



דוח הדירקטוריון

על מצב ענייני אקונרג'י אנרגיה מתחדשת בע"מ
ליום 31 במרץ 2025

דוח הדירקטוריון

על מצב ענייני אקונרג'י אנרגיה מתחדשת בע"מ

ליום 31 במרץ 2025

דירקטוריון אקונרג'י אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 במרץ 2025, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות").

חלק א' | הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. כללי - פעילות החברה ואירועים מהותיים בתקופת הדוח ואחריה

החברה עוסקת בפיתוח, הקמה ותפעול מערכות אנרגיה מתחדשת באנגליה ואירופה. החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 9 בפברואר 2021 כחברה פרטית מוגבלת במניות, בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") ופועלת בעצמה ובאמצעות תאגידים בשליטתה (להלן: "הקבוצה").

ביום 7 ביולי 2021 פרסמה החברה תשקיף להשלמה ותשקיף מדף (הנושא תאריך 8 ביולי 2021, מס' אסמכתא: 2021-01-049951), לקראת הנפקת מניות של החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") וביום 9 ביולי 2021 פרסמה על כך החברה הודעה משלימה (מס' אסמכתא: 2021-01-050950). החל מיום 13 ביולי 2021 מניותיה של החברה נסחרות בבורסה 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 1.3.3 בפרק א' – תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח השנתי לשנת 2024, כפי שפורסם ביום 12 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-016675) (להלן: "הדוח השנתי לשנת 2024").

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 2024, וכן סעיף 1.5 להלן.

1.4. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח

א. הפעלה מסחרית פרויקט Scurtu Mare ברומניה

ביום 27 בינואר 2025, החל פרויקט Scurtu Mare (פרויקט לייצור חשמל סולארי פוטו-וולטאי בהספק של כ-56 מגה-וואט) בהפעלה מסחרית, עת חובר הפרויקט לרשת החשמל והחלה הזרמת חשמל הדרגתית לרשת. לפרטים נוספים בעניין חיבור הפרויקט ראו דוח מידי של החברה מיום 28 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-007142), המובא בדוח זה במלואו על דרך ההפניה.

ב. מכירת פרויקט Niculesti ברומניה

ביום 30 בינואר 2025 הושלמה עסקת מכירת פרויקט Niculesti ברומניה בהיקף של כ-214 מגה וואט בתמורה כוללת של כ-33.2 מיליון אירו. עד כה התקבלו תשלומים בסך של כ-29.2 מיליון אירו לאקונרג'י אנגליה והיתרה בסך כ-4 מיליון אירו צפויה להתקבל במהלך שנת 2025. כתוצאה מהעסקה, נרשם לחברה רווח ממימוש ייזום בהיקף של כ-27 מיליון אירו. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי מיום 2 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-007966), המובא בדוח זה במלואו על דרך ההפניה.

ג. הרחבת שיתוף הפעולה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ בנוגע לפרויקטים של החברה ברומניה ובפולין

ביום 4 בינואר 2023 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 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2024, 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, בשנים 2023-2024 השלימה החברה חתימה, באמצעות אקונרג'י אנגליה וחברות אחרות המוחזקות על ידי החברה, על הסכמים מחייבים להעמדת מימון לפרויקט Resko בפולין בהיקף כולל של כ-28.34 מיליון אירו, לפרויקט Oradea ברומניה בהיקף כולל של כ-44.16 מיליון אירו, לפרויקט Scurtu Mare ברומניה בהיקף כולל של כ-32.1 מיליון אירו, לפרויקט Bobicesti ברומניה בהיקף כולל של כ-15.2 מיליון אירו ולפרויקט Melinesti ברומניה בהיקף כולל של כ-22.1 מיליון אירו. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מהימים 16 במאי 2023 ו-31 באוקטובר 2024 (מס' אסמכתא: 2023-01-044518, 2024-01-612876, בהתאמה), המובאים בדוח זה במלואם על דרך ההפניה.

כמו כן, ביום 30 באוקטובר 2024 מימשה הפניקס את זכותה להמיר למניות הלוואה המירה בסך של 4.2 מיליון אירו בתאגיד הפרויקט המחזיק במלוא הזכויות בפרויקט Resko של החברה בפולין, וביום 7 בפברואר 2025 התחייבה הפניקס לממש את זכותה להמיר הלוואות המירות שניתנו לפרויקטים Scurtu Mare ו-Oradea. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מהימים 31 באוקטובר 2024 ו-9 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-612876 ו-2025-01-009366, בהתאמה), המובאים בדוח זה במלואם על דרך

ההפניה. כמו כן, ראו באור 3.א. לדוחות הכספיים של החברה לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025, המצורפים לדוח זה ("הדוחות הכספיים").

ביום 27 במרץ 2025 חתמה אקונרג'י אנגליה על תיקון להסכם שעניינו הרחבת שיתוף הפעולה במסגרתו תגדיל הפניקס את השקעתה בפרויקטים של החברה ברומניה ובפולין ב-75 מיליון אירו נוספים כך שההשקעה הכוללת של הפניקס תעמוד על 225 מיליון אירו. כמו כן, לפי התיקון להסכם, הצדדים יהיו רשאים להחליט שבפרויקטים מסוימים לא תינתן הלוואה קבועה. השלמת ההשקעה כרוכה בהתקיימות תנאים המפורטים בהסכם, אשר צפויים להתקיים להערכת החברה בחודשים הקרובים. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 30 במרץ 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-021904).

ד. הסכמי אספקת חשמל (PPA) ברומניה

החברה נמצאת במו"מ מתקדם להתקשרות בהסכם אספקת חשמל (PPA) בארבעה מפרויקטי החברה ברומניה בהספק מצטבר של כ-172 מגה-וואט. המו"מ מתנהל מול חברה בין לאומית הפועלת בעיקר באירופה ועוסקת בייצור ואספקת חשמל ירוק. במסגרת הסכם ה-PPA, מחיר החשמל אשר ייוצר בפרויקט, בהיקף של 70% מהייצור, צפוי להיות מקובע לתקופה של 10 שנים החל ממועד ההפעלה המסחרית. יצוין כי יתר החשמל, בהיקף של 30%, אשר ייוצר בפרויקטים, צפוי להימכר במחירי שוק (Merchant) שלא כחלק מההסכם. להערכת החברה חתימה על הסכם ה-PPA צפויה להיות במהלך רבעון 2, 2025.

ה. הנפקה פרטית של מניות רגילות ללא ע.ג. של החברה

ביום 13 בפברואר 2025 גייסה החברה כ-35 מיליון ש"ח באמצעות הנפקה פרטית של 1,330,000 מניות רגילות של החברה למשקיעים מוסדיים, ובהם גופים מקבוצת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, אשר הפכה עקב ההקצאה לבעלת עניין בחברה. לפרטים נוספים ראו דוח הצעה פרטית מהותית מיום 13 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-010482), המובא במלואו על דרך ההפניה.

ו. הסכם פשרה עם קבלן הקמה בפרויקט Swangate

ביום 21 במרץ 2025 התקשרה אקונרג'י אנגליה בהסכם פשרה עם קבלן ההקמה בפרויקט Swangate. לפרטים נוספים ראו באור 3.ה. לדוחות הכספיים.

ז. הקצאת כתבי אופציה לעובדים

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 13 בנובמבר 2024, ביום 14 בנובמבר 2024 פרסמה החברה מתאר ודוח הקצאה פרטית לעובדים, להקצאת 282,500 כתבי אופציה המירים ל-282,500 מניות רגילות של החברה, ל-19 עובדים של החברה, וכן 1,950,000 כתבי אופציה המירים ל-1,950,000 מניות רגילות של החברה לאלטשולר בנפיטס בע"מ ("הנאמן") אשר ישמשו כמאגר להענקות עתידיות של כתבי אופציה לעובדים. ביום 24 בנובמבר 2024 הושלמה הקצאת כתבי האופציה כאמור ("מאגר האופציות"). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 14 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-615719).

ביום 11 במרץ 2025, אישר דירקטוריון החברה הענקה של 102,500 כתבי אופציות נוספים, ל-3 ניצעים, מתוך מאגר האופציות לעובדים של החברה ומחיר המימוש בגינם נקבע על 28.63 ש.

ביום 14 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה על פרסום מתאר ודוח הקצאה פרטית לעובדים, להקצאת 226,500 כתבי אופציה המירים ל-226,500 מניות רגילות של החברה, ל-14 עובדים של

החברה, וכן 1,555,830 כתבי אופציה המירים ל-1,555,830 מניות רגילות של החברה לאלטשולר בנפיקס בע"מ ("הנאמן") אשר ישמשו כמאגר להענקות עתידיות של כתבי אופציה לעובדים. לפרטים נוספים ראו מתאר דוח הצעה פרטית שאינה מהותית המפורסם בסמוך לדוח זה.

הערכות החברה בדבר הכנסותיה הצפויות מההסכמים ומהפרויקטים המתוארים לעיל, עלויות הקמת הפרויקטים, הכנסות ותשואה ובדבר התקיימות התנאים לביצוע השלמת ההשקעה הנוספת מטעם הפניקס, כמו גם לביצוע המרת ההלוואות ההמירות הקיימות על ידי הפניקס התקשרות בהסכמי PPA ותנאיהם, 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, 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 2024.

2. עדכוני רגולציה

2.1. בריטניה

2.1.1. עדכון רפורמת החיבור לרשת החשמל

ביום 15 באפריל 2025, אישר רגולטור החשמל הבריטי (Ofgem)¹ את רפורמת החיבור לרשת החשמל שפורסמה ע"י מפעיל רשת החשמל הבריטי, ה-NESO (National Energy System Operator). לפרטים נוספים אודות רפורמה זו ראו סעיף 1.9.1.2 בפרק א' לדו"ח השנתי של החברה לשנת 2024.

יצוין כי החברה נערכה לשינויים הצפויים בעקבות אישור התוכנית תוך בחינה מקיפה של צבר הפרויקטים שברשותה, בין היתר באמצעות הצעדים הבאים:

- א. השלמת התקשרות בהסכמי שכירות (Land leases) בפרויקטים.
 - ב. הגשת בקשות תכנון לפרויקטים (Planning Application) בהם קיים סיכוי גבוה, להערכת החברה, לקבלת הצעת חיבור מעודכנת ברשת.
 - ג. קיטון במספר הפרויקטים שלגביהם, להערכת החברה, לא קיים סיכוי סביר לקבל הצעת חיבור מעודכנת, בהתאם לתנאי הרפורמה כפי שפורסמו.
- להערכת החברה, הפעולות הנ"ל יעלו את הסבירות שפרויקטי הפיתוח שברשותה יזכו להקדמת מועד החיבור לרשת.

¹ <https://www.ofgem.gov.uk/decision/decision-connections-reform-package-tm04>

2.2. רומניה

2.2.1. תהליך הצטרפותה של רשות האנרגיה הרומנית (ANRE) לארגון ה-AIB²

בחודש ינואר 2025, פורסמה טיוטת צו חירום³ לדיון ציבורי ע"י שר האנרגיה הרומני העוסקת בשינוי התקנות הנוכחיות בנושא אנרגיה מתחדשת וחלק מההוראות המתייחסות לתעודות מקור (Guarantee of Origin, "GoOs") לסקטור האנרגיה המתחדשת.

על פי תוכן הטייטה, רשות האנרגיה הרומנית צפויה להצטרף לארגון ה-AIB במעמד משקיף (observer member), עד 60 יום מכניסת צו החירום לתוקף ולהשגת חברות מלאה בארגון עד ל-01.06.2026.

חברות מלאה בארגון תאפשר מסחר בינלאומי של תעודות המקור וגידול בביקוש לרכישה של מקורות אנרגיה מתחדשת מצד חברות רב לאומיות במיוחד באמצעות הסכמי PPA (Power Purchase Agreements)⁴.

2.3. פולין

2.3.1. תכנית סיוע בהשקעות במתקני BESS

בתחילת חודש אפריל 2024, השיקה הקרן הלאומית להגנת הסביבה וניהול המים (NFOŚiGW) בפולין, את המכרז לתוכנית סיוע לתמיכה בהשקעות של מתקני BESS בסכום של 4.15 מיליארד זלוטי⁵. לפרטים נוספים אודות התוכנית ראו סעיף 1.11.1.2 בפרק א' לדו"ח השנתי של החברה לשנת 2024.

להערכת החברה נכון למועד הדוח, שלושה פרויקטי BESS של החברה, המצויים נכון למועד דוח זה בסטאטוס רישוי, בהספק כולל של כ-180 מגה וואט, צפויים להשתתף במכרז.

הערכות החברה בדבר תהליכי הרישוי במדינות הפעילות, ובכלל זה הסבירות שפרויקטי החברה בפיתוח בבריטניה יזכו להקדמת מועד החיבור לרשת, וצפי להשתתפות פרויקטי החברה בהליך תחרותי בפולין, 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, 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 2024.

3. סטאטוס פיתוח הפרויקטים

3.1. מבוא

יצוין כי שיוך הפרויקטים לסטאטוסים השונים לעניין שלבי פיתוח, בהתאם לפירוט להלן, מבוסס על צבר פרויקטים קיים של החברה ועל תוכנית העבודה הקיימת של החברה למימוש פרויקטים כמפורט בסעיף זה

² Association of Issuing Bodies: הינו ארגון אירופאי אשר מטרתו לפתח, להשתמש ולקדם מערכת סטנדרטים הנקראת מערכת תעודות האנרגיה האירופית ("EECS", European Energy Certificate System). המערכת מבטיחה את אמינות המסחר של תעודות המקור, תוך עמידה במספר קריטריונים כגון: אובייקטיביות, אי-אפליה, שקיפות ויעילות כלכלית.

³ <https://energie.gov.ro/proiectul-de-act-normativ-forma-actualizata-a-documentului-postat-in-data-de-18-10-2024-ca-a-urmare-a-preluarii-observatiilor-din-cadrul-procedurii-de-transparenta-decizionala-derulata-de-ministeru/>

⁴ לפרטים נוספים אודות הסכמי PPA ברומניה ראו סעיף 1.10.1.1 בפרק א' - תיאור עסקי התאגיד, לדו"ח השנתי של החברה לשנת 2024.

⁵ <https://www.gov.pl/web/nfosisgw/rusza-nabor-wnioskow-na-dofinansowanie-magazynow-energii-z-budzetem-4-mln-zl>

ובסעיף 2 לפרק ב' לדוח השנתי לשנת 2024, ואשר אינו לוקח בחשבון המשך ייזום ופיתוח של פרויקטים נוספים.

סטאטוס הפיתוח של הפרויקטים נקבע בהתאם לכללים:

- **"פרויקטים 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;
- **"פרויקטים 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.
- **"פרויקטים 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.
- **"פרויקטים בהקמה"** - מערכות אשר החל תהליך הקמתן.
- **"פרויקטים מוכנים לחיבור"** - מערכות אשר שלב הקמתן הפיזי הושלם במלואו או אשר הוגשה בקשת חיבור בגינן, אולם טרם חוברו לרשת החשמל.
- **"פרויקטים בהפעלה מסחרית" ("בהפעלה")** - מערכות שהקמתן הושלמה והחשמל המיוצר בהם מוזרם לרשת החשמל הרלוונטית.

3.2. 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 ומההספק 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:

פרויקטים לקראת הקמה - 85-95%.

פרויקטים ברישוי - 60-80%.

פרויקטים בייזום - 35-40%.

3.3 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 / צפויות להיות מוחזקות להערכת החברה, על ידי צד ג' כמפורט בביאור 2 לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2024. 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.

תשואה אפקטיבית, לא ממונפת לחברה – התשואה מחושבת כיחס שבין חלקה של החברה ב-EBITDA בתוספת הכנסות משירותי ניהול הנכס, לבין חלקה הלא ממונף של החברה בסך העלויות של הפרויקט, בניכוי הכנסות משירותי ניהול הקמה.

3.4. יצוין כי החל מהדוח השנתי לשנת 2024 שפרסמה החברה, כל פרויקטי החברה (קרי, פוטו-וולטאים, רוח ואגירה), מוצגים להלן במגה-וואט (לרבות נתוני השוואה מתקופות קודמות, ככל שמצוינות). בהתאם, ייתכנו הבדלים בהצגת הנתונים בין דוח זה לבין דוחות קודמים.

3.5. להלן סיכום סטאטוס פרויקטים פוטו-וולטאים, רוח ו-BESS בפיתוח והספקים חזויים במדינות בהן פועלת החברה, נכון למועד פרסום (הנתונים מוצגים ב-MW):

סטטוס	איטליה	אנגליה	רומניה	ספרד	פולין	יוון	סה"כ
בהפעלה	22	50	302	-	-	-	374
מוכן לחיבור	-	-	145	-	52	-	197
בהקמה	11	120	225	-	-	-	356
סיכום ביניים	32	170	672	-	52	-	927
לקראת הקמה	178	333	684	-	48	-	1,242
רישוי	1,777	815	657	-	765	460	4,474
ייזום	581	3,147	981	479	1,430	500	7,118
סה"כ MW בפיתוח	2,568	4,465	2,994	479	2,295	960	13,761
מספר פרויקטי PV, רוח ואגירה	121	23	35	3	35	3	220
מספר פרויקטי PV ורוח	114	14	35	3	22	3	191
מתוכם פרויקטי PV משולבי אגירה (Co-located)	-	11	15	-	-	-	26

3.6. להלן סיכום הפרויקטים לפי סוג הפרויקט (כל הנתונים מוצגים ב-MW), נכון למועד פרסום הדוח:

סוג פרויקט	איטליה	אנגליה	רומניה	ספרד	פולין	יוון	סה"כ
PV	1,385	1,382	1,702	479	867	960	6,774
רוח	530	-	161	-	-	-	691
(co-located) BESS	-	1,773	1,131	-	-	-	2,904
(stand-alone) BESS	652	1,311	-	-	1,427	-	3,391
סה"כ פרויקטים בפיתוח	2,567	4,466	2,994	479	2,295	960	13,761

3.7. 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. לפרטים בדבר תהליכי הרישוי במדינות השונות, ראו סעיף 1.3.2.8 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2024.

3.8. להלן יובא ניתוח התפתחות פיתוח פרויקטים פוטו-וולטאים, רוח ו-BESS בטריטוריות השונות בהן פועלת החברה מאז פרסום הדוח השנתי לשנת 2024 (הנתונים מוצגים ב-MW):

מדינה	סטטוס פיתוח	מועד פרסום דוח 31/12/2024	מועד פרסום דוח 31/03/2025
איטליה	בהפעלה	21	22
	מוכן לחיבור	1	-
	בהקמה	8	11
	לקראת הקמה	190	178
	רישוי	1,636	1,777
	ייזום	1,027	581
	סה"כ איטליה	2,883	2,567
אנגליה	בהפעלה	50	50
	מוכן לחיבור	-	-
	בהקמה	120	120
	לקראת הקמה	70	333
	רישוי	331	815
	ייזום	4,044	3,147
	סה"כ אנגליה	4,615	4,466
רומניה	בהפעלה	301	302
	מוכן לחיבור	87	145

מדינה	סטאטוס פיתוח	מועד פרסום דוח 31/12/2024	מועד פרסום דוח 31/03/2025
ספרד	בהקמה	283	225
	לקראת הקמה	516	684
	רישוי	714	657
	ייזום	352	981
	סה"כ רומניה	2,253	2,994
	בהפעלה	-	-
	מוכן לחיבור	-	-
	בהקמה	-	-
	לקראת הקמה	-	-
	רישוי	-	-
פולין	ייזום	479	479
	סה"כ ספרד	479	479
	בהפעלה	-	-
	מוכן לחיבור	52	52
	בהקמה	-	-
	לקראת הקמה	48	48
	רישוי	756	765
	ייזום	1,401	1,430
	סה"כ פולין	2,257	2,295
	בהפעלה	-	-
יוון	מוכן לחיבור	-	-
	בהקמה	-	-
	לקראת הקמה	-	-
	רישוי	460	460
	ייזום	500	500
	סה"כ יוון	960	960
	בהפעלה	372	374
	מוכן לחיבור	140	197
	בהקמה	411	356
	לקראת הקמה	824	1,242
סה"כ	רישוי	3,897	4,474
	ייזום	7,803	7,118
	סה"כ בפיתוח ובהקמה	MW 13,447	13,761

איטליה – החברה המשיכה בקידום פרויקטים חדשים ושבתי הליך פיתוח מאז הדוח האחרון. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 החברה חיברה לרשת החשמל פרויקט אחד בהספק של מגה-וואט והמשיכה בפיתוח פרויקטים חדשים ושמצויים בתהליך פיתוח. כמו כן, החברה ממשיכה בפיתוח של צבר פרויקטי אגירה בהספק כולל של 652 מגה-וואט, מתוכם 355 מגה-וואט פרויקטים בשלב הייזום ו-297 מגה-וואט בשלב הרישוי. נכון למועד פרסום הדוח, צבר פרויקטי האגירה באיטליה כולל 7 פרויקטי stand-alone.

אנגליה – החברה המשיכה בפעילות הפיתוח במדינה. בנוסף, החברה המשיכה בהקמה של פרויקטי אגירה Immingham-I Dalmarnock בהספק של 40 ו-80 מגה-וואט בהתאמה. החברה צופה כי הפרויקטים יחוברו לרשת החשמל ברבעון השלישי 2025 וברבעון השני 2026, בהתאמה. נכון למועד פרסום הדוח, צבר פרויקטי האגירה של החברה באנגליה כולל 9 פרויקטי stand-alone ו-11 פרויקטי co-located.

רומניה – נכון למועד פרסום הדוח חוברו לרשת החשמל ברומניה שלושת הפרויקטים הבאים: פרויקט Ratesti בהספק של כ-155 מגה-וואט, פרויקט Parau בהספק של כ-92 מגה-וואט ופרויקט Scurtu Mare בהספק של כ-55 מגה-וואט. החברה סיימה הקמה של פרויקט Oradea שצפוי להתחבר לרשת החשמל ברבעון השני 2025. החברה המשיכה בהקמת פרויקט Bobicesti ו-Melonesti בהספק של כ-25 ו-31 מגה-וואט, בהתאמה. הפרויקטים צפויים לסיים הקמה ולהתחבר לרשת החשמל ברבעון השלישי 2025. כמו כן, החברה סיימה הקמה של פרויקט Iancu Jianu בהספק 58 מגה-וואט ונכון למועד פרסום הדוח הפרויקט בסטטוס מוכן לחיבור. בנוסף החברה ממשיכה בהקמה של שישה פרויקטים נוספים בהספק כולל של כ-225 מגה-וואט.

כמו כן, החברה המשיכה לקדם הוספת רכיב אגירה באמצעות סוללות בפרויקטי פוטו-וולטאים קיימים ברומניה (BESS co-located). כתוצאה, ברבעון ראשון לשנת 2025, נרשם גידול של 779 מגה וואט הספק אגירה בפיתוח לעומת רבעון רביעי לשנת 2024, סה"כ צבר אגירה בפיתוח של 1,131 מגה וואט.

להערכת החברה, ברומניה קיימת רגולציה ממשלתית תומכת לפיתוח והקמה של פרויקטי אגירת חשמל באמצעות סוללות הפטורים מאגרת תשלום בגין טעינה מרשת החשמל (Grid Fees charging)⁶. בנוסף, על פי התוכנית העדכנית לאנרגיה ואקלים, ההספק המותקן של מתקני אגירת אנרגיה באמצעות סוללות צפוי לעמוד על לפחות 1,200 מגה וואט או 2,400 מגה וואט שעה בשנת 2030⁷.

ע"פ דו"ח יועץ שוק⁸, היקף מתקני האגירה ברומניה עמד בתחילת חודש פברואר לשנת 2025 על 150 מגה-וואט וצפוי לגדול לרמה של 900 מגה וואט בסוף שנת 2030 ול-4 ג'יגה וואט עד סוף שנת 2050.

לפרטים נוספים אודות אסטרטגית החברה בתחום האגירה וסוגי הכנסות פוטנציאליות בתחום האגירה ברומניה ראו סעיפים 1.7.7 ו-1.10.1.2 בהתאמה בפרק א' לדו"ח השנתי של החברה לשנת 2024.

ספרד – החברה ממשיכה לפתח את צבר הפרויקטים הקיים במדינה.

פולין – החברה המשיכה בפיתוח של צבר פרויקטים פוטו-וולטאים בהספק 867 מגה-וואט וצבר פרויקטי אגירה בהספק כולל של 1,427 מגה-וואט, מתוכם 1,050 מגה-וואט בשלב הייזום, 329 מגה-וואט ברישוי ו-48 מגה-וואט לקראת הקמה. נכון למועד פרסום הדוח, צבר פרויקטי אגירה בפולין כולל 12 פרויקטי stand-alone. החברה צופה כי פרויקט Resko, פרויקט לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית, יחובר לרשת החשמל ברבעון השלישי 2025.

יוון – החברה ממשיכה לפתח את צבר הפרויקטים הקיים במדינה.

⁶ חקיקה של ממשלת רומניה מתאריך 21/11/2024, Emergency Ordinance No. 134, <https://legislatie.just.ro/Public/DetaliiDocumentAfis/291380>
⁷ https://commission.europa.eu/publications/romania-final-updated-necp-2021-2030-submitted-2024_en
⁸ Aurora Energy Research, Romanian Flexible Energy Market Forecast, April 2025

- (1) חלק החברה – בפועל.
- (2) שיעור מינוף בפרויקטים באיטליה 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) הכנסות משירותי ניהול הקמה והכנסות משירותי ניהול הנכס מוצגות לפי 100% ולא לפי חלק החברה.
- (5) הנתון משקף ממוצע מוערך של כל אחת מחמש שנות ההפעלה מלאות הראשונות.
- (6) הכנסות חזויות, EBITDA, FFO ו-FCF מוצגים לפי 100% ולא לפי חלק החברה.
- (7) כולל הכנסות של כ-4.5 מיליון אירו פיצוי עבור אובדן הכנסות מקבלן ההקמה בפרויקט Swangate באנגליה.

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

מדינה	שם הפרויקט	טכנולוגיה	הספק מותקן MWp	הספק BESS Mwh	חלק החברה (%)	שנת תחילת הקמה	שנת חיבור	שנה ראשונה של פעילות	תוקף הסכם מכירת חשמל או הסכם קיבולת	הערך מובטח מתוקף הסכם או זכיה במכרז	הון עצמי שהושקע ע"י החברה	הון עצמי שהושקע ע"י השותף	סך עלויות הקמה חזויות (2)	סך הקמה שהושקע נכון ליום 31.03.2025	יתרת הלוואות בעלים חלק החברה	יתרת הלוואות בעלים חלק השותף	יתרת הלוואות פרויקטליות	שיעור מינוף צפוי	KWh/ KWhp/ Year	תוצאות פרויקט חזויות לחמש שנים ראשונות מלאות של הפעלה (5)(6)	סך ההכנסות מהחל משירותי הנכס (4)	הכנסות מהחל משירותי הנכס (4)	הכנסות חזויות ממכירת חשמל (3)	EBITDA חשמל	FFO חשמל	FCF ממכירת חשמל
איטליה	Sessa Aurunca 12	PV	3	-	100%	2025	2025	2027	-	-	376	-	2,668	782	407	-	-	-	60%	1,662	-	-	336	280	194	106
איטליה	Casucci Giuseppa	PV	2	-	50%	2024	2025	2027	-	-	505	505	1,808	1,010	500	-	-	-	60%	2,015	24	13	313	270	197	147
איטליה	Leini Doneddu	PV	6	-	50%	2024	2025	2027	-	-	1,783	1,783	4,465	3,566	-	-	-	-	60%	1,553	56	29	733	603	434	308
פולין	Resko	PV	52	-	51%	2022	2025	2026	2044	(7)PPA	3,840	7,948	44,639	39,504	6,588	1,506	26,493	69%	1,143	591	179	4,960	4,088	3,007	1,670	
רומניה	Baneasa	PV	33	-	51%	2024	2026	2027	-	-	2,752	-	21,521	2,752	-	-	-	56%	1,435	290	116	3,425	2,851	2,100	1,432	
רומניה	Mircea Voda	PV	34	-	51%	2024	2026	2027	-	-	4,117	-	21,880	4,117	-	-	-	60%	1,391	291	119	3,393	2,807	2,013	1,261	
רומניה	Ovidiu	PV	60	-	51%	2024	2026	2027	-	-	9,578	-	43,015	9,578	-	-	-	56%	1,572	571	208	6,720	5,692	4,167	2,861	
רומניה	Melinești-Goesti	PV	31	-	51%	2024	2025	2027	-	-	425	9,369	21,410	14,931	5,714	3,379	-	66%	1,507	300	109	3,374	2,835	1,977	1,113	
רומניה	Bobicesti	PV	25	-	51%	2024	2025	2027	-	-	1,847	9,800	17,522	15,436	4,137	3,534	-	59%	1,528	227	87	2,739	2,307	1,702	1,105	
רומניה	Iancu Jianu	PV	58	-	100%	2024	2025	2027	-	-	2,706	-	32,769	27,480	5,602	-	21,581	84%	1,545	-	-	6,423	5,421	3,849	2,473	
רומניה	Oradea	PV	87	-	51%	2022	2025	2027	-	-	6,049	32,251	66,529	62,208	14,696	12,369	-	52%	1,264	891	299	7,752	6,001	4,067	1,342	
רומניה	Rosiori	PV	40	-	51%	2024	2026	2027	-	-	3,648	-	26,935	3,648	-	-	-	75%	1,459	365	140	4,197	3,505	2,284	1,049	
אנגליה	Immingham	BESS	80	240	100%	2024	2026	2027	-	-	9,398	-	43,011	9,398	-	-	-	65%	-	-	-	9,751	7,411	5,570	3,544	
אנגליה	Dalmarnock	BESS	40	120	100%	2024	2026	2027	-	-	6,463	-	27,883	6,463	-	-	-	59%	-	-	-	4,875	3,706	2,755	1,644	
סה"כ פוטו וולטאי			431																							
חלק החברה פוטו וולטאי			251																							
סה"כ אגירה			120	360																						
חלק החברה אגירה			120	360																						
סה"כ			551	360							53,487	61,656	376,055	200,873	37,644	20,787	48,074			3,605	1,299	58,991	47,777	34,316	20,055	
סה"כ חלק החברה			371	360																		40,554	32,598	23,554	14,029	

- (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 מהמחצית השנייה של 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) הכנסות משירותי ניהול הקמה והכנסות משירותי ניהול הנכס מוצגות לפי 100% ולא לפי חלק החברה.

- (5) הנתון משקף ממוצע מוערך של כל אחת מחמש שנות ההפעלה המלאות הראשונות.
- (6) עלויות הקמה, הכנסות חזויות, EBITDA, FFO ו-FCF מוצגים לפי 100% ולא לפי חלק החברה.
- (7) לפרטים ראו סעיף 1.11.5 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2024.

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

מדינה	שם הפרויקט	טכנולוגיה	הספק מותקן MWp	הספק BESS MWh	חלק החברה ^(א)	שנת תחילת הקמה	שנת חיבור צפויה	שנה ראשונה של פעילות	חוקר הסכם מכירת חשמל או הסכם קיבולת	עורך מבטח מתוקף הסכם או זכיה במכרז	הון עצמי שהושקע ע"י החברה	הון עצמי שהושקע ע"י השותף	סך עלויות הקמה חזויות ^(ב)	סך עלויות שהושקעו נכון ליום 31.03.2025	יתרת הלוואות בעלים חלק החברה	יתרת הלוואות בעלים חלק השותף	יתרת הלוואות פרויקטליות	שיעור מינוף צפוי	KWh/ KWP/ Year	תוצאות פרויקט חזויות לחמש שנים ראשונות מלאות של הפעלה ^(א)			
איטליה	צבר של 14 פרויקטים עד MWp10	PV	55	-	-50% 100%	2025-2026	2026-2027	2027-2028	-	-	5,502	3,641	41,605	9,143	62	-	-	60%	1,525-2,051	7,006	5,819	4,135	2,871
איטליה	Lombardore Benigno	PV	18	-	50%	2025	2026	2028	-	-	236	236	12,731	471	-	-	-	63%	1,520	2,052	1,662	1,180	756
איטליה	Guarini	PV	99	-	50%	2025	2027	2029	-	-	1,042	1,042	76,756	2,084	-	-	-	60%	1,768	13,378	11,173	8,068	5,667
פולין	Konin	BESS	48	240	100%	2025	2026	2028	2044	245 זלוטי ⁽⁷⁾	415	-	45,858	415	-	-	-	60%	-	6,444	5,183	3,704	3,104
רומניה	Mihailesti	PV	54	-	50%	2025	2027	2028	-	-	1,866	-	36,622	1,866	-	-	-	55%	1,524	5,867	4,920	3,618	2,649
רומניה	Salbatica	Wind	35	-	51%	2025	2027	2029	-	-	7,456	-	66,512	7,456	-	-	-	48%	2,486	7,608	6,576	4,653	2,859
רומניה	Parau 2	PV	343	-	100%	2025	2027	2029	2042	49 אירו	10,146	-	213,069	10,146	-	-	-	75%	1,400	32,665	26,570	17,056	7,074
רומניה	Parau 2_BESS	BESS	150	300	100%	2025	2027	2029	-	-	-	-	62,025	-	-	-	-	55%	-	18,967	14,928	11,521	9,550
אנגליה	Exton	PV	47	-	100%	2025	2026	2028	-	-	710	-	42,850	710	-	-	-	55%	1,129	4,730	3,759	2,426	696
אנגליה	Hayton	PV+BESS	115	102	100%	2026	2027	2029	-	-	679	-	59,197	679	-	-	-	60%	1,080	12,819	9,928	7,003	5,346
אנגליה	Woolpots	PV+BESS	80	100	100%	2026	2027	2029	-	-	1,404	-	39,948	1,404	-	-	-	58%	1,071	9,361	7,217	5,158	4,093
אנגליה	Orrell	BESS	70	210	100%	2025	2026	2028	-	-	430	-	38,392	430	-	-	-	60%	-	8,867	6,778	5,287	3,682
אנגליה	Berrington	PV	21	-	100%	2025	2026	2027	-	-	723	-	12,623	723	-	-	-	60%	1,131	2,075	1,650	1,119	761
סה"כ			1,135	952							30,608	4,918	748,188	35,527	62	-	-		2,515	131,839	106,163	74,928	49,108
סה"כ חלק החברה			1,009	952																114,596	91,694	64,530	42,024

- (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 של 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) הכנסות משירותי ניהול הקמה והכנסות משירותי ניהול הנכס מוצגות לפי 100% ולא לפי חלק החברה.

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

(6) עלויות הקמה, הכנסות חזויות, EBITDA, FFO ו-FCF מוצגים לפי 100% ולא לפי חלק החברה.

(7) הפרויקט זכה במכרז שירותי זמינות עם הכנסות קבועות לתקופה של 17 שנה. סה"כ צפי הכנסות לתקופה משירותי הזמינות עומד על סך של כ-40 מיליון אירו.

3.12. פירוט הפרויקטים ברישוי שלהערכת החברה הקמתם תחל בטווח של 12 חודשים ממועד פרסום הדוח (סכומים באלפי אירו):

מדינה	שם הפרויקט	טכנולוגיה	הספק מתקן MWh	הספק BESS MWh	חלק החברה (%)	שנת תחילת הקמה	שנת חיבור צפויה	שנה מלאה של ראשונה של פעילות	תוקף הסכם מכירת חשמל או הסכם זכיה במכרז	הון עצמי שהושקע ע"י החברה	הון עצמי שהושקע ע"י השותף	סך עלויות הקמה חזויות (2) ליום 31.03.2025	יתרת הלוואות בעלים חלק החברה	יתרת הלוואות בעלים חלק השותף	יתרת הלוואות פרויקטליות	שיעור מינוף צפוי	KWh/ KWp/ Year	תוצאות פרויקט חזויות לחמש שנים ראשונות מלאות של הפעלה (4)				סך הכנסות משרותי ניהול (5), (6) הקמה		
איטליה	Selvazzano	PV	5	-	100%	2025	2026	2027	-	213	-	3,494	-	-	-	60%	1,487	-	-	595	480	340	239	
פולין	Nadziejewo	PV	29	-	100%	2025	2027	2028	-	957	-	18,445	-	-	-	60%	1,118	-	-	2,349	1,843	1,387	564	
פולין	Janiszewko	PV	67	-	100%	2026	2027	2028	-	2,006	-	40,941	-	-	-	60%	1,063	-	-	5,080	3,930	2,876	1,048	
פולין	Policko	PV	12	-	100%	2026	2026	2028	-	12	-	6,691	-	-	-	60%	1,230	-	-	1,054	847	638	430	
פולין	ZARY	PV	72	-	100%	2026	2026	2028	-	445	-	34,378	-	-	-	60%	1,064	-	-	5,468	4,229	3,211	2,106	
פולין	Janiszewko BESS	BESS	100	204	100%	2026	2027	2028	-	9	-	53,552	-	-	-	60%	-	-	-	9,399	6,771	4,876	5,489	
פולין	Nadziejewo Bess	BESS	29	60	100%	2025	2027	2028	-	3	-	15,488	-	-	-	60%	-	-	-	2,760	1,989	1,440	1,633	
פולין	ZARY_BESS	BESS	50	102	100%	2026	2027	2028	-	-	-	27,431	-	-	-	60%	-	-	-	4,699	3,386	2,433	2,674	
פולין	Karlino_BESS	BESS	50	102	100%	2026	2027	2028	-	-	-	26,436	-	-	-	60%	-	-	-	4,699	3,386	2,439	2,735	
רומניה	Wind Park Renewables	Wind	126	-	50%	2026	2028	2029	-	4,658	-	182,623	-	-	-	55%	2,829	2,636	1,247	31,177	27,460	20,225	17,084	
רומניה	Sun Green Renewables	PV	263	-	50%	2026	2027	2029	-	533	-	155,586	-	-	-	55%	1,367	2,152	1,024	25,610	20,938	15,432	11,091	
רומניה	Padina	PV	189	-	50%	2026	2027	2029	-	433	-	126,509	-	-	-	55%	1,413	1,750	764	19,093	15,723	11,392	7,730	
רומניה	Mihailesti 2	PV	79	-	50%	2025	2027	2028	-	130	-	39,908	-	-	-	55%	1,550	582	346	8,653	7,280	5,610	4,751	
סה"כ			1,071	468						9,400	-	731,482	-	-	-				7,120	3,381	120,636	98,262	72,299	57,574
סה"כ חלק החברה			743	468																78,370	62,562	45,968	37,247	

(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) תחזית ההכנסות היא על בסיס תחזית מחירים רבעון שליש 2024. ההכנסות פרויקטי PV ורוח 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. ההכנסות פרויקטי אגירה מחושבות על בסיס תחזית מחירים של יועצי החברה.
- (4) הנתון משקף ממוצע מוערך של כל אחת מחמש שנות ההפעלה מלאות הראשונות.

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 מבוססות על תוכניות החברה ביחס לכל מערכת ומאפייני המערכת, 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 2024.

4. תוכנית השקעות

נכון למועד דוח זה, לא חלו שינויים מהותיים בתחזית ההשקעות של החברה, כפי שפורטה במסגרת פרק ב' לדוח השנתי לשנת 2024.

5. תחזית הכנסות

נכון למועד דוח זה, לא חלו שינויים מהותיים בתחזית ההכנסות של החברה, כפי שפורטה במסגרת פרק ב' לדוח השנתי לשנת 2024.

6. תחזית תוצאות עסקיות

נכון למועד דוח זה, לא חלו שינויים מהותיים בתחזית תוצאותיה העסקיות של החברה, כפי שפורטה במסגרת פרק ב' לדוח השנתי לשנת 2024.

7. תחזית מימון פרויקטלי

לפירוט בדבר תחזית המימון הפרויקטלי לשנת 2025, ראו סעיף 7 לפרק ב' לדוח השנתי לשנת 2024.

8. השפעת השינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה על החברה

הבנק המרכזי האירופאי (ECB) הוריד בחודש אפריל 2025 את רמת הריבית בגוש האירו ב-0.25% לרמה של 2.25%. זו הפעם השביעית שהופחתה הריבית מאז שהחל בהרחבת המדיניות המוניטרית בחודש יוני 2024.⁹ בחודש מאי 2025 החליט הבנק המרכזי של אנגליה להוריד את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.25%.¹⁰

בהתאם, נכון למועד פרסום הדוח, חלה התמתנות בשיעור האינפלציה הגבוהה ששררה עומדת על שיעור של 2.6% בבריטניה, ו-2.2% בגוש האירו.^{11 12} הבנק המרכזי האירופאי הנמיך את תחזיות האינפלציה בשיבתו מיום 6 במרץ 2025 לרמה של 2.3%, 1.9% ו-2% לשנים 2025, 2026 ו-2027 בהתאמה.¹³ המדיניות המוניטרית של הבנק המרכזי באנגליה פועלת להבטיח ששיעור האינפלציה במדינה בטווח הבינוני והארוך תעמוד על כ-2% ומגמה דומה משתקפת מתחזיות הבנק המרכזי האירופי.¹⁴ ירידות הריבית שבוצעו, וצפי להישארות האינפלציה בטווח הקצר מעל היעד, צפויים להוביל לירידת עלויות מימון עתידיות.

⁹ European Central Bank, "Monetary policy decisions" (April 17th, 2025). Available at: <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2025/html/ecb.mp250417~42727d0735.en.html>

¹⁰ <https://www.bankofengland.co.uk/boeapps/database/Bank-Rate.asp>

¹¹ Bank of England, "Interest rates and Bank Rate" (May 2025). Available at:

<https://www.bankofengland.co.uk/monetary-policy/the-interest-rate-bank-rate>;

¹² European Central Bank, "ECB Data Portal" (May 2025). Available at:

<https://data.ecb.europa.eu/>

¹³ European Central Bank, "Monetary policy decisions" (March 6th, 2025). Available at: <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2025/html/ecb.mp250306~d4340800b3.en.html>

¹⁴ Bank of England, "Inflation and the 2% target" (April 16th, 2025). Available at:

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

על פי תחזיות יועצי השוק, בשנים 2025 ו-2026 צפויה התמתנות באינפלציה במדינות הפעילות: האינפלציה השנתית בגוש האירו צפויה לרדת לרמה של 2.3% בשנת 2025 לעומת רמה של 2.4% בשנת 2024¹⁵, והאינפלציה השנתית באנגליה צפויה לעלות לרמה של 3.7% בשנת 2025 לעומת רמה של 2.5% בשנת 2024¹⁶.

לחברה הסכמי מימון בריבית קבועה עם שותפים אסטרטגיים ("קרן Infragreen", "הפניקס") למימון פרויקטים מוכנים לחיבור ו/או בהקמה ו/או לקראת הקמה, וכן נחתמו הסכמי מימון ביחס לפרויקטים Parau, Ratesti, Swangate-I Scurtu Mare שחברו לרשת החשמל (לצד גידור לשיעור הריבית). ההסכמים מאפשרים לחברה גמישות במידה ותוצאה 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 מעליית האינפלציה ולכן, להערכת החברה, בטווח הזמן הקצר והבינוני היא עשויה אף ליהנות מעליית האינפלציה.

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**"). במהלך שנת 2024 חלה הרחבה של המלחמה במספר חזיתות, המשמעותיות בהן בגבול הצפון ובאירועים ממוקדים מול איראן. בתחילת שנת 2025 נחתמו הסכמי הפסקת אש אשר הביאו לרגיעה אזורית זמנית, אולם בחלק מהחזיתות התחדשה הלחימה.

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 וביניהן 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.

במהלך שנת 2024 הודיעו חברות דירוג האשראי על הורדות דירוג האשראי של ישראל. מצב דברים זה עשוי להביא להתייקרות עלויות מימון בשקלים, ככל שתחליט החברה לפעול לגיוס חוב או הון בשקלים.

במהלך תקופת הדוח ולמועד פרסום 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.

¹⁵ European Central Bank, "Results of the ECB Survey of Professional Forecasters for the second quarter of 2025" (April 22nd, 2025). Available at: <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2025/html/ecb.pr250422~a289ea4ebf.en.html>

¹⁶ Bank of England, "Monetary Policy Report – February 2025" (February 6th, 2025). Available at: <https://www.bankofengland.co.uk/monetary-policy-report/2025/february-2025>

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. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.7.4 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2024.

10. תחזית הביקוש לחשמל בגוש האירו

לתחזית הביקוש לחשמל בגוש האירו ראו סעיף 1.7.1 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2024.

11. עלות חומרי גלם, שינוע, שרשראות אספקה ושינויים טכנולוגיים

לפרטים נוספים ראו סעיף 1.7.6 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2024.

הערכות החברה בדבר התפתחויות בשיעורי אינפלציה וריבית וכן השפעות מאקרו-כלכליות על פעילות החברה
הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה בלבד במועד הדוח, תחת ההנחות כמפורט לעיל, שהתממשותו אינה ודאית ואינה בשליטתה הבלעדית של החברה.

חלק ב' | תיאור המצב הכספי

12. המצב הכספי

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

סעיף	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר	הסברים
	2025	2024		
	(באלפי אירו)			
מזומנים ושווי מזומנים	160,796	36,777	182,028	ראה פירוט השינוי בטבלת הנזילות בסעיף 4 להלן.
השקעות לזמן קצר	10,832	-	11,353	
לקוחות	663	11	157	הגידול נובע מחשבוניות פתוחות לפרויקטים Scurtu Mare ברומניה ו-Cumiana באיטליה.
חייבים ויתרות חובה	21,134	16,600	16,501	הגידול נובע מהכנסות לקבל בגין מכירת Niculesti בסך כ- 4 מיליון אירו.
נכסים מוחזקים למכירה	5,418	7,626	10,200	הקיטון נובע ממכירת פרויקט Niculesti שברומניה כאמור לעיל.
סה"כ נכסים שוטפים	198,843	61,014	220,239	
מזומנים מוגבלים לשימוש	29,953	5,300	15,445	הגידול נובע בעיקר מהפקדות בגין ערבויות חדשות לפרויקטים ברומניה.
מערכות בהקמה וייזום (לרבות קרקעות)	304,346	207,393	309,758	הגידול מול רבעון מקביל נובע מהמשך השקעה בפרויקטים בפיתוח ובהקמה. הקיטון אל מול רבעון קודם נובע ממיון עלות פרויקט Scurtu Mare שברומניה לסעיף "מערכות לייצור חשמל מחוברות" בעקבות הפעלה מסחרית.
מערכות לייצור חשמל מחוברות	89,742	-	44,920	הקיטון אל מול רבעון קודם נובע ממיון עלות פרויקט Scurtu Mare שברומניה בעקבות הפעלה מסחרית.
נכסים בלתי מוחשיים	37,237	28,900	37,693	
מוניטין	9,548	9,548	9,548	
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	1,255	-	-	
רכוש קבוע	994	757	1,042	

סעיף	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר	הסברים
	2025	2024		
	(באלפי אירו)			
נכסי זכות שימוש	25,539	15,169	25,381	עיקר הגידול אל מול רבעון מקביל נובע מתוספות נכסים בפרויקטים ברומניה ובאנגליה.
נכס מס נדחה	501	24	498	
הלוואות לחברות כלולות	29,747	64,007	61,017	הקיטון נובע מפירעון בסך של כ-32 מיליון אירו להלוואה שניתנה לפרויקט PARAU.
השקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	58,230	43,538	58,131	הגידול אל מול רבעון מקביל נובע מהשקעות בתקופה ורווחי אקוויטי.
סה"כ נכסים לא שוטפים	587,092	374,636	563,433	
סה"כ נכסים	785,935	435,650	783,672	
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	4,631	3,346	7,609	
זכאים ויתרות זכות	14,262	9,279	12,604	הגידול נובע מרישום הוצאות לשלם לספקי הקמה.
התחייבויות בגין תמורה מותנית	3,085	1,359	3,085	
רכיב המרה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	9,221	2,526	6,588	
חלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך	4,554	-	-	מיון מהלוואות לזמן ארוך.
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	9,301	7,818	5,233	הגידול נובע מהפסדים בגין שערור עסקת הגידור עקב היחלשות השקל.
הלוואות ניתנות להמרה	-	58,691	81,127	הקיטון נובע ממיון הלוואות המירות להון עצמי בהתאם להסכמים שנחתמו מול חברת הפניקס. ראה באור 33 בדוחות הכספיים.
אגרות חוב ניתנות להמרה	78,999	76,324	82,216	השינוי נובע בעיקר מהפרשי שער.
סה"כ התחייבויות שוטפות	124,053	159,343	198,462	
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	2,822	6,224	2,822	
אגרות חוב	80,842	-	85,640	הקיטון אל מול רבעון קודם נובע בעיקר מהכנסות מהפרשי שער עקב היחלשות השקל.
הלוואות לזמן ארוך מצדדים קשורים	39,244	62,764	79,189	הקיטון אל מול רבעון קודם נובע מפירעון הלוואה ל- RG, עבור מימון פרויקט Parau ברומניה, בסך של כ-32 מיליון אירו. בנוסף בוצע מיון הלוואה המירה של הפניקס להון בסך של כ-9 מיליון אירו. ראה באור 33 בדוחות הכספיים.
הלוואות אחרות לזמן ארוך	163,162	22,762	170,371	הקיטון אל מול רבעון קודם נובע ממיון לחלויות שוטפות.

סעיף	ליום 31 במרץ			הסברים
	2025		2024	
	(באלפי אירו)		2024	
התחייבות מיסים נדחים	10,754	396	10,882	
התחייבויות בגין חכירה	24,095	14,729	24,061	עיקר הגידול אל מול רבעון מקביל נובע מתוספות נכסים בפרויקטים ברומניה ובאנגליה.
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	320,919	106,875	372,965	
סה"כ התחייבויות	444,972	266,218	571,427	
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	191,332	138,355	161,255	
זכויות שאינן מקנות שליטה	149,631	31,077	50,990	הגידול נובע בעיקר ממיון הלוואות המירות להון עצמי בהתאם להסכמים שנחתמו מול חברת הפניקס. ראה באור 3 בדוחות הכספיים.
סה"כ הון	340,963	169,432	212,245	
סה"כ התחייבויות והון	785,935	435,650	783,672	

13. תוצאות הפעילות

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

סעיף	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ			הסברים
	2025		2024	
	(באלפי אירו)		2024	
הכנסות ממכירת חשמל	566	12	566	הגידול אל מול רבעון מקביל נובע מהכנסות ממכירת חשמל של פרויקט Cumiana באיטליה ופרויקט Scurtu Mare ברומניה.
הכנסות ממתן שירותים	110	347	2,019	השינוי נובע מקיטון בהכנסות מניהול נכסים של חברות כלולות.
הכנסות ממימוש ייזום	27,203	37,004	37,004	ברבעון הראשון, 2025 הוכרו הכנסות ממכירת פרויקט Niculesti בסך של כ-27.2 מיליון אירו (ראה באור 3 בדוחות הכספיים) אל מול הכנסות ברבעון ראשון, 2024 משערך בעקבות צירופי עסקים ועלייה בשיעורי אחזקה בחברת Archmore בסך של כ-37 מיליון אירו.

סעיף	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסברים
	2025	2024	2024	
(באלפי אירו)				
פיצוי בגין אובדן הכנסות	4,550	-	-	הכנסות בגין ספק הקמה של פרויקט Swangate בבריטניה. ראה באור 3ה בדוחות הכספיים.
חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	-	1,224	9,167	ברבעון הראשון, 2025 היו הפסדים המיוחסים לפרויקטים Parau-ו Ratesti ברומניה.
סה"כ הכנסות	32,429	38,587	48,756	
אחזקת מערכות ונלוות	52	144	590	
פחת והפחתות	1,868	190	7,489	השינויים נובעים בעיקר מהפחתות פרויקטים שהחברה בחרה שלא להמשיך בפיתוחם.
שכר ונלוות	3,279	2,098	9,561	הגידול במהלך התקופה נובע מהרחבת הפעילות וגידול במספר העובדים.
מנהלה, מטה ואחרות	1,284	1,438	5,088	
חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	999	-	-	ברבעון הראשון, 2025 היו הפסדים המיוחסים לפרויקטים Parau-ו Ratesti ברומניה.
סה"כ הוצאות	7,482	3,870	22,728	
רווח (הפסד) תפעולי	24,947	34,717	26,028	
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	1,260	1,239	(1,826)	השינוי נובע בעיקר מהפרשי שער.
רווח לפני מסים על הכנסה	26,207	35,956	24,202	
הטבת מס	(28)	(177)	(201)	
רווח נקי לתקופה	26,235	36,133	24,403	
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	1,526	198	(316)	
סה"כ רווח כולל	27,761	36,331	24,087	

14. נזילות

סעיף	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום יום 31 בדצמבר	הסברים
	2025	2024	2024	
(באלפי אירו)				
תזרים מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(209)	114	(7,366)	עיקר התזרים הוא בגין תשלומי שכר, מטה, מע"מ לקבל והפרשי עיתוי בגין תשלומים לספקי הקמה.
תזרים מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	5,614	(36,619)	(200,087)	• תקבול מפירעון קרן הלוואה לחברה הכלולה PARAU בסך של כ- 32 מיליון אירו. • רכישות בתקופה לפיתוח והקמת פרויקטים בסך של כ- 36 מיליון אירו. • תקבול בגין מכירת פרויקט Niculesti בסך של כ-26 מיליון אירו. • גידול בהפקדות לפקדונות מוגבלים בסך של כ-14 מיליון אירו לצורך המשך הקמת פרויקטים
				• גיוס הון בישראל בסך של כ-9 מיליון אירו. • החזר הלוואה לצד קשור RG, עבור מימון פרויקט Parau ברומניה, בסך של כ-32 מיליון אירו. • החזר הלוואה מבנק Goldman Sachs (מימון פרויקט Swangate) בסך של כ-2.7 מיליון אירו.

15. התפתחות ההון

ראו דוח מאוחד על השינויים בהון בדוחות הכספיים מאוחדים.

16. הון חוזר

ההון חוזר החיובי של החברה לפי הדוחות הכספיים מאוחדים ליום 31 במרץ 2025 מסתכם בסך של כ- 75 מיליוני אירו (לעומת הון חוזר שלילי בסך 98 מיליוני אירו נכון ליום 31 במרץ 2024), ומורכב מנכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות כמפורט להלן:

א. הנכסים השוטפים הסתכמו בסך של כ- 199 מיליוני אירו וכוללים בעיקר מזומנים ושווה מזומנים וחייבים ויתרות חובה.

ב. ההתחייבויות השוטפות הסתכמו בסך של כ- 124 אלפי אירו וכוללות יתרות בגין אגרות החוב המירות.

17. תזרים מזומנים חזוי

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

לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בדוחותיה הכספיים המאוחדים ליום 31 במרץ 2025 בסך של כ- 209 אלפי אירו ותזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בדוחותיה הכספיים המאוחדים ליום 31 במרץ 2024 בסך של כ- 114 אלפי אירו.

לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בדוחותיה הכספיים הנפרדים ליום 31 במרץ 2025 ו- 31 בדצמבר 2024 בסך של כ- 1,109 ו- 2,347 אלפי אירו בהתאמה.

בישיבתו מיום 14 במאי 2025, 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.

18. 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). 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. לפרטים בדבר הסכמי מימון בהם התקשרה החברה והלוואות מהותיות שנטלה החברה, ראו סעיף 1.20 לפרק א' לדוח השנתי של החברה לשנת 2024. לפרטים על אגרות חוב שגייסה החברה ראו נספח א' לפרק ב' לדוח השנתי של החברה לשנת 2024.

להלן פרטים אודות הלוואות מהותיות שנטלו חברות הקבוצה:

הלווה	המלווה	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי אירו)	תנאי ריבית והצמדה	מועדי פירעון	אמות מידה פיננסיות וחשוב עמידה ליום 31 במרץ 2025	אירוע הפרה, Cross default	בטחונות, שעבודים, ערבויות, זכויות חזרה בגין הלוואה וערכם בדוחות הכספיים	מידע נוסף
ECONERGY PV4 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ RESKO SP.K	הפניקס ¹⁷	9,512	ריבית שנתית בשיעור של 7.25%, בתוספת מחירי העברה, ככל הנדרש.	אחת לשישה חודשים, ישולמו הריבית שנצברה עד אותו מועד בנוסף לסכום השווה ל-2.5% מההלוואה מתוך התזרים החופשי של חברת הפרויקט, החל מהמוקדם מבין (א) 36 חודשים ממועד המשיכה הראשונה או (ב) 180 ימים ממועד הפעלה מסחרית. מועד הפירעון הסופי יחול 48 חודשים ממועד המשיכה הראשון.	-	ההסכם כולל עילות מקובלות להעמדה לפירעון מידי בהסכמי מימון פרויקטלי, כגון אי-תשלום, הפרת התחייבויות, מצגי שווא, default cross ביחס לחובות אחרים של הלווה, חדלות פירעון של הלווה או בעלי מניותיה, שינוי שליטה בלווה.	הועמדו בטוחות בדומה להסכמי מימון פרויקטליים נוספים שנחתמו עם הפניקס, כמפורט להלן. בטוחות אלו הוסרו עם המרת ההלוואה ההמירה שהועמדה ע"י הפניקס.	לפרטים בדבר זכות המרה של הפניקס ביחס להלוואות, הסכם שיתוף פעולה עם הפניקס והסכם בעלי מניות עם הפניקס, ראו סעיף Error! Reference source not found. לדוח השנתי לשנת 2024.
Eco Sun Oradea S.R.L	הפניקס	51,791	כמפורט לעיל.	כמפורט לעיל.	-	כמפורט לעיל.	הועמדו בטוחות בדומה להסכמי מימון פרויקטליים נוספים שנחתמו עם הפניקס, כמפורט להלן. בטוחות אלו יוסרו עם המרת ההלוואה ההמירה שהועמדה ע"י הפניקס.	לפרטים בדבר זכות המרה של הפניקס ביחס להלוואות, הסכם שיתוף פעולה עם הפניקס והסכם בעלי מניות עם הפניקס, ראו סעיף 1.20.7 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2024.
Alternativ Invetsment Solutions S.R.L	הפניקס	30,865	כמפורט לעיל.	כמפורט לעיל.	-	כמפורט לעיל.	הועמדו בטוחות בדומה להסכמי מימון פרויקטליים נוספים שנחתמו עם הפניקס, כמפורט להלן. בטוחות אלו יוסרו עם המרת ההלוואה ההמירה שהועמדה ע"י הפניקס.	לפרטים בדבר זכות המרה של הפניקס ביחס להלוואות, הסכם שיתוף פעולה עם הפניקס והסכם בעלי מניות עם הפניקס, ראו סעיף 1.20.7 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2024.

¹⁷ לפרטים על היקף ההלוואה ומטרתה ראו סעיף 1.20.9 לעיל.

הלווה	המלווה	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי אירו)	תנאי ריבית והצמדה	מועדי פירעון	אמות מידה פיננסיות וחשוב עמידה ליום 31 במרץ 2025	אירוע הפרה, Cross default	בטחונות, שעבודים, ערבויות, זכויות חזרה בגין ההלוואה וערכם בדוחות הכספיים	מידע נוסף
							ההלוואה ההמירה שהועמדה ע"י הפניקס.	סעיף 1.20.7 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2024.
Eco Sun Energy S.R.L	הפניקס	13,846	כמפורט לעיל.	כמפורט לעיל.	-	כמפורט לעיל.	הועמדו בטוחות בדומה להסכמי מימון פרויקטלים נוספים שנחתמו עם הפניקס, כמפורט להלן. בטוחות אלו יוסרו במידה ותומר ההלוואה ההמירה שהועמדה ע"י הפניקס.	לפרטים בדבר זכות המרה של הפניקס ביחס להלוואות, הסכם שיתוף פעולה עם הפניקס והסכם בעלי מניות עם הפניקס, ראו סעיף 1.20.7 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2024.
Eco Sun Melinesti S.R.L	הפניקס	13,122	כמפורט לעיל.	כמפורט לעיל.	-	כמפורט לעיל.	הועמדו בטוחות בדומה להסכמי מימון פרויקטלים נוספים שנחתמו עם הפניקס, כמפורט להלן. בטוחות אלו יוסרו במידה ותומר ההלוואה ההמירה שהועמדה ע"י הפניקס.	לפרטים בדבר זכות המרה של הפניקס ביחס להלוואות, הסכם שיתוף פעולה עם הפניקס והסכם בעלי מניות עם הפניקס, ראו סעיף 1.20.7 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2024.
Ratesti Solar Plant S.R.L	Raiffeisen Bank International; AG Raiffeisen Bank S.A	56,690	ריבית שנתית על פי "EURIBOR - שלושה חודשים" 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	החל מה-30 ביוני, 2024 ה- ¹⁸ DSCR לא יפחת מ-1.2 ביחס לכל תקופת חישוב. נכון למועד הדוח יחס ה-DSCR של הלווה הינו 2.79. כמו כן, נכון למועד הדוח, שווי נכסי הלווה גבוה משווי התחייבויותיה ב-151%	ההסכם כולל עילות מקובלות להעמדה לפירעון מיידי בהסכמי מימון פרויקטלי, כגון אי-תשלום, אי-עמידה באמות המידה הפיננסיות, הפרת התחייבויות, מצגי שווא, חשבוניות הבנק של הלווה, התחייבות לשעבוד שלילי ונחיתות	ההלוואה מובטחת בבטוחות כמקובל בהסכם מימון פרויקטלי כולל שעבוד קבוע על המניות, הלוואות הבעלים שהועמדו ללווה על ידי בעלי מניותיה, הנכסים וחשבוניות הבנק של הלווה, התחייבות לשעבוד שלילי ונחיתות	ההסכם כולל מצגים והתחייבויות כמקובל בעסקאות מסוג זה. ההסכם כולל זכות לביצוע פירעון מוקדם וכן חובות ביצוע פירעון מוקדם במקרים כמקובל בהסכמי מימון פרויקטליים. ביצוע פירעון מוקדם (למעט במקרים

¹⁸ DSCR - משמע היחס בין התזרים בתקופה (כלומר, EBITDA בתוספת (או ניכוי) הון חוזר נטו ותשלומים נוספים שהתקבלו ואינם נכללים ב-EBITDA) לבין התשלומים מכוח הסכם המימון באותה תקופה (קרן, ריבית, עמלות וכיו"ב).

הלווה	המלווה	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי אירו)	תנאי ריבית והצמדה	מועדי פירעון	אמות מידה פיננסיות וחשוב עמידה ליום 31 במרץ 2025	אירוע הפרה, Cross default	בטחונות, שעבודים, ערבויות, זכויות חזרה בגין ההלוואה וערכם בדוחות הכספיים	מידע נוסף
				Sweep להאצת פירעון ההלוואה.	(כולל התחייבויות מותנות). בנוסף, בהתאם לדין המקומי ברומניה, שווי הנכסים נטו של הלווה צריך להיות בכל עת לפחות 50% מההון המונפק שלה. נכון למועד הדוח, הלווה עומדת באמות המידה (שווי נכסים נטו למועד הדוח עומד על 195%).	מניותיה וקבלני ההקמה והתחזוקה, הפסקת פעילות, מעשים בלתי חוקיים, נטישה, שינוי בחוקאי גמר הפרויקט בתנאים שנקבעו בהסכם המימון, שינוי שליטה בלווה ועוד. ¹⁹	הלוואות הבעלים שהועמדו ללווה	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. ההחזרים בגין העמדת המימון ישולמו על בסיס ההכנסות בפרויקט Ratesti. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 22 בנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-126582) אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
Econergy International Limited	Rivage Private Debt Fund – Fund for Infrastructure Climate Solutions (Rivage PD-FIC; Rivage Euro	²⁰ 100,000	לגבי המסגרת הראשונה - ריבית בשיעור קבוע שבין 9%-9.5% לגבי המסגרת השנייה (אם תינתן ע"י המלווים - ריבית בשיעור שלא יעלה על	לגבי המסגרת הראשונה: ההלוואה תועמד לתקופה של 5 שנים מסגירה פיננסית, קרן ההלוואה תחל להיפרע באמצע השנה החמישית והיתרה בסיום ההלוואה.	עמידה ביחס LTV מאוחד בין 55% ל-75% במועדים שונים כמפורט בהסכם ההלוואה, החל מיום 31.3.2024. נכון למועד הדוח, החברה עומדת	עילות מקובלות להעמדה לפירעון מיידי כמקובל בהסכמי הלוואה מסוג זה ובהם בין היתר: אי תשלום, אי עמידה באמות מידה פיננסיות, הפרת התחייבויות (לרבות אי	בטוחות מקובלות בעסקת מימון מסוג זה, ובהן: שעבוד על החזקות החברה במניות אקונרג'י אנגליה וכן שעבוד של החזקות RG במניות אקונרג'י אנגליה;	החברה התחייבה במגבלות והוראות עיקריות נוספות: א. שיהיו ברשותה עודפים מספקים לתשלום התחייבויותיה לפי תנאי אגרות החוב (סדרה א') שהנפיקה

¹⁹ בתיאום עם המלווה ניתנו אורכות להשלמת תנאים שנקבעו לאחר מתן המימון (CS - Condition Subsequent). מרבית התנאים, ובהם השלמת עבודות הפרויקט, הושלמו. המועד והתנאים להשלמת יתר התנאים שטרם הושלמו מתואמים עם המלווה.

²⁰ 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 ו/או רכישה 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").

הלווה	המלווה	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי אירו)	תנאי ריבית והצמדה	מועדי פירעון	אמות מידה פיננסיות וחשוב עמידה ליום 31 במרץ 2025	אירוע הפרה, Cross default	בטחונות, שעבודים, ערבויות, זכויות חזרה בגין ההלוואה וערכם בדוחות הכספיים	מידע נוסף
	Debt Infrastructure High Return		Mid Swap בתוספת 6.5% - 6%	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.	באמת המידה (יחס LTV מאוחד למועד הדוח 4.4%). בנוסף, ביחס לקבלת המסגרת השנייה: עמידה ביחס סך הון לסך נכסים שלא יפחת מ-30%. עמידה ביחס LTV מאוחד שאינו עולה על 60% ממועד החתימה ועד ליום 31 בדצמבר 2024, ולא יותר מ-65% לאחר מכן. ההלוואה (יחס LTV מאוחד למועד הדוח 4.4%). בנוסף, ביחס לקבלת המסגרת השנייה: עמידה ביחס סך הון לסך נכסים שלא יפחת מ-30%. עמידה ביחס LTV מאוחד שאינו עולה על 60% ממועד החתימה ועד ליום 31 בדצמבר 2024, ולא יותר מ-65% לאחר מכן.	ביצוע חלוקה, מצגי שווא, Cross Default ביחס לחובות ו/או התחייבויות תאגידי הפריקטים, חדלות פירעון הלווה ו/או תאגידי פריקטים 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.	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, 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 ²¹ או ייזום מתקדם יהיה בהיקף של לכל היותר 20 מיליון אירו, ובכפוף לעמידה בצפי רווחיות שנקבעו בהסכם ההלוואה ביחס לפרויקטים כאמור. ה. יתאפשר מימון בכיר עבור פרויקטים בכפוף לתנאים המפורטים בהסכם ההלוואה.

²¹ על פי ההסכם נשוא סעיף זה, שלב שבו הושלמו הליכי רישוי סופיים והמערכת בשלה לעבור לשלב ההקמה.

הלוואה	המלווה	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי אירו)	תנאי ריבית והצמדה	מועדי פירעון	אמות מידה פיננסיות וחישוב עמידה ליום 31 במרץ 2025	אירוע הפרה, Cross default	בטחונות, שעבודים, ערבויות, וזכויות חזרה בגין ההלוואה וערכם בדוחות הכספיים	מידע נוסף
								ו. נקבעו מגבלות על העברות מניות של החברה ו-RG באקונרג'י אנגליה, ושל בעלי השליטה בחברה עד לקיום תנאים שנקבעו בהסכם ההלוואה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 8 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-014511) אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
Swangate Energy Storage Limited	Goldman Sachs International Bank ("GS")	29,767 ²²	ריבית שנתית על פי שיעור "SONIA - שלושה חודשים" בתוספת מרווח שנתי בטווח של כ-3% לגבי המסגרת הכללית, ולגבי מסגרת המע"מ בתוספת מרווח שנתי של כ-2%-2.5% ²³	מועד הפירעון הסופי של ההלוואה הינו ביום 31.12.2031. הקרן תיפרע בתשלומים רבעוניים החל מיום 31.03.2025, בתשלום קבוע שנתי בשיעור של כ-10%-12% מסכום ההלוואה הראשוני, בתוספת תשלום בלון בשנה ה-7 ממועד העמדת ההלוואה בשיעור של כ-30% מסכום ההלוואה הראשוני. הריבית תיפרע בתשלומים רבעוניים	יחס כיסוי חוב (Loan Life Cover Ratio) של לפחות 1.05 אשר ייבדק החל מיום 31.3.2025 וכל שישיה חודשים לאחריו.	הסכם המימון כולל עילות להעמדה לפירעון מיידי כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה, ובהם בין היתר: אי תשלום, אי עמידה באמות מידה פיננסיות, הפרת התחייבויות, הפרת מצגים, Cross Default ביחס לחבויים פיננסיות אחרות של חברת הפרויקט ואקונרג'י אנגליה (וביחס לאקונרג'י אנגליה- בסכום גבוה מ-2 מיליון ליש"ט), חדלות פירעון של חברת הפרויקט,	בטוחות המקובלות בעסקאות מסוג זה ובהן: א. שעבוד על כל נכסי חברת הפרויקט, לרבות זכויות הפרויקט (מקרקעין ומיטלטלין), תקבולים, חשבונות בנק ("נכסי הפרויקט"); ב. שעבוד על מניות חברת הפרויקט על ידי אקונרג'י אנגליה; ג. נחיתות של הלוואות הבעלים שניתנו על ידי אקונרג'י אנגליה/או מי מטעמה לחברת הפרויקט;	הסכם המימון כולל מצגים והתחייבויות כמקובל בעסקאות מסוג זה, לרבות התחייבות כי מועד השלמת הקמת הפרויקט יהיה עד 30.4.2025, שלא לבצע שינויים בהסכמי הפרויקט ללא אישור GS, איסור מכירת נכסים, התחייבות למסירת דוחות, דיווחים ומודל פיננסי, רכישת ביטוחים וכיו"ב. כמו כן, כולל הסכם המימון זכות לביצוע פירעון מוקדם כמפורט

²² הלוואה בהיקף כולל של כ-27 מיליון ליש"ט, מתוכם כ-25 מיליון ליש"ט ישמשו בעיקר לתשלום הוצאות הקמה והחזר הלוואות בעלים שהועמדו לצורך רכישת והקמת הפרויקט ("המסגרת הכללית"), וסך של כ-2 מיליון ליש"ט כהלוואה לצורך מימון הוצאות מע"מ ("מסגרת המע"מ").

²³ יצוין, כי ביום 28.8.2024 נחתם על ידי הלוואה הסכם Hedging לגידור החשיפה לשינוי שיעור הריבית.

הלווה	המלווה	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי אירו)	תנאי ריבית והצמדה	מועדי פירעון	אמות מידה פיננסיות וחישוב עמידה ליום 31 במרץ 2025	אירוע הפרה, Cross default	בטחונות, שעבודים, ערבויות, וזכויות חזרה בגין ההלוואה וערכם בדוחות הכספיים	מידע נוסף
				החל מיום 30.9.24. בנוסף, נקבע מנגנון Cash Sweep רבעוני לפירעון שוטף של תשלומי הקרן עד לגובה תשלום הקרן הרבעוני הקבוע הנדרש בתנאים הקבועים בהסכם המימון.		אקונרג'י אנגליה, קבלן ההקמה וקבלן ה- LTSA, הפסקת פעילות, מעשים בלתי חוקיים, נטישה, שינויים בחוק, שינוי מהותי לרעה, אי עמידה במועד סיום הפרויקט בתנאים שנקבעו בהסכם המימון, שינוי שליטה בחברת הפרויקט ועוד.	ד. התחייבות לשעבוד שלילי מצד תאגיד הפרויקט ומצד אקונרג'י אנגליה ביחס לנכסי הפרויקט; ה. פיקדונות מתוך הכנסות חברת הפרויקט ו/או במימונה לכיסוי עלויות שוטפות של תפעול ותחזוקת הפרויקט; בנוסף, ניתנה ערבות חברה של אקונרג'י אנגליה לטובת GS לצורך הבטחת התחייבויות מסוימות של הלווה.	בתנאי ההסכם, וכן חובת ביצוע פירעון מוקדם, בין היתר, במקרה של אי חוקיות, שינוי שליטה בחברת הפרויקט (משמע, אקונרג'י אנגליה תחדל לשלוט ולהחזיק 100% במישרין או בעקיפין בחברת הפרויקט), ביטול הסכם RTMA (למעט במקרה של ביטול שאינו עקב הפרת חברת הפרויקט את ההסכם). כמו כן, הסכם המימון כולל מגבלות שונות ביחס לחלוקות כמקובל בהסכם מימון מסוג זה. ההחזרים בגין העמדת המימון ישולמו על בסיס ההכנסות בפרויקט Swangate. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 25 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01- 087414) אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.
	ECONERGY PV4 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ	²⁴ 26,492	ריבית שנתית על פי EURIBOR - שישה חודשים" בתוספת מרווח שנתי בטווח של	מועד הפירעון הסופי של המסגרת הכללית ומסגרת ה-DSRF, הינו ביום 30.6.2044.	יחס כיסוי חוב (Historical Debt Service Cover	הסכם המימון כולל עילות להעמדה לפירעון מיידי כמקובל בהסכמי מימון מסוג	בטוחות המקובלות בעסקאות מסוג זה ובהן:	הסכם המימון כולל מצגים והתחייבויות כמקובל בעסקאות מסוג זה, לרבות

²⁴ מתוכם כ-30.2 מיליון אירו ישמשו בעיקר לתשלום יתרת הוצאות הקמה והחזר הלוואות לבעלי תאגיד הפרויקט בהיקף של כ-25 מיליון אירו, אשר הועמדו לצורך רכישה והקמת הפרויקט ("המסגרת הכללית"), סך של כ-1.6 מיליון אירו כהלוואה לצורך מימון שירות החוב (כהגדרתו בהסכם המימון, "מסגרת ה-DSRF") וסך של כ-1.2 מיליון אירו כהלוואה לצורך העמדת ערבויות מכוח הסכם VPPA ("מסגרת הערבויות").

הלווה	המלווה	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי אירו)	תנאי ריבית והצמדה	מועדי פירעון	אמות מידה פיננסיות וחשוב עמידה ליום 31 במרץ 2025	אירוע הפרה, Cross default	בטחונות, שעבודים, ערבויות, זכויות חזרה בגין ההלוואה וערכם בדוחות הכספיים	מידע נוסף
ODPOWIEDZIALNOŚĆ CIĄ RESKO SP.K	I BANK POLSKI S.A ("PKO")		כ- 1.75% -2.25% לגבי המסגרת הכללית ומסגרת ה-DSRF ובתוספת מרווח שנתי של כ- 1.75% - 2.25% לגבי מסגרת הערבויות. ²⁵	מועד הפירעון הסופי של מסגרת הערבויות הינו ביום 29.8.2044. הקרן תיפרע בתשלומים חצי שנתיים על פי הוראות ההסכם, החל מיום 30 ביוני 2025. הריבית תיפרע בתשלומים חצי שנתיים החל מיום 31 בדצמבר 2024.	Ratio) של לפחות 1.10. אמת המידה תיבחן לראשונה ב- 30.6.2025, ובתדירות של פעמיים בכל שנה קלנדרית, כל 30 ביוני ו-31 בדצמבר.	זה, ובהם בין היתר: אי תשלום, אי עמידה באמות מידה פיננסיות, הפרת התחייבויות, הפרת מצגים, Cross Default ביחס לחבויות פיננסיות אחרות של תאגיד הפרויקט, הפסקת פעילות, מעשים בלתי חוקיים, נטישה, שינויים בחוק, שינוי מהותי לרעה, אי עמידה במועד סיום הפרויקט בתנאים שנקבעו בהסכם המימון, שינוי שליטה בתאגיד הפרויקט ועוד.	א. שעבוד על כל נכסי תאגיד הפרויקט, לרבות זכויות הפרויקט (מקרקעין ומיטלטלין), תקבולים, חשבונות בנק ("נכסי הפרויקט") ; ב. שעבוד על יחידות ההשתתפות בתאגיד הפרויקט וכן על חלק מהמניות בחברות המחזיקות בעקפיין בתאגיד הפרויקט, על ידי אקונרג'י אנגליה ; ג. נחיתות של הלוואות בעלי התאגיד הפרויקט שניתנו לתאגיד הפרויקט; ד. התחייבות לשעבוד שלילי מצד הלווה ומצד אקונרג'י אנגליה ביחס לנכסי הפרויקט; ה. פיקדון Maintenance Reserve Account) החל מיום 31.12.2030 מתוך הכנסות תאגיד הפרויקט לכיסוי עלויות שוטפות של תפעול ותחזוקת הפרויקט.	התחייבות שלא לבצע שינויים בהסכמי הפרויקט ללא אישור PKO, איסור מכירת נכסים, התחייבות למסירת דוחות, דיווחים ומודל פיננסי, רכישת ביטוחים וכיוצ"ב. כמו כן, כולל הסכם המימון זכות לביצוע פירעון מוקדם וכן חובת ביצוע פירעון מוקדם, בין היתר, במקרה של אי חוקיות או שינוי שליטה בתאגיד הפרויקט. הסכם המימון כולל מגבלות שונות ביחס לחלוקות כמקובל בהסכם מימון מסוג זה. ההחזרים בגין העמדת המימון ישולמו על בסיס ההכנסות בפרויקט Resko.
Eco Sun Jianu S.R.L	Kommunalkredit Austria AG	21,580 ²⁶	ריבית שנתית על פי "EURIBOR - שישה חודשים" בתוספת	מועד הפירעון הסופי של ההלוואה, הינו המוקדם מבין: (1) 3 שנים לאחר מועד	יחס כיסוי חוב Project Loan) של לפחות 1.50 אשר	הסכם המימון כולל עילות להעמדה לפירעון מיידי כמקובל בהסכמי מימון מסוג	בטוחות המקובלות בעסקאות מסוג זה ובהן:	הסכם המימון כולל מצגים והתחייבויות כמקובל בעסקאות מסוג זה, לרבות

²⁵ יצוין, כי ביום 31.10.2024 נחתם על ידי הלווה הסכם Hedging לגידור החשיפה לשינוי שיעור הריבית.

²⁶ הלוואה לטווח קצר לצורך הקמת הפרויקט, בהיקף כולל של כ-28 מיליון אירו, מתוכם כ-26 מיליון אירו ישמשו בעיקר לתשלום הוצאות פיתוח, הקמה והחזר הלוואות שהעמידו גופים קשורים לתאגיד הפרויקט, אשר הועמדו לצורך רכישה, פיתוח והקמת הפרויקט ("מסגרת ההלוואות הכללית") וסך של כ-2 מיליון אירו כהלוואה לצורך מימון הוצאות מע"מ ("מסגרת הלוואות המע"מ").

הלווה	המלווה	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי אירו)	תנאי ריבית והצמדה	מועדי פירעון	אמות מידה פיננסיות וחישוב עמידה ליום 31 במרץ 2025	אירוע הפרה, Cross default	בטחונות, שעבודים, ערבויות, זכויות חזרה בגין ההלוואה וערכם בדוחות הכספיים	מידע נוסף
			מרווח שנתי בטווח של כ- 5%-27.4%	חתימת הסכם המימון; (2) שנתיים לאחר מועד השלמת הפרויקט (Project (Completion Date), כהגדרתו בהסכם המימון. הקרן והריבית ייפרעו בתשלומים חצי שנתיים החל מיום 31 בדצמבר 2025 ובמועד הפירעון הסופי של ההלוואה ישולם בלון בסך של יתרת הקרן שטרם נפרעה. בנוסף, נקבע מנגנון Cash Sweep חצי שנתי על חלק מהתזרים הפנוי לפירעון שוטף של תשלומי הקרן בתנאים הקבועים בהסכם המימון. ככל שייחתם הסכם PPA בהתאם לתנאים הקבועים בהסכם המימון מנגנון ה-Cash Sweep לא יחול.	יחושב בכל 30 ביוני ו- 31 בדצמבר, החל ממועד ההפעלה המסחרית (Commercial Operation Date) של הפרויקט.	זה, ובהם בין היתר: אי תשלום, אי עמידה באמות מידה פיננסיות, הפרת התחייבויות, הפרת מצגים, Cross Default ביחס לחבויות פיננסיות אחרות של תאגיד הפרויקט, חדלות פירעון, הפסקת פעילות, מעשים בלתי חוקיים, נטישה, שינויים בחוק, שינוי מהותי לרעה, אי עמידה במועד סיום הפרויקט בתנאים שנקבעו בהסכם המימון, שינוי שליטה בתאגיד הפרויקט ועוד.	א. שעבוד על כל נכסי תאגיד הפרויקט, לרבות זכויות הפרויקט (מקרקעין ומיטלטלין), תקבולים, חשבונות בנק ("נכסי הפרויקט"); ב. שעבוד על מניות תאגיד הפרויקט על ידי אקוורג'י אנגליה; ג. נחיתות של הלוואות גופים קשורים שניתנו לתאגיד הפרויקט; ד. התחייבות לשעבוד שלילי מצד תאגיד הפרויקט ומצד אקוורג'י אנגליה ביחס לנכסי הפרויקט; ה. פיקדון IRA (Interest Reserve Account) החל ממועד השלמת הפרויקט (Project (Completion Date) לכיסוי תשלומי פירעון הריבית בהתאם להוראות הסכם המימון.	התחייבות שלא לבצע שינויים בהסכמי הפרויקט ללא אישור המלווה, איסור מכירת נכסים, התחייבות למסירת דוחות, דיווחים ומודל פיננסי, רכישת ביטוחים וכיוצ"ב. כמו כן, כולל הסכם המימון זכות לביצוע פירעון מוקדם על פי תנאי ההסכם המימון וכן חובת ביצוע פירעון מוקדם, בין היתר, במקרה של אי חוקיות או שינוי שליטה בתאגיד הפרויקט. הסכם המימון כולל מגבלות שונות ביחס לחלוקות כמקובל בהסכם מימון מסוג זה. ההחזרים בגין העמדת המימון ישולמו על בסיס ההכנסות בפרויקט lancu Jianu.
Heliolux S.R.L.	Raiffeisen Bank International AG	-	ריבית שנתית על פי EURIBOR - שישה חודשים" בתוספת מרווח שנתי בטווח של 3%-28.4%	מועד הפירעון הסופי של ההלוואה, הינו המוקדם מבין: (1) 126 לפחות 1.10 החל ממועד ההפעלה	א. יחס כיסוי חוב (Debt Service)) לפירעון מיידי כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה, ובהם בין היתר: אי עילות להעמדה לפירעון מיידי כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה, ובהם בין היתר: אי	הסכם המימון כולל עילות להעמדה לפירעון מיידי כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה, ובהם בין היתר: אי	בטוחות המקובלות בעסקאות מסוג זה ובהן: א. שעבוד על כל נכסי תאגיד הפרויקט,	הסכם המימון כולל מצגים והתחייבויות כמקובל בעסקאות מסוג זה, לרבות התחייבות שלא לבצע

²⁷ סוג ההלוואה וגובה הריבית לוקחים בחשבון שמדובר בהלוואה לטווח קצר לתקופת השלמת הקמת הפרויקט ותחילת הפעלה, ובכוונת החברה להחליפה בהלוואה ארוכת טווח בריבית נמוכה יותר.

²⁸ יצוין, כי ביום 20.12.2024 נחתם על ידי הלווה הסכם Hedging לגידור החשיפה לשינוי שיעור הריבית.

הלווה	המלווה	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (אלפי אירו)	תנאי ריבית והצמדה	מועדי פירעון	אמות מידה פיננסיות וחשוב עמידה ליום 31 במרץ 2025	אירוע הפרה, Cross default	בטחונות, שעבודים, ערבויות, זכויות חזרה בגין ההלוואה וערכם בדוחות הכספיים	מידע נוסף
				חתימת הסכם המימון; ו- (2) 30.6.2034. הקרן תיפרע בתשלומים חצי שנתיים החל מיום 30 ביוני 2025 ובמועד הפירעון הסופי של ההלוואה ישולם בלון בשיעור של כ-29% מסכום ההלוואה הראשוני. הריבית תיפרע בתשלומים חצי שנתיים כל 31 בדצמבר ו-30 ביוני שלאחר מועד משיכת כספי ההלוואה. בנוסף, נקבע מנגנון Cash Sweep לפירעון שוטף של תשלומי הריבית והקרן בתנאים הקבועים בהסכם המימון.	המסחרית (Commercial Operation Date) ויחושב פעמיים בשנה, במועד הגשת הדוחות הכספיים (המבוקרים) של תאגיד הפרויקט ולא יאוחר מיום 31 במאי ו-31 באוגוסט של כל שנה, בהתאם להוראות הסכם המימון. ב. שווי הנכסים של תאגיד הפרויקט צריך להיות בכל עת גבוה משווי התחייבויות (כולל התחייבויות מותנות). ג. בהתאם לדין המקומי ברומניה, שווי הנכסים נטו של תאגיד הפרויקט צריך להיות בכל עת לפחות 50% מההון המונפק של תאגיד הפרויקט.	תשלום, אי עמידה באמות מידה פיננסיות, הפרת התחייבויות, הפרת מצגים, Cross Default ביחס לחביונות פיננסיות אחרות של תאגיד הפרויקט, חדלות פירעון, הפסקת פעילות, מעשים בלתי חוקיים, נטישה, שינויים בחוק, שינוי מהותי לרעה, אי עמידה במועד סיום הפרויקט בתנאים שנקבעו בהסכם המימון ועוד.	לרבות זכויות הפרויקט (מקרקעין ומיטלטלין), תקבולים, חשבונות בנק ("נכסי הפרויקט"); ב. שעבוד על מניות תאגיד הפרויקט על ידי בעלי המניות של תאגיד הפרויקט; ג. נחיתות של הלוואות בעלים ו/או גופים קשורים שניתנו לתאגיד הפרויקט; ד. התחייבות לשעבוד שלילי מצד תאגיד הפרויקט ביחס לנכסי הפרויקט; ה. פיקדון DSRA בסך השווה ל-2.5 מיליון אירו עד ליום 31.12.2027 ולאחר מכן בסך השווה ל-2 מיליון אירו לצורך עמידה בתשלומי החוב בהתאם להוראות הסכם המימון. ו. פיקדון M&O בסך השווה לשלושה חודשי עלות תפעול ותחזוקת הפרויקט לכיסוי עלויות שוטפות של תפעול ותחזוקת הפרויקט בהתאם להוראות הסכם המימון.	שינויים בהסכמי הפרויקט ללא אישור המלווה, איסור מכירת נכסים, התחייבות למסירת דוחות, דיווחים ומודל פיננסי, רכישת ביטוחים וכיוצ"ב. כמו כן, כולל הסכם המימון זכות לביצוע פירעון מוקדם על פי תנאי הסכם המימון וכן חובת ביצוע פירעון מוקדם, בין היתר, במקרה של אי חוקיות או שינוי שליטה בתאגיד הפרויקט. הסכם המימון כולל מגבלות שונות ביחס לחלוקות כמקובל בהסכם מימון מסוג זה. ההחזרים בגין העמדת המימון ישולמו על בסיס ההכנסות בפרויקט Parau.

חלק ג' | היבטי ממשל תאגידי

19. תרומות

ביום 16 בינואר 2025 אישר דירקטוריון החברה מסגרת תרומות שנתית בהיקף של עד כ-100 אלף אירו, בהתאם להחלטת הנהלת החברה.

20. מספר מזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם להוראות סעיף 92(א)(12) לחוק 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.

21. 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 22 בספטמבר 2024 אישרה הארכת כהונתן ב-3 שנים נוספות. ביום 9 באוגוסט 2021 מינתה החברה דירקטור נוסף אשר סווג כדירקטור בלתי תלוי על ידי ועדת הביקורת של החברה, בישיבתה מיום 11 בינואר 2022.

22. מורשה חתימה עצמאי

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

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

לפרטים בדבר אירועים במהלך תקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן, ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 במרץ 2025, וכן סעיף 1.4 לעיל.

24. 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

25. 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 2024.

26. מצבת התחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון ליום 31 במרץ 2025

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.

27. הערכות שווי

בתקופת הדוח לא בוצעו הערכות שווי מהותיות או מהותיות מאוד אשר שימשו כבסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוח.

מר ניר פלג,
סמנכ"ל הכספים

מר שלמה זהר,
יו"ר הדירקטוריון

מר אייל פודהורצר,
מנכ"ל ודירקטור

תאריך: 14 במאי 2025

1. להלן פרטים בדבר תעודות התחייבות של החברה ליום 31 במרץ 2025

מועד הנפקה		אגרות חוב (סדרה א')	אגרות חוב (סדרה ב')
ערך נקוב במועד ההנפקה (אלפי ש"ח)		9 בדצמבר 2021	3 בדצמבר 2024
ערך נקוב ליום 31.03.2025 (אלפי ש"ח)		334,738.5	328,950
ערך נקוב צמוד מדד ליום 31.03.2025 (אלפי ש"ח)		לא צמוד	לא צמוד
ריבית שנצברה ליום 31.03.2025 (אלפי ש"ח)		2,092	5,715
שווי בורסאי ליום 31.03.2025 (אלפי ש"ח)		329,717	339,279
סוג ושיעור הריבית		ריבית שנתית קבועה בשיעור של 2.5%	ריבית שנתית קבועה בשיעור של 6.95%
מועדי תשלום הקרן		תשלום אחד ביום 30 ביוני 2026	שלושת (3) התשלומים הראשונים ישולמו בימים 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2027, 2028 ו-2029 ויהיו כל אחד בשיעור של 10% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב (ובסך הכל 30% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב), והתשלום הרביעי והאחרון ישולם ביום 31 בדצמבר 2030 ויהיה בשיעור של 70% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב
מועדי תשלום הריבית		תשלומים חצי שנתיים ביום 30 ביוני בכל אחת מהשנים 2022 עד 2026 וביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2022 עד 2025	תשלומים חצי שנתיים ביום 30 ביוני בכל אחת מהשנים 2025 עד 2030 וביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2024 עד 2030
בסיס ההצמדה		אין	אין
זכות המרה		אין	אגרות החוב ניתנות להמרה למניות החברה החל ממועד ההנפקה ועד ליום 30 ביוני 2026. כל 35.5 ש"ח ערך נקוב של אגרות החוב ניתן להמרה למניה אחת רגילה של החברה.
ערבות לתשלום ההתחייבות		אין	אין
פדיון מוקדם		במקרה של החלטת דירקטוריון הבורסה, כמפורט בסעיף 8 לשטר הנאמנות.	במקרה של החלטת דירקטוריון הבורסה או ביוזמת החברה, כמפורט בסעיף 8 לשטר הנאמנות
מהותיות ²⁹		סדרה מהותית	סדרה מהותית

²⁹ 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 ומידיים), תש"ל-1970, מהווה 5% או יותר מסך התחייבויות החברה כפי שהן מוצגות במסגרת הנתונים האמורים.

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

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 החלה במועד פרסום הדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024):

אמות מידה פיננסיות	אופן העמידה באמות המידה הפיננסיות ליום 31.3.2025	נתון ליום 31.3.2025
הון עצמי סולו לא יפחת מסך של 35 מיליון אירו במשך תקופה של שני רבעונים רצופים	כן	191,332 אלפי אירו

אמות מידה פיננסיות

נתון ליום 31.3.2025	אופן העמידה באמות המידה הפיננסיות ליום 31.3.2025	
44%	כן	החוב הפיננסי סולו לבין המאזן סולו, כהגדרתם בשטר הנאמנות, לא יעלה על שיעור של 75% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.
14	כן	היחס בין החוב הפיננסי ל-EBITDA מאוחד מתואם לא יעלה על 18 במשך תקופה של שני רבעונים רצופים

"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 2024, המצורפים לדוח השנתי לשנת 2024, המובא בדוח זה על דרך ההפניה. ליום 31.03.2025 ולמועד אישור הדוח, החברה עומדת בכל התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א').

אמות מידה פיננסיות ותנאים מהותיים נוספים – אגרות החוב (סדרה ב')

להלן פירוט בדבר עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב (סדרה ב'). עמידת החברה בכל אחת מההתניות הפיננסיות, תיבחן במועד פרסום הדוחות הכספיים על ידי החברה החל ממועד הנפקתן ואילך:

נתון ליום 31 במרץ 2025	אופן העמידה באמות המידה הפיננסיות ליום 31.03.2025		אמות מידה פיננסיות
191,332 אלפי אירו	כן		הון עצמי סולו לא יפחת מסך של 60 מיליון אירו במשך תקופה של שני רבעונים רצופים
44%	כן		החוב הפיננסי סולו לבין המאזן סולו, כהגדרתם בשטר הנאמנות, לא יעלה על שיעור של 65% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים
3.3	כן		היחס בין החוב הפיננסי ל-EBITDA מאוחד מתואם לא יעלה על 18 במשך תקופה של שני רבעונים רצופים
55%	כן		היחס בין ההון העצמי המאוחד לבין המאזן נטו מאוחד לא יפחת משיעור של 15% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים

"הון עצמי סולו", "חוב פיננסי", "חוב פיננסי סולו", "EBITDA מאוחד מתואם", "מאזן נטו מאוחד" - כמשמעותם בשטר הנאמנות.

לפרטים נוספים אודות אמות המידה הפיננסיות ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים השנתיים 2024. ליום 31.03.2025 ולמועד אישור הדוח, החברה עומדת בכל התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב').



דוח בדבר אפקטיביות הבקרה על הדיווח הכספי והגילוי

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 בקרות 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, בקרות 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 הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח השנתי לשנת 2024 ("הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), נמצאה הבקרה הפנימית 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 2025 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של 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: 14 במאי 2025

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 2025 (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, מסקנותי 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: 14 במאי 2025

ניר פלג, סמנכ"ל הכספים