, החברה נמצאת במשא ומתן להסכם השקעת שותף מס עם שותף מס עמו לחברה התקשרויות קודמות, אשר צפוי להיחתם בשבועות הקרובים.

לפרטים נוספים אודות עסקאות המימון והשקעת שותף המס לפרויקטים של החברה בארה"ב בתקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח ראה ביאור 14 לחלק ב' דלוח – דוחות כספיים.

***המידע הנכלל בסעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 2.1 לעיל.**

3.2 פעילות החברה בפולין ובליטא:

בשנת 2025 המשיכה החברה לקדם את צבר הפרויקטים שבבעלותה ולבחון רכישות של פרויקטים חדשים כחלק מההערכות להאצת הצמיחה בשוק האנרגיה המתחדשת בפולין והרחבת בסיס פעילותה בליטא, הגובלת עם פולין.

1) קידום צבר הפרויקטים ועסקאות M&A -

א. הגדלת צבר הפרויקטים של החברה בייזום בפולין בהספק של כ-2.4GW (סולארי ורוח)

וכ-2.1GWh (אגירה): במהלך תקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח, התקבלו בפולין אישורי חיבור לרשת החשמל עבור פרויקטים בהספק כולל של כ-2.4GW מתוכו כ-1.9GW למתקני רוח וכ-0.5GW סולארי וכ-2.1GWh לפרויקטי אגירה. אישורי חיבור אלה צפויים להוות פלטפורמה לצמיחה משמעותית עתידית בפעילות החברה בשנים שבין 2026-2031. בנוסף, לחברה בקשות נוספות שהגישה לקבלת אישור חיבור פרויקטים לרשת החשמל בהספק של מעל 2GW אשר טרם קבלו התייחסות ממנהל הרשת הפולני.

יצוין כי אישורי החיבור לרשת מהווים כיום את צוואר הבקבוק והמכשול העיקרי לקידום פרויקטים חדשים לייצור חשמל בפולין, וקבלתם מפחיתה משמעותית את הסיכון היזמי הנלווה לפרויקטים המצויים בשלבי פיתוח שונים. בהתאם, צבר הפרויקטים בייזום של החברה בפולין גדל בהספק של 2.4GW (סולארי ורוח) וכ-2.1GWh (אגירה).

ב. צבר פרויקטים בתחום האגירה Stand Alone: במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 החלה

הפעלתו המסחרית של פרויקט האגירה Stand Alone הראשון בפולין בהספק של כ-56MWh. בסמוך לאחר תחילת הפעלה המסחרית, התקשרה החברה עם ברוקר מקומי בהסכם לתקופה של 3 שנים מכוחו החברה תתפעל את המתקן והברוקר ימכור עבורה את החשמל ממתקן האגירה בתמורה לחלק מהרווח. בנוסף, לתאריך אישור הדוח, החברה מצויה בעיצומן של עבודות הקמת פרויקט האגירה Stand Alone השני בפולין בהספק כולל של כ-71MWh אשר צפוי להגיע להפעלה מסחרית ברבעון 2 לשנת 2026.

מימון הקמת פרויקטי האגירה נעשה באמצעות מסגרת אשראי ייעודית שניתנה לחברה בתקופת הדוח בסך של 100 מיליון זלוטי (הלוואת Corporate ברמת חברת הבת הפולנית). נכון למועד פרסום הדוח משכה החברה כ-66 מיליון זלוטי מתוך כלל מסגרת האשראי.

ג. **רכישת פרויקט ראשון בליטא:** על רקע כוונת החברה להרחיב את פעילותה לליטא תחת מערך פעילותה העצמאי בפולין, בחודש מרץ 2025, התקשרה החברה בהסכם רכישה, כפי שתוקן **ברבעון 4 2025**, של פרויקט ראשון בליטא משולב רוח, פוטו וולטאי ואגירה בהספק כולל של כ-470MW (כ-140MW רוח ועד 330MW פוטו-וולטאי) וכ-320MWh (אגירה). תמורת הרכישה הינה בסך של כ-20.5 מיליון אירו. בנוסף, המוכר יהיה זכאי לחלק קטן מתוך המענקים שחברת הפרויקט תקבל בפועל בהתאם לאסדרה הרלבנטית בליטא (ככל ויתקבלו). לתאריך אישור הדוח, הצדדים נערכים להשלמת העסקה תוך שבועיים והעברת הבעלות בפרויקט לחברה. צפי החברה להפעלה מסחרית של הפרויקט הינו ברבעון 2 2027, ובהתאמה, החברה התקשרה עם קבלנים וספקי ציוד ליבה (לרבות שנאים) לצורך ביצוע עבודות ההקמה. עלות הקמת הפרויקט, לרבות תוספת האגירה, מוערכת בסך כולל של 430-470 מיליון אירו (לרבות עלות הרכישה). לתאריך אישור הדוח, החברה מצויה במגעים לקבלת מימון עם קונסורציום של 3 בנקים מובילים, בהיקף מימון של כ-60% בסך כולל של כ-240 מיליון אירו (כ-1 מיליארד ש"ח). ההכנסות השנתיות הצפויות מהפרויקט הינן כ-70-90 מיליון אירו.

לפרטים נוספים אודות רכישת הפרויקט בליטא ותיקון הסכם הרכישה, ראה סעיף לביאור 10ב(5)א) לפרק ג' – דוחות כספיים, ודיווח מידי של החברה מיום 3 במרץ 2025 (מספר אסמכתא 2025-01-014021), בשינויים המחויבים, ומיום 11 בנובמבר 2025 (מספר אסמכתא 2025-01-085751), המובאים בזאת במלואם על דרך ההפניה.

ד. **משאים ומתנים לרכישת פרויקטים נוספים בליטא:** לאור הערכת החברה לפוטנציאל הרב בשוק האנרגיות המתחדשות בליטא, זיהתה החברה הזדמנויות רכישה נוספות של פרויקטים בהספקים משמעותיים. בהתאם, נכון לתאריך אישור הדוח החברה נמצאת במשא ומתן לרכישה של 3 פרויקטים המשלבים ייצור חשמל מרוח, פוטו-וולטאי ואגירה בהספקים משמעותיים המצויים בשלב לקראת הקמה, בהיקף של עד 966MW (576MW רוח, ו-390MW סולארי) ו-200MWh (אגירה). ככל ועסקאות ה-M&A יושלמו, הפרויקטים צפויים להגיע להפעלה מסחרית במהלך שנת 2027. לפרטים נוספים אודות עסקאות M&A בליטא ראה סעיף 2.3(i)(3).

(ii) מגמות שוק ועדכוני רגולציה –

1. במהלך שנת 2025 נרשמה עלייה במחירי החשמל בפולין, בין היתר על רקע שינויים רגולטוריים והתפתחויות בשוק החשמל. גרף המשקף את השינויים במחירי החשמל בפולין מצורף בנספח א'.

2. **תעודות ירוקות בפולין:** בשנת 2025 עמד שיעור החשמל הירוק שיצרני "חשמל שחור" חויבו לרכוש על 8.5%, דבר אשר הוביל לירידה חדה במחירי התעודות הירוקות. בחודש אוגוסט 2025 קבע הרגולטור את שיעור המכסות לשנים 2026-2028 על 9%. יובהר כי ההחלטה כאמור ניתנת לשינוי על ידי

הרגולטור, כתלות בשיקולים ובסדרי העדיפויות של ממשלת פולין בתחום האנרגיה מתחדשת. לפרטים נוספים אודות אסדרת התעודות הירוקות בפולין ראו סעיף 17.2 לפרק א' לדוח השנתי – תיאור עסקי התאגיד.

לפרטים נוספים אודות פרויקטים בהפעלה מסחרית, הקמה ולקראת הקמה, ייזום מתקדם וייזום בפולין ובליטא ראה סעיף 4 לעיל וכן ביאור 10ב(3) לחלק ג' לדוח - דוחות הכספיים.
*המידע הנכלל בסעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 2.1 לעיל.

3.3 פעילות החברה בישראל – המשך פעילות ההקמה בצל מלחמת חרבות ברזל ופיתוח תחום האגירה

(1) מלחמת חרבות ברזל: במהלך שנת 2025, המלחמה הרב-זירתית נמשכה והגיעה לשיאה במבצע "עם כלביא" מול איראן. הלחימה בעזה הסתיימה, אך השפעות המלחמה על המדדים המאקרו-כלכליים צפויות להימשך לאורך 2026. החברה המשיכה בפעילותה השוטפת בישראל כספק חיוני, ולמלחמה לא הייתה השפעה מהותית על החברה.

(2) הרחבת הצבר ועבודות הקמה:

1. במהלך שנת 2025 הגיעו להפעלה מסחרית פרויקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה בהספק של כ-28MW+126MWh, אשר פועלים במסגרת אסדרת השוק תחת ההסכם מול אלקטרה פאוור. בנוסף, הגיע להפעלה מסחרית פרויקט ג'וליס מתח עליון בהספק של כ-87MW, אשר פועל נכון להיום תחת אסדרה תעריפית. כמו כן, החברה פועלת לקבלת האישורים הדרושים לצורך חיבור מתקני אגירה באתריה הקיימים במתח עליון ובמתח גבוה. לפרטים נוספים אודות צבר הפרויקטים של החברה ראה סעיף 4.1 להלן, וסעיף ב(1)(ח) לביאור 10.
לפרטים נוספים אודות אסדרת השוק ואסדרה תעריפית למתח עליון, ראה סעיף 17.1ב2 לחלק א' – תיאור עסקי התאגיד לעיל.

2. החברה נמצאת בעיצומן של עבודות הקמה של פרויקטים בהיקף כולל של כ-54MW+110MWh אשר צפויים להגיע לכדי הפעלה מסחרית במהלך 2026-2027 (לרבות שלב א' של פרויקט אר"ן בהספק של כ-40MW).

3. **פרויקט אר"ן להקמת חוות רוח בהספק של 104MW:** לאור היתקלות החברה בהתנגדות אלימה, תוך הפרת חוק, של מספר תושבים דרוזים המתנגדים לפרויקט, הוחלט להקים את הפרויקט בשני שלבים. בשלב א' בכוונת החברה להקים 10 טורבינות המרוחקות מאזורי המגורים וצמודות לגבול. בהמשך תפעל החברה להקים את שלב ב' למיצוי זכויותיה על פי דין. לתאריך אישור הדוח, החברה השלימה את היערכותה והתאמת מערך ההסכמים הנדרש לחידוש עבודות ההקמה אשר צפויות להתחדש בשבועות הקרובים בתיאום עם משטרת ישראל. על אף שבכוונת החברה להקים את הפרויקט במלואו בהתאם לזכויותיה על פי כל

דין, בהעדר מעורבות אינטנסיבית של ממשלת ישראל להגעה להסדר, בחודש אוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה כי ההסתברות להקמת שלב ב' הכולל את 11 הטורבינות הנותרות נמוכה מ-50% היות ואלה בעלות פוטנציאל התנגדות גבוה יותר בעקבות קרבתן לישובים הדרוזים, ובהתאם ברבעון השני לשנת 2025, החברה רשמה הפסד מירידת ערך של הפרויקט בסכום של כ-36 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות פרויקט אר"ן ראה ביאור 10(ג)(6)(ב) לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים אודות פרויקטים בהפעלה מסחרית, הקמה ולקראת הקמה, ייזום מתקדם וייזום בישראל ראה סעיף 4 להלן וכן ביאור 10(ב)(1) לחלק ג' לדוח - דוחות הכספיים.
***המידע הנכלל בסעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 2.1 לעיל.**

3.4 התקשרויות לגיוס הון ועסקאות מימון בתקופת הדוח:

- 3.4.1 **גיוסי הון מהציבור:** בתקופת הדוח, החברה השלימה גיוס הון בדרך של פרסום דוח הצעת מדף בהיקף מצטבר של כ-424.5 מיליון ש"ח ברוטו. לפרטים נוספים ראה ביאור 16ג לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- 3.4.2 **הרחבת אג"ח מסדרה א':** בתקופת הדוח, החברה גייסה סך של כ-505 מיליון ש"ח בדרך של הרחבת אג"ח מסדרה א'. לפרטים נוספים ראה ביאור 14(ד)(4) - דוחות כספיים.
- 3.4.3 **הנפקת נע"מ:** בתקופת הדוח, החברה גייסה ניירות ערך מסחריים פרטיים (נע"מ) בהיקף של 200 מיליון ש"ח, אשר נפרעו במלואם לאחר תאריך המאזן. לפרטים נוספים ראה ביאור 14(ד)(5) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- 3.4.4 לעסקאות מימון פרויקטלי שהחברה צד להם ראה ביאור 14ג לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

3.5 דיבידנד:

דירקטוריון החברה, בישיבתו מיום 8 במרץ 2021, החליט לאמץ מדיניות דיבידנד רב שנתית, בהתחשב בהמשך הצמיחה של החברה וכתלות בצרכיה. לפרטים נוספים אודות מדיניות הדיבידנד של החברה ראה סעיף 4.2 לחלק א' לדוח - תיאור עסקי התאגיד.

בהתאם למדיניות שאומצה, החליט הדירקטוריון ביום 25 בפברואר 2026 לקבוע שהדיבידנד לשנת 2026 יהיה בסך כולל של 40 אג' למניה, סך של 10 אג' למניה לכל רבעון, והכל בכפוף להחלטה ספציפית של הדירקטוריון בכל רבעון כתלות בצרכי החברה ועמידתה בהוראות הדין לביצוע חלוקות, כמפורט לעיל. בהתאם לאמור לעיל, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לרבעון הראשון לשנת 2026 בסך של 10 אג' למניה (כ-58 מיליון ש"ח בסך הכל), אשר ישולם בחודש מרץ 2026.

3.6 קיימות, חברה וממשל תאגידי - ESG

אנרג'יקס הציבה לעצמה כיעד להיות יצרן חשמל פרטי, הלוקח חלק פעיל ומוביל במהפכת האנרגיה הירוקה. מעבר לכך שכל פעילותה המסחרית של החברה הנה ייצור אנרגיה ירוקה ממקורות מתחדשים, החברה שמה דגש על יצירת ערך מוסף נוסף המתבטא באסטרטגיית ה-Triple Win: תרומה לסביבה, תרומה לקהילה ותוספת ערך לפעילות החברה. פעילות זו, ביחד עם קיום ממשל תאגידי המבוסס על ערכים של שקיפות, מובילות ומקצועיות יוצרים ערך מוסף לחברה כך שהשלם עולה על סך חלקיו. לתאריך אישור הדוח, החברה מפרסמת דוח אחריות תאגידי אחת לשנתיים. בשנת 2024 החברה פרסמה את דוח האחריות התאגידי השלישי שלה, עבור השנים 2022-2023, אשר הציג את התקדמות החברה למימוש היעדים ארוכי הטווח של החברה, וכן שיפור משמעותי במגוון מדדי ה-ESG ביחס לשני הדוחות שפורסמו לפניו. השיפור במדדים השתקף בעלייה משמעותית בציון ה-ESG של החברה במגוון דירוגים, כאשר בהתאם לדירוג החברה האחרון שהתקבל על ידי סוכנות S&P Global, החברה שיפרה את הדירוג שלה מהדוח הקודם ב-12 נקודות, והיא מדורגת באחוזון ה-61 בענף. במחצית השניה לשנת 2026 החברה תפרסם דוח עדכון ESG על מדדים ויעדים מרכזיים.

***המידע הנכלל בסעיף 3 כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 2.1 לעיל.**

4. נתונים עיקריים על אודות פעילותה של החברה:

לחברה מערכות לייצור חשמל בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום אנרגית הרוח המצויות בשלב ההפעלה המסחרית (קרי, המחברות לרשת החשמל, מייצרות ומוכרות את החשמל המיוצר בהן) וכן פרויקטים בשלבי הקמה וייזום בשלבי פיתוח שונים.

תחזיות והערכות החברה, כמפורט בסעיף זה להלן, לגבי תוצאות הפעילות, עלויות ומועדים בכל הנוגע לפרויקטים בהקמה או בשלבי הייזום השונים מהוות "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 שהתממשותו אינה ודאית (להלן "מידע צופה פני עתיד"). מידע כאמור מבוסס על ידע הקיים בחברה או בקבוצה לתאריך אישור הדוח, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה ביחס לחברה ו/או הקבוצה, נכון למועד הדוח. יובהר כי התוצאות בפועל ביחס למידע כאמור עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, כולו או חלקו. וזאת, בין היתר כתוצאה מהשפעתם של משתנים עסקיים-כלכליים ורגולטוריים, וכן של גורמי הסיכון הכלליים המאפיינים את פעילות החברה, ועל כן התממשותם אינה וודאית.

4.1 נתונים עיקריים אודות מערכת המחברות, בהקמה, לקראת הקמה ובשלבי ייזום של החברה לתאריך אישור הדוח:

לצורך מבט כללי על פעילות החברה לתאריך אישור הדוח, להלן טבלאות המתארות בתמצית את הפרויקטים שהינם בהפעלה מסחרית, בהקמה, לקראת הקמה ובייזום:

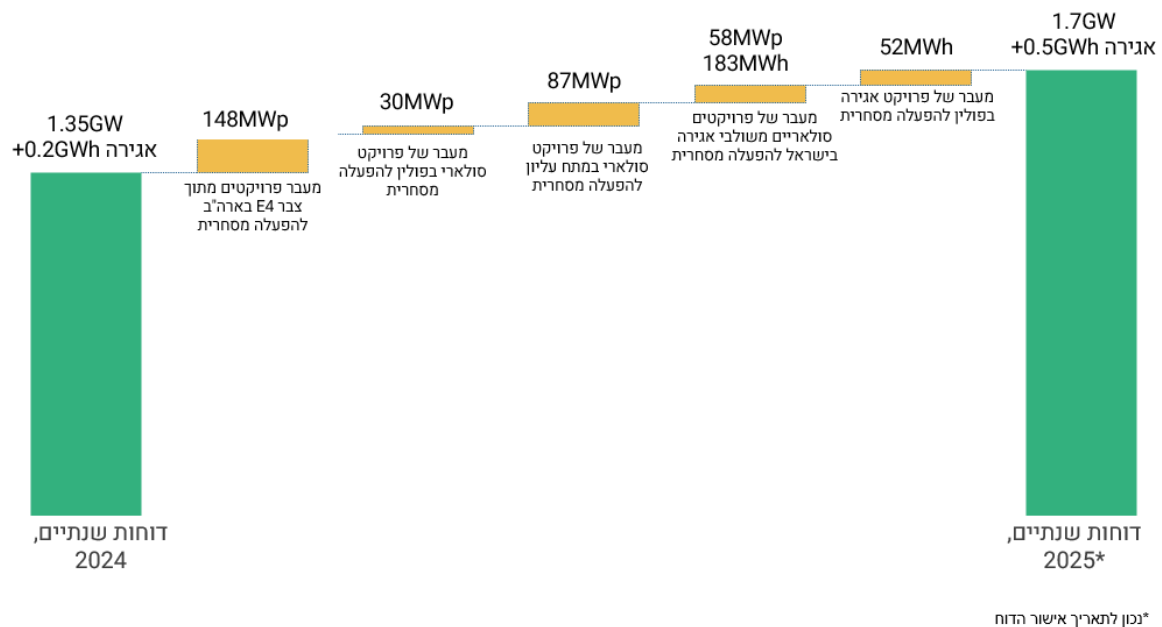
הנתונים המוצגים בטבלאות הינם במיליוני ש"ח (למעט אם צוין אחרת) והתוצאות הינן ללא השפעת IFRS 16 וללא השפעת תיקון לתקן IAS 23 כמפורט בביאור n3 לדוחות הכספיים השנתיים.

פרויקטים שהקמתם הושלמה והחשמל המיוצר בהם מוזרם לרשת החשמל הרלוונטית:

| תוצאות חזויות לשנת פעילות מלאה (במיליוני ש"ח) | | | תוצאות הפרוייקט לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני ש"ח) | | | מסגרת | עלות | היקף | עלות | הספק (MW) | טכנולוגיה | מדינה |
|--|------------|---------|--|------------|--------|-------|-------|-------|-------|----------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|
| תזרים נקי | רווח גולמי | הכנסות | תזרים נקי | רווח גולמי | הכנסות | | | | | | | |
| 36-42 | 138-146 | 185-195 | 31 | 130 | 169 | 1,410 | 1,507 | - | 1,507 | 417MWp | פוטו-וולטאי | ישראל (9,1) |
| 23-25 | 55-61 | 68-74 | 17 | 31 | 39 | 491 | 678 | - | 678 | 111MW כולל 411MWh אגירה | פוטו-וולטאי בשילוב אגירה | ישראל (10) |
| 131-141 | 282-298 | 353-373 | 101 | 270 | 345 | 1,556 | 1,579 | - | 1,579 | 301MW | רוח | פולין (2,3,10) |
| 10-11 | 10-11 | 12-13 | 6 | 6 | 7 | - | 97 | - | 97 | 43MWp | פוטו-וולטאי | פולין (5,3) |
| 10-14 | 10-14 | 14-18 | 1 | 1 | 1 | - | 56 | - | 56 | 56MWh אגירה | אגירה | פולין (5,3) |
| 12-18 | 39-45 | 53-59 | 16 | 50 | 62 | 312 | 569 | 322 | 892 | 224MWp | פוטו-וולטאי | ארה"ב - צבר E1 ו-E2 (7,6,4,2) |
| 17-23 | 89-97 | 114-124 | 4 | 92 | 116 | 1,086 | 1,407 | 1,081 | 2,488 | 412MWp | פוטו-וולטאי | ארה"ב - צבר E3 (7,4) |
| 10-12 | 34-38 | 42-46 | 3 | 15 | 20 | 282 | 308 | 497 | 806 | 148MWp | פוטו-וולטאי | ארה"ב - צבר E4 (8,7,4) |
| 249-286 | 657-710 | 841-902 | 179 | 595 | 759 | 5,137 | 6,201 | 1,900 | 8,103 | 1.7GW 0.5GWh אגירה | | סה"כ פרוייקטים בהפעלה מסחרית |

- (1) לחברה זכאות לקבלת כ-100% מהתזרים הפנוי הצפוי להתקבל מהפרויקטים לעיל.
- (2) נתוני ההכנסות והרווח הגולמי אינם כוללים תשלום חלק שותף המס בארה"ב אשר נכלל בנתוני התזרים הנקי. חלוקות לשותף המס בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-41 מיליון ש"ח.
- (3) לתאריך אישור הדוח, פרויקט סולארי בפולין (30MWp) ממתין לקבלת רישיון ייצור קבוע. בהתאם, הוצאות הפרויקט בתקופת הבדיקות הווננו לעלות המערכת. כמו כן, פרויקט סולארי (30MWp) ופרויקט האגירה (56MWh) החלו הפעלה, במסגרת תקופת בדיקות, ברבעונים השני והשלישי, 2025 ועל כן התוצאות בפועל בגינן בשנת 2025 אינן לשנת פעילות מלאה.
- (4) בהסכם מול שותף המס בארה"ב (לפרטים נוספים ראה ביאור 2ב10 לדוחות הכספיים השנתיים) נקבע בין היתר שיעור חלוקת המזומנים בין החברה לשותף המס לתקופה של כ-5 שנים, לאחריה 95% מהתזרים צפוי לשמש את החברה. בטבלה לעיל, חלק החברה בתזרים הנקי מוצג נטו לאחר תשלום חלקו של שותף המס.
- (5) מקור ההכנסות מהפרוייקטים הינו מחיר קבוע או מחיר שוק. מקור הכנסות "מחיר קבוע" עשוי לכלול - מחיר קבוע מכוח הסכמי PPA (לרבות הסכמים למכירת חשמל במחיר מותאם שוק עם מנגנון הבטחת מחיר מינימלי), Feed in Tariff, מחיר קבוע מכוח זכייה במכרז, הסכמים לקיבוע מחיר, הכנסות מזמינות ואסדרת שוק במחיר קבוע. "מחיר שוק" כולל- הכנסות ממכירת חשמל במחירי ספוט והכנסות ממכירת תעודות ירוקות לא מגודרות. לפרטים נוספים ראה נספח א'.
- (6) בפרויקטים וירג'יניה 2, התחייבות שותף המס הינה בגין 5 מתוך 6 פרויקטים. בפרויקט השישי החברה מנצלת את הטבות המס בסך של כ-10 מיליון דולר לשימושיה העצמיים.
- (7) **עלות ההקמה ברוטו** הינה עלות לצדדים שלישיים לרבות הוצאות מימון בתקופת ההקמה ותשלומי מס בגין רווחי ייזום והקמה. **עלות ההקמה נטו** הינה עלות ההקמה ברוטו בניכוי השקעת שותף מס בגין הטבת המס (ITC).
- (8) הפרויקטים מצבר E4 הופעלו במהלך תקופת הדוח, והתוצאות בגינם לשנת 2025 אינן לשנת פעילות מלאה.
- (9) פרויקט ג'וליס מתח עליון בהספק של 87MWp החל הפעלה מסחרית ברבעון השלישי לשנת 2025 והתוצאות בגינן לשנת 2025 אינן לשנת פעילות מלאה. נכון לתאריך אישור הדוח החברה פועלת לתכנון והקמה של מתקן אגירה שישולב בפרויקט זה בהספק של כ-401MWh, אשר יאפשר את הסבת הפרויקט כולו לאסדרת השוק חלף ההליך התחרותי הראשון שפרסמה רשות החשמל למתח עליון.
- (10) **הפרויקטים המחוברים בישראל כוללים פרויקט סולארי משולב אגירה בהספק של 30MWp ו-62MWh אגירה שלמועד אישור הדוח נמצא בתהליך חיבור לרשת החשמל.** נתונים כספיים מבוססים על שער חליפין של 3.08 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב ועל שער חליפין של 0.87 ש"ח ל-1 זלוטי. הנתונים בפועל מבוססים על שערי החליפין בביאור ג2.
- (11) נתוני הספק: רוח - ב-MW; פוטו-וולטאי - ב-MWp; אגירה - ב-MWh.

התפתחות בהספק הפרויקטים בהפעלה מסחרית



פרויקטים בהקמה או לקראת הקמה

פרויקטים של החברה הנמצאים במהלך עבודות הקמה או שתחילת הקמתם בפועל צפויה בטווח הקרוב:

| מדינה | פרויקט | טכנולוגיה | הספק (MW) | תעריף למכירת החשמל ל-1KWh מיצר (בש"ח) | עלות הקמה ברוטו | היקף הטבת מס ITC | עלות הקמה נטו | מסגרת מימון פרויקטאלי / שותף מס בארה"ב | מועד הפעלה מסחרית חוזי | עלות שהושקעה למועד הדוח | תוצאות חזויות לפרויקט לשנת פעילות ראשונה מלאה | | |
|-------|-------------------------------|--------------------------|------------------------|---------------------------------------|-----------------|------------------|---------------|--|------------------------------|-------------------------|---|------------|--|
| | | | | | | | | | | | הכנסות | רווח גולמי | תזרים נקי לאחר שירות חוב / חלק שותף המס בארה"ב |
| ישראל | אר"ן (3,1) | רוח | 104MW | 0.325 | 650-750 | - | 650-750 | עד-650 | 12 חודשים לאחר חידוש העבודות | 540 | 93-101 | 77-83 | 30-34 |
| | מישור רותם | פוטו-וולטאי בשילוב אגירה | 14MWp כולל 60MWh אגירה | - | 55-65 | - | 55-65 | טרם נקבע | רבעון 2, 2027 | 1 | 6-8 | 5-7 | 5-7 |
| | ברכיה | אגירה | 50MWh אגירה | - | 30-35 | - | 30-35 | טרם נקבע | רבעון 4, 2026 | 0 | 4-5 | 3-4 | 3-4 |
| פולין | פרויקטי PV בהקמה בפולין (8,5) | פוטו-וולטאי | 230MWp | - | 460-500 | - | 460-500 | טרם נקבע | במהלך 2027 | 20 | 71-75 | 55-59 | 55-59 |
| | Nowe Czarnowo 2 (8,5) | אגירה | 71MWh אגירה | - | 30-50 | - | 30-50 | טרם נקבע | רבעון 2, 2026 | 2 | 16-20 | 14-18 | 14-18 |
| | פרויקטי אגירה בהקמה בפולין | אגירה | 680MWh אגירה | - | 410-450 | - | 410-450 | טרם נקבע | במהלך 2027 | 0 | 110-120 | 86-90 | 86-90 |
| ליטא | פרויקט Jonava רוח (8) | רוח | 140MW | - | 840-880 | - | 840-880 | עד-520 | רבעון 2, 2027 | 0 | 110-120 | 90-100 | 35-45 |
| | פרויקט Jonava פוטו-וולטאי (8) | פוטו-וולטאי | 330MW | - | 600-640 | - | 600-640 | עד-359 | רבעון 2, 2027 | - | 80-90 | 65-75 | 25-35 |

| | | | | | | | | | | | | |
|------------------|----------------------|----------------------|--------------|----------------------|----------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|---|-------------------------------------|--|--------------------------------------|
| 40-48 | 40-48 | 50-60 | - | רבעון 2, 2027 | טרם נקבע | 180-220 | - | 180-220 | - | 320MWh אגירה | אגירה | פרויקט Jonava (אגירה 8) |
| 3-4 | 15-19 | 18-22 | 313 | רבעון 3, 2026 | עד-125 | 145-155 | 235-255 | 380-410 | - | 62MWp | פוטו- וולטאי | צבר פרויקטים E4 (בהקמה (8,6,4,2)) |
| 15-25 | 105-115 | 130-140 | 1,321 | במהלך 2026 | עד-907 | 890-930 | 1,510-1,570 | 2,400-2,500 | - | 422MWp | פוטו- וולטאי | צבר פרויקטים E5 (10,9,8,6,4,2) |
| 160-180 | 160-180 | 200-220 | 116 | במהלך 2026 - 2027 | טרם נקבע | 1,550- 1,590 | 1,930-1,990 | 3,480-3,580 | - | 573MWp | פוטו- וולטאי | צבר פרויקטים E6 (9,8,6,4,2) |
| 471 - 549 | 715 - 798 | 888 - 981 | 2,313 | | - | 5,840 - 6,265 | 3,675 - 3,815 | 9,515 - 10,080 | | 1.9GW + 1.2GWh אגירה | סה"כ פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה | |

- 1) לחברה זכאות לקבלת כ-100% מהתזרים הפנוי הצפוי להתקבל מהפרויקטים לעיל.
- 2) נתוני ההכנסות והרווח הגולמי אינם כוללים תשלום חלק שותף המס בארה"ב אשר נכלל בנתוני התזרים הנקי.
- 3) חלק החברה בפרויקט הינו 80.5%. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה להקמת הפרויקט בשני שלבים ושינוי האומדן להקמת שלב ב' ראה סעיף 2.5.1 לעיל וכן ביאור 1א7 לדוחות הכספיים. מימוש המסגרת מכוח הסכם המימון מותנית בחידוש עבודות ההקמה של הפרויקט וקבלת אישור המלווים. בנוסף, בהתאם למערך ההסכמים שנחתמו בין החברה לאר"ן וצפי ההכנסות, חלק החברה בתזרים הינו 100%, וזאת עד לפרעון מלוא ההתחייבויות לחברה. לאחר פירעון מלוא ההתחייבויות לחברה, יחולק התזרים הפנוי לבעלים על פי חלקם. לפרטים נוספים ראה ביאור 10ב(5) לחלק ג' לדוחות הכספיים השנתיים וסעיף 2.5.1 לעיל.
- 4) בהסכם מול שותף המס בארה"ב נקבע בין היתר שיעור חלוקת המזומנים בין החברה לשותף המס לתקופה של כ-5 שנים, לאחריה 95% מהתזרים צפוי לשמש את החברה. בטבלה לעיל, חלק החברה בתזרים הנקי מוצג נטו לאחר תשלום חלקו הצפוי של שותף המס.
- 5) מקור ההכנסות מהפרוייקטים הינו מחיר קבוע או מחיר שוק. מקור הכנסות "מחיר קבוע" עשוי לכלול - מחיר קבוע מכח הסכמי PPA (לרבות הסכמים למכירת חשמל במחיר מותאם שוק עם מנגנון הבטחת מחיר מינימלי), Feed in Tariff, מחיר קבוע מכוח זכייה במכרז, הסכמים לקיבוע מחיר, הכנסות מזמינות ואסדרת שוק במחיר קבוע. "מחיר שוק" כולל- הכנסות ממכירת חשמל במחירי ספוט וצפי הכנסות ממכירת תעודות ירוקות לא מגודרות. לפרטים נוספים ראה נספח א'.
- 6) **עלות ההקמה ברוטו** הינה עלות לצדדים שלישיים לרבות הוצאות מימון בתקופת ההקמה ותשלומי מס בגין רווחי ייזום והקמה. **עלות ההקמה נטו** הינה עלות ההקמה ברוטו בניכוי השקעת שותף מס בגין הטבת המס (ITC).
- 7) נתוני הספק: רוח - ב-MW; פוטו-וולטאי - ב-MWp; אגירה - ב-MWh.
- 8) נתונים כספיים מבוססים על שער חליפין של 3.08 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב ועל שער חליפין של 0.87 ש"ח ל-1 זלוטי.
- 9) נתוני צבר E5 ו-E6 מבוססים על ההנחה שהשקעת שותף המס הינה בשיעור של 40%-50%.
- 10) צבר E5 כולל פרויקט בהספק של כ-25MWp שחובר לרשת החשמל בסמוך למועד הדוח.

11) הערכות החברה בדבר היקפי המימון המצוינים בטבלה לעיל מתבססות על שיעורי המימון הפרויקטאלי non-recourse, המקובלים בשוקי המעילות של החברה-פולין וישראל- PV 85%-80%, רוח 85%-75% ואגירה stand alone 60%-75%. בארה"ב- סך כל שיעור המימון הפרויקטאלי עשוי להגיע לכ-85% (כולל השקעת שותף מס ו- back leverage) מהעלויות ברמת חברת הפרויקט.

12) הערכת החברה בנוגע לתוצאות החזויות מפרויקטים אלו מבוססות על הסכמים למכירת חשמל שנחתמו או הערכות החברה בדבר טווח מחירי החשמל הצפויים לפרויקטים במסגרת הסכמי מכירת חשמל שייחתמו בעתיד.

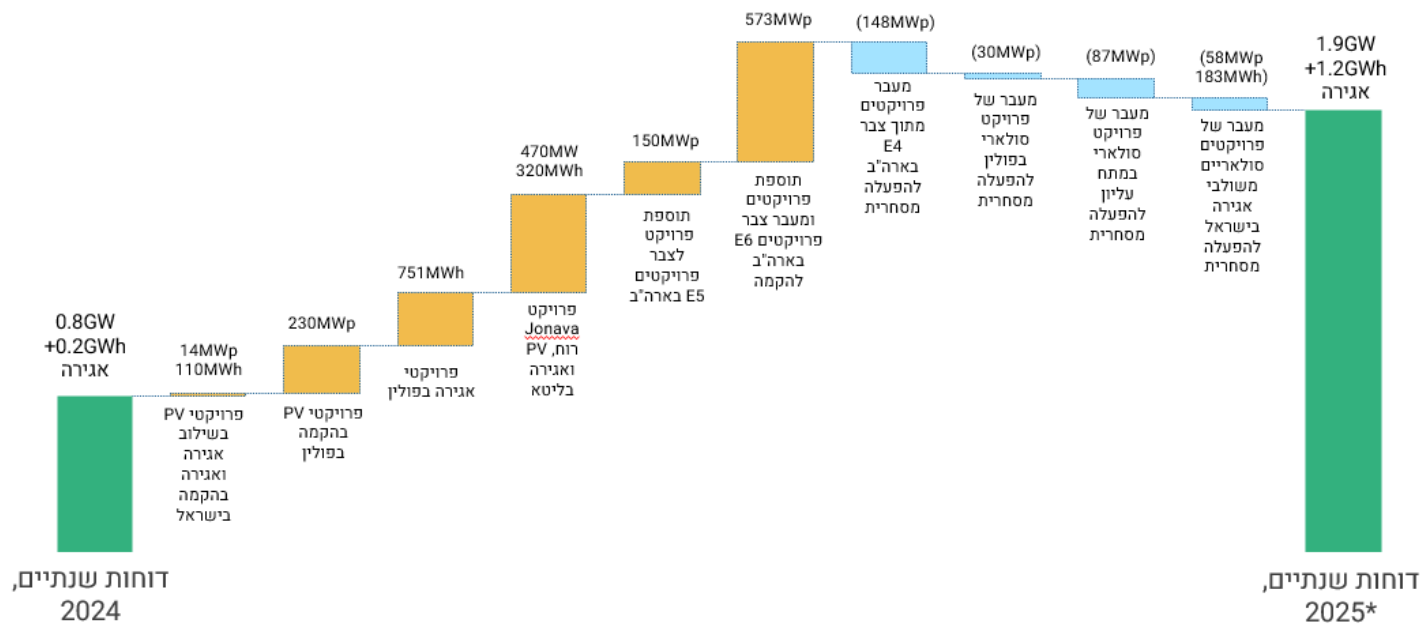
13) תנאי מסגרת המימון בקשר עם פרויקט Jonava הינם בהתאם למזכר ההבנות שנחתם בתקופת הדוח עם קונסורציום של בנקים. למידע נוסף ראה ביאור 10ב(5) (ב) לדוחות השנתיים.

14) העלות שהושקעה למועד הדוח הינה לפני ניכוי השקעת שותף מס בגין הטבת המס (ITC) שטרם התקבלה לתאריך אישור הדוח.

15) צבר הפרויקטים של החברה בליטא כולל פרויקט שהחברה רכשה בליטא המשלב חוות רוח, פוטו-וולטאי ואגירה בהספק של עד 470 MWp ועוד 320MWh. לתאריך אישור הדוח הצדדים נערכים להשלמת העסקה בשבועיים הקרובים והעברת הבעלות בפרויקט לחברה.

*** כולל מידע צופה פני עתיד, המבוסס, בין היתר, על מחירי החשמל הידועים לתאריך אישור הדוח**

התפתחות בהספק הפרויקטים בהקמה ולקראת הקמה



*נכון לתאריך אישור הדוח

פרויקטים בייזום מתקדם

פרויקטים בייזום מתקדם הינם צבר הפרויקטים בידי החברה (i) שלהם זיקה לקרקע, תוכנית סטטוטורית מאושרת וכן סקר חיבור לרשת החשמל; או (ii) שהחברה מעריכה כי ניתן להגיע בגינם לכדי סגירה פיננסית או מוכנות להקמה בתוך 12 החודשים הקרובים; או (iii) פרויקטים בייזום שזכו בתעריף מובטח.

| מדינה | פרויקט | טכנולוגיה | הספק (MW) | מועד הפעלה מסחרית חזוי | סטטוס | עלות הקמה ברוטו | היקף הטבת מס ITC | עלות הקמה נטו | עלות שהושקעה למועד הדוח | צפי הכנסה לשנת הפעלה ראשונה מלאה |
|--------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|------------------------|--------------|-----------------|------------------|---------------|-------------------------|----------------------------------|
| ישראל | תוספת אגירה בפרויקט יאסיף (1) | אגירה | 401MWh אגירה | רבעון 2, 2027 | בהליכי תכנון | 195-215 | - | 195-215 | - | 0 |
| פולין | פרויקטי רוח בייזום מתקדם בפולין (1) | רוח | 122MW | במהלך 2026 | בהליכי תכנון | 720-780 | - | 720-780 | 6 | 140-150 |
| ארה"ב | פרויקטים בייזום מתקדם בארה"ב (2,5) | פוטו-וולטאי בשילוב אגירה | 772MWp 1,104MWh כולל אגירה | במהלך 2027 | בהליכי תכנון | 6,320-6,520 | 3,470-3,630 | 2,850-2,890 | 372 | 370-410 |
| סה"כ בייזום מתקדם: | | | 0.9GW 1.5GWh + אגירה | | | 7,235 - 7,515 | | 3,765 - 3,885 | 377 | 536 - 594 |

- (1) כל הפרויקטים בטבלה לעיל הינן בבעלות מלאה של החברה.
- (2) הערכת החברה בנוגע לתוצאות החזויות מפרויקטים אלו מבוססות על הסכמים למכירת חשמל שנחתמו או הערכות החברה בדבר טווח מחירי החשמל הצפויים לפרויקטים במסגרת הסכמי מכירת חשמל שייחתמו בעתיד.
- (3) מבוסס על ההנחה שהשקעת שותף המס הינה בשיעור של 40%-50% בהתאם לחוק ה-IRA.

הערכות החברה בדבר היקפי המימון המצוינים בטבלה לעיל מתבססות על שיעורי המימון הפרויקטאלי non-recourse, המקובלים בשוק הפעילות של החברה- פולין וישראל- PV 85%-80%, רוח 85%-75% ואגירה stand alone 60%-75%. בארה"ב- סך כל שיעור המימון הפרויקטאלי עשוי להגיע לכ-85% (כולל השקעת שותף מס ו-back leverage) מהעלויות ברמת חברת הפרויקט.

(4) מקור ההכנסות מהפרוייקטים הינו מחיר קבוע או מחיר שוק. מקור הכנסות "מחיר קבוע" עשוי לכלול - מחיר קבוע מכח הסכמי PPA (לרבות הסכמים למכירת חשמל במחיר מותאם שוק עם מנגנון הבטחת מחיר מינימלי), Feed in Tariff, מחיר קבוע מכוח זכייה במכרז, הסכמים לקיבוע מחיר, הכנסות מזמינות ואסדרת שוק במחיר קבוע. "מחיר שוק" כולל- הכנסות ממכירת חשמל במחירי ספוט וצפי הכנסות ממכירת תעודות ירוקות לא מגודרות. לפרטים נוספים ראה נספח א'.

(5) **עלות ההקמה ברוטו** הינה עלות לצדדים שלישיים לרבות הוצאות מימון בתקופת ההקמה ותשלומי מס בגין רווחי ייזום והקמה. **עלות ההקמה נטו** הינה עלות ההקמה ברוטו בניכוי השקעת שותף מס בגין הטבת המס (ITC).

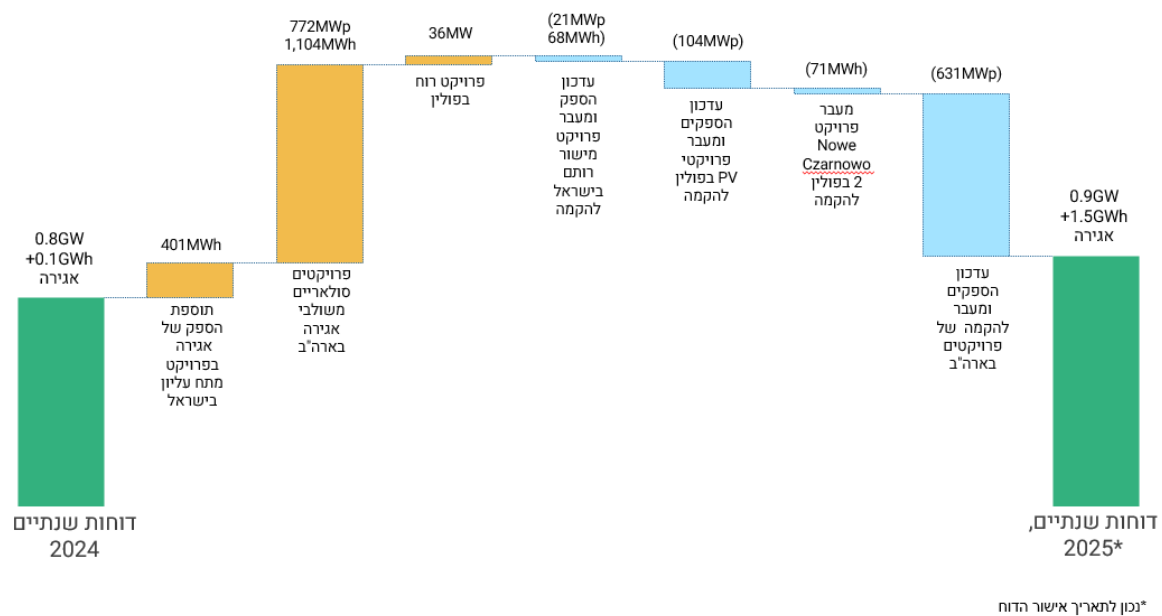
(6) העלות שהושקעה למועד הדוח הינה בעיקר בגין פאנלים שנרכשו ומיוחסים לפרוייקטים בייזום מתקדם.

(7) נתוני הספק: רוח - ב-MW; פוטו-וולטאי - ב-MWp; אגירה - ב-MWh.

(8) נתונים כספיים מבוססים על שער חליפין של 3.08 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב ועל שער חליפין של 0.87 ש"ח ל-1 זלוטי.

* כולל מידע צופה פני עתיד, המבוסס, בין היתר, על מחירי החשמל הידועים לתאריך אישור הדוח

התפתחות בהספק הפרויקטים בייזום מתקדם



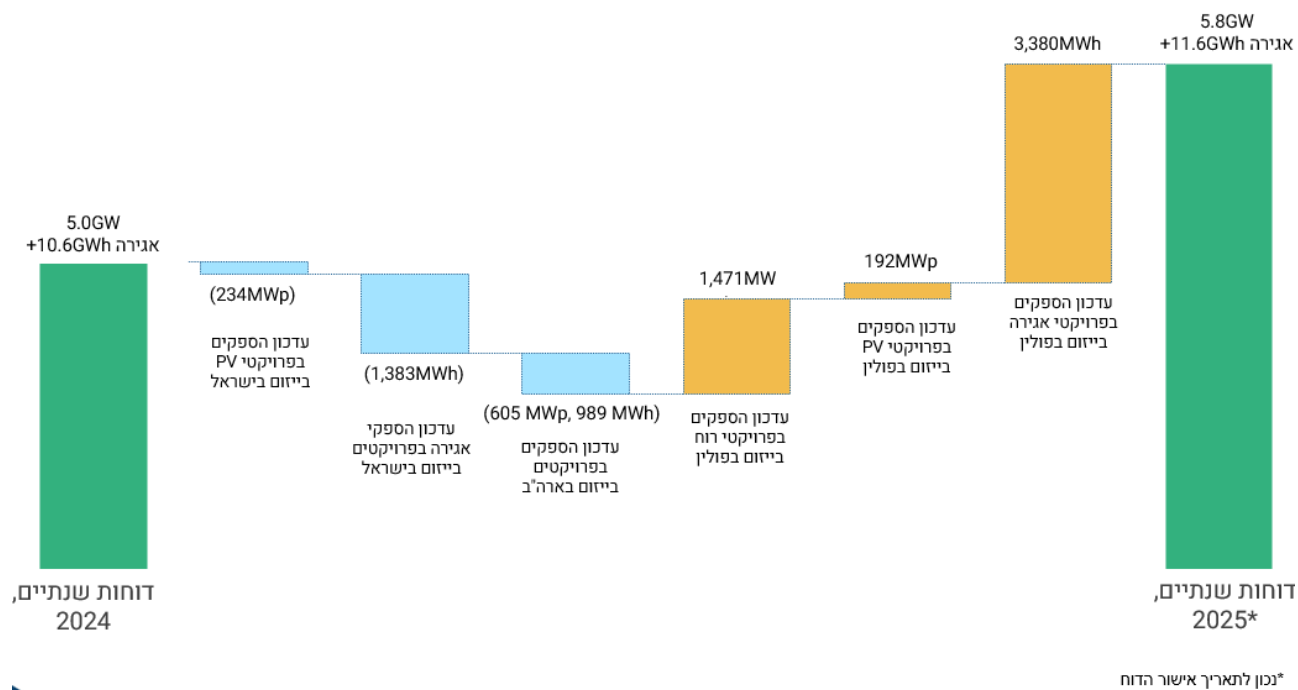
פרויקטים בייזום

פרויקטים בייזום הינם חבר הפרויקטים בידי החברה בשלבי פיתוח שונים אשר עשויים להבשיל לכדי פרויקטים בהקמה, בגינם לחברה זיקה לקרקע והחברה פועלת לקבלת, או שיש בידה, ההיתרים והאישורים הנדרשים להקמתם וביחס לפרויקטים בארה"ב ובפולין פרויקטים בייזום יכללו הספק שבגיננו יש לחברה אישורי חיבור:

| מדינה | טכנולוגיה | הספק (MW) (1) |
|---------------------------------------|----------------------------------|---------------|
| ישראל | פוטו-וולטאי (לרבות בשילוב אגירה) | 120 MWp |
| | אגירה | 1,410 MWh |
| ארה"ב | פוטו-וולטאי | 3,050 MWp |
| | אגירה | 4,690 MWh |
| פולין | רוח | 2,100 MW |
| | פוטו-וולטאי | 520 MWp |
| | אגירה | 5,480 MWh |
| סה"כ פרויקטים פוטו-וולטאי ורוח בייזום | | 5,790 |
| סה"כ פרויקטים אגירה בייזום | | 11,580 |

(1) נתוני הספק: רוח – ב-MW; פוטו-וולטאי – ב-MWp; אגירה – ב-MWh.

התפתחות בהספק הפרויקטים בייזום



* כולל מידע צופה פני עתיד

המידע המובא בסעיף 4 לעיל ביחס לפרויקטים בהקמה או לקראת הקמה, פרויקטים בייזום מתקדם ופרויקטים בייזום כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו לעיל. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, כולו או חלקו.

לנתונים בדבר מקור ההכנסות של החברה מפרויקטים בהפעלה מסחרית, הקמה ולקראת הקמה בכל טריטוריה בה היא פועלת וכן למידע בדבר מחירי החשמל בטריטוריות בהן פועלת החברה ראה נספח א' בדוח הדירקטוריון.

4.2 פעילות הפיתוח והייזום בתחום הפוטו-וולטאי:

i. פעילות הייזום בתחום הפוטו-וולטאי בישראל

לפרטים אודות פעילות הייזום של החברה ראה סעיף 4 לעיל, סעיף 7.1 ב' לחלק א' לדוח - תיאור עסקי התאגיד וכן ביאור 10ב(1) וביאור 15א(4) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

ii. פעילות הייזום בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב

לפרטים אודות פעילותה של החברה בארה"ב ראה סעיף 4 לעיל, סעיף 7.1 ג' לחלק א' לדוח - תיאור עסקי התאגיד וכן ביאור 10ב(2) וביאור 15א(5) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

iii. פעילות הייזום בתחום הפוטו-וולטאי בפולין

לפרטים אודות פעילותה של החברה בפולין ראה סעיף 4 לעיל, סעיף 7.1 ד' לחלק א' לדוח - תיאור עסקי התאגיד וכן ביאור 10ב(3) וביאור 15א(6) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

4.3 פעילות הפיתוח והייזום בתחום הרוח:

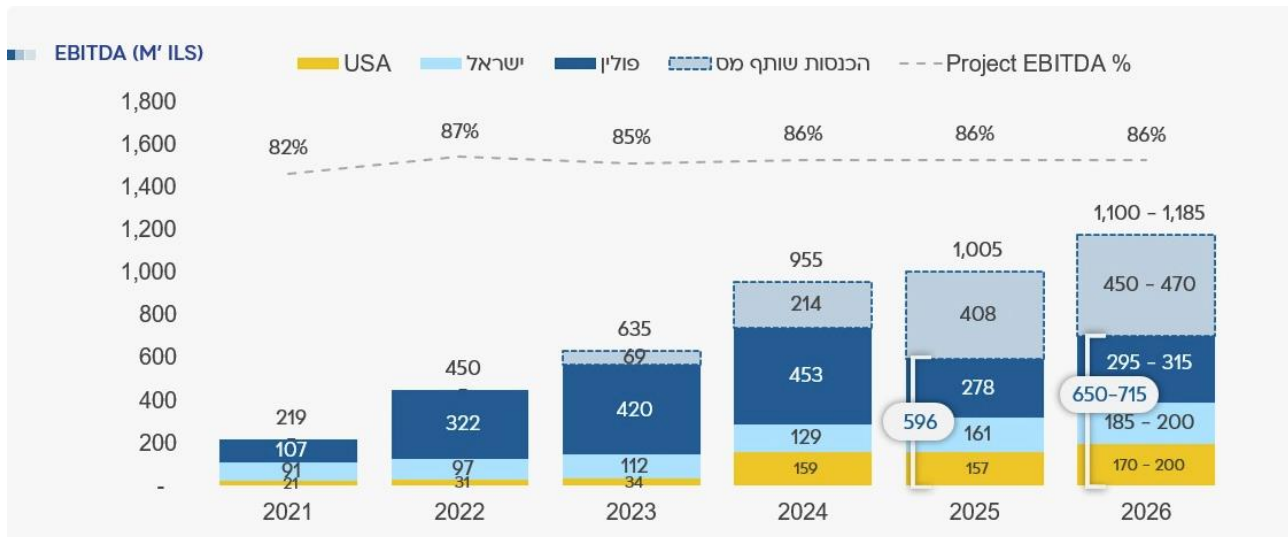
iv. פעילות הייזום בתחום הרוח בישראל

לפרטים אודות פעילותה של החברה ראה סעיף 4 לעיל, סעיף 7.2 ה' לחלק א' לדוח - תיאור עסקי התאגיד וכן ביאור 10ב(6) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

v. פעילות הייזום בתחום הרוח בפולין

לפרטים אודות פעילותה של החברה בפולין ראה סעיף 4 לעיל, סעיף 7.2 ו' לחלק א' לדוח - תיאור עסקי התאגיד וביאור 10ב(5) וביאור 15א(6) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

4.4 תוצאות פעילות ותחזיות, נכון לתאריך אישור הדוח*:



1. החל משנת 2026 החברה מתכוונת לעדכן את מתכונת הצגת דוחות הרווח והפסד שלה, באופן שהכנסות משותף המס בארה"ב (הכנסות מהעברת ומכירת זיכוי המס (ITC) ומהעברת הטבות מס נוספות) ייכללו במסגרת הכנסות החברה, חלף הצגת הכנסות אלו מתחת לרווח לפני מיסים על הכנסה. לאור זאת, הכנסות החברה בתחזיותיה לשנת 2026 כוללות את הכנסות משותף המס כאמור ולצורך השוואה, הציגה את הכנסות שותף המס כחלק מההכנסות גם ביחס לשנים הקודמות. החברה מאמינה כי הצגה זו עקבית עם ההצגה המקובלת בשוק של ההכנסות משותפי המס בארה"ב והינה בהתאם להצגה הנדרשת בהתאם לתקן IFRS18 שייכנס לתוקף בשנת 2027 באופן של יישום למפרע.
2. בתחזית ההכנסות לשנת 2025 נכללו הכנסות מפרויקטים בהפעלה מסחרית בסך של 860-880 מיליון ש"ח והכנסות משותף מס מפרויקטים בהפעלה בסך של כ-290-310 מיליון ש"ח, מפרויקטים בהקמה ולקראת הקמה בסך של 20-40 מיליון ש"ח והכנסות משותף מס מפרויקטים בהקמה ולקראת הקמה בסך של כ-165 מיליון ש"ח.

3. התחזיות הינן לרבות הכנסות אחרות של החברה.
4. החברה סיימה את שנת 2025 בכ-5% מתחת לתחזית ההכנסות וה-EBITDA. ההכנסות לשנת 2025 הסתכמו ל-762 מיליוני ש"ח (תחזית שפורסמה הינה 800-850 מיליוני ש"ח), סך ה-EBITDA לשנת 2025 הינו 596 מיליוני ש"ח (תחזית שפורסמה הינה 630-680 מיליוני ש"ח).
5. להערכת החברה, צבר הפרויקטים המחובר לתאריך אישור הדוח יניב תשואת פרויקט משוקללת (Project IRR) של כ-11% ותשואה על ההון משוקללת של כ-23% לשנת פעילות מלאה.

המידע לעיל הינו מידע צופה פני עתיד. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, כולו או חלקו כתלות בהיקפי הייצור ומחירי החשמל בפועל ורמות שערי החליפין. אין כל וודאות כי ההנחות המפורטות להלן ששמשו את החברה לחישוב התחזית, יישארו ללא שינוי.

הבהרות:

הגדרות:

- "הכנסות" - הכנסות החברה מפרויקטים לרבות הכנסות אחרות והכנסות החברה מהעברת הטבות מס לשותפי מס או ממכירתן.
 - "רווח גולמי פרויקטאלי" = EBITDA פרויקטאלי - Ebitda ברמת הפרויקט, כלומר רווח גולמי לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות וללא הוצאות הנהלה וכלליות וייזום; הרווח הגולמי ברמת הפרויקט כולל את ההכנסות מהטבות המס כאמור לעיל
 - תוצאות החברה מובאות לפי חלק החברה בתזרים מהפרויקטים (שיעור אפקטיבי בתזרים תוך הבאה בחשבון של הלוואות בעלים Preferred שהעניקה החברה לישויות הפרויקט), תוך נטרול השפעת IFRS 16 - חכירות. (א) נתונים חזויים לשנים הבאות הינם בהתאם לצפי החברה, נכון למועד אישור הדוח, ובין היתר על בסיס ההנחות הבאות:
 - 1) תוצאות הפעילות מבוססות על מערכותיה של החברה בהפעלה מסחרית והערכות החברה ביחס למועד ההפעלה המסחרית של מערכותיה שנכון למועד זה מצויות בהקמה, ערב הקמה ובייזום מתקדם, ועסקאות המימון בגינן;
 - 2) שערי החליפין ששימשו בסיס לחישוב התחזית:
 - 1 זלוטי ל-0.87 ש"ח
 - 1 דולר ל-3.08 ש"ח
- (ב) ניתוח רגישות לתוצאות החזויות של החברה לשנת 2026:
 למשתנים שונים שעיקרם תנאי מזג אוויר ויכולת ייצור, מחירי החשמל בשוק בארה"ב ומחירי החשמל והתעודות הירוקות בשוק בפולין וכן שינויים בשערי החליפין של הזלוטי והדולר עשויה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילותה של החברה לשנת 2026.

להלן ניתוח רגישות חלקי ביחס למשתנים אלה (כל אחד ביחס לעצמו בלבד וללא שינויים צולבים) שביצעה החברה, בתחזית לשנת 2026, בהתחשב בעסקאות קיבוע מחיר שביצעה החברה (במליוני ש"ח):

1. תפוקה:

- שינוי של 10% בתפוקת החשמל בפולין ישפיע על הכנסות החברה בכ-27 מיליון ש"ח.
- שינוי של 10% בתפוקת החשמל בארה"ב ישפיע על הכנסות החברה בכ-25 מיליון ש"ח.
- שינוי של 10% בתפוקת החשמל בישראל ישפיע על הכנסות החברה בכ-26 מיליון ש"ח.

2. מחירים:

- שינוי של 10% במחיר השוק של החשמל בפולין ישפיע על הכנסות החברה בכ-25 מיליון ש"ח

- שינוי של 10% במחיר השוק של התעודות הירוקות בפולין ישפיע על הכנסות החברה בכ-1 מיליון ש"ח
- 3. שערי חליפין: שינוי של 10% בשער החליפין של הזלוטי ביחס לשקל ישפיע על הכנסות החברה בכ-39 מיליון ש"ח
- שינוי של 10% בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל ישפיע על הכנסות החברה בכ-25 מיליון ש"ח

בנוסף, התוצאות החזויות רגישות למועדי החיבור לרשת החשמל של הפרויקטים שבהקמה, לקראת הקמה ובייזום מתקדם. מועדי החיבור כאמור אינם בשליטתה הבלעדית של החברה ותלויים בין היתר בקבלת היתרים ואישורים רגולטוריים שונים.

* כולל מידע צופה פני עתיד

4.5 מדדי בורסה

מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. לתאריך אישור הדוח החברה נמנית בין החברות המרכיבות את מדד ת"א 90. מדדי הבורסה הנוספים עליהם נמנים ניירות הערך של החברה הינם ת"א קלינטק, ת"א 125, ת"א 125 – אקלים נקי, ת"א תעשייה, ת"א סקטור – באלאנס, ת"א גלובל - בלוטק, ת"א טק - עילית, ת"א טכנולוגיה, ת"א רימון, ת"א All-Share ות"א - תשתיות אנרגיה.

4.6 גילוי יעודי בדבר השפעות האינפלציה על החברה

לפרטים אודות עליה בשיעור האינפלציה ומגמת העלייה בריבית ראה סעיף 6.2 לחלק א' לדוח - תיאור עסקי התאגיד.

5. הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונן, תזרימי מזומנים ונושאים אחרים

5.1 דוח על המצב הכספי

להלן ריכוז סעיפי הדוח על המצב הכספי באלפי ש"ח:

| ליום 31 בדצמבר 2024 | ליום 31 בדצמבר 2025 |
|------------------------|------------------------|
| אלפי ש"ח | |
| (מבוקר) | (מבוקר) |
| 463,633 | 956,844 |
| 21,184 | 194,346 |
| - | 98,231 |
| 240,197 | 339,035 |
| 16,656 | 21,766 |
| 741,670 | 1,610,222 |
| 12,463 | 13,006 |

נכסים
נכסים שוטפים
 מזומנים ושוי מזומנים
 פיקדון מיועד
 מזומן מוגבל
 לקוחות וחייבים
 תעודות ירוקות
סך הכל נכסים שוטפים
נכסים בלתי שוטפים
 פיקדון משועבד ומזומן מוגבל לזמן ארוך

| | |
|-------------------|-------------------|
| 6,747 | 7,816 |
| 643,008 | 663,941 |
| 5,674,033 | 6,578,233 |
| 3,620,529 | 3,816,543 |
| 239,391 | 241,624 |
| 232,606 | 276,086 |
| 10,428,777 | 11,597,249 |
| 11,170,447 | 13,207,471 |

| | |
|------------------|------------------|
| 329,749 | 798,263 |
| 213,978 | 267,794 |
| 33,817 | 36,667 |
| 74,871 | 174,700 |
| 1,074,040 | 758,044 |
| 228,112 | 321,040 |
| 47,095 | 35,213 |
| 2,001,662 | 2,391,721 |

| | |
|------------------|------------------|
| 4,000,646 | 4,883,628 |
| 915,681 | 1,213,269 |
| 1,154,731 | 1,148,708 |
| 550,537 | 660,638 |
| 96,989 | 114,497 |
| 142,040 | 197,615 |
| 6,860,624 | 8,218,355 |

| | |
|-------------------|-------------------|
| 2,307,423 | 2,596,469 |
| 738 | 926 |
| 2,308,161 | 2,597,395 |
| 11,170,447 | 13,207,471 |

מזומן מיועד לזמן ארוך
 נכס בגין זכות שימוש ורכוש קבוע אחר
 מערכות לייצור חשמל מחוברות
 מערכות בהקמה וייזום
 חייבים אחרים
 נכסי מסים נדחים, נטו
סך הכל נכסים בלתי שוטפים
סך הכל נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

אשראי לזמן קצר
 חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
 חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
 חלויות שוטפות של אגרות חוב
 ספקים וזכאים
 הכנסות מראש לזמן קצר בגין הסכם עם שותף מס
 התחייבות פיננסית לזמן קצר בגין הסכם עם שותף מס

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

הלוואות ממוסדות פיננסיים
 אגרות חוב ואגרות חוב להמרה
 התחייבות בגין חכירה והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
 הכנסות מראש לזמן ארוך בגין הסכם עם שותף מס ואחרות
 התחייבות פיננסית לזמן ארוך בגין הסכם עם שותף מס
 התחייבות מסים נדחים, נטו

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון

סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה
סך הכל הון
סך הכל התחייבויות והון

מזומנים ושווה מזומנים - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ- 957 מיליון ש"ח אל מול סך של כ-464 מיליון ש"ח לתום שנת 2024, גידול של כ-493 מיליון ש"ח. עיקר הגידול נובע מגיוס הון בהיקף של כ-415 מיליון ש"ח (בנטו) ומהרחבת סדרת אג"ח א' בסך של כ-503 מיליון ש"ח (נטו), הנפקת ניירות ערך מסחריים בסך של כ-200 מיליון ש"ח, קבלת הלוואות לזמן ארוך בסך של כ-1,575 מיליון ש"ח, קבלת הלוואות לזמן קצר בסך של כ-291 מיליון ש"ח, קבלת השקעות של שותפי מס בסך של כ-1,006 מיליון ש"ח ותזרים חיובי שנבע לחברה מפעילותה השוטפת בסך של כ-129 מיליון ש"ח. הגידול במזומנים קוזז על ידי השקעה בהקמה וייזום פרויקטים בארה"ב, ישראל ופולין בסך של כ-2,434 מיליון ש"ח, פרעונות חלקיים של אגרות חוב, של הלוואות לזמן ארוך ממוסדות בנקאיים וחלוקות לשותפי מס בסך של כ-364 מיליון ש"ח, וכן תשלום דיבידנד לבעלי המניות בסך של כ-220 מיליון ש"ח.

פיקדון מיועד - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ-194 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-21 מיליון ש"ח לתום שנת 2024, גידול בסך של כ-173 מיליון ש"ח. הגידול נובע מקבלת תמורה בגין מכירת הטבות מס לצד ג' שיועדה להחזר השקעה ביתר של שותף המס בפרויקט בצבר E4.

מזומן מוגבל - יתרת המזומן המוגבל לזמן קצר הינה בסך של כ-98 מיליון ש"ח, בגין מזומן שהתקבל במהלך תקופת הדוח משותף המס בפרויקט בצבר E5, שהשימוש בו מותנה בהגעה להפעלה מסחרית (Substantial Completion) בסך של כ-41 מיליון ש"ח וכן בגין פקדונות משועבדים שהחברה העמידה בסמוך למועד הדוח כנגד מתן ערבויות, אשר צפויים להשתחרר משעבוד בשבועות הקרובים. ראה גם ביאור 5 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים

לקוחות וחייבים - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ-339 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-240 מיליון ש"ח לתום שנת 2024, גידול בסך של כ-99 מיליון ש"ח. עיקר הגידול נובע משינוי בשווי המכשירים הפיננסיים בעיקר בשווי עסקאות Forward בגין הדולר, עקב התחזקות השקל מול הדולר, וכן מגידול ביתרות לקבל מרשויות מס.

פיקדון משועבד ומזומן מוגבל לזמן ארוך - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ-13 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-12 מיליון ש"ח לתום שנת 2024, גידול של כמיליון ש"ח. הגידול נובע מהפקדות לקרן רזרבה בגין הלוואות שנמשכו בגין פרויקטים בישראל.

מזומן מיועד לזמן ארוך - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ-8 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-7 מיליון ש"ח לתום שנת 2024, גידול של כמיליון ש"ח. הגידול הינו עקב הגעה לסגירה פיננסית במהלך השנה בפרויקטים ב-E4 וייעוד כספים כחלק מתנאי הסכמי המימון.

תעודות ירוקות - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ-22 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-17 מיליון ש"ח לתום שנת 2024, גידול של כ-5 מיליון ש"ח. הגידול נובע מייצור תעודות בפרויקטים בארה"ב שהחלו הפעלה בתקופת הדוח, בניכוי התעודות שנמכרו ומייצור שוטף של תעודות ירוקות בפולין בסך של כ-13 מיליון ש"ח בקיזוז קיטון במלאי עקב ירידה במחירי התעודות הירוקות למועד הדוח בסך של כ-6 מיליון ש"ח.

מערכות לייצור חשמל מחוברות - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ-6,578 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-5,674 מיליון ש"ח לתום שנת 2024, גידול בסך של כ-904 מיליון ש"ח. עיקר הגידול נובע מהפעלה מסחרית של פרויקטים בארה"ב, בישראל ובפולין, אשר קוזז ע"י פחת שוטף של כ-228 מיליון ש"ח.

מערכות בהקמה וייזום - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ-3,817 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-3,621 מיליון ש"ח לתום שנת 2024, גידול של כ-196 מיליון ש"ח. הגידול נובע מהשקעה בייזום והקמה של פרויקטים בארה"ב, בפולין ובישראל וכן מרכישת פאנלים לצורך הבטחת הטבות מס ITC בארה"ב, בקיזוז סיווג של פרויקטים בארה"ב, בפולין ובישראל שהופעלו מסחרית וסווגו למערכות מחוברות ומהפרשה לירידת ערך בפרויקט אר"ן - ראה 3.3 לעיל וביאור 10(ב) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים

חייבים אחרים - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ-242 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-239 מיליון ש"ח בתום שנת 2024, גידול בסך של כ-3 מיליון ש"ח. הגידול נובע בעיקר עקב שינוי בשווי עסקאות לגידור ריבית ועסקאות לגידור חשמל בארה"ב.

נכסי מסים נדחים, נטו- למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ-276 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-233 מיליון ש"ח לתום שנת 2024. הגידול נובע ברובו מיצירת מסים נדחים בגין רווחי הקמה וייזום של חברת ההקמה בארצות הברית.

נכס בגין זכות שימוש ורכוש קבוע אחר - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ-664 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-643 מיליון ש"ח לתום שנת 2024, גידול של כ-21 מיליון ש"ח. הגידול נובע מתחילת הקמה של פרויקטים בארה"ב ובישראל ויצירת נכסי זכות שימוש בגינם.

אשראי לזמן קצר - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ-798 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-330 מיליון ש"ח בתום שנת 2024. הגידול נובע ממשיכת הלוואת גישור להשקעת שותף מס והלוואות לזמן קצר בארה"ב בסך של כ-578 מיליון ש"ח, וכן מגיוס ניירות ערך מסחריים בסך של כ-200 מיליון ש"ח בישראל, אשר נפרעו לאחר מועד הדוח.

ספקים וזכאים - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ-758 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,074 מיליון ש"ח לתום שנת 2024, קיטון של כ-316 מיליון ש"ח. הקיטון נובע בעיקר מירידה בהתחייבויות לספקי ציוד וקבלני הקמה בפרויקטים בהקמה, לקראת הקמה ובייזום מתקדם בארה"ב לפרטים נוספים ראה ביאורים 112-13 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים

התחייבות בגין הסכם עם שותף מס (לזמן קצר ולזמן ארוך) - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ-1,131 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-923 מיליון ש"ח בתום שנת 2024, גידול בסך של כ-208 מיליון ש"ח. הגידול נובע עקב השקעה נוספת של שותף המס בפרויקטים E3 עקב קבלת הטבת מס ITC בגין יצור מקומי וכן בפרויקטים E4, בקיזוז קיטון הנובע מפרעונות שוטפים (בעיקר בדרך של הטבת מס) בגין פרויקטים בהפעלה בארה"ב. לפרטים נוספים ראה ביאור 10ב(2) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

הלוואות ממוסדות פיננסים וחלויות שוטפות של הלוואות - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ-5,151 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-4,215 מיליון ש"ח בתום שנת 2024, גידול בסך של כ-936 מיליון ש"ח. הגידול נובע בעיקר ממשיכות ממסגרות המימון הפרויקטאליות של פרויקטים בישראל בסך של כ-188 מיליון ש"ח, ממשיכת הלוואות פרויקטאליות בגין צבר E4 ו-E5 בסך של כ-343 מיליון ש"ח וממשיכת הלוואות למימון רכישת ציוד בסך של כ-636 מיליון ש"ח בקיזוז תשלומי קרן שוטפים של הלוואות.

אגרות חוב ואגרות חוב להמרה - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ-1,388 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-991 מיליון ש"ח לתום שנת 2024, גידול של כ-397 מיליון ש"ח. הגידול מיוחס להרחבת סדרת אג"ח א' בסך של כ-503 מיליון ש"ח בקיזוז פירעון תקופתי של קרן אג"ח סדרה א'. לפרטים נוספים ראה ביאור 14ד(4) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים

התחייבות בגין חכירה והתחייבויות אחרות לזמן ארוך - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ-1,185 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,188 מיליון ש"ח לתום שנת 2024, קיטון של כ-3 מיליון ש"ח.

הון - נכון למועד הדוח לחברה הון עצמי המיוחס לבעלים של החברה בסך של כ-2,596 מיליון ש"ח לעומת הון עצמי המיוחס לבעלים של החברה בסך של כ-2,307 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. עיקר השינוי בהון מיוחס לרווח לבעלים של החברה בסך של כ-250 מיליון ש"ח, מהנפקת מניות בסך של כ-415 מיליון קיטון בקרן הון מהפרשי תרגום (לרבות גידור השקעה בפעילות חוץ) ובקרן הון מגידור תזרים מזומנים בסך של כ-194 מיליון ש"ח, וכן תשלום דיבידנד בסך של כ-220 מיליון ש"ח.

5.2 תוצאות הפעילות:

להלן עיקרי תוצאות הפעילות באלפי ש"ח (כולל חלוקה רבעונית בשנת 2025):

| רבעון 4 2024 | רבעון 1 | רבעון 2 | רבעון 3 | רבעון 4 | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|--------------------------|----------|----------|----------|----------|------------------------------|-----------|-----------|---|
| | | | | | 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח (בלתי מבוקר) | | | | | אלפי ש"ח (מבוקר) | | | |
| 198,132 | 160,225 | 184,949 | 186,346 | 184,865 | 454,316 | 788,678 | 716,385 | הכנסות |
| 12,452 | 9,068 | 10,909 | 11,414 | 7,889 | 73,638 | 67,532 | 39,280 | הכנסות ממכירת חשמל |
| 22,614 | 578 | 60 | 1,071 | 4,798 | 153,952 | 41,418 | 6,507 | הכנסות מיצור תעודות ירוקות |
| 233,198 | 169,871 | 195,918 | 198,831 | 197,552 | 681,906 | 897,628 | 762,172 | הכנסות אחרות, נטו |
| 34,380 | 33,727 | 31,002 | 33,513 | 32,776 | 93,920 | 118,499 | 131,018 | הוצאות |
| (13,381) | 7,472 | 6,113 | 12,571 | 13,482 | 16,881 | 18,105 | 39,638 | הוצאות תפעוליות |
| 40,119 | 30,727 | 35,044 | 35,013 | 35,434 | 91,564 | 135,091 | 136,218 | הוצאות ייזום הקמה ואחרות |
| 61,118 | 71,926 | 72,159 | 81,097 | 81,692 | 202,365 | 271,695 | 306,874 | שכר, מטה ואחרות |
| 172,080 | 97,945 | 123,759 | 117,734 | 115,860 | 479,541 | 625,933 | 455,298 | רווח לפני מימון, מסים, פחת |
| (65,895) | (58,372) | (70,817) | (67,161) | (66,583) | (152,753) | (221,830) | (262,933) | והפחתות (EBITDA) |
| - | - | (35,943) | - | - | - | - | (35,943) | פחת והפחתות |
| 106,185 | 39,573 | 16,999 | 50,573 | 49,277 | 326,788 | 404,103 | 156,422 | הפסד מירידת ערך |
| (5,395) | (8,973) | (29,839) | (24,437) | (10,622) | (36,779) | (54,761) | (73,871) | רווח לפני מימון ומסים |
| (44,240) | (35,657) | (41,739) | (44,055) | (68,200) | (36,810) | (154,902) | (189,651) | הוצאות מימון שאינן תזרימיות |
| (49,635) | (44,630) | (71,578) | (68,492) | (78,822) | (73,589) | (209,663) | (263,522) | הוצאות מימון תזרימיות, נטו |
| 56,550 | (5,057) | (54,579) | (17,919) | (29,545) | 253,199 | 194,440 | (107,100) | רווח לפני מסים על הכנסה |
| (11,602) | (11,878) | 2,643 | (21,694) | (19,313) | (64,583) | (70,266) | (50,242) | מסים על הכנסה |
| 65,445 | 58,927 | 53,720 | 158,379 | 136,742 | 69,452 | 213,834 | 407,768 | הכנסות מיסים משותף המס |
| 110,393 | 41,992 | 1,784 | 118,766 | 87,884 | 258,068 | 338,008 | 250,426 | רווח לתקופה |
| 110,334 | 41,989 | 1,713 | 118,632 | 87,904 | 258,257 | 337,787 | 250,238 | רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה |
| 59 | 3 | 71 | 134 | (20) | (189) | 221 | 188 | רווח (הפסד) לשנה המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה |
| 110,393 | 41,992 | 1,784 | 160,758 | 87,884 | 258,068 | 338,008 | 250,426 | סך הכל רווח לתקופה |

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

| 2023 | 2024 | 2025 |
|------|------|------|
|------|------|------|

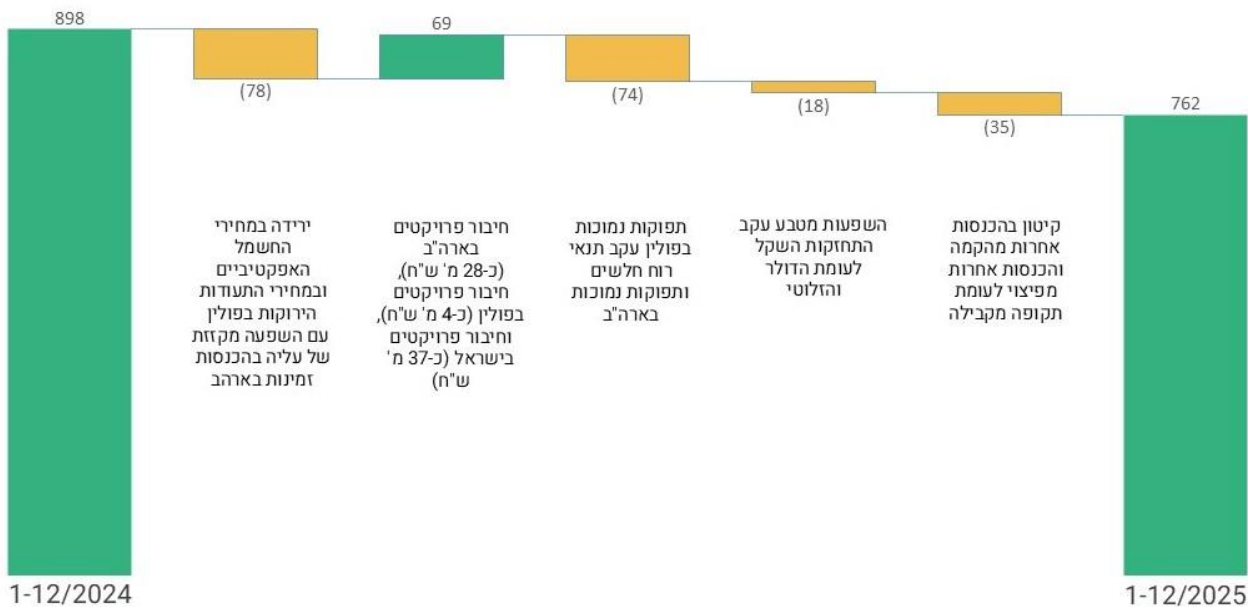
נתוני רווח למניה (*)

| | | | |
|------|------|------|---|
| 1.24 | 1.63 | 1.38 | הכנסות למניה |
| 0.87 | 1.14 | 0.83 | רווח לפני מימון, מסים, פחת והפחתות (EBITDA) |
| 0.47 | 0.61 | 0.45 | רווח למניה - בסיסי |

5.4 עיקרי ההסברים לתוצאות הפעילות

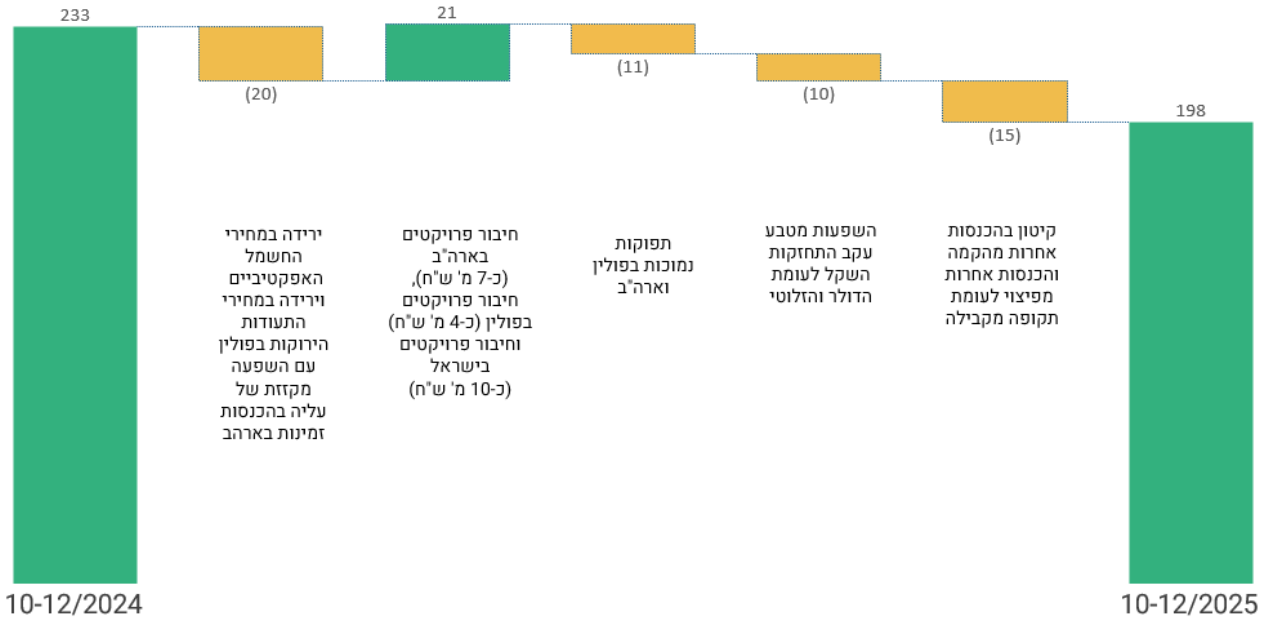
הכנסות החברה ממכירת חשמל, מייצור תעודות ירוקות ומהכנסות אחרות המיוחסות לתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-762 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-898 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-136 מיליון ש"ח.

להלן תרשים המפרט את עיקרי השינויים בהכנסות לתקופה של שנים עשר חודשים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד (נתונים במיליוני ש"ח):



הכנסות החברה ממכירת חשמל, מייצור תעודות ירוקות ומהכנסות אחרות לרבעון הרביעי הסתכמו לסך של כ-198 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-233 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ-35 מיליון ש"ח, כמתואר בטבלה מטה.

להלן תרשים המפרט את עיקרי השינויים בהכנסות ברבעון הרביעי ביחס לרבעון המקביל אשתקד:



הוצאות תפעוליות - ההוצאות התפעוליות בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-131 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-119 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בסך של כ-12 מיליון ש"ח. ברבעון הרביעי לשנת 2025, ההוצאות התפעוליות הסתכמו לסך של כ-33 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-34 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון בסך של כ-1 מיליון ש"ח.

הגידול בהוצאות התפעול בתקופת הדוח וברבעון הרביעי, הינו עקב תחילת הפעלה של פרויקטים E4 בארה"ב ושל פרויקטים סולאריים משולבי אגירה בישראל במהלך תקופת הדוח, וכן עקב רישום הוצאה בגין מס מקרקעין בגין שנים קודמות בפולין בסך של כ-4 מיליון ש"ח בתקופת הדוח.

הוצאות שכר, מטה ואחרות - הוצאות השכר, מטה ואחרות בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-136 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-135 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כמיליון ש"ח.

ברבעון הרביעי הוצאות שכר, מטה ואחרות הסתכמו לסך של כ-35 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-40 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, הקיטון הינו בעיקר עקב ירידה בהוצאות יעוץ מקצועי.

הוצאות ייזום, הקמה ואחרות – הוצאות הייזום, הקמה ואחרות בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-40 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-18 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-22 מיליון ש"ח.

ברבעון הרביעי הוצאות הייזום, הקמה ואחרות הסתכמו לסך של כ-13 מיליון ש"ח לעומת הכנסות ייזום של כ-13 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ-26 מיליון ש"ח בהוצאות הייזום.

הגידול בהוצאות הייזום, הקמה ואחרות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה וכן ברבעון הרביעי לעומת הרבעון המקביל נובע בעיקר מכך שבתקופה המקבילה נרשם קיטון בהוצאות ייזום עקב עדכון ההתחייבות המותנית לתשלום דמי ההצלחה שנרשמה בקשר עם רכישת זכויותיו של השותף המקומי במיזם המשותף ארה"ב עקב הערכת החברה שחלק מהפרויקטים שנרכשו לא יגיעו להפעלה מסחרית. בנוסף, בתקופת הדוח נרשמו הוצאות בגין פרויקטים שנמצאים בשלבי ייזום ראשוניים וכן עלויות בקשר עם פרויקט אר"ן שלא הונו לעלות הפרויקט.

גידול זה קוזז על ידי רישום סכומים נמוכים ביחס לתקופה המקבילה ולרבעון המקביל של עלויות הקמה לחיצוניים בישראל עקב ביצוע רוב העבודות בתקופה המקבילה.

פחת והפחתות - הוצאות הפחת בתקופת הדוח הסתכמו לכ-263 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-222 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-41 מיליון ש"ח.

ברבעון הרביעי הוצאות הפחת הסתכמו לסך של כ-67 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-66 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כמיליון ש"ח.

הגידול בתקופת הדוח נובע בעיקר מרישום הוצאות פחת בגין פרויקטים E3 בארה"ב שפעלו באופן חלקי בתקופה המקבילה, הוצאות פחת בגין פרויקטים E4 בארה"ב שהופעלו בתקופת הדוח וכן הוצאות פחת בגין הפרויקטים הפוטו-וולטאיים בשילוב אגירה בישראל אשר הופעלו במהלך שנת 2024 ובתקופת הדוח. הגידול ברבעון הרביעי נובע בעיקר מהוצאות פחת בגין פרויקטים הפוטו-וולטאיים בשילוב אגירה בישראל וכן מהוצאות פחת בגין פרויקטים E4 בארה"ב.

הפסד מירידת ערך - בתקופת הדוח, ברבעון השני לשנת 2025, החברה רשמה הפסד מירידת ערך של פרויקט אר"ן בסכום של כ-36 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 10(ב)6 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים

הוצאות מימון, נטו - הוצאות המימון, נטו, בתקופת הדוח הסתכמו לכ-264 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-210 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בסך של כ-54 מיליון ש"ח.

הוצאות מימון נטו לרבעון הרביעי לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-79 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-50 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ-29 מיליון ש"ח.

עיקר הגידול בהוצאות המימון נטו בתקופת הדוח וברבעון הרביעי, נובע ממשיכת הלוואות פרויקטאליות לזמן ארוך וכן ממשיכת הלוואות לזמן קצר בישראל במהלך תקופת הדוח, ממשיכת מימון פרויקטאלי בפולין בסך של כ-830 מיליון זלוטי במחצית השניה של שנת 2024, הרחבת סדרת אג"ח א' במהלך תקופת הדוח,

וכן מהוצאות מימון בגין גידור לא אפקטיבי בעסקאות לגידור חשמל בארה"ב, בקיזוז גידול בהיוון עלויות אשראי עקיפות והכנסות מימון מפיקדונות בתקופת הדוח.

מיסים על הכנסה - בתקופת הדוח רשמה החברה הוצאות מיסים בסך של כ-50 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-70 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בסך של כ-20 מיליון ש"ח. ברבעון הרביעי הוצאות מיסים על הכנסה הסתכמו לסך של כ-20 מיליון ש"ח, אל מול סך של כ-12 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של כ-8 מיליון ש"ח. השינוי בהוצאות המיסים על הכנסה נובע ברובו מיצירת מיסים נדחים בגין החברה בארה"ב, ובפרט בגין רווחי הקמה וייזום של חברת ההקמה בארצות הברית.

הכנסות מיסים משותף המס - ההכנסות משותף המס בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-408 מיליון ש"ח ביחס לסך של כ-214 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-194 מיליון ש"ח. ברבעון הרביעי הכנסות מיסים משותף המס הסתכמו לסך של כ-137 מיליון ש"ח ביחס לסך של כ-65 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ-72 מיליון ש"ח. הגידול בהכנסות משותף המס בתקופת הדוח וברבעון הרביעי נובע עקב קבלת הטבת מס ITC בגין יצור מקומי בפרויקטים E3 ומכירת ההטבה לצד ג' ולשותפי המס בתמורה לסך של כ-54 מיליון דולר. ההכנסות מהטבת המס ITC הנוספת שהתקבלה נרשמו בדוחות לשנת 2025 ממועד ההפעלה המסחרית של הפרויקטים בשנת 2023 ועד למועד הדוח. בנוסף, ישנו גידול בהכנסות משותף המס בתקופת הדוח וברבעון הרביעי עקב הגעה לסגירה פיננסית (Substantial completion) מול שותף המס של הפרויקטים בצבר E4 ותחילת ההכרה בהכנסות מהטבות מס בגינם.

רווח נקי המיוחס לבעלים – בתקופת הדוח הכירה החברה ברווח נקי המיוחס לבעלים בסך של כ-250 מיליון ש"ח, ביחס לרווח נקי המיוחס לבעלים בסך של כ-338 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-88 מיליון ש"ח.

ברבעון הרביעי הכירה החברה ברווח הנקי המיוחס לבעלים בסך של כ-88 מיליון ש"ח ביחס לרווח של כ-110 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ-22 מיליון ש"ח.

5.5 תזרימי המזומנים, נזילות ומקורות מימון

• תזרים מזומנים

בתקופת הדוח חל גידול ביתרת המזומנים ושווי מזומנים של הקבוצה בסך של כ-493 מיליון ש"ח. עיקר הגידול מיוחס להרחבת סדרת אג"ח א', הנפקת הון, נטילת הלוואות לזמן ארוך, קבלת השקעות משותפי מס ותזרים חיובי שנבע מפעילותה השוטפת של החברה, בקיזוז תזרים להשקעה בהקמה וייזום של פרויקטים, פירעונות חלקיים של אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך וקצר וכן דיבידנד ששולם לבעלי המניות.

להלן טבלת ריכוז המקורות והשימושים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

| 2023 | 2024 | 2025 | |
|----------------|----------------|----------------|---|
| מיליוני ש"ח | | | |
| (מבוקר) | | | |
| 506 | 338 | 129 | פעילות שוטפת |
| | | | מקורות |
| - | - | 416 | תמורה מהנפקת מניות ואופציות, נטו |
| 1,686 | 1,423 | 1,379 | קבלת הלוואה לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים |
| 926 | - | 290 | קבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים נטו |
| 49 | 636 | - | קיטון בפיקדון משועבד ומזומן מוגבל |
| - | - | 506 | הנפקת אגרות חוב |
| - | - | 200 | תמורה מהנפקת ניירות ערך מסחריים |
| 663 | 351 | 1,006 | קבלת מימון משותף המס |
| 1 | 16 | 23 | תמורה ממימוש כתבי אופציה למניות |
| - | - | 88 | סילוק מכשירים פיננסיים |
| <u>3,325</u> | <u>2,426</u> | <u>3,908</u> | |
| | | | שימושים |
| (2,279) | (1,429) | (2,434) | השקעה במערכות לייצור חשמל |
| - | (525) | - | פרעון הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים נטו |
| (625) | - | (113) | גידול בפיקדון משועבד |
| (233) | (141) | - | סילוק מכשירים פיננסיים נגזרים, נטו |
| (180) | (212) | (186) | פירעון הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים |
| (20) | (20) | (41) | פירעון קרן התחייבות בגין חכירה |
| (74) | (74) | (125) | פירעון קרן בגין אגרת חוב |
| (64) | (52) | (107) | עלויות גיוס אשראי |
| - | - | (3) | עלויות הנפקת אגרות חוב |
| (12) | (10) | (10) | השקעה ברכוש קבוע אחר |
| (24) | (19) | - | עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה |
| (12) | (37) | (52) | פירעון התחייבות פיננסית לשותף מס |
| (252) | (330) | (220) | דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה |
| <u>(3,775)</u> | <u>(2,849)</u> | <u>(3,291)</u> | |
| 56 | (85) | 746 | סך הכל עודף מקורות על שימושים |
| 465 | 568 | 464 | יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה |
| 34 | 4 | 28 | יתרת פיקדון מיועד לתחילת תקופה |
| 17 | 5 | (79) | השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים |
| <u>568</u> | <u>464</u> | <u>957</u> | יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה |
| <u>4</u> | <u>28</u> | <u>202</u> | יתרת פיקדון מיועד לסוף תקופה |

• **מזומנים, שווי מזומנים ומסגרות אשראי**

למועד הדוח, יתרת המזומנים ושווי המזומנים של החברה עמדה על סך של כ-957 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-464 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. בנוסף, לחברה מזומנים מוגבלים לזמן קצר וארוך בסך של כ-111 מיליון ש"ח הכוללים מזומנים שהתקבלו משותף המס בפרויקטים בפורטפוליו של E5, פקדונות משועבדים כנגד ערבויות (אשר צפויים להשתחרר משעבוד בשבועות הקרובים) וקרנות רזרבה לשירות חוב להבטחת פירעונות הלוואותיה של הקבוצה. בנוסף, לחברה פקדונות מיועדים לזמן קצר ולזמן ארוך בסך של כ-202 מיליון ש"ח אשר מיועדים לשימוש בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם עם שותף המס בפרויקטים של E3 בארה"ב וכן מזומן שהתקבל בגין מכירת הטבות מס לצד ג' שיועד להחזר השקעה ביתר של שותף המס בפרויקט בצבר E4.

• **מקורות מימון**

5.5.1 לתאריך אישור הדוח, פעילותה של החברה ממומנת מתזרים המזומנים שנובע לה מפרויקטים בהפעלה מסחרית, מיתרות המזומנים שעומדות לרשותה משיכות שבוצעו במסגרת עסקאות מימון פרויקטלי שהחברה צד להן, משיכות של הלוואות ציוד והלוואות קצרות טווח, מהרחבת סדרת אג"ח א' וכן מהנפקת הון שהחברה ביצעה בתקופת הדוח.

5.5.2 ניהול מבנה החוב - החברה פועלת לשמירה על שיעור מינוף יעיל ונאות אשר משלב בין האינטרסים של בעלי החוב הפיננסי ובעלי המניות של החברה. בנוסף פועלת החברה ליצירת איזון נאות בין גיוסי חוב לא מובטחים ברמת החברה, גיוס הלוואות פרויקטליות על בסיס Non-Recourse ברמת חברות הפרויקט, ושמירת מסגרות אשראי בנקאיות הניתנות לניצול בכל עת.

5.5.3 החוב הפיננסי ברוטו של החברה למועד הדוח, ללא אשראי לזמן קצר, מסתכם לסך של כ-6.54 מיליארד ש"ח. מח"מ החוב הכולל עומד על כ-5.6 שנים.

5.5.4 לחברה מסגרות אשראי ממוסדות פיננסיים המשמשות להעמדת ערבויות ולהלוואות לזמן קצר. למועד הדוח קיימות לחברה מסגרות אשראי כספיות ומסגרות לערבויות ביצוע על סך של כ-1.7 מיליארד ש"ח. מתוך סכום מסגרות האשראי, המסגרות המנוצלות הן בסך של כ-884 מיליון ש"ח אשר משמשות לערבויות ביצוע, לערבויות כספיות ולהלוואות לזמן קצר.

5.5.5 בתקופת הדוח הגדילה החברה את מסגרות האשראי לזמן קצר בסך של כ-387 מיליון ש"ח, מתוכם כ-54 מיליון דולר (כ-174 מיליון ש"ח) עם תאגידים בנקאיים בארה"ב והיתר עם תאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים בישראל.

5.5.6 בנוסף, בתקופת הדוח, חתמה החברה על מסגרות אשראי לזמן ארוך למימון רכישת ציוד עם תאגידים בנקאיים בישראל בסך של עד 275 מיליון דולר, מתוכם נוצלו כ-218 מיליון דולר למועד הדוח. מסגרות האשראי הינן לתקופות של שנה עד 3 שנים. כנגד מסגרות אלו החברה שעבדה ציוד שבבעלותה שטרם מומן במימון פרויקטאלי. לפרטים בדבר עמידת החברה ביחסים הפיננסיים הנדרשים בהלוואה למימון רכישת ציוד עם תאגידים בנקאיים בישראל בסך של עד 275 מיליון דולר ראה ה-14 לאחר מועד הדוח החברה פרעה כ-20 מיליון דולר מתוך מסגרות הציוד.

5.5.7 במהלך תקופת הדוח, בחודש מרץ 2025, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה א') בדרך של הרחבת סדרה בסך כולל של 549,062 אלפי ש"ח ע.נ. בתמורה נטו (בניכוי עמלות ועלויות ישירות בגין אגרות החוב) בסך כולל של כ-503,520 אלפי ש"ח.

5.5.8 במהלך תקופת הדוח הנפיקה החברה ניירות ערך מסחריים לא סחירים בהיקף של 200 מיליון ש"ח ע.נ., בריבית בטווח 4.5%-5%. הנע"מ הינו לתקופה של שנה עם אפשרות לחידוש לתקופות נוספות בנות שנה אחת ועד לתקופה מרבית של חמש שנים. במהלך התקופה רשאי כל אחד מהצדדים להודיע על

קיצור תקופת הנע"מ, בכפוף להודעה מוקדמת של 7 ימים. החברה לא העמידה בטוחות כלשהן, ולא נקבעו אמות מידה פיננסיות כלשהן.

לאחר מועד הדוח ביצעה החברה פרעון של מלוא סכום ניירות הערך המסחריים.

5.5.9 במהלך תקופת הדוח החברה חתמה על מסגרת אשראי ייעודית, שניתנה לחברת בת בפולין לצורך מימון הקמת פרויקטי אגירה בפולין, בסך של כ-100 מיליון זלוטי. נכון למועד אישור הדוח משכה החברה כ-66 מיליון זלוטי מתוך המסגרת.

5.5.10 במהלך תקופת הדוח, בחודש דצמבר 2025, השלימה החברה גיוס הון באמצעות הנפקת מניות וכתבי אופציות על פי תשקיף מדף מיום 20 במאי 2025. התמורה (ברוטו) הכוללת שקיבלה החברה בגין ההנפקה הסתכמה לכ-424.5 מיליון ש"ח, והתמורה נטו הינה כ-415 מיליון ש"ח. במידה וכתבי האופציה (סדרה 4), אשר הונפקו יחד עם המניות במסגרת הנפקת ההון, ימומשו במלואן, החברה תקבל תמורה נוספת בסך של כ-506 מיליון ש"ח.

5.5.11 לפרטים בדבר מסגרות מימון פרויקטאליות לרבות מסגרות מימון להקמה ומסגרות גישור, אשר עומדות לזכות החברה למועד הדוח, ראה להלן וכן ביחס להלוואות מהותיות ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים השנתיים:

| מדינה | פרויקט נשוא המימון | סטאטוס | סכום מוערך |
|-------|--|-----------------|--|
| ישראל | אר"ן | חתום | עד 650 מיליון ש"ח (מתוך זה נוצל כ-18 מיליון ש"ח), כתלות בחידוש עבודות ההקמה של הפרויקט ואישור המלווים (ראה להלן ***) |
| ארה"ב | פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה E5 (210MWp) | חתום | עד 481 מיליון דולר (מתוך זה נוצל כ-273.5 מיליון דולר) |
| ארה"ב | פרויקט בהקמה ולקראת הקמה E5 (152MWp) | מזכר הבנות חתום | עד 276 מיליון דולר |

5.5.12 לחברה תשקיף מדף המאפשר לחברה לגייס כספים מהציבור, ככל שאלו יידרשו, לצורך מימון פעילותה, בתוקף עד לחודש מאי 2027.

5.5.13 החזרי הון עצמי נכון לתאריך הדוח, ובהתאם להערכתה בדבר עלויות הקמת הפרויקטים ומסגרת האשראי הצפויה בגינם, החברה מעריכה, בכפוף לקבלת כספי המימון, כי היא צפויה להחזיר הון עצמי בהיקף כולל של עד 762 מיליוני ש"ח, כמפורט בטבלה להלן:

| צבר | עלות הקמה ברוטו | מסגרת מימון והשקעת שותף מס | היקף הון עצמי צפוי | עלות שהושקעה למועד הדוח | היקף מימון/השקעת שותף מס שנמשכו | החזר הון צפוי |
|-----|-----------------|----------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------|
| | מיליוני ש"ח | | | | | |
| ארן | 650-750 | עד 650** | עד 100 | 540 | 18 | עד 422 |
| E4 | 1185-1215 | עד 1150 | עד 65 | 1,037 | 874 | עד 98 |
| E5 | 2360-2560 | עד 2400 | עד 160 | 1,274 | 872 | עד 242 |
| | | | | | | עד 762 |

סה"כ החזר הון צפוי

** ביחס למסגרת המימון להקמת פרויקט אר"ן, החברה בוחנת את האפשרות למעבר למימון בהון עצמי כדי להפחית עלויות שוטפות שנצברות בגין אי ניצול מסגרת המימון עד לתחילת עבודת ההקמה. יובהר כי ככל והחברה תעשה כן, תפעל החברה לקבלת מסגרות מימון חלופי אשר יאפשרו לחברה לקבל החזר הון עצמי שהעמידה ביתר לטובת הפרויקט.

*** המקור הצפוי להחזר ההון העצמי הינו מכספי מימון שהחברה מעריכה שתקבל בגין הקמת הצבר הרלוונטי בהתאם ובכפוף לחתימה על הסכמי מימון ו/או הגעה לאבני דרך שנקבעו בהסכמי המימון אשר נחתמו בקשר עם כל פרויקט, עצם ההתקדמות בהקמת הפרויקט, תנאי השוק והספקו הסופי של כל פרויקט. בהתאם, המידע בטבלה לעיל הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכות החברה נכון למועד פרסום הדוח ועשוי להשתנות באופן מהותי בהתאם לגורמים המפורטים לעיל וגורמי הסיכון הכלליים המאפיינים את פעילות החברה.

**** חישוב החזר ההון - עלות ההקמה בניכוי היקף מימון צפוי (בניכוי מימון שנמשך) בניכוי עלות שהושקעה למועד הדוח.

• **נכסים משועבדים**

לפירוט בדבר שיעבודים וערבויות שהעמידה החברה נכון למועד הדוח ולתאריך אישור הדוחות הכספיים, ראה ביאור 30 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

• **התייחסויות לסימני האזהרה**

- על-פי תקנה 10(ב)(14) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים, לחברה גרעון בהון החוזר לתקופה של שניים עשר חודשים בדוחות הכספיים המאוחדים והנפרדים, כפי שמשקף בדוחות הכספיים המאוחדים והנפרדים.
- הגרעון בהון החוזר של החברה בדוחות הנפרדים נובע בעיקר מנטילת הלוואות לזמן קצר בסך של כ-798 מיליון ש"ח, שיומרו בהלוואות פרויקטאליות לזמן ארוך. בדוחות המאוחדים, בנוסף לאמור לעיל, הגרעון בהון החוזר נובע מהתחייבות לזמן קצר לשותף מס שאינה תזרימית בסך של כ-321 מיליון ש"ח וכן מהתחייבויות לספקי הקמה אשר הפרעון שלהן ימומן באמצעות מימון פרויקטאלי לזמן ארוך.
- דירקטוריון החברה קבע כי אין בכך כדי להצביע על בעיות נזילות, וזאת בשים לב, בין היתר, לתזרים מפעילות שוטפת של החברה, ליתרות המזומנים של החברה, יתרות המזומנים בפרויקטים בהפעלה מסחרית שניתנות למשיכה, מסגרות אשראי לא מנוצלות ומסגרות מימון פרויקטאליות, אל מול הוצאותיה השוטפות וצרכי המזומנים של החברה, כמו גם מקורות ומנגנונים הסכמיים אשר צפויים לשמש את החברה לפירעון הלוואות קצרות טווח במסגרת הסכמים עליהם חתמה החברה לטווח הארוך.
- לפרטים אודות מסגרות האשראי, מקורות המימון ויתרת המזומנים של החברה ראה ביאורים 4,14 ו-30 לדוחות הכספיים המאוחדים וכן חלק 5.5 לדוח הדירקטוריון.

חלק ב' - חשיפה לסיכוני שוק וניהולם

האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה הינו מר אסא לוינגר, מנכ"ל החברה. לפרטים נוספים אודות האחראי לניהול הסיכונים ראה תקנה 26 לחלק ד' לדוח - פרטים נוספים.

5.6 תיאור סיכוני השוק אליהם חשוף התאגיד

למידע בדבר החשיפות לשינויים במדד, בשערי החליפין, בשיעורי הריבית, בתעריף לקוט"ש בקשר עם חשמל הנמכר לחברת החשמל בישראל ולשינויים במחירי החשמל והתעודות הירוקות בפולין, ראה סעיף 32. לחלק א' לדוח - תיאור עסקי התאגיד וכן ביאור 31 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

5.7 מדיניות התאגיד בניהול סיכוני השוק

ניהול הסיכונים של החברה מתמקד בפעולות לצמצום למינימום של החשיפות האפשריות על החוסן הפיננסי (לרבות על הונה העצמי) ועל הביצועים הפיננסיים של החברה. ניהול הסיכונים מבוצע בעיקרו על ידי מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים כחלק בלתי נפרד מהפעילות השוטפת של החברה. במסגרת ניהול הסיכונים הכולל של החברה, קבע דירקטוריון החברה כי מנכ"ל החברה ידווח באופן שוטף ליו"ר הדירקטוריון בדבר מידת החשיפה הקיימת.

במקרה של התפתחויות חריגות בשווקי המטבע והריבית, הנתונים נבחנים על ידם ומידי פעם נבחנות דרכי הפעולה בשווקי הנגזרים על מנת להגן על סיכוני ריבית וסיכוני מטבע חוץ. בכל הנוגע לחשיפתה של החברה למטבע חוץ, דירקטוריון החברה אימץ מדיניות ניהול חשיפות מט"ח לפיה, חשיפת החברה, למטבע בודד, לא תעלה על סך של 20% מהונה העצמי של החברה. ביחס לחשיפות אחרות, לא נקבעו מגבלות כמותיות ודירקטוריון החברה מדווח על ידי הנהלת החברה אחת לרבעון על ההתפתחויות בתחום זה, במידה וישנן.

לפרטים בדבר יישום מדיניות ניהול סיכוני השוק שאומצה בדירקטוריון ראה ביאור 31 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

5.8 דוח בסיסי הצמדה

לדוח בסיסי הצמדה לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 31 בדצמבר 2024, ראה **נספח א'** להלן.

5.9 מבחני רגישות

לטבלאות רגישות למכשירים רגישים ליום 31 בדצמבר 2025, בהתאם לשינויים בגורמי השוק, ראה **נספח ב'** להלן.

5.10 מצבת התחייבויות התאגיד לפי מועד פירעון

למידע בדבר מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון, ראה דיווח מידי אודות מצבת התחייבויות המתפרסם במקביל לדוח זה, אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה.

חלק ג' - היבטי ממשל תאגידי ועדכונים אודות פעילות החברה

1. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית; דירקטורים בלתי תלויים

נכון לתאריך אישור הדוח, מונה דירקטוריון החברה שבעה דירקטורים, מתוכם שתי דירקטוריות חיצוניות ובנוסף, שני דירקטורים בלתי תלויים כמשמעות מונח זה בחוק החברות (ובסך הכל ארבעה דירקטורים בלתי תלויים). החברה בחרה שלא לאמץ בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים. שבעת חברי הדירקטוריון הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, וזאת אל מול מספר מזערי של שניים, אשר נקבע על ידי דירקטוריון החברה בהתאם לסעיף 92(א)(12) לחוק החברות, בהתחשב, בין היתר, בסוג החברה, גודלה, היקף ומורכבות פעילותה.

לפרטים נוספים אודות חברי הדירקטוריון, ראה בתקנה 26 לחלק ד' לדוח - פרטים נוספים.

2. מבקר הפנים של החברה - לפרטים בדבר מבקר הפנים של החברה ראה **נספח ג'**.

3. רואי החשבון של החברה

רואה החשבון המבקר של החברה הינם בריטמן אלמגור זהר ושות' (Deloitte ישראל).

להלן מידע בדבר שכר בעד שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס בשנים 2024 ו-2025:

| 2024 | | 2025 | | שירותים |
|--|-------------------|---------------|-------------------|--------------------|
| שירותים אחרים | שירותי ביקורת ומס | שירותים אחרים | שירותי ביקורת ומס | |
| בריטמן אלמגור זהר רואי חשבון (Deloitte) ישראל | | | | |
| 365 | 850 | 535 | 975 | שכר טרחה אלפי ש"ח |
| פולין Deloitte | | | | |
| - | 180 | - | 170 | שכר טרחה אלפי אירו |
| ארצות הברית Deloitte | | | | |
| - | 310 | 225 | 303 | שכר טרחה אלפי דולר |

בישיבתו מיום 9 בדצמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה 2025, את שכר טרחתו של רואה החשבון המבקר לשנים 2025-2026. בהמשך לכך, בישיבתה מיום 8 בדצמבר 2025 ועדת הביקורת של החברה הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים לדוחות הכספיים בשנת הדיווח.

4. תכנית אכיפה מנהלית

לחברה תכנית אכיפה פנימית בתחום ניירות ערך, בהתאם לאמות המידה לתכנית אכיפה יעילה, אשר פורסמו על-ידי רשות ניירות ערך ביום 15 באוגוסט 2011. החברה מעדכנת את תכנית האכיפה המנהלית מעת לעת, לפי הצורך.

5. תרומות

מדיניות התרומות שאומצה על ידי החברה מותאמת לליבת פעילותה העסקית והערכים לאורם היא פועלת: חברה-סביבה-קהילה (מתודולוגיית ה-Triple Win) במטרה להוביל לשינוי משמעותי הניתן להערכה ומדידה ולהבטיח שהפעילות בקהילה תקביל לפעילותה העסקית של החברה. תקציב התרומות השנתי של החברה נקבע כאחוז מרווחיה השוטפים לפני מס, כאשר בסך הכל, בתקופת הדוח, היקף התרומות של החברה עמד על כ-2,375 אלפי ש"ח.

למיטב ידיעת החברה, ועל פי בדיקה שערכה לא קיימים קשרים בין גופים אשר היקף התרומות אליהם בשנת 2025 עלה על סך של 50 אלף שקלים, לבין החברה, דירקטור, מנהל כללי, בעל שליטה בה או קרובו.

6. מידע נוסף ואירועים לאחר מועד הדוח

למידע בדבר אירועים לאחר מועד הדוח ראה סעיפים 3.1 ו-4.1 לעיל וכן ביאור 19, 14, 16, 25, 26 ו-32 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

דירקטוריון החברה מודה למחזיקים בניירות הערך של החברה על האמון שנתנו בחברה.

25 בפברואר 2026

תאריך החתימה על
הדוחות הכספיים
השנתיים

נתן חץ
יו"ר הדירקטוריון

אסא לוינגר
מנהל כללי

נספחים לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד:

נספח א' - נתונים בדבר מקור ההכנסות של החברה

נספח ב' - מאזן בסיסי הצמדה ליתרות כספיות.

נספח ג' - טבלאות רגישות למכשירים רגישים ליום 31 בדצמבר 2025, בהתאם לשינויים בגורמי השוק.

נספח ד' - פרטים אודות המבקר הפנימי.

נספח ה' - פרטים לגבי תעודות התחייבות שהונפקו על ידי החברה.

נספח ו' - דוחות דירוג.

נספח ז' - הערכת סכום בר השבה לנכס מהותי של החברה.

נספח א'- נתונים בדבר מקור ההכנסות של החברה מפרויקטים בהפעלה מסחרית, הקמה ולקראת הקמה בכל טריטוריה בה היא פועלת

פילוח חשיפת החברה למחירי שוק

החברה חתמה על הסכמי מכירת חשמל, הסכמי גידור, זכתה במכרזי תעריף ומכרזי זמינות ליצירת אופטימיזציה בין ניצול סביבת מחירים גבוהה בשווקי הפעילות לבין הקטנת החשיפה לתנודתיות המחירים בטווח הבינוני. להלן פילוח מקורות הכנסה ביחס להספק פרויקטים בהפעלה מסחרית ופרויקטים בהקמה ולקראת הקמה

ישראל- סולארי, רוח ואגירה

פרויקטים בהפעלה מסחרית, בהספק של כ-411MWh + 528MWp

- כ-85% מההספק- במחיר קבוע צמוד מדד למשך תקופה של 20-23 שנים ממועד ההפעלה המסחרית
- כ-15% מההספק- מכירה תחת אסדרת שוק בתעריף קבוע צמוד תעריף הייצור לפרויקטי PV בשילוב אגירה

פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה בהספק של כ-110MWh + 118MWp

- כ-88% מההספק- במחיר קבוע צמוד מדד למשך תקופה של כ-23 שנים ממועד ההפעלה המסחרית
- כ-12% מההספק- תחת אסדרת שוק בתעריף קבוע צמוד תעריף הייצור לפרויקטי PV בשילוב אגירה

ארה"ב- סולארי

פרויקטים בהפעלה מסחרית, בהספק של כ-784MWp

- כ-88% מההספק- מחיר קבוע למכירת חשמל ותעודות ירוקות, במסגרת הסכמי ה-PPA למשך תקופה של 15-20 שנה ממועד ההפעלה המסחרית
- כ-10% מההספק- מכירת חשמל בהתאם להסכמים למכירת חשמל במחיר מותאם שוק עם מנגנון הבטחת מחיר מינימלי
- כ-2% מההספק- במחירי שוק

פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה בהספק של כ-915MWp

- כ-87% מההספק- מכירת חשמל ותעודות ירוקות במחירים קבועים, במסגרת הסכמי ה-PPA למשך תקופה של 15-20 שנה ממועד ההפעלה המסחרית
- כ-13% מההספק- מכירת חשמל בהתאם להסכמים למכירת חשמל במחיר מותאם שוק עם מנגנון הבטחת מחיר מינימלי

פולין- סולארי, רוח ואגירה

פרויקטים בהפעלה מסחרית, בהספק של כ-56MWh + 344MWp

- Banie 1+2 (רוח 106 MW) - 90% מהתפוקה מגודרת לתקופה של 7 שנים (2025-2031) במחיר של 460-480 זלוטי ל-1MWh. 100% מהתעודות הירוקות במחיר שוק
- Banie 3, Sepopol (רוח 126 MW) - 65% מהתפוקה במוצע ל-15 שנה במחיר צמוד מדד של 280-310 זלוטי במסגרת מכרז תעריף

- Banie 4 (רוח 56MW) - 80% מהתפוקה בממוצע ל-15 שנה במחיר צמוד מדד של 320-330 זלוטי במסגרת מכרז תעריף

- סולארי- (43MWp) - מחירי שוק

- Stand Alone (56MWh) - NC1 - כ-10% מההספק הכנסות מזמינות והיתרה הכנסות משירותי רשת (Ancillary Services) וממסחר בחשמל במחירי שוק

פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה בהספק של כ-751MWh + 230MWp

- סולארי- (230MWp) - מחירי שוק

- Stand Alone (751MWh) - כ-10% מההספק הכנסות מזמינות והיתרה הכנסות משירותי רשת (Ancillary Services) וממסחר בחשמל במחירי שוק

ליטא - סולארי, רוח ואגירה

- סולארי (330MWp), אגירה (320MWh), רוח (140MW) - מכירת חשמל בהתאם להסכמים למכירת חשמל במחיר מותאם שוק

לפרטים נוספים על פעילותה של החברה והפרויקטים אשר בבעלותה, ראה סעיף 7 לחלק א' לדוח השנתי - תיאור עסקי התאגיד, סעיף 4 לחלק ב' לדוח השנתי - דוח הדירקטוריון וכן ביאורים [10 ו-15](#) לדוחות הכספיים השנתיים.

מחירי חשמל/מגמות*

להלן גרפים המשקפים את מגמת מחירי החשמל כפי שבאים לידי ביטוי בחוזים העתידיים בפולין וארה"ב

ארה"ב

מגמת מחירי החשמל (MWh/\$) ב-Dominion Zone (ברשת PJM) המוצגת ע"י חוזים

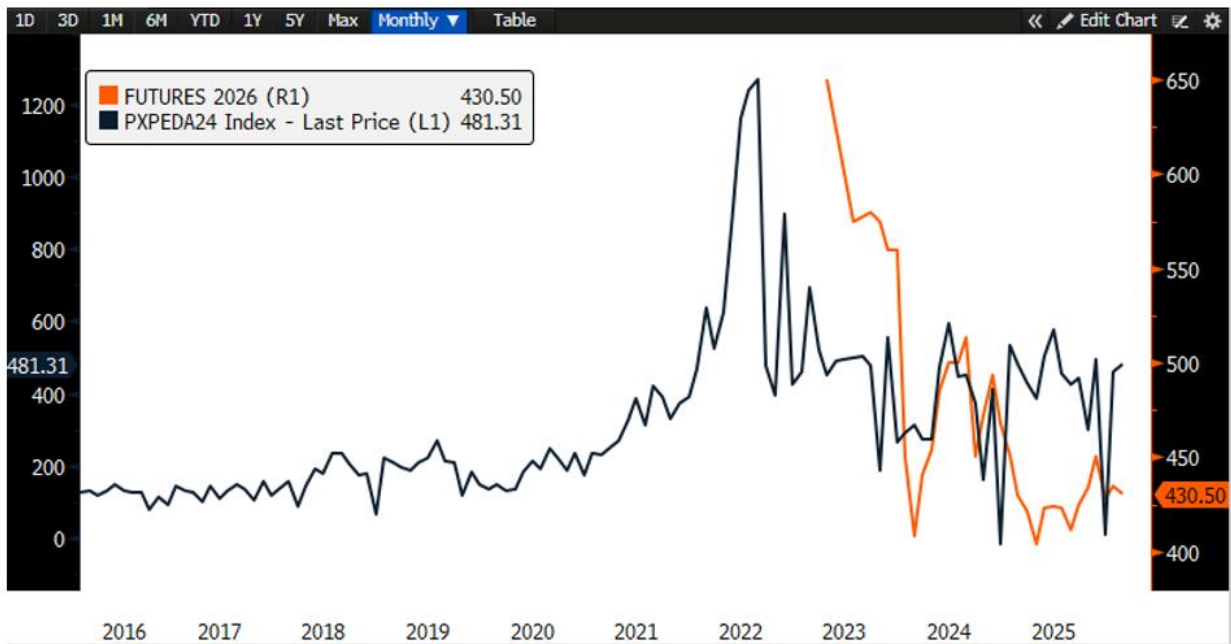
עתידיים⁸⁸

88 מקור: Bloomberg



הגרף לעיל מובא למטרות המחשה בלבד אודות מגמות מחירי החשמל באזורי פעילות החברה בארה"ב, יובהר כי מחיר מכירת החשמל הרלוונטי לפעילות החברה בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מהמתואר לעיל.

89 מגמת מחירי החשמל בפולין המוצגת ע"י חוזים עתידיים לשנים 2026-2027



הגרף לעיל מובא למטרות המחשה בלבד אודות מגמות מחירי החשמל בפולין, יובהר כי מחיר מכירת החשמל הרלוונטי לפעילות החברה בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מהמתואר לעיל.

* מידע צופה פני עתיד

ליום 31 בדצמבר 2025

| סך הכל | נכסים (התחייבויות) שאינם פיננסיים | בש"ח צמוד למדד | בש"ח לא צמוד | בדולר ארה"ב | בזלוטי | באירו | |
|-------------------|--|-------------------|-----------------|------------------|----------------|--------------|--|
| אלפי ש"ח | | | | | | | |
| | | | | | | | נכסים שוטפים |
| 956,844 | - | - | 459,798 | 312,056 | 184,293 | 697 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 194,346 | - | - | - | 194,346 | - | - | פיקדון מיועד |
| 98,231 | - | - | - | 98,231 | - | - | מזומן מוגבל |
| 73,270 | - | - | 40,838 | 9,744 | 22,688 | - | לקוחות |
| 21,766 | 20,375 | - | - | 1,391 | - | - | תעודות ירוקות |
| 150,223 | 43,052 | 3 | 5,964 | 68,929 | 32,275 | - | חייבים ויתרות חובה |
| 115,542 | - | - | 103,147 | 4,524 | 7,871 | - | מכשירים פיננסיים מגדרים |
| 1,610,222 | 63,427 | 3 | 609,747 | 689,221 | 247,127 | 697 | |
| | | | | | | | נכסים שאינם שוטפים |
| 13,006 | - | - | 10,197 | - | 2,809 | - | מזומן מוגבל לזמן ארוך |
| 7,816 | - | - | - | 7,816 | - | - | מזומן מיועד לזמן ארוך |
| 637,507 | 637,507 | - | - | - | - | - | נכס בגין זכות שימוש |
| 6,578,233 | 6,578,233 | - | - | - | - | - | מערכות לייצור חשמל מחוברות |
| 3,816,543 | 3,816,543 | - | - | - | - | - | מערכות בהקמה ויזום |
| 26,434 | 26,434 | - | - | - | - | - | רכוש קבוע אחר |
| 38,553 | 38,110 | - | 71 | 372 | - | - | חייבים אחרים |
| 203,071 | - | - | 36,319 | 150,591 | 16,161 | - | מכשירים פיננסיים מגדרים |
| 276,086 | 276,086 | - | - | - | - | - | מסים נדחים, נטו |
| 11,597,249 | 11,372,913 | - | 46,587 | 158,779 | 18,970 | - | |
| 13,207,471 | 11,436,340 | 3 | 656,334 | 848,000 | 266,097 | 697 | סך הכל נכסים |
| | | | | | | | התחייבויות שוטפות |
| 798,263 | - | - | 199,904 | 597,947 | 412 | - | אשראי לזמן קצר ממוסדות פיננסיים |
| 267,794 | - | 84,667 | 2,349 | 94,905 | 85,873 | - | חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך |
| 36,667 | - | 10,060 | - | 14,243 | 12,364 | - | חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה |
| 707,313 | 52,424 | - | 51,933 | 532,651 | 63,278 | 7,027 | ספקים, נותני שירותים וזכאים |
| 356,253 | 321,040 | - | - | 35,213 | - | - | התחייבות לז"ק בגין הסכם עם שותף מס |
| 174,700 | - | - | 174,700 | - | - | - | אגרות חוב - חלות שוטפת |
| 50,731 | - | - | 5,042 | 41,467 | 4,222 | - | מכשירים פיננסיים מגדרים |
| 2,391,721 | 373,464 | 94,727 | 433,928 | 1,316,426 | 166,149 | 7,027 | |
| | | | | | | | התחייבויות שאינן שוטפות |
| 1,312 | 1,312 | - | - | - | - | - | התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד |
| 4,883,628 | (113,989) | 1,319,071 | 186,669 | 2,293,459 | 1,198,418 | - | הלוואות ממוסדות פיננסיים |
| 660,416 | (38,013) | - | 698,429 | - | - | - | אגרות חוב |
| 552,853 | (1,228) | - | 554,081 | - | - | - | אגרות חוב להמרה |
| 773,823 | 659,326 | - | - | 114,497 | - | - | התחייבות לז"א בגין הסכם עם שותף מס |
| 634,075 | - | 209,728 | - | 289,372 | 134,975 | - | התחייבות בגין חכירה |
| 338,475 | 330,123 | - | 8,352 | - | - | - | התחייבויות אחרות לזמן ארוך |
| 176,158 | - | - | 2,660 | 165,762 | 7,736 | - | מכשירים פיננסיים מגדרים |
| 197,615 | 197,615 | - | - | - | - | - | מסים נדחים |

| | | | | | | |
|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| 8,218,355 | 1,035,146 | 1,528,799 | 1,450,191 | 2,863,090 | 1,341,129 | - |
| 10,610,076 | 1,408,610 | 1,623,526 | 1,884,119 | 4,179,516 | 1,507,278 | 7,027 |
| 2,597,395 | 10,027,730 | (1,623,523) | (1,227,785) | (3,331,516) | (1,241,181) | (6,330) |
| - | - | - | 1,886,879 | (1,757,464) | (129,415) | - |
| 2,597,395 | 10,027,730 | (1,623,523) | 659,094 | (5,088,980) | (1,370,596) | (6,330) |
| - | (10,027,730) | 1,661,075 | 1,168,810 | 5,513,581 | 1,684,264 | - |
| 2,597,395 | - | 37,552 | 1,827,904 | 424,601 | 313,668 | (6,330) |

סך הכל התחייבויות
 סך הכל עודף נכסים על
 התחייבויות
 נגזרים פיננסיים
 עודף נכסים כספיים על
 התחייבויות (התחייבויות
 כספיות על נכסים כספיים)
 חלוקת נכסים (התחייבויות) לא
 כספיים, נטו - לפי בסיסי
 הצמדה
 עודף נכסים על התחייבויות
 (התחייבויות על נכסים)

* עודף הנכסים על ההתחייבויות של החברה, בנטרול התחייבויות ונכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לגידור חשמל, הינו 343,486 אלפי ש"ח ביחס לדולר, ו- 303,057 אלפי ש"ח ביחס לזלוטי ריבית ומטבע

ליום 31 בדצמבר 2024

| סך הכל | נכסים (התחייבויות) שאינם פיננסיים | בש"ח צמוד למדד | בש"ח לא צמוד | בדולר ארה"ב | בזלוטי | באירו |
|---------------------------|--|-------------------|-----------------|----------------|----------------|------------|
| אלפי ש"ח | | | | | | |
| נכסים שוטפים | | | | | | |
| 463,633 | - | - | 91,726 | 221,711 | 149,463 | 733 |
| 21,184 | - | - | - | 21,184 | - | - |
| 91,307 | - | - | 36,655 | 13,193 | 41,459 | - |
| 16,656 | 15,748 | - | - | 908 | - | - |
| 96,982 | 62,276 | 3 | 2,924 | 3,888 | 27,891 | - |
| 51,908 | - | - | - | 29,998 | 21,910 | - |
| 741,670 | 78,024 | 3 | 131,305 | 290,882 | 240,723 | 733 |
| נכסים שאינם שוטפים | | | | | | |
| 12,463 | - | - | 9,757 | - | 2,706 | - |
| 617,966 | 617,966 | - | - | - | - | - |
| 6,747 | - | - | - | 6,747 | - | - |
| 5,674,033 | 5,674,033 | - | - | - | - | - |
| 3,620,529 | 3,620,529 | - | - | - | - | - |
| 25,042 | 25,042 | - | - | - | - | - |
| 53,032 | 42,820 | 8,978 | 72 | 1,162 | - | - |
| 186,359 | - | - | - | 137,370 | 48,989 | - |
| 232,606 | 232,606 | - | - | - | - | - |
| 10,428,777 | 10,291,996 | 8,978 | 9,829 | 145,279 | 51,695 | - |
| 11,170,447 | 10,291,020 | 8,981 | 141,134 | 436,161 | 292,418 | 733 |

סך הכל נכסים
התחייבויות שוטפות
 אשראי לזמן קצר ממוסדות
 פיננסיים
 חלויות שוטפות של הלוואות לזמן
 ארוך
 חלויות שוטפות של התחייבות
 בגין חכירה
 ספקים, נותני שירותים וזכאים
 התחייבות לז"ק בגין הסכם עם
 שותף מס
 אגרות חוב - חלות שוטפת

| | | | | | | | |
|------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------|--|
| 35,528 | - | - | - | 26,137 | 9,391 | - | מכשירים פיננסיים מגדרים |
| 2,001,662 | 291,016 | 97,398 | 433,850 | 997,323 | 176,769 | 5,306 | |
| | | | | | | | התחייבויות שאינן שוטפות |
| 1,512 | 1,512 | - | - | - | - | - | התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד |
| 4,000,646 | (82,598) | 1,229,567 | 136,143 | 1,476,375 | 1,241,159 | - | הלוואות ממוסדות פיננסיים |
| 345,161 | 336,147 | - | 9,014 | - | - | - | התחייבויות אחרות לזמן ארוך |
| 372,560 | (2,934) | - | 375,494 | - | - | - | אגרות חוב |
| 543,121 | (1,830) | - | 544,951 | - | - | - | אגרות חוב להמרה |
| 646,014 | 549,025 | - | - | 96,989 | - | - | התחייבות לז"א בגין הסכם עם שותף מס |
| 603,421 | - | 219,639 | 4,377 | 247,296 | 132,109 | - | התחייבות בגין חכירה |
| 206,149 | - | - | - | 206,149 | - | - | מכשירים פיננסיים מגדרים |
| 142,040 | 142,040 | - | - | - | - | - | מסים נדחים |
| 6,860,624 | 941,362 | 1,449,206 | 1,069,979 | 2,026,809 | 1,373,268 | - | |
| 8,862,286 | 1,232,378 | 1,546,604 | 1,503,829 | 3,024,132 | 1,550,037 | 5,306 | סך הכל התחייבויות |
| | | | | | | | סך הכל עודף נכסים על התחייבויות |
| 2,308,161 | 9,058,642 | (1,537,623) | (1,362,695) | (2,587,971) | (1,257,619) | (4,573) | |
| | | | | | | | נגזרים פיננסיים |
| - | - | - | 1,933,632 | (1,613,433) | (320,199) | - | |
| | | | | | | | עודף נכסים כספיים על התחייבויות (התחייבויות כספיות על נכסים כספיים) חלוקת נכסים (התחייבויות) לא כספיים, נטו - לפי בסיסי הצמדה |
| 2,308,161 | 9,058,642 | (1,537,623) | 570,937 | (4,201,404) | (1,577,818) | (4,573) | |
| - | (9,058,642) | 203,201 | 2,588,787 | 4,687,482 | 1,584,688 | (5,516) | |
| 2,308,161 | - | (1,334,422) | 3,159,724 | 486,078 | 6,870 | (10,089) | עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים) |

נספח ג' - טבלאות רגישות למכשירים רגישים ליום 31 בדצמבר 2025, בהתאם לשינויים בגורמי השוק

להלן ניתוח רגישות של הקבוצה למטבע חוץ: הטבלה שלהלן מפרטת את השפעת שינוי של 10% בשער החליפין על הרווח וההפסד בגין נכסים והתחייבויות פיננסיים החשופים לסיכון כאמור (לפני השפעת המס):

| ליום 31 בדצמבר 2025 | | |
|------------------------|-------------|------------------------|
| קיטון של 10% | | גידול של 10% |
| רווח והפסד / רווח כולל | יתרה בספרים | רווח והפסד / רווח כולל |
| באלפי ש"ח | | |
| (70) | 697 | 70 |
| 703 | (7,027) | (703) |
| (18,429) | 184,293 | 18,429 |
| (5,496) | 54,963 | 5,496 |
| (281) | 2,809 | 281 |

באירו:

מזומנים ושווי מזומנים
ספקים ונותני שירותים, זכאים ויתרות זכות

בזלוטי:

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות, חייבים ויתרות חובה
פיקדון משועבד ומזומן מוגבל לזמן ארוך

| | | |
|----------|-------------|-----------|
| (1,768) | (738) | 1,768 |
| (2,361) | 24,032 | 2,361 |
| 14,663 | (725) | (14,532) |
| 1,202 | (11,958) | (1,202) |
| 128,470 | (1,284,703) | (128,470) |
| 14,734 | (147,339) | (14,734) |
| 6,328 | (63,278) | (6,328) |
| | | |
| (31,206) | 312,056 | 31,206 |
| (7,867) | 78,673 | 7,867 |
| (139) | 1,391 | 139 |
| (9,823) | 98,231 | 9,823 |
| (20,216) | 202,162 | 20,216 |
| (4,219) | 42,187 | 4,219 |
| 53,265 | (532,651) | (53,265) |
| 14,971 | (149,710) | (14,971) |
| 59,795 | (597,947) | (59,795) |
| 9,491 | (94,905) | (9,491) |
| 30,362 | (303,615) | (30,362) |
| (37) | 372 | 37 |
| 135,092 | 97,870 | (135,092) |
| 9,424 | (94,243) | (9,424) |
| 37,502 | 35,358 | (37,384) |
| 229,346 | (2,293,459) | (229,346) |

מכשירים פיננסיים מגדרים - עסקאות אקדמה
אופצית CAP
מכשירים פיננסיים מגדרים - CCS
עסקאות לגידור ריבית - IRS
הלוואות ממוסדות פיננסיים זמן קצר וזמן ארוך
התחייבות בגין חכירה
ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות

בדולר:

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות, חייבים ויתרות חובה
תעודות ירוקות
מזומן מוגבל
מזומן מיועד לזמן ארוך ופקדון משועבד
עסקאות לגידור ריבית - IRS
ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות
התחייבות בגין הסכם עם שותף מס
אשראי לזמן קצר ממוסדות פיננסיים
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
התחייבות בגין חכירה
חייבים אחרים לזמן ארוך
מכשירים פיננסיים מגדרים - עסקאות אקדמה
נגזרים פיננסיים - גידור מחירי חשמל בארה"ב (SWAP)
מכשירים פיננסיים מגדרים - CCS
הלוואות ממוסדות פיננסיים לזמן ארוך

ניתוח רגישות של הקבוצה בגין נגזרים פיננסיים:

הטבלה להלן מפרטת את השפעת תוספת או הפחתה של 10% במחירי החשמל הרלוונטיים בארצות הברית על הרווח הכולל בגין מכשירים פיננסיים נגזרים החשופים לסיכון מחירי החשמל בארצות הברית (לפני השפעת המס):

| ליום 31 בדצמבר 2025 | | |
|--------------------------|-----------------------|--------------|
| שינוי במחירי החשמל ארה"ב | | |
| קיטון של 10% | | גידול של 10% |
| רווח כולל | יתרה בספרים באלפי ש"ח | רווח כולל |
| 122,480 | (94,243) | (119,792) |

נגזרים פיננסיים - גידור מחירי חשמל בארה"ב (SWAP)

ניתוח רגישות של הקבוצה למדד המחירים לצרכן:

ליום 31 בדצמבר 2025

| קיטון של 3% | | גידול של 3% |
|-------------|-------------|-------------|
| רווח והפסד | יתרה בספרים | רווח והפסד |
| באלפי ש"ח | | |
| 38,729 | 1,403,737 | (41,366) |

הלוואות ממוסדות פיננסיים

ניתוח רגישות של הקבוצה לשינויים בריבית:

ההלוואות הפרויקטליות של הקבוצה בפולין ובארה"ב הינן בריבית משתנה, עם עסקאות גידור מריבית משתנה לריבית קבועה, בהיקף של 75%-100% מהיקף ההלוואות. ההלוואות הפרויקטליות של הקבוצה בישראל הינן בריבית קבועה ומרביתן צמודות מדד ובנוסף, האג"ח של החברה הינו בריבית קבועה. לפרטים נוספים ראה ביאור 31(ד) לדוחות הכספיים המאוחדים.

הטבלה שלהלן מפרטת מבחני רגישות לשווי הלוואות הנושאות ריבית קבועה בהתאם לשינויים בריבית (באלפי ש"ח):

| ליום 31 בדצמבר 2025 | | | | | מכשירים רגישים |
|--|---------------------------------|-----------------------|---|----------------|-----------------------------|
| קיטון של 10% רווח מהשינויים (לפני השפעת המס) | קיטון של 5% (לפני השפעת המס) | שווי הוגן אלפי ש"ח | גידול של 5% הפסד מהשינויים (לפני השפעת המס) | גידול של 10% | |
| | | | | | מכשירים בריבית קבועה |
| (34,091) | (16,868) | 1,360,303 | 16,523 | 32,710 | הלוואות בש"ח צמודות למדד |
| (9,003) | (4,428) | 217,519 | 4,288 | 15,087 | הלוואות בש"ח |
| (19,023) | (9,402) | 1,306,889 | 9,191 | 18,176 | הלוואות בזלוטי |
| (40,389) | (1,991) | 2,405,532 | 19,377 | 38,238 | הלוואות בדולר |
| <u>(102,506)</u> | <u>(32,691)</u> | <u>5,290,243</u> | <u>49,378</u> | <u>104,212</u> | סך הכל |

| פירוט | סעיף |
|--|---|
| ישראל גבירץ, מבקר פנימי מוסמך, שותף במשרד פאהן קנה ניהול ובקרה בע"מ, הינו בוגר חשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת בר-אילן, רואה חשבון, CIA. | שם |
| 5 ביולי 2016. | תאריך תחילת כהונה |
| למיטב ידיעת החברה, המבקר עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992. | עמידה בתנאי החוק |
| למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של בעל השליטה בחברה, תאגיד בשליטת החברה או על ידי בעל השליטה בחברה או על ידי גופים קשורים למי מהם. | החזקה בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה |
| המבקר הפנימי אינו ממלא תפקיד היוצר או עלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בחברה. המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה ואינו קרוב של בעל עניין או של נושא משרה בחברה והוא אינו מכהן כרואה החשבון המבקר של החברה או מטעמו. | קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה |
| המבקר הפנימי יעניק שירותי ביקורת פנימית כגורם חיצוני והוא אינו עובד החברה. בביצוע הביקורת ייעזר מבקר הפנים בצוות עובדים ממשרדו לפי הצורך. המבקר הפנימי לא ממלא תפקיד אחר בחברה בנוסף על הביקורת הפנימית. | האם המבקר הינו עובד החברה או נותן שירותים חיצוני לחברה |
| מינוי המבקר הפנימי אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 5 ביולי 2016 לאחר המלצת ועדת הביקורת מיום 21 ביוני 2016. נימוקים למינוי היו כישוריו וניסיונו בביצוע ביקורת פנים. יו"ר הדירקטוריון. | דרך המינוי |
| | זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי |
| המבקר הפנימי יגיש לאישור ועדת הביקורת הצעה לתכנית עבודה שנתית או תקופתית וועדת הביקורת תאשר אותה בשינויים הנראים לה. | תכנית העבודה |

התכנון השנתי של מטלות הביקורת מושפעת מהגורמים הבאים: החשיפה לסיכונים של פעילות ותחומים על פי סקר סיכונים, ממצאים של ביקורות קודמות, נושאים בהם מתבקשת ביקורת על ידי הדירקטוריון והנהלת החברה והצורך בשמירה על מחזוריות הביקורות לאורך השנים. תכנית העבודה השנתית של מבקר הפנים אשר אושרה לשנת 2025 כללה ביקורת בנושאים הבאים:

- (1) תפעול מתקנים וכספים בפולין;
 - (2) היבטי אבטחת מידע;
 - (3) הטמעת מערכת אורקל;
 - (4) ניהול חשיפות פיננסיות;
 - (5) יישום המלצות מדוח ביקורת בארה"ב (2023);
 - (5) יישום תכנית למניעת הונאות ומעילות.
- מבקר הפנים אינו רשאי לסטות מתכנית העבודה שנקבעה אלא באישור ועדת הביקורת ו/או דירקטוריון החברה.

עבודת המבקר כוללת ביקורת תאגידיים מוחזקים ותאגידיים מוחזקים בחו"ל.

ביקורת בחו"ל או של תאגידיים מוחזקים היקף העסקה

התכנית שאושרה לשנת 2025 הינה בהיקף של 725 שעות. היקף עבודת המבקר נקבע לאחר הערכת התאגיד והמבקר שזהו היקף השעות המשקף את רמת ההשקעה הנדרשת מהמבקר הפנימי לצורך ביצוע הביקורת הנדרשת. התכנית שאושרה לשנת 2025 משקפת גידול של 200 שעות מהתוכנית שאושרה לשנת 2024.

בתקופה שמיום 1.1.2025 ועד יום פרסום דוח זה, הוגשו בכתב לחברה ולוועדת הביקורת דוחות מבקר הפנים הבאים:

| נושא הדוח | מועד הגשתו בכתב | מועד הדיון בוועדת הביקורת | שעות העבודה שהוקדשו | הדוח מתייחס לפעילותה של החברה/הדוח מתייחס לפעילות תאגידיים מוחזקים מחוץ לישראל |
|---|-----------------|---------------------------|---------------------|--|
| הטמעת מערכת אורקל | מאי 2025 | 5.5.2025 | 150 | פעילות החברה (רוחבי על כלל הקבוצה) |
| תפעול אתרים והיבטים במחלקת כספים- פולין | נובמבר 2025 | 6.11.2025 | 200 | פעילות החברה (פולין) |

| | | | | |
|--|-----|-----------|----------------|----------------------------------|
| פעילות החברה (רוחבי על כלל הקבוצה) | 100 | 6.11.2025 | נובמבר 2025 | ניהול חשיפות פיננסיות |
|--|-----|-----------|----------------|----------------------------------|

התקנים המקצועיים המנחים את עבודת הביקורת: בהתאם להודעת המבקר הפנימי, עבודת הביקורת הפנימית נערכת לפי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת הפנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים כפי שאושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל.

בתום דיון שהתקיים בוועדת הביקורת ביום 9 בדצמבר 2025, בהשתתפות המבקר הפנימי, נחה דעתה של ועדת הביקורת כי המבקר הפנימי עומד בכללים החלים עליו לצורך עריכת הביקורת.

**עריכת
הביקורת**

למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה לכל מסמך או מידע המתבקשים לצורך עבודת הביקורת, לרבות נתונים כספיים, הן לגבי החברה והן לגבי תאגידים מוחזקים ותאגידים מוחזקים בחו"ל.

**גישה
למידע**

למיטב ידיעת דירקטוריון החברה, תוכנית העבודה של המבקר הפנימי, כפי שהומלצה על ידי מבקר הפנים הינה סבירה ויש בה כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בתאגיד. לוועדת הביקורת מוקנית סמכות להרחיב את היקף עבודת המבקר הפנימי, אם וככל שיידרש.

**היקף אופי
ורציפות
הפעילות
ותכנית
העבודה
של המבקר
הפנימי**

בדבר תגמול מבקר הפנים בשנת 2025 ראה ביאור 25 לפרק ג' לדוח - דוחות כספיים. לא קיים חשש כי התגמול המפורט לעיל אשר הינו נגזרת מתקציב שעות עבודה בפועל של המבקר, עשוי להשפיע על פעלת שיקול דעתו המקצועי של המבקר.

תגמול

נספח ה' - פרטים לגבי תעודות התחייבות שהונפקו על ידי החברה

1. להלן פרטים בדבר תעודות התחייבות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח):

| אגרות חוב (סדרה א') | אגרות חוב (סדרה ב') | | |
|--|--|---|-----------|
| הנפקה ראשונה ב-12 בדצמבר 2019, הרחבת סדרה ב-14 בנובמבר 2021 והרחבת סדרה ב-6 בספטמבר 2020 | הנפקה ראשונה ב-12 בדצמבר 2019, הרחבת סדרה ב-14 בנובמבר 2021 והרחבת סדרה ב-6 בספטמבר 2020 | מועד ההנפקה | 1 |
| 427,478 בהנפקה ראשונה, 242,960 בהרחבת סדרה ו-549,062 בהרחבה שנייה | 500,000 בהנפקה ראשונה ו-66,602 בהרחבת סדרה | ערך נקוב במועד ההנפקה | 2 |
| 871,613 | 566,602 | ערך נקוב ל-31.12.25 | 3 |
| לא צמוד | לא צמוד | ערך נקוב צמוד ל-31.12.25 | 4 |
| 835,116 | 552,853 | ערך בדוחות הכספיים ליום 31.12.25 (לפי עלות מופחתת) | 5 |
| 830,909 | 528,073 | שווי בורסאי ל-31.12.25 | 6 |
| 5,897 | 586 | ריבית שנצברה ל-31.12.25 | 7 |
| 2.05% | 0.25% | שיעור ריבית/מרווח | 8 |
| כן | כן | מהותיות הסדרה⁹⁰ | 9 |
| 18 תשלומים חצי שנתיים שווים שישולמו בימים 1 בפברואר וב-1 באוגוסט מהשנים 2022-2030 כולל | תשלום אחד ביום 1 באוגוסט 2027 | מועדי תשלום קרן | 10 |
| 1 בפברואר ו-1 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2020 עד 2030 (כולל) | 1 בפברואר ו-1 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2021 עד 2027 (כולל) | מועדי תשלום ריבית | 11 |
| לא צמוד | לא צמוד | בסיס הצמדה (קרן וריבית) | 12 |
| אין | אגרות החוב ניתנות להמרה למניות החברה החל ממועד ההנפקה ועד ליום 31 בדצמבר 2022 | זכות המרה | 13 |

⁹⁰ סדרת תעודות התחייבות הינה מהותית אם סך התחייבויות החברה על פיה לתום שנת הדיווח כפי שהן מוצגות במסגרת הדוח הכספי הנפרד של החברה (לפי תקנה 19 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל, 1970, מהווה 5% או יותר מסך התחייבויות החברה כפי שהן מוצגות במסגרת הנתונים האמורים.

| אגרות חוב (סדרה ב') | אגרות חוב (סדרה א') | | |
|---|---|--|----|
| כל 17.535 ⁹¹ ש"ח ערך נקוב של אגרות החוב ניתן להמרה למניה רגילה אחת של החברה והחל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 22 ביולי 2027 כל 97.416 ⁷ ש"ח ערך נקוב ניתן להמרה למניה רגילה אחת של החברה | לא רלוונטי | תנאים עיקריים להמרה | 14 |
| אין | אין | ערבות לתשלום ההתחייבות | 15 |
| במקרה של החלטת דירקטוריון הבורסה על הפסקת מסחר בשל ירידה בשווי הסדרה בהתאם להנחיות הבורסה. הכל כמפורט בסעיף 6 לשטר הנאמנות | (1) במקרה של החלטת דירקטוריון הבורסה על הפסקת מסחר בשל ירידה בשווי הסדרה בהתאם להנחיות הבורסה; או (2) ביוזמת החברה בקרות אירועים מסוימים המהווים עילה לפירעון מיידי; או (3) בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה והכל כמפורט בסעיף 6.2 לשטר הנאמנות. | פדיון מוקדם | 16 |
| אין ⁹² | אין ⁸ | שעבודים לטובת בעלי אגרות החוב | 17 |
| החברה לא תיצור שעבודים שוטפים על כלל רכושה (שיעבוד שלילי negative pledge), אלא אם תפנה אל הנאמן בכתב קודם ליצירת השעבוד ותודיע לו אודותיו וכן תיצור בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד לטובת הצד השלישי שעבוד שוטף באותה דרגה פרי פאסו לטובת בעלי אגרות החוב (סדרה ב'). | החברה לא תיצור שעבודים שוטפים על כלל רכושה (שיעבוד שלילי negative pledge), אלא אם תפנה אל הנאמן בכתב קודם ליצירת השעבוד ותודיע לו אודותיו וכן תיצור בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד לטובת הצד השלישי שעבוד שוטף באותה דרגה פרי פאסו לטובת בעלי אגרות החוב (סדרה א'). | הגבלות בקשר עם יצירת שעבודים נוספים | 18 |
| אין | אין | הגבלות בקשר לסמכות להנפיק תעודות התחייבות נוספות | 19 |
| לא רלוונטי | לא רלוונטי | תקפות השעבודים | 20 |
| לעניין זה ראה סעיף 5.5 לשטר הנאמנות | לעניין זה ראה סעיף 5.5 לשטר הנאמנות | תנאים בתעודות ההתחייבות לשינוי, שחרור, החלפה או ביטול שעבוד | 21 |

⁹¹ לאחר התאמת מחיר המימוש בגין חלוקת דיבידנד.

⁹² החברה רשאית בנסיבות מסוימות, ליתן שעבודים לטובת בעלי אגרות החוב (סדרה א' ו-ב') חלף העמידה בתניות מסוימות וכל עוד לא התגבשה העילה לפירעון מיידי על פי הנסיבות הנ"ל. נעשית בואת הפניה לסעיף 5.5 לשטר הנאמנות.

| אגרות חוב (סדרה ב') | אגרות חוב (סדרה א') | | |
|--|--|--|----|
| לא חלו שינויים | לא חלו שינויים | שינוי בתנאים בתעודות ההתחייבות לעניין שעבודים במהלך תקופת הדוח | 22 |
| לא רלוונטי | לא רלוונטי | דרך בה אושרו השינויים | 23 |
| כן | כן | האם בתום שנת הדיווח ובמהלכה עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות | 24 |
| לא | לא | האם התקיימו התנאים להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי או למימוש הבטוחות | 25 |
| לא רלוונטי | לא רלוונטי | תאור ההפרה (אם חלה) | 26 |
| לא | לא | האם נדרשה החברה על ידי הנאמן לביצוע פעולות שונות | 27 |
| רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ עו"ד הגר שאול רח' יד חרוצים 14, תל אביב 03-6389200 | רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ עו"ד הגר שאול רח' יד חרוצים 14, תל אביב 03-6389200 | שם חברת הנאמנות שם האחראי על הסדרה כתובת טלפון | 28 |
| לא התקיימה אסיפת מחזיקים | לא התקיימה אסיפת מחזיקים | אסיפות מחזיקים | 29 |
| | | דירוג | 30 |
| מעלות | מעלות | חברת הדרוג | |
| לא דורג במועד בהנפקה ב- 6.9.20 ודורג A באופק יציב בהרחבת סדרה ב-14 בנובמבר 2021 | A באופק יציב | דירוג למועד ההנפקה | |
| ללא שינוי | ללא שינוי | דירוג ל-31.12.25 | |

| אגרות חוב (סדרה ב') | אגרות חוב (סדרה א') | | |
|---------------------|---------------------|---------------------------|--|
| | | | |
| מידרוג | מידרוג | חברת הדרוג | |
| A2.il באופק יציב | A2.il באופק יציב | דירוג למועד ההנפקה | |
| ללא שינוי | ללא שינוי | דירוג ל-31.12.25 | |

2. להלן אמות המידה הפיננסיות שאי עמידה בהן תקנה למחזיקים זכות להעמדת אגרות החוב לפירעון מייד:

| <u>יחס פיננסי</u> | <u>אמת המידה סדרה א'</u> | <u>אמת המידה סדרה ב'</u> | <u>ערך למועד הדוח</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|-----------------------|
| הון עצמי מינימאלי | לפחות 360 מיליון ש"ח | לפחות 500 מיליון ש"ח | 2,596 מיליון ש"ח |
| חוב פיננסי נטו סולו לבין מאזן נטו סולו | נמוך מ- 80%* | נמוך מ- 80%* | 30% |
| חוב פיננסי נטו מאוחד (בניכוי מערכות בהקמה וייזום) לבין ה- EBITDA המואם | לא יעלה על 18* | לא יעלה על 18* | 5.12 |

במשך תקופה של 4 רבעונים רצופים.

בהתאם לקבוע בשטר הנאמנות של החברה, להלן אופן חישוב אמות המידה למועד הדוח:
 (1) חישוב הון עצמי מינימאלי: הון עצמי- סך ההון המיוחס לבעלים של החברה (ללא הון עצמי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה), בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה. ההון העצמי למועד הדוח הינו 2,596 מיליון ש"ח. למועד הדוח החברה עומדת באמת המידה.
 (2) חוב פיננסי נטו סולו לבין מאזן נטו סולו:

a. חוב פיננסי נטו סולו- חובה המצרפי של החברה לתאגידים בנקאיים, למסודות פיננסיים אחרים (סכום זה למועד הדוח הינו 943 מיליון ש"ח), תאגידי ביטוח (ל.ר.), לבעלי אג"ח על כל סוגיו (1,394 מיליון ש"ח) וכן לכל גוף אחר שעיסוקו העמדת הלוואות; למעט: (1) אג"ח להמרה אשר ביום הבדיקה קיימת כדאיות להמרתן למניות החברה (כלומר, השווי הכלכלי של המניות הנובעות מההמרה גבוה מהערך ההתחייבותי של אגרות החוב המומרות) (ל.ר.); ו/או (2) אופציות הניתנות למימוש למניות החברה; (ל.ר.) ו/או (3) מניות בכורה ככל שלא ניתנות לפדיון על ידי המחזיקים ולא קיימים תנאים בהם החברה נדרשת לבצע פדיון אלא ביצוע הפדיון נתון לשיקול דעתה הבלעדי של החברה; (ל.ר.) ו/או (4) התחייבות "הסכם חכירה" המוצגת לפי תקן דיווח בינלאומי IFRS16 (ל.ר.); ו/או (5) הלוואות המובטחות בנכסים אשר על פי תנאיהן אין למלווה זכות חזרה לחברה, למעט לנכסים המובטחים (נון-ריקורס) (ל.ר.) ו/או (6) מכשירים פיננסיים אחרים שהפירעון שלהם הינו בשיקול דעת החברה בלבד (ל.ר.). למועד הדוח, החוב הפיננסי של החברה הינו 2,337 מיליוני ש"ח. בניכוי- מזומנים, שווי מזומנים, פיקדונות, קרנות כספיות ובטוחות סחירות (סכום זה למועד הדוח הינו 370 מיליון ש"ח) ונכסים פיננסיים בגין עסקאות בנגזרים (סכום זה למועד הדוח הינו 139 מיליון ש"ח), ככל שכל אלה אינם מוגבלים (למעט הגבלה לצורך הבטחת כל חוב פיננסי שאינן הלוואות נון-ריקורס); והכל לפי דוחותיה הכספיים הנפרדים של החברה. סכום זה למועד הדוח הינו 509 מיליון ש"ח.

סך החוב הפיננסי נטו סולו למועד הדוח הינו 1,828 מיליון ש"ח.
 b. מאזן נטו סולו- סך המאזן (סכום זה למועד הדוח הינו 6,471 מיליון ש"ח) בניכוי מזומנים, שווי מזומנים, פיקדונות, קרנות כספיות ובטוחות סחירות, ככל שכל אלה אינם מוגבלים (למעט הגבלה

לצורך הבטחת כל חוב פיננסי שאינן הלוואות נון-ריקורס) (סכום זה למועד הדוח הינו 370 מיליון ש"ח); והכל לפי דוחותיה הכספיים הנפרדים של החברה. סכום זה למועד הדוח הינו 6,101 מיליון ש"ח.

היחס בין חוב פיננסי נטו סולו לבין מאזן נטו סולו הינו 30%. למועד הדוח החברה עומדת באמת

המידה.

(3) חוב פיננסי נטו מאוחד (בניכוי מערכות בהקמה וייזום) לבין ה- EBITDA המתואם:

- a. חוב פיננסי נטו מאוחד- חובה המצרפי של החברה לתאגידים בנקאיים, למוסדות פיננסיים אחרים, תאגידי ביטוח, (סכום זה למועד הדוח הינו 6,107 מיליון ש"ח), לבעלי אג"ח על כל סוגיו (סכום זה למועד הדוח הינו 1,394 מיליון ש"ח) וכן לכל גוף אחר שעיסוקו העמדת הלוואות (למעט: (1) אג"ח להמרה אשר ביום הבדיקה קיימת כדאיות להמרתן למניות החברה (כלומר השווי הכלכלי של המניות הנובעות מההמרה גבוה מהערך ההתחייבותי של אגרות החוב המומרות) (ל.ר.); ו/או (2) אופציות הניתנות למימוש למניות החברה (ל.ר.); ו/או (3) מניות בכורה ככל שלא ניתנות לפדיון על ידי המחזיקים ולא קיימים תנאים בהם החברה נדרשת לבצע פדיון אלא בצוע הפדיון נתון לשיקול דעתה הבלעדי של החברה (ל.ר.); (4) ו/או התחייבות "הסכם חכירה" המוצגת לפי תקן דיווח בינלאומי IFRS16 (ל.ר.); ו/או (5) יתרת שותף המס (ל.ר.) ו/או (6) מכשירים פיננסיים אחרים שהפירעון שלהם הינו בשיקול דעת החברה בלבד) (ל.ר.); למועד הדוח, החוב הפיננסי המאוחד הינו 7,501 מיליוני ש"ח. בניכוי- מזומנים, שווי מזומנים, פיקדונות, קרנות כספיות ובטוחות סחירות ככל שכל אלה אינם מוגבלים (למעט הגבלה לצורך הבטחת כל חוב פיננסי); והכל בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה. סכום זה למועד הדוח הינו 992 מיליון ש"ח.
- סך החוב הפיננסי נטו מאוחד למועד הדוח הינו 6,509 מיליון ש"ח.
- b. מערכות בהקמה וייזום- למועד הדוח סך של 3,817 מיליון ש"ח.
- סך החוב הפיננסי נטו המאוחד בניכוי מערכות בהקמה וייזום למועד הדוח הינו 2,692 מיליון ש"ח.
- c. ה- EBITDA המתואם-

- i. EBITDA הינו רווח לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות, ובתוספת הכנסות ממכירת חשמל (סכום זה הינו 455 מיליון ש"ח לפי נתוני ארבעת הרבעונים שקדמו למועד הבדיקה במצטבר)- ממתקנים אשר לגביהם יושם מודל הנכס הפיננסי (ל.ר), ובתוספת חלק החברה ב- EBITDA של חברות כלולות (ל.ר), כל זאת בניכוי: רווח או הפסד הון (לרבות רווח או הפסד הנובעים מצירוף עסקים) (ל.ר), הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות לפי נתוני ארבעת הרבעונים שקדמו למועד הבדיקה במצטבר (סכום זה הינו 11 מיליון ש"ח); והכל בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים.
- ה- EBITDA לפי החישוב מעלה, למועד הדוח, הינו 466 מיליון ש"ח.
- ii. EBITDA מתואם- EBITDA שמחושב לפי נתוני ארבעת הרבעונים שקדמו למועד הבדיקה במצטבר (ל.ר) לא כולל EBITDA בגין נכסים שנרכשו במהלך התקופה של ארבעת הרבעונים שקדמו למועד הבדיקה (ל.ר), לא כולל EBITDA בגין נכסים שנמכרו במהלך התקופה כאמור ושהתמורה בגינם נתקבלה בידי החברה (ל.ר) ולא כולל ה- EBITDA הכלולים בסעיף "מערכות לייצור חשמל מחוברות" שסווגו במהלך התקופה של ארבעת הרבעונים שקדמו למועד בדיקה מסעיף "מערכות בהקמה וייזום" לסעיף "מערכות לייצור חשמל מחוברות" (סכום ה- EBITDA בגין נכסים שסווגו במהלך התקופה של ארבעת הרבעונים שקדמו למועד בדיקה מסעיף "מערכות בהקמה וייזום" לסעיף "מערכות לייצור

חשמל מחוברות" הינו 75 מיליון ש"ח), ובתוספת EBITDA של נכסים שנרכשו על בסיס גילום שנתי ובתוספת ה-EBITDA של מערכות חשמל שסווגו למניב על בסיס גילום שנתי (סכום ה-EBITDA של מערכות חשמל שסווגו למניב על בסיס גילום שנתי הינו 134 מיליון ש"ח). גילום שנתי משמעו חלוקת ה-EBITDA במספר הימים שבתקופה שתחילתה במועד ההפעלה המסחרית וסיומה במועד הבדיקה, מוכפל ב-365. סך ההתאמה בגין נכסים שסווגו במהלך התקופה של ארבעת הרבעונים שקדמו למועד בדיקה מסעיף "מערכות בהקמה וייזום" לסעיף "מערכות לייצור חשמל מחוברות" הינו 59 מיליון ש"ח. ה-EBITDA המתואם למועד הדוח הינו 526 מיליון ש"ח.

היחס בין חוב פיננסי נטו מאוחד (בניכוי מערכות בהקמה וייזום) לבין ה-EBITDA המתואם למועד הדוח הינו:

5.12. למועד הדוח החברה עומדת באמת המידה.

למידע ופרטים נוספים בגין אגרות החוב (סדרה א') ואגרות חוב להמרה (סדרה ב') ראה ביאור 14ד(4) לדוחות הכספיים השנתיים.

נספח ו' – דוחות דירוג⁹³

- לדוח דירוג עדכני של מעלות, החברה הישראלית לדירוג ניירות-ערך בע"מ ראה דוח מידי שפרסמה החברה ביום 11 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-615094) אשר המידע על פיו מובא בדוח בדרך של הפניה.
- לדוח דירוג עדכני של מידרוג בע"מ ראה דוח מידי שפרסמה החברה ביום 10 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-614757) אשר המידע על פיו מובא בדוח בדרך של הפניה.
- לדוח דירוג עדכני של מעלות, החברה הישראלית לדירוג ניירות-ערך בע"מ ראה דוח מידי שפרסמה החברה ביום 18 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-017919).
- לדוח דירוג עדכני של מידרוג בע"מ ראה דוח מידי שפרסמה החברה ביום 18 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-017907).
- לדוח דירוג עדכני של מעלות, החברה הישראלית לדירוג ניירות-ערך בע"מ ראה דוח מידי שפרסמה החברה ביום 15 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-027430).
- לדוח דירוג עדכני של מידרוג בע"מ ראה דוח מידי שפרסמה החברה ביום 3 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-039849).
- לדוח דירוג עדכני של מידרוג בע"מ ראה דוח מידי שפרסמה החברה ביום 3 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-039813).

⁹³ המידע המפורט בדוחות המיידים הנ"ל נכלל בדוח זה על דרך הפניה.

- לדוח דירוג עדכני של מעלות, החברה הישראלית לדירוג ניירות-ערך בע"מ ראה דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 2 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-15-066452).
- לדוח דירוג עדכני של מעלות, החברה הישראלית לדירוג ניירות-ערך בע"מ ראה דוח מיידי שפרסמה החברה מיום 10 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-15-085395).

נספח ז' – הערכת סכום בר השבה לנכס מהותי של החברה

| | |
|---|---|
| זיהוי נושא ההערכה: | הערכה מהותית של סכום בר השבה של פרויקט אר"ן |
| עיתוי ההערכה: | 31 בדצמבר 2025 |
| שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי: | כ-558 מיליון ש"ח |
| שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה: | כ-522 מיליון ש"ח (שווי השימוש שהתקבל מהערכת השווי לעיל הינו בסך של כ-307 מיליון ש"ח, בתוספת עלויות שהחברה צופה שתוכל להשיב בוודאות גבוהה הינו בסך של כ-215 מיליון ש"ח) |
| זיהוי המעריך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי: | מחלקת כספים של החברה. הערכת השווי בוצעה באופן פנימי לאור העובדה שלפרויקט יש מימון חיצוני המתבסס על מודל פיננסי מבוקר, אשר לוקח בחשבון את מכלול ההבטיים הקשורים בהקמת ותפעול הפרויקט, והתזרים הצפוי ממנו (לרבות שירות החוב) כאשר בקרת המודל נעשתה על ידי יועצים חיצוניים לטובת גופי המימון. לאור זאת, להערכת החברה מודל פיננסי זה מהווה את הבסיס הנאות לצורך חישוב שווי הפרויקט. |
| מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו: | היוון תזרימי המזומנים הצפויים מהנכס (שווי שימוש) |
| ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל הערכות: | סכום בר השבה של פרויקט אר"ן ליום 31 בדצמבר 2025 נאמד באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים שינבעו לחברה מהפעלת הפרויקט. שיעור ההיוון המשוקלל (לפני מס) ששימש בחישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הינו 8.7%. תקופת הפעלת הפרויקט הינה ל-35 שנים ממועד הפעלה מסחרית, אשר לצורך ביצוע הערכת השווי, הונח כי תחל במחצית השנייה של שנת 2027. לפרטים בדבר עיקרי ההנחות ראה ביאור 10ב(6) לדוחות הכספיים. |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

(מבוקרים)

**בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
בהתאם לסעיף 99 (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אנרג'יקס – אנרגיות מתחדשות בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד- "הקבוצה") ליום 31 בדצמבר 2025. רכיבי בקרה אלו נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה של הקבוצה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של הקבוצה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו על ידינו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן - "תקן ביקורת 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך רכש לפרויקטים (3) בקרות על הכנסות ממכירת חשמל (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הקבוצה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2025.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ולכל אחת משלוש שנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 והדוח שלנו, מיום 25 בפברואר 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 25 בפברואר 2026

תל אביב - משרד ראשי

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

משרד נצרת
מרג' אבן עמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-399445
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-ellat@deloitte.co.il

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

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

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

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

משרד ראשון לציון - מתחם מילביה
שדרות ראשונים 23
ראשון לציון

משרד רעננה - מתחם אינפינטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן - "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד, על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובישויות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו, הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

גידור מחירי חשמל בארצות הברית

כאמור בביאורים 10, 13, 14, 15 ו-31 ב'4. לוחות הכספיים המאוחדים, ליום 31 בדצמבר 2025 החברה התקשרה עם גופים פיננסיים בעסקאות גידור על מנת לנהל את החשיפות שלה לשינויים במחירי השוק של החשמל בארה"ב. נגזרים אלה מטופלים כעסקאות גידור חשבונאיות ונמדדים בשווי ההוגן על ידי מעריך שווי חיצוני מטעם החברה לאותו מועד בהתאם למדיניות החשבונאית המתוארת בביאור 12. מדידת השווי ההוגן של נגזרים אלה, הינה לפי רמה 3 במדרג השווי ההוגן, כאשר שווים ההוגן בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 הינו התחייבות נטו על סך של כ- 94,243 אלפי ש"ח, ובשנת 2025 החברה הכירה בשינויים ביתרות של נגזרים אלה בסך של כ- 20,931 אלפי ש"ח.

כמפורט בביאור 12. לדוחות הכספיים המאוחדים. בקביעת השווי ההוגן של נגזרים פיננסיים אלה עושה החברה שימוש בנתוני שוק מצוטטים כמו גם אומדנים והערכות המבוססים על נתונים שאינם מחירים מצוטטים נצפים כדוגמת עקומי תשואה מחירי חשמל עתידיים בשוק החשמל בארה"ב וסטיות תקן היסטורית ומחירי חשמל עתידיים בשוק החשמל בארה"ב. שינויים בהערכות ואומדנים כאמור עשויים להביא לשינויים מהותיים בשווים ההוגן. הנחות בסיס אלו, הן תוצאה של הפעלת דעת סובייקטיבי בסביבה של אי וודאות, לעיתים משמעותית במיוחד, ועל כן שינויים בהנחות הבסיס האמורות, עשויים להביא לשינויים בשווים ההוגן של נגזרים אלה, לעיתים באופן מהותי, ולכן להשפיע על מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ועל תוצאות פעולותיה לאותה שנה. בשל האמור לעיל, זיהינו את האומדנים והנחות ההנהלה המשמשים למדידת השווי ההוגן של נגזרים אלה כעניין מפתח בביקורת. ביקורת דורשת שיקול דעת של המבקר על מנת לבחון כיצד ביססה ההנהלה את נאותות ההנחות והאומדנים ששימשו במדידת השווי ההוגן של נגזרים אלו על מחירי החשמל.

נהלי הביקורת שבצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

כמענה לאי הוודאויות הכרוכות בקביעת השווי ההוגן של הנגזרים לגידור מחירי חשמל בארה"ב, ביצענו בעיקר את הנהלים הבאים: 1. הבנת סביבת הבקרה הפנימית בנוגע לנגזרים אלה של גידור מחירי חשמל בארה"ב וביקורת אפקטיביות הבקורות הפנימיות הרלוונטיות. 2. השגנו הבנה של הרציונל העסקי של העסקאות, וקראנו את ההסכמים החוזיים הבסיסיים, על בסיס מדגמי, המערב שיקולים כמותיים. 3. השתמשנו במומחים מטעם המבקר בעלי ידע מתאים כדי לסייע בהערכת ההתאמה של המודלים והמתודולוגיות שהוכנו על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי מטעם החברה וההנחות העיקריות המשמשות במודלים, לרבות מחירי החשמל הצפויים והתחזיות שלהם. 4. מעורבות של הסגל הבכיר של צוות ההתקשרות בישראל וארה"ב. 5. בחינתן אותות הגילויים בדוחות הכספיים המאוחדים לגבי הנגזרים על מחירי החשמל.

חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון והנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות. בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון והנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, תוך מתן גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי תוך יישום הנחת העסק החי, אלא אם הדירקטוריון והנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקונוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת. כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו. מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 והדוח שלנו מיום 25 בפברואר 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא אלי אנו.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 25 בפברואר 2026

תל אביב - משרד ראשי

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

| משרד ירושלים | משרד חיפה | משרד אילת | משרד נצרת |
|--|--|--|--|
| קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396 | מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502 | מרכז העירוני ת.ד. 538 אילת, 88104002 | מרג' אבן עאמר 9 נצרת, 16100 |
| טלפון: +972 (2) 501 8888 פקס: +972 (2) 537 4173 info-jer@deloitte.co.il | טלפון: +972 (4) 860 7333 פקס: +972 (2) 867 2528 info-haifa@deloitte.co.il | טלפון: +972 (8) 637 5676 פקס: +972 (2) 637 1628 info-eilat@deloitte.co.il | טלפון: +972 (73) 399 4455 פקס: +972 (73) 637 4455 info-nazareth@deloitte.co.il |

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

משרד רעננה - מתחם אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על המצב הכספי מאוחדים

| ליום 31 בדצמבר | | | |
|-------------------|-------------------|-------|--------------------------------------|
| 2024 | 2025 | | |
| אלפי ש"ח | | ביאור | |
| (מבוקר) | | | |
| | | | נכסים |
| | | | נכסים שוטפים |
| 463,633 | 956,844 | 4 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 21,184 | 194,346 | 5 | פיקדון מיועד |
| - | 98,231 | 5 | מזומן מוגבל |
| 91,307 | 73,270 | 6 | לקוחות והכנסות לקבל מלקוחות |
| 16,656 | 21,766 | 7 | תעודות ירוקות |
| 148,890 | 265,765 | ב8 | חייבים ויתרות חובה |
| 741,670 | 1,610,222 | | סך הכל נכסים שוטפים |
| | | | נכסים בלתי שוטפים |
| 12,463 | 13,006 | 5 | פיקדון משועבד ומזומן מוגבל לזמן ארוך |
| 6,747 | 7,816 | 5 | מזומן מיועד לזמן ארוך |
| 617,966 | 637,507 | 9 | נכס בגין זכות שימוש |
| 5,674,033 | 6,578,233 | 10 | מערכות לייצור חשמל מחוברות |
| 3,620,529 | 3,816,543 | 10 | מערכות בהקמה וייזום |
| 25,042 | 26,434 | 10 | רכוש קבוע אחר |
| 239,391 | 241,624 | 8 | חייבים אחרים |
| 232,606 | 276,086 | ה28 | נכסי מסים נדחים, נטו |
| 10,428,777 | 11,597,249 | | סך הכל נכסים בלתי שוטפים |
| 11,170,447 | 13,207,471 | | סך הכל נכסים |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על המצב הכספי מאוחדים

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

| ליום 31 בדצמבר | | ביאור | |
|---------------------|-------------------|-------|---|
| 2024 | 2025 | | |
| אלפי ש"ח (מבוקר) | | | |
| | | | התחייבויות והון |
| | | | התחייבויות שוטפות |
| 329,749 | 798,263 | ב14 | אשראי לזמן קצר |
| 213,978 | 267,794 | ב14 | חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך |
| 33,817 | 36,667 | | חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה |
| 74,871 | 174,700 | 5ד14 | חלויות שוטפות של אגרות חוב |
| 876,686 | 421,537 | 12 | ספקים ונותני שירותים |
| 197,354 | 336,507 | 13 | זכאים ויתרות זכות |
| 228,112 | 321,040 | ח14 | הכנסות מראש לזמן קצר בגין הסכם עם שותף מס |
| 47,095 | 35,213 | ח14 | התחייבות פיננסית לזמן קצר בגין הסכם עם שותף מס |
| 2,001,662 | 2,391,721 | | סך הכל התחייבויות שוטפות |
| | | | התחייבויות שאינן שוטפות |
| 4,000,646 | 4,883,628 | ב14 | הלוואות ממוסדות פיננסיים |
| 551,310 | 514,633 | ו14 | התחייבויות אחרות לזמן ארוך |
| 372,560 | 660,416 | 5ד14 | אגרות חוב |
| 543,121 | 552,853 | 5ד14 | אגרות חוב להמרה |
| 603,421 | 634,075 | | התחייבות בגין חכירה |
| 549,025 | 659,326 | ח14 | הכנסות מראש לזמן ארוך בגין הסכם עם שותף מס |
| 96,989 | 114,497 | ח14 | התחייבות פיננסית לזמן ארוך בגין הסכם עם שותף מס |
| 1,512 | 1,312 | | התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו |
| 142,040 | 197,615 | ה28 | התחייבות מסים נדחים, נטו |
| 6,860,624 | 8,218,355 | | סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות |
| | | | הון |
| 5,495 | 5,776 | 16 | הון מניות |
| 2,025,675 | 2,284,669 | 16 | פרמיה וקרנות הון |
| 276,253 | 306,024 | | עודפים |
| 2,307,423 | 2,596,469 | | סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה |
| 738 | 926 | | זכויות שאינן מקנות שליטה |
| 2,308,161 | 2,597,395 | | סך הכל הון |
| 11,170,447 | 13,207,471 | | סך הכל התחייבויות והון |

25 בפברואר 2026

| | | | |
|-----------------------------|-------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| טניה פרידמן סמנכ"ל כספים | אסא לוינגר מנהל כללי | נתן חץ יו"ר הדירקטוריון | תאריך החתימה על הדוחות הכספיים |
|-----------------------------|-------------------------|----------------------------|-----------------------------------|

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות רווח והפסד מאוחדים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | | |
|------------------------------|-----------|-----------|---------|--|
| 2023 | 2024 | 2025 | | |
| אלפי ש"ח | | | | |
| (מבוקר) | | | ביאור | |
| | | | | הכנסות |
| 454,316 | 788,678 | 716,385 | 17 | הכנסות ממכירת חשמל |
| 73,638 | 67,532 | 39,280 | 17 | הכנסות מיצור תעודות ירוקות |
| 153,952 | 41,418 | 6,507 | 18 | הכנסות אחרות, נטו |
| 681,906 | 897,628 | 762,172 | | |
| | | | | הוצאות |
| 93,920 | 118,499 | 131,018 | 19 | אחזקת מערכות ואחרות |
| 16,881 | 18,105 | 39,638 | 21 | הוצאות ייזום, הקמה ואחרות |
| 46,254 | 71,289 | 73,671 | 20 | שכר ונלוות |
| 45,310 | 63,802 | 62,547 | 22 | מנהלה, מטה ואחרות |
| 202,365 | 271,695 | 306,874 | | |
| 479,541 | 625,933 | 455,298 | | רווח לפני מימון, מסים, פחת והפחתות |
| (152,753) | (221,830) | (262,933) | 9 + 10א | פחת והפחתות |
| - | - | (35,943) | 10ב(6) | הפסד מירידת ערך |
| 326,788 | 404,103 | 156,422 | | רווח לפני מימון ומסים |
| 27,976 | 27,261 | 16,739 | 23 | הכנסות מימון |
| (101,565) | (236,924) | (280,261) | 24 | הוצאות מימון |
| (73,589) | (209,663) | (263,522) | | הוצאות מימון, נטו |
| 253,199 | 194,440 | (107,100) | | רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה |
| (64,583) | (70,266) | (50,242) | 28 | מסים על הכנסה |
| 69,452 | 213,834 | 407,768 | | הכנסות מיסים משותף המס |
| 258,068 | 338,008 | 250,426 | | רווח לשנה |
| 258,257 | 337,787 | 250,238 | | סך הכל רווח לתקופה מיוחס ל: |
| (189) | 221 | 188 | | רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה |
| 258,068 | 338,008 | 250,426 | | רווח (הפסד) לשנה המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה |
| | | | | סך הכל רווח לשנה |
| | | | | רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח): |
| 0.471 | 0.615 | 0.454 | 27 | בסיסי |
| 0.470 | 0.613 | 0.453 | 27 | מדולל |
| | | | | הממוצע המשוקלל של הון המניות ששימש בחישוב הרווח למניה (אלפי מניות): |
| 548,673 | 549,297 | 551,584 | 27 | בסיסי |
| 549,299 | 551,242 | 552,249 | 27 | מדולל |

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על הרווח (הפסד) הכולל מאוחדים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|----------------|---------------|---|
| 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| (מבוקר) | | | |
| 258,068 | 338,008 | 250,426 | רווח לשנה |
| | | | פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ |
| 224,072 | (1,235) | (357,167) | רווח (הפסד) בגין גידור תזרימי מזומנים - ערך זמן, נטו ממס |
| 16,602 | (138,928) | (478) | רווח (הפסד) מהפרשי שער בגין נגזרים שיועדו לגידור השקעות בחברות בנות המהוות פעילות חוץ, נטו ממס שינוי בשווי הוגן של מכשירים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים, נטו ממס |
| (195,149) | (33,803) | 182,594 | |
| 22,941 | 115,995 | (18,748) | |
| <u>326,534</u> | <u>280,037</u> | <u>56,627</u> | סך הכל רווח כולל לשנה |
| | | | סך הכל רווח כולל מיוחס ל: |
| 326,723 | 279,816 | 56,439 | בעלים של החברה |
| (189) | 221 | 188 | זכויות שאינן מקנות שליטה |
| <u>326,534</u> | <u>280,037</u> | <u>56,627</u> | סך הכל רווח כולל לשנה |

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על השינויים בהון מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

| סך הכל הון | זכויות שאינן מקנות שליטה | סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה | עודפים | קרבן הון עסקאות עם בעלי שליטה | קרבן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה | קרבן בגין הפרשי תרגום לרבות גידור השקעה נטו בפעילות חוץ | קרבן הון מגידור תזרים מזומנים - ערך הזמן | קרבן הון מגידור תזרים מזומנים | תקבולים על חשבון כתבי אופציה ורכיב המרה של אגרות חוב | פרמיה | הון מניות | |
|------------------|--------------------------|---|----------------|-------------------------------|--|---|--|-------------------------------|--|------------------|--------------|---------------------------------|
| אלפי ש"ח | | | | | | | | | | | | |
| 2,308,161 | 738 | 2,307,423 | 276,253 | 512 | (112,622) | (127,815) | (174,448) | 97,530 | 53,028 | 2,289,490 | 5,495 | יתרה ליום 1 בינואר 2025 |
| 250,426 | 188 | 250,238 | 250,238 | - | - | - | - | - | - | - | - | רווח לתקופה |
| (193,799) | - | (193,799) | - | - | - | (174,573) | (478) | (18,748) | - | - | - | הפסד כולל אחר לתקופה |
| 414,809 | - | 414,809 | - | - | - | - | - | - | 26,167 | 388,388 | 254 | הנפקת מניות ואופציות (*) |
| 27,486 | - | 27,486 | (10,779) | - | - | - | - | - | - | 38,238 | 27 | כתבי אופציה למניות שמומשו (**) |
| (220,290) | - | (220,290) | (220,290) | - | - | - | - | - | - | - | - | דיבידנד לבעלי מניות החברה |
| 10,602 | - | 10,602 | 10,602 | - | - | - | - | - | - | - | - | תשלום מבוסס מניות |
| 2,597,395 | 926 | 2,596,469 | 306,024 | 512 | (112,622) | (302,388) | (174,926) | 78,782 | 79,195 | 2,716,116 | 5,776 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 |

(*) ראה גם ביאור 16ג(2) לדוחות הכספיים המאוחדים.
 (**) הסכום כולל גידול בהון עקב מימוש אופציות לעובדים.
 הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על השינויים בהון מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

| סך הכל הון | זכויות שאינן מקנות שליטה | סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה | עודפים | קרן הון עסקאות עם בעלי שליטה | אלפי ש"ח | | | קרן הון מגידור תזרים מזומנים - ערך הזמן | קרן הון תזרים מזומנים | קרן הון מגידור תזרים מזומנים | תקבולים על חשבון כתבי אופציה ורכיב המרה של אגרות חוב | פרמיה | הון מניות | |
|------------------|--------------------------|---|----------------|------------------------------|--|---|---|---|-----------------------|------------------------------|--|----------------------------------|-----------|--|
| | | | | | קרן הון עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה | קרן הון תרגום לרבות גידור השקעה נטו בפעילות חוץ | קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה | | | | | | | |
| 2,371,154 | 1,187 | 2,369,967 | 256,405 | 512 | (79,681) | (92,777) | (35,520) | (18,465) | 53,028 | 2,280,979 | 5,486 | יתרה ליום 1 בינואר 2024 | | |
| 338,008 | 221 | 337,787 | 337,787 | - | - | - | - | - | - | - | - | רווח (הפסד) לתקופה | | |
| (57,971) | - | (57,971) | - | - | - | (35,038) | (138,928) | 115,995 | - | - | - | רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה | | |
| 7,366 | - | 7,366 | (1,154) | - | - | - | - | - | - | 8,511 | 9 | כתבי אופציה למניות שמומשו (*) | | |
| (329,507) | - | (329,507) | (329,507) | - | - | - | - | - | - | - | - | דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה | | |
| 12,722 | - | 12,722 | 12,722 | - | - | - | - | - | - | - | - | תשלום מבוסס מניות | | |
| (33,611) | (670) | (32,941) | - | - | (32,941) | - | - | - | - | - | - | עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה | | |
| 2,308,161 | 738 | 2,307,423 | 276,253 | 512 | (112,622) | (127,815) | (174,448) | 97,530 | 53,028 | 2,289,490 | 5,495 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 | | |

(*) הסכום כולל גידול בהון עקב מימוש אופציות לעובדים.
 הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על השינויים בהון מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)

| סך הכל הון | זכויות שאינן מקנות שליטה | סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה | עודפים | קרן הון עסקאות עם בעלי שליטה | קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה | קרן בגין הפרשי תרגום לרבות גידור השקעה נטו בפעילות חוץ | קרן הון מגידור תזרים מזומנים - ערך הזמן | קרן הון מגידור תזרים מזומנים | תקבולים על חשבון כתבי אופציה ורכיב המרה של אגרות חוב | פרמיה | הון מניות | |
|------------------|--------------------------|---|----------------|------------------------------|---|--|---|------------------------------|--|------------------|--------------|------------------------------------|
| אלפי ש"ח | | | | | | | | | | | | |
| 2,330,288 | 1,658 | 2,328,630 | 234,665 | 512 | (20,555) | (121,702) | (52,122) | (41,406) | 53,028 | 2,270,732 | 5,478 | יתרה ליום 1 בינואר 2023 |
| 258,068 | (189) | 258,257 | 258,257 | - | - | - | - | - | - | - | - | רווח לתקופה |
| 68,468 | - | 68,468 | - | - | - | 28,925 | 16,602 | 22,941 | - | - | - | רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה |
| 20,820 | 20,820 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | רכישת חברת בת |
| 9,552 | - | 9,552 | (703) | - | - | - | - | - | - | 10,247 | 8 | כתבי אופציה למניות שמומשו (*) |
| (252,005) | - | (252,005) | (252,005) | - | - | - | - | - | - | - | - | דיבידנד לבעלי מניות החברה |
| 16,191 | - | 16,191 | 16,191 | - | - | - | - | - | - | - | - | תשלום מבוסס מניות |
| (79,946) | (20,820) | (59,126) | - | - | (59,126) | - | - | - | - | - | - | עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה |
| (282) | (282) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | החזר הון לזכויות שאינן מקנות שליטה |
| 2,371,154 | 1,187 | 2,369,967 | 256,405 | 512 | (79,681) | (92,777) | (35,520) | (18,465) | 53,028 | 2,280,979 | 5,486 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 |

(*) הסכום כולל גידול בהון עקב מימוש אופציות לעובדים.

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על תזרימי המזומנים המאוחדים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|-------------|-------------|
| 2023 | 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח | | |
| (מבוקר) | | |
| 258,068 | 338,008 | 250,426 |
| 184,985 | 124,660 | (128,902) |
| 443,053 | 462,668 | 121,524 |
| 62,760 | (124,494) | 7,862 |
| 505,813 | 338,174 | 129,386 |
| (2,279,206) | (1,428,938) | (2,434,335) |
| (576,721) | 636,054 | (113,040) |
| (232,820) | (141,599) | 87,548 |
| (10,537) | (10,214) | (9,756) |
| (3,099,284) | (944,697) | (2,469,583) |
| - | - | 416,061 |
| 942 | 16,032 | 22,734 |
| (20,493) | (19,851) | (41,432) |
| - | - | (2,771) |
| (64,345) | (52,127) | (107,412) |
| (24,243) | (18,947) | - |
| (282) | - | - |
| - | - | 199,904 |
| - | - | 505,961 |
| (74,493) | (74,493) | (124,408) |
| 925,857 | (524,973) | 290,356 |
| 662,629 | 351,388 | 1,006,350 |
| (11,381) | (36,865) | (52,305) |
| 1,685,541 | 1,422,910 | 1,379,142 |
| (179,561) | (212,121) | (186,002) |
| (252,005) | (329,507) | (220,290) |
| 2,648,166 | 521,446 | 3,085,888 |
| 54,695 | (85,077) | 745,691 |
| 465,119 | 567,667 | 463,633 |
| 34,435 | 3,627 | 27,931 |
| 17,045 | 5,347 | (78,249) |
| 567,667 | 463,633 | 956,844 |
| 3,627 | 27,931 | 202,162 |

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת
רווח לשנה
הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים (נספח א')

שינויים בהון חוזר (נספח ב')

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה
השקעה במערכות לייצור חשמל
קישור (גידול) בפיקודון משועבד
סילוק מכשירים פיננסיים נגזרים
השקעה ברכוש קבוע אחר

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים - פעילות מימון
תמורה מהנפקת מניות ואופציות, נטו
תמורה מממוש כתבי אופציה למניות
פירעון קרן התחייבות בגין חכירה
עלויות הנפקת אגרות חוב
עלויות גיוס אשראי
עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה
החזר הון לזכויות שאינן מקנות שליטה
תמורה מהנפקת ניירות ערך מסחריים
הנפקת אגרות חוב
פירעון קרן בגין אגרת חוב
קבלת (פרעון) הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים נטו
קבלת מימון משותף המס
פירעון התחייבות פיננסית לשותף מס
קבלת הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים
פירעון הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

שינוי במזומנים ושווי מזומנים ובמזומנים מיועדים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
יתרת פיקודון מיועד לתחילת תקופה
השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
יתרת פיקודון מיועד לסוף תקופה

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על תזרימי המזומנים המאוחדים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|------|------|
| 2023 | 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח | | |
| (מבוקר) | | |

נספח - התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

א. הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

| 2023 | 2024 | 2025 | |
|----------------|----------------|------------------|---|
| 29,484 | 87,838 | 82,474 | הוצאות מימון, נטו |
| 3,600 | (10,553) | 4,870 | שערך הלוואות, פקדונות וניירות ערך סחירים, נטו |
| (*) 152,753 | (*) 221,830 | 262,933 | פחת והפחותות (*) |
| (*) 16,881 | (*) (27,467) | 1,807 | הפחתת פרויקטים בייזום (התחייבות בגין פרויקטים בייזום) (*) |
| - | - | 35,943 | הפסד מירידת ערך |
| (33,221) | (156,987) | (528,138) | מסים על ההכנסה |
| 15,488 | 9,999 | 11,209 | תשלום מבוסס מניות |
| <u>184,985</u> | <u>124,660</u> | <u>(128,902)</u> | |

ב. שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות (שינויים בהון חוזר):

| 2023 | 2024 | 2025 | |
|---------------|------------------|--------------|---|
| 32,174 | (65,816) | 27,406 | ירידה (עליה) בלקוחות ובחייבים ויתרות חובה |
| 12,932 | (5,452) | (5,593) | ירידה (עליה) במלאי תעודות ירוקות |
| 17,654 | (53,226) | (13,951) | עליה (ירידה) בספקים ובזכאים ויתרות זכות |
| <u>62,760</u> | <u>(124,494)</u> | <u>7,862</u> | |

פעילות שלא במזומן

| 2023 | 2024 | 2025 | |
|--------------|----------|--------------|---|
| 80,500 | - | - | תמורה מותנת בעסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה |
| <u>8,932</u> | <u>-</u> | <u>4,973</u> | חייבים בגין מימוש אופציות למניות שלא במזומן |

| 2023 | 2024 | 2025 | |
|---------|---------|---------|--|
| 440,014 | 855,213 | 379,399 | השקעה במערכות לייצור חשמל כנגד אשראי ספקים ויתרות זכות |
| 64,055 | 18,796 | 15,130 | גידול בהפרשה לפינוי ושיקום כנגד מערכות בהקמה |
| - | - | - | דיבידנד שהוכרז |
| - | - | 1,252 | זכאים בגין הנפקת הון |

גידול (קטיון) בנכס בגין זכות שימוש כנגד התחייבויות בגין חכירה כתוצאה מהסכמי חכירה חדשים והפרשי הצמדה

| | | |
|----------------|----------------|---------------|
| <u>119,741</u> | <u>134,076</u> | <u>99,377</u> |
|----------------|----------------|---------------|

מידע נוסף

| 2023 | 2024 | 2025 | |
|---------------|---------------|---------------|-------------------------------|
| 90,351 | 132,376 | 175,723 | ריבית ששולמה לפעילות שוטפת |
| 15,835 | 25,238 | 14,097 | ריבית שהתקבלה מפעילות שוטפת |
| 28,352 | 13,420 | 170,614 | מסים ששולמו, נטו |
| <u>47,135</u> | <u>22,652</u> | <u>88,225</u> | ריבית ששולמה בגין נכסים בהקמה |

(*) סווג מחדש

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי

א. תאור כללי של החברה ופעילותה

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן "החברה") הינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב החל ממאי 2011. החברה פועלת לייזום, פיתוח, הקמה, מימון, ניהול והפעלה של מערכות לייצור ואגירת חשמל מאנרגיה מתחדשת, במטרה להחזיק בהן כבעלים לטווח ארוך. בעלת השליטה בחברה הינה אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ ("אלוני חץ").

פעילות החברה נחלקת לתחומים הבאים:

(i) **פעילות לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית ("התחום הפוטו-וולטאי") לרבות בשילוב אגירה** - נכון למועד הדוח, לחברה פעילות בתחום הפוטו-וולטאי בישראל, בארצות הברית ובפולין.

(ii) **פעילות לייצור חשמל מאנרגיית רוח ("תחום אנרגיית הרוח")** - נכון למועד הדוח, לחברה פעילות בתחום אנרגיית הרוח בישראל ובפולין.

להרחבה ראה ביאור 29 מידע לגבי מגזרי פעילות.

במסגרת פעילותה הכוללת של החברה בישראל, ארה"ב פולין וליטא, ההספק הכולל של מערכותיה מסתכם לסך של כ-1.7GW ו-0.5GWh (אגירה) פרויקטים בהפעלה מסחרית, כ-1.9GW ו-1.2GWh (אגירה) פרויקטים בהקמה או לקראת הקמה וכ-0.9GW ו-1.5GWh (אגירה) פרויקטים בייזום מתקדם. כמו כן, לחברה פרויקטים בייזום, בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום אנרגיית הרוח בהספק של כ-5.6GW ופרויקטים בייזום בתחום האגירה בהספק של כ-1.6GWh.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה:

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, כוללים את הדוחות הכספיים של החברה, של חברות ושותפיות בשליטה (החברה, ויישויות מוחזקות על ידה, יקראו להלן "הקבוצה"). כל התייחסות למונח "חברה" בדוח זה משמע, החברה במישרין ו/או בעקיפין באמצעות אחד מגופי הקבוצה. להלן הגדרות נוספות הרלבנטיות לדו"ח:

| | |
|---|---|
| <p>אלוני חץ</p> <p>אמות</p> <p>בעלי עניין</p> <p>החברה</p> <p>אנרג'יקס פרויקטים אנרגיות מתחדשות (לשעבר-המיזם המשותף ישראל)</p> <p>הקבוצה</p> <p>חברות מאוחדות/ חברות בנות</p> <p>חברות מוחזקות</p> <p>חברת החשמל/ ספק השירות החיוני</p> <p>מדד</p> <p>מערכות קטנות</p> <p>מערכות בינוניות</p> <p>מערכות גדולות</p> <p>מערכות הליך תחרותי ראשון</p> <p>מערכות הליך תחרותי שני</p> <p>מערכות הליך תחרותי שלישי/רביעי</p> <p>פרויקט אר"ן</p> | <p>כהגדרתה בסעיף 1א.</p> <p>אמות השקעות בע"מ, חברת בת של אלוני חץ בעלת השליטה בחברה, וכל החברות הבנות, המוחזקות והמאוחדות על ידה.</p> <p>כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת בעלי עניין בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.</p> <p>כהגדרתה בסעיף 1א. כל התייחסות למונח "חברה" בדוח זה משמע, החברה במישרין ו/או בעקיפין באמצעות אחד מגופי הקבוצה.</p> <p>שותפות מוגבלת בבעלות מלאה של החברה המשמשת לצורך ייזום, פיתוח, הקמה, תפעול ואחזקה משותפת של פרויקטים לייצור חשמל מאנרגיה פוטו-וולטאית.</p> <p>כהגדרתה בסעיף זה לעיל. לפרטים על חברות מוחזקות ראה ביאור 11.</p> <p>תאגידים, לרבות חברות ושותפיות, שדוחותיהם מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.</p> <p>חברות מאוחדות וחברות בנות, לרבות שותפיות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס שווי מאזני (ראה גם ביאור 3א).</p> <p>חברת החשמל לישראל בע"מ.</p> <p>מדד המחירים לצרכן של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.</p> <p>מערכות פוטו-וולטאיות לייצור חשמל בהספק של עד 50KWp כל אחת.</p> <p>מערכות פוטו-וולטאיות לייצור חשמל בהספק גדול מ-50KWp המתחברות לרשת החלוקה.</p> <p>מערכות פוטו-וולטאיות לייצור חשמל המתחברות לרשת ההולכה.</p> <p>מערכות פוטו-וולטאיות שהוקמו מכח המכסה הזוכה בהליך התחרותי הראשון של רשות החשמל ומאוגדות תחת אנרג'יקס פרויקטים 2, שותפות מוגבלת, אשר החברה מחזיקה בה 100%, למעט זכויות ישובים בהתאם להוראות רמ"י.</p> <p>מערכות פוטו-וולטאיות שהוקמו מכח המכסה הזוכה בהליך התחרותי השני של רשות החשמל ומאוגדות תחת אנרג'יקס מכרז 2, שותפות מוגבלת, אשר החברה מחזיקה בה 100%, למעט זכויות ישובים בהתאם להוראות רמ"י.</p> <p>מערכות פוטו-וולטאיות המוקמות מכח המכסה הזוכה בהליך התחרותי השני של רשות החשמל ומאוגדות תחת אנרג'יקס מכרז 3-4, שותפות מוגבלת, אשר החברה מחזיקה בה 100%, למעט זכויות ישובים בהתאם להוראות רמ"י.</p> <p>כהגדרתו בביאור 10ב(5).</p> |
|---|---|

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

| | |
|--|--|
| כהגדרתו בביאור 10ב(1) | פרויקט נאות חובב |
| כהגדרתו בביאור 10ב(4)(ג). | פרויקט Banie 1+2 |
| כהגדרתו בביאור 10ב(4)(ג). | פרויקט Banie 3 |
| כהגדרתו בביאור 10ב(4)(ג). | פרויקט Banie 4 |
| כהגדרתו בביאור 10ב(4)(ג). | פרויקט Itawa |
| כהגדרתו בביאור 10ב(4)(ג). | פרויקט Sepopol |
| כהגדרתו בביאור 10ב(4)(ג). | פרויקט Nowe Czarnowo 1 |
| כהגדרתו בביאור 10ב(4)(ג). | פרויקט Nowe Czarnowo 2 |
| כהגדרתו בביאור 10ב(4)(ג). | פרויקט Lubanowo |
| פרויקטים בייזום הינם צבר הפרויקטים בידי החברה בשלבי פיתוח שונים אשר עשויים להבשיל לכדי פרויקטים בהקמה, בגינם לחברה זיקה לקרקע והחברה פועלת להשגת ההיתרים והאישורים הנדרשים להקמתם. | פרויקטים בייזום |
| פרויקטים בייזום מתקדם הינם צבר הפרויקטים בידי החברה שהחברה מעריכה כי ניתן להגיע בגינם לכדי סגירה פיננסית או מוכנות להקמה בתוך 12 החודשים הקרובים או פרויקטים בייזום שזכו בתעריף מובטח. | פרויקטים בייזום מתקדם |
| פרויקטים של החברה הנמצאים במהלך עבודות הקמה או שתחילת הקמתם בפועל צפויה בטווח הקרוב. | פרויקטים בהקמה או לקראת הקמה |
| פרויקטים שהקמתם הושלמה והחשמל המיוצר בהם מוזרם לרשת החשמל. | פרויקטים בהפעלה מסחרית |
| כהגדרתם בביאור 10ב(2) | פרויקטים VA1, VA2 |
| כהגדרתו בביאור 10 (ב)2 | פרויקט PA |
| כהגדרתו בביאור 10 (ב)2 | פרויקטים VA3 |
| כהגדרתו בביאור 10 (ב)2 | צבר פרויקטים E4,E5,E6 |
| כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי (2009) 24 בדבר צדדים קשורים. | צד קשור |
| אנרג'יקס פרויקטים 1, שותפות מוגבלת, אשר החברה מחזיקה בה 100%. | שותפות פרויקטים 1 |
| כהגדרתו בביאור 1א. | תחום פוטו-וולטאי לרבות בשילוב אגירה |
| כהגדרתו בביאור 1א. | תחום אנרגיית הרוח |
| כהגדרתו בביאור 13 | תעודות ירוקות |
| יחידות קילוואט שיא המשמשות למדידת ההספק המותקן לייצור חשמל של מערכות פוטו-וולטאיות. | KWp |
| 1,000 יחידות קילוואט שיא המשמשות למדידת ההספק המותקן לייצור חשמל של מערכות פוטו-וולטאיות. | MWp |
| 1,000 יחידות קילוואט המשמשות למדידת ההספק המוזרם בפועל של טורבינות המונעות באנרגיית רוח. | MW |
| 1,000 יחידות MW/MWp, לפי העניין. | GW/GWp |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards)

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (להלן **IFRS Accounting Standards**) ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB).

הדוחות הכספיים ערוכים גם בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 בפברואר 2026.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאף הקרוב, למעט אם צויין אחרת. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיס המדידה

- הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית, למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:
- מכשירים פיננסיים, נגזרים ואחרים אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד;
 - נגזרים המיועדים לגידור תזרימי מזומנים בגין הלוואות בריבית משתנה, ושינויים במחירי החשמל בארה"ב וגידור השקעות נטו בפעילויות חוץ, אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר;
 - קרנות כספיות המוצגות במסגרת מזומנים ושווי מזומנים ומטופלות בשווי הוגן דרך רווח והפסד;
 - נכסי והתחייבויות מסים נדחים נמדדים בסכומים שאינם מהוונים;
 - הפרשות ונכסים להם הן הונו.

ד. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים.

ה. מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד

הוצאות הקבוצה מוצגות בדוח רווח והפסד לפי שיטת סיווג המבוססת על מהות ההוצאה. הקבוצה בחרה בשיטת הצגה זו משום שלדעתה היא מאפשרת את הצגת מדד הרווח לפני מימון, מסים, פחת והפחתות בצורה קלה וברורה. מדד זה הינו מדד חשוב לחברות בתחום פעילותה של החברה ותורם להבנת תוצאות פעילותה העסקית.

ו. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ו. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

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

להלן פירוט האומדנים ועיקרי ההנחות עליהם התבססה הקבוצה בקביעת ערכם של נכסים והתחייבויות וגורמים עיקריים אחרים אשר עשויים להוביל לחוסר ודאות בקשר לאומדנים, אשר ביחס אליהם קיים סיכון משמעותי שתוצאתם בפועל עשויה להיות שונה מהאומדנים ויידרש תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות, והביאורים הרלבנטיים ביחס אליהם:

1. נכס כשיר-

לצורך הקביעה האם פרויקטים הנמצאים בשלבי הייזום והפיתוח מהווים נכסים כשירים להיוון, מבצעת הנהלת החברה הערכה האם צפוי שהפרוייקטים יגיעו לכדי השלמת הקמה והפעלה מסחרית בכדי להניב הטבות כלכליות לחברה. הערכה זו מתבצעת בהתבסס על ניסיון העבר ועל בסיס מלוא המסכת העובדתית הרלוונטית, ובכללה ההיתרים הסטטוטוריים הדרושים, הזיקה לקרקע, יכולת החיבור לרשת וכד'. למידע אודות פרויקטים בשלבי ההקמה והייזום ראה ביאור 10

2. קביעת שווי הוגן של נגזרים פיננסיים המיועדים לגידור-

הקבוצה עושה שימוש במגוון מכשירים פיננסיים נגזרים על מנת לנהל את החשיפות לשינויים בשערי מטבע, ריביות ומחירי החשמל. בקביעת השווי הוגן של נגזרים פיננסיים אלה הקבוצה משתמשת בנתוני שוק מצוטטים כמו גם אומדנים והערכות המבוססים על נתונים שאינם מחירים מצוטטים נצפים כדוגמת עקומי תשואה, מחירי חשמל עתידיים בשוק החשמל בארה"ב, סטיית תקן היסטורית וכד'. שינויים בהערכות ואומדנים כאמור עשויים להביא לשינויים מהותיים בשוויים הוגן. להרחבה ראה ביאור 31 מכשירים פיננסיים.

3. ירידת ערך השקעה בפרויקט אר"ן:

לצורך הקביעה האם חלה ירידת ערך בגין ההשקעה בפרויקט אר"ן (להלן – "הפרויקט"), מבצעת הנהלת החברה אומדן של שווי שימוש של יחידת מניבת המזומנים שהינה הפרויקט. לצורך חישוב שווי השימוש מחשבת הקבוצה את אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, הנובעים מהיחידה מניבת המזומנים וכן את שיעור הניכיון המתאים בכדי לחשב את הערך הנוכחי. למועד הדוח, העלות בספרים של הפרויקט, לרבות עלויות שהונו, הינה כ-522 מיליון ש"ח. העלות כוללת את שווי השימוש בסך של כ-307 מיליון ש"ח, עלויות שניתן להשיב בסבירות גבוהה ועדכון התחייבות תמורה מותנית בסך של כ-215 מיליון ש"ח, והינה לאחר ניכוי הפסד מירידת ערך בסך של 36 מיליון ש"ח שהוכר בתקופת הדוח. פרטים בדבר חישוב ההפסד מירידת ערך מובאים בביאור 10(6)ב.

ז. קביעת שווי הוגן

לצורך הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הקבוצה לקבוע את השווי הוגן של נכסים והתחייבויות מסויימים. מידע נוסף אודות ההנחות ששימשו בקביעת שווי הוגן נכלל בביאור 31 בדבר מכשירים פיננסיים.

בקביעת השווי הוגן של נכס או התחייבות, משתמשת הקבוצה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במידרג השווי הוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

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

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ח. שערי חליפין ובסיס הצמדה

יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי הבנקים המרכזיים במדינות בפעילות של החברה למועד הדוח.

יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתום תקופת הדיווח (מדד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי) או בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח (מדד החודש של מועד הדוח הכספי), בהתאם לתנאי העסקה הרלוונטית.

להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן ושערי החליפין של המטבעות הרלבנטיים לפעילות החברה מול הש"ח וכן עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן ושינויים בשער החליפין של מטבעות אלה מול הש"ח לתאריך הדוח ולתקופות המקבילות:

| שינוי לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | ליום 31 בדצמבר / לחודש דצמבר | | | |
|---|--------|---------|------------------------------|--------|--------|--|
| 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 | |
| % | | | | | | |
| | | | | | | מדד המחירים לצרכן (לפי בסיס 2000) |
| 2.96 | 3.24 | 2.64 | 147.78 | 152.56 | 156.60 | בישראל (מדד בגין) |
| 3.34 | 3.43 | 2.36 | 147.92 | 152.98 | 156.60 | בישראל (מדד ידוע) |
| | | | | | | שער חליפין מול הש"ח |
| 14.91 | (0.03) | (1.06) | 0.92 | 0.89 | 0.88 | זלוטי |
| 6.54 | (0.05) | (1.86) | 4.00 | 3.80 | 3.73 | אירו |
| 3.07 | 0.01 | (12.53) | 3.63 | 3.65 | 3.19 | דולר |

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. בסיס האיחוד

(1) חברות בנות

חברות בנות הינן תאגידים הנמצאים בשליטתה של החברה. הדוחות הכספיים של חברות בנות נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום הפיכתה של החברה בעלת השליטה בתאגיד הרלבנטי ועד ליום אובדן השליטה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(2) זכויות שאינן מקנות שליטה

זכויות שאינן מקנות שליטה הן ההון העצמי בחברה בת שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם.

הקצאת רווח או הפסד ורווח כולל אחר בין בעלי המניות

רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לבעלים של החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. סך הרווח או ההפסד והרווח הכולל האחר מיוחס לבעלים של החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה תהיה שלילית.

בייחוס הרווחים וההפסדים בין החברה לבין הזכויות שאינן מקנות שליטה מביאה החברה בחשבון את מנגנון הקצאת הרווחים בהתאם לתנאים החוזיים בין הצדדים ובשים לב לבכירות החזר הלוואות בעלים ו/או מניות בכורה שהועמדו לישות המוחזקת על ידי הצדדים.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

מטבע הפעילות של החברה ומטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

(1) תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות:

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבע הפעילות של הקבוצה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדוח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. פריטים לא כספיים הנקובים במטבע חוץ והנמדדים לפי עלות היסטורית, מתורגמים לפי שער החליפין שבתוקף למועד העסקה.

הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים בדרך כלל ברווח והפסד, פרט להפרש הנובע מתרגום של נגזרים המשמשים לגידור תזרים מזומנים או לגידור השקעה נטו בפעילות חוץ, בגין החלק האפקטיבי בגידור, אשר מוכר ברווח כולל אחר.

רווחים והפסדים מהפרשי שער בגין נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מדווחים בנטו כהכנסות או הוצאות מימון, כתלות בתנודות שער החליפין.

(2) פעילות חוץ

הנכסים וההתחייבויות של פעילויות חוץ, תורגמו לש"ח לפי שערי החליפין שבתוקף במועד הדוח. ההכנסות וההוצאות של פעילויות החוץ, תורגמו לש"ח לפי ממוצע שערי החליפין במועדי העסקאות. הפרשי השער בגין התרגום מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון בקרן תרגום של פעילות חוץ. הפרשי שער בגין הלוואות שנתקבלו או הועמדו לפעילויות חוץ, מוכרים ברווח והפסד בדוחות המאוחדים, למעט המתואר להלן.

כאשר סילוקן של הלוואות שנתקבלו או שהועמדו לפעילות חוץ אינו מתוכנן ואינו צפוי בעתיד הנראה לעין, רווחים והפסדים מהפרשי שער הנובעים מפריטים כספיים אלה נכללים כחלק מההשקעה בפעילות החוץ, נטו, מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון כחלק מקרן תרגום. קרן ההון מהפרשי תרגום (נטו, לאחר קיזוז החלק האפקטיבי בגידור שהוכר בקרן הון בגין נגזרים שיועדו לגידור השקעות בפעילויות חוץ) נזקפת לרווח והפסד בעת מימוש ההשקעה בפעילות החוץ.

ג. מכשירים פיננסיים

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

(א) כללי

השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן, בתוספת עלויות עסקה.

(ב) נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

לקוחות, פיקדונות ומכשירי חוב אחרים נמדדים בעלות מופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית, מאחר שהם מוחזקים במודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים והתנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(2) התחייבויות פיננסיות

(א) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת (הלוואות, אגרות חוב וכדומה) מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

(א) אגרות חוב הניתנות להמרה

אגרות חוב הניתנות להמרה - אגרות החוב הניתנות להמרה למניות החברה מהוות מכשיר פיננסי מורכב, אשר במועד ההנפקה מופרד לרכיב התחייבותי פיננסית המוצג במסגרת ההתחייבויות לזמן ארוך (למעט החלויות השוטפות, המוצגות במסגרת ההתחייבות השוטפות) ורכיב הוני (זכות להמיר את אגרות החוב למספר קבוע של מניות החברה לפי יחס המרה קבוע מראש) המוצג במסגרת הון החברה. קביעת השווי ההוגן של הרכיב ההתחייבותי מתבסס על שיעור הריבית למכשירי חוב דומים, אשר אינם כוללים אופציית המרה. רכיב זה מטופל מכאן ואילך בעלות מופחתת על פי שיטת הריבית האפקטיבית. יתרת התמורה בגין אגרות החוב להמרה יוחסה לאופציית ההמרה הגלומה באג"ח. רכיב זה נזקף להון בניכוי השפעת מיסים על ההכנסה ואינו נמדד מחדש בתקופות עוקבות. עלויות ההנפקה הוקצו באופן יחסי לרכיבי המכשיר הפיננסי המורכב בהתאם להקצאת התמורה.

(ב) התחייבות פיננסית בגין שותף מס בארה"ב

לפרטים ראה סעיף טו(5) להלן.

(3) נכסים והתחייבויות צמודים למדד הנמדדים בעלות מופחתת

ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודים למדד, הנמדדים בעלות מופחתת, משוערך בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית / ירידת המדד בפועל. הפרשי הצמדה נקפים לסעיפי המימון ברווח או הפסד למעט הפרשי הצמדה המהוונים לנכסים כשירים והפרשי הצמדה בגין התחייבות חכירה המוכרים כנגד עלות נכסי זכות השימוש (לפרטים ראה סעיף יג להלן לפרטים ראה סעיף יג).

(4) חשבונאות גידור

(א) כללי

הקבוצה עושה שימוש במגוון מכשירים פיננסיים נגזרים על מנת לנהל את החשיפות לשינויים בשערי מטבע, ריביות ומחירי החשמל. לפרטים נוספים על הנגזרים הפיננסיים בהם מחזיקה החברה לגידור תזרים מזומנים או גידור השקעה נטו בפעילות חוץ, ראה ביאור 31.

נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן. עלויות עסקה הניתנות לייחוס נקפות לרווח והפסד עם התהוותן. כאשר השווי ההוגן של נגזר במועד ההכרה לראשונה בו שונה ממחיר העסקה (להלן בס"ק זה "הפרש במועד המדידה לראשונה"), ובמידה ומדידת שווי הנגזרים כאמור אינה מבוססת על מחיר מצוטט בשוק פעיל עבור נגזר זהה בלבד או שאינה מבוססת, על שיטות הערכה שעושות שימוש אך ורק בנתונים הניתנים לצפיה (לאור תנאי העסקה), אזי שווי הנגזר בהכרה לראשונה מותאם על מנת לדחות את ההפרש במועד המדידה לראשונה. הפרש זה מופחת לרווח או הפסד באופן שיטתי על פני תקופת הגידור. החברה מציגה נגזרים

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

המשמשים לגידור מחירי חשמל בארה"ב, לגידור ריבית Wibor בפולין, ולגידור ריבית SOFR בארה"ב בדוח על המצב הכספי, תוך התאמת השווי ההוגן כאמור, היכן שנדרש.

(ב) גידור תזרימי מזומנים

למועד הדוח, הקבוצה מיישמת חשבונאות גידור תזרים מזומנים בקשר עם עסקאות לקיבוע מחירי החשמל אשר יימכר על ידה במסגרת פרויקטים פוטו-וולטאיים בארה"ב, בקשר עם הלוואות פרויקטאליות בריבית משתנה בפולין, באמצעות אופציות תקרה (Interest Rate Cap) על שיעור הריבית המשתנה, באמצעות עסקאות IRS להחלפת ריבית משתנה בריבית קבועה לאורך תקופת ההלוואות וכן בקשר עם הלוואות פרויקטאליות בריבית משתנה בארה"ב, באמצעות עסקאות IRS כאמור לעיל. לפרטים נוספים ראה ביאור 31.

שינויים בשווי ההוגן של נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים, בגין החלק המגדר האפקטיבי, נזקפים דרך רווח כולל אחר ישירות לקרן גידור. בגין החלק שאינו אפקטיבי, נזקפים השינויים בשווי ההוגן לרווח והפסד בסעיפי המימון. הסכום שנצבר בקרן גידור מסווג מחדש לדוח רווח והפסד בתקופה בה תזרימי המזומנים המגודרים משפיעים על דוח רווח והפסד ומוצג באותו הסעיף בדוח רווח והפסד בו מוצג הפריט המגודר (הכנסות ממכירת חשמל או הוצאות ריבית).

בנוסף, החברה התקשרה בהסכמי גידור חשמל בהספק של כ-142MWp עם חברת גוגל העולמית. במסגרת הסכמים אלו נקבע כי החשמל יימכר בהתאם למנגנון המבוסס על מחירי השוק עם הנחה מוגדרת בכפוף למחיר רצפה מינימלי לו זכאית החברה. הפער שבין המחיר בפועל מכוח הסכם מכירת החשמל לבין מחיר השוק לאותו מועד מסולק נטו במזומן וההסכמים מטופלים כמכשירים פיננסיים נגזרים.

החברה ייעדה את הסכמי הגידור כמכשירים מגדרים ביחסי גידור תזרים מזומנים ביחס לסיכון לירידה במחירי החשמל בשוק מתחת למחירי הרצפה בהסכם. החלק האפקטיבי בגידור (הערך הפנימי במונחי מחירי spot) יוכר ברווח כולל אחר ויזקף כנגד ההכנסות ממכירת החשמל בעת התהוותן, בעוד החלק שאינו אפקטיבי בגידור נזקף באופן מיידי לרווח או הפסד במסגרת הוצאות המימון.

ערך הזמן והפער בין מחירי ה-spot למחירי ה-forward של החשמל מטופלים כעלות הגידור, כך שהשינויים בשווי ההוגן של המכשיר המגדר הנובעים מהם, במידה שבה הם מתייחסים לפריט המגודר, מוכרים ברווח כולל אחר ונצברים בקרן הון נפרדת. יתרת השינוי בשווי ההוגן כתוצאה מרכיבים אלו (ככל שקיימת) מוכרת מיידית ברווח או הפסד במסגרת הוצאות המימון.

לגבי יחסי גידור המבוצעים באמצעות אופציות תקרה על שיעור ריבית משתנה (Interest Rate Cap) של הלוואות בריבית משתנה, ערך הזמן של האופציה אינו מהווה חלק מיחסי הגידור, אלא רק הערך הפנימי שלה (הערך הפנימי שלה במונחי Spot). ערך הזמן של האופציה במועד ההכרה לראשונה בה ("עלות הגידור") נזקף לרווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת הגידור (התקופה בה תשלומי הריבית המגודרים מוכרים ברווח והפסד). השינויים בשווי ההוגן המיוחסים לערך הזמן של האופציה נזקפים לקרן הון נפרדת.

(ג) גידור השקעה נטו בפעילות חוץ

הקבוצה מיישמת חשבונאות גידור השקעה נטו בפעילות חוץ. כחלק מפעילות גידור ההשקעה נטו בפעילות חוץ מתקשרת החברה בין היתר בעסקאות אקדמה (Forward) על שערי מטבע ושע"ח (Cross Currency Swap). לפרטים נוספים ראה ביאור 31.ב(3)א.

גידור השקעה בחברות מוחזקות שהינן פעילויות חוץ מטופל באופן דומה לגידור תזרימי מזומנים. החלק האפקטיבי מסך השינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים, המיועדים

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

לגידור השקעה נטו בפעילות חוץ, מוכר ברווח הכולל האחר ומקוזז בהון מקרן הפרשי תרגום של פעילות חוץ. החלק שאינו אפקטיבי מוכר ברווח או הפסד בסעיפי המימון. קרן הפרשי התרגום (נטו לאחר קיזוז החלק האפקטיבי בגידור) מסווגת מחדש לרווח או הפסד במועד מימוש ההשקעה נטו בפעילות החוץ.

ג. מזומנים ושווי מזומנים ומזומנים מוגבלים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מיידי, פיקדונות הניתנים למשיכה מיידיית וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים. מזומנים אשר מוגבלים בשימוש על ידי הקבוצה בגין הסכמי אשראי כדוגמת סכומים המופקדים בחשבונות רזרבה לשירות חוב ו/או עד להתקיימות התנאים לשימוש על פי הסכמי המימון הפרויקטאליים, או אשר שימושם מוגבל לשימוש עבור פרויקטים בלבד במסגרת חשבונות ליווי לפרויקטים אלו, מוצגים בדוח על המצב הכספי כפיקדונות משועבדים ומזומנים מוגבלים.

ד. מזומנים מיועדים

החברה סיווגה כפיקדונות מיועדים לזמן קצר ולזמן ארוך, מזומנים אשר מוגבלים חוזית לשימוש עד להתקיימות תנאים מסויימים מכח הסכמים בפרוייקטים בארה"ב. סכומים אלה אינם מוצגים כמוגבלים בשימוש מכיוון שהם אמנם כפופים למגבלה חוזית, אך אינם מופקדים בחשבונות משועבדים או מוגבלים, אלא ניתנים למשיכה לפי דרישה. לפיכך, המגבלה החוזית בהתאם להסכמים אינה פוגעת בעמידת הפיקדון בהגדרת מזומנים ושווי מזומנים לצורך הצגתו בדוח על המצב הכספי וכן בדוח תזרימי המזומנים של החברה, חרף העובדה ששימוש בסכום זה שלא למטרות שהוגדרו בהסכמים גורר אחריו הפרות של ההסכמים.

ה. רכוש קבוע

(1) הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים במודל העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך. העלות כוללת תשלומים הניתנים ליחוס במישרין לרכישת הנכס. עלות נכסים שהוקמו באופן עצמי כוללת את עלות החומרים ושכר עבודה ישיר, וכן כל עלות נוספת (כגון- עלויות עבודות ההקמה, עלויות יועצים, אגרות, היתרים, ציוד וכ"ו) שניתן ליחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה ואומדן עלויות פירוק ופינוי הפריטים ושיקום האתר בו ממוקם הפריט - ראה ביאור 3. לעניין התנאים לזקיפת עלויות ייזום ואחרות לרכוש קבוע (פרויקטים לייצור חשמל בשלב הייזום וההקמה), ראה ביאור 3.ד.

עלות נכסים כשירים כוללת גם עלויות אשראי שיש להוון לעלות הנכס הכשיר, כמפורט בביאור 3.ז.

הרכוש הקבוע של החברה כולל בעיקר מערכות לייצור חשמל – מתקנים פוטו-וולטאים וחוות הרוח.

כאשר לחלקי רכוש קבוע משמעותיים יש אורך חיים שונה, הם מטופלים כפריטים נפרדים (רכיבים משמעותיים) של הרכוש הקבוע ומופחתים בנפרד.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(2) הפחתת רכוש קבוע

הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת בנפרד לגבי כל רכיב של פריט רכוש קבוע בר-פחת בעל עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט. ההפחתה מבוצעת באופן שיטתי (כמפורט להלן) על פני אורך החיים השימושיים של מרכיבי הפריט מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש, דהיינו כאשר הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה (על פי רוב, מועד ההפעלה המסחרית של המערכות הפוטו וולטאיות ושל חוות הרוח), תוך הבאה בחשבון של ערך השייר הצפוי בתום החיים השימושיים, ככל שרלוונטי.

אומדן אורך החיים השימושיים ושיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בחישוב הפחת הינו כדלקמן:

| שיטת הפחת | % פחת | אורך חיים שימושיים | |
|-----------|-------|--------------------|---|
| קו ישר | ~3-33 | 30 שנים | א. מערכות לייצור חשמל - אנרגיית רוח |
| קו ישר | 2.5-5 | 20-40 שנים | ב. מערכות לייצור חשמל - אנרגיה פוטו-וולטאית (*) |
| קו ישר | ~5-14 | 7-20 שנים | ג. ממירים |
| קו ישר | 6-33 | 3-16 שנים | ד. ריהוט וציוד משרדי |
| קו ישר | 20-33 | 3-5 שנים | ה. תוכנות ומחשוב |

(*) למערכות לייצור חשמל בישראל מחושב ערך שייר משמעותי, ככל שרלוונטי. בנוסף, התוספת העיטית של הספק אגירה של המערכות פוטו-וולטאיות משולבות האגירה, מופחתת על פני תקופות קצרות יותר בהתאם למועדי ביצוע של השקעות תקופתיות

1. מלאי תעודות ירוקות

תעודות ירוקות בגין חוות הרוח של החברה בפולין, שנצברו לחברה וטרם נמכרו נרשמות כמלאי תעודות ירוקות על פי מחירן בבורסת התעודות הירוקות לתום החודש בו נצברו. לאחר מועד ההכרה הראשוני מלאי תעודות ירוקות נמדד בערכו המקורי בניכוי ירידת ערך לשווי מימוש נטו באם נדרשת. שווי מימוש נטו הוא אומדן מחיר המכירה של מלאי התעודות הירוקות במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה. מחיר המכירה של מלאי התעודות הירוקות בפולין נקבע על פי ציטוט מבורסת התעודות הירוקות למועד החתך.

ירידות ערך של תעודות ירוקות וביטולן מוכרות בסעיפי הוצאות אחזקת מערכות אחרות. בעת מכירת תעודות ירוקות גורעת החברה את מלאי התעודות על פי שיטת נכנס ראשון יוצא ראשון (FIFO). ההפרש בין התמורה מהמכירה לבין הערך בספרים שנגרע, מוכר בסעיף הוצאות אחזקת מערכות ואחרות (בגובה ביטול ירידת הערך, ככל שקיימת) או ההכנסות האחרות (בגובה ההפרש בין מחיר המכירה לערך המקורי), לפי העניין.

תעודות ירוקות אשר כפופות להסכם מכירה במחיר קבוע מראש (הן בגין חוות רוח בפולין והן בגין מערכות פוטו-וולטאיות בארצות הברית), מוכרות כמלאי על פי המחיר הנקוב בהסכם.

למידע נוסף ראה ביאור 3 (יב) (2)

2. היוון עלויות אשראי

עלויות אשראי כוללות הוצאות ריבית לפי שיטת הריבית האפקטיבית, הפרשי שער והפרשי הצמדה.

עלויות אשראי ספציפי המיוחסות באופן ישיר לפיתוח ולהקמה של מתקנים לייצור חשמל אשר הכנתם לשימוש המיועד מצריכה פרק זמן מהותי (נכסים כשירים) מהוונות לעלות המתקנים

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

במהלך התקופה הנדרשת להכנתם לשימוש המיועד. הפרשי שער הנובעים מאשראי במטבע חוץ, מהוונים במידה שהם נחשבים כתיאום לעלויות הריבית. הכנסות הנובעות מהשקעה זמנית של אשראי ספציפי שהתקבל לצורך השקעה בנכסים כשירים, מנוכות מעלויות האשראי הכשירות להיוון.

החברה מהוונת הפרשי הצמדה למדד בגין אשראי ספציפי בהתאם לשיעור עליית המדד בפועל מדי תקופה.

עלויות אשראי כללי מהוונות לנכסים כשירים במהלך התקופה הנדרשת להכנתם לשימוש המיועד. עלויות אשראי אלו כוללות גם אשראי ספציפי שהתקבל כדי להשיג נכס כשיר ואשר קיים לאחר שהנכס הכשיר שבעבורו הוא נלקח מוכן לשימוש. עלויות אלו נקבעו בהתאם למכפלה של חלק עלות ההשקעה בנכס הכשיר המשוקלל בתקופה שלא מומן באמצעות אשראי ספציפי בשיעור היוון האשראי הכללי של הקבוצה. שיעור היוון זה נקבע לפי הממוצע המשוקלל של כלל עלויות האשראי (כולל הפרשי הצמדה למדד, בהתאם לשיעור עליית המדד בפועל מדי תקופה) של הקבוצה (לרבות בגין חכירות) שקיים במהלך התקופה, למעט עלויות אשראי ספציפי שהתקבל למימון נכס כשיר במהלך תקופת הקמתו.

עלויות אשראי אחרות נזקפות להוצאות המימון ברווח והפסד עם התהוותן.

ח. התחייבות בגין עלויות לפירוק ופינוי של פריט ושיקום האתר בו ממוקם הפריט

עלות פריט רכוש קבוע כוללת, בין היתר, עלויות לפירוק ופינוי של הפריט, ושיקום האתר בו הוא ממוקם, אשר בגינם מתהווה לישות מחויבות כאשר היא מקימה את הפריט באתר.

לאחר מועד ההכרה לראשונה, שינויי אומדן בהתחייבות האמורה עד תום תקופת הפחתת הפריט, יתווספו או יגרעו מהנכס בתקופה השוטפת. שינויים בהתחייבות האמורה עקב חלוף הזמן מוכרים ברווח או הפסד כהוצאות מימון.

ט. ירידת ערך נכסים

(1) נכסים שאינם פיננסיים

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של הקבוצה, שאינם נכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דוח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. סימנים לירידת ערך עשויים לכלול עיכובים מהותיים בהקמת פרויקט, ירידה משמעותית במחירי החשמל והתעודות הירוקות שאינם מקובעים, ביצועים גרועים מהחזוי של הפרויקט וכיוצא בזה. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס.

מאחר שתזרימי המזומנים החיוביים העתידיים של כל פרויקט (פוטו-וולטאי או רוח) הם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים העתידיים של פרויקטים אחרים, החברה מזהה כל פרויקט כיחידה מניבה מזומנים נפרדת.

סכום בר ההשבה של נכס הינו הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש. בקביעת שווי השימוש, מהוונת הקבוצה את תזרימי המזומנים התפעוליים העתידיים החזויים של הפרויקט לפי שיעור היוון, המשקף את הערכות משתתפי השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס, בגינם לא הותאמו תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכס.

כאשר הסכום בר ההשבה עולה על הערך בספרים של נכסי הפרויקט, לא מוכר הפסד מירידת ערך, ואילו כאשר הסכום בר השבה נמוך מערכו בספרים, החברה מכירה בהפסד מירידת ערך. בשנת 2025 הוכר הפסד מירידת ערך בפרויקט אר"ן, ראה סעיף 10(ב)5.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**י. תשלום מבוסס מניות**

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדים המסולקים במכשירים הוניים של החברה נזקף כהוצאת שכר או מהוון לנכסים כשירים, במקביל לגידול בהון על פני תקופת השירות בה מושגת זכאות בלתי מותנית למענקים. הסכום שנזקף כהוצאה, או מהוון לנכסים כשירים בגין מענקי תשלום מבוסס מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי ביצוע שאינם תנאי שוק, מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל. הסכום שנזקף כהוצאה או מהוון לנכסים כשירים בגין מענק תשלום מבוסס מניות הכולל תנאי ביצוע שהינו תנאי שוק נמדד לפי שווי ההוגן במועד ההענקה של המכשיר ההוני הלוקח בחשבון את תנאי השוק. ההטבות האמורות נוקפות כהוצאות בדוח הרווח והפסד או מהוונות לנכסים כשירים כנגד גידול בסעיף העודפים בהון העצמי, בקו ישר על פני תקופת ההבשלה (vesting) של המכשיר ההוני שהוענק, באופן שכל תת הענקה נחשבת כהענקה נפרדת (graded vesting).

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

יא. הפרשות

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

יב. הכרה בהכנסה

(1) הכנסות ממכירת חשמל

הכנסות ממכירת חשמל נזקפות לדוח רווח והפסד עם הצטברותן על פני תקופת הפקת החשמל. הכנסות אלו כוללות גם מכירת חשמל המיוצר על ידי מתקנים במהלך תקופת ההרצה ובדיקת התקינות שלהם. ההכנסות נמדדות על פי השווי ההוגן של התמורה שנתקבלה בקבוצה או העומדת להתקבל, ומוכרות בדוחות הכספיים כל עוד גבייתן מוערכת כצפויה במועד ההכרה בהן וכאשר סכום ההכנסות ניתן למדידה באופן מהימן.

הכנסות החברה ממכירת חשמל בפולין בשנת 2023, אשר החברה העבירה לקרן ייעודית בהתאם להוראות החקיקה הזמנית בפולין להגבלת מחירי החשמל, הוצגו בניכוי מהכנסות החשמל בדוח רווח והפסד לשנת 2023.

(2) הכנסות מהפקת תעודות ירוקות

ההכנסות נמדדות על פי מחיר השוק של התעודות בתום החודש בו נצברו כנגד הפקת חשמל, נרשמות כנגד מלאי תעודות ירוקות ומופיעות בסעיף הכנסות נפרד, הכנסות מייצור תעודות ירוקות. מחיר מלאי התעודות בפולין נקבע על פי ציטוט מבורסת התעודות הירוקות. לעניין תעודות ירוקות לגביהן התקשרה החברה בעסקה למכירה עתידית במחיר קבוע (בגין חוות רוח בפולין ובגין פרויקטים פוטו וולטאיים בארצות הברית), הכנסות מוכרות במועד ייצור התעודות בגובה מחיר המכירה שנקבע בהסכם.

(3) הכנסות ממכירת חשמל בפולין מכוח מכרז

הכנסות ממכירת חשמל בפולין בקשר עם תפוקת ייצור החשמל לגביה זכתה החברה במכרז לתעריף קבוע מראש, מוכרות לפי התעריף הקבוע שנקבע במכרז. לגבי הספק החשמל המיוצר העודף (מעבר לכמות הכפופה לתעריף המכרז), ההכנסה מוכרת לפי מחירי השוק של החשמל במועדי המכירה הרלוונטיים. לפרטים נוספים אודות האסדרה למכירת חשמל בפולין מכוח מכרז, ראה ביאור 10 (ב)(4)(ג).

(4) הכנסות מהקמת מתקנים לצדדים שלישיים

הקבוצה מכירה בהכנסות מהקמת מתקנים פוטו-וולטאיים לצדדים שלישיים על פני תקופת ההקמה, מאחר שמדובר בנכס שנשלט על ידי הלקוח תוך כדי הקמתו. ההכנסות מוכרות לפי שיעור ההשלמה של ההקמה, שנקבע לפי היחס שבין העלויות שהתהוו בגין ההקמה לתום תקופת הדיווח לבין סך העלויות החזויות להשלמת ההקמה. בחישוב יחס זה לא נכללות עלויות שאינן מייצגות התקדמות בהקמה.

(5) הכנסות אחרות

הכנסות מפיצוי בגין ביטול עסקאות פיננסיות לקיבוע מחיר נרשמות במועד חתימת ההסכם בסעיף הכנסות אחרות.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

י.ג. חכירות

כללי:

הקבוצה נוהגת לחכור קרקעות וגגות מבנים על מנת להתקין ולהפעיל מערכות פוטו-וולטאיות וחוות רוח.

בגין חכירות אלו, הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה.

קביעת תקופת החכירה

תקופת החכירה הינה התקופה שאינה ניתנת לביטול שלגביה לחוכר יש את הזכות להשתמש בנכס החכור יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להארכת החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש אופציה זו. סבירות המימוש של אופציות ההארכה נבחנת בהתחשב, בין היתר, בהשקעות הוניות משמעותיות שבוצעו על ידי הקבוצה במושכר (הקמת מתקנים לייצור חשמל), אשר צפוי שתהיה להן הטבה כלכלית משמעותית לקבוצה בתקופת ההארכה, הארכת תקופת החכירה כך שתחפוף את תקופת ההפעלה הצפויה של המתקנים לייצור חשמל, עלויות המתייחסות לסיום החכירה, מסגרת האסדרה בגין הנכס החכור, מיקום הנכס החכור והזמינות של חלופות מתאימות.

נכס בגין זכות שימוש

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

הפחתת הנכס נרשמת כהוצאות פחת ומתחילה ממועד תחילת החכירה, שהוא המועד בו המחכיר מעמיד את נכס הבסיס זמין לשימוש על ידי החוכר. אורך החיים השימושים של הנכסים החכורים על ידי הקבוצה הינו 20-23 שנים בישראל, 30 שנים בפולין ו-35 שנים בארה"ב.

התחייבות בגין חכירה

תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מהתשלומים הבאים:

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

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה במועד תחילת החכירה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה, מהוונים תוך שימוש בשיעור הריבית להיוון התוספתי של החוכר, מאחר ששיעור ההיוון הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל. בתקופות עוקבות, התחייבות החכירה נמדדת בעלות מופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

הקבוצה מודדת מחדש תוך שימוש בשיעור הריבית המקורי של החכירה את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים הנובע משינוי במדד המשמש לקביעת תשלומים אלה.

תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בשער לדוגמה תשלומי חכירה כשיעור מהכנסות ממכירת החשמל, אינם נכללים במדידת התחייבות החכירה ונכס זכות שימוש. תשלומי חכירה אלה מוכרים כהוצאות תפעוליות שוטפות בדוח על הרווח או הפסד בתקופות בהן התרחש האירוע או התנאי שהפעיל תשלומים אלה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ד. הוצאות ייזום

החברה זוקפת לדוח רווח והפסד את כל עלויות הייזום בגין פרויקטים שהיא מפתחת עד לשלב בו הוכחה לדעת ההנהלה ההיתכנות להקמת הפרויקט. משלב בו הפרויקט בעל היתכנות, עלויות הפיתוח וההקמה מהוונות לעלות הפרויקט. פרויקט נחשב כבעל היתכנות כאשר להערכת הנהלת החברה הסיכוי להתממשות הפרויקט והפקת הטבות כלכליות עתידיות ממנו גדול מהסיכוי לאי התממשותו (ראה ביאור 12).

טו. מסים על ההכנסה

(1) כללי

מסים על הכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד או נזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר במידה והם נובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר.

(2) מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדוח. מסים שוטפים כוללים גם מסים בגין שנים קודמות.

(3) מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. הקבוצה לא מכירה במסים נדחים לגבי הפרשים הנובעים מהשקעה בחברות בנות ובהסדרים משותפים, במידה והקבוצה שולטת במועד היפוך הפרש וכן, צפוי שהם לא יתהפכו בעתיד הנראה לעין, בין אם בדרך של מימוש השקעה ובין אם בדרך של חלוקת דיבידנדים חייבים במס בגין השקעה. כמו כן, הקבוצה לא מכירה במסים נדחים בגין הפרשים זמניים הנובעים מעסקאות רכישת נכסים שאינן צירוף עסקים.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדוח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דוח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתממשו, הם מופחתים.

מס נדחה בגין עסקאות בין חברתיות המבוטלות בדוח המאוחד מוכר לפי שיעור המס החל על החברה הרוכשת.

(4) קיזוז נכסים והתחייבויות מסים נדחים

נכסי והתחייבויות מסים נדחים מוצגים בקיזוז כאשר קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מסים שוטפים וכאשר הם מתייחסים למסים על ההכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או בחברות שונות אשר בכוונתן לסלק את נכסי והתחייבויות המסים הנדחים על בסיס נטו או במקרה שבו נכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיושבים בו זמנית.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(5) הטבות מס בפרויקטים בארה"ב והסכם עם שותף מס בקשר איתן

יזמים המחזיקים בפרויקטים פוטו-וולטאים בארה"ב זכאים מכח הוראות הדין בארה"ב להטבת מס (ITC - Investment Tax Credit) אשר ניתנת למימוש כנגד חבות מס פדרלית בארה"ב. ככל וליזם לא קיימת חבות מס לקיזוז מלוא ההטבה, מקובל כי יזם יתקשר עם גורם שיש לו חבות מס ויעביר אליו את הטבות המס כאמור (כולן או חלקן), בתמורה לסכום שיושקע על ידו בפרויקט (להלן - "שותף מס"). עם כניסתו לתוקף של חוק ה-IRA בשנת 2022, עומדת ליזם גם הזכות למכור את הטבת המס, חלף ההתקשרות עם שותף מס (Tax Credit Transferability);

למועד הדוח ולתאריך אישור הדוח, הקבוצה התקשרה במספר הסכמים עם שותף מס בהתאם למבנה לעיל, בתמורה להעברת מרבית הטבות המס בגין הפרויקט הרלבנטי לאותה התקשרות, שעיקרן זיכוי מס בגין ה-ITC והוצאות הפחת לצורך מס על המתקנים הפוטו-וולטאים (להלן בס"ק זה "הטבות המס"), וכן השתתפות בחלק יחסי שהוסכם בתזרים הפנוי לחלוקה. הזכאות להשתתפות בחלק מהתזרים הפנוי הנה בתוקף עד להגעה לשיעור תשואה על השקעתו של שותף המס כקבוע בהסכם. לאחר הגעה לשיעור התשואה כאמור, יורד חלקו של שותף המס ברווח ובתזרים לשיעור מינימאלי כקבוע בהסכם.

הסכומים שמתקבלים משותפי המס מוצגים כהתחייבות במסגרת סעיפי התחייבויות בגין הסכם עם שותף מס במסגרת הדוח על המצב הכספי. סכומים חזויים שישולמו לשותפי המס מתוך התזרים הפנוי לחלוקה בגין השקעתו בפרויקט, מהווים התחייבות פיננסית אשר נמדדת בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית ומוצגים כהתחייבות פיננסית בגין הסכם עם שותף מס. סכומי הטבות המס החזויים שיועברו משותפויות הפרויקטים לשותף המס הרלבנטי מהווים התחייבות לא פיננסית (הכנסה מראש) הנזקפת לרווח והפסד כהכנסות מיסים משותף מס, בקו ישר על פני תקופה של 5 שנים (התקופה בה נדרשת החברה לעמוד בתנאים שונים על מנת להיות זכאית להטבות המס), למעט בגין הטבות הפחת, אשר נזקפות לרווח והפסד על פני תקופת ההטבה, לרוב 12 שנים. סכומים אלו מוצגים כהכנסות מראש בגין הסכם עם שותף מס. הקבוצה בחרה שלא להתקשר עם שותף מס בחלק מהפרויקטים.

בשנת 2025 התקשרה החברה בהסכמים למכירת הטבות המס בגין ה-ITC לצד ג'. סכומי הטבות המס שיועברו לצד ג' מהווים התחייבות לא פיננסית (הכנסה מראש). סכום זיכוי המס בגין ה-ITC נזקף לרווח והפסד כהכנסות מיסים, בקו ישר על פני תקופה של 5 שנים (התקופה בה נדרשת החברה לעמוד בתנאים שונים על מנת להיות זכאית להטבות המס).

לפרטים נוספים אודות הסכמים עם שותפי המס והטבות המס בפרויקטים של הקבוצה בארה"ב, ראה ב10ב(2) וביאור 14 להלן.

טז. סיווג ריבית, דיבידנדים ומסים ששולמו / שהתקבלו בדוח על תזרימי המזומנים

הקבוצה מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית ודיבידנדים אשר התקבלו בידיה וכן תזרימי מזומנים מריבית שהתקבלה ושולמה על ידה כתזרימי מזומנים אשר שימשו או נבעו מפעילות שוטפת, למעט עלויות אשראי ששולמו והונו לנכסים כשירים, המוצגים כרכוש קבוע, המוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה, באופן עקבי עם יתר היציאות המשולמות בגין אותם נכסים. תזרימי מזומנים בגין מסים על הכנסה ומסים עקיפים מסווגים ככלל כתזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות שוטפת, למעט אלו אשר ניתנים לזיהוי בנקל עם תזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות השקעה או מימון. דיבידנדים המשולמים על ידי הקבוצה מסווגים כתזרימי מזומנים מפעילות מימון.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ז. תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים

- 1. תקן דיווח כספי בינלאומי 18 "הצגה וגילוי בדוחות כספיים" ("IFRS 18")**
- ביום 9 באפריל 2024 פורסם IFRS 18 אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" ("IAS 1"). מטרת התקן הינה לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשתמשים בדוחות הכספיים שלהן. התקן מתמקד בתחומים הבאים:
1. מבנה דוח רווח או הפסד- הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות בדוח רווח או הפסד.
 2. דרישות בנוגע לשיפור הקיבוץ והפיצול של מידע בדוחות הכספיים ובביאורים.
 3. הצגת מידע בנוגע למדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה ("MPM") שאינם מבוססים על תקני חשבונאות (NON-GAAP) בביאורים לדוחות הכספיים.
- בנוסף, בעת יישום IFRS 18 יכנסו לתוקף תיקונים לתקני IFRS נוספים, בין היתר לתקן חשבונאות בינלאומי 7 "דוח על תזרימי מזומנים" שנועדו לשפר את ההשוואה בין ישויות השינויים כוללים בעיקר: שימוש בסיכום משנה של רווח תפעולי כנקודת מוצא יחידה ביישום השיטה העקיפה לדיווח על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת וכן ביטול החלופות לבחירת מדיניות חשבונאית בנוגע להצגת ריבית ודיבידנדים. לאור זאת, למעט מקרים מסוימים, ריבית ודיבידנדים שהתקבלו יכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה ומנגד ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו יכללו במסגרת פעילות מימון.
- התקן יכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיים המתחילות ב-1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן מיושם למפרע, עם הוראות מעבר ספציפיות. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם בהתאם להחלטת הרשות לניירות ערך, אימוץ מוקדם יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025 (דוחות כספיים לרבעון הראשון של שנת 2025).
- החברה בוחנת את השפעת IFRS 18, לרבות השפעת התיקונים לתקני IFRS נוספים כתוצאה מיישומן, על הדוחות הכספיים.
- 2. תיקון 9 IFRS "מכשירים פיננסיים" ו-7 IFRS "מכשירים פיננסיים: גילויים" (בדבר חוזים המתייחסים לחשמל התלוי בטבע)**
- בדצמבר 2024 פורסם תיקון ל-9 IFRS ול-7 IFRS בדבר חוזים המתייחסים לחשמל התלוי בטבע. להלן עיקרי התיקון:
- הוראות הפטור מתחולת IFRS 9 לחוזים לרכישת או מכירת פריטים לא פיננסיים בהתאם לדרישות הרכישה, המכירה או השימוש החוזיים של הישות ('own-use' exemption) תוקנו כך שייכללו את הגורמים אותם ישות נדרשת לשקול בבחינה האם חוזים לרכוש או למכור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת בהם ייצור החשמל תלוי בטבע (כגון תנאי השמש או הרוח) הינם בתחולת IFRS 9.
 - הוראות חשבונאות גידור תזרימי מזומנים ב-9 IFRS תוקנו כדי לאפשר לישות המשתמשת בחוזה לחשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת התלויים בטבע שבתחולת התקן (למשל, חוזה מכירת חשמל בהתאם לפרופיל הייצור בפועל של מתקן אנרגיה מתחדשת, המסולק נטו במזומן) כמכשיר מגדר ביחסי גידור תזרימי מזומנים (גידור ההכנסות החזויות ממכירת החשמל המיוצר על ידי אותו מתקן אנרגיה מתחדשת אליו המכשיר המגדר מתייחס):
 - ליעד כפריט מגודר כמות ייצור משתנה של חשמל בעסקה חזויה למכירת חשמל התואמת (aligned) לכמות המשתנה של החשמל שצפויה להיות מסופקת על ידי המתקן לייצור חשמל אליו מתייחס המכשיר המגדר, מאחר שקיימת חזקה שעסקה חזויה זאת צפויה ברמה גבוהה להתרחש; וכן
 - למדוד את הפריט המגודר באמצעות שימוש באותן הנחות לגבי היקף ייצור החשמל כמו אלו המשמשות את המכשיר המגדר, באופן המשפר את אפקטיביות הגידור.
 - נוספו דרישות גילוי חדשות ל-7 IFRS לגבי חוזים המתייחסים לחשמל התלוי בטבע עם מאפיינים מסוימים.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

התיקון ייכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026 או לאחר מכן, יישום מוקדם אפשרי. התיקון ייושם למפרע, למעט התיקון להוראות חשבונאות גידור תזרימי מזומנים ב-IFRS 9. ישות תיישם את התיקון להוראות חשבונאות הגידור של IFRS 9 מכאן ואילך ליחסי גידור חדשים המיועדים במועד היישום לראשונה של התיקון או לאחריו. כמו כן, ישות רשאית, במועד היישום לראשונה של התיקון, להפסיק יחסי גידור חשבונאיים בהם חוזה המתייחס לחשמל התלוי בטבע יועד כמכשיר מגדר לפני מועד היישום לראשונה של התיקון, אם אותו מכשיר מגדר מיועד ביחסי גידור חדשים בהתאם להוראות חשבונאות הגידור של IFRS 9 לאחר התיקון. החברה בוחנת את השפעות התיקון על הדוחות הכספיים.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

א. הרכב:

| ליום 31 בדצמבר | | ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|----------------|----------------|------------------------------------|
| 2024 | 2025 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | % | |
| 338,870 | 183,931 | | יתרות בבנקים |
| 124,763 | 772,913 | 2.72-4.42 | פיקדונות לזמן קצר בתאגידים בנקאיים |
| <u>463,633</u> | <u>956,844</u> | | |

ב. לחשיפת הקבוצה לסיכון אשראי, שיעור ריבית, סיכון מטבע וניתוח רגישות לנכסים פיננסיים ראה ביאור 31 בדבר מכשירים פיננסיים.

ביאור 5 - מזומנים ופקדונות מיועדים ומוגבלים בשימוש

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|---------------|---|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 21,184 | 194,346 | פקדון מיועד לזמן קצר (*) |
| - | 98,231 | מזומן מוגבל לזמן קצר (**) |
| 6,747 | 7,816 | פקדון מיועד לזמן ארוך (***) |
| <u>12,463</u> | <u>13,006</u> | פקדון משועבד ומזומן מוגבל לזמן ארוך (***) |

(*) למועד הדוח וליום 31 בדצמבר 2024, יתרת פקדון מיועד לזמן קצר כוללת מזומן מיועד שהתקבל משותף המס בפרויקטים וירגיניה 2 ומשותף המס בפרויקטים של צבר E3 ומיועד לתשלומים לקבלן ההקמה, אשר מותנים בעמידה באבני דרך שנקבעו בהסכמים הרלוונטיים. בנוסף, למועד הדוח יתרת המזומן המיועד כוללת סכום של כ-56 מ' דולר שהתקבלו ממכירת הטבות מס לצד ג', אשר הועבר לאחר תאריך המאזן לשותף המס אשר העמיד קודם לכן את מלוא השקעת שותף המס לרבות בגין הטבות מס אלה באחד הפרויקטים של צבר E4.

(**) למועד הדוח, יתרת מזומן מוגבל לזמן קצר הינה בגין מזומן בסך של כ-13 מיליון דולר, שהתקבל משותף המס באחד הפרויקטים מצבר E5 במועד ה-Mechanical completion שהתקיים בסמוך למועד הדוח, וצפוי להשתחרר במועד ה-Substantial completion שצפוי להתקיים בשבועות הקרובים. בנוסף, בסעיף זה נכללה יתרה בסך של כ-17.5 מיליון דולר של פקדונות משועבדים שהחברה העמידה בסמוך למועד הדוח כנגד מתן ערבויות. סכום זה צפוי להשתחרר משעבוד בשבועות הקרובים.

(***) למועד הדוח וליום 31 בדצמבר 2024, יתרת פקדון משועבד ומזומן מוגבל לזמן ארוך הינה בגין מזומן שהקבוצה הפקידה בקרנות רזרבה לשירות חוב ובקרנות תחזוקה, כנדרש ממנה על פי תנאי הסכמי המימון בקשר עם הלוואות שנלקחו ממוסדות פיננסיים. לפרטים נוספים ראה ביאור 14.

(****) למועד הדוח וליום 31 בדצמבר 2024, יתרת פקדון מיועד לזמן ארוך כוללת מזומן מיועד שהתקבל משותף המס בפרויקטים בצבר E3 ובצבר E4 ומיועד לשימוש לצרכים תפעוליים בפרויקטים על פי התנאים שנקבעו בהסכמים עם שותף המס.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 6 - לקוחות והכנסות לקבל מלקוחות

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|--------|
| 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח | |
| 36,655 | 40,838 |
| 41,459 | 22,688 |
| 13,193 | 9,744 |
| 91,307 | 73,270 |

לקוחות והכנסות לקבל ממכירת חשמל בישראל
 לקוחות והכנסות לקבל ממכירת חשמל ותעודות ירוקות בפולין
 לקוחות והכנסות לקבל ממכירת חשמל ותעודות בארה"ב

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 7 - תעודות ירוקות

| ליום 31 בדצמבר | | | | |
|----------------|----------|----------|---------|---------------------------------|
| 2024 | 2025 | | | |
| אלפי ש"ח | | | | |
| סה"כ | סה"כ | ארה"ב | פולין | |
| 11,798 | 16,656 | 908 | 15,748 | יתרת פתיחה |
| 66,921 | 39,280 | 25,688 | 13,592 | ייצור במהלך התקופה |
| (55,673) | (27,942) | (25,048) | (2,894) | מכירות במהלך התקופה |
| (5,789) | (5,871) | - | (5,871) | ירידת ערך |
| (601) | (357) | (156) | (201) | השפעת שינויים בשערי החליפין (*) |
| 16,656 | 21,766 | 1,392 | 20,374 | |

(*) שינויים בשערי חליפין נובעים מפעילות החברה בפולין ובארה"ב. השינוי בשערי החליפין נזקף לקרן הפרשי תרגום.

פרטים נוספים:

1. היתרות בפולין כוללות ייצור ומכירה בסכום של כ-3 מיליוני ש"ח וכ-11 מיליוני ש"ח בשנים 2025 ו-2024 בהתאמה, בגין תעודות אחרות בפולין.
2. למועד הדוח התעודות הירוקות בארה"ב נמכרות במחיר קבוע במסגרת הסכמים ארוכי טווח, במחיר שנקבע בהסכם המסגרת כתלות במועד תחילת הפעלתו המסחרית של כל פרויקט.
3. תעודות ירוקות בפולין נמכרות בבורסה הייעודית לפי מחירי שוק וכן בעסקאות במחיר קבוע בהן מתקשרת החברה מעת לעת. מחיר המכירה הממוצע בפועל בשנת 2025 ובשנת 2024 הינו 32.4 זלוטי ו-45.2 זלוטי בהתאמה. לעניין עסקאות לקיבוע מחיר תעודות ירוקות ראה ביאור 10 (ב)(4)

ביאור 8 - חייבים ויתרות חובה

א. זמן קצר

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|---------|------------------------------|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 65,998 | 115,736 | מוסדות (*) |
| 2,799 | 1,417 | מקדמות לספקים שוטפים |
| 51,909 | 115,542 | מכשירים פיננסיים נגזרים (**) |
| 13,245 | 16,567 | הוצאות מראש |
| 14,939 | 16,503 | אחרים (***) |
| 148,890 | 265,765 | |

(*) למועד הדוח וליום 31 בדצמבר 2024, יתרת המוסדות הינה בעיקר בגין יתרות מע"מ לקבל מרשויות המס בישראל, ארה"ב ובפולין.

(**) למידע נוסף, ראה ביאור 31 בדבר מכשירים פיננסיים.
(***) למועד הדוח, יתרת החייבים אחרים לזמן קצר כוללת בעיקר הכנסות לקבל בגין תוספת מימוש של אופציות שמומשו על ידי עובדים, ופיצוי בגין אובדן הכנסות בארה"ב שהחברה זכאית לקבל מספק. ליום 31 בדצמבר 2024, היתרה כוללת בעיקר יתרות חייבים בגין פרויקטים בפולין

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ב. זמן ארוך

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|----------------|-----------------------------|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 186,359 | 203,072 | מכשירים פיננסיים נגזרים (*) |
| 8,978 | 193 | הלוואות לצד ג' (**) |
| 19,991 | 24,369 | חייבים אחרים (***) |
| 24,063 | 13,990 | הוצאות מראש |
| <u>239,391</u> | <u>241,624</u> | |

(*) למידע נוסף, ראה ביאור 31 בדבר מכשירים פיננסיים.
 (**) הלוואה שניתנה ליזם קודם בפרויקט של החברה. במהלך תקופת הדוח החברה רשמה הפרשה לירידת ערך של ההלוואה. לפרטים נוספים ראו ביאור 10(ג)(6)(ב).
 (***) חייבים אחרים לזמן ארוך כוללים בעיקר פיצוי בגין אובדן הכנסות בארה"ב שהחברה זכאית לקבל מספק.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 9 - חכירות (הקבוצה כחוכר)

(1) כללי

הקבוצה נוהגת לחכור קרקעות וגגות מבנים על מנת להתקין ולהפעיל מערכות פוטו-וולטאיות וחוות רוח.

(2) נכסי זכות שימוש

| סה"כ | קרקע בארצות הברית | קרקע בפולין | קרקע בישראל, לרבות גגות | |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------------|--|
| אלפי ש"ח | | | | |
| | | | | עלות |
| 708,757 | 268,483 | 156,459 | 283,815 | ליום 1 בינואר 2025 |
| 4,979 | - | (1,126) | 6,105 | הפרשי הצמדה |
| (41,317) | (39,730) | (1,587) | - | השפעת שינויים בשער חליפין (*) |
| (3,845) | - | (3,845) | - | גריעות |
| 95,696 | 80,332 | 13,737 | 1,627 | תוספות |
| 764,270 | 309,085 | 163,638 | 291,547 | ליום 31 בדצמבר 2025 |
| | | | | פחת נצבר |
| 90,791 | 16,226 | 26,301 | 48,264 | ליום 1 בינואר 2025 |
| (971) | - | (971) | - | גריעות |
| 12,130 | - | - | 12,130 | ירידת ערך (**) |
| 27,842 | 7,910 | 6,238 | 13,694 | הוצאות פחת |
| (3,029) | (2,613) | (416) | - | השפעת שינויים בשער חליפין (*) |
| 126,763 | 21,523 | 31,152 | 74,088 | ליום 31 בדצמבר 2025 |
| 637,507 | 287,562 | 132,486 | 217,459 | עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025 |

| סה"כ | קרקע בארצות הברית | קרקע בפולין | קרקע בישראל, לרבות גגות | |
|----------|-------------------|-------------|-------------------------|-------------------------------|
| אלפי ש"ח | | | | |
| | | | | עלות |
| 578,132 | 190,001 | 154,285 | 233,846 | ליום 1 בינואר 2024 |
| 14,355 | - | 7,551 | 6,804 | הפרשי הצמדה |
| (5,412) | (35) | (5,377) | - | השפעת שינויים בשער חליפין (*) |
| 121,682 | 78,517 | - | 43,165 | תוספות |
| 708,757 | 268,483 | 156,459 | 283,815 | ליום 31 בדצמבר 2024 |
| | | | | פחת נצבר |
| 66,688 | 9,631 | 21,451 | 35,606 | ליום 1 בינואר 2024 |
| 25,098 | 6,637 | 5,803 | 12,658 | הוצאות פחת |
| (995) | (42) | (953) | - | השפעת שינויים בשער חליפין (*) |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

| | | | | |
|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| 90,791 | 16,226 | 26,301 | 48,264 | ליום 31 בדצמבר 2024 |
| <u>617,966</u> | <u>252,257</u> | <u>130,158</u> | <u>235,551</u> | עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024 |

(*) השינוי בשערי החליפין נזקף לקרן הפרשי תרגום
(**) ראה ביאור 10(6)
לפרטים בדבר התחייבויות בגין חכירה ראה ביאור 31ב(2) ו-31ג מכשירים פיננסיים.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 - מערכות לייצור חשמל מחוברות, בהקמה ורכוש קבוע אחר

א. הרכב ותנועה:

| סך הכל | רכוש קבוע אחר | מערכות בהקמה וייזום | מערכות רוח מחוברות | מערכות פוטו וולטאיות מחוברות | |
|--------------------|---------------|---------------------|--------------------|------------------------------|---------------------------------|
| אלפי ש"ח | | | | | |
| עלות | | | | | |
| 10,069,962 | 45,416 | 3,620,529 | 1,692,399 | 4,711,618 | יתרה ליום 1 בינואר 2025 |
| 2,165,495 | 10,063 | 2,095,458 | - | 59,974 | תוספות במהלך השנה (*) |
| - | - | (1,520,385) | - | 1,520,385 | סיווג ממערכות בהקמה למחוברות |
| (34,372) | - | (34,372) | - | - | ירידת ערך אר"ן (***) |
| (19,419) | (42) | (19,377) | - | - | גריעות במהלך השנה |
| (808,890) | (2,004) | (325,310) | (11,721) | (469,855) | השפעת שינויים בשער חליפין (**) |
| 11,372,776 | 53,433 | 3,816,543 | 1,680,678 | 5,822,122 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 |
| פחת שנצבר | | | | | |
| 750,358 | 20,374 | - | 273,610 | 456,374 | יתרה ליום 1 בינואר 2025 |
| 235,429 | 7,848 | - | 58,323 | 169,258 | תוספות במהלך השנה |
| (34,221) | (1,223) | - | (4,707) | (28,291) | השפעת שינויים בשער חליפין (**) |
| 951,566 | 26,999 | - | 327,226 | 597,341 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 |
| עלות מופחתת | | | | | |
| 10,421,210 | 26,434 | 3,816,543 | 1,353,452 | 5,224,781 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 |

(*) כולל סך של כ- 192,151 אלפי ש"ח בגין עלויות אשראי שהונו למערכות בהקמה בתקופת הדוח, מתוכן כ- 139,653 אלפי ש"ח שהונו בגין אשראי לא ספציפי.
 (***) ראה ביאור 10(ב6).
 (***) שינויים בשערי חליפין נובעים מפעילות החברה בפולין וארה"ב. השינוי בשערי החליפין נזקף לקרן הפרשי תרגום.
 (***) ראה ביאור 10(ב6).

| סך הכל | רכוש קבוע אחר | מערכות בהקמה וייזום | מערכות רוח מחוברות | מערכות פוטו וולטאיות מחוברות | |
|-------------------|---------------|---------------------|--------------------|------------------------------|---------------------------------|
| אלפי ש"ח | | | | | |
| עלות | | | | | |
| 8,173,370 | 32,543 | 2,370,899 | 1,745,035 | 4,024,893 | יתרה ליום 1 בינואר 2024 |
| 1,994,895 | 13,318 | 1,956,398 | 2,561 | 22,618 | תוספות במהלך השנה (*) |
| - | - | (654,439) | 2,482 | 651,957 | סיווג ממערכות בהקמה למחוברות |
| (32,487) | - | (32,487) | - | - | גריעות במהלך השנה |
| (65,816) | (445) | (19,842) | (57,679) | 12,150 | השפעת שינויים בשער חליפין (**) |
| 10,069,962 | 45,416 | 3,620,529 | 1,692,399 | 4,711,618 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 |
| פחת שנצבר | | | | | |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

| | | | | | |
|-----------|--------|-----------|-----------|-----------|--------------------------------|
| 567,334 | 14,139 | - | 225,557 | 327,638 | יתרה ליום 1 בינואר 2024 |
| 198,092 | 6,642 | - | 57,388 | 134,062 | תוספות במהלך השנה |
| (15,068) | (407) | - | (9,335) | (5,326) | השפעת שינויים בשער חליפין (**) |
| 750,358 | 20,374 | - | 273,610 | 456,374 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 |
| | | | | | עלות מופחתת |
| 9,319,604 | 25,042 | 3,620,529 | 1,418,789 | 4,255,244 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 |

(*) כולל סך של כ-92,073 אלפי ש"ח בגין עלויות אשראי שהונו למערכות בהקמה, מתוכן כ-67,925 אלפי ש"ח שהונו בגין אשראי לא ספציפי.

(**) שינויים בשערי חליפין נובעים מפעילות החברה בפולין וארה"ב. שינויים אלה נזקפים לקרן הפרשי תרגום.

למידע אודות שיעורי הפחת, שיטות ההפחתה וערכי שייר ראה ביאור 3ה(2).

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

להלן פרטים עיקריים אודות פרויקטים שנכללים בסעיפים מערכות לייצור חשמל מחוברות ומערכות בהקמה וייזום למועד הדוח (הנתונים הינם למועד הדוח, במיליוני ש"ח, למעט אם צוין אחרת):

מערכות לייצור חשמל מחוברות

להלן סקירת הפרויקטים הנכללים בסעיף מערכות לייצור חשמל מחוברות למועד הדוח:

| פרויקטים לייצור חשמל | פולין | | | ישראל | |
|---------------------------------------|--|---|---|---|---|
| | פרויקטים פוטו-וולטאיים | אגירה | פוטו -וולטאי | פרויקטי רוח | פרויקטים פוטו-וולטאיים ופוטו-וולטאיים בשילוב אגירה |
| הספק מותקן | 813MW (5) | 56MWh (4) | 13MW (3) | 301MW (2) | 497MWp + 300MWh (1) |
| % בעלות משפטית | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% (*) |
| % בתוצאות ותזרים חשבונאי | 100% (**) | 100% | 100% | 100% | 100% (*) |
| מבנה הכנסות | חשמל - מכירה במחיר קבוע לתקופה של 12-15 שנים, או מכירה לחברת חשמל במחיר שוק במקביל לעסקת גידור ל-6 ול-12 שנים. תעודות ירוקות - מכירה במחיר קבוע לתקופה של 12-15 שנים. | מכירה בשוק (לרבות עסקאות קיבוע) ו/או מחיר מכרז צמוד מדד | מכירה בשוק (לרבות עסקאות קיבוע) ו/או מחיר מכרז צמוד מדד | חשמל - מכירה בבורסת החשמל, בהסכמי קיבוע מחיר או במחירי מכרז צמוד מדד. תעודות ירוקות - מכירה בבורסה או בהסכמי קיבוע מחיר | מכירה למנהל המערכת בתעריף קבוע צמוד מדד לתקופה של 20-23 שנים ממועד ההפעלה המסחרית, מכירה בהתאם להסכמי מכירת חשמל עם מספקים וכן מכירה ללקוח בתעריף קבוע צמוד מדד, ל-23 שנים ממועד ההפעלה המסחרית |
| עלות מופחתת במיליוני ש"ח (***) | 3,394 | 56 | 46 | 1,354 | 1,728 |
| מוצג תחת סעיף מאזני | מערכות לייצור חשמל מחוברות | מערכות לייצור חשמל מחוברות | מערכות לייצור חשמל מחוברות | מערכות לייצור חשמל מחוברות | מערכות לייצור חשמל מחוברות |
| הכנסות ב-2025 (במיליוני ש"ח) | 171 | 1 | 6 | 330 | 208 |
| הכנסות ב-2024 (במיליוני ש"ח) | 140 | - | - | 483 | 161 |
| פרטים אודות מימון פרויקטאלי | ביאור 14 | ביאור 14 | ביאור 14 | ביאור 14 | ביאור 14 |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

- (*) למעט שיעור בעלות של 26% של יישובים המעמידים מקרקעין לפרויקטים ככל והדבר נדרש בהתאם להוראות רמ"י, בעוד 100% מהתזרים מועבר לאנרג'יקס בגין הלוואות בעלים Preferred, וזכויות בתוצאות ותזרים חשבונאי בצבר פרויקטים בהספק של 90MWp בשיעור של 97%.
- (**) שיעור החזקה בתוצאות ובתזרים תוך הבאה בחשבון של הלוואות בעלים Preferred או מניות בכורה שהעמידה החברה. האחוז בתוצאות ובתזרים החשבונאי לא כולל את חלקו של שותף המס (בעל זכויות מיעוט) בתזרים. בהסכם מול שותף המס בארה"ב נקבע בין היתר שיעור חלוקת המזומנים בין החברה לשותף המס לתקופה של כ-5 שנים, לאחריה 95% מהתזרים צפוי לשמש את החברה. לפרטים ראה ביאור 14.
- (***) העלות כולל היוון אשראי לא ספציפי בהתאם לתקן IAS23.
- (1) כולל את הפרויקטים נאות חובב, הליך תחורתי 1-4, הליך תחורתי ראשון למערכות במתח עליון, פרויקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה ופרויקטים על גגות.
- (2) חוות רוח Banie1, Banie2, Banie3, Banie4, Sepopol, Ilawa
- (3) פרויקט Lubanowo
- (4) פרויקט Nowe Czarnowo 1
- (5) כולל את צבר הפרויקטים E1, E2, E3, הספק של כ-148MWp מתוך צבר E4 ופרויקט בהספק של כ-25MWp מתוך צבר פרויקטים E5.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

מערכות לייצור חשמל בהקמה ולקראת הקמה

להלן סקירת פרויקטים בהקמה הנכללים בסעיף מערכות בהקמה וייזום למועד הדוח:

| פרויקטים לייצור חשמל | ישראל | | פולין | ארה"ב |
|---|--|---|--|--|
| | פוטו- וולטאי בשילוב אגירה | רוח | | |
| פרויקט | פרויקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה | אר"ן | פרויקט PV בפולין (5) | Nowe Czarnowo 2 |
| הספק מותקן | 58MWp + 111MWh | 104 MW | 30 MW | 71MWh |
| % בעלות משפטית | 100% | (3) 80.5% | 100% | 100% |
| % בתוצאות ובתזרים חשבונאי | 0% | 100% | 100% | 100% (2) |
| מבנה הכנסות | מכירה ללקוח בתעריף קבוע צמוד מדד, ל-23 שנים ממועד ההפעלה המסחרית | מכירה למנהל המערכת בתעריף קבוע צמוד מדד, ל-20 שנים ממועד ההפעלה המסחרית (4) | מכירה בשוק (לרבות עסקאות קיבוע) ו/או מחיר מוכרז צמוד מדד | מכירה בשוק (לרבות עסקאות קיבוע) ו/או מחיר מוכרז צמוד מדד |
| ערך בספרים למועד הדוח (במיליוני ש"ח) | 242 | 506 | 62 | 59 |
| | | | | 1,765 |

(1) שיעור החזקה בתוצאות ובתזרים תוך הבאה בחשבון של הלוואות בעלים Preferred או מניות בכורה שהעמידה החברה

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

- (2) שיעור החזקה בתוצאות ובתזרים תוך הבאה בחשבון של הלוואות בעלים Preferred או מניות בכורה שהעמידה החברה. האחוז בתוצאות ובתזרים החשבונאי לא כולל את חלקו של שותף המס (בעל זכויות מייעוט) בתזרים. בהסכם מול שותף המס בארה"ב נקבע בין היתר שיעור חלוקת המזומנים בין החברה לשותף המס לתקופה של כ-5 שנים, לאחריה 95% מהתזרים צפוי לשמש את החברה. לפרטים ראה ביאור 14.
- (3) בהתאם למערך ההסכמים שנחתמו בין החברה לאר"ן וצפי ההכנסות, חלק החברה בתזרים הינו 100%, וזאת עד לפרעון מלוא ההתחייבויות לחברה. לאחר פירעון מלוא ההתחייבויות לחברה, יחולק התזרים הפנוי, אם בכלל, לבעלים על פי חלקם. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה להקמת הפרויקט בשני שלבים ושינוי האומדן להקמת שלב ב' ראה ביאור 10ב(5) להלן
- (4) לתאריך אישור הדוח התעריף הינו כ-33 אג' ל-1KWh
- (5) בדוח על המצב הכספי, הפרויקט מסווג למערכות בהקמה מאחר ולמועד הדוח הפרויקט ממתין לקבלת רישיון ייצור קבוע.
- (6) העלות כולל היוון אשראי לא ספציפי בהתאם לתקן IAS23.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ב. מידע נוסף אודות עיקרי הפרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום אנרגית הרוח החל משלב הייזום מתקדם שנכללים בסעיפים מערכות לייצור חשמל מחוברות ומערכות בהקמה וייזום ואשר הופעלו או הינם בהקמה או לקראת הקמה, לתאריך הדוח:

(1) פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בישראל

למועד הדוח, מלוא פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל הנו בבעלותה המלאה של החברה (למעט זכויות בהן מחזיקים יישובים שהעמידו לחברה את המקרקעין, בהתאם לדרישות רמ"י).

לפרטים אודות פעילות ייזום של החברה בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום הפוטו-וולטאי בשילוב אגירה בישראל ראה ביאור 15א(4).

(א) כללי

לתאריך אישור הדוח, לחברה פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בישראל המצויים בהפעלה מסחרית, המבוססים על אסדרות שמפורסמות על ידי רשות החשמל, לפיהן לפרויקטים שבבעלות החברה זכות למכירת חשמל בתעריף קבוע לתקופות של 20-23 שנה, צמוד מדד, כתלות באסדרה שמכוחה הוקמו הפרויקטים (מכסת Feed In Tariff) או זכיה בתעריף קבוע למכסה במסגרת הליך תחרותי על תעריף ("אסדרת התעריף") וכן פרויקטים בהפעלה מסחרית ובהקמה בתחום הפוטו-וולטאי בשילוב אגירה בהתאם לאסדרת מודל שוק המפורטת להלן. בהתאם לאסדרה שפורסמה על ידי רשות החשמל לפתיחת משק החשמל, החל מיום 1 בינואר 2024 נכנס לתוקף בישראל מודל שוק לפיו מתקני ייצור ואגירה המחוברים ו/או משולבים ברשת החלוקה יוכלו לשייך את מתקן הייצור שבבעלותם למספק פרטי אשר ימכור ישירות את החשמל לצרכני קצה, וזאת במסגרת הסכמים מסחריים בין חברות הפרויקט ומספקים פרטיים, לתקופה ובתמורה למחיר חשמל שייקבע בין הצדדים כחלק מהסכם מסחרי. פעילות ייזום, התקשרות בהסכמים למכירת חשמל – צבר הפרויקטים שבבעלות החברה מבוסס בעיקר על פרויקטים שהחברה מפתחת על ידי החברה באופן מלא (Greenfield) או רוכשת בשלבי ייזום שונים.

זיקה לקרקע - הפרויקטים מוקמים על שטחים שנחכרים לתקופות של עד 25 שנה, במסגרת זו, במקרים מסויימים, מוצע לבעלי המקרקעין לקחת חלק פעיל כשותפים בפרויקט בשיעור משתנה (כבעלים או כבעלי זכויות בתזרים הפנוי של הפרויקט) כשהחברה מחזיקה בשליטה בפרויקטים.

מימון - הקמת הפרויקטים שהחברה מקימה במסגרת פעילותה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל ממומנים, על פי רוב, באמצעות מימון פרויקטאלי על בסיס נון-ריקורס (Non-Recourse) בשיעור של 80%-85% מסך עלות ההקמה הכוללת של הפרויקטים (כולל תשלומים לצדדים קשורים). לפרטים אודות מערך הסכמי המימון של החברה ראה ביאור 14.

הקמה ותפעול - תכנון, הקמת הפרויקטים ותפעולם נעשה באמצעות מערך הקמה ומערך תפעול שהקימה החברה, אשר מעניקים שירותים לכל הפרויקטים הפוטו-וולטאים, לרבות בשילוב אגירה, המצויים בבעלות החברה. שירותי ההקמה והתפעול שמעניקה החברה עשויים להיות מתומחרים בעלות ההקמה ו/או שירותי התפעול בתוספת מרווח כמקובל בתחום.

(ב) פרטים נוספים בנוגע לפרויקטים בשלב ההפעלה המסחרית ובשלב ההקמה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל

1. פרויקט ג'וליס במתח עליון בהספק של כ- 87MWp

במהלך תקופת הדוח החלה הפעלתו המסחרית של פרויקט ג'וליס מתח עליון בהספק של 87MWp. הפרויקט הוקם כפרויקט תשתית לאומית מכוח מכסה לתעריף מובטח, צמוד מדד, בו זכתה החברה (15.8 אגורות ל-1KWp), במסגרת ההליך התחרותי הראשון שפרסמה רשות החשמל למתח עליון.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

בחודש יולי 2023, נחתם הסכם לקבלת מימון להקמת הפרויקט בסך כולל של עד 215 מיליון ש"ח, מכוחו החברה ביצעה משיכות בסך של כ-203 מיליון ש"ח עד למועד הדוח ועד לתאריך אישור הדוח. לפרטים נוספים ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים.

למועד הדוח, הכירה החברה בנכסים בגובה של כ-363 מיליון ש"ח בגין פרויקט זה, אשר נרשמו תחת סעיף מערכות לייצור חשמל מחוברות.

2. פרויקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה בהפעלה ובהקמה (כ-81MWp ו-349MWh):

במהלך תקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח, החלה הפעלה מסחרית של פרויקטים פוטו-וולטאיים במתח גבוה בהספק של כ-28MWp בשילוב אגירה בהספק של כ-126MWh. יתרת הפרויקטים בצבר זה החלו הפעלה מסחרית במהלך שנת 2024. החברה שייכה את כל הפרויקטים נשוא אסדרה זו לאסדרת השוק כך שמכירת החשמל המיוצר בהם נמכר למספק, חברת אלקטרה פאוור סופרגו בע"מ, בהתאם להסכמים אורכי טווח למכירת חשמל.

במסגרת ההסכמים העמידו חברות האם של הצדדים ערבויות הדדיות להבטחת התחייבויות חברות הפרויקט מכוח הסכמים אלה.

למועד הדוח, הכירה החברה בנכסים בגובה של כ-530 מיליון ש"ח בגין פרויקטים אלה, אשר נרשמו תחת סעיף מערכות בהקמה בייזום ובמערכות מחוברות.

בתקופת הדוח החברה ביצעה משיכות בסך של כ-92 מיליון ש"ח ובסך מצטבר של כ-365 מיליון ש"ח, מתוך מסגרת מימון פרויקטאלית לצבר זה בסך של עד 400 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים.

3. פרויקט פוטו-וולטאי בשילוב אגירה בהקמה (כ-30MWp ו-62MWh):

לתאריך אישור הדוח, החברה נמצאת בשלבי חיבור המתקן לרשת החשמל עבודות ההקמה של הפרויקט, זאת מכח זכייתה של החברה במכרז להקמת מתקן פוטו-וולטאי משולב אגירה עם גורם ממשלתי בתעריף של 19.19 אג' ל-1KWh מיוצר, צמוד מדד לתקופה של 24 שנה.

למועד הדוח, הכירה החברה בנכסים בסך של כ-142 מיליון ש"ח בגין הפרויקט אשר נרשם תחת סעיף מערכות בהקמה ובייזום.

במהלך תקופת הדוח, בחודש אוגוסט 2025, החברה ביצעה משיכה בסך של כ-86 מיליון ש"ח ממסגרת המימון שהועמדה לטובת הקמת הפרויקט. לפרטים נוספים ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים.

(2) פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב

למועד הדוח, כל פעילותה של החברה בארה"ב הנה בבעלותה המלאה (100%).

(א) כללי

1) פעילותה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב מבוססת על הכנסות ממכירת חשמל שמיוצר בפרויקטים של החברה וממכירת תעודות ירוקות להם זכאים פרויקטים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת (RECs). מכירת החשמל והתעודות הירוקות יכולה להיעשות במחירי שוק או במסגרת התקשרויות ארוכות טווח, לרבות בדרך של התקשרויות בעסקאות לגידור מחיר, קביעת מחיר מינימום או עסקאות למכירה עתידית במחיר קבוע על בסיס התחייבויות להיקפי ייצור (Shape) או על בסיס היקפי ייצור בפועל (as generated). בנוסף, במקרים מסוימים ניתן לקבל הכנסה נוספת תמורת התחייבות לזמינות המערכת לייצור חשמל (Capacity) כלפי חברת החשמל המקומית.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

בנוסף, פרויקטים פוטו-וולטאים בארה"ב עשויים להיות זכאים להטבת מס פדרלית (ITC - Investment Tax Credit), בשיעור של 50%-30% מסך עלויות ההקמה של אותם הפרויקטים, כתלות בעמידה בקריטריונים אשר עודכנו במהלך תקופת הדוח במסגרת חוק ה- Inflation Reduction Act of 2022. לצורך מימוש הטבת המס נוהגת החברה להתקשר עם שותפי מס אשר בתמורה להשקעה בפרויקט נהנים, בין היתר, מהטבת המס. כמו כן, החברה רשאית למכור את הטבת המס שלה היא זכאית לצדדים שלישיים. לפרטים ראה גם ביאור 28.

בחדש יולי 2025 נכנס לתוקפו החוק הפדרלי המקיף המכונה "One Big Beautiful Bill" (OBBB) אשר כולל, בין היתר, שינויי חקיקה בכל הנוגע למערך הטבות המס הפדרלי ITC, הרלבנטי לעניין תחולת הטבת מס ה-ITC לפעילות החברה בארה"ב. ביום 15 באוגוסט 2025 פורסמו תקנות חדשות, בתוקף החל מיום 2 בספטמבר 2025 בהן עודכנה הגדרת המונח "תחילת הקמה" ביחס לפרויקטים אותם מקימה החברה, המהווה את אחד התנאים הנדרשים לצורך תחולת הגנת ה-Safe Harbor לצורך שימור שיעור הטבת מס ה-ITC כפי שהיו בתוקף לפני אימוץ חוק ה-OBBB. במסגרת התיקון, נקבע כי לא יחול שינוי בתחולת הטבות מס ה-ITC ביחס לפרויקטים שהקמתם תחל עד ליום 2 בספטמבר 2025 (הגנת Safe Harbor), או ביחס לפרויקטים שייגעו לכדי הפעלה מסחרית עד ליום 31 בדצמבר 2027. לפיכך, בחדש אוגוסט 2025, בטרם כניסת התיקון לתוקף, החברה התקשרה עם First Solar להקדמת רכישת פאנלים בהספק של כ-500MWp שהנם חלק מהסכם שיתוף הפעולה בין הצדדים, המתווספים למלאי קיים בחברה של פאנלים בהספק של כ-500MWp, וזאת במטרה לעשות בהם שימוש לצורך הגנת Safe Harbor. רכישת הפאנלים מומנה באמצעות הלוואות ציוד ומהונה העצמי של החברה.

- (1) **פעילות ייזום, התקשרות בהסכמים למכירת חשמל ושותף מס** – צבר הפרויקטים שבבעלות החברה מבוסס על פרויקטים שהחברה רוכשת בשלבי ייזום שונים או פרויקט שמפותח על ידי החברה באופן מלא (Greenfield). ביחס לכל פרויקט, כתלות בשלבי הייזום שלו, החברה פועלת לקבלת מלוא האישורים וההיתרים הדרושים לפרויקט וכן להתקשרות במלוא מערך ההסכמים הדרושים לפיתוח, הקמה ותפעול הפרויקט (לרבות ככל שנדרש התקשרות בהסכמים למכירת חשמל בדרך של מכירה ישירה ו/או באמצעות התקשרות לגידור מחירי החשמל במקביל למכירת החשמל לרשת במחירי שוק). לפרטים נוספים בדבר התקשרות עם שותף המס ראה ביאור 3טז(5) וביאור 14. לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם לשיתוף פעולה אסטרטגי עם Google למכירת חשמל, תעודות ירוקות והשקעת שותף מס ראה ביאור 15 להלן.
- (2) **זיקה לקרקע** – הפרויקטים מוקמים על שטחים שנחכרים לתקופות של עד 40 שנה או על קרקע בבעלות הקבוצה.
- (3) **מימון** - קיימות מספר חלופות למימון פרויקטלי בארה"ב. נכון למועד הדוח, מימון פרויקטלי של החברה בארה"ב מבוצע במסגרת התקשרות עם שותפי המס כמתואר לעיל ובאמצעות מימון Back Leverage ומימון גישור עד להשקעת שותף המס לפרויקטים שבבעלותה. לפרטים ראה ביאור 14 להלן.
- (4) **הקמה ותפעול** – התכנון, ההקמה והתפעול של הפרויקטים בבעלות החברה נעשה באמצעות מערך ההקמה והתפעול שהקימה החברה בארה"ב, אשר מעניק שירותים לכל הפרויקטים הפוטו-וולטאים המצויים בבעלותה, ומתקשר במידת הצורך עם קבלני משנה מתאימים לביצוע העבודות בשטח.
- (5) **זכאות להטבת מס פדרלית ואימוץ חוק לקידום אנרגיות מתחדשות** – לפרטים ראה ביאור 28.

(ב) פרטים נוספים בנוגע לפרויקטים בשלב ההפעלה המסחרית –

- (1) **פרויקטים E3 בהספק כולל של כ-412MWp**
צבר זה כולל 5 מתקנים פוטו-וולטאיים בהספק של כ-306MWp בוירג'יניה ופרויקט בהספק של כ-106MWp בפנסילבניה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

בתקופת הדוח החברה מימשה את זכאותה להטבות מס נוספות בגין שימוש בציוד מקומי לפרויקטים שהגיעו להפעלה מסחרית במהלך שנת 2023 ו-2024 בסך של כ-54 מיליון דולר, נטו.
לפרטים אודות השקעת שותף המס בפרויקטים, ראה ביאור 14(3).

(2) פרוטפוליו E4 בהספק כולל של כ-210MWp

בתקופת הדוח החלה ההפעלה המסחרית של 4 פרויקטים בהספק של כ-148MWp מתוך צבר זה. עבודות ההקמה של פרויקט נוסף בהספק של כ-62MWp נמצאות בעיצומן ובהתאם לדוחות הזמנים.

- א. מכירת החשמל ביחס לפרויקטים בהספק של 70MWp תעשה במסגרת התקשרות ייעודית למכירת החשמל והתעודות הירוקות עם אחת מחברות החשמל בורגינינה למשך 20 שנה.
- ב. מכירת החשמל ביחס לפרויקטים בהספק של 140MWp תעשה במסגרת הסכמי מכירת חשמל שנחתמו בתקופת הדוח כחלק מהסכם המסגרת לשיתוף הפעולה האסטרטגי של החברה בארה"ב. לפרטים ראה בביאור 15.ב(1) לעיל.
- ג. למידע בנוגע לעסקת המימון והשקעת שותף המס בפרוטפוליו E4 ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים.

למועד הדוח, הכירה החברה בנכסים בגובה של כ-994 מיליון ש"ח בגין צבר פרויקטים זה, אשר נרשמו תחת סעיף מערכות לייצור חשמל מחוברות וסעיף מערכות בהקמה וביזום.

(ג) פרטים נוספים בנוגע לפרויקטים בשלב ההקמה ולקראת הקמה -

(1) פרוטפוליו E5 בהספק כולל של כ-422MWp

החברה החלה בעבודות ההקמה של 5 פרויקטים נוספים בארה"ב בהספק של 422MWp אשר מהווים את צבר פרויקטים E5.

- א. במהלך תקופת הדוח, התקשרה החברה בהסכם למכירת חשמל (Virtual PPA) וכן מכירת התעודות הירוקות שיונפקו בגין ייצור החשמל בפרויקט בהספק של 60MWp, כחלק מהסכם המסגרת לשיתוף הפעולה האסטרטגי של החברה בארה"ב, בנוסף להסכמי מכירת חשמל לפרויקטים בהספק של כ-210MWp שכבר נחתמו. לפרטים נוספים בנוגע לתנאי הסכם המסגרת, ראה בביאור 15א(1) לדוחות הכספיים.
- ב. למידע בנוגע לעסקת המימון והשקעת שותף המס בפרוטפוליו E5 ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים.

למועד הדוח, הכירה החברה בנכסים בגובה של כ-1.3 מיליארד ש"ח בגין צבר פרויקטים זה, אשר נרשמו תחת סעיף מערכות לייצור חשמל מחוברות ומערכות בהקמה וביזום.

(2) פרוטפוליו E6 בהספק כולל של כ-573MWp

בתקופת הדוח ולאחר מועד הדוח, החברה התקשרה בהסכמים לרכישת שלושה פרויקטים פוטו-וולטאיים בהספק של כ-290MWp.

למועד הדוח, הכירה החברה בנכסים בגובה של כ-195 מיליון ש"ח בגין צבר פרויקטים זה, אשר נרשמו תחת סעיף מערכות בהקמה וביזום.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(ד) התקשרויות נוספות

לתאריך אישור הדוח, החברה מצויה במספר משאים ומתנים נוספים לרכישת מספר פרויקטים בשלבי ייזום שונים.

למידע נוסף אודות פרויקטים בייזום בארה"ב והתקשרויות, ראה ביאור 15.

לפרטים נוספים אודות פעילותה של החברה בארה"ב ותנאי הפעילות במסגרת המיזם המשותף, ראה ביאור 15א(5).

(ה) התקשרות עם First Solar לרכישת פנלים –

לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכמים לרכישת פנלים מ- First Solar אשר מוכרים במסגרת סעיף מערכות בהקמה וייזום בדוחות הכספיים, ראה ביאור לפרטים נוספים ראה ביאור 15 א(2).

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(3) פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום האגירה בפולין

א. להלן מידע כללי על פעילות החברה תחום הפוטו-וולטאי ותחום אגירת האנרגיה בפולין:
פעילות ייזום - צבר הפרויקטים שבבעלות החברה מבוסס בעיקר על פרויקטים שהחברה מפתחת באופן מלא (Greenfield) או רוכשת בשלבי ייזום שונים. ביחס לכל פרויקט, כתלות בשלבי הייזום שלו, החברה פועלת לקבלת מלוא האישורים וההיתרים הדרושים לפרויקט וכן להתקשרות במלוא מערך ההסכמים הדרושים לפיתוח, הקמה ותפעול הפרויקט (לרבות ככל שנדרש התקשרות בהסכמים למכירת חשמל).

זיקה לקרקע - הפרויקטים מוקמים על שטחים שנכרכים לתקופות של עד 40 שנה.
הקמה ותפעול - תכנון, הקמת הפרויקטים ותפעולם נעשה באמצעות מערך הקמה ומערך תפעול שהקימה החברה בפולין, אשר מעניקים שירותים לכל הפרויקטים הפוטו-וולטאים המצויים בבעלות החברה בפולין. במסגרת זו החברה מתקשרת במידת הצורך עם קבלני משנה מתאימים לביצוע העבודות בשטח, ומעמידה ערבויות ביצוע וערבות לשירותי התפעול להבטחת תקינות הפרויקטים המוקמים ומתופעלים על ידה, כמקובל בתחום זה. שירותי ההקמה והתפעול שמעניקה החברה עשויים להיות מתומחרים בעלות ההקמה ו/או שירותי התפעול בתוספת מרווח כמקובל בתחום.

מימון – (i) הקמת פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בפולין ממומנים, על פי רוב, באמצעות מימון פרויקטאלי על בסיס נון-ריקורס (Non-Recourse) בשיעור של 80%-85% מסך עלות ההקמה הכוללת של הפרויקטים (כולל תשלומים לצדדים קשורים). יחד עם זאת, לאור היקף ההספק המותקן של מתקני החברה בפולין, למועד הדוח ולתאריך אישור הדוח, הקמת הפרויקטים מומנה מהונה העצמי של החברה ומסגרות אשראי Corporate. לפרטים אודות מערך הסכמי המימון של החברה ראה ביאור 14.

(ii) מימון פרויקטי האגירה העצמאיים (Stand Alone) נעשה בשלב ראשון ברמת מימון Corporate. **התקשרות בהסכמים למכירת חשמל (פוטו-וולטאי)** – מכירת החשמל מפרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בפולין נעשית בהתאם להסכם למכירת החשמל לשחקנים הרלבנטיים בשוק או מכוח תנאי האסדרה המבוססת על מכרזי תעריף. לפרטים אודות מכרזי התעריף ראה ביאור 10 (ב)4.

התקשרות בהסכמים למכירת חשמל (מתקני אגירה) – תחום מכירת החשמל ממתקני אגירה בפולין הינו תחום חדש. מכירת החשמל ממתקני האגירה (Stand Alone) של החברה בפולין נעשים באמצעות התקשרות עם ברוקר מקומי. לפרטים נוספים ראה סעיף ב' להלן.
מידע נוסף אודות פעילות החברה בתחום האגירה בפולין - שוק החשמל בפולין מאפשר מספר מודלים אפשריים להפעלת מתקני אגירה עצמאיים (Stand Alone) ובכלל זה, מודל המבוסס על הכנסות כנגד זמינות (Capacity) שמתקן האגירה מעמיד לטובת הזרמת חשמל לרשת וכן הכנסות מפערי המחירים בין מחירי החשמל בהטענת מתקן האגירה לבין פריקתו (Arbitrage). ההכנסות מזמינות תלויות בזכיה במכרז שמפורסם אחת לשנה על ידי מנהל רשת החשמל בפולין (PSE), אשר מזכה את הזוכים במכרז במחיר אחיד בגין זמינות לאספקת חשמל בעת קריאה ממנהל המערכת. בנוסף, החברה עשויה להיות זכאית גם להכנסות מפעילות של ייצוב תדר (Frequency Regulation). למועד הדוח, החברה בוחנת מספר מודלים אפשריים להפעלת מתקני האגירה, בנוסף לזכייתה במכרז הזמינות שהתקיים בחודש דצמבר 2024 כמפורט להלן.

ב. פרויקט אגירה בהפעלה מסחרית בהספק של 56MWh:

- בתקופת הדוח, החלה ההפעלה המסחרית של פרויקט אגירה Stand Alone בפולין בהספק של כ-56MWh.
- במהלך תקופת הדוח החברה התקשרה בהסכם ל-3 שנים עם ברוקר מקומי, מכוחו החברה תתפעל את המתקן והברוקר ימכור עבור החברה את החשמל ממתקן האגירה בתמורה לחלק מהרווח.
- בתקופת הדוח, זכתה החברה במכרז זמינות להספק אגירה לשנת 2026. זכיה זאת היא בנוסף להספק בו זכתה החברה בחודש דצמבר 2024 ל-17 שנים החל משנת 2029.

ג. פרויקט אגירה בהקמה בהספק של 71MWh: החברה נמצאת בעיצומן של עבודות הקמה של פרויקט אגירה Stand Alone נוסף בהספק של כ-71MWh.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

לפרטים נוספים אודות צבר פרויקטים בייזום בתחום האגירה בפולין, ראה ביאור 15 (6).

(4) פרויקטים בתחום אנרגיית הרוח בפולין

(א) כללי

פעילותה של החברה בתחום הרוח בפולין מבוססת על אסדרות שונות, כתלות במועד פיתוח והקמת הפרויקטים:

לחברה 2 חוות רוח בהספק של כ-119MW אשר כפופות להוראות האסדרה שהיתה בתוקף בפולין עד סוף חודש יוני 2016 ("האסדרה הקודמת"). בהתאם לתנאי האסדרה הקודמת, פרויקטים אלו זכאים, בנוסף למכירת החשמל שמיוצר על ידם, לקבלת תעודות ירוקות, הנסחרות בבורסת התעודות הירוקות, למשך תקופה של 15 שנה ממועד תחילת ההפעלה המסחרית של חוות הרוח. בנוסף, לחברה 3 חוות רוח בהספק של כ-182MW אשר הוקמו מכוח אסדרה המבוססת על מכרזי תעריף שפורסמו על ידי רשות החשמל הפולנית, לאחר שזכו במכרז לתעריף מובטח לייצור חשמל. במסגרת תנאי המכרז, כל אחת מחוות הרוח זכאית, עם הפעלתה המסחרית, לתעריף מובטח, צמוד מדד, למשך 15 שנים ביחס לתפוקת חשמל שהוגשה למכרז. היתרה תמכר בשוק החופשי ו/או במסגרת הסכמים למכירת חשמל ו/או עסקאות פיננסיות לקיבוע מחיר. לפרטים נוספים ראה סעיף 11 להלן.

זיקה לקרקע – ככלל הפרויקטים מוקמים על שטחים שנכרכים לתקופות של עד 30 שנה, או על קרקע בבעלותה של החברה.

מימון – החברה פועלת על פי רוב לקבלת מימון פרויקטלי על בסיס נון-ריקורס (Non-Recourse) למימון חוות הרוח שבבעלותה בפולין. המימון מועמד לתאגידים ייעודיים שמחזיקים בחוות הרוח, בשיעור של עד 80% מסך עלות ההקמה של הפרויקטים. לפרטים אודות מערך הסכמי המימון של החברה ראה ביאור 14ד(3) ו-14ד(4).

הקמה ותפעול - הקמת הפרויקטים ותפעולם נעשה באמצעות מערך הקמה ותפעול שהקימה החברה בפולין. לצורך ההקמה של חוות רוח בפולין החברה מתקשרת עם קבלני עבודות אזרחיות, וספק טורבינות אשר אחראי גם על תפעול הטורבינות למשך 20-25 שנה.

(ב) הסכמי מכירת החשמל של החברה, התקשרות בעסקאות קיבוע מחיר

(1) בהתאם להסכמים למכירת החשמל בהם התקשרה החברה עם ברוקר מקומי, מכירת החשמל תעשה על פי מחיר החשמל בבורסת החשמל המקומית או בהתאם למחיר קבוע שייקבע כחלק מעסקת קיבוע מחיר שתבוצע בין הצדדים, לפי בחירת החברה, והכל בניכוי התאמות שנקבעו בהסכם, ובכללן התאמות בגין פרופיל ייצור החשמל של חוות הרוח (כתלות, בין היתר, בהספק ושעות ייצור בפועל). בנוסף, החברה עשויה להתקשר בעסקאות פיננסיות לקיבוע מחירי החשמל ביחס להספק אליו מחוייבת החברה, ללא תלות בייצור בפועל. כמו כן, החברה מוכרת את התעודות הירוקות שהוקצו לה מכוח האסדרה הקודמת ו/או מכוח זכאות לתעודות ירוקות בגין ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת (Goos), במסגרת הסכמי מכירת חשמל עם ברוקר מקומי, וזאת במחירי שוק ו/או במסגרת עסקאות פיננסיות לקיבוע מחיר ביחס להספקים ותקופות שהוסכמו בין הצדדים.

(2) להלן פירוט עסקאות קיבוע מחיר מכוח הסכמי מכירת חשמל –

a. ביחס לשנת 2024 החברה התקשרה, באמצעות תאגידים ייעודיים בפולין, בעסקאות קיבוע מחיר מכוח הסכמי מכירת החשמל לכלל חוות הרוח בהפעלה מסחרית בשיעור של 72% מתוך היקף הייצור של חוות הרוח, במחיר ממוצע של 670 זלוטי ל-1MWh, לפני התאמות לפרופיל הייצור בפועל.

b. ביחס לשנים 2025-2031, החברה התקשרה, באמצעות תאגיד הפרויקט הייעודי שמחזיק בחוות הרוח Banie 1+2 בהספק של 106MW ("Banie 1+2"), בעסקאות לקיבוע מחיר ל-7 שנים, לשנים 2025-2031, בהיקף המשקף שיעור של כ-90% מצפי ייצור החשמל השנתי בחוות הרוח Banie 1+2 ("עסקאות הקיבוע ארוכות הטווח") במחיר של 460-480 זלוטי ל-1MWh.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(ג) פרטים נוספים בנוגע לפרויקטים בשלב ההפעלה המסחרית בתחום אנרגיית הרוח בפולין

החברה מחזיקה בחמש חוות רוח בפולין בהפעלה מסחרית בהספק כולל של 301MW (פרוייקטים Banie 1+2, Ilawa, ספופול, Banie 3 ו-Banie 4)

(1) חוות הרוח Banie1+2 (106MW) וחוות הרוח Ilawa (13.2MW) -
הכנסותיה של החברה מעסקאות אלו הינן חלק מההכנסות ממכירת החשמל והתעודות הירוקות, לפי העניין.

(2) חוות הרוח Banie 3 (82MW) וחוות הרוח Sepopol (44MW)
שתי חוות הרוח בהפעלה מסחרית זכו במכרז רוח לתעריף מובטח בסך של 280-310 זלוטי ל-1MWh למועד הדוח. במסגרת תנאי המכרז, כל אחת מחוות הרוח שזכו והשלימו את כניסתן לאסדרת המכרזים, תהא זכאית לתעריף מובטח, צמוד מדד, במהלך הפעלתן המסחרית, וזאת למשך 15 שנים החל מהכניסה למכרז וביחס לתפוקת חשמל בשיעור ממוצע של כ-65% מצפי ייצור החשמל בכל אחת מחוות הרוח. היתרה תימכר על ידי החברה במחירי שוק, או במסגרת עסקאות לקיבוע מחיר, בדומה לעסקאות כאמור בקשר עם תפוקת החשמל בפרוייקטים של החברה בהפעלה מסחרית. בחודש פברואר 2024, השלימה החברה את הנדרש לצורך כניסה לאסדרת המכרזים ובמסגרת זו התחייבה למכור במסגרת אסדרת המכרזים חשמל בהספק של 17-20% מצפי ייצור החשמל בשתי חוות הרוח למשך 5 השנים הראשונות וכ-87%-82% מצפי הייצור ב-10 השנים הנותרות. ככל והחברה לא תעמוד בלפחות 85% מהתחייבותה ביחס לצפי הייצור ביחס ל-3 שנים במצרפי, החברה צפויה להיות כפופה לקנסות.

לפרטים אודות מימון הפרוייקטים לעיל, ראה ביאור 14

(3) פרויקט Banie 4 (56MW):

לחוות הרוח תעריף מובטח בסך של 320-330 זלוטי ל-1MWh, למועד הדוח, מכוח זכייתה במכרז תעריף.

במהלך תקופת הדוח החליטה החברה להיכנס לאסדרת המכרזים מכח זכייתה במכרז תעריף. במסגרת תנאי המכרז, חוות הרוח תהא זכאית לתעריף מובטח, צמוד מדד, במהלך הפעלתה המסחרית, וזאת למשך 15 שנים החל מהכניסה למכרז וביחס לתפוקת חשמל בשיעור ממוצע של כ-80% מצפי ייצור החשמל בחוות הרוח. היתרה תימכר על ידי החברה במחירי שוק, או במסגרת עסקאות לקיבוע מחיר, בדומה לעסקאות כאמור בקשר עם תפוקת החשמל בפרוייקטים של החברה בהפעלה מסחרית.

לפרטים אודות מימון הפרוייקט ראה ביאור 14.

(ד) קבלת אישורי חיבור בפולין בהספק של כ-2.4GW (סולארי ורוח) וכ-2.1GWh (אגירה):
במהלך תקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח, התקבלו אישורי חיבור לרשת החשמל עבור פרויקטים בהספק כולל של כ-2.4GW מתוכו כ-1.9GW למתקני רוח וכ-0.5GW סולארי וכ-2.1GWh לפרוייקטי אגירה, לשנים שבין 2026-2031 והספק הפרוייקטים של החברה בייזום בפולין גדל בהתאמה. בנוסף, לחברה בקשות נוספות שהגישה לקבלת אישור חיבור פרויקטים לרשת החשמל בהספק של מעל 2GW אשר טרם קבלו התייחסות ממנהל הרשת הפולני.

(5) פרויקטים בתחום הרוח, הפוטו-וולטאי ובתחום האגירה בליטא

ד. להלן מידע כללי על פעילות החברה תחום הרוח, הפוטו-וולטאי ותחום אגירת האנרגיה בליטא:

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

פעילות ייזום - החברה בוחנת אפשרויות השקעה בפרויקטים במטרה להרחיב את צבר הפעילות ולהעמיק את נוכחותה בשוק המקומי.

זיקה לקרקע - הפרויקטים מוקמים על פי רוב, במקרקעין שנכרכים לתקופות של עד 40 שנה. **הקמה ותפעול** - תכנון, הקמת הפרויקטים ותפעולם צפוי להתבצע באמצעות מערך הקמה ומערך תפעול שהקימה החברה בפולין, אשר מעניקים שירותים לכל הפרויקטים המצויים בבעלות החברה בפולין. במסגרת זו החברה מתקשרת במידת הצורך עם קבלני משנה מתאימים לביצוע העבודות בשטח, ומעמידה ערבויות ביצוע וערבות לשירותי התפעול להבטחת תקינות הפרויקטים המוקמים ומתופעלים על ידה, כמקובל בתחום זה. שרותי ההקמה והתפעול שמעניקה החברה עשויים להיות מתומחרים בעלות ההקמה ו/או שירותי התפעול בתוספת מרווח כמקובל בתחום.

מימון – (i) הקמת פרויקטים ממומנת, על פי רוב, באמצעות מימון פרויקטאלי על בסיס נוך-ריקורס (Non-Recourse) בשיעור של 80%-85% מסך עלות ההקמה הכוללת של הפרויקטים (כולל תשלומים לצדדים קשורים). יחד עם זאת, בפרויקטים בהם טרם נחתמו הסכמים למכירת חשמל, שיעור המימון הצפוי הינו כ-60%.

(ה) פרויקטים בתחום הרוח והפוטו-וולטאי בליטא

על רקע הפוטנציאל המשמעותי הטמון בשוק הפוטו-וולטאי בליטא, ועל בסיס הידע, התשתיות והיכולות שפותחו בפעילות החברה בפולין, התקשרה החברה בתקופת הדוח בעסקה לרכישת פרויקט ראשון בליטא בהספק כולל של עד 470MW (כ-140MW רוח ועד- 330MWp פוטו-וולטאי), ובנוסף פרויקט אגירה בהספק של עד 320MWh. רכישת הפרויקט תעשה בתמורה כוללת של כ-20.5 מיליון אירו, מתוכם 80% ישולמו במועד ההשלמה ויתרת ה-20% עם תחילת עבודות ההקמה בפועל. בנוסף, המוכרים יהיו זכאים לקבל חלק מוסכם מתוך המענקים שחברת הפרויקט תקבל בפועל בהתאם לאסדרה הרלבנטית בליטא (ככל ויתקבלו). לתאריך אישור הדוח הצדדים נערכים להשלמת העסקה בתוך שבועיים והעברת הבעלות בפרויקט לחברה.

במסגרת היערכותה של החברה להשלמת העסקה ותחילת הקמה של הפרויקט, החברה מצויה במגעים לקבלת מימון עם קונסורציום של 3 בנקים מובילים, בהיקף מימון של כ-60% בסך כולל של כ-240 מיליון אירו (כ-1 מיליארד ש"ח).

(6) פרויקטים בתחום אנרגית הרוח בישראל

א. כללי:

לתאריך אישור הדוח, לחברה פרויקט להקמת חוות רוח בישראל אשר מוקדם במסגרת אסדרת Feed In Tariff תחתיה ניתן להקים חוות רוח בהספק כולל של עד 730MW, במתווה של התחייבות לרכישת חשמל על ידי חברת החשמל בתעריף מובטח לתקופה של 20 שנה, צמוד מדד. האסדרה בתוקף ביחס לחוות רוח שהגיעו לכדי סגירה פיננסית עד לתאריך 30.6.2024.

ב. פרטים נוספים ביחס לפרויקט בהקמה בהספק של כ-104MW

(1) לחברה פרויקט להקמת חוות רוח (חלק החברה) - 100% ממניות הניהול ו-80.5% מהמניות המקנות זכויות כלכליות שירותיות בפרויקט), ברמת הגולן, בהספק של כ-104MW (להלן "חברת הפרויקט" ו"פרויקט אר"ן" בהתאמה). זכויותיה של החברה בפרויקט אר"ן הינן מכוח הסכם השקעה שהושלם בספטמבר 2014, ואלה נרכשו על ידה בתמורה להתחייבות החברה לפעול לפיתוח פרויקט אר"ן ומימונו, לרבות העמדת ההון העצמי הנדרש במועד הסגירה הפיננסית של פרויקט אר"ן. לחברה הסכם שירותים לליווי ולפיתוח הפרויקט במהלך תקופת הקמת הפרויקט ותפעולו, וזאת בתמורה לתשלום דמי ניהול כפי שהוסכם בין הצדדים, שתשלומם יחל רק לאחר הפעלתו המסחרית של הפרויקט. בשנת 2022 רכשה החברה מניות מסוג ב' של אר"ן מבעלי מניות מיעוט בשיעור של 7.5% מסך המניות מסוג זה תמורת סכום לא מהותי כך שלאחר הרכישה החברה מחזיקה במניות של חברת הפרויקט כמתואר לעיל.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(2) הפרויקט קודם כפרויקט תשתית לאומית על ידי הועדה לתשתיות לאומיות ("הות"ל"). לאחר שניתן לפרויקט היתר הבניה בחודש פברואר 2022, בחודש אוקטובר 2022 ניתן לחברה אישור מרשות החשמל בדבר סגירה פיננסית של הפרויקט, כך שלפרויקט נקבע תעריף מובטח בסך של 29.116 אג' ל-1KWh, למשך 20 שנה, צמוד מדד (מדד הבסיס הינו יוני 2022). למועד פרסום הדוח, התעריף המובטח הינו בסך של כ-33 אג' ל-1KWh.

(3) בשנת 2023 הפרויקט החל בעבודות ההקמה לאחר שהחברה התקשרה בהסכמים לרכישת הציוד העיקרי לפרויקט ועם קבלני ביצוע. עבודות ההקמה הוקפאו זמנית על רקע התנגדות אלימה של העדה הדרוזית לתחילת עבודות ההקמה של הפרויקט, מלחמת חרבות ברזל והיעדר פניות של ממשלת ישראל, משטרת ישראל וכוחות הביטחון. למרות שוך המלחמה והשינויים הגיאופוליטיים בסוריה, נסיונות החברה לחידוש עבודות ההקמה של הפרויקט נתקלו בהתנגדות אלימה, תוך הפרת החוק, מצד מספר תושבים דרוזים המתנגדים לפרויקט ובשל כך נדרש מהחברה להערך לחידוש עבודות ההקמה תוך העמדת האבטחה הנדרשת ותיאום עם משרדי הממשלה הרלבנטיים ומשטרת ישראל.

החברה השלימה את הערכותיה והתאמת מערך ההסכמים הנדרש לחידוש ועבודות ההקמה צפויות להתחדש בשבועות הקרובים בתיאום עם משטרת ישראל. בשלב א' בכוונת החברה להקים 10 טורבינות המרוחקות מאזורי המגורים וצמודות לגבול כשלב א'. בהמשך תפעל החברה להקים את שלב ב' למיצוי זכויותיה על פי דין.

למרות שבכוונת החברה להקים את הפרויקט במלואו בהתאם לזכויותיה על פי דין, החברה רואה סיכון גבוה יותר בהקמתן של 11 הטורבינות הנותרות היות ואלה קרובות יותר ליישובים הדרוזים ובעלות פוטנציאל התנגדות גבוה יותר. לפיכך, במסגרת היערכותה של החברה ולצורך אישור הדוחות הכספיים לרבעון השני 2025, החליט דירקטוריון החברה כי ההסתברות להקמת 11 הטורבינות הנותרות המהוות את שלב ב' הנה נמוכה מ-50%.

(4) בחינה לירידת ערך מערכת בהקמה :

לאור צירוף האירועים המפורטים לעיל ושינוי האומדן כאמור, בתקופת הדוח החברה ביצעה בדיקת שווי שימוש של הפרויקט שיוקם, שיכלול 10 טורבינות מתוך 21 טורבינות שתוכננו בפרויקט המקורי.

שווי השימוש ליום 30 ביוני 2025 חושב בשיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF) במסגרתה נאמדו תזרימי המזומנים החזויים, שינבעו משימוש מתמשך בפרויקט. לצורך ביצוע הערכת השווי, החברה התבססה על הנחות העיקריות הבאות :

- שיעור היוון משוקלל (WACC) מוערך בכ-8.85% לפני מס
- הפעלת הפרויקט ל-35 שנה ממועד הפעלה מסחרית, אשר לצורך ביצוע הערכת השווי, הונח כי תחל במהלך שנת 2027
- ההכנסות ב-20 השנים הראשונות חושבו על בסיס התעריף שקיבלה החברה מרשות החשמל, וב-15 השנים לאחר סיום האסדרה התעריפית בהתאם לתחזית מחירי שוק, בתוספת הצמדה חזויה למדד של כ-2.4% לשנה

בנוסף, החברה מעריכה כי תוכל להשיב חלק מעלויות הפרויקט שנרשמו בדוחות הכספיים, בעיקר באמצעות שימוש ב-11 הטורבינות בפרויקטים אחרים של החברה, קבלת החזרי מע"מ, החזרי עלויות נוספות וביטול התחייבויות מותנות. הסכום

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

הכולל שהחברה צופה שתוכל להשיב בוודאות גבוהה הינו בסך של כ-215 מיליון ש"ח. חלק מעלויות אלו הושבו לחברה במהלך תקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח.

סך העלויות שנרשמו בדוחות הכספיים בגין ההשקעה בפרויקט אר"ן, לפני ביצוע ירידת ערך, לרבות עלויות שונות שהווננו הינו בסך של כ-558 מיליון ש"ח. בנוסף, לאור ההפסקה הזמנית של עבודות ההקמה, נזקפו עלויות ייזום ומימון בסך של כ-27 מיליון ש"ח לרווח והפסד, שהתהוו בשנת 2025 בגין הפרויקט.

שווי השימוש שהתקבל מהערכת השווי לעיל הינו בסך של כ-307 מיליון ש"ח. בהתאם, נמצא כי סכום בר ההשבה של הפרויקט נמוך מהערך הפנקסני של העלויות המיוחסות לפרויקט שיוקם שהינם בסך של כ-343 מיליון ש"ח. לאור כך, החברה רשמה הפסד מירידת ערך של הפרויקט בדוחותיה לרבעון השני, אשר נרשם בסעיף הפסד מירידת ערך בדוח רווח והפסד של החברה בסכום של כ-36 מיליון ש"ח.

החברה ביצעה בחינה עדכנית של שווי השימוש של הפרויקט ליום 31 בדצמבר 2025 תוך שימוש בהנחות הרשומות מעלה, למעט עדכון שיעור ה-WACC (לפני מס) ל-8.7% ודחיית מועד ההפעלה שנלקח לצורך הערכת השווי למחצית השנייה של 2027. לאחר עדכון הנחות אלו, לא חלו שינויים מהותיים בשווי השימוש של הפרויקט לעומת שווי השימוש נכון ליום 30 ביוני 2025 ולכן סכום בר ההשבה וסכום ירידת הערך נותרו ללא שינוי.

(5) החברה מנהלת מספר הליכים משפטיים בכל הנוגע לפרויקט: (i) בחודש מאי 2021 הגישו עמותות ותושבים מהאוכלוסייה המקומית תביעה לבית המשפט השלום בדרישה למנוע מהחברה להיכנס לשטחים, שלטענתם, מצויים בבעלותם ומהווים חלק משטחי הפרויקט. בקשה לצו מניעה שהוגשה בתקופת הדוח על ידי התובעים נדחתה. ההליך מצוי בשלב ההליכים המקדמיים. להערכת יועציה המשפטיים של החברה, דין התביעה להידחות; (ii) בתקופת הדוח הגישו מספר תושבים דרוזים, עימם התקשרה החברה בהסכמי שכירות המסדירים את הזיקה של החברה למקרקעין עליהם יוקמו מספר בסיסי טורבינות של הפרויקט, תביעות במטרה להורות על ביטול הסכמי השכירות שנחתמו מולם (לרבות בדרך של סעד הצהרתי). לאחר שהוגשו כתבי הגנה מטעמה של חברת הפרויקט ביחס לכל כתבי התביעה, הושלם הליך גילוי המסמכים והוגשו תצהירים מטעם הצדדים, כל ההליכים הופנו לגישור בטרם יחודש ההליך המשפטי. למיטב ידיעת החברה, תביעות אלה הוגשו רובן ככולן על רקע לחץ דתי, כלכלי וחברתי שהופעל עליהם, וממילא, להערכת יועציה המשפטיים של החברה, דין התביעה להידחות;

(6) בהתאם להסדר נושים שאושר לחברת הפרויקט בחודש ספטמבר 2014, לחברת הפרויקט יתרת ההתחייבויות המותנות בהבשלת הפרויקט לכדי הפעלה מסחרית. למועד הדוח לחברה הפרשה על סך של כ-11 מיליון ש"ח בגין ההתחייבויות כאמור לעיל.

(7) מימון הפרויקט- ביחס למסגרת המימון להקמת פרויקט אר"ן, החברה בוחנת את האפשרות למעבר למימון בהון עצמי כדי להפחית עלויות שוטפות שנצברות בגין אי ניצול מסגרת המימון עד לתחילת עבודת ההקמה. יובהר כי ככל והחברה תעשה כן, תפעל החברה לקבלת מסגרות מימון חלופי אשר יאפשרו לחברה לקבל החזר הון עצמי שהעמידה ביתר לטובת הפרויקט.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות

א. חברות בנות

(1) פרטים בדבר חברות מאוחדות

(א) להלן רשימה של החברות הבנות והשותפויות המאוחדות המהותיות של החברה:

| שם החברה המוחזקת | מיקום פעילות עיקרי | טכנולוגיה | תאריך הרכישה | שיעור בעלות משפטי של החברה | | שיעור החזקה אפקטיבי של החברה (1) | | הפניה לביאור |
|---|--------------------|-------------|--------------|----------------------------|------|----------------------------------|-------|--------------|
| | | | | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | |
| Fieldon investments Sp. z o.o Wiatromill Sp. J (פרויקט 1+2 Banie) | פולין | רוח | 03/2015 | 100% | 100% | 100% | 100% | ב(3) |
| Glavent Investments Sp. z o.o Orlik (פרויקט Ilawa) Sp. J | פולין | רוח | 01/2016 | 100% | 100% | 100% | 100% | ב(3) |
| Eneal Sp. J (פרויקט Sepopol) | פולין | רוח | 10/2015 | 100% | 100% | 100% | 100% | ב(3) |
| Banie 3 Sp. J (פרויקט באני 3) | פולין | רוח | 03/2015 | 100% | 100% | 100% | 100% | ב(3) |
| Enertrag Krajnik Sp. Z.o.o (פרויקט 4 Banie) | פולין | רוח | 08/2019 | 100% | 100% | 100% | 100% | ב(3) |
| Energix US LLC (3) | ארה"ב | פוטו-וולטאי | - | 100% | 100% | 100% | 100% | ב(2) |
| Energix US Parent LLC (4) | ארה"ב | פוטו-וולטאי | - | 100% | 100% | 100% | 100% | ב(2) |
| אנרג'יקס ישראל, שותפות מוגבלת | ישראל | פוטו-וולטאי | - | 100% | 100% | 100% | 100% | ב(2) |
| (5) אנרג'יקס מכרזים א', שותפות מוגבלת | ישראל | פוטו-וולטאי | - | 100% | 100% | 100% | 100% | ב(2) |
| (6) אנרג'יקס הקמה, שותפות מוגבלת | ישראל | פוטו-וולטאי | - | 100% | 100% | 100% | 100% | ב(2) |
| אנרג'יקס נאות חובב בע"מ | ישראל | פוטו-וולטאי | 07/2013 | 100% | 100% | 100% | 100% | ב(1) |
| אנרג'יקס פרויקטים 2, שותפות מוגבלת | ישראל | פוטו-וולטאי | - | 97% | 97% | 97% | 97% | ב(1) |
| אנרג'יקס רוח נקייה בע"מ (אר"ן) | ישראל | רוח | 09/2014 | 100% | 100% | 80.5% | 80.5% | ב(4) |
| אנרג'יקס אנרגיות מתחדשות, שותפות מוגבלת (המיזם המשותף) (2) | ישראל | פוטו-וולטאי | - | 100% | 100% | 100% | 100% | ב(1) |

(1) שיעור החזקה תוך הבאה בחשבון של עדיפות לחברה במפל התשלומים של התזרים הפנוי בגין פירעון הלוואות בעלים Preferred שהעמידה החברה או מניות בכורה שבבעלותה.

(2) במסגרת אנרג'יקס פרויקטים אנרגיות מתחדשות, שותפות מוגבלת מוחזקים בבעלות מלאה מכרז 2, מכרז 3 ו-4 ושותפות עמק זבולון.

(3) למועד הדוח, במסגרת Energix US מוחזקים בבעלות מלאה פרויקטים וירגיניה 1, וירגיניה 2, פרויקט בהקמה E4 בהספק של 62MWp, פרויקטים בהקמה E5 בהספק של 422MWp, פרויקטים בהקמה E6 בהספק של 431MWp ופרויקטים בייזום מתקדם בהספק של 934MWp ו-

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

- 1,472MWh. לאחר מועד הדוח, החברה ביצעה שינוי במבנה ההחזקות בארה"ב, באופן שלאחר שינוי המבנה האמור Energix US מחזיקה בבעלות מלאה בכל הפרויקטים של הקבוצה בארה"ב.
- (4) למועד הדוח, במסגרת Energix US Parent מוחזקים פרויקטים מצבר E3 בהספק של כ- 412MWp, פרויקטים מצבר E4 בהספק של כ- 148MWp ופרויקט מצבר E5 בהספק של כ- 25MWp.
- (5) מכרזים א', שותפות מוגבלת מחזיקה בפרויקטי סולארי משולבי אגירה בישראל בהפעלה בהספק של כ- 111MWp + 411MWh.
- (6) אנרג'יקס הקמה, שותפות מוגבלת הינה קבלן ההקמה של הפרויקטים של הקבוצה בישראל

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות

א. חברות בנות (המשך)

(1) פרטים בדבר חברות מאוחדות (המשך)

(ב) להלן פירוט בדבר הלוואות מהותיות שהועמדו על ידי החברה לחברות הבנות והשותפויות המאוחדות של החברה:

| יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר | | | ריבית % | שם החברה לה ניתנה הלוואה |
|-------------------------------|-----------|----------|---|--------------------------|
| 2024 | 2025 | אלפי ש"ח | | |
| 561,325 | 677,181 | 17% | אנרג'יקס רוח נקייה בע"מ | |
| 344,576 | 413,058 | 10% | אנרג'יקס אנרגיות מתחדשות, שותפות מוגבלת | |
| 43,742 | 49,873 | 8%/10% | אנרג'יקס פרויקטים 2, שותפות מוגבלת | |
| 72,080 | 130,111 | 5% | אנרג'יקס ישראל, שותפות מוגבלת | |
| 401,681 | 631,067 | 9%/10% | וחברות Energix Renewable energies Holding B.V (*) | |
| 27,574 | 29,110 | 5% | אנרג'יקס מכרזים א', שותפות מוגבלת | |
| 2,498,290 | 3,209,464 | SOFR+5% | Energix US LLC וחברות מאוחדות | |

(*) חברה שמחזיקה בפעילות החברה בפולין. הלוואות משמשות למימון פעילות התאגידים הייעודיים שבבעלות החברה בפולין. הלוואות ניתנו לחברת החזקות במישרין ולחברות הבנות.

(2) מגבלות משמעותיות על העברת משאבים בין ישויות בתוך הקבוצה

חלוקת דיבידנדים וביצוע תשלומים שוטפים לבעלי המניות בחברות הפרויקט השונות בקבוצה שקיבלו מימון פרויקטלי מגורם חיצוני כפופים למגבלות ולתנאים לביצוע החלוקות ולמספר החלוקות שניתן לבצע בשנה וביחס לחלוקה ראשונה, גם לתקופת חסימה, על פי רוב לתקופה של לפחות 6 חודשים מהמועד בו חברת הפרויקט ביצעה פירעון ראשון של קרן הלוואה שהועמדה במסגרת עסקת המימון. כמו כן נדרשות חברות הפרויקט לעמוד בהתניות פיננסיות מקובלות בהתאם להסכמי המימון. לתנאים ופרטים נוספים ראה ביאור 14

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - ספקים ונותני שירותים

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|---------|
| 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח | |
| 433,942 | 139,526 |
| 442,744 | 282,011 |
| 876,686 | 421,537 |

ספקים ונותני שירותים
 הוצאות לשלם (*)

(*) יתרות הספקים וההוצאות לשלם למועד הדוח ול-31 בדצמבר 2024, הינן בעיקר בגין ציוד ועבודות הקמה בפרוייקטים בהקמה ולקראת הקמה ובייזום מתקדם בארה"ב. לפרטים נוספים בנוגע לרכישת פאנלים בתקופת הדוח, ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ביאור 13 - זכאים ויתרות זכות

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|---------|
| 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח | |
| 72,363 | 36,906 |
| 257 | - |
| 18,430 | 21,595 |
| 36,672 | 12,764 |
| - | 180,000 |
| 35,528 | 50,732 |
| 34,104 | 34,510 |
| 197,354 | 336,507 |

מוסדות (*)
 חברות קשורות
 עובדים ומוסדות שכר לרבות הטבות לעובדים לזמן קצר והפרשה
 ריבית לשלם
 שותף מס (****)
 התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים מגדרים (***)
 זכאים ויתרות זכות אחרים (**)

(*) כולל בעיקר בעיקר הפרשה למיסים שוטפים ויתרות מע"מ לשלם בפולין והפרשה לתשלום מס בגין רווחי הקמה בארה"ב.
 (**) נכון למועד הדוח ל-31 בדצמבר 2024 היתרה כוללת בעיקר הפרשה למס מקרקעין בפולין שהתבררה בשנת 2025, לפרטים נוספים ראה ביאורים 10-13 (3).
 (***) למידע נוסף, ראה ביאור 31 בדבר מכשירים פיננסיים
 (****) לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 - הלוואות, אשראי ממוסדות פיננסיים, אגרות חוב והתחייבויות אחרות

א. להלן פרטים בדבר מסגרות אשראי, אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים:

| מועד פקיעת מסגרת האשראי | ניצול מסגרת להלוואות ז"א | | ניצול מסגרת להלוואות ז"ק | | ניצול מסגרת לערבויות/מכתבי אשראי | | סכום מסגרות האשראי | | |
|-------------------------|--------------------------|---------|--------------------------|---------|----------------------------------|---------|--------------------|-----------|----------------------------------|
| | ליום 31 בדצמבר | | ליום 31 בדצמבר | | ליום 31 בדצמבר | | ליום 31 בדצמבר | | |
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | |
| | אלפי ש"ח | | | | | | | | |
| 2026-2028 | - | 696,659 | 0 | 115,476 | 3 | 617,433 | 49 | 2,583,960 | מסגרת אשראי מתאגידים בנקאיים (*) |

(*) מתוך זה סך של כ- 185 מיליון דולר (כ- 674 מיליון ש"ח) מתאגידים בנקאיים בארה"ב וכ-90 מיליון זלוטי (כ-79 מיליון ש"ח) מתאגידים בנקאיים בפרולין.

ב. להלן פילוח יתרות לפי מועדי פירעון:

| סך הכל אלפי ש"ח | ליום 31 בדצמבר 2024 | | ליום 31 בדצמבר 2025 | | ריבית שנתית % | | |
|-----------------|---------------------|---------|---------------------|-----------|---------------|--------------------------|---|
| | זמן ארוך | הלוואות | סך הכל | זמן ארוך | | | הלוואות |
| | | | | | | | |
| 329,750 | - | 329,750 | 115,476 | - | 115,476 | 6.07%-5.34% | מסגרות אשראי מנוצלות |
| - | - | - | 200,000 | - | 200,000 | 4.5% | הלוואה לזמן קצר בישראל |
| - | - | - | 482,788 | - | 482,788 | SOFR+1.5%-1.8% | הלוואה לזמן קצר בדולר (*) |
| - | - | - | 696,659 | 636,049 | 60,610 | 6.16%-5.91% | הלוואות ממוסדות פיננסיים בישראל בדולר - לא צמודות |
| 136,354 | 136,143 | 211 | 186,278 | 183,930 | 2,348 | 7.23%-6.65% | הלוואות ממוסדות פיננסיים בישראל בש"ח - לא צמודות |
| 1,289,560 | 1,220,701 | 68,859 | 1,397,251 | 1,312,585 | 84,666 | 4.6%-1.6% | הלוואות ממוסדות פיננסיים בישראל בש"ח - צמוד מדד |
| 1,307,854 | 1,219,486 | 88,368 | 1,262,689 | 1,176,816 | 85,873 | 6M Wilbor + 1.75% -2.27% | הלוואות מבנקים בחו"ל בזלוטי |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ג. להלן פרטים על הסכמי מימון פרויקטאלי מהותי בקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025:

| שם הפרויקט | וירג'יניה 3 + PA1 | E5 |
|-------------------------------------|--|---|
| המלווה | Santander CIB | MUFG |
| סכום ההלוואה / המסגרת | סך של עד 256 מיליון דולר (עד כ-955 מיליון ש"ח) | סך של עד 491 מיליון דולר (עד 1.56 מיליארד ש"ח): (1) הלוואות Back Leverage בסך של עד 160 מיליון דולר - הלוואות קצרות טווח לתקופת ההקמה, שיומרו להלוואה לזמן ארוך בהפעלה המסחרית של הפרויקטים; (2) הלוואת גישור בסך של עד 321 מיליון דולר - עד לקבלת מלוא השקעת שותף המס; וכך (3) מסגרת LC להבטחת שירות החוב החצי שנתי בגובה של עד 10 מיליון דולר |
| מועד ההתקשרות בהסכם המימון | אפריל 2023 | יולי 2025 |
| מועד העמדת המימון | אפריל 2024 | יולי-דצמבר 2025 |
| יתרת ההלוואה ליום 31/12/2025 | 799.7 מיליון ש"ח | 872.6 מיליון ש"ח |
| יתרת ההלוואה ליום 31/12/2024 | 953.3 מיליון ש"ח | - |
| לוח סילוקין | תשלומים חצי שנתיים | תשלומים חצי שנתיים |
| תום חיי ההלוואה | פירעון ההלוואות לזמן ארוך ייעשה בתשלומים חצי שנתיים לתקופה של כ-60 חודשים (5 שנים ממועד המרת הלוואות ההקמה, באוקטובר 2029), לפי לוח סילוקין לתקופה של 22 שנים. | (1) הלוואות ההקמה יומרו באופן יחסי במועד ההפעלה המסחרית של כל פרויקט (Substantial Completion) להלוואות לזמן ארוך. פירעון ההלוואות לזמן ארוך ייעשה בתשלומים חצי שנתיים לתקופה של כ-60 חודשים (5 שנים ממועד המרת הלוואות ההקמה) לפי לוח סילוקין לתקופה של 20 שנים. (2) הלוואות הגישור ייפרעו סופית באופן יחסי במועד ההפעלה המסחרית של כל אחד מהפרויקטים, במהלך 2025-2027, המועד הצפוי לקבלת מלוא השקעת שותף המס (Substantial Completion) |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

| | | |
|---|---|--|
| <p>(1) הלוואה לתקופת ההקמה והלוואות הגישור: מרווח בשיעור שהינו בטווח שבין 1.5%-1.8% מעל ריבית הבסיס (SOFR (Daily Simple SOFR. (2) הלוואה לזמן ארוך: מרווח בשיעור שהינו בטווח שבין 1.7%-2.00% מעל הריבית הבסיס SOFR, אשר יעלה בעוד 0.125% לאחר 4 שנים ממועד קבלת הלוואה. (3) הלוואות ממסגרת ה-LC: מרווח בשיעור שהינו בטווח שבין 1.5%-1.8% מעל ריבית הבסיס SOFR כאשר שיעור המרווח יעלה בעוד 0.20% במהלך התקופה שתחילתה שנה ממועד ההמרה הראשון ועד 4 שנים ממועד המרה כאמור. אחרי 4 שנים ממועד ההמרה הראשון, שיעור המרווח יעלה בשיעור נוסף של 0.125% שיעור הריבית המקובע (כולל עמלות) לכל התקופה הנ"ל יהיה בטווח שבין 5.45%-5.85% (אחרי תוספת מרווח)</p> | <p>ריבית SOFR חצי שנתית בתוספת מרווח של 2.0% - 2.1%. ריבית הבסיס גודרה בהתאם ללוח הסילוקין של החוב (עד 22 שנים) בשיעור של 75% מסכום הלוואה. שיעור הריבית של הלוואה לאחר הגידור כאמור הינו בטווח שבין 5%-5.6%.</p> | <p>שיעור ריבית שנתית</p> |
| <p>תשלומים כתלות בתזרים פנוי ובעמידה בהתניות פיננסיות ותנאים אחרים כמקובל בעסקאות מסוג זה.</p> | <p>תשלומים כתלות בתזרים פנוי ובעמידה בהתניות פיננסיות ותנאים אחרים כמקובל בעסקאות מסוג זה.</p> | <p>מגבלות על תשלומים וחלוקות לבעלי מניות</p> |
| <p>התניות פיננסיות: ⁵</p> | | |
| <p>6 חודשי שירות חוב, אשר מובטחים ע"י מכתב אשראי בנקאי</p> | <p>6 חודשי שירות חוב, אשר מובטחים ע"י מכתב אשראי בנקאי</p> | <p>קרנות זרבה בסכום מינימלי</p> |
| <p>1:1.2</p> | <p>-</p> | <p>יחס ADSCR שנתי מינימלי לחוב ²</p> |
| <p>-</p> | <p>-</p> | <p>יחס LLCR מינימלי לחוב ⁴</p> |
| <p>ערבות בעלים בסך של 7 מיליון דולר להבטחת השלמת הון עצמי ככל ועד לומעד חתימת הסכמי השקעת שותף המס</p> | <p>המיוון הועמד על בסיס non-recourse, למעט מספר נושאים מוגדרים כמקובל בעסקאות מסוג זה</p> | <p>בטוחות</p> |
| <p>1,273.6 מיליון ש"ח</p> | <p>1,814.6 מיליון ש"ח</p> | <p>ערך פנקסני בספרי חברת הפרויקט של הנכס המשעובד</p> |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

שעבודים מקובלים בעסקאות למימון פרויקטאלי של מלוא הזכויות וההחזקות בפרויקטים ובתאגידים המחזיקים בפרויקטים עד למועד פירעון הלוואות ההקמה והמרתן להלוואות לטווח ארוך. במועד זה השעבוד יוחלף בשעבוד חלקה של החברה בשותפות המס. כמו כן תועמד ערבות בעלים בסך של עד 7 מיליון דולר להבטחת השלמת הון עצמי ככל ועד למועד חתימת הסכמי השקעת שותף המס של הפרויקטים יתברר כי נדרש להזרים הון עצמי נוסף

שיעבוד קבוע בדרגה ראשונה על הזכויות בלווה

סוג השיעבוד

| | | |
|----|----|-------------------|
| 14 | 14 | מידע נוסף והפניות |
|----|----|-------------------|

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

הערות לטבלה

1. קרנות רזרבה לשירות החוב - Debt Service Reserve Account.
2. ADSCR - Annual Debt Service Cover Ratio - היחס שבין העודף התזרימי הפנוי לשירות החוב לתקופה של השנה הקודמת למועד החישוב או השנה העוקבת למועד החישוב, לבין סך יתרת הקרן והריבית של ההלוואה לתקופה האמורה.
3. DSCR - Debt Service Cover Ratio - היחס שבין העודף התזרימי הפנוי לשירות החוב לתקופה של הרבעון הקודם למועד החישוב או הרבעון העוקב למועד החישוב, לבין סך יתרת הקרן והריבית של ההלוואה לתקופה האמורה.
4. LLCR - Loan Life Cover Ratio - היחס שבין ערכו הנוכחי של העודף התזרימי לשירות החוב ויתרות המזומנים שבחשבונית החברה בתקופת ההלוואה, לבין יתרת ההלוואה במועד החישוב.
5. למועד הדוח ולתאריך אישור הדוח הקבוצה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות.

ד. פרטים נוספים

(1) עסקאות למימון פרויקטאלי להן החברה צד מבוססות על הקמת תאגיד ייעודי - SPV, אשר מחזיק בכל הזכויות והחובות של הפרויקט(ים) הממומן(ים) ועל פי רוב, אין בו פעילות נוספת מעבר לפעילות נשוא המימון. המימון הפרויקטאלי ניתן על פי רוב על בסיס non-recourse, לפיו פירעון המימון מובטח בנכסי ה- SPV והזכויות בו בלבד, למעט חריגים מקובלים כמו הזרמת ההון העצמי לו התחייב הבעלים ב- SPV, התחייבות להימנע מגלישת עלויות בהקמת הפרויקטים ולעתים אף מספר התחייבויות (שחלקן מוגבלות בסכום) שהחברה לקחה לעצמה ביחס לאותו מימון בהתאם להסכמות המסחריות בין הצדדים (ראה ערבויות בנוגע למקרקעין במימון אר"ן להלן). בנוסף, מקום בו החברה פועלת כקבלן ההקמה של פרויקט (דוגמת הפרויקטים בארה"ב), או ככל והחברה מנהלת את פעילות ההקמה של פרויקט (דוגמת הקמת פרויקט במיזם המשותף), החברה עשויה להעמיד ערבויות חלף קבלן ההקמה והתפעול, לטובת התאגיד הייעודי, כמקובל בתחום.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(2) מידע נוסף אודות פעילות מימון פרויקטאלי מהותי של החברה בארה"ב (כמפורט בטבלה לעיל) ועסקאות מימון נוספות שהועמד בתקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח

א. פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה

פרויקטים E5

א. פרויקטים בוירג'יניה ובפנסילבניה בהספק של כ-210MWp)

בתקופת הדוח התקשרה החברה, באמצעות מבנה תאגידים ייעודי בארה"ב בבעלותה המלאה, עם בנק MUFG, בעסקה לקבלת מימון פרויקטאלי בסך של עד 491 מיליון דולר למימון הקמת פרויקטים בהספק של כ-210MWp מתוך פורטפוליו E5. מבנה המימון כולל מימון קצר טווח לתקופת ההקמה, אשר יוחלף במימון Back Leverage ארוך טווח, והלוואת גישור עד להשקעת שותף המס של הפרויקטים.

בתקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח, החברה ביצעה משיכות ממסגרת המימון לתקופת ההקמה בסך של כ-274 מיליון דולר.

ב. לאחר מועד הדוח, החברה חתמה על מזכר הבנות לקבלת מימון בסך של עד 276 מיליון דולר עם MUFG להקמת פרויקט בהספק של 152MWp מצבר E5. בנוסף, ביחס לאותו הפרויקט, החברה נמצאת במשא ומתן להסכם השקעת שותף מס עם שותף מס עמו לחברה התקשרויות קודמות, אשר צפוי להיחתם בשבועות הקרובים.

(3) מידע נוסף אודות מימון פרויקטאלי מהותי של החברה בישראל (כמפורט בטבלה לעיל) ועסקאות מימון נוספות בהן התקשרה במהלך תקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח

1. עסקת מימון לפרויקטים להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים בשילוב קיבולת אגירה בישראל (כ-81MWp ו-349MWh):

בחודש מרץ 2024, נחתם הסכם עם בנק לאומי לישראל בע"מ, לקבלת מימון להקמת הפרויקטים בסך ראשוני כולל של עד 400 מיליון ש"ח. עסקת המימון הנה בתנאים המקובלים לעסקאות Project Finance ומובטחת במלוא הזכויות בפרויקטים ושעבוד כלל נכסי הלווה ותאגידי הפרויקט בהן הלווה מחזיקה, לרבות הזכויות בלווה ובתאגידי הפרויקט, בכפוף להוראות הדין. המימון מועמד על בסיס Non-Recourse, למעט ביחס לנושאים מוגדרים שהוסכמו בין הצדדים במסגרת מסמכי המימון, ובכלל זה הבטים הנוגעים לסיכון ייעודי בגין המספק הפרטי עימו התקשרה החברה וערבות חברת אם להבטחת התחייבויות קבלן ההקמה והתפעול.

בתקופת הדוח החברה ביצעה משיכות בסך של כ-92 מיליון ש"ח ובסך מצטבר של כ-365 מיליון ש"ח, מתוך מסגרת מימון פרויקטאלית לצבר זה בסך של עד 400 מיליון ש"ח.

2. עסקת מימון להקמת פרויקט פוטו-וולטאי בשילוב אגירה בהקמה בישראל (כ-30MWp ו-62MWh):

בחודש אוגוסט 2025, נחתם הסכם עם בנק לאומי לישראל בע"מ, לקבלת מימון לפרויקט בסך של עד 94 מיליון ש"ח (לרבות מסגרת הגדלת מינוף). ההלוואה נושאת ריבית השווה לתשואת אג"ח צמוד של מדינת ישראל בעל אותו מחיימ ההלוואה, בתוספת מרווח בטווח שבין 2.2%-2.7% ותיפרע בתשלומים רבעוניים עד 6 באפריל 2048 או שנה לפני תום תקופת הזיכיון. עסקת המימון הנה בתנאים המקובלים לעסקאות Project Finance ומובטחת במלוא הזכויות בפרויקטים ושעבוד כלל נכסי הלווה והזכויות בלווה, בכפוף להוראות הדין. המימון מועמד על בסיס Non-Recourse.

במהלך תקופת הדוח, בחודש אוגוסט 2025, החברה ביצעה משיכה בסך של כ-86 מיליון ש"ח ממסגרת המימון.

3. מזכר הבנות למימון פרויקט פוטו-וולטאי בהקמה בארה"ב (כ-152MWp)

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

לאחר מועד הדוח, החברה חתמה על מזכר הבנות לקבלת מימון בסך של עד 276 מיליון דולר עם MUFU להקמת פרויקט בהספק של 152MWp מצבר E5

(4) אגרות חוב

| ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025 | | ריבית אפקטיבית | תנאי פירעון | ריבית נקובה | בסיס הצמדה | יתרת ערך נקוב | תעודת התחייבות |
|-----------------------------------|---------|-------------------|--|----------------|---------------|------------------|-------------------|
| לא שוטף | שוטף | | | | | | |
| אלפי ש"ח | | % | | % | | אלפי ש"ח | |
| | | | פירעון קרן לשיעורין ב-18 תשלומים חצי שנתיים | | | | |
| 660,416 | 174,700 | 4.08% | שווים | 2.05% | לא צמוד | 871,613 | סדרה א' |
| 552,853 | - | 1.91% | פירעון קרן בתשלום אחד ביום 1 באוגוסט 2027 | 0.25% | לא צמוד | 566,602 | סדרה ב' להמרה |

(א) **אג"ח (סדרה א') -** בחודש דצמבר 2019 הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה א') של החברה בסך כולל של 427,478 אלפי ש"ח ע.נ. בתמורה נטו (בניכוי עמלות ועלויות ישירות בגין אגרות החוב) בסך כולל של כ-423,409 אלפי ש"ח.

קרן אגרות חוב (סדרה א') תיפרע ב-18 (שמונה עשר) תשלומים חצי שנתיים שווים, שישולמו בימים 1 בפברואר ו-1 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2022 עד 2030 (כולל). אגרות החוב נושאות ריבית בשיעור של 2.05% אשר תשולם פעמיים בשנה, בימים 1 בפברואר ו-1 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2020 עד 2030 (כולל).

אגרות החוב אינן מובטחות בשעבוד והקרן והריבית של אגרות החוב אינן צמודות למדד או למטבע כלשהו. במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה א') התחייבה החברה בשעבוד שלילי (Negative Pledge) כי לא תיצור שעבדים שוטפים כלשהם על כל רכושה, אלא אם כן תיצור שעבוד שוטף באותה דרגה פרי פסו לטובת בעלי אגרות החוב (סדרה א').

בחודש נובמבר 2021 הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה א') בדרך של הרחבת סדרה בסך כולל של 242,960 אלפי ש"ח ע.נ. בתמורה נטו (בניכוי עמלות ועלויות ישירות בגין אגרות החוב) בסך כולל של כ-244,905 אלפי ש"ח.

בחודש מרץ 2025, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה א') בדרך של הרחבת סדרה בסך כולל של 549,062 אלפי ש"ח ע.נ. בתמורה נטו (בניכוי עמלות ועלויות ישירות בגין אגרות החוב) בסך כולל של כ-503,520 אלפי ש"ח.

למועד הדוח, יתרת ריבית לשלם בגין אגרות החוב עומדת על כ-5,897 אלפי ש"ח.

התקשרות בעסקאות Swap בקשר עם אגרות החוב (סדרה א') שהנפיקה החברה

- ביום 14 בינואר 2020, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי ישראלי בחוזה להחלפת תזרים המזומנים (Cross Currency Swap) של זרם תקבולים בסך של כ-271,890 אלפי ש"ח בריבית שנתית קבועה של 2.05% (לא צמוד) מול תזרים תשלומים של כ-300,000 אלפי זלוטי בריבית קבועה של 4.11%. מועדי החלפת המזומנים של הקרן והריבית מתבצעים בהתאם למועדים, שנקבעו בהנפקת אגרות חוב (סדרה א').
- ביום 15 בנובמבר 2021, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי ישראלי בחוזה להחלפת תזרים המזומנים (Cross Currency Swap) של זרם תקבולים בסך של כ-232,688 אלפי ש"ח בריבית שנתית קבועה של 2.05% (לא צמוד) מול תזרים תשלומים של כ-75,000 אלפי דולר בריבית קבועה של 2.984%. מועדי החלפת המזומנים של הקרן והריבית מתבצעים בהתאם למועדים, שנקבעו בהנפקת אגרות חוב (סדרה א').
- ביום 27 במרץ 2025, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי ישראלי בחוזה להחלפת תזרים המזומנים (Cross Currency Swap) של זרם תקבולים בסך של 198,639 אלפי ש"ח בריבית שנתית קבועה של 2.05% (לא צמוד) מול תזרים תשלומים של 54,000 אלפי דולר בריבית קבועה של 2.930%. מועדי

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

החלפת המזומנים של הקרן והריבית מתבצעים בהתאם למועדים, שנקבעו בהנפקת אגרות חוב (סדרה א').

- ביום 31 במרץ 2025, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי ישראלי בחוזה להחלפת תזרים המזומנים (Cross Currency Swap) של זרם תקבולים בסך של 111,870 אלפי ש"ח בריבית שנתית קבועה של 2.05% (לא צמוד) מול תזרים תשלומים של 30,000 אלפי דולר בריבית קבועה של 2.9%. מועדי החלפת המזומנים של הקרן והריבית מתבצעים בהתאם למועדים, שנקבעו בהנפקת אגרות חוב (סדרה א').

החברה מטפלת בעסקאות ה-Swap האמורות בדוחות הכספיים כגיזור חשבונאי לגיזור השקעתה נטו בפעילות חוץ.

(ב) אג"ח להמרה (סדרה ב') – בחודש ספטמבר 2020 השלימה החברה הנפקת אגרות חוב ניתנות להמרה (סדרה ב') בסך של 500 מיליון ש"ח ערך נקוב. אג"ח להמרה (סדרה ב') עומדות לפירעון בתשלום אחד ביום 1 באוגוסט 2027 ונושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 0.25% (לא צמוד). הריבית תשולם פעמיים בשנה החל מיום 1 בפברואר 2021 ועד ליום 1 באוגוסט 2027 (כולל). אג"ח להמרה (סדרה ב') ניתנות להמרה למניות החברה החל ממועד ההנפקה ועד ליום 31 בדצמבר 2022, כך שכל 18 ש"ח ערך נקוב של אגרות החוב ניתן להמרה למניה רגילה אחת של החברה והחל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 22 ביולי 2027 כל 100 ש"ח ערך נקוב ניתן להמרה למניה רגילה אחת של החברה, והכל בכפוף להתאמות המפורטות באגרת החוב (סדרה ב'). נכון ליום 31 בדצמבר 2024 מחיר ההמרה המתואם (לאחר התאמות כתוצאה מחלוקת דיבידנד) הינו 85.05.

בחודש נובמבר 2021 הנפיקה החברה אגרות חוב להמרה (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה בסך של 66.602 מיליון ש"ח ערך נקוב.

אגרות החוב להמרה אינן מובטחות בשעבוד והקרן והריבית של אגרות החוב אינן צמודות למדד או למטבע כלשהו. במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה ב') התחייבה החברה בשעבוד שלילי (Negative Pledge) כי לא תיצור שעבודים שוטפים כלשהם על כל רכושה, אלא אם כן תיצור שעבוד שוטף באותה דרגה פרי פסו לטובת בעלי אגרות החוב להמרה (סדרה ב').

אגרות החוב להמרה כאמור מהוות מכשיר פיננסי מורכב, אשר במועד ההנפקה מופרד לרכיב התחייבותי המוצג במסגרת ההתחייבויות לזמן ארוך ורכיב הוני המוצג במסגרת הון החברה. החברה קבעה את השווי ההוגן של הרכיב ההתחייבותי בהתבסס על שיעור הריבית למכשירי חוב דומים, אשר אינם כוללים אופציית המרה. רכיב זה מטופל מכאן ואילך בעלות מופחתת על פי שיטת הריבית האפקטיבית (בשיעור משוקלל של 1.9%). יתרת התמורה בגין אגרות החוב להמרה יוחסה לאופציית ההמרה הגלומה באג"ח. רכיב זה נזקף להון בניכוי השפעת מיסים על ההכנסה ואינו נמדד מחדש בתקופות עוקבות. עלויות ההנפקה הוקצו באופן יחסי לרכיבי המכשיר הפיננסי המורכב בהתאם להקצאת התמורה.

למועד הדוח, יתרת ריבית לשלם בגין אגרות החוב עומדת על כ- 586 אלפי ש"ח.

(5) ניירות ערך מסחריים

במהלך תקופת הדוח הנפיקה החברה ניירות ערך מסחריים לא סחירים בהיקף של כ- 200 מיליון ש"ח ע.ג., בריבית בטווח 4.5%-5%, לתקופה של שנה עם אפשרות לחידוש לתקופות נוספות בנות שנה אחת ועד לתקופה מרבית של חמש שנים. במהלך התקופה רשאי כל אחד מהצדדים להודיע על קיצור תקופת הנע"מ, בכפוף להודעה מוקדמת של 7 ימים. החברה לא העמידה בטוחות כלשהן, ולא נקבעו אמות מידה פיננסיות כלשהן. לאחר מועד הדוח ביצעה החברה פרעון של מלוא סכום ניירות הערך המסחריים.

(6) מסגרות אשראי למימון רכישת ציוד

בתקופת הדוח, חתמה החברה על מסגרות אשראי למימון רכישת ציוד עם תאגידים בנקאיים בישראל בסך של עד 275 מיליון דולר, מתוכם נוצלו כ-218 מיליון דולר למועד הדוח, בעיקר לצורך רכישת פאנלים בארה"ב. לאחר מועד הדוח פרעה החברה סך של כ-20 מיליון דולר מתוך הלוואות אלו. מסגרות האשראי הינן לתקופות של שנה עד 3 שנים. כנגד מסגרות אלו החברה שעבדה ציוד שבבעלותה שטרם מומן במימון פרויקטאלי.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ה. אמות מידה פיננסיות

1. אמות מידה שאי עמידה בהן תקנה למחזיקים זכות להעמדת האג"ח לפירעון מיידי:

במסגרת הנפקת האג"ח (סדרה א') ואג"ח להמרה (סדרה ב') התחייבה החברה כי כל זמן שאגרות החוב טרם נפרעו במלואן היא תעמוד באמות המידה הפיננסיות המפורטות להלן:

- ביחס לאג"ח (סדרה א') - **ההון העצמי** לא יפחת מסך של 360 מיליון ש"ח במשך תקופה של שני רבעונים רצופים; ביחס לאג"ח להמרה (סדרה ב') - **ההון העצמי** לא יפחת מסך של 500 מיליון ש"ח במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.
- היחס בין **החוב הפיננסי נטו סולו** לבין **המאזן נטו סולו**, לא יעלה על שיעור של 80% במשך תקופה של ארבעה רבעונים רצופים.
- היחס בין **החוב הפיננסי נטו מאוחד** בניכוי **מערכות בהקמה וייזום**, לבין ה-**EBITDA המתואם** לא יעלה על 18 במשך תקופה של ארבעה רבעונים רצופים.

לעניין זה, יובהר כי המונחים המודגשים המצוינים לעיל הוגדרו בשטרי הנאמנות לאגרות החוב בהתאם למאפייני החברה.

למועד הדוח עומדת החברה באמות המידה הפיננסיות, כמפורט להלן:

- ההון העצמי - 2,596 מיליון ש"ח.
- היחס בין החוב הפיננסי נטו סולו לבין המאזן נטו סולו - 30%.
- היחס בין החוב הפיננסי נטו מאוחד בניכוי מערכות בהקמה וייזום, לבין ה-EBITDA המתואם - 5.12.

יצוין כי אמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל נכללות גם כתניות הפרה בהסכמי הלוואה אחרים של החברה (בין על דרך ההפניה או במישרין) וכתוצאה מכך, הפרה של איזו מבין אמות המידה הפיננסיות האמורות עלולה להקים עילה להעמדה לפירעון מיידי של הלוואות אחרות של החברה, בסך מצטבר של 2,873 מיליון ש"ח נכון למועד הדוח.

2. יצוין כי בשטרי הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א' וסדרה ב') נקבעו אמות מידה שאי עמידה בהן תביא לפיצוי בשיעור הריבית, אמות מידה לעניין אי חלוקת דיבידנד, ומנגנון של התאמת ריבית בגין ירידת דירוג.

עילות עיקריות להעמדת האג"ח לפירעון מיידי:

אגרות החוב (סדרה א') ואגרות החוב להמרה (סדרה ב') כוללות עילות להעמדת האג"ח לפירעון מיידי, ובתנאי שחלפה התקופה שנקבעה לתיקון האירועים האמורים (כפי שנקבעה בתנאי האג"ח). להלן עיקרי האירועים כאמור:

- העדר עמידה בתניות פיננסיות לפירעון מיידי, כמפורט בס"ק 1 לעיל, אלא אם החברה תשעבד נכסים כאמור בשטר הנאמנות של האג"ח.
- במקרה של ירידה בשיעור ההחזקה של אלוני חץ אל מתחת ל- 35% בחברה, כאשר ישנו בעל מניות אחר המחזיק בשיעור גבוה יותר, וכתוצאה מכך דירוג החברה הורד במהלך 6 חודשים רצופים לדירוג הנמוך BBB פלוס.
- אם דירוג אגרות החוב הינו נמוך מדירוג BBB מינוס במשך רבעון אחד, למעט כתוצאה מהורדת דירוג טכני (כהגדרת מונח זה בתנאי האג"ח).
- שינוי עיקר פעילותה של החברה באופן שעיקר פעילות החברה אינו בתחום ייצור חשמל.
- הועמדה לפירעון מיידי סדרת אג"ח נסחרת אחרת של החברה או סדרת אג"ח (אחת או יותר) שאינה נסחרת או הלוואה (אחת או יותר) שיתרתה במועד העמדתה לפירעון מיידי, מהווה (במצטבר) 20% או יותר מסך ההתחייבויות הפיננסיות של החברה או 250 מיליון ש"ח צמוד למדד, לפי הגבוה, והדרישה לפירעון מיידי כאמור לא הוסרה/נפרעה, תוך 30 יום. תניה זו הנה תניית הפרה צולבת מהותית, אך לתאריך אישור הדוח אין לחברה הלוואות שעומדות בתנאי הסף להפעלתה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

- למעט סייג הנוגע למכירה שתמורתה מיועדת לרכישת נכס או השקעה נוספת או מכירה לתאגיד אשר בשליטתה של החברה, אם בוצעה מכירה של רוב נכסי החברה ולא התקבלה למכירה כאמור מראש הסכמת מחזיקי האג"ח. כאשר "מכירה של רוב נכסי החברה" פירושה מכירת נכסי החברה (במאוחד) במהלך 12 חודשים רצופים, ששווים, בניכוי עלות רכישתם עולה על שיעור של 40% מסך נכסי החברה במאוחד.
 - עילות מקובלות נוספות להעמדה לפירעון מיידי של אג"ח, כגון פירוק, כינוס, הפסקת דירוג, הפסקת סחירות וכו'.
- למועד הדוח לא התקיים בחברה אירוע המקנה למחזיקים זכות להעמדת האג"ח לפירעון מיידי.
- להלן אמות מידה פיננסיות של פרויקטים נוספים של החברה ליום 31.12.25 אשר אי עמידה בהן עלולה לגרום לפירעון מיידי של הלוואות ועסקאות מימון שהועמדו לחברה בסכום מהותי:

| שם הפרויקט | יחס ADSCR שנתי מינימלי לחוב | יחס LLCR מינימלי לחוב | יתרת ההלוואה (עלות מופחתת) ליום 31.12.25 באלפי ש"ח |
|-------------------------|---|----------------------------------|--|
| נאות חובב | גבוה מ- 1.1 (למועד הדוח : 1.4) | - | 168,717 |
| פרויקטים 1 | גבוה מ- 1.1 (למועד הדוח : 1.85) | גבוה מ- 1.1 (למועד הדוח : 1.80) | 10,704 |
| מיזם משותף - פרויקטים 3 | גבוה מ- 1.1 (למועד הדוח : 1.24) | - | 168,588 |
| מיזם משותף - הליך 3-4 | גבוה מ- 1.08 (למועד הדוח : 1.54) | - | 332,571 |
| פרויקטים 2 | גבוה מ- 1.1 (למועד הדוח : 1.48) | - | 192,778 |
| Banie 3 & Sepopol | גבוה מ- 1.1 (למועד הדוח : 3.89) | גבוה מ- 1.15 (למועד הדוח : 1.67) | 416,271 |
| Banie 4 | גבוה מ- 1.1 (למועד הדוח : 1.62) | גבוה מ- 1.15 (למועד הדוח : 2.61) | 203,983 |
| & Banie 1+2 ILAWA | גבוה מ- 1.05 (למועד הדוח : 1.47) גבוה מ- 1.1 (למועד הדוח : 1.26) | גבוה מ- 1.15 (למועד הדוח : 1.23) | 584,469 |

1. התחייבויות אחרות לזמן ארוך

| ליום 31 בדצמבר | |
|----------------|---------|
| 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח | |
| 99,117 | 66,836 |
| 206,149 | 176,158 |
| 89,400 | 107,536 |
| 156,644 | 164,103 |
| 551,310 | 514,633 |

התחייבויות בקשר לפרויקטים בהפעלה ובהקמה (*)
התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים נגזרים (**)
הכנסות נדחות
התחייבות לפינוי ושיקום

(*) למועד הדוח, היתרה כוללת התחייבות מותנית בגין דמי הצלחה בסכום של כ-8 מיליון ש"ח, עבור רכישת הזכויות של השותף המקומי במיזם המשותף ארה"ב וכן התחייבות מותנית בגין עסקת רכישת פרויקטים בסכום של כ- 50 מיליון שקל, ראה ביאור 15 (א)(5) לדוחות הכספיים המאוחדים.
(**) לפרטים נוספים ראה ביאור 31(3)(ב) לדוחות הכספיים המאוחדים.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ז. התחייבות לפינוי ושיקום

| ליום 31 בדצמבר | | ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|---------|----------------|----------|---------------------------|
| 2024 | | 2025 | | |
| אלפי ש"ח | | אלפי ש"ח | | |
| (מבוקר) | | (מבוקר) | | |
| פולין | ארה"ב | פולין | ארה"ב | |
| 43,031 | 91,064 | 43,794 | 114,143 | יתרה לתחילת שנה |
| - | 17,503 | - | 15,130 | שינויים במהלך התקופה |
| 2,271 | 4,096 | 2,361 | 4,944 | סכומים שנוקפו לרווח והפסד |
| (1,507) | 187 | (441) | (15,830) | קרן הון מהפרשי תרגום |
| 43,794 | 112,850 | 45,715 | 118,388 | יתרה לסוף שנה |

ח. התקשרות עם שותף מס למימון הקמת פרויקטים בארה"ב

| ליום 31 בדצמבר | | | | |
|----------------|---------|----------|---------|-------------|
| 2024 | | 2025 | | |
| אלפי ש"ח | | | | |
| זמן ארוך | זמן קצר | זמן ארוך | זמן קצר | |
| - | 27,717 | - | - | וירגיניה 1 |
| 32,022 | 42,141 | 13,316 | 23,274 | וירגיניה 2 |
| 613,992 | 205,349 | 399,184 | 204,762 | פרויקטים E3 |
| - | - | 338,551 | 128,217 | פרויקטים E4 |
| - | - | 22,772 | - | פרויקטים E5 |
| 646,014 | 275,207 | 773,823 | 356,253 | |

1. **צבר פרויקטים וירגיניה 1** – בחודש ספטמבר 2019 התקשרה החברה בהסכם עם Morgan Stanley לפיו, Morgan Stanley השקיע סך של כ-47 מיליון דולר כנגד קבלת זכויות בפרויקטים, כמקובל בעסקאות מסוג זה, שעיקרן הטבת המס הפדרלי (ITC) והוצאות הפחת לצורך מס בגין הפרויקטים וכן חלק יחסי מהתזרים הפנוי של הפרויקטים לתקופה שנקבעה בהסכם. במסגרת ההתקשרות וכמקובל בעסקאות מסוג זה, העמידה החברה ערבות חברה להבטחת מלוא התחייבויות השיפוי של החברה. יתרת הסכום שהושקע על ידי Morgan Stanley, מוצג במסגרת סעיפי התחייבות בגין הסכם עם Morgan Stanley – לזמן קצר ולזמן ארוך, בהתאם למועדי הסילוק החזויים של ההתחייבויות כאמור. לפרטים נוספים ראה ביאור 3טו(5). במהלך חודש דצמבר 2025, רכשה החברה את חלקו של שותף המס (Morgan Stanley) בפרויקט וירגיניה 1 בסכום של כ-3.4 מיליון דולר.

2. **צבר פרויקטים וירגיניה 2** - בחודש מאי 2021, חתמה החברה על מערך הסכמים להתקשרות עם Morgan Stanley כשותף המס של 5 מתוך 6 הפרויקטים בהספק של 115MWp לפיו שותף המס השקיע סך כולל של כ-55 מיליון דולר. השקעת שותף המס נעשתה כנגד קבלת זכויות, כמקובל בעסקאות מסוג זה, שעיקרן הטבת המס הפדרלי (ITC), הוצאות הפחת בגין הפרויקטים וחלק יחסי מהתזרים הפנוי של הפרויקטים. במסגרת ההתקשרות וכמקובל בעסקאות מסוג זה, העמידה החברה ערבות חברה להבטחת מלוא התחייבויות השיפוי של החברה, לרבות בגין הפרת מצגים או שלילת הזכויות לקבלת הטבת המס הפדרלי. בפרויקט השישי מנצלת החברה את הטבות המס לשימושיה העצמיים.

3. **פרויקטים E3 בהספק כולל של כ-412MWp** - בשנת 2023 החברה התקשרה בהסכם עם Morgan Stanley כשותף המס של 6 הפרויקטים במסגרת וירגיניה 3 ו-PA1, במסגרתו השקיע שותף המס סך כולל של 275 מיליון דולר. סכום ההשקעה משקף הטבת מס (ITC) בשיעור של 40% עבור אחד הפרויקטים, ו-30% עבור יתר הפרויקטים. בחודש אפריל 2024, הושלמה השקעת שותף המס בפרויקטים ובהתאם נפרעה במלואה הלוואת

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

הגישור שהועמדה לצורך מימון עלויות ההקמה של הפרויקטים על ידי Santander CIB בסך של כ- 221 מיליון דולר.

בתקופת הדוח החברה מימשה את זכאותה להטבות מס נוספות בגין שימוש בציוד מקומי לפרויקטים שהגיעו להפעלה מסחרית במהלך שנת 2023 ו- 2024 בסך של כ-54 מיליון דולר, נטו, מתוכו סך של כ-46 מיליון דולר התקבל במזומן ממכירת הטבת מס ה-ITC לצד ג' והיתרה בסך של כ-8 מיליון דולר תתקבל בדרך של קיזוז עתידי של זכויות המגיעות לשותף המס מהכנסות הפרויקט שיועמדו לרשות החברה. ברבעון ה-3 לשנת 2025, החברה הכירה בהכנסות מס משותף המס בסך של כ-20 מיליון דולר בגין הטבות המס ITC הנוספות על בסיס עדכון מצטבר (catch-up), ממועד ההפעלה המסחרית של הפרויקטים (בסוף 2023 ובתחילת שנת 2024) ועד לתאריך הדוח.

4. **עסקאות שותף מס לפרויקטי צבר E4-** בתקופת הדוח נחתמה עסקת השקעת שותף מס עם מוסד פיננסי ביחס לפרויקטים בהספק של כ- 70MWp בסך כולל של כ- 76 מיליון דולר אשר הועמדה במלואה במהלך תקופת הדוח

ביחס לפרויקט נוסף בהספק של כ- 78MWp מתוך פורטפוליו E4, השקעת שותף המס בסך של כ-101 מיליון דולר הועמדה, מכוח הסכם שנחתם בחודש יוני 2025, במסגרת הסכם מסגרת לשיתוף הפעולה האסטרטגי של החברה בארה"ב. מלוא סכום השקעת שותף המס הועמד בתקופת הדוח. לפרטים נוספים בנוגע לתנאי הסכם המסגרת, ראה בביאור 15א(1) לדוחות הכספיים השנתיים.

חלק מהטבות המס בפרויקט נמכרו לצד ג' במהלך תקופת הדוח בתמורה לסך של כ-56 מיליון דולר אשר הועבר לאחר תאריך המאזן לשותף המס, אשר העמיד קודם לכן את מלוא השקעת שותף המס לרבות בגין הטבות מס אלה. הסכום שהתקבל מהמכירה לצד ג' נרשם בסעיף מזומן מיועד, והועברה לשותף המס לאחר מועד הדוח. כמו כן, בתקופת הדוח נמשכה הלוואת גישור להשקעת שותף מס בסך כ-50 מיליון דולר אשר נפרעה במועד העמדת יתרת השקעת שותף המס, ביחס לפרויקט בהספק של כ- 78MWp.

5. **עסקאות שותף מס לפרויקטי צבר E5-**

בחודש ספטמבר 2025 החברה, באמצעות מבנה תאגידים ייעודי בארה"ב בבעלותה המלאה, התקשרה בהסכמי השקעת שותף מס עם Morgan Stanley, מכוחם שותף המס צפוי להשקיע סך כולל של עד 275 מיליון דולר בצבר E5.

סכום ההשקעה ביחס לפרויקטים משקף הטבת מס (ITC) בשיעור של 50% עבור פרויקטים בהספק כולל של כ- 1,86MWp ו-40% ביחס לפרויקט בהספק כולל של כ-25MWp. השקעת שותף המס נעשתה כנגד קבלת זכויות, כמקובל בעסקאות מסוג זה, שעיקרן הטבת המס הפדרלי (ITC), הוצאות הפחת בגין הפרויקטים וחלק יחסי מהתזרים הפנוי של הפרויקטים. במסגרת ההתקשרות וכמקובל בעסקאות מסוג זה, העמידה החברה ערבות חברה להבטחת מלוא התחייבויות השיפוי של החברה, לרבות בגין הפרת מצגים או שלילת הזכאות לקבלת הטבת המס הפדרלי.

6. **שיתוף פעולה אסטרטגי עם Google למכירת חשמל, תעודות ירוקות והשקעת שותף מס – לפרטים נוספים ראה בביאור 10.**

ביאור 15 - התקשרויות ומידע נוסף אודות פעילות הייזום והפיתוח של החברה

בנוסף על האמור בביאור 10, 14-25, להלן פרטים אודות התקשרויות החברה:

א. **פרטים אודות פעילות ייזום ופיתוח בתחום הפוטו-וולטאי והתקשרויות רלבנטיות**

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(1) שיתוף פעולה אסטרטגי עם Google למכירת חשמל, תעודות ירוקות והשקעת שותף מס

ב-30 למאי 2024, התקשרה החברה עם חברת גוגל העולמית, בהסכם מסגרת לשיתוף פעולה אסטרטגי ארוך טווח, למכירת חשמל, תעודות ירוקות והשקעת שותף מס ביחס לפרויקטים עתידיים של החברה בארה"ב אשר צפויים להגיע לכדי הפעלה מסחרית משנת 2025 ואילך ("הסכם המסגרת" ו- "שיתוף הפעולה האסטרטגי", בהתאמה).
הסכם המסגרת מסדיר את התנאים המסחריים שסוכמו בין הצדדים ביחס לכל פרויקט שחברת הבת תעמיד לטובת שיתוף הפעולה האסטרטגי אשר יעמוד בתנאי הסף שנקבעו לצורך כך בהסכם.
הסכם המסגרת יהיה בתוקף החל ממועד חתימתו ועד למוקדם מבין 31.12.2030 או סיומו על ידי מי מהצדדים לאחר תחילת הקמה של פרויקטים בהספק של לפחות 1.5GWp.

להלן עיקרי הסכם המסגרת:

מכירת חשמל - מכירת החשמל ביחס לכל פרויקט במסגרת שיתוף הפעולה האסטרטגי תהיה כפופה לחתימת הסכם רכישת חשמל ארוך טווח בין הצדדים או חברות קשורות להם, כל אחד לתקופה מסוימת במחיר מותאם שוק עם מנגנון הבטחת מחיר מינימאלי, כפי שנקבע בהסכם המסגרת.

מכירת תעודות ירוקות - מכירת התעודות הירוקות שיוקצו בגין ייצור החשמל בכל פרויקט תהיה כפופה לחתימת הסכם מכירה ארוך טווח בין הצדדים או חברות קשורות להם, כל אחד לתקופה מסוימת ובמחיר שנקבע בהסכם המסגרת כתלות במועד תחילת הפעלתו המסחרית של כל פרויקט.

השקעת שותף מס (ITC) - השקעת שותף המס תועמד ביחס לכל פרויקט לגביו נחתמו הסכמים למכירת חשמל ומכירת תעודות ירוקות, על ידי גוגל (בעצמה ו/או ביחד עם תאגידים נוספים), בהתאם לזכאותו של כל פרויקט להטבת מס ה- ITC ובתנאים המקובלים לעסקאות מסוג זה.

תנאים נוספים - הסכם המסגרת וההסכמים הנלווים לו כוללים תניות נוספות המקובלות להסכמים מסוג זה, לרבות התחייבויות ללוחות זמנים, מצגים והתחייבויות, ערבויות וסעדים הדדיים בגין הפרת התחייבויות על פי ההסכמים.

נכון למועד הדוח ותאריך אישור הדוח, לחברה הסכמים למכירת חשמל במסגרת שיתוף פעולה זה עבור פרויקטים בהפעלה ובהקמה ולקראת הקמה בהספק כולל של כ-202MWp וכן הסכמים להשקעה שותף מס של השותף האסטרטגי כ-190 מיליון דולר.

(2) התקשרויות אסטרטגיות של החברה עם First Solar לרכישת פנלים:

במסגרת פעילותה השוטפת של החברה לרכישת פנלים, החברה התקשרה בהסכם מסגרת אסטרטגי מכוחו החברה רוכשת מחברת First Solar פנלים עבור פרויקטים של החברה בעיקר לארה"ב, לרבות עבור פרויקטים שצפויים להיות מוקמים בשנים הבאות. פנלים שהוזמנו מוכרים במסגרת סעיף מערכות בהקמה וייזום בדוחות הכספיים. להלן פרטים נוספים אודות שתי התקשרויות אסטרטגיות שבצעה החברה להבטחת אספקה סדירה של פנלים לפעילותה העתידית של החברה, בדגש על פעילות החברה בארה"ב:

1. ביום 7 בינואר 2022, התקשרה החברה בהסכם לרכישת פנלים בהספק כולל של מעל ל- 2GWp לפרויקטים שהחברה צפויה להקים במהלך השנים 2023-2026, ובעלות כוללת של מאות מיליוני דולר ארה"ב. מלבד תשלום מקדמה כמקובל, מרבית התשלום בגין הפנלים משולם בסמוך לאספקת הפנלים בפועל.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

במהלך שנת 2024 החברה, באמצעות חברות בנות בבעלותה המלאה, רכשה פאנלים מ-First Solar כחלק מעסקת הרכישה המתוארת לעיל בתמורה לכ-179 מיליון דולר אשר שולמו במהלך שנת 2025. עלות רכישת הפאנלים תמומן ממקורות מימון פרויקטאלי של הפרויקטים להם ישמשו הפאנלים, ממקורותיה העצמיים של החברה וכן ממימון חיצוני נוסף ככל שיידרש

2. בחודש יולי 2023, התקשרה החברה, במישרין ובאמצעות חברות בנות בבעלותה המלאה, במערך הסכמים לרכישת פאנלים נוספים לשנים 2026-2030 בהספק של כ-5GWp, לפרויקטים עתידיים שבכוונת החברה להקים בתחום הפוטו-וולטאי, מרביתם בארה"ב. לחברה הזכות להגדיל (בכפוף לזמינות) או להקטין את הספק הפאנלים שתרכוש בשיעור של עד 20% לשנה (200MWp בשנת 2026) ולא יותר מ-1,000MWp בסך הכל.

עלות רכישת הפאנלים מוערכת על ידי החברה בסך כולל של כ-1.5 מיליארד דולר ארה"ב, כתלות בהספק הסופי של הפאנלים שיירכשו ובטריטוריה שבה ייוצרו (ארה"ב או מחוצה לארה"ב).

בחודש אוגוסט 2025, כהיערכות לכניסה לתוקף של החוק הפדרלי המקיף המכונה "One Big Beautiful Bill" (OB BB) והתקנות מכוחו, החברה התקשרה עם First Solar להקדמת רכישת פאנלים בהספק של כ-500MWp שהנם חלק מהסכם שיתוף הפעולה בין הצדדים. הפאנלים שנרכשו המתווספים למלאי קיים בחברה של פאנלים בהספק של כ-500MWp במטרה לעשות בהם שימוש לצורך הגנת Safe Harbor. רכישת הפאנלים מומנה באמצעות הלוואות ציוד ומהונה העצמי של החברה

(3) התקשרויות אסטרטגיות של החברה עם חברת SMA SOLAR TECHNOLOGY AG

("SMA") לרכישת ממירים למתקנים פוטו-וולטאיים ומתקני אגירה: בשנת 2025 התקשרה החברה במישרין ובאמצעות חברות בנות בבעלותה המלאה, בהסכם ליצירת שיתוף פעולה אסטרטגי עם חברת SMA, יצרנית ממירים גרמנית מהמובילות בעולם, במסגרתו, בין היתר, תרכוש החברה מ-SMA ממירים בהספק של לפחות 1.5GW לפרויקטים עתידיים שבכוונת החברה (באמצעות חברות הבנות שלה) להקים במהלך השנים 2025-2029.

התשלום בגין הממירים ייעשה בהתאם לאבני דרך שסוכמו בין הצדדים החל ממועד ביצוע הזמנה מחייבת בגין רכישת ממירים לפרויקט ספציפי.

(4) פעילות החברה בישראל

פעילות בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום האגירה

נכון למועד הדוח ולתאריך אישור הדוח, מלוא פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל הנה בבעלותה המלאה של החברה (למעט זכויות בהן מחזיקים יישובים שהעמידו לחברה את המקרקעין, בהתאם לדרישות רמ"י).

מידע נוסף אודות פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום אגירת האנרגיה
לפרטים אודות מערכותיה בשלב ההפעלה המסחרית ובהקמה של הקבוצה בתחום הפוטו-

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

וולטאי בישראל לרבות מאפייני הפעילות, ראה ביאור 10.ב. לפרטים אודות מימון שניתן למערכותיה של הקבוצה המסווגות כרכוש קבוע בתחום הפוטו-וולטאי ראה ביאור 14.

למועד הדוח ותאריך אישור הדוח, החברה פועלת להרחבת צבר הפרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי (לרבות בשילוב אגירה) ובתחום האגירה העצמאי (Stand Alone), בשלבי ייזום ופיתוח אותם ניתן יהיה להקים במסגרת אסדרות של רשות החשמל, אסדרת מודל השוק וההליכים התחרותיים שפורסמו ועתידיים להתפרסם על ידי רשות החשמל.

בשנת 2023 החברה זכתה במכרז לעתודת קרקע במסגרת מכרז שפרסמה רשות מקרקעי ישראל לתכנון ואופציה לרכישת זכויות חכירה להקמת מתקן פוטו-וולטאי בשילוב אגירה בהיקף של 780 דונם. בכפוף להשלמת פיתוח ותכנון המתקן (לרבות אישור תכנית מפורטת חדשה, ככל ותאושר), בכוונת החברה לפעול להקים בשטח הזוכה מתקן פוטו-וולטאי בהספק של כ- 70-80MWp בשילוב אגירה בהיקף של 350-400MWh. עלות הקרקע הכוללת, לכל התקופה, צפויה להסתכם לסך של כ- 36 מיליון ש"ח, מתוכו סך של 8.5 מיליון ש"ח כבר שולם על ידי החברה.

לפעילות החברה להקמת פרויקט רוח ברמת הגולן ראה ביאור 10.ב.5).

5) פעילות החברה בארה"ב

(א) בתקופת הדוח ונכון למועד אישור הדוח, פעילותה של החברה בארה"ב הנה בבעלותה המלאה (100%), ונעשית על בסיס Vertically Integrated. עד לחודש אפריל 2023 חלק מפעילותה של החברה נוהלה באמצעות מיזם משותף שהקימה החברה עם יזם מקומי לקידום פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב, בו החברה החזיקה 58% ("מיזם ארה"ב" ו-"הסכם המיזם").

בחודש אפריל 2023, רכשה החברה, באמצעות חברת בת אמריקאית בבעלותה המלאה, את מלוא זכויותיו של השותף המקומי במיזם ארה"ב תמורת: (i) סך במזומן של 6.75 מיליון דולר ששולמו במועד השלמת העסקה; ו-(ii) סך נוסף אשר ישולם כדמי הצלחה כתלות בהגעת פרויקטים בבעלות המיזם המשותף ארה"ב, אשר מצויים כיום בשלבי ייזום שונים, לכדי הפעלה מסחרית (או במקרה של מכירתם לצד ג'), בסכום אשר אינו מהותי ביחס לעלות הקמת הפרויקטים. בהתאם, בשנת 2023 הכירה החברה בהתחייבות מותנית בגין דמי ההצלחה בסכום של כ-80 מיליון ש"ח אשר נרשם כקיטון בהון העצמי, בקרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה.

במהלך שנת 2024, לאור כך שהופסק קידום של חלק מהפרויקטים שהיו בבעלות המיזם המשותף בגינם הגיעו לשותף המקורי דמי הצלחה, החברה הקטינה את ההתחייבות המותנית בגין דמי ההצלחה בסך של כ-60 מיליון ש"ח, שנרשמה בסעיף הוצאות ייזום. במהלך שנת 2025, החברה הקטינה את ההתחייבות המותנית בסכום נוסף של כ-17 מיליון ש"ח.

(ב) התקשרות בהסכמים להרחבת צבר הפרויקטים של החברה בתחום הפוטו-וולטאי והאגירה בארה"ב:

למועד הדוח ותאריך אישור הדוח, החברה פועלת להרחבת צבר הפרויקטים בייזום של החברה בארה"ב, לרבות באמצעות התקשרות בהסכמים לרכישת פרויקטים.

לפרטים אודות התקשרויות של החברה בהסכמים לרכישת פרויקטים בשלבי ייזום שונים, ראה ביאור 10(2)ב(ה). בנוסף, לתאריך הדוח החברה מצויה במשא ומתן לרכישת מספר פרויקטים בשלבי ייזום שונים.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

לפרטים נוספים אודות פרויקטים של החברה בארה"ב בשלב ההפעלה המסחרית, הקמה וערב הקמה וייזום מתקדם, לרבות סקירת מערך הפעילות והתקשרויות שונות, ראה ביאור 10ב(2).

(6) פעילות החברה בפולין

בתקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח, החברה הגדילה באופן משמעותי את צבר הפרויקטים בייזום כחלק ממהלך לקבלת אישורי חיבור לרשת החשמל של פרויקטים בהספק כולל של כ-2.6GW מתוכו כ-2.1GW למתקני רוח וכ-0.5GW סולארי וכ-5.5GWh לפרויקטי אגירה, לשנים שבין 2026-2031.

(7) פעילות החברה בליטא:

על רקע הפוטנציאל המשמעותי הטמון בשוק הפוטו-וולטאי בליטא, ועל בסיס הידע, התשתיות והיכולות שפותחו בפעילות החברה בפולין, החברה התקשרה בתקופת הדוח בעסקה לרכישת פרויקט ראשון בליטא בהספק כולל של עד 470MW (כ-140MW רוח ועד-330MWp פוטו-וולטאי), ובנוסף פרויקט אגירה בהספק של עד 320MWh. תמורת כ-20.5 מיליון אירו, מתוכם 80% ישולמו במועד ההשלמה ויתרת ה-20% עם תחילת עבודות ההקמה בפועל וכן בתמורה להעברה למוכרים של חלק מוסכם מתוך המענקים שחברת הפרויקט תקבל בפועל בהתאם לאסדרה הרלבנטית בליטא (ככל ויתקבלו). לתאריך אישור הדוח הצדדים נערכים להשלמת העסקה תוך שבועיים והעברת הבעלות בפרויקט לחברה.

במסגרת היערכותה של החברה להשלמת העסקה ותחילת הקמה של הפרויקט, החברה מצויה במגעים לקבלת מימון עם קונסורציום של 3 בנקים מובילים לקבלת מימון בסך של עד 240 מיליון אירו להקמת הפרויקט וכן נמצאת במשא ומתן להתקשרות עם קבלני הקמה ורכישת הציוד העיקרי הנדרש לפרויקט, לרבות שימוש בטורבינות שיוועדו לפרויקט אר"ן ובשלב זה הקמתן נדחתה.

(ii) רכישות נוספות: החברה מצויה במשאים ומתנים לרכישות נוספות של פרויקטים בליטא המשלבים רוח, PV ואגירה בהספקים משמעותיים, במטרה להרחיב את צבר הפעילות של החברה בליטא ולהעמיק את נוכחותה בשוק המקומי.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 16 - הון החברה

א. להלן הרכב ותנועה בהון המניות של החברה בש"ח נומינליים:

| רשום | | מונפק ונפרע | | שינוי | תאריך |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|------------------------------|------------------|
| מניות רגילות בנות | | 0.01 ש"ח ע.ג. | 0.01 ש"ח ע.ג. | | |
| | 1,000,000,000 | 547,808,952 | | יתרת פתיחה | 1 בינואר 2023 |
| | - | 863,613 | | מימוש אופציות לעובדים למניות | במהלך שנת 2023 |
| | 1,000,000,000 | 548,672,565 | | יתרת סגירה | 31 בדצמבר 2023 |
| | - | 805,412 | | מימוש אופציות לעובדים למניות | במהלך שנת 2024 |
| | 1,000,000,000 | 549,477,977 | | יתרת סגירה | 31 בדצמבר 2024 |
| | - | 2,737,861 | | מימוש אופציות לעובדים למניות | במהלך שנת 2025 |
| | - | 25,346,000 | | הנפקת מניות לציבור | במהלך דצמבר 2025 |
| | 1,000,000,000 | 577,561,838 | | | 31 בדצמבר 2025 |

ב. תשלום מבוסס מניות

לפרטים בדבר כתבי אופציות שהוענקו למנכ"ל, לנושא משרה בחברה ועובדיה בשנים 2023-2025 ראה ביאור 26. לפרטים בדבר אופציות שהוענקו לאחר מועד הדוח, ראה ביאור 32.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 16 - הון החברה (המשך)

ג. גיוסי הון

(1) לחברה תשקיף מדף מיום 21 במאי 2025, המאפשר לחברה לגייס כספים מהציבור, ככל שאלו יידרשו לצורך מימון פעילותה, בתוקף עד לחודש מאי 2027.

(2) בתקופת הדוח, החברה השלימה גיוס הון בדרך של הנפקת 25,346 אלפי מניות רגילות של החברה, בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, ו-25,346 אלפי כתבי אופציה (סדרה 4) הניתנות למימוש למניות רגילות עד ליום 30 בספטמבר 2026 (כולל) כנגד תשלום מחיר מימוש (מתואם דיבידנד) בסך 20 ש"ח (ללא הצמדה למדד או למטבע כלשהו) לכל כתב אופציה. התמורה, נטו, שהתקבלה בגין ההנפקה הסתכמה לסך של כ-415 מיליון ש"ח. התמורה העתידית (ברוטו) שתתקבל על ידי החברה בהינתן מימוש מלוא כתבי האופציה (סדרה 4) שהונפקו כאמור למניות, בכפוף להתאמות, תסתכם לסך של כ-506.92 מיליון ש"ח.

ד. מימוש ופקיעת אופציות

בתקופת הדוח מומשו 2,838 אלפי כתבי אופציה לא סחירים על ידי עובדי החברה כולל מימוש ב-cash less של כ-123 אלפי כתבי אופציה שמוממשו לכ-22 אלף מניות. התמורה המיידית שהתקבלה עד ליום 31 בדצמבר 2025 בגין מימוש כתבי האופציה הלא סחירים לעובדים כאמור הסתכמה לכ-22.7 מיליון ש"ח (תוספת מימוש לכתבי אופציות לעובדים הינה בסך של 10.6 ש"ח), והונה של החברה גדל בסכום של כ-27.8 מיליון ש"ח. יתרת התמורה התקבלה לאחר תאריך המאזן. ממועד הדוח ועד לתאריך אישור הדוח מומשו סך של כ-430 אלפי כתבי אופציה נוספות לעובדים, כולל מימוש ב-cash less של כ-230 אלפי כתבי אופציה.

ה. החלטה על חלוקת דיבידנד

ביום 8 במרץ 2021, בסמוך לאחר אישור דוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2020, אומצה מדיניות דיבידנד רב שנתית על ידי דירקטוריון החברה לפיה, החברה תודיע בכל שנה, בסמוך לאישור דוחותיה השנתיים, מהו סכום הדיבידנד אשר בכוונת החברה לחלק לאותה שנה. סכום הדיבידנד השנתי יחולק ב-4 תשלומים רבעוניים, כאשר בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהתאם להוראות כל דין, יהיה רשאי הדירקטוריון בכל עת לבצע התאמות או לשנות את גובה הסכומים המחולקים כדיבידנד, או להחליט שלא לחלקם כלל.

בהמשך למדיניות זו, קבע הדירקטוריון שהדיבידנד לשנת 2025 יהיה בסך כולל של 40 אג' למניה, שישולם ב-4 תשלומים רבעוניים שווים של 10 אג' למניה, והכל בכפוף להחלטה ספציפית של הדירקטוריון בכל רבעון.

בהתאם לאמור לעיל, שילמה החברה דיבידנד כדלקמן:

- בחודש אפריל 2025 – דיבידנד לרבעון הראשון לשנת 2025 בסך של 10 אג' למניה (כ-55 מיליון ש"ח)
- בחודש יוני 2025 – דיבידנד לרבעון השני לשנת 2025 בסך של 10 אג' למניה (כ-55 מיליון ש"ח)
- בחודש ספטמבר 2025 – דיבידנד לרבעון השלישי לשנת 2025 בסך של 10 אג' למניה (כ-55 מיליון ש"ח)
- בחודש דצמבר 2025 – דיבידנד לרבעון הרביעי לשנת 2025 בסך של 10 אג' למניה (כ-55 מיליון ש"ח)

כמו כן, ביום 25 בפברואר 2026, לאחר מועד הדוח ובסמוך לאחר אישור דוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025, קבע הדירקטוריון שהדיבידנד לשנת 2026 יהיה בסך כולל של 40 אג' למניה, שישולם ב-4 תשלומים רבעוניים שווים של 10 אג' למניה, והכל בכפוף להחלטה ספציפית של הדירקטוריון בכל רבעון.

בהתאם לאמור לעיל, החליטה החברה על חלוקת דיבידנד לרבעון הראשון לשנת 2026 בסך של 10 אג' למניה (כ-58 מיליון ש"ח), אשר ישולם בחודש מרץ 2026.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 17 - הכנסות ממכירת חשמל ותעודות ירוקות

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|----------------|----------------|--|
| 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| | | | מכירת חשמל ממערכות פוטו-וולטאיות וממערכות פוטו-וולטאיות בשילוב אגירה (בישראל, פולין ובארה"ב) (1) |
| 191,101 | 306,164 | 386,168 | |
| 263,216 | 482,514 | 330,217 | מכירת חשמל מחוות רוח בפולין |
| 73,638 | 67,532 | 39,280 | מכירת תעודות ירוקות (2) |
| <u>527,955</u> | <u>856,210</u> | <u>755,665</u> | סה"כ הכנסות ממכירת חשמל ותעודות ירוקות |

1. הכנסות ממכירת חשמל כוללת גם הכנסות ממתן התחייבות לזמינות (capacity).
2. הכנסות ממכירת תעודות ירוקות כוללות תעודות ירוקות בגין ייצור חשמל בפולין (Green Certificates), תעודות ירוקות מייצור חשמל בארה"ב (Renewable Energy Credits) ותעודות אחרות בישראל ובפולין, לפרטים נוספים ראה ביאור 10.

ביאור 18 - הכנסות אחרות, נטו

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|---------------|--------------|-------------------------|
| 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 152,760 | - | - | הכנסות בגין פיצוי (*) |
| - | 18,245 | 3,255 | הכנסות אחרות מהקמה (**) |
| 1,192 | 23,173 | 3,252 | הכנסות שונות (***) |
| <u>153,952</u> | <u>41,418</u> | <u>6,507</u> | |

- (*) פיצוי בגין ביטול (unwinding) של עסקאות פיננסיות לקיבוע מחיר, למידע נוסף ראה ביאור 10 (4)(ב)(3)
- (**) הכנסות חד פעמיות מפעילות הקמה לצד שלישי.
- (***) הכנסות שונות בתקופת הדוח כוללות בעיקר הכנסות מפיצויים בגין אובדן רווחים שהתקבלו בארה"ב ובפולין. הכנסות שונות לשנת 2024 כוללות בעיקר הכנסות מפיצוי בגין אובדן הכנסות בארה"ב. הפיצוי התקבל בדרך של קבלת הנחות לרכישת ציוד מספק, על פני חמש שנים, ונרשם בערך מהוון בשנת 2024.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - הוצאות אחזקת מערכות ואחרות

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|----------------|----------------|---------------------|
| 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 63,898 | 88,179 | 96,335 | הוצאות תפעול ואחזקה |
| 4,064 | 7,137 | 7,917 | ביטוח מערכות |
| 13,458 | 17,395 | 20,896 | שכר בתפעול |
| 12,501 | 5,788 | 5,870 | אחרות (*) |
| <u>93,920</u> | <u>118,499</u> | <u>131,018</u> | |

(*) הוצאות אחרות כוללות הפסד מרישום הפרשה לירידת ערך של תעודות ירוקות בסך של כ-5.9 מיליון ש"ח לשנת 2025, כ-5.8 מיליון ש"ח לשנת 2024, וכ-12.2 מיליון ש"ח לשנת 2023.

ביאור 20 - הוצאות שכר ונלוות

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|---------------|---------------|------------------------|
| 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 31,424 | 58,530 | 60,057 | שכר ונלוות (*) |
| 2,926 | 2,721 | 2,760 | אחזקת רכב |
| 11,904 | 10,038 | 10,854 | תשלום מבוסס מניות (**) |
| <u>46,254</u> | <u>71,289</u> | <u>73,671</u> | |

(*) לעניין תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה ראה ביאור 25.

(**) למידע נוסף ראה ביאור 26.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 21 - הוצאות ייזום, הקמה ואחרות

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|---------------|---------------|--|
| 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 12,235 | 44,814 | 35,305 | הוצאות ייזום (*) |
| 4,646 | 33,268 | 21,902 | הוצאות ייזום בגין אר"ן ועלויות הקמה לצד ג (**) |
| - | (59,977) | (17,569) | תמורה מותנית (***) |
| <u>16,881</u> | <u>18,105</u> | <u>39,638</u> | |

(*) הוצאות הייזום כוללות הוצאות בגין פרויקטים בשלבי ייזום ראשוני, שלא התקיימו התנאים להיוון בגינם, ובגין פרויקטים שלהערכת החברה לא יצאו לפועל. למדיניות ההיוון ראה ביאור 3 יד.
(**) הוצאות ייזום בגין פרויקט אר"ן נרשמו ברווח והפסד. לפרטים נוספים ראה ביאור 10 ב'.
(***) הכנסות בגין עדכון התחייבות לתמורה מותנית הינן בגין עדכון ההתחייבות המותנית לתשלום דמי ההצלחה שנרשמה בקשר עם רכישת זכויותיו של השותף המקומי במיזם המשותף ארה"ב, ועקב הערכת החברה שחלק מהפרויקטים שנרכשו לא יגיעו להפעלה מסחרית. לפרטים נוספים ראה ביאור 10.

ביאור 22 - הוצאות מנהלה, מטה ואחרות

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|---------------|---------------|--|
| 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 9,518 | 11,692 | 11,180 | דמי ניהול לחברה האם (*) |
| 15,376 | 27,698 | 26,597 | שירותים מקצועיים (**) |
| 20,416 | 24,412 | 24,770 | הוצאות משרדיות, מחשוב, תרומות ואחרות (***) |
| <u>45,310</u> | <u>63,802</u> | <u>62,547</u> | |

(*) לפרטים בדבר הסכם ניהול עם החברה האם ראה ביאור 25 א(1).
(**) הוצאות בגין ייעוץ מקצועי כוללות בעיקר הוצאות בגין שירותי יעוץ משפטי, עבודות אסטרטגיות, ליווי בחינת עסקאות פוטנציאליות, יעוץ מס, ושירותי ביקורת.
(***) הוצאות כוללות בעיקר עלויות משרד, עלויות של נסיעות לחו"ל, עלויות מחשוב שוטפות, הוצאות בגין תרומות ואחרות.

ביאור 23 - הכנסות מימון

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------------------------------|
| 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 6,925 | 12,370 | - | הפרשי שער, נטו |
| 848 | 3,189 | - | הכנסות מגידור חשבונאי לא אפקטיבי, נטו |
| 18,982 | 11,702 | 14,758 | ריבית על פיקדונות וניירות ערך סחירים |
| 1,221 | - | 1,981 | אחרות |
| <u>27,976</u> | <u>27,261</u> | <u>16,739</u> | |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 24 - הוצאות מימון

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|----------------|----------------|---------------------------------------|
| 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 3,361 | 10,591 | 11,044 | עמלות |
| 40,279 | 136,032 | 127,928 | ריבית בגין הלוואות (*) |
| 21,132 | 24,435 | 10,875 | הפרשי שער והצמדה, נטו |
| - | - | 21,687 | הוצאות מגידור חשבונאי לא אפקטיבי, נטו |
| 22,720 | 21,469 | 39,851 | הוצאות ריבית על אג"ח |
| 5,193 | 13,982 | 44,205 | הוצאות מימון שותף מס |
| 8,879 | 30,415 | 24,671 | הוצאות מימון אחרות (**) |
| 101,565 | 236,924 | 280,261 | |

(*) בתקופת הדוח הווננו עלויות אשראי בסך של כ- 192,151 אלפי ש"ח למערכות בהקמה, מתוכן סך של כ- 139,653 אלפי ש"ח בגין אשראי לא ספציפי (בשנים 2023 ו-2024 הווננו עלויות אשראי בסך של 92,073 אלפי ש"ח ו-106,418 אלפי ש"ח בהתאמה). שיעור ההיוון על אשראי לא ספציפי בשנת 2025 הינו 5.6% (בשנת 2024 שיעור ההיוון הינו 6%). לפרטים נוספים ראה ביאור 13.

(**) הוצאות מימון אחרות כוללות בעיקר הוצאות מימון בגין התחייבות לפירוק ופינוי, הוצאות מימון בגין התחייבות לפי IFRS16 וכן עלויות ריבית למוסדות.

ביאור 25 - עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

א. עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי, המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות, תשנ"ט-1999

(1) הסכם ניהול עם אלוני חץ

בחודש יולי 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון, את התקשרות החברה בהארכה להסכם הניהול עם חברת אלוני חץ מיום 1 ביולי 2011, לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 1 ביולי 2023 ועד ליום 30 ביוני 2026. בדומה לתקופות קודמות של הסכם הניהול, במסגרת ההסכם נקבע כי אלוני חץ תספק לחברה שירותי מטה, ייעוץ ופיתוח עסקי, בהתאם לצרכים המשתנים של החברה מעת לעת וללא הגבלת שעות (מינימאלי או מקסימאלי). כמו כן, נקבע כי עובדיה של אלוני חץ יועמדו לרשות החברה לכהונה כדירקטורים (בכפוף לאישור מינויים על ידי האסיפה הכללית), ללא תוספת תשלום, ובכלל זה כהונתו של מר נתן חץ, מנכ"ל אלוני חץ, המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה. יובהר כי ככל שיהיה שינוי בזהותם של מי מנותני שירותי הניהול מטעמה של אלוני חץ או שלא תחודש כהונתם (או שתשונה זהותם) של דירקטורים כלשהם מטעמה של אלוני חץ או שמר נתן חץ יחדל מלכהן כיו"ר דירקטוריון, הרי שלא יהא בכך הפרה של הסכם הניהול.

יחד עם הארכת ההסכם, עודכנו דמי הניהול להם זכאית אלוני חץ בגין שירותי הניהול, והחל מיום 1 ביולי 2023 סכומי דמי הניהול כדלקמן:

(1) סכום רבעוני קבוע בסך של 5,300 אלפי ש"ח לשנה, צמוד מדד;

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(2) סכום שנתי משתנה בשיעור של 0.18% משווי העלות המקורית בספרי החברה של מתקנים שהתווספו לצבר הפרויקטים של החברה בהפעלה מסחרית החל מיום 1 ביולי 2020, אשר יתוסף לסכום הרבעוני הקבוע;

התקרה המקסימאלית של דמי הניהול (הסכום הרבעוני הקבוע בתוספת הסכום השנתי המשתנה) תעמוד על 10.5 מיליון ש"ח בשנה, צמוד מדד; מדד הבסיס לחישוב הסכומים לעיל יהיה מדד יוני 2023. לפרטים נוספים אודות סכומי דמי הניהול לאלוני חץ ראה ביאור 22.

עוד נקבע בהסכם כי לחברה תהיה הזכות לבטל את הסכם הניהול ככל שתחול הפחתה מהותית בהיקף המשרה המושקע על ידי נושאי המשרה של אלוני חץ, בשיעור שעולה על 25% במצטבר לשנת פעילות, ביחס לאומדן החברה את היקף המשרה המושקע על ידי נושאי המשרה כאמור למתן שירותי הניהול ערב אישור התקשרות החברה בהארכת הסכם הניהול. בחינת היקפי המשרה כאמור מבוצעת אחת לשנה ע"י ועדת הביקורת, והחלטה בענין ביטול ההסכם, ככל שהחלטה זאת תתקבל, תאושר בוועדת הביקורת ובדירקטוריון.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ב. נוהל עסקאות זניחות ועסקאות אחרות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי

(1) עסקה זניחה

ביום 6 באפריל 2011 קבע דירקטוריון החברה שעסקאות עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש עניין אישי באישורן, שתחשבנה כזניחות לעניין תקנה 22(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תשל"א-1970 הינן עסקאות שנתקיימו בהן כל התנאים כדלקמן:

(1) העסקה מתבצעת במהלך העסקים הרגיל של החברה.

(2) העסקה הינה עסקה בתנאי שוק, תנאי ההתקשרות הינם תנאים מקובלים בשוק הרלוונטי.

(3) תרומתה החזויה של העסקה לרווח והפסד במונחים שנתיים (לפני השפעת מס), או היקפה הכספי השנתי במקרה בו העסקה אינה נרשמת דרך דוח רווח והפסד אינו עולה על הסך של 50 אלפי ש"ח או על הסך של 0.125% מההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים המבוקרים המאוחדים שפורסמו ליום 31 בדצמבר של השנה הקודמת למועד בו מדווחת העסקה, הגבוה מבין השניים, בין אם בהתקשרות אחת או בסדרה של התקשרויות באותו עניין במהלך אותה שנה. לעניין זה במקרה בו לחברה אין את מלוא הזכויות והחובות בעסקה תיבחן העסקה לפי חלקה היחסי של החברה בעסקה.

(4) העסקה אושרה על ידי דירקטוריון החברה ובעל העניין הודיע לדירקטוריון על עניינו באותה עסקה.

לפרטים אודות עסקאות זניחות שהחברה ביצעה במהלך תקופת הדוח או בתקופה שמתום תקופת הדוח ועד לפרסום דוח זה, ראה סעיפים ב(2), ב(4), ב(5), ב(6), ב(7), ו-ד(5) להלן.

(2) הסכמי שכירות משרדים מאמות:

(א) משרדי חברת האם - משרדי החברה ממוקמים במגדל אמות אטריום, בז'בוטינסקי 2, רמת גן ("משרדי החברה"). משרדי החברה מושכרים מאז יוני 2016 מחברת אמות, בעלת הנכס, בהסכם שכירות למשרדי החברה.

בחודש מאי 2020 התקשרה החברה עם אמות בתוספת להסכם השכירות לפיה היקף שטח השכירות הכולל הוגדל והינו עומד על 1,055 מ"ר למועד הדוח. ההתקשרות עם אמות בתוספת להסכם אושרה בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה כ"עסקה שאינה חריגה" כהגדרתה בחוק החברות, התשנ"ט – 1999. ההתקשרות הינה לתקופה של 6 שנים עם אופציה להארכת ההתקשרות ב-5 שנים נוספות.

עלות שכירות משרדי החברה והחניית מאמות בשנים 2024 ו-2023, הסתכמה לכ-2,144 אלפי ש"ח, 2,100 אלפי ש"ח ו-1,936, בהתאמה.

(ב) משרדי חברת הבת בישראל - ביום 17 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת, את התקשרות החברה בתיקון להסכם שכירות משרדים בחולון, עם חברת אמות, המצויה בשליטתה של אלוני חץ, אשר אושר ונחתם בנובמבר 2023 לצורך פעילותה של החברה בישראל. לאחר התיקון, ההתקשרות הינה ביחס לשטח כולל של עד 1,067 מ"ר, לתקופה של 10 שנים, עם נקודת יציאה לאחר 7.5 שנים (ממועד תחילת ההסכם), בסך של כ-1,178 אלפי ש"ח לשנה (כולל מרכיב ניהול). ההתקשרות האמורה אושרה בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה כ"עסקה שאינה חריגה" כהגדרתה בחוק החברות, התשנ"ט – 1999.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(3) הסכם למתן זכות שימוש לאלוני חץ בשטחי אחסון ששוכרת החברה במסגרת הסכם השכירות עם אמות (עסקה זניחה)

ביום 21 בנובמבר 2016 (לאחר אישור ועדת הביקורת) אישר דירקטוריון החברה כעסקה זניחה, ובהתאם, החברה התקשרה, בהסכם עם אלוני חץ למתן זכות שימוש לאלוני חץ בשטחי אחסון ששוכרת החברה במסגרת הסכם השכירות עם אמות, החל מיום 1 באוקטובר 2016 (באותו מועד אושרה התקשרות שהיתה בתוקף עד ליום 1 באוקטובר 2016 לזכות שימוש צולבת בשטחי המשרדים).

(4) התקשרות עם אלוני חץ לצורך חלוקה בתשומות לקבלת שירותי IT (עסקה זניחה)

ביום 5 במרץ 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת, את התקשרות החברה עם אלוני חץ לחלוקת התשומות לצורך קבלת שירותי IT של שני עובדי מחלקת מערכות המידע של החברה, כך שאלו יספקו לאלוני חץ שירותים באופן עצמאי בהיקף משרה של 10%, ואלוני חץ תשפה את החברה בסך 10% מעלות העסקתם הכוללת. ההתקשרות האמורה אושרה בוועדת הביקורת של החברה לשלוש שנים כ"עסקה שאינה חריגה" כהגדרתה בחוק החברות, התשנ"ט - 1999.

(5) התקשרות עם אמות לצורך חלוקה בתשומות לקבלת שירותי קצין רכב וקצין בטיחות (עסקה זניחה)

ביום 17 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת, את התקשרות החברה לתקופה של שלוש שנים עם אמות לחלוקת התשומות לצורך קבלת שירותי קצין רכב של עובד אמות, כך שזה יספק לחברה שירותים באופן עצמאי בהיקף משרה של 33%, כאשר החברה משפה את אמות בסך 33% מעלות העסקתו הכוללת. תוקף ההתקשרות הסתיימה באוקטובר 2025.

(6) הסכמי שכירות גגות עם אמות

לחברה צבר של 30 מערכות קטנות ו-2 מערכות בינוניות המותקנות על גגותיה של אמות. החברה שוכרת את הגגות מאמות במסגרת הסכמי שכירות לתקופה של 20 שנה החל ממועד ההפעלה המסחרית של המתקן, בתמורה לדמי שכירות חודשיים בשיעור של 10% מתקבולי החברה מחברת החשמל בגין ייצור חשמל. ההסכם כולל מנגנון של דמי שכירות מינימליים. בשנים 2025, 2024 ו-2023 שילמה החברה לאמות במסגרת הסכמי שכירות הגגות כאמור סך של 1,009 אלפי ש"ח, 876 ו-863 אלפי ש"ח בהתאמה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ג. התקשרות עם מנכ"ל החברה

מר אסא לוינגר, מנכ"ל החברה, מועסק בחברה בהתאם להסכם העסקה שנחתם עימו ומעודכן מעת לעת. בחודש אוגוסט 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה חבילת תגמול חדשה ואת עדכון תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה, בהתאם להחלטות ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בישיבותיהם מחודש אוגוסט 2022. על פי תנאי חבילת התגמול, תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה בחברה, בתוקף לשש שנים מיום ה-1 ביולי 2022, הינם כדלקמן:

(1) שכרו (ברוטו) של מנכ"ל החברה הינו בסך של 120 אלפי ש"ח. שכרו החודשי של מנכ"ל החברה יהיה צמוד (על בסיס חודשי) למדד האחרון שפורסם הידוע במועד אישור האסיפה הכללית, ובלבד שלא יפחת מסך של 120 אלפי ש"ח ובתוספת תנאים נלווים, תנאים סוציאליים ורכב, עלות שכרו החודשית תסתכם לסך כולל של 150 אלפי ש"ח ("עלות שכר").

(2) מנכ"ל החברה יהיה זכאי לתקרת מענק שנתי מדיד בסך קבוע של 6 חודשי עלות שכר, כשסכום התגמול בפועל הינו תלוי ביצועים במסגרת הרכיב המדיד בתכנית התגמול. יובהר כי המענק השנתי עשוי להיות משולם במזומן או כגמול הוני חלף מזומן.

(3) המנכ"ל יהיה זכאי לגמול הוני לטווח הארוך בשווי של 3,000 אלפי ש"ח לשנה, מדי שנה, ל-6 שנים. בהתאם, לאחר אישור האסיפה הוענקו למנכ"ל החברה כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה בשווי כולל של 18,000 אלפי ש"ח, שיבשילו לכדי מימוש בשלוש מנות שוות על פני תקופה של 4, 5 ו-6 שנים ממועד אישור חבילת התגמול המעודכנת בדירקטוריון החברה. מחיר המימוש יעמוד על 17.68 ש"ח, מימושם של כתבי האופציות הינו במנגנון cashless והוא מותנה בעמידה במחיר יעד למניה של 21.44 ש"ח (המשקף מחיר שהינו פי 2 ממחיר המניה ערב אישור הדירקטוריון (כפוף להתאמות וחלוקות דיבידנד).

(4) יצויין כי הגמול ההוני ארוך הטווח שהוענק למנכ"ל החברה במסגרת חבילת התגמול משנת 2022 הינו בנוסף ובהמשך לגמול ההוני ארוך הטווח שהוענק למנכ"ל החברה במסגרת חבילת התגמול משנת 2019, הכוללת תגמול הוני ארוך טווח ביחס לשלוש שנים החל מחודש יוני 2022, בשווי כולל של 3,375 אלפי ש"ח.

תוקפו של הסכם העסקתו של מנכ"ל החברה יפקע ביום 1 ביולי 2028, או קודם לכן, בכפוף למתן הודעה מוקדמת מטעם החברה של 90 יום או של 6 חודשים מטעמו של מנכ"ל החברה. במקרה של סיום העסקתו של מנכ"ל החברה על ידי החברה (שלא בנסיבות השוללות פיצויי פיטורין), מנכ"ל החברה יהיה זכאי לתקופת הסתגלות של 3 חודשי הסתגלות, במהלכה יהיה זכאי לשכר מלא, לרבות התנאים הנלווים.

עלות שכרו של מנכ"ל החברה (עלות מעביד, ללא מענקים ואופציות) בשנת 2025 כולה הסתכמה לסך של כ- 1,987 אלפי ש"ח. המענק השנתי לשנת 2025 למנכ"ל הינו בסך של כ- 805 אלפי ש"ח, בהתאם למדיניות התגמול של החברה. לפרטים אודת התגמול ההוני לטווח ארוך במסגרת חבילת התגמול 2022, ראה סעיף ג(3) לעיל.

לפרטים נוספים אודות הגמול ההוני שניתן למנכ"ל החברה ראה ביאור 32.

ד. דירקטורים ונושאי משרה

(1) ביטוח דירקטורים ונושאי משרה

הסדר הביטוח לדירקטורים ונושאי משרה אשר חל בחברה הינו חלק מהסדר מטריה ככל קבוצת אלוני חץ. ההסדר הינו לתקופה של שנה אחת שתחילתה ביום 15 ביולי 2025 וסופה ב- 14 ביוני 2026. הסדר זה אושר בוועדת התגמול של החברה, ובדירקטוריון החברה, לאחר שביום

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

5 במאי 2024 אישרה האספה הכללית של החברה תיקון למדיניות התגמול של החברה לפיו החברה רשאית לרכוש פוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה באישור ועדת התגמול בלבד, בהינתן שהפוליסה עומדת בתנאים המפורטים במדיניות התגמול. עוד אישרו ועדת הביקורת, וועדת התגמול והדירקטוריון את החלת כל ההסדרים הנ"ל גם על נושאי משרה שהם בעלי שליטה או קרוביהם כפי שיהיו מעת לעת וזאת על פי תקנה 1ב(5) ו-1א1 לתקנות ההקלות. בעקבות שינויים משמעותיים בשוק ביטוחי הדירקטורים ונושאי המשרה בארץ ובעולם, המתבטאים, בין היתר, בצמצום היקף הכיסוי בפוליסות, בעלייה מהותית של פרמיות הביטוח, בהרחבת ההשתתפות העצמית בפוליסות ובצמצום גבולות האחריות, ביום 27 באוגוסט 2020 אישרה האספה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון את עדכון תנאי עסקת המסגרת לרכישת פוליסת ביטוח לנושאי המשרה בחברה, ואת ביטול את התקרה שנקבעה לגובה הפרמיה השנתית לרכישת הפוליסה. בהתחשב בכך שכל חברות הקבוצה נהנות מהכיסוי הביטוחי באופן שווה בכך שההתקשרות במסגרת עסקת המסגרת מביאה לחיסכון בעבור כל אחת מחברות הקבוצה וכן בשים לב לשינויים בשווי השוק של החברות והחשיפות שנובעות כתוצאה מכך, ובהתאם להמלצת יועץ הביטוח של הקבוצה ולאחר משא ומתן בין הנהלות חברות הקבוצה, ביום 10 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת, עסקת מסגרת לחלוקת הפרמיה בגין הכיסוי הביטוחי באופן שווה בין שלוש חברות הקבוצה (ולבין כל חברה בת ציבורית נוספת של אלוני חץ, ככל שתהיה כזו בתקופת עסקת המסגרת) וכי מתייתר הצורך בהליך תחרותי נוסף במהלך תקופת הפרמיה. ההסדר אושר לשלוש שנים בכפוף לתקרת פרמיה מקסימלית שנקבעה בתנאי שוק.

עוד הוחלט כי במקרה שבו בעת חידוש הפוליסה בתום תקופת הביטוח תגדל הפרמיה עקב הגשת תביעה או הודעה למבטח בגין אחת מהחברות בקבוצה או במקרה בו במהלך תקופת הביטוח יידרשו המבוטחים או מי מהם להשיב את גבולות האחריות של הפוליסה עקב תביעה שהוגשה כנגד מי מבין החברות, תפעלנה בעלות הפוליסה כדי לזהות את תוספת הפרמיה הנובעת מכך ועל מי היא תושט.

לאור העובדה כי הביטוח למנכ"ל החברה נעשה במסגרת הפוליסה ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה ובאותם תנאים, החליטו ועדת התגמול והדירקטוריון בישיבותיהם הנ"ל להחיל את הסדר הביטוח גם על מנכ"ל החברה מכוח תקנה 1א1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000.

על פי ההסדר הנ"ל אלוני חץ רכשה פוליסת ביטוח לתקופה שבין 15 ביולי 2025 ועד 14 ביוני 2026 בגבול אחריות של 65 מיליון דולר, למקרה ולתקופה, בצירוף כיסוי הוצאות משפטיות על פי סעיף 66 לחוק חוזה ביטוח, התשמ"א – 1981, וזאת כנגד תשלום פרמיה בסך של כ- 170 אלפי דולר לכל הקבוצה, כאשר חלקה של החברה הינו כ-57 אלפי דולר (הסכום חולק שווה בשווה בין חברות הקבוצה).

על פי תנאי הפוליסות אין השתתפות עצמית לנושאי המשרה עצמם, והחברה היא זו שתישא בהשתתפות העצמית בסכום שיוסכם עם המבטח.

(2) שיפוי ופטור דירקטורים ונושאי משרה

ביום 2 במאי 2018 ולאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, אישרה האספה הכללית של החברה להחליף את כתבי השיפוי המקובלים בחברה לנוסח כתבי שיפוי חדשים ומעודכנים ("החלטת האסיפה הכללית"). במסגרת זו ועל מנת להתאים את נוסח כתב השיפוי בצורה טובה יותר לפעילות החברה ולשינויי החקיקה הוטב נוסח כתב השיפוי על ידי הוספת סעיפים לגוף כתב השיפוי וכן הורחבה תחולת השיפוי על אירועים נוספים. בהתאם להחלטת האסיפה הכללית הוענקו כתבי השיפוי בנוסחם החדש לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה, לרבות לנושאי המשרה שהינם בעלי שליטה או קרוביהם ומנכ"ל החברה.

סכום השיפוי שתשלם החברה לכל נושאי המשרה בחברה או למי מהם במצטבר על פי כל כתבי השיפוי שהוצאו או יוצאו להם, יהיה מוגבל לסכום כולל שלא יעלה על 25% מההון

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

העצמי של החברה, כפי שזה יהיה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים שפרסמה החברה לפני מתן השיפוי בפועל.

כמו כן, לנושאי המשרה בחברה ניתנו כתבי פטור מאחריות, בנוסח המקובל בחברה, בהתאם להוראות חוק החברות ואישור האסיפה הכללית של החברה ביום 9 ביולי 2017.

(3) גמול דירקטורים

החברה קיבלה החלטה לפיה לדירקטורים בחברה, ישולם גמול שנתי וגמול השתתפות בגין השתתפותם בישיבות הדירקטוריון ובוועדותיו בגובה "הסכום הקבוע" כמשמעותו בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"). דרגתה של החברה בתקופת הדוח על פי תקנות הגמול, בהתאם להונה העצמי על פי דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 הינה דרגה ה'. בהתאם בתקופת הדוח, הגמול השנתי הקבוע היה כ-97 אלפי ש"ח וגמול ההשתתפות הקבוע בישיבה הינו כ-3.6 אלפי ש"ח (הסכומים הנ"ל מתעדכנים מעת לעת בהתאם למנגנון העדכון הקיים בתקנות הגמול).

סך התשלומים במצטבר, שקיבלו שתי הדירקטוריות החיצוניות ושני הדירקטורים הבלתי תלויים הסתכם לכ-735 אלפי ש"ח.

יובהר כי כל עוד הסכם הניהול עם אלוני חץ בתוקף, דירקטורים בחברה המועסקים על ידי קבוצת אלוני חץ, לא יהיו זכאים לקבל גמול דירקטורים.

ביום 14 באוגוסט 2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה הענקת אופציות לדירקטורים שאינם בעלי שליטה ואינם מועסקים בחברה ו/או נושאי משרה באלוני חץ, ולרבות דירקטורים חיצוניים, אשר יכהנו בחברה מעת לעת. האופציות יוענקו אחת לשנה על ידי דירקטוריון החברה לכל דירקטור כאמור המכהן במועד ההענקה, בכל אחת מהשנים 2022-2025, בסמוך לאישור הדוח התקופתי השנתי של החברה. שווי כתבי האופציות יהיה שווה ל-50% מהגמול השנתי המשולם לאותו דירקטור (ללא גמול השתתפות בגין השתתפות בישיבות הדירקטוריון וועדותיו) ותקופת המימוש, מועד המימוש, מחיר המימוש ושאר תנאי האופציות ייקבעו בהתאם למדיניות התגמול ולתכנית האופציות של החברה שתהיה בתוקף באותה עת. בנוסף, אושר כי ביחס לדירקטור הזכאי לגמול הוני, שמועד תחילת כהונתו הראשונה חל לאחר שניתן גמול הוני לדירקטורים באותה שנה קלנדרית אך מועד זה חל יותר מ-6 חודשים עד למועד ההקצאה השנתית הצפוי הבא, דירקטוריון החברה יקצה לאותו דירקטור, עם מינויו, כתבי אופציות כפי החלק היחסי משווי כתבי האופציות המגיע לדירקטור לאותה שנה, בהתאם לתקופת כהונתו שנותרה, ממועד מינויו כדירקטור בחברה ועד למועד הצפוי להקצאת כתבי האופציות השנתית הבאה.

בהתאם, ביום 2 במרץ 2025 החליט דירקטוריון החברה להקצות ללינדה בן שושן, אורנה הוזמן בכור, עינת צפריר ומאיר שני כ-73 אלפי אופציות למניות רגילות של החברה (כ-18 אלפי אופציות לכל אחד), בשווי כולל של כ-205 אלפי ש"ח בהתאם לתכנית האופציות של החברה מחודש פברואר 2024.

ביום 6 באוגוסט 2025 האריכה האסיפה הכללית את מתן הגמול ההוני לדירקטורים ביחס לכל אחת מהשנים 2026-2031, בסמוך לאישור הדוח התקופתי השנתי של החברה. למעט עדכון זה, יתר תנאי מתן הגמול ההוני לדירקטורים נותרו ללא שינוי.

ביום 25 בפברואר 2026 החליט דירקטוריון החברה להקצות ללינדה בן שושן, אורנה הוזמן בכור, עינת צפריר ומאיר שני כ-37 אלפי אופציות למניות רגילות של החברה (כ-9 אלפי אופציות לכל אחד), בשווי כולל של כ-204 אלפי ש"ח בהתאם לתכנית האופציות של החברה מחודש פברואר 2024.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

- (4) **התקשרות בעסקת מסגרת עם חברת ווליו בייס - המוחזקת, בין היתר, על ידי מר נתן חץ, יו"ר דירקטוריון החברה (חלקו בחברה 15.76%)**
- ביום 2 במרץ 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת, כעסקת מסגרת ל-3 שנים (או עד למועד מוקדם יותר במידה ומר נתן חץ יחדל מלהיות בעל זיקה לווליו בייס או יחדל מתפקידו כדירקטור בחברה), את התקשרותה של החברה עם חברת ווליו בייס חיתום וניהול הנפקות בע"מ ("ווליו בייס"), שבתקופת הדוח הינה חברה שלנתן חץ יש בה עניין אישי. האישור ניתן ביחס להתקשרויות לקבלת שירותים לצורך גיוס הון או הנפקת אג"ח בכפוף לכך שתנאי ההתקשרות ייעשו בתנאי שוק ובלבד שהסכום המצטבר שישולם לווליו בייס בגין שירותיה לחברה למשך כל אחת משלוש השנים, לא יעלה על סך של כ- 2.885 מיליון ש"ח לשנה.
- (5) **מתן תרומה לעמותת "חץ ומטרה" אשר נוסדה ומנוהלת על ידי בתו של יו"ר הדירקטוריון (עסקה זניחה)**
- החברה העניקה תרומה בסכום זניח לעמותת "חץ ומטרה" אשר נוסדה ומנוהלת (ללא תמורה) על ידי ד"ר אדוה שרביט, בתו של נתן חץ, יו"ר דירקטוריון החברה, זאת לאחר שועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בחנו את פועלה של העמותה והיותו של האירוע בעל סינרגיה לפעילות החברה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ה. תגמול לאנשי מפתח ניהוליים של החברה המועסקים בקבוצה (פרט לשכר דירקטורים ותשלום מבוסס מניות, הסכומים מתייחסים למנכ"ל החברה, לסמנכ"ל הכספים, לסמנכ"ל יועמ"ש ומזכירת חברה, לסמנכ"ל פיתוח עסקי)

| לשנה שהסתיימה ביום 31 | | | מספר מקבלים | | | |
|-----------------------|---------------|---------------|-------------|------|------|-------------------------|
| 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | | | | |
| 663 | 708 | 735 | 4 | 4 | 4 | שכר דירקטורים |
| 5,312 | 5,276 | 5,169 | 5 | 4 | 4 | הטבות לעובדים לטווח קצר |
| 1,018 | 831 | 737 | 5 | 4 | 4 | הטבות לאחר סיום העסקה |
| 7,179 | 7,006 | 5,400 | 5 | 4 | 4 | תשלום מבוסס מניות |
| <u>14,172</u> | <u>13,821</u> | <u>12,041</u> | | | | |

סך התשלומים ששילמה החברה עבור שירותי ביקורת פנים בשנת 2025 מסתכמים לסך של 162 אלפי ש"ח בגין שירותי ביקורת פנים שהוענקו לחברה במהלך השנה. (בשנים 2024 ו-2023 הוצאות החברה עבור שירותי ביקורת פנים הסתכמו לסך של 142 אלפי ש"ח ול-72 אלפי ש"ח בהתאמה).

בתקופת הדוחות לא היו הטבות לאנשי מפתח ניהוליים שאינם מועסקים בקבוצה, למעט גמול דירקטורים כמפורט לעיל.

ו. מידע נוסף לגבי יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

(1) יתרות מול צדדים קשורים

| ליום 31 בדצמבר | | |
|-----------------|--------|--|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 15 | 248 | התחייבויות ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות (אמות השקעות) |
| 119 | 64 | ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות- חברות קשורות אחרות |
| 257 | - | ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות (אלוני חץ) |
| 208 | 212 | הוצאות לשלם גמול דירקטורים |
| 10,763 | 11,568 | התחייבות בגין חכירה (אמות השקעות) |
| - | 517 | ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות (ווליו ביס) |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(2) עסקאות עם צדדים קשורים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|--------|--------|---|
| 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 1,362 | 2,673 | 2,955 | הוצאות ריבית ופחת בגין חכירה מצד קשור (*) |
| 9,505 | 11,692 | 11,180 | הוצאות דמי ניהול לחברת האם |
| 663 | 708 | 735 | הוצאות גמול דירקטורים |
| - | - | 1,630 | עמלות לווליו בייס בקשר להנפקת אג"ח וגיוס הון (**) |

(*) לפרטים ראה סעיף קטן ב(2) לביאור זה.
 (**) העמלות נזקפו ישירות להון ולהלוואה כחלק מגיוסי ההון והאג"ח, בהתאמה. לפרטים ראה ביאורים 16 (ג) ו-14 (3).

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 26 - תשלום מבוסס מניות

א. להלן התוכניות לתגמול לנושאי משרה ועובדים בתוקף ליום 31 בדצמבר 2025

| תאריך פקיעה | תוספת מימוש לאופציה בש"ח (*) | יתרת כתבי אופציות בתוקף למועד הדוח | שווי כלכלי ביום הענקה באלפי ש"ח | מתוכן לנושאי משרה | מתוכן למנכ"ל | מספר כתבי אופציות שהוענקו | מספר מקבלים | שנת 2022 (**) |
|-----------------------|------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|-------------------|--------------|---------------------------|-------------|------------------|
| 09/04/2027-09/07/2029 | 16.12 | 10,000,000 | 18,000 | - | 10,000,000 | 10,000,000 | 1 | שנת 2022 (**) |
| 09/04/2027-09/07/2029 | 16.12 | 3,833,333 | 18,625 | 2,999,999 | - | 7,933,334 | 11 | שנת 2022 (***) |
| 30/04/26-30/08/26 | 9.92 | 485,186 | 11,411 | 583,189 | 266,270 | 3,541,635 | 108 | שנת 2023 |
| 15/04/30-15/06/30 | 22.43-26.20 | 1,622,110 | 9,329,519 | 230,731 | - | 3,373,116 | 9 | שנת 2024 (****) |
| 31/12/26-31/05/27 | 13.46-16.17 | 2,138,990 | 10,502,029 | 519,454 | 213,847 | 3,153,737 | 108 | שנת 2024 |
| 30/03/2029-30/03/2031 | 19.83 | 1,842,916 | 6,179,999 | 631,136 | - | 2,600,280 | 7 | שנת 2025 (*****) |
| 31/12/26-31/05/27 | 12.08-13.76 | 2,352,969 | 8,021,417 | 342,176 | - | 2,850,658 | 111 | שנת 2025 |

(*) תוספות המימוש לאופציה בש"ח הינן לאחר התאמות למחיר בגין הדיבידנדים שחולקו בשנים 2023-2025.
 (***) תכנית ארוכת טווח למנכ"ל החברה, לפרטים נוספים ראה ביאור 25. האופציות יבשילו ב- 3 מנות, 1/3 מכמות האופציות (המנה הראשונה) יפקעו ביום 9 ביולי 2026, 1/3 מכמות האופציות (המנה השנייה) יפקעו ביום 9 ביולי 2027 ויתר כתבי האופציה (המנה השלישית) יפקעו ביום 9 ביולי 2028.
 (****) תכנית ארוכת טווח למנכ"ל החברה, לפרטים נוספים ראה ביאור 25. האופציות יבשילו ב- 3 מנות, ויפקעו ביום 9 ביולי 2028.
 (*****) תכנית ארוכת טווח, האופציות יבשילו ב- 3 מנות, ויפקעו ביום 14 באפריל 2030.
 (*****) תכנית ארוכת טווח, האופציות יבשילו ב- 3 מנות, ויהיו ניתנות למימוש עד ליום 4 באפריל 2031.

לפרטים אודות הקצאת אופציות לעובדים, למנכ"ל החברה ולנושאי משרה לאחר מועד הדוח (לרבות חלף מענק במזומן) ראה ביאור 32.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 26 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. הפרמטרים אשר שימשו בחישוב ההטבה הגלומה בכתבי האופציה

| תוכנית | (3) 2019 | (3) 2022 | 2023 | (3) 2024 | (3) 2025 |
|-----------------------------------|----------|----------|---------------|---------------|---------------|
| מחיר מניה (בש"ח) | 6.51 | 10.72 | 10.49-13.34 | 12.64-15.5 | 11.56-12.74 |
| מחיר מימוש (בש"ח) | 11.07 | 17.68 | 11.378-14.407 | 13.65-26.20 | 12.4-20.23 |
| תנודתיות צפויה משוקללת (1) | 27.10% | 32.37% | 35.41%-38.95% | 34.27%-35.91% | 33.70%-36.59% |
| אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (2) | 4-6 | 6.00 | 2.83-3.08 | 2.83-6.00 | 2.83-6.00 |
| שיעור ריבית חסרת סיכון | 0.01 | 0.03 | 4.073%-4.112% | 3.85%-4.49% | 4.11%-4.16% |
| שיעור דיבידנד צפוי (6) | - | - | - | - | - |
| הטבה כוללת (באלפי ש"ח) | 3,375 | 18,000 | 11,411 | 15,011 | 14,201 |
| סכום ההפחתה (באלפי ש"ח) (5) | 90 | - | 715 | 3,349 | 4,002 |
| בשנת 2025 | 299 | 3,657 | 1,747 | 3,351 | - |
| בשנת 2024 | 549 | 3,647 | 2,912 | - | - |
| בשנת 2023 | | | | | |

- (1) נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של החברה.
- (2) אורך חיי כתבי האופציה נקבע בהתאם לתחזית ההנהלה לגבי תקופת החזקה של מקבלי האופציה בהתחשב בתפקידם בחברה ובניסיון העבר של החברה בדבר עזיבתם של עובדים.
- (3) האופציות יבשילו לאחר שנתיים ממועד הענקתן למעט אופציות שהוענקו חלף מענק במזומן ואשר הובשלו מיידית בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, ולמעט אופציות שהוענקו בתכניות ארוכות טווח אשר יבשילו ב-3 מנות מתום השנה הרביעית ועד תום השנה השישית.
- (4) תכניות ארוכות טווח למנכ"ל החברה שהוענקו בשנת 2019 ובשנת 2022. לפרטים נוספים ראה ביאור 25.ג.
- (5) חלק מהפחתת תוכניות מענקי תשלום מבוסס מניות מהוון לנכסים כשירים. להרחבה ראה ביאור 3(י).
- (6) תוספת המימוש מותאמת דיבידנד.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 26 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. להלן התפתחות בכתבי האופציה אשר הוענקו לנושאי המשרה בחברה ולעובדיה

| 2024 | | 2025 | | |
|-----------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|--|
| ממוצע משוקלל של מחיר המימוש | מספר כתבי אופציה | ממוצע משוקלל של מחיר המימוש | מספר כתבי אופציה | |
| 16.60 | 14,100,392 | 16.07 | 16,145,982 | יתרה ליום 1 בינואר |
| 13.81 | 6,526,853 | 16.19 | 5,450,937 | הענקות בשנה |
| 15.58 | (2,917,878) | 17.13 | (6,634,816) | חילוטים בשנה |
| 12.30 | (1,563,385) | 10.60 | (2,686,599) | מימושים בשנה |
| 16.07 | 16,145,982 | 16.43 | 12,275,504 | יתרה ליום 31 בדצמבר |
| 12.09 | 6,635,992 | 10.41 | 485,186 | כתבי אופציה ליום 31 בדצמבר הניתנים למימוש |
| | 157,372 | | 201,664 | תמורה צפויה ממימוש יתרת כתבי האופציה שבמחזור נכון ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח) |

מחיר המניה בסמוך למועד פרסום הדוח הינו 21.41 ש"ח.

הטבלה לעיל לא כוללת הענקות שהסתכמו לסך של כ- 10.0 מיליון כתבי אופציות במגנון Cashless שהוענקו למנכ"ל החברה בשנים 2019 ו- 2022, במסגרת תכנית תגמול לטווח הארוך. לפרטים נוספים אודות תוכניות התגמול ראה ביאור 25.

ביאור 27 - רווח למניה

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|-------------|-------------|---|
| 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 258,257 | 337,787 | 250,238 | רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות |
| | | | רווח לשנה ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה |
| 547,808,952 | 548,672,565 | 549,477,977 | הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה מפעילות נמשכת |
| 863,613 | 624,286 | 2,105,986 | יתרה לתחילת שנה |
| 548,672,565 | 549,296,851 | 551,583,963 | השפעה של מניות שהונפקו בתקופה (*) |
| 626,850 | 1,945,511 | 664,559 | ממוצע משוקלל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |
| 549,299,415 | 551,242,362 | 552,248,522 | השפעה מדללת של אופציות שהונפקו בתקופה |
| | | | ממוצע משוקלל מדולל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |

(*) לאחר התחשבות במימוש אופציות של מנכ"ל החברה ועובדי החברה למניות במהלך התקופה, והנפקת המניות לציבור בדצמבר 2025.

הרווח ששימש לצורך חישוב הרווח הבסיסי והמדולל למניה אינו כולל את השפעת המרת אגרות החוב הניתנות להמרה למניות רגילות, מאחר שהמרתן הייתה אנטימדללת בכל תקופות הדיווח.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 28 - מסים על הכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

ההפרשה למסים שוטפים של החברה והתאגידים המוחזקים שלה בישראל נקבעה בהתחשב בהוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א - 1961 (להלן "הפקודה").

לגבי חלקה של החברה בשותפויות מוחזקות - על פי הוראות סעיף 63 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961 יראו את החלק שכל שותף זכאי לו בשנת המס מהכנסת השותפות כהכנסתו של אותו שותף והיא תיכלל בדוח המס שלו.

לגבי מערכות פוטו-וולטאיות אשר חוברו לרשת החשמל מיום 1 בינואר 2016 שיעור הפחת הינו 7%, וזאת בהתאם לעדכון לפיו הפחת המואץ יינתן למערכות פוטו-וולטאיות אשר מייצרות חשמל לשימוש עצמי בלבד. יחד עם זאת, החברה קיבלה אישור מרשות המיסים לפיו, כתלות בתנאים מסוימים, עומדות החברה וחברות ושותפויות בנות שלה בישראל בהגדרת מפעל תעשייתי, לפי חוק עידוד תעשייה (מיסים), התשכ"ט-1969. בהתאמה, בכפוף לעמידה בתנאי האישור מרשות המיסים, החברה וחברות ושותפויות בנות שלה בישראל מפחיתות את המערכות הפוטו-וולטאיות לפי שיעורי פחת מואץ החלים על מפעל תעשייתי.

לעניין סביבת המס בחו"ל - ההפרשה למסים שוטפים של תאגידים בקבוצה (בפולין ובהולנד, דרכה שולטת החברה בפרוייקטיה בפולין, וכן בארה"ב) נקבעה בהתאם לדין במדינות אלו.

ב. שיעורי מס החלים על הקבוצה

| מדינה | שיעור מס חברות | הערות |
|-------|--------------------------------|---|
| ישראל | 23% | |
| פולין | 19% | שיעור ניכוי מס במקור על תשלום ריבית - 5% (בכפוף לתנאים מסוימים) |
| הולנד | 19%-25.8% | |
| ארה"ב | מס פדרלי 21% מס מדינתי כ-5% | שיעור ניכוי מס במקור על תשלום ריבית 17.5% שיעור ניכוי מס במקור על חלוקת דיבידנד - 12.5% (בכפוף לתנאי אמנת המס) |

המיסים השוטפים והנדחים לתקופת הדוח מחושבים בהתאם לשיעורי המס המוצגים בטבלה לעיל.

ג. הטבות מס בתחום פעילות הקבוצה בארה"ב

הקבוצה זכאית מכח הוראות הדין בארה"ב להטבת מס בגין פרויקטים פוטו-וולטאים שהיא מקימה ומתפעלת בארה"ב בדמות זיכוי מס בגין השקעות (ITC - Investment Tax Credit).

א) בחודש אוגוסט 2022, נכנס לתוקפו חוק ה-Inflation Reduction Act of 2022, אשר מסדיר, בין היתר, מתן תמריצים כלכליים ארוכי טווח לקידום תכניות אקלים ואנרגיה מתחדשת בהשקעה של כ-400 מיליארד דולר, לרבות בתחומי פעילותה של החברה וזאת כעדכון למערך התמריצים שהיו בתוקף קודם לכן. התכנית כוללת, בין היתר הארכת זכאות להטבות מס ITC ל-10 שנים נוספות בשיעור של 30%, אפשרות להגדלת הטבת מס ה-ITC בשיעור נוסף של עד 20% נוספים מסך עלויות ההקמה

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

עבור פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת שיעמדו בקריטריונים כפי שנקבעו בחוק, וכן מתן אפשרות לסחור בזכות להטבת המס, חלף צורך בשותף מס (Tax Credit Transferability).

(ב) עדכון הנחיות הממשל האמריקאי בקשר עם הטבת מס בגין שימוש בצידוד מקומי: ב-16 במאי 2024, פרסם הממשל האמריקאי הבהרות בנוגע לאופן חישוב הזכאות לתוספת הטבת מס (ITC) בגין שימוש בצידוד מקומי, עד לפרסום התקנות המחייבות. ההבהרות כוללות הנחיות חדשות (Safe Harbor) לחישוב אחוזי הצידוד המקומי לפרויקט באופן מקל ומבלי להסתמך על נתוני עלות ישירים מהיצרנים. להערכת החברה, אין בהנחיות בכדי לשנות את הערכותיה בדבר זכאות הפרויקטים שלה בארה"ב לתוספת הטבת המס.

יובהר כי לתאריך אישור הדוח, טרם פורסמו התקנות המחייבות המסדירות את אופן הוכחת הזכאות בגין תוספת הטבת מס ה-ITC בגין שימוש בצידוד מקומי (Domestic Content).

בנוסף, לעניין שיעור הפחתת מערכות לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית לצורך מס בארה"ב, החברה זכאית, על פי בחירתה, לפחת על פני 12 שנה או לפחת מואץ על פני שנה אחת (Bonus depreciation) או על פני 5 שנים, לגבי רוב עלויות המערכת.

לעניין הסכמים בין החברה לשותף מס בפרויקטים בארה"ב, ראה ביאור 14.ז.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ד. מרכיבי הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|---------|----------|------------------------------|
| 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 183,952 | 49,174 | 93,723 | הוצאות מיסים שוטפים |
| (22,222) | (8,054) | (1,543) | בגין השנה השוטפת |
| 161,730 | 41,120 | 92,180 | התאמות בגין שנים קודמות, נטו |
| (97,147) | 29,146 | (41,938) | שינוי בהפרשים זמניים |
| 64,584 | 70,266 | 50,242 | סך הוצאות מיסים על הכנסה |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ה. מסים נדחים

יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 חושבו לפי שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך.

להלן הרכב ותנועת המסים הנדחים לשנים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 ו-2024:

| ליום 31 בדצמבר 2025 | זקיפה לרווח כולל אחר | זקיפה לרווח והפסד | ליום 31 בדצמבר 2024 | לשנת 2025 |
|---------------------|----------------------|-------------------|---------------------|--|
| 83,094 | (2,266) | 3,986 | 81,374 | הפסדים להעברה לצרכי מס |
| (270,327) | 1,801 | (55,156) | (216,972) | מערכות ליצור חשמל |
| (31,091) | (20,670) | (3,964) | (6,457) | מכשירים פיננסיים |
| 15,744 | - | 15,308 | 436 | הטבות לעובדים |
| (3,871) | 42 | (342) | (3,571) | הכנסות נדחות |
| 212,930 | (28,179) | 36,485 | 204,624 | פרויקטים בארה"ב (*) |
| (16,202) | - | 34,181 | (50,383) | השקעה בחברה מוחזקת |
| (27,178) | (4,761) | 10,402 | (32,819) | אחר |
| 115,372 | - | 1,038 | 114,334 | רווחים שטרם מומשו בגין עסקאות בין חברתיות |
| 78,471 | (54,033) | 41,938 | 90,566 | יתרת מס נדחה |
| <u>(197,615)</u> | | | | התחייבות מס נדחה בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 |
| <u>276,086</u> | | | | נכס מס נדחה בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 |

(*) בעיקר מיסים נדחים בקשר עם פרויקטים לייצור חשמל בארה"ב, לרבות בקשר עם התחייבות בגין הסכם עם שותף המס ובקשר עם רווחי הקמה וייזום בגין הפרויקטים.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

| ליום 31 בדצמבר 2024 | זקיפה לרווח כולל אחר | זקיפה לרווח והפסד | ליום 31 בדצמבר 2023 | לשנת 2024 |
|---------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------------------|--|
| 81,374 | 27,422 | (23,336) | 77,288 | הפסדים להעברה לצרכי מס |
| - | - | (316) | 316 | יישום לראשונה של IFRS 16 |
| (216,972) | (12,398) | 4,906 | (209,480) | מערכות ליצור חשמל |
| (6,457) | (10,017) | - | 3,560 | מכשירים פיננסיים |
| 436 | - | 55 | 381 | הטבות לעובדים |
| (3,571) | - | 5,138 | (8,709) | הכנסות נדחות |
| 204,624 | 1,199 | (6,050) | 209,475 | פרויקטים בארה"ב (*) |
| (50,383) | - | 1,158 | (51,541) | השקעה בחברה מוחזקת |
| (32,819) | - | (20,869) | (11,950) | אחר |
| 114,334 | - | 10,165 | 104,169 | רווחים שטרם מומשו בגין עסקאות בין חברתיות |
| 90,566 | 6,206 | (29,149) | 113,509 | יתרת נכס מס נדחה |
| <u>(142,040)</u> | | | | התחייבות מס נדחה בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024 |
| <u>232,606</u> | | | | נכס מס נדחה בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024 |

1. מס תיאורטי

ההפרש בגין סכום המס המחושב לפי שיעורי המס הרגילים לבין סכום ההפרשה למסים, מוסבר כדלקמן:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|----------|-----------|--|
| 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 253,199 | 194,440 | (107,100) | רווח לפני מס |
| 69,452 | 213,834 | 407,768 | התאמה לרווח בגין הכנסות משותף מס |
| 322,650 | 408,274 | 300,668 | סה"כ |
| 23% | 23% | 23% | שיעור המס העיקרי של החברה |
| 74,209 | 93,903 | 69,154 | |
| (3,175) | (15,473) | (14,737) | תוספת (חסכון) בחבות המס בגין: |
| 2,696 | (5,954) | 2,621 | בגין חברות בנות הפועלות מחוץ לישראל |
| (14,158) | (1,521) | (5,461) | הוצאות לא מוכרות |
| 6,756 | - | - | עדכון מיסים נדחים בגין הפסדים מועברים ומיסים שנים קודמות |
| (1,745) | (689) | (1,335) | הפרשה למס |
| (9,626) | (23,637) | (18,912) | הפרשים אחרים |
| 64,583 | 70,266 | 50,242 | הוצאות מסים על הכנסה מפעילויות נמשכות |
| 20% | 17% | 17% | שיעור מס אפקטיבי |

2. התחייבויות מסים נדחים שלא הוכרו

ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2025, התחייבויות מסים נדחים המתייחסות לחברות בנות, לא הוכרה מאחר וההחלטה האם למכור חברות אלו נתונה בידי הקבוצה, ובכוונתה שלא לממשן בעתיד הנראה לעין, למעט התחייבויות מיסים נדחים בגין החברה המחזיקה את חברות הפרויקט של

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

הקבוצה בפולין, אשר בגינה הוכרה התחייבות כאמור, וזאת בשל הערכת החברה כי היא תחלק את התקבולים לחברה בעתיד הנראה לעין.

ח. שומות מס

לחברה ולחברות מאוחדות בישראל שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2020. לחברות מאוחדות בארה"ב שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2021. לחברות מאוחדות בפולין שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2020. לחברה שומות מס הכנסה ניכויים סופית עד וכולל שנת 2018. בנוסף, החברה נמצאת בדיוני שומות בשלבים שונים עם רשויות המס ומע"מ ולהערכתה לא נדרשת הפרשה בדוחות הכספיים בגין דיונים אלו.

ט. הפסדים מועברים

למועד הדוח, לחברה הפסד מועבר בישראל ובארה"ב בסך של כ-375 מיליון ש"ח, וכ-10 מיליון ש"ח, בהתאמה, בגינם הקבוצה יצרה מיסים נדחים.

ביאור 29 - מידע לגבי מגזרי פעילות

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

- התחום הפוטו-וולטאי (בישראל, בארה"ב ובפולין) לרבות פוטו-וולטאי בשילוב אגירה בישראל - ייזום, פיתוח, הקמה וחיבור של מערכות פוטו-וולטאיות ומערכות פוטו-וולטאיות בשילוב אגירה לצרכי מכירת חשמל לרשת החשמל, והפעלתן למשך תקופת פעילותן.
- תחום אנרגיית הרוח (בישראל ובפולין) - ייזום, פיתוח, הקמה וחיבור של פרויקטים למכירת חשמל המיוצר באנרגיית רוח והפעלתן למשך תקופת פעילותן.

הגם שהיחידות העסקיות הללו הינן בעלות מאפיינים דומים (הליכי קבלת רישיון, מבנה ההתקשרות עם קבלני הקמה וגופי מימון), כל יחידה מהווה שוק עצמאי בפני עצמה וכפופה לאסדרה שונה. כמו כן, היחידות העסקיות כוללות מאפיינים שונים הן באופי הייזום, אופן ההפעלה, הציוד וספקי הציוד ומורכבות הפעילות עצמה. עבור כל יחידה עסקית, מקבל ההחלטות הראשי והנהלת החברה סוקרים לפחות אחת לרבעון את הדוחות הניהוליים הפנימיים.

רווחי המגזר נמדדים על בסיס רווח (הפסד) לפני מימון, מסים, פחת והפחתות (EBITDA) כפי שנכללים בדיווחים אשר נסקרים באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות הראשי והנהלה. מדד זה משמש למדידת תוצאות המגזרים מאחר שמקבל ההחלטות הראשי והנהלה סבורים כי מדד זה הינו הרלוונטי ביותר להערכת תוצאות המגזרים בהתייחס בין היתר לחברות אחרות באותם תחומי פעילות.

תוצאות המגזר כוללות פריטים המיוחסים למגזר על בסיס סביר, לרבות הוצאות פחת בגין המערכות המחוברות והוצאות מימון שהתהוו בגין מימון חיצוני.

תוצאות המגזרים מוצגות בנטרול השפעות IFRS 16 ותיקון ל-IAS 23 דהיינו, תשלומי שכירות מוצגים כהוצאות שכירות תפעולית (ולא כהוצאות פחת והוצאות מימון) ובהתעלם מהיוון עלויות אשראי ספציפי למערכות מחוברות שהפך לאשראי לא ספציפי למערכות בהקמה ובמקום זאת, זקיפת סכומים אלו כהוצאות מימון שוטפות. זאת, בהתאם למידע הנסקר על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) של החברה. התאמות בגין ביטול השפעות התקנים כאמור על תוצאות המגזרים, מוצגת בעמודת ההתאמות.

נכסי המגזר כוללים מתקנים מחוברים ופרויקטים בהקמה, והתחייבויות המגזר כוללות התחייבויות שניטלו, כפי שנכלל באופן סדיר בדיווחים למקבל ההחלטות הראשי ולהנהלת החברה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - מידע לגבי מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

| סך הכל מאוחד | התאמות | הכנסות (הוצאות) שאינן מיוחסות | סך הכל מגזרים בני דיווח | רוח | | פוטו-וולטאי | | |
|-----------------------------------|----------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|--|
| | | | | ישראל (*) | פולין | ארה"ב | ישראל | |
| אלפי ש"ח (מבוקר) | | | | | | | | |
| 716,385 | - | 7,601 | 708,784 | - | 330,214 | 170,890 | 207,680 | הכנסות ממכירת חשמל |
| 39,280 | - | - | 39,280 | - | 13,064 | 26,139 | 77 | הכנסות מיצור תעודות ירוקות |
| 6,507 | - | 3,297 | 3,210 | - | 1,562 | 1,113 | 535 | הכנסות אחרות, נטו |
| (131,018) | 33,759 | (335) | (164,442) | - | (74,640) | (42,150) | (47,652) | הוצאות אחזקה (**) |
| (39,638) | - | (2,712) | (36,926) | (19,189) | (4,596) | (9,516) | (3,625) | הוצאות ייזום, הקמה ואחרות (***) |
| (136,218) | - | (54,506) | (81,712) | (2,302) | (19,346) | (45,671) | (14,393) | הוצאות שכר ונלוות, מנהלה מטה ואחרות |
| 455,298 | 33,759 | (46,655) | 468,194 | (21,491) | 246,258 | 100,805 | 142,622 | רווח (הפסד) לפני מימון, מסים, פחת והפחתות |
| (262,933) | (31,177) | (4,193) | (227,563) | - | (58,209) | (101,965) | (67,389) | פחת והפחתות |
| (35,943) | - | - | (35,943) | (35,943) | - | - | - | הפסד מירידת ערך |
| (263,522) | 112,761 | (69,271) | (307,012) | (5,764) | (86,797) | (152,332) | (62,119) | הוצאות מימון, נטו |
| (107,100) | 115,343 | (120,119) | (102,324) | (63,198) | 101,252 | (153,492) | 13,114 | רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה |
| (50,242) | - | (50,242) | - | - | - | - | - | מסים על הכנסה |
| 407,768 | - | - | 407,768 | - | - | 407,768 | - | הכנסות מיסים משותף המס |
| 250,426 | 115,343 | (170,361) | 305,444 | (63,198) | 101,252 | 254,276 | 13,114 | רווח (הפסד) לתקופה |
| פיצול הרווח (הפסד) לתקופה: | | | | | | | | |
| 188 | - | - | 188 | - | - | - | 188 | הקצאת רווח לזכויות שאינן מקנות שליטה |
| 250,238 | 115,343 | (170,361) | 305,256 | (63,198) | 101,252 | 254,276 | 12,926 | הקצאת רווח לבעלים של החברה |
| 6,578,233 | 184,300 | 94,987 | 6,298,946 | - | 1,322,844 | 3,329,247 | 1,646,855 | נכסי מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות מחוברים |
| 3,816,542 | 156,573 | 116,764 | 3,543,205 | 482,204 | 33,019 | 2,651,450 | 376,532 | נכסי מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות בהקמה |
| 2,812,696 | 637,511 | 405,188 | 1,769,997 | 80,438 | 285,684 | 1,231,053 | 172,822 | סכומים אחרים |
| 13,207,471 | 978,384 | 616,939 | 11,612,148 | 562,642 | 1,641,547 | 7,211,750 | 2,196,209 | סך נכסים במאוחד |
| 10,610,076 | 670,741 | 2,460,964 | 7,478,371 | 27,553 | 1,453,872 | 4,346,174 | 1,650,772 | התחייבויות מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות |
| 10,610,076 | 670,741 | 2,460,964 | 7,478,371 | 27,553 | 1,453,872 | 4,346,174 | 1,650,772 | סך התחייבויות במאוחד |

(*) פרויקט בהקמה.

(**) הוצאות אחזקה בפולין כוללות הוצאות בגין הפרשה לירידת ערך של תעודות ירוקות בסך של כ-5.9 מיליון ש"ח וכן הוצאה בגין מס מקרקעין בגין שנים קודמות בסך של כ-3.6 מיליון ש"ח.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(***) הוצאות ייזום, הקמה ואחרות כוללות הוצאות ייזום חד פעמיות של כ-36 מיליון ש"ח בגין הפחתת פרויקטים בארה"ב, פולין וישראל שלא יצאו לפועל, וכן הכנסה בגין עדכון תמורה מותנית בסך של כ-17 מיליון ש"ח בגין הפעילות בארה"ב, וכן הוצאות בסך של כ-19 מיליון ש"ח בגין פרויקט אר"ן.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - מידע לגבי מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

| סך הכל מאוחד | התאמות | הכנסות (הוצאות) שאינן מיוחסות | סך הכל מגזרים בני דיווח | רוח | | | פוטו-וולטאי | | |
|----------------------------|----------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|--|--|
| | | | | ישראל (*) | פולין | ארה"ב | ישראל | פוטו-וולטאי | |
| אלפי ש"ח (מבוקר) | | | | | | | | | |
| 788,678 | - | 3,332 | 785,346 | - | 482,514 | 140,151 | 162,681 | הכנסות ממכירת חשמל | |
| 67,532 | - | - | 67,532 | - | 34,092 | 32,764 | 676 | הכנסות מיצור תעודות ירוקות | |
| 41,418 | 894 | 18,245 | 22,279 | - | 1,647 | 20,632 | - | הכנסות אחרות, נטו (***) | |
| (118,499) | 30,390 | 44 | (148,933) | - | (71,705) | (37,092) | (40,136) | הוצאות אחזקה | |
| (18,105) | - | (15,204) | (2,901) | (18,068) | (7,743) | 24,103 | (1,193) | הוצאות ייזום, הקמה ואחרות (**) | |
| (135,091) | - | (54,418) | (80,673) | (2,577) | (18,709) | (48,278) | (11,109) | הוצאות שכר ונלוות, מנהלה מטא ואחרות | |
| 625,933 | 31,284 | (48,001) | 642,650 | (20,645) | 420,096 | 132,280 | 110,919 | רווח (הפסד) לפני מימון, מסים, פחת והפחתות | |
| (221,830) | (26,628) | (4,159) | (191,043) | - | (56,962) | (83,746) | (50,335) | פחת והפחתות | |
| (209,663) | 46,399 | (35,222) | (220,840) | (4,733) | (71,186) | (88,106) | (56,815) | הוצאות מימון, נטו | |
| 194,440 | 51,055 | (87,382) | 230,767 | (25,378) | 291,948 | (39,572) | 3,769 | רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה | |
| (70,266) | - | (70,266) | - | - | - | - | - | מסים על הכנסה | |
| 213,834 | - | - | 213,834 | - | - | 213,834 | - | הכנסות מיסים משותף המס | |
| 338,008 | 51,055 | (157,648) | 444,601 | (25,378) | 291,948 | 174,262 | 3,769 | רווח (הפסד) לתקופה | |
| פיצול הרווח לתקופה: | | | | | | | | | |
| 85 | - | - | 221 | - | - | - | 221 | הקצאת רווח לזכויות שאינן מקנות שליטה | |
| 337,923 | 51,055 | (157,648) | 444,380 | (25,378) | 291,948 | 174,262 | 3,548 | הקצאת רווח לבעלים של החברה | |
| 5,674,033 | 90,354 | - | 5,583,679 | - | 1,387,208 | 3,013,739 | 1,182,732 | נכסי מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות מחוברים | |
| 3,620,530 | 110,421 | 115,301 | 3,394,808 | 511,869 | 72 | 2,129,325 | 753,542 | נכסי מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות בהקמה | |
| 1,875,884 | 617,968 | 69,908 | 1,188,008 | 47,608 | 312,088 | 671,202 | 157,110 | סכומים אחרים | |
| 11,170,447 | 818,743 | 185,209 | 10,166,495 | 559,477 | 1,699,368 | 5,814,266 | 2,093,384 | סך נכסים במאוחד | |
| 8,862,285 | 638,737 | 1,208,575 | 7,014,973 | 32,119 | 1,742,585 | 3,778,039 | 1,462,230 | התחייבויות מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות | |
| 8,862,285 | 638,737 | 1,208,575 | 7,014,973 | 32,119 | 1,742,585 | 3,778,039 | 1,462,230 | סך התחייבויות במאוחד | |

(*) פרויקטים בהקמה.

(**) הוצאות אחזקה, ייזום והנהלה וכלליות בפולין כוללות הוצאות בגין הפרשה לירידת ערך של תעודות ירוקות בסך של כ-5.8 מיליון ש"ח. הסעיף כולל הוצאות ייזום חד פעמיות של כ-36 מיליון ש"ח בגין הפחתת פרויקטים בארה"ב שלא יצאו לפועל, וכן הכנסה בגין עדכון תמורה מותנית בסך של כ-60 מיליון ש"ח בגין הפעילות בארה"ב, וכן הוצאות

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ייזום חד פעמיות בסך של כ- 7.7 מיליון ש"ח בגין הפעילות בפולין, וכן הוצאות בסך כ- 18 מיליון ש"ח בגין פרויקט אר"ן.
(***) הכנסות אחרות, נטו כוללות פיצוי בגין אובדן הכנסות בארה"ב.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - מידע לגבי מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

| סך הכל מאוחד | התאמות | הכנסות (הוצאות) שאינן מיוחסות | סך הכל מגזרים בני דיווח | רוח | | | | פוטו-וולטאי | הכנסות ממכירת חשמל |
|----------------------------|----------------|-------------------------------|-------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|--|--------------------|
| | | | | ישראל (*) | פולין | ארה"ב | ישראל | | |
| אלפי ש"ח (מבוקר) | | | | | | | | | |
| 454,316 | - | 4,112 | 450,204 | - | 263,215 | 39,510 | 147,479 | הכנסות ממכירת חשמל | |
| 73,638 | - | - | 73,638 | - | 64,264 | 8,620 | 754 | הכנסות מיצור תעודות ירוקות | |
| 153,952 | - | - | 153,952 | - | 152,760 | - | 1,192 | הכנסות אחרות, נטו | |
| (93,920) | 19,535 | (2,980) | (110,475) | - | (63,629) | (14,655) | (32,191) | הוצאות אחזקה (**) | |
| (16,881) | - | - | (16,881) | (4,646) | - | (9,523) | (2,712) | הוצאות ייזום, הקמה ואחרות | |
| (91,564) | - | (48,973) | (42,591) | - | (10,768) | (28,637) | (3,186) | הוצאות שכר ונלוות, מנהלה מטה ואחרות | |
| 479,541 | 19,535 | (47,841) | 507,847 | (4,646) | 405,842 | (4,685) | 111,336 | רווח (הפסד) לפני מימון, מסים, פחת והפחתות | |
| (152,753) | (21,596) | (3,024) | (128,133) | - | (52,782) | (29,555) | (45,796) | פחת והפחתות | |
| (73,589) | 33,565 | (25,183) | (81,971) | (1,201) | (20,061) | (14,238) | (46,470) | הוצאות מימון, נטו | |
| 253,199 | 31,504 | (76,048) | 297,743 | (5,847) | 332,999 | (48,478) | 19,070 | רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה | |
| (64,583) | - | (64,583) | - | - | - | - | - | מסים על הכנסה | |
| 69,452 | - | - | 69,452 | - | - | 69,452 | - | הכנסות מיסים משותף המס | |
| 258,068 | 31,504 | (140,631) | 367,195 | (5,847) | 332,999 | 20,974 | 19,070 | רווח (הפסד) נקי | |
| פיצול הרווח לתקופה: | | | | | | | | | |
| 221 | - | - | (189) | - | - | - | (189) | הקצאת רווח לזכויות שאינן מקנות שליטה | |
| 257,847 | 31,504 | (140,631) | 367,384 | (5,847) | 332,999 | 20,974 | 19,259 | הקצאת רווח לבעלים של החברה | |
| 5,216,735 | 84,497 | - | 5,132,238 | - | 1,486,464 | 2,740,001 | 905,773 | נכסי מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות מחוברים | |
| 2,370,899 | 50,282 | 63,948 | 2,256,669 | 517,604 | 25,239 | 983,122 | 730,704 | נכסי מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות בהקמה | |
| 2,223,244 | 511,178 | 141,397 | 1,570,669 | 19,361 | 275,978 | 982,588 | 292,742 | סכומים אחרים | |
| 9,810,878 | 645,957 | 205,345 | 8,959,576 | 536,965 | 1,787,681 | 4,705,711 | 1,929,219 | סך נכסים במאוחד | |
| 7,439,725 | 556,268 | 830,192 | 6,053,265 | 32,723 | 1,206,210 | 2,804,226 | 2,010,106 | התחייבויות מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות | |
| 7,439,725 | 556,268 | 830,192 | 6,053,265 | 32,723 | 1,206,210 | 2,804,226 | 2,010,106 | סך התחייבויות במאוחד | |

(*) פרויקטים בהקמה וייזום מתקדם.

(**) הוצאות אחזקה, ייזום והנהלה וכלליות בפולין כוללות הוצאות בגין הפרשה לירידת ערך של תעודות ירוקות בסך של כ- 12 מיליון ש"ח.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 30 - תלויות, ערבויות ושיעבודים

א. תלויות

בתקופת הדוח, ולמועד הדוח, אין כנגד החברה תביעות בסכומים מהותיים.

ב. שיעבודים וערבויות

(1) ערבויות בנקאיות

- לחברה מסגרות אשראי ממוסדות פיננסיים המשמשות להעמדת ערבויות ולהלוואות לזמן קצר. למועד הדוח קיימות לחברה מסגרות אשראי על סך של כ-1.7 מיליארד ש"ח. מתוך סכום מסגרות האשראי, המסגרות המנוצלות למועד הדוח הן בסך של כ-884 מיליון ש"ח אשר משמשות לערבויות ולהלוואות לזמן קצר.
- למועד הדוח, לחברה ערבויות בנקאיות בקשר עם הפרויקטים המחוברים בסך של כ-224 מיליון ש"ח (ישראל כ-17 מיליון ש"ח, ארה"ב כ-125 מיליון ש"ח ופולין כ-82 מיליון ש"ח). בקשר עם פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה, לחברה ערבויות לתקופת ההקמה ובקשר עם מכרזים אליהם ניגשה החברה, לחברה ערבויות בסך של כ-243 מיליון ש"ח (ישראל כ-39 מיליון ש"ח וארה"ב כ-204 מיליון ש"ח). בקשר עם פרויקטים בייזום, לחברה לחברה ערבויות בסך של כ-303 מיליון ש"ח (ישראל כ-5 מיליון ש"ח וארה"ב כ-298 מיליון ש"ח).
- לתאריך אישור הדוח, לחברה ערבויות בנקאיות בקשר עם הפרויקטים המחוברים בסך של כ-293 מיליון ש"ח (ישראל כ-38 מיליון ש"ח, ארה"ב כ-176 מיליון ש"ח ופולין כ-79 מיליון ש"ח). בקשר עם פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה, לחברה ערבויות לתקופת ההקמה ובקשר עם מכרזים אליהם ניגשה החברה, בסך של כ-226 מיליון ש"ח (ישראל כ-18 מיליון ש"ח וארה"ב כ-208 מיליון ש"ח). בקשר עם פרויקטים בייזום, לחברה ערבויות בסך של כ-251 מיליון ש"ח (ישראל כ-5 מיליון ש"ח וארה"ב כ-246 מיליון ש"ח). למועד הדוח, לחברה מסגרות אשראי כספיות ומסגרות לערבויות ביצוע מבנקים וממוסדות פיננסיים בסך של כ-1.8 מיליארד ש"ח, מתוך סכום מסגרות האשראי, המסגרות המנוצלות הן בסך של כ-949 מיליון ש"ח אשר משמשות לערבויות ביצוע, לערבויות כספיות ולהלוואות לזמן קצר.
- בתקופת הדוח הגדילה החברה את מסגרות האשראי בסך של כ-513 מיליון ש"ח, מתוכם כ-54 מיליון דולר (כ-174 מיליון ש"ח) עם תאגידים בנקאיים בארה"ב והיתר עם תאגידים בנקאיים בישראל.

לפרטים אודות פקדונות משועבדים ראה ביאור 5.

(2) ערבויות חברה לתאגידים מוחזקים

החברה מעמידה מעת לעת, במסגרת פעילותה השוטפת, ערבויות חברה לתאגידים בשליטתה, לטובת צדדי ג' שונים, ובכלל זה במסגרת עסקאות מימון של הקבוצה, התקשרות עם שותף מס בארה"ב והתקשרויות עם ספקים, בעלי קרקעות ונותני שירותים שונים.

ג. הפרשה ל- RET (מס מקרקעין בפולין)

החל משנת 2018 ואילך הכירה החברה בהפרשה בגין חשיפה לתשלום נוסף של מס מקרקעין על חוות הרוח בפולין. זאת בעקבות פסיקת בית המשפט העליון לעניינים מנהליים בפולין בחודש אוקטובר 2018, שניתנה עבור מקרה פרטני לחוות רוח בפולין שאינה בבעלות החברה, לגבי פרשנות הוראות החוק ביחס לבסיס חישוב מס המקרקעין (ארנונה) שבגינה ניתן לחייב חוות רוח.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

במהלך שנת 2025 החברה המשיכה בהתנהלות המשפטית מול הרשויות המקומיות לעניין תשלומי ה-RET. בנוסף, לאחר התנהלות משפטית של החברה מול הרשויות המקומיות בפולין לעניין תשלומי RET (מס מקרקעין), בתקופת הדוח התקבלה החלטת בית משפט בפולין ביחס לשומה פתוחה של החברה מול אחת הרשויות המקומיות בגין שנת 2017. החלטת בית המשפט קיבלה את עמדת הרשות המקומית ובהתאם החברה רשמה בתקופת הדוח הוצאה נוספת בגין מס מקרקעין בסך של כ-3.6 מיליון ש"ח. החברה מתכוונת לערער על החלטת בית המשפט בחודשים הקרובים.

ביחס להליכים המשפטיים האחרים שמתנהלים מול חלק מהרשויות המקומיות בפולין, להערכת החברה ויועציה המשפטיים, החברה ביצעה הפרשות מספקות בגין ההליכים האמורים.

למועד הדוח ולתאריך אישור הדוח, לחברה שומות פתוחות והתנהלות משפטית מול חלק מהרשויות המקומיות בפולין לגבי השנים 2016 ו-2018. להערכת החברה ויועציה המשפטיים, החברה ביצעה הפרשות מספקות בגין ההליכים האמורים.

ביאור 31 - מכשירים פיננסיים

א. כללי

בביאור זה יובא מידע כמותי ואיכותי בדבר החשיפה של הקבוצה לכל אחד מהסיכונים שלהלן:

המכשירים הפיננסיים של הקבוצה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות משועבדים ומזומן מוגבל, לקוחות, נגזרים, חייבים אחרים, זכאים ויתרות זכות, ספקים, אשראי לז"ק, הלוואות, אגרות חוב, אגרות חוב להמרה, התחייבויות בגין חכירה והתחייבויות אחרות לזמן ארוך. הקבוצה סבורה כי ערכם הפנקסני של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הנ"ל בדוחות הכספיים תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם, למעט הלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה והרכיב ההתחייבותי של אגרות החוב להמרה (סדרה ב'). לפרטים נוספים ראה ביאור 31(ב)(3)(ד).

ב. סיכונים פיננסיים וניהולם

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים הקשורים למכשירים פיננסיים שונים, כגון:

- סיכון אשראי;
- סיכון נזילות;
- סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע חוץ, חשיפה לשינויים במחירי השוק של החשמל והתעודות הירוקות, סיכון מדד וסיכון ריבית - סיכון שווי הוגן בגין ריבית וסיכון תזרימי מזומנים בגין ריבית);

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

תוכנית ניהול הסיכונים של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום השפעות שליליות אפשריות של חשיפות החברה לסיכונים פיננסיים על ההון העצמי, תוצאות הפעילות ותזרים המזומנים של הקבוצה. ניהול הסיכונים הינו באחריות מנכ"ל החברה ומנכ"ל הכספים שלה, ומבוצע כחלק מניהול הפעילות השוטפת של הקבוצה. במסגרת ניהול הסיכונים הכולל של הקבוצה, קבע דירקטוריון החברה כי מנכ"ל החברה ידווח באופן שוטף ליו"ר הדירקטוריון בדבר מידת החשיפה הקיימת. במקרה של התפתחויות חריגות בשוקי המטבע והריבית, הנתונים נבחנים על ידם, ומעת לעת נבחנות דרכי הפעולה בשוקי הנגזרים על מנת להגן על סיכוני ריבית והפרשי שער.

להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים למכשירים הפיננסיים ואופן ניהולם:

(1) סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לקבוצה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, והוא נובע בעיקר מחובות של לקוחות וחייבים אחרים ומהלוואות שניתנו לצדדים שלישיים.

מלוא החשיפה התיאורטית לסיכון האשראי ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת לכ- 1,706,302 אלפי ש"ח (2024: סך של 812,807 אלפי ש"ח).

להערכת הנהלת החברה חשיפת הקבוצה לסיכון אשראי למועד הדוח הינה נמוכה וזאת מהטעמים הבאים:

- הקבוצה פועלת במדינות בעלות דירוג אשראי גבוה (ישראל A, פולין A-, ארה"ב +AA).
- הרוב המוחלט של הכנסות החברה בישראל מתקבלות מספק השירות החיוני, חברת החשמל. בהתאם למאפייני חברת החשמל לרבות דירוגי האשראי שלה ושל אגרות החוב שלה, ועל פי ניסיון העבר של החברה עם הלקוח, סבורה החברה כי סיכון האשראי בגין חברת החשמל בישראל זניח.
- עיקר הכנסות החברה ממכירת חשמל ותעודות ירוקות בפולין מתקבלות ממכירה לברוקר בינלאומי. על פי ניסיון העבר של החברה תשלומים מהברוקר משולמים לחברה באופן שוטף. כמו כן, לחברה עומדת אפשרות למכור את החשמל לחברת החשמל המקומית לפי האסדרה המקומית או לחילופין לברוקרים/סוחרים רבים אחרים בשוק או לחילופין ישירות בבורסה. ככלל, החברה פועלת להתקשר עם חברות בעלות חוסן פיננסי יציב וסיכון אשראי נמוך.
- מכירת חשמל ותעודות ירוקות בארה"ב מבוצעות לחברות חשמל מקומיות בעלת חוסן פיננסי ודירוג אשראי גבוה וכן ללקוחות קצה שהינן חברות בעלות חוזק פיננסי משמעותי ודירוג אשראי גבוה. על פי ניסיון העבר של החברה, תשלומים מחברות אלו משולמים לחברה באופן שוטף. כמו כן מקבלת החברה הכנסות נוספות תמורת התחייבות לזמינות המערכות לייצור חשמל מחברת החשמל כאמור. להערכת החברה, סיכון האשראי של חברת החשמל בארה"ב הינו זניח וככלל, החברה פועלת להתקשר עם חברות בעלות חוסן פיננסי יציב וסיכון אשראי נמוך. כמו כן, לחברה קיימת האפשרות למכור חשמל ותעודות ירוקות לחברות חשמל וגורמים מקומיים נוספים בשוק.
- מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, קרנות כספיות ומכשירים פיננסיים מגדרים (נגזרים) מוחזקים בבנקים ובמוסדות פיננסיים אשר להערכת הנהלת החברה הינם בעלי איתנות פיננסית גבוהה.

(2) סיכוני נזילות

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

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

עודפי המזומנים המוחזקים על ידי חברות הקבוצה, אשר אינם נדרשים למימון הפעילות השוטפת, מושקעים באפיקי השקעה נושאי ריבית כגון פיקדונות לזמן קצר. אפיקי השקעה אלו נבחרים על ידי הנהלת החברה בהתאם לתחזיות עתידיות לגבי צרכי המזומנים של חברות הקבוצה לצורך עמידה בהתחייבויותיהן. תחזית תזרימי מזומנים נקבעת הן ברמת הישויות השונות בקבוצה והן ברמת המאוחד. החברה בוחנת תחזיות שוטפות של דרישות הנזילות שלה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים, תוך הקפדה שבכל עת יהיו די מסגרות אשראי לא מנוצלות כך שהחברה לא תחרוג ממסגרות האשראי שנקבעו לה ומאמות המידה הפיננסיות בהן היא מחויבת לעמוד. תחזיות אלו מביאות בחשבון גורמים כגון תזרים המזומנים שצפוי לנבוע לחברה מפרויקטים בהפעלה מסחרית, צפי לקיחת חוב לצורך מימון הפעילות (בדגש על מימון פרויקטלי להקמת פרויקטים), עמידה באמות מידה פיננסיות מחייבות, עמידה במטרות של יחסי נזילות מסויימים, וכן עמידה בדרישות חיצוניות כגון חוקים או אסדרה.

האחריות על ניהול סיכונים הנזילות חלה על הנהלת החברה, אשר מנהלת תוכנית ניהול סיכונים מימון ונזילות לטווח הקצר, הבינוני והארוך בהתאם לצרכי החברה. החברה מנהלת את סיכון הנזילות על ידי שמירה של עודפי מזומנים ומסגרות אשראי הולמים, ביצוע תחזיות כספיות עדכניות ועל ידי השוואת התשואות העתידיות מהנכסים הפיננסיים ומההתחייבויות הפיננסיות. מטרת הקבוצה היא לשמר את היחס הקיים בין קבלת מימון מתמשך לבין הגמישות הקיימת באמצעות שימוש באשראי. כמו כן, שומרת החברה על נגישות גבוהה לשוק ההון והחוב הציבורי והפרטי.

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

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ניתוח מועדי המימוש החזויים של התחייבויות פיננסיות

הטבלה להלן מציגה את התזרים של התחייבויות פיננסיות (קרן וריבית חזויה) בסכומים בלתי מהוונים בהתאם למועדי הפירעון החזויים:

ליום 31 בדצמבר 2025

| שנה חמישית ואילך | שנה רביעית | שנה שלישית | שנה שניה | עד שנה | תזרים מזומנים חוזי | הערך בספרים | שיעור ריבית | |
|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------------|--|
| אלפי ש"ח | | | | | | | % | |
| - | - | - | - | 654,889 | 654,889 | 654,889 | - | ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות |
| 70,250 | 26,626 | 32,724 | 46,552 | 50,738 | 226,890 | 226,890 | - | מכשירים פיננסיים מגדרים |
| - | - | - | - | 798,263 | 798,263 | 798,263 | 4.5%-6.07% | הלוואות לזמן קצר ממוסדות פיננסיים |
| 10,926 | 1,551 | 1,620 | 7,875 | 1,744 | 23,716 | 8,352 | 5.2% | התחייבויות זמן ארוך |
| 1,712,065 | 59,696 | 61,288 | 62,813 | 101,281 | 1,997,143 | 670,742 | 3.4%-6.28% | התחייבות בגין חכירה IFRS 16 |
| 177,387 | 180,968 | 184,549 | 188,131 | 191,712 | 922,747 | 873,129 | 2.05% | אגרות חוב סדרה א' |
| - | - | - | 568,019 | 1,416 | 569,435 | 554,081 | 0.25% | אגרות חוב להמרה סדרה ב' |
| 1,574,663 | 142,343 | 694,545 | 314,373 | 246,592 | 2,972,516 | 2,289,739 | 1.6%-7.23% | הלוואות ממוסדות פיננסיים לזמן ארוך בישראל (*) |
| 198,300 | 31,011 | 31,125 | 32,194 | 35,736 | 328,366 | 149,710 | 7.18% - 7.5% | התחייבות בגין הסכם עם שותף המס (**) |
| 1,859,649 | 76,473 | 254,876 | 114,946 | 103,123 | 2,409,067 | 1,691,380 | 0.25%-2.2% | הלוואות ממוסדות פיננסיים לזמן ארוך בארה"ב מרווח SOFR |
| 1,057,974 | 164,888 | 162,217 | 219,613 | 159,811 | 1,764,503 | 1,284,291 | 1.75%-2.27% + WIBOR 6M | הלוואות ממוסדות פיננסיים לזמן ארוך בפולין |
| 6,661,214 | 683,556 | 1,422,944 | 1,554,516 | 2,345,305 | 12,667,535 | 9,201,466 | | |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(*) למידע בדבר הערך בספרים של נכסים פיננסיים המשמשים כבטחונות להתחייבויות המפורטות לעיל, ראה ביאור 14.
(**) הסכום האמור מהווה את רכיב ההתחייבות הפיננסית מתוך סך ההתחייבות בגין ההסכם עם שותף המס, לפרטים ראה ביאור 3 טו(5).

מלוא החשיפה התיאורטית לסיכון הנזילות מסתכמת בכ- 12,441 מיליוני ש"ח. להערכת הנהלת החברה סיכון הנזילות הינו נמוך, שכן תזרים המזומנים שצפוי לנבוע לקבוצה משנת 2025 ואילך, יחד עם יתרות המזומנים, מסגרות האשראי הבלתי מנוצלות הקיימות לקבוצה למועד הדוח (לפרטים ראה ביאור ביאור 14 א ו- ביאור 14 ב) וכן הנגישות הגבוהה שקיימת לחברה לשוק ההון והחוב הציבורי, מבטיחים כי לקבוצה יכולת גבוהה לפרוע את התחייבויותיה הפיננסיות.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(3) סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון ששינוי במחירי השוק אליהם חשופה הקבוצה כגון: מחירי חשמל ותעודות ירוקות בבורסות החשמל בארה"ב ובפולין, שערי החליפין של מטבע חוץ, שיעורי ריבית ומדד המחירים לצרכן ישפיעו על הכנסות הקבוצה או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכוני השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכוני שוק באמצעות פרמטרים מקובלים, תוך כדי מקסום התשואה.

להלן פירוט סוגי סיכוני השוק:

(א) סיכוני מטבע חוץ ומדד

מטבע חוץ - הקבוצה חשופה לסיכוני מטבע חוץ כתוצאה משינויים בשערי חליפין של מטבעות חוץ, בעיקר של הזלוטי והדולר. סיכון המטבע נובע מביצוע עסקאות נקובות במטבע חוץ וכן מקיומם של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות הנקובים במטבע חוץ שאינם מטבע הפעילות של החברה (ש"ח).

הקבוצה נוהגת לצמצם את חשיפתה למטבע זר כלהלן:

1. החברה חשופה לשינויים בשווי השקעתה ובתוצאותיה בגין פעילותה בפולין ובארה"ב בשל שינויים בשער החליפין של הזלוטי הפולני והדולר ארה"ב (בהתאמה) אל מול הש"ח. שינויים כאמור בשער החליפין משפיעים ישירות על הונה של החברה, ועל תוצאותיה. לפיכך, החברה בוחנת ומבצעת עסקאות שונות במידת הצורך לטובת צמצום סיכון מטבע חוץ. בהתאם, אימצה החברה מדיניות גידור לפיה החברה תפעל לגדר את השקעתה נטו בפרויקטים, כך שהחלק הלא מגודר מההון האמור לא יעלה על 20% מהונה העצמי, ביחס למטבע בודד. הגידורים מבוצעים באמצעות רכישת מגוון מכשירים מגדרים כדוגמת עסקאות אקדמה (Forward) או Swap.

2. לגבי התקשרויות במטבע חוץ עם ספקים מחו"ל לרכישת מערכות וציוד להקמת פרויקטים, הקבוצה חשופה לשינויים בשערי החליפין של המטבעות בהן היא מתעתדת לרכוש את הציוד. חשיפה כאמור מוגבלת ממועד רכישת הציוד ועד למועד בו שולמה התמורה המלאה עבורו. במידת הצורך ולשם קיבוע עלות הרכישה של מערכות וציוד הנרכשים בחו"ל עשויה החברה לבצע, עסקאות אקדמה (Forward) או Swap לטובת גידור סיכון מטבע החוץ.

מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים שלה נוהגים לעקוב אחר הפוזיציה נטו של הפעילויות במטבע חוץ ומבצעים עסקאות לגידור החשיפה בהתאם לצורך.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

הטבלה שלהלן מפרטת את חוזי האקדמה להחלפת מטבע חוץ הקיימים ליום 31 בדצמבר 2025:

| סוג מועד הסילוק | סוג העסקה | מכירה | מטבע חוץ | קניה | מטבע | שע"ח ממוצע | שווי הוגן | סוג הסילוק |
|--------------------------------------|-----------|----------|----------|-----------|------|------------|-----------|------------|
| | | אלפים | | אלפים | | | אלפי ש"ח | |
| נגזרים שיועדו כפריטים מגדרים: | | | | | | | | |
| זמן קצר | אקדמה | (18,476) | זלוטי | (20,000) | ש"ח | 0.92 | (738) | ברוטו |
| זמן קצר | אקדמה | 431,600 | דולר | 1,473,001 | ש"ח | 3.43 | 97,870 | ברוטו |
| זמן קצר וזמן ארוך | CCS | 166,667 | זלוטי | 151,050 | ש"ח | 0.91 | (725) | נטו |
| זמן קצר וזמן ארוך | CCS | 119,329 | דולר | 416,395 | ש"ח | 3.49 | 35,358 | נטו |

להלן ניתוח רגישות של הקבוצה למטבע חוץ - השפעת שינוי של 10% בשער החליפין על הרווח וההפסד בגין נכסים והתחייבויות פיננסיות החשופות לסיכון כאמור (לפני השפעת המס), הינה כלהלן:

| ליום 31 בדצמבר 2025 | | | רגישות מט"ח - שינוי 10% | |
|----------------------------|--------------|--------------------------|--------------------------------|-----------|
| קיטון של 10% | גידול של 10% | רווח / והפסד / רווח כולל | רווח / והפסד / רווח כולל | אלפי ש"ח |
| 70 | 70 | 70 | 70 | 70 |
| (703) | (703) | (703) | (703) | (703) |
| 18,429 | 18,429 | 18,429 | 18,429 | 18,429 |
| 5,496 | 5,496 | 5,496 | 5,496 | 5,496 |
| 281 | 281 | 281 | 281 | 281 |
| 1,768 | 1,768 | 1,768 | 1,768 | 1,768 |
| 2,361 | 2,361 | 2,361 | 2,361 | 2,361 |
| (14,532) | (14,532) | (14,532) | (14,532) | (14,532) |
| (1,202) | (1,202) | (1,202) | (1,202) | (1,202) |
| (128,470) | (128,470) | (128,470) | (128,470) | (128,470) |
| (14,734) | (14,734) | (14,734) | (14,734) | (14,734) |
| (6,328) | (6,328) | (6,328) | (6,328) | (6,328) |

באירו:

מזומנים ושווי מזומנים

ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות

בזלוטי:

מזומנים ושווי מזומנים

לקוחות, חייבים ויתרות חובה

פיקדון משועבד ומזומן מוגבל לזמן ארוך

מכשירים פיננסיים מגדרים - עסקאות אקדמה

אופצית CAP

מכשירים פיננסיים מגדרים - CCS

עסקאות לגידור ריבית - IRS

הלוואות ממוסדות פיננסיים זמן קצר וזמן ארוך

התחייבות בגין חכירה

ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות

בדולר:

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

| | | | |
|----------|-------------|-----------|---|
| (31,206) | 312,056 | 31,206 | מזומנים ושווי מזומנים |
| (7,867) | 78,673 | 7,867 | לקוחות, חייבים ויתרות חובה |
| (9,823) | 98,231 | 9,823 | מזומן מוגבל |
| (139) | 1,391 | 139 | תעודות ירוקות |
| (20,216) | 202,162 | 20,216 | מזומן מיועד לזמן ארוך ופקדון משועבד |
| (4,219) | 42,187 | 4,219 | עסקאות לגידור ריבית - IRS |
| 53,265 | (532,651) | (53,265) | ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות |
| 14,971 | (149,710) | (14,971) | התחייבות בגין הסכם עם שותף מס |
| 9,491 | (94,905) | (9,491) | חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך |
| 59,795 | (597,947) | (59,795) | הלוואה לזמן קצר ממוסדות פיננסיים |
| 30,362 | (303,615) | (30,362) | התחייבות בגין חכירה |
| (37) | 372 | 37 | חייבים אחרים לזמן ארוך |
| 135,092 | 97,870 | (135,092) | מכשירים פיננסיים מגדרים - עסקאות אקדמה |
| 9,424 | (94,243) | (9,424) | גידור מחירי חשמל בארה"ב (SWAP) |
| 229,346 | (2,293,459) | (229,346) | הלוואות ממוסדות פיננסיים לזמן ארוך |
| 37,502 | 35,358 | (37,384) | מכשירים פיננסיים מגדרים - CCS |

ליום 31 בדצמבר 2024

| רווח / והפסד / רווח כולל | יתרה בספרים | רווח / והפסד / רווח כולל |
|--------------------------------|----------------|--------------------------------|
| (73) | 733 | 73 |
| 531 | (5,306) | (531) |
| (14,946) | 149,463 | 14,946 |
| (6,935) | 69,350 | 6,935 |
| (271) | 2,706 | 271 |
| 14,185 | (141,850) | (14,185) |
| 6,927 | (69,272) | (6,927) |
| 2,614 | (5,563) | (2,614) |
| (5,674) | 57,527 | 5,674 |
| 16,550 | 4,799 | (16,510) |
| 132,953 | (1,329,526) | (132,953) |
| (471) | 4,745 | 471 |
| (22,171) | 221,711 | 22,171 |
| (1,708) | 17,081 | 1,708 |
| (2,793) | 27,931 | 2,793 |
| (91) | 908 | 91 |
| 140,196 | 19,450 | (140,196) |

באירו:

מזומנים ושווי מזומנים
ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות

בזלוטי:

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות, חייבים ויתרות חובה
פיקדון משועבד ומזומן מוגבל לזמן ארוך
התחייבות בגין חכירה
ספקים ונותני שירותים ויתרות זכות
מכשירים פיננסיים מגדרים - עסקאות אקדמה
אופצית CAP
מכשירים פיננסיים מגדרים - CCS
הלוואות ממוסדות פיננסיים זמן קצר וזמן ארוך
עסקאות לגידור ריבית - IRS

בדולר:

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות, חייבים ויתרות חובה
פיקדון משועבד ומזומן מוגבל לזמן ארוך
תעודות ירוקות
מכשירים פיננסיים מגדרים - עסקאות אקדמה

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

| | | | |
|---------|-------------|-----------|------------------------------------|
| 85,376 | (853,758) | (85,376) | ספקים וזכאים ויתרות זכות |
| 14,408 | (144,084) | (14,408) | התחייבות בגין הסכם עם שותף מס |
| (5,617) | 56,167 | 5,617 | עסקאות לגידור ריבית - IRS |
| 5,654 | (56,540) | (5,654) | חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך |
| (116) | 1,162 | 116 | חייבים אחרים לזמן ארוך |
| 147,638 | (1,476,375) | (147,638) | הלוואות לזמן ארוך |
| 17,532 | (25,355) | (17,532) | מכשירים פיננסיים מגדרים - CCS |
| 26,109 | (261,090) | (26,109) | התחייבות בגין חכירה |
| 11,517 | (115,174) | (11,517) | גידור מחירי חשמל בארה"ב (SWAP) |

(ב) חשיפה לשינויים במחירי השוק של החשמל והתעודות הירוקות -

פעילות החברה בישראל מבוססת על מכרזי תעריף קבוע ועל מכירת חשמל למספק פרטי. בישראל קיימת לחברה חשיפה לשינויים ברכיב הייצור של החשמל. חשיפה זו ממותנת על ידי קיום של מחיר חשמל מינימאלי כפי שנקבע בהסכמים עם המספק. בפולין ובארה"ב קיימת לחברה חשיפה לשינויים במחירי החשמל והתעודות הירוקות בשוק, וזאת לגבי ההספק המיוצר אשר אינו כפוף לתעריף קבוע על פי מכרז (בפרויקטים בפולין) או להסכמי מכירת חשמל ו/או תעודות במחירים קבועים מראש (בפרויקטים של החברה בארה"ב ובפולין). החברה ממתנת חשיפה זו על ידי התקשרות בעסקאות לגידור מחיר לתקופות שונות.

חשיפה זו עשויה להשפיע על הכנסות החברה, תזרים המזומנים הנובע לה, ובהתאמה גם על עמידתה באמות מידה ויחסי כיסוי שונים שהתחייבה להם כחלק מהסכמי המימון.

כחלק מניהול החשיפה כאמור עושה החברה שימוש במגוון אמצעים:

- קיבוע מחירי החשמל והתעודות הירוקות הנמכרים על ידה, באמצעות התקשרות בעסקאות למכירה בתאריכים עתידיים ובמחיר קבוע, של חלק מההספק של החשמל והתעודות הירוקות הצפוי להיות מיוצר על ידי החברה. התפוקות נמכרות לגוף הרוכש במחיר קבוע.
- גידור מחירי החשמל באמצעות עסקאות החלף (Swap) בהן התקשרה החברה שיחתמו מול גורם שלישי (שאינו רוכש ישירות את החשמל או התעודות), להחלפת המחיר בשוק במחיר קבוע מראש.
- גידור מחירי החשמל באמצעות התקשרות בהסכמים עם מחיר רצפה מינימלי לחשמל לו זכאית החברה

לפרטים בדבר התקשרות בעסקאות לגידור השינויים במחירי החשמל בארה"ב, ראה ביאור 10ב(2)ב(ב). עסקאות כאמור מטופלת כגידור תזרים מזומנים חשבונאי. למועד הדוח הכספי העריכה החברה, באמצעות מעריך שווי בלתי תלוי, את השווי ההוגן של העסקה ביתרת נכסים בסך כ-97.3 מיליון ש"ח, ויתרת התחייבות בסך של כ-191.5 מיליון ש"ח. לפרטים בדבר הטיפול החשבונאי בגידור תזרים מזומנים ראה ביאור 3ג(4)ב(ב).

להלן ניתוח רגישות של הקבוצה בגין נגזרים פיננסיים:

הטבלה להלן מפרטת את השפעת תוספת או הפחתה של 10% במחירי החשמל הרלוונטיים בארצות הברית על הרווח הכולל בגין מכשירים פיננסיים נגזרים החשופים לסיכון מחירי החשמל בארצות הברית (לפני השפעת המס):

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

| שינוי במחירי החשמל ארה"ב | | |
|--------------------------|--------------|-----------|
| קיטון של 10% | גידול של 10% | |
| רווח כולל | יתרה בספרים | רווח כולל |
| באלפי ש"ח | | |
| 122,480 | (94,243) | (119,792) |

נגזרים פיננסיים - גידור מחירי חשמל בארה"ב (SWAP)

(ג) מדד המחירים לצרכן -

הלוואות הצמודות למדד (הלוואות למימון פרויקטים בישראל) חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים בגין שינוי שיעורי המדד שאינם מלוות בשינוי מקביל בשווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים. יצוין, כי מרבית הכנסותיה של החברה בישראל צמודות למדד המחירים לצרכן באופן המתעדכן אחת לשנה במהלך תקופת האסדרה, ולפיכך עליה בשיעור המדד מביאה בהגדרה לעליה בהכנסות העתידיות מייצור חשמל. לאור זאת, כלכלית, חשיפת החברה למדד המחירים לצרכן הינה זניחה. יחד עם זאת, מבחינת חשבונאית, תוצאות החברה ברווח והפסד חשופות לשינויים במדד, זאת היות ועלייה במדד מביאה לרישום הוצאות מימון (ולהיפך) בגין כל סכום ההלוואות הצמודות שטרם נפרעו, זאת בעוד שלא קיים ביטוי בדוחות הכספיים להשפעת השינוי במדד על ההכנסות העתידיות (שאינן מקבלות ביטוי בדוחות הכספיים). יש לציין כי הכנסות החברה בישראל, מפרויקטים סולאריים משולבי אגירה, אינן צמודות למדד אלא לרכיב הייצור. ההלוואות שנלקחו למימון פרויקטים אלו הינן צמודות למדד בשיעור של 50%.

להלן ניתוח רגישות של הקבוצה למדד - השפעת שינוי 3% במדד בגין התחייבויות פיננסיות החשופות לסיכון כאמור (לפני השפעת המס), הינה כלהלן:

| ליום 31 בדצמבר 2025 | | | | |
|---------------------|-------------|-----------|---------------------------------|--|
| קיטון של 3% | גידול של 3% | | | |
| רווח והפסד | יתרה בספרים | רווח כולל | | |
| אלפי ש"ח | | | רגישות מדד - שינוי 3% | |
| 38,729 | 1,403,73 | (41,366) | במדד (הלוואות ממוסדות פיננסיים) | |
| ליום 31 בדצמבר 2024 | | | | |
| קיטון של 3% | גידול של 3% | | | |
| רווח והפסד | יתרה בספרים | רווח כולל | | |
| אלפי ש"ח | | | רגישות מדד - שינוי 3% | |
| 37,507 | 1,298,42 | (38,329) | במדד (הלוואות ממוסדות פיננסיים) | |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(*) השפעת ירידת המדד על חלק מההלוואות הנ"ל מוגבלת עד לגובה מדד הבסיס.

(ד) סיכון ריבית

סיכון שווי הוגן - לקבוצה השקעות במכשירים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות המסווגות כהלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב ואגרות חוב להמרה אשר כולן נושאות ריבית קבועה. לקבוצה לא קיימת חשיפה לסיכון בגין שינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים אלה, אשר תשפיע על הרווח והפסד או על ההון של הקבוצה מאחר שמכשירים פיננסיים אלו נמדדים לפי העלות המופחתת.

סיכון תזרימי מזומנים - התחייבויות פיננסיות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים בגין שינוי שיעורי ריבית. רוב ההלוואות ואגרות החוב אותן נוטלת החברה הינן בריבית קבועה, צמודות מדד או מקובעת באמצעות מכשירי גידור שונים.

ההלוואות פרויקטאליות של החברה בפולין הינן בריבית משתנה (Wibor 6M). בהתאם לתנאי הסכמי המימון ועל מנת למתן את סיכון תזרימי המזומנים המיוחס לשינוי בריבית, החברה ביצעה גידור ריבית בשיעור של 75% מסכום ההלוואה באמצעות עסקת החלפת ריבית (IRS) ובעסקאות גידור מסוג אופצית CAP על שיעור הריבית. נכון למועד הדוח, סכום ההלוואה שנושא ריבית משתנה הינו בסך של 317 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 14.

ההלוואות הפרויקטאליות של החברה בארה"ב הינן בריבית משתנה בהתאם לשיעור ה-6M Sofer.

בהתאם לתנאי הסכמי המימון ועל מנת למתן את סיכון תזרימי המזומנים המיוחס לשינוי בריבית, החברה ביצעה גידור ריבית בשיעור של 100%-75% מסכום ההלוואה באמצעות עסקת החלפת ריבית (IRS). נכון למועד הדוח, סכום ההלוואה שנושא ריבית משתנה הינו בסך של 295 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 14.

להלן ניתוח רגישות של הקבוצה לריבית- השפעת שינוי 5% בריבית בגין החלק הלא מגודר בהתחייבויות הפיננסיות החשופות לסיכון תזרימי עתידי כאמור (לפני השפעת המס) הינה כלהלן:

ליום 31 בדצמבר 2025

| <u>קיטון של 5%</u> | | <u>גידול של 5%</u> |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| <u>רווח והפסד</u> | <u>יתרה בספרים</u> | <u>רווח והפסד</u> |
| <u>אלפי ש"ח</u> | | |
| 30,630 | 612,603 | (30,630) |

רגישות ריבית- שינוי 5%
 בריבית (הלוואות ממוסדות פיננסיים)

(4) מכשירים פיננסיים שמוצגים בדוחות הכספיים בשווי הוגן

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

| ליום 31 בדצמבר | |
|---------------------|----------------|
| 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח (מבוקר) | |
| 6,935 | 41,364 |
| 57,527 | 24,031 |
| 68,363 | 57,861 |
| 82,076 | 97,254 |
| 23,367 | 98,102 |
| <u>238,268</u> | <u>318,612</u> |

נכסים פיננסיים בשווי הוגן
נגזרים:

| | | |
|----------------|----------------|--|
| | | נגזרים פיננסיים (חוזה Swap להחלפת מט"ח) שיועדו לגידור |
| 6,935 | 41,364 | |
| 57,527 | 24,031 | נגזרים פיננסיים (אופצית CAP) שיועדו לגידור ריבית |
| 68,363 | 57,861 | נגזרים פיננסיים (חוזה IRS) שיועדו לגידור ריבית |
| 82,076 | 97,254 | נגזרים פיננסיים (חוזה Swap) לגידור מחירי חשמל בארה"ב |
| 23,367 | 98,102 | נגזרים פיננסיים (חוזה Forward להחלפת מט"ח) שיועדו לגידור |
| <u>238,268</u> | <u>318,612</u> | |

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן
נגזרים:

| | | |
|----------------|----------------|--|
| 27,491 | 6,731 | נגזרים פיננסיים (חוזה Swap להחלפת מט"ח) שיועדו לגידור |
| 7,456 | 27,690 | נגזרים פיננסיים (חוזה IRS) שיועדו לגידור ריבית |
| 197,250 | 191,497 | נגזרים פיננסיים (חוזה Swap) לגידור מחירי חשמל בארה"ב |
| 9,480 | 971 | נגזרים פיננסיים (חוזה Forward להחלפת מט"ח) שיועדו לגידור |
| <u>241,677</u> | <u>226,889</u> | |

הנגזרים של החברה נמדדים בשווי הוגן לפי רמה 2, למעט נגזרים פיננסיים (חוזה Swap) לגידור מחירי חשמל בארה"ב הנמדדים בשווי הוגן לפי רמה 3.

(i) מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

השווי ההוגן של עסקאות הגידור על מחירי החשמל בארה"ב מסווגים בדוחות אלה ברמה 3. במדידת השווי ההוגן של נגזרים פיננסיים אלה עושה החברה שימוש בנתוני שוק נצפים כמו גם אומדנים והערכות המבוססים על נתונים שאינם נצפים כדוגמת עקומי תשואה ומחירי חשמל עתידיים בשוק החשמל בארה"ב וכן סטיית התקן ההיסטורית של מחירי החשמל בשוק. אומדנים אלה כוללים הנחות לגבי מחירי החשמל העתידיים לתקופות בהן אין מחירי חשמל נצפים בשוק וכן הנחות לגבי שיעורי ההיוון אשר משמשים בקביעת השווי הוגן של נגזרים אלה. שינויים בהערכות ואומדנים כאמור עשויים להביא לשינויים מהותיים בשווי ההוגן.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

הנחות בסיס אלו, הן תוצאה של הפעלת שיקול דעת סובייקטיבי בסביבה של אי וודאות, לעיתים משמעותית במיוחד, ועל כן שינויים בהנחות הבסיס האמורות, עשויים להביא לשינויים בשווי ההוגן של נגזרים אלה, לעיתים באופן מהותי, ולכן להשפיע על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעולותיה.

| ליום 31 בדצמבר 2024 | | ליום 31 בדצמבר 2025 | | <u>הנחות עיקריות ששימשו לחישוב השווי ההוגן</u> |
|---------------------|--------|---------------------|--------|--|
| טוח | | טוח | | |
| 4.09% | 4.47% | 3.36% | 4.21% | שיעור היוון |
| 41.26 | 58.30 | 42.04 | 58.16 | סטיית תקן |
| 23.11 | 120.09 | 50.68 | 120.18 | טוח מחיר החשמל העתידיים |
| 26.25 | 85.77 | 26.25 | 85.77 | טוח מחירים מקובעים Fixed Price בהסכמים (*) |
| 2.47 | 16.30 | 1.47 | 15.30 | טוח אורך חיים (בשנים) |

(*) ההפרשים בטוח נובעים בעיקר מהשפעות של עונתיות.

להלן תמורה מותנית בגין עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה בארה"ב:

| ליום 31 בדצמבר | |
|-----------------|-----------------|
| 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| (82,192) | (90,103) |
| (63,847) | 4,876 |
| (349) | 9,617 |
| 56,285 | 17,126 |
| <u>(90,103)</u> | <u>(58,484)</u> |

מכשירים שנמדדים ברמה 3 - תמורה מותנית
בגין עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה
בארה"ב ובקשר לרכישת בעלות בארבעה
פרויקטים פוטו - וולטאיים

יתרה לתחילת שנה
התחייבויות נוספות ושינויים במהלך התקופה
קרן הון מהפרשי תרגום
סכומים שנוקפו לרווח והפסד בתקופה (*)
יתרה לסוף תקופה

(*) הסכומים שנוקפו לרווח והפסד כוללים את ההכנסות בגין עדכון התחייבות לתמורה מותנית ואת הוצאות המימון בגין קידום ערך הזמן של ההתחייבות.
בנוסף לעיל, כאמור בביאור 10ב, בדצמבר 2024 התקשרה הקבוצה בהסכם לרכישת מלוא הבעלות ב-4 פרויקטים פוטו וולטאיים, ובעקבות כך רשמה התחייבות לתשלום תמורה מותנית בסך של כ-17 מיליון דולר.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|-----------|---|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| (מבוקר) | (מבוקר) | מכשירים שנמדדים ברמה 3 - נגזרים פיננסיים |
| | | חוזה (Swap) לגידור מחירי חשמל בארה"ב |
| (116,283) | (115,174) | יתרה לתחילת שנה |
| 89,400 | 34,110 | הכרה לראשונה כנגד רווח נדחה (*) |
| 363 | 13,897 | קרן הון מהפרשי תרגום |
| 6,442 | (19,081) | סכומים שנזקפו לרווח והפסד בתקופה |
| (95,096) | (7,995) | סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר בתקופה |
| (115,174) | (94,243) | יתרה לסוף תקופה |

(*) השווי ההוגן של הנגזרים במועד ההכרה לראשונה בהם שונה ממחיר העסקה (אפס) מאחר שהשווי ההוגן נקבע בהתאם לטכניקות הערכה שכוללות שימוש בנתונים לא נצפים משמעותיים. הרווח בעת ההכרה לראשונה נדחה ויוכר ברווח או הפסד באופן שיטתי על פני התקופה שבה ההכנסות המגודרות יוכרו ברווח או הפסד.

(5) מכשירים פיננסיים שאינם מוצגים בדוחות הכספיים בשווי הוגן

להלן נתונים בדבר השווי הוגן של התחייבויות פיננסיות שערכן בספרים אינו מהווה קירוב סביר לשווי ההוגן:

| 31 בדצמבר 2024 | | 31 בדצמבר 2025 | | |
|---------------------------|------------------|---------------------------|------------------|---------------------------------------|
| ערך בספרים כולל ריבית (*) | שווי הוגן | ערך בספרים כולל ריבית (*) | שווי הוגן | |
| אלפי ש"ח (מבוקר) | אלפי ש"ח (מבוקר) | אלפי ש"ח (מבוקר) | אלפי ש"ח (מבוקר) | התחייבויות פיננסיות (ללא CCS) |
| 450,412 | (**) 416,342 | 841,013 | (**) 792,894 | אג"ח (סדרה א') סחיר |
| 543,122 | (***) 502,081 | 553,439 | (***) 528,494 | אג"ח (סדרה ב') להמרה - רכיב התחייבותי |
| 4,297,223 | (***) 4,228,946 | 5,157,860 | (***) 5,195,966 | הלוואות ממוסדות פיננסיים |
| 5,290,757 | 5,147,369 | 6,552,312 | 6,517,354 | סה"כ |

(*) בניכוי יתרת נכיון
(**) שווי הוגן לפי רמה 1

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(***) שווי הוגן לפי רמה 2

ג. שינויים בהתחייבויות הנובעות מפעילות מימון

הטבלה להלן מפרטת את השינויים בהתחייבויות של הקבוצה הנובעות מפעילויות מימון, כולל הן שינויים הנובעים מתזרימי מזומנים והן שינויים שאינם במזומנים. התחייבויות הנובעות מפעילויות מימון הינן התחייבויות שלגביהן תזרימי מזומנים סווגו או תזרימי מזומנים עתידיים יסווגו, בדוח על תזרימי מזומנים כתזרימי מזומנים מפעילות מימון.

| יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 | שינויים אחרים | הפרשי הצמדה | הפרשי תרגום | תזרימי מזומנים מפעילויות מימון (*) | יתרה ליום 1 בינואר 2025 |
|--------------------------------|------------------|----------------|----------------|---|-------------------------------|
| אלפי ש"ח | | | | | |
| (798,263) | (25,889) | - | 47,635 | (490,261) | (329,750) |
| (5,265,410) | 48,181 | - | 177,930 | (1,194,299) | (4,297,222) |
| (670,742) | (**)(110,264) | (4,979) | 40,308 | 41,432 | (637,238) |
| (873,129) | 1,575 | - | - | (424,339) | (450,365) |
| (554,081) | (9,130) | - | - | - | (544,951) |
| (1,130,076) | (***)400 356 | - | 149,339 | (758,548) | (921,221) |
| (9,291,701) | 304,830 | (4,979) | 415,212 | (2,826,016) | (7,180,747) |

אשראי לזמן קצר מתאגידים
בנקאיים ומנותני שירות אחרים
הלוואות ממוסדות פיננסיים
התחייבות בגין חכירה
אגרות חוב סדרה א'
אגרות חוב להמרה סדרה ב'
התחייבות בגין הסכם עם שותף
המס

| יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 | שינויים אחרים | הפרשי הצמדה | הפרשי תרגום | תזרימי מזומנים מפעילויות מימון (*) | יתרה ליום 1 בינואר 2024 |
|--------------------------------|------------------|----------------|----------------|---|-------------------------------|
| אלפי ש"ח | | | | | |
| (329,749) | (24,425) | - | 23,962 | 524,973 | (854,259) |
| (4,297,222) | (57,321) | - | 14,615 | (1,210,852) | (3,043,664) |
| (637,238) | (**)(132,073) | (14,355) | 4,679 | 19,482 | (514,971) |
| (450,365) | - | - | - | 74,493 | (524,858) |
| (544,951) | (8,671) | - | - | - | (536,280) |
| (921,221) | (***)216 369 | - | (2,660) | (314,523) | (820,407) |
| (7,180,746) | (6,121) | (14,355) | 40,596 | (906,427) | (6,294,439) |

אשראי לזמן קצר מתאגידים
בנקאיים ומנותני שירות אחרים
הלוואות ממוסדות פיננסיים
התחייבות בגין חכירה
אגרות חוב סדרה א'
אגרות חוב להמרה סדרה ב'
התחייבות בגין הסכם עם שותף
המס

(*) תזרימי מזומנים מפעילויות מימון מוצגים לפי תזרימי המזומנים, נטו.
(**) כולל התחייבויות נוספות שנרשמו כנגד נכסי זכות שימוש בסך של כ-96 מיליון ש"ח בשנת 2025, וסך של כ-122 מיליון ש"ח בשנת 2024.
(***) כולל הכנסות משותף מס בסך של כ-379 מיליון ש"ח בשנת 2025, וסך של כ-214 מיליון ש"ח בשנת 2024.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 32 - מידע נוסף על אירועים לאחר מועד הדוח

א. פרטים בדבר אימוץ מדיניות דיבידנד ובדבר החלטה על חלוקת דיבידנד לאחר מועד הדוח ראה ביאור 16 לעיל.

ב. הענקת אופציות לעובדים, למנכ"ל החברה לנושאי משרה

ביום 12 במרץ 2014 אישר דירקטוריון החברה תכניות מסגרת אופציות לעובדים ונושאי משרה של החברה, בהתאם לעקרונות מדיניות התגמול של החברה, בהיקף של 42 מיליון כתבי אופציה כפי שהורחבה. לפרטים אודות כתבי אופציה בתוקף מתוך תוכניות אלו ראה ביאור 26. כתבי האופציה אינם רשומים למסחר וניתנים למימוש, למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה (כפוף להתאמות ביחס לעובדים בישראל ופולין), וביחס לניצעים שהינם עובדי ישראל, מוענקים במסגרת סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון עם נאמן מכח סעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה ("תכנית 2014").

ביום 18 בפברואר 2024 אישור דירקטוריון החברת תכנית מסגרת אופציות חדשה לנושאי משרה, עובדים, דירקטורים, יועצים ונותני שירותים. כתבי האופציה אינם רשומים למסחר וניתנים למימוש, למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה (כפוף להתאמות בהתאם להוראות תוכנית 2024), וביחס לניצעים שהינם עובדי ישראל, מוענקים במסגרת סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון עם נאמן מכח סעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה ("תכנית 2024"). התכנית כפופה לאישור רשות המס.

ביום 25 בפברואר 2026 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של מנה שנתית של גמול הוני לשנת 2026 וגמול הוני חלף מענק במזומן לשנת 2025 מכח תכנית 2024 לדירקטורים, נושאי משרה בחברה, עובדי החברה בישראל ובפולין ונותני שירותים בפולין כדלקמן:

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 32 - מידע נוסף על אירועים לאחר מועד הדוח (המשך)

| גמול הוני לנותני שירותים | גמול הוני לנושאי משרה (*) | גמול הוני לעובדי הקבוצה | |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|--|
| 407,845 | 207,599 | 1,013,488 | כמות אופציות |
| | | | מתוכן אופציות חלף מענק במזומן שהואצו באופן מלא |
| 17 | 7 | 105 | מספר מקבלים |
| 21.41 | 21.41 | 21.41 | מחיר מניה (בש"ח) |
| 23.12 | 23.12 | 23.12 | מחיר מימוש (בש"ח) (**) |
| 5.51 | 5.51 | 5.51 | שווי הוגן לכתב אופציה |
| 63.7% | 63.7% | 63.7% | תנודתיות צפויה |
| 2.83 | 2.83 | 2.83 | אורך חיי האופציה (בשנים) |
| 36 חודשים ממועד ההענקה בפועל | 36 חודשים ממועד ההענקה בפועל | 36 חודשים ממועד ההענקה בפועל | מועד מימוש אחרון |
| 3.44% | 3.44% | 3.44% | שיעור ריבית חסרת סיכון |
| - | - | - | שיעור דיבידנדים צפוי |

(*) שלוש דירקטוריות ודירקטור החברה שאינם מבעלי השליטה ואינם מועסקים בחברה ו/או נושאי משרה באלוני חץ, וכן סמנכ"ל הכספים, סמנכ"ל יועמ"ש ומזכירת חברה, סמנכ"ל יועמ"ש ומזכירת חברה שתחל לעבוד בחברה בסוף חודש מרץ, וסמנכ"ל פיתוח עסקי.

(**) מחיר המימוש של כל כתב אופציה נקבע על פי הגבוה מבין (א) הממוצע של שערי המניה בבורסה ב- 30 ימי המסחר שקדמו ליום החלטת הדירקטוריון על הענקת כתבי האופציה; או (ב) 8% מעל מחיר המניה בתום יום המסחר בבורסה שקדם ליום החלטת הדירקטוריון על הענקת כתבי האופציה.

השווי ההוגן נאמד תוך יישום מודל בלק אנד שולס (Black and Scholes). שוויין הכלכלי הכולל של כל האופציות מסתכם לסך של כ- 8,976 אלפי ש"ח. סכום זה צפוי להיות מופחת על פני 24 חודשים בקו ישר.

ביום 25 בפברואר 2026 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של תגמול ארוך טווח לנושאת משרה שתחל לעבוד בחברה בסוף חודש מרץ, מכוח תכנית 2024. להלן נתוני ההענקה:

| | |
|-----------------|-----------------------|
| 349,379 | כמות אופציות |
| 1 | מספר מקבלים |
| 21.27 | מחיר מניה (בש"ח) |
| 37.22 | מחיר מימוש (בש"ח) |
| 42.54 | מחיר יעד המניה (בש"ח) |
| 1.5 מיליוני ש"ח | שווי הוגן של האופציות |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ

מידע כספי נפרד
לשנת 2025

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי על מידע כספי נפרד לפי תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של אנרג'יקס – אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן – "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן – "המידע הכספי הנפרד"). לדעתנו, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו, הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כולל הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד.

בביקורת המבוצעת, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקונויה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד (המשך)

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים במידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב

25 בפברואר 2026

תל אביב - משרד ראשי

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

משרד נצרת
מרג' אבן עמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-399445
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

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

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

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

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

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

משרד רעננה - מתחם אינפינטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על המצב הכספי נפרדים

| ליום 31 בדצמבר | |
|------------------|------------------|
| 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח | |
| (מבוקר) | |
| 23,545 | 369,513 |
| 221 | 47 |
| 147,283 | 292,190 |
| 37,192 | 114,206 |
| <u>208,241</u> | <u>775,956</u> |
| 1,703 | 1,414 |
| 105,537 | 131,975 |
| 5,248 | 3,703 |
| 15,240 | 16,750 |
| 3,663,703 | 4,882,100 |
| 348,991 | 631,068 |
| 24,568 | 28,435 |
| <u>4,164,990</u> | <u>5,695,445</u> |
| <u>4,373,231</u> | <u>6,471,401</u> |
| 329,750 | 219,363 |
| - | 60,610 |
| 74,871 | 174,700 |
| 1,406 | 1,406 |
| 3,475 | 2,423 |
| 9,269 | 7,353 |
| 41,976 | 45,892 |
| <u>460,747</u> | <u>511,747</u> |
| - | 636,049 |
| 535,106 | 1,321,813 |
| 1,500 | 578 |
| 26,463 | 11,273 |
| 372,560 | 660,416 |
| 543,121 | 552,853 |
| 4,331 | 2,649 |
| 987 | 1,150 |
| 8,678 | 25,395 |
| <u>112,315</u> | <u>151,009</u> |
| <u>1,605,061</u> | <u>3,363,185</u> |
| 5,495 | 5,776 |
| 2,025,675 | 2,284,669 |
| 276,253 | 306,024 |
| <u>2,307,423</u> | <u>2,596,469</u> |
| <u>4,373,231</u> | <u>6,471,401</u> |

נכסים
נכסים שוטפים
מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות והכנסות לקבל מלקוחות
חייבים חברות מוחזקות
חייבים ויתרות חובה
סך הכל נכסים שוטפים
נכסים בלתי שוטפים
מערכות לייצור חשמל מחוברות
מערכות בהקמה ומלאי
נכס בגין זכות שימוש
רכוש קבוע אחר
השקעה בחברות מוחזקות
הלוואה לחברה מוחזקת
חייבים אחרים
סך הכל נכסים בלתי שוטפים
סך הכל נכסים
התחייבויות והון
התחייבויות שוטפות
אשראי לזמן קצר
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
חלויות שוטפות בגין אג"ח
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
ספקים ונותני שירותים
זכאים חברות מוחזקות
זכאים ויתרות זכות
סך הכל התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות
הלוואות ממוסדות פיננסיים
הלוואות מחברות מוחזקות
התחייבויות אחרות לזמן ארוך
התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים
אגרות חוב
אגרות חוב להמרה
התחייבות בגין חכירה
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
זכאים חברות מוחזקות
התחייבויות מסים נדחים, נטו
סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
הון
הון מניות
קרנות הון
עודפים
סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה
סך הכל התחייבויות והון

25 בפברואר 2026

טניה פרידמן
סמנכ"ל כספים

אסא לוינגר
מנהל כללי

נתן חץ
יו"ר הדירקטוריון

תאריך החתימה על
הדוחות הכספיים

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על הרווח והפסד והרווח הכולל נפרדים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|-----------|-----------|---|
| 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| (מבוקר) | | | |
| 973 | 1,036 | 1,192 | הכנסות |
| 109,308 | 144,043 | 58,391 | הכנסות ממכירת חשמל |
| 110,281 | 145,079 | 59,583 | הכנסות תפעול ואחרות, נטו |
| 3,572 | 8,070 | 6,506 | הוצאות |
| 326 | - | - | אחזקת מערכות |
| 27,051 | 28,706 | 28,020 | הוצאות ייזום |
| 21,923 | 25,708 | 26,184 | שכר ונלוות |
| 52,872 | 62,484 | 60,710 | מנהלה, מטה ואחרות |
| 57,409 | 82,595 | (1,127) | רווח (הפסד) לפני מימון, מסים, פחת והפחתות |
| (4,964) | (6,003) | (6,401) | פחת והפחתות |
| - | - | (6,028) | הפסד מירידת ערך |
| 52,445 | 76,592 | (13,556) | רווח (הפסד) לפני מימון ומסים |
| 272,603 | 228,585 | 249,961 | הכנסות מימון |
| (61,095) | (109,641) | (166,411) | הוצאות מימון |
| 211,508 | 118,944 | 83,550 | הכנסות מימון, נטו |
| 263,953 | 195,536 | 69,994 | רווח לאחר מימון, נטו |
| 56,973 | 172,008 | 179,861 | חלק החברה בתוצאות כלולות ועסקאות משותפות |
| 320,926 | 367,544 | 249,855 | רווח לפני מסים על הכנסה |
| (62,669) | (29,757) | 383 | מסים על הכנסה |
| 258,257 | 337,787 | 250,238 | רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה |
| 0.471 | 0.615 | 0.454 | רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח): |
| 0.470 | 0.613 | 0.453 | בסיסי |
| 548,673 | 549,297 | 551,584 | מדולל |
| 549,299 | 551,242 | 552,249 | הממוצע המשוקלל של הון המניות ששימש בחישוב הרווח למניה (אלפי מניות): |
| 224,072 | (1,235) | (357,167) | בסיסי |
| (195,149) | (33,803) | 182,594 | מדולל |
| 22,941 | 115,995 | (18,748) | פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ |
| 16,602 | (138,928) | (478) | רווח (הפסד) מהפרשי שער בגין נגזרים שיועדו לגידור השקעות בחברות בנות המהוות פעילות חוץ, נטו ממס |
| 326,723 | 279,816 | 56,439 | חלק החברה בתנועה בקרן הון מגידור תזרים מזומנים |
| | | | רווח (הפסד) בגין גידור תזרימי מזומנים – ערך זמן, נטו ממס |
| | | | סך הכל רווח כולל אחר לתקופה המיוחס לבעלים של החברה |

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על תזרימי מזומנים נפרדים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|-----------|-------------|
| 2023 | 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח | | |
| (מבוקר) | | |
| 258,257 | 337,787 | 250,238 |
| (60,416) | 98,038 | (284,336) |
| 197,841 | 435,825 | (34,098) |
| 4,660 | (140,153) | 60,367 |
| 202,501 | 295,672 | 26,269 |
| 428 | 1,568 | (187) |
| (26,817) | - | - |
| (4,155) | (8,324) | (33,361) |
| (589,448) | 169,694 | 277,709 |
| (232,820) | (141,599) | 87,548 |
| 711,204 | (121,133) | (1,257,067) |
| (141,608) | (99,794) | (925,358) |
| 942 | 16,032 | 22,734 |
| - | - | 416,061 |
| (1,740) | (1,291) | (1,682) |
| 75,119 | - | - |
| - | (18,947) | - |
| - | - | 505,961 |
| - | - | (2,771) |
| (74,493) | (74,493) | (124,408) |
| - | - | 768,176 |
| 191,899 | 137,019 | (298,242) |
| - | - | 199,904 |
| (252,005) | (329,507) | (220,290) |
| (60,278) | (271,187) | 1,265,443 |
| 615 | (75,309) | 366,354 |
| 95,456 | 95,675 | 23,545 |
| (396) | 3,179 | (20,386) |
| 95,675 | 23,545 | 369,513 |

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת
רווח לשנה

הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים (נספח א')

שינויים בהון חוזר (נספח ב')

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

השקעה במערכות לייצור חשמל

מקדמות לספקי רכוש קבוע

השקעה ברכוש קבוע אחר

מתן הלוואות לזמן ארוך לחברות מוחזקות

סילוק מכשירים פיננסיים

השקעה בשותפויות וחברות מוחזקות

מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

תמורה ממימוש כתבי אופציה למניות

תמורה מהנפקת מניות ואופציות, נטו

פירעון קרן בגין התחייבות בגין חכירה

קבלת הלוואות מחברות מוחזקות

עסקה עם הזכויות שאינן מקנות שליטה

הנפקת אגרות חוב

עלויות הנפקת אגרות חוב

פרעון קרן בגין אגרת חוב

קבלת הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים

קבלת (פרעון) הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו

תמורה מהנפקת ניירות ערך מסחריים, נטו

דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

השפעת תנודות שער חליפין על מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על תזרימי מזומנים נפרדים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|---|------------------|------------------|---|
| 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| (מבוקר) | | | |
| נספח - התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת | | | |
| א. הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים: | | | |
| (80,965) | 227,429 | (124,601) | הוצאות (הכנסות) מימון, נטו |
| 62,669 | 29,757 | (383) | הכנסות (הוצאות) מסים שהוכרו ברווח (הפסד) לתקופה |
| (56,973) | (172,008) | (179,861) | חלק החברה בתוצאות כלולות ועסקאות משותפות |
| 4,964 | 6,003 | 6,401 | פחת והפחתות |
| - | - | 6,028 | הפסד מירידת ערך |
| 108 | 110 | 163 | שינוי בהפרשה לפיצויים |
| 9,781 | 6,747 | 7,917 | תשלום מבוסס מניות |
| <u>(60,416)</u> | <u>98,038</u> | <u>(284,336)</u> | |
| ב. שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות (שינויים בהון חוזר): | | | |
| (6,711) | (145,786) | 9,059 | עליה (ירידה) בלקוחות ובחייבים ויתרות חובה |
| 6,185 | - | 66,182 | עליה (ירידה) בחייבים ויתרות חובה בגין חברות מוחזקות |
| 11,090 | - | - | הפחתת פרמיה בגין אופציות CAP |
| (9,697) | 971 | (12,700) | עליה (ירידה) בספקים ובזכאים ויתרות זכות |
| 3,793 | 4,662 | (2,174) | עליה בספקים ובזכאים ויתרות זכות בגין חברות מוחזקות |
| <u>4,660</u> | <u>(140,153)</u> | <u>60,367</u> | |
| פעילות שלא במזומן | | | |
| - | - | 4,973 | חייבים בגין מימוש אופציות למניות שלא במזומן |
| - | - | 1,252 | זכאים בגין הנפקת הון |
| - | - | 169,532 | דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות |
| מידע נוסף | | | |
| (7,592) | (8,833) | 2,217 | ריבית שהתקבלה מפעילות שוטפת |
| 17,683 | 19,692 | 37,457 | ריבית ששולמה לפעילות שוטפת |
| 12,500 | 19,462 | 15,000 | דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות |
| 288 | 175 | 175 | תשלומי ריבית בגין חכירה |

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 1 - כללי:

א. להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן - "דוחות כספיים מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 9ג (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד.

יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

ב. הגדרות

החברה - אנרג'יקס-אנרגיות מתחדשות בע"מ.

חברות מוחזקות - כהגדרתה בביאור 1 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה למועד הדוח.

ג. עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד

המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 3 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות, כמפורט להלן:

- (1) נתונים על המצב הכספי - הנכסים וההתחייבויות משקפים את הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים והמיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (לא כולל השקעות בחברות מוחזקות).
- (2) השקעות בחברות מוחזקות מוצגות בנתונים על המצב הכספי לפי חלקה של החברה בסכום נטו של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות הנכללים בדוחות המאוחדים של החברה.
- (3) נתונים על הרווח הכולל - סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות).
- (4) חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות מוצג בנתוני רווח והפסד בגובה חלקה של החברה בסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות הנכללים בדוחות המאוחדים של החברה והמציגים את תוצאות הפעילות של חברות מוחזקות.
- (5) נתונים על תזרימי המזומנים - סכומי תזרימי המזומנים משקפים את הסכומים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, לרבות תזרימי מזומנים מעסקאות שנעשו בין החברה לחברות המוחזקות ואשר בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים ולמעט סכומי תזרימי המזומנים הנובעים מפעולות ועסקאות שנעשו בחברות המוחזקות בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם.
- (6) הלוואות שניתנו ו/או נתקבלו מחברות מוחזקות מוצגות בגובה הסכום המיוחס לחברה עצמה כחברה אם.
- (7) יתרות (לרבות הלוואות שניתנו והתקבלו) והכנסות והוצאות בגין עסקאות עם חברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטיים בנתונים על המצב הכספי ועל רווח והפסד, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים.
- (8) רווחים והפסדים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות בין החברה לחברות מוחזקות שלה, הוצגו במסגרת היתרה בגין חברות מוחזקות ובמסגרת הרווח (הפסד) בגין חברות מוחזקות.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 2 - מכשירים פיננסיים

א. כללי

המכשירים הפיננסיים של החברה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, פקודונות משועבדים, לקוחות, חייבים, נגזרים, חייבים חברות מוחזקות, הלוואות לחברות מוחזקות, ספקים ונותני שירותים, זכאים ויתרות זכות, זכאים חברות מוחזקות, אגרות חוב, אגרות חוב להמרה והלוואות ואשראי שנתקבלו.

ב. סיכונים פיננסיים וניהולם

למידע בדבר הסיכונים הפיננסיים של החברה ראה ביאור 31 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים למכשירים הפיננסיים ואופן ניהולם

(1) סיכוני אשראי

(א) למידע בדבר סיכוני האשראי של החברה, ראה ביאור 31ב(1) לדוחות הכספיים המאוחדים.

(ב) ניתוח מועדי המימוש החוזיים של נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים - ליום 31 בדצמבר 2025 מועדי הפדיון הצפויים של החברה בגין נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בסך של כ-6 מיליון ש"ח, הינם עד שנה.

(2) סיכוני נזילות

(א) למידע בדבר סיכוני הנזילות של החברה, ראה ביאור 31ב(2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

(ב) ניתוח מועדי המימוש החוזיים של התחייבויות פיננסיות- הטבלה להלן מציגה את התזרים של התחייבויות פיננסיות (קרן וריבית חזויה) בסכומים בלתי מהוונים בהתאם למועדי הפירעון החוזיים:

ליום 31 בדצמבר 2025

| שנה חמישית ואילך | שנה רביעי ת | שנה שלישי ת | שנה שניה | עד שנה | תזרים מזומנים חוזי | הערך בספרים | שיעור ריבית | % | אלפי ש"ח |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------|-----------|--------------------------|----------------|-------------|------|---|
| | | | | | | | | | |
| - | - | - | - | 15,354 | 15,354 | 15,354 | - | | ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות |
| (824) | 2,816 | 3,964 | 5,332 | 8,113 | 19,401 | 19,401 | - | | מכשירים פיננסיים מגדרים |
| - | - | - | - | 219,363 | 219,363 | 219,363 | 4.5%-5.92% | | הלוואות לזמן קצר ממוסדות פיננסיים |
| - | - | - | 578 | - | 578 | 578 | - | | התחייבויות אחרות לזמן ארוך |
| 432 | 864 | 864 | 864 | 1,353 | 4,377 | 4,055 | צמוד -6.28% | 3.4% | התחייבות בגין חכירה IFRS 16 |
| 177,387 | 180,968 | 184,549 | 188,131 | 191,712 | 922,747 | 873,129 | 2.05% | | אגרות חוב סדרה א' |
| - | - | - | 568,01 | 1,417 | 569,435 | 554,081 | 0.25% | | אגרות חוב להמרה סדרה ב' |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

| | | | | | | | | | | |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|-------|--------|--|------------------------------------|
| | | 551,39 | 170,22 | 103,23 | | | | | | הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים |
| - | - | 9 | 5 | 5 | 824,859 | 696,984 | 6.16% | -5.91% | | |
| 1,347,20 | - | - | - | - | 1,347,20 | 1,347,20 | 9% | -5.02% | | הלוואות מחברות מוחזקות |
| <u>1,524,20</u> | <u>184,64</u> | <u>740,77</u> | <u>933,14</u> | <u>540,54</u> | <u>3,923,32</u> | <u>3,730,15</u> | | | | |
| <u>3</u> | <u>8</u> | <u>6</u> | <u>8</u> | <u>7</u> | <u>2</u> | <u>3</u> | | | | |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 2 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים למכשירים הפיננסיים ואופן ניהולם (המשך)

(2) סיכוני נזילות (המשך)

| ליום 31 בדצמבר 2024 | | | | | | | | |
|---------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|------------------|------------------|-------------|---|
| שנה | שנה | שנה | שנה | שנה | תזרים | הערך | שיעור ריבית | |
| חמישית | שנה | שלישית | שנה | עד שנה | מזומנים | בספרים | | |
| ואילך | רביעית | שלישית | שנה | אלפי ש"ח | חוזי | | % | |
| - | - | - | - | 13,852 | 13,852 | 13,852 | - | ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות מכשירים פיננסיים מגדרים |
| 5,416 | 3,668 | 4,479 | 5,443 | 25,421 | 44,427 | 44,427 | - | הלוואות לזמן קצר ממוסדות פיננסיים זכאים צדדים קשורים |
| - | - | - | - | 329,750 | 329,750 | 329,750 | 1.74%-0.4% | פריים |
| 8,678 | - | - | 1,500 | - | 10,178 | 10,178 | - | התחייבות בגין חכירה IFRS 16 |
| 1,296 | 864 | 864 | 1,353 | 1,841 | 6,218 | 5,736 | 3.4%-6.28% | צמוד |
| 153,580 | 79,092 | 80,627 | 82,162 | 83,696 | 479,157 | 450,364 | 2.05% | אגרות חובה סדרה א' |
| - | 568,019 | 1,417 | 1,417 | 1,417 | 572,270 | 544,953 | 0.25% | אגרות חובה להמרה סדרה ב' |
| 535,106 | - | - | - | - | 535,106 | 535,106 | 5.18% | הלוואות מחברות מוחזקות |
| 704,076 | 651,643 | 87,387 | 91,875 | 455,977 | 1,990,958 | 1,934,366 | | |

(3) סיכוני שוק

למידע בדבר סיכוני השוק ראה ביאור 31(3) לדוחות הכספיים המאוחדים.

להלן פירוט סוגי סיכוני השוק:

(א) סיכוני מטבע חוץ ומדד

מטבע חוץ ומדד - ראה ביאור 31(3)(א) לדוחות הכספיים המאוחדים.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 2 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים למכשירים הפיננסיים ואופן ניהולם (המשך)

(3) סיכוני שוק (המשך)

(א) סיכוני מטבע חוץ ומדד (המשך)

להלן חשיפת החברה למדד ומטבע חוץ:

| ליום 31 בדצמבר 2025 | | | | | | | |
|---------------------|----------------|------------------|----------|----------------|------------|-----------|--|
| סך הכל | בש"ח צמוד למדד | בש"ח לא צמוד | אחר | בדולר | בזלוטי | באירו | |
| אלפי ש"ח | | | | | | | |
| 369,513 | - | 369,238 | - | 49 | 210 | 16 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 47 | - | 47 | - | - | - | - | לקוחות |
| 5,859 | - | 5,859 | - | - | - | - | חייבים ויתרות חובה |
| 292,190 | - | 292,190 | - | - | - | - | חייבים חברות מוחזקות |
| 631,068 | - | 631,068 | - | - | - | - | הלוואה לחברה מוחזקת |
| 134,117 | - | 134,117 | - | - | - | - | מכשירים פיננסיים מגדרים |
| 1,432,794 | - | 1,432,519 | - | 49 | 210 | 16 | |
| 219,363 | - | 199,904 | - | 19,459 | - | - | אשראי לזמן קצר ממוסדות פיננסיים |
| 15,354 | - | 15,354 | - | - | - | - | ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות הלוואות מחברות מוחזקות |
| 1,347,208 | - | 1,347,208 | - | - | - | - | התחייבויות אחרות לזמן ארוך |
| 578 | - | 578 | - | - | - | - | התחייבויות בגין חכירה IFRS 16 |
| 4,055 | 4,055 | - | - | - | - | - | אגרות חוב סדרה א' |
| 873,129 | - | 873,129 | - | - | - | - | אגרות חוב להמרה סדרה ב' |
| 554,081 | - | 554,081 | - | - | - | - | מכשירים פיננסיים מגדרים |
| 19,401 | - | 7,703 | - | 11,698 | - | - | הלוואה ממוסדות פיננסיים |
| 696,984 | - | - | - | 696,984 | - | - | |
| 3,730,153 | 4,055 | 2,997,957 | - | 728,141 | - | - | |
| (2,297,359) | (4,055) | (1,565,438) | - | (728,092) | 210 | 16 | סה"כ עודף נכסים על התחייבויות (נכסים על התחייבויות) |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 2 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים למכשירים הפיננסיים ואופן ניהולם (המשך)

(3) סיכוני שוק (המשך)

(א) סיכוני מטבע חוץ ומדד (המשך)

| ליום 31 בדצמבר 2024 | | | | | | |
|---------------------|----------------|--------------|-----|----------|--------|-------|
| סך הכל | בש"ח צמוד למדד | בש"ח לא צמוד | אחר | בדולר | בזלוטי | באירו |
| אלפי ש"ח | | | | | | |
| 23,545 | - | 20,698 | - | 2,779 | 24 | 44 |
| 221 | - | 221 | - | - | - | - |
| 10,952 | - | 10,952 | - | - | - | - |
| 147,283 | - | 147,283 | - | - | - | - |
| 348,991 | - | 348,991 | - | - | - | - |
| 34,512 | - | - | - | 21,630 | 12,882 | - |
| 565,504 | - | 528,145 | - | 24,409 | 12,906 | 44 |
| 329,750 | - | 311,497 | - | 18,253 | - | - |
| 13,852 | - | 13,852 | - | - | - | - |
| 535,106 | - | 535,106 | - | - | - | - |
| 10,178 | - | 10,178 | - | - | - | - |
| 5,736 | 5,736 | - | - | - | - | - |
| 375,494 | - | 375,494 | - | - | - | - |
| 544,951 | - | 544,951 | - | - | - | - |
| 44,427 | - | - | - | 35,036 | 9,391 | - |
| 1,859,494 | 5,736 | 1,791,078 | - | 53,289 | 9,391 | - |
| (1,293,990) | (5,736) | (1,262,933) | - | (28,880) | 3,515 | 44 |

להלן ניתוח רגישות של הקבוצה למדד ומטבע חוץ:

השפעת שינוי של 10% בשער החליפין על הרווח וההפסד בגין התחייבויות פיננסיות החשופות לסיכון כאמור (לפני השפעת המס), הינה כלהלן:

| ליום 31 בדצמבר 2025 | |
|---------------------|--------------|
| קיטון של 10% | גידול של 10% |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

| רווח והפסד/ הון | יתרה בספרים אלפי ש"ח | רווח והפסד/ הון | רגישות מט"ח - שינוי 10% |
|--------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| (21) | 210 | 21 | בזלוטי (מזומנים ושווי מזומנים) |
| (2) | 16 | 2 | באירו (מזומנים ושווי מזומנים) |
| (5) | 49 | 5 | בדולר (מזומנים ושווי מזומנים) |
| (2,337) | (6,088) | 2,337 | בזלוטי (מכשירים פיננסיים מגדרים) |
| 52,165 | 34,633 | (51,916) | מכשירים פיננסיים מגדרים - CCS |
| 136,256 | 86,171 | (136,256) | בדולר (מכשירים פיננסיים מגדרים) |

ליום 31 בדצמבר 2024

| קיטון של 10% | יתרה בספרים אלפי ש"ח | גידול של 10% | רווח והפסד/ הון | רווח והפסד/ הון | רגישות מט"ח - שינוי 10% |
|-----------------|----------------------------|-----------------|--------------------|-----------------------|----------------------------------|
| (2) | 24 | 2 | (2) | 2 | בזלוטי (מזומנים ושווי מזומנים) |
| (4) | 44 | 4 | (4) | 4 | באירו (מזומנים ושווי מזומנים) |
| (278) | 2,779 | 278 | (278) | 278 | בדולר (מזומנים ושווי מזומנים) |
| 15,015 | (1,308) | (14,976) | 15,015 | (14,976) | בזלוטי (מכשירים פיננסיים מגדרים) |
| 34,081 | (20,556) | (34,042) | 34,081 | (34,042) | מכשירים פיננסיים מגדרים - CCS |
| 140,946 | 11,949 | (140,946) | 140,946 | (140,946) | בדולר (מכשירים פיננסיים מגדרים) |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 2 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים למכשירים הפיננסיים ואופן ניהולם (המשך)

(3) סיכוני שוק (המשך)

(א) סיכון בגין שיעור ריבית

לפרטים בדבר סיכון שווי הוגן וסיכון תזרימי המזומנים ראה ביאור 31(ד) לדוחות הכספיים המאוחדים.

ביאור 3 - מסים על הכנסה

לפרטים אודות שיעור המס החל על החברה ראה ביאור 28 לדוחות הכספיים המאוחדים.

א. מרכיבי הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|--------|----------|--|
| 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| | | | הוצאות מסים שוטפים |
| 6,756 | - | 10,308 | בגין השנה השוטפת |
| 6,756 | - | 10,308 | |
| | | | הוצאות (הכנסות) מסים נדחים |
| 10,046 | 5,237 | (22,556) | יצירה והיפוך של הפרשים זמניים |
| 45,868 | 24,520 | 11,865 | הפחתה (היפוך הפחתה) של נכסי מסים נדחים |
| 55,914 | 29,757 | (10,691) | |
| 62,670 | 29,757 | (383) | סך הוצאות מסים על הכנסה מפעילויות נמשכות |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 3 - מסים על הכנסה (המשך)

ב. מסים נדחים

יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 חושבו בהתאם לשיעורי המס החדשים כפי שנקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2017-2018), לפי שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך.

להלן הרכב ותנועת המסים הנדחים לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 :

| ליום 31 בדצמבר 2025 | תנועה מול יתרות מאזניות | זקיפה לרווח כולל אחר | זקיפה לרווח והפסד | ליום 31 בדצמבר 2024 | לשנת 2025 |
|---------------------|-------------------------|----------------------|-------------------|---------------------|--|
| 14,652 | (5,408) | (15,310) | (11,865) | 47,235 | הפסדים להעברה לצרכי מס |
| (135,130) | - | - | (25,797) | (109,333) | מערכות פוטו-וולטאיות קטנות ובינוניות |
| (28,935) | - | (28,665) | - | (270) | מכשירים פיננסיים |
| 1,426 | - | - | 1,426 | - | הוצאות הנפקה |
| 1,903 | - | - | 1,467 | 436 | הטבות לעובדים והפרשות אחרות |
| 11,277 | - | - | 11,277 | - | הוצאות ריבית לתושב חוץ |
| (16,202) | - | - | 34,181 | (50,383) | השקעה בחברות מוחזקות |
| <u>(151,009)</u> | <u>(5,408)</u> | <u>(43,975)</u> | <u>10,689</u> | <u>(112,315)</u> | יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה |
| (180,267) | | | | | התחייבות מס נדחה ניתנת לקיזוז |
| 29,258 | | | | | נכסי מס נדחה הניתנים לקיזוז |
| | | | | | התחייבות מס נדחה בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 |
| <u>(151,009)</u> | | | | | |

| ליום 31 בדצמבר 2024 | זקיפה לרווח כולל אחר | זקיפה לרווח והפסד | ליום 31 בדצמבר 2023 | לשנת 2024 |
|---------------------|----------------------|-------------------|---------------------|--|
| 47,235 | 24,325 | (24,637) | 47,547 | הפסדים להעברה לצרכי מס |
| (109,333) | (14,974) | (6,160) | (88,199) | מערכות פוטו-וולטאיות קטנות ובינוניות |
| (270) | (20,465) | - | 20,195 | מכשירים פיננסיים |
| - | - | (216) | 216 | הוצאות הנפקה |
| 436 | - | 54 | 382 | הטבות לעובדים |
| <u>(50,383)</u> | <u>-</u> | <u>1,202</u> | <u>(51,585)</u> | השקעה בחברות מוחזקות |
| <u>(112,315)</u> | <u>(11,113)</u> | <u>(29,758)</u> | <u>(71,444)</u> | יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה |
| (159,716) | | | | התחייבות מס נדחה ניתנת לקיזוז |
| 47,401 | | | | נכסי מס נדחה הניתנים לקיזוז |
| | | | | התחייבות מס נדחה בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024 |
| <u>(112,315)</u> | | | | |

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 3 - מסים על הכנסה (המשך)

ג. מס תיאורטי

ההפרש בגין סכום המס המחושב לפי שיעורי המס הרגילים לבין סכום ההפרשה למסים, מוסבר כדלקמן:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|----------|----------|--|
| 2023 | 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | | |
| 320,926 | 367,544 | 249,855 | רווח לפני מסים על ההכנסה |
| 23% | 23% | 23% | שיעור המס של החברה |
| 73,813 | 84,535 | 57,466 | |
| | | | תוספת (חסכון) בחבות המס בגין: |
| (13,105) | (39,563) | (41,368) | נטרול מס מחושב בגין חלק החברה בתוצאות כלולות ועסקאות משותפות |
| (3,252) | (8,649) | (5,546) | חלק החברה בתוצאות שותפויות |
| 2,695 | 1,948 | (6,260) | הוצאות לא מוכרות |
| 6,756 | (5,301) | (401) | מסים בגין שנים קודמות |
| (4,512) | (1,202) | (4,033) | בגין חברות בנות הפועלות מחוץ לישראל |
| 274 | (2,011) | (241) | הפרשים אחרים |
| (11,144) | (54,778) | (57,849) | |
| 62,669 | 29,757 | (383) | הוצאות מסים על הכנסה מפעילויות נמשכות |
| 20% | 8% | 0% | שיעור מס אפקטיבי |

ד. התחייבויות מיסים נדחים שלא הוכרו

ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024, התחייבות מיסים נדחים המיוחסת לחברות כלולות, לא הוכרה מאחר וההחלטה האם למכור חברות אלו נתונה בידי החברה, ובכוונתה שלא לממשה בעתיד הנראה לעין, למעט התחייבות מיסים נדחים בגין חברה המחזיקה את חברות הפרויקט של הקבוצה בפולין, אשר בגינה הוכרה התחייבות כאמור, וזאת בשל הערכת החברה כי היא תחלק את תקבולי חברה זו לחברה בעתיד הנראה לעין.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 4 - התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

- א. ערבויות בנקאיות**
 בקשר עם ערבויות בנקאיות של החברה ראה ביאור 30 לדוחות הכספיים המאוחדים המתפרסמים עם מידע כספי נפרד זה.
- ב. הלוואות ומסגרות אשראי**
 (1) לפרטים בדבר מסגרות אשראי של החברה וניצולן למועד הדוח ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים המתפרסמים עם מידע כספי נפרד זה.
 (2) בקשר עם הלוואות שהעניקה החברה לחברות בנות ושותפויות מאוחדות ראה ביאור 11א(1)ב) לדוחות הכספיים המאוחדים המתפרסמים עם מידע כספי נפרד זה.
- ג. התקשרויות ועסקאות מהותיות בחברות מוחזקות**
 החברה מעניקה שירותי ייזום, מימון ואדמיניסטרציה לחברות לשותפויות הבנות שלה בישראל, ארה"ב ופולין. בתקופת הדוח חייבה החברה את החברות והשותפויות בנות בגין השירותים האמורים בסך של כ- 58 מיליוני ש"ח. בשנת 2024 חייבה החברה את החברות והשותפויות בנות בגין השירותים האמורים בסך של כ- 144 מיליוני ש"ח.
- ד. פרויקט אר"ן להקמת חוות רוח בהספק של 104MW**
 לאור החלטת החברה ברבעון השני לשנת 2025 על עדכון האומדן בנוגע להסתברות להקמת 11 הטורבינות המהוות את שלב ב' של פרויקט אר"ן ובדיקת שווי השימוש של הפרויקט שלהערכת החברה יוקם בהסתברות של מעל 50%, החברה רשמה הפסד מירידת ערך של הלוואה שהעמידה לזום קודם של הפרויקט בסך של כ- 6 מיליון ש"ח. ההפחתה נרשמה בסעיף הפסד מירידת ערך בדוחות רווח והפסד הנפרדים של החברה בשנת 2025.
- ה. אגרות חוב**
 לפרטים נוספים ראה ביאור 14ד(4) בדוחות הכספיים המאוחדים.
- ו. ניירות ערך מסחריים**
 לפרטים נוספים ראה ביאור 14ד(5) בדוחות הכספיים המאוחדים.
- ז. דיבידנד וחלוקות מחברות בנות**
 בתקופת הדוח חילקו חברות ושותפויות מוחזקות בבעלות מלאה של החברה דיבידנד בסך של כ- 184.5 מיליון ש"ח. סך של כ-169 מיליון ש"ח חולק מחברת בת של החברה המחזיקה בחברות הקבוצה בפולין, כדיבידנד בעין, באמצעות המחאת הלוואות שניתנו לחברות הבנות של החברה בפולין.
- ח. החלטה על חלוקת דיבידנד**
 ביום 25 בפברואר 2026 קבע הדירקטוריון שהדיבידנד לשנת 2026 יהיה בסך כולל של 40 אג' למניה, שישולם ב-4 תשלומים רבעוניים שווים בסך של 10 אג' למניה, והכל בכפוף להחלטה ספציפית של הדירקטוריון בכל רבעון.
 בהתאם לאמור לעיל, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד ברבעון הראשון לשנת 2026 בסך של 10 אג' למניה (כ- 58 מיליון ש"ח), אשר ישולם בחודש מרץ 2026.
- ט. הון מניות**
 לפרטים אודות גיוסי הון שביצעה החברה וכן מימושי כתבי אופציה בתקופת הדוח ראה ביאורים 16ג ו-16ד לדוחות הכספיים המאוחדים המתפרסמים עם מידע כספי זה.
- י. מידע נוסף**
 למידע נוסף אודות חברות מוחזקות, התקשרויות עימן, פרויקטים אותם החברה מפתחת, ומידע אודות עסקאות עם צדדים קשורים ראה ביאור 10, 11, 15 ו-25 לדוחות הכספיים המאוחדים.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים



לכבוד
 הדירקטוריון של
 אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ז'בוטינסקי 2
רמת גן

א.ג.ב.,

הנדון: **מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ מחודש מאי 2025**

- הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף מחודש מאי 2025:
1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 25 בפברואר 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.
 2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 25 בפברואר 2026 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.
 3. דוח רואה החשבון המבקר מיום 25 בפברואר 2026 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9 ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ליום 31 בדצמבר 2025.

כבוד רב,
 בריטמן אלמגור זהר ושות'
 רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 25 בפברואר 2026

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

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

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2025

| | |
|-------------------|--|
| שם החברה: | אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ |
| מס' חברה ברשם: | 51-390137-1 |
| כתובת: | ז'בוטינסקי 2, רמת-גן מיקוד 5250501 |
| טלפון: | 03-5668855 |
| פקסימיליה: | 03-5668822 |
| דואר אלקטרוני: | info@energix-group.com |
| תאריך המאזן: | 31 בדצמבר 2025 |
| תאריך אישור הדוח: | 25 בפברואר 2026 |
| תקופת הדוח: | השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 |

כל הנתונים בדו"ח זה מובאים בש"ח מדווח כמשמעו בביאור 2 ב' לדוחות הכספיים אלא אם נאמר אחרת.

תקנה 10א – תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים

לפרטים אודות תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים ראה סעיף 5.2 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון.

תקנה 11 - השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי

| שיעור זכות למנות דירקטורים | שיעור בעלות משפטית בתאריך הדוח על המצב הכספי | שווי מאזני ליום 31 בדצמבר 2025 | שם החברה |
|----------------------------|--|--------------------------------|---|
| | | אלפי ש"ח | |
| 100% | 100% | 21,270 | אנרג'יקס מכרזים א', שותפות מוגבלת |
| 100% | 100% | 666,352 | Energix Renewable energies Holding B.V |
| 100% מזכויות הניהול | 100% | 2,638,369 | Energix US LLC |
| 100% | 100% | 96,853 | אנרג'יקס נאות חובב בע"מ |
| 100% | 100% | 329,194 | אנרג'יקס הקמה, שותפות מוגבלת |
| 100% | 81% | 559,222 | אנרג'יית רוח נקייה בע"מ |
| 100% | 100% | 165,046 | אנרג'יקס אנרגיות מתחדשות, שותפות מוגבלת |
| 100% | 97% | 23,824 | אנרג'יקס פרויקטים 2, שותפות מוגבלת |
| 100% | 100% | 85,907 | אנרג'יקס ישראל, שותפות מוגבלת |
| 100% | 100% | (2,481) | אנרג'יקס הנדסה, שותפות מוגבלת |

(*) לפרטים נוספים בדבר חלק החברה ראה ביאור 11 לפרק ג' לדוח - דוחות כספיים.

הלוואות מהותיות ושטרי הון שניתנו (התקבלו) על ידי החברה לחברות בנות ולחברות כלולות

| יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 | ריבית | תנאי ההצמדה | שם החברה/השותפות לה ניתנה ההלוואה/שטר ההון |
|--------------------------|---------|-------------|--|
| אלפי ש"ח | % | | |
| 631,067 | 9%/10% | לא צמוד | Energix Renewable energies Holding B.V |
| 3,209,464 | SOFR+5% | לא צמוד | Energix US LLC |
| 38,543 | 8% | לא צמוד | אנרג'יקס נאות חובב בע"מ - שטרי הון(*) |
| 29,110 | 5% | לא צמוד | אנרג'יקס מכרזים א', שותפות מוגבלת |
| 677,181 | 17% | לא צמוד | אנרג'יית רוח נקייה בע"מ |
| 413,058 | 10% | צמוד | אנרג'יקס אנרגיות מתחדשות, שותפות מוגבלת |
| 49,873 | 8%/10% | לא צמוד | אנרג'יקס פרויקטים 2, שותפות מוגבלת |
| 130,111 | 5% | לא צמוד | אנרג'יקס ישראל, שותפות מוגבלת |

(*) מועדי פירעון ההלוואות טרם נקבעו.

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות בתקופת הדוח

| עלות (תמורה) | ע.ג. | מהות | תאריך | שם החברה / השותפות |
|--------------|------|---------------|--------------------------------|---|
| אלפי ש"ח | | | | |
| (43,089) | - | החזר השקעה | החל מינואר 2025 ועד דצמבר 2025 | אנרג'יקס הקמה, שותפות מוגבלת |
| 246,590 | - | השקעה | החל מינואר 2025 ועד דצמבר 2025 | אנרג'יקס הקמה, שותפות מוגבלת |
| 711,174 | - | השקעה | החל מינואר 2025 ועד דצמבר 2025 | Energix US LLC |
| 3,983 | - | השקעה | החל מינואר 2025 ועד דצמבר 2025 | Energix Renewable energies Holding B.V |
| (169,532) | - | חלוקת דיבידנד | דצמבר 2025 | Energix Renewable energies Holding B.V |
| (15,000) | - | חלוקת דיבידנד | מרץ 2025 וספטמבר 2025 | אנרג'יקס נאות חובב בע"מ |
| 18,900 | - | השקעה | החל מינואר 2025 ועד דצמבר 2025 | אנרג'יית רוח נקייה בע"מ |
| 17,950 | - | השקעה | החל מינואר 2025 ועד דצמבר 2025 | אנרג'יקס אנרגיות מתחדשות, שותפות מוגבלת |
| (1,500) | - | החזר השקעה | החל מינואר 2025 ועד דצמבר 2025 | אנרג'יקס ישראל פי.וי בע"מ |
| (2,303) | - | החזר השקעה | החל מינואר 2025 ועד דצמבר 2025 | אנרג'יקס פרויקטים 2, שותפות מוגבלת |
| 53,300 | - | השקעה | החל מינואר 2025 ועד דצמבר 2025 | אנרג'יקס ישראל, שותפות מוגבלת |

(*) לרבות החזרי ריבית בין-חברתיים.

תקנה 13 - הכנסות של חברות בנות וחברות כלולות מהותיות והכנסות התאגיד מהן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)

| שם החברה | רווח (הפסד) לפני מס | רווח (הפסד) לאחר מס | דיבידנד | דמי ניהול והשתתפות בהוצאות | הכנסות (הוצאות) ריבית, נטו |
|---|---------------------|---------------------|-----------|----------------------------|----------------------------|
| Energix Renewable energies Holding B.V | 78,952 | 60,228 | (169,532) | 35,861 | (36,189) |
| Energix US LLC | (231,028) | 146,980 | - | 15,906 | 56,972 |
| אנרג'יקס נאות חובב בע"מ | 25,661 | 19,759 | (15,000) | 1,500 | (6,054) |
| אנרג'יקס פרויקטים 1, שותפות מוגבלת | 5,283 | 5,283 | - | 1,048 | (541) |
| אנרג'יקס הקמה, שותפות מוגבלת | 25,960 | 25,960 | - | - | (6,462) |
| אנרג'יקס רוח נקייה בע"מ | (151,563) | (116,704) | - | - | 113,012 |
| אנרג'יקס אנרגיות מתחדשות, שותפות מוגבלת | (49,304) | (49,304) | - | - | 51,330 |
| אנרג'יקס ישראל, שותפות מוגבלת | (20,351) | (20,351) | - | 3,667 | 4,545 |
| אנרג'יקס פרויקטים 2, שותפות מוגבלת | 916 | 916 | - | 300 | 3,590 |
| אנרג'יקס מכרזים א', שותפות מוגבלת | (9,071) | (9,071) | - | - | 1,402 |
| אנרג'יקס הנדסה, שותפות מוגבלת | (3,109) | (3,109) | - | - | - |

תקנה 20 - מסחר בבורסה - ני"ע שנרשמו למסחר - מועדי וסיבות הפסקת מסחר

בתקופת הדוח נרשמו למסחר 2,737,861, מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת ("מניות רגילות"), בעקבות מימוש אופציות לא סחירות של החברה מסדרות 4/2023.

בנוסף, בתקופת הדוח החברה השלימה רישום למסחר של 25,346,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח וכן 25,346,000 אופציות סחירות סדרה 4 בגיוס הון בדרך של פרסום דוח הצעת מדף בהיקף מצטבר של כ-424.5 מיליון ש"ח ברוטו. לפרטים נוספים ראה ביאור 16 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

בתקופת הדוח לא חלה הפסקת מסחר, למעט הפסקות מסחר הנהוגות בגין פרסום דוחות כספיים ודיווחים מיידיים על אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים.

תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים של בעלי התקבולים הגבוהים ביותר שניתנו בשנת הדיווח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של החברה, ששולמו (א) לחמשת נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד שבשליטתה שניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטת החברה; (ב) לכל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה (אם לא נמנה בס"ק (א) לעיל; וכן (ג) לכל בעל עניין בחברה (הנתונים באלפי ש"ח).

| שם | תפקיד | היקף משרה | החזקה בהון החברה ⁽³⁾ | שכר | מענק ⁽⁹⁾ | סך הכל | זקיפה הטבה בגין תשלום מבוסס מניות ⁽¹⁾ | שווי הטבות נוספות ⁽²⁾ | סך הכל |
|---------------|-------------------|-----------|---------------------------------|------------|---------------------|--------|--|----------------------------------|--------|
| אסא לוינגר | מנכ"ל | מלאה | 0.71% (3) | 1,855 | - | 1,855 | 3,737 | 132 | 5,724 |
| טניה פרידמן | סמנכ"ל הכספים | מלאה | -(4)% | 1,078 | 120 | 1,198 | 630 | 104 | 1,932 |
| דפנה רזניק | סמנכ"ל משקבבפטית | מלאה | 0.13% (5) | 966 (10) | - | 966 | 727 | 67 | 1,760 |
| צבי טויזר | מנהל פעילות ארה"ב | מלאה | -(6)% | 1,525 (10) | 345 | 1,870 | 422 | - | 2,292 |
| ויילי לבון | יועץ משפטי ארה"ב | מלאה | -(7)% | 1,423 | 345 | 1,769 | 885 | - | 2,654 |
| ארטור ויולנטה | CEO Poland | מלאה | -(8)% | 1,102 | - | 1,102 | 776 | 55 | 1,934 |

* החל מחודש נובמבר 2025 היקף המשרה של דפנה רזניק ירד ל- 50%

- (1) זקיפת ההטבה מוצגת בהתאם לכללי חשבונאות.
- (2) כולל הטבת רכב צמוד/השתתפות בהוצאות נסיעה והטבות אחרות בגין יחסי עובד מעביד.
- (3) שיעור החזקות בהון החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (ללא התחשבות באופציות במחזור של כל נושא משרה).

- (4) שיעור החזקות המנכ"ל בהון החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בדילול מלא הינו 1.05%.
- (5) שיעור החזקות סמנכ"ל הכספים בהון החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בדילול מלא הינו 0.06%.
- (6) שיעור החזקות סמנכ"ל משפטית בהון החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בדילול מלא הינו 0.20%.
- (7) שיעור החזקות מנהל פעילות ארה"ב בהון החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בדילול מלא הינו 0.02%.
- (8) שיעור החזקות יועץ משפטי ארה"ב בהון החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בדילול מלא הינו 0.04%.
- (9) שיעור החזקות CEO Poland בהון החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בדילול מלא הינו 0.05%.
- (10) בהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה, מענק שנתי למנכ"ל החברה מורכב ממענק מדיד בלבד, בהתאם לתקרה ומענק לסמנכ"ל משפטית ולסמנכ"ל כספים מורכב מרכיב מדיד ומענק בשיקול דעת. המענק המתואר בטבלה ניתן בשנת 2025 בגין שנת 2024, כאשר תקרת המענק ביחס לרכיב המדיד נקבעה מראש בהחלטת הדירקטוריון מחודש ינואר 2024 (בהמלצת ועדת התגמול) וביחס למענק בשיקול דעת בהתאם לדיון ואישור ועדת התגמול מיום 24 בפברואר 2025 ודירקטוריון החברה ביום 2 במרץ 2025 סמוך לפני אישורם של הדוחות הכספיים. מלוא המענק השנתי לשנת 2024 של סמנכ"ל משפטית ומנהל פעילות אנרג'יקס פולין ניתן בדרך של גמול הוני חלף מענק שנתי במזומן.

לפרטים אודות הסכם הניהול עם אלוני חץ ראה תקנה 22 לחלק ד' לדוח – פרטים נוספים וכן ביאור 25 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

א. פרטים נוספים על תנאי העסקתם של נושאי המשרה הבכירה

1. **מדיניות תגמול לנושאי משרה בכירה**
 לחברה מדיניות תגמול לנושאי משרה אשר אושרה ביום 9 באוגוסט 2025 על ידי אסיפה הכללית של החברה ("מדיניות התגמול"), ואשר הינה בהתאם לתיקון 20 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות").
 מדיניות התגמול קובעת את המסגרת לתגמול נושאי המשרה בחברה והיא כוללת, בין היתר, התייחסות לרכיבי התגמול הקבוע שהינו התגמול העיקרי לנושאי המשרה, הכולל משכורת קבועה, זכויות סוציאליות, תנאים נלווים למשכורת ותנאי פרישה וסיום העסקה, וכן, לרכיבי תגמול משתנה הכוללים את סמכותה של החברה להעניק לנושאי המשרה, בהתאם לשיקול דעתה, כל תגמול שאינו קבוע ובכלל זה: מענק שנתי מדיד מותנה ביצועים, המורכב מרכיב רווח נקי, EBITDA מתוקנן, עמידה ביעדי ביצוע כמותיים פרויקטאליים וכן רכיב מענק בשיקול דעת, המתבסס על השגת יעדים אישיים וקריטריונים איכותיים בהתאם לתחומי אחריותו של נושא המשרה הרלוונטי. המענק השנתי יכול להינתן במזומן או כגמול הוני. תכנית התגמול כוללת גמול הוני לטווח הבינוני, מכוחו רשאית החברה להעניק גמול הוני לנושאי המשרה בחברה, למעט מנכ"ל החברה, והדירקטורים המכהנים בה מעת לעת וגמול הוני לטווח ארוך, שניתן למנכ"ל החברה ולנושאי המשרה. במסגרת אישור מדיניות התגמול הוסר רכיב המענק בשיקול דעת למנכ"ל החברה ונקבעה לנושאי המשרה תקרת תגמול של עד 8 חודשי עלות שכר למענק השנתי (מדיד ושיקול דעת), ועד 6 חודשי עלות שכר למענק הוני לטווח הבינוני. למנכ"ל החברה נקבעת תקרת תגמול של עד 6 חודשי עלות שכר למענק השנתי (מדיד בלבד), והכל בכפוף להחלטה פרטנית שמתקבלת מדי שנה בדירקטוריון החברה, בהמלצת ועדת התגמול של החברה. לפרטים אודות מדיניות התגמול שבתוקף לתקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח, ראה דיווח מידי אודות זימון האסיפה הכללית מיום 30 ביוני 2025 (אסמכתא: 2025-01-047088), כפי שתוקן ביום 29.7.2025 (אסמכתא: 2025-01-056291) המובאים בזאת במלואם על דרך ההפניה.

להלן יובא פירוט נוסף אודות תגמול נושאי המשרה הבכירה בתאגיד:

2. **מנכ"ל החברה**
 לפרטים בדבר תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה בהתאם לחבילת תגמול שאושרה באסיפה הכללית בחודש אוגוסט 2022, ראה ביאור 25 לפרק ג' לדוח - דוחות כספיים וכן דיווח מיידי משלים אודות זימון האסיפה הכללית מיום 9 באוגוסט 2022 (אסמכתא: 2022-01-100924) המובא בזאת במלואו על דרך ההפניה.

לפרטים אודות הקצאת כתבי אופציות למנכ"ל - ראה ביאורים 25 ו-32 לפרק ג' לדוח - דוחות כספיים.

3. **סמנכ"ל משפטית**
 דפנה רזניק, סמנכ"ל משפטית, הינה בגדר נושאת משרה החל מיום 13 בינואר, 2016 ("סמנכ"ל משפטית"). סמנכ"ל משפטית מועסקת בחברה על פי הסכם העסקה החל מחודש מאי 2013 כפי שעודכן מעת לעת. בהתאם להסכם העסקה, זכאית סמנכ"ל משפטית להפרשות סוציאליות מקובלות ונלוות (אש"ל ומכשיר סלולארי כמקובל בחברה), לרכב החברה ולנשיאת עלויות אחזקת הרכב. עלות שכרה החודשית של סמנכ"ל משפטית (עלות מעביד), לשנת 2025 הסתכמה לסך של כ- 86 אלפי ש"ח בחודש (ללא מענקים) למשרה מלאה. בנוסף, הסכם העסקתה של סמנכ"ל משפטית קובע כי היא זכאית למענק שנתי וגמול הוני בהתאם למדיניות התגמול של החברה. בהתאם, המענקים לסמנכ"ל משפטית בגין שנת 2025 כוללים (i) מענק שנתי בהתאם ליעדים הכמותיים

והאיכותיים שנקבעו לה על ידי דירקטוריון החברה בהמלצת ועדת התגמול, בסך כולל של 300 אלפי ש"ח (ברוטו), אשר ניתן במלואו בדרך של גמול הוני חלף מענק שנתי במזומן. בהתאם ביום 25 בפברואר 2026 החליט דירקטוריון החברה להקצות לסמנכ"ל משפטית כ-54 אלפי כתבי אופציה חלף המענק במזומן במסגרת תכנית האופציות של החברה, ובהתאם לסמכותו של דירקטוריון החברה ומדיניות התגמול, אלה הואצו במלואם כך שיהיו ניתנים למימוש מיידי;

4. סמנכ"ל כספים

טניה פרידמן, סמנכ"ל כספים, הינה בגדר נושאת משרה החל מיום 22 בדצמבר, 2022 ("סמנכ"ל כספים"). סמנכ"ל כספים מועסקת בחברה על פי הסכם העסקה החל מחודש יולי 2017 כפי שעודכן מעת לעת. בהתאם להסכם העסקה, זכאית סמנכ"ל כספים להפרשות סוציאליות מקובלות ונלוות (אש"ל ומכשיר סלולארי כמקובל בחברה), לרכב החברה ולנשיאת עלויות אחזקת הרכב. עלות שכרה החודשית של סמנכ"ל כספים (עלות מעביד), לשנת 2025 הסתכמה לסך של כ-98 אלפי ש"ח בחודש (ללא מענקים). בנוסף, הסכם העסקתה של סמנכ"ל כספים קובע כי היא זכאית למענק שנתי וגמול הוני בהתאם למדיניות התגמול של החברה. בהתאם, המענקים לסמנכ"ל כספים בגין שנת 2025 כוללים (i) מענק שנתי בהתאם ליעדים הכמותיים והאיכותיים שנקבעו לה על ידי דירקטוריון החברה בהמלצת ועדת התגמול, בסך כולל של 360 אלפי ש"ח (ברוטו).

דירקטוריון החברה, בהחלטתו מיום 25 בפברואר 2026, ובהמלצת ועדת התגמול (ii) עדכן את שכרה החודשי (ברוטו) של סמנכ"ל כספים לסך של 74 אלפי ש"ח, החל ממשכורת מרץ 2026; וכן (ii) העניק גמול הוני לטווח הבינוני לשנת 2026 בשווי של 360 אלפי ש"ח, מכוחו הוקצו לסמנכ"ל הכספים כ-65 אלפי כתבי אופציות לטווח הבינוני, במסגרת תכנית האופציות של החברה לעובדיה.

5. סמנכ"ל ויועמ"ש משפטי ארה"ב

Wylie H. Levone, סמנכ"ל ויועץ משפטי ארה"ב ("סמנכ"ל משפטי ארה"ב"), מועסק על ידי חברת בת של החברה בארה"ב, Energix US, LLC, החל מחודש ינואר 2021. בהתאם לתנאי העסקתו, זכאי סמנכ"ל משפטי ארה"ב, מעבר לשכר ברוטו, להפרשות סוציאליות מקובלות ותנאים נלווים כמקובל בארה"ב, ובסך הכול עלות שכרו השנתית לשנת 2025 של סמנכ"ל משפטי ארה"ב הסתכמה לסך של כ-412 אלפי דולר. בנוסף, הסכם העסקתו של סמנכ"ל משפטי ארה"ב קובע כי הוא זכאי למענק שנתי וגמול הוני בהתאם לשיקול דעתה של חברת הבת והחברה (ביחס לגמול ההוני). בהתאם, המענקים לסמנכ"ל משפטי ארה"ב בגין שנת 2025 כוללים מענק שנתי בסך של כ-100 אלפי דולר.

6. סמנכ"ל תפעול ראשי (COO) ומנהל פעילות אנרג'יקס ארה"ב

צבי טויוזר, סמנכ"ל תפעול ראשי (COO) ומנהל פעילות אנרג'יקס ארה"ב ("מנהל פעילות ארה"ב"), מועסק על ידי חברת בת של החברה בארה"ב, Energix US, LLC, החל מחודש מאי 2024. בהתאם לתנאי העסקתו, מעבר לשכר ברוטו, זכאי מנהל פעילות ארה"ב, להפרשות סוציאליות מקובלות ותנאים נלווים כמקובל בארה"ב, ובסך הכול עלות שכרו השנתית לשנת 2025 הסתכמה לסך של כ-387 אלפי דולר. בנוסף, הסכם העסקתו של מנהל פעילות ארה"ב קובע כי הוא זכאי למענק שנתי וגמול הוני בהתאם לשיקול דעתה של חברת הבת וביחס לתגמול הוני, גם החברה. במסגרת זו, בגין שנת 2025 זכאי מנהל פעילות ארה"ב למענק במזומן בסך של 130 אלפי דולר.

7. מנכ"ל פעילות אנרג'יקס פולין

ארתור ויולנטה, מנכ"ל פעילות אנרג'יקס פולין ("מנכ"ל פולין"), מועסק על ידי חברת בת של החברה בארה"ב, Energix Polska, החל מחודש יולי 2019 בהסכם ייעוץ. בהתאם לתנאי ההתקשרות עימו, מעבר לשכר ברוטו, זכאי מנכ"ל פולין לתנאים נלווים כמקובל בפולין, ובסך הכול עלות שכרו השנתית לשנת 2025 הסתכמה לסך של כ- 1.2 מיליון זלוטי. בנוסף, ההסכם עם מנכ"ל פולין קובע כי הוא זכאי למענק שנתי וגמול הוני בהתאם לשיקול דעתה של חברת הבת וביחס לתגמול הוני, גם החברה. במסגרת זו, בגין שנת 2025 זכאי מנהל פעילות ארה"ב למענק במזומן בסך של 600 אלפי זלוטי.

1. תגמול הוני

למידע נוסף אודות התגמול ההוני ותכניות האופציה של החברה בקשר עם הענקת גמול הוני לנושאי המשרה הבכירה, ראה סעיפים 17.4 ו- 17.5 לחלק א' - תיאור עסקי התאגיד וביאור 32 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

ב. להלן פירוט התגמולים שניתנו לבעלי ענין בחברה שאינם נמנים בסעיף א' לעיל על ידי החברה או על ידי תאגיד שבשליטתה:

1. גמול דירקטורים - למידע בדבר הגמול לו זכאים דירקטורים בחברה וסכומים ששולמו להם בתקופת הדוח, וגמול הוני לטווח הבינוני עליו הוחלט בישיבת הדירקטוריון מיום 10 במרץ 2022 לדירקטורים שאינם מועסקים על ידי החברה ו/או אלוני חץ, ראה ביאור 25ד(3) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

2. פטור ושיפוי וביטוח אחריות נושאי משרה - בהתאם למדיניות התגמול של החברה, בסמכותה להעניק לדירקטורים ונושאי המשרה המועסקים על ידה שיפוי ופטור כמקובל בחברה. במסגרת החלטת האסיפה הכללית בחודש יולי 2017 (ראה תקנה 29א.א להלן) הוחלפו כתבי הפטור של נושאי המשרה בחברה כך שהחל ממועד הענקתם על ידי החברה חלה התחייבות החברה לפטור בנוסח המעודכן. במסגרת האסיפה הכללית בחודש מאי 2018 החברה החליפה את נוסח כתבי השיפוי הקיים והנוהג בחברה ונוסח זה משמש את החברה לצורך הענקת כתבי שיפוי לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים בה מעת לעת לרבות דירקטורים מטעמה של בעלת השליטה ומנכ"ל החברה. כמו כן, לחברה פוליסות ביטוח לנושאי משרה. למידע נוסף, ראה ביאור 25ד(1) לפרק ג' לדוח - דוחות כספיים.

תקנה 21א - בעלי השליטה בחברה

בעלת השליטה בחברה הינה אלוני חץ - נכסים והשקעות בע"מ מכח החזקתה ב- 50.24% מההון המונפק והנפרע של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 (בהתאם לדיווח מידי אודות מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שפורסם על ידי החברה, מספר אסמכתא 001839-01-2025). למיטב ידיעת החברה, החל מיום 26 בנובמבר 2019, אלוני חץ הינה חברה ללא גרעין שליטה.

תקנה 22 - עסקאות עם בעלי שליטה או עסקאות שלבעלי שליטה יש ענין אישי בהן

לפרטים בדבר כל עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש ענין אישי באישורה, אשר החברה, חברות בשליטתה וחברות קשורות שלה התקשרו בה בשנת הדיווח או לאחר 31 בדצמבר 2025 ועד למועד פרסום דוח זה, או שהיא עדיין בתוקף במועד פרסום דוח זה, תוך הבחנה בין עסקאות לפי סעיף 270(4) לחוק החברות לבין עסקאות אחרות ראה ביאור 25א ו25ב לפרק ג' לדוחות כספיים.

לפרטים אודות נוהל עסקאות זניחות וכן עסקאות זניחות עם בעלי שליטה או שלבעלי שליטה ענין אישי בהן, שהחברה ביצעה בתקופת הדוח או בתקופה שמתום תקופת הדוח ועד לפרסום דוח זה, ראה ביאור 25א ו25ב לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

תקנה 24- מניות וניירות ערך המיירים המוחזקים על ידי בעלי ענין בתאגיד

לרשימת בעלי הענין ונושאי המשרה הבכירה, אשר למיטב ידיעת החברה מחזיקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 במניות ואופציות של החברה, ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 8 בינואר 2026, אסמכתא: 2026-01-003218, המידע המובא בדוח המיידי האמור מובא כאן על דרך ההפניה.

תקנה 24א- הון רשום, מונפק וניירות ערך המיירים, נכון ליום 25 בפברואר 2026

| מספר מניות/ ני"ע המיירים | |
|--------------------------|--|
| 1,000,000,000 | הון רשום |
| 577,908,881 | הון מונפק |
| 12,166,667 | אופציות לא סחירות עובדים ונושאי משרה 08/2022 |
| 666,667 | אופציות לא סחירות עובדים 08/2022 |
| 1,000,000 | אופציות לא סחירות עובדים 08/2022 |
| 282,882 | אופציות לא סחירות עובדים ונושאי משרה 04/2023 |
| 137,564 | אופציות לא סחירות עובדים 04/2023 |
| 2,722,163 | אופציות לא סחירות עובדים ונושאי משרה 05/2024 |
| 713,670 | אופציות לא סחירות עובדים 05/2024 |
| 326,217 | אופציות לא סחירות עובדים 05/2024 |
| 134,612 | אופציות לא סחירות נושאי משרה 05/2024 |
| 221,718 | אופציות לא סחירות עובדים 05/2024 |
| 247,942 | אופציות לא סחירות עובדים 05/2024 |
| 441,173 | אופציות לא סחירות עובדים 05/2024 |

| | |
|-------------|--|
| 2,775,911 | אופציות לא סחירות עובדים ונושאי משרה 05/2024 |
| 25,346,000 | אופציות סחירות סדרה 4 |
| 566,602,000 | אג"ח להמרה סדרה ב' |

תקנה 24ב- מרשם בעלי המניות נכון ליום 25 בפברואר 2026

כל המניות הרגילות 577,894,856 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. מס' נייר 1123355) מוחזקות בחברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב (ח.פ 515736817) אחוזת בית 2, תל אביב.

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד :

| שם | נתן חץ - יו"ר הדירקטוריון | אבירם ורטהים | אורן פרנקל | עינת צפריר | לינדה בן שושן | מאיר שני | אורנה הוזמן - בכור |
|---|--|---|-----------------|---|---|---|--|
| ת.ז. | 51673192 | 055585277 | 023944176 | 022233035 | 059279224 | 008409732 | 024570202 |
| תאריך לידה | 7.10.1952 | 25.10.1958 | 24.7.1968 | 21.2.1966 | 26.5.1965 | 08.09.1945 | 12.11.1969 |
| מען | ליטוינסקי 12, רמת גן | התרבות 8, רמת השרון | השלדג 27, חופית | יהושע בן נון 72/29, תל אביב | אנפה 205, מכבים 71799 | יצחק אלחנן 15, תל אביב, 6525015 | הפרחים 7, רמת השרון, 4723121 |
| נתינות | ישראלית | ישראלית | ישראלית | ישראלית | ישראלית | ישראלית ופולנית | ישראלית |
| חברות בועדות הדירקטוריון | לא | לא | לא | כן - ועדת תגמול וביקורת, והועדה לאישור הדוחות הכספיים | כן - ועדת תגמול וביקורת, והועדה לאישור הדוחות הכספיים | כן - ועדת תגמול וביקורת, והועדה לאישור הדוחות הכספיים | כן - ועדת תגמול וביקורת והועדה לאישור הדוחות הכספיים |
| האם דירקטור בלתי תלוי/ דח"צ | לא | לא | לא | כן - דח"צ | כן - דח"צ | כן - דירקטור בלתי תלוי | כן - דירקטורית בלתי תלוייה |
| האם עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין | החל מתאריך 1 בינואר 1993 משמש כמנכ"ל אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה. | יו"ר דירקטוריון של אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה, דירקטור באמות השקעות בע"מ ובחברות נוספות מקבוצת אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ. | לא | לא | לא | לא | לא |
| התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור בחברה | 7.12.2006 | 18.1.2011 | 30.7.2014 | 1.8.2023 | 1.8.2017 | 6.6.2019 | 1.9.2021 |

| שם | נתן חץ - יו"ר הדירקטוריון | אבירם ורטהים | אורן פרנקל | עינת צפריר | לינדה בן שושן | מאיר שני | אורנה הוזמן - בכור |
|-------------------------------------|---|---|---|---|--|--|---|
| השכלתו | בוגר (BA) כלכלה ומנהל עסקים - אוניברסיטת בר אילן, בוגר (BA) בחשבונאות - אוניברסיטת תל-אביב, רואה חשבון מוסמך. | בוגר במנהל עסקים וחשבונאות - המסלול האקדמי של המכללה למנהל, רואה חשבון מוסמך. | בוגר (BA) מנהל עסקים וחשבונאות - המכללה למנהל, מוסמך תואר שני (MST) - אוניברסיטת סן חוזה, קליפורניה רואה חשבון מוסמך. | בוגרת תואר ראשון (BA) כלכלה ומנהל עסקים, בוגרת תואר שני (MA) כלכלה. | בוגרת כלכלה, סוציולוגיה ואנתרופולוגיה חברתית- האוניברסיטה העברית, ירושלים מוסמכת מנהל עסקים (מימון ובנקאות) - האוניברסיטה העברית, ירושלים. | בוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות- אוניברסיטת תל אביב, רואה חשבון מוסמך, ומוסמך במנהל עסקים - אוניברסיטת תל אביב. | בוגרת תואר ראשון (A.B) במנהל עסקים מ- Thames Valley University, London בוגרת תואר שני EMBA Executive במנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן. |
| התעסקותו בחמש השנים האחרונות | מנכ"ל אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה, יו"ר דירקטוריון החברה, יו"ר דירקטוריון אמות השקעות בע"מ, יו"ר דירקטוריון Car Properties ויו"ר דירקטוריון Brockton Everlast. | יו"ר דירקטוריון אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ | סמנכ"ל כספים באלוני חץ - נכסים והשקעות בע"מ. | עוסקת בייעוץ פיננסי, דירקטורית בשפיר הנדסה ותעשייה בע"מ, חילן בע"מ, יעקב פיננסיים והשקעות בע"מ, מגדלי הים התיכון, אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ. | חברה בוועדה המייעצת של "מונטה"- קרן הון סיכון המשקיעה בפינטק ואינשורטק, דירקטורים חיצונית ויו"ר ועדת השקעות בקופת הגמל לאקדמאים (המח"ר), דירקטורית חיצונית בנתיבי ישראל- החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ, דירקטורית חיצונית בחברת MDG Real Estate Global LTD, שותפה ב"פורמה" - קרן השקעות פרטית המשקיעה בנדל"ן | דירקטור ובעלים בחברת שני אהרוני השקעות (1995) בע"מ (החל משנת 1995), דירקטור ויועץ ב"שני הדסים" בע"מ (החל משנות התשעים ועד היום). | יו"ר דירקטוריון נמל אשדוד בע"מ, מנכ"לית משרד הפנים, משרד מנכ"לית האנרגיה והמים, מנכ"לית המשרד לשיתוף פעולה אזורי, מנכ"לית המשרד לפיתוח הנגב והגליל. |

| שם | נתן חץ - יו"ר הדירקטוריון | אבירם ורטהים | אורן פרנקל | עינת צפירי | לינדה בן שושן | מאיר שני | אורנה הוזמן - בכור |
|--|---|--|--|---|--|---|--|
| | | | | | באירופה, דירקטורית חיזונית. | | |
| תאגידים בהם משמש כדירקטור | אנרג'יקס אנרגיות מתחדשות בע"מ (יו"ר), אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ, אמות השקעות בע"מ (יו"ר), Carr properties, BROCKTON, (יו"ר), EVERLAST INC, דירקטור בחברות משותפות לאלוני חץ ול- OXFORD PROPTIES, דירקטור בחברות מאוחדות של החברה, של אלוני חץ, אמות ו- CARR, דירקטור במיינד ישראל (חל"צ), וכן דירקטור בחברות פרטיות בבעלותו ובבעלות בני משפחתו. | אלוני-חץ נכסים והשקעות בע"מ (יו"ר), אמות השקעות בע"מ, Carr Properties Corporations, וכן דירקטור בחברות מאוחדות של אלוני חץ, של Carr, בחברות משותפות לאלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ ול- OXFORD PROPTIES וכן בחברות פרטיות בבעלותו ובבעלות בני משפחתו. | דירקטור בחברות מאוחדות של החברה, ובחברות מאוחדות של אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ. | דירקטורית חיזונית בחיל"ן בע"מ, דירקטורית בלתי תלויה ביעקב פיננסים והשקעות בע"מ. | דירקטורית חיזונית: MRR Thirteen Limited, פריורטק בע"מ, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, סופרין אחזקות בע"מ, כפרית תעשיות פלסטיות בע"מ. | גרין סטרים בע"מ, חברת שני הדסים בע"מ, א.ג.ד. א. בע"מ, שני אהרונים השקעות בע"מ. (1995) | חברת בזן, מגדל אחזקות, מגוריט ישראל בע"מ, גלובל כנפיים ליסינג בע"מ, חברת וועדת ביקורת במכללה למנהל, רפאל מערכות לחימה. |
| בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד | לא | לא | לא | לא | לא | לא | לא |

| שם | נתן חץ - יו"ר הדירקטוריון | אבירם ורטהים | אורן פרנקל | עינת צפריר | לינדה בן שושן | מאיר שני | אורנה הוזמן - בכור |
|---|------------------------------|--------------|------------|------------|---------------|----------|--------------------|
| האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות. | כן | כן | כן | כן | כן | כן | כן |

תקנה 26א' - נושאי משרה בכירה של התאגיד

| שם | אסא לוינגר | דפנה רזניק | עומרי דור | טניה פרידמן | יניב טובים | ישראל גבירץ |
|---|---|--|---|---|--|--|
| ת.ז. | 033515958 | 034926345 | 36366649 | 309279859 | 040427353 | 33762139 |
| תאריך לידה | 20.11.1976 | 17.2.1978 | 15.7.1979 | 5.2.1984 | 9.11.1980 | 19.2.1977 |
| תפקיד שהוא ממלא בתאגיד | מנהל כללי, אחראי על ניהול סיכוני שוק | סמנכ"ל משפטית | סמנכ"ל פיתוח עסקי | סמנכ"ל כספים | מנהל כספים | מבקר פנים |
| תפקיד שממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו | דירקטור ונשיא בחברות הבנות | דירקטורית בחברת בת של החברה | דירקטור בחברות בנות של החברה | דירקטורית בחברות בנות של החברה | אין | מבקר הפנים של אלוני חץ |
| האם מורשה חתימה עצמאי בתאגיד | לא | לא | לא | לא | לא | לא |
| האם בעל עניין בתאגיד | כן | לא | לא | לא | לא | לא |
| האם בן משפחה של נושא משרה בכירה או של בעל ענין | לא | לא | לא | לא | לא | לא |
| השכלתו | בוגר הנדסת מחשבים - הטכניון (פקולטה להנדסת חשמל), מוסמך במנהל עסקים (MBA) - הטכניון (MBA) | עו"ד, בוגרת משפטים וכלכלה ומוסמכת במנהל עסקים (MBA) - התמחות במימון - אוניברסיטת תל אביב | בוגר משפטים ומוסמך במנהל עסקים (MBA) - אוניברסיטת רייכמן; בעל תואר שני במדעי המדינה ואסטרטגיה - אוניברסיטת חיפה | בוגרת חשבונאות וכלכלה - אוניברסיטת תל-אביב, רואה חשבון מוסמך; ומוסמכת במנהל עסקים (MBA) - התמחות במימון- אוניברסיטת תל אביב | בוגר חשבונאות וכלכלה - אוניברסיטת בר אילן, רואה חשבון מוסמך; ומוסמך במנהל עסקים (MBA) - התמחות במימון - אוניברסיטת בר אילן | רו"ח, תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, מבקר פנימי מוסמך (CIA) ומנהל סיכונים מוסמך (CRMA) (מטעם ארגון המבקרים הפנימיים של ארה"ב |

| שם | אסא לוינגר | דפנה רזניק | עומרי דור | טניה פרידמן | יניב טובים | ישראל גבירץ |
|---|---------------|---------------|---|--|--|---|
| עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות | תפקידו הנוכחי | תפקידה הנוכחי | תפקידו הנוכחי וכהונה כדת אלוף בחיל האוויר בישראל בתפקידים שונים | תפקידה הנוכחי ולפני כן מ"מ סמנכ"ל כספים וחשבת בחברה | תפקידו הנוכחי ולפני כן מנהל מחלקת כספים וחשב באורמת | שותף במשרד פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ |
| התאריך בו החלה כהונתו | אוקטובר 2009 | מאי 2013 | 13 ביולי 2025 | 22 בדצמבר 2022 | 30 במאי 2024 | 5 ביולי 2016 |

תקנה 26 ב' - מורשי חתימה עצמאיים

בחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

דלויט, בריטמן אלמגור זהר ושות' רואי חשבון, דרך מנחם בגין 132 מרכז עזריאלי 1, תל אביב.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטוריון, אסיפות כלליות מיוחדות

- א. במהלך שנת 2025 לא קיבלה האסיפה הכללית החלטות שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים בהתאם לתקנה 29(א) לתקנות.
- ב. לפרטים אודות הנפקות במסגרת מימושי כתבי אופציות שהוענקו לעובדי החברה, ראה ביאור 16 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- ג. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה מיום 2 במרץ 2025, לאמץ מדיניות דיבידנד לשנת 2025, ראו ביאור 16 לחלק ג' - דוחות כספיים וכן דיווח מיידי של החברה מיום 3 במרץ 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-014028) המובא בזאת במלואו על דרך ההפניה.
- ד. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה מיום 2 במרץ 2025, על חלוקת דיבידנד בסך של 10 אגורות למניה רגילה של החברה ובסכום כולל של כ-54,948 אלפי ש"ח, ראה ביאור 16 לחלק ג' - דוחות כספיים וכן דיווח מיידי של החברה מיום 3 במרץ 2025 (אסמכתא: 2025-01-014029) המובאים בזאת במלואם על דרך ההפניה.
- ה. לפרטים אודות אישור תיקון למדיניות התגמול של החברה על ידי האסיפה הכללית מיום 6 באוגוסט 2025 ואישור ועדת התגמול לרכישת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה לתקופה של שנה אחת שתחילתה ביום 15 ביולי 2025 ראה ביאור 26 לחלק ג' - דוחות כספיים.
- ו. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה מיום 11 במאי 2025, על חלוקת דיבידנד בסך של 10 אגורות למניה רגילה של החברה ובסכום כולל של כ-54,949 אלפי ש"ח, ראה ביאור 16 לחלק ג' - דוחות כספיים וכן דיווח מיידי של החברה מיום 12 במאי 2025 (אסמכתא: 2025-01-032980), המובא בזאת במלואו על דרך ההפניה.
- ז. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה מיום 10 באוגוסט 2025, על חלוקת דיבידנד בסך של 10 אגורות למניה רגילה של החברה ובסכום כולל של כ-55,120 אלפי ש"ח, ראה ביאור 16 לחלק ג' - דוחות כספיים וכן דיווח מיידי של החברה מיום 11 באוגוסט 2025 (אסמכתא: 2025-01-059267), המובא בזאת במלואו על דרך ההפניה.
- ח. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה מיום 11 בנובמבר 2025, על חלוקת דיבידנד בסך של 10 אגורות למניה רגילה של החברה ובסכום כולל של כ-55,171 אלפי ש"ח, ראה ביאור 16 לחלק ג' - דוחות כספיים וכן דיווח מיידי של החברה מיום 12 בנובמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-086317), המובא בזאת במלואו על דרך ההפניה.
- ט. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה מיום 25 בפברואר 2026, על חלוקת דיבידנד בסך של 10 אגורות למניה רגילה של החברה ובסכום כולל של כ-58 אלפי ש"ח, ראה ביאור 16 לחלק ג' - דוחות כספיים וכן דיווח מיידי אודות חלוקת דיבידנד שמתפרסם בסמוך להגשת דוח זה.

תקנה 29א - החלטות חברה

א. לעניין החלטות החברה בנושא שיפוי, פטור וביטוח ראה סעיף 2ב21 לעיל וביאור 25ד(2) לחלק ג' - דוחות כספיים.

אסא לוינגר
מנהל כללי

נתן חץ
יו"ר הדירקטוריון

נספח א' - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9 ב(א) לשנת 2025

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של אנרג'יקס אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אסא לוינגר, מנכ"ל;
2. טניה פרידמן, סמנכ"ל כספים;

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

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

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה. הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה יישום של העקרונות המנחים שפרסמה הרשות לניירות ערך בנובמבר 2010 בקשר ליישום הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי על ידי הדירקטוריון וההנהלה, תוך התייחסות לרכיבי הבקרה הבאים: בקרות ברמת הארגון, בקרות כלליות על מערכות המידע, בקרות על תהליך עריכת וסגירת הדוחות הכספיים ובקרות על תהליכים שהינם מהותיים מאד לדיווח הכספי ולגילוי. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 הינה אפקטיבית.

הצהרות מנהלים:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)(1)

הצהרת מנהלים הצהרת מנכ"ל

אני, אסא לוינגר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של אנרג'יקס- אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן "התאגיד") לשנת 2025 (להלן "הדוחות");
 2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכך-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכך-
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

חתימה

אסא לוינגר, מנכ"ל

25 בפברואר 2026

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים לפי תקנה 9(ד)(2)
הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים
 אני, טניה פרידמן, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן "התאגיד") לשנת 2025 (להלן "הדוחות");
 2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכך-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכך-
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

חתימה

25 בפברואר 2026

טניה פרידמן, סמנכ"ל כספיים