



PHINERGY

דוח תקופתי

ליום 31 בדצמבר 2025

("הדוח" או "הדוח התקופתי")



פינרג'י בע"מ

להלן: "החברה"

לאור אופייה של החברה כחברת מחקר ופיתוח, על רקע העדר הוודאות באשר להצלחת החדרת מוצרי אנרגיית הגיבוי של החברה לשווקים הרלוונטיים, על רקע אי הוודאות באשר להצלחת סיום הפיתוח של המוצרים למרכזי נתונים, ובהינתן שלחברה, נכון למועד הדוח, אין הכנסות מהותיות, עלולה השקעת החברה בפיתוח מוצריה לרדת לטמיון.

החברה עומדת בהגדרת המונח "תאגיד קטן" בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. דירקטוריון החברה אימץ ביום 22 בדצמבר 2020 את ההקלות לתאגידים קטנים, הנכללות בתיקון לתקנות כאמור ככל שהן (או שתהיינה) רלוונטיות לחברה: (1) ביטול הצורך של החברה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית וכן שינוי נוסח ההצהרות של המנהל הכללי ונושא המשרה הבכירה בתחום הכספים; (2) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; (3) העלאת סף הצירוף של חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%, תוך הותרת סף הצירוף לדוחות כספיים שנתיים על 20%. כמו כן, החברה בחרה ליישם את ההקלה במסגרת תקנה 5(ב) לתקנות כאמור, הפוסרת "תאגיד קטן" מלפרסם דוחות כספיים לרבעון ראשון ושלישי בכל שנה קלנדרית.

תוכן עניינים

| | |
|-----|--|
| 03 | דבר המנכ"ל |
| 05 | פרק א' תיאור עסקי התאגיד |
| 84 | פרק ב' דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד |
| 99 | פרק ג' דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025 |
| 145 | פרק ד' פרטים נוספים על התאגיד |
| 166 | פרק ה' הצהרות מנהלים |

דבר המנכ"ל



בעלי מניות יקרים,

שנת 2025 הייתה שנה שבה החלה פינרג'י לקצור את פירות המיקוד האסטרטגי שאומץ בתחילתה. לאחר קבלת החלטות אסטרטגיות ברורות לגבי כיוונה של החברה, פעלנו לאורך השנה ביישום נחוש ועקבי שלהן – במטרה למצב את פינרג'י כשחקן מוביל בתחום השרידות האנרגטית של מרכזי הנתונים (Data Centers), ולבנות חברה בעלת בסיס עסקי יציב המוכן לצמיחה ארוכת טווח.



במהלך השנה השלמנו את יישום תוכנית המיקוד וההתייעלות שהוכרזה בתחילתה. עמדנו בהתחייבות זו, והופחתו למעלה מ-25 מיליון ש"ח בהוצאות התזרימיות של החברה, מעבר להתאמות הקשורות להיקפי ייצור נמוכים. במקביל, הוטמע מבנה עלויות רזה וממוקד, המותאם לשלב ההתפתחות הנוכחי של פינרג'י וליעדיה האסטרטגיים.

מהלך זה אפשר לנו להקדיש מאמצים משמעותיים וממוקדים להתקדמות לעבר מוצר **Aluminum Air Generator (AAG)** בקנה מידה של מגה וואטים עבור שוק מרכזי הנתונים (Data Centers). במהלך השנה חתמנו על הסכם והתחלנו רשמית בפרויקט ולידציה עם **Net Zero Innovation Hub** – קונסורציום עולמי בהובלת **Schneider Electric, Microsoft, Google** ו-**Vertiv**. במסגרת הפרויקט אנו מקדמים פיתוח, ייצור ובחינה של דור ראשון (of a Kind) של מערכת AAG למרכזי נתונים גדולים. בסוף שנת 2025 השלמנו, יחד עם שותפינו מ-**Rosendin Electric**, את תכנון המוצר (Product Design) – אבן דרך חשובה בדרך למימוש הפרויקט עם **Net Zero**.

שנת 2025 סימנה גם מעבר ברור ל-**Traction מסחרי**. בשוק מרכזי הנתונים, העניין בטכנולוגיית האלומיניום אוויר של פינרג'י תורגם לכוונות קניה מצד שחקנים מובילים. בין היתר, קיבלה החברה מכתב כוונות מ-Hyperscaler מוביל, החבר ב-**Net Zero**, הכולל כוונה לרכישת עד **20GW** של מערכות AAG עד שנת 2030 – פוטנציאל להכנסות מצטברות בהיקף של מיליארדי דולרים. בנוסף, נחתמו מזכרי הבנות (MOUs) עם **Serverfarm**, חברה אמריקאית מובילה בתחום מרכזי הנתונים, שהביעה את נכונותה לשלב AAG בתוך הפרויקטים שלה ועם **Daroga Power**, חברת מיקרוגריד פורצת דרך בארה"ב, עם כוונות להצטיידות במערכות בהיקפים של מאות מגה וואטים.

במקביל, ובאופן משלים לאסטרטגיית המיקוד, פינרג'י מינפה את מוצריה הקיימים לאתרים קריטיים קטנים, תוך ניצול הזדמנויות עסקיות כדאיות. במהלך השנה נחתם הסכם עם חברת נתיבי ישראל בהיקף של כ-22 מיליון ש"ח, לאספקת **300 מערכות גיבוי** בצמתים ובמחלפים ברחבי הארץ. כמו כן, נחתם הסכם פריסה ראשוני והסכם שותפות עם **Swisscom Broadcast**, חברה מובילה בתחום תשתיות התקשורת, לאספקת מערכות גיבוי ארוכות טווח ללקוחות ממשלתיים וסוכנויות מדינה בשווייץ – מהלך המחזק את מיצוב פינרג'י כשחקן מרכזי בתחום השרידות האנרגטית.

בתחילת שנת 2026 השלימה החברה גיוס הון מוצלח בהיקף של כ-30 מיליון ש"ח, אשר שיקף את אמון המשקיעים באסטרטגיה של פינרג'י ובכיוון שאליו היא צועדת. אני מודה למשקיעים על השותפות והתמיכה, המאפשרות לנו להמשיך ולהשקיע בפיתוח המוצר ובהיערכות תעשייתית לשלב הצמיחה הבא.

ההתקדמות שהושגה במהלך השנה האחרונה ממחישה את הפוטנציאל הטמון בפינרג'י, ומסמנת בבירור את השלבים הבאים שלפנינו – השלמת המוצר למרכזי נתונים, תכנון הגידול התעשייתי ובניית מערך שותפים נכון, שיאפשרו מעבר מכוונות מסחריות למכירות מחייבות. אנו פועלים לכך בנחישות ובאחריות.

אני רוצה להודות לעובדות ולעובדי פינרג'י על מקצועיותם ועל מחויבותם חסרת הפשרות – גם בזמנים המורכבים שאנחנו עוברים – ולכם, בעלי המניות, על האמון המתמשך. נמשיך לפעול בשקיפות, במיקוד ובביטחון מלא בכיוון האסטרטגי של החברה.

בברכה,
עמנואל לוי
מנכ"ל פינרג'י



פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

| | | |
|----|--|----------|
| 07 | חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד | 1 |
| 07 | הגדרות | 1.1 |
| 07 | מבוא | 1.2 |
| 07 | כללי | 1.3 |
| 11 | תרשים מבנה אחזקות החברה | 1.4 |
| 11 | אופיו ותוצאותיו של כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים | 1.5 |
| 12 | תחום הפעילות של החברה | 1.6 |
| 12 | השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה | 1.7 |
| 14 | חלוקת דיבידנדים | 1.8 |
| 14 | חלק שני - מידע אחר | 2 |
| 14 | נתונים ביחס לפעילות החברה נכון לשנים 2024 ו-2025 | 2.1 |
| 14 | סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה | 2.2 |
| 19 | חלק שלישי - תיאור עסקי התאגיד | 3 |
| 19 | מידע כללי על תחום הפעילות | 3.1 |
| 35 | מוצרים ושירותים | 3.2 |
| 40 | פילוח הכנסות ורווחיות ממוצרים ושירותים | 3.3 |
| 40 | לקוחות | 3.4 |
| 51 | שיווק והפצה | 3.5 |
| 52 | צבר הזמנות | 3.6 |
| 52 | תחרות | 3.7 |
| 53 | עונתיות | 3.8 |
| 53 | כושר הייצור של הקבוצה | 3.9 |
| 53 | רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים | 3.10 |
| 54 | מחקר ופיתוח | 3.11 |
| 60 | בכסים לא מוחשיים | 3.12 |
| 62 | הון אנושי | 3.13 |
| 65 | חומרי גלם וספקים | 3.14 |
| 65 | הון חוזר | 3.15 |
| 66 | השקעות | 3.16 |
| 66 | מימון | 3.17 |
| 67 | מיסוי | 3.18 |
| 67 | סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם | 3.19 |
| 68 | מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד | 3.20 |
| 68 | הסכמים מהותיים | 3.21 |
| 71 | הסכמי שיתוף פעולה | 3.22 |
| 78 | הליכים משפטיים | 3.23 |
| 78 | יעדים ואסטרטגיה עסקית | 3.24 |
| 78 | צפי להתפתחות בשנה הקרובה | 3.25 |
| 79 | מידע כספי לגבי אזורים גיאוגרפיים | 3.26 |
| 79 | דיון בגורמי סיכון | 3.27 |





1. חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

המטבע המתואר בדוח זה הוא שקל חדש. למען הנוחות, השוויים והתמורות של אירועים שאירעו בעבר מוצגים לפי שער חליפין כפי שהיה במועד האירוע ואילו באירועים שטרם אירעו, המספרים יוצגו לפי שערי החליפין ליום 31 בדצמבר 2025: שקל-דולר 1:3.19, שקל-יורו 1:3.7455.

1.1 הגדרות

בפרק זה בדוח תהיה למונחים הבאים המשמעות הרשומה לצידם להלן, אלא אם כן נכתב אחרת במפורש:

"החברה" או "פינרג'י" פינרג'י בע"מ.

"הקבוצה" החברה וחברות המוחזקות על ידה במישרין או בשרשור.

"הדוח התקופתי לשנת 2023" הדוח התקופתי של החברה לשנת 2023 שפורסם ביום 28 במרס 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-027970) והנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

"הדוח התקופתי לשנת 2024" הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 שפורסם ביום 31 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-023394) והנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2 מבוא

1.2.1 פינרג'י בע"מ ("החברה" או "הקבוצה" יחד עם כל התאגידים המוחזקים על ידה במישרין ו/או בעקיפין, כמפורט בתרשים מבנה אחזקות החברה בסעיף 1.4 להלן, מתכבדת להגיש בזאת, את דוח תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ("הדוח" ו-"מועד הדוח", בהתאמה), הסוקר את תיאור החברה והתפתחות עסקיה, כפי שחלו בשנת 2025.

1.2.2 הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("התקנות"). הנתונים המופיעים בדוח נכונים למועד הדוח. עם זאת, במקרים מסוימים מובאים פרטים הסוקרים אירועים בחיי החברה לאחר מועד הדוח וסמוך למועד פרסומו ("מועד פרסום הדוח" או "תאריך הדוח"). במקרים כאמור, יצוין הדבר במפורש.

1.3 כללי

1.3.1 פינרג'י היא חברת טכנולוגיה ישראלית בתחום האנרגיה הנקייה, אשר התאגדה ונרשמה בישראל ביום 26 בנובמבר 2009 כחברה פרטית המוגבלת במניות. ביום 8 בפברואר 2021 החלה החברה להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") על בסיס תשקיף החברה מיום 3 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-014511) (אשר היווה גם תשקיף מדף) ("התשקיף") והודעה משלימה מיום 4 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-014263) ומניותיה נכללות במדד ת"א טק-עילית, החל מחודש אפריל 2021. למועד פרסום הדוח לחברה תשקיף מדף בתוקף הנושא תאריך 29 במאי, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-053221).





1.3.2. החברה עוסקת בתכנון, פיתוח, ייצור, שיווק, מכירה ומתן שירותי תמיכה של מערכות לייצור, גיבוי, אגירה ואספקת אנרגיה המבוססות על טכנולוגיית מתכת-אוויר (אלומיניום ואבץ) שמפתחת החברה ("תחום הפעילות"). למועד הדוח, עיסוקה העיקרי של הקבוצה הוא בפיתוח טכנולוגיה פורצת דרך וראשונה מסוגה לייצור סוללות מתכת-אוויר, שמפיקות אנרגיה חשמלית מאלומיניום. ביום 27 בינואר 2025 אימץ דירקטוריון החברה תכנית התייעלות שבמסגרתה הוחלט להתמקד בתעשיית האנרגיה לגיבוי חשמל במקרי חירום ולייצור חשמל מבוזר ("תעשיית אנרגיית הגיבוי") בשוק מרכזי הנתונים (Data Centers) ולרכז ולהתאים לטובתו את מרבית מאמצי ומשאבי החברה. לפרטים נוספים בדבר תוכנית התייעלות ראו סעיף 1.1 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) להלן.

1.3.3. סוללות אלומיניום-אוויר ("טכנולוגיית אלומיניום-אוויר") שפיתחה פינרג' משמשות כמקור אנרגיה נקי אשר אינו פולט מזהמים לסביבה וכן יעיל, חכם וחסכוני. פיתוח טכנולוגיית אלומיניום-אוויר החל במחלקה לננו-טכנולוגיה וחומרים מתקדמים של אוניברסיטת בר אילן, שבראשה עמד פרופ' אריה צבן. בשנת 2008, מייסד החברה, מר אביב צידון, רכש את הטכנולוגיה מאוניברסיטת בר אילן באמצעות אוקסאנרג' בע"מ¹. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.21.2 להלן.

1.3.4. תעשיית אנרגיית הגיבוי

1.3.4.1. גיבוי למרכזי נתונים (Data Centers)

פינרג' מפתחת מערכת גיבוי מבוססת אלומיניום-אוויר למרכזי נתונים, שמטרתה לשמש הן כמקור אנרגטי לגיבוי והן כמערכת אנרגיה שתתממשק לרשת חשמל קטנה ("Microgrid") בה תעניק גיבוי ואנרגיה בזמנים בהם מקורות אנרגיה אחרים (שמש, רוח, אגירה) אינם זמינים. להערכת החברה, פיתוח זה אינו מהווה אתגר טכנולוגי חדש, אלא התאמה הנדסית (Scale-up והרכבה) של טכנולוגיית הגיבוי המסחרית והמוכחת של החברה, אשר פותחה ופועלת בהצלחה בתעשיית הטלקום ובאתרי תשתית קריטיים. ליבת הטכנולוגיה (תאי האלומיניום-אוויר) זהה, והפיתוח מתמקד בהתאמת תצורת המערכת והספקיה לדרישות השוק החדש. למערכת זו יתרונות רבים בהשוואה לטכנולוגיות הנמצאות בשימוש כיום, מה שהופך אותה, להערכת החברה, לפתרון רלבנטי ליישום במרכזי נתונים. כיום, מרכזי נתונים משתמשים בגנרטורי דיזל לגיבוי אנרגטי, אך ישנן בעיות רבות בשימוש בהם, כולל בטיחות ומחויבות השחקנים בתחום הענן להפחית את השימוש בטכנולוגיות מזהמות². מערכת הגיבוי של פינרג' מציעה פתרון חסכוני, יעיל וירוק עם עלות כוללת הצפויה להיות תחרותית לעלות גנרטור דיזל, צפיפות אנרגטית גבוהה ודרישות תחזוקה מינימליות³.

[1] אוקסאנרג' בע"מ ("אוקסאנרג'") נרשמה והתאגדה בישראל ביום 21 בספטמבר 2008. החל מיום 1 ביולי 2015, החברה הוחזקה בבעלותה המלאה (100%) של פינרג'. ביום 8 בדצמבר 2022 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות עם אוקסאנרג' בהסכם מיזוג שאינו מחותי לחברה, באופן שבו עם השלמת המיזוג האמור תתמוזג אוקסאנרג' עם ולתוך החברה, בדרך של מיזוג סטטוטורי על פי החלק השמיני לחוק החברות, התשנ"ט - 1999 ("חוק החברות"). ביום 10 באוגוסט 2023 התקבלה החלטת מייסדי (רולינג) שאישרה את המיזוג ליום 31.12.2022 וביום 16 בינואר 2024 התקבלה תעודת המיזוג מרשם החברות.

[2] <https://blogs.microsoft.com/on-the-issues/2025/02/13/progress-on-the-road-to-2030/#:~:text=In%202020%20we%20announced%20our,of%20what%20we've%20accomplished.>; <https://sustainability.google/operating-sustainably/>; <https://sustainability.aboutamazon.com/climate-solutions>; <https://sustainability.fb.com/climate/>; <https://www.apple.com/il/newsroom/2020/07/apple-commits-to-be-100-percent-carbon-neutral-for-its-supply-chain-and-products-by-2030>

[3] לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 23 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 077548-01-2024) שנכלל על דרך ההפניה.





הצמיחה המהירה בשוק מרכזי הנתונים בעולם תשפיע באופן משמעותי על תחום הגיבוי האנרגטי. ככל שמרכזי הנתונים מתרחבים ומספרם גדל, כך עולה הצורך בפתרונות גיבוי אמנים, יעילים וברי קיימא. תחזית ביקוש צריכת האנרגיה במרכזי נתונים צפויה לצמוח מ-80 ג'יגה ואט בשנת 2023 ל-320 ג'יגה ואט בשנת 2035, תוספת של פי 4 הן בצריכת אנרגיה והן בגיבוי האנרגטי.⁴

ההערכות לעיל, לרבות כי מערכת גיבוי מבוססת אלומיניום-אוור למרכזי נתונים הינה פתרון רלבנטי ליישום במרכזי נתונים, כי העלות הכוללת של מערכת הגיבוי של פינרג'י צפויה להיות תחרותית לעלות גנרטור דיזל וכי הצמיחה המהירה בשוק מרכזי הנתונים תשפיע באופן משמעותי על תחום הגיבוי האנרגטי, הן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר התממשותו תלויה, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.27 לדוח זה ולפיכך אין כל ודאות כי האמור לעיל יתממש ואף אם יתממש אין כל ודאות כי לא יחול שינוי מהותי באמור לעיל.

1.3.4.2. גיבוי לתעשיית הטלקום, ואתרים קריטיים

פינרג'י פיתחה מערכת המעניקה גיבוי חשמל במקרים של הפסקות חשמל באתרי טלקום ובאתרים קריטיים ("מערכת הגיבוי"). ייצור החשמל החלופי באמצעות מערכת הגיבוי של פינרג'י מתבסס על מערכת אלומיניום-אוור שפיתחה, כאשר מערכת זו פותרת מספר כשלים הקיימים בסוללות גיבוי הנפוצות כיום, ובכלל זה: מעניקה זמן גיבוי ארוך של עד עשרות שעות; צפויה להנות, להערכת החברה, מאורך חיים של עד 12-15 שנה (נמצאו פתרונות למנגנוני הבלאי העיקריים המוכרים בתעשייה); תהיה, להערכת החברה, בעלות נמוכה שעשויה לחסוך ללקוח עד 50% מהעלות הכוללת במונחי TCO⁵; פועלת בטווח רחב של טמפרטורות; פועלת באופן נקי ושקט ואינה פולטת מזהמים; בעלת מצב המתנה כמעט בלתי מוגבל, וכן מודולרית בהתאם לדרישות הלקוח. בנוסף, לצד מערכת הגיבוי, פינרג'י פיתחה תוכנה המאפשרת ניהול חכם ושליטה מרחוק של הלקוח על מערכת הגיבוי ("התוכנה לניהול הגיבוי").

שוק היעד הראשון שאליו פנתה פינרג'י הוא זה של אתרי חברות הטלקום בעולם וחברות עמודי תקשורת. במסגרת זו, החברה קיימה שיתופי פעולה ופיילוטים, אשר חלקם הבשילו למכירות מסחריות, עם חברות טלקום ומגדלי תקשורת בישראל וכן עם חברות המפעילות מתקנים חיוניים. בהתאם לתוכנית ההתייעלות שאומצה, החל מינואר 2025 החברה ממקדת את מאמציה בלקוחות הטלקום הקיימים, שכבר התרשמו מהמוצר הן במסגרת פיילוט והן בפריסה מסחרית.





התחזיות וההערכות לעיל, לרבות כי מערכת הגיבוי תהנה מאורך חיים של עד 12-15 שנה, תהא בעלות נמוכה שעשויה לחסוך ללקוח עד 50% מהעלות הכוללת במונחי TCO, הן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר התממשותו תלויה, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.27 לדוח זה ולפיכך אין כל ודאות כי האמור לעיל יתממש ואף אם יתממש אין כל ודאות כי לא יחול שינוי מהותי באמור לעיל.

1.3.5. יישומים אחרים

1.3.5.1. מערכות אלומיניום-אוויר לתעשיית הרכב

פינרג'י פיתחה מערכת אנרגיה להנעת רכבים חשמליים המבוססת על סוללת אלומיניום-אוויר ("מערכת האנרגיה לרכב").

לצורך כך, פינרג'י הקימה תשתית בהודו הכוללת: (1) מיזם משותף עם אינדיאן אויל (JV הודו); (2) שיתוף פעולה עם יצרני אלומיניום מקומיים (לצורך אספקת אלומיניום כמקור אנרגיה).

בהתאם להוראות ההסכם להקמת JV הודו (ראו סעיף 3.22.6 להלן), הרי שעם השלמת הפעימה השנייה בחודש פברואר 2024 של השקעת IOC Sweden AB ("IOC שוודיה") (ראו סעיף 3.21.1 להלן) בחברה ובמסגרת ההעברה של הרישיון לשימוש בטכנולוגיה של החברה ל-JV הודו, הפעילות בתחום הרכבים החשמליים הועברה ל-JV הודו.

ביום 1 בדצמבר 2025 הודיעה החברה שהיא פועלת לצמצום פעילותה של JV הודו באופן מסודר ובתאום מלא עם אינדיאן אויל וזאת במסגרת החלטתה של החברה למקד את הפעילות העסקית שלה בשוק מרכזי הנתונים, לפרטים נוספים ראו דיווח (מס' אסמכתא: 2025-01-094902). נכון לתאריך הדוח, JV הודו בתהליך הסדרת ההתקשרויות שלה כולל שיתופי פעולה בתעשיית הרכב. לפירוט והרחבה על מערכת האנרגיה לרכב של פינרג'י, ראו סעיפים 3.1 ו-3.2.2 לדוח התקופתי לשנת 2024.

1.3.5.2. סוללות אבץ-אוויר לאגירת אנרגיה ("טכנולוגיית האבץ-אוויר")

בבעלותה של פינרג'י מספר פטנטים בתחום סוללות אבץ-אוויר לאגירת חשמל עבור אנרגיות מתחדשות, המבוססות על רכיבים וידע משותפים עם טכנולוגיית האלומיניום-אוויר. לפרטים נוספים אודות טכנולוגיית האבץ-אוויר ראו סעיפים 1.3.8.2, 3.1.1.3 ו-3.2.3 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.





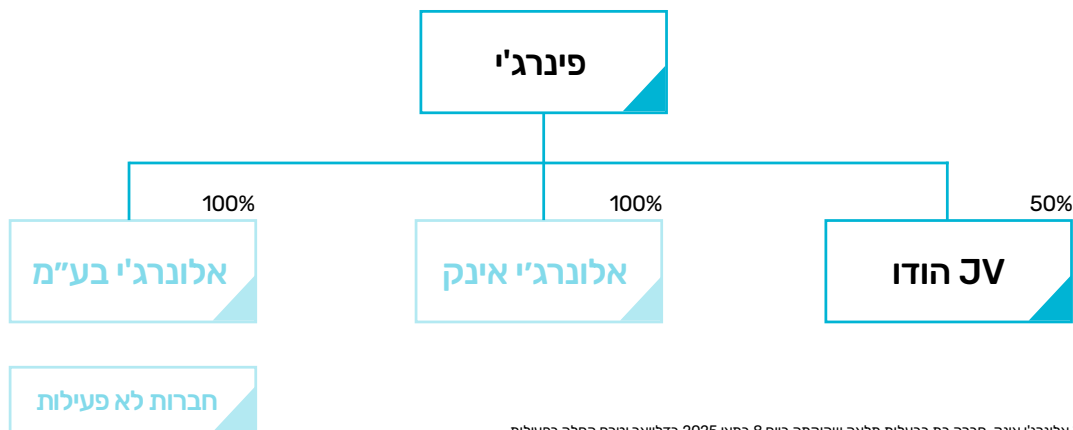
1.3.6. מיחזור אלומיניום

במסגרת פיתוח טכנולוגיית אלומיניום-אוויר, פינרג'י פיתחה שיטה למחזור אלומיניום משומש שצריכת האנרגיה ממנו הגיעה לסיומה ("טכנולוגיית מחזור האלומיניום"). שיטה זו מאפשרת לעשות שימוש באלומיניום כמקור אנרגיה במערכת פינרג'י, ובסופו למחזר את האלומיניום לשימוש חוזר במפעלי אלומיניום קיימים, ללא אובדן חומר. היישום המסחרי של שיטת מחזור האלומיניום המשומש צפוי להתבצע כשמערכות האנרגיה יגיעו לחדירה ושימוש נרחב, מה שייצר כמויות גדולות של אלומיניום למחזור. לפרטים נוספים אודות הסכמי שיתוף פעולה בתחום המחקר והפיתוח של מתכת האלומיניום ראו סעיפים 3.22.4 ו-3.22.5 להלן.

1.3.7. המודל העסקי

בתעשיית אנרגיית הגיבוי עבור מרכזי הנתונים, קיימים שני מודלים:
 1. מכירת מערכות גיבוי (capex) וחווה שירות לאותן מערכות (opex) ישירות למרכז הנתונים.
 2. מכירת שירותי גיבוי אנרגיה (resilience energy as a service) במסגרת של מיקרו גריד.
 בתעשיית אנרגיית הגיבוי עבור אתרי טלקום, החברה מוכרת מערכות גיבוי ושירותים נלווים ישירות ללקוחות או דרך מפיצים מקומיים.

1.4. תרשים מבנה אחזקות החברה למועד הדוח



* אלונרג'י אינק, חברה בת בבעלות מלאה שהוקמה ביום 8 במאי 2025 בדליוור וטרם החלה בפעילות.

1.5. אופיו ותוצאותיו של כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים

נכון למועד הדוח, לא בוצעו כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים, למעט:

1.5.1. התקשרות החברה עם אוקסאנרג'י בהסכם מיזוג שאינו מהותי לחברה, באופן שבו עם השלמת המיזוג האמור תתמזג אוקסאנרג'י עם ולתוך החברה, בדרך של מיזוג סטטוטורי על פי החלק השמיני לחוק החברות. לפרטים ראו דיווחי החברה מיום 11 בדצמבר 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-149095 ו-2022-01-149431) הנכללים על דרך ההפניה.





ביום 10 באוגוסט 2023 התקבלה החלטת מיסוי לפיה המיזוג הינו בתוקף מיום 31.12.2022 ובפטור ממס (דיווח מיום 13 באוגוסט 2023; מס' אסמכתא: 2023-01-093066; הנכלל על דרך ההפניה). ביום 16 בינואר 2024 התקבלה בחברה תעודת המיזוג מרשם החברות, כמפורט בדיווח מיידי מיום 16 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-008827) הנכלל על דרך ההפניה.

1.5.2. IOC Phinergy Private Limited ("JV הודו") - ביום 1 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-094902) עדכנה החברה כי במסגרת החלטתה למקד את הפעילות העסקית שלה בשוק מרכזי הנתונים, החברה פועלת לצמצום פעילותה המשותפת ב-JV הודו באופן מסודר ובתאום מלא עם אינדיאן אויל. JV הודו תבצע הסדרה של התקשרויותיה עם לקוחות קיימים, עובדים, מוסדות וכו'. למהלך לא צפויה השפעה מהותית על הרווח הכולל של החברה ותזרימי המזומנים שלה. הנהלת החברה מעריכה כי מיקוד זה יאפשר האצת פיתוח מוצרים, הרחבת חדירה לשווקים מרכזיים והגדלת ערך לבעלי המניות. נכון למועד פרסום הדוח, JV הודו אינה מעסיקה עובדים והסדירה את ההתקשרויות המהותיות שלה.

1.5.3. Yunnan Phinergy Chuang Neng Metal-Air Battery Co. Ltd. ("JV סין") - בחודש אוקטובר 2023 התקבלה החלטה בדירקטוריון JV סין על פירוק השותפות וביום 10 באוקטובר 2024 הסתיים הליך הפירוק. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.23 לדוח התקופתי לשנת 2023 הנכלל על דרך ההפניה.

1.5.4. Alunergy, Inc. - ביום 8 במאי 2025 החברה הקימה את Alunergy Inc. במדינת דאלוואר ומחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק. החברה הוקמה במטרה לנהל את הפעילות הקשורה לשוק מרכזי הנתונים בארה"ב באמצעות חברה מקומית. למועד פרסום הדוח, לא החלה פעילות עסקית עצמאית של החברה.

1.6. תחום הפעילות של החברה

למועד הדוח, הפעילות המרכזית של החברה בתחום האנרגיה הנקייה כוללת תחום פעילות אחד שהוא פיתוח, ייצור, שיווק, הפצה ומכירה של מערכות לגיבוי של אנרגיה נקייה המבוססות על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר וכן של מוצרים, שירותים וחומרי גלם הנלווים אליהן. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3 לעיל.

1.7. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

להלן פרטים בדבר השקעות בהון החברה וכן עסקאות מהותיות אחרות שנעשו על ידי בעלי עניין בחברה במניות החברה מחוץ לבורסה משנת 2024 ועד מועד פרסום הדוח:





| המשיק | תאריך | אופן העסקה | כמות מניות שהוקצו/נמכרו/נרכשו | מחיר למניה | התמורה שהתקבלה |
|--|------------|---|--|------------|-------------------|
| דקל צידון | 4.1.2024 | מכירה מחוץ לבורסה | 1,125,000 | 4.25 ש"ח | כ-4.8 מיליון ש"ח |
| IOC שוודיה ^[1] | 11.2.2024 | הקצאת מניות של החברה | 10,479,188 מניות רגילות | 4.184 ש"ח | כ-43.7 מיליון ש"ח |
| IOC שוודיה ^[1] | 11.2.2024 | רכישת מניות מבעלי מניות בפנינג'י בעסקאות מחוץ לבורסה | 256,204 מניות רגילות | 4.184 ש"ח | כ-1.1 מיליון ש"ח |
| אביב צידון ^[2] | 26.3.2024 | גיוס הון כנגד הקצאה פרטית | 360,000 מניות רגילות ו-720,000 אופציות | 5 ש"ח | 1.85 מיליון ש"ח |
| דקל צידון | 10.7.2024 | רכישה מחוץ לבורסה | 180,000 | 0 ש"ח | 0 ש"ח |
| המוכרת- הלית צידון. הרוכש - אביב צידון | 7.8.2024 | עסקה מחוץ לבורסה | 900,000 | 0 ש"ח | 0 ש"ח |
| המוכר - דקל צידון. הרוכש - אביב צידון | 15.8.2024 | עסקה מחוץ לבורסה | 500,000 | 0 ש"ח | 0 ש"ח |
| הרוכשים - אביב צידון, אלטן, יובל גולן המוכרים - הציבור וארו פריד | 4.5.2025 | הצעת רכש | 4,578,000 | 1.58 ש"ח | כ-7.2 מיליון ש"ח |
| ציבור המשקיעים | 13.7.2025 | הנפקה לציבור על פי דוח הצעת מדף מיום 9 ביולי 2025 ^[3] | 8,534,000 מניות רגילות, 17,068,000 כתבי אופציה (סדרה 1) ו-17,068,000 כתבי אופציה (סדרה 2) | 1.60 ש"ח | כ-13.6 מיליון ש"ח |
| המוכר - אביב צידון הרוכש - הציבור | 14.7.2025 | עסקה מחוץ לבורסה | 1,193,300 מניות רגילות, 2,386,600 כתבי אופציה (סדרה 1) ו-2,386,600 כתבי אופציה (סדרה 2) | 1.60 | כ-1.9 מיליון ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 1) | 24.7.2025 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) | 4,000 | 1.30 ש"ח | כ-5 אלפי ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 1) | 27.7.2025 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) | 9,117 | 1.30 ש"ח | כ-12 אלפי ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 1) | 28.7.2025 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) | 249,511 | 1.30 ש"ח | כ-325 אלפי ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 1) | 29.7.2025 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) | 261,603 | 1.30 ש"ח | כ-340 אלפי ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 1) | 30.7.2025 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) | 71,282 | 1.30 ש"ח | כ-93 אלפי ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 1) | 31.7.2025 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) | 107,801 | 1.30 ש"ח | כ-140 אלפי ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 1) | 7.12.2025 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) | 65,355 | 1.30 ש"ח | כ-85 אלפי ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 1) | 8.12.2025 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) | 1,344,343 | 1.30 ש"ח | כ-1.75 מיליון ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 1) | 9.12.2025 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) | 245,261 | 1.30 ש"ח | כ-319 אלפי ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 1) | 10.12.2025 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) | 643,129 | 1.30 ש"ח | כ-836 אלפי ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 1) | 11.12.2025 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) | 1,356,467 | 1.30 ש"ח | כ-1.76 מיליון ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 1) | 14.12.2025 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) | 147,944 | 1.30 ש"ח | כ-192 אלפי ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 1) | 15.12.2025 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) | 1,262,306 | 1.30 ש"ח | כ-1.64 מיליון ש"ח |
| העברה מאביב צידון ל-SGTI | 29.12.2025 | מכירה מחוץ לבורסה | 1,646,580 מניות רגילות | 1.454 ש"ח | כ-2.4 מיליון ש"ח |
| העברה מאביב צידון לאלטן | 30.12.2025 | מכירה מחוץ לבורסה | 6,857,736 מניות רגילות | 0 | 0 |
| ציבור המשקיעים | 12.1.2026 | הנפקה לציבור על פי דוח הצעת מדף מיום 7 בינואר 2026 ^[4] | 13,971,200 מניות רגילות, 13,971,200 כתבי אופציה (סדרה 3) ו-13,971,200 כתבי אופציה (סדרה 4) | 2.15 ש"ח | כ-30 מיליון ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 3) | 20.2.2026 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 3) | 951,000 | 2 ש"ח | 1.9 מיליון ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 3) | 23.2.2026 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 3) | 30,000 | 2 ש"ח | 60 אלפי ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 3) | 24.2.2026 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 3) | 4,740 | 2 ש"ח | כ-10 אלפי ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 3) | 5.3.2026 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 3) | 216,820 | 2 ש"ח | כ-434 אלפי ש"ח |
| מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 3) | 6.3.2026 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 3) | 273,026 | 2 ש"ח | כ-546 אלפי ש"ח |

[1] ביום 13 בנובמבר, 2019 התקשרה החברה עם IOC שוודיה, חברה בת בעלותה המלאה של אינדיאן אויל, בהסכם להקצאת ורכישת מניות של החברה (אשר תבוצע בשתי פעימות. ביום 8 בינואר 2020 הושלמה הפעימה הראשונה להסכם ביום 12 בפברואר 2024 הושלמה הפעימה השנייה. לפרטים ראו גם סעיף 3.21.2 להלן.
 [2] ביום 5 במרס 2024 אישרה האסיפה הכללית גיוס הון בדרך של הצעה פרטית חריגה מר אביב צידון שמטרתה להעניק דבוקת שליטה בחברה. במסגרת גיוס ההון מר צידון ישיק בחברה סך של 1.8 מיליון ש"ח כנגד הקצאת 360,000 מניות לפי מחיר של 5 ש"ח למניה. בנוסף הוענקו למר צידון 720,000 אופציות לתקופת מימוש של 3 חודשים ממועד הקצאתן ובמחיר מימוש של 5 ש"ח לכל כתב אופציה. לפרטים ראו דוח זמון אסיפה (מתקן) מיום 29 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-018385) הנכלל על דרך ההפניה. ביום 26 במרס 2024 השיק מר צידון (הן בדרך של הקצאת מניות והן באמצעות מימוש אופציות) סכום של כ-1.85 מיליון ש"ח בחברה בתמורה ל-370,360 מניות רגילות שהונפקו לו (מס' אסמכתא: 2024-01-032235). ביום 26 בינוי 2024 פקעו יתרת האופציות בסך 709,640 שהוחזקו על-ידי מר צידון (מס' אסמכתא: 2024-01-065919).
 [3] לפרטים ראו דיווחי החברה מיום 9 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050863) ומיום 13 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-051334).
 [4] לפרטים ראו דיווח החברה מיום 7 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003251) ומיום 13 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-005660).





1.8. חלוקת דיבידנדים

ממועד הקמתה, החברה לא חילקה דיבידנדים ולא הכריזה על חלוקת דיבידנדים. כמו כן, נכון למועד הדוח, החברה לא אימצה מדיניות חלוקת דיבידנדים ואין לחברה רווחים הניתנים לחלוקה, כהגדרת המונח "רווחים" בחוק החברות.

2. חלק שני - מידע אחר

2.1. נתונים ביחס לפעילות החברה נכון לשנים 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח)

| לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 | לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025 | |
|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|
| 4,843 | 354 | הכנסות מתחום הפעילות |
| (4,173) | (1,865) | עלויות קבועות המיוחסות לתחום הפעילות |
| (9,437) | (831) | עלויות משתנות המיוחסות לתחום הפעילות |
| (8,767) | (2,342) | הפסד גולמי |
| (46,193) | (48,068) | הוצאות תפעוליות |
| (54,960) | (50,410) | הפסד תפעולי |
| (4,771) | (3,767) | הוצאות מימון, נטו |
| (59,866) | (54,268) | הפסד לאחר מסים על הכנסה |
| 103,645 | 75,199 | סך הנכסים |
| (37,178) | 36,086 | סך ההתחייבויות |

2.2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן תובאנה הערכות החברה באשר למגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו-כלכלית של הקבוצה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם, או צפויה להיות להם, השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בקבוצה. האמור בסעיף זה באשר להערכות החברה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, וככזה הוא אינו ודאי.

2.2.1. מנועי הצמיחה והזינוק בצריכת האנרגיה של מרכזי נתונים

לאור תוכנית ההתייעלות מינואר 2025, שבה החליט הדירקטוריון לשים את שוק מרכזי הנתונים בראש סדרי העדיפויות, להלן מידע רלוונטי הנוגע לשוק מרכזי זה: הצמיחה המהירה בביקוש להקמת מרכזי נתונים (Data Centers) נובעת מההתפתחות המואצת של תשתיות ענן, וביתר שאת, מתחום הבינה המלאכותית (AI) והמחשוב המואץ. תשתיות אלו הינן עתירות אנרגיה, והתפתחותן משפיעה באופן חסר תקדים על צריכת החשמל הגלובלית ועל הצורך בפתרונות גיבוי ואגירה נקיים.





על פי נתוני והערכות סוכנות האנרגיה הבינלאומית (IEA), צריכת החשמל הגלובלית של מרכזי נתונים צפויה לזנק באופן דרמטי. בעוד שצריכת החשמל העולמית של הסקטור עמדה בשנים האחרונות על כ-460 טרה-וואט שעה (TWh) בשנה - כ-2% מכלל צריכת החשמל העולמית - והתחזיות מצביעות על הכפלת הצריכה ואף מעבר לכך בטווח של שנים ספורות, אל עבר רף של כ-1,000 טרה-וואט שעה. זינוק אקספוננציאלי זה מיוחס ברובו לגידול המאסיבי בשימוש במחשוב מואץ הנדרש עבור יישומי בינה מלאכותית, אשר דורשים הספקי חשמל וקירור גבוהים משמעותית מתשתיות ענן מסורתיות.⁶

הגידול הדרמטי בצריכת האנרגיה ברמה הגלובלית מהווה אתגר חסר תקדים עבור משק האנרגיה ורשתות החשמל בעולם, בפרט על רקע המעבר הגלובלי לאנרגיות ירוקות והתחייבויות בינלאומיות להתייעלות אנרגטית. הגידול המהיר בצרכי האנרגיה של מרכזי הנתונים נתקל לא פעם בהיעדר קיבולת זמינה לחיבור לרשת החשמל (Grid Capacity Constraints). פער זה, בשילוב עם דרישות רגולטוריות הולכות ומחמירות ברחבי העולם להפחתת פליטות פחמן, מייצר חסם מהותי ועיכובים בהקמת חוות שרתים חדשות.

בד בבד, מגמות אלו מייצרות עבור החברה הזדמנות עסקית מהותית וביקוש קשיח לפתרונות גיבוי ואגירת אנרגיה ארוכי טווח, נקיים ועצמאיים, דוגמת טכנולוגיית האלומיניום-אוויר, אשר אינם נשענים על רשת החשמל הקונבנציונלית או על גנרטורים מזהמי סביבה (כגון דיזל).

2.2.2 הביקוש לבניית מרכזי נתונים

הצמיחה בביקוש לבניית מרכזי נתונים נובעת הן מהתפתחות תחום ה-AI, אשר מצריך ויצריך מתקני מרכזי נתונים רבים, ומגידול בשימוש בשירותי ענן. התחזית היא כי עד שנת 2035 צריכת האנרגיה במרכזי נתונים בעולם תגדל פי ארבע ל-320 ג'יגה וואט.⁷ צמיחה זו מהווה בסיס חיובי לפוטנציאל המסחרי של מערכת גיבוי האנרגיה מבוססת אלומיניום-אוויר הייעודית למרכזי נתונים.

2.2.3 יעדי קיימות (Net Zero) של ענקיות הטכנולוגיה והצורך בגיבוי אנרגטי נקי

ענקיות הטכנולוגיה וחברות תשתיות הענן הגדולות (Hyperscalers), המהוות את הקטר המרכזי המניע את הקמת מרכזי הנתונים ברחבי העולם, הציבו בשנים האחרונות יעדי קיימות (ESG) והגנת סביבה אגרסיביים. חברות אלו, דוגמת מיקרוסופט, גוגל ואמזון, התחייבו באופן פומבי להגיע לפליטות פחמן אפסיות (Net Zero) ולעיתים אף למאזן פחמן שלילי (Carbon Negative) בשנים הקרובות. עמידה ביעדים אלו מחייבת מעבר כולל לאנרגיות מתחדשות וצמצום דרסטי של טביעת הרגל הפחמנית (Carbon Footprint) בכל שרשרת הערך והתפעול של מתקניהן.⁸

באופן מסורתי, מרכזי נתונים מחויבים ברמת אמינות וזמינות (Uptime) גבוהה ביותר, ומשכך נדרשים לפתרונות גיבוי אנרגטי ארוכי טווח (לרוב לפרקי זמן הנעים בין 24 ל-48 שעות רצופות) על מנת להבטיח רציפות תפקודית במקרה של כשל או ניתוק מרשת החשמל. כיום, הפתרון הנפוץ והמקובל בשוק לתרחישים אלו מבוסס על מערכי גנרטורים הפועלים על סולר (דיזל). שימוש בגנרטורים אלו מלווה בפליטת גזי חממה וחלקיקים מזהמים בהיקפים משמעותיים, עומד בסתירה מוחלטת ליעדי הקיימות האסטרטגיים של החברות, וחשוף למגבלות רגולציה סביבתית הולכת ומחמירה.

^[6] https://energy.ec.europa.eu/news/focus-data-centres-energy-hungry-challenge-2025-11-17_en
 International Energy Agency (IEA), "Energy and AI" Report
^[7] <https://www.iea.org/data-and-statistics/data-product/energy-and-ai>
^[8] <https://blogs.microsoft.com/blog/2020/01/16/microsoft-will-be-carbon-negative-by-2030>,
<https://sustainability.aboutamazon.com/climate-solutions>,
<https://blog.google/company-news/outreach-and-initiatives/sustainability/cop27-google-climate-action>





לאור זאת, קיימת דרישה דחופה וגוברת מצד מפעילי מרכזי הנתונים לטכנולוגיות אלטרנטיביות ובשלות מסחרית, המסוגלות לספק גיבוי אנרגטי ארוך טווח בטווח פליטות. מגמה זו מהווה זרז משמעותי לאימוץ פתרונות אגירה וגיבוי חדשניים, ומייצרת פוטנציאל שוק אדיר עבור טכנולוגיית האלומיניום-אוויר של החברה. המערכות אותן מפתחת החברה מציעות אלטרנטיבה ירוקה, אמינה ונקייה לחלוטין, המאפשרת למרכזי הנתונים לשמור על רציפות תפקודית מלאה ולהחליף את גנרטורי הדיזל המזהמים, תוך עמידה מלאה ביעדי האקלים והרגולציה.

2.2.4. אתגרי רגולציה, מגבלות רשת (Grid Constraints) וקשיי רישוי בהקמת מרכזי נתונים

הגידול המואץ בהקמת מרכזי נתונים נתקל בשנים האחרונות בחסם תשתיות מהותי - היעדר קיבולת מספקת וזמינה ברשתות החשמל המקומיות (Grid Constraints). באזורי ביקוש מרכזיים בעולם (Data Center Hubs), ההמתנה לחיבור מתקנים חדשים לרשת החשמל, בקיבולת הנדרשת עבור יישומי ענן ובינה מלאכותית, עשויה לארוך חודשים ארוכים ואף שנים.

במקביל למגבלות אספקת החשמל, ניצבים יזמים ומפעילי מרכזי נתונים בפני החמרה משמעותית בדרישות הרגולציה הסביבתית מצד רשויות ממשלתיות ומוניציפליות. תהליכי הרישוי וקבלת היתרי הבנייה (Permitting) להקמת חוות שרתים חדשות או להרחבת מתקנים קיימים הפכו למורכבים מבעבר. אחד החסמים המרכזיים בתהליכים אלו נוגע לשימוש המסורתי בגנרטורים מבוססי דיזל כפתרון גיבוי. רשויות רבות (כדוגמת מוקדי פעילות מרכזיים בארה"ב, אירלנד וגרמניה) מטילות כיום הגבלות נוקשות על פליטות מזהמים, תקני איכות אוויר ומפלסי רעש. במקרים מסוימים, רשויות אף משהות או מסרבות להעניק היתרי הקמה למתקנים חדשים הנשענים על טכנולוגיות מזהמות.

מציאות רגולטורית זו הופכת את שאלת הגיבוי האנרגטי מצורך תפעולי גרידא לחסם אסטרטגי בהקמת הפרויקט כולו. על כן, קיים בשוק צורך קריטי בפתרונות גיבוי נקיים לחלוטין, אשר אינם מעכבים את קבלת היתרי הבנייה. מערכות האלומיניום-אוויר של החברה מציעות מענה אידיאלי למגבלה זו; בהיותן מערכות נטולות פליטות מזהמים ושקטות, הן מאפשרות ליזמים ולחברות הטכנולוגיה לצלוח את משוכת הרישוי הסביבתית, לקצר משמעותית את זמני ההקמה של הפרויקט (Time to Market), ולעמוד בדרישות הרגולטוריות והסביבתיות המחמירות ביותר.

2.2.5. מאפייני יישומי בינה מלאכותית (Training לעומת Inference) ואתגרי מיקום בקרבת אוכלוסייה

התפתחות תחום הבינה המלאכותית נחלקת לשני פלחי פעילות עיקריים הדורשים תשתיות שונות: שלב אימון המודלים (Training) ושלב הסקת המסקנות והיישום בזמן אמת (Inference). בעוד שחוות שרתים המיועדות לאימון מודלים יכולות להיות ממוקמות באזורים גיאוגרפיים מרוחקים, יישומי Inference מחייבים זמן תגובה מינימלי והשהיה נמוכה (Low Latency) אל מול משתמש הקצה. דרישה טכנולוגית זו מחייבת הקמת מרכזי נתונים (Edge Data Centers) בקרבת המשתמשים, דהיינו בסמוך לריכוזי אוכלוסייה, אזורי תעשייה ומרחבים אורבניים צפופים.





מיקומם של מרכזי נתונים אלו בלב אזורים מיושבים מעצים משמעותית את אתגרי הרישוי והרגולציה. רשויות מוניציפליות ותושבים מתנגדים נחרצות להצבת גנרטורים מבוססי דיזל בסמוך אליהם, בשל פליטת חומרים מזהמים (כגון חלקיקים נשימתיים ותחמוצות חנקן) ומפלסי הרעש הגבוהים הנגרמים בעת הפעלתם. מציאות זו מייצרת דרישה קשיחה לפתרונות גיבוי שקטים ונקיים לחלוטין (Zero Emission) ברמת נקודת הקצה. פתרונות אלו, כדוגמת המערכות שמפתחת החברה, יאפשרו למפעילי מרכזי הנתונים לעמוד בתקנים המוניציפליים המחמירים ולהבטיח את רציפות השירות, ללא פגיעה באיכות חיי התושבים ובסביבה העירונית.

2.2.6. תמריצים ממשלתיים לאנרגיה ירוקה ומעבר למודל של רשתות חשמל עצמאיות (Microgrids)

לצד החמרת הרגולציה הסביבתית, ממשלות ברחבי העולם מעניקות תמריצים כלכליים רחבי היקף במטרה לעודד מעבר לתשתיות אנרגיה נקיות. תוכניות ממשלתיות, כדוגמת חוק הפחתת האינפלציה בארה"ב (IRA) ותוכנית ה-Green Deal באירופה, מציעות מענקים, סובסידיות וזיכוי מס (Tax Credits) משמעותיים להקמת פרויקטים המשלבים אגירת אנרגיה ירוקה.⁹

במקביל, לאור חוסר היציבות של רשתות החשמל הארציות והעיכובים הממושכים בחיבור מתקנים חדשים לרשת, ניכרת בשוק מרכזי הנתונים מגמה הולכת וגוברת של מעבר למודל "מיקרו-גרید" (Microgrid). מודל זה מבוסס על הקמת רשתות חשמל מקומיות ועצמאיות בתוך מתחם חוות השרתים, המשלבות ייצור אנרגיה חלופית (כגון אנרגיה סולארית) יחד עם מערכות אגירה וגיבוי מתקדמות. שילובם של התמריצים הממשלתיים, המקטינים את עלויות ההקמה (CAPEX), יחד עם הצורך הגובר בעצמאות אנרגטית, מאיץ את כדאיות ההשקעה בפתרונות גיבוי חדשניים וארוכי טווח. פתרונות החברה משתלבים היטב בארכיטקטורת המיקרו-גרید, ומאפשרים למפעילי מרכזי הנתונים להפחית את תלותם ברשת החשמל המסורתית תוך מקסום ההטבות הכלכליות המוצעות בחוק.¹⁰

2.2.7. מאפייני מרכזי נתונים כמיזמי נדל"ן אופרטיביים: בטיחות, שטח ולוגיסטיקה מרכזי נתונים אינם רק מתקנים טכנולוגיים, אלא בראש ובראשונה מיזמי נדל"ן מניב מורכבים. מודל הרווחיות של יזמים אלו נשען על אופטימיזציה של מספר גורמים קריטיים שבהם לפתרונות אנרגיה ירוקה יש השפעה ישירה.

יעילות ניצול השטח (Space Optimization): בעולם הנדל"ן של מרכזי הנתונים, ה-"Sellable Capacity" נמדד ביכולת להכניס כמה שיותר ארונות שרתים (Racks) לשטח נתון. מערכות גיבוי המבוססות על ליתיום-יון או דיזל דורשות שטחים נרחבים מאוד לצורכי בטיחות והפרדה. צפיפות האנרגיה הגבוהה של מערכות האלומיניום-אוויר מאפשרת לצמצם את טביעת הרגל (Footprint) של מערך הגיבוי, ובכך לפנות שטח נדל"ני יקר לטובת שרתי מחשוב המניבים הכנסה ישירה.

[9] חוק הפחתת האינפלציה בארה"ב (The Inflation Reduction Act of 2022) הרחיב משמעותית את תמריצי המס לאנרגיה נקייה. תחת סיפוי החוק (כגון סעיף 48E), פרויקטים להקמת מערכות מיקרו-גריד (Microgrids) ומערכות אגירת אנרגיה (Energy Storage) עשויים להיות זכאים לזיכוי מס השקעה (Investment Tax Credit - ITC) בשעור התחלתי של 30% (אשר עשוי לגדול בכפוף לעמידה בקריטריונים נוספים). בנוסף, סעיף 45X לחוק מקנה זיכוי מס משמעותי בגין ייצור מקומי (בארה"ב) של רכיבי אנרגיה מתקדמים (Advanced Manufacturing Production Credit), לרבות רכיבים למערכות אגירה וסוללות, עובדה המייצרת תמריץ כלכלי כפול - הן בצד הביקוש והן בצד שרשרת הייצור והאספקה של טכנולוגיות אלו. במסגרת אסטרטגיית ה-"European Green Deal", מקדמת הנציבות האירופית שורת יוזמות ותקנות מחייבות, כדוגמת חוק ההתייעלות האנרגטית (EED), במטרה לחייב חברות להפחית פליטות. במקביל, רשויות האיחוד (כגון דרך בנק ההשקעות האירופי - EIB) השיקו תוכניות מימון והלוואות בהיקפים של עשרות מיליארדי אירו לתמיכה בפרויקטים של התייעלות אנרגטית. בנוסף, הוגדר יעד אסטרטגי ברמת האיחוד האירופי להפוך את תעשיית מרכזי הנתונים לאקלים-נייטרלית (Climate-Neutral) עד שנת 2030 לכל המאוחר.

[10] מגמה זו נתמכת על ידי הערכות גופי מחקר ואנרגיה מובילים בעולם. כך לדוגמה, בדוח של חברת המחקר Gartner Hype Cycle for Data Center Infrastructure (לשנת 2025), מוגדרות טכנולוגיות מיקרו-גריד כבעלות תועלת גבוהה במיוחד עבור מרכזי נתונים, שכן הן מאפשרות להם להגיע לעצמאות אנרגטית, לנהל עומסים באופן אקטיבי, ולהמשיך לפעול במצב מנותק-רשת (Island Mode) בעת הפסקות חשמל, תוך עקיפת מגבלות הקיבולת של רשת החשמל הארצית.





בטיחות אש ורישוי (Safety & Fire Regulation): ביזמות נדל"ן, בטיחות המבנה היא תנאי סף לביטוח (Insurance) ולקבלת אישורי אכלוס. בניגוד לסוללות ליתיום המציבות סיכון לדליקה כימית (Thermal Runaway) ודורשות מערכות כיבוי יקרות ומורכבות, האלומיניום הוא חומר מוצק ובטוח לחלוטין. בטיחות פסיבית זו מקלה על תהליך הרישוי המוניציפלי ומפחיתה את עלויות הביטוח של הנכס.

לוגיסטיקה ופשטות תפעולית (Operational Excellence): תפעול מרכז נתונים דורש שרשרת אספקה אמינה. השימוש בדיזל מחייב לוגיסטיקה מורכבת של הובלת דלק נוזלי, ניקוי מיכלים ומניעת דליפות לקרקע. מערכות החברה מבוססות על חומר גלם מוצק ויציב שניתן לאחסן לטווח ארוך ללא תחזוקה שוטפת, מה שמפשט את האופרציה הלוגיסטית של האתר ומפחיתה את עלויות התפעול (OPEX).

2.2.8. חשיבות אנרגיית הגיבוי במתקנים קריטיים

מתקנים קריטיים כגון מרכזי נתונים, אתרי תקשורת, בתי חולים, מפעלים ומרכזים מסחריים אשר מספקים תשתית בסיסית וחיונית אינם יכולים להפסיק לפעול במקרה של הפסקת חשמל ארוכה. כתוצאה מכך, גיבוי אנרגיה מינימלי הנע בטווח של מספר שעות ועד למספר ימים נדרש באתרים אלו ומעוגן בתקנות וברגולציה, ללא קשר לאיכות אספקת החשמל.

אחת מהמדינות שבה שינויי האקלים הקיצוניים משפיעים באופן הניכר ביותר על מערכת החשמל היא ארצות הברית, שבה מתרחשות יותר הפסקות חשמל אזוריות מבכל מדינה מפותחת אחרת בעולם. כך, על פי אנליזות ודיווחים של גורמים שונים: בשנת 2018 העריך משרד האנרגיה בארצות הברית כי הפסקות חשמל עולות לעסקים בארצות הברית כ-150 מיליארד דולר בשנה;¹¹ מספר הפסקות החשמל הגדולות (המשפיעות על יותר מ-50 אלף בתים או בתי עסק) גדל פי עשרה בהשוואה לשנים שבין אמצע שנות ה-80 ועד שנת 2012. כפועל יוצא, בתחום הטלקום, רשות התקשורת הפדרלית של ארה"ב (FCC) ממליצה לחברות תקשורת לספק לפחות 8 שעות גיבוי כחלק מפעילות אתריהן.¹² מדינות מסוימות בארה"ב אף מקדמות תקנות יותר מחמירות. כך למשל, בקליפורניה, מקודם הליך חקיקה אשר יחייב 72 שעות גיבוי במגדלי תקשורת (Cell Towers) במקרים של מצבי חירום ולרבות במקרי הפסקות חשמל בזמן עונת השריפות.¹³

בין השנים 2000 - 2021, כ-83% מהפסקות החשמל המשמעותיות בארה"ב היו כתוצאה מאירועי מזג אוויר קיצוניים. הגרף המובא להלן מראה את הפער הגדול במספר הפסקות החשמל כתוצאה מאירועי מזג אוויר קיצוני לבין הפסקות חשמל שאינן כתוצאה מאירועי מזג אוויר:¹⁴

<https://www.energy.gov/ne/articles/department-energy-report-explores-us-advanced-small-modular-reactors-boost-grid> [11]

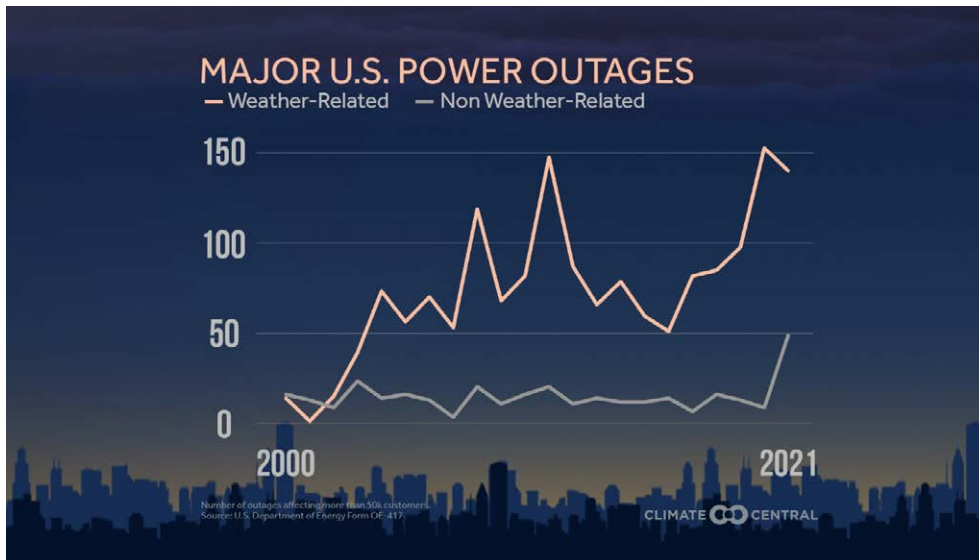
<https://commlawgroup.com/2018/are-you-aware-of-backup-power-requirements-enforced-by-the-12>

<https://www.pressdemocrat.com/article/news/california-requires-landline-operators-to-have-72-hours-of-back-up-power-fo/#:~:text=State%20regulators%20will%20require%20> [13]

landline,hundreds%20of%20thousands%20of%20Californians

<https://www.climatecentral.org/climate-matters/surging-weather-related-power-outages> [14]





התחזיות וההערכות בסעיף 2.2 על סעיפיו הקטנים, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר התממשותו תלויה, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.27 לדוח זה, ולפיכך אין כל ודאות כי האמור לעיל יתממש ואף אם יתממש אין כל ודאות כי לא יחול שינוי מהותי באמור לעיל.

3. חלק שלישי - תיאור עסקי התאגיד

3.1. מידע כללי על תחום הפעילות

3.1.1. מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלים בו

3.1.1.1 האלומיניום - חומר הגלם שממנו מופקת האנרגיה החשמלית

אלומיניום הינה המתכת הנפוצה בכדור הארץ והוא מהווה כ-8% מקרום כדור הארץ¹⁵ (קרום כדור הארץ הוא השכבה החיצונית של כדור הארץ), עובדה שמציבה אותו כיסוד השלישי בשכיחותו לאחר חמצן וצורן. אלומיניום כמקור אנרגיה ניחן במשקל נמוך לצד קיבולת אנרגטית גבוהה. בנוסף, חשוב לציין כי בהשוואה למקורות אנרגיה מתחרים כגון דלק דיזל (המשמש לגנרטורים) או מימן (המשמש לתאי דלק), השימוש באלומיניום בתוך מערכת אלומיניום-אוויר איננו פולט מזהמי אוויר כגון פחמן דו חמצני (CO2) תחמוצות חנקן (NOX) ותחמוצות גופרית (SOX). כמו כן, האלומיניום איננו דליק ואיננו נפיץ.

כאמור, אלומיניום הינו בעל צפיפות אנרגטית גבוהה ומשכך, יכולת הפקת חשמל מאלומיניום גבוהה ביותר, כאשר מקילוגרם אחד של אלומיניום ניתן לייצר, באמצעות הטכנולוגיה של הקבוצה, כ-4 קוט"ש ועוד כ-4 קוט"ש באנרגיה תרמית. צפיפות אנרגטית זו דומה לצפיפות בפועל הקיימת בדלק דיזל וגבוהה משמעותית ממימן, כאשר מחשבים את משקל מיכל אחסון המימן בלחץ גבוה.

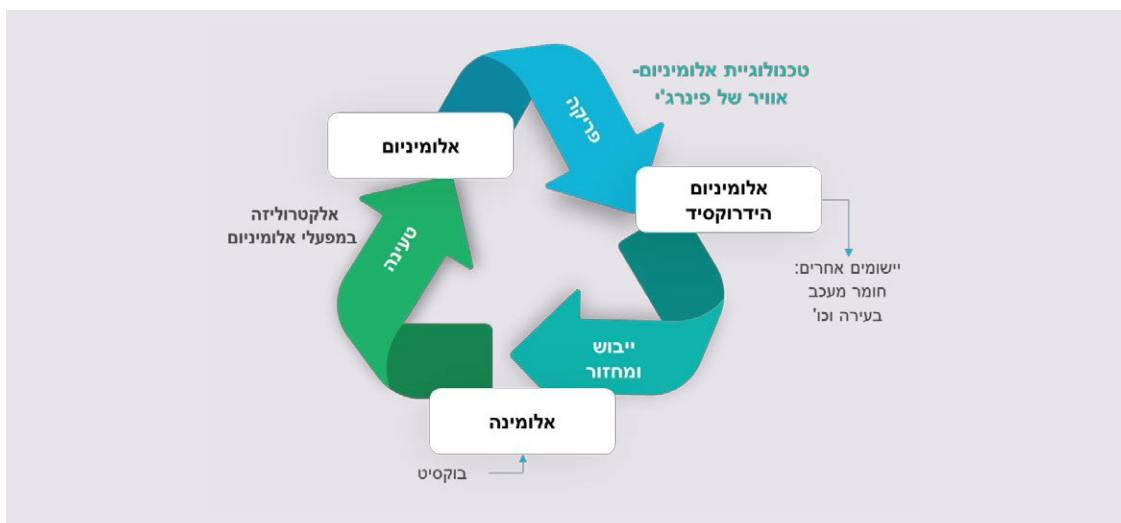




כיום, באירופה, בצפון אמריקה ובדרום אמריקה, כ-80% מהאלומיניום מיוצר מאנרגיה מתחדשת¹⁶ (לרוב אנרגיה הידרו-אלקטרית המופקת באמצעות מפלי מים).

אלומיניום מופק מהמינרל בוקסיט (Bauxite), בתהליך שנקרא "תהליך באייר" (Bayer Process). הבוקסיט עובר תהליך זיקוק ומופקת ממנו האלומינה (תחמוצת אלומיניום). האלומינה עוברת תהליך אלקטרוליזה (במפעלי אלומיניום יעודיים), תהליך בו מופרד החמצן מהאלומיניום בעזרת אנרגיה חשמלית (המיוצרת כאמור לרוב מאנרגיה הידרו-אלקטרית), ומתקבלת מתכת אלומיניום. למעשה, בעת ייצור האלומיניום מבוצע תהליך "טעינה" של אנרגיה חשמלית שבסופו אגורה אנרגיה זו במתכת.

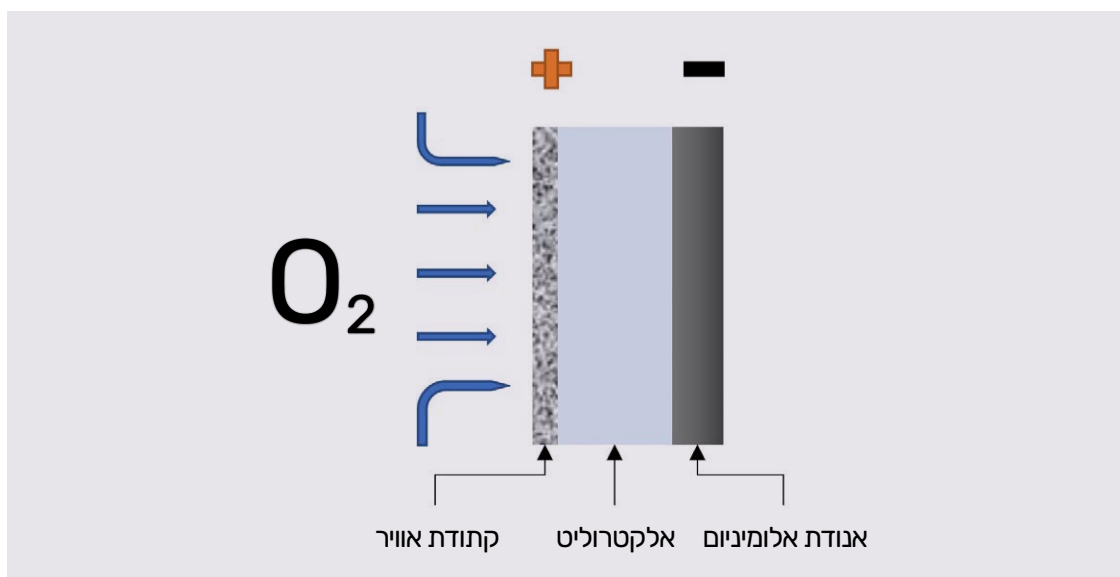
הטכנולוגיה שפותחה על ידי פינרג'י מבצעת תהליך הפוך לתהליך ייצור האלומיניום. בתהליך זה מתרחשת תגובה כימית בין אלומיניום, חמצן מהאוויר ומים, ובמהלכו משתחררת האנרגיה ששימשה לייצור האלומיניום. תהליך זה מייצר אלומיניום הידרוקסיד, אשר ניתן למחזר לתחמוצת אלומיניום, שכאמור ניתן להפוך לאלומיניום טהור דרך אלקטרוליזה, ללא אובדן חומר. לחילופין ניתן לעשות שימושים נוספים באלומיניום הידרוקסיד, לרבות כחומר מעכב בעירה. תהליך זה מוצג באיור שלהלן:



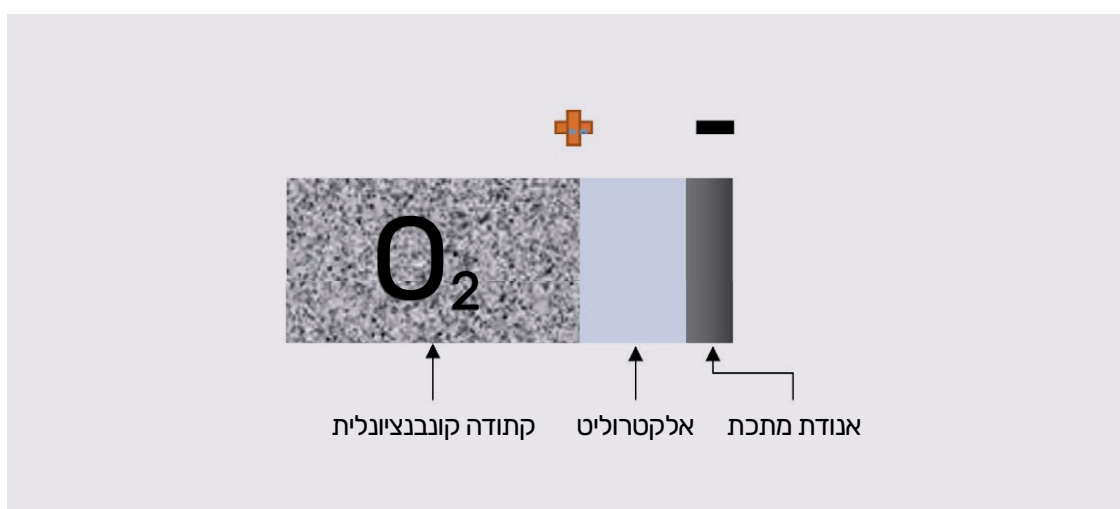
3.1.1.2 תהליך ייצור החשמל באמצעות סוללת האלומיניום-אוויר

סוללת האלומיניום-אוויר מייצרת חשמל באמצעות תגובת חמצון בין אלומיניום הנמצא בתוך הסוללה לבין חמצן המגיע מהסביבה ("תגובת החמצון" או "החמצון"). האיור המובא להלן מתאר את מבנה הסוללה. בצידה הימני של הסוללה נמצאת האנודה המורכבת מסגסוגת אלומיניום. בצידה השמאלי של הסוללה נמצאת הקתודה, אשר הינה ממברנה פרוזיבית המאפשרת חדירת חמצן אל התא, ומעודדת חדירה זו באמצעות קטליסט מתאים. התווך בין האנודה והקתודה מלא באלקטרוליט - תמיסה יונית אשר מאפשרת את העברת החמצן מהקתודה לאנודה, שעל פניה מתרחשת תגובת החמצון המשחררת את האנרגיה מן האלומיניום.





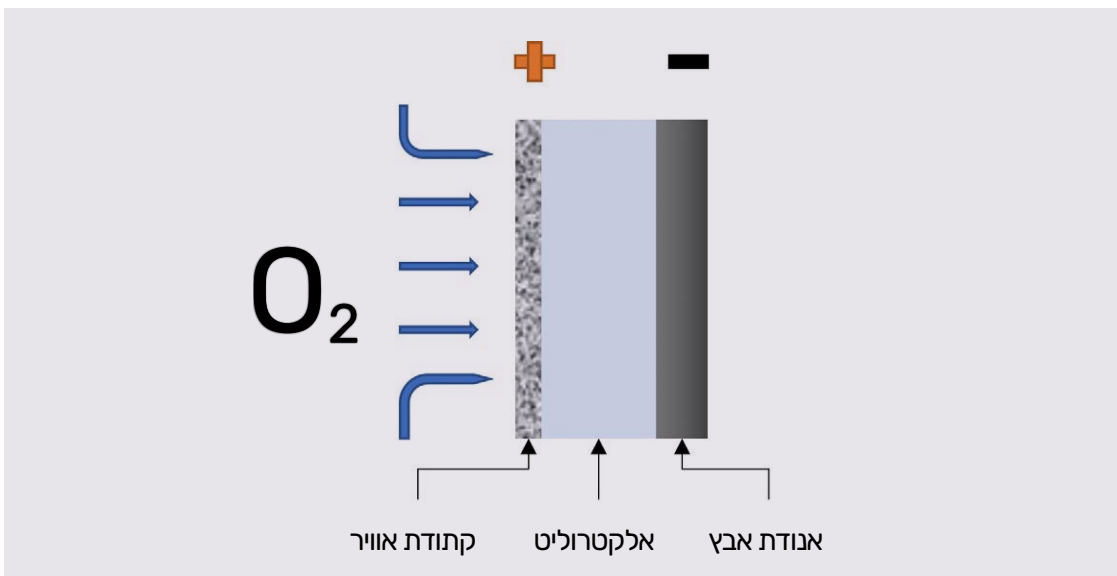
יצוין כי ההבדל העיקרי בין סוללות המיוצרות בטכנולוגיית המתכת-אוויר שעליהן נמנית גם סוללת האלומיניום-אוויר, לסוללות המיוצרות בטכנולוגיות קיימות אחרות הוא במבנה הקתודה. בעוד שבסוללת מתכת-אוויר הקתודה הינה ממברנה הסופחת את החמצן מהסביבה, בסוללה בטכנולוגיות קיימות אחרות הקתודה הינה מאגר של חמצן. לצורך כך מכילה הקתודה חומר קושר (למשל, פחמן C או מנגן Mn) אליו קשור החמצן, ובעת פעולת הסוללה החמצן מתנתק מהחומר הנושא ומחמצן את האנודה. כתוצאה מהימצאות החומר הקושר, הקתודה בסוללות אלו הינה גדולה וכבדה באופן משמעותי מהקתודה בסוללת מתכת-אוויר. האיור המובא להלן מתאר את המבנה של סוללה קובבנציונלית כזו, וממחיש את גודל הקתודה בה. בסוללה כזו, משקל החומר הנושא הינו כ- 60% ממשקלה הכולל של הסוללה, בעוד שמשקל החמצן הינו כ- 3% בלבד ממשקלה הכולל של הסוללה.





3.1.1.3 תהליך אגירת החשמל באמצעות סוללת האבץ-אוויר

עקרון הפעולה של סוללת האבץ-אוויר הינו זהה לזה של סוללת האלומיניום-אוויר, כאשר במקום אנודת אלומיניום נעשה שימוש באנודת אבץ. סוללת האבץ-אוויר עושה שימוש באלקטרודת אוויר, כפי שנעשה בסוללת האלומיניום-אוויר, דרכה נכנס החמצן לתא על מנת לחמצן את האבץ ולשחרר את האנרגיה האגורה בו.



יצוין כי במסגרת תוכנית התייעלות שאימצה החברה בינואר 2025 הוחלט להשהות את הפעילות בתחום סוללות האבץ-אוויר. לתיאור תהליך אגירת חשמל באמצעות סוללת האבץ-אוויר ראו סעיף 3.1.1.3 בדוח התקופתי לשנת 2024. לפרטים נוספים בנושא מערכת אבץ-אוויר לאגירת אנרגיה, ראו סעיף 3.1 בדוח התקופתי לשנת 2024.

3.1.1.4 ייחודיות הטכנולוגיות של פינרג'י

התיאוריה שבבסיס הפעולה של סוללות מתכת-אוויר מוכרת בעולם כבר למעלה מ-100 שנה. עם זאת, בעבר, היישום בפועל של סוללות מתכת-אוויר לא צלח, וזאת בשל היתקלות באתגרים טכנולוגיים, מדעיים והנדסיים. אבן הנגף העיקרית במימוש הטכנולוגיה הייתה מימוש אלקטרודת אוויר יעילה, עמידה לאורך זמן, ובמחיר נמוך. ניסיונות היסטוריים לממש אלקטרודת אוויר מעשית לא צלחו בשל כשלים במבנה האלקטרודות, שהובילו לחנק של האלקטרודה, נזילה של האלקטרוליט מהתא, והרס התא כולו בתוך מספר שעות. מעבר לעמידות הנמוכה של אלקטרודות אלו, בנייתן הצריכה שימוש ב'פלטונים' כחומר קטליטי לספיחת החמצן. מחירו הגבוה של הפלטונים הביא בהתאמה למחיר גבוה ולא מעשי של אלקטרודת האוויר.

אלקטרודת האוויר אותה פיתחה הקבוצה הינה בעלת מבנה ייחודי אשר מתגבר על הכשלים של אלקטרודות האוויר ההיסטוריות, ומאפשר פעולה ממושכת של תאי האלומיניום-אוויר ללא חנק וללא נזילות. כמו כן, החומר הקטליטי באלקטרודות אלה מכיל 'כסף', שעלותו כ-3% ממחיר הפלטונים.¹⁷





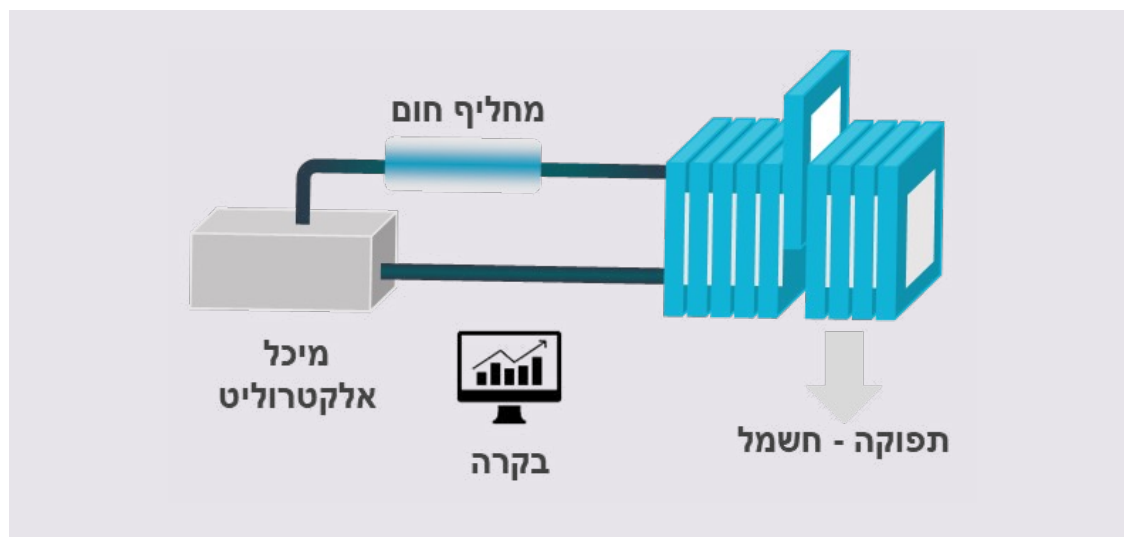
מעבר לפתרון שבידי הקבוצה למימוש אלקטרודת האוויר, פיתחה הקבוצה פתרונות משלימים לתא האלומיניום-אוויר, לבקרת המערכת, להכנת חומרי הגלם, ולשימוש מעשי בהם. בפרט, פינרג'י פיתחה פתרונות להיבטים המערכתיים הבאים:

● **ארכיטקטורת המערכת:** פינרג'י פיתחה ארכיטקטורת מערכת המשלימה את תאי האלומיניום אוויר ואשר מאפשרת את פעולתם התקינה והיעילה. מערכת זו מזרימה לתאים את החומרים הנדרשים, דואגת לפינוי החום, וכן לפינוי תוצרי הלוואי מהתא. הארכיטקטורה החשמלית של המערכת מאפשרת לחבר אותה לעומסים מסוגים שונים ולשרת אותם על פי הצורך.

● **מערכת בקרה:** מערכת האלומיניום-אוויר של פינרג'י מנוהלת על ידי מערכת בקרה ייחודית אשר מבצעת מדידות פנימיות בתוך סוללת האלומיניום-אוויר ומבצעת פעולות שליטה כגון זרימת הנוזלים, ספיקת האוויר, הספק הסוללה וכו'. מערכת בקרה זו מאפשרת פעולה תקינה ויעילה של כל מרכיבי הסוללה ומאפשרת להוציא את מירב האנרגיה מהאלומיניום.

● **אנודת אלומיניום:** פינרג'י פיתחה מספר אנודות אלומיניום אשר מאפשרות ניצול מרבי של האנרגיה האגורה בחומר בתנאים שונים. הפיתוח מאפשר ייצור זול של האנודות לצורך השימוש שלהן כמקור אנרגיה בתאים.

התרשים הבא מתאר תיאור סכמטי של ארכיטקטורת המערכת של הקבוצה, כאשר מחסנית התאים נמצאת בצד ימין:



תאי האלומיניום-אוויר מכילים בתוכם את אלקטרודת האוויר ואת אנודות האלומיניום. המערכת שמחוצה להם מאפשרת את הדלקתם וכיבויים, את פינוי החום ואספקת החומרים. המערכת כולה נשלטת על ידי מערכת הבקרה הייחודית.

כחלק מאסטרטגיית הקניין הרוחני של הקבוצה, טכנולוגיית סוללות המתכת-אוויר של הקבוצה מוגנת באמצעות פטנטים שחלים על רוב שכבות הטכנולוגיה (להרחבה ראו סעיף 3.12 להלן).





3.1.2. אתגרים קיימים בתחום הפעילות של הקבוצה

3.1.2.1. אתגרים עיקריים בתעשיית אנרגיית הגיבוי

להערכת החברה, פתרונות הגיבוי המסורתיים הקיימים כיום בשוק (בדגש על גנרטורים מבוססי דיזל וסוללות עופרת-חומצה או ליתיום-יון) ניצבים בפני שורת אתגרים מבניים, תפעוליים ורגולטוריים, ההופכים אותם לפחות כדאיים ואף לבלתי ישימים עבור דרישות השוק המשתנות. להלן האתגרים העיקריים:

(א) מוגבלות באספקת אנרגיה לטווח ארוך (Duration Gap): מרכזי נתונים ותשתיות קריטיות מחויבים כיום לרמת שירות (SLA) הדורשת גיבוי רציף של 24-48 שעות. פתרונות מבוססי סוללות (ליתיום/עופרת-חומצה) מתוכננים לטווחים קצרים של דקות עד שעות בודדות בלבד, בעוד שגנרטורים מספקים מענה ארוך אך נשענים על לוגיסטיקת תדלוק מורכבת בזמן אמת, המהווה נקודת כשל בעת אירועי חירום נרחבים.

(ב) ניצול שטח וחסמים גדל"ניים (Footprint & Density): במרכזי נתונים מודרניים, כל מטר רבוע מוקצה לטובת שרתי מחשוב מניבי הכנסה. מערכות גיבוי מסורתיות מתאפיינות בדחיסות אנרגיה נמוכה, הדורשת שטחי רצפה נרחבים או מבנים ייעודיים (כגון מיכלי דלק וחדרי מצברים). מחסור בשטחים זמינים במוקדי ביקוש הופך את טביעת הרגל הפיזית של מערכת הגיבוי לחסם כלכלי משמעותי.

(ג) בטיחות פסיבית וסיכוני דליקה (Safety & Liability): טכנולוגיות אגירה מסוימות (כגון ליתיום-יון) חשופות לסיכון של התלקחות כימית (Thermal Runaway), הדורשת מערכות כיבוי והפרדה יקרות ומורכבות. סיכונים אלו מעלים את פרמיות הביטוח של הנכס הנדל"ני ומסבכים את תהליכי קבלת היתרי האכלוס בקרבת אזורי אוכלוסייה.

(ד) בלאי, אורך חיים ועלות בעלות כוללת (TCO): פתרונות גיבוי קיימים מתאפיינים בהתדרדרות כימית (Degradation) גם במצב המתנה (Standby). סוללות עופרת-חומצה דורשות החלפה בכל 3-5 שנים, מה שמייצר נטל כלכלי ולוגיסטי קבוע. בנוסף, גנרטורים דורשים הרצות תקופתיות יקרות ותחזוקה מונעת אינטנסיבית כדי להבטיח זמינות ברגע האמת.

(ה) חסמי רגולציה וקיימות (ESG & Permitting): החמרת הרגולציה על פליטות מזהמים ורעש (NOx, חלקיקים) מקשה על קבלת היתרי בנייה להקמת חוות שרתים חדשות המבוססות על דיזל. היעדר פתרון "אפס פליטות" (Zero Emission) פוגע ביכולת של מפעילים לעמוד בהתחייבויות הסביבתיות שלהם כלפי המשקיעים והלקוחות.

(ו) היעדר ניטור ובקרה חכמה (Observability): מערכי גיבוי מסורתיים רבים, במיוחד באתרים מבוזרים, סובלים מ"נקודות עיוורות" (Dark Assets) - חוסר יכולת לדעת בזמן אמת את רמת המוכנות של המערכת, מה שמקשה על ניהול חכם של רשת אתרים ומחייב ביקורי טכנאים פיזיים תכופים.





להערכת החברה, מערכת הגיבוי שלה פותרת את החסמים הקיימים כיום בתעשיית אנרגיית הגיבוי, כמפורט בסעיף 1.3.4 לעיל.

לפירוט על מוצרי החברה ושירותיה בתעשייה זו, ראו סעיף 3.2.1 להלן.

לאתגרים עיקריים בתעשיות שאינן במוקד הפעילות של החברה ראו סעיף 3.1.2.2 לגבי תעשיית הרכב החשמלי וסעיף 3.1.2.3 לגבי תעשיית אגירת חשמל בדוח התקופתי לשנת 2024.

ההערכות לעיל, כי פתרונות הגיבוי המסורתיים הקיימים כיום בשוק (בדגש על גנרטורים מבוססי דיזל וסוללות עופרת-חומצה או ליתיום-יון) ניצבים בפני שורת אתגרים מבניים, תפעוליים ורגולטוריים, ההופכים אותם לפחות כדאיים ואף לבלתי ישימים עבור דרישות השוק המשתנות וכי מערכת הגיבוי של החברה פותרת את החסמים הקיימים כיום בתעשיית אנרגיית הגיבוי, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מסקנות והערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן, בשל התקיימות מי מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.27 להלן.

3.1.3. טכנולוגיות מתחרות בתחום הפעילות של הקבוצה

3.1.3.1. טכנולוגיות מתחרות עיקריות בתעשיית אנרגיית הגיבוי

שוק גיבוי החשמל למתקנים מסחריים, תעשייתיים ומרכזי נתונים (Data Centers) נשען כיום ברובו על פתרונות מסורתיים כגון סוללות עופרת-חומצה, סוללות ליתיום-יון וגנרטורים מבוססי דיזל, וכן על טכנולוגיות כגון תאי דלק מימניים. למרות שמדובר בטכנולוגיות מוכרות ומבוססות, מגבלותיהן האינהרנטיות הולכות ומתחדדות לנוכח דרישות השוק המודרני, המחייב זמני גיבוי ארוכים יותר (Long-Duration), עמידה ביעדי קיימות וטביעת רגל פחמנית אפסית (ESG), ויעילות בניצול שטחי גדל"ן. להלן תיאור של הטכנולוגיות המתחרות העיקריות והאתגרים המאפיינים אותן:

(א) סוללת עופרת-חומצה (Lead-Acid) – טכנולוגיית אגירה ותיקה ונפוצה המשמשת בעיקר למערכות אל-פסק (UPS) לפרקי זמן קצרים. חסרונה המרכזי טמון באורך חיים קצר של כ-3 עד 5 שנים (גם במצב המתנה), המחייב תחלופה תדירה המייצרת עלויות תפעול (OPEX) גבוהות. בנוסף, סוללות אלו מתאפיינות בצפיפות אנרגיה נמוכה במיוחד (הדורשת שטח רצפה עצום כדי לספק הספק משמעותי), רגישות גבוהה לשינויי טמפרטורה, ושימוש בחומרים רעילים (עופרת) המציבים אתגרי מחזור ורגולציה סביבתית הולכת ומחמירה, בפרט באירופה.

(ב) סוללת ליתיום-יון (Lithium-Ion) – טכנולוגיה שחדירתה לשוק הגיבוי מואצת בשנים האחרונות, בעיקר כתחליף לעופרת-חומצה עבור טווחים קצרים עד בינוניים. על אף יתרונותיה בצפיפות אנרגיה ביחס לעופרת-חומצה, שימוש בליתיום-יון לגיבוי ארוך טווח (24-48 שעות) אינו ישים כלכלית בשל עלויות הון (CAPEX) גבוהות מאוד. כמו כן, טכנולוגיה זו מלווה בסיכוני בטיחות והתלקחות כימית (Thermal Runaway) המחייבים הקצאת שטחי הפרדה נרחבים ומערכות מיגון וכיבוי מורכבות המייקרות את המיזם.





(ג) גנרטור דיזל – הפתרון המסורתי השולט כיום בשוק הגיבוי לטווח ארוך (משעות ועד ימים). הטכנולוגיה מבוססת על מנוע בעירה פנימית, ולמרות עלות הקמה ראשונית נמוכה יחסית, היא סובלת מחסרונות דרמטיים: פליטת גזי חממה וחלקיקים מזהמים העומדת בסתירה מוחלטת ליעדי הקיימות (Net Zero) של חברות הטכנולוגיה, ויצירת מפלסי רעש גבוהים המקשים ואף מונעים קבלת היתרי בנייה (Permitting) באזורים מיושבים. בנוסף, הסולר המשמש את הגנרטור הינו חומר אורגני המתבלה עם הזמן, עובדה המחייבת החלפת דלק, ניקוי מיכלים תקופתי, וביצוע הרצות תחזוקה שבועיות רועשות המייצרות עלויות שוטפות ובלאי מתמשך, גם כאשר אין צורך באנרגיית הגיבוי.

(ד) תאי דלק מימניים (Hydrogen Fuel Cells) – פתרון טכנולוגי ירוק (Zero Emission) הממיר מימן וחמצן לחשמל ולמים, ומסתמן כאחת האלטרנטיבות המרכזיות להחלפת גנרטורי הדיזל. למרות היתרון הסביבתי, אימוץ הטכנולוגיה נתקל בחסמי תשתית ולוגיסטיקה משמעותיים: המימן הינו גז נפיץ ודליק מאוד, הדורש אחסון בלחצים גבוהים במיוחד (לרוב 350-700 בר) או קירור קריוגני קיצוני לצורך הפיכתו לנוזל. דרישות אלו מחייבות תשתיות אחסון ושינוע מורכבות, יקרות ועתירות שטח, ומעלות חששות בטיחותיים כבדים בקרב רשויות הרגולציה המקומיות וחברות הביטוח באשר להקמת מתקנים אלו בקרבת אוכלוסיות. בהשוואה לכך, מערכות האלומיניום-אוויר נהנות מיתרון תפעולי ובטיחותי מובהק, שכן חומר הגלם (אלומיניום) הינו מוצק, יציב בטמפרטורת החדר, קל וזול לאחסון ארוך טווח, ואינו מהווה סכנת דליקה או פיצוץ.

לטכנולוגיות מתחרות עיקריות בתעשיית הרכב החשמלי ואגירת אנרגיה שאינן במוקד הפעילות של החברה ראו סעיפים 3.1.3.2 ו- 3.1.3.3. בדוח התקופתי לשנת 2024 בהתאמה.

3.1.4. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

3.1.4.1. רישוי עסקים

חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 וצו רישוי עסקים (עסקים טעוני אישור), התשע"ג-2013, מחייבים קבלת רישיון עסק עבור מי שעוסק בתחום האנרגיה, ובכלל זאת אחסון חומרים מסוכנים (כהגדרתם בחוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993). בהתאם, החברה מחזיקה ברישיון עסק לאתר החברה החדש בכפר סבא – מספר 103363001 שניתן ביום 10.11.2022 לתקופה של 10 שנים.

3.1.4.2. בטיחות בעבודה

במסגרת תהליכי הפיתוח והייצור המתבצעים במפעל החברה, עשויה החברה להיות כפופה לחוקי הבטיחות בעבודה, החלים על ביצוע עבודות רלוונטיות, וכן הצווים והתקנות שהותקנו על-פיהם, לרבות פקודת הבטיחות בעבודה [נוסח חדש], התש"ל-1970 והתקנות והצווים שפורסמו על-פיה, תקנות ארגון הפיקוח על עבודה וכיוצ"ב, הנוגעות להיבטי ביטחון בעבודה.





3.1.4.3. חומרים מסוכנים

הליכי הפיתוח והייצור של החברה כוללים שימוש בחומרים מסוכנים (כהגדרתם בחוק החומרים המסוכנים). כמתחייב בסעיף 3 לחוק החומרים המסוכנים, החברה מחזיקה בהיתר רעלים למשרדי החברה בכפר סבא אשר הונפק על ידי הענף לחומרים מסוכנים במשרד להגנת הסביבה.

3.1.4.4. סטנדרטיזציה ותקינה

נכון למועד הדוח, חקיקה ותקנים חלים על תחומי פעילות החברה ומוצריה:

◦ **מערכת הגיבוי:** על פי בחינות שביצעה הקבוצה בשיתוף עם חברת DEKRA האירופאית שמתמחה בתחום התקינה, מערכות הגיבוי של הקבוצה כפופות לכמה סוגי תקינה:

- תקנים הקשורים לחקיקה בנושאי בטיחות במדינות שבהן בכוונת החברה לפעול.
- תקנים הקשורים לחקיקה בנושאי בדיקות תאימות אלקטרומגנטית.
- תקנים נוספים לרבות סביבתיים.
- תקנים ספציפיים לשוק הטלקום.

להלן לדוגמה תקנים שחלים על מערכת הגיבוי של הקבוצה לשוק הטלקום במדינות האיחוד האירופי:

- Low Voltage directive 2014/35/EU (LVD directive)
- Electromagnetic Compatibility directive 2014/30/EU (EMC Directive)
- Restriction on Hazardous Substances 2014/30/EU (RoHS Directive)
- Batteries and accumulators and waste batteries and accumulators 2006/66/EC (Battery Directive)
- Registration, Evaluation, Authorization and Restriction of Chemicals Regulation (EC) 1907/2006 (REACH Regulation)
- Waste Electrical and Electronic Equipment Directive 2012/19/EU (WEEE Directive)

מערכת הגיבוי נבדקה ואושרה ע"י ITL (Israel Testing Laboratories) בהתאם לסטנדרטים הנדרשים (IEC 60950-1:2005, AMD1:2009, AMD2:2013) וכתוצאה מכך מוצר זה קיבל אישור - CE תו תקן אירופאי אשר תקף בכל האיחוד האירופי וכן בישראל.

הקבוצה תפעל לקבלת רישוי למערכת הגיבוי למרכזי נתונים לפי התקנים המקובלים בארה"ב, בין היתר UL 1973.





3.1.4.5. נכון למועד הדוח ולמיטב ידיעת החברה, לא חלות מגבלות כלשהן מכוח הדין הייחודיות לתחום פעילותה. ככלל, במסגרת פעילותה כפופה החברה לאישורים בכל מדינה בה היא פועלת בכל הנוגע לאישורי תקינה של מערכותיה וכן לרגולציה בנושאים סביבתיים מקובלים באתרים בהם היא מתקינה את מערכותיה, כך ששינויים בתחום זה עשויים להשית עלויות נוספות על החברה. בנוסף, פעילות במדינות יעד פוטנציאליות עשויה להיות כרוכה בעמידה בהוראות פיקוח ורגולציה החלה באותן מדינות. כמו כן, שינויים והתפתחויות בדרישות הרגולטוריות או אי עמידה של החברה בדרישות כאמור עשויים לגרום להטלת מגבלות או לעיכובים בפיתוח מוצרי החברה או לגרום להפסקתם, וכן לגרום לחברה הוצאות מהותיות.

3.1.4.6. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.20 להלן.

3.1.5. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

כאמור בסעיף 1.1 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון), ביום 27 בינואר 2025 אימץ דירקטוריון החברה תכנית התייעלות שבמסגרתה הוחלט לשים את שוק מרכזי הנתונים בראש סדרי העדיפויות של החברה ולרכז ולהתאים לטובתו את מרבית מאמצי ומשאבי החברה.

כמו כן, בהתאם לתוכנית ההתייעלות לעניין פעילות החברה בשוק הטלקום, החברה ממקדת את מאמציה המסחריים בלקוחות הטלקום הקיימים והפוטנציאליים שכבר התרשמו מהמוצר הן במסגרת פיילוט והן בפריסה מסחרית. היעדים המסחריים לטווח הקצר כוללים התמקדות בלקוחות אלו ושאיפה לקבלת הזמנות משמעותיות מהם, בהתבסס על מערכת היחסים שכבר קיימת עם פינרג'.

ביום 1 בדצמבר 2025 הודיעה החברה שהיא פועלת לצמצום פעילותה של JV הודו באופן מסודר ובתאום מלא עם אינדיאן אויל וזאת במסגרת החלטתה של החברה למקד את הפעילות העסקית שלה בשוק מרכזי הנתונים, לפרטים נוספים ראו דיווח (מס' אסמכתא: 2025-01-094902).

להלן פירוט השינויים בתחומי הפעילות של החברה:

תעשיית אנרגיית הגיבוי:

שוק הגיבוי למרכזי הנתונים

שוק זה חווה צמיחה משמעותית עקב התרחבות שירותי הענן והבינה המלאכותית, בהובלת ענקיות התעשייה. בשנת 2022, מרכזי הנתונים צרכו כ-460 טרה-וואט שעה של חשמל, המהווים כ-2% מכלל צריכת החשמל העולמית – התחזיות מצביעות על הכפלת הצריכה ואף מעבר לכך בטווח של שנים ספורות, אל עבר רף של כ-1,000 טרה-וואט שעה.¹⁸





היפרסקיילרים (Hyperscalers) של מרכזי הנתונים, כגון Amazon, Microsoft, Google ו-Apple ו-Meta מחויבים לביטול פליטות גזי חממה בעשור הקרוב, בדרך כלל עד שנת 2030 או 2035¹⁹. כיום, הפתרון היחיד לגיבוי אנרגיה לטווח ארוך (72-48 שעות) הוא גנרטורי דיזל. טכנולוגיית האלומיניום-אוויר של פינרג'י מציעה חלופה נקייה, אמינה וחסכונית יותר הנותנת מענה לצורך הקריטי בגיבוי אנרגיה בר-קיימא ויעיל בשוק הצומח במהירות זו.

בשנת 2024, צריכת האנרגיה של מרכזי הנתונים עומדת על כ-80 ג'יגה-וואט ועל פי פרסומים פומביים צפויה לעלות ל-320 ג'יגה-וואט עד שנת 2035. צמיחה זו מתורגמת לערך שוק פוטנציאלי של לפחות 240 מיליארד דולר לפתרונות גיבוי אנרגיה למרכזי נתונים. הצמיחה המשמעותית, יחד עם הריכוזיות הגבוהה של השוק - שבו 70% נשלטים על ידי חמישה היפרסקיילרים - הופכת אותו לשוק אטרקטיבי ונגיש לחדירה ומכירות.²⁰

בנוסף, השוק מציב אתגרי קיימות משמעותיים, כאשר מרכזי הנתונים הגדולים מחויבים להפחתת פליטות גזי חממה ושימוש באנרגיה מתחדשת. טכנולוגיית האלומיניום-אוויר של החברה, יכולה לספק פתרון בר-קיימא ואמין, המאפשר למרכזי הנתונים לעמוד ביעדי הקיימות שלהם תוך שמירה על רציפות תפעולית.

בעיה נוספת בשוק זה היא הקושי בקבלת היתרים מרשויות לבניית מרכזי נתונים העושים שימוש בגנרטור דיזל מאחר והם מזהמים וגורמים לסיכון בריאותי.

טכנולוגיית האלומיניום-אוויר של החברה יכולה לסייע בפתרון בעיה זו על ידי הצעת חלופה נקייה ואמינה לגנרטור דיזל, מה שיכול להקל על קבלת היתרים ולהאיץ את בניית מרכזי הנתונים.

הפתרון של החברה לא רק מצמצם את התלות בגנרטור דיזל, אלא גם מציע יתרונות כלכליים ארוכי טווח, כולל עלויות תפעול נמוכות יותר ותחזוקה פשוטה יותר. עם הצמיחה המהירה של שוק מרכזי הנתונים והדרישה הגוברת לפתרונות אנרגיה נקייה, החברה נמצאת בעמדה מצוינת לנצל את ההזדמנויות ולהוביל את השוק בתחום גיבוי האנרגיה.

ביום 8 ביולי 2024 דיווחה החברה על תוצאות מחקר שביצעה עבורה חברת יעוץ בינלאומית מובילה, בעלת מומחיות בתחום פתרונות אנרגיה. תוצאות המחקר מראות כי טכנולוגיית אלומיניום-אוויר של פינרג'י הינה זולה יותר מהפתרונות הירוקים האחרים (מימן, ליתיום) הן בהיבט עלות מערכת והן בהיבט עלות תחזוקה שוטפת וכן דורשת שטח קטן יותר להתקנה. כמו כן, עלות של מערכת גיבוי למרכזי נתונים המבוססת על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר של פינרג'י צפויה להיות כ-1.1 מיליון דולר למגה-ואט בהיקף ייצור מצטבר של אחד ג'יגה-ואט, וכ-0.75 מיליון דולר למגה-ואט בהיקף ייצור מצטבר של עשרה ג'יגה-ואט. עלות זו נמוכה במונחי CAPEX מגנרטור דיזל וגז שכיום מהווים את הטכנולוגיות המזהמות והסטנדרטיות אותן התעשייה שואפת להחליף. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 23 ביולי 2024 (-2024 01-077548), הנכלל על דרך ההפניה.

[/https://news.microsoft.com/en-ces/2023/05/18/microsoft-is-committed-to-achieving-zero-carbon-emissions-and-waste-by-2030](https://news.microsoft.com/en-ces/2023/05/18/microsoft-is-committed-to-achieving-zero-carbon-emissions-and-waste-by-2030), [19]
/https://sustainability.google/operating-sustainably

/https://sustainability.aboutamazon.com/climate-solutions ; https://sustainability.fb.com/climate
/https://www.apple.com/il/newsroom/2020/07/apple-commits-to-be-100-percent-carbon-neutral-for-its-supply-chain-and-products-by-2030
S&P Global Intelligence data, Expert interviews, Press search, Third party consultant [20]





המסקנות והערכות של חברת הייעוץ לעיל, כי טכנולוגיית אלומיניום-אוויר של פינרג'י הינה זולה יותר מהפתרונות הירוקים האחרים (מימן, ליתיום) הן בהיבט של עלות מערכת והן בהיבט של עלות תחזוקה שוטפת וכן דורשת שטח קטן יותר להתקנה וכן כי עלות מערכת גיבוי למרכזי נתונים המבוססת על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר של פינרג'י צפויה להיות כ- 1.1 מיליון דולר למגה-ואט בהיקף ייצור מצטבר של אחד ג'יגה-ואט, וכ- 0.75 מיליון דולר למגה-ואט בהיקף ייצור מצטבר של עשרה ג'יגה-ואט, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מסקנות והערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן, בשל התקיימות מי מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.27 להלן.

שוק הגיבוי לתעשיית הטלקום ואתרים קריטיים:

מספר אתרי התקשורת והסלולר ברחבי העולם צמח משמעותית בשנים האחרונות ומוערך כיום בכ-7 עד 10 מיליון אתרים.²¹ יצוין כי במניין זה נכללים אתרים סלולריים מרכזיים (Macro-cells) וכן תאי תקשורת קטנים (Small-cells) שפריסתם מואצת. לעיתים קרובות, מספר חברות תקשורת חולקות תורן או אתר פיזי אחד (Co-location), אך כל חברה נדרשת לציוד תקשורת משלה ולמערכות גיבוי אנרגטי נפרדות. מעבר לאתרים סלולריים אלו, קיימים בעולם גם מאות אלפי אתרי תקשורת קוויים ומתקני קצה (Edge) בעלי צורכי גיבוי קריטיים משלהם.

על פי דוחות עדכניים של ארגונים בינלאומיים, לרבות סוכנות האנרגיה הבינלאומית (IEA) והפורום הכלכלי העולמי (WEF), תעשיית התקשורת ומרכזי הנתונים (ICT) מהווה כ-2% עד 3% מכלל צריכת החשמל העולמית, נתון הממצב אותה כתעשייה עתירת אנרגיה.²²

להערכת החברה, ועל בסיס פרסומי תעשייה ומחקרים חיצוניים, המעבר המאסיבי לפריסת רשתות 5G מייצר עלייה דרמטית בדרישות האנרגיה של אתרי הקצה. בעוד שאתר תקשורת ממוצע בדורות קודמים (4G) דרש הספק גיבוי של כ-3.5 קילו-וואט, אתרי 5G מתאפיינים בצריכת הספק של כ-10 עד 11.5 קילו-וואט (גידול של פי שלושה ויותר) עקב ריבוי אנטנות (Massive MIMO), רוחב פס מוגדל ופעילות מחשוב מקומית.²³

לאור מגמות אלו - הגידול הפיזי במספר אתרי התקשורת בעולם והקפיצה המהותית בדרישות ההספק של רשתות ה-5G - שוק אנרגיית הגיבוי לאתרי טלקום צפוי להציג צמיחה עקבית ומשמעותית החל משנת 2025 ואילך. צמיחה זו מונעת מהמשך פריסה מואצת של תשתיות 5G עתירות אנרגיה, וכן מהתרחבות מתקני מחשוב קצה (Edge Computing) הדורשים גיבוי אמין.





במונחי הספק מצטבר, פריסת מערכות הגיבוי והאנרגיה באתרי טלקום צפויה להציג זינוק חסר תקדים. על פי דוח של חברת המחקר Guidehouse Insights, רשתות התקשורת העולמיות צפויות להתקין קיבולת חדשה של כ-122 ג'יגה-וואט (GW) של אגירת אנרגיה (גיבוי) וייצור מבוזר משנת 2021 עד שנת 2030, במטרה לתמוך בפריסת תשתיות ה-5G ולהפחית את התלות ברשת החשמל.²⁴ במקביל, במונחים כספיים, שווי השוק העולמי של מערכות וסוללות גיבוי לתחום הטלקום (Telecom Backup Power Market), המוערך בכ-29 עד 30 מיליארד דולר בשנת 2025, צפוי לצמוח בקצב שנתי מורכב (CAGR) של כ-5.5% עד 7%. משמעות הדבר היא חציית רף של כ-40 מיליארד דולר (כ-140 עד 145 מיליארד ש"ח) עד שנת 2030, עם צפי להגעה לשווי שוק של קרוב ל-50 מיליארד דולר בשנת 2035.²⁵

לבסוף, שוק תשתיות התקשורת בעולם הופך לריכוזי יותר כאשר חברות טלקום מעבירות את הטיפול בתשתיות באתריהן לטובת ספקי תשתיות תקשורת חיצוניים ("חברות מגדלים" tower companies) - לפי הערכות, נכון לחודש יולי 2020, 70% מהאתרים בעולם הם בבעלות חברות מגדלים, לעומת שיעור של 62% בשנת 2016. בהתאם לכך, מאמצי השיווק מופנים גם לחברות הטלקום וגם לחברות מגדלי תקשורת. התקשורת של הקבוצה עם חברת מגדלים, עשויה להוביל לביצוע הזמנות של מערכות הגיבוי של הקבוצה עבור כלל חברות הטלקום שהן לקוחות חברת המגדלים או חלק מהן, ולא רק עבור חברה אחת.

3.1.6 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

נכון למועד הדוח, שינויים טכנולוגיים מהותיים בתחום העשויים להשפיע על פעילות הקבוצה הם:

- **שינויים טכנולוגיים בסוללת הליתיום-יון** - סוללת הליתיום-יון הינה בשימוש ברוב המוחלט של הרכבים החשמליים כיום בעולם, וכמו כן, היא הסוללה הנפוצה ביותר בתחום אגירת האנרגיה. עלות סוללת הליתיום-יון לקוט"ש הולכת ופוחתת עם השנים. כך למשל, בעוד שעלות סוללה עמד על למעלה מ-2,707 ש"ח (780 דולר לקוט"ש) בשנת 2013, בשנת 2025 העלות עמדה על כ-345 ש"ח (כ-108 דולר) לקוט"ש. לפי ההערכות, עלות הסוללה עשויה להוסיף לרדת בשנים הבאות.²⁶ כמו כן, שינויים טכנולוגיים עשויים להגדיל את הצפיפות האנרגטית של סוללות אלו.

- **שינויים בטכנולוגיית תאי הדלק** - שינויים ופיתוחים טכנולוגיים במערכות המבוססות על תאי דלק מימניים, אשר יביאו לירידה בעלויות הטכנולוגיה או יקלו מהותית על אחסון והובלת המימן, עשויים להגדיל את התחרותיות של פתרונות אלו בתחום הגיבוי למרכזי נתונים. עם זאת, להערכת החברה, גם בתרחיש זה צפויים מוצריה לשמר יתרון תחרותי מובנה בתחומי הבטיחות, התפעול וניצול השטח. זאת לאור תכונותיו של האלומיניום כחומר גלם מוצק ויציב, שאינו דליק ואינו מצריך את תשתיות האחסון והדחיסה המורכבות הנדרשות באלטרנטיבות מבוססות מימן.

^[24] "Guidehouse Insights, "Telecom Networks Are Expected to Install 122 GW of New Distributed Generation and Distributed Energy Storage Capacity from 2021-2030 [24] <https://www.businesswire.com/news/home/20210209005153/en/Guidehouse-Insights-Report-Finds-Telecom-Networks-Are-Expected-to-Install-122-GW-of-New-Distributed-Generation-and-Distributed-Energy-Storage-Capacity-from-2021-2030>

^[25] Market Report Analytics, "Telecom Back Up Battery: Growth Opportunities and Competitive Landscape Overview 2025-2033" (March 2026). Report estimates the global market size at \$29.22 billion in 2025. <https://www.marketreportanalytics.com/reports/telecom-back-up-battery-80909>

^[26] <https://www.energy-storage.news/lithium-ion-battery-pack-prices-fall-20-in-2024-amidst-fight-for-market-shar>





○ **חדירה של טכנולוגיות חדשות** - טכנולוגיות מתקדמות נקיות לייצור ואגירת אנרגיה חשמלית מפציעות בשנים האחרונות, לאור המדיניות הסביבתית הגוברת והאצה בייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשים, הדורש שימוש באגירה על מנת לאזן בין היצע וביקוש באנרגיה. טכנולוגיות אלו כוללות סוללות (סוללות נתרן גופרית וסוללות זרימה), תאי דלק חדשים, אגירת אנרגיה תרמו-סולרית, אגירת אנרגיה באמצעות גלגלי תנופה ועוד.

3.1.7. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

3.1.7.1. גורמי הצלחה בתעשיית אנרגיית הגיבוי

- א. היכולת לספק זמן גיבוי ארוך בהספק חשמל נדרש וברמת זמינות גבוהה;
- ב. היכולת לייצר מערכת גיבוי בקנה מידה שמתאים להספק צריכת החשמל של מרכזי נתונים.
- ג. היכולת לייצר מערכת גיבוי בעלת משך חיים ארוך;
- ד. היכולת לייצר מערכת גיבוי בעלות נמוכה;
- ה. היכולת לייצר מערכת גיבוי מודולרית;
- ו. היכולת לייצר מערכת גיבוי המספקת אנרגיה נקייה ממזהמים ושקטה, אשר תפעל בטווח רחב של טמפרטורות;
- ז. היכולת להעניק שירותי תחזוקה שוטפים ויעילים למערכות הגיבוי המותקנות באתרים באמצעות תוכנה חכמה המנהלת את גיבוי האנרגיה מרחוק;

3.1.8. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

לפירוט ראו סעיף 3.14 להלן.

3.1.9. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

3.1.9.1. חסמי כניסה

א. **מומחיות וכוח אדם איכותי** - מחסום הכניסה העיקרי נובע מהצורך במומחיות ייחודית בטכנולוגיות מבוססות מתכת-אוויר ובפרט בטכנולוגיית האלומיניום-אוויר שפיתחה החברה. כל אלה מצריכים כוח אדם בעל ידע מקצועי עדכני וכן צבר שנות אדם בפיתוח טכנולוגיות מבוססות מתכת-אוויר.

למועד פרסום הדוח, הקבוצה מעסיקה 24 מדענים ומהנדסים בעלי ניסיון ומומחיות, עם צבר של מאות שנות אדם בפיתוח סוללות מתכת-אוויר.

ב. **תשתית טכנולוגית** - פיתוח מוצרים המבוססים על טכנולוגיית מתכת-אוויר דורשים פתרונות טכנולוגיים החולשים על תחומים רבים, לרבות אלקטרוכימיה, הנדסת חומרים, הנדסת חשמל, הנדסת מכונות וכן תוכנה ואלגוריתמיקה.

הקבוצה בנתה בשנות פעילותה תשתית טכנולוגית מבוססת בתחומים שצוינו: מפיתוח קתודת האוויר וכן פיתוח התאים האלקטרוכימיים, ועד לפיתוח ברמה המערכתית אשר כוללת התממשקות עם המערכות המארחות של הלקוחות.





ג. מוניטין, ידע וניסיון – תחום הפעילות מאופיין בלקוחות פוטנציאליים שמרניים אשר פועלים בתעשיות ותיקות אשר מצריכות השקעות כספיות לצורך כניסה לפרויקטים ותהליכים חדשניים. כמו כן, בתעשיות אלה מושם דגש רב על היבטי בטיחות ונדרשת עמידה בתקנים מתאימים הן בהיבט הבטיחותי והן בהיבט איכות השירות. משכך, לקוחות פוטנציאליים אלה הינם בעלי דרישות מדויקות באשר לביצועי המערכות הנדרשות על ידם כגון אלה התפעוליות, הטכניות, הבטיחותיות ועוד.

ד. אסטרטגיית קניין רוחני – הגנה קניינית על הטכנולוגיה שפותחה בתחום הפעילות עשויה למנוע כניסה של מתחרות פוטנציאליות.

הקבוצה פיתחה פורטפוליו של פטנטים החולשים על כל רובדי התשתית הטכנולוגית של מוצרי החברה, מרמת הקתודה והתא האלקטרוכימי, ועד למערכת ייצור ואגירת אנרגיה וניהולה באתרי לקוחות.

ה. מימון – מחקר ופיתוח של טכנולוגיות חדשות בתחום הפעילות דורשים השקעה כספית משמעותית (עשרות עד מאות מיליוני שקלים). כמו כן, עם המעבר לשלב הייצור, עשוי להידרש הון נוסף לצורך הקמת מערך ייצור, שיווק והפצה.

3.1.9.2. חסמי יציאה

א. מתן שירותים לאורך חיי המוצר – הסכם ההתקשרות של הקבוצה עם לקוחותיה כולל מתן שירותים של הקבוצה עבור מערכות הגיבוי שהזמינו ממנה למשך תקופה ממושכת. לדוגמה, במסגרת ההתקשרות עם סלקום, תקופת השירות עומדת על 12 שנים ובמסגרת ההתקשרות עם קבלני הביצוע של נתיבי ישראל, תקופת השירות עומדת על 4 שנים.

ב. התקשרות עם ספקים – במעבר לייצור בכמויות גדולות עשויה הקבוצה להתקשר עם ספקים בהסכמים ארוכי טווח.

3.1.10. תחליפים בתחום הפעילות ושינויים החלים בו ומבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

למועד הדוח קיימים מוצרים תחליפיים למוצרי תחום הפעילות של החברה העושים שימוש בטכנולוגיות אחרות כפי שמפורטות בסעיף 3.1.3 ועל-ידי חברות מתחרות כפי שמפורטות בסעיף 3.7 להלן.

בשנים האחרונות, עם מיקוד אסטרטגיית החברה בשוק גיבוי האנרגיה למרכזי נתונים (Data Centers) ותשתיות קריטיות, התחרות נבחנת בפריזמה של דרישות השוק החדשות: רציפות תפעולית קשיחה ("Uptime") לזמנים ממושכים (24-48 שעות), לצד לחץ רגולטורי ויעדי קיימות אגרסיביים המאיצים מעבר לפתרונות נטולי פליטות.

להערכת החברה, הנוף התחרותי בו היא פועלת נחלק כיום לשתי קטגוריות מרכזיות:





א. טכנולוגיות גיבוי חלופיות (תחרות עקיפה): בקטגוריה זו נכללות טכנולוגיות מבוססות וותיקות, כמו גם טכנולוגיות מתפתחות, אשר מהוות אלטרנטיבה למערכות החברה:

○ **גנרטורים מבוססי דיזל (הסטטוס-קוו המסורתי):** זהו הפתרון הנפוץ והמוכר ביותר כיום לגיבוי ארוך טווח. עם זאת, השימוש בדיזל נתקל כיום בחסמים אסטרטגיים ורגולטוריים משמעותיים. רשויות מוניציפליות וסביבתיות ברחבי העולם מקשיחות משמעותית את התנאים לקבלת היתרי בנייה (Permitting) לחוות שרתים הכוללות גנרטורים מזהמים ומרעישים, במיוחד בקרבת אזורים אורבניים (לרבות מתקני Edge ו-Inference). מגמה זו, יחד עם התחייבויות ענקיות הטכנולוגיה להפסקת השימוש בדלקים מאובנים (יעדי ESG ו-Net Zero) ועלויות התחזוקה הגבוהות הכרוכות בהפעלת הגנרטורים ורענון מלאי הדלק, הופכות פתרון זה לפחות ופחות כדאי עבור מתקנים חדשים.

○ **סוללות ליתיום-יון: (Lithium-Ion)** בעוד שטכנולוגיה זו מספקת מענה מצוין ואמין למערכות אל-פסק (UPS) לפרקי זמן קצרים של עד מספר שעות, היא אינה מהווה תחליף כלכלי או תפעולי לגיבוי ארוך טווח של 24-48 שעות. פריסת מארזי ליתיום-יון לאספקת אנרגיה בהיקפים אלו מחייבת השקעה הונית (CAPEX) אדירה שאינה כדאית כלכלית. בנוסף, בשל צפיפות האנרגיה הנמוכה של סוללות הליתיום בהשוואה לאלומיניום, פתרון זה דורש הקצאת שטחי רצפה נרחבים ביותר (Footprint) הבאים על חשבון שטחי שרתים מניבים. יתרה מכך, ריכוז כמות כה גדולה של סוללות ליתיום מציב סיכוני בטיחות והתלקחות (Thermal Runaway), המחייבים אמצעי מיגון וכיבוי מורכבים המקשים על אישור המתקן.

○ **תאי דלק מימניים: (Hydrogen Fuel Cells)** טכנולוגיה זו נחשבת למתחרה ה"ירוקה" (Zero Emission) העיקרית מול טכנולוגיית החברה. ואולם, פתרונות מבוססי מימן סובלים מחסמי תשתית ולוגיסטיקה קריטיים המעכבים את אימוצם הנרחב. גז המימן הינו דליק ונפיץ ביותר, ועל מנת לאחסנו ביעילות הוא דורש דחיסה בלחצים גבוהים מאוד (350-700 בר) או קירור קריוגני קיצוני. דרישות אלו הופכות את שרשרת השינוע והאחסון למורכבת, יקרה ובעלת סיכון בטיחותי מהותי עבור מפעילי מתקנים קריטיים בסביבה מיושבת. בהשוואה לכך, חומר הגלם במערכות החברה (אלומיניום) הינו מתכת מוצקה, יציבה ובטוחה לחלוטין, אשר אינה נפיצה, אינה מתבלה, וקלה מאוד לשינוע ולאחסון לטווח ארוך ללא איבוד אנרגיה.

ב. תחרות ישירה – טכנולוגיות אלומיניום-אוויר (Aluminum-Air):

להערכת החברה, היא ממשיכה לבסס את מעמדה בחזית הטכנולוגית העולמית בתחום פיתוח וייצור של מערכות אלומיניום-אוויר, ונהנית מיתרון בולט של בשלות מסחרית וכושר ייצור סדרתי מוכח (כמפורט בסעיף 3.9). עם זאת, ההכרה הגוברת של השוק בצורך בפתרונות גיבוי ארוכי טווח נטולי פליטות, הובילה לאחרונה לכניסת שחקנים חדשים ולהזרמת השקעות הון סיכון (VC) ניכרות לתחום. להערכת החברה, מגמה זו מהווה וולידציה (Validation) אסטרטגית מובהקת לפוטנציאל השוק העצום ולצורך הקריטי בטכנולוגיות אלו. בין המתחרות הישירות הבולטות כיום בתחום זה ניתן למנות את:





Aluma Power (קנדה): חברת קלינטק המפתחת מערכות גיבוי מבוססות טכנולוגיית אלומיניום-אוויר (תחת המיתוג "Galvanic Generator"). החברה, שהשלימה לאחרונה סבב גיוס הון (Series A), מיעדת את פתרונותיה לשוק מרכזי הנתונים, תשתיות קריטיות ויישומים צבאיים, כתחליף לגנרטורים מבוססי דיזל (תוך דגש על שימוש באלומיניום ממוחזר). להערכת החברה, בעוד ש-Aluma Power מתקדמת בימים אלו לשלבי פיילוט וקדם-ייצור (Pre-Production), פינרג'י מחזיקה בפער טכנולוגי ועסקי (Time-to-Market) משמעותי. פער זה נסמך על מערכות הפועלות בהצלחה בשטח, קו ייצור סדרתי אוטומטי לקתודות (בכפר סבא), ושיתופי פעולה מתקדמים מול שחקני מפתח גלובליים.²⁷

Voya Energy (ארה"ב): חברת הזנק אמריקאית אשר נחשפה לאחרונה ומפתחת גנרטורים מבוססי טכנולוגיית מתכת-אוויר במטרה להחליף גנרטורי דיזל במתקנים קריטיים ומרכזי נתונים. החברה נתמכת על ידי קרנות הון סיכון בולטות (כגון EIP ו-In-Q-Tel). בדומה ל-Aluma Power, להערכת החברה, Voya נמצאת עדיין בשלבי פיתוח (R&D) וגיוס מוקדמים (Seed) בהשוואה לבשלות המסחרית המוכחת של קבוצת פינרג'י.²⁸

התחזיות וההערכות בסעיף 3.1 על סעיפיו הקטנים, לרבות האתגרים העיקריים בתעשיית אנרגיית הגיבוי וכי מערכת הגיבוי של החברה פותרת את החסמים הקיימים כיום בתעשיית אנרגיית הגיבוי, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר התממשותו תלויה, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.27 לדוח זה ולפיכך אין כל ודאות כי האמור לעיל יתממש ואף אם יתממש אין כל ודאות כי לא יחול שינוי מהותי באמור לעיל.

3.2 מוצרים ושירותים

3.2.1 מוצרים ושירותים בתעשיית אנרגיית הגיבוי

3.2.1.1 מערכת הגיבוי למרכזי נתונים

בכון למועד דוח זה, פינרג'י עוסקת בפיתוח מערכת גיבוי אנרגטי מבוססת אלומיניום-אוויר ייעודית לשוק מרכזי הנתונים. כפועל יוצא מצרכי הגיבוי האנרגטי של מרכזי נתונים, מערכת זו תהא גדולה משמעותית מהמערכת המסחרית הנוכחית של החברה הן בהספק (מאות קילו-ואטים עד מגה-ואטים) והן בזמן הגיבוי. להלן אילוסטרציה גרפית של מערכת הגיבוי העתידית מבוססת טכנולוגיית אלומיניום-אוויר למרכזי נתונים:



[27] בסוף שנת 2025 (ספטמבר-נובמבר) השלימה חברת Aluma Power הקנדית סבב גיוס הון מתקדם (Series A) בהיקף של כ-14.5 מיליון דולר. בהובלת Martinrea International ו-Starbridge Venture Capital. על פי הודעת החברה, הונו מיועד להאצת פיתוח המוצר והשלמת פיילוטים מול לקוחות קצה. לפרטים נוספים, ראו הודעת החברה הרשמית: <https://www.alumapower.com/wp-content/uploads/2025/11/AlumaPower-Series-A-Close-Announcement-%E2%80%93-November-2025.pdf>, <https://www.alumapower.com>

[28] בחודש נובמבר 2025 נחשפה חברת Voya Energy עם השלמת סבב גיוס ראשוני (Seed) בסך 13 מיליון דולר. סבב הגיוס הובל על ידי קרן EIP (Energy Impact Partners) וכלל השתתפות של קרנות בולטות נוספות, לרבות Founders Fund ו-In-Q-Tel (קרן ההשקעות של קהילת המדיעין האמריקאית). לפרטים נוספים, ראו דיווח: <https://www.esgtoday.com/>, "Voya Energy Raises \$13 Million to Turn Metal into Carbon-Free Fuels", Nov 2025. <https://www.esgtoday.com/>





כיום, הפתרון המקובל למתן אנרגיית גיבוי למרכזי נתונים הוא גנרטור דיזל. השימוש בגנרטורים אלו מציב מספר בעיות:

קיימות: גנרטור דיזל כאמור לא תומך ביעדי הפליטות Net Zero של חברות ענק עד שנת 2030 בשל טביעת הפליטות המשמעותית שלהם של 310 ק"ג NOx בשנה ו-100 טון CO2 בשנה לגנרטור סטנדרטי בהספק של 3 מגה ואט.²⁹

קבלת היתרים: קבלת אישורים להנחת גנרטורי דיזל במרכז נתונים בתכנון יכולה לקחת בין 7 ל-18 חודשים, מה שמאט את קצב בניית מרכזי הנתונים.

דרישות תחזוקה גבוהות: גנרטור דיזל דורש תחזוקה שוטפת ובדיקות/החלפות שנתיים, מה שמחייב כוח אדם באתר. בנוסף, יש להחליף את דלק הדיזל כל 24-6 חודשים.³⁰

למרות הבעיות המובנות בגנרטור דיזל, ישנו מבוחר מוגבל של פתרונות גיבוי אנרגיה תחליפיים נקיים פוטנציאליים. בתוך אפשרויות אלו, אין טכנולוגיות נקיות חלופיות שדומות לגנרטור דיזל מבחינת עלות כוללת (TCO), צפיפות אנרגיה ואשר אינן מזהמות.

הטכנולוגיה של פינרג'י המבוססת על אלומיניום-אוויר בולטת ביכולתה לספק גיבוי ארוך טווח עם אפס פליטות 1 scope ו-2 scope ובעלות הצפויה להיות נמוכה מזו של הפתרון מבוסס הדיזל.³¹

מערכות גיבוי אנרגיה למרכזי נתונים של פינרג'י מציעות את היתרונות הבאים:

א. ללא פליטות NOx ו-CO2: לטכנולוגיית אלומיניום אוויר אין פליטות מזהמים מסוג 1 ו-2 scope.³²

ב. שטח פיזי קטן: מוצר האלומיניום-אוויר בעל צפיפות אנרגיה גבוהה יותר מטכנולוגיות נקיות אחרות, עם צפיפות הספק חשמלי של עד 20-30 קילוואט למ"ר.³³

ג. תחזוקה פשוטה: הפתרון למרכזי נתונים יכול רצפי בדיקה עצמית אוטומטיים המספקים אבחון מקיף למשתמש, ומאפשרים ניהול יעיל של פעילויות תחזוקה. בהשוואה לפתרונות אחרים, מוצר זה דורש תחזוקה מינימלית ואינו צורך אנרגיה במהלך התחזוקה. בניגוד לגנרטור דיזל, שדורש ריענון דלק קבוע כל 24-6 חודשים, ה"דלק" של הפתרון של פינרג'י הינו אלומיניום אשר האנרגיה בו אינה נשחקת עם הזמן.

ד. טכנולוגיה בטוחה: בניגוד לפתרונות אחרים, פתרון האלומיניום-אוויר אינו משתמש בחומרים דליקים או נפיצים כמו דיזל, בנזין, אמוניה, מימן או גז טבעי. תכונת בטיחות אינהרנטית זו מבטיחה רמת בטיחות גבוהה. בנוסף, היא מאפשרת זמני אישור קצרים יותר ומטפלת ביעילות בבעיות בטיחות וציות.

^[29] For a data center running a 3 MW diesel genset for 10h/year and 25 hours for testing

Source: EPA, Industrial Emissions Directive, Third party consultant

Source: EPA, Industrial Emissions Directive, Third party consultant ^[30]

2024-01-070900, אסמכתא: 8.7.2024, קישור לדוח מידי מיום 8.7.2024, Third party consultant analysis. Based on 1-10GW Scale Assumptions, <https://maya.tase.co.il/he/reports/1603564?attachmentType=pdf1> ^[31]

Third party consultancy firm ^[32]

Third-party consultant analysis. Based on 1-10GW scale assumptions ^[33]





ה. עלות כוללת נמוכה (TCO): המוצר של פינרג'י יציע עלות כוללת נמוכה משמעותית בהשוואה לפתרונות נקיים אחרים לגיבוי ארוך טווח (48-72 שעות גיבוי). בקנה מידה ייצור גדול (1 GW ו-10 GW), המוצר צפוי להגיע לעלות דומה ואף נמוכה מזו של גנרטור דיזל.³⁴

3.2.1.2. מערכת הגיבוי לתעשיית הטלקום ולאתרים קריטיים

מערכת הגיבוי שפיתחה החברה משמשת לצורך גיבוי חשמל במתקנים הדורשים גיבוי לפרקי זמן ממושכים כגון אתרי תקשורת, ואתרי תשתיות קריטיים. למעשה, מערכת הגיבוי משמשת כמערכת אל-פסק או גנרטור חירום שמאפשר לאותם המתקנים להמשיך להשתמש בחשמל גם בעת תקלה באספקה מרשת החשמל. מערכת הגיבוי של פינרג'י מבוססת כאמור על סוללת האלומיניום-אוויר שפותחה על ידי החברה, בעלת קיבולת גבוהה. המערכת מנוהלת על ידי בקר המפעיל את סוללת האלומיניום אוויר על פי צרכי המתקן וכן עושה שימוש בסוללת חוצץ (buffer) נטענת קטנה אשר מאפשרת ניהול מיטבי של כלל מערכת האנרגיה.

המערכת בגרסתה הנוכחית בעלת הספק של 4 קילו-וואט עם אורך גיבוי של כ-20 שעות. יצוין כי יכולת הספק זו נבנתה בהתאם להבנת החברה כי מדובר ביכולת ההספק התואמת ביותר את צרכי שוק הטלקום. מערכת זו מתאימה גם לצרכי הגיבוי המשתנים של אתרי תקשורת, כאשר באתרים גדולים יותר או כאלו העושים שימוש בטכנולוגיית 5G (הדורשת כאמור גיבוי אנרגיה בהספק גבוה יותר) ניתן להתקין מספר מערכות בעלות הספק של 4 קילו-וואט כל אחת.

כמו כן, החברה פיתחה גרסת חוץ (outdoor) של מערכת הגיבוי עבור אתרי טלקום לאור המגמה המתפתחת של אתרי טלקום הממוקמים בשטח (ולא בתוך מבנה כפי שהיה נהוג). גרסת החוץ של מערכת הגיבוי מתאימה גם לתשתיות קריטיות כגון מערכות רמזורים.

להלן יובאו תמונות ואיורים להמחשת מערכת הגיבוי של הקבוצה ותמונות של מערכת שהותקנה באתר סלולרי:





מערכת הגיבוי של הקבוצה בעלת יתרונות רבים על פני מערכות הגיבוי העושות שימוש בטכנולוגיות הנפוצות כיום, והיא פותרת את האתגרים העיקריים הקיימים כיום בתעשייה. להלן יובאו יתרונות המערכת ופתרונותיה:

○ צפיפות אנרגטית גבוהה המאפשרת זמן גיבוי ארוך

המוצר הראשון של הקבוצה הוא מערכת גיבוי בעלת צפיפות אנרגטית גבוהה ובעלת יכולת הספק ייצור חשמל של 4 קילו-וואט לכ-20 שעות. כלומר כאשר המערכת מלאה, בקרות הפסקת חשמל אחת או יותר, ביכולתה של כל מערכת גיבוי לספק חשמל למשך כ-20 שעות ללא צורך להחליף בה אלומיניום.

○ עלות נמוכה

לעומת שימוש בטכנולוגיות הקיימות, שימוש במערכת הגיבוי של הקבוצה באתרים קריטיים הדורשים מספר ימי גיבוי, עשוי לחסוך ללקוח עד 50% מהעלות הכוללת במונחי TCO. זאת, בייחוד לאור כך שטכנולוגיות הסוללות הנפוצות כיום (לרבות עופרת-חומצה) דורשות החלפה כל 3-5 שנים והופכות להיות פתרון מאוד יקר ככל שמשך הגיבוי הנדרש גדל (מעבר לכמה שעות בודדות), כשמערכות אלומיניום-אוויר נהנות מאורך חיים ממוצע של כ-12 שנים ומקיבולת אנרגיה ארוכה מאוד (כ-20 שעות).

○ מודולריות

מערכת הגיבוי הינה מודולרית שכן היא מאפשרת שימוש של מספר מערכות (מיחידה אחת עד 5 מערכות) כדי להתאים לדרישות ההספק והקיבולת של אתר הלקוח. בדגמים הבאים הגדולים יותר שבכוונת החברה לפתח, אותה מודולריות צפויה להישמר.

○ מערכת נקייה שאינה פולטת מזהמים ושקטה מרעשים

גנרטורים לגיבוי חשמל הקיימים כיום הם רועשים ופולטים מזהמים רבים אשר פוגעים באיכות הסביבה. לעומת זאת, המערכת בפיתוחה של הקבוצה שקטה ואינה פולטת תחמוצות פחמן, חנקן או גופרית. משכך, המערכת אף מתאימה לסביבה עירונית.

○ מערכת בעלת מצב המתנה בלתי מוגבל

המערכת בעלת יכולת של מצב המתנה כמעט בלתי מוגבל מבלי לאבד את כמות האנרגיה האצורה בה, וזאת לאור עמידות המערכת ויכולתה לפעול בטווח רחב של טמפרטורות סביבה (-20° עד +50°) ללא פגיעה בביצועיה.

3.2.1.3. התוכנה לניהול הגיבוי

לצד מערכת הגיבוי, הקבוצה פיתחה תוכנה המאפשרת ניהול חכם ושליטה מרחוק של הלקוח במערכת הגיבוי ("התוכנה לניהול הגיבוי"). התוכנה לניהול הגיבוי מספקת ללקוחות הקבוצה בין היתר את המידע הבא:





○ מצב עדכני ופירוט היסטורי של תקלות אספקה מרשת החשמל ופעילויות הגיבוי.

○ יתרת הקיבולת במערכת הגיבוי.

○ התראות באשר לצורך במילוי החומרים המתכלים במערכת הגיבוי או בביצוע תחזוקה שוטפת.

במסגרת זו, הקבוצה מקבלת גם היא גישה למידע האמור, מה שמאפשר לה לנהל את תזמון השירותים השוטפים הניתנים ללקוח באופן יעיל, וכן ללמוד ולשפר את המוצר.

בנוסף, התוכנה מאפשרת ללקוח אמצעי שליטה מרחוק במערכת הגיבוי כמו תיקון תקלות, תחזוקה שוטפת, עצירה/המשך פעולת הגיבוי וכו'.

למיטב ידיעת החברה, רוב מוצרי הגיבוי העושים שימוש בטכנולוגיות הקיימות כיום, אינם כוללים פונקציונליות כזו.

יצוין כי גם התהליך הפיזי השגרתי של החלפת האלומיניום במערכת הגיבוי נעשה בתדירות נמוכה שתעמוד, להערכת הקבוצה, על אחת לכ-5 עד 7 שנים, בהתבסס על ממוצעי הפסקות החשמל בישראל, כאשר להערכת החברה ברוב המדינות המערביות באירופה וצפון אמריקה, יציבות רשת החשמל דומה או קרובה למצב בישראל. בנוסף, מדובר בתהליך פשוט וקצר.

3.2.1.4. שירותי התקנה ושירותי תחזוקה ותפעול שוטפים

לצד ייצור מערכת הגיבוי עבור הלקוח, הקבוצה מעניקה ללקוח ישירות או דרך ספק שירותים שירותי התקנה ושירותי תחזוקה ותפעול שוטפים לאורך כל תקופת ההתקשרות עם הלקוח. יצוין כי בקשר ללקוחות חו"ל, למועד הדוח השירותים עתידיים להיות מסופקים על ידי מפיץ או שותף מקומי.

לפירוט נוסף, ראו סעיף 3.4.2 להלן.





התחזיות וההערכות בסעיף 3.2.1 לעיל, לרבות כי מערכת הגיבוי שמפתחת החברה למרכזי נתונים תהא גדולה משמעותית מהמערכת המסחרית הנוכחית של החברה הן בהספק (מאות קילו-ואטים עד מגה-ואטים) והן בזמן הגיבוי, כי מערכת הגיבוי לתעשיית הטלקום ולאתרים קריטיים בעלת יתרונות רבים על פני מערכות הגיבוי העושות שימוש בטכנולוגיות הנפוצות כיום והיא פותרת את האתגרים העיקריים הקיימים כיום בתעשייה, כי שימוש במערכת הגיבוי לתעשיית הטלקום ולאתרים קריטיים עשוי לחסוך ללקוח עד 50% מהעלות הכוללת במונחי TCO, כי מערכות אלומיניום-אוויר נהנות מאורך חיים של כ-12 שנים ומקיבולת אנרגיה ארוכה מאוד (כ-20 שעות), וכן כי החלפת האלומיניום במערכת הגיבוי נעשה בתדירות נמוכה שתעמוד, להערכת הקבוצה, על אחת לכ-5 עד 7 שנים, בהתבסס על ממוצעי הפסקות החשמל בישראל, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר התממשותו תלויה, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.27 לדוח זה, ולפיכך אין כל ודאות כי האמור לעיל יתממש ואף אם יתממש אין כל ודאות כי לא יחול שינוי מהותי באמור לעיל.

3.3. פילוח הכנסות ורווחיות ממוצרים ושירותים להלן פילוח הכנסות הקבוצה בתקופת הדוח:

| 31.12.2024 | | 31.12.2025 | | |
|-----------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|---------------------------|
| % מהכנסות החברה | סכום ההכנסה (באלפי ש"ח) | % מהכנסות החברה | סכום ההכנסה (באלפי ש"ח) | |
| 93.8% | 4,546 | 55.9% | 198 | סה"כ הכנסות ממכירת מוצרים |
| 6.2% | 297 | 44.1% | 156 | סה"כ הכנסות ממתן שירותים |
| 100% | 4,843 | 100% | 354 | סה"כ הכנסות |

3.4. לקוחות

3.4.1. פירוט הלקוחות ושיעור ההכנסות של כל אחד מהם אשר עלו על 10% מסך ההכנסות הכולל של החברה:

| שם הלקוח | 2024 | 2025 |
|--------------|------|------|
| סלקום | 36% | 86% |
| PHI Networks | 24% | - |
| נתובי ישראל | - | 12% |
| JV הודו | 36% | - |





3.4.2. לקוחות בתעשיית אנרגיית הגיבוי

3.4.2.1. לקוחות מקומיים

לפי המודל הקיים, החברה פונה ללקוחות מקומיים ומציעה לספק את מערכת הגיבוי, התוכנה לניהול הגיבוי ושירותי ההתקנה והתחזוקה השוטפים בשוק אתרי הטלקום. למועד הדוח החברה סיפקה מערכות גיבוי ואת השירותים הנלווים לחברת סלקום, חברת PHI Networks ולנתיבי ישראל, החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ.

בנוסף לאספקת מערכות הגיבוי, החברה מספקת שירותים לאורך תקופת החוזה בתמורה לתשלומים רבעוניים. השירותים כוללים גישה לפלטפורמה ולתוכנת ניהול הגיבוי. לצד אלה, החברה מספקת ישירות או באמצעות קבלן משנה את שירותי ההתקנה של מערכות הגיבוי וכן שירותי תפעול, תמיכה ותחזוקה שוטפים הנדרשים לצורך הפעילות התקינה של מערכות הגיבוי.

מנגנון התמורה המתואר להלן ממחיש את מבנה התמחור עבור אספקת המוצרים והשירותים כאמור, מערכות הגיבוי, תוכנת ניהול הגיבוי, שירותי ההתקנה ושירותי התפעול:

○ **תשלום ראשון ותשלום התקנה** - תשלום זה כולל את עלות המערכת וכן את שירותי ההתקנה, וזאת בהתאם למחירון המסופק ללקוח.

○ **תשלומים רבעוניים/חודשיים למשך תקופת ההסכם** - תשלום זה כולל את כמות שעות הגיבוי שהוגדרה בהתקשרות עם הלקוח, את עלות שירותי התפעול והתחזוקה של המערכת, וכן את הגישה לתוכנת הניהול המאפשרת ניהול חכם ושליטה מרחוק של הלקוח על מערכת הגיבוי.

○ **תשלום נוסף עבור הארכת מספר שעות הגיבוי או שרותי "תדלוק" של המערכת באלומיניום** - לפי צריכת הלקוח בפועל.

3.4.2.2. הסכמים עם לקוחות מקומיים

3.4.2.2.1. הסכם עם חברת נתיבי ישראל

ביום 14 בנובמבר החברה נבחרה על-ידי נתיבי ישראל, החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ לבצע פיילוט של מערכת הגיבוי שלה במהלך חודש דצמבר 2024. הפיילוט הינו חלק מתוכנית אתגרים של נתיבי ישראל לבחינת רציפות תפקודית בזמן עלטה ובמסגרתה זכוארבע הצעות לבצע את הפיילוט. במסגרת הפיילוט החברה נדרשה להדגים באופן מעשי כי מערכת הגיבוי שלה, המבוססת על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר שפיתה, הינה בעלת יכולת הזנה רציפה של חשמל למשך 48 שעות בהספק הנדרש ללא הפרעות. ביום 9 בינואר 2025 החברה השלימה את הפיילוט בהצלחה.

במהלך חודשים נובמבר 2025 עד ינואר 2026 התקשרה החברה בהסכמים מחייבים למכירת 300 מערכות גיבוי אנרגיה מסוג אלומיניום-אוויר (על בסיס המוצר הקיים של החברה לשוק הטלקום) עם 4 קבלני משנה של חברת נתיבי ישראל. שווי העסקה הכולל מוערך בכ 22 -מיליוני ש"ח. מטרת התוכנית היא לעבות אנרגטית צמתים מרכזיים ברחבי מדינת ישראל, כחלק מהיערכות לאומית לשיפור שרידות תשתיות תחבורה במצבי חירום, באמצעות מערכות גיבוי אנרגיה שאינן תלויות ברשת החשמל, המבוססת על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר הייחודית של החברה.





תקופת ההסכמים הינה 4 שנים עם אפשרות להארכה, כאשר החברה תעניק לקבלנים 4 שנות אחריות לכל מערכת מיום ההתקנה בכפוף לתשלום בעבור השירותים השוטפים.

התמורה הצפויה מהסכמים אלו בגין המערכות נאמדת בסך של כ-17.5 מיליון ש"ח והתמורה הצפויה בגין שירותים נלווים ושוטפים בתקופת ההסכם נאמדת בסך של כ-4.5 מיליון ש"ח נוספים, כאשר, לפי תנאי התשלום שסוכמו, סך של כ-19.5 מיליון ש"ח צפויים להתקבל במהלך השנתיים הראשונות ממועד החתימה על ההסכם.

למועד פרסום הדוח החברה קיבלה תשלום ראשון בהתאם לתנאי התשלום שסוכמו עם קבלני המשנה בסך של כ-2.7 מיליון ש"ח.

לפרטים ראו דיווחים מיידים מהימים 14 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-615765), 9 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003060), 25 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-091648), 4 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-096383) ו-9 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-004350) הנכללים על דרך ההפניה.

המידע, ההערכות והתחזיות לעיל, לרבות ביחס לתמורה הכוללת במסגרת ההסכמים, ההכנסה הצפויה בשנתיים הראשונות ממועד חתימת ההסכם, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. לאור האמור, המידע והתחזיות לעיל עשויים שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהותית מהאמור לעיל, בין היתר, כתוצאה מאי התממשות הנחות העבודה של החברה, השפעות המצב הביטחוני בישראל, או התממשות איזה מגורמי הסיכון החלים על פעילות החברה המפורטים בסעיף 3.27 לדוח זה, ולפיכך אין כל ודאות כי האמור לעיל יתממש ואף אם יתממש אין כל ודאות כי לא יחול שינוי מהותי באמור לעיל.

3.4.2.2.2. הסכם ההתקשרות עם סלקום

ביום 2 בינואר 2020 התקשרו סלקום ופינרג' בהסכם לפיו החברה תספק לסלקום את מערכת הגיבוי לשם גיבוי אנרגטי עבור האתרים הסלולריים של סלקום, וכן את תוכנת ניהול הגיבוי ואת השירותים בקשר לשימוש במערכות הגיבוי, לרבות התקנת מערכות הגיבוי ותחזוקתן באופן שוטף (בסעיף קטן זה: "שירותי הגיבוי").

סלקום היא הראשונה בישראל ובעולם אשר עושה שימוש במערכות גיבוי אנרגיה על בסיס טכנולוגיית האלומיניום-אוויר של הקבוצה, ובמובן זה משמשת למעשה כ-"Design Partner" (שותף לעיצוב המוצר) של החברה.

הסכם זה הוא הסכם מסגרת שכולל את כלל התנאים שיחולו בכל הזמנה של סלקום מאת החברה עבור מערכות הגיבוי, תוכנת ניהול הגיבוי ושירותי הגיבוי שתספק החברה לסלקום. נכון למועד הדוח, התקבלו מסלקום שתי הזמנות מסגרת לאספקת 600 מערכות גיבוי מתוכה ביצעה סלקום הזמנת רכש של 310 מערכות גיבוי, אשר הותקנו באתרי סלקום השונים.





בתמורה לאספקת מערכות הגיבוי, תוכנת ניהול הגיבוי ושירותי הגיבוי לסלקום וקיום כל התחייבויות החברה בהסכם, במלואן ובמועדן, החברה תהיה זכאית לתמורה המורכבת מתשלום חד פעמי ראשון, תשלום בגין דמי התקנה, תשלום שנתי קבוע ותשלום נפרד בגין שירותי הארכת שעות הגיבוי.

מנגנון התשלומים כאמור, שנקבע בהסכם, משקף את המעמד המיוחד של סלקום כראשונה שהקדישה משאבים, אתרים פועלים וצוותים מקצועיים ושאפשרה לטכנולוגיה של החברה להגיע לשלב המסחרי. הזמנת הרכש עבור המערכות הראשונות כוללת הנחה משמעותית במחיר. הסכם המסגרת כולל תמחור שונה עבור מערכות נוספות שהקבוצה תמכור לסלקום, ככל שיהיו.

תקופת ההסכם היא ל-12 שנים החל מיום חתימת החוזה (בסעיף זה: "תקופת ההסכם"), כאשר במסגרת תקופה זו מתחייבת החברה לרמת השירות המוגדרת בהסכם.

אם לא הודיעה סלקום לחברה מראש ובכתב 60 יום לפני סיום תקופת ההסכם, ההסכם יתחדש באופן אוטומטי לתקופה של שנה נוספת בכל פעם. בתקופה הנוספת ישולמו לחברה התשלומים הרבעוניים לצורך השימוש במערכות, אולם בתקופה הנוספת המערכות יהיו ללא אחריות. סלקום תהיה רשאית לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבטל את ההסכם בכל עת, בהתראה בכתב של 90 ימים מראש ובלבד שאם נמסרה ההודעה כאמור לפני תום השנה השישית לאספקת המערכות, ישולמו לחברה התשלומים הרבעוניים שמגיעים לה לפי ההסכם עד לתום השנה השישית של אספקת כל מערכת כפיצוי מוסכם על סיום מוקדם, וזאת מבלי שהחברה תספק את שירותי הגיבוי ומערכות הגיבוי לאחר מועד הסיום לפי ההודעה.

ביום 18 ביולי 2024 קיבלה החברה הזמנת המשך לעיבוי האנרגטי בעשרות אתרים. ההזמנה סופקה במלואה בשנת 2024 והתשלום בגין ההזמנה הסתכם בסך של כמיליון ש"ח אשר התקבל במלואו בשנת 2024. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 21 ביולי 2024 (2024-01-076360), הנכלל על דרך ההפניה.

3.4.2.2.3 הסכם בין החברה לבין PHI Networks

ביום 30 במאי 2024 קיבלה החברה הזמנת רכש למערכות אנרגיה מחברת PHI Networks (להלן ולעיל: "PHI"), חברת תשתיות התקשורת של פרטנר והוט מובייל, לפיה תספק ל-PHI כ-25 מערכות גיבוי בעלות יכולות ניטור וניהול אנרגיה מתקדמות שפותחו על ידה, בתמורה לתשלום בסך כולל של כמיליון ש"ח. כל המערכות סופקו ללקוח, מלוא התמורה שולמה לחברה וההכנסה הוכרה בדוחות הכספיים לשנת 2024. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 2 ביוני 2024 (2024-01-055633), הנכלל על דרך ההפניה.

3.4.2.3 לקוחות בחו"ל

במכירה ללקוח בחו"ל ייתכנו שני מודלים עיקריים של התקשרויות מול לקוחות הטלקום. בהתאם למודל הראשון, הקבוצה תתקשר בהסכם ישירות מול הלקוח, כאשר השירותים הפיזיים יינתנו במיקור חוץ על ידי מפיץ שעמו תהיה קשורה החברה בהסכם הפצה. בהתאם למודל השני, המפיץ הוא זה שיהיה קשור בהסכם ישירות מול לקוחות הטלקום, כאשר הקבוצה תהיה קשורה בהסכם הפצה ישירות מול המפיץ ואשר מכוחו יוסדרו כלל ההיבטים לצורך אספקת מערכות הגיבוי של החברה ללקוח, כמו גם יתר המוצרים והשירותים הנלווים.





3.4.2.3.1 הסכם לפריסה ראשונית עם Swisscom Broadcast AG

ביום 27 במרס 2026 התקשרה החברה בהסכם עם חברת Swisscom Broadcast AG ("Swisscom"), חברת התקשורת המובילה בשוויץ. Swisscom מנהלת תשתיות ואתרי תקשורת קריטיים, המשרתים בין היתר גופי ממשל וחירום במדינה, אשר דורשים פתרונות לגיבוי אנרגיה רציף למשך מספר ימים (להלן בסעיף זה: "ההסכם").

ההסכם נועד לממש יעד אסטרטגי של ביסוס שותפות ארוכת טווח, במסגרתה תפעל Swisscom כמפיצה וכמפעילה של מערכות הגיבוי מבוססות אלומיניום-אוור של החברה בשוק השוויצרי, לרבות מתן מעטפת שירות ותמיכה טכנית מדרג ראשון ושני ללקוחות הקצה. להערכת הצדדים המעוגנת בהסכם, פוטנציאל השוק הרלוונטי לפתרון החברה בשוויץ נאמד בכ-2,000 אתרים במהלך חמש השנים הבאות.

כצעד ראשון למימוש מהלך מסחרי זה, רוכשת Swisscom במסגרת ההסכם שתי מערכות גיבוי של החברה, בתמורה שאינה מהותית לחברה. מערכות אלו נועדו לשמש פלטפורמה מרכזית להדגמה ווולידציה של יכולות הטכנולוגיה בפני Swisscom ולקוחותיה (בכוונת הצדדים להשלים את פעילויות ההדגמה והוולידציה במהלך החציון השני של שנת 2026).

על פי ההסכם, ככל ושלב ההדגמה והוולידציה יושלם בצורה מוצלחת, הביעה Swisscom את כוונתה לרכוש כמות משמעותית ממערכות החברה. יצוין כי הכוונה כאמור אינה מהווה התחייבות רכישה מחייבת.

המידע והתחזיות לעיל, לרבות כי Swisscom תפעל כמפיצה וכמפעילה של מערכות הגיבוי מבוססות אלומיניום-אוור של החברה בשוק השוויצרי, לרבות מתן מעטפת שירות ותמיכה טכנית מדרג ראשון ושני ללקוחות הקצה, כי פוטנציאל השוק הרלוונטי לפתרון החברה בשוויץ נאמד בכ-2,000 אתרים במהלך חמש השנים הבאות וכי ככל ושלב ההדגמה והוולידציה יושלם בצורה מוצלחת, הביעה סוויסקום את כוונה לרכוש כמות משמעותית ממערכות החברה, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוססים, בין היתר, על הערכותיה הסבירות של הנהלת החברה נכון למועד הדיווח. לאור האמור, המידע והתחזיות לעיל עשויים שלא להתממש או להתממש בחלקם או באופן שונה מהותית מהאמור לעיל, בין היתר, כתוצאה מאי-הצלחת שלב הוולידציה, עיכובים בלוחות הזמנים המתוכננים, שינויים בסדרי העדיפויות או בתקציב ההשקעות של Swisscom (לרבות כחברה ממשלתית), גורמים טכנולוגיים ותפעוליים, עיכובים בשרשרת האספקה, או התממשות איזה מגורמי הסיכון החלים על פעילות החברה כמפורט בסעיף 3.27 להלן.

3.4.2.3.2 התקשרות לאספקת 300 מערכות גיבוי לחברת Indus Towers

ביום 27 באפריל 2021, החברה ו- Indus Towers ("Indus"), אשר הינה אחת מחברות מגדלי התקשורת הגדולות בעולם ואשר לה כ-180,000 אתרי תקשורת, הגיעו להבנות לביצוע פיילוט משותף.

בהמשך להצלחת הפיילוט, ביום 17 בפברואר 2023 חתמו JV הודו ו- Indus על מזכר הבנות לאספקת 300 מערכות גיבוי של פינרג'. לפרטים נוספים בדבר הפיילוט ומזכר ההבנות עם Indus, ראו סעיף 3.22.9 בדוח התקופתי לשנת 2024.





ביום 29 בספטמבר 2023 חתמו JV הודו ו- Indus על הסכם מחייב לאספקת 300 מערכות גיבוי של החברה לפיו החברה, באמצעות JV הודו, תספק ל Indus- 300 מערכות גיבוי בטכנולוגיית אלומיניום-אוויר מתוצרת החברה, אשר יותקנו על ידי JV הודו באתרי התקשורת של Indus בתמורה כוללת של כ- 4 מיליון דולר (עבור אספקה, התקנה ושירות למערכות). אספקת המערכות צפויה להיות בשנת 2024. לפרטים ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 1 באוקטובר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-111258) הנכלל על דרך ההפניה.

בשנת 2024 התקבלה ב-JV הודו הזמנה מ- Indus לאספקת 40 מערכות גיבוי של החברה אשר סופקו על ידי החברה ל-JV הודו ברבעון השלישי של שנת 2024.

בהתאם להחלטה של החברה מיום 1 בדצמבר 2025 על צמצום פעילותה של JV הודו, JV הודו הגיעה להבנות עם Indus ונכון למועד פרסום הדוח כל המערכות שנמסרו והותקנו באתרים של Indus הוחזרו ל- JV הודו והצדדים חתמו על הסכם סיום התקשרות.

3.4.3. חדירה לשווקים/פיילוטים

3.4.3.1. גיבוי למרכזי נתונים

3.4.3.1.1 פרויקט הדגמה עבור Net Zero Innovation Hub for Data Centers ("Net Zero")

ביום 9 ביולי 2025 הודיעה החברה כי ארגון Net Zero המאגד חברות מובילות בתחום מרכזי הנתונים (Google, Microsoft, Schneider Electric, Vertiv, Data4,) הודיעה לחברה כי פתרון האלומיניום-אוויר של החברה נמצא ברשימת המועמדים הסופיים מתוך כ-70 הצעות, להדגמת פתרון נטול פליטות אלטרנטיבי לגנרטורי דיזל בהספק המתאים למרכזי נתונים.

ביום 27 ביולי 2025 הודיע Net Zero כי בחר בטכנולוגיית החברה להדגמה כאמור לעיל, ובהמשך לבחירה זו Net Zero יפעל לקידום פרויקט הדגמה (Demo) ממומן, שמטרתו הוכחת הפתרון של החברה בהספקים של מגה-ואט (MW) תוך התקנתו באתרי מרכזי נתונים חברי Net Zero.

ביום 27 באוקטובר 2025 החברה חתמה על הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם Net Zero (להלן בסעיף זה: "הפרויקט"). במסגרת הפרויקט, הצדדים ישתפו פעולה לטובת ביצוע תהליך הדגמה וולידציה למערכות גיבוי אלומיניום-אוויר של החברה (AAG- Aluminum-Air Generator) בקנה מידה גדול לשילוב בתשתיות מרכזי נתונים, כהכנה לפריסה מסחרית גלובלית. הפרויקט יאפשר תהליך בדיקה מותאם לדרישותיהן של חברות בקונסורציום Net Zero (שחלקן הן לקוחות פוטנציאליים למוצר הסופי) על מנת למקסם את ההתאמה בין המוצר הסופי לדרישות השוק. מטרת NetZero הינה להאיץ את אימוץ הטכנולוגיות שנבחרו על ידם, והגעתם לפריסה מסחרית נרחבת.





הפרויקט מנוהל על ידי ועדת היגוי משותפת לשני הצדדים. במסגרת הפרויקט, אשר פעולות ההדגמה והוולידציה שלו ימומנו על ידי Net Zero (סכום מוערל של כ-2.3 מיליון ש"ח), החברה תתקין מערכת בהספק של כ-500 קילו-ואט וקיבולת של כ-10 מגה-ואט-שעה באתר של אחת החברות ב-Net Zero (להלן בסעיף זה: "המערכת"). תהליך ההדגמה והוולידציה של המערכת יתבצע בשלבים הצפויים להסתיים ברבעון הרביעי של שנת 2026.

ככל שיפותח קניין רוחני הקשור לטכנולוגיית אלומיניום-אוויר במסגרת הפרויקט, הוא יהיה בבעלות מלאה של החברה.

ביום 30 בדצמבר 2025 הסתיימו עבודות התכנון ההנדסי של מערכת, אשר תשמש, בין היתר, לטובת הדגמה ווולידציה בפרויקט. מאותו מועד, עברה החברה לשלב המימוש (הייצור וההרכבה) של המערכת. המערכת תורכב ממספר יחידות בסיס זהות (מודולים), והמימוש יבוצע בשני חלקים. בחלק הראשון, ייוצר ויופעל מודול בהספק של כ-70 קילו-ואט לצורך בדיקות והדגמה; ובחלק השני, ייוצרו מספר מודולים כאלה, ומהם תורכב המערכת במלואה. בכוונת החברה כי המערכת תשמש להדגמת הטכנולוגיה והמוצר במסגרת הפרויקט ובהמשך ללקוחות פוטנציאליים נוספים שהחברה נמצאת במגעים עימם.

לפרטים ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 9 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 27 2025-01-050860), 27 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 27 2025-01-055468), באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 30 2025-01-080284) ו-30 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 30 2025-01-104802) הנכללים על דרך ההפניה.

המידע והתחזיות לעיל, לרבות בדבר ביצוע הפרויקט והשלמתו או כי המערכת תשמש להדגמת הטכנולוגיה והמוצר במסגרת הפרויקט ובהמשך ללקוחות פוטנציאליים נוספים שהחברה נמצאת במגעים עימם מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. לאור האמור, המידע והתחזיות לעיל עשויים שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהותית מהאמור לעיל, בין היתר, כתוצאה מאי התממשות הנחות העבודה של החברה, מכשולים פרויקטליים, השפעות המצב הביטחוני בישראל, או התממשות איזה מגורמי הסיכון החלים על פעילות החברה המפורטים בסעיף 3.27 לדוח זה, ולפיכך אין כל ודאות כי האמור לעיל יתממש ואף אם יתממש אין כל ודאות כי לא יחול שינוי מהותי באמור לעיל.

3.4.3.1.2. חתימת מכתב כוונות עם ענקית שירותי ענן

ביום 19 בפברואר 2026 החברה עדכנה כי התקשרה במכתב כוונות עם אחת מענקיות שירותי הענן (Hyperscaler) החברות ב-Net Zero. במסגרת מכתב הכוונות, הביעה ענקית שירותי הענן עניין לרכוש את המערכות לצורך גיבוי אנרגיה ארוכת טווח לתשתיות הענן וה-AI שלה. היקפי הרכישה הפוטנציאליים עשויים להגיע עד שנת 2030 להיקף מצטבר של עד 20GW והחברה מעריכה כי צפי זה מגלם פוטנציאל מכירות לפינרג'י בסך של מיליארדי דולרים.





יודגש, כי קבלת הזמנות רכש מחייבות למערכות כפופה להשלמה מוצלחת של קריטריונים שונים כפי שייקבעו בין הצדדים, לרבות השלמת תכנית בדיקות וולידציה, עמידה של החברה בדרישות הייצור, מוכנות שרשרת האספקה וחתימה על הסכם אספקה מחייב ("התנאים המתלים"). ענקית שירותי הענן הנדונה הינה שחקנית טכנולוגיה גלובלית ומובילה עולמית בתחומי מחשוב ענן, תוכנה ובינה מלאכותית, ובעלת צרכי אנרגיה משמעותיים לתמיכה בתשתיות הנתונים שלה. החברה רואה בחתימה על מכתב הכוונות צעד אסטרטגי המהווה תנופת שוק משמעותית והוכחת התאמת המוצר לצרכי השוק במיוחד לאור העובדה שמדובר ב-Hyperscaler בעל צרכי אנרגיה עצומים. להערכת החברה, עצם האיתות שטכנולוגיית ה-AAG של פינרג' עשויה להשתלב בתשתיות בקנה מידה כזה נחשב לאות ביקוש מהותי ו"מאומת", המחזק את הפוטנציאל המסחרי של החברה.

המידע והתחזיות לעיל, לרבות כי ענקית שירותי הענן תרכוש את מערכות הגיבוי מבוססות אלומיניום-אוויר של החברה לטובת גיבוי אנרגיה ארוכת טווח לתשתיות הענן וה-AI שלה, כי היקפי הרכישה הפוטנציאליים של ענקית שירותי הענן עשויים להגיע עד שנת 2030 להיקף מצטבר של עד 20GW, כי צפי הגידול של היקפי הרכישה הפוטנציאליים מגלם פוטנציאל מכירות לפינרג' בסך של מיליארדי דולרים וכי עצם האיתות שטכנולוגיית ה-AAG של פינרג' עשויה להשתלב בתשתיות בקנה מידה כזה נחשב לאות ביקוש מהותי ו"מאומת", המחזק את הפוטנציאל המסחרי של החברה, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוססים, בין היתר, על הערכותיה הסבירות של הנהלת החברה נכון למועד הדיווח. לאור האמור, המידע והתחזיות לעיל עשויים שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהותית מהאמור לעיל, בין היתר, כתוצאה מאי התממשות הנחות העבודה של החברה, אי עמידה בתנאים המתלים (השלמת תכנית בדיקות וולידציה, עמידה של החברה בדרישות הייצור, מוכנות שרשרת האספקה וחתימה על הסכם אספקה מחייב), השפעות המצב הביטחוני בישראל ובעולם, או התממשות איזה מגורמי הסיכון החלים על פעילות החברה כמפורט בסעיף 3.27 לדוח זה.

3.4.3.1.3 פרויקט הדגמה (Demo) אצל חברת מחשוב ענן גדולה בארה"ב

ביום 16 בדצמבר 2022 התקבלה אצל החברה הזמנה לבדיקות אינטגרציה מתקדמות של מערכות החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים מהימים 18 בדצמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-151912) ו- 15 ביוני 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-065883) הנכללים על דרך ההפניה.





ביום 26 בינואר 2025 עדכנה החברה כי עקב קשיים במסגרת המשא ומתן בינה ובין חברת הענן בנושאים הקשורים לקניין רוחני ולהגבלות מסחריות ומשפטיות, טרם התקשרה החברה בהסכם מחייב עם חברת הענן. החברה אינה יודעת להעריך אם ו/או מתי תתקשר החברה בהסכם מחייב עם חברת הענן והיא תעדכן בכל התפתחות מהותית. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מימים 27 בדצמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-141900), 23 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-604946) ו- 26 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-006605) הנכללים על דרך ההפניה.

3.4.3.2. גיבוי לתעשיית הטלקום ואתרים קריטיים

3.4.3.2.1. הסכם עם NYPA

ביום 31 בדצמבר 2024 פורסמה החלטת BIRD energy במסגרת תוכנית של קרן BIRD, לאשר מענק בגובה של כ-4.8 מיליון ש"ח (1.5 מיליון דולר) לטובת פרויקט משותף של החברה ו-NYPA New York Power Authority לפיתוח והדגמה של מערכת גיבוי אנרגיה אלטרנטיבית לגנרטור דיזל למתקנים מסחריים ותעשייתיים המבוססת על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר של החברה, וקבלת תו תקן לשוק הצפון אמריקאי, בתקציב כולל של כ-9.6 מיליון ש"ח (3 מיליון דולר) לתקופה של 27 חודשים. יתרת ההשקעה בפרויקט תמומן באופן הבא: כ-3.2 מיליון ש"ח (1 מיליון דולר) ע"י החברה וכ-1.6 מיליון ש"ח (0.5 מיליון דולר) ע"י NYPA. במסגרת הפרויקט, החברה צפויה להוביל את הנדסת המוצר בהספק של כ-30kW ובקיבולת של כ-1.5 MWh (פי 10 ופי 20 בהתאמה, יותר ממערכות הטלקום שהחברה משווקת כיום). בעוד ש-NYPA תסייע בהגדרת המוצר, בתהליך הרישוי שלו בארה"ב, ותתקין את המערכת באתר מוסכם לטובת הפעלתו והדגמתו. קבלת המענק מותנית, בין היתר, בהתקשרות בין החברה NYPA ו-BIRD בהסכם לשיתוף פעולה ומימון ובחתימה של החברה ו-NYPA בהסכם בילטרלי.

ביום 11 ביוני 2025 התקשרה החברה עם NYPA ועם קרן BIRD בהסכם לשיתוף פעולה ומימון, וכן בהסכם בילטרלי עם NYPA. ביום 11 ביוני 2025 התקשרה החברה עם NYPA ועם קרן BIRD בהסכם לשיתוף פעולה ומימון, וכן בהסכם בילטרלי עם NYPA. הפרויקט התחיל במהלך חודש יוני 2025 וביום 8 ביולי התקבלה מקדמה בגובה של כ-314 אלפי ש"ח (94 אלף דולר). סכום ההתחייבות שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 בגין מענק זה עמד על 205 אלפי ש"ח.





להערכת החברה NYPA, הינה שותפה אסטרטגית משמעותית להדגמה מוצלחת של המערכת לשוק הצפון-אמריקאי. כמו כן, החברה סבורה כי קיימת מגמה עולמית להחלפת גנרטורים מסוג דיזל בפתרונות אנרגיה נקיים, וכי עניינם של לקוחות פוטנציאליים במערכות גיבוי מבוססות אלומיניום-אוויר גובר בשל יתרונותיהן הסביבתיים והתפעוליים.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים מהימים 1 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-000077) ו-12 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-042094), הנכללים על דרך ההפניה.

המידע והתחזיות לעיל, לרבות ביחס לביצוע הפרויקט, משך הפרויקט, כי המערכת תתאים לצרכים של אתרים מסחריים ותעשייתיים, כי NYPA הינה שותפה אסטרטגית משמעותית, כי NYPA תתקין את המערכת באתר מוסכם לטובת הפעלתה והדגמתה, וכי עניינם של לקוחות פוטנציאליים במערכות מבוססות אלומיניום אוויר גובר, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר התממשותו תלויה, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות קבלת כספי המענק בפועל, השגת יתר המימון הנדרש לפרויקט והשלמת הפיתוח של המערכת. לאור האמור, המידע והתחזיות לעיל עשויים שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהותית מהאמור לעיל, בין היתר, כתוצאה מתפנית (לא צפויה) בשיתוף הפעולה של החברה מול NYPA, שינויים ברגולציה, אי קבלת אישורים מתאימים לטובת ביצוע או הדגמה של הפרויקט, או התממשות איזה מגורמי הסיכון החלים על פעילות החברה המפורטים בסעיף 3.27 לדוח זה, ולפיכך אין כל ודאות כי האמור לעיל יתממש ואף אם יתממש אין כל ודאות כי לא יחול שינוי מהותי באמור לעיל.

3.4.3.2.2. פיילוט עם חברת Vantage Towers

ביום 11 בספטמבר 2023 קיבלה החברה אישור מחברת Vantage Towers AG ("Vantage Towers") להתחיל פרויקט פיילוט של מערכת גיבוי חשמל המבוססת על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר של החברה.

ביום 21 במרס 2024 דיווחה החברה כי הפיילוט הסתיים בהצלחה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים מהימים 12 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-105756) ו-21 במרס 2024 (מס' אסמכתא 2024-01-029592) הנכללים על דרך ההפניה.

לאור אסטרטגיית החברה להתמקד בשוק מרכזי הנתונים, הוחלט שלא להתקשר בהסכם מחייב.





3.4.3.2.3. פיילוט עם חברת החשמל לישראל

ביום 6 בדצמבר 2022 קיבלה החברה הזמנה לביצוע פרויקט פיילוט בתשלום, עבור חברת החשמל לישראל בע"מ ("חח"י"), שמטרתו בחינת מערכת האלומיניום-אוויר של החברה במתן גיבוי וחוסן אנרגטי לציוד התקשורת והמחשוב של רשת התקשורת הפנימית של חח"י. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 7 בדצמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-148090) הנכלל על דרך ההפניה. בנובמבר 2023 הפיילוט הסתיים בהצלחה. לפרטים ראו דוח מידי מיום 12 בנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-123474) הנכלל על דרך ההפניה. ביום 26 ביוני 2024 החברה אישרה הזמנה שהתקבלה מחח"י לרכישת מערכת הגיבוי המבוססת על טכנולוגית אלומיניום-אוויר שהותקנה באתר של חח"י במסגרת הפיילוט בתמורה לא מהותית. לפרטים ראו דוח מידי מיום 27 ביוני 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-065881) הנכלל על דרך ההפניה.

3.4.3.2.4. פיילוט עם חברת Cellnex Telecom S.A

ביום 24 במרס 2022 חתמה החברה על מזכר הבנות מחייב ושיתוף פעולה עם חברת Cellnex Telecom S.A ("Cellnex"). במסגרת מזכר ההבנות קבעו הצדדים כי שיתוף הפעולה יהיה בשני שלבים: בשלב ראשון, החברה תבצע פיילוט למשך שלושה חודשים באחד מאתרי התקשורת של Cellnex בספרד ואשר במסגרתו תתקין החברה את מערכת הגיבוי שפיתחה החברה ואשר עושה שימוש בטכנולוגיית אלומיניום-אוויר. בשלב שני, ככל והפיילוט יושלם בהצלחה, ידונו הצדדים על אפשרות של פריסה מסחרית של מערכות הגיבוי של החברה באתרי Cellnex.

ביום 29 בספטמבר 2022 עדכנה החברה כי השלימה בהצלחה את השלב הראשון להתקשרות, קרי ביצוע פרויקט פיילוט של מערכת הגיבוי המבוססת על טכנולוגיית אלומיניום אוויר, באתר פעיל של Cellnex בספרד.

לפרטים נוספים ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 29 בספטמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-121975) הנכלל על דרך ההפניה.

לאור אסטרטגיית החברה להתמקד בשוק מרכזי הנתונים, הוחלט שלא להתקשר בהסכם מחייב.





3.4.4. פיילוטס בתעשיות אחרות

3.4.4.1. פיילוט עם TATA MOTORS

ביום 28 באוגוסט 2021 החברה ו-JV הודו חתמו על מזכר הבנות מחייב לשיתוף פעולה עם חברת Tata Motors Limited ("TATA") לטובת שיתוף פעולה ביניהם לצורך התאמה הנדסית של מערכת אלומיניום-אוויר של פינרג'י לרכבים החשמליים של TATA.

ביום 19 באפריל 2023 חתמו החברה ו-JV הודו על מזכר הבנות מחייב נוסף עם TATA לטובת שיתוף פעולה ביניהם לצורך התאמה הנדסית של מערכת אלומיניום-אוויר הייחודית שפיתחה החברה לרכב חשמלי מסחרי מדגם TATA ACE.

כאמור עם השלמת הפעימה השניה של השקעת IOC שוודיה בחברה, ניהול הפעילות בתחום הרכבים החשמליים עבר לידי JV הודו.

לאור ההחלטה על צמצום הפעילות בהודו שיתוף הפעולה של JV הודו והחברה עם TATA הסתיים.

לפרטים נוספים ראו סעיף 3.4.5.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

3.4.4.2. פיילוט עם דוראל

החברה החלה בביצוע פרויקט לפיילוט של מתקן אגירת אנרגיה, במסגרת שיתוף הפעולה עם דוראל, אשר לצורך מימונו אף זכתה במענק של כ-2.6 מיליון ש"ח ממשרד האנרגיה. תוצרי הפיילוט כוללים בנייה והתקנה של מערכת לאגירת אנרגיה לטווח ארוך המבוססת על טכנולוגיית אבץ-אוויר של החברה במתקן לאנרגיות מתחדשות המופעל על-ידי דוראל בקיבוץ מעלה גלבע. לפרטים נוספים בדבר שיתוף הפעולה ראו סעיף 3.22.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

לאור אסטרטגיית החברה להתמקד בשוק מרכזי הנתונים ולהשהות את הפעילות שלה בתחום האבץ-אוויר, הפיילוט עם דוראל ומשרד האנרגיה הושהה.

3.5. שיווק והפצה

למועד הדוח, שיווק והפצת מוצרי הקבוצה בישראל נעשים על ידי הנהלת הקבוצה. בשווקי היעד שבה פעילות הקבוצה צפויה להיות משמעותית, החברה פועלת כדי להקים מערכי שיווק והפצה ביחד עם שותפים מקומיים ומפיצים מובילים באותן המדינות.





3.6. צבר הזמנות

צבר ההזמנות של החברה מורכב מהזמנות שהתקבלו בחברה בפועל. להלן פירוט צבר ההזמנות של החברה באלפי ש"ח לפי תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה.

| צבר הזמנות ליום 31.12.2025 | |
|----------------------------|-------------------------------------|
| 1,342 | אספקה צפויה ברבעון השני לשנת 2026 |
| 3,145 | אספקה צפויה ברבעון השלישי לשנת 2026 |
| 5,661 | אספקה צפויה ברבעון הרביעי לשנת 2026 |
| 10,148 | סה"כ שנת 2026 |
| 8,680 | אספקה צפויה בשנת 2027 |
| 18,828 | סה"כ |

3.7. תחרות

כפי שצוין בסעיף 3.1.10, קיימות כיום מספר חברות הפועלות בתחומי האלומיניום-אוויר מספר חברות בעולם מפתחות טכנולוגיות מתחרות בתחום הפעילות של הקבוצה, חלקן חברות יחסית קטנות (עשרות עובדים, לרוב חברות המפתחות טכנולוגיה חדשנית) וחלקן חברות רב-לאומיות הפועלות כמה עשרות שנים, לרבות:

- סוללות עופרת-חומצה (גיבוי אנרגיה): Exide Technologies, GS Yuasa Corporate, Energysys, Chaowei Power, Tianneng Power, Leoch, Narada Power

- גנרטור דיזל (גיבוי אנרגיה): Caterpillar, Cummins, Generac, Rehlko, Aggreko, Himoina, Atlas Copco

- סוללות ליתיום-יון (גיבוי אנרגיה, רכבים חשמליים, אגירת אנרגיה): LG ChemCATL., BYD, GS Yuasa, Panasonic, Tesla

- תאי דלק (גיבוי אנרגיה, רכבים חשמליים): Ballard, PlugPower, Ceres Power, SFC Energy, Gencell

- אוויר דחוס (אגירת אנרגיה): Hydrostor, Alacaes

- גלגלי תנופה (אגירת אנרגיה): Zooz Power, Energiestro, Beacon Power

- סוללות זרימה (אגירת אנרגיה): Invinity Energy Systems, Primus Power, ESS Inc

לפרטים נוספים ראו סעיפים 3.1.3 ו- 3.1.6 לעיל.





3.8. עונתיות

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, לעונתיות אין השפעה מהותית על מכירות מוצרי הקבוצה, ולא צפויה להיות השפעה מהותית כאמור.

3.9. כושר הייצור של הקבוצה

לצורך ייצור סדרתי ותעשייתי, בסוף החציון הראשון של שנת 2023, החברה השלימה הקמת קו ייצור קתודות-אוויר בבניין החברה בכפר-סבא. שלב ההרצה והבדיקות טרם הפעלה הסתיים במהלך החציון הראשון של שנת 2025, והחברה מעריכה כי קו הייצור יהיה בעל יכולת ייצור שנתית של 20 מגה-וואט במשמרת אחת, או הספק מצטבר של כ-5,000 מערכות גיבוי של 4 קילו-וואט כל אחת או הספק מצטבר של כ-25 מערכות גיבוי למרכזי נתונים של 800 קילו-וואט כל אחת ("קו הייצור הסדרתי הראשון"). החברה מפעילה את קו הייצור בקצב הולך וגדל בהתאם לצרכיה ובהתאם לפרוטוקולים הנהוגים בתעשייה. כדרך מפעלי הייצור התעשייתיים, קו הייצור יוכל להיות מופעל ב-2 או 3 משמרות ביום, לפי הביקוש ואז יכולת הייצור השנתית תעלה ל-40 מגה-וואט עד 60 מגה-וואט (כ-10,000 עד 15,000 מערכות גיבוי).

יצוין כי קתודת האוויר של הקבוצה הינה פיתוח טכנולוגי ייחודי, וככזה הייצור הסדרתי שלה יתבצע פנימית על ידי הקבוצה. קתודה זו הינה רכיב שנמצא בכל מוצרי החברה כאשר קו ייצור קתודות-אוויר שהוקם ישרת את כלל מוצרי החברה.

כחלק מהמעבר לייצור סדרתי, החברה העבירה את הרכבת מוצריה (כלל החלקים מלבד קתודות-האוויר) למיקור חוץ באמצעות התקשרות עם חברות בעלות מומחיות בייצור והרכבה סדרתיים.

התחזיות והערכות לעיל, לרבות כי קו הייצור יהיה בעל יכולת ייצור שנתית של 20 מגה-וואט במשמרת אחת, או הספק מצטבר של כ-5,000 מערכות גיבוי של 4 קילו-וואט כל אחת או הספק מצטבר של כ-25 מערכות גיבוי למרכזי נתונים של 800 קילו-וואט כל אחת וכי קו הייצור יוכל להיות מופעל ב-2 או 3 משמרות ביום, לפי הביקוש ואז יכולת הייצור השנתית תעלה ל-40 מגה-וואט עד 60 מגה-וואט (כ-10,000 עד 15,000 מערכות גיבוי), הן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר התממשותו תלויה, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.27 לדוח זה ולפיכך אין כל ודאות כי האמור לעיל יתממש ואף אם יתממש אין כל ודאות כי לא יחול שינוי מהותי באמור לעיל.

3.10. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

נכון למועד הדוח, המפעל, מעבדות המחקר, משרדיה, ומחלקות הנדסה ואינטגרציה של הקבוצה ממוקמים בכפר סבא. לפרטים אודות הסכם השכירות של החברה ראו סעיף 3.21.3 להלן.

לפרטים נוספים ראו באור 9 לדוחות הכספיים לשנת 2025.



**3.11. מחקר ופיתוח****3.11.1. סקירת פעילות המחקר והפיתוח של פינרג'**

3.11.1.1. פעילות המחקר והפיתוח של הקבוצה מתמקדת בטכנולוגיית האלומיניום-אוויר של הקבוצה, ובכלל זה בפיתוח רכיב הקתודה של הסוללה, כמו גם בטכנולוגיית מחזור האלומיניום. פיתוח טכנולוגיית אלומיניום-אוויר של הקבוצה החלה כבר בשנת 2000 על ידי פרופסור אריה צבן שעמד בראש המחלקה לננו-טכנולוגיה באוניברסיטת בר אילן וד"ר אריק חסין. בשנת 2008, מייסד החברה, מר אביב צידון, רכש את הזכויות לטכנולוגיה זו מאוניברסיטת בר אילן באמצעות אוקסאנרג' בע"מ, (לפרטים אודות הסכם השימוש עם אוניברסיטת בר אילן ראו סעיף 3.21.2 להלן). משכך, בשנים הראשונות של הקבוצה, פעילות המחקר והפיתוח של הקבוצה רוכזה תחת אוקסאנרג'. נכון למועד דוח זה, חברת אוקסאנרג' מוזגה עם ולתוך חברת פינרג'.

3.11.1.2. פינרג' עוסקת בפיתוח מערכות אנרגיה מבוססות סוללות מתכת-אוויר. על מנת לממש טכנולוגיה זו ביישומים מעשיים נדרשים מחקר ופיתוח במספר רמות:

א. פיתוח המרכיבים והתהליכים האלקטרוכימיים המתרחשים בתוך תאי סוללת המתכת-אוויר.

ב. פיתוח הנדסי של מרכיבי סוללת המתכת-אוויר - תאים, הידראוליקה, ניהול תרמי, חשמל, בקרה, תכן מכני וכו'.

ג. פיתוח מערכות אנרגיה המבוססות סוללת מתכת-אוויר - שילוב עם סוללות נוספות, אינטגרציה לאפליקציה, ממשקים חשמליים, תקשורת ובקרה, אינטגרציה מכנית. במסגרת זו נדרשת, בחלק מהיישומים, מערכת שליטה ובקרה מרחוק, איסוף מידע, ממשקי משתמש גרפיים וכדומה.

3.11.1.3. בנוסף למשימות פיתוח הטכנולוגיה, נדרש פיתוח של טכנולוגיות הייצור לרכיבים הייחודיים של פינרג', ובפרט קתודת האוויר והקטליסט הייחודי המשמש לייצורה.





3.11.1.4. רמה נוספת של הפיתוח הטכנולוגי בפינרג'י הינה רמת האפליקציה. פינרג'י פיתחה מערכות למספר אפליקציות שונות, חלקן לצורך הדגמת היכולת של הטכנולוגיה (רכב, שימושים תעשייתיים שונים) וכן אפליקציות גיבוי כמוצר מסחרי. לצורך עבודה זו הקימה פינרג'י, במקביל לצוות ההנדסה, סדנת ייצור עם יכולות בתחומים שונים, החל מבניית אבי-טיפוס והדפסות תלת מימד. הפיתוח הטכנולוגי ברמה זו כולל הנדסת מערכות אנרגיה שונות הניזונות מטכנולוגיית האלומיניום-אוויר.

3.11.1.5. כמו כן, מאמץ פיתוח משמעותי הושקע במערכת גיבוי לאתרי טלקום המבוססת על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר. מערכת זו הינה מוצר מסחרי אשר עבר מבחני תקינה (CE) ועומד בתקנים המקובלים בעולם התקשורת. מערכות אלו כוללות, מלבד מערכת האנרגיה עצמה, מערכת תוכנה לשליטה מרחוק, מערכת אגירת נתונים, וממשק משתמש גרפי המשרת את מנהל הרשת הסלולרית בניהול מערכת הגיבוי הארצית.

3.11.1.6. מאמצי הפיתוח הנוכחיים של פינרג'י מופנים לאפיקים הבאים:

א. פיתוח הנדסי של מערכות גיבוי מבוססות אלומיניום-אוויר לאתרים של מרכזי נתונים - פיתוח זה נועד לאפשר לחברה לחדור אל שוק מרכזי הנתונים בו נדרשות מערכות גיבוי גדולות (MW3) לזמן ממושך (48 שעות) ובו יש לטכנולוגיה של החברה יתרונות משמעותיים על פני הפתרונות החלופיים. פיתוח זה כולל הנדסת מערכות בהספקים וקיבולות גבוהים יותר מן המערכות הקיימות בידי החברה.

ב. פיתוח הנדסי של מערכות גיבוי מבוססות אלומיניום-אוויר לאתרים של רשתות תקשורת - פיתוח זה נועד להגדיל את מגוון המוצרים של החברה בתחום זה ולהגדיל את נתח השוק בו ניתן לעשות שימוש במוצריה. פיתוח זה כולל הנדסת מערכת לשימוש חוץ, הנדסת מערכות בהספקים גבוהים יותר, והנדסת מערכות בקיבולות גבוהות יותר מן המערכות הקיימות בידי החברה כיום.

ג. פיתוח סגסוגות אלומיניום - מטרת פיתוח זה הינה הגדלת הניצולת האנרגטית של "דלק" האלומיניום בו נעשה שימוש במערכות האלומיניום-אוויר, והורדת מחיר האנרגיה המופקת מהמערכת. פיתוח זה כולל פיתוח ההרכב הכימי של סגסוגות האלומיניום, ופיתוח של תהליכי ייצורן.

ד. פיתוח טכנולוגיות ייצור לקטליסט ואלקטרודת אוויר - פינרג'י הקימה קו ייצור בהספק צפוי של 20 מגה-וואט במשמרת אחת. מטרת פיתוח זה הינה שיפור תהליכי הייצור הקיימים ואשר מיושמים בהקמת מפעל זה. לצורך כך מפתחת פינרג'י תהליכי ייצור לאלקטרודות האוויר על מנת לשפר את תפוקתו של המפעל והורדת מחיר האלקטרודות.





לפירוט בדבר הוצאות המחקר והפיתוח של הקבוצה, ראו באור 21 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025 להלן. החברה מעריכה כי סכום ההשקעה הצפוי בפעילות מחקר ופיתוח (לא כולל Net Zero) לתקופה של 12 חודשים ממועד הדוח הינו בגובה של כ-15 מיליון ש"ח.

התחזיות והערכות לעיל, לרבות סכום ההשקעה הצפוי בפעילות מחקר ופיתוח (לא כולל Net Zero) לתקופה של 12 חודשים ממועד הדוח, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר התממשותו תלויה, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.27 לדוח זה ולפיכך אין כל ודאות כי האמור לעיל יתממש ואף אם יתממש אין כל ודאות כי לא יחול שינוי מהותי באמור לעיל.

3.11.2. מענקים שקיבלה הקבוצה³⁵

במסגרת תכניות המו"פ המאושרות של החברה, החברה כפופה לחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, תשמ"ד-1984 ("חוק המו"פ") על תקנותיו והוראות רשות החדשנות מכוחו, וביניהם לחובת תשלום תמלוגים בהתאם להוראות חוק המו"פ והתקנות לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה (שיעור התמלוגים וכללים לתשלומם), תשנ"ו-1996, ונספח ד' של מסלול הטבה מס' 1 של רשות החדשנות - קרן המו"פ. ראשית כל, ההחזר של פינרג'י יהיה בגין המענקים שקיבלה החברה בתחום תחליפי נפט לתחבורה (כאמור בסעיף 3.11.2.2 להלן). התמלוגים במסגרת כל תכנית מאושרת ישולמו עד להחזר מלוא סכום המענק מכוח כל תכנית בתוספת הצמדה וריבית בהתאם להוראות הרשות לחדשנות.

על פי חוק המו"פ, על ייצור המתבסס על ידע הקשור לתמיכת רשות החדשנות להתבצע בישראל בלבד אלא אם רשות החדשנות מאשרת אחרת מראש ובכתב. אישור שכזה ניתן לחברה כחלק מאישור מענקי המו"פ שניתנו לה והיא מורשית לייצר בחו"ל ויתכן שתושפע מכך תקרת המענק שעליה להחזיר כתמלוגים ממכירות.

בנוסף, קובע חוק המו"פ מגבלות באשר לידע (במובנו הרחב) שפותח בתמיכת רשות החדשנות או בקשר עם תמיכה זו, ובאשר לכל זכות הקשורה לידע כאמור, ובכלל זה, אין להעבירם בכל דרך שהיא או לחלוק אותם עם אחרים (לרבות צדדים קשורים), ישראלים או שאינם ישראלים, אלא אם ניתן לכך אישור רשות החדשנות, מראש ובכתב. החוק מסמיך את רשות החדשנות לאשר סוגים מסוימים של העברת ידע, אך לא ניתן להבטיח כי אישור כאמור יינתן.

העברת ידע כאמור או זכות בו עשויה להיות כפופה לתשלום סכומים מסוימים לרשות החדשנות בהתאם לנוסחאות ולכללים שנקבעו בחוק המו"פ או להוראות ותנאים אחרים.





למשל, העברת ידע לחו"ל או זכות שימוש בו להמשך פיתוח, מחייבת, בנוסף לקבלת אישור מהרשות לחדשנות מראש, בתשלום של עד פי שישה מהמימון שהתקבל (בתוספת ריבית) ובכל מקרה לא פחות מסך המימון שהתקבל (בתוספת ריבית), בניכוי התמלוגים ששולמו לרשות החדשנות. התשלום יכול להידרש באופן חד פעמי כתנאי להעברת הידע או בתשלום לשיעורין בהתאם להוראות למתן הרשאה לשימוש בידע מחוץ לישראל. במקרה של תשלום בשיעורין, נקבע שיעור תמלוגים מהתמורה עבור מתן זכויות השימוש בידע.

בהתאם לחוק המו"פ וכלליו, פנתה החברה לקבלת אישור רשות החדשנות בגין מתן זכויות שימוש בידע ל- JV סין ול- JV הודו. הפניה נעשתה בהתאם להוראות למתן הרשאה לשימוש בידע מחוץ לישראל. האישור עבור JV סין ניתן, בהתאם לתנאי ההסכם עם JV סין, ללא תשלום נוסף. לאור השלמת הליך הפירוק של JV סין, זכות השימוש ברישיון פקעה (לפרטים נוספים ראו סעיף 3.23 בדוח התקופתי לשנת 2023. עבור JV הודו החברה נתנה רישיון לייצור מקומי בהודו ולגבי רישיון פיתוח, רשות החדשנות נתנה אישור עקרוני לרישיון אשר תנאי התשלום בגינו יקבעו על ידי רשות החדשנות בהתאם לפעילות JV הודו והחברה בעתיד. נכון למועד פרסום הדוח, JV הודו לא החלה בייצור או פיתוח מקומי וביום 1 בדצמבר 2025 החברה החליטה על צמצום הפעילות של JV הודו. המפר את הוראות חוק המו"פ לגבי העברת ידע לחו"ל או המאפשר הפרה כאמור, חייב באחריות פלילית שדינה מאסר של שלוש שנים. כמו כן, במקרה כזה רשות החדשנות עשויה לתבוע תשלום כספים וקנסות, לרבות הסכומים שהיו משולמים אילו החברה הייתה מעבירה את הידע לחו"ל לאחר קבלת אישורה של רשות החדשנות. מעבר לכך, העברת ידע הקשור לתמיכת רשות החדשנות או כל זכות בו לגורם ישראלי אחר, כפופה גם להתחייבות של מקבל הידע לכך שיהיה כפוף להוראות חוק המו"פ, לרבות ההגבלות על הזכויות והשימוש בידע לאחרים ולחובת תשלום תמלוגים. אישור רשות החדשנות אינו נדרש, לעומת זאת, לשם ייצוא שיווק ומכירה של מוצרים שפותחו בהתבסס על ידע הקשור לתמיכת רשות החדשנות. במסגרת ההגבלות על השימוש בידע, קיימות הוראות ותנאים, בין השאר, גם לגבי שעבוד ידע הקשור לתמיכת הרשות ולגבי הפקדתו בנאמנות, ואישור רשות החדשנות נדרש גם לגבי אלו. חוק המו"פ חל על חברות שקיבלו את תמיכת רשות החדשנות גם לאחר תשלום מלוא התמלוגים לרשות החדשנות. חברה כאמור תחל להיות כפופה לחוק המו"פ רק כאשר הידע הקשור לתמיכת רשות החדשנות יועבר במלואו לגוף אחר, באישור רשות החדשנות.

3.11.2.1 מענקים שקיבלה אוקסאנרג'י מהרשות החדשנות

בין השנים 2009 ו-2016, אוקסאנרג'י קיבלה מספר מענקים מרשות החדשנות (ללא מגבלה של ייצור בישראל) מכוח סמכותה בחוק המו"פ לצורך מימון פעילות המחקר והפיתוח של טכנולוגיית קתודות-אוויר בסך כולל של כ-5.7 מיליון ש"ח. בתמורה לכך, התחייבה אוקסאנרג'י לשלם לרשות החדשנות תמלוגים בשיעור של 3% (או 4% כאשר יש ייצור בחו"ל) מהמכירות של פירות המחקר והפיתוח שבגינם התקבל המימון כאמור לעיל. סכום ההתחייבות שנכלל בדוחות הכספיים בגין מענקים אלו ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 הוא כ-3,507 אלפי ש"ח וכ-3,960 אלפי ש"ח, בהתאמה. עם המיזוג של אוקסאנרג'י עם ולתוך פינרג'י, החברה הודיעה לרשות החדשנות כי פינרג'י נוטלת את כל החובות והזכויות של אוקסאנרג'י ובכלל זה תשלום התמלוגים.





3.11.2.2 מענקים שקיבלה החברה מכוח התוכנית לעידוד השקעות בחברות מגובות הון סיכון בתחום תחליפי נפט לתחבורה

החברה היא "חברת מטרה" כהגדרתה בתוכנית לעידוד השקעות בחברות מגובות הון סיכון בתחום תחליפי נפט לתחבורה (בסעיף קטן זה: "התוכנית"). תוכנית זו הוקמה ביום 12 בדצמבר 2013 על ידי לשכת המדען הראשי במשרד הכלכלה והתעשייה כהוראת מנכ"ל מס' 8.21 מכוח סעיף 56(ג) להוראת המעבר לתיקון מס' 7 לחוק המו"פ. עם הקמתה של רשות החדשנות בראשית שנת 2016, מופעלת התוכנית במסגרת מסלול הטבה מס' 21 של רשות החדשנות, אשר החליפה את הוראת מנכ"ל מס' 8.21 האמורה.

מענקים במסגרת התוכנית לעידוד השקעות הון בתחום תחליפי נפט - בין השנים 2014 ל-2016, החברה קיבלה מספר מענקים מרשות החדשנות מכוח התוכנית בסך כולל של כ-20.9 מיליון ש"ח. בתמורה לכך התחייבה החברה לשלם לרשות החדשנות תמלוגים בשיעור של 3% (או 4% כאשר יש ייצור בחו"ל) מכל הכנסות החברה. הסיוע במסגרת התוכנית ניתן במתכונת של הלוואה הניתנת לחברת המטרה בד בבד עם השקעה הונית במזומן של משקיע פרטי בחברת המטרה. לעניין סעיף זה, "השקעה הונית במזומן" היא השקעה כנגד קבלת זכויות במניות חברת המטרה. סכום ההלוואה המוענקת הוא בשיעור של 50% מסכום ההשקעה של המשקיע הפרטי בחברת המטרה.

בד בבד עם מתן ההלוואה לחברת המטרה, נדרשת חברת המטרה להנפיק למשקיע הפרטי כתב אופציה (Warrant), אשר יקנה למשקיע הפרטי את האופציה לשלם לרשות החדשנות סכום השווה למלוא סכום ההלוואה, ובתמורה לקבל מחברת המטרה מניות נוספות מאותו סוג ובאותו מחיר רכישה שבהם רכש המשקיע הפרטי את מניות חברת המטרה במועד מתן ההלוואה של רשות החדשנות לחברת המטרה, ובאותם תנאים שנקבעו בהסכם בין חברת המטרה למשקיע הפרטי בקשר עם ההשקעה הפרטית שבוצעה בחברת המטרה במועד מתן ההלוואה ("האופציה"). אם לא מימש המשקיע הפרטי את האופציה שניתנה לו על ידי חברת המטרה עד תום תקופת האופציה, תוחזר ההלוואה לרשות החדשנות על ידי חברת המטרה באמצעות תשלום תמלוגים מכל הכנסותיה, ועד לתשלום של מלוא סכום ההלוואה.

בכון למועד הדוח, המענקים שניתנו לחברה כנגד האופציות בתוכנית תחליפי נפט, הומרו להתחייבות לשלם תמלוגים מכל הכנסות החברה. סכום ההתחייבות שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 בגין המענקים שהתקבלו במסגרת תוכנית זו עמד על 13,828 אלפי ש"ח ו-12,509 אלפי ש"ח, בהתאמה.



**3.11.2.3. מענקים נוספים מכוח חוק המו"פ שקיבלה החברה**

במהלך שנת 2015 ושנת 2016 קיבלה החברה מענקים מרשות החדשנות (ללא מגבלה של ייצור בישראל) מכוח סמכותה בחוק המו"פ לצורך מימון פעילות המחקר והפיתוח של טכנולוגיית האבץ-אוויר בסך של כ-933 אלפי ש"ח. בתמורה לכך, התחייבה החברה לשלם לרשות החדשנות תמלוגים בשיעור של 3% (או 4% כאשר יש ייצור בחו"ל) מהמכירות של פירות המחקר והפיתוח שבגינם התקבל המימון כאמור לעיל. סכום ההתחייבות שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 בגין מענק זה הוא 464 אלפי ש"ח ו-445 אלפי ש"ח, בהתאמה.

בנוסף, בחודש יולי 2022 רשות החדשנות אישרה לחברה תוכנית מעבר מפיתוח לייצור של סוללת אלומיניום-אוויר בתקציב כולל של כ-6 מיליון ש"ח כאשר שיעור המענק הוא 50%, כ-3 מיליון ש"ח. עד למועד דוח זה קיבלה החברה מענק בסך של כ-2,980 אלפי ש"ח מתוך המענק האמור. סכום ההתחייבות שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 בגין מענק זה הוא 2,313 אלפי ש"ח ו-1,419 אלפי ש"ח, בהתאמה.

3.11.2.4. מענק שקיבלה החברה ממשד האנרגיה

ביום 20 בדצמבר 2021 נתבשרה החברה על זכייתה במענק של כ-2.6 מיליון ש"ח במסגרת קול קורא של משרד האנרגיה, לצורך פיילוט למתקן אגירה. הפיילוט יכלול בנייה והתקנה של מערכת לאגירת אנרגיה לטווח ארוך המבוססת על טכנולוגיית אבץ-אוויר של החברה במתקן לאנרגיות מתחדשות המופעל על-ידי דוראל בקיבוץ מעלה גלבוץ. בתמורה לכך, התחייבה החברה לשלם למשרד האנרגיה תמלוגים בשיעור של 5% מכל הכנסה הנובעת ממסחור תוצרי הידע והקניין הרוחני של התוכנית, עד לסכום מצטבר של המענק צמוד למדד המחירים לצרכן ובתוספת הריבית של החשב הכללי. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 21 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-182532) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. למועד דוח זה החברה קיבלה מענק בסך של כ-1,820 אלפי ש"ח. סכום ההתחייבות שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 בגין מענק זה הוא 1,117 אלפי ש"ח ו-875 אלפי ש"ח, בהתאמה. לפרטים נוספים בדבר שיתוף הפעולה עם דוראל ראו סעיף 3.22.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.





3.11.2.5. מענק שקיבלה החברה ממשד התשתיות הלאומיות (כיום משרד האנרגיה)
 ביום 18 בדצמבר 2011 זכתה החברה במכרז פומבי מס' 49/11 שפרסם משרד התשתיות הלאומיות להשקעת הקרן של המשרד בנושא "פרויקטי חלוץ והדגמה בתחומי תחליפי נפט לתחבורה או אנרגיות מתחדשות", וזאת לצורך מימון המחקר והפיתוח של החברה לתוכנית בנושא "מערכת אנרגיית אלומיניום-אוויר לרכב חשמלי" (בסעיף קטן זה: "המכרז" ו-"התוכנית" בהתאמה). ביום 13 בפברואר 2012 התקשרו החברה ומדינת ישראל בהסכם לצורך הסדרת היחסים המשפטיים שביניהם בקשר לזכייה במכרז, ובמסגרתו אושר לחברה מענק לתקציב פרויקט בסכום של 3 מיליון ש"ח, כאשר השתתפות משרד התשתיות הלאומיות היא של 1.5 מיליון ש"ח מתוך סכום התקציב. בהתאם להסכם זה, החברה תשלם למדינה תשלומים בשיעור של 5% מכל הכנסה הנובעת ממסחור תוצרי הידע והקניין הרוחני של התוכנית, במישרין או בעקיפין, לרבות שירותים נלווים לה או הכרוכים בה, עד לסכום מצטבר של השקעות המשרד, צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע ביום חתימת ההסכם, ובתוספת ריבית החשב הכללי, והכול בין אם ההכנסה נוצרה אצל החברה או אצל תאגיד הפועל בשמה או השותף אליה. נכון למועד דוח זה, אין ודאות שיהיו לחברה מכירות ממסחור תוצרי הידע והקניין הרוחני של התוכנית המזכות את משרד האנרגיה בתמלוגים.

3.12. נכסים לא מוחשיים

3.12.1. הקבוצה בנתה אסטרטגיית קניין רוחני בינלאומית, המאפשרת לחברה להגן על הרוב המוחלט של הפיתוחים והטכנולוגיות שלה. במסגרת אסטרטגיית הבניה וההגנה על הקניין הרוחני, הקבוצה בוחנת כל פיתוח שנעשה בחברה ומחליטה לגביו מה תהיה ההגנה העדיפה - הגשה לרישום פטנט או שמירה כסוד מסחרי. כמן כן, הקבוצה רשמה שלושה סימני מסחר. יצוין כי במסגרת הסכם הרישיון אשר העניק ל-JV הודו את זכויות השימוש בטכנולוגיית אלומיניום-אוויר של החברה בהודו, ניתנה ל-JV הודו הזכות לעשות שימוש בסימני המסחר של החברה בהודו.

3.12.2. לפירוט בדבר רישיונות לשימוש בזכויות בטכנולוגיות שאותן רכשה הקבוצה מאחרים, ראו סעיף 3.21.2 להלן (הסכם רכישת הרישיון מאוניברסיטת בר אילן).

3.12.3. לפירוט בדבר היוון עלויות מו"פ לנכס בלתי מוחשי ראו באור 10 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025 להלן.





3.12.4 להלן פירוט בדבר הפטנטים המהותיים שבבעלות חברות הקבוצה הרשומים ומוגשים בטריטוריות העיקריות:

| מספר הפטנט | תיאור הפטנט | תיאור הזכויות בפטנט | מועד פקיעה צפוי של הפטנט | מדינות בהן אושר הפטנט | הוגשה הבקשה בהן |
|---|---|---------------------|--------------------------|---|--|
| US 8142938B2 | קטליסט מבוסס כסף ומחזק בזירקוניום | רשיון בלעדי | 24.9.2027 | ארה"ב, ישראל, מדינות נבחרות באירופה | - |
| US 10193201B2 | מערכת בקרה על סוללת אלומיניום אוויר | בעלות מלאה | 9.7.2033 | ארה"ב, ישראל, מדינות נבחרות באירופה, קנדה, הודו | - |
| US 10014530B2 | מבנה קתודת אוויר | בעלות מלאה | 21.1.2034 | ארה"ב, ישראל, מדינות נבחרות באירופה, קנדה, הודו | - |
| US 10096873B2 | מבנה אנודה לשימוש בסוללת אלומיניום אוויר | בעלות מלאה | 26.2.2034 | ארה"ב, ישראל, מדינות נבחרות באירופה | - |
| US 9711804B2 US 9843052B2 | שיטה מבוססת אלקטרוליזה למיחזור אלקטרוליט | בעלות מלאה | 8.7.2034 | ארה"ב, ישראל, קנדה | - |
| US 10720659B2 | שיטה למיחזור אלקטרוליט | בעלות מלאה | 13.4.2035 | ארה"ב, קנדה, הודו | - |
| US 10144991B2 US 10954584B2 | קטליסט מבוסס תחמוצת מתכתית לשימוש בסוללת אוויר | בעלות מלאה | 29.3.2036 | ארה"ב, הודו, יפן, ישראל | קנדה, מדינות נבחרות באירופה |
| US 10581061 US 11171320B2 US 11894544B2 | מבנה אנודה דינאמי לשימוש בסוללת אבץ אוויר | בעלות מלאה | 3.1.2037 | ארה"ב, מדינות נבחרות באירופה, הודו | ישראל, קנדה |
| US 11228067B2 | מערכת ושיטה לשיפור היעילות האנרגטית של אנודת אלומיניום במערכת סוללת אלומיניום אוויר | בעלות מלאה | 7.4.2038 | ארה"ב, ישראל, הודו, מדינות נבחרות באירופה | קנדה |
| US 11418640B2 | מבנה אנודה לשימוש בסוללת אלומיניום אוויר | בעלות מלאה | 3.8.2039 | ארה"ב, ישראל, מדינות נבחרות באירופה | הודו, קנדה |
| US11611088B2 | תהליך בניית קתודת אוויר | בעלות מלאה | 30.1.2040 | ארה"ב | ישראל, מדינות נבחרות באירופה, קנדה, הודו |

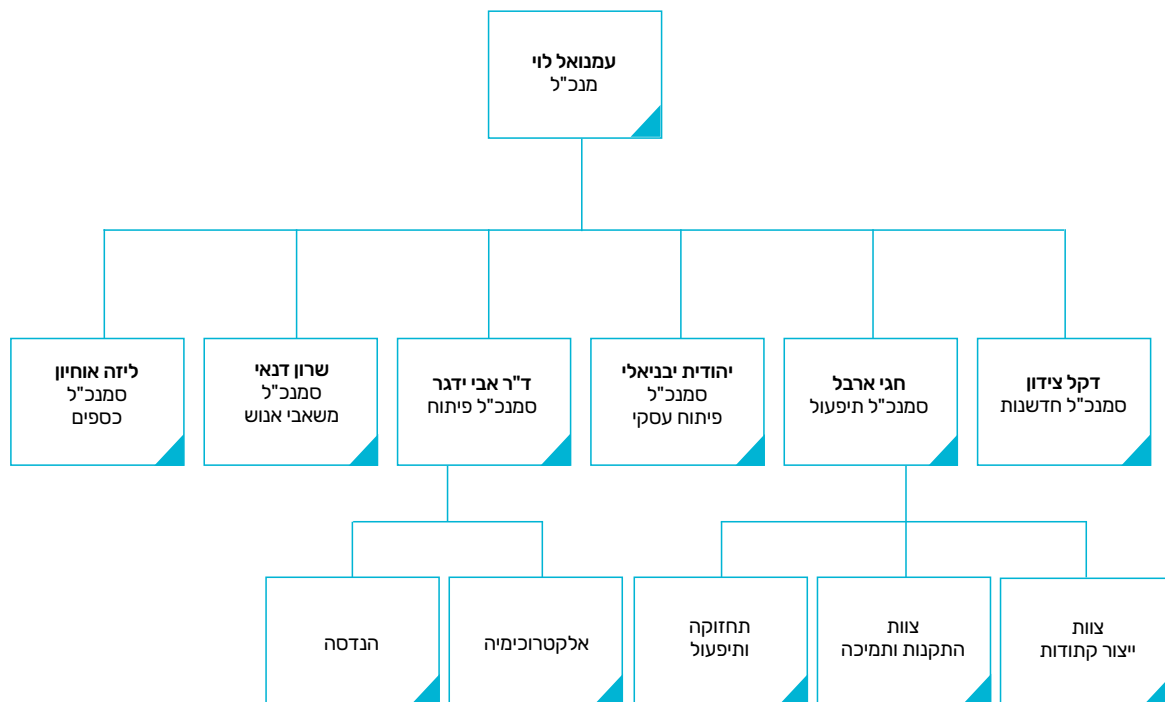




3.13. הון אנושי

3.13.1. מבנה ארגוני

להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה נכון למועד הדוח:



3.13.2. פירוט מצבת המועסקים

להלן פירוט מצבת המועסקים בקבוצה בחלוקה למחלקות או תחומי הפעילות בחברה ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024:

| מחלקה/ תחום פעילות | 31 בדצמבר 2025 | ליום 31 בדצמבר 2024 |
|---------------------|----------------|---------------------|
| כספים ואדמיניסטרציה | 2 | 3 |
| פיתוח עסקי | 1 | 2 |
| אלקטרו-כימיה | 6 | 10 |
| הנדסה | 17 | 19 |
| הנהלה ראשית | 6 | 7 |
| ייצור, רכש ותיפעול | 11 | 25 |
| סך הכל | 43 | 66 |





תלות מהותית בעובד

להערכת החברה, יש לה תלות מהותית במר אביב צידון (מייסד החברה ויו"ר הדירקטוריון) וד"ר אברהם ידגר (מנהל טכנולוגיות ראשי).

3.13.3. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

תנאי ההעסקה של עובדי הקבוצה מוסדרים בהסכמי העסקה אישיים, הנקבעים בהתאם לתנאים שהוסכמו בין החברה לעובד בתהליך המשא ומתן שקיימו, וזאת על בסיס קריטריונים וטווחים הנוגעים לתפקיד העובד, כישוריו ויכולותיו, השכלתו ועוד. הסכמי ההעסקה האישיים של העובדים מסדירים את תנאי שכרם ותנאיהם הסוציאליים בהתאם לדין, ולרבות את זכאות העובדים להפקדות לקרן השתלמות. כל הסכמי ההעסקה כוללים את סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, וכן נספח סודיות ואי-תחרות.

לפרטים אודות הדירקטורים ונושאי המשרה הבכירה בחברה, ראו תקנות 26 ו-26א לפרק ד' לדוח תקופתי זה. לפרטים בדבר גמול נושאי משרה והנהלה בכירה ראו תקנה 21 לפרק ד' לדוח תקופתי זה.

3.13.4. תכנית אופציות

ביום 11 באוקטובר 2011 אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות ומניות של החברה, אשר תוקנה ואושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 2 בנובמבר 2020 ("התוכנית") לעובדי החברה ו/או עובדי חברות הבת ו/או חברות קשורות של החברה (ובלבד שהן עונות על הגדרת המונח "חברה מעבידה" כהגדרתו בסעיף 102(א) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], 1961, להלן: "הפקודה") (ביחד: "העובדים") ו/או ספקי שירותים ו/או יועצים ו/או דירקטורים שאינם עובדי החברה (ביחד: "הניצעים"), מכוחה החברה תהא רשאית להקצות לעובדים וליועצים, ללא תמורה, מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה ו/או אופציות לא רשומות הניתנות למימוש למניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה ו/או יחידות מניה חסומה (זכות לא סחירה לקבלת מניה רגילה של החברה בעת הבשלת הזכות בהתאם למועדים ותנאים שנקבעו מראש בעת הענקת הזכות בכפוף לתוכנית). התוכנית תהא בתוקף לתקופה של עשר (10) שנים החל ממועד תיקונה כאמור, קרי עד ליום 1 בנובמבר 2030. נכון לתאריך הדוח, כמות ניירות הערך שהוקצו מכוח התוכנית (ועדיין בתוקף) היא 7,659,461 אופציות לא רשומות. ביום 23 בינואר 2025, החליט דירקטוריון החברה להגדיל את פול האופציות ב 5,500,000 אופציות נוספות וביום 23 בפברואר 2026 אישר הדירקטוריון הגדלה נוספת של 8,000,000 אופציות. נכון לתאריך הדוח, היתרה הניתנת להקצאה מכוח התוכנית עומדת על 12,123,956 ניירות ערך של החברה (מניות/אופציות/יחידות מניה חסומות) לא כולל הקצאות לעובדים ונותן שירותים כמפורט להלן ושטרם הוקצו בפועל.

בשנת 2025 הוענקו 4,827,529 אופציות מכוח התוכנית לנושאי משרה, עובדים ויועצים בחברה ופקעו 1,088,447 אופציות.

בימים 10 בפברואר 2026 ו-23 בפברואר 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בהתאמה, הענקת 6,476,000 אופציות לנושאי משרה בחברה בגין השנים 2026-2028.





כמו כן, אישר הדירקטוריון באותה ישיבה הענקה של 2,066,077 אופציות לעובדים ו-300,000 אופציות לנותן שירותים.

נכון למועד זה טרם הוקצו האופציות. לפרטים נוספים ראו באור 29 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025 להלן.

להלן פירוט בדבר האופציות שהוקצו לפי התוכנית ושעדין בתוקף נכון למועד דוח זה

| מועד הקצאה | מועד תחילת הבשלה | סך האופציות | אופציות שהבשילו | אופציות שטרם הבשילו | מועד הפקיעה | תנאי הבשלה (במידה וכל האופציות או חלקן לא הבשילו) |
|------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|-------------|---|
| 20.03.2017 | 20.03.2017 | 156,000 | 156,000 | - | 20.03.2027 | |
| 12.02.2018 | 12.02.2018 | 531,500 | 531,500 | - | 12.02.2028 | |
| 04.12.2020 | 05.12.2020 | 87,500 | 87,500 | - | 04.12.2030 | |
| 30.3.2021 | 30.3.2021 | 295,000 | 295,000 | - | 30.3.2031 | |
| 14.12.2021 | 14.12.2021 | 185,000 | 185,000 | - | 14.12.2031 | |
| 28.3.2022 | 28.3.2022 | 702,750 | 702,750 | - | 28.3.2032 | |
| 1.8.2022 | 1.8.2022 | 75,000 | 56,250 | 18,750 | 1.8.2032 | 25% כל שנה מתום השנה הראשונה על פני 4 שנים |
| 7.6.2023 | 7.6.2023 | 40,000 | 030,000 | 10,000 | 7.6.2033 | 25% מידי ו- 25% בתום כל אחת מהשנים הבאות. |
| 5.12.2023 | 5.12.2023 | 345,000 | 230,000 | 115,000 | 4.12.2030 | 25% כל שנה מתום השנה הראשונה על פני 4 שנים** |
| 26.3.2024 | 26.3.2024 | 710,849 | 414,658 | 296,191 | 25.3.2031 | 8.33% מידי רבעון על פני 3 שנים |
| 27.1.2025 | 27.1.2026 | 1,515,000 | 378,750 | 1,136,250 | 27.1.2032 | 25% כל שנה מתום השנה הראשונה על פני 4 שנים |
| 30.3.2025 | 29.3.2026 | 540,000 | - | 540,000 | 30.3.2032 | הבשלת האופציות תחל לאחר שנה מיום 29 במרס, 2025 בחלוקה לרבעונים, כאשר בכל רבעון תובשלה 25% מהאופציות |
| 28.5.2025 | 28.5.26 | 240,000 | - | 240,000 | 28.5.2032 | הבשלת האופציות תחל לאחר שנה מיום 28 במאי, 2025 בחלוקה לרבעונים, כאשר בכל רבעון תובשלה 25% מהאופציות |
| 28.5.2025 | 28.5.2025 | 322,000 | 266,000 | 56,000 | 28.5.2033 | 28,000 במועד הענקה ו 14,000 כל חודש לאחר מכן.* |
| 6.8.2025 | 6.8.2025 | 1,100,961 | 183,490 | 917,471 | 6.8.2032 | 8.33% מידי רבעון על פני 3 שנים |
| 6.8.2025 | 6.8.2026 | 80,000 | - | 80,000 | 6.8.2032 | 25% כל שנה מתום השנה הראשונה על פני 4 שנים |
| 6.8.2025 | 6.8.2025 | 193,333 | 33,333 | 160,000 | 6.8.2032 | על פני שלוש שנים, בכמות המהווה 33.33% מהאופציות בסוף כל שנה החל מתום שנה ממועד ההענקה** |
| 28.9.2025 | 6.8.2025 | 399,568 | 33,295 | 366,273 | 10.9.2032 | מידי רבעון על פני 3 שנים |
| 28.9.2025 | 6.8.2025 | 140,000 | - | 140,000 | 10.9.2032 | 25% כל שנה מתום השנה הראשונה על פני 4 שנים |
| | | 7,659,461 | 3,583,526 | 4,075,935 | - | סה"כ |

* בשנת 2025 אישר דירקטוריון החברה אקסלרציה של 4 מנות אחרונות וביום 23.2.2026 אישר הדירקטוריון אקסלרציה של 4 מנות נוספות וזאת בהתאם לתנאי הסכם הייעוץ שנחתם עם אותו יועץ.
 ** בשנת 2025 אישר דירקטוריון החברה אקסלרציה של 148,333 אופציות במסגרת הסכם סיום התקשרות עם אחד היועצים של החברה.





3.13.5. השקעות החברה באימונים והדרכה

מעט לעת, כנדרש על ידי הקבוצה ו/או בהתאם לצרכי עובדיה, הקבוצה מקיימת הדרכות, הכשרות וקורסים בתחומים מקצועיים שונים שבהם עוסקת הקבוצה, קורסים באלקטרו-כימיה, קורסים בשפות, וקורסים בניהול פרויקטים.

3.14. חומרי גלם וספקים

3.14.1. חומרי הגלם העיקרים המשמשים את הקבוצה לצורך ייצור ותפעול מערכות אלומיניום-אוויר הינה מתכות האלומיניום המאוחסנות ברכיבי האנודה של הסוללות, וכן החומרים שמהם מיוצרת קתודת-האוויר, לרבות כסף, ניקל ונחושת.

3.14.2. נכון למועד הדוח, הקבוצה רוכשת את חומרי הגלם מספקים שונים בישראל ובעולם, כאשר מחירי חומרי הגלם נקבעים על בסיס כל הזמנה נפרדת ובהתאם למחירי השוק של אותם חומרי גלם. הקבוצה אינה מחויבת בבלעדיות כלפי ספק מסוים. להערכת הקבוצה, לא קיימת לה תלות בספקים מהם היא רוכשת את חומרי הגלם שלה.

3.14.3. להערכת הקבוצה גם בטווח הרחוק, היצע האלומיניום הקיים בעולם הוא מספק לצורך תכנון ארוך טווח של פעילות החברה, כאשר ישנם מספר ספקי אלומיניום גדולים בכל יבשת.

3.15. הון חוזר

3.15.1. להלן הרכב ההון החוזר של החברה (אלפי ש"ח):

| הסכום שנכלל בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2024 | הסכום שנכלל בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2025 | |
|---|---|--|
| 47,321 | 31,359 | נכסים שוטפים |
| 9,452 | 8,028 | התחייבויות שוטפות |
| 37,869 | 23,331 | עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות |





3.15.2. להלן מרכיבי ההון החוזר העיקריים של החברה:

1. מזומנים ושווי מזומנים

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, יתרת המזומנים של החברה הסתכמו ב- 21,506 אלפי ש"ח וב-37,401 אלפי ש"ח בהתאמה.

2. פיקדונות בבנקים לזמן קצר

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, יתרת הפיקדונות בבנקים לזמן קצר של החברה הסתכמו ב-3,227 אלפי ש"ח וב-4,179 אלפי ש"ח, בהתאמה.

3. חייבים ויתרות חובה

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 יתרת החייבים של החברה הסתכמה ב- 1,824 אלפי ש"ח ו-874 אלפי ש"ח, בהתאמה.

4. מלאי

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, יתרת המלאי של החברה הסתכמה ב-3,452 אלפי ש"ח וב-4,010 אלפי ש"ח בהתאמה.

3.16. השקעות

לפרטים אודות הסכם ההקמה של JV הודו, ראו סעיף 3.22.6 להלן.

3.17 מימון

עד למועד התשקיף, החברה מימנה את פעילותה באמצעות הונה העצמי והלוואות מבעלי מניותיה (אשר למועד הדוח נפרעו במלואן). ביום 4 בפברואר 2021 השלימה החברה הנפקה לציבור וגייסה כ-200 מיליון ש"ח על פי התשקיף, אשר שימשו את החברה לפעילותה השוטפת. בנוסף, ביום 12 בפברואר 2024 הושלמה הפעימה השנייה במסגרת הסכם ההשקעה עם IOI שוודיה בחברה והחברה הנפיקה 10,479,188 מניות של החברה בתמורה לסך של כ-43.7 מיליון ש"ח, לפרטים נוספים ראה סעיף 3.21.1 להלן. כמו כן, ביום 26 במרס 2024 השקיע מר אביב צידון כ-1.85 מיליון ש"ח בחברה בתמורה ל-370,360 מניות, לפרטים נוספים ראו סעיף 1.7 לעיל.

ביום 9 ביולי 2025 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקת מניות, כתבי אופציה (סדרה 1) וכתבי אופציה (סדרה 2) וביום 13 ביולי 2025 פרסמה החברה תוצאות בקשר עם הצעת המדף ובמסגרתן הודיעה החברה כי במסגרת ההנפקה הציבורית גייסה החברה כ-13.7 מיליון ש"ח. בשל מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) החל ממועד הקצאתן ועד למועד פקיעתן ביום 15 בדצמבר 2025, גייסה החברה הון נוסף בסך מצטבר של כ-7.5 מיליון ש"ח. התמורה העתידית הצפויה לחברה בהנחה כי מלוא כתבי האופציה (סדרה 2) שהוקצו ימומשו למניות רגילות של החברה היא בסך של כ-44 מיליון ש"ח.





לאחר מועד הדוח, ביום 7 בינואר 2026 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקת מניות, כתבי אופציה (סדרה 3) וכתבי אופציה (סדרה 4), וביום 13 בינואר 2026 פרסמה החברה תוצאות בקשר עם הצעת המדף ובמסגרתן הודיעה החברה כי במסגרת ההנפקה הציבורית גייסה החברה כ-30 מיליון ש"ח. התמורה העתידית הצפויה לחברה בהנחה כי מלוא כתבי האופציה (סדרה 3) וכתבי האופציה (סדרה 4) שהוצעו והוקצו על פי דוח הצעת המדף ימומשו למניות רגילות של החברה עד למועד האחרון למימוש כל אחת מהן, תסתכם בסך של 64,267,520 ש"ח או 78,238,720 ש"ח, כתלות אם המימוש של כתבי אופציה (סדרה 4) יבוצע בתמורה למחיר מימוש השווה ל-2.6 ש"ח למניה או 3.6 ש"ח למניה, כמפורט בדיווח המיידני. לפרטים נוספים ראו דיווח מתקן מיום 13 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 005660-01-2026). עד למועד פרסום הדוח מומשו 2,307,354 אופציות (סדרה 3) בתמורה לסך של כ-4.6 מיליון ש"ח.

3.18. מיסוי

ראו באור 27 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025 להלן.

בעקבות צמצום הפעילות בהודו, השלכות המס בהודו הפכו ללא מהותיות לחברה נכון לתאריך הדוח. לפרטים נוספים אודות משטר המס בהודו ראו סעיף 3.18 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

3.19. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

למועד הדוח אין סיכונים סביבתיים אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על הקבוצה. כמו כן, לא קיימות הוראות דין הנוגעות לאיכות הסביבה החלות על הקבוצה שיש להן השלכות מהותיות על הקבוצה ופעילותה.

למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה, הקבוצה או נושאי המשרה בה אינם צד להליכים משפטיים הנוגעים לאיכות הסביבה. בנוסף, למועד הדוח, לא נפסקו סכומים או הוכרו הפרשות בדוחות הכספיים ולא היו עלויות סביבתיות אחרות החלות על הקבוצה.

הקבוצה בעלת מדיניות מובהקת לשמירה על איכות הסביבה ולהפחתת הסיכונים הסביבתיים הנובעים מפעילותה או שקשורים לפעילותה בעקיפין.

החברה עושה שימוש בחומרים כימיקליים. שימוש זה כפוף לתקני בטיחות ותקני ניהול סיכונים סביבתיים נדרשים, לרבות ליווי יועץ בטיחות חיצוני, הדרכות בטיחות המתבצעות בהתאם לנדרש בחוק הישראלי, רכש ציוד בטיחות וכן מנגנוני בטיחות על שאר הציוד, ועדות בטיחות המתכנסות שמונה פעמים בשנה בהתאם לחוק הישראלי, וכן אישורי כיבוי אש, היתרי רעלים בתוקף עבור המעבדות שניתנו לה מהמשרד לאיכות הסביבה, אחסון נזלים מסוכנים בתוך מאצרות ייעודיות במקרה של דליפת חומרים, והגדרת תהליך שינוע ופינוי של חומרים מסוכנים.





3.20. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

3.20.1. לאור המענקים שקיבלה הקבוצה מרשות החדשנות, חלות עליה המגבלות הקבועות בחוק המו"פ ובתקנות הנלוות לו.

3.20.2. בכל הנוגע לפעילות הקבוצה בישראל, תהיה הקבוצה כפופה לחקיקה ותקנים רלוונטיים במדינת ישראל ובכל הנוגע לפעילות הקבוצה במדינות מחוץ לישראל, תהיה הקבוצה כפופה לחקיקה ותקנים רלוונטיים באותן מדינות.

3.20.3. מערכות הגיבוי של הקבוצה לשוק הטלקום נבחנו על ידי ITL (Israel Testing Laboratories) לפי התקנים הרלוונטיים וכתוצאה מכך מוצר זה קיבל אישור תו תקן אירופאי אשר תקף בכל האיחוד האירופי (CE) וכן בישראל, כמפורט בסעיף 3.1.4.4 לעיל.

3.21. הסכמים מהותיים

3.21.1. הסכם בין החברה לבין IOC שוודיה

3.21.1.1. ביום 13 בנובמבר 2019 נחתם הסכם בין החברה לבין IOC שוודיה, חברת בת בבעלותה המלאה (100%) של אינדיאן אויל, במסגרתו נקבע כי IOC שוודיה תרכוש 8,277,000 מניות רגילות של החברה במחיר של 10.34 ש"ח (2.96 דולר הנקובים בהסכם מתורגמים לפי שער חליפין בתאריך ההסכם) עבור כל מניה, ובסה"כ כ-87 מיליון ש"ח (כ-24.5 מיליון דולר) אשר ישולמו ב-2 פעימות (בסעיף זה: "ההסכם" ו-"ההשקעה", לפי העניין).

3.21.1.2. ביום 8 בינואר, 2020 בוצעה הפעימה הראשונה להסכם, ו-IOC שוודיה השקיעה בחברה סך של כ-35.5 מיליון ש"ח (10.2 מיליון דולר), ובתמורה לכך החברה הקצתה ל-IOC שוודיה 3,454,400 מניות של החברה. בנוסף, IOC שוודיה רכשה מבעלי מניות קיימים של החברה 684,100 מניות רגילות של החברה בתמורה לתשלום סכום רכישה של כ-7 מיליון ש"ח (כ-2 מיליון דולר) ("הפעימה הראשונה").

בהתאם לתיקון השני להסכם שנחתם בין הצדדים ביום 1 בפברואר 2021, סוכם כי בפעימה השנייה IOC שוודיה תשקיע בחברה סך של כ-35.5 מיליון ש"ח (כ-9.8 מיליון דולר),³⁶ ובתמורה החברה תנפיק ותקצה ל-IOC שוודיה מניות רגילות של החברה במחיר למניה השווה ל-80% ממחיר הסגירה הממוצע של מניית החברה בבורסה במשך 30 ימי מסחר הקודמים למועד ההשלמה של הפעימה השנייה ("המחיר למניה בהקצאה"). כמו כן, IOC שוודיה תרכוש מבעלי מניות של החברה, שהיו בעלי מניות של החברה במועד הפעימה הראשונה ("בעלי המניות הקיימים"), מניות רגילות של החברה במחיר למניה הזהה למחיר למניה בהקצאה, בתמורה לתשלום סכום של עד כ-9 מיליון ש"ח (כ-2.5 מיליון דולר), כאשר מניות אשר לא יימכרו ל-IOC שוודיה על ידי בעלי המניות הקיימים, יונפקו ויוקצו ל-IOC שוודיה על ידי החברה לפי אותם תנאים (בכפוף לקבלת כל האישורים שיידרשו על פי דיון), כך שהתמורה שתשולם על ידי IOC שוודיה תעמוד בכל מקרה על סך כולל של כ-12.3 מיליון דולר ("הפעימה השנייה").

[36] הסכום בחוזה נקבע על סך של כ-9.8 מיליון דולר ארה"ב (2.96 דולר למניה). המחיר הסופי בש"ח שישולם לחברה יהיה בהתאם לשער החליפין שקל-דולר כפי שיהיה במועד הפעימה השנייה.





3.21.1.3. ביום 18 בדצמבר 2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את גיוס ההון במסגרת הפעימה השנייה ובהמשך, ביום 12 בפברואר 2024 הושלמה הפעימה השנייה ו- 100 שוודיה השקיעה סך כולל של כ-45 מיליון ש"ח (כ-12.3 מיליון דולר) מתוכם סך של כ-43.7 מיליון ש"ח בהשקעה ישירה בהון החברה בתמורה להקצאת 10,479,188 מניות רגילות לפי מחיר למניה של כ-4.18 ש"ח (אשר חושב בהתאם למנגנון שתואר לעיל), וכ-1 מיליון ש"ח ברכישת 256,204 מניות רגילות מבעלי מניות קיימים בחברה שהיו זכאים להשתתף בפעימה השנייה לפי אותו מחיר.

3.21.1.4. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מיום 7 בדצמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-133842), מיום 19 בדצמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-137439) ומיום 13 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-015648) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

3.21.2. הסכם בין בר אילן מחקר ופיתוח בע"מ לבין אוקסאנרג'י

3.21.2.1. ביום 7 בדצמבר 2008, התקשרו אוקסאנרג'י וחברת היישום של אוניברסיטת בר אילן, בר אילן מחקר ופיתוח בע"מ ("ביראד"), בהסכם אשר לפיו, ביראד העניקה לאוקסאנרג'י רישיון בלעדי וכלל עולמי לשימוש בזכויות בטכנולוגיית רכיב הקטליסט (nano size silver catalyst) (בסעיף זה, בהתאמה: "טכנולוגיית הקטליסט" ו-"הרישיון"). כל פיתוח עתידי של אוקסאנרג'י באמצעות טכנולוגיית הקטליסט, ולרבות נכסי הקניין הרוחני שלו, יהיו בבעלותה של אוקסאנרג'י.

3.21.2.2. בתמורה למתן הרישיון, לתקופת חיי הפטנט, נדרשת אוקסאנרג'י לשלם לביראד תמלוגים (Royalty payments) כדלקמן:

א. תשלומים מהרווח הגולמי

שיעור של 3.5% מהרווח הגולמי של אוקסאנרג'י בגין מכירת מוצרים העושים שימוש בטכנולוגיית הקטליסט;

שיעור של 3% מהרווח הגולמי של אוקסאנרג'י בגין מכירת מוצרים אשר עושים שימוש בפיתוחים עתידיים של אוקסאנרג'י באמצעות טכנולוגיית הקטליסט;

בתוך 30 יום לאחר סיומה של כל שנה קלנדרית, אוקסאנרג'י תשלם תשלום מינימום בסך של כ-64 אלפי ש"ח (20 אלפי דולר), או את התמלוגים המגיעים לביראד כשיעור מהרווח הגולמי כאמור לעיל, לפי הגבוה מביניהם.





ב. תשלומים מהכנסות בגין רישיון משנה

שיעור בסך של 3.5% מהכנסות הנובעות מזכויות לשימוש ברישיונות אותן אוקסאנרג'י העניקה לצדדים שלישיים או 3% מכל ההכנסות הנובעות מזכויות השימוש ברישיון ומנכסי הקניין הרוחני של אוקסאנרג'י כתוצאה מפיתוח טכנולוגיית הקטליסט, הנוגעים לאלקטרודות (Gas-Diffusion Electrodes) וקטליסטים (Silver-based catalysts) עבור יישומים בתהליכים אלקטרו-כימיים.

עם קבלת האישורים הנדרשים למיזוג חברת אוקסאנרג'י עם ולתוך פינרג'י ההתחייבות לתשלום התמלוגים הועברה לפינרג'י.

3.21.3. הסכם שכירות - מבנה כפר סבא

לפרטים אודות הסכם שכירות המשנה של החברה עם מר אביב צידון אשר היה בתוקף מיום 1 באוגוסט 2019 ועד ליום 31 ביולי 2024 ראו סעיף 3.21.4. בדוח התקופתי לשנת 2024.

ביום 27 ביוני 2024 החליטו ועדת הביקורת והדירקטוריון שעל החברה להתקשר בהסכם שכירות ישירות עם בעל הנכס חלף הסכם שכירות המשנה עם מר אביב צידון שעמד להסתיים בסוף חודש יולי 2024. החברה ניהלה משא ומתן מול בעל הנכס על המחאת זכויותיו של מר אביב צידון בהסכם השכירות לחברה במשך מספר חודשים ומשכך החברה שילמה את דמי השכירות לחודשים אוגוסט וספטמבר 2024 ישירות למר אביב צידון, ששילם את דמי השכירות לבעל הנכס back to back, ללא תוספת פרמיה כלשהי למר אביב צידון.

החל מיום 1 באוקטובר 2024 נכנס לתוקף הסכם שכירות חדש בין החברה ובעל הנכס. ההסכם הוא לתקופה של 5 שנים באותם תנאים של ההסכם המקורי עם מר אביב צידון עם השינויים המחוייבים בתקופת האופציה שלה היה זכאי וכולל שתי תקופות אופציה של 5 שנים כל אחת. דמי השכירות הבסיסיים הינם 251,550 ש"ח לחודש והם צמודים למדד עד לתקרה של 2.5% בכל שנה קלאנדריית. דמי השכירות בכל אחת מתקופות האופציה יעלו בשיעור של 7.5%. דמי השכירות משולמים 6 חודשים מראש. כמו כן, החברה המציאה ערבות בנקאית בגובה 3 מיליון ש"ח צמודה למדד.





3.22. הסכמי שיתוף פעולה שיתופי פעולה בתעשיית מרכזי הנתונים

3.22.1. מזכר הבנות עם חברת Serverfarm

3.22.1.1. ביום 3 בדצמבר 2025 חתמה החברה על מזכר הבנות לא מחייב עם חברת Serverfarm LLC חברה בינלאומית מובילה בפיתוח ותפעול מרכזי נתונים, המשלבת תשתיות קריטיות עם מערכות ניהול מתקדמות, תוך דגש על קיימות, יעילות ואמינות גבוהה ("Serverfarm") מפעילה כיום יותר מעשרה מרכזי נתונים בחמש מדינות, ובין השאר, מרכז נתונים פעיל בישראל. היא מתכננת הרחבת פעילותה בארץ, ומהווה שחקן משמעותי הן בשוק המקומי והן בזירה הבינלאומית.

3.22.1.2. במסגרת מזכר ההבנות Serverfarm והחברה הסכימו לשתף פעולה לטובת ולידציית טכנולוגיית האלומיניום-אוויר של החברה בקנה מידה רחב, לטובת אינטגרציה הנדסית של ה-AAG (Aluminum-Air Generator) בארכיטקטורה של מרכזי נתונים קיימים ועתידיים של Serverfarm, וכן לבחון את שילוב הטכנולוגיה בהצעות לפרויקטים בישראל ובעולם.

3.22.1.3. חברת Serverfarm תוכל להיכנס, בעקבות ולידציה מוצלחת, למערכת יחסים מסחרית עם החברה לשימוש רחב בטכנולוגיית AAG תחת הסכם מסחרי מחייב. ההסכם המסחרי המחייב כאמור צפוי לכלול מנגנון מתעדכן של צפי לכמויות מטעם Serverfarm, מפרטים מוסכמים ומנגנון הגנה על מחירים.

3.22.1.4. מזכר ההבנות יבוא לידי סיום לפי המוקדם – (א) הצדדים יתקשרו בהסכם מחייב; (ב) מזכר ההבנות יבוטל על ידי הודעה של מי מהצדדים; (ג) תוך 12 חודשים ממועד החתימה.

3.22.1.5. Serverfarm כשותפה אסטרטגית, מביאה עמה ניסיון רב בתכנון ותפעול מרכזי נתונים בקנה מידה גדול ומחויבות לשילוב פתרונות קיימות מתקדמים. שיתוף פעולה זה עשוי להוות בסיס לחדירה לשוק מרכזי הנתונים בישראל ובעולם, שוק הצומח במהירות ומחפש פתרונות גיבוי נקיים, גמישים וארוכי טווח. הצלחת המהלך עשויה להוביל לשיתופי פעולה נוספים ולהרחבת פעילות החברה בשווקים בינלאומיים.

3.22.1.6. לפרטים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 3 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-095932) הנכלל על דרך ההפניה.





המידע והתחזיות לעיל, לרבות כי ההסכם המסחרי המחייב כאמור צפוי לכלול מנגנון מתעדכן של צפי לכמויות מטעם Serverfarm, מפרטים מוסכמים ומנגנון הגנה על מחירים, כי שיתוף פעולה זה עשוי להוות בסיס לחדירה לשוק מרכזי הנתונים בישראל ובעולם וכי הצלחת המהלך עשויה להוביל לשיתופי פעולה נוספים ולהרחבת פעילות החברה בשווקים בינלאומיים, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. לאור האמור, המידע והתחזיות לעיל עשויים שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהותית מהאמור לעיל, בין היתר, כתוצאה מאי התממשות הנחות העבודה של החברה, השפעות המצב הביטחוני בישראל, או התממשות איזה מגורמי הסיכון החלים על פעילות החברה המפורטים בסעיף 3.27 לדוח זה, ולפיכך אין כל ודאות כי האמור לעיל יתממש ואף אם יתממש אין כל ודאות כי לא יחול שינוי מהותי באמור לעיל.

3.22.2. מזכר הבנות עם חברת Daroga Power

3.22.2.1. ביום 10 בדצמבר 2025 חתמה החברה על מזכר הבנות עם חברת Daroga Power LLC חברה אמריקאית המתמחה בפיתוח והפעלה של פרויקטי ייצור חשמל מבוזר בארצות הברית ("Daroga Power").

3.22.2.2. מטרת מזכר ההבנות היא לקדם שיתוף פעולה אסטרטגי בין הצדדים, הכולל שילוב טכנולוגיית Aluminum-Air Generator (AAG) של החברה בפרויקטים של Daroga Power בשוק האמריקאי, ובפרט בתחום מרכזי הנתונים והתשתיות הקריטיות. במסגרת המזכר נקבע שהצדדים יפעלו במשותף לקידום פרויקטים בארה"ב: החברה תספק את מוצרי ה-AAG לשיפור השרידות האנרגטית ותעניק תמיכה טכנית ומסחרית, בעוד Daroga Power תשלב את מוצרי ה-AAG בהצעותיה ותבצע את ההתקנות וההפעלה.

3.22.2.3. בנוסף Daroga Power קבעה במסגרת מזכר ההבנות, הערכת צפי של ביקוש למוצרי ה-AAG בפרויקטים שלה, באמצעות התחייבות מסוג Offtakes Conditional (התחייבויות רכש מותנות), דהיינו- צפי לא מחייב שיהפוך למחייב עם סגירת פרויקטים ספציפיים ובכפוף להסכמה הדדית על מסמכים סופיים ומחייבים שיכללו תנאים טכניים ומסחריים. צפי הביקוש שנקבע במזכר ההבנות הינו בהיקפים הבאים: 2027 - 10MW, 2028 - 50MW, 2029 - 120MW, 2030 - 150MW, 2031 - 200MW.

3.22.2.4. לפרטים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 10 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 098319-01-2025) הנכלל על דרך ההפניה.





המידע והתחזיות לעיל, לרבות כי מזכר ההבנות יבשיל לכדי הסכמים מחייבים/ים לטובת פרויקטים משותפים, צפי הביקוש למוצרי ה-AAG בפרויקטים הפוטנציאליים וכי צפי הביקוש בהתאם למזכר ההבנות מגלם פוטנציאל מכירות של החברה בסך של מאות מיליוני דולרים, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. לאור האמור, המידע והתחזיות לעיל עשויים שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהותית מהאמור לעיל, בין היתר, כתוצאה מאי התממשות הנחות העבודה של החברה, השפעות המצב הביטחוני בישראל או התממשות איזה מגורמי הסיכון החלים על פעילות החברה המפורטים בסעיף 3.27 לדוח זה, ולפיכך אין כל ודאות כי האמור לעיל יתממש ואף אם יתממש אין כל ודאות כי לא יחול שינוי מהותי באמור לעיל.

3.22.3. מזכר הבנות עם חברת Rosendin Electric

3.22.3.1. ביום 30 ביוני 2025 חתמה החברה על מזכר הבנות עם חברת Rosendin Electric מהחברות המובילות בארצות הברית בתחום תכנון והקמה של מערכות חשמל למרכזי נתונים ("Rosendin"). מטרת מזכר ההבנות היא שיתוף פעולה לקידום טכנולוגיית האלומיניום-אוויר של פינרג'י כפתרון גיבוי אנרגיה נטול פליטות מזהמים, עבור מרכזי נתונים ומערכות מיקרו-גריד בצפון אמריקה, כחלופה לגנרטורים מבוססי דיזל.

3.22.3.2. במסגרת שיתוף הפעולה לפי מזכר ההבנות, Rosendin צפויה לשלב את הפתרון של החברה בהצעותיה המסחריות ולהציעו ללקוחותיה, תוך תרומה של ידע טכנולוגי וניסיון שיווקי.

3.22.3.3. Rosendin רואה בטכנולוגיית האנרגיה של פינרג'י פתרון מועדף לפרויקטים שלה בתחום מרכזי הנתונים בארצות הברית, בעוד שהחברה רואה בה שותפה מועדפת לתכנון וביצוע של פרויקטים בתחום זה.

3.22.3.4. שיתוף הפעולה מתקיים על בסיס לא בלעדי ונועד לקדם פתרונות חדשניים בשוק התשתיות הקריטיות בצפון אמריקה, תוך הסתמכות על מעמדה של Rosendin וקשריה עם שחקנים מרכזיים בענף. תקופת מזכר ההבנות נקבעה לשלוש שנים כאשר כל צד רשאי להודיע לצד השני בהודעה מראש של שלושה חודשים על ביטולו.

3.22.3.5. לפרטים ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 1 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-047248) הנכלל על דרך ההפניה.





המידע והתחזיות לעיל, לרבות כי Rosendin תשלב את הפתרון של החברה בהצעותיה המסחריות ותציע אותו ללקוחותיה, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר התממשותו תלויה, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות ב-Rosendin עצמה ובדרישות לקוחותיה של Rosendin, או כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון החלים על פעילות החברה המפורטים בסעיף 3.27 לדוח זה, ולפיכך אין כל ודאות כי האמור לעיל יתממש ואף אם יתממש אין כל ודאות כי לא יחול שינוי מהותי באמור לעיל.

שיתופי פעולה עם יצרניות אלומיניום

3.22.4 הסכם עם יצרנית האלומיניום ההודית Hindalco Industries Limited

3.22.4.1 ביום 14 ביולי 2022 חתמו החברה ו-JV הודו על הסכם מחייב עם חברת Hindalco Industries Limited ("ההסכם" ו-"Hindalco", בהתאמה), אשר במסגרתו הצדדים ישתפו פעולה בתחום המחקר והפיתוח של האלומיניום המיועד כמקור האנרגיה בטכנולוגיה ובמוצרים שפיתחה פינרג'י.

3.22.4.2 למיטב ידיעת החברה, Hindalco הינה חברת הדגל למתכות של קבוצת Hindalco. Aditya Birla הינה חברת האלומיניום הגדולה בעולם לפי הכנסות ובעלת שווי שוק של כ- 26 מיליארד דולר.

3.22.4.3 נכון למועד הדוח, החברה ממשיכה להתקדם בפרויקט לפי ההסכם.

לפרטים נוספים ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 17 ביולי 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-090103) הנכלל על דרך ההפניה.





3.22.5 הסכם שת"פ עם יצרנית האלומיניום Norsk Hydro ASA

3.22.5.1 ביום 24 באוגוסט 2021, חתמה החברה עם חברת Norsk Hydro ASA, חברה המאגדת תחת הדין הנורווגי ("Hydro"), על הסכם שיתוף פעולה במסגרתו ישתפו הצדדים פעולה בתחום המחקר והפיתוח של מתכת האלומיניום, המשמשת כמקור האנרגיה בטכנולוגיה ובמוצרים שפיתחה החברה. כמו כן, במסגרת הסכם זה ובהתבסס על תוצאות שיתוף הפעולה בין הצדדים, תספק Hydro אלומיניום לטובת פעילות מסחרית של החברה.

3.22.5.2 בכוונת החברה ו-Hydro לפעול להרחבת השימוש באלומיניום כמקור אנרגיה נקי למגוון יישומים, לרבות גיבוי אנרגיה לאתרים קריטיים וכן עבור תחבורה חשמלית. חברת Hydro היא אחת מיצרניות האלומיניום הגדולות בעולם, וכן אחד מיצרני אנרגיה הידרואלקטרית הגדולים בנורבגיה (אנרגיה המיוצרת בצורה נקייה). החברה מייצרת כשני מיליון טון אלומיניום בשנה באמצעות אנרגיה הידרואלקטרית נקיה, עם פעילות בכ-40 מדינות והכנסות שנתיים של כ-17 מיליארד דולר.

3.22.5.3 במסגרת ההסכם יפעלו הצדדים למנף את הידע שלהם לצורך מיקסום הפקה של אנרגיה מאלומיניום במערכות של פינרג'י, פיתוח תהליכי מחזור האלומיניום לאחר שימושו כמקור אנרגיה, וכן אספקת אלומיניום לצרכים מחקריים ומסחריים. כמו כן יפעלו הצדדים להקמת פרויקטים משותפים במסגרת תוכניות מענקים למחקר ופיתוח. כמו כן, הוסכם על הקמת שיתוף פעולה מיוחד בין צוותי המחקר והפיתוח של החברה ושל Hydro, לצורך השגת המטרות הטכנולוגיות המצוינות לעיל, בין היתר, בדרך של שיתוף הידע הקיים, היכרות של הצדדים לשותפים אקדמאיים אפשריים, דיונים טכניים והערכות ובדיקות שיבוצעו על ידי החברה בסגסוגות אלומיניום.

3.22.5.4 ההסכם יהיה בתוקף למשך שנתיים ממועד החתימה עם אופציה להארכת ההסכם בהסכמת הצדדים, כאשר לשני הצדדים תהיה האופציה לסיים את ההתקשרות מכל סיבה, בהודעה מוקדמת בכתב לפחות שלושה חודשים מראש.

3.22.5.5 למועד פרסום הדוח החברה ממשיכה בשיתוף הפעולה עם Hydro על אף שההסכם טרם הוארך.





3.22.6 הסכם בין אינדיאן אויל לבין פינרג'י להקמת מיזם משותף בהודו

3.22.6.1 לפרטים אודות ההסכם אשר נחתם ביום 13 בנובמבר 2019 להקמת מיזם משותף בין החברה לבין אינדיאן אויל, והקמת JV הודו בפברואר 2021 ראו סעיף 3.22.1 בדוח התקופתי לשנת 2024.

3.22.6.2 ביום 1 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 01-094902-2025) עדכנה החברה כי במסגרת החלטתה למקד את הפעילות העסקית שלה בשוק מרכזי הנתונים, החברה פועלת לצמצום פעילותה המשותפת ב-JV הודו באופן מסודר ובתאום מלא עם אינדיאן אויל. JV הודו תבצע הסדרה של התקשרויותיה עם לקוחות קיימים, עובדים, מוסדות וכו'. למהלך לא צפויה השפעה מהותית על הרווח הכולל של החברה ותזרימי המזומנים שלה. הנהלת החברה מעריכה כי מיקוד זה יאפשר האצת פיתוח מוצרים, הרחבת חדירה לשווקים מרכזיים והגדלת ערך לבעלי המניות.

3.22.6.3 עד לתאריך הדוח השקיעה החברה ב-JV הודו סך כולל של כ-6,789 אלפי ש"ח (כ-1,805 אלפי דולר). לאור התפתחות זאת, החברה רשמה ביום 31 בדצמבר 2025 הפרשה לירידת ערך בגובה יתרת ההשקעה וקרן ההון מהפרשי תרגום בסך כולל של כ-1.6 מיליון ש"ח בסעיף הוצאות אחרות.

ההערכות לעיל כי לצמצום הפעילות בהודו לא צפויה השפעה מהותית על הרווח הכולל של החברה ותזרימי המזומנים שלה וכי מיקוד זה יאפשר האצת פיתוח מוצרים, הרחבת חדירה לשווקים מרכזיים והגדלת ערך לבעלי המניות, מהוות מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. לאור האמור, הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או באופן שונה מהותית מהאמור לעיל, בין היתר, כתוצאה מאי התממשות הנחות העבודה של החברה, השפעות המצב הביטחוני בישראל, או התממשות איזה מגורמי הסיכון החלים על פעילות החברה כמפורט בסעיף 3.27 לדוח זה ולפיכך אין כל ודאות כי האמור לעיל יתממש ואף אם יתממש אין כל ודאות כי לא יחול שינוי מהותי באמור לעיל.

3.22.7 הסכם שת"פ עם JV הודו בתחום הריקשות החשמליות

ביום 1 בפברואר 2022 חתמה החברה על הסכם לשיתוף פעולה עם JV הודו לשילוב מערכת האנרגיה של החברה העושה שימוש בטכנולוגיית אלומיניום-אוויר באב טיפוס של רכב חשמלי תלת גלגלי (ריקשה חשמלית) ולאחר מכן לביצוע ניסויי שדה בישראל ובהודו. לפרטים נוספים אודות ההסכם ראו סעיף 3.22.6 בדוח התקופתי לשנת 2024.

עם השלמת הפעימה השניה כל תחום תעשיית הרכב עבר לאחריותה של JV הודו ולמעשה לא חלו התפתחויות משמעותיות בתחום מאז כאשר ביום 1 בדצמבר 2025 הוחלט על צמצום הפעילות של JV הודו ובכלל זה גם שיתוף הפעולה עם JV הודו בתחום הריקשות החשמליות.





3.22.8. הסכם רכש עם Ericsson Telecommunicazioni S.p.A

ביום 6 באוגוסט 2023 החברה דיווחה כי התקשרה בהסכם רכש גלובלי עם Ericsson ובכך הפכה החברה לספק רשמי באופן שיאפשר ל-Ericsson לשווק את מוצריה ושירותיה של החברה בתחום מערכות הגיבוי ולכלול אותם כחלק מהפתרונות שהיא משווקת ללקוחותיה ברחבי העולם. ההסכם הוא הסכם מסגרת המגדיר את מערכת היחסים העסקית בין הצדדים ואינו מקנה בלעדיות למי מהצדדים. ההסכם יתחדש אוטומטית בתום כל שנה. החתימה על הסכם הרכש אינה מחייבת את Ericsson ו/או לקוחותיה לרכוש מהחברה מוצרים. לפרטים ראו דוח מיידי מיום 6 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-089853) הנכלל על דרך ההפניה. ההכנסות שהתקבלו עד למועד דוח זה במסגרת הסכם הרכש הסתכמו בסכום שאינו מהותי.

3.22.9. הערכות לייצור סידרתי - הסכם שרותים עם Sanmina

בחודש פברואר 2024 לאחר בחינה של מספר חברות הנדסה מובילות, התקשרה החברה עם חברת Sanmina בפרויקט לתכנון הדור הבא של מערכת גיבוי האנרגיה המבוססת על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר שפיתחה.

מטרות הפרויקט שהוגדרו הם: הפחתת עלויות ייצור המוצר, אופטימיזציה של שרשרת אספקת החומרים והרכיבים הנדרשים לייצורו, התאמת המוצר לאתרי חוץ (Outdoor), ויכולת ייצור המוצר ברחבי העולם בעזרת מיקור חוץ הן במפעלים קיימים של Sanmina והן של חברות יצרניות אחרות.

ביום 30 באוגוסט 2024 הודיעה החברה ל-Sanmina על החלטתה לסיים את ההתקשרות בשל אי שביעות רצון החברה מטיב ורמת השירותים שהתקבלו. לאור אי הסכמות שהיו בין הצדדים הנוגעות לתשלום החברה כללה בדוחות הכספיים לשנת 2024 הפרשה מתאימה.

ביום 12 ביוני 2025 קיבלה החברה באמצעות יועציה המשפטיים מכתב מ-Sanmina לפיו הציעה Sanmina לסיים את ההתקשרות ללא תשלום מצד אחד לשני. בהתאם לכך, ביטלה החברה את הפרשה שכללה בדוחות השנתיים הכספיים המאוחדים לשנת 2024.





3.23. הליכים משפטיים

נכון למועד הדוח, הקבוצה אינה צד להליכים משפטיים כלשהם.

3.24. יעדים ואסטרטגיה עסקית

נכון למועד הדוח, הקבוצה מתמקדת ביעדים המפורטים להלן:

- פיתוח מערכות גיבוי גדולות ומודולריות, בהספקים של מאות קילו-וואטים ומגה-וואטים, המתאימות לשוק של מרכזי הנתונים (Data Centers).
- חדירה מסחרית לשוק גיבוי של מרכזי הנתונים דרך פרויקטי פיילוט ומכירות מסחריות, ישירות ודרך שיתופי פעולה עם חברות הפועלות בתחום.
- מכירת מערכות הגיבוי הקיימות לשוק הטלקום ואתרים קריטיים בישראל ובעולם ללקוחות הדורשים זמן גיבוי ממושך.

3.25. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

במהלך 12 החודשים הקרובים ממועד הדוח, בכוונת הקבוצה להתמקד בפעולות הבאות:

- פיתוח מערכת גיבוי גדולה שתוכל לשמש לפיילוט עם חברות מרכזי נתונים (Data Centers);
 - שיתופי פעולה עם חברות הפועלות בתחום האנרגיה למרכזי נתונים;
 - קידום פרויקט פיילוט עם חברת מרכזי נתונים (Data Centers);
 - המשך מכירות מערכת הגיבוי לשוק הטלקום ואתרים קריטיים בישראל ובעולם;
 - שיתוף פעולה עם יצרני אלומיניום לטובת הפקת אנרגיה מאלומיניום במערכות של פינרג';
- התחזיות וההערכות לעיל, לרבות בדבר צפי ההתפתחות בשנה הקרובה, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר התממשותו תלויה, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.27 לדוח זה ולפיכך אין כל ודאות כי האמור לעיל יתממש ואף אם יתממש אין כל ודאות כי לא יחול שינוי מהותי באמור לעיל.





3.26. מידע כספי לגבי אזורים גיאוגרפיים

נכון למועד הדוח, עיקר ההכנסות ממכירת מוצרים של החברה הם מלקוחות בישראל.

3.27. דיון בגורמי סיכון

3.27.1. גורמי סיכון מאקרו כלכליים

(א) השפעת המצב הביטחוני בישראל – החל מחודש אוקטובר 2023 מצויה מדינת ישראל במצב ביטחוני מתמשך, הכולל את מלחמת "חרבות ברזל" ושורה של מבצעים ביטחוניים נוספים שהתרחשו מאז, לרבות מלחמת "שאגת הארי" המתנהל במועד פרסום דוח זה. לארועים האמורים הייתה השפעה לא מהותית על הפעילות השוטפת של החברה, בין היתר עקב גיוסם של חלק מעובדי החברה לשירות מילואים מתמשך, עיכובים באספקת חומרי גלם מצד ספקים, מגבלות על נסיעות עבודה לחו"ל, וכן שיבושים נקודתיים בשרשרת האספקה ובתהליכי תפעול.

לנוכח העובדה כי המצב הביטחוני טרם הסתיים, קיימת אי־ודאות מהותית באשר להתפתחויות עתידיות. לא ניתן להעריך בשלב זה את מלוא ההשפעה האפשרית של האירועים הביטחוניים על פעילות החברה, תוצאותיה הכספיות ושרשרת האספקה בהמשך השנה.

(ב) חשיפה לשינויים בשערי חליפין – החברה חשופה לסיכון הנובע מתנודות בשערי החליפין, בעיקר ביחס שבין השקל לבין הדולר האמריקאי. מטבע הפעילות העיקרי של החברה הוא שקל, ומרבית הכנסותיה ויתרות המזומנים שלה נקובות בשקלים. עד כה, עיקר הוצאות החברה היו בשקלים, ולכן החשיפה המטבעית הייתה מוגבלת, והחברה ביצעה גידור של יתרות דולריות רק במקרים נקודתיים ובהתאם לצורך.

שינוי עתידי במבנה ההוצאות של החברה, כך שחלק משמעותי מהוצאותיה ייקבעו במטבע חוץ, עשוי להגדיל את החשיפה לתנודות בשערי החליפין. במצב כזה, התחזקות הדולר מול השקל עלולה להוביל לעלייה בעלויות התפעוליות ולהשפיע לרעה על תוצאות החברה ותזרים המזומנים שלה. בנסיבות אלו תידרש החברה לרכוש מטבע חוץ או לעשות שימוש בכלי גידור פיננסיים במועדים ובשערים המתאימים, על מנת לצמצם את החשיפה לסיכון זה.

החברה עוקבת באופן שוטף אחר מבנה ההוצאות, תנאי השוק ושערי המטבע, ותנקוט צעדים לניהול הסיכון בהתאם להתפתחויות.





(ג) השפעות אינפלציה ועליית הריבית - עליית מדד המחירים לצרכן לא השפיעה עד לתאריך המאזן באופן מהותי על תוצאות החברה, והחשיפה העתידית העיקרית הינה בקשר עם התייקרות אפשרית של חומרי הגלם בהם משתמשת החברה ועלויות שכר הדירה.

הקבוצה אינה חשופה באופן משמעותי לעלייה בריבית הפריים שכן פעילותה איננה ממומנת בחוב אלא בהון עצמי. לאור התנודתיות באינפלציה העולמית ובריבית הפריים הקבוצה תבחן את כל האפשרויות העומדות בפניה על מנת לצמצם חשיפות עתידיות.

(ד) השפעת הטלת מכסים על ייצוא מוצרים לארה"ב - בחודש אפריל 2025 הודיע הממשל האמריקאי על תוכנית להטלת מכסים על סחורות המיובאות לארצות הברית, אשר עלולה להשפיע גם על הכלכלה בישראל. התוכנית כוללת שני רכיבים עיקריים: א. מכס אחיד בשיעור של 10% על כלל היבוא לארה"ב. ב. מכסים נוספים בשיעורים משתנים על יבוא ממדינות בעלות עודף סחר משמעותי מול ארה"ב. במסגרת תוכנית זו, החל החל מה-7 באוגוסט 2025, ייבוא מישראל לארצות הברית חייב במכס כולל בשיעור של 15% (10% אחיד + 5% משתנה לפי מדינה). כמו כן, בהתאם למדיניות המכסים קיים פטור ממכס עבור סחורות שקבלני משנה רוכשים עבור הממשל. מדיניות המכסים עשויה להשפיע על רווחיות החברה בקשר עם פעילותה המסחרית המתפתחת בארה"ב.

3.27.2. גורמי סיכון ענפיים

(א) מחירי אלומיניום, ניקל, נחושת וכסף - כאמור לעיל, חומרי הגלם העיקריים המשמשים לייצור סוללות האלומיניום-אוויר של החברה הם אלומיניום, ניקל, נחושת וכסף. מתכות אלו נסחרות בבורסות הסחורות בעולם, והמסחר בהם מתבצע באמצעות אופציות וחוזים עתידיים. עלייה במחיריהן תביא לירידה ברווחיות החברה, וההיפך.

(ב) מחיר הנפט - ירידה משמעותית במחירי הנפט אשר תוביל לכך שטכנולוגיית אלומיניום-אוויר של החברה תהווה אלטרנטיבה פחות אטרקטיבית מבחינה כלכלית, עשויה להשפיע באופן שלילי על כדאיות השימוש במערכות האנרגיה לרכב ומערכות הגיבוי של החברה, ולהיפך. בכל אופן לשם בחינת האטרקטיביות הכוללת של מוצרי החברה, נדרש יהיה לשקלל שיקול זה יחד עם שיקולים סביבתיים וכלכליים אחרים.

(ג) מחירי סוללת הליתיום-יון - סוללת הליתיום-יון היא טכנולוגיה ששימושה גדל בתעשיית מרכזי הנתונים. למרות שלרוב היא אינה משמשת לצרכי גיבוי חשמל ארוך טווח, ירידה משמעותית במחיר שלה עשויה למצב אותה כאלטרנטיבה חלקית לטכנולוגיית הגיבוי באמצעות אלומיניום-אוויר שפיתחה החברה.





(ד) התפתחויות טכנולוגיות נוספות - שיפורים בטכנולוגיות הקיימות כיום בתעשיית אנרגיית הגיבוי, כגון בסוללות הליתיום-יון ותאי הדלק, אשר יובילו להסרת החסמים הקיימים באותן טכנולוגיות, כמו גם כניסה של טכנולוגיות חדשניות חלופיות, עלולות להגביר את התחרות הקיימת בתחומי הפעילות של החברה, ולפיכך עלולות להקטין את נפח הפעילות של החברה בשווקי היעד שלה ולהשפיע על רווחיותה.

(ה) שינויים בסביבה הרגולטורית, תיעדוף יציבות אנרגטית (Resilience) ומדיניות ממשלתית -

החברה פועלת בסביבה עסקית המושפעת מדרישות רגולטוריות, מדיניות ממשלתית ותקני תעשייה להבטחת רציפות תפקודית (Uptime). פעילות החברה עשויה להיות מושפעת משינויים במדיניות המאקרו בארה"ב, אשר מציגה מגמה דואלית:

מחד, הממשל הנוכחי מוביל מגמה של דה-רגולציה סביבתית ומפגין עמדות פחות תומכות ביעדי אקלים (ESG) מובהקים. המדיניות הפדרלית מתמקדת בהסרת חסמים לפיתוח דלקים מאובנים (Fossil Fuels) ובחינה מחדש של תמריצים כלכליים שניתנו בעבר לתעשיית האנרגיה הירוקה. כתוצאה מכך, עשויה לחול האטה בהיקף התמריצים לפרויקטים ירוקים, וככל שההקלה ברגולציה תוזל ותקל על הליכי הרישוי של גנרטורים מזהמים (דיזל), הדבר עלול להגביר את התחרות מול פתרונות מסורתיים.

מאידך, המדיניות החדשה בארה"ב שמה דגש חסר תקדים על חוסן תשתית, ביטחון לאומי ויציבות אנרגטית (Energy Resilience). במסגרת זו, קיימת דרישה גוברת להבטחת רציפות אספקת החשמל למתקנים קריטיים ולמרכזי נתונים (Data Centers), גם במנותק מרשת החשמל הארצית ובעת אירועי חירום.

מוצרי החברה (מערכות אלומיניום-אוויר) אינם נשענים רק על הצעת הערך הסביבתית, אלא מספקים מענה מהותי לדרישת החוסן: אספקת גיבוי אמין וארוך טווח (Long-Duration), המבוסס על חומר גלם מוצק, יציב ובטוח, שאינו תלוי בשרשראות אספקה לוגיסטיות מורכבות בעת חירום (בשונה מסולר או מימן).

(ו) סיכוני סייבר - בשנים האחרונות, נרשמו בעולם תקיפות סייבר שהפכו למתוחכמות והרסניות יותר. התקפות מסוג זה עלולות לגרום לנזקים שונים, לרבות אובדן או גניבת מידע. לפיכך, החברה אימצה והטמיעה אמצעים טכנולוגיים ותהליכיים בעזרת מומחים חיצוניים.





3.27.3. גורמי סיכון ייחודיים לפעילות החברה

(א) מקורות מימון – על מנת לצמוח ולפתח שווקים נוספים במהירות מעבר לצמיחה האורגנית, פינרג'י תזדקק לגיוסי הון ו/או חוב נוסף. עיכוב בגיוסי כספים כאמור יכול להוביל להאטה בפעילות החברה.

(ב) חדירה לשווקי היעד של החברה – לקוחותיה הפוטנציאליים של החברה מאופיינים בשמרנות באשר לכניסה לתהליכים ופרויקטים חדשים והם בעלי דרישות מדויקות באשר לפיתוחים הנדרשים על ידם. נקיטת תפיסה שמרנית יתרה של לקוחות פוטנציאליים באשר לטכנולוגיות הקבוצה, עשויה להביא לקושי של החברה להחדיר את מוצריה לשווקי היעד שלה.

(ג) הגדלת היקפי הייצור של מוצרי הקבוצה – למועד הדוח, החברה מפעילה את קו הייצור בקצב הולך וגדל בהתאם לצרכיה ובהתאם לפרוטוקולים הנהוגים בתעשייה. באופן טבעי, הגדלת קצב הייצור עשויה להיות כרוכה בתקלות תפעוליות וכן באי עמידה מלאה בדרישות הלקוח.

(ד) תלות בקבלני משנה להרכבת מוצרי החברה – החברה משתמשת בקבלני משנה להרכבת מוצריה. שינוי בפעילות קבלני המשנה או בתנאי ההתקשרות איתם עשויים להשפיע באופן שלילי על תהליך הייצור והאספקה של מוצרי החברה.

(ה) תלות בסטנדרט שירות גבוה ללקוחות מרכזי הנתונים, הטלקום והתשתיות – על מנת להבטיח התקשרות ארוכת טווח בין החברה לבין לקוחות, החברה נדרשת להבטיח כי שירותי ההתקנה ושירותי התחזוקה השוטפים יינתנו בסטנדרט הגבוה ביותר. משכך, לחברה קיימת תלות בספקים החיצוניים שעמם תתקשר ואשר יעניקו שירותים אלה ללקוחות במיקור חוץ.

(ו) אחריות בגין מערכות הגיבוי – בקרות אירוע הדורש החלפה או תיקון של רכיבים ו/או ציוד ו/או של מערכת גיבוי שלמה, עלולות להיווצר לחברה עלויות כספיות, בייחוד אם מדובר בתקלות הקורות לעיתים קרובות. בנוסף, במקרה של הפסקות חשמל תדירות ו/או ארוכות מהרגיל, עלולות להיווצר לחברת עלויות נוספות הכרוכות באספקת אלומיניום ונוזל אלקטרוליטי נוספים.

(ז) ביטוח – לחברה מספר פוליסות ביטוח התואמות את כיסוי הביטוח הנדרש לפעילותה, כאשר החברה נוהגת לחדש את תקופת ותנאי הביטוח מעת לעת. יחד עם זאת, יתכן ולא כל הסיכונים האפשריים מכוסים ו/או ניתנים לכיסוי מלא במסגרת הפוליסות השונות ולפיכך, יתכן ותקבולי ביטוח, ככל שיתקבלו, לא יכסו את מלוא הנזק וההפסדים שייגרמו, ככל שייגרמו. בנוסף, החברה עשויה להיות חשופה לתביעות בגין אחריות למוצרים המסופקים על ידה וכן תביעות נוספות (כגון תביעות עובדים), אשר יכולות להשפיע על עסקיה, על המוניטין שלה ועל שימור לקוחותיה הקיימים והתקשרות עם לקוחות חדשים. נכון למועד דוח תקופתי זה, החברה אינה צד להליכים משפטיים.





(ח) מועד הבשלת פעילות מחקר ופיתוח לכדי מוצרים מסחריים - נכון למועד הדוח, ישנה אי-ודאות לגבי מועד הבשלת פעילות המחקר והפיתוח של הקבוצה לכדי מוצרים מסחריים, לרבות פעילות מחקר ופיתוח הקשורה למוצרים עתידיים המבוססים על טכנולוגיות אלומיניום-אוויר לתעשיית מרכזי נתונים.

(ט) כוח אדם מיומן - עיסוק בתחום הפעילות של החברה מצריך מומחיות, מקצועיות וידע בסטנדרט הגבוה ביותר, ומשכך נדרש כוח אדם שיעסוק בתהליכי מחקר, פיתוח, חדשנות, ייצור וניהול בתחומי האנרגיה הנקייה בכלל ובסוללות מתכת-אוויר בפרט. יכולתה של החברה להמשיך ולעסוק בפיתוח מוצריה תלויה בין השאר ביכולתה להעסיק כוח אדם מיומן כאמור.

(י) קניין רוחני - נכון למועד הדוח, חלק מבקשות הפטנטים שהגישה הקבוצה נמצאות בשלבים שונים של תהליכי בדיקה ואישור. דחיית הבקשות לפטנטים שהגישה הקבוצה או שינויים כלשהם בבקשות אלו לעיל, כולן או מקצתן, עשוי להשפיע לרעה על הפעילות העסקית של הקבוצה.

| מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה | | | |
|-------------------------------------|---------------|------------|--|
| השפעה גדולה | השפעה בינונית | השפעה קטנה | |
| סיכוני מאקרו | | | |
| | X | | השפעת המצב הבטחוני בישראל |
| | X | | חשיפה לשינויים בשערי חליפין |
| | | X | השפעות אינפלציה ועליית הריבית |
| | X | | השפעת הטלת מכסים על ייצוא לארה"ב |
| גורמי סיכון ענפיים | | | |
| | X | | מחירי אלומיניום, ניקל, נחושת וכסף |
| | | X | מחיר הנפט |
| | X | | מחירי סוללת הליתיום-יון |
| | X | | התפתחויות טכנולוגיות נוספות |
| | | X | שינויים בסביבה הרגולטורית התומכת - תיעדוף יציבות אנרגטית (Resilience) ומדיניות ממשלתית |
| | X | | סיכוני סייבר |
| סיכונים ייחודיים | | | |
| X | | | מקורות מימן |
| X | | | חדירה לשווקי היעד של החברה |
| X | | | הגדלת היקפי הייצור של מוצרי הקבוצה |
| | X | | תלות בקבלני משנה להרכבת מוצרי החברה |
| | X | | תלות בסטנדרט שירות גבוה ללקוחות הטלקום ומרכזי הנתונים בעולם |
| | X | | אחריות בגין מערכות הגיבוי |
| | X | | ביטוח |
| | X | | מועד הבשלת פעילות מחקר ופיתוח לכדי מוצרים מסחריים |
| | | X | כוח אדם מיומן |
| | | X | קניין רוחני |



פרק ב'

דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2025 | תאריך הדוח: 31 במרס 2026

דירקטוריון פינרג'י בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש לבעלי המניות את דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה, אשר אירעו בתקופה המדווחת ועד למועד פרסום הדוח. החברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("התקנות"). דירקטוריון החברה החליט על אימוץ וולונטרי של כל ההקלות הנכללות בתקנות, ככל שהן רלוונטיות (או תהיינה רלוונטיות) לחברה. הדוח נערך בהתאם לתקנות ובהנחה שבפני הקורא מצוי פרק תיאור עסקי התאגיד כפי שנכלל בפרק א' לדוח זה.

החברה נמצאת בתהליך של מעבר מפיתוח לייצור ומייצור בהיקפים קטנים לייצור סדרתי באמצעות המפעל שהקימה בכפר סבא אשר סיים את שלב ההרצה.

חוות דעת רואה החשבון המבקר כפי שנכללה בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 הנכללים בפרק ג' לדוח תקופתי זה:

"לדעתנו, הדוחות הכספיים המוצגים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות ותזרימי המזומנים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור אג' לדוחות הכספיים בדבר מצבה העסקי של החברה. כמתואר בביאור זה, לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, וכי פעילות החברה ממומנת בעיקר באמצעות השקעות הוניות ומימוש כתבי אופציה. כמו כן, הנהלת החברה והדירקטוריון הכינו תחזית תזרימי מזומנים לתקופה של 18 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים, המבוססת, בין היתר, על גיוסי הון ומימוש כתבי אופציה שבוצעו לאחר תאריך המאזן, ועל האפשרות לבצע התאמות נוספות ברמת ההוצאות ככל שיידרש. תחזית זו כוללת הנחות מהותיות בדבר זמינות מקורות המימון והמשך יישום תוכניות ההנהלה, כמפורט בביאור האמור. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחיד בנוגע לעניין זה."

1. כללי

לפרטים אודות תיאור עסקי ההחברה והתפתחות עסקי החברה בשנת 2025 ולאחר תאריך המאזן, ראו פרק א' לדוח תקופתי זה. להלן פרטים אודות אירועים מרכזיים בתקופת הדוח והשפעתם על החברה:

1.1. מיקוד אסטרטגיית החברה בשוק מרכזי הנתונים ותוכנית התייעלות

ביום 27 בינואר 2025 אימץ דירקטוריון החברה תוכנית התייעלות שתפחית לחברה השקעות והוצאות תזרימיות בסך של כ-25 מיליון שקל בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024 - מתוך סכום זה, כ-20 מיליון ש"ח באמצעות הפחתה של הוצאות תפעוליות וכ-5 מיליון ש"ח באמצעות הפחתה של השקעות ברכוש קבוע.

חיסכון זה ייווצר מצמצום של כ-30% במצבת כוח האדם, מירידה בהוצאת שכר ההנהלה בהיקף של 15% לתקופה של 12 חודשים, מצמצום בהוצאות כלליות וכן, הודות להשלמת מרבית ההשקעות בקו הייצור במהלך שנת 2024.

צמצום זה משקף את החלטת החברה לשים את שוק מרכזי הנתונים (Data Centers) בראש סדרי העדיפויות שלה ולרכז ולהתאים לטובתו את מרבית מאמצי ומשאבי החברה, זאת כי להערכת הנהלת החברה, שוק מרכזי הנתונים הינו בעל הפוטנציאל וההתאמה הגבוהים ביותר לטכנולוגיה שפיתחה.

במהלך שנת 2025 החברה יישמה את תוכנית התייעלות שאושרה על-ידי הדירקטוריון. סך ההפחתה בהוצאות התפעוליות התזרימיות הסתכמה בכ-16 מיליון ש"ח (בעיקר הוצאות שכר). כמו כן, ההפחתה בהיקף ההשקעות הסתכמה בכ-9.6 מיליון ש"ח, וכוללת בעיקר צמצום השקעות ברכוש קבוע וב- JV הודו בעקבות ההחלטה להתמקד בתחום מרכזי נתונים.

כמו כן, כחלק מיישום תוכנית התייעלות ואסטרטגיית המיקוד של החברה בתחום מרכזי הנתונים, ביצעה החברה בחודש יולי 2025 ובחודש ינואר 2026 גיוס הון בדרך של הנפקה באמצעות דוח הצעת מדף, כמפורט בתקנה 10 לפקד ד' לדוח התקופתי, אשר במסגרתם גויס סך של כ-43.7 מיליון ש"ח ועד למועד פרסום הדוח התקבלו כ-12 מיליון ש"ח ממימוש כתבי אופציה (סדרה 1) וכתבי אופציה (סדרה 3) שהונפקו למשקיעים במסגרת הצעות המדף.

ביום 1 בדצמבר 2025 הודיעה החברה כי במסגרת תוכנית התייעלות היא פועלת לצמצום פעילותה המשותפת ב-JV הודו באופן מסודר ובתאום מלא עם אינדיאן אויל. למועד פרסום הדוח, JV הודו אינה מעסיקה עובדים והסדירה את ההתקשרויות המהותיות שלה.

הערכת החברה לעיל כי שוק מרכזי הנתונים הינו בעל הפוטנציאל וההתאמה הגבוהים ביותר לטכנולוגיה שפיתחה החברה, הינה בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר מבוססת, בין היתר, על המידע המצוי בידי החברה, הערכותיה ועל ניסיונה ואשר התממשותה אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. תחזיות והערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן, בין היתר, עקב התקיימות גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.27 לפקד א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

1.2 Net Zero

ביום 9 ביולי 2025 הודיעה החברה כי ארגון Net Zero Innovation Hub for Data Centers ("Net Zero") המאגד חברות מובילות בתחום מרכזי הנתונים (Google, Microsoft, Schneider Electric, Vertiv, Data4, Danfoss) הודיע לחברה כי פתרון האלומיניום-אוויר של החברה נמצא ברשימת המועמדים הסופיים מתוך כ-70 הצעות, להדגמת פתרון נטול פליטות אלטרנטיבי לגנרטורי דיזל בהספק המתאים למרכזי נתונים.

ביום 27 ביולי 2025 הודיע Net Zero כי בחר בטכנולוגית החברה להדגמה כאמור לעיל, ובהמשך לבחירה זו Net Zero יפעל לקידום פרויקט הדגמה (Demo) ממומן, שמטרתו הוכחת הפתרון של החברה בהספקים של מגה-ואט (MW) תוך התקנתו באתרי מרכזי נתונים חברי Net Zero.

ביום 27 באוקטובר 2025 החברה חתמה על הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם Net Zero ("הפרויקט"). במסגרת הפרויקט, הצדדים ישתפו פעולה לטובת ביצוע תהליך הדגמה וולידציה למערכות גיבוי אלומיניום-אוויר של החברה (AAG- Aluminum-Air Generator) בקנה מידה גדול לשילוב בתשתיות מרכזי נתונים, כהכנה לפריסה מסחרית גלובלית. הפרויקט יאפשר תהליך בדיקה מותאם לדרישותיהן של חברות בקונסורציום Net Zero (שחלקן הן לקוחות פוטנציאליים למוצר הסופי) על מנת למקסם את ההתאמה בין המוצר הסופי לדרישות השוק. מטרת Net Zero הינה להאיץ את אימוץ הטכנולוגיות שנבחרו על ידם, והגעתם לפריסה מסחרית נרחבת.

הפרויקט ינוהל על ידי ועדת היגוי משותפת לשני הצדדים. במסגרת הפרויקט, אשר פעולות ההדגמה והוולידציה שלו ימומנו על ידי Net Zero (סכום מוערך של כ-2.3 מיליון ש"ח), החברה תתקין מערכת בהספק של כ-500 קילו-ואט וקיבולת של כ-10 מגה-ואט-שעה באתר של אחת החברות ב-Net Zero (להלן בסעיף זה: "המערכת"). תהליך ההדגמה והוולידציה של המערכת יתבצע בשלבים הצפויים להסתיים ברבעון הרביעי של שנת 2026.

ככל שיפותח קניין רוחני הקשור לטכנולוגיית אלומיניום-אוויר במסגרת הפרויקט, הוא יהיה בבעלות מלאה של החברה.

ביום 30 בדצמבר 2025 הסתיימו עבודות התכנון ההנדסי של מערכת, אשר תשמש, בין היתר, לטובת הדגמה ווולידציה בפרויקט. מאותו מועד, עברה החברה לשלב המימוש (הייצור וההרכבה) של המערכת. המערכת תורכב ממספר יחידות בסיס זהות (מודולים), והמימוש יבוצע בשני חלקים. בחלק הראשון, ייוצר ויופעל מודול בהספק של כ-70 קילו-ואט לצורך בדיקות והדגמה; ובחלק השני, ייוצרו מספר מודולים כאלה, ומהם תורכב המערכת במלואה. בכוונת החברה כי המערכת תשמש להדגמת הטכנולוגיה והמוצר במסגרת הפרויקט ובהמשך ללקוחות פוטנציאליים נוספים שהחברה נמצאת במגעים עימם.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים שפרסמה החברה בימים 9 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050860), 27 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-055468), 27 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-080284) ו-30 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-104802) הנכללים על דרך ההפניה.



המידע והתחזיות לעיל, לרבות בדבר ביצוע הפרויקט והשלמתו או כי המערכת תשמש להדגמת הטכנולוגיה והמוצר במסגרת הפרויקט ובהמשך ללקוחות פוטנציאליים נוספים שהחברה נמצאת במגעים עימם וכי תהליך ההדגמה והוולידציה של המערכת יתבצע בשלבים הצפויים להסתיים ברבעון הרביעי של שנת 2026 מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. לאור האמור, המידע והתחזיות לעיל עשויים שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהותית מהאמור לעיל, בין היתר, כתוצאה מאי התממשות הנחות העבודה של החברה, מכשולים פרויקטליים, השפעות המצב הביטחוני בישראל, או התממשות איזה מגורמי הסיכון החלים על פעילות החברה המפורטים בסעיף לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.27 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

1.3. מכתב כוונות עם ענקית שרותי הענן הכולל כוונה (בכפוף לתנאים מתלים) לרכישות בהיקף מצטבר של עד 20GW

בהמשך לדיווח המיידני על ההסכם בין החברה לבין Net Zero, בו חברות שתי ענקיות שירותי ענן Google ו-Microsoft, ושבמסגרתו מתבצע פרויקט הדגמה וולידציה למערכות הגיבוי מבוססות אלומיניום-אוויר (AAG) ("המערכות"). ביום 19 בפברואר 2026 החברה עדכנה כי התקשרה במכתב כוונות (LOI - Intent of Letter) עם אחת מענקיות שירותי הענן (Hyperscaler) החברות ב-Net Zero. במסגרת מכתב הכוונות, הביעה ענקית שירותי הענן עניין לרכוש את המערכות לצורך גיבוי אנרגיה ארוכת טווח לתשתיות הענן וה-AI שלה. היקפי הרכישה הפוטנציאליים עשויים להגיע עד שנת 2030 להיקף מצטבר של עד 20GW, והחברה מעריכה כי צפי זה מגלם פוטנציאל מכירות של מיליארדי דולרים.

יודגש, כי קבלת הזמנות רכש מחייבות למערכות כפופה להשלמה מוצלחת של קריטריונים שונים כפי שייקבעו בין הצדדים, לרבות השלמת תכנית בדיקות וולידציה, עמידה של החברה בדרישות הייצור, מוכנות שרשרת האספקה וחתימה על הסכם אספקה מחייב ("התנאים המתלים"). ככל ואכן תקבל החברה הזמנות מחייבות בהיקפי הרכישה הפוטנציאליים כאמור לעיל תידרש החברה לממן את הייצור דרך מנגנוני מימון פרויקטים כמקובל בעסקאות בהיקפים דומים. ענקית שירותי הענן הנדונה הינה שחקנית טכנולוגיה גלובלית ומובילה עולמית בתחומי מחשוב ענן, תוכנה ובינה מלאכותית, ובעלת צרכי אנרגיה משמעותיים לתמיכה בתשתיות הנתונים שלה.

החברה רואה בחתימת ה-LOI צעד אסטרטגי המהווה תנופת שוק (Traction Market) משמעותית והוכחת התאמת המוצר לצרכי השוק (Fit Market-Product), במיוחד לאור העובדה שמדובר ב-Hyperscaler בעל צרכי אנרגיה עצומים. להערכת החברה, עצם האיתות שטכנולוגיית ה-AAG של פינרג' עשויה להשתלב בתשתיות בקנה מידה כזה נחשב לאות ביקוש מהותי ו"מאומת", המחזק את הפוטנציאל המסחרי של החברה. ראו דיווח מיום 19 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-016105) הנכלל על דרך ההפניה.

המידע והתחזיות לעיל, לרבות כי ענקית שירותי הענן המתוארת בדיווח תרכוש את מערכות הגיבוי מבוססות אלומיניום-אוויר של החברה לטובת גיבוי אנרגיה ארוכת טווח לתשתיות הענן וה-AI שלה, כי היקפי הרכישה הפוטנציאלים של ענקית שירותי הענן עשויים להגיע עד שנת 2030 להיקף מצטבר של עד 20GW כי צפי הגידול של היקפי הרכישה הפוטנציאליים מגלם פוטנציאל מכירות לפינרג'י בסך של מיליארדי דולרים וכי עצם האיתות שטכנולוגיית ה-AAG של פינרג'י עשויה להשתלב בתשתיות בקנה מידה כזה נחשב לאות ביקוש מהותי ו"מאומת", המחזק את הפוטנציאל המסחרי של החברה, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 המבוססים, בין היתר, על הערכותיה הסבירות של הנהלת החברה נכון למועד הדיווח. לאור האמור, המידע והתחזיות לעיל עשויים שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהותית מהאמור לעיל, בין היתר, כתוצאה מאי התממשות הנחות העבודה של החברה, אי עמידה בתנאים המתלים (השלמת תכנית בדיקות וולידציה, עמידה של החברה בדרישות הייצור, מוכנות שרשרת האספקה וחתימה על הסכם אספקה מחייב), השפעות המצב הביטחוני בישראל ובעולם, או התממשות איזה מגורמי הסיכון החלים על פעילות החברה כמפורט בסעיף 3.27 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

1.4. השפעת המצב הביטחוני בישראל

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" במדינת ישראל. המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. בחודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מבצע צבאי רחב היקף של מדינת ישראל נגד איראן אשר כלל הרחבת פעילות צבאית במספר זירות והוביל, בין היתר, להמשך גיוסי מילואים, מגבלות נקודתיות על פעילות המשק והפרעות מסוימות לרציפות הפעילות העסקית, לרבות השפעות על זמינות כוח אדם. בחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לחמאס.

ביום 28 בפברואר 2026 הוכרז בישראל מבצע "שאגת הארי", אשר כלל הרחבה של הפעילות הביטחונית והגבלות נקודתיות על פעילות המשק באזורים מסוימים. למבצע האמור השפעה מאקרו-כלכלית כללית על המשק הישראלי, לרבות אי-ודאות תפעולית, עיכובים לוגיסטיים ושיבושים נקודתיים בשרשראות אספקה. לאירועים האמורים הייתה השפעה לא מהותית על הפעילות השוטפת של החברה, בין היתר עקב גיוסם של חלק מעובדי החברה לשירות מילואים מתמשך, עיכובים באספקת חומרי גלם מצד ספקים, מגבלות על נסיעות עבודה לחו"ל, וכן שיבושים נקודתיים בשרשרת האספקה ובתהליכי תפעול.

לנוכח העובדה כי המצב הביטחוני טרם הסתיים, קיימת אי-ודאות מהותית באשר להתפתחויות עתידיות. לא ניתן להעריך בשלב זה את מלוא ההשפעה האפשרית של האירועים הביטחוניים על פעילות החברה, תוצאותיה הכספיות ושרשרת האספקה בהמשך השנה.

מאז פרוץ מלחמת חרבות ברזל נושא הגיבוי האנרגטי לתשתיות תקשורת נמצא בראש סדר העדיפויות של משרד התקשורת ומפעילי הסלולר בישראל. לתאריך הדוח, פתרונות הגיבוי של החברה נבחרו כחלק מהגיבוי האנרגטי באתרים של שתי חברות תקשורת עיקריות בארץ. כמו כן, פתרון הגיבוי של החברה נבחר על ידי החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ, נתיבי ישראל, לעבות אנרגטית צמתים מרכזיים ברחבי מדינת ישראל, כחלק מהיערכות לאומית לשיפור שרידות תשתיות תחבורה במצבי חירום, באמצעות מערכות גיבוי אנרגיה שאינן תלויות ברשת החשמל, המבוססות על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר הייחודית שפיתחה החברה.

1.5. השפעות אינפלציה ועליית הריבית

שנת 2025 התאפיינה בהמשכיות למגמות המאקרו-כלכליות של שנת 2024, ועיקרן סביבת ריבית גבוהה ולחצים אינפלציוניים מתונים. שינוי במגמת הריבית החל רק לקראת סוף שנת הדיווח, עם הפחתתה המדורגת לרמה של 4% נכון לינואר 2026. החברה בוחנת באופן רציף את השפעת האינפלציה על מחירי התשומות ועלויות המכר, וכן את השפעת סביבת הריבית על אסטרטגיית ניהול המזומנים וההון של החברה.

עליית מדד המחירים לצרכן לא השפיעה עד לתאריך המאזן באופן מהותי על תוצאות החברה, והחשיפה העתידית העיקרית הינה בקשר עם התייקרות אפשרית של חומרי הגלם בהם משתמשת החברה ועלויות שכר הדירה אשר מוגבלות בתקרת הצמדה למדד של 2.5% לשנה קלנדרית.

החברה אינה חשופה באופן משמעותי לעלייה בריבית הפריים שכן פעילותה איננה ממומנת בחוב אלא בהון עצמי. לאור התנודתיות באינפלציה העולמית ובריבית הפריים הקבוצה תבחן את כל האפשרויות העומדות בפניה על מנת לצמצם חשיפות עתידיות.

1.6. מפרט הצעת רכש מיוחדת

ביום 26 במרס 2025 פרסמו חברי דבוקת השליטה בחברה מפרט להצעת רכש מיוחדת. ביום 8 באפריל 2025 פרסם דירקטוריון החברה חוות דעת ביחס לכדאיות הצעת הרכש המיוחדת וביום 27 באפריל הושלמה הצעת הרכש המיוחדת לאחר שנענתה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מהימים 26 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 020792-09-2025), 27 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 021132-01-2025), 8 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 025958-01-2025), 22 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 028430-01-2025) ו-28 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 029714-01-2025), הנכללים על דרך ההפניה.

1.7. עיצום כספי מרשות ניירות ערך

ביום 18 בספטמבר 2025 הטילה רשות ניירות ערך עיצום כספי על החברה בסך כולל של 84,603 ש"ח בגין הפרה של אי דיווח מעדכן במועד על ניהול משא ומתן עם חברת הענן וכן 2 הפרות של אי גילוי בדוחות התקופתיים של החברה לשנים 2022 ו-2023 אודות לקוחות מהותיים ואי ציון שם לקוח שההכנסות ממנו עולות על 20% מהכנסות התאגיד. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 21 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 071336-01-2025) הנכלל על דרך ההפניה.

1.8. הצעת בעל השליטה להשקיע בחברה

ביום 13 בינואר 2026 פנה מר אביב צידון לחברה וביקש לעדכן כי עקב תקלה טכנית בהעברת הכספים לא התאפשר להשלים את ההשקעה שביקש לבצע במסגרת תנאי ההנפקה לציבור שביצעה החברה ביום 13 בינואר 2026. במסגרת פנייתו הציע מר צידון שהחברה תשקול ביצוע הנפקה פרטית בהרכב חבילה דומה לזו שהייתה בהנפקה הציבורית בחודש ינואר 2026, במחיר של 215 ש"ח לחבילה [100 מניות, 100 כתבי אופציה (סדרה 3) ו-100 כתבי אופציה (סדרה 4)], ובהיקף כולל של 21,500,000 ש"ח.

ביום 28 בינואר 2026 פנה מר צידון שוב לחברה וביקש לתקן את הצעתו כך שכמות החבילות תעודכן ל-180,000 (חלף 100,000), מחיר כל חבילה יעמוד על 236 ש"ח וחלף כתבי אופציה (סדרה 3), תוצע סדרה חדשה של אופציות לא רשומות למסחר בתנאים זהים לכתבי אופציה (סדרה 3), למעט תקופת חיי האופציות החדשות שיעמוד על 3 חודשים ממועד הקצאתן ("ההצעה השנייה"). לפיכך, בהתאם להצעה השנייה, ככל ותושלם, יושקעו בחברה סך של 42,480,000 ש"ח. בנוסף, נמסר לחברה כי מר אביב צידון מצוי במגעים עם צד ג' שאינו קשור לחברה על מנת לצרפו לדבוקת השליטה וכשותף עימו במסגרת ההצעה השנייה.

ביום 4 במרס 2026 החליטה וועדת הביקורת של החברה שלא לאשר את הצעתו של מר צידון להשקעה בחברה כפי שהיא, וזאת עקב עלייה חדה במחיר המניה בתקופה האחרונה ועל בסיס חוות דעת הוגנות שקיבלה ועדת הביקורת ממעריך שווי בלתי תלוי ואשר על פיה ההצעה של מר צידון, בראי עליית מחיר המניה המתוארת לעיל, אינה מטיבה עם ציבור בעלי המניות של החברה. כפי שנמסר לחברה ממר צידון, דבוקת השליטה פועלת בימים אלו להגשת מתווה חלופי להשקעה בחברה, לרבות בדרך של חיזוק גרעין השליטה וצירוף שותפים אסטרטגיים. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים מהימים 13 בינואר 2026 (2026-01-005945), 28 בינואר 2026 (2026-01-010232) ו-4 במרס 2026 (2026-01-019727), הנכללים על דרך ההפניה.

2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה, תוצאות הפעילות, הונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה

2.1 מצב כספי

להלן יוצגו סעיפי הדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח) בהתאם לדוחות הכספיים וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם:

| סעיף | 31 בדצמבר 2025 | 31 בדצמבר 2024 | הסבר הדירקטוריון |
|---|----------------|----------------|---|
| מזומנים ושוי מזומנים | 21,506 | 37,401 | ראו ניתוח תזרימי מזומנים בסעיף 2.3 להלן. |
| פקדונות בבנקים לזמן קצר | 3,227 | 4,179 | הקיטון בפקדונות בבנקים לזמן קצר נובע מפרעון נטו של פקדונות בסך של כ-190 אלפי ש"ח והוצאות הפרשי שער של כ-760 אלפי ש"ח בשל ירידת שער הדולר. |
| לקוחות | 1,350 | 857 | הגידול ביתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2025 ביחס ליתרה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מסיווג יתרת החוב בגין מכירת מערכות ל-IOP זמן ארוך לזמן קצר, וכן מביטול תנאי האשראי שניתנו ל-IOP, בהתאם להסכמות שהושגו עם IOP לתשלום מיידי של החוב לאור ההחלטה על צמצום הפעילות של IOP. מנגד, חל קיטון ליתרה כתוצאה מפרעון שוטף במהלך השנה בסך של כ-600 אלף ש"ח וכן מירידה הנובעת מהפרשי שער בגין יתרת החוב של IOP. לתאריך הדוח IOP שלמה לחברה את מרבית החוב. |
| חייבים ויתרות חובה | 1,824 | 874 | הגידול ביתרת חייבים ויתרות חובה ליום 31 בדצמבר 2025 ביחס ליתרה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מגידול ביתרת מע"מ בסך של כ-507 אלפי ש"ח שמויחס ברובו לעיכוב בהחזר ממע"מ, גידול ביתרות מקדמות לספקים של כ-236 אלפי ש"ח, גידול ביתרת ניכוי מס במקור מבנקים בסך של כ-157 אלפי ש"ח, וכן רישום הכנסות לקבל בסך של כ-94 אלפי ש"ח. נכון לתאריך הדוח, התקבל בחברה החזר מלא של יתרות ניכוי המס במקור בתוספת ריבית והפרשי הצמדה וכן התקבל סכום המע"מ שעוכב. |
| מלאי | 3,452 | 4,010 | הקיטון במלאי (נטו מהפרשה לירידת ערך) ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליתרת המלאי ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מקיטון במלאי חומרי גלם ותוצרת גמורה כתוצאה ממכירות בשנת 2025 וכן שימוש במלאי לצרכי מ"פ. |
| סה"כ נכסים שוטפים | 31,359 | 47,321 | |
| לקוחות | - | 1,093 | הקיטון ביתרת הלקוחות לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר 2025 ביחס ליתרה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מסיווג יתרת החוב בגין מכירת 40 מערכות ל-IOP, לזמן קצר בהתאם להסכמות שהושגו עם IOP לתשלום מיידי של החוב לאור ההחלטה על צמצום הפעילות. |
| חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך | 42 | 84 | ללא שינוי מהותי. |
| נכסי זכות שימוש, נטו | 8,285 | 10,279 | הקיטון ביתרת נכסי זכות שימוש ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליתרה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מהפחתה שוטפת של הנכסים. |
| רכוש קבוע נטו | 22,801 | 28,583 | הקיטון ביתרת רכוש קבוע ליום 31 בדצמבר 2025 ביחס ליתרת רכוש קבוע ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מהפחתה שוטפת של נכסי החברה. |
| נכסים בלתי מוחשיים, נטו | 8,576 | 9,759 | הקיטון ביתרת נכסים בלתי מוחשיים, נטו ליום 31 בדצמבר 2025 ביחס ליתרת נכסים בלתי מוחשיים, נטו ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מסיום ההיוון ותחילת ההפחתה של הנכסים בשנת 2025. |
| פקדונות מוגבלים לזמן ארוך | 4,136 | 2,613 | הגידול ביתרת פקדונות מוגבלים לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר 2025 ביחס ליתרת פקדונות מוגבלים לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מהגדלת סכום הערבות הנדרש לשכ"ד והגדלת הפקדון המשועבד לטובת הערבות בהתאם. |
| השקעה בחברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני | - | 3,913 | הקיטון ביתרת ההשקעה בחברה כלולה ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליתרה ליום 31 בדצמבר 2024 מיוחס להפחתה של יתרת ההשקעה ב-JV הודו לאור החלטה על צמצום הפעילות של JV הודו והתמקדות בשוק מרכזי הנתונים כפי שתואר בביאור א'12 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025. |
| סה"כ נכסים לא שוטפים | 43,840 | 56,324 | |
| סה"כ נכסים | 75,199 | 103,645 | |
| ספקים ונותני שירותים | 739 | 1,894 | הקיטון ביתרת ספקים ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 מיוחס בעיקר ליתרה של כ-420 אלפי ש"ח לקבלן המשנה האחראי על הקמת קו הייצור שהייתה קיימת ליום 31 בדצמבר 2024 ונפרעה במהלך החציון הראשון של שנת 2025 וכן לקיטון ביתרת המחאות לפרעון ואשראי בסך של כ-480 אלפי ש"ח. |
| זכאים ויתרות זכות | 4,406 | 5,107 | הקיטון ביתרת זכאים ויתרות זכות ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת היתרה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מקיטון ביתרת זכאים לעובדים ומוסדות שכן בסך של כ-1.3 מיליון ש"ח, ומיחוס בעיקר ליישום תכנית התייעלות שאימצה החברה בתחילת שנת 2025. קיטון זה קווד בחלקו על ידי גידול ביתרת הוצאות לשלם בסך של כ-700 אלפי ש"ח. |
| חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה | 2,468 | 2,280 | ללא שינוי מהותי. |
| חלויות שוטפות בגין מענקים ממשלתיים | 415 | 171 | הגידול ביתרת חלויות שוטפות בגין מענקים ממשלתיים ליום 31 בדצמבר 2025 ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 מיוחס לצפי עלייה בתשלום תמלוגים שוטף מהכנסות החברה. |
| סה"כ התחייבויות שוטפות | 8,028 | 9,452 | |
| התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים | 21,019 | 19,038 | הגידול ביתרת התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים ליום 31 בדצמבר 2025 ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 מיוחס בעיקר למענקים שקיבלה החברה במהלך שנת 2025 בסך של כ-1.7 מיליון ש"ח, ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025. |
| התחייבויות אחרות לזמן ארוך | 438 | 501 | ללא שינוי מהותי. |
| התחייבויות בגין חכירה | 6,601 | 8,187 | הקיטון ביתרת התחייבות בגין חכירה ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מהפחתה של ההתחייבות כתוצאה מתשלומים שוטפים. |
| סה"כ התחייבויות לא שוטפות | 28,058 | 27,726 | |
| הון עצמי | 39,113 | 66,467 | |
| סה"כ התחייבויות והון | 75,199 | 103,645 | |



2.2 תוצאות הפעילות

(א) להלן ניתוח תוצאות הפעילות בהתאם לדוחות הכספיים וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם (באלפי ש"ח):

| סעיף | שנת 2025 | שנת 2024 | הסברי דירקטוריון |
|---|-----------------|-----------------|---|
| הכנסות | 354 | 4,843 | הקיטון בהכנסות ובעלות ההכנסות בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024 מיוחס לקיטון בהיקף הייצור של מערכות גיבוי לאור החלטת ההנהלה על מיקוד בשוק מרכזי הנתונים והפניית מירב המשאבים בשנת 2025 לפיתוח בתחום זה. בנוסף, עלות ההכנסות בשנת 2024 כללה הפרשה לירידת ערך מלאי בסך של כ- 2.8 מיליון ש"ח לעומת כ-180 אלף ש"ח בשנת 2025. |
| עלות ההכנסות | (2,696) | (13,610) | |
| הפסד גולמי | (2,342) | (8,767) | |
| הוצאות מחקר ופיתוח | (23,878) | (24,199) | ללא שינוי מהותי. |
| הוצאות מכירה ושיווק | (5,972) | (6,027) | ללא שינוי מהותי. |
| הוצאות הנהלה וכלליות | (13,775) | (16,340) | הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024 נובע בעיקר מקיטון בהוצאות שכר טרחה מקצועי בסך של כ-2.1 מיליון ש"ח. |
| חלק החברה בהפסד חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, לרבות הפרשה לירידת ערך | (2,626) | (1,637) | הגידול בחלק החברה בהפסדי חברות כלולות בשנת 2025 לעומת שנת 2024 נובע בעיקר מהרחבת היקף הפעילות של ה-JV בהודו במהלך המחצית השנייה של שנת 2024 והמחצית הראשונה של שנת 2025. בנוסף, נרשמו הפסדים נוספים כתוצאה מצמצום הפעילות בסוף השנה, על רקע החלטת החברה לצמצם את הפעילות של JV הודו, ראה ביאור 12' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025. |
| הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו | (1,817) | 2,010 | בשנת 2024 ההכנסות האחרות, נטו כוללות תקבול חלקה של החברה ביתרת המזומנים שנשארה ב-JV סין לאחר השלמת הליך הפירוק בסך של כ-630 אלפי ש"ח. ראה באור 12' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024. כמו כן, ההכנסות האחרות בשנת 2024 כוללות ביטול בגטו של יתרות נכס זכות שימוש והתייבות בגין חכירה שהסתיימה לכ-1.4 מיליון ש"ח. ביטול היתרות נעשה בעקבות חתימה על הסכם חכירה חדש. הוצאות אחרות, נטו, בשנת 2025 כוללות בעיקר רישום הפרשה לירידת ערך על יתרת ההשקעה ב-JV הודו בסך של כ-1.6 מיליון ש"ח לאור החלטתה על צמצום פעילותה ו-240 אלפי ש"ח בגין עלויות סיום העסקת עובדים במסגרת תכנית ההתייעלות של החברה. |
| הפסד תפעולי | (50,410) | (54,960) | |
| הוצאות מימון | (8,174) | (4,395) | הגידול בהוצאות המימון נובע בעיקר מהשפעות שליליות של שינויים בשערי חליפין בסך של כ-3 מיליון ש"ח וכן מגידול בהוצאות ריבית בגין התייבויות למענקים ממשלתיים בסך של כ-700 אלפי ש"ח. |
| הכנסות מימון | 4,407 | 8,573 | הקיטון בהכנסות מימון בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024 נובע בעיקר מירידה בשערור התייבויות בגין מענקים ממשלתיים בסך של כ-3.5 מיליון ש"ח, וכן מקיטון בהכנסות ריבית מפיקדונות בבנקים בסך של כ-829 אלפי ש"ח. מנגד נרשם גידול של כ-180 אלפי ש"ח בהכנסות מימון בשל אקסלרציה של מרכיב האשראי במכירה ל-IOP. |
| שיערוך התייבויות פיננסיות בגין כתבי אופציה | - | (8,949) | שיערוך התייבויות כתבי אופציה בשנת 2024 מיוחס לעדכון התייבויות להנפקת מניות IOCC שוודיה עד למועד מימוש האופציה ביום 12 בפברואר 2024, (ראה באור 15' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025). |
| הוצאות מימון, נטו | (3,767) | (4,771) | |
| הפסד לפני מיסים על ההכנסה | (54,177) | (59,731) | |
| מיסים על ההכנסה | (91) | (135) | ללא שינוי מהותי. |
| הפסד לאחר מיסים על ההכנסה | 54,268 | 59,866 | |



(ב) להלן ניתוח תוצאות הפעילות לפי חציונים בשנת 2025 (באלפי ש"ח):

| הסברי הדירקטוריון | חציון 2025 | חציון 2025 | סעיף |
|---|------------|------------|---|
| הגידול בחציון השני נובע בעיקר מהכנסות מדמי שירות שנתיים. | 290 | 64 | הכנסות |
| הגידול בעלות ההכנסות בחציון השני בהשוואה לחציון הראשון מיוחס לגידול במכירות בחציון השני של שנת 2025. | (1,552) | (1,144) | עלות ההכנסות |
| | (1,262) | (1,080) | הפסד גולמי |
| הגידול בהוצאות מחקר ופיתוח בחציון השני בהשוואה לחציון הראשון מיוחס בעיקר לגידול בהוצאות חומרים וקבלני משנה בסך של כ- 3.9 מיליון ש"ח. | (13,776) | (10,102) | הוצאות מחקר ופיתוח |
| ללא שינוי מהותי. | (3,082) | (2,890) | הוצאות מכירה ושיווק |
| ללא שינוי מהותי. | (6,636) | (7,139) | הוצאות הנהלה וכלליות |
| הגידול בחלק החברה בהפסדי חברה כלולה המסופלת לפי שיטת השווי המאזני נובע בעיקר מגידול בהפסד החברה הכלולה בחציון השני של שנת 2025. | (1,510) | (1,116) | חלק החברה בהפסדי חברה כלולה המסופלת לפי שיטת השווי המאזני |
| הגידול בהוצאות אחרות, נטו בחציון 2 נובע מרישום הוצאה בגין ירידת ערך ההשקעה ב-JV הודו בסכום של כ-1.6 מיליון ש"ח (ראה ביאור 12'א' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025). | (1,727) | (90) | הוצאות אחרות, נטו |
| | (27,993) | (22,417) | הפסד תפעולי |
| הקיטון בהוצאות מימון בחציון השני בהשוואה לחציון הראשון נובע מקיטון משינויים בשערי חליפין בסך של כ- 800 אלפי ש"ח ומנגד גידול של כ-300 אלפי ש"ח בהתחייבות בגין מענקים ממשלתיים. | (3,765) | (4,409) | הוצאות מימון |
| הקיטון בהכנסות מימון בחציון השני בהשוואה לחציון הראשון נובע בעיקר מקיטון בהכנסות מריבית בגין פקדונות בנקאיים בסך של כ-600 אלפי ש"ח וכן מקיטון בהכנסות מימון בסך של כ-550 אלפי ש"ח בגין התחייבות לרשות לחדשנות. מנגד חל גידול של כ-160 אלפי ש"ח בהכנסות מימון בשל אקסלרציה של מרכיב האשראי במכירה ל-IOP. | 1,781 | 2,626 | הכנסות מימון |
| | (1,984) | (1,783) | הוצאות מימון, נטו |
| | (29,977) | (24,200) | הפסד לפני מיסים על ההכנסה |
| הגידול בהוצאות מיסים בחציון השני בהשוואה לחציון הראשון נובע מתשלום מיסי מקדמות בגין הוצאות עודפות בגין שנת 2024 ששולם בחציון השני 2025. | (91) | - | מיסים על ההכנסה |
| | (30,068) | (24,200) | הפסד לפני מיסים על ההכנסה |

(ג) להלן EBITDA¹ מתואם לתקופות המדווחות (באלפי ש"ח):

| שנת 2024 | שנת 2025 | |
|----------|----------|----------------------------|
| (54,960) | (50,410) | הפסד תפעולי |
| 6,426 | 9,624 | פחת והפחתות |
| 3,122 | 5,683 | עלות תשלום מבוסס מניות |
| 1,637 | 2,626 | חלק החברה בהפסד חברה כלולה |
| (2,010) | 1,817 | הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו |
| (45,785) | (30,660) | הפסד תפעולי מתואם |



[1] EBITDA - Earning before Interest, tax, depreciation and amortization, רווח לפני הוצאות מימון, מסים, פחת והפחתות. EBITDA מתואם - הפסד לפני הוצאות מימון נטו בתוספת פחת והפחתות, עלות תשלום מבוסס מניות, חלק החברה בהפסדי חברה כלולה והוצאות (הכנסות) אחרות נטו. החברה מעריכה שמדד זה שאינו מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים יעזור לקוראי הדוחות בהבנת תזרים המזומנים בפועל של החברה.

2.3 נזילות

להלן המרכיבים העיקריים של תזרים המזומנים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (אלפי ש"ח)

| סעיף | 2024 | 2025 | הסברי הדירקטוריון |
|--|----------|----------|--|
| תזרים מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת | (32,063) | (43,264) | הקיטון בתזרים מזומנים ששימש לפעילות שוטפת בשנת 2025 ביחס לשנת 2024 מיוחס לקיטון בהפסד התפעולי כתוצאה מיישום תוכנית ההתייעלות שאימצה החברה בתחילת שנת 2025. |
| תזרים המזומנים שנבעו מפעילות/שימשו לפעילות השקעה | (2,171) | 18,763 | הקיטון במזומנים ששימשו לפעילות השקעה בשנת 2025 בהשוואה למזומנים שנבעו מפעילות השקעה בשנת 2024 מיוחס בעיקר להפקדה בפקדונות שנעשתה בשנת 2024 בסך של כ-31.1 מיליון ש"ח בהשוואה למשיכה מפקדונות בסך של כ-1.7 מיליון ש"ח בשנת 2025. בנוסף חל קיטון בהשקעה ברכוש קבוע של כ-4.8 מיליון ש"ח. כמו כן, בשנת 2024 השקיעה החברה בחברה הכלולה בהודו סך של כ-4.8 מיליון ש"ח וכן בנכס הוצאות מחקר ופיתוח מהוונות בסך של כ-2.2 מיליון ש"ח. |
| תזרים המזומנים שנבעו מפעילות מימון | 19,366 | 42,500 | הקיטון במזומנים שנבעו מפעילות מימון בשנת 2025 מיוחס בעיקר להשקעה במניות החברה בסך של כ-45.5 מיליון ש"ח בשנת 2024 לעומת השקעה במניות וכתבי אופציה של החברה בסך של כ-20.8 מיליון ש"ח בשנת 2025 (ראה ביאורים ג'15 ו-ו'15 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025). |

2.4 מקורות מימון

לפרטים אודות מקורות מימון של החברה ראו סעיף 1.1 לעיל וסעיף 3.17 לפרק א' לדוח תקופתי זה.

3. היבטי ממשל תאגידי

3.1 מדיניות החברה לעניין תרומות

לחברה אין מדיניות תרומות. בתקופת הדוח לא ביצעה החברה תרומות מהותיות.

3.2 דירקטורים בלתי תלויים

החברה לא אימצה בתקנון הוראות בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.



3.3 דירקטורים חיצוניים

נכון למועד הדוח, לחברה שתי דירקטוריות חיצוניות - נעמה קיהן ורלי אריאלה דנון.

3.4 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

נכון למועד הדוח, מכהנים בדירקטוריון החברה 2 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית (ה"ה יובל גולן ונעמה קיהן). ביום 22 בדצמבר 2020 קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בחברה הינו אחד. לפרטים בדבר הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בחברה ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח זה.

3.5 פרטים בדבר המבקר הפנימי של החברה

ביום 6 במאי 2021 מונה מר יוסי גינוסר למבקר הפנימי של החברה ("המבקר"). המבקר הינו שותף במשרד פאהן קנה ניהול בקרה. למבקר ניסיון עשיר בביקורת פנים בענפי המשק השונים.

למיטב ידיעת החברה, המבקר עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית").

למיטב ידיעת החברה, מבקר הפנים עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית.

למיטב ידיעת החברה, המבקר או מי מטעמו, אינם מחזיקים בניירות ערך של התאגיד או של גוף הקשור אליו ואין למבקר או לגוף מטעמו קשרים עסקיים או קשרים מהותיים אחרים עם התאגיד המבוקר או גוף הקשור אליו.

מינוי המבקר אושר על-ידי ועדת הביקורת ביום 5 במאי 2021 ודירקטוריון החברה ביום 6 במאי 2021, בהתחשב בהשכלתו, כישוריו וניסיונו של המבקר.

המבקר אינו עובד של החברה.

ההיקף השנתי של העסקת המבקר לשנת 2025, נקבע על 130 שעות עבודה, בהתחשב, בין היתר, בפעילות החברה ובסוג עסקיה. כל שינוי במספר שעות העבודה נדרש בקבלת אישור ועדת הביקורת.

מידי שנה יגיש המבקר הפנימי לוועדת הביקורת הצעה לתוכנית עבודה שנתית, הכוללת מספר נושאים, אשר לדעתו טעונים בדיקה. ועדת הביקורת של החברה תדון בתוכנית העבודה השנתית ותאשר את הנושאים שייבדקו על-ידי המבקר. ככלל, תוכנית העבודה מותירה בידי המבקר שיקול דעת לסטות ממנה, תוך תיאום עם ועדת הביקורת של החברה.

עבודת הביקורת הפנימית תיערך על-פי התקנים המקובלים לביקורת פנימית, ההנחיות המקצועיות והתדריכים שאושרו ופורסמו על-ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל ובהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית. דירקטוריון החברה הניח את דעתו כי המבקר הפנימי עמד בכל הדרישות כאמור בשנת 2025 לאחר שקיבל עדכון מועדת הביקורת כי הועדה דנה בעניין זה עם המבקר הפנימי וכי היא קיבלה תשובות לכל שאלותיה.

- למבקר הפנימי הומצאו מסמכים ומידע כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית וניתנה לו גישה למידע כאמור באותו סעיף, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי-אמצעית למערכות מידע של החברה, לרבות נתונים כספיים ("המצאת המסמכים וקבלת המידע").
- הממונה הארגוני על המבקר הפנימי מטעם החברה, הוא המנכ"ל.
- דוחות הביקורת של המבקר מוגשים בכתב. דוחות הביקורת מצורפים לפרוטוקולים של ישיבות ועדת הביקורת המועברים לידיעת כל חברי הדירקטוריון מעת לעת.
- ביום 12 במרס 2026 הוצג על ידי מבקר הפנים בישיבת ועדת הביקורת דוח ביקורת בנושא יישום תכנית אכיפה פנימית.
- לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודתו סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.
- שכר הטרחה של מבקר הפנים לשנת 2025 הסתכם לסך של 26 אלפי ש"ח אשר שולם במלואו. לדעת דירקטוריון החברה, התגמול הינו סביר ולא היה בו כדי להשפיע על שיקול דעתו של המבקר במסגרת הביקורת הפנימית.

4. פרטים בדבר רואה החשבון המבקר של החברה

(א) רואה החשבון המבקר של החברה הינו משרד רואי חשבון קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון (EY) ("רואה החשבון המבקר"). שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר של החברה הינו כמפורט להלן (באלפי ש"ח):

| השנה שנסתיימה ב- 31 בדצמבר 2025 | | |
|---------------------------------|---------------|--|
| סה"כ | שירותים אחרים | שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת (לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת) |
| 494 | 12 | 482 |

| השנה שנסתיימה ב- 31 בדצמבר 2024 | | |
|---------------------------------|---------------|--|
| סה"כ | שירותים אחרים | שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת (לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת) |
| 452 | 27 | 425 |

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

(ב) קביעת שכר טרחת רואה החשבון המבקר

העקרונות לקביעת שכ"ט רואה החשבון המבקר נקבעו על סמך הערכה של היקף העבודה הנדרש וכן ניהול משא ומתן באשר לתנאים המסחריים של ההתקשרות. שכר הטרחה אושר ע"י ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.

5. אירועים בתקופת הדוח ולאחריה

לפרטים נוספים בדבר אירועים במהלך תקופת הדוח ולאחריו ראו באור 29 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

עמנואל לוי, מנכ"ל

אביב צידון, יו"ר דירקטוריון

31 במרס, 2026

תאריך



פרק ג'

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

31 במרס, 2026

לכבוד
פינרג'יי בע"מ

הנדון: מכתב הסכמה לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025 של חברת פינרג'יי בע"מ
(להלן – "החברה")

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן על בסיס תשקיף מדף מיום 29 במאי, 2024:

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 31 במרס, 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

פינרגי בע"מ
דוחות כספיים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2025

(מבוקרים)

תוכן העניינים

| <u>עמוד</u> | |
|-------------|---|
| 2-5 | דוח רואה החשבון המבקר |
| 6-7 | דוחות מאוחדים על המצב הכספי |
| 8 | דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר |
| 9 | דוחות מאוחדים על השינויים בהון |
| 10 | דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים |
| 11-43 | באורים לדוחות הכספיים המאוחדים |
| 44 | נספח - רשימת חברות מאוחדות עיקריות |

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של פינג'י בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של פינג'י בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, אשר חלקה של החברה בהפסדי אותה חברה הינו בסך של כ- 2,626 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הדוחות הכספיים של אותה חברה בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון מבקרים אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות ותזרימי המזומנים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"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 ובחברות 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.

הדגש עניין – מצבה הפיננסי של החברה

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1ג לדוחות הכספיים בדבר מצבה העסקי של החברה. כמתואר בביאור זה, לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, וכי פעילות החברה ממומנת בעיקר באמצעות השקעות הוניות ומימוש כתבי אופציה. כמו כן, הנהלת החברה והדירקטוריון הכינו תחזית תזרימי מזומנים לתקופה של 18 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים, המבוססת, בין היתר, על גיוסי הון ומימוש כתבי אופציה שבוצעו לאחר תאריך המאזן, ועל האפשרות לבצע התאמות נוספות ברמת ההוצאות ככל שיידרש. תחזית זו כוללת הנחות מהותיות בדבר זמינות מקורות המימון והמשך יישום תוכניות ההנהלה, כמפורט בביאור האמור. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחד בנוגע לעניין זה. ראה גם עניין מפתח בביקורת לגבי מצב עסקי החברה להלן.

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 לגביהם 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 באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידה של התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים

כמתואר בביאורים 2' ו-14 לדוחות הכספיים המאוחדים, ההתחייבות בגין המענקים ממשלתיים (להלן: "התחייבות בגין מענקים") מוכרת במועד קבלתם כהתחייבות אם קיים ביטחון סביר שכתוצאה מפעילות המחקר יביאו למכירות המזכות את המדינה בתמלוגים. ההתחייבות בגין מענקים מוכרת לראשונה לפי שווי הוגן תוך היוון לפי ריבית שוק. ההפרש בין סכום המענק שהתקבל לבין השווי ההוגן של ההתחייבות מטופל כמענק ממשלתי, ומקוזז מהוצאות המחקר והפיתוח. לאחר ההכרה לראשונה ההתחייבות נמדדת בעלותה המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

מדידת ההתחייבות בגין מענקים הינו תהליך סובייקטיבי הכרוך בשיקול דעת משמעותי אשר מבוסס על שיקול דעת והנחות של ההנהלה בקשר עם צפי ההכנסות עתידיות המזכות את המדינה בתמלוגים והתפלגותן, שינויים במדד המחירים לצרכן, שיעור ריבית להיוון, שערי חליפין. ההנחות נבחנות על ידי מומחה חיצוני של החברה מדי שנה על פי בדיקות, ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים אחרים.

בהתאם לאמור בביאור 14 בדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת ההתחייבות בגין מענקים ממשלתיים ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך כ- 21,434 אלפי ש"ח.

בשל שיקולי הדעת והסובייקטיביות הכרוכים באומדנים כאמור המשמשים לצורך מדידת התחייבויות בגין מענקים, זיהינו את המדידה של התחייבויות בגין מענקים כעניין מפתח בביקורת.

נהלי ביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

- נהלי הביקורת שביצענו לגבי בחינת המדידה של התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים כללו, בין היתר, את הנהלים הבאים:
- בדיקת שלמות ההתחייבות למענקים שנרשמה בספרים.
 - בחינת מענקים חדשים שהתקבלו בתקופת הדוח והתאמה מול אישורי יתרות שהתקבלו בגינם.
 - בחינת התחזיות אשר הונחו על ידי הנהלת החברה ביחס לתחזית הכנסות עתידיות.
 - קבלת תימוכין לבסיס התחזית כגון תקציבי החברה.
 - בחינת שיעור ההיוון בגין מענקים שהתקבלו בתקופת הדוח.
 - בחינת נאותות הגילויים בקשר עם המענקים הממשלתיים.
 - סקירה ובחינת סבירות הנחות הבסיס שישומו בהערכות השווי וכללו שיעורי היוון בסיוע מומחים פנימיים של הפירמה.
 - בחינה של ניסיון, כשירות ואי תלות מעריך השווי מטעם החברה.

מצבה הפיננסי של החברה

כמפורט בביאור 1 ג' לדוחות הכספיים ובפסקת הדגש עניין, מצבה הפיננסי של החברה מושפע, בין היתר, מהיקף פעילותה, מהשקעות מתוכננות מהותיות, מהתלות בגיוסי הון ומימוש כתבי אופציה, ומהצורך בהתאמת רמת ההוצאות התזרימיות בהתאם להתפתחויות עתידיות. הנהלת החברה הכינה תחזית תזרים מזומנים לתקופה של 18 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים, המבוססת על הנחות ותרחישים שונים, לרבות אפשרות לביצוע התאמות נוספות ברמת ההוצאות ככל שיידרש. תהליך גיבוש הערכות ההנהלה, תחזיותיה וביסוסן הינו תהליך הכרוך בשיקול דעת משמעותי. לפיכך, זיהינו נושא זה כעניין מפתח בביקורת.

נהלי ביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת

- הערכת תחזיות ההנהלה לגבי תזרימי המזומנים העתידיים, תחת תרחישים שונים, ואת התהליך של ההנהלה להכנתם.
- בדיקת השוואה בין התחזית שהתקבלה מהנהלת החברה לבין התקציב שאושר על ידי הדירקטוריון.
- בחינת סבירות ההנחות שנלקחו ביחס לתוכניות ההנהלה.
- קבלת אסמכתאות בקשר עם גיוסי כספים שבוצעו לאחר תאריך המאזן ואשר נלקחו בחשבון בתחזית תזרימי המזומנים של החברה.
- בחינת היקף ההתחייבויות הקיימות בחברה ואשר צפויות להיפרע בטווח הקצר.
- בחינת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה 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 וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, 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 הדוחות הכספיים

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 אלו.

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, 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, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- 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 בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד 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 וההנהלה, 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 מזוהים על אי תלותנו.
- מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים 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 אותם עניין.
- שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא דניאל ברמלי.

| ליום 31 בדצמבר | | באור | |
|------------------------|----------------------|------|---|
| 2024 | 2025 | | |
| אלפי ש"ח | | | |
| נכסים שוטפים | | | |
| 37,401 | 21,506 | א'4 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 4,179 | 3,227 | ב'4 | פקדונות בבנקים לזמן קצר |
| 857 | 1,350 | 5 | לקוחות |
| 874 | 1,824 | 6 | חייבים ויתרות חובה |
| 4,010 | 3,452 | 7 | מלאי |
| <u>47,321</u> | <u>31,359</u> | | |
| נכסים לא שוטפים | | | |
| 1,093 | - | 5 | לקוחות |
| 84 | 42 | 6 | חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך |
| 10,279 | 8,285 | 8 | נכסי זכות שימוש, נטו |
| 28,583 | 22,801 | 9 | רכוש קבוע, נטו |
| 9,759 | 8,576 | 10 | נכסים בלתי מוחשיים, נטו |
| 2,613 | 4,136 | 11 | פקדונות מוגבלים לזמן ארוך |
| 3,913 | - | 12 | השקעה בחברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני |
| <u>56,324</u> | <u>43,840</u> | | |
| <u><u>103,645</u></u> | <u><u>75,199</u></u> | | |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

| ליום 31 בדצמבר | | באור | |
|-------------------------------------|------------------|--------|--|
| 2024 | 2025 | | |
| אלפי ש"ח | | | |
| התחייבויות שוטפות | | | |
| 1,894 | 739 | | ספקים ונותני שירותים |
| 5,107 | 4,406 | 13 | זכאים ויתרות זכות |
| 2,280 | 2,468 | 8 | חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות |
| 171 | 415 | 14 | חלויות שוטפות בגין מענקים ממשלתיים |
| <u>9,452</u> | <u>8,028</u> | | |
| התחייבויות לא שוטפות | | | |
| 19,038 | 21,019 | 14 | התחייבות בגין מענקים ממשלתיים |
| 501 | 438 | 17א(1) | התחייבויות אחרות לזמן ארוך |
| 8,187 | 6,601 | 8 | התחייבויות בגין חכירות |
| <u>27,726</u> | <u>28,058</u> | | |
| הון המיוחס לבעלי מניות החברה | | | |
| 569,048 | 591,672 | 15 | הון מניות ופרמיה |
| 143,361 | 143,361 | | קרן הון בגין עסקה עם בעלי מניות |
| 23,291 | 25,348 | 16 | קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות |
| - | 1,828 | 15 | כתבי אופציה |
| (405) | - | | קרן הון בגין הפרשי תרגום הנובעים מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ |
| <u>(668,828)</u> | <u>(723,096)</u> | | יתרת הפסד |
| <u>66,467</u> | <u>39,113</u> | | סה"כ הון |
| <u>103,645</u> | <u>75,199</u> | | |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

| ליזה אוחיון סמנכ"ל כספים | | עמנואל לוי מנכ"ל | | אביב צידון יו"ר הדירקטוריון | | 31 במרס, 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים | |
|-----------------------------|--|---------------------|--|--------------------------------|--|---|--|
|-----------------------------|--|---------------------|--|--------------------------------|--|---|--|

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|-------------------------------------|------------|---------|---|
| 2024 | 2025 | באור | |
| אלפי ש"ח (למעט נתוני הפסד למניה) | | | |
| 4,843 | 354 | 19 | הכנסות |
| (13,610) | (2,696) | 20 | עלות ההכנסות |
| (8,767) | (2,342) | | הפסד גולמי |
| (24,199) | (23,878) | 21 | הוצאות מחקר ופיתוח |
| (6,027) | (5,972) | 22 | הוצאות מכירה ושיווק |
| (16,340) | (13,775) | 23 | הוצאות הנהלה וכלליות |
| (1,637) | (2,626) | 12 | חלק החברה בהפסדי חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, |
| 2,010 | (1,817) | 24 | הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו |
| (54,960) | (50,410) | | הפסד תפעולי |
| (4,395) | (8,174) | 25 | הוצאות מימון |
| 8,573 | 4,407 | 26 | הכנסות מימון |
| (8,949) | - | ג'15(2) | שיערוך התחייבויות פיננסיות בגין כתבי אופציה |
| (4,771) | (3,767) | | הוצאות מימון, נטו |
| (59,731) | (54,177) | | הפסד לפני מיסים על הכנסה |
| (135) | (91) | 27 | מיסים על ההכנסה |
| (59,866) | (54,268) | | הפסד לאחר מיסים ההכנסה |
| | | | (הפסד) רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס) : |
| (184) | 405 | | סכומים אשר יסווגו מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים : |
| (184) | 405 | | התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ |
| | | | סה"כ (הפסד) רווח כולל אחר |
| (60,050) | (53,863) | | הפסד כולל |
| | | | <u>הפסד למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)</u> |
| (0.70) | (0.59) | | הפסד בסיסי ומדולל למניה |
| 85,935,645 | 91,964,664 | | כמות מניות משוקללת לחישוב הפסד בסיסי ומדולל למניה |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

| סה"כ | יתרת הפסד | קרן הון בגין הפרשי תרגום הנובעים מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ אלפי ש"ח | | כתבי אופציה | קרן הון בגין עסקה עם בעלי מניות | הון מניות ופרמיה | |
|---------------|------------------|---|------------------------|--------------|---------------------------------|------------------|--|
| | | יתרת הפסד | כספיים של פעילויות חוץ | | | | |
| 66,467 | (668,828) | (405) | 23,291 | | 143,361 | 569,048 | יתרה ליום 1 בינואר 2025 |
| (54,268) | (54,268) | - | - | - | - | - | הפסד |
| 405 | - | 405 | - | - | - | - | רווח כולל אחר |
| (53,863) | (54,268) | 405 | - | - | - | - | סה"כ הפסד כולל |
| 13,328 | - | - | - | 3,835 | - | 9,493 | הנפקת הון מניות וכתבי אופציה (בניכוי הוצאות הנפקה) (באור 15'ו) |
| 7,498 | - | - | - | (678) | - | 8,176 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) (באור 15'ו) |
| - | - | - | - | (1,329) | - | 1,329 | פקיעת כתבי אופציה (סדרה 1) (באור 15'ו) |
| - | - | - | (3,626) | - | - | 3,626 | פקיעה של אופציות על ידי עובדים, דירקטורים ונותני שירותים (באור 16'ב) |
| 5,683 | - | - | 5,683 | - | - | - | עלות תשלום מבוסס מניות |
| 39,113 | (723,096) | - | 25,348 | 1,828 | 143,361 | 591,672 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 |

| סה"כ | יתרת הפסד | קרן הון בגין הפרשי תרגום הנובעים מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ אלפי ש"ח | | כתבי אופציה | קרן הון בגין עסקה עם בעלי מניות | הון מניות ופרמיה | |
|---------------|------------------|---|------------------------|--------------|---------------------------------|------------------|--|
| | | יתרת הפסד | כספיים של פעילויות חוץ | | | | |
| 61,610 | (608,962) | (221) | 25,554 | | 143,361 | 501,878 | יתרה ליום 1 בינואר 2024 |
| (59,866) | (59,866) | - | - | - | - | - | הפסד |
| (184) | - | (184) | - | - | - | - | הפסד כולל אחר |
| (60,050) | (59,866) | (184) | - | - | - | - | סה"כ הפסד כולל |
| 61,710 | - | - | - | - | - | 61,710 | הנפקת הון מניות (בניכוי הוצאות הנפקה) |
| - | - | - | (5,460) | - | - | 5,460 | פקיעה של אופציות על ידי עובדים, דירקטורים ונותני שירותים (באור 16'ב) |
| 3,197 | - | - | 3,197 | - | - | - | עלות תשלום מבוסס מניות |
| 66,467 | (668,828) | (405) | 23,291 | 1,828 | 143,361 | 569,048 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---------------------------------|----------|---|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | |
| (59,866) | (54,268) | תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת |
| | | הפסד |
| | | התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת: |
| | | התאמות לסעיפי רווח או הפסד: |
| | | פחת והפחתות |
| 6,426 | 9,624 | הוצאות (הכנסות) מימון, נטו |
| (4,178) | 3,767 | הוצאות מיסים * |
| 135 | 91 | רווח הון נטו מגריעת חכירה |
| (1,380) | - | שערוך התחייבויות פיננסיות בגין כתבי אופציה |
| 8,949 | - | עלות תשלום מבוסס מניות |
| 3,122 | 5,683 | חלק החברה בהפסדי חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני |
| 1,637 | 2,626 | ירידת ערך בחברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני |
| - | 1,607 | |
| 14,711 | 23,398 | |
| (1,610) | 403 | שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות: |
| 2,614 | (908) | ירידה (עליה) בלקוחות |
| 2,221 | 558 | ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה |
| (56) | (1,155) | ירידה במלאי |
| (3,765) | (1,149) | ירידה בספקים ונותני שירות |
| (596) | (2,251) | ירידה בזכאים ויתרות זכות, התחייבויות לזמן ארוך ומענקים ממשלתיים |
| 2,622 | 1,149 | ריבית שהתקבלה במהלך השנה |
| (135) | (91) | מיסים ששולמו במהלך התקופה |
| (43,264) | (32,063) | מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת |
| | | תזרימי מזומנים מפעילות השקעה |
| (5,273) | (459) | השקעה ברכוש קבוע |
| (2,201) | - | השקעה בנכס בלתי מוחשי בפיתוח |
| (4,834) | - | השקעה בחברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני |
| 30,915 | 189 | משיכה מפקדונות זמן קצר, נטו |
| 156 | (1,901) | משיכה מפקדונות (הפקדה לפקדונות) מוגבלים |
| 18,763 | (2,171) | מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות השקעה |
| | | תזרימי מזומנים מפעילות מימון |
| 45,512 | 13,328 | הנפקת הון מניות וכתבי אופציה, נטו |
| - | 7,498 | מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) |
| (1,711) | (1,604) | פרעון קרן בגין חכירה |
| (1,529) | (1,436) | פרעון ריבית בגין חכירה |
| 302 | 1,699 | קבלת מענקים ממשלתיים |
| (74) | (119) | פרעון קרן התחייבות לרשות החדשנות |
| 42,500 | 19,366 | מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון |
| 273 | (1,027) | השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים |
| 18,272 | (15,895) | עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים |
| 19,129 | 37,401 | מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה |
| 37,401 | 21,506 | מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה |
| | | פעילות מהותית שלא במזומן |
| 16,198 | - | הנפקת הון מניות כנגד התחייבות |
| 10,827 | - | הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה |

* סווג מחדש
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1-: כללי

א. תאור כללי של הקבוצה ופעילותה

חברת פינרג'י בע"מ (להלן - "החברה"), הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל ביום 26 בנובמבר 2009. ביום 8 בפברואר 2021 השלימה החברה הנפקה לראשונה לציבור והפכה לחברה ציבורית כמשמעות המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999. מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ביום 28 במאי, 2024 פרסמה החברה תסקיף מדף הנושא תאריך 29 במאי 2024.

החברה פועלת באמצעותה ובאמצעות חברות מוחזקות, בתחום תעשיית האנרגיה הירוקה בארץ ובחו"ל ומוצריה הינם מוצרים מבוססי מתכת-אוויר כגון מערכות אלומיניום - אוויר ומערכות אבץ - אוויר. למועד פרסום הדוח החברה מתמקדת בפיתוח, ייצור ושיווק מערכות גיבוי מבוססות טכנולוגיית אלומיניום-אוויר בתעשיית הגיבוי למרכזי נתונים, אתרי טלקום ותשתיות קריטיות.

נכון למועד פרסום דוחות כספיים אלו, בעלי המניות העיקריים בחברה הינם: מר אביב צידון אשר מחזיק, באופן ישיר ובאמצעות חברות בשליטתו, ב-13.22% מההון המונפק והנפרע של החברה, מר סימון אזולאי אשר מחזיק באמצעות חברות בשליטתו ב-22.10% מההון המונפק והנפרע של החברה וכן, חברת Oil Sweden AB ("IOC שוודיה") המחזיקה ב-12.61% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (להלן כולם ביחד - "בעלי המניות העיקריים").

מר אביב צידון מחזיק את מניותיו יחד עם מר דקל צידון, מנהל החדשנות בחברה. כמו כן, מר אביב צידון פועל במשותף יחד עם ה"ה יובל גולן, ניר דור וסימון אזולאי מכוח הסכם בעלי מניות שנכנס לתוקף ביום 5 במרס 2024 ותוקן ביום 22 ביולי 2024 לפיו, בין היתר, הצדדים להסכם יתאמו את אופן הצבעתם באסיפות הכלליות של החברה.

בהינתן האמור ונכון למועד פרסום הדוח, ה"ה אביב צידון, יובל גולן, ניר דור, דקל צידון וסימון אזולאי מחזיקים בדבוקת שליטה בחברה ושיעור אחזקתם עומד על 39.74%. ראה באור 15ד'.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. החברה - פינרג'י בערבון מוגבל.
2. הקבוצה - החברה והחברות המוחזקות שלה.
3. צדדים קשורים - כהגדרתם ב-IAS 24.
4. בעלי עניין ובעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.

ג. מצב עסקי החברה

ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הון עצמי חיובי בסך של 39,113 אלפי ש"ח. הון חוזר חיובי בסך של 23,331 אלפי ש"ח. כמו כן, לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בסך של 32,063 אלפי ש"ח, וכן הפסד שוטף בסך של 54,268 אלפי ש"ח לתקופה כאמור.

בחודש ינואר 2025 החליטו הנהלת החברה והדירקטוריון למקד את פעילות החברה בשוק מרכזי הנתונים (DATA CENTERS) ולרכז ולהתאים לטובתו את מרבית מאמצי ומשאבי החברה.

כמו כן, במסגרת החלטה זו, אימץ דירקטוריון החברה תוכנית התייעלות שתפחית לחברה השקעות והוצאות תזרימיות בסך של כ-25 מיליון ש"ח בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024. מתוך סכום זה, כ-20 מיליון ש"ח באמצעות הפחתה של הוצאות תפעוליות וכ-5 מיליון ש"ח באמצעות הפחתה של השקעות ברכוש קבוע. מיד עם קבלת ההחלטה החברה החלה ליישם את תוכנית התייעלות ובין היתר צמצמה את מצבת כח האדם בכ-30% והפחיתה את שכר הנהלה בשיעור של 15% לתקופה של שנה החל מפברואר 2025.

באור 1-: כללי (המשך)

ג. מצב עסקי החברה (המשך)

במהלך שנת 2025 החברה יישמה את תוכנית ההתייעלות שאושרה על-ידי הדירקטוריון. סך ההפחתה בהוצאות התפעוליות התזרימיות הסתכמה בכ- 16 מיליון ש"ח (בעיקר הוצאות שכר). כמו כן, ההפחתה בהיקף ההשקעות הסתכמה בכ- 9.6 מיליון ש"ח, וכוללת בעיקר צמצום השקעות ברכוש קבוע וב-JV הודו בעקבות ההחלטה להתמקד בתחום מרכזי הנתונים (ראה באור 12א').

ביום 9 ביולי 2025 פרסמה החברה הצעת מדף שבמסגרתה גויסו כ-13.7 מיליון ש"ח ברוטו (לפני הוצאות הנפקה). במסגרת הצעת מדף זו הנפיקה החברה מניות ושתי סדרות של כתבי אופציה: כתבי אופציה (סדרה 1) - אשר היו ניתנות למימוש עד ליום 15 בדצמבר 2025 במחיר מימוש של 1.30 ש"ח לאופציה ובהנחת מימוש מלא עשויות היו להזרים לחברה עד כ-22 מיליון ש"ח. בפועל מומשו 5,768,119 כתבי אופציה (סדרה 1) בתמורה לכ-7.5 מיליון ש"ח ויתרת האופציות שלא מומשו פקעה ביום 15 בדצמבר 2025. החל ממועד זה אין לחברה התחייבויות או זכויות הנובעות מכתבי אופציה (סדרה 1).

כתבי אופציה (סדרה 2) - אשר ניתנות למימוש עד ליום 15 בדצמבר 2026 במחיר מימוש של 2.60 ש"ח לאופציה ובהנחת מימוש מלא עשויות להזרים לחברה עד כ-44 מיליון ש"ח. בתחזית התזרים שהוכנה על ידי הנהלת החברה לא נכללו תזרימי מזומנים חיוביים בגין כתבי אופציה (סדרה 2) שטרם מומשו.

בנוסף, לאחר תאריך המאזן, ביום 7 בינואר 2026, פרסמה החברה הצעת מדף נוספת וגייסה כ-30 מיליון ש"ח ברוטו לפני הוצאות הנפקה. במסגרת הצעה זו הנפיקה החברה מניות ושתי סדרות נוספות של כתבי אופציה:

כתבי אופציה (סדרה 3) - אשר ניתנות למימוש עד ליום 15 באפריל 2026 במחיר מימוש של 2 ש"ח לאופציה ובהנחת מימוש מלא עשויות להזרים לחברה עד כ-28 מיליון ש"ח. עד למועד אישור הדוחות מומשו 2,307,354 כתבי אופציה (סדרה 3) בתמורה לכ-4.7 מיליון ש"ח.

כתבי אופציה (סדרה 4) - אשר ניתנות למימוש עד ליום 15 בפברואר 2027 במחיר מימוש של 2.60 ש"ח לאופציה או עד ליום 15 בפברואר 2028 במחיר מימוש של 3.60 ש"ח לאופציה ובסך הכל בהנחת מימוש מלא עשויות להזרים לחברה עד כ-50 מיליון ש"ח כתלות בתאריך המימוש.

גם ביחס להצעת מדף זו, תחזית התזרים שהוכנה אינה כוללת תזרימי מזומנים חיוביים בגין אופציות שטרם מומשו עד למועד אישור הדוחות.

החברה הכינה תחזית תזרים מזומנים לתקופה של 18 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים וזאת תחת תרחישים שונים. התחזית מבוססת בין היתר על התאמת רמת ההוצאות התזרימיות ככל שיידרש. כמו כן יצוין כי לחברה אין התחייבויות פיננסיות והיא מממנת את פעילותה באמצעות השקעות הוניות ומימושי אופציות.

יצוין כי תחזית התזרים כוללת את ההשקעות הנדרשות למימוש תוכניות החברה בתחום מרכזי הנתונים בסכומים משמעותיים. ככל שהחברה לא תצליח לגייס מימון נוסף באמצעות מימוש כתבי האופציה מסדרה 3 עד ליום 15 באפריל 2026, מעריכים ההנהלה והדירקטוריון כי באפשרות החברה לבצע התאמות נוספות ברמת ההוצאות עד להשלמת גיוס המימון הדרוש.

להערכת הנהלת החברה והדירקטוריון, החברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד פירעון וזאת בפרק הזמן שנכלל בתחזית תזרים המזומנים.

הנהלת החברה והדירקטוריון מעריכים, על בסיס תחזית התזרים, יתרות המזומנים ליום 31 בדצמבר 2025, והסכומים אשר גויסו לאחר תאריך המאזן ועד ליום אישור הדוחות הכספיים במסגרת הצעת המדף שבוצעה בחודש ינואר 2026 הן מהנפקת המניות והן ממימוש כתבי אופציה (סדרה 3) כאמור לעיל, כי החברה תוכל להמשיך בפעילותה העסקית, לרבות מימוש תוכניות ההנהלה במסגרת תקציב 2026.

באור 1-: כללי (המשך)

ד. השלכות המצב הבטחוני בישראל

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. בחודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מבצע צבאי רחב היקף של מדינת ישראל נגד איראן אשר כלל הרחבת פעילות צבאית במספר זירות והוביל, בין היתר, להמשך גיוסי מילואים, מגבלות נקודתיות על פעילות המשק והפרעות מסוימות לרציפות הפעילות העסקית, לרבות השפעות על זמינות כוח אדם. בחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לחמאס.

ביום 28 בפברואר 2026 הוכרז בישראל מבצע "שאגת הארי", אשר כלל הרחבה של הפעילות הביטחונית והגבלות נקודתיות על פעילות המשק באזורים מסוימים. למבצע האמור השפעה מאקרו-כלכלית כללית על המשק הישראלי, לרבות אי-ודאות תפעולית, עיכובים לוגיסטיים ושיבושים נקודתיים בשרשראות אספקה. לאירועים האמורים הייתה השפעה לא מהותית על הפעילות השוטפת של החברה, בין היתר עקב גיוסם של חלק מעובדי החברה לשירות מילואים מתמשך, עיכובים באספקת חומרי גלם מצד ספקים, מגבלות על נסיעות עבודה לחו"ל, וכן שיבושים נקודתיים בשרשרת האספקה ובתהליכי תפעול.

לנוכח העובדה כי המצב הביטחוני טרם הסתיים נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, קיימת אי-ודאות מהותית באשר להתפתחויות עתידיות. לא ניתן להעריך בשלב זה את מלוא ההשפעה האפשרית של האירועים הביטחוניים על פעילות החברה, תוצאותיה הכספיות ושרשרת האספקה בהמשך השנה.

מאז פרוץ המלחמה נושא הגיבוי האנרגטי לתשתיות תקשורת נמצא בראש סדר העדיפויות של משרד התקשורת ומפעילי הסלולר בישראל. לתאריך הדוח, פתרונות הגיבוי של החברה נבחרו כחלק מהעיבוי האנרגטי באתרים של שתי חברות תקשורת עיקריות בארץ. כמו כן, פתרון הגיבוי של החברה נבחר על ידי החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ, (להלן: "נתיבי ישראל"), לעבות אנרגטית צמתים מרכזיים ברחבי מדינת ישראל, כחלק מהיערכות לאומית לשיפור שרידות תשתיות תחבורה במצבי חירום, באמצעות מערכות גיבוי אנרגיה שאינן תלויות ברשת החשמל, המבוססות על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר הייחודית שפיתחה החברה.

באור 2-: עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת:

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS Accounting Standards (להלן – IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשע"ע-2010. במסגרת זו, ולאור עמידה בתנאים הנדרשים לצורך האמור, בחרה החברה ליישם את ההקלות המנויות בתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית) התשע"ו 2016, כך שכלל נתוני ההשוואה יוצגו לשנת דיווח אחת בלבד.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד וכן השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני. החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה שנה אחת.

ג. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות וההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח. מטבע הפעילות הינו המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית שבה פועלת החברה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

להלן נתונים על שערי החליפין של המטבעות השונים הרלוונטיים בקבוצה ומדד המחירים לצרכן:

| 31 בדצמבר | | |
|-----------|---------|---------------------|
| 2024 | 2025 | |
| 257.35 | 264.8 | מדד (בנקודות) (*): |
| | | שערי חליפין (בש"ח): |
| 3.647 | 3.19 | דולר ארה"ב |
| 3.796 | 3.746 | אירו אירופי |
| 0.50125 | 0.456 | יואן סיני |
| 0.04279 | 0.03542 | רופי הודי |

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---------------------------------|---------|--|
| 2024 | 2025 | |
| | | שיעור השינוי בשנה שהסתיימה באותו מועד (באחוזים): |
| | | מדד |
| 3.43 | (2.89) | דולר ארה"ב |
| 0.55 | (12.53) | אירו אירופי |
| (5.36) | (1.3) | יואן סיני |
| (1.16) | (9.02) | רופי הודי |
| (0.83) | (17.2) | |

(* המדד הידוע לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.)

ד. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי ואת מחירי המכירה ובמידת הצורך מבצעת הפרשות לירידת ערך המלאי.

עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

חומרי גלם - לפי שיטת ממוצע משוקלל.

תוצרת בעיבוד ותוצרת - על בסיס עלות ממוצעת הכוללת חומרים, עבודה והוצאות ייצור גמורה ושירותים ועקיפות על בסיס תפוקה רגילה.

ה. הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מיסים).
בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, החברה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. החברה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות שהובטח טרם העברתו ללקוח. במקרים אלה, החברה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה. במקרים בהם החברה פועלת כסוכן, מכירה החברה בהכנסה בסכום נטו, לאחר ניכוי הסכומים המגיעים לספק העיקרי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הכנסות ממתן שירותים

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני תקופת השירות בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. החברה גובה תשלום מלקוחותיה בהתאם לתנאי התשלום שסוכמו בהסכמים ספציפיים, כאשר התשלומים יכולים להיות טרום תקופת מתן השירות או לאחר תקופת מתן השירות, ובהתאם מכירה החברה בנכס או בהתחייבות בגין החוזה עם הלקוח.

הכנסות ממכירת מוצרים

הכנסות ממכירת מוצרים מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על המוצרים הנמכרים ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת המוצר ללקוח.

התחייבות בגין החזרה מלקוחות

בחלק מעסקאותיה מעניקה החברה ללקוח זכות להחזיר את המוצר לאחר רכישתו. בעסקאות הכוללות אפשרות החזרה מכירה החברה בהכנסות בהתאם לתמורה אותה צופה לקבל החברה עבור מוצרים שלא קיים לגביהם צפי כי יוחזרו ומנגד מכירה החברה בהתחייבות להחזר. בסוף כל תקופת דיווח מעדכנת החברה את הערכותיה בדבר הצפי למוצרים שנמכרו ואשר יוחזרו ומעדכנת את ההתחייבות להחזר בהתאם כנגד הכרה בהכנסות או קיטון של הכנסות. כמו כן, החברה מציגה בנפרד בדוח על המצב הכספי, נכס בגין מוצרים שנמכרו ללקוחות ואשר לחברה קיימת הזכות לקבלם חזרה. בסוף כל תקופת דיווח מעמידה החברה את יתרת הנכס בהתאם לציפיות החברה לגבי מוצרים שיוחזרו כנגד גידול או קיטון מקביל בסעיף עלות המכירות.

מענקים ממשלתיים

1.

מענקים ממשלתיים מוכרים כאשר קיים בטחון סביר שהמענקים יתקבלו והחברה תעמוד בכל התנאים לקבלת המענק.

מענקים ממשלתיים שהתקבלו, מוכרים במועד קבלתם כהתחייבות אם קיים ביטחון סביר כתוצאה מפעילות המחקר שיביאו למכירות המזכות את המדינה בתמלוגים.

ההתחייבות בגין ההלוואה, מוכרת לראשונה לפי שווי הוגן תוך היוון לפי ריבית השוק. ההפרש בין סכום המענק שהתקבל לבין השווי הוגן של ההתחייבות מטופל כמענק ממשלתי, ומקוזז מהוצאות המחקר והפיתוח. לאחר הכרה לראשונה, ההתחייבות נמדדת בעלותה המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. סכומים המשולמים כתמלוגים מוכרים כסילוק ההתחייבות.

כאשר לא צפויות הטבות כלכליות כאמור מפעילות המחקר, תקבולי המענק מוכרים כקיטון בהוצאות המחקר והפיתוח המתייחסות. במקרה כזה, ההתחייבות לתשלום תמלוגים מטופלת כהתחייבות תלויה בהתאם ל- IAS 37.

בכל תאריך דיווח בוחנת החברה האם קיים בטחון סביר שההתחייבות שהוכרה, כולה או חלקה, לא תסולק (מאחר שהחברה לא תידרש לשלם תמלוגים) בהתבסס על האומדן הטוב ביותר של מכירות עתידיות ותוך שימוש בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, ואם קיים, נגרעת ההתחייבות המתאימה כנגד קיטון הוצאות מחקר ופיתוח.

הנהלת החברה בוחנת מידי תקופה את תחזית ההכנסות העתידיות ואת מועדי תשלומי התמלוגים כפועל יוצא מכך. עדכונים בסכום ההתחייבות נזקפים לדוח רווח או הפסד לסעיפים הכנסות והוצאות מימון.

כאשר מתקבל מענק חדש מתקשרת החברה עם מעריך שווי חיצוני לצורך קביעת הריבית הראויה להיוון. למידע נוסף ראה באור 14.

סכומי מענקים שהתקבלו המותנים ברכישה או הקמה של נכסים טרם ביצוע הרכישה או ההקמה מוכרים כהכנסה נדחית. בעת הרכישה או ההקמה ההכנסה הנדחית מקוזזת מעלות נכסים אלו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. רכוש קבוע

פריטי רכוש קבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

| % | |
|----------|--------------------|
| 20-33 | ציוד מעבדה ומחשבים |
| 20 | מכונות וציוד |
| 15 | רהוט וציוד משרדי |
| 10-15 | קו ייצור |
| ראה להלן | שיפורים במושכר |

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה ככל שבכוונת החברה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים השימושיים של השיפור, לפי הקצר שבהם.

ח. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי יבחנו, לכשיהיה רלוונטי, לפחות בכל סוף שנה.

עלויות מחקר ופיתוח

עלויות מחקר נזקפות לרווח או הפסד עם התהוותן. נכס בלתי מוחשי הנובע מפרויקט פיתוח או מפיתוח עצמי מוכר כנכס אם ניתן להוכיח את ההיתכנות הטכנולוגית של השלמת הנכס הבלתי מוחשי כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה; את כוונת החברה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למוכרו; את היכולת להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למוכרו; את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי ייצור הטבות כלכליות עתידיות; את קיומם של המשאבים הנדרשים: טכניים, פיננסיים ואחרים, הזמינים להשלמת הנכס הבלתי מוחשי ואת היכולת למדוד באופן מהימן את ההוצאות בגינו במהלך פיתוחו.

הנכס נמדד על-פי העלות ומוצג בניכוי ההפחתה המצטברת ובניכוי ירידת ערך שנצברה. העלויות שהוכרו כנכס בלתי מוחשי כוללות עלויות הניתנות לייחוס באופן ישיר אשר דרושות לייצור ולהכנת הנכס. עלויות אלה כוללות את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר, הוצאות תקורה ועלויות אשראי שהווננו.

הפחתת הנכס מתחילה כאשר הפיתוח הושלם והנכס זמין לשימוש. הנכס מופחת על פני אורך החיים השימושיים בנכס. בחינת ירידת ערך מתבצעת אחת לשנה ולאורך תקופת הפיתוח.

כאשר לא ניתן להכיר בנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי, עלויות פיתוח נזקפות לרווח או הפסד במועד התהוותן. עלויות פיתוח שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בתקופה מאוחרת יותר.

החל מהחציון הראשון של שנת 2021 היוונה החברה חלק מעלויות הפיתוח לנכס בלתי מוחשי וזאת לאור עמידה בתנאי ההיוון בהתאם להוראות IAS 38, ראה באור 10.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. השקעה בחברות כלולות או בעסקאות משותפות

לאחר יישום שיטת השווי המאזני, הקבוצה בוחנת אם יש צורך להכיר בהפסד נוסף בגין ירידת ערך של ההשקעה בחברות כלולות או בעסקאות משותפות. בכל תאריך דיווח מתבצעת בחינה אם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך של ההשקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת. בחינת ירידת הערך נעשית בהתייחס להשקעה בכללותה, ראה באור 12א'.

י. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

2. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, הקבוצה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות שבתחילת התקן בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית הקבוצה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית פרט להתחייבויות בגין כתבי אופציה והתחייבויות אחרות לזמן ארוך הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

יא. מדידת שווי הוגן

הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי הוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי הוגן.

יב. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7 ו-IAS 34. התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחוריו. יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי. החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על דוחותיה הכספיים המאוחדים.

באור 3 : - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת ולהסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

א. מענקים ממשלתיים

מענקים ממשלתיים שהתקבלו מרשות החדשנות במשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה, ממשרד האנרגיה ומקרן BIRD מוכרים כהתחייבות אם צפויות הטבות כלכליות כתוצאה מפעילות המחקר והפיתוח שיביאו למכירות המזכות את המדינה בתמלוגים. קיימת אי וודאות לגבי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים ששימש לקביעת סכום ההתחייבות וכן בנוגע לקביעת שיעור היוון.

התחייבות בגין מענקים מרשות החדשנות בישראל וממשרד האנרגיה מוכרת לראשונה לפי שווי הוגן תוך היוון לפי ריבית שוק. ההפרש בין סכום המענק שהתקבל לבין השווי ההוגן של ההתחייבות מטופל כמענק ממשלתי ומקוזז מהוצאות המחקר והפיתוח. לאחר ההכרה לראשונה, ההתחייבות נמדדת בעלותה המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. מעת לעת בוחנת החברה את ההתחייבות בהתאם לתחזיות החברה ובמידת הצורך מעדכנת את ההתחייבות.

ב. בחינת ירידת ערך מלאי

החברה בוחנת את הצורך ברישום הפרשה לירידת ערך מלאי ולצורך זאת מבצעת הערכה שוטפת של שווי המימוש נטו תוך שימת דגש על בחינת מחיר המכירה, כל זאת, תוך התחשבות במצבו הפיזי של המלאי, גיל המלאי ותחזיות הביקוש בהתייחס למוצרי החברה. בקביעת אומדנים אלה ההנהלה עושה שימוש בהנחות ותחשיבים פנימיים.

באור 4 : - מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות בבנקים לזמן קצר

א. מזומנים ושווי מזומנים

| 31 בדצמבר | | 1. ההרכב: |
|-----------|--------|-------------------------------------|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 1,989 | 4,479 | מזומנים למשיכה מיידית |
| 35,412 | 17,027 | שווי מזומנים - פקדונות לזמן קצר (*) |
| 37,401 | 21,506 | |

(*) שיעור הריבית בגין פקדונות שקליים לזמן קצר בבנקים ליום 31 בדצמבר 2025 הינו 4.26%. (ליום 31 בדצמבר 2024 שיעור הריבית נע בין 4.3% ל-4.45%). שיעור הריבית בגין פקדונות דולריים לזמן קצר בבנקים ליום 31 בדצמבר 2025 נע בין 3.9% ל-4.78%. (ליום 31 בדצמבר 2024 שיעור הריבית נע בין 5.19% ל-5.56%).

באור 4 :- מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות בבנקים לזמן קצר (המשד)

| 31 בדצמבר | | 2. ההרכב לפי סוגי מטבעות : |
|---------------|---------------|----------------------------|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 13,224 | 9,922 | בשקלים |
| 24,080 | 11,528 | בדולר ארה"ב |
| 87 | 56 | באירו |
| 10 | - | ביואן סין |
| <u>37,401</u> | <u>21,506</u> | |

ב. פקדונות בבנקים לזמן קצר

ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה פקדון דולרי לזמן קצר הנושא ריבית שנתית בשיעור של 4.61%.
 (ליום 31 בדצמבר 2024 לחברה היו פקדון דולרי לזמן קצר הנושא ריבית שנתית בשיעור
 של 5.65%).

באור 5 :- לקוחות

א. יתרת לקוחות

| 31 בדצמבר | | זמן קצר |
|--------------|----------|----------|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | זמן ארוך |
| 857 | 1,350 | |
| <u>1,093</u> | <u>-</u> | |

ב. יתרות הלקוחות לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 כוללות חוב של IOP שרובו שולם לחברה
 לאחר תאריך המאזן. ראה באור 18 ב'.

באור 6 :- חייבים ויתרות חובה

| 31 בדצמבר | | ההרכב |
|------------|--------------|---------------------------|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | <u>לזמן קצר</u> |
| 153 | 669 | מוסדות ממשלתיים |
| 118 | 355 | מקדמות לספקים |
| 603 | 800 | הוצאות מראש וחייבים אחרים |
| <u>874</u> | <u>1,824</u> | <u>לזמן ארוך</u> |
| <u>84</u> | <u>42</u> | חייבים ויתרות חובה אחרים |

באור 7 :-

מלאי

| 31 בדצמבר | |
|-----------|-------|
| 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח | |
| 2,233 | 1,930 |
| 1,777 | 1,522 |
| 4,010 | 3,452 |

ההרכב:

חומרי גלם
תוצרת גמורה

המלאי של חומרי גלם ותוצרת גמורה מוצג בדוחות הכספיים נטו מהפרשה לירידת ערך בסך של כ- 2,445 אלפי ש"ח וכ-180 אלפי ש"ח, בהתאמה (בשנת 2024 - 2,445 אלפי ש"ח ו-314 אלפי ש"ח, בהתאמה).

באור 8 :-

נכסי והתחייבויות זכות שימוש, נטו

גילויים עבור עסקאות חכירה בהן הקבוצה מהווה חוכר

לקבוצה הסכם חכירה עיקרי בגין משרדיה בכפר סבא אשר משמש אותה לצורך קיום הפעילות העסקית.

ביום 1 באוקטובר 2024 החברה חתמה על הסכם שכירות חדש מול בעל הנכס. תקופת החכירה לפי ההסכם החדש היא ל- 5 שנים. ההסכם כולל שתי תקופות אופציה של 5 שנים כל אחת כאשר נכון למועד הדוח החברה אינה יכולה להעריך בסבירות גבוהה כי תממש את האופציות ולכן לא נלקחה בחשבון. לפרטים נוספים אודות הסכם השכירות ראה באור 17 א'1). בחישוב ההתחייבות השתמשה החברה בריבית ראויה להיוון של - 17.13% אשר חושבה על ידי מעריך שווי חיצוני.

א. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | |
|---------------------------------|-------|
| 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח | |
| 1,529 | 1,436 |
| 3,240 | 3,040 |

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

ב.

גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

| משרדים אלפי ש"ח |
|--------------------|
| 10,818 |
| 205 |
| 11,023 |
| (539) |
| (2,199) |
| (2,738) |
| 8,285 |

שנת 2025

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2025

תוספות במשך השנה:

התאמות בגין הצמדה למדד

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2025

תוספות במשך השנה:

פחת והפחתות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

באור 8 :- נכסי והתחייבויות זכות שימוש, נטו (המשך)

| משרדים אלפי ש"ח | שנת 2024 |
|--------------------|---------------------------------|
| 25,137 | עלות יתרה ליום 1 בינואר 2024 |
| 10,827 | תוספות במשך השנה : |
| 456 | חכירה חדשה |
| | התאמות בגין הצמדה למדד |
| (25,602) | גריעות במשך השנה : |
| 10,818 | חכירה שהופסקה |
| | יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 |
| (12,807) | פחת שנצבר |
| | יתרה ליום 1 בינואר 2024 |
| (2,243) | תוספות במשך השנה : |
| | פחת והפחתות |
| 14,511 | גריעות במשך השנה : |
| (539) | חכירה שהופסקה |
| 10,279 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 |
| | עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024 |

ג. ניתוח מועד פירעון של התחייבויות בגין נכסי זכות שימוש (בערכים בלתי מהוונים)

| 31 בדצמבר | | |
|-----------|--------|------------|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 3,019 | 3,019 | שנה ראשונה |
| 3,019 | 3,019 | שנה שנייה |
| 3,019 | 3,019 | שנה שלישית |
| 3,019 | 2,264 | שנה רביעית |
| 2,264 | - | שנה חמישית |
| 14,340 | 11,321 | |

באור 9 :- רכוש קבוע, נטו

ההרכב:

| | | | | | שנת 2025 |
|---------------|-------------------|-------------------------------------|-----------------|--------------------------|------------------------------------|
| סך הכל | שיפורים במושכר | ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח | מכונות וציוד | ציוד מעבדה ומחשבים | |
| | | | | | <u>עלות</u> |
| 42,982 | 20,598 | 1,551 | 9,929 | 10,904 | יתרה ליום 1 בינואר 2025 |
| 459 | 25 | - | 55 | 379 | תוספות במשך בשנה |
| <u>43,441</u> | <u>20,623</u> | <u>1,551</u> | <u>9,984</u> | <u>11,283</u> | יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 |
| | | | | | <u>פחת שנצבר</u> |
| 14,399 | 6,988 | 894 | 138 | 6,379 | יתרה ליום 1 בינואר 2025 |
| 6,241 | 3,727 | 177 | 687 | 1,650 | תוספות במשך השנה |
| <u>20,640</u> | <u>10,715</u> | <u>1,071</u> | <u>825</u> | <u>8,029</u> | יתרה 31 בדצמבר 2025 |
| | | | | | עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025 |
| <u>22,801</u> | <u>9,908</u> | <u>480</u> | <u>9,159</u> | <u>3,254</u> | |
| | | | | | <u>שנת 2024</u> |
| סך הכל | שיפורים במושכר | ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח | מכונות וציוד | ציוד מעבדה ומחשבים | |
| | | | | | <u>עלות</u> |
| 37,709 | 18,405 | 1,517 | 8,067 | 9,720 | יתרה ליום 1 בינואר 2024 |
| 5,273 | 2,193 | 34 | 1,862 | 1,184 | תוספות במשך בשנה |
| <u>42,982</u> | <u>20,598</u> | <u>1,551</u> | <u>9,929</u> | <u>10,904</u> | יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 |
| | | | | | <u>פחת שנצבר</u> |
| 10,257 | 4,692 | 718 | 73 | 4,774 | יתרה ליום 1 בינואר 2024 |
| 4,142 | 2,296 | 176 | 65 | 1,605 | תוספות במשך השנה |
| <u>14,399</u> | <u>6,988</u> | <u>894</u> | <u>138</u> | <u>6,379</u> | יתרה 31 בדצמבר 2024 |
| | | | | | עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024 |
| <u>28,583</u> | <u>13,610</u> | <u>657</u> | <u>9,791</u> | <u>4,525</u> | |

באור 10: - נכסים בלתי מוחשיים

| הרכב והתנועה: | | |
|---------------|-----------------|--------------|
| סה"כ | רישיון אלפי ש"ח | עלויות פיתוח |
| 7,524 | 205 | 7,319 |
| 2,276 | - | 2,276 |
| (41) | (41) | - |
| 9,759 | 164 | 9,595 |
| (1,183) | (41) | (1,142) |
| 8,576 | 123 | 8,453 |

יתרה ליום 1 בינואר 2024
היוון עלויות פיתוח (*)
פחת במהלך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
פחת במהלך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

(*) החברה החלה להוון עלויות פיתוח החל מהמחצית הראשונה של שנת 2021, עלויות הפיתוח מתייחסות לשני פרויקטים: (1) תהליך ייצור אלקטרודות רציף אשר הסתיים במהלך הרבעון הראשון בשנת 2025. במסגרת הפרויקט החברה פיתחה תהליך ייצור חדש על מנת להגדיל את כושר הייצור של האלקטרודות בצורה הדירה ומהירה. (2) פיתוח תא סוללת אלומיניום אשר יתאים לייצור בכמויות גדולות אשר הסתיים בסוף שנת 2024. החברה צופה ששני הפיתוחים יוזילו את עלויות ייצור. החל מיום 1 בינואר 2025 החברה החלה להפחית את הנכסים הבלתי מוחשיים על פני אורך חייהם השימושיים, כאשר נכס אחד מופחת על פני תקופה של 5 שנים והנכס השני על פני תקופה של 10 שנים.

באור 11: - פקדונות מוגבלים לזמן ארוך

| 31 בדצמבר | | ההרכב: |
|-----------|-------|--------------------|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 2,540 | 4,063 | פקדונות בבנקים (ב) |
| 73 | 73 | פקדונות אחרים |
| 2,613 | 4,136 | |

ב. פקדונות בנקאיים להבטחת ערבויות בנקאיות שניתנו ברובן לבעלי הנכס החכור על ידי החברה להבטחת תשלומי דמי השכירות. שיעור הריבית השנתית על הפקדונות המשועבדים נע בין 4.3%-5.0%.

באור 12: - השקעות בחברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני

א. השקעה ב-JV הודו

במקביל להסכם ה-SPA לשנת 2019 (ראה באור 15ג'), החברה וחברת הנפט ההודית ("Indian Oil"), התקשרו בהסכם מיזם משותף (להלן - "הסכם המיזם המשותף") וזאת במטרה להתאגד יחד, בכפוף ולאחר השקעת מלוא סכום ההשקעה בחברה, בתאגיד חדש שיוקם בהודו למטרות ספציפיות ("SPV").

על פי הסכם המיזם המשותף, המיזם המשותף יוכל לעסוק במחקר ופיתוח, ייצור, הרכבה, מכירה ומתן שירות בתחום מערכות/טכנולוגיות אנרגיה מבוססות אלומיניום/אור ובכל תחום עיסוק אחר שהצדדים יחשבו כנחוץ ונכון, או כפי שיוחלט על ידי הדירקטוריון של ה-SPV מעת לעת.

בהתאם להסכם המיזם המשותף כל אחד מהצדדים ישקיע הון התחלתי במזומן בסך של כ-7 מיליון ש"ח (2 מיליון דולר) כהון עצמי ב-SPV.

במסגרת ההסכם, החברה תעניק ל-SPV רישיון, ללא הגבלת זמן (למעט חריגים המוגדרים בהסכם), לעשות שימוש בטכנולוגיות של החברה בטרטוריה כפי שהוגדרה בהסכם ולרבות בזכויות הקניין הרוחני שלה, כאשר במשך לפחות 5 שנים ה-SPV ייהנה מרישיון זה בבלעדיות בטרטוריה.

באור 12: - השקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

ביום 21 בדצמבר 2020 נחתם תיקון להסכם המיזם המשותף בין Indian Oil ובין החברה. השינוי העיקרי בתיקון להסכם הינו החלטת הצדדים להקים את המיזם המשותף בהקדם האפשרי ולהזרים הון ראשוני על ידי כל אחד מהצדדים בסך של כ-244 אלפי ש"ח (75 אלפי דולר). בחודש פברואר 2021 הושלמה התאגדותה של חברה (שהתאגדה תחת הדין ההודי) בשם IOC Phinergy Private Limited (להלן: "IOP" או JV הודו) ואשר במסגרתה יפעל המיזם המשותף של החברה ושל Indian Oil עד למועד דוחות כספיים אלו השקיעה החברה ב-IOP סך כולל של כ-6,789 אלפי ש"ח (כ-1,805 אלפי דולר).

ביום 1 בדצמבר 2025 הודיעה החברה כי כחלק מתהליך מיקוד פעילותה העסקית של החברה בשוק מרכזי הנתונים (Data Centers), היא פועלת לצמצום פעילותה המשותפת של IOP באופן מסודר ובתאום מלא עם Indian Oil.

לאור התפתחות זאת, החברה רשמה ביום 31 בדצמבר 2025 הפרשה לירידת ערך בגובה יתרת ההשקעה וקרן ההון מהפרשי תרגום בסך כולל של כ-1.6 מיליון ש"ח בסעיף הוצאות אחרות.

ב. ההרכב:

| 31 בדצמבר | | |
|-----------|----------|--|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 6,789 | 6,789 | עלות המניות |
| (2,558) | *(6,122) | חלקה של החברה בהפסדים שנצברו |
| (318) | (667) | השפעת שינויים בהפרשי תרגום של פעילות חוץ |
| 3,913 | - | |

* לרבות הפרשה לירידת ערך בסך של 937 אלפי ש"ח שנרשמה בגין ההשקעה ב-IOP ונוקפה בסעיף הוצאות אחרות. למידע נוסף ראה באור 12 א' לעיל.

באור 13: - זכאים ויתרות זכות

| 31 בדצמבר | | |
|-----------|-------|-----------------------------|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 3,217 | 2,472 | עובדים והתחייבויות בגין שכר |
| 763 | 200 | מוסדות ממשלתיים |
| 1,035 | 1,734 | הוצאות לשלם |
| 92 | - | אחרים |
| 5,107 | 4,406 | |

באור 14: - התחייבות בגין מענקים ממשלתיים

| 2024 | | 2025 | | |
|----------|--------|----------|--|--|
| אלפי ש"ח | | אלפי ש"ח | | |
| 22,454 | 19,209 | | | יתרה לתחילת השנה |
| 302 | 1,699 | | | מענקים שהתקבלו |
| (74) | (119) | | | תמלוגים ששולמו |
| (3,369) | 1,018 | | | סכומים שנוקפו להוצאות (הכנסות) מימון בדוח רווח או הפסד |
| (104) | (373) | | | סכומים שנוקפו להוצאות מחקר ופיתוח בדוח רווח או הפסד |
| 19,209 | 21,434 | | | יתרה לסוף השנה |

באור 14: - התחייבות בגין מענקים ממשלתיים (המשך)

ב. תוכניות מטעם הרשות לחדשנות בישראל (IIA)

1. **תוכניות מחקר ופיתוח** - עד ליום 31 בדצמבר 2025 קיבלה החברה מענקים בסך כולל של 6,603 אלפי ש"ח על בסיס תוכניות מחקר ופיתוח שאושרו. החברה התחייבה לשלם תמלוגים ל- IIA בשיעור של 3% (או 4% כאשר יש ייצור בחו"ל) ממכירת מוצרים שיפותחו באמצעות התוכניות שאושרו, עד לסכום מצטבר בגובה המענקים שקיבלה ובתוספת ריבית בהתאם להוראות הרשות החדשנות.
 2. **תוכנית מעבר מפיתוח לייצור** - החברה קיבלה עד ליום 31 בדצמבר 2025 סכום כולל של 2,980 אלפי ש"ח כמענקים על בסיס התוכנית מעבר מפיתוח לייצור שאושרה על ידי הרשות לחדשנות בחודש יולי 2022. על פי התוכנית החברה התחייבה לשלם תמלוגים ל- IIA בשיעור של 3% (או 4% כאשר יש ייצור בחו"ל) ממכירת מוצרים שיפותחו באמצעות התוכנית שאושרה עד לסכום מצטבר בגובה המענקים שקיבלה בתוספת ריבית בהתאם להוראות הרשות לחדשנות.
 3. **מענקים במסגרת התוכנית לעידוד השקעות הון בתחום תחליפי נפט** - עד ליום 31 בדצמבר 2025 החברה קיבלה סכום כולל של 20,880 אלפי ש"ח כמענקים במסגרת התוכנית לעידוד השקעות הון בתחום תחליפי הנפט (להלן - "התוכנית"). על פי התוכנית החברה קיבלה מענקים בגין 50% מההשקעה ההונית שקיבלה ממשקיעים שונים. בהתאם לתנאי התוכנית, החברה הנפיקה למשקיעים 2,406,200 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות, מתוכם 2,000,000 כתבי אופציה פקעו ביום 20 באפריל 2020. כמו כן, במהלך חודש נובמבר 2020, הודיעו (באופן בלתי חוזר) המשקיעים המחזיקים ביתרת 406,200 כתבי האופציה כי אין בכוונתם לממשם וביקשו לראות את כתבי האופציה כמבוטלים. לאור זאת, המענקים שניתנו לחברה מרשות החדשנות הומרו להתחייבות לשלם תמלוגים בשיעור של 3% (או 4% כאשר יש ייצור בחו"ל) מכל הכנסות החברה.
- בשנת הדוח שילמה החברה תמלוגים בסך של 119 אלפי ש"ח (בשנת 2024-74 אלפי ש"ח).

ג. תוכנית מטעם משרד האנרגיה

תוכנית מחקר ופיתוח להקמת אב טיפוס של מתקן אגירה - עד ליום 31 בדצמבר 2025 החברה קיבלה סכום של 1,820 אלפי ש"ח כמענקים על בסיס תוכנית מחקר ופיתוח שאושרה להקמת אב טיפוס של מתקן אגירה המבוסס על טכנולוגית אבץ-אור שהחברה מפתחת. על פי התוכנית, החברה התחייבה לשלם תמלוגים למשרד האנרגיה בשיעור של 5% ממסחור תוצרי הידע והקניין הרוחני של התוכנית, במישרין או בעקיפין, לרבות שירותים נלווים לה או הכרוכים בה עד לסכום מצטבר בגובה המענק שקיבלה צמוד למדד המחירים לצרכן (הידוע ביום חתימת ההסכם, 1 בפברואר 2022) בתוספת ריבית החשב הכללי. לאור תכנית ההתייעלות שאומצה בחודש ינואר 2025 ואסטרטגיית החברה להתמקד בשוק מרכזי הנתונים ולהשהות את הפעילות שלה בתחום האבץ-אוויר, התוכנית להקמת אב טיפוס עם משרד האנרגיה וחברת דוראל הושהתה, ראה בנוסף באור 17א(4).

ד. תוכנית מטעם BIRD

ביום 31 בדצמבר 2024 פורסמה החלטת BIRD energy במסגרת תוכנית של קרן BIRD, לאשר מענק בגובה של כ-4.8 מיליון ש"ח (1.5 מיליון דולר) לטובת פרויקט משותף של החברה ו- NYPA New York Power Authority) לפיתוח והדגמה של מערכת גיבוי אנרגיה אלטרנטיבית לגנרטור דיזל למתקנים מסחריים ותעשייתיים המבוססת על טכנולוגיית אלומיניום - אוויר של החברה, וקבלת תו תקן לשוק הצפון אמריקאי, בתקציב כולל של כ-9.6 מיליון ש"ח (3 מיליון דולר) לתקופה של 27 חודשים. יתרת ההשקעה בפרויקט תמומן ע"י פינרגי 1- מיליון דולר וע"י NYPA - 0.5 מיליון דולר. ביום 11 ביוני, 2025 התקשרה החברה עם NYPA ועם קרן BIRD בהסכם לשיתוף פעולה ומימון, וכן בהסכם בילטרלי עם NYPA. ביום 8 ביולי 2025 התקבלה מקדמה בגובה של כ-314 אלפי ש"ח (94 אלף דולר).

באור 14: התחייבות בגין מענקים ממשלתיים (המשך)

ה. בעת קבלת מענק חדש, וכן במסגרת תחשיב יתרת ההתחייבות לצורך עריכת הדוחות הכספיים, מתקשרת החברה עם מעריך שווי בלתי תלוי לצורך חישוב שיעור ההיוון במועד קבלת מענק חדש (בלבד) וסך ההתחייבות. להלן פרמטרים ששימשו את מעריך השווי בהערכת השווי של ההתחייבות לשנים 2024 ו-2025:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | שיעור היוון שער חליפין (דולר - ש"ח) |
|---------------------------------|---------|--|
| 2024 | 2025 | |
| 13%-17% | 13%-17% | |
| 3.647 | 3.19 | |

בנוסף, בנוגע להתחייבויות לעיל, החברה ערכה תחזית תזרים מזומנים לתקופה של 11 שנים וצופה להחזיר את כלל המענקים עד לתום שנת 2031. להערכת הנהלת החברה, הסכום המהוון של התמלוגים הצפויים בקשר עם ההתחייבויות בגין מענקים ממשלתיים נאמד בכ- 21.4 מיליון ש"ח. ההתחייבות בגין מענקים ממשלתיים נאמדת תוך שימוש בהיוון תזרימי המזומנים הצפויים להיות משולמים בגין תמלוגים תוך שימוש בשיעור הריבית הרלבנטי לכל מענק.

באור 15: הון המניות
א. ההרכב:

| 31 בדצמבר | | | | מניות רגילות |
|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| 2024 | | 2025 | | |
| מונפק ונפרע | רשום | מונפק ונפרע | רשום | |
| מספר המניות | | | | |
| 87,338,133 | 500,000,000 | 101,640,252 | 500,000,000 | |

ב. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

ג. פקיעת כתבי אופציה שהונפקו למשקיעים

ביום 13 בנובמבר 2019 חתמה החברה על הסכם השקעה עם חברת Indian Oil Sweden AB (להלן - "IOC שוודיה" ו-"הסכם ההשקעה לשנת 2019", בהתאמה).

בהתאם להסכם ההשקעה לשנת 2019, IOC שוודיה תרכוש 8,277,000 מניות רגילות בערך נקוב של 0.01 ש"ח למניה, במחיר של 10.34 ש"ח (2.96 דולר) למניה ("PPS") ובתמורה כוללת של כ- 85.6 מיליון ש"ח (24.5 מיליון דולר) (להלן - "סכום ההשקעה").

מתוך 8,277,000 המניות הרגילות, הסכימה IOC שוודיה לרכוש מבעלי המניות הקיימים בחברה ערב הסכם ההשקעה לשנת 2019, סך של עד 1,520,250 מניות רגילות של החברה באותם תנאים המצוינים לעיל ובתמורה כוללת של כ- 15.7 מיליון ש"ח (4.5 מיליון דולר) (להלן - "ההשקעה המשנית").

בהסכם ההשקעה לשנת 2019 נקבע כי סכום ההשקעה וההשקעה המשנית יושקעו בשתי פעימות בכפוף ולאחר התקיימות תנאים מתלים שנקבעו בהסכם בין הצדדים.

ביום 8 בינואר 2020, לאחר התקיימות התנאים המתלים של הפעימה הראשונה, הנפיקה החברה ל IOC שוודיה 3,454,400 מניות רגילות חדשות בתמורה לסך של כ- 35.5 מיליון ש"ח (10.2 מיליון דולר). כמו כן במועד זה, רכש המשקיע החדש 684,100 מניות רגילות מבעלי המניות הקיימים בחברה.

הפעימה השנייה היתה כפופה, בין היתר, לכך שהחברה או המיזם המשותף (כהגדרתו בבאור 11א') ייכנסו להסכם מחייב לניסויי שטח ו/או להטמעת אבות טיפוס של מערכות אנרגיה אלומיניום-אוויר המבוססות על הטכנולוגיה של החברה עם שני יצרני רכב בהודו, כאשר אחד מהם הוא יצרן רכב נוסעים.

באור 15: - הון המניות (המשך)

ביום 1 בפברואר 2021 נחתם בין הצדדים תיקון שני להסכם ההשקעה. לפי התיקון האמור, המניות שיונפקו בפעימה השניה יונפקו בפועל במחיר השווה ל-80% ממחיר הסגירה הממוצע של מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב במשך 30 ימי המסחר הקודמים למועד ההשלמה של הפעימה השניה.

ביום 11 ביולי 2023 קיבלה החברה הודעה מתברת Indian Oil כי בכוונתה לממש באמצעות IOC שוודיה את ההשקעה הנוספת במסגרת הפעימה השניה מכח הסכם ההשקעה שנחתם עם IOC שוודיה על תיקוניו השונים.

ביום 12 בפברואר 2024 הושלמה הפעימה השניה ו IOC שוודיה השקיעה סך כולל של כ-45 מיליון ש"ח (כ-12.3 מיליון דולר) מתוכם 256,204 מניות נרכשו מבעלי מניות הקיימים (בעלי מניות הקיימים בחברה ערב הסכם ההשקעה שנחתם ביום 13 בנובמבר 2019) בתמורה לכ-1 מיליון ש"ח ו 10,479,188 מניות נרכשו ישירות מהחברה בתמורה לכ-43.7 מיליון ש"ח. לפרטים בדבר התקשרות החברה וחברת הנפט ההודית ("Indian Oil"), חברה ציבורית הנסחרת בהודו המחזיקה במלוא ההשקעה בחברת IOC שוודיה להקמת מיזם משותף, ראה באור 12א.

ד. ביום 5 במרס 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה גיוס הון בדרך של הצעה פרטית חריגה ממר אביב צידון שמטרתה להעניק דבוקת שליטה בחברה. במסגרת גיוס ההון מר צידון ישקיע בחברה סך של 1.8 מיליון ש"ח כנגד הקצאת 360,000 מניות לפי מחיר של 5 ש"ח למניה. בנוסף הוענקו למר צידון 720,000 אופציות לתקופת מימוש של 3 חודשים ממועד הקצאתן ובמחיר מימוש של 5 ש"ח לכל כתב אופציה. ביום 26 במרס 2024 השקיע מר צידון הן בדרך של הקצאת מניות והן באמצעות מימוש אופציות סכום של כ-1.85 מיליון ש"ח בחברה בתמורה ל-370,360 מניות רגילות שהונפקו לו.

ה. ביום 26 במרס 2025 פרסמו מר אביב צידון, מר יובל גולן, מר ניר דור ומר סימון אזולאי (באמצעות ALTEN EUROPE S.A.R.L ו-S.G.T.I. SAS) בעלי דבוקת השליטה בחברה ("המציעים"), מפרט הצעת רכש מיוחדת לרכישת 4,578,000 מניות רגילות של החברה, המהוות כ-5.24% (ו-5.01% בדילול מלא) מההון המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה באותו מועד וזאת בתמורה למחיר של 158 אג' למניה. ביום 27 באפריל הושלמה הצעת הרכש המיוחדת לאחר שנענתה והמניות נרכשו מהציבור בתמורה לסך של כ-7.2 מיליון ש"ח. שיעור ההחזקה של דבוקת השליטה בחברה לאחר השלמת הצעת הרכש עמד על 45.18%.

ו. ביום 9 ביולי 2025 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקת ניירות ערך של החברה בחבילה הכוללת: 100 מניות רגילות, 200 כתבי אופציה (סדרה 1) למימוש עד ליום 15 בדצמבר 2025 במחיר מימוש של 1.3 ש"ח לאופציה ו - 200 כתבי אופציה (סדרה 2) למימוש עד ליום 15 בדצמבר 2026 במחיר מימוש של 2.6 ש"ח לאופציה. מחיר המינימום שנקבע לחבילה היה 150 ש"ח. ביום 10 ביולי התקיים המכרז שבמסגרתו הנפיקה החברה 8,534,000 מניות, 17,068,000 כתבי אופציה (סדרה 1) ו-17,068,000 אופציות (סדרה 2) לפי מחיר של 160 ש"ח לחבילה וגייסה כ 13.7 מיליון ש"ח ברוטו לפני הוצאות הנפקה (כ-13.4 מיליון ש"ח לאחר הוצאות הנפקה). השווי ההוגן במועד ההצעה הוערך לפי מודל בלק ושולס בכ-113 אגורות למניה, כ-12 אגורות לאופציה (סדרה 1) וכ-11 אגורות לאופציה (סדרה 2).

הפרמטרים העיקריים ששימשו לחישוב המודל הם מחיר מניה – 98 אגורות, אורך חיים -0.43 שנים לאופציה (סדרה 1) ו-1.43 שנים לאופציה (סדרה 2), תנודתיות (סטית תקן) – 75.85% לאופציה (סדרה 1) ו-72.54% לאופציה (סדרה 2); שיעור ריבית חסרת סיכון – 4.04% לאופציה (סדרה 1) ו-3.92% לאופציה (סדרה 2).

עד למועד פקיעת אופציות (סדרה 1) מומשו 5,768,119 כתבי אופציות (סדרה 1) תמורת סך כולל של כ-7.5 מיליון ש"ח. בהתאם לתנאי כתבי האופציה (סדרה 1), יתרת האופציות שטרם מומשו פקעה ביום 15 בדצמבר 2025. החל ממועד זה אין לחברה התחייבויות או זכויות הנובעות מאופציות סדרה זו. עד למועד פרסום הדוח לא מומשו אופציות (סדרה 2).

באור 16 :- עסקאות תשלום מבוסס מניות

א. במסגרת תכנית האופציות לעובדים לשנת 2011 (להלן: "התוכנית"), החברה רשאית להעניק אופציות לעובדים, דירקטורים, נושאי משרה ויועצים של החברה או חברות הבת שלה. ביום 2 בנובמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה, עדכון לתוכנית האופציות של החברה הכולל בין היתר, הארכת התוכנית לעשר שנים נוספות ממועד העדכון, הוספה של מנגנון מימוש בנטו, הקצאה של יחידות מניה חסומות ועוד. להלן פירוט הענקות אופציות בשנים 2024 - 2025:

1. ביום 26 במרס 2024 החליט דירקטוריון החברה על הקצאה של 153,066 אופציות לא רשומות למסחר ליו"ר הדירקטוריון, 176,349 אופציות לא רשומות למנכ"ל המכהן באותו מועד ו-121,715 אופציות לא רשומות לסמנכ"ל החדשנות בחברה. כמו כן אישר הדירקטוריון הקצאה של 548,870 אופציות לא רשומות למסחר לנושאי משרה נוספים בחברה. מחיר מימוש לכל אופציה הינו 4.84 ש"ח, כאשר האופציות יבשילו על בסיס רבעוני על פני תקופה של שלוש שנים ממועד ההקצאה. השווי ההוגן של האופציות הוערך לפי מודל בלק ושולס במועד ההקצאה בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח. הפרמטרים העיקריים ששימשו לחישוב המודל הם מחיר מניה - 5.23 ש"ח, אורך חיים של האופציה - 7 שנים, תנודתיות (סטית תקן) - 63%, שיעור ריבית חסרת סיכון - 4.10%. ביום 13 ביוני 2024 התקבל מהבורסה אישור לרישום ניירות הערך למסחר בבורסה. ביום 24 ביוני 2024 הוקצו בפועל האופציות ליו"ר הדירקטוריון, סמנכ"ל החדשנות ונושאי המשרה כאמור לעיל כאשר האופציות למנכ"ל שכיהן במועד לא הוקצו בפועל מאחר והוא סיים את העסקתו בחברה.
2. ביום 27 בינואר 2025 החליט דירקטוריון החברה על הקצאת 1,805,858 אופציות לא רשומות למסחר לעובדי החברה. מחיר המימוש של כל אופציה הינו 2.92 ש"ח, כאשר האופציות יבשילו על בסיס שנתי על פני תקופה של ארבע שנים ממועד ההקצאה. השווי ההוגן של האופציות הוערך לפי מודל בלק ושולס במועד ההקצאה בסך של כ- 3 מיליון ש"ח. הפרמטרים העיקריים ששימשו לחישוב המודל הם מחיר מניה - 2.609 ש"ח, אורך חיים של האופציה - 7 שנים, תנודתיות (סטית תקן) - 63%, שיעור ריבית חסרת סיכון - 4.3%. ביום 19 בפברואר 2025 התקבל מהבורסה אישור לרישום ניירות הערך למסחר בבורסה. ביום 10 באפריל 2025, הקצתה החברה בפועל 1,645,000 אופציות.
3. ביום 30 במרס 2025 החליט דירקטוריון החברה על הקצאת 540,000 אופציות לא רשומות למסחר לשני יועצים של החברה. מחיר המימוש של כל אופציה הינו 1.322 ש"ח, כאשר האופציות יבשילו במנות שוות של 25% כל רבעון החל מתום שנה ממועד החלטת הדירקטוריון. השווי ההוגן של האופציות הוערך לפי שווי השרותים של כל יועץ והסתכם בכ-1.4 מיליון ש"ח שיפרסו על פני תקופת השרות.
4. ביום 28 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה על הקצאת 240,000 אופציות לא רשומות למסחר ליועץ של החברה. מחיר המימוש של כל אופציה הינו 1.152 ש"ח, כאשר האופציות יבשילו במנות שוות של 25% כל רבעון החל מתום שנה ממועד החלטת הדירקטוריון. השווי ההוגן של האופציות הוערך לפי שווי השרותים של כל יועץ שיפרסו על פני תקופת השרות. כמו כן, אישר הדירקטוריון הקצאה של 322,000 אופציות לא רשומות למסחר ליועץ נוסף במחיר מימוש של 1.3515 ש"ח לכל אופציה. 28,000 אופציות יבשילו מיידית ו-14,000 אופציות יבשילו כל חודש לאחר מכן. השווי ההוגן של האופציות הוערך לפי שווי השרותים של אותו יועץ והסתכם בכ-550 אלפי ש"ח שיפרסו על פני תקופת השרות. ביום 10 בספטמבר 2025 החליט דירקטוריון החברה להאיץ הבשלה של 4 מנות אחרונות בסך של 56,000 מהאופציות שהוקצו ליועץ לאור העובדה כי היועץ העניק לחברה שירותים בהיקף העולה על היקף ההתקשרות שנקבע בהסכם המקורי עמו. בנוסף, ביום 23 בפברואר 2026 אישר דירקטוריון החברה האצה נוספת של הבשלת 56,000 אופציות.
5. ביום 6 באוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה על הקצאה פרטית של 218,660 אופציות לא רשומות למסחר ליו"ר הדירקטוריון, 199,645 אופציות לא רשומות למנכ"ל החברה ו-173,875 אופציות לא רשומות לסמנכ"ל החדשנות בחברה. כמו כן אישר הדירקטוריון הקצאה של 508,781 אופציות לא רשומות למסחר לנושאי משרה נוספים בחברה. מחיר מימוש לכל אופציה הינו 1.44 ש"ח, כאשר האופציות יבשילו על בסיס רבעוני על פני תקופה של שלוש שנים ממועד ההקצאה. בנוסף אישר הדירקטוריון הקצאה של 80,000 נוספים לשני עובדי החברה, כאשר האופציות יבשילו על בסיס שנתי על פני תקופה של ארבע שנים ממועד ההקצאה, במחיר מימוש של 1.44 ש"ח לכל אופציה.

באור 16: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

השווי ההוגן של האופציות הוערך לפי מודל בלק ושולס במועד ההקצאה בסך של כ- 1.7 מיליון ש"ח. הפרמטרים העיקריים ששימשו לחישוב המודל הם מחיר מניה - 2.03 ש"ח, אורך חיים של האופציה - 7 שנים, תנודתיות (סטית תקן) - 74.1%, שיעור ריבית חסרת סיכון - 4.14%. ביום 9 בספטמבר 2025 התקבל מהבורסה אישור לרישום ניירות הערך למסחר בבורסה.

כמו כן, אישר הדירקטוריון הקצאה של 360,000 אופציות לא רשומות למסחר לשני יועצים של החברה, כאשר האופציות יבשילו על בסיס שנתי על פני תקופה של שלוש שנים החל משנה ממועד ההקצאה, במחיר מימוש של 1.44 ש"ח לכל אופציה. השווי ההוגן של האופציות הוערך לפי שווי השרותים והסתכם בכ- 565 אלפי ש"ח שיפרסו על פני תקופת השרות. ביום 30 בספטמבר 2025 החברה ואחד היועצים חתמו על הסכם סיום התקשרות במסגרתו הואצו לאחד היועצים 33,333 אופציות מההענקה לעיל ו- 115,000 אופציות נוספות מהענקה שקיבל בסוף 2023.

6. בימים 29 ביולי ו-10 בספטמבר 2025, אישרה ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, (בכפוף לאישור אסיפת בעלי מניות) הקצאה נוספת של 140,000 אופציות לעובדים בחברה במחיר מימוש של 3 ש"ח לכל אופציה כאשר האופציות יבשילו במנות שוות על בסיס שנתי על פני תקופה של ארבע שנים ממועד החלטת הדירקטוריון. בנוסף בימים 29 ביולי 2025 ו-3 באוגוסט 2025, אישרה ועדת התגמול ובימים 6 באוגוסט 2025, 10 באוגוסט ו-19 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאה נוספת של 112,604 אופציות לא רשומות למסחר למנכ"ל החברה וכן הקצאה של 286,964 אופציות לא רשומות למסחר לנושאי משרה נוספים בחברה (בכפוף לאישור אסיפת בעלי מניות). מחיר מימוש לכל אופציה הינו 3 ש"ח, כאשר האופציות יבשילו על בסיס רבעוני על פני תקופה של שלוש שנים ממועד החלטת הדירקטוריון.

ביום 28 בספטמבר 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה הקצאת 539,568 אופציות לא רשומות למסחר למנכ"ל החברה, לנושאי משרה ולעובדי החברה כמפורט לעיל.

השווי ההוגן של האופציות הוערך לפי מודל בלק ושולס במועד ההקצאה בסך של כ- 465 אלפי ש"ח. הפרמטרים העיקריים ששימשו לחישוב המודל הם מחיר מניה - 1.44 ש"ח, אורך חיים של האופציה - 7 שנים, תנודתיות (סטית תקן) - 74.5%, שיעור ריבית חסרת סיכון - 3.94%. ביום 2 בספטמבר 2025 התקבל מהבורסה אישור לרישום ניירות הערך למסחר בבורסה.

ב. תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות ואת הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 | | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 | | | |
|---|-----------------------------------|---------------|---|-----------------------------------|---------------|----------------------------------|
| ממוצע משוקלל של יתרת אורך החיים החוזי (בשנים) | ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (ש"ח) | מספר האופציות | ממוצע משוקלל של יתרת אורך החיים החוזי (בשנים) | ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (ש"ח) | מספר האופציות | |
| 4.8 | 6.41 | 4,083,252 | 5.8 | 5.84 | 4,010,379 | יתרה לתחילת השנה |
| 7.0 | 4.38 | 1,283,651 | 7 | 2.09 | 4,827,529 | אופציות שהוענקו |
| - | 6 | (1,356,524) | - | 4.95 | (1,088,447) | אופציות שחולטו ופקעו |
| 5.8 | 5.84 | 4,010,379 | 5.7 | 3.62 | 7,749,461 | יתרה לסוף השנה |
| 5.43 | 6.25 | 2,779,906 | 5.0 | 5.58 | 3,029,028 | אופציות הניתנות למימוש לסוף השנה |

ג. סך ההוצאה בגין תשלום מבוסס מניות שהוכרה בדוחות הכספיים בשנת 2025 הסתכם בכ- 5,683 אלפי ש"ח (2024 - 3,197 אלפי ש"ח).

באור 17: - התחייבויות תלויות, ערבויות, התקשרויות ושעבודים

א. התקשרויות:

1. בהתאם להסכם שנחתם בדצמבר 2008 על תיקוניו מחודש יוני 2014 ומחודש פברואר 2016 חתמה חברת הבת אוקסינרג'י (שמוזגה עם החברה) על הסכם רישיון עם ביראד אשר לפיו, ביראד העניקה לחברה רישיון בלעדי וכלל עולמי לשימוש בזכויות בטכנולוגיית רכיב הקטליסט (להלן – "ההסכם"). על פי ההסכם, החברה תידרש לשלם תמלוגים בשיעור של 3% או 3.5% מהרווח הגולמי שלה כפי שמוגדר בהסכם התמלוגים ובכל מקרה לא פחות מסך של 20 אלפי דולר בשנה. עם קבלת האישורים הנדרשים למיזוג חברת אוקסאנרג'י עם ולתוך פינרגי ההתחייבות לתשלום התמלוגים הועברה לפינרגי.
2. נכון למועד הדוח לחברה הסכם שכירות בתוקף למשרדי החברה, מעבדות ומפעל הייצור בכפר סבא. ביום 22 בספטמבר 2019 התקשרה החברה עם בעל מניות בחברה בהסכם לשכירות משנה ("הסכם שכירות המשנה") של בניין המשרדים המעבדות ומפעל הייצור בכפר סבא. תקופת השכירות בהסכם שכירות המשנה הייתה לשנה אחת אשר החלה ביום 1 באוגוסט 2019 והסתיימה ביום 31 ביולי 2020 עם אופציה להאריך את תקופת השכירות ב-4 תקופות שכירות נוספות של 12 חודשים כל אחת. דמי השכירות החודשיים עמדו על 249,600 ש"ח. הסכום כלל פרמיה על דמי השכירות המקוריים ששילם בעל המניות לבעל הנכס היות ובעל המניות לקח על עצמו התחייבות לתקופה של חמש שנים. שאר תנאי הסכם שכירות המשנה היו זהים להסכם השכירות בין בעל המניות ובעל הנכס ("הסכם השכירות הראשי"). ובין היתר כללו הצמדה למדד עד לתקרה של 2% לשנה קלנדרית. האופציה מומשה במלואה עד לסיום הסכם שכירות המשנה ביום 31 ביולי 2024.
- ביום 27 ביוני 2024 החליטו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה שהחברה תתקשר ישירות מול בעל הנכס בהסכם שכירות חדש חלף הסכם שכירות המשנה שעמד להסתיים בסוף חודש יולי 2024. החברה ניהלה מו"מ במשך כמה חודשים עם בעל הנכס על המחאת זכויותיו של בעל המניות בהסכם השכירות הראשי לחברה ובשל כך התשלום עבור חודשים אוגוסט וספטמבר בשנת 2024 נעשה לבעל המניות שמצידו מימש את תקופת האופציה שלה היה זכאי בהסכם השכירות הראשי ואשר לפיו בתקופת האופציה דמי השכירות החודשיים התייקרו בשיעור של 5% ובתוספת הפרשי הצמדה ממועד ההסכם המקורי עמדו על 251,550 ש"ח לחודש. התשלום עבור חודשים אוגוסט וספטמבר 2024 נעשה ללא תוספת פרמיה לבעל המניות. החל מיום 1 באוקטובר 2024 נכנס לתוקף הסכם שכירות חדש עליו חתמה החברה ישירות מול בעל הנכס ("ההסכם החדש"). תקופת השכירות בהסכם החדש הינה ל-5 שנים כאשר דמי השכירות החודשיים הבסיסיים בסך 251,550 ש"ח זהים לדמי השכירות שחלו על בעל המניות בתקופת האופציה על פי תנאי ההסכם הראשי. ההסכם החדש כולל שתי תקופות אופציה נוספות של 5 שנים כל אחת. דמי השכירות צמודים למדד עד לתקרה של 2.5% לשנה קלנדרית כאשר דמי השכירות יעלו בכל תקופת אופציה בשיעור של 7.5%.
3. ביום 2 בינואר 2020 התקשרו החברה וחברת סלקום ישראל בע"מ (להלן: "סלקום") בהסכם לתקופה של 12 שנים מיום חתימת ההסכם, לפיו תספק החברה לסלקום את מערכת הגיבוי לשם גיבוי אנרגטי בעבור האתרים הסלולריים של סלקום, את תוכנת ניהול הגיבוי וכן את השירותים בקשר לשימוש במערכות הגיבוי, התקנתן ותחזוקתן באופן שוטף.
- עד לתאריך הדוח התקבלו מסלקום שתי הזמנות מסגרת עבור 600 מערכות גיבוי סך הכל, מתוכן 310 מערכות הזמנו והותקנו באתרי סלקום השונים. בתמורה לאספקת מערכות הגיבוי, תוכנת ניהול הגיבוי ושירותי הגיבוי לסלקום, במלואן ובמועדן, החברה זכאית למנגנון תמורה אשר מורכב מתשלום חד פעמי ראשון, בגין מכירת המערכות תשלום בגין דמי התקנה, תשלום שנתי קבוע ותשלום נפרד בגין שירותי הארכת שעות הגיבוי.

באור 17: - התחייבויות תלויות, ערבויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

4. ביום 8 בדצמבר 2020 חתמה החברה על מזכר הבנות לשת"פ עם קבוצת דוראל אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן-"דוראל") במסגרתו יפעלו לקידום, פיתוח, אינטגרציה, הדגמה ובחינה של פרויקט אגירת אנרגיה שיכלול את טכנולוגיית האבץ-אוויר של החברה במסגרת הפיילוט החברה ניהלה מספר שלבי פיתוח של טכנולוגיית אגירת אנרגיה מבוססת אבץ-אוויר. שלבים אלו כללו פיתוח הנדסי של מערכות טעינה, פריקה ואגירה בגדלים שונים וכן מחקר אלקטרוכימי משלים. תוכנית הפיתוח התארכה וטרם הגיעה לגודל ההנדסי המתוכנן. לאור תכנית ההתייעלות שאומצה בחודש ינואר 2025 ואסטרטגיית החברה להתמקד בשוק מרכזי הנתונים ולהשהות את הפעילות שלה בתחום האבץ-אוויר, התוכנית להקמת אב טיפוס עם משרד האנרגיה ודוראל הושהתה, ראה בנוסף באור 14ג'.

5.. ביום 27 באפריל 2021, החברה וחברת Indus Towers, חברה הודית אשר הינה אחת מחברות מגדלי התקשורת הגדולות בעולם (להלן - "Indus") הגיעו להבנות לביצוע פיילוט, אשר במסגרתו, תתקין החברה בשני אתרים של Indus בהודו, את מערכת הגיבוי שמייצרת ומפתחת החברה (להלן - "הפיילוט"). מערכת הגיבוי של החברה הותקנה בשני אתרי תקשורת פעילים בהודו ובחודש נובמבר 2021 הפיילוט הושלם בהצלחה. ביום 17 בפברואר 2023 נחתם מזכר הבנות בין IOP ל- Indus בקשר עם מכירת 300 מערכות גיבוי של פינרג'י מתוך מסגרת אופציונאלית של 18,000 מערכות שנדונה בין הצדדים, בתמורה כוללת בסך של כ-4 מיליון דולר, עבור אספקה, התקנה ושירות של 300 מערכות וביום 29 בספטמבר 2023 נחתם הסכם מחייב. בשנת 2024 התקבלה ב-IOP הזמנה מ-Indus לאספקת 40 מערכות גיבוי של החברה אשר סופקו מפינרג'י ל-IOP. ברבעון השלישי של שנת 2024. בהתאם להחלטה של החברה מיום 1 בדצמבר 2025 על צמצום פעילותה של IOP, IOP הגיעה להבנות עם Indus ונכון לתאריך הדוח כל המערכות שנמסרו והותקנו באתרים של Indus הוחזרו ל-IOP והצדדים חתמו על הסכם סיום התקשרות. ראה בנוסף באור 12א'.

6. ביום 10 במאי 2021, החברה קיבלה הזמנה לביצוע פרויקט הדגמה עבור חברה אמריקאית מובילה בתחום שרותי מחשוב הענן (להלן - "חברת הענן"). במהלך חודש יולי 2021 בוצעה הדגמה של מערכת גיבוי אנרגיה המבוססת על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר שפיתחה החברה בהתאם לדרישות גיבוי האנרגיה של מרכזי הנתונים של חברת הענן.

ביום 9 באוגוסט 2021, אושר דוח מסכם לפעילות ההדגמה שבוצעה במסגרת הפרויקט. ההדגמה בוצעה בהתאם לדרישות גיבוי האנרגיה של מרכזי הנתונים של חברת הענן, אשר כללו אמות מידה לבחינת ההצלחה של כל שלב בפרויקט. תוצאות ההדגמה עמדו בהצלחה יתרה באמות המידה שהוגדרו. בהמשך לאמור, ביום 16 בדצמבר 2022 התקבלה אצל החברה הזמנה מחברת הענן לביצוע השלב הבא בפרויקט, במסגרתו יתקיימו בדיקות אינטגרציה מתקדמות של מערכות החברה. במסגרת הפרויקט בוצעה אינטגרציה של מערכת גיבוי אנרגיה המבוססת על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר של החברה, כחלק מפיתוח ארכיטקטורת אספקת אנרגיה למרכזי נתונים (Data Centers) של חברת הענן. הבדיקות במסגרת הפרויקט בוצעו בהתאם לדרישות גיבוי האנרגיה של מרכזי הנתונים העתידיים של חברת הענן ומטרתן לשלב את הטכנולוגיה של החברה כאחד ממקורות האנרגיה. ביום 14 ביוני 2023 קיבלה החברה הודעה על סיומו המוצלח של הפרויקט עבור חברת הענן.

בסוף חודש מאי 2023 נודע לחברה כי חברת הענן פנתה למציעים פוטנציאליים (חברות אינטגרציה וייצור מובילות) בבקשה לקבלת הצעות לפיתוח אב טיפוס למערכת גיבוי מבוססת על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר של החברה במימדים המתאימים למרכזי נתונים ("RFP"). ביום 6 ביוני, 2023 קיימה החברה וובינר בו הציגה את טכנולוגיית האלומיניום-אוויר אותה פיתחה בפני מציעים פוטנציאליים ל-RFP. הוובינר נעשה בתיאום עם חברת הענן.

באור 17: - התחייבויות תלויות, ערבויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

במהלך שנת 2024 ולמיטב ידיעתה של החברה, חברת הענן היתה בשלבי עריכת ההסכם עם חברת אינטגרציה וייצור שנבחרה לפיתוח האב טיפוס במקביל להמשך דיונים מול החברה. ביום 26 בינואר 2025 החברה עדכנה כי עקב קשיים במשא ומתן בינה ובין חברת הענן בנושאים הקשורים לקניין רוחני ולהגבלות מסחריות ומשפטיות טרם התקשרה החברה בהסכם מחייב עם חברת הענן.

7. ביום 20 ביוני 2021, התקשרה החברה בהסכמים להקמת מפעל בכפר סבא בעל יכולת ייצור שנתית של 20 מגה-וואט, או הספק של כ-5,000 מערכות גיבוי של 4 קילו-וואט כל אחת (להלן - "המפעל").

ביום 27 ביוני 2023 חנכה החברה את מפעל הייצור שהקימה בכפר סבא עד לשנת 2024 היה המפעל מצוי בשלב הרצה ובדיקות. במהלך שנת 2025 הסתיימה הקמת המפעל והוא הועמד לשימוש, ובהתאם לכך החלה החברה בתחילת שנת 2025 בהפחתת הרכוש הקבוע המיוחס למפעל.

8. ביום 28 באוגוסט 2021 חתמו החברה ו-IOP על מזכר הבנות מחייב לשיתוף פעולה עם Tata Motors Limited (להלן - "Tata") אחת מיצרניות הרכב הגדולות והמובילות בהודו, לצורך התאמה הנדסית של מערכת אלומיניום - אוויר של החברה לרכבים החשמליים של Tata. בחודש ינואר 2023 הציגה החברה אב טיפוס של המכונית החשמלית מדגם Tata Tiago המונעת ע"י מערכת פינרג'י, ושהינה פרי הפרויקט המשותף לה ול-Tata, בתערוכת Auto Expo India 2023.

ביום 19 באפריל 2023 חתמו החברה ו-IOP על מזכר הבנות מחייב נוסף לשיתוף פעולה עם Tata Motors לפיו הצדדים מתכוונים לשתף פעולה ביניהם לצורך התאמה הנדסית של מערכת אלומיניום-אוויר הייחודית של החברה לרכב חשמלי מסחרי מדגם טאטא אייס שהושק בהודו בשנה האחרונה וזאת בנוסף לשיתוף הפעולה הקיים בין הצדדים להתאמה הנדסית של המערכת של החברה לרכב נוסעים פרטי מדגם טאטא טיאגו. עם השלמת הפעימה השנייה בפברואר 2024 והעברת הרישיון לשימוש בטכנולוגיה ל-IOP המשך ההתקשרות מול Tata הועבר ל-IOP. בהתאם להחלטה של החברה מיום 1 בדצמבר 2025 על צמצום פעילותה של IOP, הסתיים שיתוף הפעולה בין הצדדים.

9. ביום 1 בפברואר 2022 חתמה החברה על הסכם שיתוף פעולה עם החברה המשותפת שלה בהודו, IOP לפיו הצדדים יפעלו לשילוב מערכת האנרגיה של החברה העושה שימוש בטכנולוגיות אלומיניום - אוויר באב טיפוס של רכב חשמלי תלת גלגלי ולאחר מכן לביצוע ניסויי שדה בישראל ובהודו. עם השלמת הפעימה השנייה והעברת הרישיון לשימוש בטכנולוגיה ל-IOP הפרויקט עבר לאחריותה של IOP. כאמור בבאור 12א, ביום 1 בדצמבר 2025 הוחלט על צמצום הפעילות של IOP ובכלל זה גם שיתוף הפעולה עם IOP בתחום הריקשות החשמליות.

10. ביום 24 במרס 2022 חתמה החברה על מזכר הבנות מחייב ושיתוף פעולה עם חברת Cellnex, אשר הינה אחת מחברות מגדלי התקשורת הגדולות בעולם והגדולה באירופה. במסגרת מזכר ההבנות קבעו הצדדים כי שיתוף הפעולה יהיה בשני שלבים: בשלב ראשון, החברה תבצע פיילוט למשך שלושה חודשים באחד מאתרי התקשורת של Cellnex בספרד (להלן בסעיף זה - "הפיילוט") ואשר במסגרתו תתקין החברה את מערכת הגיבוי שפיתחה ואשר עושה שימוש בטכנולוגיית אלומיניום-אוויר. בשלב שני, ככל והפיילוט יושלם בהצלחה, ידונו הצדדים על אפשרות של פריסה מסחרית של מערכות הגיבוי של החברה באתרי Cellnex. במהלך חודש יוני 2022 התקינה החברה מערכת גיבוי מבוססת טכנולוגיית אלומיניום-אוויר באחד מאתרי חברת Cellnex בספרד. ביום 29 בספטמבר 2022 עדכנה החברה כי השלימה בהצלחה את הפיילוט שארך שלושה חודשים באתר פעיל של Cellnex בספרד.

באור 17 : - התחייבויות תלויות, ערבויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

במהלך הפיילוט המערכת גיבתה בהצלחה 100% מהפסקות החשמל שהתרחשו באתר לאורך התקופה. במסגרת הפיילוט Cellnex קיבלה שירותים של ניטור ושליטה מרחוק מתקדמים של מערכת האלומיניום אוויר, שהחברה מספקת באמצעות הפלטפורמה שפיתחה.

11. ביום 14 ביולי 2022 חתמו החברה ו-IOP על הסכם מחייב עם חברת Hindalco industries Limited (להלן - "Hindalco"), אשר במסגרתו הצדדים ישתפו פעולה בתחום המחקר והפיתוח של האלומיניום המשמש כמקור האנרגיה בטכנולוגיה ובמוצרים שפיתחה החברה. נכון למועד הדוח החברה ממשיכה להתקדם בפרויקט.

12. ביום 11 בספטמבר 2023 קיבלה החברה אישור מחברת Vantage Towers AG להתחלת פרויקט פיילוט של מערכת גיבוי חשמל, המבוססת על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר של החברה (להלן: "הפיילוט" ו"Vantage Towers").

Vantage Towers, אשר משרדי המטה שלה נמצאים בגרמניה, הינה אחת מחברות מגדלי התקשורת המובילות באירופה.

במסגרת הפיילוט, שנמשך שלושה חודשים והסתיים בהצלחה בחודש מרס 2024, החברה התקינה, בתמורה לתשלום לא מהותי, מערכת גיבוי חשמל המבוססת על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר של החברה באחד האתרים הסלולריים הפעילים של Vantage Towers בהונגריה. לאור החלטת החברה במסגרת אימוץ תוכנית התייעלות מחודש ינואר 2025, להתמקד בשוק מרכזי הנתונים, הוחלט שלא להתקשר בהסכם מחייב.

13. בחודש פברואר 2024 ולאחר בחינה של מספר חברות הנדסה מובילות התקשרה החברה עם חברת Sanmina בפרויקט לתכנון הדור הבא של מערכת גיבוי האנרגיה המבוססת על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר שפיתחה.

מטרות הפרויקט שהוגדרו הם: הורדת עלויות ייצור המוצר, אופטימיזציה של שרשרת אספקת החומרים והרכיבים הנדרשים לייצורו, התאמת המוצר לאתרי חוץ (Outdoor), ויכולת ייצור המוצר ברחבי העולם בעזרת מיקור חוץ הן במפעלים קיימים של Sanmina והן של חברות יצרניות אחרות.

ביום 30 באוגוסט 2024 הודיעה החברה ל Sanmina על החלטתה לסיים את ההתקשרות בשל אי שביעות רצון החברה מטיב ורמת השרותים שהתקבלו. בין הצדדים התעוררו אי הסכמות הנוגעות לתשלום והחברה כללה בדוחות הכספיים לשנת 2024 הפרשה מתאימה.

ביום 12 ביוני 2025 קיבלה החברה באמצעות יועציה המשפטיים מכתב מ Sanmina לפיו הציעה Sanmina לסיים את ההתקשרות ללא תשלום מצד אחד לשני. בהתאם לכך, ביטלה החברה את הפרשה שכללה בדוחות השנתיים הכספיים המאוחדים לשנת 2024.

14. ביום 30 במאי 2024 החברה קיבלה הזמנה מחברת PHI Networks, חברת תשתיות התקשורת של פרטנר והוט מובייל לספק כ-25 מערכות גיבוי בתמורה לתשלום כולל בסך של כ-1 מיליון ש"ח. כל המערכות סופקו והתמורה התקבלה במלואה בשנת 2024.

15. ביום 18 ביולי 2024 החברה קיבלה הזמנה לעיבוי אנרגטי של עשרות אתרים של מפעיל סלולרי ישראלי בתמורה לכ-1 מיליון ש"ח. ההזמנה סופקה והתמורה התקבלה במלואה בשנת 2024.

16. ביום 14 בנובמבר 2024 החברה נבחרה על-ידי נתיבי ישראל, החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ לבצע פיילוט של מערכת הגיבוי שלה במהלך חודש דצמבר 2024. הפיילוט הינו חלק מתוכנית אתגרים של נתיבי ישראל לבחינת רציפות תפקודית בזמן עלטה ובמסגרתה זכו ארבע הצעות לבצע את הפיילוט. במסגרת הפיילוט פינרגי נדרשה להדגים באופן מעשי כי מערכת הגיבוי שלה, המבוססת על טכנולוגיית אלומיניום-אוויר שפיתחה, הינה בעלת יכולת הזנה רציפה של חשמל למשך 48 שעות בהספק הנדרש ללא הפרעות. ביום 9 בינואר 2025 החברה השלימה את הפיילוט בהצלחה.

באור 17: - התחייבויות תלויות, ערבויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

במהלך חודשים נובמבר 2025 עד ינואר 2026 התקשרה החברה בהסכמים עם קבלני אספקת ואחזקת ציוד רמזורים של נתיבי ישראל למכירת 300 מערכות גיבוי אנרגיה מסוג אלומיניום-אוויר. תקופת ההסכם הינה ארבע שנים עם אפשרות להארכה, הכוללת אחריות למערכות ממועד התקנתן בכפוף לתשלום עבור שירותים שוטפים. סך התמורה הכוללת הצפויה מהסכמים אלו מסתכמת לסכום של כ-22 מיליון ש"ח, מתוכם 17.5 מיליון ש"ח בגין המערכות ו-4.5 מיליון ש"ח בגין שירותים נלווים ושוטפים במהלך תקופת ההסכם. עד למועד אישור הדוחות הכספיים התקבלה מקדמה בסך של כ-2.7 מיליון ש"ח וזאת על פי תנאי התשלום שהוגדרו בהסכמים.

17. ביום 8 במאי 2025 אושר בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה התקשרות של החברה בפוליסת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה בתוקף מיום 1 במאי 2025.

18. ביום 1 ביולי 2025 חתמה החברה על מזכר הבנות עם חברת Rosendin Electric (להלן "Rosendin") מהחברות המובילות בארצות הברית בתחום תכנון והקמה של מערכות חשמל למרכזי נתונים (Data Centers). מטרת מזכר הבנות היא שיתוף פעולה לקידום טכנולוגיית האלומיניום-אוויר של החברה כפתרון גיבוי אנרגיה נטול פליטות מזהמים, עבור מרכזי נתונים (Data Centers) ומערכות מיקרו-גריד בצפון אמריקה, כחלופה לגנרטורים מבוססי דיזל.

שיתוף הפעולה מתקיים על בסיס לא בלעדי ונועד לקדם פתרונות חדשניים בשוק התשתיות הקריטיות בצפון אמריקה, תוך הסתמכות על מעמדה של Rosendin וקשריה עם שחקנים מרכזיים בענף. תקופת מזכר הבנות נקבעה לשלוש שנים כאשר כל צד ראשי להודיע לצד השני בהודעה מראש של שלושה חודשים על ביטולו.

19. ביום 25 ביולי 2025 הודיע הקונסורציום Net Zero המאגד חברות מובילות בתחום מרכזי הנתונים כי בחר בטכנולוגיית אלומיניום-אוויר של החברה כפתרון מרכזי לקידום מעבר מרכזי נתונים להפעלה נטולת פליטות מזהמים. Net Zero יפעל לקידום פרויקט הדגמה ממומן שמטרתו הוכחת הפתרון של החברה, בהספקים של מגה-ואט תוך התקנתו באתרי מרכזי נתונים של חברי Net Zero.

ביום 27 באוקטובר 2025 החברה חתמה על הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם Net Zero (להלן "הפרויקט"). במסגרת הפרויקט, הצדדים ישתפו פעולה לטובת ביצוע תהליך הדגמה וולידציה למערכות גיבוי אלומיניום-אוויר של החברה (Aluminum - "AAG" Air Generator) בקנה מידה גדול לשילוב בתשתיות מרכזי נתונים, כהכנה לפריסה מסחרית גלובלית. הפרויקט יאפשר תהליך בדיקה מותאם לדרישותיהן של חברות בקונסורציום Net Zero (שחלקן הן לקוחות פוטנציאליים למוצר הסופי) על מנת למקסם את ההתאמה בין המוצר הסופי לדרישות השוק. מטרת NetZero הינה להאיץ את אימוץ הטכנולוגיות שנבחרו על ידם, והגעתם לפריסה מסחרית נרחבת.

הפרויקט ינוהל על ידי ועדת היגוי משותפת לשני הצדדים. במסגרת הפרויקט, אשר פעולות ההדגמה והולידציה שלו ימומנו על ידי Net Zero (סכום מוערך של כ-2.3 מיליון ש"ח), החברה תתקין מערכת בהספק של כ-500 קילו-ואט וקיבולת של כ-10 מגה-ואט-שעה באתר של אחת החברות ב-Net Zero (להלן בסעיף זה: "המערכת"). תהליך ההדגמה והולידציה של המערכת יתבצע בשלבים הצפויים להסתיים ברבעון הרביעי של שנת 2026.

ביום 30 בדצמבר 2025 הסתיימו עבודות התכנון ההנדסי של מערכת, אשר תשמש, בין היתר, לטובת הדגמה וולידציה בפרויקט. מאותו מועד, עברה החברה לשלב המימוש (הייצור וההרכבה) של המערכת.

באור 17: - התחייבויות תלויות, ערבויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

20. ביום 3 בדצמבר 2025 חתמה החברה על מזכר הבנות לא מחייב עם חברת Serverfarm LLC, העוסקת בפיתוח ותפעול מרכזי נתונים. במסגרת מזכר ההבנות הסכימו הצדדים לשתף פעולה לצורך ביצוע ולידציה לטכנולוגיית האלומיניום-אוור של החברה ולבחון את שילוב מערכת ה-AAG בארכיטקטורת מרכזי הנתונים של Serverfarm וכן במסגרת הצעות לפרויקטים בישראל ובעולם. בהתאם למזכר ההבנות, בכפוף להשלמת תהליך הוולידציה בהצלחה, הצדדים יבחנו התקשרות בהסכם מסחרי מחייב לשימוש בטכנולוגיה, אשר עשוי לכלול בין היתר מנגנון לצפי כמויות, מפרטים מוסכמים ומנגנון הגנה על מחירים. מזכר ההבנות יסתיים עם התקשרות בהסכם מחייב, ביטול על-ידי מי מהצדדים או בחלוף 12 חודשים ממועד חתימתו, לפי המוקדם.

21. ביום 10 בדצמבר 2025 חתמה החברה על מזכר הבנות עם חברת Daroga Power LLC (Daroga power), חברה אמריקאית הפועלת בתחום פיתוח והפעלת פרויקטי ייצור חשמל מבוזר בארצות הברית. מטרת מזכר ההבנות היא לקדם שיתוף פעולה בין הצדדים לשילוב טכנולוגיית ה-AAG של החברה בפרויקטים של Daroga Power בארצות הברית, לרבות בתחום מרכזי הנתונים והתשתיות הקריטיות. בהתאם למזכר ההבנות, החברה צפויה לספק את מוצרי ה-AAG ולספק תמיכה טכנית ומסחרית, בעוד Daroga Power תפעל לשילוב המוצרים בהצעותיה ולביצוע התקנות והפעלה בפרויקטים הרלוונטיים. בנוסף, במסגרת מזכר ההבנות נכללה הערכת צפי ביקוש לא מחייב למוצרי החברה בפרויקטים עתידיים של Daroga Power, אשר עשוי להפוך למחייב בכפוף לסגירת פרויקטים ספציפיים ולהתקשרות בהסכמים סופיים בין הצדדים.

ב. שעבודים

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה שעבודים על פקדונות בנקאיים בהיקף של 4,064 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 2,540 אלפי ש"ח) להבטחת ערבויות בנקאיות בקשר לתשלום דמי שכירות ומסגרת אשראי.

ג. ערבויות

ליום 31 בדצמבר 2025 קיימות ערבויות בסך של כ-3.2 מיליון ש"ח, מתוכן ערבות בסכום של 3 מיליון ש"ח שניתנה לבעל הנכס בקשר להבטחת התחייבויות החברה לתשלום דמי שכירות.

באור 18: - מכשירים פיננסיים

א. גורמי סיכון פיננסיים

הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים שונים, כגון: סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכון שוק (הכולל סיכון מטבע, סיכון מדד המחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מחיר). מנהלי החברה בוחנים סיכונים אלו באופן שוטף ופועלים לצמצום החשיפה להשפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של הקבוצה.

ב. להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים במכשירים הפיננסיים:

1. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שייגרם לקבוצה באם הצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו כלקוח או בהתחייבויותיו הנובעות ממכשיר פיננסי. למועד הדוח לחברה אין סיכון אשראי משמעותי.

מכשירים פיננסיים ופיקדונות

ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו המזומנים ושווי המזומנים בסך של 21,506 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 37,401 אלפי ש"ח) ופקדונות לזמן קצר בסך כולל של 3,227 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 4,179 אלפי ש"ח).

באור 18 :- מכשירים פיננסיים (המשך)

להערכת הנהלת החברה המוסדות הפיננסיים המחזיקים בהשקעות הפיננסיות הינם יציבים פיננסית ועל כן סיכון האשראי בגינם מינימלי.

2. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים במחירי השוק. סיכון שוק כולל שלושה סוגי סיכון: סיכון שיעור הריבית, סיכון מטבע וסיכונים מחיר אחרים כגון סיכון מחיר סחורות.

סיכון שער חליפין

עיקר סיכון שער החליפין של החברה נובע מיתרות מזומנים במטבע חוץ, ראה באור 4א' (2) לעיל.

ג. סיכון נזילות

גישת הקבוצה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד. הקבוצה מוודאת קיומם של רמות מספקות של מזומנים ו/ או קווי אשראי על פי דרישה לתשלום הוצאות התפעול הצפויות, כולל הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות; האמור אינו מביא בחשבון את ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות סבירה לצפותם.

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות, כולל אומדן תשלומי ריבית בהתאם לתנאים השוררים במועד הדוח.

ליום 31 בדצמבר 2025

| 2029 ואילך | 2028 | 2027 אלפי ש"ח | 2026 | הערך בספרים | התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים |
|---------------|---------------|------------------|--------------|----------------|----------------------------------|
| 320 | 33 | 39 | 46 | 438 | התחייבויות אחרות לזמן ארוך |
| 8,228 | 10,301 | 2,490 | 415 | 21,434 | התחייבות בגין מענקים ממשלתיים |
| 2,084 | 2,436 | 2,081 | 2,468 | 9,069 | התחייבויות בגין חכירות |
| <u>10,632</u> | <u>12,770</u> | <u>4,610</u> | <u>2,929</u> | <u>30,941</u> | סך הכל |

ליום 31 בדצמבר 2024

| 2028 ואילך | 2027 | 2026 אלפי ש"ח | 2025 | הערך בספרים | התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים |
|---------------|--------------|------------------|--------------|----------------|----------------------------------|
| 343 | 44 | 52 | 62 | 501 | התחייבויות אחרות לזמן ארוך |
| 17,245 | 1,325 | 468 | 170 | 19,208 | התחייבות בגין מענקים ממשלתיים |
| 4,416 | 2,034 | 1,737 | 2,280 | 10,467 | התחייבויות בגין חכירות |
| <u>22,004</u> | <u>3,403</u> | <u>2,257</u> | <u>2,512</u> | <u>30,176</u> | סך הכל |

ד. שווי הוגן

שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים אחרים, השקעות אחרות לזמן קצר, פיקדונות, אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, ספקים, זכאים אחרים, התחייבויות אחרות לזמן ארוך, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

באור 18: -- מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

| סה"כ | התחייבויות בגין חכירה אלפי ש"ח | התחייבות לרשות החדשנות |
|----------|--------------------------------|------------------------|
| 35,820 | 13,366 | 22,454 |
| (3,314) | (3,240) | (74) |
| 302 | - | 302 |
| 10,827 | 10,827 | - |
| (12,471) | (12,471) | - |
| (1,488) | 1,985 | (3,473) |
| 29,676 | 10,467 | 19,209 |
| (3,159) | (3,040) | (119) |
| 1,699 | - | 1,699 |
| 2,287 | 1,642 | 645 |
| 30,503 | 9,069 | 21,434 |

יתרה ליום 1 בינואר 2024
שינויים בשנת 2024
תזרימי מזומנים מפעילויות מימון
 פרעון התחייבות קבלת התחייבות
שינויים שאינם במזומנים
 חכירה חדשה
 חכירה שהופסקה
 שינויים אחרים
 יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
שינויים בשנת 2025
תזרימי מזומנים מפעילויות מימון
 פרעון התחייבות קבלת התחייבות
שינויים שאינם במזומנים
 שינויים אחרים
 יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

באור 19: -- הכנסות

א. ההרכב:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | |
|------------------------------|------|
| 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח | |
| 4,546 | 198 |
| 297 | 156 |
| 4,843 | 354 |

הכנסות ממכירת מוצרים
 הכנסות ממתן שירותים

ב. מידע נוסף על הכנסות

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | |
|------------------------------|------|
| 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח | |
| 1,767 | 304 |
| 1,157 | 7 |
| 1,729 | - |
| - | 43 |
| 4,653 | 354 |

הכנסות מלקוחות עיקריים האחראים, כל אחד, ל-10% ומעלה מסך ההכנסות המדווחות בדוחות הכספיים:

סלקום ישראל בע"מ
 PHI Networks
 IOP
 נתיבי ישראל

באור 20: - עלות ההכנסות

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | ההרכב: |
|---------------------------------|--------------|--------------------|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 9,437 | 831 | חומרים וקבלני משנה |
| 2,427 | 374 | שכר עבודה |
| 993 | 1,255 | פחת והפחתות |
| 753 | 236 | אחרות |
| <u>13,610</u> | <u>2,696</u> | |

באור 21: - הוצאות מחקר ופיתוח

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | ההרכב: |
|---------------------------------|---------------|---|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 12,581 | 13,337 | שכר עבודה לרבות הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות |
| 6,974 | 5,699 | חומרים וקבלני משנה |
| 568 | 509 | אחזקת מבנה |
| 31 | - | שכר טרחה מקצועי |
| 3,780 | 4,551 | פחת והפחתות |
| 369 | 155 | אחרות |
| <u>24,303</u> | <u>24,251</u> | |
| <u>(104)</u> | <u>(373)</u> | מענקים שהתקבלו |
| <u>24,199</u> | <u>23,878</u> | |

באור 22: - הוצאות מכירה ושיווק

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | ההרכב: |
|---------------------------------|--------------|---|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 3,897 | 3,674 | שכר עבודה לרבות הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות |
| 128 | 31 | פיילוטים |
| 185 | 177 | שכר טרחה מקצועי |
| - | 392 | כנסים |
| 149 | 133 | אחזקת מבנה |
| 1,202 | 1,024 | נסיעות לחו"ל |
| 466 | 541 | פחת והפחתות |
| <u>6,027</u> | <u>5,972</u> | |

באור 23: הוצאות הנהלה וכלליות

ההרכב:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | |
|---------------------------------|---------------|
| 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח | |
| 8,013 | 7,872 |
| 210 | 188 |
| 5,140 | 3,028 |
| 825 | 1,039 |
| 528 | 425 |
| 500 | 502 |
| 384 | 183 |
| 740 | 538 |
| <u>16,340</u> | <u>13,775</u> |

שכר עבודה לרבות תשלום מבוסס מניות ודמי ניהול
שכירות ואחזקה
שכר טרחה מקצועי
פחת והפחתות
הוצאות תקשורת
הוצאות ביטוח
אירוח וכיבודים
אחרות

באור 24: הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

ההרכב:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | |
|---------------------------------|----------------|
| 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח | |
| - | (1,607) |
| 1,380 | - |
| 630 | (210) |
| <u>2,010</u> | <u>(1,817)</u> |

הפרשה לירידת ערך השקעה ב JV הודו (באור 12א)
רווח הון נטו מגריעת חכירה
אחרות

באור 25: הוצאות מימון

ההרכב:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | |
|---------------------------------|--------------|
| 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח | |
| 1,529 | 1,436 |
| 28 | 26 |
| 25 | 3,104 |
| 82 | 11 |
| 2,731 | 3,597 |
| <u>4,395</u> | <u>8,174</u> |

ריבית בגין התחייבויות חכירה
עמלת בנק
הפרשי שער
שערוך התחייבויות לזמן ארוך
ריבית בגין התחייבות למענקים ממשלתיים

באור 26: הכנסות מימון

ההרכב:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | |
|---------------------------------|--------------|
| 2024 | 2025 |
| אלפי ש"ח | |
| 2,460 | 1,631 |
| 6,100 | 2,579 |
| 13 | 197 |
| <u>8,573</u> | <u>4,407</u> |

ריבית מפקדונות בבנק
שערוך בגין התחייבות למענקים ממשלתיים
הכנסות ריבית בגין מרכיב מימון משמעותי*

* סווג מחדש

באור 27 -- מיסים על ההכנסה

- א. שיעורי המס החלים על חברות הקבוצה
 שיעור מס החברות בישראל בשנים 2025 ו-2024 הינו 23%.
 חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.
- ב. שומות מס סופיות
 החברה והחברות המאוחדות שלה טרם נישומו סופית מיום היווסדן, אולם שומות המס שלהן עד וכולל שנת המס 2019 נחשבות כשומות סופיות.
- ג. מיסים נדחים
 החברה אינה מכירה במיסים נדחים בגין הפסדים מועברים לצרכי מס בשל העדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.
- ד. הפסדים מועברים
 ליום 31 בדצמבר 2025 נצברו לחברות הקבוצה הפסדים להעברה לצורכי מס בסכום כולל של כ- 408 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 - כ-355 מיליון ש"ח).

באור 28 -- הכנסות, הוצאות ויתרות עם צדדים קשורים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|--|-------|---------|--------------------------------------|
| 2024 | 2025 | | |
| אלפי ש"ח | | | |
| | | א. | עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים: |
| 1,729 | - | (1) | הכנסות |
| 953 | 822 | (2) | הוצאות מחקר ופיתוח |
| 1,387 | 1,332 | (3) (5) | הוצאות הנהלה וכלליות (שכר דירקטורים) |
| 1,124 | - | (4) | הוצאות מימון |
| 31 בדצמבר | | | |
| 2024 | 2025 | | |
| אלפי ש"ח | | | |
| | | ב. | יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים: |
| 1,634 | 1,216 | (1) | לקוחות |
| <p>(1) הכנסות ממכירת 40 מערכות גיבוי לחברה כלולה-IOP, ראה בנוסף באור 17א' (5). לאחר תאריך המאזן IOP שילמה לחברה כ- 1 מיליון ש"ח מתוך היתרה.</p> <p>(2) דמי ניהול לאחד מבעלי המניות בחברה.</p> <p>(3) כולל דמי ניהול לאחד מבעלי המניות בחברה, בסך של 859 אלפי ש"ח ו-996 אלפי ש"ח בשנים 2025 ו-2024, בהתאמה. ראה בנוסף באור 28ה'.</p> <p>(4) ביום 22 בספטמבר 2019 התקשרה החברה עם בעל מניות בחברה בהסכם לשכירות משנה שהסתיים ביום 31 ביולי 2024. בשנת 2024 שילמה החברה לבעל המניות סך של 2,377 אלפי ש"ח כהוצאת שכירות.</p> <p>סך הוצאות המימון שנרשמו בשנת 2024 בגין התחייבות החכירה הסתכמו ל- 1,124 אלפי ש"ח. ביום 1 באוקטובר 2024 החברה חתמה על הסכם שכירות חדש ישירות מול בעל הנכס. (ראה באור 17א' (1)).</p> <p>(5) הוצאות שכר דירקטורים בשנת 2025 הסתכמו בסך של 473 אלפי ש"ח (391 אלפי ש"ח בשנת 2024).</p> | | | |

באור 28 :- הכנסות, הוצאות ויתרות עם צדדים קשורים (המשך)

ג. הטבות לבעלי ענין

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---------------------------------|--------------|--|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 2,874 | 1,990 | הטבות לטווח קצר |
| 395 | 525 | תשלומים מבוססי מניות |
| <u>3,269</u> | <u>2,515</u> | שכר ונלוות לבעלי עניין |
| 3 | 2 | מספר המקבלים |
| 391 | 473 | שכר דירקטורים שלא מועסקים על ידי החברה |
| <u>5</u> | <u>5</u> | מספר המקבלים |

ד. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות שכר ונלוות בעלי ענין כמפורט בסעיף ג' לעיל)

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---------------------------------|--------------|----------------------|
| 2024 | 2025 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 5,642 | 4,438 | הטבות לטווח קצר |
| 1,132 | 1,115 | תשלומים מבוססי מניות |
| <u>6,774</u> | <u>5,553</u> | |
| 6 | 5 | מספר המקבלים |

ה. מידע לגבי תנאי העסקה יו"ר דירקטוריון

ביום 8 בפברואר 2021 נכנס לתוקף הסכם חדש בין החברה ויו"ר הדירקטוריון לפיו התשלום החודשי עבור 80% משרה יהיה בגובה של 83 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ. לפרטים אודות הפחתת שכר זמנית שיעור של 15% לנושאי המשרה בחברה במסגרת תכנית התייעלות שאימצה החברה ראה באור ג'. ראה בנוסף ביאורים 16א' ו-16א' בדבר הענקת אופציות ליו"ר הדירקטוריון בשנים 2024-2025.

ו. מידע לגבי תנאי העסקה מנכ"ל

ביום 2 במאי 2024 מונה מנכ"ל חדש לחברה. תנאי העסקה שאושרו למנכ"ל החדש זהים לאלו של המנכ"ל היוצא כולל התשלום עבור 100% משרה בסך של 76.5 אלפי ש"ח בתוספת סוציאליות. לפרטים אודות הפחתת שכר זמנית בשיעור של 15% לנושאי המשרה בחברה במסגרת תכנית התייעלות שאימצה החברה ראה באור ג'. ראה בנוסף ביאור 16א' ו-16א' בדבר הענקת אופציות למנכ"ל החברה בשנת 2024-2025.

באור 29 :- אירועים לאחר תאריך המאזן

א. ביום 7 בינואר 2026 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקת ניירות ערך של החברה בחבילה הכוללת: 100 מניות רגילות, 100 כתבי אופציה (סדרה 3) למימוש עד ליום 15 באפריל 2026 במחיר מימוש של 2 ש"ח לאופציה ו- 100 כתבי אופציה (סדרה 4) למימוש עד ליום 15 בפברואר 2027 במחיר מימוש של 2.6 ש"ח לאופציה או עד ליום 15 בפברואר 2028 במחיר מימוש של 3.6 ש"ח לאופציה. מחיר המינימום שנקבע לחבילה היה 210 ש"ח. ביום 12 בינואר 2026 התקיים המכרז שבמסגרתו הנפיקה החברה 13,971,200 מניות רגילות, 13,971,200 כתבי אופציה (סדרה 3) ו- 13,971,200 אופציות (סדרה 4) לפי מחיר של 215 ש"ח לחבילה וגייסה כ- 30 מיליון ש"ח ברוטו לפני הוצאות הנפקה. השווי ההוגן במועד ההצעה הוערך לפי מודל בלק ושולס בכ- 152 אגורות למניה, כ- 19 אגורות לאופציה (סדרה 3) וכ- 44 אגורות לאופציה (סדרה 4).

הפרמטרים העיקריים ששימשו לחישוב המודל הם מחיר מניה – 187.6 אגורות, אורך חיים – 0.27 שנים לאופציה (סדרה 3) ו- 2.1 שנים לאופציה (סדרה 4), תנודתיות (סטית תקן) – 71.41% לאופציה (סדרה 3) ו- 78.16% לאופציה (סדרה 4); שיעור ריבית חסרת סיכון – 3.54% לאופציה (סדרה 3) ו- 3.52% לאופציה (סדרה 4).

עד לתאריך אישור הדוח מומשו 2,307,354 כתבי אופציות (סדרה 3) תמורת סך כולל של כ- 4.6 מיליון ש"ח.

ב. ביום 23 בפברואר 2025 אישר דירקטוריון החברה הגדלה של המאגר המיועד להקצאת אופציות לעובדים במסגרת תכנית התגמול ההוני, בהיקף של 5,500,000 אופציות נוספות. ביום 23 בפברואר 2026 אישר דירקטוריון החברה הגדלה נוספת של המאגר בהיקף של 8,000,000 אופציות. נכון לתאריך הדוח, היתרה הבלתי מונפקת המיועדת להקצאה מכוח התוכנית עומדת על 12,123,956 ניירות ערך של החברה.

ג. בימים 10 בפברואר 2026 ו- 23 בפברואר 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בהתאמה, הענקת 6,476,000 אופציות לא רשומות למסחר לנושאי משרה בחברה בגין השנים 2026-2028. הכמות כוללת הענקה של 2,060,800 אופציות למנכ"ל החברה שתובא לאישור אסיפת בעלי המניות ביום 9 באפריל 2026. מחיר מימוש לכל אופציה הינו 1.69 ש"ח, כאשר האופציות יבשילו על בסיס רבעוני על פני תקופה של שלוש שנים מתום שנה ממועד ההקצאה. השווי ההוגן של האופציות הוערך לפי מודל בלק ושולס במועד ההקצאה בסך של כ- 12 מיליון ש"ח. הפרמטרים העיקריים ששימשו לחישוב המודל הם מחיר מניה – 2.55 ש"ח, אורך חיים של האופציה - 4 שנים או 7 שנים, תנודתיות (סטית תקן) - 77.65% או 75.24%, שיעור ריבית חסרת סיכון – 3.42% או 3.61%.

כמו כן, אישר הדירקטוריון באותה ישיבה הענקה של 2,066,667 אופציות לעובדים כולל הענקה של 133,334 אופציות לעובדים המקורבים לבעלי שליטה בחברה אשר תובא לאישור אסיפת בעלי המניות ביום 9 באפריל 2026. מחיר מימוש לכל אופציה הינו 1.69 ש"ח, כאשר האופציות יבשילו על בסיס שנתי על פני תקופה של שלוש שנים. השווי ההוגן של האופציות הוערך לפי מודל בלק ושולס במועד ההקצאה בסך של כ- 4.1 מיליון ש"ח. הפרמטרים העיקריים ששימשו לחישוב המודל הם מחיר מניה – 2.55 ש"ח, אורך חיים של האופציה - 7 שנים, תנודתיות (סטית תקן) – 75.24%, שיעור ריבית חסרת סיכון – 3.61%. נכון לתאריך הדוח טרם התקבל אישור הבורסה להקצאה.

בנוסף אישר הדירקטוריון הענקה של 300,000 אופציות לנותן שרותים. כאשר האופציות יבשילו על בסיס רבעוני על פני שנה החל מתום שנה ממועד ההקצאה, במחיר מימוש של 1.69 ש"ח לכל אופציה. השווי ההוגן של האופציות הוערך לפי שווי השרותים והסתכם בכ- 340 אלפי ש"ח שיפרסו על פני תקופת השרות. ביום 9 במרס 2026 התקבל אישור הבורסה להקצאת 300,000 אופציות לנותן השרותים. נכון למועד זה טרם הוקצו האופציות.

באור 29 :- אירועים לאחר תאריך המאזן

ד. ביום 18 בפברואר 2026 חתמה החברה על מזכר כוונות עם אחת מענקיות שרותי הענן החברות ב - Net Zero. במסגרת מכתב הכוונות, הביעה ענקית שירותי הענן עניין לרכוש את המערכות לצורך גיבוי אנרגיה ארוכת טווח לתשתיות הענן וה- AI שלה. היקפי הרכישה הפוטנציאלים עשויים להגיע עד שנת 2030 להיקף מצטבר של עד 20GW.

יודגש, כי קבלת הזמנות רכש מחייבות למערכות כפופה להשלמה מוצלחת של קריטריונים שונים כפי שייקבעו בין הצדדים, לרבות השלמת תכנית בדיקות וולידציה, עמידה של החברה בדרישות הייצור, מוכנות שרשרת האספקה וחתימה על הסכם אספקה מחייב ("התנאים המתלים").

ה. ביום 2 במרס פרסמה החברה דוח זימון אסיפה כללית מיוחדת אשר צפויה להתקיים ביום 9 באפריל 2026 ועל סדר יומה בין היתר, אישור מדיניות תגמול חדשה לחברה.

ו. ביום 24 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה הענקה של 825,920 אופציות לא רשומות למסחר לשלושה נותני שרותים. האופציות תובשלנה על פני תקופה של שנה, על בסיס חודשי החל ממועד הקצאתן כמפורט להלן: ביחס ליועץ 1, 50,000 כתבי אופציה יבשילו במועד הענקתן, ובתום כל חודש לאחר מכן יבשילו 25,000 כתבי אופציה נוספים; ביחס ליועץ 2, במהלך שלושת החודשים הראשונים יבשילו 11,000 כתבי אופציה בתום כל חודש, ולאחר מכן יבשילו 25,000 כתבי אופציה בתום כל חודש; וביחס ליועץ 3, יבשילו 18,160 כתבי אופציה בתום כל חודש. מחיר המימוש שנקבע הינו 2.24 ש"ח לכל אופציה. השווי ההוגן של האופציות הוערך לפי מודל בלק ושולס במועד ההקצאה הסתכם בכ- 1.3 מיליון ש"ח שיפרסו על פני תקופת השרות. הפרמטרים העיקריים ששימשו לחישוב המודל הם מחיר מניה - 2.14 ש"ח, אורך חיים של האופציה - 7 שנים, תנודתיות (סטית תקן) - 74.86%, שיעור ריבית חסרת סיכון - 3.91%. נכון לתאריך הדוח טרם הוקצו האופציות.

ז. ביום 25 במרס 2026 אישר הדירקטוריון מינוי סמנכ"ל כספים חדש לחברה ואת תנאי העסקתו.

ח. לאחר תאריך המאזן ועד למועד פרסום הדוח פקעו 90,000 אופציות שהוענקו לעובדים.

ט. ביום 27 במרס 2026 התקשרה החברה בהסכם עם חברת Swisscom Broadcast AG ("Swisscom"), חברת תקשורת מובילה בשוויץ. במסגרת ההסכם תפעל Swisscom כמפיצה וכמפעילה של מערכות הגיבוי מבוססות אלומיניום-אוור של החברה בשוק השוויצרי, לרבות מתן מעטפת שירות ותמיכה טכנית מדרג ראשון ושני ללקוחות הקצה. כצעד ראשון למימוש מהלך מסחרי זה, תרכוש Swisscom שתי מערכות גיבוי של החברה, אשר ישמשו כפלטפורמה מרכזית להדגמה וולידציה של יכולות הטכנולוגיה בפני Swisscom ולקוחותיה.

| שיעור השליטה והבעלות על ידי החברה המחזיקה % | מדינת מושב | שם החברה |
|---|---------------|-----------------|
| 100 | ארה"ב | אלונרגי אינק * |
| 100 | ישראל | אלונרגי בע"מ ** |

(* החברה הוקמה במאי 2025 וטרם החלה בפעילות עסקית.
(** חברה לא פעילה

פרק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

בהתאם לתקנות 10א'29-א' לתקנות ביירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים),
תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות")

תקנה 10א: תמצית דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד לשנת 2025 (באלפי ש"ח)

| 2025 | חציון 2 | חציון 1 | |
|-----------------|-----------------|-----------------|---|
| 354 | 290 | 64 | הכנסות |
| (2,696) | (1,552) | (1,144) | עלות ההכנסות |
| (2,342) | (1,262) | (1,080) | הפסד גולמי |
| (23,878) | (13,776) | (10,102) | הוצאות מחקר ופיתוח |
| (5,972) | (3,082) | (2,890) | הוצאות מכירה ושיווק |
| (13,775) | (6,636) | (7,139) | הוצאות הנהלה וכלליות |
| (2,626) | (1,510) | (1,116) | חלק החברה בהפסדי חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני |
| (1,817) | (1,727) | (90) | הכנסות אחרות, נטו |
| (50,410) | (27,993) | (22,417) | הפסד תפעולי |
| (8,174) | (3,765) | (4,409) | הוצאות מימון |
| 4,407 | 1,781 | 2,626 | הכנסות מימון |
| (3,767) | (1,984) | (1,783) | הוצאות מימון מימון, נטו |
| (54,177) | (29,977) | (24,200) | הפסד לפני מיסים על ההכנסה |
| (91) | (91) | - | מיסים על ההכנסה |
| (54,268) | (30,068) | (24,200) | הפסד לפני מיסים על ההכנסה |

תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות הערך

(א) ביום 28 במאי 2024 פרסמה החברה תשקיף מדף (מס' אסמכתא: 2024-01-053221) ("תשקיף המדף").

(ב) דוח הצעת מדף מחודש יולי 2025

ביום 9 ביולי 2025 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקת מניות, כתבי אופציה (סדרה 1) וכתבי אופציה (סדרה 2). ביום 13 ביולי 2025 פרסמה החברה תוצאות בקשר עם הצעת המדף ובמסגרתן הודיעה החברה כי במסגרת ההנפקה הציבורית גייסה החברה כ-13.7 מיליון ש"ח. בשל מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) החל ממועד הקצאתן ועד למועד פקיעתן ביום 15 בדצמבר 2025, גייסה החברה הון נוסף בסך מצטבר של כ-7.5 מיליון ש"ח. בדוח הצעת המדף נקבע שתמורת ההנפקה תשמש את החברה למימון פעילותה העסקית השוטפת, ולשם חיזוק מבנה ההון של החברה, לרבות אך לא רק, לטובת האצת תוכניות החברה בתחום מרכזי הנתונים (Data Centers) ו/או תשמש על-פי החלטות דירקטוריון החברה כפי שיהיו מעת לעת. דירקטוריון החברה רשאי מעת לעת, על-פי שיקול דעתו הבלעדי, לשנות את יעוד תמורת ההנפקה.

כל תמורת ההנפקה שימשה את החברה למימון פעילותה העסקית השוטפת. לפרטים נוספים ראו דיווחים מהימים 9 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050863), 13 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-051334 ו-2025-01-051467) ו-16 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-100094) הנכללים על דרך ההפניה.

(ג) דוח הצעת מדף מחודש ינואר 2026

ביום 7 בינואר 2026 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקת מניות, כתבי אופציה (סדרה 3) וכתבי אופציה (סדרה 4) וביום 13 בינואר 2026 פרסמה החברה תוצאות בקשר עם הצעת המדף ובמסגרתן הודיעה החברה כי גייסה כ-30 מיליון ש"ח.

בדוח הצעת המדף נקבע שתמורת ההנפקה תשמש את החברה למימון ביצוע פרויקט ההדגמה וולידציה עם קונסורציום Net Zero Innovation Hub בהובלת Google ו-Microsoft - שלב המימוש (הייצור וההרכבה) של מערכת גיבוי אנרגיה מבוססת טכנולוגיית אלומיניום-אוויר בהספק של כ-500 קילו-ואט וקיבולת של כ-10 מגה-ואט-שעה. כמו כן, תמורת ההנפקה תשמש את החברה למימון ההון החוזר בפרויקט עם קבלנים של נתיבי ישראל, למימון פעילותה העסקית השוטפת, ולשם חיזוק מבנה ההון של החברה ו/או תשמש על-פי החלטות דירקטוריון החברה כפי שיהיו מעת לעת. דירקטוריון החברה רשאי מעת לעת, על-פי שיקול דעתו הבלעדי, לשנות את יעוד תמורת ההנפקה. נכון למועד הדוח החברה פועלת בהתאם לאמור.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מהימים 7 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2026-01-003251) ו-13 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-005660).

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות

להלן תובא תמצית נתונים אודות החזקות החברה בחברות בנות וקשורות (פעילות) על ידי החברה ליום 31 בדצמבר, 2025:

| שם החברה | סוג המניה | מספר מניות מוחזקות | ע.ג. למניה | זכויות החברה בהון, בכוח ההצבעה ובסמכות למנות דירקטורים (בשרשור סופי) | ערך בדוח הנפרד באלפי ש"ח | הלוואות שהעמידה החברה לחברה מוחזקת באלפי ש"ח | תנאים עיקריים להלוואות שהעניקה החברה לחברות בנות וקשורות |
|----------|-----------|--------------------|------------|--|--------------------------|--|--|
| JV הודו* | רגילה | 14,937,500 | INR 10 | 50% | - | - | - |

(* ראה תקנה 12 להלן)

למיטב ידיעת החברה, יפורטו להלן מחזיקים אחרים המחזיקים למועד הדוח בשיעור של 25% או יותר מהון המניות המונפק או מכוח ההצבעה או מהסמכות למנות דירקטורים, בחברות בנות ובחברות קשורות (פעילות) של החברה:

| שם החברה | שיעור החזקה של החברה | שיעור החזקה של אחרים | פרטים אודות מחזיקים אחרים במניות של חברות קשורות |
|----------|----------------------|----------------------|--|
| JV הודו | 50% | 50% | Indian Oil Corporation Limited |

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדוח JV הודו - במהלך שנת 2025 לא ביצעה החברה השקעות ב-JV בהודו. יוער כי ביום 1 בדצמבר 2025 עדכנה החברה כי במסגרת החלטתה למקד את הפעילות העסקית שלה בשוק מרכזי הנתונים, החברה פועלת לצמצום פעילותה המשותפת ב-JV הודו באופן מסודר ובתאום מלא עם אינדיאן אויל. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.22.1 לפרק א' לדוח התקופתי.

תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות קשורות והכנסות מהן
להלן יובאו פרטים אודות הפסדים (לפני הפרשה למס ואחריה) של חברות בנות וקשורות של החברה בשנת 2025 (באלפי ש"ח):

| שם החברה המוחזקת | תיאור פעילות החברה | הפסד לפני מס | הפסד אחרי מס |
|------------------|---------------------------------|--------------|--------------|
| JV הודו | ראו סעיף 3.22.1 לפרק א' לדוח זה | (2,626) | (2,626) |

(* סכום ההפסד שנרשם בגין JV הודו מייצג את עדכון ההשקעה ב-JV הודו בכל שנה עד לגובה חלקה בהפסד, כאשר ביום 31 בדצמבר 2025 נרשמה ירידת ערך על כל יתרת ההשקעה בסך 937 אלפי ש"ח ונכללה בסעיף הוצאות אחרות, נטו בדוח רווח והפסד. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.22.1 לפרק א' לדוח תקופתי זה וביאור זה לדוחות הכספיים לשנת 2025.

בשנת 2025 החברה לא קיבלה ואינה זכאית לקבל מהחברות המוחזקות שלה הכנסות מדיבידנד, מריבית ומדמי ניהול.

תקנה 20: מסחר בבורסה

ביום 13 ביולי 2025 נרשמו למסחר 8,534,000 מניות רגילות של החברה, 17,068,000 כתבי אופציה (סדרה 1) ו-17,068,000 כתבי אופציה (סדרה 2) (מס' אסמכתא: 2025-01-051467) וזאת במסגרת דוח הצעת מדף אשר פרסמה החברה (מס' אסמכתא: 2025-01-050863).

כתבי אופציה (סדרה 1) מומשו למניות החברה בימים 24 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-055345), 28 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-055851), 29 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-056198), 30 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-056550), 31 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-056955) ו-2025-01-057203) 8 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-097584), 9 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-097929), 10 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-098259) 11 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-098672), 14 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-099130), 15 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-099525) ו-16 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-100094).

ביום 23 בנובמבר 2025 הודיעה החברה כי ביום 15 בדצמבר 2025 תסתיים תקופת מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) (מס' אסמכתא: 2025-01-090674) וכתבי האופציה פקעו ביום 16 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-100094).

ביום 13 בינואר 2026 נרשמו למסחר 13,971,200 מניות רגילות של החברה, 13,971,200 כתבי אופציה (סדרה 3) ו-13,971,200 כתבי אופציה (סדרה 4) (מס' אסמכתא: 2026-01-005751) וזאת במסגרת דוח הצעת מדף אשר פרסמה החברה (מס' אסמכתא: 2026-01-003251).

בשנת הדיווח אירעה הפסקת מסחר בימים 10 בדצמבר 2025 (בקשר עם דיווח מידי על חתימת מזכר הבנות עם Daroga Power) (מס' אסמכתא: 2025-01-098319) ו-28 באוגוסט 2025 (בקשר עם פרסום הדוח לחציון הראשון של שנת 2025) (מס' אסמכתא: 2026-01-065064).

ביום 19 בפברואר 2026 אירעה הפסקת מסחר בקשר עם דיווח על חתימת מכתב כוונות עם ענקית שירותי ענן (מס' אסמכתא: 2026-01-016105).

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה בשנת 2025

פירוט התגמולים בהתאם לתקנה 21(א)(1) לתקנות הדוחות

להלן פירוט של כל התגמולים שניתנו בשנת 2025 ששולמו ו/או שהחברה התחייבה לשלם, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברות בשליטתה בין אם התגמולים ניתנו על ידי החברה בין אם ניתנו על ידי אחר (באלפי ש"ח):

| סה"כ | תגמולים אחרים | | | תגמולים בעבור שירותים | | | | | | | פרטי מקבל התגמולים | | | |
|-------|---------------|------------|-------|-----------------------|------|-----------|-----------|-------------------|------|----------|---------------------------------|----------------|----------------------|--------------------------------|
| | אחר (***) | דמי שכירות | ריבית | אחר | עמלה | דמי ייעוץ | דמי ניהול | תשלום מבוסס מניות | מענק | שכר (**) | שיעור החזקה בהון התאגיד (*) (%) | היקף המשרה (%) | תפקיד | שם |
| 1,153 | - | - | - | - | - | 859 | - | 294 | - | - | 13.22 | 80 | יו"ר דירקטוריון | אביב צידון ⁽¹⁾ |
| 1,362 | 9 | - | - | - | - | - | - | 231 | - | 1,123 | 0.29 | 100 | מנכ"ל מיום 2.5.2024 | עמנואל לוי ⁽²⁾ |
| 1,056 | - | - | - | - | - | 822 | - | 234 | - | - | 0.67 | 100 | מנהל חדשנות | דקל צידון ⁽³⁾ |
| 1,119 | 10 | - | - | - | - | - | - | 196 | - | 913 | 0.13 | 100 | מנהל טכנולוגיות ראשי | ד"ר אברהם ידגרי ⁽⁴⁾ |
| 935 | 12 | - | - | - | - | - | - | 160 | - | 763 | 0.05 | 100 | סמנכ"ל כספים | ליזה אוהיון ⁽⁵⁾ |

(*) שיעור ההחזקות הינו לתאריך הדוח.
 (**) רכיב השכר הנקוב בטבלה מהווה את העלות הכוללת של השכר, לרבות משכורת, פנסיה/ביטוח מנהלים הפרשות סוציאליות ואחזקת רכב.
 (***) הוצאות בגין תשלומי ליסינג, דלק לרכב, כבישי אגרה וארוחות.

תנאי העסקה של נושאי משרה ודירקטורים בחברה

(1) עיקרי תנאי מתן השירותים של אביב צידון, יו"ר דירקטוריון בשנת 2025

(א) התמורה החודשית של מר צידון עומדת על סך של 83,000 ש"ח בתוספת מע"מ עבור 80% אחוז משרה. כמפורט בסעיף 1.1 לפרק ב', החל משכר פברואר 2025 הופחתה התמורה החודשית ב-15%.



(ב) מר צידון זכאי לקבלת מענק משתנה שנתי שלא יעלה על 8 תמורות חודשיות בשנה (בסעיף זה: "המענק המשתנה"). אופן קביעת המענק המשתנה מפורט בסעיף 8.2.8.1 לתשקיף החברה שפורסם ביום 3 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-014511) ("התשקיף"). במסגרת אסיפה כללית שהתכנסה ביום 28 בספטמבר 2025 אושר היעד המזכה בחלק מהמענק השנתי לשנת 2025, כמפורט בדוח זימון אסיפה מיום 24 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-062871) והדוחות המתקנים לו מהימים 10 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-068588) ו-25 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-071782), הנכללים על דרך ההפניה.

(ג) מר צידון נכלל במסגרת פוליסת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה שבה תתקשר החברה מעת לעת, לרבות פוליסת ביטוח מסוג Run-Off, ככל שיהיה צורך והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

(ד) במידה וישולם למר צידון מענק מבוסס יעדים על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה בתוך פרק זמן של 3 שנים מתשלום המענק הרלוונטי, יחזיר מר צידון לחברה את סך המענק מבוסס היעדים שקיבל כחלק מתנאי הכהונה והעסקה או את ההפרש בין המענק ששולם לו לבין המענק לו היה זכאי בפועל לאחר הצגת הנתונים מחדש בדוחות הכספיים, וזאת תוך עד 6 חודשים מיום הגילוי.

(ה) מר צידון זכאי לכתבי פטור ושיפוי בנוסח כפי שיהיה מקובל בחברה מעת לעת.

(ו) מר צידון זכאי להחזר/תשלום הוצאות סבירות שיוציא בפועל במסגרת תפקידו בהתאם למדיניות החברה כפי שתקבע מעת לעת (לרבות הוצאות בחו"ל והוצאות עסקיות אחרות, כמקובל בחברה). לא קיימת תקרה להחזר הוצאות.

(ז) מר צידון זכאי לקבלת גמול הוני כמפורט בסעיף 8.2.8.2 לתשקיף ובלבד שהקצאת האופציות השנתית לכל נושאי המשרה בחברה לא תעלה על שיעור התגמול ההוני השנתי המרבי שהוא 1.14% מההון המונפק של החברה ("תקרת התגמול ההוני"); ובמידה וההקצאה המירבית לכל נושאי המשרה בחברה עולה על תקרת התגמול ההוני, יופחתו ההקצאות לכל נושאי המשרה ובכללם למר צידון, באופן יחסי ובהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם הייעוץ (על תיקונו).

(ח) יצוין כי נכון לתאריך הדוח, תנאי התגמול כאמור לעיל אינם בתוקף. החברה פרסמה דוח זימון אסיפה כללית לאישור תנאי התגמול של מר אביב צידון. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 30 במרס 2026 (2026-01-029735), הנכלל על דרך ההפניה.

(2) עיקרי תנאי העסקתו של עמנואל לוי, מנכ"ל

ביום 2 במאי 2024 מונה מר עמנואל לוי (להלן בסעיף זה: "מר לוי") למנכ"ל החברה. בימים 1 ו-2 במאי 2024 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את התקשרות החברה בהסכם עם מר לוי לגבי תנאי כהונתו והעסקתו כמנכ"ל החברה, בתוקף מיום 2 במאי 2024. תנאי התגמול של מר לוי הינם כמפורט להלן:

(א) התמורה החודשית ברוטו עומדת על סך של 76,500 ש"ח בחודש. כמפורט בסעיף 1.1 לפרק ב', החל משכר פברואר 2025 הופחתה התמורה החודשית ב-15%.

(ב) מר לוי זכאי להחזר הוצאות רכב בסך של 3,800 ש"ח נטו לחודש או הסדר אחר באותו שוויו.

(ג) ההפרשה לקרן ההשתלמות מהווה 7.5% מהמשכורת החודשית.

(ד) מר לוי זכאי לקבלת מענק משתנה שנתי שלא יעלה על 8 משכורות חודשיות בשנה (בסעיף זה: "המענק המשתנה"). אופן קביעת המענק מפורט בסעיף 8.2.8.1 לתשקיף. במסגרת אסיפה כללית שהתכנסה ביום 28 בספטמבר 2025 אושר היעד המזכה בחלק מהמענק השנתי לשנת 2025 לנושאי המשרה בחברה, ובהם מר לוי, כמפורט בדוח זימון אסיפה מיום 24 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-062871) והדוחות המתקנים לו מהימים 10 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-068588) ו-25 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-071782), הנכללים על דרך ההפניה.

(ה) מר לוי נכלל במסגרת פוליסת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה שתתקשר החברה מעת לעת, לרבות פוליסת ביטוח מסוג Run-Off, ככל שיהיה צורך והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

(ו) במידה וישולם למר לוי מענק מבוסס יעדים על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה בתוך פרק זמן של 3 שנים מתשלום המענק הרלוונטי, יחזיר מר לוי לחברה את סך המענק מבוסס היעדים שקיבל כחלק מתנאי הכהונה והעסקה או את ההפרש בין המענק ששולם לו לבין המענק לו היה זכאי בפועל לאחר הצגת הנתונים מחדש בדוחות הכספיים, וזאת תוך עד 6 חודשים מיום הגילוי.

(ז) מר לוי זכאי לכתבי פטור ושיפוי בנוסח כפי שיהיה מקובל בחברה מעת לעת.

(ח) מר לוי זכאי להחזר/תשלום הוצאות סבירות שיוציא בפועל במסגרת תפקידו בהתאם למדיניות החברה כפי שתקבע מעת לעת (לרבות, הוצאות בחו"ל והוצאות עסקיות אחרות, כמקובל בחברה). לא קיימת תקרה להחזר הוצאות.

(ט) מר לוי זכאי לקבלת גמול הוני, כמפורט בסעיף 8.2.8.2 לתשקיף, ובלבד שהקצאת האופציות השנתית לכל נושאי המשרה בחברה לא תעלה על תקרת התגמול ההוני (כהגדרתה לעיל); ובמידה וההקצאה המירבית לכל נושאי המשרה בחברה עולה על תקרת התגמול ההוני, יופחתו ההקצאות לכל נושאי המשרה ובכללם למר לוי, באופן יחסי ובהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם ההעסקה (על תיקונו). יצוין כי בשנת 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות לבצע הקצאה החורגת מתקרת התגמול ההוני.

(3) עיקרי תנאי העסקתו של דקל צידון, מנהל חדשנות בשנת 2025

דקל צידון מספק לחברה שירותי ייעוץ החל מיום 1 בינואר 2012, באמצעות חברת עין פוינט בע"מ (להלן בסעיף זה: "מר צידון"). מר צידון שימש בעבר מנהל טכנולוגיות ראשי (CTO) ומיום 1 במרס 2020 משמש כמנהל החדשנות הראשי (CIO) של החברה. הסכם מתן השירותים הינו לתקופה לא קצובה. כל צד רשאי לסיים את ההסכם, לאחר שנתן לצד השני הודעה מוקדמת בכתב 60 יום מראש, למעט במקרים חריגים כמפורט בהסכם למתן השירותים. תנאי התגמול של מר צידון הם כדלקמן:

(א) התמורה החודשית הינה סך של 79,200 ש"ח בתוספת מע"מ. כמפורט בסעיף 1.1 לפרק ב', החל משכר פברואר 2025 הופחתה התמורה החודשית ב-15%.

(ב) מר צידון זכאי לקבלת מענק משתנה שנתי שלא יעלה על 5 תמורות חודשיות בשנה (בסעיף זה: "המענק המשתנה"). אופן קביעת המענק המשתנה מפורט בסעיף 8.2.8.1 לתשקיף. במסגרת אסיפה כללית שהתכנסה ביום 28 בספטמבר 2025 אושר היעד המזכה בחלק מהמענק השנתי לשנת 2025, כמפורט בדוח זימון אסיפה מיום 24 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-062871) והדוחות המתקנים לו מהימים 10 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-068588) ו-25 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-071782), הנכללים על דרך ההפניה.

(ג) במידה וישולם למר צידון מענק מבוסס יעדים על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה בתוך פרק זמן של 3 שנים מתשלום המענק הרלוונטי, יחזיר מר צידון לחברה את סך המענק מבוסס היעדים שקיבל כחלק מתנאי הכהונה והעסקה או את ההפרש בין המענק לו ששולם לו לבין המענק לו היה זכאי בפועל לאחר הצגת הנתונים מחדש בדוחות הכספיים, וזאת תוך עד 6 חודשים מיום הגילוי.

(ד) מר צידון נכלל במסגרת פוליסת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה שתתקשר החברה מעת לעת, לרבות פוליסת ביטוח מסוג Run-Off, ככל שיהיה צורך והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

(ה) מר צידון זכאי לקבלת כתבי פטור ושיפוי בנוסח כפי שיהיה מקובל בחברה מעת לעת.

(ו) מר צידון זכאי להחזר/תשלום הוצאות סבירות שיוציא בפועל במסגרת תפקידו בהתאם למדיניות החברה כפי שתקבע מעת לעת (לרבות הוצאות בחו"ל והוצאות עסקיות אחרות, כמקובל בחברה). לא קיימת תקרה להחזר הוצאות.

(ז) מר צידון זכאי לקבלת גמול הוני, כמפורט בסעיף 8.2.8.2 לתשקיף ובלבד שהקצאת האופציות השנתית לכל נושאי המשרה בחברה לא תעלה על תקרת התגמול ההוני (כהגדרתה לעיל); ובמידה וההקצאה המירבית לכל נושאי המשרה בחברה עולה על תקרת התגמול ההוני, יופחתו ההקצאות לכל נושאי המשרה ובכללם למר צידון, באופן יחסי ובהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם הייעוץ (על תיקוניו).

(ח) יצוין כי נכון לתאריך הדוח, תנאי התגמול כאמור לעיל אינם בתוקף. החברה פרסמה דוח זימון אסיפה כללית לאישור תנאי התגמול של מר דקל צידון. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 30 במרס 2026 (2026-01-029735), הנכלל על דרך ההפניה.

(4) עיקרי תנאי העסקתו של ד"ר אברהם ידגר, מנהל טכנולוגיות ראשי
ד"ר אברהם ידגר ("ד"ר ידגר") מכהן כמנהל טכנולוגיות ראשי (CTO). תנאי התגמול של ד"ר ידגר הם כדלקמן:

(א) המשכורת החודשית של ד"ר ידגר הינה על סך של 60,000 ש"ח ברוטו. כמפורט בסעיף 1.1 לפרק ב', החל משכר פברואר 2025 הופחתה התמורה החודשית ב-15%.

(ב) ד"ר ידגר זכאי להחזר הוצאות רכב בסך של 3,300 ש"ח נטו לחודש או הסדר אחר באותו שווי.

(ג) ההפרשה לקרן ההשתלמות מהווה 7.5% מהמשכורת החודשית.

(ד) ד"ר ידגר זכאי לקבלת מענק משתנה שנתי עד לתקרה של 5 משכורות חודשיות בהתאם למדיניות התגמול של החברה (בסעיף זה: "המענק המשתנה"). אופן קביעת המענק המשתנה מפורט בסעיף 8.2.8.1 לתשקיף. במסגרת אסיפה כללית שהתכנסה ביום 28 בספטמבר 2025 אושר היעד המזכה בחלק מהמענק השנתי לשנת 2025 לנושאי המשרה בחברה, ובהם ד"ר ידגר, כמפורט בדוח זימון אסיפה מיום 24 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-062871) והדוחות המתקנים לו מהימים 10 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-068588) ו-25 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-071782), הנכללים על דרך ההפניה.

(ה) במידה וישולם לד"ר ידגר מענק מבוסס יעדים על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה בתוך פרק זמן של 3 שנים מתשלום המענק הרלוונטי, יחזיר ד"ר ידגר לחברה את סך המענק מבוסס היעדים שקיבל כחלק מתנאי הכהונה והעסקה או את ההפרש בין המענק לו ששולם לו לבין המענק לו היה זכאי בפועל לאחר הצגת הנתונים מחדש בדוחות הכספיים, וזאת תוך עד 6 חודשים מיום הגילוי.

(ו) ד"ר ידגר נכלל במסגרת פוליסת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה בה תתקשר החברה מעת לעת, לרבות פוליסת ביטוח מסוג Run-Off, ככל שיהיה צורך והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

(ז) ד"ר ידגר זכאי לקבלת כתבי פטור ושיפוי בנוסח כפי שיהיה מקובל בחברה מעת לעת.

(ח) ד"ר ידגר זכאי להחזר/תשלום הוצאות סבירות שיוציא בפועל במסגרת תפקידו בהתאם למדיניות החברה כפי שתקבע מעת לעת (לרבות הוצאות בחו"ל והוצאות עסקיות אחרות, כמקובל בחברה). לא קיימת תקרה להחזר הוצאות.

(ט) ד"ר ידגר זכאי לקבלת גמול הוני, כמפורט בסעיף 8.2.8.2 לתשקיף, ובלבד שהקצאת האופציות השנתית לכל נושאי המשרה בחברה לא תעלה על תקרת התגמול ההוני (כהגדרתה לעיל); ובמידה וההקצאה המירבית לכל נושאי המשרה בחברה עולה על תקרת התגמול ההוני, יופחתו ההקצאות לכל נושאי המשרה ובכללם לד"ר ידגר, באופן יחסי ובהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם ההעסקה (על תיקוניו). יצוין כי בשנת 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות לבצע הקצאה החורגת מתקרת התגמול ההוני.

(5) עיקרי תנאי העסקתה של ליזה אוחיון, סמנכ"ל כספים:

גב' ליזה אוחיון מכהנת כסמנכ"ל הכספים של החברה ("גב' אוחיון"). תנאי התגמול של גב' אוחיון הם כדלקמן:

(א) המשכורת החודשית של גב' אוחיון הינה על סך של 48,750 ש"ח ברוטו. כמפורט בסעיף 1.1 לפרק ב', החל משכר פברואר 2025 הופחתה התמורה החודשית ב-15%.

(ב) גב' אוחיון זכאית להחזר הוצאות רכב בסך של 3,300 ש"ח נטו לחודש או הסדר אחר באותו שווי.

(ג) ההפרשה לקרן ההשתלמות מהווה 7.5% מהמשכורת החודשית.

(ד) גב' אוחיון זכאית לקבלת מענק משתנה שנתי עד לתקרה של 5 משכורות חודשיות בהתאם למדיניות התגמול של החברה (בסעיף זה: "המענק המשתנה"). אופן קביעת המענק המשתנה מפורט בסעיף 8.2.8.1 לתשקיף. במסגרת אסיפה כללית שהתכנסה ביום 28 בספטמבר 2025 אושר היעד המזכה בחלק מהמענק השנתי לשנת 2025 לנושאי המשרה בחברה, ובהם גב' אוחיון, כמפורט בדוח זימון אסיפה מיום 24 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-062871) והדוחות המתקנים לו מהימים 10 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-068588) ו-25 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-071782), הנכללים על דרך ההפניה.

(ה) במידה וישולם לגב' אוחיון מענק מבוסס יעדים על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה בתוך פרק זמן של 3 שנים מתשלום המענק הרלוונטי, תחזיר גב' אוחיון לחברה את סך המענק מבוסס היעדים שקיבלה כחלק מתנאי הכהונה והעסקה או את ההפרש בין המענק לו ששולם לה לבין המענק לו הייתה זכאית בפועל לאחר הצגת הנתונים מחדש בדוחות הכספיים, וזאת תוך עד 6 חודשים מיום הגילוי.

(ו) גב' אוחיון נכללת במסגרת פוליסת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה בה תקשר החברה מעת לעת, לרבות פוליסת ביטוח מסוג Run-Off, ככל שיהיה צורך והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

(ז) גב' אוחיון זכאית לקבלת כתבי פטור ושיפוי בנוסח כפי שיהיה מקובל בחברה מעת לעת.

(ח) גב' אוחיון זכאית להחזר/תשלום הוצאות סבירות שתוציא בפועל במסגרת תפקידה בהתאם למדיניות החברה כפי שתקבע מעת לעת (לרבות הוצאות בחו"ל והוצאות עסקיות אחרות, כמקובל בחברה). לא קיימת תקרה להחזר הוצאות.

(ט) גב' אוחיון זכאית לקבלת גמול הוני, כמפורט בסעיף 8.2.8.2 לתשקיף, ובלבד שהקצאת האופציות השנתית לכל נושאי המשרה בחברה לא תעלה על תקרת התגמול ההוני (כהגדרתה לעיל); ובמידה וההקצאה המירבית לכל נושאי המשרה בחברה עולה על תקרת התגמול ההוני, יופחתו ההקצאות לכל נושאי המשרה ובכללם לגב' אוחיון, באופן יחסי ובהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם ההעסקה (על תיקוניו). יצוין כי בשנת 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות לבצע הקצאה החורגת מתקרת התגמול ההוני.

גמול דירקטורים - הגמול לו זכאים חברי הדירקטוריון (למעט יו"ר הדירקטוריון), כפי שיהיו מעת לעת, הוא הגמול השנתי בהתאם ל'סכום הקבוע' כאמור בתוספת השניה לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול") וגמול ההשתתפות בהתאם ל'סכום המרבי' בתוספת השלישית לתקנות הגמול. גב' רלי דנון וגב' נגה פרי זכאיות לגמול השתתפות בהתאם ל'סכום המרבי' בתוספת השניה והשלישית לתקנות הגמול, כפי שיעודכנו מעת לעת, על-פי דרגת החברה. כמו כן, גב' נעמה קיהן מוגדרת כ"דירקטור חיצוני מומחה" וזכאית לגמול בהתאם לתוספת הרביעית לתקנות הגמול. הגמול לו היו זכאים הדירקטורים כאמור בשנת 2025 עמד על סך כולל של כ-473 אלפי ש"ח.²

מדיניות תגמול - ביום 1 בפברואר 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה (לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה), מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה, אשר תהיה בתוקף לתקופה של חמש שנים מהמועד בו נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה. לפרטים נוספים ראו בספח א' לפרק 8 לתשקיף. החברה פרסמה זימון אסיפה כללית לאישור מדיניות תגמול חדשה ועדכון תנאי תגמול לחלק מנושאי המשרה שלה, כמפורט בתקנה 29 להלן.

תקנה 21א: בעלי השליטה בחברה

למיטב ידיעת החברה, ביום 5 במרס 2024 נכנס לתוקף הסכם בעלי מניות בין מר אביב צידון, מר יובל גולן ומר ניר דור, לפיו, בין היתר, הצדדים להסכם יתאמו את אופן הצבעתם באסיפות הכלליות של החברה. כפי שנמסר לחברה, בימים 22 ביולי 2024 ו-10 בדצמבר 2025 תוקן הסכם בעלי מניות כאמור כך שבין היתר, הצטרפו כצדדים להסכם Alten Europe S.A.R.k (חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בצרפת) וחברת S.G.T.I SAS (חברה פרטית), שבאמצעותן מחזיק מר סימון אזולאי במניות החברה³ ומר דקל צידון⁴. בהינתן האמור ונכון למועד פרסום הדוח, ה"ה אביב צידון, סימון אזולאי, יובל גולן, ניר דור, ודקל צידון מחזיקים בדבוקת שליטה בחברה.

[2] מתוך סכום זה, סך של כ-34 אלפי ש"ח לפני ניכוי מס במקור, בגין כהונתו של מר סאומיטרה פריה שריווסטבה כדירקטור בחברה שולמו בפועל ל- IOC Sweden AB, חברת בת של Indian Oil Corporation Limited (להלן: "IOC"), אשר הינה בעלת עניין בחברה. למיטב ידיעת החברה, בעלת השליטה ב-IOC היא ממשלת הודו.
 [3] למיטב ידיעת החברה, מר סימון אזולאי מחזיק ב-19,160,000 מניות באמצעות Alten Europe S.A.R.L (חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בצרפת). כמו כן, למיטב ידיעת החברה, מר אזולאי מחזיק ב-6,903,468 מניות באמצעות חברת S.G.T.I SAS (חברה פרטית). למיטב ידיעת החברה, מר אזולאי הינו בעל השליטה ב- Alten Europe S.A.R.L ו- S.G.T.I SAS.
 [4] מחזיק את מניותיו במשותף עם מר אביב צידון.



תקנה 22: עסקאות עם בעלי השליטה

1. לפרטים אודות תנאי התגמול של מר אביב צידון ומר דקל צידון ראו תקנה 21 לעיל.

2. לפרטים אודות יעדי הזכאות לשנת 2025 למענק משתנה של מר אביב צידון ודקל צידון, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיוחדת מיום 10 בספטמבר 2025 (2025-01-068588), הנכלל על דרך ההפניה.

3. מר יובל גולן, המכהן כדירקטור בחברה, זכאי לגמול דירקטורים כאמור בתקנה 21 לעיל וכן זכאי לכתבי פטור ושיפוי ולהכלל בפוליסת הביטוח לדירקטורים ונושאי משרה של החברה.

4. לפרטים אודות דוח זימון אסיפה כללית מיוחדת שפרסמה החברה לטובת חידוש תנאי הכהונה של מר אביב צידון ומר דקל צידון וכן הענקת כתבי פטור ושיפוי למר יובל גולן, ראו דיווח מיידי מיום 2 במרס 2026 (2026-01-019239), הנכלל על דרך ההפניה.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין בתאריך סמוך ככל שניתן לתאריך הדוח

לפירוט החזקות בעלי עניין בחברה, למיטב ידיעת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ראו מצבת החזקות בעלי עניין של החברה מיום 7 בינואר 2025 (003075-01-2026), הנכלל על דרך ההפניה. למיטב ידיעת החברה ולאור דוח הצעת המדף מחודש ינואר 2026 ומימושי כתבי אופציה, נכון לתאריך הדוח, שיעורי ההחזקות של בעלי העניין אינו זהה למצבת החזקות בעלי עניין ליום 31 בדצמבר 2025 והינו כדלקמן:

| שם | מניות | אופציות לא רשומות ב 2/21 | אופציות לא רשומות לכ"ע ואחרים | כתבי אופציה (סדרה 2) | כתבי אופציה (סדרה 3) | כתבי אופציה (סדרה 4) | שיעור בזכויות הון והצבעה בדילול מלא | שיעור בזכויות הון והצבעה |
|--------------------------------|------------|--------------------------|-------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| עמנואל לוי | 340,000 | 502,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.29% | 0.50% |
| אביב צידון | 15,594,032 | 0 | 523,864 | 6,813,400 | 0 | 0 | 13.22% | 13.58% |
| דקל צידון | 707,365 | 0 | 416,568 | 0 | 0 | 0 | 0.60% | 0.67% |
| Indian Oil Corporation Limited | 14,873,892 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12.61% | 8.81% |
| סימון אזולאי | 26,063,468 | 0 | 0 | 6,200,000 | 0 | 0 | 22.10% | 19.11% |
| ארו פרייד | 6,881,407 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.84% | 4.08% |
| יובל גולן | 4,297,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.64% | 2.55% |
| ניר דור | 204,440 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.17% | 0.12% |
| רלי אריאלה דנון | 0 | 0 | 0 | 848,000 | 0 | 0 | 0.00% | 0.50% |
| אברהם ידגר | 148,062 | 431,098 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.13% | 0.34% |
| ליזה אחיון | 60,000 | 351,739 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.05% | 0.24% |
| יהודית יבניאלי | 282,985 | 348,398 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.24% | 0.37% |
| חגי ארבבל | 48,000 | 418,385 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.04% | 0.28% |
| גיא חזן | 0 | 120,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0% | 0.07% |
| שרון דנאי | 16,493 | 228,076 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.01% | 0.14% |

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים לתאריך הדוח
 הון רשום: 500,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב.
 הון מונפק: 117,918,806 מניות רגילות ללא ערך נקוב.
 מניות רדומות: אין.

אופציות לניירות ערך של החברה:

(1) פינרג'י 2/21 ב: 4,958,696 אופציות לא רשומות. לפרטים נוספים אודות הקצאת אופציות שביצעה החברה בשנת 2025 לעובדים של החברה, ראו דוח מתאר שפרסמה החברה בקשר עם הקצאת אופציות לעובדי החברה מהימים 11 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 009969-01-2025) ומיום 14 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 060563-01-2025), וכן דיווחים מיידיים מהימים 10 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 027098-01-2025) ו-16 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 076269-01-2025) ו-19 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 076471-01-2025) הנכללים על דרך ההפניה. כמו כן, ביום 24 בפברואר 2026 (2026-01-017216) פרסמה החברה מתאר עובדים להקצאת 6,348,533 אופציות וביום 2 במרס 2026 (2026-01-019239) פרסמה החברה זימון אסיפה כללית לאישור הצעה פרטית של 2,194,134 אופציות, כמפורט בתקנה 29א להלן.

(2) פינרג'י בעלי עניין ואחר: 2,700,765 אופציות לא רשומות. לפרטים אודות הקצאת אופציות בשנת 2025 ליועצים ולבעלי עניין ראה ראו דיווחים מהימים 31 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 022689-01-2025), 4 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 040228-01-2025), 11 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 041932-01-2025), 18 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 043310-01-2025), 30 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 046691-01-2025), 13 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 059991-01-2025), 16 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 076269-01-2025), 19 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 076471-01-2025), הנכללים על דרך ההפניה. כמו כן, ביום 24 בפברואר 2026 (2026-01-017212) פרסמה החברה דוח הקצאה פרטית של 300,000 אופציות ליועץ של החברה שטרם הוקצו (נכלל על דרך ההפניה). בנוסף, ביום 25 במרס 2026 (2026-01-026958) פרסמה החברה דוח הקצאה פרטית של 825,920 אופציות לשלושה יועצים של החברה שטרם הוקצו (נכלל על דרך ההפניה).

(3) כתבי אופציה (סדרה 2) - ביום 9 ביולי 2025 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקת מניות, כתבי אופציה (סדרה 1) וכתבי אופציה (סדרה 2). ביום 13 ביולי 2025 נרשמו למסחר 17,068,000 כתבי אופציה (סדרה 2). נכון לתאריך הדוח, מומשו 5,768,119 כתבי אופציה (סדרה 1) והיתרה פקעו.

(4) כתבי אופציה (סדרה 3) וכתבי אופציה (סדרה 4) - ביום 7 בינואר 2026 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקת מניות, כתבי אופציה (סדרה 3) וכתבי אופציה (סדרה 4). ביום 13 בינואר 2026 נרשמו למסחר 13,971,200 כתבי אופציה (סדרה 3) ו-13,971,200 כתבי אופציה (סדרה 4) (מס' אסמכתא: 005751-01-2026), הנכלל על דרך ההפניה. ביום 3 בפברואר 2026 הנפיקה החברה 279,424 כתבי אופציה (סדרה 3) ו-279,424 כתבי אופציה (סדרה 4) לגיזה אבן חיתום בקשר עם דוח הצעת המדף שפרסמה החברה ביום 7 בינואר 2026. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מהימים 19 בינואר 2026 (2026-01-007500) ו-3 בפברואר 2026 (2026-01-011925), הנכללים על דרך ההפניה. נכון לתאריך הדוח מומשו 2,307,354 כתבי אופציה (סדרה 3).

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות של התאגיד למועד הדוח ראו דוח מיידי בדבר מצבת הון ומרשם ניירות ערך שפרסמה החברה ביום 11 במרס 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-021867) אשר האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 25א: מען רשום
כתובת: דרך הים 2, כפר סבא 4433003
כתובת דואר אלקטרוני: info@phinergy.com
טלפון: 08-9137900
פקסימיליה: 08-9157234

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד נכון למועד פרסום הדו"ח, לחברה דירקטוריון בן 6 חברים. להלן פרטים אודות חברי הדירקטוריון, לפי מיטב ידיעת החברה

| מספר זיהוי | אביב צידון | רלי אריאלה דנון | יובל גולן | נעמה קיהן | נגה פרי | סודכאר ילפנטולה |
|---|---|---|--|---|--|--|
| מספר זיהוי | 54502422 | 027806876 | 507020910 | 027341924 | 026911826 | P1936762 |
| תאריך לידה | 30/8/1956 | 15/06/1970 | 30/6/1951 | 11/03/74 | 10/06/1961 | 26/7/1970 |
| מען להמצאת כתבי בית-דין | תל אביב זלוציטסי 12, | בודינהיימר 2, תל-אביב, 6200802 | תל אביב פנקס 64, | קלישר 13, תל אביב | ועידת קטוביץ 8, תל אביב | Indian Oil Ltd., Josip Broz, Tito Marg, Sadiq Nagar, New Delhi - 110049 |
| נתינות | ישראלית | ישראלית | ישראלית | ישראלית | ישראלית | הודית |
| תפקיד בחברה | יו"ר דירקטוריון | דח"צית | דירקטור | דח"צית | דב"תית | דירקטור |
| חברות בוועדות דירקטוריון | לא | כן | לא | כן | כן | לא |
| בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ו/או כשירות מקצועית | כשירות מקצועית | כשירות מקצועית | בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית | בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית | כשירות מקצועית | לא |
| עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין - והתפקיד שממלא | מייסד שותף ויו"ר הדירקטוריון | לא | דירקטור ומנהל ביובל גולן הייטק החזקות בע"מ, יובל גולן השקעות בע"מ וגואסאמ אס. קום בע"מ | לא | לא | מר סודכאר ילפנטולה עובד בחברת Indian Oil Corporation Ltd (להלן: "IOC"), בעלת עניין בחברה |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור בחברה | 26.11.2009 | 7.5.2025 | 25.3.2012 | 6.5.2021 | 1.4.2025 | 23/2/2026 |
| השכלה | - | תואר ראשון (LLB) במשפטים | תואר בוגר בכלכלה ויחסים בינלאומיים באוניברסיטה העברית בירושלים, MBA at the Booth Graduate School of Business, University of Chicago | 2022-2024 MA בפילוסופיה בהצטיינות, אוניברסיטת ת"א 2021 קורס דירקטורים ונושאי משרה אוניברסיטת רייכמן 2008 - 2007 Executive MBA בהצטיינות יתרה האוניברסיטה העברית ירושלים 2000 - 1996 BA בכלכלה וחשבונאות פיננסית אוניברסיטת בן גוריון שבנגב 2002 רישיון רואת חשבון | בוגרת תואר במתמטיקה ומדעי המחשב מאוניברסיטת ת"א | בוגר בהנדסת חשמל מוסמך בהנדסה (מערכות בקרה) וכן הסמכה בניהול Indian Institute of Management, Lucknow |
| עיסוק בחמש השנים האחרונות | יחסיים נטליין טכנולוגיות תקשורת (אנ סי טי) בע"מ | יועמ"ש נטליין טכנולוגיות תקשורת (אנ סי טי) בע"מ | דירקטור ומנכ"ל של אי אונליין קפיטל (א.י.א.סי.), דירקטור ומנכ"ל בחברת איי ברוקר מסחר וניירות בע"מ (חברת בת בבעלות מלאה של אי אונליין), דירקטור ברזטה בע"מ, גואס.אם.אס. קום בע"מ, יובל גולן הייטק החזקות בע"מ, יובל גולן השקעות בע"מ, יקב הר אודם בע"מ | מנכ"לית חברת מונאייר תעופה בע"מ חברת גבע תעופה בע"מ | יועצת ומנטורית לסטרטאפים שותפה מנהלת ב- Israel Innovation Partners מנכ"לית בחברת Eloominia | Chief General Manager (Corporate Strategy) in Indian Oil Corporation Ltd, India General Manager, Retail Sales (Non-Fuel Revenue & Alternative Energy) in Indian Oil Corporation Ltd, India General Manager (Marketing Strategy) in Indian Oil Corporation Ltd, India |
| תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור | י"ר דירקטוריון אפיקס, חבר דירקטוריון - איזיאישן סק בע"מ | דירקטוריות חיצוניות בי.ד. מור השקעות בע"מ | יובל גולן הייטק החזקות בע"מ, יובל גולן השקעות בע"מ, יקב הר אודם בע"מ, תוכנה לענין בע"מ, גרף עסקי תעשיות תוכנה בע"מ | דח"צית ויו"ר וועדת ביקורת ותגמול חבר' פריים אנרג'י בע"מ | לא | לא |
| בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה | כן - דקל צידון | לא | לא | לא | לא | לא |
| דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזער שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות | לא | לא | כן | כן | לא | לא |



שינויים במצבת נושאי משרה של החברה

ביום 31 בדצמבר 2024 חדל מר סנג'יב גופטא לכהן כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיום 1 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-000078 ו-2025-01-000082), הנכללים על דרך ההפניה.

ביום 1 באפריל 2025 חדלה גב' מירב סיגל לכהן כדח"צית. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 12 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-016489), הנכלל על דרך ההפניה.

ביום 1 באפריל 2025 מונה מר סאומיטרה פריה שריווסטבה לדירקטור בחברה. מר סאומיטרה פריה שריווסטבה חדל לכהן כדירקטור ביום 22 בספטמבר 2025. לפרטים נוספים ראו דיווחים מהימים 31 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-022653) ו-25 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-071708) הנכללים על דרך ההפניה.

ביום 1 באפריל 2025 חדל מר טולדנו לכהן כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 31 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-022663), הנכלל על דרך ההפניה.

ביום 1 באפריל 2025 מונתה גב' נגה פרי לדירקטורית בלתי תלויה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 1 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-023633), הנכלל על דרך ההפניה.

ביום 8 במאי 2025 מונתה גב' רלי דנון לדירקטורית חיצונית בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 8 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-032286) הנכלל על דרך ההפניה.

ביום 23 בפברואר 2026 מונה מר סודכאר ילפנטולה לדירקטור בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 24 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-017195), הנכלל על דרך ההפניה.

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה בחברה

| שם נושא המשרה הבכירה | מספר תעודת זהות | תאריך לידה | תאריך תחילת כהונה | התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת של החברה, בחברה קשורה או בבעל ענין בחברה | האם בעל ענין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין בחברה | השכלה | כיסיון עסקי בחמש השנים האחרונות |
|----------------------|-----------------|------------|-------------------|---|--|--|--|
| עמנואל לוי | 332584572 | 30.4.81 | | מנכ"ל | לא | תואר שני: במנהל עסקים מ-ESCP Business School (פריז, צרפת) ותואר ראשון: במשפטים מאוניברסיטת Paris-X | מנכ"ל החברה מיום 2 במאי 2024, משנה למנכ"ל בפינרג'י משנת 2018. |
| דקל צידון | 56184351 | 18.1.60 | 2.5.2024 | מנהל חדשנות ראשי | אח של איב צידון | בוגר הנדסת מחשבים מהטכניון. | מייסד שותף ומנהל טכנולוגיות ראשי בפינרג'י. מוביל את תחום החדשנות בפינרג'י ומפקח על תיק הפטנטים של החברה. |
| ד"ר אברהם יזגר | 032390122 | 13.8.75 | 1.3.2020 | מנהל טכנולוגיות ראשי | לא | תואר מהנדס חשמל מהטכניון ודוקטורט במדעי המחשב מהטכניון | סמנכ"ל מו"פ בפינרג'י, הוביל את צוותי המחקר וההנדסה בפינרג'י. |
| יהודית יבניאלי | 328681770 | 13.11.81 | 1.3.2020 | סמנכ"ל פיתוח עסקי | לא | תואר שני במנהל עסקים מ-HEC Paris ותואר שני בדיפלומטיה מאוניברסיטת תל-אביב | סמנכ"ל פיתוח עסקי משנת 2018, לפני זה היתה מנהלת פיתוח העסקי בחברה. |
| ליזה אוחיון | 031823446 | 14.11.74 | 1.7.2015 | סמנכ"ל כספים | לא | תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות מהמכללה למנהל. רואת חשבון. | סמנכ"ל כספים בפינרג'י |
| חגי ארבל | 038623468 | 5.6.76 | 18.12.2016 | סמנכ"ל תפעול | לא | תואר ראשון בהנדסת מכונות ותואר שני במנהל עסקים, שניהם מאוניברסיטת בן גוריון | סמנכ"ל תפעול מנובמבר 2021, לפני זה היה מנהל הייצור בחברה. |
| שרון דנאי | 24528218 | 3.10.69 | 1.6.2011 | סמנכ"ל משאבי אנוש | לא | תואר ראשון: סוציולוגיה ואנתרופולוגיה, אוניברסיטת ת"א ותואר שני: MSC, התנהגות אירגונית, אוניברסיטת ת"א (הפקולטה למנהל עסקים). | ליווי וייעוץ לחברות בנושאי משאבי אנוש וייעוץ אירגוני. |
| גיא חזן | 039881727 | 23.2.1983 | 1.2.2017 | חשב | לא | תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון. רואת חשבון. | חשב בפינרג'י |

תקנה 26ב: מורשי החתימה של התאגיד

בכון למועד הדוח, לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד

רואי החשבון של החברה: קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון

כתובת: דרך מנחם בגין 144א' תל אביב.

טלפון: 03-6232525

פקסימליה: 03-5622555



תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון ההתאגדות
נכון למועד פרסום הדוח, לא בוצעו שינויים בתקנון ההתאגדות של החברה.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים והחלטות אסיפה כללית מיוחדת

1. ביום 7 במאי 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה: (1) מינוייה של גב' רלי דנון כדירקטורית חיצונית בחברה החל מיום 7 במאי 2025; (2) תנאי כהונתה של גב' נגה פרי כדירקטורית בלתי תלויה בחברה; (3) תנאי כהונתו של מר סאומיטרה פריה שריווסטבה כדירקטור בחברה.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מהימים 2 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-024346) ו-8 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-032283, ו-2025-01-032286), הנכללים על דרך ההפניה.

2. ביום 29 בספטמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה: (1) מינויים של משרד רואי החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון (EY) כרואה החשבון המבקר של החברה עד לאסיפה השנתית הבאה ולהסמיק והסמכת את דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו; (2) מינויו מחדש של מר אביב צידון כדירקטור בחברה לכהונה שתימשך עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה; (3) מינויו מחדש של מר יובל גולן כדירקטור בחברה לכהונה שתימשך עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה; (4) מינויה מחדש של הגב' נגה פרי כדירקטורית בלתי תלויה בחברה, לכהונה שתימשך עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה; (5) יעד זכאות למענק משתנה שנתי בגין שנת 2025 למר אביב צידון, ממחזיקי דבוקת השליטה בחברה המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה; (6) יעד זכאות למענק משתנה שנתי בגין שנת 2025 למר דקל צידון, ממחזיקי דבוקת השליטה בחברה המכהן כמנהל חדשנות ראשי של החברה; (7) יעד זכאות למענק משתנה שנתי בגין שנת 2025 ובהתאמה עדכון הזכאות לגמול הוני שנתי לנושאי המשרה בחברה; (8) הקצאת אופציות (לא רשומות) למר עמרי פיינגולד, מנהל צוות ייצור קטודות בחברה, קרוב של מר אביב צידון, הנמנה על מחזיקי דבוקת השליטה בחברה; (9) הקצאת אופציות (לא רשומות) למר יגאל מיכאלי, מנהל תשתיות ו-IT בחברה, קרוב של מר דקל צידון, הנמנה על מחזיקי דבוקת השליטה בחברה; (10) הקצאת 399,568 כתבי אופציות (לא רשומות) לנושאי משרה בחברה.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מהימים 24 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-062871), 10 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-068588), 25 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-071782) ו-29 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-072497), הנכללים על דרך ההפניה.

3. ביום 2 במרס 2026 (2026-01-019239), הנכלל על דרך ההפניה, פרסמה החברה דוח זימון אסיפה כללית מיוחדת ודוח הצעה פרטית שעל סדר יומה: (א) אישור מדיניות תגמול; (ב) לאשר עדכון לתנאי התגמול של מר עמנואל לוי, מנכ"ל החברה; (ג) לאשר את הארכת ועדכון התקשרות החברה בהסכם למתן שירותים עם מר אביב צידון; (ד) לאשר את הארכת ועדכון התקשרות החברה בהסכם למתן שירותים עם מר דקל צידון; (ה) לאשר הענקת כתבי פטור ושיפוי למר יובל גולן; (ו) לאשר יעדי זכאות למענק משתנה שנתי בגין שנת 2026 למר עמנואל לוי; (ז) לאשר יעדי זכאות למענק משתנה שנתי בגין שנת 2026 למר אביב צידון; (ח) לאשר יעדי זכאות למענק משתנה שנתי בגין שנת 2026 למר דקל צידון; (ט) לאשר הקצאת אופציות (לא רשומות) למר עמרי פיינגולד, מנהל צוות ייצור קטודות בחברה, קרוב של מר אביב צידון; (י) לאשר הקצאת אופציות (לא רשומות) למר יגאל מיכאלי, מנהל תשתיות ו-IT בחברה, קרוב של מר דקל צידון; (יא) לאשר הקצאת אופציות (לא רשומות) למר עמנואל לוי; (יב) לאשר להעניק למר סודכאר ילפנטולה כתבי פטור ושיפוי.

ביום 30 במרס 2026 פרסמה החברה דוח מתקן. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 30 במרס 2026 (2026-01-029735), הנכלל על דרך ההפניה.

תקנה 29א: החלטות החברה

הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה זכאים להענקת כתב התחייבות לשיפוי, כתב פטור, וביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה:

(א) כתב שיפוי - על-פי כתב השיפוי, מתחייבת החברה לשפות את נושא המשרה הבכירה בחברה, מראש או בדיעבד, בשל כל חבות או הוצאה כמפורט בכתב השיפוי, באופן הרחב ביותר האפשרי על-פי הוראות כל דין ותקנון החברה. סכום השיפוי אשר ישולם על-ידי החברה לכל נושאי המשרה במצטבר על פי כל כתבי השיפוי, לא יעלה על הגבוה מביין: (1) 25% מהונה העצמי של החברה על פי הדוחות הכספיים המבוקרים או הסקורים האחרונים של החברה שפורסמו טרם מועד מתן השיפוי בפועל; או (2) 4 מיליון ש"ח.

סכום השיפוי יתווסף לסכום כל תגמולי הביטוח בגין האירועים הקובעים ו/או הוצאות משפט סבירות, שהחברה תקבל, אם תקבל, במסגרת כל פוליסת ביטוח. לפרטים נוספים ראו נספח ב' לפרק 8 לתשקיף.

(ב) כתב פטור - לפי כתב הפטור מתחייבת החברה לפטור מראש את נושא המשרה הבכירה בחברה, באופן הרחב ביותר האפשרי על פי הוראות כל דין החל על החברה, מאחריות כלפיה הנובעת מנזק שגרם או שיגרם לה, במישרין או בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות של נושא המשרה. כתב הפטור לא יחול ביחס להפרת חובת הזהירות בחלוקה, כהגדרתה בחוק החברות ובכלל זאת, הפרת חובת הזהירות כאמור בהחלטה או בעסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה יש בה עניין אישי. לפרטים נוספים ראו נספח ג' לפרק 8 לתשקיף.

(ג) ביטוח דירקטורים ונושאי משרה - ביום 11 במאי 2025 הודיעה החברה כי ביום 8 במאי 2025 אושר בועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה התקשרות של החברה בפוליסת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה בתוקף מיום 1 במאי 2025. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 11 במאי 2025 (2025-01-032660), הנכלל על דרך ההפניה.

פרק ה'

הצהרת מנהלים



הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1)

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, עמנואל לוי, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של פינרג'י בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות").

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית, הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן 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 דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

31 במרס, 2026

תאריך

עמנואל לוי, מנכ"ל





הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, ליזה אוחיון, מצהירה כי:

1 בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של פינרג'י בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות").

2 לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית, הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן 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 דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם

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

31 במרס, 2026

תאריך

ליזה אוחיון, סמנכ"ל כספים

