



sunflower

סאנפלאוואר השקעות מתחדשות בע"מ

דוח רבעוני

ליום 31 במרס

2026

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



תוכן העניינים

3 דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

38 דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 במרס 2026

59 הצהרות בדבר אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

x



סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 במרס 2026

הדירקטוריון של סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ואת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך ("תקופת הדוח"). דוח זה נערך מתוך הנחה כי בפני הקוראים מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 (לרבות הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 והביאורים אשר נלוו אליהם), אשר פורסם ביום 16 במרס 2026 (מס' אסמכתא: 01-2026-023170) ("הדוח התקופתי"). למונחים שלהלן תהא המשמעות שניתנה להם בדוח התקופתי, אלא אם צוין במפורש אחרת.

1. החברה וסביבתה העסקית

1.1 נכון ליום 31 במרס 2026, החברה (לרבות החברות המוחזקות על ידה, להלן: "חברות הקבוצה") פועלת בשני תחומי פעילות בישראל ובפולין, כמפורט בהרחבה בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2025.

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

1.1.2 אנרגיה מתחדשת בישראל - החברה פועלת בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל, בעצמה ובאמצעות סאנפלאואר גגות וסאנפלאואר שירותי אנרגיה. בנוסף, החברה פועלת בישראל גם בתחום הייזום של מערכות סולאריות על גגות, בתוספת אגירה, ככל שניתן.

1.2 להלן נתונים עיקריים בדבר פרויקטים של חברות הקבוצה ליום פרסום הדוח:

1.2.1 פרויקטים מניבים

מדינה	טכנולוגיה	מס' מערכות	שיעור החזקה	הספק (MW) לפי 100%	הספק (MW) חלק החברה
ישראל (תעריף צמוד)	PV	130	100%	9.5	9.5
ישראל (לא צמוד)	PV	48	75%	10.4	7.8
פולין (לא צמוד)	רוח	5	100%	44	44
פולין (לא צמוד)	PV	6	70%	6	4.2
פולין (לא צמוד)	PV	6	100%	19.5	19.5
סה"כ		189		93.8	88.7

¹ ראה סעיף שגיא! מקור ההפניה לא נמצא. להלן בקשר לחתימה על הסכם למכירת מערכות בהספק של 3.41 מגוואט המוחזקות בשיעור של 80% מתוך הפורטפוליו.

1.2.2 פרויקטים בהקמה ומוכנים להקמה

הספק אגירה (MWh) לפי חלק החברה	הספק מותקן (MW) לפי חלק החברה	הספק אגירה (MWh) לפי 100%	הספק מותקן (MW) לפי 100%	שיעור החזקה	מס' מערכות	טכנולוגיה	שלב פיתוח	מדינה
0.4	3.7	0.5	5	75%		PV		
0.5	4.2	0.5	4.2	100%	25	בשילוב אגירה	בהקמה	ישראל
-	0.6	-	0.7	80%	2	PV		
0.4	3.1	0.5	4.2	75%	6	בשילוב אגירה	מוכן להקמה	ישראל
-	2.2	-	2.2	100%	4	PV		
1.3	13.8	1.5	16.3		35			סה"כ

² ראה סעיף 3.2.1 להלן בקשר לחתימה על הסכם למכירת מערכות בהספק של 3.41 מגוואט המוחזקות בשיעור של 80% מתוך הפורטפוליו.

1.2.3 פרויקטים בפיתוח ובפיתוח מתקדם:

מדינה	שלב פיתוח	טכנולוגיה	מס' מערכות	שיעור החזקה	הספק (MW) / לפי 100%	הספק (MW) / חלק החברה
ישראל	פיתוח מתקדם	PV	13	75%	2.7	2
				100%	0.6	0.6
ישראל	פיתוח	PV	8	75%	2.3 מגוואט + 1.5	1.7 מגוואט + 1.1
				100%	0.8	0.8
סה"כ ישראל			19		6.4 מגוואט + 1.5	5.1 מגוואט + 1.1
פולין	פיתוח מתקדם	רוח	1	100%	7	7
פולין	פיתוח	PV	3	100%	51	51
פולין	פיתוח	PV	4	100%	³ 150	150
פולין	פיתוח	אגירה	8	100%	(MWh) ⁴ 320	(MWh) 320
סה"כ פולין			16		(MWh) 320 / 208	(MWh) 320 / 208
סה"כ בפיתוח			35		/ 214.4 (MWh) 321.5	321.1 / 213.1 (MWh)

³ למועד הדוח החברה בוחנת מידע שהתקבל מצד ג' בדבר הפרה אפשרית של בעל הקרקע ביחס להסכם המסדיר את זכויות החברה בקרקע, אין ביכולתה של החברה להעריך את משמעות האינדיקציות האמורות על המשך פיתוח מערכות PV בהספק כולל של 75 מגוואט ופיתוח אגירה בהיקף של 150 MWh.
⁴ ראה הערה שוליים 3 לעיל.



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

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

2.1 אירועים בטחונים בישראל והשפעתם על פעילות החברה

2.1.1 ביום 28 בפברואר 2026, יזמו ישראל וארצות הברית פעולה צבאית משותפת

נגד איראן המכונה מבצע "שאגת הארי". הפעולה הצבאית התרחבה גם לזירת לבנון, שם נלחמה ישראל מול ארגון חיזבאללה. בעקבות ההסלמה הביטחונית הוכרז מצב מיוחד בעורף הכלל הגבלות על התקהלות ציבורית וגיוס נרחב של כוחות מילואים. ביום 8 באפריל 2026 סיכמו ארה"ב ואיראן על הפסקת אש הדדית, וביום 17 באפריל, 2026 הודיעה ישראל על הפסקת אש זמנית עם ארגון חיזבאללה. נכון למועד פרסום הדוח, ההסכמות האמורות בנוגע להפסקת האש עדיין בתוקף.

2.1.2 למבצע לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה או על תוצאותיה

הכספיות ופעילות המערכות של החברה בישראל נמשכת כסדרה. עם זאת, נרשמו עיכובים מסוימים בקידום ובהשלמת פרויקטים לא מהותיים בישראל המצויים בשלבי הקמה ובשלבי חיבור לרשת החשמל.

2.1.3 בנוסף, החברה עוקבת אחר ההתפתחויות הגיאופוליטיות והשלכותיהן

האפשרויות על שווקי האנרגיה, לרבות השפעות אפשריות על מחירי הנפט ועל מחירי החשמל בשווקים הגלובליים, אשר עשויות להשפיע בעקיפין על פעילות החברה.

2.1.4 עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון המשך

התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על החברה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה וכן על גורמים מאקרו כלכליים ופיננסיים בישראל.

החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה.

2.1.5 במקביל, בתקופה זו, הסנטימנט האנטי-ישראלי במדינות שונות בעולם, אשר יצר סביבת פעילות מאתגרת עבור חברות ישראליות הפועלות בזירה הבינלאומית. אווירה זו, לצד רמת אי-הוודאות הגיאופוליטית הגלובלית, עלולה להקשות על קידום השקעות חדשות ועל יצירת שיתופי פעולה עסקיים בטריטוריות זרות ולהשפיע על נגישות למקורות מימון ועל תנאי השקעה בשווקים זרים.

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

2.2 השפעת שערי חליפין על תוצאות הפעילות של החברה

2.2.1 ברבעון הראשון של שנת 2026 נרשמה התחזקות של שער השקל אל מול הדולר בשיעור של כ-0.8% ומול האירו של כ-2.9%. ועד למועד פרסום הדוח חלה התחזקות נוספת של השקל של כ-8.2% מול הדולר ושל כ-6% לעומת האירו.

2.2.2 שער החליפין של הזלוטי נחלש בכ-4.5% אל מול השקל במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026. בהתאם ברבעון הראשון, התווספו לחברה הוצאות מימון בגין הירידה בשער הזלוטי בסך של כ-1.6 מיליון ש"ח. כאמור, השקל ממשיך להתחזק ועד למועד פרסום הדוח, הזלוטי נחלש בעוד כ-4.9% לעומת השקל.

2.2.3 השינויים בשערי החליפין במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 השפיעו על תוצאות פעילות החברה, כך שהכנסות והוצאות שמקורן בפעילות החברה בפולין קטנו במונחי ש"ח, וזאת עקב היחלשות הזלוטי אל מול השקל. בנוסף, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 רשמה החברה הוצאות מימון בגין השפעות מטבע בסך של כ-2.3 מיליון ש"ח (לעומת הכנסות מימון בגובה 3.4 מיליון ש"ח שנרשמו בתקופה המקבילה אשתקד). כמו כן, רשמה החברה קיטון בקרן תרגום פעילות חוץ בסך של כ-2.7 מיליון ש"ח, אשר נזקף להון החברה.

2.3 מאפיינים מאקרו כלכליים ביחס לכלכלת ישראל

2.3.1 בתקופה שבין דצמבר 2025 - מרס 2026, קצב העלייה השנתי של מדד

המחירים לצרכן הגיע ל-51.5%. בחודש אפריל פורסם מדד המחירים בגין חודש מרס אשר עלה ב-0.4% בהשוואה לחודש פברואר.

2.3.2 בחודש ינואר 2026 החליטה הוועדה המוניתרית על הפחתה של הריבית

בשיעור של 0.25 נקודות אחוז⁶, כך שנכון למועד פרסום הדוח עומד שיעור הריבית של בנק ישראל על 4%.

2.3.3 לפי תחזית בנק ישראל מחודש מרס 2026⁷, הריבית הממוצעת ברבעון

הראשון של 2027 צפויה לעמוד על 3.5%/3.75%. התוצר צפוי לצמוח בשנת 2026 ב-3.8% ובשנת 2027 ב-5.5%. שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון הראשון של שנת 2027) צפוי לעמוד על 2.3%. במהלך השנים 2026 ו-2027 הוא צפוי לעמוד על 2.2% ועל 1.8%, בהתאמה.

2.3.4 ביום 31 בינואר 2026 עדכנה Moody's את תחזית הדירוג משלילית ליציבה,

תוך שמירה על רמת הדירוג Baa1. ביום 27 במרס 2026 הכריזה Fitch כי היא מותירה את דירוג ישראל ברמה A עם תחזית שלילית – זאת בניגוד לציפיות שרווחו ערב המבצע. שני הדוחות משקפים את אי-הוודאות הנמשכת בזירה הביטחונית ואת הסיכונים הגיאוגרפיים הגבוהים.

2.3.5 השפעת האינפלציה על החברה - השפעת האינפלציה משתקפת בעיקר

בגידול בהכנסותיה של החברה הודות לעדכון מחירי החשמל במתקנים בעלי מנגנון ההצמדה, אותו מוכרות חלק מחברות הבנות של החברה בישראל, בהתאם לחוזים ארוכי הטווח. מנגד, תשלומי הריבית והקרן בגין הלוואות של חלק מחברות הבת וכן בגין התחייבויות לתשלום דמי שכירות לבעלי הנכסים עליהם מותקנים מתקני ייצור החשמל צפויים להגדיל את ההוצאות בגין הפרויקטים בישראל. בנוסף, הוצאות התפעול (תשלומים לספקים שונים) עולות אף הן עם העלייה במדד. לנתונים מספריים בדבר ההשפעה כאמור ראו סעיף 7.6 (ב) לדוח הדירקטוריון.

⁵ <https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/Madad/Pages/2026/%D7%9E%D7%93%D7%93-%D7%94%D7%9E%D7%97%D7%99%D7%A8%D7%99%D7%9D-%D7%9C%D7%A6%D7%A8%D7%9B%D7%9F-%D7%9E%D7%A8%D7%A5-2026.aspx>

⁶ <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/05-01-25>

⁷ <https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/staff-forecast/%D7%94%D7%9E%D7%A7%D7%A8%D7%95-%D7%9B%D7%9C%D7%9B%D7%9C%D7%99%D7%AA-%D7%A9%D7%9C-%D7%97%D7%98%D7%99%D7%91%D7%AA-%D7%94%D7%9E%D7%97%D7%A7%D7%A8-%D7%9E%D7%A8%D7%A5-2026>

המידע בסעיף זה לעיל באשר למצב הכלכלי והתפתחויות לעתיד כתוצאה מהמצב המאקרו כלכלי במשק או מהשפעות המצב הביטחוני, לרבות הערכות החברה בדבר השלכות המצב המקרו כלכלי על עסקיה ותוצאותיה, הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה במועד הדוח, המתבססים על פרסומים רלוונטיים בארץ וגורמים מאקרו כלכליים. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהאמור לעיל, כתוצאה מגורמים שאינם ידועים לחברה ו/או אינם בשליטתה או כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון של החברה כמפורט בסעיף 9.8 לפרק א' בדוח התקופתי ("גורמי הסיכון של החברה").

2.4 מאפיינים מאקרו כלכליים ביחס לכלכלת פולין

2.4.1 בתחילת חודש מרס 2026⁸, החליט הבנק המרכזי בפולין על הורדת הריבית (WIBOR) ב-0.25 נק' כך שהריבית במשק הפולני עומדת על 3.75%. לפרטים בדבר השפעת ריבית ה-Wibor ראו סעיף 8.3 (ג) לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח התקופתי.

2.4.2 על פי הערכות הבנק המרכזי הפולני מחודש מרס 2026, שיעור האינפלציה בפולין בשנת 2026 עתיד לרדת לשיעור של כ-2.4% ובשנת 2027 לכ-2.3%. האינפלציה בפולין צפויה להמשיך ולהגדיל את הוצאות התפעול של החברה בפולין בשנת 2026.

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

<https://nbp.pl/en/mpc-04-03-2026/>⁸

<https://nbp.pl/en/inflation-and-gdp-projection-march-2026/>⁹



3. שינויים וחידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה

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

3.1. הרחבת הפעילות הן בשוקי הליבה והן בשוקים נוספים:

3.1.1. ביום 12 באפריל 2026 התקשרה החברה עם במזכר הבנות לא מחייב עם עם

סולטרה אנרגיה בע"מ ("סולטרה") וברנד אנרגיה בע"מ ("ברנד"), שעניינו עסקה לרכישת מלוא זכויותיהן של סולטרה וברנד במספר פרויקטים סולאריים, פרויקטי אגירת אנרגיה ופרויקטים היברידיים (סולארי ואגירה) הנמצאים בשלבי פיתוח שונים בגרמניה, פולין ואיטליה, בהיקף כולל המוערך בכ- 305 מגוואט סולארי וכ-6,600 מגוואט שעה אגירה בסך הכל ("הפרויקטים"), בתמורה לתשלום בסך כולל של 63.5 מיליון ש"ח, מתוכם כ-43.5 מיליון ש"ח ישולמו במזומן, והיתרה, בסך כ-20 מיליון ש"ח, תשולם באמצעות הקצאת מניות החברה לסולטרה, לפי שווי חברה של 480 מיליון ש"ח לפני העסקה, קרי מניות המהוות כ-4.16% ממניות החברה, לפני הקצאת המניות. השלמת העסקה כפופה, בין היתר, לאישורי האורגנים המוסמכים של הצדדים, להשלמת בדיקת נאותות לשביעות רצון החברה, לקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות המוקצות, לקבלת אישורים רגולטוריים במדינות הפרויקטים ולאישורי צדדים שלישיים נוספים, ככל שיידרשו. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 13 באפריל, 2026 (מס' אסמכתא 01-2026-033479), הכלול בדוח זה על דרך הפנייה. נכון למועד הדוח, אין ודאות בדבר התקשרות בהסכם מחייב עם סולטרה וברנד והשלמת עסקת רכישת הפרויקטים מהן.

3.1.2. בהמשך לאמור בסעיף 7.10.13 לדוח השנתי ("עסקת סאנפארמינג"),

החברה עודנה מנהלת מו"מ מסחרי לרכישת פורטפוליו סולארי מניב בהיקף של כ-48 מגוואט בפולין.

3.1.3. נכון למועד פרסום הדוח בוחנת החברה את הרחבת פעילותה העסקית

באזורים גיאוגרפיים חדשים, בין היתר תוך התחשבות באתגרים הגיאוגרפיים-פוליטיים ונתוני השוק בכל אחת מהטריטוריות. במסגרת זו נבחנות מספר הזדמנויות עסקיות להשקעה בפרויקטים סולאריים בספרד, בגרמניה ובאיטליה בשיתוף פעולה עם גופים מקומיים. בין היתר, נבחנת עסקת רכישה של מתקנים סולאריים מניבים עם אפשרויות השבחה בהיקף של כ-137 מגוואט בספרד וכן התקשרות עם חברה ספרדית בה מחזיקה בעלת השליטה בחברה, בשיעור של 49% לרכישת מתקנים סולאריים מניבים בעלי פוטנציאל השבחה והקמת פלטפורמה משותפת לייזום, רכישה וניהול נכסים בספרד.

3.1.4. ביום 12 בינואר 2026 פקע תוקפו של מזכר הבנות בלתי מחייב שנחתם עם אפקון החזקות בע"מ לרכישת אפקון אנרגיות מתחדשות (א.א.מ) בע"מ, היות והמשא ומתן לא הבשיל לכדי הסכמות מחייבות בין הצדדים.

3.2. תחום פעילות אנרגיה מתחדשת בפולין

3.2.1. בהמשך לאמור בסעיף 7.20 לדוח התקופתי, החברה נערכת לחתימה על הסכם מימון פרויקטלי למערכות סולאריות בהספק של 19.5 מגוואט עם בנק פולני מוביל, בהיקף של כ-30 מיליון זלוטי. נכון למועד פרסום הדוח אין ודאות כי החברה אכן תצליח להשלים קבלת מימון כאמור.

3.2.2. החברה פועלת, באמצעות חברות בנות, להשבחת הנכסים שנרכשו בשלב הראשון של עסקת סאנפארמינג. כחלק מהמאמצים הללו, ולאור שינוי חקיקה בפולין שאפשר פיתוח של פרויקטי אגירה במסגרת אסדרה מקלה במקרה של התבססות על תשתיות הפרויקטים הקיימות ("Cable-pooling"), הגישה החברה במהלך הרבעון השני בקשות לקבלת הספק חיבור לרשת עבור מתקני אגירה בהספק כולל של כ-20 MWh בכל הפרויקטים הסולאריים בפולין.

3.2.3. ביום 1 באפריל 2026 התקשרו חברות בנות בפולין, המחזיקות בחוות רוח, בהסכמים למכירת תעודות ירוקות בגין התפוקות שתיווצרנה החל מיום 1 בינואר 2026 ועד ליום 31 בדצמבר 2030, במחיר קבוע של כ-25 זלוטי לתעודה. בהתאם להסכם, החברות הבנות ימכרו ל-Respect Energy כ-576,403 תעודות ירוקות בגין תפוקות שיתקבלו בחוות הרוח שבבעלותן בתקופה שבין 1 בינואר 2026 ועד ליום 31 בדצמבר 2030, בהיקף משוער של כ-13 מיליון ש"ח¹⁰ לכל

¹⁰ לפי שער חליפין 0.9 ש"ח זלוטי. כמות התעודות הירוקות מבוססת על הערכות החברה בהתבסס על תפוקות ייצור הפרויקטים בשנים קודמות. המידע בדבר הכנסות החברה מתעודות ירוקות לרבות היקף הייצור הצפוי, הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכות החברה.



3.3. תחום האנרגיה המתחדשת בישראל

3.3.1. ביום 12 בפברואר 2026 התקשרה החברה בהסכם מחייב עם אורמש גרינלייט

שותפות מוגבלת ("**הרוכשת**"), למכירת מלוא החזקותיה (100%) של החברה בתאגיד בבעלותה המלאה ("**התאגיד המועבר**"), אשר מחזיק, באמצעות שני תאגידי פרויקט, המוחזקים על ידו בשיעור של 80% ("**תאגידי הפרוייקט**"), במספר מערכות יצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית, בהספק כולל של כ- 4.13 מגוואט, בישראל ("**המערכות**" ו-"**ההסכם**", בהתאמה). בתמורה לסך של כ- 36.4 מליון ש"ח ("**סכום התמורה**"), ובקיזוז הכנסות המערכות הנמכרות בניכוי הוצאותיהן השוטפות החל מיום 1 ביולי, 2025, כאשר סך של כ- 2.1 מליון ש"ח מתוך סכום התמורה ("**יתרת התמורה**"), ישולם לחברה לאחר חיבורן לרשת החשמל של שתי מערכות בהספק מצטבר של 0.711 מגוואט וקבלת אישורים נדרשים בגינן. סכום התמורה יוצמד למדד הידוע בגין חודש דצמבר 2025. יתרת המניות בתאגידי הפרוייקט (20%) מוחזקות על ידי צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה ("**הצדדים השלישיים**"), כאשר טרם השלמת העסקה, עתידה החברה לרכוש את החזקותיהם של הצדדים השלישיים בתאגידי הפרוייקט תמורת חלקם היחסי בסכום התמורה, בתוספת החזר הלוואות בעלים והתחשבנויות עבר.

ביום 11 במאי, 2026 הוארכה בהסכמה התקופה הקבועה בהסכם להתקיימות התנאים המתלים להשלמת העסקה עד ליום 31 במאי, 2026. כתוצאה מהשלמת העסקה, לחברה צפוי תזרים מזומנים חופשי של כ-20 מיליון ש"ח¹¹.

במסגרת ההיערכות להשלמת העסקה, ביום 25 בינואר 2026 פרעה החברה בפירעון מוקדם חוב בנקאי בקשר עם המערכות הנמכרות, בסך כולל של כ- 7.6 מיליון ש"ח, הכולל ריבית שנצברה עד למועד הפירעון ועמלת פירעון מוקדם.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים מהמועדים 13 בפברואר, 2026 ו-11 במאי, 2026 (מס' אסמכתאות 2026-01-014785 ו-2026-01-043586, בהתאמה),

¹¹ בחישוב התזרים החופשי הובא בחשבון פירעון הלוואה של אחד מתאגידי הפרוייקט לתאגיד בנקאי בסך של כ-4 מיליון ש"ח.

הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה.

נכון למועד הדוח, אין ודאות בדבר התקיימות התנאים המתלים והשלמת עסקת מכירת המערכות לרוכשת, והשלמת עסקת רכישת הפרויקטים מהן. האמור לעיל בדבר התזרימים הצפויים לחברה בעקבות העסקה והינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה במועד הדוח, וכן על הידוע לה במועד הדוח ונסיונה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהאמור לעיל, כתוצאה מגורמים שאינם ידועים לחברה ו/או אינם בשליטתה או כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון של החברה.

3.3.2. בכפוף להשלמת העסקה המפורטת בסעיף 3.2.2 לעיל, יותר בפורטפוליו "סאנפלאואר גגות" צבר נכסים הכולל כ- 57 מערכות פוטו-וולטאיות בהספק כולל של כ- 9.3 מגואט, הפועלות בתעריף ממוצע של 1.793 ש"ח לקוט"ש (תעריף לשנת 2026, צמוד למדד). יתרת החוב הכוללת של הפורטפוליו לאחר ביצוע העסקאות נאמדת בכ- 69 מיליון ש"ח, בריבית ממוצעת של 3.85% (ריבית קבועה צמודת מדד).

3.3.3. ביום 28 בינואר 2026 פרעה החברה בפירעון מוקדם סכום של כ- 17 מיליון ש"ח מתוך הלוואה מתאגיד בנקאי (סולו), כך שלמועד פרסום הדוח עומדת יתרת ההלוואה על סך של כ- 4.5 מיליון ש"ח.

3.4. עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה

3.4.1. ביום 12 בינואר 2026, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של הדירקטור מר משה לחמני כיו"ר דירקטוריון החברה, וביום 12 באפריל 2026, אישרה האסיפה הכללית את תנאי כהונתו והעסקתו של מר לחמני, החל ממועד מינויו לרבות הענקת 744,630 אופציות למניות החברה. פרטים אודות תנאי העסקתו ותנאי האופציות, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיוחדת שפורסם ביום 6 במרס 2026, ודוח מידי אודות תוצאות האסיפה האמורה מיום 12 באפריל, 2026 אסמכתאות מספר 2026-01-020291 ו-2026-01-033301 בהתאמה (הכלולים בדוח זה על דרך ההפניה ("**דיווחי אסיפה כללית מיוחדת אפריל 2026**")).

3.4.2. ביום 1 במאי, 2026 הודיע מר אלעד אביבי על סיום כהונתו כדירקטור בחברה.

3.4.3. ביום 13 במאי, 2026 הודיעה הגב' אורלי כירם על סיום כהונתה כדירקטורית בחברה.

3.4.4. ביום 22 בפברואר 2026 אישרה ועדת התגמול של החברה, בהתאם לסמכותה לפי סעיף 272 (ד) לחוק החברות שינוי לא מהותי בתנאי העסקתו הקיימים של מנכ"ל החברה מר שחר בן מויאל, לפיו החל מאותו מועד, יגדל החזר הוצאות הרכב החודשי ב-2,000 ש"ח, מענק ההסתגלות יגדל בסכום של משכורת אחת, וכך גם תקופת ההודעה המוקדמת.

3.4.5. ביום 16 במרס 2026 סיימה עו"ד עדי בירק, היועצת המשפטית של החברה את כהונתה בחברה.

3.4.6. ביום 16 במרס 2026, החל עו"ד גד קרן לכהן כיועץ המשפטי של החברה. להלן פרטים אודות עו"ד קרן:

מס' זיהוי	302661855
תאריך לידה	16.03.1989
תאריך תחילת כהונה	16.03.2026
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד או בחברת בת	יועץ משפטי
האם בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד	לא
השכלה	תואר בוגר במשפטים, אוניברסיטת תל אביב תואר מוסמך במנהל עסקים (התמחות במימון), אוניברסיטת תל אביב
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	יועץ משפטי ראשי, חברת DealHub.ai משנה ליועמ"ש ומזכיר החברה, משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ

3.4.7. ביום 12 באפריל 2026 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של החברה את הנושאים הבאים: (1) תיקון מדיניות התגמול של החברה, באופן שתכנית המענקים לא תחול על יו"ר הדירקטוריון רק אם יו"ר הדירקטוריון הינו מטעם בעלי השליטה בחברה; (2) אישור תנאי כהונה והעסקה של מר משה לחמני, יו"ר דירקטוריון החברה, לרבות הענקת 744,630 אופציות למניות החברה; (3) אישור הענקת 745,276 אופציות למניות החברה למר שחר בן מויאל, מנכ"ל החברה; ו-(4) אישור הסדר תיחום פעילות בין קיסטון אינפרא בע"מ, בעלת השליטה בחברה ("קיסטון") לבין החברה, כמפורט בסעיף 3.5 להלן. לפרטים אודות תנאי האופציות והנושאים הנוספים שעל סדר יומה של האסיפה, דיווחי אסיפה כללית מיוחדת אפריל 2026.

3.5. הסדר תיחום פעילות:

כאמור לעיל, ביום 12 באפריל 2026 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה את הסדר תיחום הפעילות בין החברה לבין קיסטון ("ההסדר"), לפיו, מבלי לגרוע מהוראות כל דין, קיסטון תתחייב, כי כל עוד היא תיחשב לבעלת שליטה בחברה וכן נושאי משרה בה יכהנו כנושאי משרה בחברה, היא תימנע, ותפעיל את כוח השליטה שלה בתאגידים פרטיים בשליטתה על מנת שהם יימנעו, מביצוע פעולות מסוימות בתחומי הפעילות של החברה, אלא בכפוף למתן זכות הצעה ראשונה לחברה לממשן ולבצען בעצמה (לרבות באמצעות תאגידים בשליטתה), בהתאם ובכפוף להוראות ההסדר, והכל, לרבות אופן מתן זכות ההזדמנות הראשונה לחברה ותחולת ההסדר ותקופתו, כמפורט בדיווחי אסיפה כללית מיוחדת אפריל 2026.

1. נתונים כמותיים של הנכסים המניבים

להלן נתונים כמותיים של הנכסים המהותיים המניבים בפולין לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 :

מועד סיום זכאות לתעודות ירקות	מועד חיבור	NOI ל-MW	שיעור NOI ¹⁵	NOI לאחר שירות חוב (אלפי זלוטי)	NOI בתקופת הדוח ¹⁴ (אלפי זלוטי)	פחת ¹³ (אלפי זלוטי)	עלות תחזוקה בתקופת הדוח ¹² (אלפי זלוטי)	הכנסות מחשמל בתקופת הדוח (אלפי זלוטי)	תפוקה בפועל בתקופת הדוח (מגה וואט שעה)	טכנולוגיה	הפרויקט
10/2029	11/2014	270	10.5%	1,737	2,702	771	804	3,506	7,425	רוח	Miksztal
10/2030	11/2015	336	9.6%	750	2,017	486	572	2,589	5,434	רוח	Salarian
10/2030	11/2015	182	6.8%	1,593	4,368	1,938	1,510	5,878	12,403	רוח	Suchan
2028-29	2013-14	227	7.8%	989	2,273	812	866	3,139	6,274	רוח	שני נכסים נוספים שאינם מהותיים
-	3/2025	4	0.3%	65	65	519	330	395	1,433	PV	Sun Energy 10
-	3/2025	34	0.9%	157	157	229	99	256	616	PV	פרויקט שאינו מהותי
		166		5,291	11,582	4,755	4,181	15,763	33,585		סה"כ

¹² לפרטים בדבר הסכמי התפעול המרכזיים, ראו הערת שוליים 48 לפרק א' בדוח התקופתי.

¹³ רכיבי חוות הרוח מופחתים על פני 20 שנים בקו ישר והמתקנים הסולאריים מופחתים על פני 25 שנים בקו ישר.

¹⁴ NOI משמעו הכנסות שהופקו בפועל בתקופת הדוח בניכוי הוצאות תפעול, שעיקרן הינו התמורה המשולמת ליצרן הטורבינות וקבלן התפעול (כולל הוצאות חד פעמיות) ומס המקרקעין.

¹⁵ השיעור מחושב בהתאם ליחס בין ה- NOI (כהגדרתו בהערת שוליים 18 לעיל) בתקופת הדוח לבין יתרת עלות ההשקעה בפרויקט ליום 31 בדצמבר של השנה קדמה לה (לאחר פחת שוטף).



4. המצב הכספי ומקורות מימון

5.1 להלן נתונים עיקריים מתוך סעיפי הדוח על המצב הכספי:

הסברים ליתרות ולשינויים בהם	הפרש לעומת שנה קודמת	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 במרס 2026	נכסים שוטפים
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
העלייה בתקופה נובעת בעיקר מקבלת יתרת התמורה בגין עסקת פריים, בסך של כ-29 מיליון ש"ח. מנגד, העלייה קוזה בעיקר כתוצאה מפרעון מוקדם של הלוואות בנקאיות ברמת החברה (סולו) ובחברה בת, בסך כולל של כ-24.5 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 במרץ 2026, יתרת הסעיף ברמת החברה (סולו) מסתכמת בכ-109 מיליון ש"ח.	2,339	138,676	83,732	141,015	מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר
הסעיף כולל בעיקר יתרות לקוחות בגין מכירת חשמל בישראל ובפולין, הכנסות לקבל בגין תעודות ירוקות בפולין, מס הכנסה, מע"מ וחייבים אחרים. הירידה ביתרה נובעת בעיקר מקבלת יתרת התמורה בגין עסקת פריים, בסך של כ-29 מיליון ש"ח.	(32,910)	55,534	48,788	22,624	נכסים שוטפים אחרים
	(30,571)	194,210	132,520	163,639	סך הכל נכסים שוטפים

המשך נתונים עיקריים מתוך סעיפי הדוח על המצב הכספי:

הסברים ליתרות ולשינויים בהם	הפרש לעומת שנה קודמת	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	ליום 31 במרס	נכסים לא שוטפים
		2025	2025	2026	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הסעיף כולל את הסכמי החכירה של חברות הקבוצה, לרבות בגין הסכמי שכירות ארוכי טווח של קרקעות חוות הרוח והמערכות הסולאריות בפולין וכן גגות המתקנים הפוטו-וולטאיים בישראל. הקיטון ביתרה בתקופה נובע בעיקר מהפחת השוטף שנרשם בגין נכסי זכות השימוש.	(849)	50,335	73,782	49,486	נכסי זכות שימוש
הירידה ביתרה נובעת בעיקר מהוצאות פחת שנרשמו בתקופה בסך של כ-5.5 מיליון ש"ח ומירידה בשער הזלוטי אשר ירד בתקופת הדוח בשיעור של 4.45%.	(6,215)	222,564	384,725	216,349	מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית
הסעיף כולל את מתקני הרוח של החברה בפולין. הקיטון ביתרה בתקופה נובע בעיקר מהוצאות הפחת השוטפות בסך של כ-3.5 מיליון ש"ח ובגין ירידת שער הזלוטי אשר ירד בתקופה בשיעור של 4.45%.	(9,493)	124,311	147,508	114,818	מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגית רוח כולל רשיונות
הגידול נובע בעיקר ממקדמות בגין פרויקטים בהקמה בישראל.	2,960	12,734	17,218	15,694	תשלומים ע"ח השקעה במתקני אנרגיה מתחדשת
הירידה נובעת בעיקר משחיקת פקדונות לז"א בפולין בשל ירידת שער הזלוטי בשיעור של 4.45%.	(1,718)	32,457	65,803	30,739	נכסים לא שוטפים אחרים
	(15,315)	442,401	689,036	427,086	סך הכל נכסים לא שוטפים
	(45,886)	636,611	821,556	590,725	סל הכל נכסים

המשך נתונים עיקריים מתוך סעיפי הדוח על המצב הכספי:

הסברים ליתרות ולשינויים בהם	הפרש לעומת שנה קודמת	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	ליום 31 במרס	התחייבויות שוטפות
		2025	2025	2026	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הסעיף כולל את החלויות השוטפות בגין הלוואות של חברות הקבוצה בפולין ובישראל. הקיטון ביתרה נובע בעיקר מפרעון מוקדם של הלוואה בחברה בת בישראל בסך 7.5 מיליון ש"ח.	(10,835)	40,596	49,238	29,761	חלויות שוטפות של הלוואות מתאידיים בנקאיים
ראו להלן סעיף ההתחייבויות בגין חכירות.	26	7,717	11,976	7,743	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
הסעיף כולל הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, ספקים, מוסדות וזכאים אחרים. הקיטון ביתרה נובע בעיקר מירידה ביתרות מס הכנסה ומע"מ.	(2,335)	16,906	16,987	14,571	התחייבויות שוטפות אחרות
	(13,144)	65,219	78,201	52,075	סך הכל התחייבויות שוטפות

המשך נתונים עיקריים מתוך סעיפי הדוח על המצב הכספי:

הסברים ליתרות ולשינויים בהם	הפרש לעומת שנה קודמת	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס 2025	ליום 31 במרס 2026	התחייבויות לא שוטפות
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הסעיף כולל את ההלוואות של חברות הקבוצה בפולין ובישראל. הקיטון נובע בעיקר מפרעון מוקדם של הלוואה ברמת החברה (סולו) בסך של כ-17 מיליון ש"ח, וכן מפירעונות שוטפים בסך של כ-6 מיליון ש"ח. בנוסף, הקיטון הושפע מירידה בשער החליפין של הזלוטי, אשר נחלש במהלך התקופה בשיעור של כ-4.45%. נכון ליום 31 במרץ 2026, יתרת הסעיף ברמת החברה (סולו) עומדת על כ-4.5 מיליון ש"ח.	(26,533)	234,964	411,921	208,431	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
הסעיף כולל התחייבויות בגין הסכמי חכירה של חברות הקבוצה, לרבות חכירות קרקעות לחוות רוח ומערכות סולאריות בפולין וכן חכירת גגות למתקנים פוטו-וולטאיים בישראל. הקיטון ביתרה נובע בעיקר מתשלומי קרן שבוצעו בתקופה.	(1,274)	46,613	66,902	45,339	התחייבות בגין חכירות
הסעיף כולל הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.	747	5,027	4,608	5,774	התחייבויות לא שוטפות אחרות
	(27,060)	286,604	483,431	259,544	סך הכל התחייבויות לא שוטפות
הירידה ביתרת הסעיף במהלך התקופה נובעת בעיקר מהפסד לתקופה בסך של כ-3 מיליון ש"ח, וכן מירידה בקרן הון הפרשי תרגום של פעילויות חוץ בסך של כ-2.7 מיליון ש"ח, אשר נבעה מהיחלשות הזלוטי במהלך הרבעון בשיעור של כ-4.45%.	(5,252)	275,656	248,238	270,404	הון המיוחס לבעלי מניות החברה
	(430)	9,132	11,686	8,702	זכויות שאינן מקנות שליטה
	(5,682)	284,788	259,924	279,106	סך הכל הון
	(45,886)	636,611	821,556	590,725	סך הכל התחייבויות והון

5.2 התחייבויות פיננסיות וחוב נטו



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

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס 2026	
138,676	141,015	מזומנים ושווי מזומנים
(279,982)	(243,705)	בניכוי התחייבויות פיננסיות
9,899	8,980	בנטרול עלויות רכישה PPA
(131,407)	(93,710)	סה"כ חוב נטו



5. תוצאות הפעילות

5.1. להלן נתונים עיקריים מתוך סעיפי דוח רווח והפסד:

הסברים לשינויים בתוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד	הפרש לעומת תקופה מקבילה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
		31 בדצמבר 2025 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
הירידה בהכנסות בתקופה מיוחסת בעיקרה: (1) לירידה עקב מכירת מתקנים במסגרת עסקת פריים בחודש דצמבר 2025 בהיקף של כ-7 מיליון ש"ח ו-(2) בשנת 2026 מחירי התעודות נקבעים בהתאם למחירי השוק, אשר ירדו משמעותית לעומת 2025 וגרמו לירידה בהכנסות של כ-2.8 מיליון ש"ח. הירידה כאמור קוזה בחלקה מגידול בהכנסות הנובע מרכישת מתקנים סולאריים בפולין ומחיבור מתקנים חדשים בישראל.	(9,852)	140,217	31,675	21,823	הכנסות
הסעיף כולל עלויות תחזוקה שוטפת של מערכות ייצור החשמל וכן הוצאות פחת. הירידה בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר ממכירת מערכות במסגרת עסקת פריים בדצמבר 2025. הירידה קוזה מתוספת הוצאות בעקבות רכישת פרויקטים סולאריים בפולין.	4,535	(82,741)	(19,088)	(14,553)	עלות ההכנסות
	(5,317)	57,476	12,587	7,270	רווח גולמי
	120	(2,724)	(646)	(526)	הוצאות ייזום
הירידה מול התקופה המקבילה נובעת בעיקר בקיטון בהוצאות שירותים מקצועיים	367	(16,871)	(4,241)	(3,874)	הוצאות הנהלה וכלליות
בשנת 2025 הסעיף כלל הפסד ממחיקת השקעה בפרויקטים בארצות הברית.	12,138	(21,787)	(12,138)	-	הוצאות אחרות
בשנת 2025 כללה היתרה רווח ממכירת חברות במסגרת עסקת פריים.	-	60,129	-	-	הכנסות אחרות
העלייה ברווח התפעולי נובעת בעיקר מאירועים חד-פעמיים. בתקופה המקבילה נרשם הפסד בגין מחיקת השקעות בארה"ב בהיקף של כ-12 מיליון ש"ח. בנטרול השפעות חד-פעמיות אלו, השינוי ברווח התפעולי נובע בעיקר מירידה בהכנסות אשר מוסברת לעיל.	7,308	76,223	(4,438)	2,870	רווח (הפסד) תפעולי
הגידול נבע בעיקר מהכרה בהוצאות מימון בגין הפרשי מטבע בסך של כ-2.3 מיליון	(2,642)	(31,809)	(2,177)	(4,819)	הוצאות מימון, נטו

דוח הדייקטוריון על מצב ענייני התאגיד

הסברים לשינויים בתוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד	הפרש לעומת תקופה מקבילה	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
			31 במרס 2025	31 במרס 2026
		31 בדצמבר 2025 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
ש"ח ברבעון הנוכחי, לעומת הכנסות מימון מהפרשי מטבע בסך של כ-3.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, הוצאות הריבית וההצמדה למדד ברבעון הנוכחי היו נמוכות בכ-2.7 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעיקר עקב ירידה בהיקף החוב, ירידה בשיעורי הריבית וכן ירידה בשער הזלוטי. ראו פירוט להלן.				
	4,666	44,414	(6,615)	(1,949)
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה				
הירידה בהוצאות המס ביחס לתקופות קודמות נובעת בעיקר ממחיקת יתרת מס נדחה בארצות הברית בסך של כ-7 מיליון ש"ח ברבעון ראשון של שנת 2025 וכן מירידה בהוצאות מס בפולין.	8,922	(17,947)	(10,047)	(1,125)
מסים על ההכנסה				
	13,588	26,467	(16,662)	(3,074)
רווח (הפסד) לתקופה				
הפרשי התרגום נטו ברבעון 1 נובעיים משינויים בשער הזלוטי.	(9,697)	(998)	7,022	(2,675)
מטבע חוץ בגין פעילות חוץ, נטו ממס שינוי בשווי הוגן של מכשירים המשמשים לגידור תזרים מזומנים				
הסכם הגידור למכירת תעודות ירוקות בפולין הסתיים בסוף שנת 2025 והסכם חדש נחתם לאחר תאריך הדיווח.	2,193	(11,498)	(2,193)	-
רווח (הפסד) כולל לתקופה				
	6,084	13,971	(11,833)	(5,749)

5.2. הוצאות (הכנסות) מימון, נטו:

הסברים לשינויים בתוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד	הפרש לעומת תקופה מקבילה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום			
		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
הירידה בהוצאות הריבית נובעת מירידה בהיקף ההלוואות כחלק מעסקת פריים בשנת 2025 אשר קוזה חלקית כנגד עלייה בהיקף ההלוואות בפורטפוליו שירותי אנרגיה.	(1,849)	11,367	2,093	244	ריבית והצמדה של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים - מגזר אנרגיה מתחדשת בישראל
הירידה נובעת בעיקר מירידה בשיעור ריבית ה-WIBOR ומירידה בשער הזלוטי. הירידה קוזה בגידול ביתרת ההלוואות בעקבות קבלת מימון נוסף ברבעון השני בשנת 2025.	(215)	10,187	2,545	2,330	ריבית הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בפולין
הירידה נובעת מפרעון מוקדם של מרבית ההלוואה.	(555)	2,801	767	212	ריבית הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי - סולו
הוצאות (הכנסות) הפרשי שער נובעות מירידה בשער החליפין של הזלוטי בתקופת הדוח בשיעור של 4.45% לעומת עלייה של 8.6% בתקופה המקבילה אשתקד ומקיטון ביתרת ההלוואות.	3,379	2,388	(1,779)	1,600	הוצאות (הכנסות) מהפרשי שער משערוך הלוואות שהעמידה החברה לטובת החברות בפולין
העלייה בהוצאות בתקופת הדוח ביחס לתקופות המקבילות אשתקד נובעת בעיקר מירידה בשער הדולר.	2,438	2,915	(1,666)	772	הוצאות (הכנסות) מהפרשי שער משערוך חשבון ופקדונות מט"ח
הירידה ביחס לתקופה המקבילה נובעת בעיקר מירידה בחכירות כחלק ממכירת מתקנים בעסקת פריים. הירידה קוזה מחתימה על הסכמי חכירה חדשים במסגרת רכישת פרויקטים סולאריים בפולין והקמת מערכות חדשות בישראל.	(240)	4,821	1,105	865	ריבית בגין חכירות

דוח הדיסקורסין על מצב ענייני התאגיד

הסברים לשינויים בתוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד	הפרש לעומת תקופה מקבילה	לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		
		שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר) אלפי ש"ח	שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
הסעיף כולל בעיקר ריבית שמקורה בהשקעה בפיקדונות בישראל. העלייה נובעת בעיקר מגידול ביתרת הפקדונות.	(370)	(3,856)	(975)	(1,345)	רווח מהשקעות אחרות
הסעיף כולל בעיקר ריבית בגין הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה ועמלות בנקים.	54	1,186	87	141	הוצאות מימון אחרות
	2,642	31,809	2,177	4,819	סה"כ

5.3. מגזר אנרגיה מתחדשת בפולין :

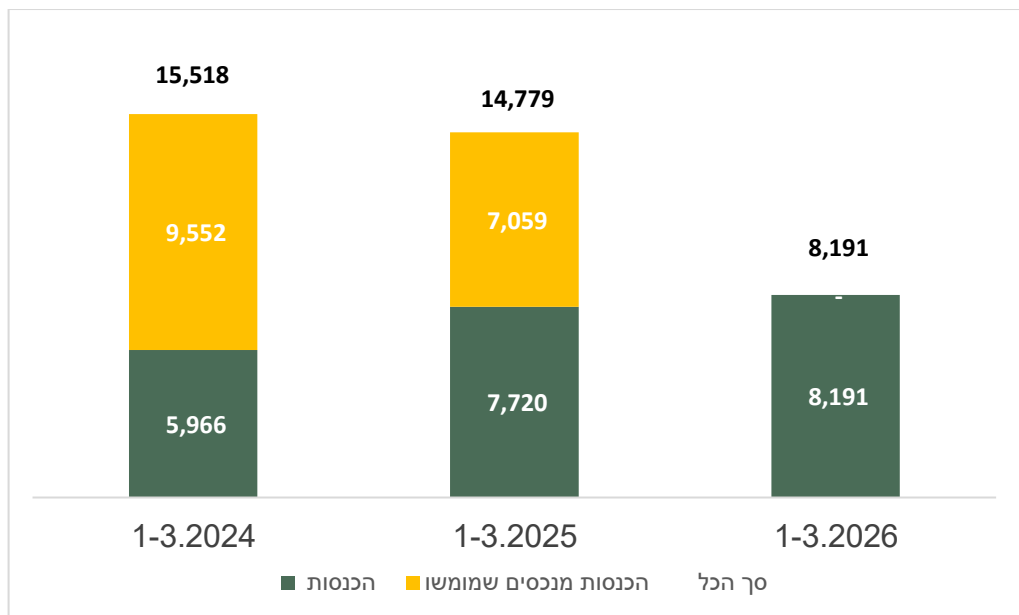
5.3.1. ברבעון הראשון שררו בפולין תנאי מזג אוויר קשים, שהתאפיינו בחורף חריג ובטמפרטורות נמוכות, אשר הביאו לירידה בתפוקות הפורטפוליו הסולארי ובשילוב עם רוחות חלשות יותר, הובילה גם לירידה בתפוקות פורטפוליו הרוח ביחס לממוצע השנים הקודמות. בנוסף, הקיטון בהכנסות נבע מירידת מחירי התעודות הירוקות בעקבות סיום הסכם הגידור בסוף שנת 2025 וירידת מחירי השוק, וכן מהיחלשות שער הזלוטי. הירידה קוזה חלקית מעלייה בהכנסות ממתקנים סולאריים שנרכשו בפולין בסוף הרבעון הראשון של שנת 2025.

5.3.2. נתונים עיקריים מתוך סעיפי דוח רווח והפסד:

הסברים לשינויים בתוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד	הפרש לעומת תקופה מקבילה	לשנה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
		שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
ראו הסבר לעיל	(3,294)	65,679	16,896	13,602	הכנסות
	(3)	16,016	3,682	3,679	עלות ההכנסות
העלייה נובעת בעיקר מתוספת מתקנים עקב רכישת מתקנים סולאריים בפולין	491	17,723	3,785	4,276	פחת
	(3,782)	31,940	9,429	5,647	רווח גולמי
הירידה נובעת בעיקר מירידה בהכנסות כאמור לעיל	(3,340)	47,313	12,942	9,602	EBITDA (לאופן החישוב וחשיבות המדד ראו סעיף 7.2.1 להלן)

5.4. מגזר אנרגיה מתחדשת בישראל:

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



בנטרול מכירת מתקנים סולאריים בעסקת פריים בסוף שנת 2025, החברה רשמה עלייה בהכנסות לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אשר נובעת בעיקר מהפעלת מתקנים חדשים בחברת שירותי אנרגיה, משדרוג מתקנים קיימים, וכן מעליית המדד, שעל פיו עודכנו תעריפי החשמל לשנת 2026 (עלייה של 2.4%).



5.4.2. נתונים עיקריים מתוך סעיפי דוח רווח והפסד:

הסברים לשינויים בתוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד	הפרש לעומת תקופה מקבילה	לשנה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
		שהסתיימה ביום	31 במרס 2025	31 במרס 2026	
		31 בדצמבר 2025 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
ראו הסברים לעיל	(6,558)	74,538	14,779	8,221	הכנסות
השינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע מירידה עקב מכירת מערכות במסגרת עסקת פריים בחודש דצמבר 2025. הירידה קוזה מתוספת מערכות חדשות.	(90)	4,328	709	619	עלות ההכנסות
הירידה בהוצאות הפחת נבעה בעיקר ממכירת מערכות בעסקת פריים בחודש דצמבר 2025. הירידה קוזה בעלייה בפחת בגין מערכות חדשות.	(4,933)	44,674	10,912	5,979	פחת
	(1,535)	25,536	3,158	1,623	רווח גולמי
הירידה נובעת בעיקר ממכירת מערכת בעסקת פריים.	(5,982)	67,687	13,170	7,188	EBITDA



6. נזילות

6.1. להלן תמצית תזרים מזומנים של הקבוצה:

	31 בדצמבר 2025 (מבוקר) אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
התזרים השוטף בתקופת הדוח נובע מההפסד לתקופה, בניכוי או בתוספת התאמות שונות, ובהן שינויים ביתרת הלקוחות, החייבים ויתרות החובה, הזכאים ויתרות הזכות, ההתחייבויות לספקים, פחת והפחתות, וכן תשלומי ריבית ומסים.	62,544	11,775	8,943	תזרים מפעילות שוטפת
התזרים מפעילות השקעה בתקופת הדוח נבע בעיקר מקבלת יתרת התמורה בגין עסקת פריים בקיזוז תשלומים בגין הקמה ושדרוג של מערכות בישראל. בתקופה המקבילה שימש התזרים בעיקר לרכישת מתקנים סולאריים בפולין.	(26,404)	(70,077)	24,378	תזרים לפעילות השקעה
התזרים מפעילות מימון בתקופת הדוח שימש בעיקר לפירעונות שוטפים ולפרעון מוקדם של הלוואות מתאגידים פיננסיים. בתקופה המקבילה אשתקד שימש התזרים מפעילות מימון בעיקר לפרעונות שוטפים של הלוואות מבנקים	(49,074)	(13,338)	(30,920)	תזרים לפעילות מימון

6.2. להלן נתונים עיקריים מתוך דוחות החברה (באלפי ש"ח)¹⁶:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2025 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
140,217	31,675	21,823	הכנסות
100,727	22,532	13,227	EBITDA (ראו סעיף 7.2.1 להלן)
103,451	23,178	13,753	ADJUSTED EBITDA (ראו סעיף 7.2.2 להלן)
60,949	18,448	7,613	FFO (ראו סעיף 7.2.3 להלן)
75,401	16,321	10,448	FFO לפי גישת הנהלה (ראו סעיף 7.2.3 להלן)

6.2.1. להלן אופן חישוב מדד ה-EBITDA לתקופת הדוח¹⁷:

שנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2025 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
76,223	(4,438)	2,870	רווח (הפסד) תפעולי
62,846	14,832	10,357	פחת והפחתות
(38,342)	12,138	-	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
100,727	22,532	13,227	סך הכל

¹⁶ מובהר כי החברה אינה מתחייבת לפרסם נתונים אלה בעתיד כל עוד אינה נדרשת לעשות כן לפי הדין החל.
¹⁷ מדד ה-EBITDA מהווה מדד חשוב ומקובל לבחינת התוצאות העסקיות. מובהר כי מדד זה אינו מדד פיננסי מבוסס כללי חשבונאות מקובלים, והוא מייצג את הרווח התפעולי לתקופה, בתוספת פחת והפחתות ובניכוי הכנסות או הוצאות אחרות.

דוח הדייקטוריון על מצב ענייני התאגיד

6.2.2. להלן אופן חישוב מדד ה-ADJUSTED EBITDA לתקופת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2025 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
76,223	(4,438)	2,870	רווח (הפסד) תפעולי
62,846	14,832	10,357	פחת והפחתות
2,724	646	526	הוצאות יזום
(38,342)	12,138	-	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
103,451	23,178	13,753	סך הכל

6.2.3. להלן אופן חישוב מדד ה-FFO לתקופת הדוח¹⁸:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2025 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
13,971	(11,833)	(5,749)	רווח (הפסד) כולל לתקופה
56,566	13,261	9,435	פחת והפחתות
14,558	9,535	822	מיסים נדחים
11,498	2,193	-	שינוי בשווי הוגן של מכשירים המשמשים לגידור תזרים מזומנים
998	(7,022)	2,675	הפרשים מתרגום דוחות כספיים
(38,342)	12,138	-	הכנסות אחרות
1,700	176	430	התאמות הנובעות מחלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה ברווח הנקי
60,949	18,448	7,613	FFO
			התאמות נוספות (גישת הנהלה) :
5,303	(3,445)	2,372	הוצאות (הכנסות) מהפרשי שער
6,425	672	(63)	הוצאות הצמדה למדד

¹⁸מדד ה- FFO מהווה מדד חשוב ומקובל לבחינת התוצאות העסקיות. מובהר כי מדד זה אינו מדד פיננסי מבוסס כללי חשבונאות מקובלים, והוא חושב לפי הנחיות הרשות לניירות ערך ומייצג את הרווח הנקי החשבונאי לתקופה, בניכוי הכנסות והוצאות חד פעמיות (לרבות רווחים או הפסדים משערוכי נכסים) ופחת והפחתות. לאופן חישוב ה-FFO לפי גישת הנהלה, ראו התאמות נוספות ל-FFO.

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2025 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
2,724	646	526	הוצאות ייזום
75,401	16,321	10,448	FFO לפי גישת הנהלה

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

סעיף בדוח התקופתי לשנת 2025	עמידה באמת המידה הפיננסית נכון ליום 31.3.26	אמת מידה פיננסית	חברה/ פרויקט
7.19	1.54	יחס כיסוי שירות חוב לא יפחת מ- 1.1	Suchan (מגזר פולין)
8.9.8	1.37	ADSCR היסטורי: לא יפחת מ-1.08	הליוס אחזקות מערכות בינוניות ס.פ. (מגזר ישראל)
	1.4	DSCR להפרה: (לא יפחת מ-1.08) DSCR לחלוקה: (לא יפחת מ-1.17)	אס. אפ סולאר פרופיט (מגזר ישראל)





פרטים בדבר סיכונים לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

- 6.4. האחראית על סיכוני השוק בתאגיד הינה ר"ח מירית נעים, סמנכ"לית הכספים.
- 6.5. לפרטים בדבר סיכוני השוק שהחברה חשופה אליהם כמו גם מדיניות החברה בניהול סיכונים אלה ראו ביאור 4 לדוח הכספי לשנת 2025 וכן סעיף 2 לעיל.
- 6.6. להלן ניתוחי רגישות לחשיפת החברה לסיכונים פיננסיים:

א. רגישות לשינויים בשער זלוטי/ש"ח¹⁹ (באלפי ש"ח)

בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026 נבעו לחברה הוצאות מימון בגין העלייה בשער הזלוטי בסך של כ-1.6 מיליון ש"ח. כמו כן החברה רשמה קיטון בקרן תרגום של פעילות חוץ בסך של כ-2.7 מיליון ש"ח אשר נזקף להון החברה.

גידול (קיטון) בשווי ההוגן שיעור ירידת הזלוטי -10%	גידול (קיטון) בשווי ההוגן שיעור ירידת הזלוטי -5%	שווי הוגן	גידול (קיטון) בשווי ההוגן שיעור עליית הזלוטי 5%	גידול (קיטון) בשווי ההוגן שיעור עליית הזלוטי 10%	
(2,372)	(1,186)	23,715	1,186	2,372	מזומנים ושווה מזומנים
(728)	(364)	7,280	364	728	לקוחות והכנסות לקבל
(1,694)	(847)	16,938	847	1,694	חייבים ויתרות חובה
(3,599)	(1,799)	35,986	1,799	3,599	הלוואות לחברות מוחזקות (בהתאם ליתרה הרשומה בספרי החברה)
1,348	674	(13,484)	(674)	(1,348)	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
450	225	(4,495)	(225)	(450)	זכאים ויתרות זכות
11,182	5,591	(111,819)	(5,591)	(11,182)	הלוואות מתאגידים בנקאיים
126	63	(1,258)	(63)	(126)	הלוואות מחברות מוחזקות (בהתאם ליתרה הרשומה בספרי החברה)
4,713	2,357	(47,137)	(2,357)	(4,713)	

¹⁹ לפי שער חליפין 0.85 ש"ח לזלוטי.
דוח הדיסקוריון על מצב ענייני התאגיד

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

בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026 הסתכמו הכנסות הוצאות המימון בגין ירידת מדד המחירים לצרכן בכ- 60 אלפי ש"ח.

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

גידול (קיטון) בשווי ההוגן שיעור ירידת המדד	גידול (קיטון) בשווי ההוגן שיעור ירידת המדד	שווי הוגן	גידול (קיטון) בשווי ההוגן שיעור עליית המדד	גידול (קיטון) בשווי ההוגן שיעור עליית המדד	המכשיר הרגיש
-3%	-1%		1%	3%	
31	10	(1,034)	(10)	(31)	זכאים ויתרות זכות חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים
342	114	(11,412)	(114)	(342)	הלוואות מתאגידים בנקאיים
1,737	579	(57,899)	(579)	(1,737)	הלוואות מבעלי מניות שאינן מקנות שליטה
166	55	(5,517)	(55)	(166)	סך הכל
2,276	759	(75,862)	(759)	(2,276)	

ג. השפעת שינויים בריבית הוויבור (3 חודשים) – שינוי של 1 אחוז בריבית ישפיע על הוצאות המימון השנתיות של החברה בכ-300 אלפי ש"ח.

ד. השפעת שינויים בריבית בנק ישראל – שינוי של 1 אחוז בריבית ישפיע על הוצאות המימון השנתיות של החברה בכ-400 אלפי ש"ח.

6.7. מאזן בסיסי הצמדה ליום 31 במרס 2026 (באלפי ש"ח):


סה"כ	נכס לא כספי	שקלי	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בזלוטי או בהצמדה לו	
רכוש					
רכוש שוטף					
141,015	-	117,300	-	23,715	מזומנים ושווי מזומנים
13,889	-	6,609	-	7,280	לקוחות והכנסות לקבל
8,735	3,446	4,390	-	899	חייבים ויתרות חובה
163,639	3,446	128,300	-	31,894	סך הכל
נכסים בלתי שוטפים					
49,486	49,486	-	-	-	נכסים בגין זכויות מימוש
21,451	-	5,412	-	16,039	חייבים ויתרות חובה
מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית					
216,349	216,349	-	-	-	מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגית רוח
102,605	102,605	-	-	-	רישיונות להפקת חשמל בטכנולוגית רוח
12,213	12,213	-	-	-	תשלומים ע"ח השקעה במתקני אנרגיה מתחדשת
15,694	15,694	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
337	337	-	-	-	מיסים נדחים
8,951	8,951	-	-	-	סך הכל
427,086	405,635	5,412	-	16,039	
התחייבויות					
התחייבויות שוטפות					
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים					
29,761	-	4,862	11,415	13,484	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
7,743	7,743	-	-	-	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	-	-	-	ספקים ונותני שירותים
1,340	-	227	-	1,113	זכאים ויתרות זכות
13,231	869	7,885	1,095	3,382	סך הכל
52,075	8,612	12,974	12,510	17,979	התחייבויות לזמן ארוך
208,431	-	38,713	57,899	111,819	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
5,513	-	-	5,513	-	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
45,339	45,339	-	-	-	התחייבויות בגין חכירות
261	261	-	-	-	מיסים נדחים
259,544	45,600	38,713	63,412	111,819	סך הכל
279,106	354,869	82,025	(75,922)	(81,865)	נכסים (התחייבויות) נטו

13 במאי 2026

משה לחמני
יו"ר הדירקטוריון

שחר בן מויאל
מנכ"ל





דוחות כספיים
מאוחדים ליום
31 במרס 2026



סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ

מידע כספי לתקופת ביניים

(בלתי מבוקר)

31 במרס 2026

סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ

מידע כספי לתקופת ביניים

(בלתי מבוקר)

31 במרס 2026

תוכן העניינים

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים :

- 2..... דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
- 3-4 תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים
- 5 תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים מאוחדים
- 6- 8..... תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים
- 9 - 11.....?..... תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים
- 12 - 20 ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ וחברות בנות שלה (להלן – "הקבוצה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 31 במרס 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

13 במאי 2026

31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס
2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
138,676	83,732	141,015
17,982	23,316	13,889
37,552	25,472	8,735
194,210	132,520	163,639
22,930	50,481	21,451
222,564	384,725	216,349
111,184	132,136	102,605
13,127	15,372	12,213
12,734	17,218	15,694
321	365	337
50,335	73,782	49,486
9,206	14,957	8,951
442,401	689,036	427,086
636,611	821,556	590,725

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות והכנסות לקבל
חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

חייבים ויתרות חובה
מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית
מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגית רוח
רישיונות להפקת חשמל בטכנולוגית רוח
תשלומים ע"ח השקעה במתקני אנרגיה מתחדשת
רכוש קבוע

נכסי זכות שימוש

נכסי מסים נדחים

סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסים

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

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

31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס
2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
40,596	49,238	29,761
7,717	11,976	7,743
1,350	4,317	1,340
15,556	12,670	13,231
65,219	78,201	52,075
234,964	411,921	208,431
4,422	4,234	5,513
46,613	66,902	45,339
605	374	261
286,604	483,431	259,544
38,587	38,587	38,587
229,077	229,077	229,077
(8,856)	7,825	(11,445)
16,848	(27,251)	14,185
275,656	248,238	270,404
9,132	11,686	8,702
284,788	259,924	279,106
636,611	821,556	590,725

התחייבויות שוטפות

חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
 חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
 ספקים ונותני שירותים
 זכאים ויתרות זכות

סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
 הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
 התחייבויות בגין חכירה
 התחייבויות מסים נדחים

סה"כ התחייבויות לא שוטפות

הון

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

הון מניות
 פרמיה על מניות
 קרנות הון
 יתרת עודפים (הפסד מצטבר)

זכויות שאינן מקנות שליטה

סך הון

תאריך אישור המידע הכספי לתקופת הביניים על ידי דירקטוריון החברה : 13 במאי 2026

מירית נעים סמנכ"לית כספים	שחר בן מויאל מנכ"ל	משה לחמני יו"ר הדירקטוריון
------------------------------	-----------------------	-------------------------------

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
2025	31 במרס 2025	31 במרס 2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
140,217	31,675	21,823	הכנסות
(82,741)	(19,088)	(14,553)	עלות ההכנסות
57,476	12,587	7,270	רווח גולמי
(2,724)	(646)	(526)	הוצאות ייזום
(16,871)	(4,241)	(3,874)	הוצאות הנהלה וכלליות
(21,787)	(12,138)	-	הוצאות אחרות
60,129	-	-	הכנסות אחרות
76,223	(4,438)	2,870	רווח (הפסד) תפעולי
4,255	4,420	1,345	הכנסות מימון
(36,064)	(6,597)	(6,164)	הוצאות מימון
44,414	(6,615)	(1,949)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(17,947)	(10,047)	(1,125)	מסים על ההכנסה
26,467	(16,662)	(3,074)	רווח (הפסד) לתקופה
			רווח (הפסד) כולל אחר - פריטים אשר עשויים להיות מסווגים מחדש לרווח או הפסד:
(998)	7,022	(2,675)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ, נטו ממס שינוי בשווי הוגן של מכשירים המשמשים לגידור תזרים מזומנים
(11,498)	(2,193)	-	
13,971	(11,833)	(5,749)	רווח (הפסד) כולל לתקופה
			ייחוס רווח (הפסד) לתקופה:
27,652	(16,447)	(2,663)	לבעלי המניות של החברה
(1,185)	(215)	(411)	לזכויות שאינן מקנות שליטה
26,467	(16,662)	(3,074)	
			ייחוס רווח (הפסד) כולל לתקופה:
15,671	(11,656)	(5,319)	לבעלי המניות של החברה
(1,700)	(177)	(430)	לזכויות שאינן מקנות שליטה
13,971	(11,833)	(5,749)	
			רווח (הפסד) למנייה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח) - בסיסי ובדילול מלא:
0.72	(0.43)	(0.07)	

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

הון המיוחס לבעלי מניות החברה								
הון מניות	פרמיה על מניות	תשלום מבוסס מניות	קרנות הון אחרות	קרן תרגום של פעילות חוץ	עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
38,587	229,077	2,825	(12,619)	938	16,848	275,656	9,132	284,788
-	-	-	-	-	(2,663)	(2,663)	(411)	(3,074)
-	-	-	-	(2,656)	-	(2,656)	(19)	(2,675)
-	-	-	-	(2,656)	-	(2,656)	(19)	(2,675)
-	-	-	-	(2,656)	(2,663)	(5,319)	(430)	(5,749)
-	-	67	-	-	-	67	-	67
<u>38,587</u>	<u>229,077</u>	<u>2,892</u>	<u>(12,619)</u>	<u>(1,718)</u>	<u>14,185</u>	<u>270,404</u>	<u>8,702</u>	<u>279,106</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2026 (מבוקר)
תנועה במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר):

הפסד לתקופה
הפסד כולל אחר:

הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה
סה"כ הפסד כולל לתקופה

מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים
יתרה ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)

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

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	הפסד מצטבר	קרן תרגום של פעילות חוץ	קרנות הון אחרות	תשלום מבוסס מניות	קרן הון גידור	קרן הון עלות גידור	פרמיה על מניות	הון מניות
271,790	11,957	259,833	(10,804)	1,900	(12,457)	2,511	12,235	(1,216)	229,077	38,587
(16,662)	(215)	(16,447)	(16,447)	-	-	-	-	-	-	-
(2,193)	(92)	(2,101)	-	-	-	-	(2,383)	282	-	-
7,022	130	6,892	-	6,892	-	-	-	-	-	-
4,829	38	4,791	-	6,892	-	-	(2,383)	282	-	-
(11,833)	(177)	(11,656)	(16,447)	6,892	-	-	(2,383)	282	-	-
(94)	(94)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
61	-	61	-	-	-	61	-	-	-	-
259,924	11,686	248,238	(27,251)	8,792	(12,457)	2,572	9,852	(934)	229,077	38,587

יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)

תנועה במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר):

הפסד לתקופה

הפסד כולל אחר:

שינויים בשווי הוגן של מכשירים המשמשים לגידור תזרים מזומנים

הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה

סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים

יתרה ליום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)

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

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת עודפים (הפסד מצטבר)	קרן תרגום של פעילות חוץ	קרנות הון אחרות	תשלום מבוסס מניות	קרן הון גידור	קרן הון עלות גידור	פרמיה על מניות	הון מניות
----------	--------------------------	------	--------------------------	-------------------------	-----------------	-------------------	---------------	--------------------	----------------	-----------

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

271,790	11,957	259,833	(10,804)	1,900	(12,457)	2,511	12,235	(1,216)	229,077	38,587	יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)
											תנועה במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר):
26,467	(1,185)	27,652	27,652	-	-	-	-	-	-	-	רווח לשנה
											רווח (הפסד) כולל אחר:
(11,498)	(479)	(11,019)	-	-	-	-	(12,235)	1,216	-	-	שינויים בשווי הוגן של מכשירים המשמשים לגידור תזרים מזומנים
(998)	(36)	(962)	-	(962)	-	-	-	-	-	-	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
(12,496)	(515)	(11,981)	-	(962)	-	-	(12,235)	1,216	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה
13,971	(1,700)	15,671	27,652	(962)	-	-	(12,235)	1,216	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
(1,287)	(1,287)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	162	(162)	-	-	(162)	-	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
314	-	314	-	-	-	314	-	-	-	-	מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים
284,788	9,132	275,656	16,848	938	(12,619)	2,825	-	-	229,077	38,587	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

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

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקרים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
26,467	(16,662)	(3,074)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			רווח (הפסד) לתקופה
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
31,809	2,177	4,819	הוצאות מימון, נטו
62,846	14,832	10,357	פחת והפחתות
839	-	-	הפסד מחילוט פקדון
19,094	12,138	-	הפסד מירידת ערך במתקני אנרגיה מתחדשת בארה"ב
(60,030)	-	-	רווח ממימוש מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית
17,947	10,047	1,125	מסים על ההכנסה
314	61	67	תשלום מבוסס מניות
72,819	39,255	16,368	
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
4,159	(87)	3,295	קיטון (גידול) בלקוחות ובחייבים ויתרות חובה
(7,571)	(1,252)	(2,692)	קיטון בספקים ונותני שירותים ובזכאים ויתרות זכות
(3,412)	(1,339)	603	
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(31,678)	(9,172)	(4,579)	ריבית ששולמה
1,494	456	857	ריבית שהתקבלה
(3,146)	(763)	(1,232)	מיסים ששולמו
(33,330)	(9,479)	(4,954)	
62,544	11,775	8,943	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקרים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
2025	31 במרס 2025	31 במרס 2026	
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(26,425)	(7,811)	(5,397)	השקעה במתקנים פטרוולטאיים ותשלומים ע"ח השקעות באנרגיה מתחדשת
(41)	(20)	(37)	רכישת רכוש קבוע
(3,086)	(3,045)	(638)	הפקדה בפיקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
29,627	5,732	1,450	משיכת פיקדונות מתאגידים בנקאיים
-	(272)	-	מתן הלוואות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה תמורה ממכירת מניות בחברת בת (ראו נספח ב' וביאור 4 ((2)
38,182	-	29,000	רכישת חברות נכס (ראו נספח א')
(64,661)	(64,661)	-	
(26,404)	(70,077)	24,378	מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(752)	(756)	-	פירעון הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
276	26	1,030	קבלת הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
94	-	(94)	קבלת (פרעון) אשראי לזמן קצר ממתאגידים בנקאיים
(1,287)	(94)	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
32,283	-	-	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים
(72,331)	(10,423)	(30,406)	פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
(7,357)	(2,091)	(1,450)	תשלומי קרן בגין חכירות
(49,074)	(13,338)	(30,920)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(12,934)	(71,640)	2,401	גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים
150,828	150,828	138,676	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
782	4,544	(62)	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרת מזומנים ושווי מזומנים
138,676	83,732	141,015	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקרים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026	
			א. נכסים והתחייבויות של החברות הבנות ליום הרכישה:
			מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית
(63,088)	(63,088)	-	חייבים ויתרות חובה
(1,871)	(1,871)	-	נכסים בגין זכויות שימוש
(3,389)	(3,389)	-	התחייבויות שוטפות
355	355	-	התחייבויות בגין חכירות
3,332	3,332	-	
(64,661)	(64,661)	-	
			ב. תמורה ממימוש השקעות בחברות מאוחדות שאוחדו בעבר
			נכסים והתחייבויות של חברות מאוחדות ליום המכירה:
			הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(23,393)	-	-	נכסים בגין זכויות שימוש
21,726	-	-	השקעה במתקנים פוטו וולאטיים להפקת חשמל
145,350	-	-	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
2,272	-	-	מיסים נדחים, נטו
543	-	-	התחייבויות לא שוטפות
(144,360)	-	-	התחייבויות בגין חכירות
(23,986)	-	-	רווח הון ממכירת חברה בת
60,030	-	-	
38,182	-	-	
			ג. מידע בדבר פעילויות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
			הכרה בנכסי זכות שימוש כנגד התחייבויות בגין חכירות
9,553	7,612	825	

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

באור 1 - כללי

א. החברה ותחומי הפעילות

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

1. החברה פועלת בעצמה ובאמצעות חברות מוחזקות בשני תחומי פעילות:

- תחום האנרגיה המתחדשת בפולין - החל משנת 2012 החברה עוסקת, באמצעות חברות בנות, בפיתוח, רכישה, הקמה, החזקה והפעלה של מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגית רוח ופוטו-וולטאי בפולין. נכון למועד דוח זה, לחברה 5 חוות רוח פעילות בפולין בהספק כולל של כ- 50 מגה וואט¹ ופרויקטים סולאריים בהיקף של כ-19.5 מגה וואט. בנוסף, לחברה צבר פרויקטים בשלבי פיתוח מוקדם בהיקף של כ-150 מגה וואט וכן היא פועלת לפיתוח עוד כ- 51 מגה וואט בטכנולוגית פוטו וולטאיות וכן 7 מגה וואט בטכנולוגית רוח על בסיס נקודות חיבור קיימות.
- תחום האנרגיה המתחדשת בישראל – החברה מחזיקה ומפעילה (באמצעות תאגידים בשליטתה) 178 מערכות פוטו וולטאיות המותקנות על גגות מבנים מסחריים ומשקים חקלאיים, בהספק מותקן כולל של כ- 24.3 מגה וואט². וכן מחזיקה בפרויקטים פוטו וולטאיים בשלבי הקמה ומוכן להקמה בהספק של כ-16.3³ מגה וואט. בנוסף, החברה מפתחת מערכות סולאריות בהספק של כ- 6.4 מגה וואט.

2. במהלך הרבעון השני של שנת 2025, הפסיקה החברה את פעילותה בתחום אנרגיה מתחדשת בארה"ב.

3. ביום 31 במרס 2025 הושלמה עסקה לרכישת 2 חברות בנות אשר מחזיקות במערכות סולאריות מניבות בהספק של כ-19.5 מגה וואט בפולין (למידע נוסף ראו ביאור 9 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025)

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970, החברה עמדה ביום 1 בינואר 2026 בהגדרת "תאגיד קטן". דירקטוריון החברה אימץ והחיל על החברה את ההקלות הרלבנטיות לעניין זה, למעט ההקלה בדבר דיווח במתכונת דיווח חצי שנתי, והחברה מדווחת לפי מתכונת דיווח רבעונית.

המידע הכספי לתקופת הביניים הינו סקור ואינו מבוקר.

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

² סך ההספק המיוחס לחברה הינו כ-21 מגה וואט.

³ חלק החברה הינו 13.8 מגה וואט.

באור 1 – כללי (המשך)

ב. בעלי השליטה בחברה

ביום 26 באפריל 2021, הושלמה עסקה לרכישת השליטה בחברה על ידי קיסטון אינפרא בע"מ שמחזיקה במועד פרסום הדוח בכ- 64.8% ("קיסטון") (חברה בשליטת ה"ה רוני בירם, גיל דויטש ונבות בר).

ג. הגדרות

דוחות כספיים אלה -

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

ד. אירועים ביטחוניים בישראל והשפעתם על פעילות החברה

ביום 28 בפברואר 2026, יזמו ישראל וארצות הברית פעולה צבאית משותפת נגד איראן, המכונה מבצע "שאגת הארי". הפעולה הצבאית התרחבה גם לזירת לבנון, שם נלחמת ישראל מול ארגון חיזבאללה. בעקבות ההסלמה הביטחונית, הוכרז מצב מיוחד בעורף הכולל הגבלות על התקהלות ציבורית וגיוס נרחב של כוחות מילואים. ביום 8 באפריל 2026 סיכמו ארה"ב ואיראן על הפסקת אש הדדית, וביום 17 באפריל, 2026 הודיעה ישראל על הפסקת אש זמנית עם ארגון חיזבאללה. נכון למועד פרסום הדוח, ההסכמות האמורות בנוגע להפסקת האש עדיין בתוקף.

למבצע לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה או על תוצאותיה הכספיות ופעילות המערכות של החברה בישראל נמשכת כסדרה. עם זאת, נרשמו עיכובים מסוימים בקידום ובהשלמת פרויקטים לא מהותיים בישראל המצויים בשלבי הקמה ובשלבי חיבור לרשת החשמל.

בנוסף, החברה עוקבת אחר ההתפתחויות הגיאורפוליות והשלכותיהן האפשריות על שוקי האנרגיה, לרבות השפעות אפשריות על מחירי הנפט ועל מחירי החשמל בשווקים הגלובליים, אשר עשויות להשפיע בעקיפין על פעילות החברה.

עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על החברה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה וכן על גורמים מאקרו כלכליים ופיננסיים בישראל. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה.

במקביל, בתקופה זו, הסנטימנט האנטי-ישראלי במדינות שונות בעולם, אשר יצר סביבת פעילות מאתגרת עבור חברות ישראליות הפועלות בזירה הבינלאומית. אווירה זו, לצד רמת אי-הוודאות הגיאורפוליתית הגלובלית, עלולה להקשות על קידום השקעות חדשות ועל יצירת שיתופי פעולה עסקיים בטריטוריות זרות ולהשפיע על נגישות למקורות מימון ועל תנאי השקעה בשווקים זרים.

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 13 במאי 2026.

ב. אומדנים

עריכת דוחות כספיים ביניים, דורשת מהנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת וכן דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים והנחות, אשר משפיעים על יישום מדיניות החשבונאית של הקבוצה ועל סכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות המדווחים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים אלה, שיקולי הדעת המשמעותיים (significant) אשר הופעלו על ידי ההנהלה ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה ואי הוודאות הכרוכה במקורות המפתח של האומדנים, היו זהים לאלו שבדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של הקבוצה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

ג. עונתיות

הכנסות הקבוצה ותוצאות פעילותה מושפעות מעונתיות בשל שינויים בתנאי מזג האוויר. בתחום הפוטו-וולטאי בישראל ובפולין, בחודשי האביב והקיץ (רבעונים שני ושלישי), בהם הקרינה גבוהה, תפוקת המערכות הפוטו-וולטאיות עולה. בחודשי הסתיו והחורף, בהם כמות הקרינה נמוכה יחסית, תפוקת המערכות יורדת. בתחום אנרגיית הרוח, הצפי הינו כי חודשי הסתיו והחורף (רבעונים רביעי וראשון), המאופיינים ברוחות חזקות, יהיו החודשים בהם תפוקת חוות הרוח תעלה. לפיכך תוצאות פעילות הקבוצה לתקופה של שלושה החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 אינן מצביעות בהכרח על ההכנסות והתוצאות שניתן לצפות להן בשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2026.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב, אשר יושמו בעריכת המידע הכספי לתקופת הביניים, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2025.

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

א. אירועים בתקופת הדוח ואחריו בפולין:

חתימה על הסכם למכירת תעודת ירוקות

ביום 1 באפריל 2026 התקשרו חברות בנות בפולין, המחזיקות בחוות רוח, בהסכמים למכירת תעודות ירוקות בגין התפוקות שתיווצרנה החל מיום 1 בינואר 2026 ועד ליום 31 בדצמבר 2030, במחיר קבוע של כ-25 זלוטי לתעודה.

ב. אירועים בתקופת הדוח ואחריו בישראל:

(1) התקשרות החברה בהסכם מחייב למכירת מערכות סולאריות מניבות בישראל:

ביום 12 בפברואר 2026 התקשרה החברה בהסכם מחייב עם אורמש גרינלייט שותפות מוגבלת ("הרוכשת"), למכירת מלוא החזקותיה (100%) של החברה בתאגיד בבעלותה המלאה ("התאגיד המועבר"), אשר מחזיק, באמצעות שני תאגידי פרויקט, המוחזקים על ידו בשיעור של 80% ("תאגידי הפרוייקט"), במספר מערכות יצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית, בהספק כולל של כ-4.13 מגה וואט, בישראל ("המערכות" ו-"ההסכם", בהתאמה). יתרת המניות בתאגידי הפרוייקט (20%) מוחזקות על ידי צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה ("הצדדים השלישיים").

התמורה בגין 100% מהזכויות בתאגידי הפרוייקט תעמוד על סך של כ-36.4 מיליון ש"ח ("סכום התמורה"), ובקיזוז הכנסות המערכות הנמכרות בניכוי הוצאותיהן השוטפות החל מיום 1 ביולי 2025, כאשר סך של כ-2.1 מיליון ש"ח מתוך סכום התמורה ("יתרת התמורה"), ישולם לחברה לאחר חיבורן לרשת החשמל של שתי מערכות בהספק מצטבר של 0.711 מגה וואט ("המערכות שבהקמה") וקבלת אישורים נדרשים בגינן, סכום התמורה יוצמד למדד הידוע בגין חודש דצמבר 2025.

טרם השלמת העסקה, עתידה החברה לרכוש את החזקותיהם של הצדדים השלישיים בתאגידי הפרוייקט תמורת חלקם היחסי בסכום התמורה, בתוספת החזר הלוואות בעלים והתחשבנויות עבר.

השלמת ההסכם כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים הכוללים, בין היתר, קבלת אישורי צדדי ג' ואישורים רגולטוריים בתוך 90 ימים ממועד החתימה.

ביום 11 במאי, 2026 הוארכה בהסכמה התקופה הקבועה בהסכם להתקיימות התנאים המתלים להשלמת העסקה עד ליום 31 במאי, 2026.

במסגרת ההיערכות להשלמת העסקה, ביום 25 בינואר 2026 פרעה החברה בפירעון מוקדם חוב בנקאי בקשר עם המערכות הנמכרות, בסך כולל של כ-7.6 מיליון ש"ח, הכולל ריבית שנצברה עד למועד הפירעון ועמלת פירעון מוקדם.

(2) מכירת חברה בת לחברת פריים אנרג'י פי.איי. בע"מ

ביום 9 בספטמבר 2025 התקשרה החברה באמצעות חברה בבעלותה המלאה בהסכם מכר מחייב עם פריים אנרג'י פי.איי. בע"מ, למכירת מלוא המניות של חברת הליוס מערכות כ.ס. בע"מ, אשר מחזיקה באמצעות שני תאגידיים בבעלותה המלאה במערכות מניבות המייצרות חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית, בהספק כולל של 13.1 מגה וואט, בישראל.

ביום 11 בדצמבר 2025 הושלמה המכירה של מלוא המניות של חברת הליוס מערכות כ.ס. בע"מ תמורת סך של כ-76.8 מיליון ש"ח (סכום זה כולל התאמות להון החוזר למועד הקובע), כאשר במועד השלמה קיבלה החברה סך של כ-47.8 מיליון ש"ח אשר משקף את התשלום הראשון של סכום התמורה. ביום 23 בפברואר 2026, נפרעה יתרת התמורה בסך של 29 מיליון ש"ח וכן סך של כ-473 אלפי ש"ח בגין ריבית שנצברה ובתוספת מע"מ.

ג. אירועים בתקופת הדוח ואחריו כללי:

(1) התקשרות במזכר הבנות לא מחייב לרכישת פרויקטי אנרגיה מתחדשת באירופה

ביום 12 באפריל 2026 התקשרה החברה במזכר עקרונות לא מחייב עם סולטרה אנרגיה בע"מ ("סולטרה") וברנד אנרגיה בע"מ ("ברנד"), שעניינו עסקה לרכישת מלוא זכויותיהן של סולטרה וברנד במספר פרויקטים סולאריים, פרויקטי אגירת אנרגיה ופרויקטים היברידיים (סולארי ואגירה) הנמצאים בשלבי פיתוח שונים בגרמניה, פולין ואיטליה, בהיקף כולל המוערך בכ- 305 מגה וואט סולארי וכ-6,600 מגה וואט שעה אגירה בסך הכל ("הפרויקטים"), בתמורה לתשלום בסך כולל של 63.5 מיליון ש"ח, מתוכם 43.5 מיליון ש"ח ישולמו במזומן, והיתרה, בסך 20 מיליון ש"ח, תשולם באמצעות הקצאת מניות החברה לסולטרה, לפי שווי חברה של 480 מיליון ש"ח לפני העסקה, קרי מניות המהוות כ- 4.16% ממניות החברה, לפני הקצאת המניות.

השלמת העסקה כפופה, בין היתר, לאישורי האורגנים המוסמכים של הצדדים, להשלמת בדיקת נאותות לשביעות רצון החברה, לקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות המוקצות, לקבלת אישורים רגולטוריים במדינות הפרויקטים ולאישורי צדדים שלישיים נוספים, ככל שיידרשו.

(2) הקצאת אופציות לנושאי משרה

ביום 12 באפריל 2026 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של החברה הקצאה של 744,630 אופציות ליו"ר הדירקטוריון, הניתנות למימוש ל-744,630 מניות של החברה, וכן הקצאה של 745,276 אופציות למנכ"ל החברה, הניתנות למימוש ל-745,276 מניות של החברה.

להלן הפרמטרים ששימשו למדידת השווי ההוגן על פי מודל Black&Sholes במועד הענקה של תוכניות תשלום מבוסס מניות:

6,915	השווי ההוגן במועד ההענקה (אלפי ש"ח)
	<u>הפרמטרים שהובאו בחישוב השווי ההוגן:</u>
11.14	מחיר המניה (במועד ההענקה)
11.07	מחיר המימוש
31.89%	תנודתיות צפויה (ממוצע משוקלל)
7 שנים	משך החיים הצפוי של כתב אופציה (ממוצע משוקלל)
3.62%	שיעור ריבית חסרת סיכון

(3) פרעון מוקדם הלוואת החברה (סולו)

ביום 28 בינואר 2026 פרעה החברה בפרעון מוקדם סכום של כ-17 מיליון ש"ח על חשבון ההלוואה ללא עמלת פרעון מוקדם. למועד הדוח עומדת יתרת ההלוואה על סך של כ-4.5 מיליון ש"ח.

באור 5 – מידע מגזרי

א. כללי

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

חברות הקבוצה עוסקות בשני מגזרי פעילות :

אנרגיה מתחדשת בפולין - הקבוצה בעלת חוות רוח ומערכות פוטו וולטאיות בפולין.

אנרגיה מתחדשת בישראל - הקבוצה מחזיקה ומפעילה 178 מערכות פוטו וולטאיות באמצעות תאגידים בשליטתה.

קטגוריית "אחרים" כוללת תוצאות פעילות החברה בארה"ב. (למידע נוסף ראו ביאור 1 א' (2))

ביצועי המגזרים מוערכים בהתבסס על הרווח או ההפסד התפעולי.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר) (באלפי ש"ח)

סה"כ	התאמות	אנרגיה מתחדשת בישראל	אנרגיה מתחדשת בפולין	
21,823	-	8,221	13,602	הכנסות
14,553	-	6,598	7,955	עלות המכר
7,270	-	1,623	5,647	רווח גולמי
6,353	-	1,027	5,326	תוצאות המגזר
(4,819)	248	(981)	(4,086)	הכנסות (הוצאות מימון), נטו
(3,483)				הוצאות שלא הוקצו למגזרים
(1,949)				הפסד לפני מסים על ההכנסה

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקרים)

באור 5 – מידע מגזרי (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) (באלפי ש"ח)

סה"כ	התאמות	אחרים	אנרגיה מתחדשת בישראל	אנרגיה מתחדשת בפולין	
31,675	-	-	14,779	16,896	הכנסות
19,088	-	-	11,621	7,467	עלות המכר
12,587	-	-	3,158	9,429	רווח גולמי
(1,256)	-	(12,672)	2,259	9,157	תוצאות המגזר
(2,177)	1,633	155	(3,131)	(834)	הכנסות (הוצאות מימון), נטו
(3,182)					הוצאות שלא הוקצו למגזרים
(6,615)					הפסד לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר) (אלפי ש"ח)

סה"כ	התאמות	אחרים	אנרגיה מתחדשת בישראל	אנרגיה מתחדשת בפולין	
140,217	-	-	74,538	65,679	הכנסות
82,741	-	-	49,002	33,739	עלות המכר
57,476	-	-	25,536	31,940	רווח גולמי
89,575	-	(20,771)	81,876	28,470	תוצאות המגזר
(31,809)	(3,300)	482	(15,409)	(13,582)	הכנסות (הוצאות מימון), נטו
(13,352)					הוצאות שלא הוקצו למגזרים
44,414					רווח לפני מסים על ההכנסה

(א) מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן

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

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

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

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

נכסים וההתחייבויות של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן:

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

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

31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס
2025	2025	2026
רמה 2	רמה 2	רמה 2
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	9,939	-

נכסים פיננסיים- עסקאות פרוורד

ביום 31 בדצמבר 2025 פקע הסכם, שהיה בתוקף מיום 1 ביולי 2023, למכירת כ-70% מהתעודות הירוקות בגין התפוקות שהתקבלו מחוות הרוח. לפיכך, יתרת הנכס הפיננסי בגין הגידור שנבע מהסכם זה נפרעה במלואה עד ליום 31 בדצמבר 2025.

(ב) מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות, הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה והלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית משתנה, תואמת או קרובה לשווי הוגן שלהם.

השווי ההוגן של יתר הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 במרס 2025		ליום 31 במרס 2026		רמת שווי הוגן
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	
237,635	281,891	397,017	489,695	206,832	246,021	2

הלוואות מבנקים
לזמן ארוך בריבית
קבועה (כולל
ריבית לשלם)

טכניקת הערכה לקביעת השווי ההוגן

שווי ההוגן של הלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה נאמד לפי ערך נוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים (קרן וריבית), המהוונים בשיעורי ריבית שוק נוכחיים הזמינים למכשירים דומים, בעלי תנאים ויתרת תקופת פירעון דומה.

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

הצהרות בדבר
אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח
הכספי ועל הגילוי



הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)1:

**הצהרת מנהלים
הצהרת מנהל כללי**

אני, שחר בן מויאל, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים הרבעוניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2026 (להלן - הדוחות או הדוחות לתקופת הביניים);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת ביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של התאגיד כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילויי ובבקרה עליהם.

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

תאריך: 13 במאי 2026

שחר בן מויאל – מנכ"ל: _____

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

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, מירית נעים, מצהירה כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים הרבעוניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של סאנפלאואר השקעות מתחדשות בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2026 (להלן – הדוחות או הדוחות לתקופת הביניים);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת ביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של התאגיד כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

תאריך: 13 במאי 2026

מירית נעים – סמנכ"לית כספים: _____