

דוח הדירקטוריון

על מצב ענייני אקונרג'י אנרגיה מתחדשת בע"מ

ליום 31 במרץ 2024

דירקטוריון אקונרג'י אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 במרץ 2023, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות").

חלק א' | עדכונים לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד לדוח השנתי של החברה לשנת 2023

להלן יובאו הבהרות ועדכונים לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד לדוח השנתי של החברה לשנת 2023, כפי שפורסם ביום 28 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-027754) (להלן: "הדוח השנתי לשנת 2023"), אשר מובאים על-פי סדר הופעתם בדוח השנתי לשנת 2023, בהמשך לתהליך בדיקת תשקיף המדף של החברה על ידי סגל רשות ניירות ערך.

1. מבנה החזקות הקבוצה

סעיף 1.3.3 לדוח השנתי לשנת 2023, הנכלל במלואו בדוח זה על דרך ההפניה, מציג את מבנה החזקות הקבוצה, ובמסגרת זו מציג תאגידי פרויקט (SPV) וחברות שירותים (Service Companies). לעניין זה יובהר כי:

- א. תאגידי הפרויקט הינם תאגידי ייעודיים (SPVs) אשר הוקמו לצורך החזקה בפרויקט אחד או במספר פרויקטים להקמה והפעלה של מערכות ייצור חשמל בטכנולוגיית אנרגיה מתחדשת.
- ב. חברות השירותים הינן חברות המוחזקות במלואן על ידי הקבוצה אשר הוקמו לצורך מתן שירותים שוטפים, טכניים ואחרים, לפרויקטים אותם יוזמת, מקימה ומפעילה הקבוצה.

2. פירוט מוצרים ושירותים – פרויקטים המוחזקים על ידי הקבוצה בטרטוריות השונות

יובהר כי בטבלאות המופיעות בסעיפים 1.8.2, 1.9.2, 1.10.2, 1.11.2, 1.12.2 ו-1.13.2 לדוח השנתי לשנת 2023, הנכללות במלואן בדוח זה על דרך ההפניה, עלויות הקמה, הכנסות חזויות ו-EBITDA מוצגים בנוגע לתוצאות פעילות חזויות בממוצע 5 שנות הפעלה מסחרית ראשונות מלאות, ללא שקלול הערכת הסתברות השלמת הפרויקט כפי שזו מוצגת בטבלאות, ולפי החזקה של 100% וללא שקלול החזקה החברה ב-80% באקונרג'י אנגליה.

3. הסכמים מהותיים – פולין

יובהר כי בסעיף 1.11.4 לדוח השנתי לשנת 2023, הנכלל במלואו בדוח זה על דרך ההפניה, ההפניה לסעיפים 1.20.8 ו-1.20.9 לדוח השנתי לשנת 2023 ביחס להסכמי שיתוף פעולה והעמדת מימון שנחתמו עם הפניקס חברה לביטוח ועם Rgreen, המדובר בהסכמים להקמת פרויקטים הן ברומניה הן בפולין.

חלק ב' | הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. כללי - פעילות החברה ואירועים מהותיים בתקופת הדוח ואחריה

החברה התאגדה ונרשמה בישראל כחברה פרטית ביום 9 בפברואר 2021 כחברה פרטית מוגבלת במניות, בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "**חוק החברות**"). החברה הוקמה לצורך גיוס הון מהציבור בישראל באמצעות הנפקת מניות של החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("**הבורסה**"), ופועלת בעצמה ובאמצעות תאגידים בשליטתה (להלן: "**הקבוצה**"), בתחום האנרגיות המתחדשות באירופה.

ביום 7 ביולי 2021 פרסמה החברה תשקיף להשלמה ותשקיף מדף (הנושא תאריך 8 ביולי 2021, מס' אסמכתא: 2021-01-049951), וביום 9 ביולי 2021 פרסמה החברה הודעה משלימה (מס' אסמכתא: 2021-01-050950) (להלן יחד: "**התשקיף**"). מניותיה של החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**") החל מיום 13 ביולי 2021 תחת הסימול אקנר/ECNR.

1.1 תחומי פעילות

לחברה שישה מגזרי פעילות עסקית המחולקים לפי מיקום גאוגרפי, אשר מתוארים כתחומי פעילות במסגרת תיאור עסקי התאגיד, כמפורט להלן:

- 1.1.1. תחום פעילות איטליה;
- 1.1.2. תחום פעילות אנגליה;
- 1.1.3. תחום פעילות רומניה;
- 1.1.4. תחום פעילות פולין;
- 1.1.5. תחום פעילות ספרד;
- 1.1.6. תחום פעילות יוון;

1.2 מבנה החזקות

לפרטים בדבר מבנה ההחזקות של החברה, ראו סעיף 1.3.5 בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח השנתי לשנת 2023, כפי שפורסם ביום 28 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-027754) (להלן: "**הדוח השנתי לשנת 2023**").

1.3 סביבה עסקית

לפירוט בדבר הסביבה העסקית של החברה, ראו סעיפים 1.7, 1.8.1, 1.9.1, 1.10.1, 1.11.1 ו-1.12.1 בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד, המצורף לדוח השנתי לשנת 2023, וכן סעיף 1.5 להלן.

1.4 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח- סטאטוס פיתוח פרויקטים ותחזית תוצאות עסקיות של החברה

1.4.1 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח

א. חיבור פרויקט Parau

ביום 14 באפריל 2024, חובר פרויקט Parau לרשת החשמל והחלה הזרמת חשמל הדרגתית לרשת. לפרטים נוספים בעניין חיבור הפרויקט ראו דוח מיידי של החברה מיום 15 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-042753), המובא בדוח זה במלואו על דרך ההפניה.

ב. הסכם מחייב עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ בנוגע לכניסה לשיתוף פעולה, השקעה והעמדת מימון לפרויקטים של החברה ברומניה ובפולין בהיקף כולל של כ-150 מיליון אירו וקבלת מימון על פי הסכם זה ביום 4 בינואר 2023 (בסעיף זה: "מועד הסגירה") חתמה אקונרג'י אנגליה, על הסכם שיתוף פעולה, הסכמי הלוואה המירה והלוואה קבועה, והסכם בעלי מניות עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ וישויות קשורות אליה (להלן יחד: "הפניקס") בנוגע לכניסה לשיתוף פעולה ולהעמדת הלוואות על ידי הפניקס לצורך מימון חלק מעלויות ההקמה של פרויקטים פוטו-וולטאיים של החברה ברומניה ובפולין (בסעיף זה: "הפרויקטים") בהיקף כולל של כ-150 מיליון אירו (בסעיף זה: "ההסכמים" ו"ההלוואות", בהתאמה).

לפרטים בדבר תנאי ההסכמים וההלוואות, ראו סעיף 1.20.8 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023, וכן דיווחים מיידיים מהימים 5 בינואר 2023 ו-16 במאי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-002413 ו-2023-01-044518, בהתאמה), המובאים בדוח זה במלואם על דרך ההפניה.

בהתאם להסכמים, ביום 15 במאי 2024 השלימה החברה חתימה, באמצעות אקונרג'י אנגליה וחברות אחרות המוחזקות על ידי החברה, על ההסכמים המחייבים הבאים:

1. הסכם מחייב עם הפניקס בנוגע להעמדת מימון לפרויקט Scurtu Mare של החברה ברומניה המצוי בסטאטוס של פרויקט בהקמה, בהיקף כולל של כ-39.8 מיליון אירו, בהתאם לעקרונות ההשקעה שפורטו בדיווח הקודם ביחס להסכם שיתוף פעולה, הסכמי הלוואה המירה והלוואה קבועה, והסכם בעלי מניות עם הפניקס. המימון יועמד מעת לעת בהתאם לצרכי פיתוח הפרויקט, וזאת לאחר קיום תנאים מקובלים בהלוואות סוג זה, וביניהם השלמת רישום בטחונות וכיו"ב. להלן פרטים בדבר מימון פרויקט Scurtu Mare – מימון הפניקס (66.67% ממימון הפרויקט) – כ-32.4 מיליון אירו, הכולל:

- הלוואה המירה (49% ממימון הפרויקט): כ-23.8 מיליון אירו.
- הלוואה קבועה (17.67% ממימון הפרויקט): כ-8.6 מיליון אירו.

2. תשלום ראשון בסך של כ-7.5 מיליון התקבל ביום 22 במאי 2024. הסכם מחייב עם הפניקס בנוגע לכניסה להעמדת מימון לפרויקט BOBICESTI של החברה ברומניה המצוי בסטאטוס של פרויקט בהקמה, בהיקף כולל של כ-18.5 מיליון אירו, בהתאם לעקרונות ההשקעה שפורטו בדיווח הקודם ביחס להסכם שיתוף פעולה, הסכמי הלוואה המירה והלוואה קבועה, והסכם בעלי מניות עם הפניקס. המימון יועמד מעת לעת בהתאם לצרכי פיתוח הפרויקט, וזאת לאחר קיום תנאים מקובלים בהלוואות מסוג זה, וביניהם השלמת רישום בטחונות וכיו"ב. להלן פרטים בדבר מימון פרויקט Bobicesti – מימון הפניקס (66.67% ממימון הפרויקט) – כ-12.4 מיליון אירו, הכולל:

- הלוואה המירה (49% ממימון הפרויקט): כ-9.1 מיליון אירו.

- הלוואה קבועה (17.67% ממימון הפרויקט): כ- 3.3 מיליון אירו.

- החברה קיבלה תשלום ראשון מהמימון בסך של כ-7.6 מיליון אירו, ביום 22 במאי 2024.

הערכות החברה בדבר הכנסותיה הצפויות מההסכמים והפרויקטים, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, שהתממשותו אינה ודאית ואינה בשליטתה הבלעדית של החברה. ההערכות האמורות מבוססות, בין היתר, על תכניות והערכות החברה, ועלויות שלא להתממש בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כמו גם בשל חשש להתקיימות אחד מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.29 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023.

ג. ביום 4 במרץ 2024, רכשה החברה את פרויקט Dalmarnock – פרויקט אגירה בסקוטלנד עם קיבולת של 40 מגה ואט, בעלות כוללת של כ-5 מיליון אירו, אשר שולמה במלואה ביום הרכישה.

ד. הקצאת כתבי אופציה לעובדים

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 27 במרץ 2023, ביום 28 במרץ 2023 פרסמה החברה מתאר ודוח הקצאה פרטית לעובדים, להקצאת 144,500 כתבי אופציה המירים ל-144,500 מניות רגילות של החברה, ל-8 עובדים של החברה, וכן 735,000 כתבי אופציה המירים ל-735,000 מניות רגילות של החברה לאלטשולר בנפיטס בע"מ ("הנאמן") אשר ישמשו כמאגר להענקות עתידיות של כתבי אופציה לעובדים. ביום 14 במאי 2023 הושלמה הקצאת כתבי האופציה כאמור.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מהימים 28 במרץ 2023, 7 במאי 2023 ו-14 במאי 2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-029845, 2023-01-048603 ו-2023-01-051291).

ביום 20 במרץ 2024, אישר דירקטוריון החברה הענקה של 30,500 כתבי אופציות נוספים, ל-5 ניצעים, מתוך מאגר האופציות לעובדים של החברה ומחיר המימוש בגינם נקבע על 15.92 ש.

ביום 29 במאי 2024, אישר דירקטוריון החברה הענקה של 183,000 כתבי אופציות, ל-13 ניצעים, מתוך מאגר האופציות לעובדים של החברה ומחיר המימוש בגינם נקבע על 15.25 ש.

ה. הסכם מחייב עם קרנות של Rivage Investment להעמדת הלוואה לחברה הבת באנגליה לצורך פיתוח הקמה ורכישה של פרויקטים של החברה באירופה ובבריטניה בהיקף כולל של עד 150 מיליון אירו

ביום 7 בפברואר 2024, חתמה אקונרג' אנגליה על הסכם מחייב עם קרנות של Rivage Investment¹ ("Rivage"), להעמדת הלוואה לאקונרג' אנגליה לצורך פיתוח הקמה ורכישה של פרויקטים של החברה באירופה ובבריטניה (בעיקר באיטליה, אנגליה ורומניה) בהיקף כולל של כ-150 מיליון אירו (בסעיף זה: "ההלוואה", ו"הסכם ההלוואה", בהתאמה).

סכום ההלוואה צפוי לשמש את אקונרג' אנגליה להמשך פיתוח והקמה של צבר הפרויקטים של החברה בשווקי היעד בטווח הקצר, הכל על פי תוכנית ההשקעות של החברה המפורטת בסעיף 1.4.3 להלן. על פי הסכם ההלוואה, ההלוואה תועמד בשתי מסגרות:

100 מיליון אירו שיועמדו החל ממועד הסגירה הפיננסית של הסכם ההלוואה במשך תקופה של עד 24 חודשים, על פי תנאים מוקדמים למשיכה המפורטים בהסכם ההלוואה, בהתאם לצרכי הפיתוח וההקמה

¹ Rivage Private Debt Fund – Fund for Infrastructure Climate Solutions (Rivage PD-FIC; Rivage Euro Debt Infrastructure High Return

של פרויקטים ו/או רכישה של פרויקטים באירופה ובבריטניה שיוצגו על ידי אקונרג'י אנגליה למלווים, בהתאם להוראות הסכם ההלוואה ("המסגרת הראשונה");

50 מיליון אירו נוספים, לאחר התקיימות תנאים המפורטים בהסכם ההלוואה ("המסגרת השנייה").

ביום 27 בפברואר, 2024 התקבלו 25 מיליון אירו, כחלק מתשלום ראשון ובסוף חודש אפריל התקבלו 15.4 מיליון אירו נוספים. יתרת ההלוואה צפויה להתקבל עד לסוף רבעון ראשון, 2025, בהתאם לעמידה ביחסים מסוימים לצורך המשיכה.

לפרטים בדבר תנאי הסכם ההלוואה וההלוואה, לרבות תנאי העמדת המסגרת השנייה, מועדי פירעון, ריבית, אמות מידה פיננסיות ועמידת החברה בהן, בטוחות, עילות להעמדה לפירעון מיידי, ומגבלות והוראות עיקריות נוספות, ראו סעיף 8 להלן, וכן דיווח מיידי של החברה מיום 8 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-014511), המובא בדוח זה במלואו על דרך ההפניה.

ו. התקשרות בהסכם מחייב לרכישת החזקות UBS באקונרג'י ארקמור על ידי אקונרג'י אנגליה

ביום 7 בפברואר, 2024 נחתם הסכם מחייב בין חברות בבעלות UBS לאקונרג'י אנגליה, לפיו תרכוש אקונרג'י אנגליה את מלוא החזקות UBS באקונרג'י Archmore בתמורה לסך של כ-8 מיליון אירו, כך שלאחר ביצוע העסקה תחזיק אקונרג'י אנגליה ב-90% מהמניות של אקונרג'י Archmore.

בהתאם לכללי חשבונאות, בעת עליה לשליטה החברה נדרשת להציג את הרווח, ככל שנוצר, מהפער בין שווי השוק אשר משתקף מהתמורה לעליה לשליטה לבין שווי האחזקה שהיה למועד העסקה.

כתוצאה מהאמור לעיל, החברה רשמה במהלך הרבעון לראשון לשנת 2024, רווח בסך של כ-37 מיליון אירו אשר מוצג בדוחות הכספיים תחת רווח ממימוש ייזום. לפרטים נוספים בדבר הערכת השווי שקיבלה החברה בקשר עם רישום הרווח כאמור, ראו סעיף 17 להלן.

לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.8.2.2 בפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023, וכן דיווח מיידי מיום 8 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-014517), המובאים בדוח זה במלואם על דרך ההפניה.

ז. התקשרות בהסכם מחייב לרכישת החזקות השותפים המוגבלים בשותפות אקונרג'י פיתוח 1

בימים 8 לפברואר, 2024 ו-18 במרץ 2024 נחתמו הסכמים מחייבים בין החברה, חברת בת אקונרג'י ניהול איטליה בע"מ ויתרת השותפים המוגבלים, לפיהם רכשה החברה את מלוא החזקות השותפים המוגבלים בשותפות אקונרג'י פיתוח 1, שותפות המוחזקת על ידי החברה בשיעור של 85.7%, בתמורה לסך של כ-4 מיליון אירו, כך שלאחר ביצוע העסקה תחזיק החברה כ-100% מכלל הזכויות בשותפות אקונרג'י פיתוח 1.

לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.8.2.2 בפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023, המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

ח. נכסים מוחזקים למכירה

לאור העובדה שלחברה פעילות פיתוח פרויקטים משמעותית ברומניה עם צבר פרויקטים של מעל 2.2 ג'יגה ואט והערכת החברה לגבי היכולת שלה להקים פרויקטים ברומניה על פי תוכנית העבודה של החברה, הנהלת החברה החלה בהליכי משא ומתן מתקדמים למכירה של ארבעה פרויקטים בשלב לקראת הקמה בהיקף מצטבר של כ-309 מגה ואט. החברה צופה כי מחיר המכירה ינוע בין 120-140 אלף אירו למגה-וואט, זאת לעומת עלות פיתוח נמוכה משמעותית של כ-15 אלף אירו למגה-וואט. החברה צפויה לרשום הכנסות ממימוש ייזום בהתאם, וצופה כי העסקאות ייסגרו במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024.

הערכות החברה בדבר השלמת מכירת נכסים ברומניה, היקפם, התמורה שתשולם בגינם, ומועד המכירה, והרווח שיירשם בגינם הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, שהתממשותו אינה ודאית ואינה בשליטתה הבלעדית של החברה. ההערכות האמורות מבוססות, בין היתר, על והערכות החברה, ועלולות שלא להתממש בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כמו גם בשל חשש להתקיימות אחד מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.29 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023.

1.4.2 סטאטוס פיתוח הפרויקטים

יצוין כי חלק מהטבלאות בסעיף זה להלן ביחס לסטאטוס פיתוח הפרויקטים נכללות בדוח דירקטוריון זה בהמשך לתהליך בדיקת תשקיף המדף של החברה על ידי סגל רשות ניירות ערך, והן תצורפנה, ככלל, לדוחות השנתיים של החברה.

יצוין כי תחזיות החברה מבוססות על צבר פרויקטים קיים של החברה ועל תוכנית העבודה הקיימת של החברה למימוש פרויקטים כמפורט בסעיף 1.4.4 להלן ובסעיף 1.3.4 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023, ואשר אינו לוקח בחשבון המשך ייזום ופיתוח של פרויקטים נוספים.

סטאטוס הפיתוח של הפרויקטים נקבע בהתאם לכללים:

- **"פרויקט בייזום"** – מערכות אשר למועד הדוח טרם הבשילו לכדי רישוי ואשר מתקיימים בהן כל התנאים הבאים: נערכות לגביהן בדיקות היתכנות חיבור לרשת; נערכות לגביהן בדיקות מקיפות של מגבלות סוגי קרקע ורישוי; קיימת התקשרות מחייבת מול בעלי קרקע רלוונטיים; נערכו לגביהן בדיקות היתכנות כלכליות;
 - **"פרויקט ברישוי"** – מערכות שלגביהן קיימת זיקה לקרקע ואישור חיבור לרשת (למעט בפולין בה אישור החיבור לרשת מתקבל בשלב הסופי של פיתוח הפרויקט) ואשר נמצאות בתהליך לקבלת היתר בנייה.
 - **"פרויקט לקראת הקמה"** – מערכות אשר קיבלו את כל האישורים הנדרשים לצורך התחלת בניה או מערכות אשר לגביהן קיים אישור חיבור לרשת ואשר התקבלו ביחס אליהן כל האישורים המהותיים (ובכלל זה התקבל אישור לסקר סביבתי) לצורך קבלת היתרי רישוי סופיים, ולהערכת החברה הפרויקט יהפוך לפרויקט בהקמה במהלך 12 חודשים ממועד הדוח.
 - **"פרויקט בהקמה"** – מערכות אשר החל תהליך הקמתן.
 - **"פרויקט מוכן לחיבור"** – מערכות אשר שלב הקמתן הפיזי הושלם במלואו או אשר הוגשה בקשת חיבור בגינן, אולם טרם חוברו לרשת החשמל.
 - **"פרויקט בהפעלה מסחרית" ("בהפעלה")** – מערכות שהקמתן הושלמה והחשמל המיוצר בהם מוזרם לרשת החשמל הרלוונטית.
 - יצוין כי פרויקטי החברה מוצגים להלן תוך הפרדה בין הספק מותקן (MWp) של פרויקטים פוטו-וולטאים ורוח והיקף אגירה נקוב (MWh) של פרויקטי אגירה באמצעות סוללות.
- א. השפעת שינוי הגדרה של פרויקטים לקראת הקמה – יצוין כי לאור שינוי ההגדרה במסגרת דוח זה, שונה סיווגם של 15 פרויקטים באיטליה, 3 פרויקטים באנגליה ופרויקט אחד בספרד בהספק כולל של 208 מגה-וואט ו-202 מגה-וואט שעה, כך שהם מוצגים כפרויקטים ברישוי (חלף הצגתם בדוח השנתי לשנת 2023 כפרויקטים לקראת הקמה).

ב. יצוין כי חבר הפרויקטים של החברה כולל פרויקטים בסטטוס ייזום, אשר מועדי החיבור הצפויים בעניינם לרשת החשמל הם עד לשנת 2036. נכון למועד דוח זה, בחברה פרויקטים בהספק כולל של כ- 1,431 מגה-וואט PV ורוח, וכן כ- 5,929 מגה-וואט שעה אגירה בסטטוס ייזום ששנת החיבור הצפויה שלהם היא החל משנת 2029 ואילך (להלן: "ייזום טווח ארוך"), שהוצאות הפיתוח בגינם בשנים הקרובות צפויות להיות זניחות.

ג. להלן סיכום סטטוס פרויקטים פוטו-וולטאים ורוח בפיתוח והספקים חזויים במדינות בהן פועלת החברה, נכון למועד פרסום הדוח (הנתונים מוצגים ב-MW):²

סטטוס	איטליה	אנגליה	רומניה	ספרד	פולין	יוון	סה"כ
בהפעלה	4	-	246	-	-	-	251
מוכן לחיבור	17	-	-	-	52	-	69
בהקמה	-	-	256	-	-	-	256
לקראת הקמה	204	47	533	-	-	-	784
רישוי	1,626	134	986	50	466	460	3,722
ייזום	366	1,354	94	448	429	500	3,192
סה"כ MW בפיתוח	2,217	1,536	2,116	498	946	960	8,273
כמות פרויקטי PV ורוח	135	17	22	3	28	3	208
מתוכם פרויקטי PV משולבי אגירה	15						15

ד. להלן סיכום סטטוס פרויקטי אגירה בפיתוח והספקים חזויים, נכון למועד פרסום הדוח (הנתונים מוצגים ב-MWh):

פרויקטי אגירה	BESS stand-alone נכון למועד פרסום	BESS co-located נכון למועד פרסום	סה"כ נכון למועד פרסום
בהפעלה	-	-	-
מוכן לחיבור	-	-	-
בהקמה	184	-	184
לקראת הקמה	261	-	261
רישוי	812	263	1,076
ייזום	2,369	3,712	6,082
סה"כ MWh אגירה	3,627	3,976	7,602
כמות פרויקטי אגירה	17	15	32

² הנתונים כוללים פרויקטים בסטטוס ייזום אשר קיבלו אישור להתחבר לרשת החשמל החל משנת 2029 ואילך.

ה. להלן סיכום הפרויקטים לפי סוג הפרויקט (עבור פרויקטי PV ורוח הנתונים מוצגים ב-MW, עבור פרויקטי אגירה הנתונים ב-MWh), נכון למועד פרסום הדוח:

סוג פרויקט	איטליה	אנגליה	רומניה	ספרד	פולין	יוון	סה"כ
PV	1,613	1,536	1,955	498	946	960	7,509
רוח	604	-	161	-	-	-	765
סה"כ פרויקטים בפיתוח	2,217	1,536	2,116	498	946	960	8,273

סוג פרויקט	איטליה	אנגליה	רומניה	ספרד	פולין	יוון	סה"כ
BESS (co-located)	-	3,976	-	-	-	-	3,976
BESS stand-alone	-	2,859	-	-	767	-	3,627
סה"כ פרויקטים בפיתוח	-	6,835	-	-	767	-	7,602

לעניין פרויקטי אגירה, יצוין כי מלבד הפרויקטים שנמצאים כבר בהליך פיתוח באנגליה ובפולין על פי המפורט בטבלה לעיל, החברה בוחנת ומקדמת כניסה לתחום האגירה גם בשווקים האחרים בהם היא פועלת.

החברה מבצעת הערכה שוטפת לגבי סטטוס הפיתוח ומועדי החיבור הצפויים בכל מדינה אשר נגזרים ממשיך תהליך הפיתוח הצפוי בכל מדינה וממשיך תהליך הקמת הפרויקט הצפוי לאחר שלב המוכנות לבניה ועד החיבור לרשת החשמל. בעקבות עיכובים בשרשרת אספקת הציוד הנובעים מהשפעות מאקרו כלכליות (כמפורט בסעיף 1.7 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023), החברה צופה בתקופה הקרובה, באופן זמני, עיכובים מסוימים בתקופת הקמת חלק מהפרויקטים, אשר אינם צפויים להשפיע מהותית על פעילות החברה, כמפורט להלן:

- תהליך הרישוי באיטליה, עד שלב המוכנות לבניה, צפוי, על פי הערכת החברה, להימשך תקופה של 24 עד 36 חודשים לפרויקטי PV בתלות בהספק הפרויקט, ותקופה של 48-36 חודשים לפרויקטי רוח. לפרטים בדבר תהליך הרישוי והרגולציה באיטליה, ראו סעיף 1.8.1.5 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023. החברה מתקדמת בהליכי הפיתוח של הפרויקטים אך חווה עיכובים הנובעים בעיקר מפיתוח תשתיות רשת חדשות מצד מפעילי רשת החשמל, זמני המתנה ארוכים מהצפוי ברשויות המקומיות והתנגדויות מצד ארגוני סביבה ואחרים ברמה המקומית.

- תהליך הרישוי באנגליה, עד שלב המוכנות לבניה, צפוי, על פי הערכת החברה, להימשך תקופה של 18 עד 24 חודשים לפרויקטי PV, בתלות בהספק הפרויקט, ותקופה של 24 חודשים לפרויקטי אגירה. לפרטים בדבר תהליך הרישוי והרגולציה באנגליה, ראו סעיף 1.9.1.3 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023.

ביום 13 בנובמבר 2023 אושרו מספר כללים חדשים ע"י רגולטור החשמל הבריטי (Ofgem)³ המעניקות סמכויות חדשות ל-National Grid ESO (ESO) לנהל באופן פרואקטיבי את תהליך חיבור פרויקטי אנרגיה מתחדשת לרשת החשמל ואף לבטל פרויקטים המעכבים את תור החיבור לרשת. כל זאת כחלק מתוכנית חמשת הנקודות (Five point Plan)⁵ שאחת ממטרותיה העיקריות הינה האצת חיבור פרויקטי אנרגיה נקיה לרשת החשמל וביטול פרויקטים שאינם עומדים באבני הדרך שנקבעו.

הכללים ואבני הדרך החדשים לניהול התורים יהיו תקפים לכל הפרויקטים עם חוזי חיבור לרשת החשמל לאחר חודש נובמבר 2025 וכל בקשות חיבור חדשות שיתקבלו ע"י ה-National Grid ESO.

לגבי פרויקטים בעלי תאריכי חיבור חוזי לפני סוף שנת 2025, ה-ESO הודיעה כי סיווג 144 פרויקטים בעלי הספק מותקן של 29 ג'יגה-וואט (מתוך 232 פרויקטים בעלי הספק מותקן של 45 ג'יגה-וואט), כ"בעלי סיכון גבוה" לא לעמוד בתאריך החיבור החוזי שלהם ואף שכרה חברת ייעוץ הנדסית עצמאית לבדוק את הפרויקטים הללו ולספק מבט על יכולתם לעמוד בתאריך החיבור שלהם.

- תהליך הרישוי ברומניה, עד שלב המוכנות לבניה, צפוי, על פי הערכת החברה, להימשך תקופה של 24 חודשים לפרויקטי PV, בתלות בהספק הפרויקט ולתקופה של 24 עד 36 חודשים לפרויקטי רוח. לפרטים בדבר תהליך הרישוי והרגולציה ברומניה, ראו סעיף 1.10.1.3 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023.

- תהליך הרישוי בפולין, עד שלב המוכנות לבניה, צפוי, על פי הערכת החברה, להימשך תקופה של כ-36 חודשים לפרויקטי PV, בתלות בהספק הפרויקט. לפרטים בדבר תהליך הרישוי והרגולציה בפולין, ראו סעיף 1.11.1.3 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023. בהמשך לדיווחי החברה אודות אימוץ החקיקה בפולין לקביעת תקרה זמנית של מחירי החשמל המיוצרים, בין היתר, ממתקנים פוטו-וולטאים, עד לתום שנת 2023, בחודש יולי 2023, התקבל תיקון לחקיקה האמורה אשר בכפוף לאישור נשיא פולין (שנכון למועד זה טרם התקבל), הרחיב את תחולת החוק כך שיצרני חשמל מחויבים להפקיד לקרן ייעודית שהוקמה ע"י הרגולטור, 97% מההכנסות שיתקבלו אצלם ממכירת תעודות GOOs ומעסקאות פיננסיות למכירת חשמל.

לאור העובדה שהחברה צפויה להתחיל לחבר פרויקטים פוטו-וולטאים לרשת החשמל בפולין החל ממחצית שניה של שנת 2024, ובשים לב לתחזיות החשמל בהן משתמשת החברה על פי יועצי השוק שלה, החברה אינה צופה פגיעה כלשהי בפעילותה ובהכנסותיה לעומת תחזיותיה.

- תהליך הרישוי בספרד, עד שלב המוכנות לבניה, צפוי, על פי הערכת החברה, להימשך תקופה של 36 חודשים לפרויקטי PV, בתלות בהספק הפרויקט. לפרטים בדבר תהליך הרישוי והרגולציה בספרד, ראו סעיף 1.12.1.3 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023.

³ <https://www.ofgem.gov.uk/publications/cmp376-inclusion-queue-management-process-within-cusc>

⁴ מפעילת מערכת החשמל של בריטניה.

⁵ <https://www.nationalgrideso.com/news/eso-leads-way-major-initiative-accelerate-connections-electricity-transmission-grid>

- תהליך הרישוי ביוון, עד שלב המוכנות לבניה, צפוי, על פי הערכת החברה, להימשך תקופה של 36 חודשים לפרויקט PV, בתלות בהספק הפרויקט. לפרטים בדבר תהליך הרישוי והרגולציה ביוון, ראו סעיף 1.13.1.3 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023.

כמו כן, משך תקופת הקמת פרויקט, בכל המדינות, משלב המוכנות לבניה ועד חיבור הפרויקט לרשת החשמל והפעלה מסחרית צפוי, על פי הערכת החברה, להימשך תקופה של 9 עד 18 חודשים לפרויקט PV, בתלות בהספק הפרויקט, ותקופה של 15 עד 18 חודשים לפרויקט רוח, תלוי בהספק הפרויקט, ותקופה של 12 עד 21 חודשים לפרויקט אגירה, תלוי בהספק הפרויקט.

ו. תחזיות החיבור של החברה מבוססות בין היתר, על מועדי חיבור בהתאם לבקשות שהוגשו ואישורי חיבור שנתקבלו בפועל. להלן יובא ניתוח התפתחות פיתוח הפרויקטים בטריטוריות השונות בהן פועלת החברה מאז פרסום הדוח השנתי לשנת 2023 (למעט אגירה, הנתונים מוצגים ב-MW):

מדינה	סטטוס פיתוח	מועד פרסום דוח מועד פרסום דוח 31/12/2023 ללא ייזום טווח ארוך	מועד פרסום דוח 31/12/2023 כולל ייזום טווח ארוך	מועד פרסום 31/3/2024 כולל ייזום טווח ארוך
 איטליה	בהפעלה	4	4	4
	מוכן לחיבור	17	17	17
	בהקמה	-	-	-
	לקראת הקמה	262	262	204
	רישוי	1,526	1,526	1,626
	ייזום	513	513	366
	סה"כ איטליה	2,322	2,322	2,217
 אנגליה	בהפעלה	-	-	-
	מוכן לחיבור	-	-	-
	בהקמה	-	-	-
	לקראת הקמה	201	201	47
	רישוי	22	22	134
	ייזום	-	-	1,354
	סה"כ אנגליה	222	1,577	1,536
 רומניה	בהפעלה	155	155	246
	מוכן לחיבור	92	92	-

256	198	198	בהקמה
533	591	591	לקראת הקמה
986	1,251	1,251	רישוי
94	-	-	ייזום
2,116	2,286	2,286	סה"כ רומניה
-	-	-	בהפעלה
-	-	-	מוכן לחיבור
-	-	-	בהקמה
-	50	50	לקראת הקמה
50	-	-	רישוי
448	221	221	ייזום
498	271	271	סה"כ ספרד
-	-	-	בהפעלה
51	51.2	51	מוכן לחיבור
-	-	-	בהקמה
-	-	-	לקראת הקמה
466	488	488	רישוי
429	429	429	ייזום
946	968	968	סה"כ פולין
-	-	-	בהפעלה
-	-	-	מוכן לחיבור
-	-	-	בהקמה
-	-	-	לקראת הקמה
460	460	460	רישוי
500	500	500	ייזום
960	960	960	סה"כ יוון



ספרד



פולין



יוון

251	159	159	בהפעלה	סה"כ
69	160	160	מוכן לחיבור	
256	198	198	בהקמה	
784	1,104	1,104	לקראת הקמה	
3,722	3,746	3,746	רישוי	
3,192	3,017	1,663	ייזום	
8,273	8,385	7,030	MW	סה"כ בפיתוח ובהקמה
6,835	6,747	943	MWh	סה"כ אגירה בפיתוח באנגליה
767			MWh	סה"כ אגירה בפיתוח בפולין
7,602	6,747	943	MWh	סה"כ אגירה בפיתוח

איטליה – החברה המשיכה בקידום פרויקטים חדשים ושבתהליך פיתוח מאז הדוח האחרון. כמו כן, נכון למועד פרסום הדוח, חובר לרשת החשמל פרויקט בהספק של 4.4 מגה וואט.

אנגליה – החברה המשיכה בהרחבת והעמקת פעילות הפיתוח במדינה. כמו כן, החברה ממשיכה בהקמת פרויקט West Melton (Swangate) אשר צפוי להיות מחובר לרשת החשמל ברבעון שלישי 2024. בנוסף, החברה החלה בהקמה של פרויקט אגירה Dalmarnock בהספק של 82 מגה-וואט שעה, החברה צופה כי הפרויקט יחובר לרשת החשמל במחצית השנייה 2025.

רומניה – פרויקט Ratesti בהספק של כ-155 מגה-וואט, ופרויקט Parau בהספק של כ-92 מגה-וואט, חוברו לרשת החשמל. החברה ממשיכה בהקמת פרויקט Oradea, Melinești-Bobicesti ופרויקט Scurtu Mare בהספק 86.5, 25, 31 ו-55 מגה-וואט בהתאמה. פרויקט Oradea צפוי לסיים הקמה ולהתחבר לרשת החשמל בסוף רבעון שני 2024. פרויקטים Melinești-Bobicesti ו-Scurtu Mare צפויים לסיים הקמה ולהתחבר לרשת החשמל במחצית השנייה של 2024. בנוסף, נכון למועד פרסום הדוח החברה החלה בהקמה של פרויקט Iancu Jianu בהספק 58 מגה-וואט.

ספרד – החברה ממשיכה לפתח את צבר הפרויקטים הקיים במדינה.

פולין – החברה החלה בפיתוח של צבר פרויקטי אגירה בהספק כולל של 767 מגה-וואט שעה.

ז. הנהלת החברה צופה כי לא כל הפרויקטים בשלבי הפיתוח השונים יגיעו לכלל בשלות ומוכנות להקמה ולכן החברה מבצעת הערכות שוטפות לגבי סיכויי ההצלחה ומועד השלמת הפיתוח. בהתאם להערכת

החברה, צפי ההשקעה, הקמה וחיבור של פרויקטים נמוך ממספר הפרויקטים המפותח ומהספק החזוי של פרויקטים בפיתוח.

ההסתברויות להשלמה מוצלחת של תהליכי הפיתוח על פי הסטטוסים משתנות ממדינה למדינה בהתאם להליכי רגולציה שונים, והחברה, על סמך ניסיונה, מעריכה אותן כך:

מערכות לקראת הקמה – 85-95%.

מערכות ברישוי – 60-80%.

מערכות בייזום – 35-40%.

ח. להלן צפי חיבור פרויקטי PV ורוח המבוסס על צבר הפרויקטים הקיים של החברה:

מצטבר	סה"כ	 יוון	 פולין	 ספרד	 רומניה	 אנגליה	 איטליה	צפי חיבור MW
155	155	-	-	-	155	-	-	פרויקטים שחוברו עד 2023 כולל
487	332	-	52	-	258	-	22	2024
1,050	563	-	31	-	368	-	164	2025
2,002	953	-	318	-	471	42	121	2026
3,405	1,403	545	172	66	233	86	302	2027
3,405	3,405	545	573	66	1,485	129	608	סה"כ צפי חיבור עד 2027

ט. להלן צפי החיבור פרויקטי אגירה המבוסס על צבר הפרויקטים הקיים של החברה:

מצטבר	סה"כ	 יוון	 פולין	 ספרד	 רומניה	 אנגליה	 איטליה	צפי חיבור MWh
-	-	-	-	-	-	-	-	פרויקטים שחוברו עד 2023 כולל
102	102	-	-	-	-	102	-	2024
347	245	-	-	-	-	245	-	2025
1,044	697	-	590	-	-	107	-	2026
1,226	182	-	-	-	-	182	-	2027
1,226	1,226	-	590	-	-	636	-	סה"כ צפי חיבור עד 2027

כאמור, המספרים בטבלה לעיל מניחים את הסתברויות ההצלחה להשלמת תהליך פיתוח הפרויקטים במדינות השונות ובשלבי הפרויקט השונים, להערכת החברה נכון למועד דוח זה.

בהתבסס על הטבלה לעיל, בהתאם לשיעור האחזקה הצפוי של החברה בפרויקטים השונים, ובהתבסס על ההנחות של התממשות הפרויקטים כפי שהוצגו בס"ק 1.4.2(ו') לעיל, צפי החיבור הכולל רק את חלקה של החברה בצבר הפרויקטים לפי שלבי פיתוח נכון למועד הדוח הינו כדלקמן:

סטאטוס פיתוח	מגזר	פרויקטים שחברו עד 2023 כולל	2024	2025	2026	2027	סה"כ עד 2027
בהפעלה	איטליה	-	4	-	-	-	4
	אנגליה	-	-	-	-	-	-
	רומניה	78	46	-	-	-	123
	ספרד	-	-	-	-	-	-
	פולין	-	-	-	-	-	-
	יוון	-	-	-	-	-	-
	סה"כ בהפעלה	78	50	-	-	-	128
מוכן לחיבור	איטליה	-	9	-	-	-	9
	אנגליה	-	-	-	-	-	-
	רומניה	-	-	-	-	-	-
	ספרד	-	-	-	-	-	-
	פולין	-	26	-	-	-	26
	יוון	-	-	-	-	-	-
	סה"כ מוכן לחיבור	-	35	-	-	-	35
בהקמה	איטליה	-	-	-	-	-	-
	אנגליה	-	-	-	-	-	-
	רומניה	-	85	46	-	-	131
	ספרד	-	-	-	-	-	-
	פולין	-	-	-	-	-	-
	יוון	-	-	-	-	-	-
	סה"כ בהקמה	-	85	46	-	-	131
לקראת הקמה	איטליה	-	-	87	22	-	109
	אנגליה	-	-	-	21	-	21
	רומניה	-	-	136	-	-	136
	ספרד	-	-	-	-	-	-
	פולין	-	-	-	-	-	-
	יוון	-	-	-	-	-	-
	סה"כ לקראת הקמה	-	-	223	43	-	266
רישוי	איטליה	-	-	-	73	230	303
	אנגליה	-	-	-	-	86	86

סטאטוס פיתוח	מגזר	פרויקטים שחבורו עד 2023 כולל	2024	2025	2026	2027	סה"כ עד 2027
ייזום	רומניה	-	-	37	289	116	442
	ספרד	-	-	-	-	22	22
	פולין	-	-	27	287	26	340
	יוון	-	-	-	-	169	169
	סה"כ רישוי	-	-	64	649	650	1,363
	איטליה	-	-	-	3	8	11
	אנגליה	-	-	-	-	-	-
	רומניה	-	-	-	38	-	38
	ספרד	-	-	-	-	21	21
	פולין	-	-	-	26	146	172
סה"כ בפיתוח	יוון	-	-	-	-	200	200
	סה"כ ייזום מקדמי	-	-	-	67	375	441
	איטליה	-	13	88	98	238	436
	אנגליה	-	-	-	21	86	108
	רומניה	78	131	218	327	116	869
	ספרד	-	-	-	-	43	43
	פולין	-	26	27	313	172	538
	יוון	-	-	-	-	369	369
	סה"כ PV ורוח (MWp)	78	170	333	759	1,025	2,364

בנוסף, להלן צפי החיבור (סך מגה-וואט שעה) הכולל רק את פרויקטי האגירה לפי חלקה של החברה בצבר הפרויקטים לפי שלבי פיתוח ובהתבסס על ההנחות של התממשות הפרויקטים כפי שהוצגו בס"ק 1.4.2 (ו') לעיל נכון למועד הדוח:

צפי החיבור אגירה (MWh)	פרויקטים שחבורו עד 2023 כולל	2024	2025	2026	2027	סה"כ
ייזום	-	-	-	-	-	-
רישוי	-	-	-	609	-	609
לקראת הקמה	-	-	163	88	182	433
בהקמה	-	102	82	-	-	184
מוכן לחיבור	-	-	-	-	-	-
סה"כ	-	102	245	697	182	1,226

י. שימוש במדדי Non-GAAP

מדדי ה-EBITDA, ה-FFO וה-FCF של פרויקטי החברה הינם מדדים פיננסיים Non-GAAP, קרי אינם מדדים חשבונאיים, ובהתאם מדדים אלו לא נבנו על פי התקנים החשבונאיים.

חלק מהחברות מוחזקות / צפיות להיות מוחזקות להערכת החברה, על ידי צד ג' כמפורט בביאור 2 לדוחותיה הכספיים של החברה. מתווי ההתקשרות המקובלים בקבוצה ביחס למערכות שאינן בשליטת החברה מטופלים בשיטת השווי המאזני. על-פי שיטה זו, תוצאות התאגידים המוחזקים אינן באות לידי ביטוי באופן מפורט בדוחותיה הכספיים של החברה (הכנסות, הוצאות וכיו"ב), אלא באמצעות סכום "נטו" בודד, אשר אינו מאפשר לקורא הדוחות לחשב את המדדים הנ"ל מתוך הדוחות הכספיים. לפיכך, להערכת החברה, קיימת חשיבות בהצגת סך ההכנסות והמדדים הפיננסיים כאמור, באופן שיאפשר לקוראי הדוחות להתרשם ולנתח את תוצאות המערכות השונות.

EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization) - המדד מחושב כהכנסות של פרויקט בניכוי כל ההוצאות למעט מימון, מיסים, פחת והפחתות.

FFO (funds from operations) - המדד מחושב על בסיס מדד ה-EBITDA, בהתחשב בהוצאות המיסים והמימון למעט הוצאות מימון בגין הלוואת בעלים.

FCF (free cash flow) - התזרים הפנוי לבעלים לאחר שירות החוב מחושב על בסיס ה-FFO בניכוי תשלומים בגין קרן הלוואה, למעט קרן הלוואת בעלים.

- (1) חלק החברה - בפועל.
- (2) שיעור מינוף בפרויקטים Parau-I Cumiana הינו שיעור מינוף צפוי, להערכת החברה.
- (3) ההכנסות מחושבות על בסיס הנחת סגירת עסקאות לרכישת חשמל במחיר קבוע (PPA) לתקופה של 10 שנים, ברומניה החל ממחצית השנייה שנת 2025, ול- 70% מהתפוקה והשאר במחירי שוק צפויים על פי יועצי השוק של החברה. מחיר ה- PPA מבוסס על הערכות החברה ויועציה.
- (4) טרם נחתמו הסכמי PPA.
- (5) הנתון משקף ממוצע מוערך של כל אחת מחמש שנות ההפעלה מלאות הראשונות.

להלן נתונים מצרפיים בעניין הספק פרויקטים בהפעלה (MW):

17 | דוח הדירקטוריון

להלן נתונים פיננסיים מצרפיים בעניין פרויקטים בהפעלה, לפי חלק החברה בפועל (סכומים באלפי אירו):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2023			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2024		
נתונים מצרפיים מלאים	התאמות IFRS16 ואיחוד	נתונים שנכללו בדוחות המאוחדים	נתונים מצרפיים מלאים	התאמות IFRS16 ואיחוד	נתונים שנכללו בדוחות המאוחדים
-	-	-	12	(1,498)	1,510
-	-	-	-	(105)	105
-	-	-	-	(11)	11
-	-	-	1,271	1,271	-
-	-	-	1,283	(111)	1,394
-	-	-	-	(96)	96
-	-	-	1,283	(15)	1,298
-	-	-	-	(15)	15
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	1,394	-	1,394

יב. פירוט הפרויקטים בסטאטוסים בהקמה ומוכנים לחיבור (סכומים באלפי אירו), למועד פרסום הדוח:

מדינה	שם הפרויקט	טכנולוגיה	הספק מותקן MWp	הספק BESS Mwh	חלק החברה ⁽¹⁾	שנת תחילת הקמה	שנת חיבור צפויה	שנה ראשונה של פעילות	תוקף הסכם מכירת חשמל ותעריף ⁽⁴⁾	הון עצמי שהושקע ע"י החברה	הון עצמי שהושקע ע"י השותף	סך עלויות הקמה חזויות ⁽²⁾	סך עלויות הקמה שהושקעו נכון ליום 31.3.2024	יתרת הלוואות בעלים חלק החברה	יתרת הלוואות בעלים חלק השותף	יתרת הלוואות פרויקטיות	היקף ערבויות שהועמדו צפוי	שיעור מינוף	KWh/ KWp/ Year	תוצאות פרויקט חזויות שנתיות לחמש שנים ראשונות מלאות של הפעלה ⁽⁵⁾	הכנסות ^{(3),(2)}	EBITDA ⁽²⁾	FFO ⁽²⁾	FCF
איטליה	Indovina 2	PV	1.0		50%	2022	2024	2025	ל.ר	30	30	995	995	468	468	-	-	60%	1,996	146	125	90	56	
איטליה	Baldacchino Benedetto	PV	1.0		50%	2022	2024	2025	ל.ר	24	24	1,573	1,573	763	763	-	-	60%	2,010	147	126	92	13	
איטליה	Gallo Assunta	PV	1.0		50%	2022	2024	2025	ל.ר	36	36	1,195	1,195	562	562	-	-	60%	2,011	147	126	90	47	
איטליה	Societa Verde	PV	1.0		50%	2022	2024	2025	ל.ר	35	35	913	913	421	421	-	-	60%	2,002	146	126	90	60	
איטליה	Palmeri	PV	1.0		50%	2022	2024	2025	ל.ר	26	26	1,279	1,279	613	613	-	-	60%	2,046	146	126	87	42	
איטליה	Rivarolo Canavese	PV	11.3		50%	2022	2024	2025	ל.ר	293	293	8,774	8,527	3,970	3,970	-	-	60%	1,630	1,343	1,111	781	518	
איטליה	Favari	PV	1.0		50%	2022	2024	2025	ל.ר	45	45	873	873	391	391	-	-	60%	1,963	142	122	87	59	
פולין	Resko	PV	51.7		51%	2022	2024	2025	ל.ר	-	3,880	41,513	36,637	8,458	11,378	23,460	-	60%	1,143	4,518	3,678	2,560	1,146	
רומניה	Melinsti-Goesti	PV	31.2		51%	2024	2025	2026	ל.ר	420	-	21,369	1,684	-	1,268	-	-	60%	1,507	3,601	3,077	2,228	1,791	
רומניה	Bobicesti	PV	25.3		51%	2024	2024	2025	ל.ר	1,036	-	14,668	2,942	-	3,977	-	-	60%	1,528	3,110	2,694	2,039	1,593	
רומניה	Scurtu Mare	PV	55.0		51%	2023	2024	2025	ל.ר	3,371	-	32,305	6,425	-	5,234	-	81	60%	1,480	6,552	5,647	4,255	3,252	
רומניה	Iancu Jianu	PV	58.3		51%	2024	2025	2026	ל.ר	2,334	-	36,880	2,384	-	2,862	-	160	70%	1,545	6,896	5,918	4,234	3,311	
רומניה	Oradea	PV	86.5		51%	2022	2024	2025	ל.ר	5,680	-	62,325	56,017	12,992	16,340	36,061	-	55%	1,264	8,792	7,105	4,881	3,126	
אנגליה	West Melton	אגירה	-	102	100%	2022	2024	2025	ל.ר	4,077	-	41,332	16,041	-	13,832	-	-	60%	-	6,063	4,655	3,369	540	
אנגליה	Dalmarnock	אגירה	-	82	100%	2024	2025	2026	ל.ר	3,230	-	37,700	4,864	-	1,840	-	-	85%	-	5,090	3,941	1,816	35	
סה"כ			325	184						24,517	489	303,693	142,348	63,919	28,638	59,521	241			46,840	38,577	26,700	15,590	
חלק החברה			166	184								103,226								29,331	23,868	16,144	8,225	

(1) חלק החברה בטבלה שלעיל משקף הערכות של הנהלת החברה ביחס לשותפויות קיימות.

(2) הנתון מוצג בטבלה שלעיל לפי 100% ולא לפי חלקה של החברה (למעט ביחס לסיכום חלק החברה הנכלל בטבלה).

(3) ההכנסות מחושבות על בסיס הנחת סגירת עסקאות לרכישת חשמל במחיר קבוע (PPA) לתקופה של 10 שנים החל משנת הפעלה מלאה ראשונה (ברומניה החל ממחצית השנייה 2025) ול-70% מהתפוקה והשאר במחירי שוק צפויים על פי יועצי השוק של החברה. מחירי ה-PPA בשווקים השונים מבוססים על הערכות החברה ויועציה.

(4) טרם נחתמו הסכמי PPA.

(5) הנתון משקף ממוצע מוערך של כל אחת מחמש שנות ההפעלה מלאות הראשונות.

להלן נתונים מצרפיים בעניין הספק (MW) של פרויקטים פוטו-וולטאים ורוח בהקמה ומוכנים לחיבור:

מדינה	הספק פרויקטים בהקמה ומוכנים לחיבור למועד פרסום דוח רבעון ראשון 2023	הספק פרויקטים בהקמה ומוכנים לחיבור שהתווספו בתקופה	הספק פרויקטים בהקמה ומוכנים לחיבור שנרכשו בתקופה	הספק פרויקטים בהקמה ומוכנים לחיבור שנמכרו בתקופה	הספק פרויקטים בהקמה ומוכנים לחיבור שעברו לשלב ההפעלה המסחרית בתקופה	הספק פרויקטים בהקמה ומוכנים לחיבור שהקמתם הופסקה או עזבו את השלב מסיבות אחרות	הספק פרויקטים בהקמה ומוכנים לחיבור למועד פרסום הדוח
איטליה	22	-	-	-	(4)	-	17
פולין	52	-	-	-	-	-	52
רומניה	377	126	-	-	(246)	(1)	256
סה"כ	450						325
חלק החברה	217						166

להלן נתונים מצרפיים בעניין הספק (MWh) של פרויקטי אגירה בהקמה ומוכנים לחיבור:

מדינה	הספק פרויקטים בהקמה ומוכנים לחיבור למועד פרסום דוח רבעון ראשון 2023	הספק פרויקטים בהקמה ומוכנים לחיבור שהתווספו בתקופה	הספק פרויקטים בהקמה ומוכנים לחיבור שנרכשו בתקופה	הספק פרויקטים בהקמה ומוכנים לחיבור שנמכרו בתקופה	הספק פרויקטים בהקמה ומוכנים לחיבור שעברו לשלב ההפעלה המסחרית בתקופה	הספק פרויקטים בהקמה ומוכנים לחיבור שהקמתם הופסקה או עזבו את השלב מסיבות אחרות	הספק פרויקטים בהקמה ומוכנים לחיבור למועד פרסום הדוח
אנגליה	102	82	-	-	-	-	184
סה"כ	102	82					184
חלק החברה	102						184

י.ג. פירוט הפרויקטים בסטאטוס לקראת הקמה (סכומים באלפי אירו):

מדינה	שם הפרויקט	טכנולוגיה	הספק מותקן MWp	הספק BESS Mwh	חלק החברה (1)	שנת תחילת הקמה	שנת חיבור צפויה	שנה מלאה ראשונה של פעילות	הון עצמי שהושקע ע"י החברה	הון עצמי שהושקע ע"י השותף	סך עלויות הקמה חזויות (2)	סך עלויות שהושקעו נכון ליום 31.3.2024	יתרת הלוואות בעלים חלק החברה	יתרת הלוואות בעלים חלק השותף	יתרת הלוואות פרויקטליות	היקף ערבויות שהועמדו צפוי	שיעור מינוף	KWh/ KWp/ Year	תוצאות פרויקט חזויות שנתיים לחמש שנים ראשונות מלאות של הפעלה (4)	הכנסות (3),(2)	EBITDA (2)	FFO (2)	FCF (2)
איטליה	צבר של 17 פרויקטים עד MWp10	PV	71.6		-50% 100%	2024-2026	2025-2026	2025-2027	3,175	2,972	54,480	8,845	569,1	1,129	-	-	60%		1,464-2,033	8,746	7,243	5,133	3,343
איטליה	Lombardore Benigno	PV	18.9		50%	2024	2025	2026	157	157	14,149	329	7	7	-	-	60%		1,520	2,074	1,677	1,168	755
איטליה	Guarini	PV	99.1		50%	2024	2025	2026	559	559	76,682	1,205	44	44	-	-	60%		1,768	12,679	10,598	7,527	4,851
איטליה	San Bernardo	Wind	14.4		100%	2025	2026	2026	-	1,280	24,203	1,317	37	-	-	60%	3,696		2,294	2,639	2,242	1,505	597
פולין	Konin	אגירה	-	98	100%	2024	2026	2026	-	-	32,116	-	-	-	-	70%			-	9,902	8,688	6,531	4,465
רומניה	Ovidiu	PV	60.1		50%	2024	2025	2026	-	129	45,208	168	39	-	-	60%			1,572	7,256	6,247	4,315	2,599
רומניה	Mihailesti	PV	54.3		50%	2024	2025	2026	-	1,674	35,935	1,684	1,911	-	-	--			1,524	6,348	5,436	3,987	3,125
רומניה	Salbatica 3	Wind	35.0		50%	2025	2025	2026	-	6,454	61,044	7,292	838	-	-	70%			3,025	8,833	7,858	4,900	2,954
רומניה	Crizbav PV	PV	74.5		100%	2024	2025	2026	1,207	1,207	48,685	1,207	-	-	-	55%			1,400	8,008	6,757	4,659	2,798
אנגליה	Exton	PV	47.0		50%	2025	2026	2026	-	245	32,642	303	58	-	-	85%			1,129	4,197	3,262	2,229	780
אנגליה	Immingham	אגירה		163	100%	2024	2025	2026	4,090	4,090	65,307	4,090	-	-	-	60%			-	10,181	7,882	4,436	86
סה"כ									18,968	8,985	490,451	26,438	4,503	1,180	3,696				80,862	67,889	46,389	26,352	
חלק החברה											138,419								56,564	47,376	32,222	17,500	

- (1) חלק החברה בטבלה שלעיל משקף הערכות הנהלת החברה ביחס לשותפויות קיימות ועתידיות שפרסמה החברה ולא שיעור החזקה בפועל למועד פרסום הדוח.
- (2) הנתון מוצג בטבלה שלעיל לפי 100% ולא לפי חלקה של החברה (למעט ביחס לסיכום חלק החברה הנכלל בטבלה).
- (3) ההכנסות מחושבות על בסיס הנחת סגירת עסקאות לרכישת חשמל במחיר קבוע (PPA) ל- 10 שנים החל משנת הפעלה מלאה ראשונה (ברומניה החל ממחצית השנייה 2025) ול- 70% מהתפוקה והשאר במחירי שוק צפויים על פי יועצי השוק של החברה. מחירי ה- PPA בשווקים השונים מבוססים על הערכות החברה ויועציה.
- (4) הנתון משקף ממוצע מוערך של כל אחת מחמש שנות ההפעלה מלאות הראשונות.

להלן נתונים מצרפיים בעניין הספק (MW) של פרויקטים פוטו-וולטאים ורוח בשלב לקראת הקמה:

מדינה	הספק פרויקטים לקראת הקמה למועד פרסום דוח רבעון ראשון 2023	הספק פרויקטים לקראת הקמה שהתווספו בתקופה	הספק פרויקטים לקראת הקמה שנרכשו לקראת הקמה בתקופה	הספק פרויקטים לקראת הקמה שנמכרו בתקופה	הספק פרויקטים לקראת הקמה שעברו לשלב בהקמה בתקופה	הספק פרויקטים לקראת הקמה שפיתוחם הופסק או שעזבו את השלב מסיבות אחרות	הספק פרויקטים לקראת הקמה למועד פרסום הדוח
איטליה	575	-	-	-	-	(371) ⁽¹⁾	204
פולין	13	-	-	-	-	(13) ⁽²⁾	-
רומניה	451	214	-	-	(115)	(17) ⁽³⁾	533
ספרד	50	-	-	-	-	(50) ⁽⁴⁾	-
אנגליה	86	2	-	-	-	(41) ⁽⁵⁾	47
סה"כ	1,174	216	-	-	(115)	(492)	784
חלק החברה	606						442

(1) 58 מגה-וואט הספק לקראת הקמה שתהליך פיתוחו חדל בתקופה; שינוי סיווג של 313 מגה-וואט, כאמור בסעיף 1.4.2א' לעיל.

(2) שינוי סיווג של 13 מגה-וואט, כאמור בסעיף 1.4.2א' לעיל.

(3) הקטנת הספק של 17 מגה ואט.

(4) שינוי סיווג של 50 מגה-וואט, כאמור בסעיף 1.4.2א' לעיל.

(5) 50 מגה-וואט הספק לקראת הקמה שתהליך פיתוחו חדל בתקופה.

להלן נתונים מצרפיים בעניין הספק (MWh) של פרויקטי אגירה בשלב לקראת הקמה:

מדינה	הספק פרויקטים לקראת הקמה למועד פרסום דוח רבעון ראשון 2023	הספק פרויקטים לקראת הקמה שהתווספו בתקופה	הספק פרויקטים לקראת הקמה שנוכשו בתקופה	הספק פרויקטים לקראת הקמה שנמכרו בתקופה	הספק פרויקטים לקראת הקמה שעברו לשלב בהקמה בתקופה שפיתוחם הופסק או שעזבו את השלב מסיבות אחרות	הספק פרויקטים לקראת הקמה למועד פרסום הדוח
פולין		98 ⁽²⁾				98
אנגליה	367				(204) ⁽¹⁾	163
סה"כ	367	98				261
חלק החברה	296					261

(1) הקטנת הספק של 61 מגה-וואט שעה; שינוי סיווג של 143 מגה-וואט שעה, כאמור בסעיף 1.4.2א' לעיל.

(2) החברה חתמה על מזכר הבנות מחייב לרכישת פרויקט אגירה בשלב פיתוח מתקדם ונמצאת בשלבי בדיקת נאותות מתקדמים לפני רכישה.

יד. להלן נתונים מצרפיים בעניין הספק (MW) של פרויקטים פוטו-וולטאים ורוח בשלב הרישוי:

מדינה	סוג	כמות מתקנים	הספק בפיתוח (MW) ⁽⁶⁾	הספק בפיתוח (MWh)	הסתברות	חלק החברה	שנת חיבור צפויה	שנה מלאה ראשונה של פעילות	הון עצמי שהושקע ע"י החברה	הון עצמי שהושקע ע"י חזויה (אלפי אירו) ^{(1) (5) (6)}	עלות הקמה (אלפי אירו) ^{(1) (5) (6)}	סך עלויות הקמה שהושקעו נכון ליום 31.3.2024	יתרת הלוואות בעלים חלק החברה	יתרת הלוואות בעלים חלק השותף	יתרת הלוואות פרויקטליות שהועמדו	היקף ערבויות צפוי	שיעור מינוף	הכנסה שנתית (אלפי אירו) ^{(2) (3) (4) (5) (6)}	EBITDA (אלפי אירו) ^{(5) (6)}	FFO ^{(5) (6)}	FCF ^{(5) (6)}
יוון	PV	2	460	-	75%	49%	2027	2028	412	1,220	267,178	1,632	-	-	-	2,051	50-80%	55,437	47,663	38,977	31,433
איטליה	PV	88	1,089	-	75%	50%-100%	2025-2029	2026-2030	13,256	3,291	731,954	16,547	-	-	-	-	50-80%	141,559	117,675	84,206	60,146
איטליה	Wind	6	536	-	75%	50%-100%	2028-2029	2029-2030	1,869	517	658,220	2,386	-	-	-	-	50-80%	122,023	106,141	75,941	63,087
פולין	PV	15	466	-	75%	51%-100%	2025-2027	2026-2028	6,731	-	275,084	6,731	-	-	-	-	50-80%	40,482	32,703	24,948	14,733
פולין	אגירה	5	-	669	75%	100%	2026	2027	-	-	190,380	-	-	-	-	-	50-80%	56,057	47,606	34,929	29,644

מדינה	סוג	כמות מתקנים	הספק בפיתוח (MW) ⁽⁶⁾	הספק בפיתוח (MWh)	הסתברות חלק החברה	שנת חיבור צפויה	שנה מלאה ראשונה של פעילות	הון עצמי שהושקע ע"י החברה	הון עצמי שהושקע ע"י השותף	עלות הקמה חזויה (אלפי אירו) ^{(1) (5) (6)}	סך עלויות הקמה שהושקעו נכון ליום 31.3.2024	יתרת הלוואות בעלים חלק החברה	יתרת הלוואות בעלים חלק השותף	יתרת הלוואות פרויקטיות שהועמדו	היקף ערבויות	שיעור מינוף	הכנסה שנתית (אלפי אירו) ^{(2) (3) (4) (5) (6)}	EBITDA (אלפי אירו) ^{(5) (6)}	FFO ⁽⁵⁾	FCF ⁽⁵⁾
רומניה	PV	5	860	-	75%	2025-2027	2026-2028	833,2	-	626,150	2,832	-	-	-	-	50-80%	93,263	78,566	55,957	29,683
רומניה	Wind	1	126	-	75%	2026	2027	271	-	224,009	271	-	-	-	-	50-80%	29,745	26,237	18,410	9,426
ספרד	PV	1	50	-	75%	2027	2028	3,172	-	35,265	3,172	-	-	-	-	50-80%	4,025	3,011	2,151	484
אנגליה	PV	1	17	-	75%	2031	2032	392	-	10,063	392	-	-	-	-	50-80%	1,597	1,230	848	431
אנגליה	PV	3	118	263	75%	2027-2034	2028-2035	682,2	-	138,749	2,684	-	-	-	-	50-80%	28,488	22,066	15,698	10,351
אנגליה	אגירה	1	-	143	75%	2026	2027	2,236	-	43,224	2,236	-	-	-	-	50-80%	9,245	7,194	5,799	2,706
סה"כ		128	3,722	1,076				33,854	5,028	3,200,276	883,38	-	-	-	2,051		581,920	490,091	357,865	252,125

- (1) עלות ההקמה כוללת הוצאות פיתוח, EPC, חיבור וכיו"ב. עלויות בהן כבר נשאה החברה עד למועד דוח זה בהתייחס לפרויקטים אלו, הכוללות בעיקר הוצאות בקשר לרישוי הפרויקטים, הן זניחות יחסית לעלות ההקמה הכוללת.
- (2) לגבי כל פרויקט קיימת הערכה של החברה בהתבסס על כלי תכנון ובסיסי מידע רב שנתיים של קרינה או מהירות רוח צפויה. בהתבסס על הערכת ההספק המותקן וקרינת השמש או מהירות הרוח, יכולה החברה להעריך את תפוקת החשמל הצפויה מהמתקן. החברה עושה שימוש שוטף (העדכון הוא רבעוני) בתחזיות של יועצי שוק מובילים לגבי מחירי המכירה הצפויים בכל אזור או מדינה, בהתאם לטכנולוגיית המתקן, בשנים הקרובות. תחזית היועצים מבוססת על תחזיות ביקוש והיצע חשמל באזור או במדינה, על מחירי אנרגיה חליפיים ומודלים רב שנתיים. יש לציין כי החברה עושה שימוש בתחזיות יועצי שוק המקובלים על בנקים מלווים במדינות הפעילות.
- (3) בהנחת היקף מכירות של 70% לפי תעריף צפוי של PPA ל-10 שנים החל משנת הפעלה מלאה ראשונה ו-30% מחיר שוק. לעניין מחירי חשמל חזויים ראו טבלת מחירים בסעיף 1.4.4.
- (4) ה-EBITDA מחושב כהכנסה ברמת פרויקט בניכוי הוצאות תפעוליות (OPEX).
- (5) עלויות הקמה, הכנסות חזויות ו-EBITDA מוצגות בטבלה שלעיל לפי 100% ולא לפי חלקה של החברה.
- (6) התחזיות מבטאות את חלקה של החברה בת באנגליה בה החברה מחזיקה ב-80%.
- (7) הנהלת החברה מעריכה כי שיעור מינוף של הפרויקטים שלעיל יהיה כ-60%.

להלן נתונים מצרפיים בעניין הספק (MW) של פרויקטים פוטו-וולטאים ורוח בשלב ברישוי:

מדינה	הספק פרויקטים ברישוי למועד פרסום דוח רבעון ראשון 2023	הספק פרויקטים ברישוי שהתווספו בתקופה	הספק פרויקטים ברישוי שנרכשו בתקופה	הספק פרויקטים ברישוי שנמכרו בתקופה	הספק פרויקטים ברישוי שעברו לשלב לקראת הקמה בתקופה	הספק פרויקטים ברישוי שפיתוחם הופסק או שעזבו את השלב מסיבות אחרות	הספק פרויקטים ברישוי למועד פרסום הדוח
יוון	460	-	-	-	-	-	460
איטליה	1,069	805	-	-	-	(248)	1,626
פולין	681	99	-	-	-	(314)	466
רומניה	1,035	367	-	-	(140)	(277)	986
ספרד	52	50	-	-	-	(52)	50
אנגליה	142	25	-	-	-	(32)	134
סה"כ	3,440	1,346	-	-	(140)	(923)	3,722
חלק החברה	2,271						2,827

להלן נתונים מצרפיים בעניין הספק (MWh) של פרויקטי אגירה ברישוי:

מדינה	הספק פרויקטים ברישוי למועד פרסום דוח רבעון ראשון 2023	הספק פרויקטים ברישוי שהתווספו בתקופה	הספק פרויקטים ברישוי שנרכשו בתקופה	הספק פרויקטים ברישוי שנמכרו בתקופה	הספק פרויקטים ברישוי שעברו לשלב לקראת הקמה בתקופה	הספק פרויקטים ברישוי שפיתוחם הופסק או שעזבו את השלב מסיבות אחרות	הספק פרויקטים ברישוי למועד פרסום הדוח
יוון	-	-				-	-
איטליה	-	-				-	-
פולין	-	669				-	669
רומניה	-	-				-	-
ספרד	-	-				-	-
אנגליה	747	168				(508)	406
סה"כ	747	837				(508)	1,076
חלק החברה	747						1,076

טו. להלן נתונים מצרפיים בעניין פרויקטים בשלב הייזום:

מדינה	סוג	כמות מתקנים	הספק בפיתוח (MW) ⁽⁶⁾	הספק בפיתוח (MWh)	הסתברות	חלק החברה	מועד חיבור חזוי (COD)	עלות הקמה חזויה (אלפי אירו) ^{(1) (5) (6)}	הכנסה שנתית חזויה (אלפי אירו) ^{(2) (3) (4) (5) (6)}	EBITDA (אלפי אירו) ^{(5) (6)}
יוון	PV	1	500	-	40%	100%	2027	280,000	55,551	46,928
איטליה	PV	11	313	-	40%	100%	2026-2029	204,696	36,262	29,297
איטליה	Wind	2	53	-	40%	100%	2029	62,755	10,394	8,815
פולין	PV	12	429	-	40%	100%	2026-2027	252,489	38,091	30,740
פולין	אגירה	-	-	-	40%	-	-	-	-	-
רומניה	PV	1	94	-	40%	100%	2026	52,825	11,312	9,693
רומניה	Wind	-	-	-	40%	-	-	-	-	-
ספרד	PV	2	448	-	40%	100%	2027-2028	294,882	41,752	32,305
אנגליה	PV	-	-	-	40%	-	-	-	-	-
אנגליה	PV	12	1,354	3,712	40%	100%	2030-2036	1,755,805	407,655	316,797
אנגליה	אגירה	7	-	2,369	40%	100%	2028-2036	664,422	168,944	132,065
	סה"כ	48	3,192	6,082				3,567,873	769,961	606,640

(1) עלות ההקמה כוללת הוצאות פיתוח, EPC, חיבור וכיו"ב. עלויות בהן כבר נשאה החברה עד למועד דוח זה בהתייחס לפרויקטים אלו, הכוללות בעיקר הוצאות בקשר לרישוי הפרויקטים, הן זניחות יחסית לעלות ההקמה הכוללת.

(2) לגבי כל פרויקט קיימת הערכה של החברה בהתבסס על כלי תכנון ובסיסי מידע רב שנתיים של קרינה או מהירות רוח צפויה. בהתבסס על הערכת ההספק המותקן וקרינת השמש או מהירות הרוח, יכולה החברה להעריך את תפוקת החשמל הצפויה מהמתקן. החברה עושה שימוש שוטף (העדכון הוא רבעוני) בתחזיות של יועצי שוק מובילים לגבי מחירי המכירה הצפויים בכל אזור או מדינה, בהתאם לטכנולוגיית המתקן, בשנים הקרובות. תחזית היועצים מבוססת על תחזיות ביקוש והיצע חשמל באזור או במדינה, על מחירי אנרגיה חליפיים ומודלים רב שנתיים. יש לציין כי החברה עושה שימוש בתחזיות יועצי שוק המקובלים על בנקים מלווים במדינות הפעילות.

(3) בהנחת היקף מכירות של 70% לפי תעריף צפוי של PPA ל-10 שנים החל משנת הפעלה מלאה ראשונה ו-30% מחיר שוק. לעניין מחירי חשמל חזויים ראו טבלת מחירים בסעיף 1.4.4.

(4) ה-EBITDA מחושב כהכנסה ברמת פרויקט בניכוי הוצאות תפעוליות (OPEX).

(5) עלויות הקמה, הכנסות חזויות ו-EBITDA מוצגות בטבלה שלעיל לפי 100% ולא לפי חלקה של החברה.

(6) התחזיות מבטאות את חלקה של החברה בת באנגליה בה החברה מחזיקה ב-80%.

(7) הנהלת החברה מעריכה כי שיעור מינוף של הפרויקטים שלעיל יהיה כ-60%.

מדינה	הספק פרויקטים בייזום למועד פרסום דוח רבעון ראשון 2023	הספק פרויקטים בייזום שהתווספו בתקופה	הספק פרויקטים בייזום שנרכשו בתקופה	הספק פרויקטים בייזום שנמכרו בתקופה	הספק פרויקטים בייזום שעברו לשלב ברישוי בתקופה	הספק פרויקטים בייזום שפיתוחם הופסק או שעזבו את השלב מסיבות אחרות	הספק פרויקטים בייזום למועד פרסום הדוח
יוון	500	-	-	-	-	-	500
איטליה	441	306	(290)	(91)	366		
פולין	871	403	-	(845)	429		
רומניה	357	94	(357)	-	94		
ספרד	263	280	-	(94)	448		
אנגליה	602	898	-	(146)	1,354		
סה"כ	3,034	1,981	(647)	(1,176)	3,192		
חלק החברה	2,817				3,192		

להלן נתונים מצרפיים בעניין הספק (MWh) של פרויקטי אגירה בייזום:

מדינה	הספק פרויקטים בייזום למועד פרסום דוח רבעון ראשון 2023	הספק פרויקטים בייזום שהתווספו בתקופה	הספק פרויקטים בייזום שנרכשו בתקופה	הספק פרויקטים בייזום שנמכרו בתקופה	הספק פרויקטים בייזום שעברו לשלב ברישוי בתקופה	הספק פרויקטים בייזום שפיתוחם הופסק או שעזבו את השלב מסיבות אחרות	הספק פרויקטים בייזום למועד פרסום הדוח
יוון	-	-	-	-	-	-	-
איטליה	-	-	-	-	-	-	-
פולין	-	-	-	-	-	-	-
רומניה	-	-	-	-	-	-	-
ספרד	-	-	-	-	-	-	-
אנגליה	2,723	3,518	(160)	6,082			
סה"כ	2,723	3,518	(160)	6,082			
חלק החברה	2,723			6,082			

הערכות החברה לגבי משך תהליך פיתוח ורישוי פרויקטים במדינות השונות, משך הקמת פרויקטים במדינות השונות, מועדי חיבור לרשת צפויים, הסתברויות השלמה של פרויקטים בשלבים שונים, להספקים חזויים, עלויות הקמה חזויות, הכנסה חזויה, מחיר מכירה חזוי, שיעור מינוף חזוי, EBITDA חזוי, FFO חזוי וכן נתונים נוספים הנגזרים מנתונים אלה הינם בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך על ידי החברה, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה. למועד דוח זה אין כל ודאות בנוגע להוצאתם לפועל של הפרויקטים הנזכרים לעיל או בנוגע ללוחות הזמנים להשלמתם, וזאת בין היתר בשל העובדה כי השלמת הפרויקטים כרוכה באלה: קבלת אישורים רגולטורים אשר אין כל ודאות שיתקבלו; גיוס מימון הנדרש להקמת הפרויקטים אשר אין ודאות כי יגויס; השלמת בדיקת נאותות לגבי פרויקטים בשלבים מקדמיים, אשר ודאות כי תוצאותיה יצביעו על היתכנות כדאיות כלכלית לפיתוח והקמה של הפרויקט; וכן בשל התממשות גורם סיכון אחד יותר מבין גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.29 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023.

1.4.3 תוכנית השקעות

תוכנית ההשקעות של החברה כוללת עלות ייזום, פיתוח והקמה של פרויקטים. החברה החלה בהקמות פרויקטים באמצעות קבלני EPC אשר מקימים את הפרויקטים תחת ניהול ובקרה של החברה. עלות ההקמה שנלקחה בחשבון כוללת: הנדסה, רכש והקמה עם קבלן מפתח (EPC), עלויות חיבור לרשת. בעקבות עיכובים בשרשרת אספקת הציוד הנובעים מהשפעות מאקרו כלכליות כמפורט בסעיף 1.7 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023), והתייקרות משמעותית של חלק מחומרי הגלם, החברה צפתה עלייה משמעותית בעלות ההקמה הכוללת של הפרויקטים שבבעלותה. עם זאת, שנת 2023, התאפיינה בירידת מחירים חדה של חומרי הגלם העיקריים בתהליך הייצור של פאנלים סולאריים וסוללות אגירה כאשר מחיר הליתיום המהווה את חומר גלם העיקרי בייצור סוללה מסוג ליתיום-יון (Lithium-ion), ירד בכ-80%, ומחיר הפוליסיליקון, המהווה את אחד המרכיבים המרכזיים בתהליך ייצור הפאנלים הסולאריים, השלים ירידה של כ-68% מרמה של כ-25\$ לטון בתחילת שנת 2023 לרמה של כ-8\$ לטון בסוף שנת 2023.⁷

בהתאם, נכון למועד הדו"ח, בטווח הקצר והבינוני החברה צופה, בין היתר בהתבסס על הערכות יועצי שוק של החברה, ירידה בעלות ההקמה הכוללת של הפרויקטים בבעלותה, ובטווח הארוך ירידה נוספת הדרגתית בעלות כאמור. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.6 להלן.

כמו כן, החברה מניחה כי הפרויקטים ימומנו על ידי חוב בכיר בשיעור מקובל בשוק שבין 55%-ל-80% מינוף. יחד עם זאת, יצוין כי במסגרת הסכמים עם RG והפניקס, מקימה החברה פרויקטים אשר ממומנים בחוב בשיעור של כ-50% וכ-34.5%, בהתאמה. יצוין כי פרויקטים שימומנו בשלב ההקמה בשיעור נמוך מהמקובל בשוק יעברו תהליך מימון מחדש בשלב מאוחר יותר.

בהתבסס על הנחות אלו, צופה החברה את ההשקעות הבאות במדינות השונות בשנים הקרובות (חלקה ממונף של החברה במיליוני אירו):

צפי השקעה	איטליה	אנגליה	רומניה	ספרד	פולין	יוון	סה"כ
2024	26	21	74	-	19	5	145
2025	63	23	125	4	125	31	370
2026	63	40	3	8	42	51	206
2027	179	12	-	39	-	-	230
סה"כ צפי השקעה עד 2027	330	95	202	51	187	87	952

הטבלה לעיל כוללת השקעות בפרויקטים במהלך כל שנות התחזית, כאשר חלקם יחובר אחרי שנת 2027. לעניין זה, יובהר כי ההשקעות הנדרשות בין השנים 2024 ו-2027 על מנת לעמוד בצפי חיבור עד סוף שנת 2027 בלבד עומדות על כ-714 מיליון אירו.

⁶ <https://tradingeconomics.com/commodity/lithium>

⁷ Rethink Energy Research

יצוין כי הטבלה לא כוללת השקעות בארבעה פרויקטים ברומניה בהספק של כ-309 מגה-וואט בשלב לקראת הקמה המיועדים למכירה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.4.1 (יג') לעיל.

תוכנית ההשקעות העתידית של החברה, שעל בסיסה, בין היתר, נמסרות התחזיות העסקיות של הפרויקטים של החברה כמפורט בדוח זה, מניחה כי לחברה יהיה צורך בהון להשקעה בהיקף העולה על מקורות ההון בידי החברה כיום. להערכת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, קיימים בידיה או יתקבלו במהלך שנת 2024 מקורות הון הנדרש להוצאה לפועל תכנית השקעות בשנת 2024. עם זאת, להערכת החברה היא תידרש לבצע גיוסי הון נוספים כבר במהלך החציון הראשון של שנת 2025 על מנת להעמיד את חלקה בהון העצמי הדרוש להוצאה לפועל תכנית ההשקעות בין השנים 2025 – 2027. על מנת לעמוד בתוכנית ההשקעות, החברה בוחנת אפשרויות שונות של אלטרנטיבות מימון הכוללות גיוסי הון או חוב מהציבור, ו/או גיוסי הון או חוב פרטיים לחברות בנות של החברה וכן הכנסת שותפים לפרויקטים אותם מפתחת החברה או מכירת פרויקטים בשלב מוכנות לבניה.

תחזיות החברה מבוססות על ההנחה של כניסת שותפים בכל הפרויקטים לגביהם החברה הגיעה להסכמות (הסכמי הפניקס, RGREEN), בעוד שבכל שאר הפרויקטים תחזיק החברה בבעלות מלאה (100%), למעט מספר פרויקטים ברומניה ובאנגליה לגביהם החברה מעריכה הכנסת שותפים.

נכון למועד הדוח, אין ודאות כי כל גיוסי ההון יושלמו באופן מלא בהתאם לתחזיות החברה. אי-גיוס מקורות הון מספקים לצורך יישום תכנית ההשקעות העתידית של החברה המתוארת לעיל, צפוי להשפיע באופן מהותי על תחזיות החברה המפורטות בדוח, לרבות על אומדני ההכנסה השנתית החזויה, אומדני ה-EBITDA החזויים, ואומדני ה-FFO החזויים, כמפורט בדוח זה. עם זאת, להערכת החברה, ככל שהחברה לא תעמוד בתוכניות לגיוסי הון בעתיד, קיימות לה אלטרנטיבות למימוש תוכניות ההשקעות שלה, וביניהן מכירה של פרויקטים, או חלקם, בשלב הבשלות להקמה (RTB) תוך ציפייה להצפת ערך לחברה ו/או גיוסי חוב בשוק ההון.

1.4.4 תחזית הכנסות

ביחס לכל פרויקט קיימת הערכה של החברה בהתבסס על כלי תכנון (המאפשרים תכנון צפוי של פריסת המתקן בהתאם לתוואי השטח ואילוצי תכנון, עד להגעה לתחזית גודל מתקן ושיעור נצילות צפוי) ובסיסי מידע רב-שנתיים של קרינת שמש או מהירות רוח צפויה, לפי העניין. בהתבסס על הערכת ההספק המותקן וקרינת השמש או מהירות הרוח, מבצעת החברה את הערכותיה לגבי את תפוקת החשמל הצפויה מהמתקן.

החברה נוהגת להסתייע בתחזיות שוטפות של יועצי שוק חיצוניים מובילים לגבי מחירי המכירה הצפויים בכל אזור או מדינה, בהתאם לטכנולוגיית המתקן, בשנים הקרובות. תחזית היועצים החיצוניים מבוססת על תחזיות ביקוש והיצע חשמל באזור או במדינה, על מחירי אנרגיה חליפיים ומודלים רב שנתיים. תחזיות יועצי השוק, שבהם מסתייעת החברה, מקובלים על בנקים מלווים במדינות הפעילות.

לצורך חישוב הכנסות החברה ורווחיות פעילותה בשנים הקרובות, הניחה החברה, בהתבסס על הערכות יועצי שוק חיצוניים, מחירי חשמל חזויים במדינות הפעילות לפי טכנולוגיה בשנים הקרובות, כדלקמן^{8,10}:

⁸ המחירים מוצגים בשיעורם הריאלי, ללא הצמדה.

מדינה	טכנולוגיה	מחיר צפוי 2024	מחירי שוק ב-10 שנים ראשונות	
			Max	Min
איטליה	Wind	€/MWh	79	90
איטליה	PV	€/MWh	63	76
אנגליה	PV	€/MWh	53	67
אנגליה	BESS	€/kW/year	106	125
רומניה	Wind	€/MWh	86	97
רומניה	PV	€/MWh	63	91
ספרד	PV	€/MWh	38	74
פולין	PV	€/MWh	48	58
פולין ⁽¹⁾	BESS	€/kW/year	98	299
יוון	PV	€/MWh	48	108

(1) החל משנת 2026.

הערות:

- המחירים המצוינים בטבלה לעיל נקובים באירו. מחירים באנגליה מתורגמים מפאונד לאירו לפי תחזית שער החליפין המתקבלת מיועץ שוק.
- מחירי החשמל הצפויים במהלך שנת 2024 מחושבים על בסיס הנחת סגירת עסקאות לרכישת חשמל במחיר קבוע (PPA) לתקופה של 10 שנים בגין 70% מהתפוקה, והשאר (30%) במחירי שוק צפויים על פי יועצי השוק של החברה. מחירי ה-PPA בשווקים השונים מבוססים על הערכות החברה ויועציה. כמו כן, תחזית מחירים עבור מערכות אגירה כוללת תעריפים בהם זכתה החברה במסגרת מכרזים ממשלתיים באנגליה לאספקת חשמל החל משנת 2027.
- יצוין כי עבור פרויקטי אגירה לא קיימת הנחה של סגירת עסקאות למכירת חשמל במחיר קבוע.
- עוד יצוין כי מחירי מקסימום ומינימום שבטבלה מייצגים מחירים בשנת 2024 ו-2033 בהתאמה, כלומר תקופת ההתכנסות ממחיר מקסימום למינימום היא עשר שנים.
- מחיר תעודות מקור ("Guarantee of Origin, "GoOs") - לאור קושי לחזות מחיר של תעודות המקור (תעודות מקור אינן נסחרות בשוק במסגרת מסחר שכולל פרסום תוצאות של עסקאות) החברה לא כוללת את מרכיב ה-GoOs בתחזית ההכנסות. להערכת החברה מדובר בחלק זניח ביחס לשאר זרמי ההכנסות. הוצאות התפעול שהחברה מניחה לצורך הערכת הכנסות ורווחיות בעתיד מבוססות על הצעות מחיר מספקים והסכמים קיימים במתקנים אותם מנהלת החברה בתפעול שוטף, הנחות אינפלציה המתקבלות מיועצי השוק, וכן ידע של הנהלת החברה משנים רבות של הפעלת מתקנים.
- על פי הערכות של יועץ השוק של החברה⁹ קיימת תחזית לירידה במחירי החשמל באירופה בעשור הקרוב בעיקר עקב צפי להמשך ירידה במחירי הגז והפחם וחדירה משמעותית של אנרגיות מתחדשות.
- להערכת החברה, נכון למועד פרסום הדו"ח, הצפי לירידת מחירי החשמל בשווקי הפעילות כבר מגולם בתחזית ההכנסות ורווחיות החברה. בנוסף, להערכת החברה ונכון למועד הדו"ח, השילוב בין ירידת מחירי

⁹ Baringa ו-Aurora עדכון רבעון 1, 2024.

הציוד כאמור (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.4.3 לעיל) וצפי לירידת בעלויות המימון לאורך זמן (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.4.8 להלן) תשפר את תשואות הפרויקטים ורווחיותם.

להלן ניתוח תחזית ההכנסות של החברה בהתבסס על תוכנית ההשקעות של החברה בחלוקה לפרויקטים על פי סטאטוס פיתוח מעודכן למועד פרסום הדוח (חלקה של החברה, במיליוני אירו)¹⁰:

תחזית הכנסות	2024	2025	2026	2027	סה"כ
הכנסות נטו ממימוש ייזום ופיתוח פרויקטים¹¹	79	18	4	-	100
הכנסות ממכירת חשמל^{12,13}	21	60	206	355	643
הכנסות ממכירת שירותים	2	5	5	5	17
סה"כ	102	83	214	360	760

הערות:

- תחזית ההכנסות כוללת, בין היתר, הכנסות ממימוש ייזום בסך כ-35 מיליון אירו הצפויים ממכירה של ארבעה פרויקטים בשלב לקראת הקמה ברומניה בהספק של כ-309 מגה-וואט. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.4.1 (יג') לעיל.
- הכנסות נטו ממימוש ייזום בין השנים 2025 - 2027 לא מניחות מכירת פרויקטים נוספים.
- תחזיות החברה מתייחסות לצבר פרויקטים הקיים למועד הפרסום ולכן תחזית הכנסות נטו ממימוש ייזום ופיתוח פרויקטים יורדת עם השנים.
- כמו כן, ההטבלה כוללת הכנסות ממימוש ייזום בסך כ-37 מיליון אירו שנרשמו ברבעון ראשון 2024 בעקבות רכישת חלקם של קרנות מקבוצת UBS במיזם משותף לפיתוח פרויקטי אנרגיה מתחדשת באיטליה על ידי חברת הבת באנגליה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.4.1 (י') לעיל.
- כפי שצוין לעיל, מחירי החשמל לטובת תחזית הכנסות מחושבים על בסיס הנחת סגירת עסקאות לרכישת חשמל במחיר קבוע (PPA) לתקופה של 10 שנים החל משנת הפעלה מלאה ראשונה ול-70% מהתפוקה והשאר במחירי שוק צפויים על פי יועצי השוק של החברה ומחירי ה-PPA בשווקים השונים מבוססים על הערכות החברה ויועציה.
- לעניין עמידת החברה בתחזית ההכנסות ממכירת חשמל לשנת בשנת 2023 כפי שהופיעה בדוח השנתי ליום 31.12.2022 בסך של 18 מיליון אירו, וזאת לעומת הכנסות בפועל של כ-0.3 מ' אירו לשנת 2023, מבקשת החברה להבהיר כי הדבר נבע מדחייה בקבלת אישורים רגולטוריים בעבור חיבור פרויקטים, ותחילת הקמת פרויקטים וחיבורם. עיקר הקיטון מיוחס לדחיית חיבור שלושה פרויקטים: ברומניה-ORADEA, RATESTI ובפולין-RESKO.

¹⁰ התחזיות מבטאות את חלקה של החברה בת באנגליה בה החברה מחזיקה ב-80%.

¹¹ הכנסות נטו ממימוש ייזום ופיתוח פרויקטים מחושבות על בסיס שווי נכס הייזום בניכוי עלויות פיתוח.

¹² בהנחת היקף מכירות של 70% לפי תעריף צפוי של PPA ל-10 שנים החל משנת הפעלה מלאה ראשונה, ברומניה החל ממחצית השנייה שנת 2025, ו-30% מחיר שוק.

¹³ ללא פרויקטים המוחזקים למכירה.

יצוין כי תחזית ההכנסות, על כלל מרכיביה, היא תחזית Non-GAAP, קרי לא נבנתה על פי הכללים החשבונאיים המקובלים. בהתאם, הכנסות אשר יוכרו בדוחות הכספיים של החברה בהתאם לכללים ותקנים חשבונאיים עשויות להיות שונות מהתחזית הן מבחינת העיתוי והן מבחינת ההיקף.

1.4.5 תחזית תוצאות עסקיות

החברה מעריכה את התפתחות התוצאות העסקיות (ממימוש ייזום, ממכירת חשמל ומשירותים) בשנים הבאות כדלקמן (חלקה של החברה, במיליוני אירו):

תחזית תוצאות עסקיות	2024	2025	2026	2027	סה"כ
הכנסות	102	83	214	360	760
EBITDA מאוחד	99	74	185	308	665
FFO	87	63	145	232	527
FCF	72	36	40	138	286

בהתאם לתחזיות החברה, ההון העצמי המאוחד ליום 31 בדצמבר, 2024 צפוי לגדול בסך מוערך של כ-132 מיליון אירו לעומת היתרה ליום 31 בדצמבר, 2023 (חלק הבעלים בגידול הינו כ-49 מיליון אירו). הגידול החזוי צפוי לנבוע מהמרת הלוואות להון בסך של כ-56 מיליון אירו (הלוואות אשר ניתנו ע"י שותף אסטרטגי "הפניקס" למימון פרויקטים RESKO ו-ORADEA) רווח שנרשם מעליה לשליטה באקונורג' Archmore בסך של כ-37 מיליון אירו בשל רכישת חלקה של UBS בפרויקטים באיטליה, רווח צפוי מוערך ממכירת 4 פרויקטים בהיקף של כ-309 מוגה וואט ברומניה בסך של כ-35 מיליון אירו ורווח נקי צפוי מוערך ממכירת חשמל ומתן שירותים בסך של כ-4 מיליון אירו.

הכנסות - המדד כולל את כלל זרמי ההכנסות כפי שהוצגו בסעיף 1.4.4 לעיל.

EBITDA מאוחד - מדד ה-EBITDA מאוחד בטבלה שלעיל כולל את כלל זרמי ההכנסות העסקיות של החברה, כגון הכנסות מייצור חשמל, הכנסות ממימוש ייזום והכנסות משירותים, ומחושב ע"י ניכוי של כלל הוצאות התפעול ותחזוקה בנטרול פחת מסך ההכנסות.

FFO - המדד מחושב על בסיס מדד ה-EBITDA מאוחד, בהתחשב בהוצאות המסים והמימון הצפויות.

יצוין כי הכנסות וכן מדדי FFO, ו-EBITDA הינם מדדי Non-GAAP, קרי אינם מדדים חשבונאיים, ובהתאם מדדים אלו לא נבנו על פי הכללים המקובלים והתקנים החשבונאיים.

1.4.6 פירוט תחזית הכנסות ללא הכנסות ממימוש ייזום¹⁴ לשנים 2024 ו-2025 לפי שלבי פיתוח:

1.4.6.1 שנת 2024 (מיליוני אירו)

סה"כ הכנסות	איטליה	אנגליה	רומניה	ספרד	פולין	יוון	סה"כ
ייזום	-	-	-	-	-	-	-
רישוי	-	-	2	-	-	-	2
לקראת הקמה	0	-	5	-	-	-	5
בהקמה	-	3	4	-	-	-	7
מוכן לחיבור	1	-	-	-	1	-	2
בהפעלה מסחרית	0	-	13	-	-	-	14
סה"כ	1	3	25	-	1	-	30

הכנסות נטו מייזום ופיתוח פרויקטים	איטליה	אנגליה	רומניה	ספרד	פולין	יוון	סה"כ
ייזום	-	-	-	-	-	-	-
רישוי	-	-	2	-	-	-	2
לקראת הקמה	-	-	5	-	-	-	5
בהקמה	-	-	-	-	-	-	-
מוכן לחיבור	-	-	-	-	-	-	-
בהפעלה מסחרית	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	-	-	7	-	-	-	7

הכנסות ממכירת חשמל	איטליה	אנגליה	רומניה	ספרד	פולין	יוון	סה"כ
ייזום	-	-	-	-	-	-	-
רישוי	-	-	-	-	-	-	-
לקראת הקמה	-	-	-	-	-	-	-
בהקמה	-	3	4	-	-	-	6
מוכן לחיבור	1	-	-	-	1	-	2
בהפעלה מסחרית	0	-	13	-	-	-	13
סה"כ	1	3	16	-	1	-	21

הכנסות ממכירת שירותים	איטליה	אנגליה	רומניה	ספרד	פולין	יוון	סה"כ
ייזום	-	-	-	-	-	-	-
רישוי	-	-	0	-	-	-	0
לקראת הקמה	0	-	0	-	-	-	0
בהקמה	-	-	1	-	-	-	1
מוכן לחיבור	0	-	-	-	0	-	0
בהפעלה מסחרית	-	-	1	-	-	-	1
סה"כ	0	-	2	-	0	-	2

(1) הכנסות נמוכות מ-1 מיליון אירו.

¹⁴ ללא הכנסות ממימוש ייזום ממכירת פרויקטים וללא הכנסות ייזום מעסקת רכישת חלקם של קרנות מקבוצת UBS במיזם משותף לפיתוח פרויקטי אנרגיה מתחדשת באיטליה על ידי חברת הבת באנגליה.

סה"כ הכנסות	איטליה	אנגליה	רומניה	ספרד	פולין	יוון	סה"כ
ייזום	-	-	-	-	-	-	-
רישוי	0	-	18	-	1	-	19
לקראת הקמה	5	7	9	-	-	-	21
בהקמה	-	8	16	-	-	-	24
מוכן לחיבור	1	-	-	-	2	-	4
בהפעלה מסחרית	0	-	16	-	-	-	16
סה"כ	7	15	58	-	3	-	83

הכנסות נטו מייזום ופיתוח פרויקטים	איטליה	אנגליה	רומניה	ספרד	פולין	יוון	סה"כ
ייזום	-	-	-	-	-	-	-
רישוי	-	-	14	-	-	-	14
לקראת הקמה	-	2	1	-	-	-	3
בהקמה	-	-	-	-	-	-	-
מוכן לחיבור	-	-	-	-	-	-	-
בהפעלה מסחרית	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	-	2	15	-	-	-	18

הכנסות ממכירת חשמל	איטליה	אנגליה	רומניה	ספרד	פולין	יוון	סה"כ
ייזום	-	-	-	-	-	-	-
רישוי	0	-	2	-	1	-	2
לקראת הקמה	5	5	6	-	-	-	16
בהקמה	-	8	15	-	-	-	23
מוכן לחיבור	1	-	-	-	2	-	3
בהפעלה מסחרית	0	-	15	-	-	-	16
סה"כ	6	12	39	-	3	-	60

הכנסות ממכירת שירותים	איטליה	אנגליה	רומניה	ספרד	פולין	יוון	סה"כ
ייזום	-	-	-	-	-	-	-
רישוי	0	-	2	-	0	-	2
לקראת הקמה	1	0	1	-	-	-	2
בהקמה	-	-	0	-	-	-	0
מוכן לחיבור	0	-	-	-	0	-	0
בהפעלה מסחרית	-	-	1	-	-	-	1
סה"כ	1	0	4	-	0	-	5

• הכנסות נמוכות מ-1 מיליון אירו.

1.4.7 תחזית תוצאות עסקיות ממכירת חשמל בלבד לפי שלבי פיתוח:

תחזית תוצאות עסקיות ממכירת חשמל בלבד משמשת את הנהלת החברה לבחינת רווחיות של פעילות ליבה הפרויקטלית ומהווה בסיס, בין היתר, לקבלת החלטות ניהוליות. להלן התפתחות התוצאות העסקיות הפרויקטליות הנובעות ממכירת חשמל לפי שלבי פיתוח (חלקה של החברה, במיליוני אירו):

הכנסות ממכירת חשמל	2024	2025	2026	2027	סה"כ	%
ייזום	-	-	4	29	33	5%
רישוי	-	2	100	204	307	48%
לקראת הקמה	-	16	59	78	153	24%
בהקמה	6.2	23	25	26	80	12%
מוכן לחיבור	1.7	3	3	3	12	2%
בהפעלה מסחרית	13.0	16	15	14	58	9%
סה"כ	21.0	60	206	355	643	100%

EBITDA ממכירת חשמל	2024	2025	2026	2027	סה"כ	%
ייזום	-	-	3	25	28	5%
רישוי	-	2	88	177	267	49%
לקראת הקמה	-	13	51	65	129	23%
בהקמה	5	19	21	21	66	12%
מוכן לחיבור	1	3	3	3	10	2%
בהפעלה מסחרית	11	14	12	12	49	9%
סה"כ	18	51	177	303	548	100%

FFO ממכירת חשמל	2024	2025	2026	2027	סה"כ	%
ייזום	-	-	3	22	25	6%
רישוי	-	2	74	136	212	51%
לקראת הקמה	-	12	36	45	93	22%
בהקמה	5	15	13	14	46	11%
מוכן לחיבור	1	1.9	2	2	7	2%
בהפעלה מסחרית	8	9.8	9	9	36	9%
סה"כ	15	40	137	227	419	100%

יצוין כי תחזית ההכנסות ממכירת חשמל לא כוללת פרויקטים המיועדים למכירה, כאמור בסעיף 1.4.1 (יג') לעיל.

עוד יצוין כי תחזית הכנסות ממכירת חשמל הינה תחזית Non-GAAP, קרי לא נבנתה על פי הכללים החשבונאיים המקובלים. בנוסף, מדדי ה-EBITDA וה-FFO הם מדדי Non-GAAP, המחושבים על בסיס ההנחות בבסיס תחזית התוצאות העסקיות.

מדד ה-EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) ממכירת חשמל הינו מדד המייצג את היעילות התפעולית של המערכות ומשמש את מקבלי ההחלטות בחברה. המדד חושב כרווח תפעולי (הכנסות מייצור חשמל בניכוי עלויות תפעול ותחזוקה) בנטרול פחת המערכות (זאת להבדיל ממדד ה-EBITDA המאוחד, EBITDA ממכירת חשמל לא כולל את כלל זרמי ההכנסות העסקיות של החברה, כגון הכנסות ממימוש ייזום והכנסות משירותים).

מדד ה-FFO (Funds From Operations) חושב על בסיס מדד ה-EBITDA, בהתחשב בהוצאות המסים והמימון הצפויות. מדד זה הינו מדד מקובל המשקף את יכולת שירות קרן החוב מתוך התקבולים שמניבות המערכות.

בהתאם לנתונים בטבלאות לעיל, יותר מ-50% של צפי הכנסות וצפי מדדי רווחיות החברה נובעים ממערכות בהקמה, לקראת הקמה, מערכות מוכנות לחיבור וממערכות בהפעלה שלגביהן להערכת החברה, סבירות ההתממשות הינה גבוהה מאוד (85%-100% הסתברות להתממשות).

1.4.8 השפעת עליית הריבית על החברה וניתוח רגישות

נכון למועד פרסום דוח זה, בגוש האירו האינפלציה נותרה מעל היעד של 2% של הבנק המרכזי האירופי¹⁵. האינפלציה ל-12 החודשים האחרונים עד לאפריל 2024 בבריטניה עומדת על 2.3%¹⁶, ובגוש האירו על 2.4%¹⁷. המדיניות המוניטרית של הבנק המרכזי באנגליה פועלת כדי להבטיח ששיעור האינפלציה במדינה בטווח הבינוני והארוך תעמוד על כ-2%, ומגמה דומה משתקפת מתחזיות הבנק המרכזי האירופי¹⁸.

במטרה לבלום את המשך עליית האינפלציה ולצנן את הביקושים, וכן בתגובה למהלכים דומים בארה"ב, החלו בנקים מרכזיים בבריטניה ובאירופה באמצע שנת 2022 להעלות את הריבית, תוך מיתון שיעורי ההעלאות במהלך המחצית השניה של שנת 2023, ונותרו ללא שינוי, בבריטניה על 5.25%¹⁹ ובאירופה על 4.5%, רבעון השני של שנת 2024.²⁰ העלאות הריבית שבוצעו וצפי להישארות האינפלציה בטווח הקצר מעל היעד, צפויים להוביל לעליית עלות המימון של החברה בגיוסי מימון עתידיים.

על פי תחזיות יועץ שוק של החברה²¹, בשנים 2024 ו-2025 תחול התמתנות באינפלציה במדינות הפעילות: האינפלציה השנתית בגוש האירו צפויה לרדת לרמה של 2.1% בשנת 2025 לעומת הערכה לרמה של 3.2% בשנת 2024, והאינפלציה השנתית בבריטניה צפויה לרדת לרמה של 2% בשנת 2025 לעומת הערכה לרמה של 2.6% בשנת 2024. בנוסף, לאור הנמכת ציפיות האינפלציה להמשך השנה ע"י הבנק המרכזי האירופי מרמה ל-2.3% לרמה (לעומת 2.7% קודם לכן) מהלך שחזק את הערכות בשווקים כי הבנק יתחיל להוריד את הריבית בגוש האירו כבר בחודש יוני 2024.²²

לחברה הסכמי מימון בריבית קבועה עם שותפים אסטרטגיים ("קרן Infragreen", "הפניקס", "Rivage") למימון פרויקטים שהקמתם החלה ו/או צפויה להתחיל ב-12 החודשים הקרובים וכן נחתם הסכם מימון ביחס לפרויקט רטשטי שחובר לרשת החשמל (לצד גידור לשיעור הריבית). ההסכמים מאפשרים לחברה גמישות במידה ותרצה לממן מחדש פרויקטים אלו, כאשר תנאי השוק ייטיבו את מצבה לעומת הסכמי ההלוואה הקיימים.

לחברה אין הסכמי מימון או התחייבויות מהותיות הצמודים לשינויים באינפלציה. מאידך, מחירי החשמל במדינות הפעילות מושפעים מעלית האינפלציה ולכן להערכת החברה בטווח הזמן הקצר והבינוני היא עשויה אף להנות מעליית האינפלציה.

להלן ניתוח רגישות לתחזית FFO של החברה על בסיס עליית ריבית של 0.5%, 1% ושל 1.5% לעומת הריבית הקיימת למועד הדוח.

¹⁵ <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2024/html/ecb.mp240411~1345644915.en.html>

¹⁶ Office for National Statistics, Consumer price inflation, UK: April 2024.

¹⁷ https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/prc_hicp_manr/default/table?lang=en&category=prc.prc_hicp

¹⁸ <https://www.bankofengland.co.uk/monetary-policy/inflation>

¹⁹ <https://www.bankofengland.co.uk/monetary-policy-summary-and-minutes/2024/may-2024>

²⁰ <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2024/html/ecb.mp240411~1345644915.en.html>

²¹ Baringa Wholesale market Report Q4/2023.

²² <https://www.reuters.com/markets/europe/ecb-rate-cut-coming-not-just-yet-says-governing-councils-kazimir-2024-03-11/>

2027	2026	2025	2024	ניתוח רגישות FFO לשינויים בריבית
-1.96%	-1.46%	-0.82%	-0.04%	שינוי ב-FFO בעקבות שינוי של 0.5% בריבית על חוב
-3.95%	-2.94%	-1.65%	-0.08%	שינוי ב-FFO בעקבות שינוי של 1.0% בריבית על חוב
-5.97%	-4.44%	-2.49%	-0.11%	שינוי ב-FFO בעקבות שינוי של 1.5% בריבית על חוב

1.4.9 השפעות המצב הגיאופוליטי באירופה ובישראל והשפעת מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר, 2023 תקף ארגון הטרור חמאס את מדינת ישראל. בעקבות המתקפה הכריזה ממשלת ישראל החל ממועד זה, כי מדינת ישראל מצויה במצב מלחמה (להלן: "המלחמה"). הצעדים שננקטו בעקבות מצב המלחמה, לרבות גיוס מילואים נרחב, היעדרויות עובדים ממקומות עבודה, וצמצום של הפעילויות במוסדות החינוך, השפיעו על מצב המשק הישראלי, ומגמה זו עשויה להימשך כתלות בתקופת הלחימה היקפה והמשכה. צפויות השפעות מאקרו כלכליות בישראל וביניהם השפעה על הוצאות, גירעון, שיעור האינפלציה והצמיחה. בנוסף, מאז תחילת המלחמה קיבלו חברות דירוג האשראי החלטות בדבר הורדת דירוג האשראי של ישראל ו/או הכנסתה למעקב.

עם זאת, למועד אישור הדוח, למלחמה והשלכותיה לא קיימת ולא צפויה להיות השפעה מהותית על פעילותה של החברה, וזאת בשים לב לכך שכל פרויקטי החברה ממוקמים באירופה ובריטניה, וכך גם מרבית כח האדם של החברה. עם זאת, שינויים בשערי מט"ח וזמינות ועלות מקורות מימון של החברה הקשורים למשק הישראלי, עשויים להשפיע על פעילות החברה, אולם לאור העובדה שכל פעילות החברה מרוכזת באירופה וחלק משמעותי ממקורות המימון של החברה הינם מאירופה, החברה צופה כי השפעה כאמור תהיה, לכל היותר, מוגבלת.

למצב הגיאופוליטי באירופה, ובפרט במדינות בהן פועלת החברה, עשויה להיות השפעה על הכלכלה באירופה, על מחירי סחורות, שינוע ואנרגיה, וכפועל יוצא - על פעילות החברה. במהלך שנת 2022, המתקפה הצבאית של רוסיה על אוקראינה ועליית האינפלציה, יצרו לחץ גדול בשוק האנרגיה שהביא לעלייה מהותית ביותר בשווקי הגז, נפט, ופחמן אשר הובילה לעליה ניכרת במחירי החשמל באירופה. עם זאת, ברבעון הרביעי של שנת 2022, חלה ירידה חדשה במחירי הגז בפרט והאנרגיה בכלל, בין היתר בעקבות שורה של צעדים שננקטו על ידי הנציבות האירופאית לגיוון אספקת הגז, הפחתת צריכת האנרגיה בגוש האירו ומניעת עלייה החדה במחירי האנרגיה, כחלק מהתוכנית המקיפה RepowerEU, וביניהם מגבלות על מחיר החשמל.

בדצמבר 2023 אישרה הנציבות הארכה למשך 12 חודשים של שלוש תקנות חירום לצורך שיפור אבטחת אספקת הגז וחיזוק חוסן השוק אשר כללו התקנה הזמנית להגבלת מחיר החשמל הארכה עד לחודש ינואר 2025, התקנה הזמנית לתיאום רכישות גז והחלפות חוצות גבולות במקרה של מחסור הארכה על חודש דצמבר 2024, והתקנה להאצת מקורות אנרגיה מתחדשת הארכה עד לסוף חודש יוני 2025. בנוסף, בשנת 2023 פורסמו מספר תוכניות נוספות לקידום אנרגיה מתחדשת והגדלת העצמאות האנרגטית של האיחוד האירופאי. לפרטים נוספים לעניין זה והשפעות על פעילות החברה ותחזיותיה, ראו סעיף 1.3 לעיל וכן סעיפים 1.7.4 ו-1.7.5 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023.

הערכות החברה בדבר הספקים חזויים, מועדי חיבור חזויים, הסתברויות לחיבור מתקנים, תחזית תוכנית השקעות, תחזית ההכנסות, תחזית תוצאות עסקיות (ובכלל זה, הכנסות, FFO, EBITDA) של החברה לשנים 2024-2026, צפי לעניין גידול בהון העצמי של החברה, צפי לרישום רווחי הון הצפויים

ממכירה של ארבעה פרויקטים בשלב לקראת הקמה ברומניה בהספק של כ-309 מגה וואט, וצפי לרישום רווח חשבונאי בעקבות רכישת חלקם של קרנות מקבוצת UBS במיזם משותף לפיתוח פרויקטי אנרגיה מתחדשת באיטליה על ידי חברת הבת באנגליה, התפתחויות בשיעורי אינפלציה וריבית וכן השפעות מאקרו-כלכליות על פעילות החברה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תוכניות והערכות החברה במועד הדוח, תחת ההנחות כמפורט לעיל, שהתממשות אינה ודאית ואינה בשליטתה הבלעדית של החברה. ההערכות מבוססות על תכניות החברה ביחס לכל מערכת ומאפייני המערכת, אשר עלולות שלא להתממש בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים להקמת המערכות, שינויים בעלויות הקמת המערכות, עיכובים בהקמה, עיכובים באספקת חלקי המערכות, שינויים בשיעורי חליפין, שינויים ברגולציה, שינויים בעלויות המימון לרבות אי-גיוס מקורות הון מספקים לצורך יישום תכנית ההשקעות העתידית של החברה המתוארות לעיל שנוון למועד הדוח אין ודאות כי יושלמו באופן מלא בהתאם לתחזיות החברה, שינויים בגובה הריבית, ליקויים במערכות, השפעות מזג אוויר, שינויים בתעריפי החשמל לצרכן, שינויים בהיקפי צריכת החשמל, שינויים בשיעורי המס, שינויים במשק החשמל, שינויים גיאופוליטיים, וכיו"ב. יודגש כי אין כל ודאות בדבר הוצאתם לפועל של הפרויקטים המצויים לקראת הקמה, בין היתר, בשל העובדה כי פרויקטים אלה כפופים לקבלת אישורים ורישיונות אשר אין כל ודאות כי יתקבלו, כמו גם בשל חשש להתקיימות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.29 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023.

1.4.10 השפעות בשרשראות האספקה בעולם על פעילות החברה

במהלך שנת 2022 החלה מגמת ירידה בעלויות השינוע של מוצרים והן חזרו לרמתן ערב התפרצות נגיף הקורונה, וזאת עקב ירידה בהיקף הסחר ובקצב הצמיחה בסין וירידה הדרגתית בעומס הנמלים וגידול בהיצע המכולות. במהלך שנת 2023 המשיכה מגמת ירידת עלויות המוצרים, נכון למועד הדוח עלויות המוצרים העיקריים הנדרשים לפעילות החברה הגיעו לרמה נמוכה משמעותית אף מזו שהייתה ערב התפרצות נגיף הקורונה. החברה התאימה את הערכותיה לגבי עלויות הקמת פרויקטים בהתאם למגמות אלו. לפרטים נוספים בדבר השפעות מאקרו-כלכליות על פעילות החברה, ראו סעיף 1.7 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023.

הערכותיה של החברה באשר למגמות, תחזיות והתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית של הקבוצה כמפורט לעיל, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על פרסומים פומביים ועל ציפיות והערכות לגבי התפתחויות כלכליות או משקיות, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. לפיכך, ייתכן כי ההתפתחויות והמגמות המפורטות לעיל תהיינה בפועל שונות, וזאת בין היתר בשל גורמים אשר מעצם טיבם אינם בשליטת החברה או בשל התממשות גורמי סיכון כמפורט בסעיף 1.29 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023.

2. המצב הכספי

בטבלה שלהלן יוצגו סעיפי הדוח על המצב הכספי בהתאם לדוחות הכספיים מאוחדים, וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם:

סעיף	ליום 31 במרץ			הסברים
	2024	2023	ליום 31 בדצמבר 2023	
	(באלפי אירו)			
מזומנים ושווי מזומנים	36,777	46,071	52,412	ראה פירוט השינוי בטבלת הנזילות בסעיף 4 להלן.
לקוחות	11	-	-	
חייבים ויתרות חובה	16,600	18,422	18,811	היתרה כוללת בעיקר מע"מ לקבל בסך של כ-9.3 מיליון אירו וריבית לקבל מפרויקט PARAU (כ-3.6 מיליון אירו).
נכסים מוחזקים למכירה	7,626	-	5,583	
סה"כ נכסים שוטפים	61,014	64,493	76,806	
מזומנים מוגבלים לשימוש	5,300	4,160	5,300	
מערכות בהקמה וייזום (לרבות קרקעות)	207,393	105,660	181,325	הגידול נובע מהמשך השקעה בפרויקטים בפיתוח ורכישת נכסי "פיתוח" במסגרת רכישת חברות בתקופה
נכסים בלתי מוחשיים	28,900	-	-	עודפי עלות בגין צירופי עסקים ועליה בשיעורי אחזקה בחברת Archmore, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.
מוניטין	9,548	-	-	מוניטין בגין צירופי עסקים ועליה בשיעורי אחזקה בחברת Archmore, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.
רכוש קבוע	757	576	720	
נכסי זכות שימוש	15,169	9,914	10,715	עיקר הגידול נובע מתוספות נכסים בפרויקטים ברומניה ובאנגליה.
נכס מס נדחה	24	856	21	
הלוואות לחברות כלולות	64,007	44,590	61,646	
השקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	43,538	33,316	35,605	הגידול בהשקעה נובע מצירופי עסקים ועלייה בשיעורי אחזקה בחברת Archmore, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים (5.6 מיליון) ורווחי אקוויטי לתקופה של 1.2 מיליון.
סה"כ נכסים לא שוטפים	374,636	199,072	295,332	
סה"כ נכסים	435,650	263,565	372,138	

סעיף	ליום 31 במרץ			הסברים
	ליום 31 בדצמבר			
	2023	2023	2024	
(באלפי אירו)				
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	3,346	6,557	1,773	
זכאים ויתרות זכות	9,279	2,177	7,758	הגידול נובע בעיקרו מריבית לשלם לצדדים קשורים בגין ההלוואות של RG והפניקס.
התחייבויות בגין תמורה מותנית	1,359	4,094	1,359	
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	7,818	6,248	8,454	
	21,802	19,076	19,344	
הלוואות ניתנות להמרה	58,691	-	59,188	סיווג מחדש כהתחייבות שוטפת בהתאם לתיקון לתקן חשבונאות IAS1.
אגרות חוב ניתנות להמרה	78,850	75,449	76,599	סיווג מחדש כהתחייבות שוטפת בהתאם לתיקון לתקן חשבונאות IAS1.
סה"כ התחייבויות שוטפות	159,343	94,525	155,131	
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	6,224	3,612	6,224	
הלוואות לזמן ארוך מצדדים קשורים	62,764	14,539	62,765	
הלוואות אחרות לזמן ארוך	22,762	-	-	ביום 27 בפברואר, 2024 התקבלו 25 מיליון אירו מRivage , כחלק מתשלום ראשון. בדוחות מוצגת ההלוואה בניכוי עלויות עסקה בסך של כ-2.3 מיליון אירו.
התחייבות מיסים נדחים	396	824	643	
התחייבויות בגין חכירה	14,729	9,552	10,517	עיקר הגידול נובע מתוספות נכסים בפרויקטים ברומניה ובאנגליה.
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	106,875	28,527	80,149	
סה"כ התחייבויות	266,218	123,052	235,280	
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	138,355	119,600	114,114	
זכויות שאינן מקנות שליטה	31,077	20,913	22,744	
סה"כ הון	169,432	140,513	136,858	
סה"כ התחייבויות והון	435,650	263,565	372,138	

3. תוצאות הפעילות

בטבלה שלהלן יוצגו סעיפי הדוח על הרווח הכולל בהתאם לדוחות הכספיים, וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם (באלפי אירו)

סעיף	ליום 31 במרץ		הסברים	
	2024	2023		
	(באלפי אירו)			
הכנסות ממכירת חשמל	12	-	הכנסות ממכירת חשמל מפרויקט Cumiana, אשר חובר ברבעון ראשון, 2024.	
הכנסות ממתן שירותים	347	498	הסעיף כולל בעיקר הכנסות מניהול נכסים, תמיכה טכנית וניהול פרויקטים.	
הכנסות ממימוש ייזום	37,004	-	נובע מצירופי עסקים על-העל בשיעורי אחזקה בחברת Archmore, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.	
חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	1,224	-	עיקר הרווח מיוחס לפרויקט Ratesti ברומניה, אשר חובר ברבעון 4, 2023.	
סה"כ הכנסות	38,587	498	1,099	
אחזקת מערכות ונלוות	144	40	613	השינוי נובע מגידול בשירות לניהול נכסים.
פחת והפחתות	190	146	960	
שכר ונלוות	2,098	1,650	7,308	הגידול במהלך התקופה נובע מהרחבת הפעילות וגידול במספר העובדים.
מנהלה, מטה ואחרות	1,438	1,050	4,870	השינוי נובע מגידול בשירותים המקצועיים כחלק מהתרחבות הפעילות.
חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	-	26	537	
סה"כ הוצאות	3,870	2,912	14,288	
רווח (הפסד) תפעולי	34,717	(2,414)	(13,189)	
הכנסות מימון	3,487	4,178	9,480	
הוצאות מימון	2,248	3,488	8,623	
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	35,956	(1,724)	(12,332)	
מסים על הכנסה (הטבת מס)	(177)	149	1,151	
רווח נקי (הפסד) לתקופה	36,133	(1,873)	(13,483)	
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	198	-	(85)	
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	36,331	(1,873)	(13,568)	

4. נזילות

סעיף

הסברים	ליום 31 במרץ		
	ליום 31 בדצמבר		
	2023	2023	2024
	(באלפי אירו)		
תזרים מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	114	(7,212)	(14,808)
תזרים מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(36,619)	(27,924)	(125,607)
תזרים מזומנים נטו מפעילות מימון	20,938	62,270	173,905

5. התפתחות ההון

ראו דוח מאוחד על השינויים בהון בדוחות הכספיים מאוחדים.

6. הון חוזר

ההון החוזר של החברה לפי הדוחות הכספיים מאוחדים ליום 31 במרץ 2024 מסתכם בסך של כ- 98,329 אלפי אירו (לעומת 30,032 אלפי אירו נכון ליום 31 במרץ 2023), ומורכב מנכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות כמפורט להלן:

א. הנכסים השוטפים הסתכמו בסך של כ- 61,014 אלפי אירו וכוללים בעיקר מזומנים ושווה מזומנים וחייבים ויתרות חובה.

ב. ההתחייבויות השוטפות הסתכמו בסך של כ- 159,343 אלפי אירו וכוללות יתרות ההלוואות ואגרות החוב המירות אשר מוצגות במסגרת ההתחייבויות השוטפות בעקבות תיקון ל- IAS 1 שנכנס לתוקף החל מה 1 בינואר 2024.

7. תזרים מזומנים חזוי

בהתאם לתקנה 10(ב)(14) לתקנות הדוחות, החברה בחנה את קיומם של סימני אזהרה.

לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בדוחותיה הכספיים המאוחדים ליום 31 במרץ 2024 בסך של כ- 114 אלפי אירו ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בדוחותיה הכספיים המאוחדים ליום 31 במרץ 2023 בסך של כ- 7,212 אלפי אירו.

לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בדוחותיה הכספיים הנפרדים ליום 31 במרץ 2024 ו- 31 בדצמבר 2023 בסך של כ- 1,821 ו- 4,329 אלפי אירו בהתאמה.

בהמשך לאמור בביאור 2ב(1) לדוחות הכספיים המאוחדים, בחודש ינואר 2020 פרסם ה IASB תיקון ל IAS1 בדבר הדרישות לסיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות. התיקון נכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2024.

לחברה אגרות חוב אשר ניתנות להמרה באופן מיידי למניות רגילות של החברה וכן, הלוואות אשר ניתנות להמרה באופן מיידי למניות רגילות של חברת הפרויקט, כאשר רכיבי ההמרה סווגו בדוחותיה הכספיים כהתחייבויות פיננסיות. כתוצאה מהתיקון לעיל, התחייבויות בסך של 135,787 אלפי יורו ובסך של 75,449 אלפי יורו לימים 31 בדצמבר 2023 ו- 31 במרץ 2023 בהתאמה, סווגו מחדש מהתחייבויות לא שוטפות להתחייבויות שוטפות.

בשל כך, ליום 31 במרץ, 2024, נוצר לחברה גרעון בהון החוזר בדוחותיה המאוחדים בסך של 98,329 אלפי אירו (בניטרול הלוואות ואגרות חוב המירות, לחברה הון חוזר חיובי בסך של 39,212 אלפי יורו), הנובע מאופציית המרת אגרות החוב והלוואות בעלות רכיב המרה אשר סווגו לזמן קצר.

בישיבתו מיום 29 במאי 2024, דן דירקטוריון החברה בתזרים המזומנים החזוי, סקר את מקורות וצרכי המזומנים הקיימים והצפויים, וכן סקר את מקורות המימון ואת היקפי המימון הפוטנציאליים הזמינים לחברה, הכוללים בין השאר את יתרת המזומנים של החברה.

בהסתמך על בחינת נתונים אלה, דירקטוריון החברה קבע כי אין חשש סביר כי במהלך תקופת תזרים המזומנים החזוי לא תעמוד החברה בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן, וכן קבע כי אין לחברה כל בעיית נזילות וכי החברה צופה לעמוד באמות המידה הפיננסיות עליהן התחייבה החברה, והכל בהתבסס על הנימוקים הבאים:

- לחברה צפויות הכנסות ממכירת חשמל בגין מספר פרויקטים אשר צפויים להיות מחוברים לרשת החשמל בשנה הקרובה.
 - לחברה צפוי תזרים מזומנים ממכירת נכסים ברומניה.
 - לחברה צפוי תזרים מזומנים ע"י מימון בנקאי לפרויקטים אשר מומנו בהלוואות בעלים.
 - החברה צופה כי ביכולתה לגבש תזרים ממימוש ייזום פרויקטים אשר צפוי להניב לחברה רווחי ייזום.
- לפרטים נוספים ראו גם ביאור 1(ה) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2024.

8. מקורות מימון

מימון פעילות ייזום והקמה של פרויקטים (Project Finance) לייצור חשמל בטכנולוגיית אנרגיה מתחדשת צפוי להתבצע בחלקו במימון פרויקטלי-בנקאי, באמצעות הלוואות בנקאיות ייעודיות שיינטלו כחוב בכיר על ידי תאגידי הפרויקט או החברה, ובחלקו במימון הלוואות בעלים (המועמדות כהון עצמי בפרויקט). למועד הדוח החברה טרם נטלה הלוואות למימון פרויקטלי עבור פרויקטים בהקמה. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.20 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023. על מנת לעמוד בתוכנית ההשקעות, החברה בוחנת אפשרויות שונות של אלטרנטיבות מימון הכוללות גיוסי הון מהציבור, ו/או גיוסי הון פרטיים לחברות בנות של החברה וכן הכנסת שותפים לפרויקטים אותם מפתחת החברה. בתוך כך, התקשרה החברה בהסכמים הבאים:

א. ביום 17 בנובמבר 2022 חתמה אקונרג'י אנגליה על הסכמים מחייבים עם מספר חברות מקבוצת Rgreen Invest, קרן השקעות מובילה באנרגיה מתחדשת בצרפת המאוגדת כחברה בצרפת (להלן ביחד: "**RG**"), בנוגע להשקעה של RG בהיקף של 87.5 מיליון אירו בהון אקונרג'י אנגליה, וכן בנוגע לכניסה לשותפות בהון והעמדת מימון לפרויקטים של החברה באירופה בהיקף כולל נוסף של כ-163.3 מיליון אירו. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.4.1(א) לעיל.

ב. ביום 4 בינואר 2023 חתמה אקונרג'י אנגליה על הסכם מחייב עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ בנוגע לכניסה לשיתוף פעולה, השקעה והעמדת מימון לפרויקטים של החברה ברומניה ובפולין בהיקף כולל של כ-150 מיליון אירו. לפרטים נוספים, ראה סעיף 1.4.1(ב) לעיל.

ג. ביום 21 בנובמבר 2023 חתמה Ratesti Solar Plant ("**חברת הפרויקט**"), תאגיד המוחזק (50%) על ידי אקונרג'י אנגליה, על הסכם מימון להעמדת מימון פרויקטלי לפרויקט עם Raiffeisen Bank International AG, אחד מהבנקים המובילים באוסטריה ומרכז אירופה ועם חברה בת שלו, Raiffeisen Bank S.A (יחד - "**קבוצת Raiffeisen**"), בהיקף כולל של 60 מיליון אירו על ידי קבוצת Raiffeisen. ביום 22 בדצמבר 2023 התקיימו התנאים לסגירה פיננסית של הסכם המימון ומלוא כספי ההלוואה הועברו לחברת הפרויקט. לפרטים נוספים בדבר הסכם המימון, ראו סעיף 1.20.10 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2023, ודיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 22 בנובמבר 2023 ו-26 בנובמבר 2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-126582, ו-2023-01-127749, בהתאמה), המובאים בדוח זה במלואם על דרך ההפניה.

ד. ביום 7 בפברואר 2024, חתמה אקונרג'י אנגליה על הסכם מחייב עם קרנות של Rivage Investment ("**Rivage**"), להעמדת הלוואה לאקונרג'י אנגליה לצורך פיתוח הקמה ורכישה של פרויקטים של החברה באירופה ובבריטניה (בעיקר באיטליה, אנגליה ורומניה) בהיקף כולל של כ-150 מיליון אירו. לפרטים נוספים, ראה סעיף 1.4.1(ה) לעיל.

ה. בנוסף, ביום 9 בדצמבר 2022 החברה גייסה חוב מהציבור בהיקף של כ-242.5 מיליון ש"ח, באמצעות הנפקת אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה מסדרה חדשה ורישומן למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. ביום 12 בינואר 2023 השלימה החברה הנפקה פרטית מהותית של אגרות חוב להמרה (סדרה א') בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב להמרה, בהיקף של כ-70 מיליון ש"ח (נטו). לפרטים נוספים, ראו נספח א' לדוח זה.

להלן פרטים אודות הלואאות מהותיות שנטלו חברות הקבוצה:

הלואה	המלווה	יתרה ליום 31 במרץ 2024 (אלפי אירו)	תנאי ריבית והצמדה ²³	מועדי פירעון	אמות מידה פיננסיות וחשוב עמידה ליום 31 במרץ 2024	אירוע הפרה, Cross default	בטחונות, שעבדים, ערבויות, זכויות חזרה בגין ההלוואה וערכם בדוחות הכספיים	מידע נוסף ²⁴
Ratesti Solar Plant SRL	Raiffeisen Bank International AG ;l Raiffeisen Bank S.A	60,000	Month 3 Euribor בתוספת מרווח של בין 3%-ל-4%	ריבית ההלוואה נפרעת בתשלומים רבעוניים החל מיום 31 בדצמבר 2023. קרן ההלוואה נפרעת בתשלומים רבעוניים, לא שווים, החל מיום 30 בספטמבר 2024 ועד ליום 31 בדצמבר 2033. בנוסף, כולל ההסכם מנגנון Cash Sweep להאצת פירעון ההלוואה	החל מיום 30 ביוני 2024, ה- DSCR ²⁵ לא יעלה על 1.2. שווי נכסי הלווה גבוה משווי התחייבויותיה (כולל התחייבויות מותנות). שווי הנכסים נטו של הלווה גבוה לפחות ב- 50% מההון המוקצה	ההסכם כולל עילות מקובלות להעמדה לפירעון מייד בהסכמי מימון פרויקטלי, כגון אי-תשלום, אי-עמידה באמות המידה הפיננסיות, הפרת התחייבויות, מצגי שווא, default cross ביחס לחובות אחרים של הלווה, חדלות פירעון של הלווה או בעלי מניותיה וקבלני ההקמה והתחזוקה, אי-חוקיות קיום ההתחייבות בהסכמי המימון, הפסקת פעילות, מעשים בלתי חוקיים, נטישה, שינוי בחוק, אי-חוקיות, אי עמידה במועד ה- COD וקבלת ה- Generation License הקבועים בהסכם, נזק מהותי, שינוי שליטה, שינוי מהותי לרעה, הליכים משפטיים בעלי השפעה מהותית לרעה, סיום איזה מהסכמי הפרויקט בעל השפעה מהותית, ביטול ה- License Generation או היתר אחר הקשור לאיכות הסביבה וכיו"ב ²⁶	ההלוואה מובטחת בטוחות כמקובל בהסכם מימון פרויקטלי כולל שעבוד קבוע על המניות, הלוואות הבעלים שהועמדו ללווה על ידי בעלי מניותיה, הנכסים וחשבונות הבנק של הלווה, התחייבות לשעבוד שלילי ונחיתות הלוואות הבעלים שהועמדו ללווה	ההסכם כולל מצגים והתחייבויות כמקובל בעסקאות מסוג זה, לרבות התחייבות כי ה- COD של הפרויקט יהיה עד פברואר 2024, כי יתקבל License Generation עד ליום 31 במרץ 2025, וכיו"ב. כן כולל ההסכם זכות לביצוע פירעון מוקדם וכן חובות ביצוע פירעון מוקדם במקרים כמקובל בהסכמי מימון פרויקטלי לרבות במקרה של שינוי שליטה בלווה, ביצוע פירעון מוקדם (למעט במקרים המפורטים בהסכם), במהלך 4 השנים הראשונות כרוך בתשלום עמלת פירעון מוקדם כמפורט בהסכם. כמו כן, ההסכם כולל מגבלות שונות ביחס לחלוקות כמקובל בהסכמי מימון פרויקטלי. לפרטים נוספים ראו דיווח מייד שפרסמה החברה ביום 22 בנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-126582) אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

²³ לא כולל עמלות עסקה (לרבות עמלת העמדת אשראי, עמלת ביטול מסגרות ועמלת אי-ניצול מסגרות) וריבית פיגורים.

²⁴ לפרטים נוספים ראו דיווח מייד שפרסמה החברה ביום 22 בנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-126582) אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

²⁵ DSCR – היחס בין התזרים בתקופה (EBITDA בתוספת (או נכיו) הון חוזר נטו ותשלומים נוספים שהתקבלו ואינם נכללים ב-EBITDA) לבין התשלומים מכח הסכם המימון באותה תקופה (קרן, ריבית, עמלות וכיו"ב).

²⁶ לעניין זה יצוין כי ביום 11.3.24 פנתה הלווה למלווה בבקשה לדחות את הקיום של מספר תנאים שנקבעו בהסכם המימון. בין היתר, התבקשה דחיה, ביחס למועד השלמת הפרויקט והפקדת כספים לפיקדון. המלווה קיבלה את הבקשה, ביקשה לקבל מידע נוסף, והעבירה את הבקשה להתייחסות המומחה הטכני מטעמה. להערכת הלווה, המלווה צפויה להיענות לבקשה.

הלווה	המלווה	יתרה ליום 31 במרץ 2024 (אלפי אירו)	תנאי ריבית והצמדה ²³	מועדי פירעון	אמות מידה פיננסיות וחישוב עמידה ליום 31 במרץ 2024	אירוע הפרה, Cross default	בטחונות, שעבודים, ערבויות, זכויות חזרה בגין ההלוואה וערכם בדוחות הכספיים	מידע נוסף ²⁴
Econergy International Ltd	Rivage Private Debt Fund – Fund for Infrastructure Climate Solutions (Rivage PD-FIC; Rivage Euro Debt Infrastructure High Return	27,762	לגבי המסגרת הראשונה - ריבית בשיעור קבוע שבין 9%-9.5% לגבי המסגרת השנייה (אם תינתן ע"י המלווים - ריבית בשיעור שלא יעלה על Mid Swap בתוספת 6% - 6.5%	לגבי המסגרת הראשונה - ההלוואה תועמד לתקופה של 5 שנים מסגירה פיננסית, קרן ההלוואה תחל להיפרע באמצע השנה החמישית והיתרה בסיום ההלוואה. הריבית תשולם אחת ל-3 חודשים. לגבי המסגרת השנייה - ההלוואה תועמד לא לפני 30 ביוני 2024, לתקופה שאינה קצרה מזו של המסגרת הראשונה ובהתאם לתנאים שיקבעו	א. התחייבות שלא תבוצע חלוקה באקונרג'י אנגליה, למעט לצורך תשלומי ריבית וקרן בגין אג"ח (סדרה א') שהנפיקה החברה בתנאים המפורטים בהסכם ההלוואה; ב. עמידה ביחס LTV מאוחד בין 55% ל-75% במועדים שונים כמפורט בהסכם ההלוואה, החל מיום 31.3.2024. נכון למועד הדוח, החברה עומדת באמת המידה (יחס LTV מאוחד למועד הדוח %). בנוסף, ביחס לקבלת המסגרת השנייה: ג. עמידה ביחס סך הון לסך נכסים שלא יפחת מ-30%. ד. עמידה ביחס LTV מאוחד שאינו עולה על 60% ממועד החתימה ועד ליום 31 בדצמבר 2024, ולא יותר מ-65% לאחר מכן	עילות מקובלות להעמדה לפירעון מיידית כמקובל בהסכמי ההלוואה מסוג זה ובהם בין היתר: אי תשלום, אי עמידה באמות מידה פיננסיות, הפרת התחייבויות, מצגי שווא, Cross Default ביחס לחובות ו/או התחייבויות חברות פרויקטים, חדלות פירעון הלווה ו/או חברות פרויקטים משמעותיות ו/או של צד שלישי שנתן בטחונות, הפסקת פעילות, הליכים משפטיים מהותיים נגד הקבוצה, אירועים שליליים מהותיים, אי ביצוע פעולות הקבועות בהסכם ההלוואה לשם תשלום קרן האג"ח (סדרה א'), מעשים בלתי חוקיים, נטישה, שינויים בחוק, שינוי שליטה.	בטוחות מקובלות בעסקת מימון מסוג זה, ובהן: שעבוד על החזקות החברה במניות אקונרג'י אנגליה וכן שעבוד של החזקות Rgreen Invest במניות אקונרג'י אנגליה; שעבוד על חשבונות בנק של אקונרג'י אנגליה; שעבוד על הלוואות הבעלים שניתנו לאקונרג'י אנגליה על ידי החברה; שעבוד על החזקות אקונרג'י אנגליה במניות של חברות בנות מהותיות שההלוואה היחידה אליהן תהיה מהמלווה (ככל שיהיו הלוואות כאלו)	החברה התחייבה במגבלות והוראות עיקריות נוספות: א. שיהיו ברשותה עודפים מספקים לתשלום התחייבויותיה לפי תנאי אגרות החוב (סדרה א') שהנפיקה החברה, באמצעות גיוס חוב ו/או הון ו/או מימוש נכסים. ב. התחייבות לעמידה ביעדי צבר פרויקטים ביחס לקצב פיתוח הפרויקטים שתאושר על ידי יועץ טכני של המלווה במספר מועדים, כמפורט בהסכם ההלוואה. ג. התחייבות פיתוח פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי, רוח ואגירה באירופה ובריטניה בתנאים המפורטים בהסכם, לאפשר פיקוח ובקרה עיתיים ל- Rivage על קצב הפיתוח, ולעמוד ביעדי פיתוח כמפורט בהסכם ההלוואה. ד. שימוש בהלוואה לצורך רכישת פרויקטים בשלב RTB או ייזום מתקדם יהיה בהיקף של לכל היותר 20 מיליון אירו, ובכפוף לעמידה בספי רווחיות שנקבעו בהסכם ההלוואה ביחס לפרויקטים כאמור. ה. יתאפשר מימון בכיר עבור פרויקטים בכפוף לתנאים המפורטים בהסכם ההלוואה. ו. נקבעו מגבלות על העברות מניות של החברה ו- Rgreen Invest בלווה, ושל בעלי השליטה בחברה עד לקיום תנאים שנקבעו בהסכם ההלוואה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידית שפרסמה החברה ביום 8 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-014511) אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

²⁷ ההלוואה מועמדת בשתי מסגרות: 100 מיליון אירו שיועמדו החל ממועד הסגירה הפיננסית של הסכם ההלוואה במשך תקופה של עד 24 חודשים, על פי תנאים מוקדמים למשיכה המפורטים בהסכם ההלוואה, בהתאם לצרכי הפיתוח וההקמה של פרויקטים באירופה ובבריטניה שיוצגו על ידי אקונרג'י אנגליה למלווים, בהתאם להוראות הסכם ההלוואה ("המסגרת הראשונה"); ו-50 מיליון אירו נוספים, לאחר התקיימות התנאים המפורטים בהסכם ההלוואה ("המסגרת השנייה").

9. תרומות

החברה לא אימצה מדיניות בנושא תרומות, ונכון למועד הדוח אין לחברה התחייבות למתן תרומות בעתיד.

10. מספר מזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם להוראות סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") קבע דירקטוריון החברה, כי המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בחברה בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית יעמוד על שניים (2), כולל הדח"צים (שימונו בהתאם להוראות חוק החברות בכפוף להפיכת החברה לחברה ציבורית) וזאת בהתחשב באופי פעילותה של החברה, מורכבות פעילותה וגודלה.

11. דירקטורים בלתי תלויים

החברה לא אימצה בתקנון ההתאגדות שלה, הוראות בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בהתאם להוראות התוספת הראשונה לחוק החברות. ביום 29 בספטמבר 2021 אישרה האסיפה הכללית של החברה מינוי שתי דירקטוריות חיצוניות לחברה, וביום 9 באוגוסט 2021 מינתה החברה דירקטור נוסף אשר סווג כדירקטור בלתי תלוי על ידי ועדת הביקורת של החברה, בישיבתה מיום 11 בינואר 2022.

12. מורשה חתימה עצמאי

למועד הדוח, אין בחברה מורשה חתימה עצמאי, כהגדרתו בחוק ניירות ערך.

13. אירועים במהלך תקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לפרטים בדבר אירועים במהלך תקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן, ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 במרץ 2024, וכן סעיף 1.4 לעיל.

14. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה על הדיווח הכספי ועל הגילוי מצורף לדוח זה.

חלק ד' | הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

15. אומדנים חשבונאיים קריטיים

לפירוט בדבר האומדנים החשבונאיים הקריטיים בהם עשתה החברה שימוש בדוחות הכספיים שלה ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2023.

16. מצבת התחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון ליום 31 במרץ 2024

לפרטים בדבר מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון, ראו דוח מצבת התחייבויות שמפרסמת החברה במקביל לפרסום הדוח, אשר המידע על פיו מובא בדוח בדרך של הפנייה.

17. הערכות שווי

להלן פרטים בדבר הערכת שווי מהותית מאוד אשר שימשה כבסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוח: לצורך קביעת שווי רווח ממימוש ייזום בעקבות רכישת החזקות UBS באקונרג'י ארקמור על ידי אקונרג'י אנגליה, הסתמכה החברה על הערכת שווי מהותית מאוד שתמציתה כדלקמן:

זיהוי נושא ההערכה:		שווי רווח ממימוש ייזום בעקבות רכישת החזקות UBS באקונרג'י ארקמור על ידי אקונרג'י אנגליה
עיתוי ההערכה:	31 במרץ 2024	
שווי נושא ההערכה בהתאם להערכת השווי:	37 מיליון אירו	
זיהוי מעריך השווי:	חברת אי.אפ.אס יעוץ והשקעות (2009) בע"מ, מתמחה במתן ייעוץ כלכלי ומימוני והערכות שווי מקצועיות בלתי תלויות, על פי כללי חשבונאות בין לאומית IFRS ותקינה ישראלית, לצורכי דיווח כספי וכחוות דעת מומחה לבתי משפט. בין לקוחות החברה נמנות עשרות חברות ציבוריות הנסחרות בארץ ובחו"ל וחברות פרטיות. מעריך השווי מטעם החברה הינו מר שגיא בן שלוש.	
התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי:	אחריות מעריך השווי ככל שהינה נובעת מביצוע הערכת השווי לא תחרוג בשום מקרה מסך כל התמורה המשולמת בגין הערכת השווי עד פי 3. במקרה בו מעריך השווי יחויב בהליך משפטי, החברה תשפה את מעריך השווי על כך בהתאם (מעבר כאמור לאחריות מעריך השווי), והכל למעט במקרה של זדון מצד מעריך השווי.	
מתודולוגיה והנחות עיקריות לפיהם בוצעה הערכת השווי:	שווי כל פרוייקט נאמד בעזרת מודל DCF IRR - 7.25% ל-PV ו-9% לפרוייקט רוח. סבירות בהתממשות הפרוייקט וגיוס הון- 100% - Under construction 100% - RTB 90% - Almost RTB 50% - Under development שיעור הוון- בטווח שבין 7.3%-ל-10% אורך חיי פרוייקט PV - 35 שנים. ופרוייקט רוח - 30 שנים.	

מר ניר פלג,
סמנכ"ל הכספים

מר שלמה זהר,
יו"ר הדירקטוריון

מר אייל פודהורצר,
מנכ"ל ודירקטור

תאריך: 29 במאי 2024

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה על הדיווח הכספי ועל הגילוי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של אקונרג'י אנרגיה מתחדשת בע"מ ("החברה"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. מר אייל פודהורצר, דירקטור ומנהל כללי;

2. מר ניר פלג, סמנכ"ל הכספים.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח השנתי לתקופה שנסיימה ביום 31 בדצמבר 2023 ("הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בחברה; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 במרץ 2024, היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שצוינה בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון;

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, אייל פודהורצר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של אקונרג'י אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון הראשון לשנת 2024 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון והנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

תאריך: 29 במאי 2024

אייל פודהורצר, מנכ"ל

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, ניר פלג, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות של אקונרג'י אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון הראשון של שנת 2024 (להלן: "הדוחות");
 2. לפי ידיעתי, דוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
- א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות, מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

תאריך: 29 במאי 2024

ניר פלג, סמנכ"ל הכספים

נספח א | פרטים לגבי תעודות התחייבות שהונפקו על ידי החברה

1. להלן פרטים בדבר תעודות התחייבות של החברה ליום 31 במרץ 2024

אגרות חוב (סדרה א')	
מועד הנפקה	9 בדצמבר 2021
ערך נקוב במועד ההנפקה (אלפי ש"ח)	250,000
ערך נקוב ליום 31.3.2024 (אלפי ש"ח)	334,738.5
ערך נקוב צמוד מדד ליום 31.3.2024 (אלפי ש"ח)	לא צמוד
ריבית שנצברה ליום 31.3.2024 (אלפי ש"ח)	-
שווי בורסאי ליום 31.3.2024 (אלפי ש"ח)	301,599
סוג ושיעור הריבית	ריבית שנתית קבועה בשיעור של 2.5%
מועדי תשלום הקרן	תשלום אחד ביום 30 ביוני 2026
מועדי תשלום הריבית	תשלומים חצי שנתיים ביום 30 ביוני בכל אחת מהשנים 2022 עד 2026 וביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2022 עד 2025
בסיס ההצמדה	אין
זכות המרה	אגרות החוב ניתנות להמרה למניות החברה החל ממועד ההנפקה ועד ליום 30 ביוני 2026
תנאים עיקריים להמרה	כל 35.5 ש"ח ערך נקוב של אגרות החוב ניתן להמרה למניה אחת רגילה של החברה
ערבות לתשלום ההתחייבות	אין
פדיון מוקדם	במקרה של החלטת דירקטוריון הבורסה, כמפורט בסעיף 8 לשטר הנאמנות.
מהותיות ²⁸	סדרה מהותית
שעבודים לטובת בעלי אגרות החוב, תקפות שעבודים, תנאי החלפת שעבודים	אין
הגבלות בקשר עם יצירת שעבודים נוספים	החברה לא תיצור שעבוד שוטף כללי על כלל נכסיה וזכויותיה הקיימים והעתידיים לטובת צד שלישי, אלא אם בד בבת ובעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד השוטף לטובת הצד השלישי, תיצור שעבוד מאותו סוג ובדרגה שווה, פרי פסו על פי יחס החובות להבטחת מלוא התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א')

²⁸ סדרת תעודות התחייבות הינה מהותית אם סך ההתחייבויות על פיה לתום שנת הדיווח כפי שהן מוצגות במסגרת הדוח הכספי הנפרד של החברה (לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970, מהווה 5% או יותר מסך התחייבויות החברה כפי שהן מוצגות במסגרת הנתונים האמורים.

אגרות חוב (סדרה א')

אין	הגבלות בקשר לסמכות להנפיק תעודות התחייבות נוספות
כמפורט בסעיף 2 להלן	אמות מידה פיננסיות
כן	האם בתום שנת הדיווח ובמהלכה עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות
לא	האם התקיימו התנאים להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי או למימוש הבטוחות ותיאור ההפרות (אם חלו)
לא	האם נדרשה החברה על ידי הנאמן לביצוע פעולות
רזניק פז נבו נאמניות בע"מ עו"ד הגר שאול רח' יד חרוצים 14, תל אביב 03-6389200	שם חברת הנאמנות שם האחראי על הסדרה כתובת טלפון
לא התקיימה אסיפת מחזיקים	אסיפת מחזיקים
אגרות החוב אינן מדורגות	דירוג אגרות החוב

2. אמות מידה פיננסיות ותנאים מהותיים נוספים – אגרות החוב (סדרה א')

להלן פירוט בדבר עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב (סדרה א').
עמידת החברה בכל אחת מההתניות הפיננסיות, תיבחן במועד פרסום הדוחות הכספיים על ידי החברה החל ממועד הנפקתן ואילך (למעט התניה הפיננסית לעניין היחס בין החוב הפיננסי ל-EBITDA מאוחד מתואם אשר הבדיקה לגביה תחל במועד פרסום הדוחות הכספיים לתקופה שתסתיים ביום 30 ביוני 2024):

אמות מידה פיננסיות		אופן העמידה באמות נתון ליום 31 במרץ המידה הפיננסית 2024 ליום 31.03.2024	
הון עצמי סולו לא יפחת מסך של 35 מיליון אירו במשך תקופה של שני רבעונים רצופים	כן	138,355 אלפי אירו	
החוב הפיננסי סולו לבין המאזן סולו, כהגדרתם בשטר הנאמנות, לא יעלה על שיעור של 75% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.	כן	37%	
החל ממועד פרסום הדוחות הכספיים לתקופה שתסתיים ביום 30 ביוני 2024 - היחס בין החוב הפיננסי ל-EBITDA מאוחד מתואם לא יעלה על 18 במשך תקופה של שני רבעונים רצופים ²⁹	ל.ר	ל.ר	

"הון עצמי סולו", "חוב פיננסי", "חוב פיננסי סולו", "EBITDA מאוחד מתואם" - כמשמעותם בשטר הנאמנות.
לפרטים נוספים אודות אמות המידה הפיננסיות ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים השנתיים 2023, המצורפים לדוח השנתי לשנת 2023, המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
ליום 31.3.2024 ולמועד אישור הדוח, החברה עומדת בכל התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א').

²⁹ לעניין זה יובהר כי היחס שבסעיף זה לא ייבדק במהלך התקופה שקודמת למועד פרסום הדוחות הכספיים לתקופה שתסתיים ביום 30 ביוני 2024, ובהתאם ככל שהחברה לא תעמוד ביחס זה בתקופה האמורה הדבר לא ייחשב לאי עמידה באמת המידה הפיננסית.