

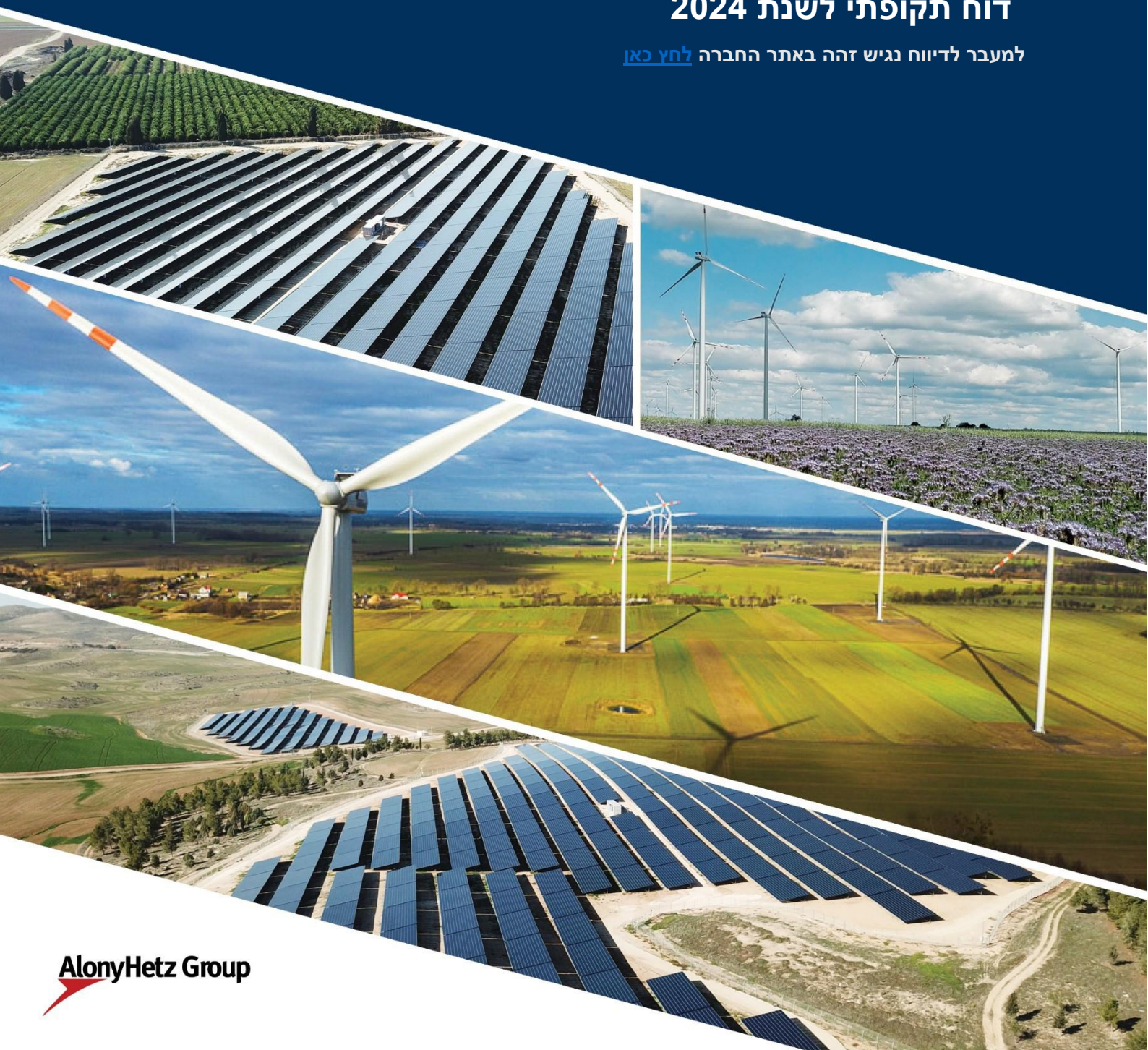


ENERGIX
RENEWABLES

אנרג'יקס אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2024

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



תוכן העניינים

עמוד

		<u>חלק א' - תיאור עסקי התאגיד</u>
2	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	1
6	מבנה החזקות	.0
6	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	.3
7	חלוקת דיבידנדים ומדיניות דיבידנד	.4
8	מידע כספי לגבי פעילות החברה	.5
8	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד	.6
15	תיאור עסקי התאגיד בתקופת הדוח לפי תחומי פעילות	.7
45	מוצרים ושירותים	.8
45	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים	.9
45	לקוחות	.10
46	שיווק והפצה	.11
47	תחרות	.12
48	כושר ייצור	.13
48	עונתיות	.14
48	רכוש קבוע	.0
49	הון אנושי	.16
51	חומרי גלם וספקים	.18
52	הון חוזר	.19
52	מימון	.20
53	מיסוי	.21
53	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	.22
55	מגבלות ופיקוח על התאגיד	.23
56	הסכמים מהותיים	.24
56	הסכמי שיתוף פעולה	.25
56	הליכים משפטיים	.26
57	יעדים ואסטרטגיה עסקית	.28
60	צפי התפתחות בשנה הקרובה	.29
60	שינויים חריגים בעסקי החברה	.30
61	אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים	.31
61	גורמי סיכון	.32

70	.....	חלק ב' - דוח דירקטוריון
70	.....	חלק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד
70	.....	1. תאור תמציתי של פעילות החברה
94	.....	2. הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו, תזרימי מזומנים ונושאים אחרים
104	.....	חלק ב' - חשיפה לסיכוני שוק וניהולם
104	.....	3. האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה
104	.....	4. תיאור סיכוני השוק אליהם חשוף התאגיד
105	.....	חלק ג' - היבטי ממשל תאגידי ועדכונים אודות פעילות החברה
105	.....	5. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית; דירקטורים בלתי תלויים
105	.....	6. מבקר הפנים של החברה
105	.....	7. רואי החשבון של החברה
105	.....	8. תכנית אכיפה מנהלית
105	.....	9. תרומות
106	.....	10. מידע נוסף ואירועים לאחר מועד הדוח
108	.....	נספח א' – מאזן בסיסי הצמדה ליתרות כספיות
110	.....	נספח ב' - טבלאות רגישות למכשירים רגישים ליום 31 בדצמבר 2024, בהתאם לשינויים בגורמי השוק ...
114	.....	נספח ג' - פרטים אודות המבקר הפנימי

חלק ג' - דוחות כספיים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

119	.....	דוח רואי החשבון המבקרים
122	.....	דוחות על המצב הכספי מאוחדים
125	.....	דוחות רווח והפסד מאוחדים
126	.....	דוחות על הרווח (הפסד) הכולל מאוחדים
127	.....	דוחות על השינויים בהון מאוחדים
130	.....	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים
132	.....	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים
222	.....	<u>מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)</u>
239	.....	<u>פרטים נוספים על התאגיד</u>

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

החברה מתכבדת להגיש בזאת את פרק תיאור עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ("מועד הדוח" ו- "תקופת הדוח"), הסוקר את תיאור החברה והתפתחות עסקיה בתקופת הדוח ועד ליום 2 במרץ 2025, תאריך אישור הדוחות הכספיים ("תאריך אישור הדוח").

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

תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה**1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**

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

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

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

החברה עוסקת בייזום, פיתוח, הקמה, מימון, ניהול והפעלה של מערכות פוטו-וולטאיות במטרה להחזיק בהן כבעלים לטווח ארוך. לתאריך אישור הדוח, לחברה פעילות בתחום הפוטו-וולטאי בבעלות מלאה בישראל, פולין וארה"ב³ או כחלק מפעילותה במסגרת מיזמים משותפים שהקימה עם שותפים בישראל. לפרטים על פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי ופירוט המערכות שבבעלותה, ראה סעיף 7.1 להלן.

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

החברה עוסקת בייזום, פיתוח, הקמה, מימון, ניהול והפעלה של חוות רוח לייצור חשמל במטרה להחזיק בהן כבעלים לטווח ארוך. לתאריך אישור הדוח, לחברה פעילות בתחום אנרגיית הרוח בבעלות מלאה או ביחד עם שותפים בישראל ובפולין⁴. לפרטים על פעילות החברה בתחום אנרגיית הרוח ופירוט המערכות שבבעלותה ראה סעיף 7.2 להלן.

1.3 פעילות לאגירת חשמל ("תחום האגירה") - החברה עוסקת בייזום, פיתוח, הקמה, מימון, ניהול והפעלה, של מערכות בתחום האגירה במטרה להחזיק בהן כבעלים לטווח ארוך. לתאריך אישור הדוח, לחברה פעילות בתחום האגירה בישראל, ארה"ב ופולין.

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

1.4 ההספק הכולל של מערכותיה של החברה -

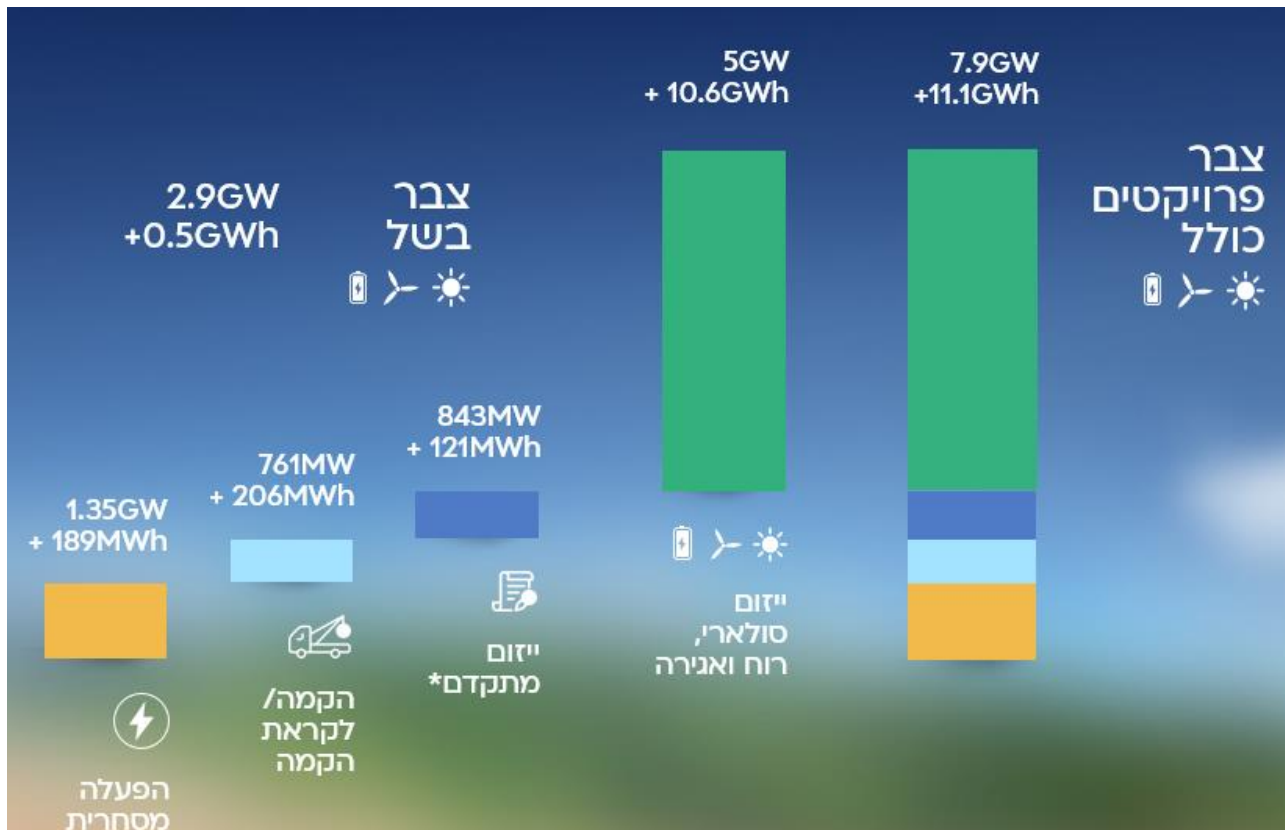
במסגרת פעילותה הכוללת של החברה בישראל, ארה"ב ופולין, ההספק הכולל של מערכותיה למועד הדוח מסתכם לסך של כ-1.35GW וכ-189MWh (אגירה) פרויקטים בהפעלה מסחרית, כ-761MW וכ-206MWh (אגירה) פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה, וכ-843MW ו-121MWh פרויקטים בייזום מתקדם. כמו כן, לחברה פרויקטים בייזום, בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום אנרגיית הרוח בהספק של כ-5GW ופרויקטים בייזום בתחום האגירה בהספק של כ-10.6GWh.

¹ החברה התאגדה בשנת 2006 בשם אמות מקבצים בע"מ, אשר שונה לאמות אנרגיי בע"מ בשנת 2009 ושונה לאנרגייקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ בשנת 2011.

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

³ לאחר מועד הדוח החברה התקשרה בהסכם לרכישת פרויקט להקמת חוות רוח ומתקן פוטו-וולטאי בהספק כולל של עד 470MWp בליטא, הגובלת עם פולין, במטרה לבחון את הרחבת פעילותה של החברה בפולין. רכישת המתקן כפופה להשלמת אבני דרך מצד המוכרים להבאת הפרויקט לשלב מוכנות להקמה (Ready to Build), אשר בהתאם להערכת המוכרים, צפויה בעוד חודשים ספורים. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.2 לחלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון.

⁴ ראה הע"ש 3 לעיל.



* לא כולל הספק של עד 470MW בגין פרויקט בליטא שטרם הושלמה רכישתו. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה שפורסם בסמוך לפרסום דוח שנתי זה.

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

1.5 המודל העסקי של פעילות החברה

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

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

במישור היזמי ופיתוח הפרויקטים, החברה פועלת באופן אינטנסיבי, בעצמה או ביחד עם שותפים, להרחבת צבר הפרויקטים שבבעלותה, בשלבי הפיתוח השונים. הדגש שנותנת החברה לקידום פרויקטים משלב הייזום מאפשר לחברה ליהנות מתשואה עודפת מהפרויקטים אותם היא מקימה. במסגרת זו החברה פועלת, בין היתר, באיתור אתרים ושטחים מתאימים, התקשרויות עם בעלי קרקעות, תכנון וקידום תוכניות סטטוטוריות מכוחן ניתן להקים את הפרויקטים, תכנון הנדסי, חשמלי ואזרחי, של הפרויקטים, והשגת ההיתרים והרשיונות הרגולטוריים והסטטוטוריים הנדרשים להקמתו של כל פרויקט. בנוסף, החברה פועלת, בדגש על פעילותה בארה"ב, ליצירת מערכות יחסים ושיתופי פעולה ארוכי

טווח עם יזמים וחברות בתחום יזמות האנרגיה, גדולים כקטנים, אשר ממצבים את החברה בעמדה מיטבית לרכישת פרויקטים בשלבי ייזום שונים ולמקסם את פוטנציאל התשואות מהם. יצויין כי החברה, כחלק ממהלך העסקים הרגיל שלה מנהלת משאים ומתנים ואף מתקשרת, במזכרי הבנות ובעסקאות לרכישת פרויקטים בשלבי ייזום שונים⁵. כמו כן, החברה בוחנת באופן שוטף את כניסתה לאזורי פעילות נוספים או לתחומי פעילות בעלי סינרגיה לתחום פעילותה⁶.

החברה פועלת במודל (Vertically Integrated) A to Z אשר מבטיח את המקצועיות והאופטימיזציה של כל שרשרת הערך של החברה ביחס לפרויקטים שבבעלותה, משלבי הייזום, ההקמה ועד לשלבי ההפעלה המסחרית, ובכך למקסם את התשואה בגינם. במסגרת זו לחברה מערך ייזום עצמאי ואיכותי בכל 3 הטריטוריות בהן היא פועלת, המביא לפיתוח מומחיות בשלבי הייזום, הפיתוח והתכנון. כמו כן, לצורך קידום פעילות הקמת הפרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי ותפעולם, לחברה זרוע קבלנית עם מערכי הנדסה, רכש והקמה עצמאיים בישראל, פולין וארה"ב וזרוע תפעולית שמשמשת אותה לניטור ותפעול שוטף של כל מערך הפרויקטים המצויים בשלב ההפעלה המסחרית. שירותי ההקמה ושירותי התפעול ניתנים ל-SPV המחזיק בפרויקט כנגד תשלום דמי ניהול או במודל של עלות בתוספת תקורה, אשר כוללים את הרווח הקבלני לו זכאית החברה בתמורה לשירותיה לחברות הפרויקט. כמו כן, גובה החברה דמי ניהול וייזום מחברות הפרויקטים בגין השירותים המועמדים על ידה עד לשלב ההפעלה המסחרית. בנוסף, הקבוצה פעלה ועודנה פועלת ליצירת שיתופי פעולה אסטרטגיים והתקשרויות עם ספקי ציוד, קבלנים מובילים ורוכשי החשמל המיוצר מהפרויקטים (off takers) לצורך קידום פעילותה ונמצאת במערכות יחסים ארוכות טווח עם מוסדות פיננסיים אשר מהווים שחקן חוזר בעסקאות המימון והשקעת שותף המש לפרויקטים של החברה.

מימון הקמת הפרויקטים נעשה בשילוב של הון עצמי ומימון פרויקטאלי. עסקאות המימון הפרויקטאלי, להן הקבוצה צד בישראל ופולין, נעשות על בסיס non-recourse, ברמת התאגיד הייעודי המחזיק בפרויקט ("SPV"), בשיעור, על פי רוב, של 80%-85% בתחום הפוטו-וולטאי (עם או ללא שילוב אגירה), 75%-85% ביחס לתחום אנרגית הרוח ו-55%-72.5% ביחס לתחום האגירה, וזאת מסך עלות ההקמה הכוללת של הפרויקט (כולל תשלומים לצדדים קשורים). פירעון המימון מובטח בנכסי ה-SPV והזכויות בו בלבד, למעט חריגים שהוסכמו כמו הזרמת ההון העצמי לו התחייב הבעלים ב-SPV והתחייבות להימנע מגלישת עלויות בהקמת הפרויקטים. בארצות הברית מבנה המימון מאופיין בהתקשרות עם מוסד פיננסי להעמדת מימון הקמה שיהפוך למימון Back Leverage לאחר תקופת ההקמה בנוסף לאפשרות לקבל הלוואת גישור עד להשקעת שותף מס עימו התקשרה החברה (השקעת שותף המס נעשית כנגד מימוש הטבת מס ה-ITC), על פי רוב, על בסיס Non-Recourse. מימוש הטבת מס ה-ITC עשוי להתבצע גם בדרך של מכירת הזכויות להטבת המס. בסך הכל שיעור המימון הפרויקטאלי בארצות הברית מגיע לרמה של עד כ- 85% מהעלויות ברמת חברת הפרויקט (הכוללות רווח יזמי וקבלני).

להלן הנכסים והיכולות שפיתחה החברה במטרה להבטיח את יתרונה היחסי:

- א. **מיקוד תחומי פעילות** - סולארי פוטו-וולטאי, אנרגיית רוח ואגירת חשמל ועבודה בהתאם למשנה סדורה שנכללת בתכנית עבודה אסטרטגית ארוכת טווח;
- ב. **מיקוד טריטוריות** - במטרה להבטיח שליטה והתמקצעות בשוקי הפעילות, יחד עם איתור מדינות נוספות אשר בהן לחברה עשוי להיות יתרון יחסי;
- ג. **עבודה במודל (Vertically Integrated) A to Z** - יכולת ביצוע גבוהה והתמקצעות לכל אורך שרשרת הערך משלבי ייזום ראשוניים המאפשרים לחברה ליהנות מתשואה עודפת.
- ד. **פעילות במבנה של חברות בת מקומיות** - הקמת תשתית ארגונית מקומית ועצמאית בכל טריטוריה אשר לה ההתמקצעות, היצירתיות ויכולת הביצוע המסייעים בהשלמת משימות מורכבות ומקסום תשואה;
- ה. **יכולת פעילות מקצועית, אגילית ומשימתית** - מומחיות בפיתוח, תכנון וביצוע של פרויקטים מורכבים, לרבות יכולת סגירה פיננסית, התמודדות עם חסמים ואתגרים הנדסיים מורכבים ומורכבות פיננסית אשר מייצרים לחברה יתרון יחסי;

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

⁶ לעניין זה ראה דיווח מידי של החברה אודות התקשרות בהסכם לרכישת פרויקט בליטא, במסגרת בחינה להרחבת פעילות החברה בפולין, אשר מפורסם בסמוך לפרסום הדוח השנתי.

1. **קשרים עסקיים ושיתופי פעולה אסטרטגיים** עם גורמים מובילים בשוק ביניהם First Solar, EBRD, Axpo, Google, Bank of America, Morgan Stanley, Vestas, SMA AG, וכן מוסדות פיננסים מובילים בארץ. שיתופי פעולה אסטרטגיים וארוכי טווח של החברה עם ספקי הציוד העיקרי בהם התקשרה החברה מבטיחים את איכות ורציפות אספקת הציוד הנדרש לפעילותה הסדירה של החברה תוך שמירת מחירים והערכות מראש, ומאפשרים לא אחת לחברה לשפר משמעותית את תנאי ההתקשרות המסחריים. בנוסף, שיתוף הפעולה שהחברה יצרה עם Google משלים לחברה את מכירת החשמל והשקעת שותף המס. החברה סבורה כי שיתופי פעולה אלה, עם החברות המובילות בעולם, מהווים רוח גבית ליכולתה של החברה להוציא לפועל את יעדיה, בדגש על פעילותה בארה"ב, ובכך מייצרים לחברה בסיס חזק להזדמנויות צמיחה נוספות לשנים הבאות.

1.6 ESG:

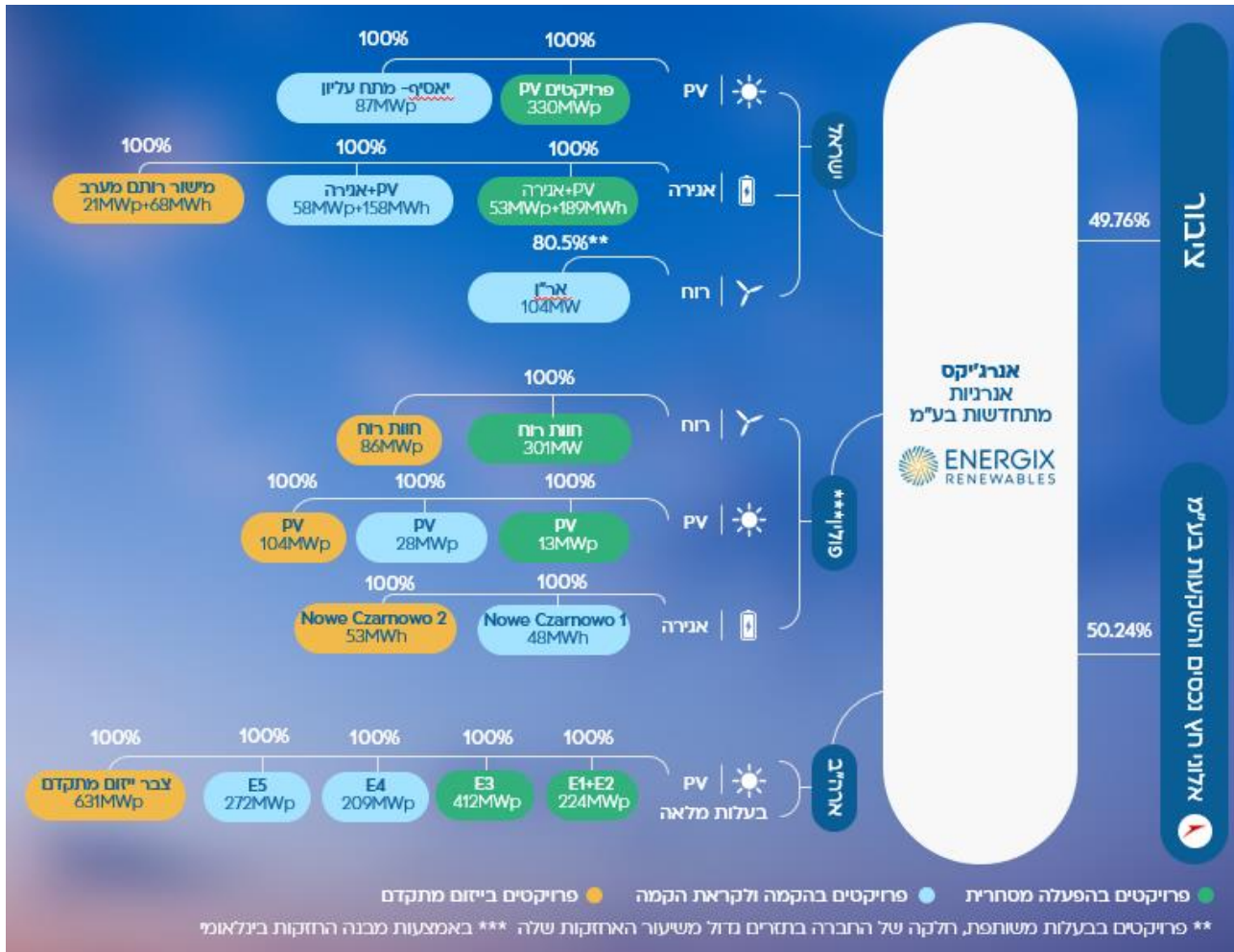
מעבר למתואר לעיל והעובדה שפעילותה המסחרית של החברה הנה ייצור אנרגיה ירוקה ממקורות שאינם מתכלים, החברה שמה דגש על יצירת ערך מוסף נוסף המתבטא באסטרטגיית ה-Triple Win: תרומה לסביבה, תרומה לקהילה ותוספת ערך לפעילות החברה. פעילות זו, ביחד עם קיום ממשל תאגידי תקין שמבוסס על ערכים של שקיפות, מובילות ומקצועיות יוצרים ערך מוסף לחברה כך שהשלם עולה על סך חלקיו. בשנת 2024 החברה פרסמה את דוח האחריות התאגידית השלישי שלה, עבור השנים 2022-2023, אשר הציג את התקדמות החברה למימוש היעדים ארוכי הטווח של החברה, וכן שיפור משמעותי במגוון מדדי ה-ESG ביחס לשני הדוחות שפורסמו לפניו. בעקבות הדוח, דירוג ה-ESG של החברה בדירוג S&P עומד כעת על 45, ציון גבוה מהמוצע בענף ומחברות ישראליות מקבילות בתחום. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.6 לחלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון.

התייחסות למידע צופה פני עתיד ולהפניות למידע חיצוני

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

2. מבנה החזקות

להלן מבנה החזקות העיקריות של החברה לתאריך אישור הדוח:



להלן מידע נוסף ביחס לתרשים האחזקות:

- כל צבר פרויקטים, בבעלותה של החברה, מוחזק בשרשרת על ידי מספר תאגידים (SPV או תאגידי ביניים), על פי רוב שותפויות או חברות המשמשות כשותף הכללי בשותפויות, ובמבנה אחזקות המאפשר התקשרות בעסקאות מימון על בסיס Non Recourse, כך שמלוא האחזקות ביחס לצבר הפרויקטים יהיה ניתן לשעבוד לגורם המממן כמקובל ובהתאמה לכל אחת מהטריטוריות (לעיתים מקום התאגדות עשוי להיות במדינות שונות ובמבנה אחזקות בינלאומי במטרה למקסם את תכנון המס של פעילות החברה).
- יובהר כי על פי רוב, לחברה זכויות קודמות בתזרים המזומנים שמניבים הפרויקטים שבעלות משותפת, לפחות עד לגובה החזר הלוואות שהעמידה לפרויקטים אלה בתוספת ריבית שמגלמת את הסיכון שבהעמדת המימון, או שלחברה מניות בכורה המקנות לה עדיפות בחלוקת יתרות תזרים פנוי מתאגידי הקבוצה. בהתאם, זכויותיה בתזרים הפנוי ממתקנים אלה גבוהים מאחוזי הבעלות של החברה במתקנים המוחזקים ביחד עם שותפים. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.1 לחלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון וביאור 10 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- אחזקות החברה ביחס לפרויקטים פוטו-וולטאיים בישראל בהספק של כ-318MWp (בתוספת 218MWh אגירה) הינן בשיעור של 74% כאשר בהתאם להחלטות רמ"י, היישוב שהעמיד את המקרקעין לפרויקט מחזיק ב-26%. למעט ביחס להספק של כ-12MW, ביחס לכל הפרויקטים הנ"ל, לחברה עדיפות בתזרים הפנוי עד להחזר מלוא המימון שהעמידה החברה לטובת הקמת הפרויקט.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במנייתיה

בשנתיים האחרונות לא בוצעו השקעות בהון החברה, למעט מימוש כתבי אופציה שהוענקו לעובדים. לפרטים בקשר עם השקעות בהון המניות של החברה ראה ביאור 16 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

4. חלוקת דיבידנדים ומדיניות דיבידנד

4.1. חלוקה בשנתיים האחרונות:

בשנתיים האחרונות החברה הכריזה וחילקה דיבידנד במועדים ובסכומים כמפורט להלן:

מועד ההחלטה על חלוקת הדיבידנד	סכום כולל של הדיבידנד שחולק (במיליוני ש"ח)	סכום הדיבידנד למניה (באג')
26.2.2023	כ-137	25
14.5.2023	כ-38	7
8.8.2023	כ-38	7
12.11.2023	כ-38	7
5.3.2024	כ-165	30
19.5.2024	כ-55	10
6.8.2024	כ-55	10
17.11.2024	כ-55	10
2.3.2025	כ-55	10

יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה ליום 31 בדצמבר 2024, הינה 276 מיליון ש"ח.

4.2. אימוץ מדיניות דיבידנד רב שנתית ודיבידנד לשנת 2025

דירקטוריון החברה, בישיבתו מיום 8 במרץ 2021, החליט לאמץ מדיניות דיבידנד רב שנתית, בהתחשב בהמשך הצמיחה של החברה וכתלות בצרכיה.

בהתאם למדיניות שאומצה, החברה תודיע בכל שנה, בסמוך לאישור דוחותיה השנתיים, מהו סכום הדיבידנד אשר בכוונת החברה לחלק לאותה שנה. סכום הדיבידנד השנתי יחולק ב-4 תשלומים רבעוניים, כאשר בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהתאם להוראות כל דין, יהיה רשאי הדירקטוריון בכל עת לבצע התאמות או לשנות את גובה הסכומים המחולקים כדיבידנד, או להחליט שלא לחלקם כלל.

לפרטים אודות החלטת הדירקטוריון מיום 2 במרץ 2025 על סכום הדיבידנד השנתי לשנת 2025 בסך של 40 אג' למניה, ובהתאם חלוקה לרבעון 1 2025 בסך של 10 אג' למניה, ראה סעיף 3.5 לדוח הדירקטוריון וכן דיווח מיידי המתפרסם במקביל לדוח זה.

בהתאם לאמור לעיל, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לרבעון הראשון 2025 בסך של 10 אג' למניה (כ-55 מיליון ש"ח בסך הכל), אשר ישולם בחודש אפריל 2025.

4.3. מגבלות על חלוקת דיבידנד:

א. מגבלות מכח אגרות חוב: במסגרת שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה א') שהנפיקה החברה ביום 12 בדצמבר 2019, על פי דוח הצעת מדף שפורסם על ידי החברה בדיווח מיידי מיום 11 בדצמבר 2019 (אסמכתא: 2019-01-108447) וכן במסגרת שטר הנאמנות לאגרות חוב להמרה (סדרה ב') שהנפיקה החברה ביום 6 בספטמבר 2020, על פי דוח הצעת מדף שפורסם על ידי החברה בדיווח מיידי מיום 3 בספטמבר 2020 (אסמכתא: 2020-01-098259) (להלן יחד: "שטרי הנאמנות"), התחייבה החברה כי לא תבצע חלוקה (כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999) אלא אם תעמוד בהתחייבויות הפיננסיות לצורך חלוקה כמפורט בשטר הנאמנות. לפרטים נוספים ראה ביאור 14 לחלק ג' - דוחות כספיים, וכן סעיף 5.4 לשטרי הנאמנות.

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

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

מידע אחר5. מידע כספי לגבי פעילות החברה

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

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

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

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד⁷6.1. כללי:

כחלק מההכרה של מדינות ותאגידי רבים בצורך לפעול לצמצום משבר האקלים ופליטת גזי חממה, מדינות רבות, לרבות ישראל, מעודדות השקעה בהקמת מתקנים לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות ומפתחות אסדרות מגוונות למכירת חשמל ממקורות אלה. הפיכת ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות לתחרותית מבחינת עלויות, בהשוואה לייצור חשמל מתחנות כוח המבוססות על דלקים מאובנים, עודדה ביקוש נוסף מהמגזר העסקי והפרטי, תאגידי גלובלים ועוד⁸. מגמות אלו הביאו להמשך צמיחה בהספק המותקן של מקורות ייצור אנרגיות מתחדשות עם היקף התקנות גלובלי של כ- 720GW בשנת 2024 לעומת סך התקנות של כ- 600GW בשנת 2023⁹. עפ"י תרחיש הבסיס של תחזית הסוכנות הבינלאומית לאנרגיה (IEA), צפויה תוספת של כ- 5,500GW בסך ההספק המותקן של אנרגיות מתחדשות עד לסוף העשור, גידול של פי 2.5, כאשר כ- 95% מהתוספת היא בטכנולוגיית סולארי ורוח¹⁰. על פי התחזיות ובהתאם ליעד להגעה של אפס פליטות פחמן נטו ברמה הגלובלית בשנת 2050, (net zero emissions 2050) שאומץ על ידי מדינות מובילות ומוסדות בין לאומיים ביניהם ארה"ב, בריטניה, האיחוד האירופי, הסוכנות הבינ"ל לאנרגיה ועוד, אנרגיות מתחדשות יהוו 70%-81% מייצור החשמל העולמי¹¹.

לצורך הגעה לאפס פליטות ועמידה ביעדי 2050 היקף ההשקעות הנדרש צפוי לעמוד על כ- 181 טריליון דולר¹² המתחלקים בין השקעות בצד ההיצע כגון: רשתות חשמל, תשתיות ייצור, טכנולוגיות חדשות ועוד, לבין השקעות בצד הביקוש כגון: תחבורה, תעופה, רכבים חשמליים ועוד. להלן גרף המתאר את היקף ההשקעות הנדרשות כאמור¹³:

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

⁸ 2024 Analysis and forecast to 2030 – IEA Renewable

⁹ Bnef - <https://www.bnef.com/capacity>

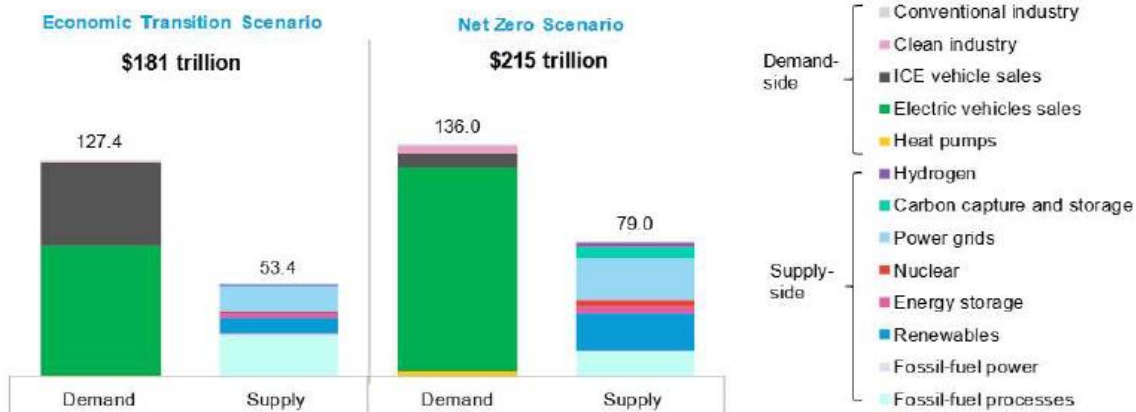
¹⁰ 2024 Analysis and forecast to 2030 - IEA Renewable

¹¹ Bnef- new energy outlook 2024

¹² ראה הע"ש 11.

¹³ ראה הע"ש 11.

Figure 1.16: Global energy investment and spending across 2024-2050, Economic Transition Scenario and Net Zero Scenario



Source: BloombergNEF. Note: ICE is internal combustion engine. The numbers above the bars indicate cumulative investment and spending figures from 2024 to 2050.

בנוסף, ככל שחולף הזמן, תאגידי ענק בינלאומיים דוגמת Microsoft, Google, Meta, Apple ועוד, הציבו במסגרת כללי הממשל התאגידי שלהם, יעדי צריכה של 100% אנרגיה נקייה (Net Zero) עד לשנת 2030. במסגרת יוזמת RE100¹⁴ נכללו, נכון למועד הדוח, מעל ל-435 תאגידים בינלאומיים אשר הצהירו על כוונתם להגיע ל-Net Zero.

בהתאם, היקף ההסכמים למכירת חשמל הנחתמים מול תאגידיים (corporate PPA) נמצאים במגמת גידול מתמדת בעשור האחרון¹⁵, מגמה אשר צפויה להתעצם לאור יעדי החברות להגעה ל-Net Zero ולאור הביקוש הגובר לחשמל הנובע מהתעצמות השימוש במרכזי נתונים (Data Centers), בין השאר לאור מהפכת ה-AI¹⁶.

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

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

להלן התייחסות החברה למספר אירועים מאקרו כלכליים מרכזיים והשפעתם על פעילות החברה: **א. כללי:**

(1) **מחירי ציוד המשמש את החברה בהקמת הפרויקטים** – בשנת 2024 המשיכה מגמת הירידה הגלובלית של מחירי הציוד העיקרי המשמש את החברה בפרויקטים אותם היא מקימה. מחירי המודולים הסולאריים בעולם (פרט לארה"ב) ירדו בכ- 22% והגיעו למחירי שפל של 0.09\$/MW¹⁷. יצוין כי בארה"ב מחירי המודולים נותרו זהים לאור מכסים קיימים על ייבוא מסין ומכסים שהוטלו בחודש דצמבר על פאנלים מיובאים מדרום מזרח אסיה¹⁸. בתחום האגירה, מחירי הליתיום קרבונט (USD/mt) ממשיך במגמת ירידה בדומה לשנים האחרונות, ומשלים ירידה של 85% מהשיא וכ- 25% במהלך שנת 2024. מגמה זאת הביאה לשפל במחירי פתרונות אגירה במונחי עלות ל-KWh, אשר עמדה בסוף שנת 2024 על 115\$/KWh בממוצע¹⁹. מחירי טורבינות הרוח שמרו על רמות מחיר דומות ביחס לשנת 2023 ועמדו על ממוצע של 1.2m\$/MW²⁰. יצוין כי מחירי הציוד הממוצעים לעיל עשויים להיות שונים בין הטריטוריות

¹⁴ <https://www.there100.org/our-work/news/re100-members-now-consume-more-electricity-year-france>

¹⁵ <https://www.bnef.com/themes/somu1dt0g1kw00>

¹⁶ Morgan Stanley – Powering the AI.

¹⁷ Bnef- Solar Supply Chain Index, January 2025

¹⁸ לפרטים אודות שיתוף פעולה אסטרטגי של החברה לרכישת פאנלים וממירים מ-First Solar ראה סעיף 2.3 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון וביאור 15 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.

¹⁹ Bnef- 2024 Lithium-Ion Battery Price Survey

²⁰ Bnef- Wind Turbine Price Index 2H 2024

השונות בהן פועלת החברה. באופן כללי, מגמת הירידה במחירי הציוד, בהינתן יציבות או עלייה במחירי החשמל, משפרים את רווחיות החברה בפרויקטים עתידיים אותם מקימה.

(2) **שערי מט"ח** – בתקופת הדוח שער הדולר שמר על יציבות בממוצע אל מול מטבע השקל לעומת השנה שעברה. בסוף שנת 2024 נחלש הזלוטי אל מול השקל בכ-3.3% לשער של 0.88 ש"ח/זלוטי. להיחלשות הזלוטי עשויה להיות השפעה שלילית על תוצאות החברה מאחר ויותר ממחצית מההכנסות ומהרווח הנקי של החברה הינם במטבע הזלוטי. החברה בוחנת ומבצעת עסקאות שונות במידת הצורך לטובת צמצום סיכון מטבע חוץ. הגידורים מבוצעים באמצעות רכישת מגוון מכשירים מגדרים כדוגמת עסקאות אקדמה (Forward) או עסקאות החלפת מטבע (CCS). בנוסף, החברה אימצה מדיניות גידור לפיה תפעל לגדר את השקעתה נטו בפרויקטים, כך שהחלק הלא מגודר מההון שהשקיעה בפרויקט לא יעלה על 20% מהונה העצמה, ביחס למטבע בודד.

(3) **סביבת ריבית ואינפלציה** – בשנת 2024 נמשכה מגמת התמתנות הלחצים האינפלציוניים כתוצאה ממדיניות מרסנת של הבנקים המרכזיים ברחבי העולם, אשר הביאה את הבנק המרכזי בארה"ב להוריד את הריבית, לראשונה מזה 4 שנים, לשיעור של 4.5%.²¹ בישראל, לאור ההשלכות הכלכליות של מלחמת חרבות ברזל ורמת אינפלציה בשיעור של כ-3.8%, הגבוהה מיעד בנק ישראל, שיעור הריבית נותר זהה ברמה של 4.5%.²² בפולין, רמת האינפלציה נותרה גבוהה, בשיעור של כ-4.6% ועל כן רמת הריבית נותרה זהה בשיעור של 5.8%.

להורדת שיעור הריבית ישנה השפעה חיובית על פעילות החברה היות וצפויה להקטין את הוצאות המימון של החברה. על אף האמור לעיל, בהתאם לאסטרטגיה של החברה, החברה נוהגת על פי רוב להתקשר במערך הסכמים והתקשרויות לקיבוע ריביות הבסיס על הלוואותיה הפרויקטאליות. אופן פעילות זה מביא לכך שירידת שיעורי הריבית תהא אומנם בעלת השפעה חיובית מעטה בטווח הקצר, אך תשפיע לחיוב בעיקר בכל הנוגע לעסקאות מימון עתידיות. כמו כן, לשיעורי הריבית השפעה חיובית על הפעילות העסקית בטרטוריות בהן פועלת החברה, לרבות בתחומי פעילותה של החברה, כאשר שיעורי הריבית עשויים להשפיע על קבלת החלטות של החברה ביחס להקמת פרויקטים חדשים וקבלת מימון בגינם. כמו כן, בכל הנוגע לאינפלציה, בהתייחס למימון פרויקטאלי בישראל, ההלוואות של החברה צמודות מדד, אך כך גם הכנסותיה של החברה מפרויקטים בישראל וכך גם בחלק מהפרויקטים בפולין.

ב. ישראל:

(1) **מלחמת חרבות ברזל** – ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מלחמת "חרבות ברזל", אשר התעצמה לזירות מלחמה קרקעיות מלאות בלבנון ועזה ותקיפות טילים משבע זירות שונות במהלך שנת 2024. היקף המלחמה והיארכותה משפיעים באופן משמעותי על כלל המדדים המקרו-כלכליים. על אף הסכם הפסקת האש בלבנון והירידה בעצימות הלחימה בעזה, השלכותיה המקרו-כלכליות של המלחמה צפויות להימשך במהלך שנת 2025.²³ השלכות אלה כוללות עליה במדד המחירים לצרכן כתוצאה ממחסור בעובדים, היחלשות השקל מול מטבעות זרים, עיכוב במתווה הורדת הריבית ועוד. יחד עם זאת, בכל הנוגע לפעילות החברה, בשים לב להיותה ספק חיוני ולכך שהחברה רואה בהמשכיות הפעילות העסקית של המשק כמשימה לאומית, החברה המשיכה בפעילותה השוטפת בישראל לרבות המשך הייזום, התכנון וההקמה, והכל תחת המגבלות הנדרשות וההנחיות מפקוד העורף. יצוין כי במהלך שנת 2024 ונכון לתאריך אישור הדוח, כלל המתקנים של החברה בהפעלה מסחרית בישראל מייצרים חשמל כסדרם ולמלחמה לא הייתה השפעה מהותית לרעה על החברה. עם זאת, התעצמות המלחמה בצפון במחצית השניה של שנת 2024 הביאה לעיכוב בהקמה וחיבור של חלק מהפרויקטים אותם מקימה החברה.

לפרטים אודות פרויקטים בהקמה בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום אנרגית הרוח ופרויקטים בהקמה וערב הקמה בסעיף 4.1 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון.

²¹ https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20241107a.htm?utm_source=chatgpt.com

²² <https://www.boi.org.il/>

²³ <https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/staff-forecast>

ג. ארצות הברית:

(1) בחירות לנשיאות- בחודש נובמבר 2024 התקיימו הבחירות לנשיאות בארה"ב. לתוצאות הבחירות עשויה להיות השפעה מהותית על הכלכלה העולמית בכלל ועל תחום האנרגיה המתחדשת בארה"ב בפרט. הניצחון של דונלד טראמפ והמפלגה הרפובליקנית יצר אי-ודאות לתחום האנרגיה המתחדשת ולהמשך המימוש של חקיקת ה-IRA. הצהרות הנשיא הנבחר בנוגע למדיניות האנרגיה הביאו להערכות שונות בדבר שינויים אפשריים בחקיקת ה-IRA, אשר במידה ויתרחשו עשויות להשפיע לרעה על פעילות החברה בארה"ב. יחד עם זאת, החברה מאמינה, בין השאר על סמך הערכות מומחי שוק,²⁴ שהצמיחה החזקה בביקוש לחשמל ירוק מונעת על ידי כוחות השוק וכי ההשפעות החיוביות של חקיקת ה-IRA על שוק העבודה במדינות רפובליקניות רבות, ימתנו את התרחיש לפגיעה הפוטנציאלית בתמריצי המס הרלוונטיים לחברה, אם בכלל. למידע נוסף אודות אפשרות שינוי מיידי בזכאות החברה למימוש הטבות המס בארה"ב ראה דיווח מידי מיום 23 בינואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-006376) אשר המידע על פיו מובא בדוח בדרך של הפניה, וכן סעיף 2.3 לחלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון.

(2) הטלת מכסים על יבוא פאנלים סולאריים לארה"ב – בחודש דצמבר 2024 הודיעו גורמי סחר בארצות הברית על הטלת מכסים בגין יבוא פאנלים סולאריים מארבע מדינות בדרום-מזרח אסיה, בעקבות עתירה של יצרני פאנלים סולאריים על כך שחברות בבעלות סינית הפועלות במדינות אלה מציפות את השוק במוצרים זולים באופן לא הוגן (Antidumping and Countervailing Duties).²⁵ החלטה זו קובעת כי גובה המכסים ינוע בין 21%-27% ומכוונת כלפי יצרני לוחות סולאריים סיניים גדולים המפעילים מפעלים במלזיה, קמבודיה, וייטנאם ותאילנד. להערכת החברה הגבלות יבוא אלו צפויות להשפיע בחיוב על יתרונה היחסי בפעילותה בשוק האמריקאי לאור הסכם שיתוף הפעולה האסטרטגי שלה עם First Solar. לפרטים אודות שיתוף הפעולה האסטרטגי של החברה עם First Solar ראה סעיף 2.3 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון וביאור 15 לחלק ג' – דוחות כספיים.

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

6.3 שוק האנרגיה המתחדשת בישראל:

שיעורי צריכת החשמל בשוק הישראלי נמצאים במגמת עלייה מתמשכת במהלך העשורים האחרונים, כאשר צריכת החשמל עלתה בשיעור שנתי ממוצע של 2.9% בין שנת 2000 לשנת 2020.²⁶ מזה מספר שנים שמדינת ישראל מצטרפת לשורה של מדינות נוספות ברחבי העולם הפועלות למעבר לייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת, תוך זניחת מקורות האנרגיה המסורתיים (פוסיליים) לאור השפעותיהם ההרסניות על הסביבה. מגמה זו החלה לתת אותותיה בשטח ובשנים 2021-2023 זינק קצב גידול ההספק המותקן מאנרגיות מתחדשות בישראל בשיעור ממוצע של 35% לשנה.²⁷ לפי נתוני רשות החשמל ("הרשות")²⁸, נכון לסוף שנת 2024, עומד סך ההספק המותקן באנרגיות מתחדשות בישראל על כ-7GW, כאשר כ-91% מתוכו, בהספק של כ-6GW הינו מתקנים פוטו-וולטאיים. במהלך שנת 2024 לבדה חוברו לרשת החשמל מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת בהספק של 830MW. על פי הערכות בסוף שנת 2024 הצריכה בפועל מאנרגיה מתחדשת בישראל עמדה על 14%.²⁹ בהתאם להחלטת ממשלה מספר 465³⁰, עד שנת 2030, 30% מייצור החשמל יהא מאנרגיה מתחדשת, כאשר נקבע יעד ביניים של 20% מסך צריכת החשמל בשנת 2025. יצוין כי ההספק הכולל הנדרש לעמידה ביעד הביניים הינו 9.6GW,³¹ יעד שטרם מומש בשלב זה. בהתאם, ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בישראל עדיין מוסדר בעיקרו באמצעות סדרת החלטות, אשר מתעדכנת מעת לעת בהתאם לעדכוני מדיניות משרד האנרגיה והממשלה, שעיקרן עידוד ושכלול שוק

²⁴ [Morgan Stanley - Election Implication 6/11/2024](https://www.trade.gov/commerce-preliminary-countertrading-duty-investigation-crystalline-photovoltaic-cells-cambodia)

²⁵ <https://www.trade.gov/commerce-preliminary-countertrading-duty-investigation-crystalline-photovoltaic-cells-cambodia>

²⁶ דו"ח מצב משק החשמל, שנת 2023.

²⁷ דו"ח מצב - יעדי אנרגיה מתחדשת במשק החשמל, שנת 2023.

²⁸ מתוך מערכת ה-BI החדשה של רשות החשמל.

²⁹ מצגת פנימית BDO תחזית שוק החשמל.

³⁰ https://www.gov.il/he/departments/policies/dec465_2020

³¹ דוח משק החשמל לשנת 2021 שפורסם על ידי רשות החשמל, יולי 2022.

החשמל. יחד עם זאת, אנו נמצאים בעיצומה של מגמת שינוי למעבר לשוק חשמל המבוסס על שוק פתוח, כך במסגרת החלטות רשות החשמל³², החל מספטמבר 2022 הוחלט על פתיחה מלאה של מקטע האספקה לתחרות. לתאריך אישור הדוח קיימים בשוק מספר שחקני מפתח אשר פועלים כמספקי חשמל ורוכשים חשמל מיצרני חשמל פרטיים. בהתאם להחלטות רשות החשמל בעניין מודל שוק למתקני ייצור ואגירה ברשת החלוקה, החל מתחילת שנת 2024 ניתן לשייך מתקני ייצור למספק פרטי, ההחלטה שמשלבת עם עדכון מקבצי שעות הביקוש שעתיד להאיץ שילוב של טכנולוגיית אגירה. עוד הרחיבה רשות החשמל את האפשרות לשייך צרכנים ביתיים, גם ללא מונה חכם, למספקים. החלטות אלו פותחות את משק החשמל לתחרות ומאפשרות לכל צרכן לרכוש חשמל ירוק.

בכל הנוגע להיבטי תכנון ובניה, מינהל התכנון אימץ מספר תוכניות מתאר ייעודיות בתחום האנרגיות המתחדשות לרבות להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים וטורבינות רוח ואישר תוכניות מתאר ארציות נוספות להסדרת מתקנים פוטו-וולטאיים ובנובמבר 2023 אושר פרק מתקני אגירת אנרגיות בתמ"א 33. תוכניות אלה מסדירות, כל אחת בתחומה, את הליכי התכנון והאישור של מתקנים ליצור חשמל מאנרגיות רוח, פוטו-וולטאי ומתקני אגירה.

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

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

6.4 שוק האנרגיה המתחדשת בפולין:

פולין היא הכלכלה הגדולה ביותר במדינות ה-CEE (Central and Eastern Europe) שהיו בעבר חלק מ"הגוש המזרחי" ושוק האנרגיה המתחדשת בה הינו מהשווקים המרכזיים באיחוד האירופי. המשק הפולני חווה צמיחה רצופה של 20 שנים, המונעת על ידי ייצוא, צריכה פרטית והשקעות³⁴. ייצור החשמל בפולין עדיין נשען במרביתו על דלקים פוסיליים (בעיקר פחם), והיא נחשבת לאחת מהמדינות ה"מזהמות" באירופה.³⁵ במסגרת הסכם בין ממשלת פולין לארגון כורי הפחם במדינה, הוסכם כי המכרה האחרון יסגר בשנת 2049.³⁶

שוק החשמל בפולין הינו שוק מפותח ובמסגרתו פועלים ארבעה מנהלי רשת חשמל מקומיים עיקריים (בעלי רשת החלוקה באזורי ייצור החשמל) המצויים בשליטת ממשלת פולין, וכן בורסה לחשמל, במסגרתה פועלים שחקנים רבים נוספים. במהלך שנת 2024 המשיך שוק האנרגיות המתחדשות בפולין לצמוח בקצב מהיר, כאשר בתום שנת 2024 עמד ההספק המותקן של מתקנים פוטו-וולטאיים בפולין על כ-20GW ומתקני רוח על כ-10GW.³⁷

בפברואר 2021 אושרה בפולין התוכנית למדיניות האנרגיה עד לשנת 2040, במסגרתה נקבע כי שיעור ייצור החשמל במתקנים מבוססי פחם ירד מ-78% בשנת 2017 לפחות מ-23% עד לשנת 2030 ("ייעדי 2030") ול-1% עד לשנת 2040. לצורך עמידה ביעדי 2030 וקידום מעבר מאנרגיה מבוססת פחם לאנרגיות מתחדשות, פולין צפויה לקבל מספר מנות של חבילת סיוע המוערכת בכ-76 מיליארד אירו. כיום, הקמת מתקנים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת במסגרת תמיכה ממשלתית נעשית במסגרת מכרזי תעריף. בכל הנוגע למתקני אגירה - שנת 2022 היוותה נקודת מפנה בהתפתחות שוק אגירת החשמל בפולין כאשר לראשונה פרויקטי אגירת חשמל זכו בהסכמי זמינות במכרז, זאת בעקבות שינוי רגולטורי אשר מגביל טכנולוגיות מזהמות מהשתתפות במכרז זמינות. מגמה זו המשיכה ביתר שאת בשנת 2023 כאשר במכרז הזמינות שיעור האגירה היווה כ-24% מכלל ההספק הזוכה (בהשוואה לכ-3% או 150MW בשנת 2022). במהלך שנת 2024 המשיך תחום האגירה לצמוח באופן משמעותי, כאשר בדצמבר 2024 התקיים מכרז זמינות לאספקה בשנת 2029 שנתן לשוק תנופה נוספת. בתוצאות המכרז בלטו מערכות אגירה מבוססות

³² ראו החלטת רשות החשמל מיום 5 באוגוסט 2020. החלטה 58604. עקרונות לפתיחת מקטע האספקה במשק החשמל למספקים והחלטת רשות החשמל מיום 30 באוגוסט 2022. החלטה 63704. מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה

³³ <https://www.gov.il/he/departments/policies/dec1049-2023>

³⁴ פולין – סקירה כלכלית 2022 מאת משרד הכלכלה והתעשייה

³⁵ <https://www.iea.org/reports/poland-2022/executive-summary>

³⁶ <https://www.trade.gov/country-commercial-guides/poland-energy-sector>

³⁷ <https://energy.instrat.pl/en/electrical-system/generation-capacity-are/>

סוללות, עם חוזים בהיקף של 31% מסך הקיבולת שהוענקה במכרז. במסגרת המכרז זכתה החברה בחוזה זמינות בהיקף של כ-9MW למשך 17 שנים. בכוונת החברה להתחיל ולהשלים את בניית מתקני האגירה הראשונים שלה בפולין עד סוף שנת 2025. במהלך שנת 2024 חלו שינויים בשוק האנרגיה בפולין שעיקרם הרחבת יכולת חיבורי החשמל לרשת ממתקנים לייצור חשמל, לרבות מאנרגיה מתחדשת. לפעילות החברה בהקשר זה ראה סעיף 3.2 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון. לפרטים אודות חקיקה זמנית להגבלת מחירי החשמל בפולין שפקעה ביום 31.12.2023 ולא הוארכה ראה ביאור 10(4)(ה) לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים. לפרטים אודות תיקון חוק ה-Distance Law ופתיחה מחדש של שוק אנרגיית הרוח, תנאי האסדרה בפולין ופרסומי מכרזים ראה סעיף 7.8 להלן.

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

6.5 שוק האנרגיה המתחדשת בארצות הברית:

ארה"ב היא מהמדינות המובילות בעולם בתחום ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, ומדורגת כמדינה השנייה בעולם, לאחר סין, בעלת ההספק המותקן הגבוה ביותר של מתקני אנרגיות מתחדשות³⁸. שוק האנרגיות המתחדשות בארה"ב נמצא בצמיחה מהירה ככלל, והשוק הפוטו-וולטאי במתקנים גדולים (Utility Scale) בפרט. בשנת 2024 חוברו לרשת החשמל האמריקאית כ-40GW של מתקנים סולאריים³⁹, צמיחה של מעל ל-45% לעומת שנת 2023. בנוסף, יותר מ-7GW של מתקני רוח חדשים חוברו לרשות בשנת 2024⁴⁰.

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

(א) מגמה רגולטורית- מגמת העל הגלובלית של "מהפכת האנרגיה הירוקה" הובילה יותר ויותר מדינות בארה"ב להוביל יישום של מדיניות תמיכה באנרגיות מתחדשות בשנים האחרונות. יעדי הייצור מאנרגיה מתחדשת בארה"ב נקבעים בעיקר ברמת המדינה (State) ולכן משתנים ממדינה למדינה. כך, באפריל 2020 נקבע במדינת וירג'יניה (בה מרוכזת מרבית פעילות החברה בארה"ב) כי עד שנת 2050 יידרשו יצרניות החשמל במדינה לעמוד ביעד של 100% אנרגיה מתחדשת⁴¹. יעדים כאמור הוכרזו גם במדינות קליפורניה וניו יורק. יתרה מכך ביום 16 באוגוסט 2022 נכנס לתוקף חוק ה-Inflation Reduction Act (IRA) אשר הביא להאצת הצמיחה בשוק האנרגיות המתחדשות באופן משמעותי לאור העובדה שהוא מסדיר מתן תמריצים כלכליים ארוכי טווח לקידום תוכניות אקלים ואנרגיה. במסגרת החוק אומצה תוכנית השקעות בהיקף כולל של כ-500 מיליארד דולר, מתוכם יוענקו כ-400 מיליארד דולר תמריצי מס והטבות אחרות לטובת פרויקטים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת.

לתאריך אישור הדוח, החוק מרחיב משמעותית את היצע תמריצי המס הניתנים לטווח רחב של מקורות אנרגיה מתחדשת ומאפשר ליצרני אנרגיה סולארית לבחור בין מסלול הטבה מתוך עלות ההשקעה (Credit Investment Tax) לבין מסלול הטבה מהכנסות הייצור למשך 10 שנים (Production Tax Credit)⁴².

³⁸ Sustainable Energy in America 2020 Factbook BloombergNEF

³⁹ <https://www.bnef.com/shorts/sqvt5t0afb400?context=recommendations>

⁴⁰ <https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/BTL/2023/02-genmix/article.php>

⁴¹ <https://energy.virginia.gov/renewable-energy/ClosureCarbon.shtml>

⁴² אשר היה זמין רק ליצרני אנרגיה רוח קודם לחקיקה ה-IRA.

בין התמריצים שמציע החוק :

- (1) הארכת התקופה לזכאות להטבת מס ה-ITC כך שתחול עד לשנת 2032, חלף 2026 ;
 - (2) בכפוף לעמידה בתנאים מסוימים שנקבעו ובהתחשב במועד הקמת המתקן (קרי הקמה לפני ינואר 2023 ו/או עמידה בדרישות שכר והכשרה), העלאת שיעור הטבת מס ה-ITC ל- 30% לכל התקופה (חלף 6%) ואף אפשרות ליהנות מזכאות של עד 50% בהתאם לעמידה בקריטריונים המצוינים בסעיפים (4) ו-(5) להלן ;
 - (3) מתן אפשרות למכור או להעביר את הזכות להטבת המס (Tax Credit Transferability) ;
 - (4) מתן הטבת מס נוספת בשיעור של עד 10% מסך העלויות המוכרות לפרויקטים שהותקן בהם ציוד מתוצרת ארה"ב ברף שעולה על הרף המינימאלי שנקבע בתקנות ; לצורך כך פרסם הרגולטור האמריקאי בשנת 2024 כפי שעודכנו בינואר 2025, הנחיות Safe Harbor לחישוב כללי אצבע שעמידה בהם תזכה את הפרויקט בתוספת הטבת המס של 10% בגין ציוד מקומי.
 - (5) מתן הטבת מס נוספת בשיעור של עד 10% מסך העלויות המוכרות ההקמה לפרויקטים שיוקמו בשטחים שמוגדרים כ-"energy communities", דוגמת הקמת מתקן על מכרה פחם נטוש או אזורים המוגדרים לפיתוח כלכלי.
- לפרטים אודות השפעת בחירתו של דונלד טראמפ כנשיא ארה"ב על האמור לעיל ראה סעיף 6.2 לעיל ודיווח מידי שהחברה פרסמה מיום 23 בינואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-006376) אשר המידע על פיו מובא בדוח בדרך של הפניה.
- לפרטים נוספים אודות הטבת המס ראה ביאור 2 וביאור 28 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

- (ב) כוחות השוק** – בשנים האחרונות המגזר התאגידי בארה"ב, בהובלת ענקיות הטכנולוגיה (גוגל, מטא, אמזון וכ"ו) החל לקבוע יעדים פנימיים ומועדים למעבר לשימוש של 100% ממקורות אנרגיה מתחדשים כחלק מיעדי הממשל התאגידי שלהן. מהלכים אלו הביאו לגידול משמעותי בביקוש לחשמל ירוק ולשינוי מהותי בתמהיל הלקוחות של חברות אספקת החשמל בארה"ב⁴³. בנוסף, הגידול המשמעותי בצריכת מידע דיגיטלי אשר קיבל משנה תוקף בעקבות מהפכת ה-AI, מביא לצמיחה מהותית בביקוש לחשמל בכלל ולחשמל ירוק בפרט, אשר לא נראתה מזה שלושה עשורים. על פי התחזיות, קצב הגידול בביקוש לחשמל בארה"ב, אשר היה אפסי במשך שלושה עשורים, צפוי לעמוד על ממוצע שנתי של מעל לכ- 3% עד לסוף העשור, המשקפים גידול כולל של כ- 128GW⁴⁴.
- השילוב של מגמות אלו יוצר ביקוש גבוה לחשמל ירוק אשר מיוצר ועתיד להיות מיוצר על ידי החברה בפרויקטים שהיא מקימה, ותומך ברמות מחירי חשמל גבוהות בשנים הקרובות⁴⁵. יצוין, כי בשנים האחרונות עודף הביקוש המתואר לעיל הביא להיעדר היקף מספק לקיבולת פנויה ברשתות החשמל, אשר מוביל להארכה משמעותית בהליכי החיבור לרשת, כאשר תהליכים שבעבר לקחו כשנתיים עשויים להימשך בין 3 ל-4 שנים כיום. בנוסף, יכולת היזמים לקבל הסכמי חיבור בעלויות ובלוחות זמנים סבירים ירדה משמעותית. בכדי להתמודד עם עודף הביקוש, ה-FERC פרסם בחודש יולי 2023 החלטה שמטרתה להאיץ את תהליכי ההתחברות לרשת החשמל⁴⁶.
- רשת ההולכה בכל המדינות בהן החברה פועלת מנוהלת על ידי מנהל הרשת PJM. PJM משמש כמנהל מערכת הולכת החשמל הגדולה ביותר בארה"ב, המכסה 13 מדינות, ביניהן קנטקי, אוהיו, פנסילבניה, וירגיניה ומערב וירגיניה, בהן מרוכזות פעילות החברה, ומשרת מעל ל-65 מיליון תושבים. PJM מפקח על הפעילות של יותר מ-150 אלף ק"מ של קווי הולכה ומכירת חשמל בו מתנהלת בהתאם להצעות המחיר של יצרני החשמל⁴⁷. רשת PJM מפוקחת ומקבלת את סמכותה מה-FERC וגובה תשלום עבור זמינות, הולכה, חשמל ושירותים נלווים הנדרשים להפעלת מערכות החשמל.

בתקופת הדוח ניכרת מגמה של עליה בביקוש לחשמל מאנרגיה מתחדשת והתייקרות מחירי התעודות הירוקות בארה"ב, אשר משפרת משמעותית את הכדאיות הכלכלית של פרויקטים בשוק האנרגיה המתחדשת.

⁴³ Power-Hungry Data Centers Keep Clean Energy Momentum Going-BNEF

⁴⁴ Grid strategies - Five-Year Load Growth Up Five-Fold to 128 Gigawatts

⁴⁵ <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=64384>

⁴⁶ <https://www.ferc.gov/media/order-no-2023>

⁴⁷ [2026-planning-period-parameters-for-base-residual-auction](https://www.ferc.gov/media/order-no-2023)

שוק החשמל עשוי לקבל רוח גבית נוספת, נוכח הרצון לפתח ולשלב טכנולוגיות חדשות בתחומי האגירה ואיזון הרשת, וכן הודות לירידה בעלויות ההקמה של מתקנים לייצור חשמל מבוסס אנרגיות מתחדשות. תחום האגירה נחשב לתחום מתפתח בארה"ב. על פי ההערכות, נכון לתום שנת 2024 ההספק המותקן של מתקני אגירה בארה"ב עומד של כ- 85GWh. תחום האגירה בארה"ב צפוי לתפוס תאוצה משמעותית בשנים הקרובות, על רקע הגידול במתקני אנרגיה מתחדשת ורגולציה תומכת ועפ"י ההערכות צפוי לגדול להספק כולל של כ- 450GWh עד שנת 2030⁴⁸. לפירוט בדבר התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית של החברה אשר עשויה להיות להן השפעה מהותית על החברה בתחומי הפעילות השונים ראה סעיף 6. להלן. לפרטים אודות גורמים חיצוניים העשויים להשפיע על פעילות התאגיד ראה סעיף 32. להלן.

7. תיאור עסקי התאגיד בתקופת הדוח לפי תחומי פעילות

7.1 התחום הפוטו-וולטאי:

א. כללי

(1) ייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית

אנרגיה פוטו-וולטאית הינה אנרגיה חשמלית שמקורה באור השמש המופקת על ידי קליטת קרינה באמצעות פאנלים של תאים פוטו-וולטאיים העשויים מחומרים מוליכים למחצה. כאשר אנרגיית אור השמש נקלטת על ידי הפאנלים, היא משחררת אלקטרונים המפיקים זרם חשמלי. הרכיבים העיקריים במערכות פוטו-וולטאיות הם פאנלים פוטו-וולטאיים המורכבים ממודולים סולאריים; קונסטרוקציה קבועה או של טרקרים; ממיר זרם שהופך את החשמל המיוצר מזרם ישר (DC) לזרם חילופין (AC); נקודת חיבור לרשת ומונה חשמל. ההספק הפוטו-וולטאי מושפע, בין היתר, מעוצמת אור השמש, כאשר אור חזק מייצר זרם חשמל חזק ונמדד ביחידות קילוואט שיא/ מגוואט שיא (MWp/KWp) שמייצג את הספק הפאנלים הסולאריים ("הספק מותקן") או קילוואט/מגוואט (MW/KW) המייצג את הספק הממירים. החברה פועלת לייזום הקמה ותפעול פרויקטים פוטו-וולטאים בישראל, פולין וארה"ב.

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

(2) שילוב טכנולוגית אגירה במתקנים פוטו-וולטאיים

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

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

לפרטים נוספים בדבר פעילותה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי במתווה Vertically Integrated ראה סעיף 1.5 להלן.

(4) שיתוף פעולה אסטרטגי עם First Solar ועם SMA

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

⁴⁸ <https://seia.org/news/seia-announces-target-of-700-gwh-of-u-s-energy-storage-by-2030>

לפרטים נוספים ראה סעיפים 2.3 ו- 2.5 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון וביאור 15 לחלק ג' – דוחות כספיים.
לסקירה של מערך ההסכמים הרלבנטיים לקידום פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי ראה סעיף 7.5 להלן.

ב. פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל (1) כללי

בסוף שנת 2024 עמד ההספק המותקן של מתקנים פוטו-וולטאיים בישראל על כ- 6GW, כאשר לפי התחזיות הספק זה צפוי לגדול פי 2.8 עד לשנת 2030 כך שיעמוד על כ- 17MW⁴⁹. לפי הערכות רשות החשמל, כ- 38% מההספק המותקן הנדרש לעמידה ביעדי הממשלה לשנת 2025 וכ- 42% מפוטנציאל ההספק המותקן לעמידה ביעדי 2030⁵⁰ מצוי במתקנים פוטו-וולטאיים קרקעיים ומרבית הפוטנציאל באנרגיה מתחדשת בישראל טמון במתקנים פוטו-וולטאיים⁵¹.

בשנים האחרונות, מצוי משק החשמל בישראל בעיצומם של תהליכים שנועדו לקדם תחרות ולהרחיב את ההסתמכות על מקורות אנרגיה מתחדשת, המתבטא בין היתר, במעבר פעילות יצור החשמל ממודל ה- Feed-In Tariff לאסדרות מבוססות מכרזים (אסדרת ההליכים תחרותיים) ובהמשך למודל השוק, המאפשר להתקשר בהסכמים בילטרליים במסגרת שוק עם פוטנציאל להפיכה לשוק חופשי ומשוכלל אשר יביא לאופטימיזציה של אמצעי הייצור למול הביקושים בהתאם לביקוש והיקף ייתור החשמל לאורך כל שעות היממה.

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

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

(א) אסדרת מכסות התעריף:

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

למועד הדוח, לחברה מערכות בהפעלה מסחרית הכפופות לאסדרה זו בהספק כולל של כ- 41MWp.

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

(ב) אסדרת ההליכים התחרותיים:

החל משנת 2017, מתקנים שהקימה החברה הוקמו במסגרת אסדרת הליכים תחרותיים לקביעת תעריף לייצור חשמל ("אסדרת ההליכים התחרותיים" או "אסדרת המכרזים"). מכוח אסדרה זו מפורסמים מכרזים להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים במתח עליון, גבוה ונמוך וכן מתקנים בדי שימוש או מתקנים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה, בהתאם למנגנון בו המציעים מגישים הצעה הכוללת הספק מבוקש ומחיר מוצע, והזוכים זכאים לתעריף, אחיד בגובה ההצעה הנמוכה ביותר שלא נבחרה ("שיטת מחיר שני אחיד") התקף לרוב לכ- 23 שנים. לרוב, הזוכה נדרש להגיע להפעלה מסחרית תוך 21 חודשים ממועד הזכייה (בכפוף להארכות של רשות החשמל מעת לעת), אחרת יחויב בתשלום קנסות בגין האיחור עד לאפשרות של חילוט הזכות לתעריף הזוכה במכרז.

למועד הדוח, לחברה מערכות בהפעלה מסחרית הכפופות לאסדרה זו בהספק כולל של כ- 289MWp ומתקנים בהקמה בהספק של 28MWp וקיבולת אגירה של 110MWh אשר צפויים להגיע להפעלה מסחרית עד ליום 31 בדצמבר 2025. (המתקנים בהקמה צפויים לעבור לאסדרת השוק, לפרטים ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים).

⁴⁹ טיוטת מפת הדרכים לאנרגיות מתחדשות בשנת 2030

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

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

החל משנת 2022, פועלת רשות החשמל לקבלת החלטות שמטרתן להאריך את מועדי ההקמה במסגרת ההליכים התחרותיים, הן מפאת עיכובים במתן תשובות מחלק לזוכים בהליכים שונים ועיכובים בפיתוח רשת החשמל והן בשל המצב הבטחוני שנגרם עקב מלחמת חרבות ברזל.

בנוסף, רשות החשמל פרסמה תוכנית פיתוח מעודכנת להרחבת שילוב מתקנים ברשת החלוקה אשר אושרה על ידי שר התשתיות. כמו כן, הרשות עדכנה את הפרמטרים לשילוב מתקנים אלה ברשת (העמסת תחמי"ש ומתן אפשרות לקיטום הוצאת אנרגיה לרשת) על מנת להגדיל את היקף תשובות המחלק החיוביות⁵². החברה פועלת לאפשרות של הוספת מתקני אגירה למתקנים פוטו-וולטאים בבעלותה המצויים בהפעלה מסחרית.

בנוסף לאמור לעיל, בהתאם להחלטת הרשות מספטמבר 2017, מציעים בהליך תחרותי למערכות במתח עליון התחרו על התעריף הנמוך ביותר ל-1KWh מיוצר תוך מתן עדיפות להצעות ביחס לפרויקטים שיש להם תוכנית סטטוטורית מאושרת בעת ביצוע בדיקת ההיתכנות לחיבור הפרויקט ותוך קביעת תנאי לזכייה של קבלת סקר חיבור חיובי כבר במועד בדיקת ההצעות. התעריף נקבע לכל זוכה לפי גובה הצעתו ונשמר לזוכה המקום ברשת החל ממועד הזכייה.

לתאריך אישור הדוח, לחברה מתקן בהקמה הכפוף לאסדרה זו במתח עליון בהספק כולל של כ-87MWp אשר צפוי להגיע להפעלה מסחרית עד ליום 31 בדצמבר 2025.

(ג) אסדרת השוק (או "מודל השוק"):

החל משנת 2024, רשות החשמל מאפשרת להעביר מתקנים קיימים אשר הוקמו מכוח אסדרות או הליכים תחרותיים אחרים למודל השוק. במסגרת זו חשמל המיוצר במתקני יצור ברשת החלוקה יוכל להימכר ישירות למספקים פרטיים (או למנהל המערכת, לפי החלטת היצרן), ולהשתלב באופן שוטף ברשת החלוקה ללא צורך בהליך מקדים או קביעת תעריף ייעודי למתקן על ידי הרשות, כאשר החשמל המיוצר ימכר למספק הפרטי ויוזרם לרשת החשמל המנוהלת על ידי חח"י.

היות והחברה סבורה כי התקשרות ארוכת טווח עם מספק חשמל בעל בטוחות נאותות ויכולות פיננסיות מוכחות עשויים לאפשר לחברה למקסם את הכנסותיה ממכירת החשמל בפרויקטים האמורים, החליטה החברה לשייך את הפרויקטים שהיא מקימה מכוח הליך תחרותי 2 אגירה לאסדרת מודל השוק. במסגרת זו, התקשרה החברה באמצעות תאגידים בהחזקתה המלאה בהסכמים למכירת חשמל עם חברת אלקטרה פאוור סופרגו בע"מ ("המספק"), ביחס ל-8 פרויקטים המוקמים במסגרת ההליך התחרותי. נכון למועד הדוח 5 מהפרויקטים אשר שויכו למספק הגיעו להפעלה מסחרית. במסגרת ההסכמים ובכפוף לאישור שיוך המתקנים לאסדרת מודל השוק חלף ההליך התחרותי לאחר שמתקנים אלה יגיעו לכדי הפעלה מסחרית, התחייבה החברה, למכור למספק את מלוא החשמל המיוצר בפרויקטים הפוטו-וולטאיים (על בסיס ייצור בפועל "As Generated"), ואת מלוא קיבולת האגירה של אותם פרויקטים, במחירי חשמל גבוהים מהתעריף הזוכה להם זכאים הפרויקטים במסגרת ההליך התחרותי.

לתאריך אישור הדוח, לחברה מערכות הכפופות לאסדרת השוק בהספק של כ-53MWp כולל כ-189MWh הספק אגירה ומערכות בהקמה בהספק של כ-28MWp כולל כ-110MWh הספק אגירה, אשר צפויות לעבור מאסדרת ההליכים התחרותיים לאסדרת השוק, כאמור בסעיף ב' לעיל, אשר צפויות להגיע לכדי הפעלה מסחרית ביום 31 בדצמבר 2025.

(ד) מכירת חשמל למנהל המערכת בהתאם לכללי השוק הסיטונאי ברשת ההולכה

בנוסף על האסדרות המפורטות לעיל, בהתאם להחלטת רשות החשמל מחודש מרץ 2022, יצרני חשמל מאנרגיה מתחדשת, גם בשילוב אגירה, יכולים להשתלב באופן שוטף ברשת ההולכה, ללא הליך מקדים וללא צורך בקביעת תעריף על ידי הרשות, ולמכור את כל החשמל המיוצר במתקן למנהל המערכת בהתאם לכללי השוק הסיטונאי כך שהתעריף

⁵² תוכנית פיתוח רשת החלוקה 2024-2030

ייקבע בהתאם למחירי השוק החצי שעתיים. מתקנים שיוקמו במסגרת החלטה, יוכלו להשתלב גם בהליכים נוספים לרבות בהליך המתוכנן לקביעת תעריף הגנה ליצרני אנרגיה מתחדשת במתח עליון.

למועד הדוח, לחברה אין מתקנים המשוייכים לאסדרה זו. יצוין כי בנוסף על האמור לעיל, הרשות מקבלת מעת לעת החלטות לתמיכה בהקמת מתקנים פוטו-וולטאיים ייעודיים אשר החברה עשויה לקחת בהם חלק, כמו גם להשתתף מעת לעת במכרזים על מחירי תעריף או מחירי הקרקע.

(ה) לתאריך אישור הדוח לחברה בישראל פרויקטים פוטו-וולטאים בהספק כולל של 383MWp (מתוכם פרויקטים בהספק של 53MWp כוללים מערכות אגירה בהספק של 189MWh), ועוד פרויקטים פוטו-וולטאיים בהספק של 58MWp בשילוב אגירה בהספק של 158MWh בהקמה.

(ו) הכנסות ממכירת תעודות ירוקות:

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

בתקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח, החברה הפיקה תעודות ירוקות בגין חשמל המיוצר בחלק ממתקניה לצורך מכירתן לצדדים שלישיים כאשר נכון למועד הדוח התקשרויות אלו נעשו בעיקר אל מול חברות בינלאומיות.

(3) הקמה ותפעול פרויקטים פוטו-וולטאיים בישראל:

(א) אישורים והיתרים להקמת פרויקט

פיתוח והקמת הפרויקטים של החברה, בדומה לפרויקטים אחרים של תשתיות, נעשה בהתאם להוראות חוק התכנון והבניה, תשכ"ה-1965 ("חוק התכנון והבניה") ותקנותיו, בפרט בכל הנוגע לרישוי בניה, בקשה להיתר, חישוב שטחים ואחוזי בניה בתוכניות ובהיתרים. לפיכך, פעילות הקמת הפרויקטים כפופה לתהליכים מורכבים של אישור תוכנית סטטוטורית במוסדות התכנון והבניה הרלוונטיים (כגון ועדות מחוזיות או הוועדה לתשתיות לאומיות), בהתאם לשלבים וההנחיות בחוק התכנון והבניה ותקנותיו. בנוסף, לצורך פעילותה, החברה נדרשת להסדיר את זכויותיה במקרקעין עליהם היא מקימה את מתקניה, כאשר במתקנים המצויים על שטחים השייכים למדינה נדרש אישורה של רשות מקרקעי ישראל. בהתאם, פעילות החברה מושפעת מדיני המקרקעין החלים במקום הקמת מתקניה ובכללם חוק מקרקעי ישראל, חוק הקרקעות העות'מני, תקנות ההגנה וכד'. בנוסף, לצורך קבלת היתר בניה נדרשת תשובת חברת החשמל כי ניתן לחבר את הפרויקט לרשת. פעילות ההקמה של הפרויקטים תלויה בקבלת אישורים והיתרים מצדדים שלישיים, ביניהם - רשויות מקומיות, רשות החשמל, חברת החשמל, גופי תכנון ובניה וכן משרדי ממשלה שונים כגון משרד החקלאות, משרד הפנים ומשרד הביטחון, והחלטות, נהלים ותקנים שהתקבלו בגופים הפועלים מטעמם. כמו כן, עבור מתקן לייצור חשמל העולה על 5MW החברה נדרשת לקבלת רישיון עסק בהתאם לחוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 והצווים והתקנות מכוחו. בנוסף, החברה בכובעה כקבלן תפעול והקמה עשויה להיות חשופה להיבטי חקיקה ותקינה הקשורים בהקמה ובתפעול של הפרויקטים. יובהר, כי ביצוע עבודות הקמה והתפעול נעשה בפועל על ידי קבלני משנה איתם מתקשרת החברה.

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

בישראל, כמו ביתר הטריטוריות, החברה פועלת במודל של Vertically Integrated אשר מבטיח את המקצועיות והאופטימיזציה של כל שרשרת הערך של החברה ביחס לפרויקטים שבבעלותה, משלבי הייזום, ההקמה ועד לשלבי ההפעלה המסחרית, ובכך למקסם את התשואה בגינם. במסגרת זו לחברה מערך ייזום עצמאי ואיכותי בישראל אשר מחזיק במומחיות ביזום, תכנון, רישוי, מימון הקמה ותפעול פרויקטים. פעילות ההקמה והתפעול

בתחום הפוטו-וולטאי כוללת מערכי הנדסה ורכש המביאים לידי ביטוי את המומחיות של החברה ומקדמים שיתופי פעולה עם קבלני משנה וספקים מובילים. לפרטים נוספים אודות פעילות החברה במתווה (Vertically Integrated) A to Z, ראה סעיף 1.5 לעיל.

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

(4) להלן מידע אודות מערך הפרויקטים בישראל*:

פרויקטים ביזום		פרויקטים בייזום מתקדם	פרויקטים בהקמה / לקראת הקמה		פרויקטים מחוברים		
אגירה	פוטו וולטאי בשילוב אגירה	מישור רותם מערב	פרויקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה	הליך תחרותי ראשון במתח עליון ⁽¹⁾	פרויקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה	פוטו-וולטאי	
2,800MWh	350MWp	21MWp כולל 68MWh אגירה	58MWp כולל 158MWh אגירה	87	53MW כולל 189MWh אגירה	330 ⁽²⁾	הספק (MW)
		80-100	310-340	290-320	327	1,200	עלות הקמה* (מיליוני ש"ח)
		10-12	28-32	22-26	32-38	161-171	הכנסה* (שנתית במיליוני ש"ח)
			20-24	16-20	25-31	124-132	רווח גולמי* (שנתי, במיליוני ש"ח)

(1) מתוכן 9MWp שחובר והחל להזרים חשמל לרשת החשמל לאחר מועד הדוח.

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

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

- לפרטים אודות נתונים עיקריים על הפרויקטים של החברה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל בהפעלה מסחרית; בהקמה ולקראת הקמה; בייזום מתקדם ובשלב הייזום ראה סעיפים 3.3 ו-4.1 לחלק ב' - דוח הדירקטוריון.
- למידע אודות פרטים נוספים בכל הנוגע לפרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בישראל המסווגים לסעיף מערכות לייצור חשמל מחוברות וסעיף מערכות בהקמה וייזום בדוח על המצב הכספי, ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- לפרטים אודות רכישת חלקו של שותף המיעוט במיזם המשותף ישראל, אשר לאחריה פעילות החברה בישראל הינה בבעלותה המלאה, ראה ביאור 15 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

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

ג. פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בארצות הברית

(1) כללי

שוק האנרגיות המתחדשות בארה"ב נמצא בצמיחה מהירה ככלל, והשוק הפוטו-וולטאי במתקנים גדולים (Utility Scale) בפרט. בשנת 2024 חוברו לרשת החשמל האמריקאית כ-40GW של מתקנים סולאריים⁵³, צמיחה של מעל ל-45% לעומת שנת 2023. בנוסף יותר מ-7GW של מתקני רוח חדשים חוברו לרשת בשנת 2024⁵⁴. התחום הפוטו-וולטאי בארצות הברית, מבוסס על שוק משוכלל של מכירת החשמל ומכירת תעודות ירוקות (Renewable Energy Credits – RECs) ובמקרים מסוימים, בחלק מהאזורים בארה"ב, הכנסות בגין זמינות ושירותים נוספים. כמו כן, זכאים יזמים בתחום הפוטו-וולטאי להטבת מס פדרלית (ITC) בסכומים משמעותיים, כתלות בעמידתם בתנאי הסף לקבלת ההטבה.

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

(א) מכירת חשמל

- שוק מכירת החשמל בארה"ב מאפשר גמישות רבה במכירת החשמל ויצרני חשמל יכולים למכור חשמל ישירות לצרכנים ו/או למוסדות פיננסיים המשמשים כמתווכים במכירת החשמל. עיקר עסקאות מכירת החשמל מתבצעות עם חברות החשמל המקומיות, אך בשנים האחרונות מתחזקת המגמה של מעבר להסכמים ישירים מול צרכנים ושחקנים אחרים, לרוב חברות ענק כגון Google, Meta, ו-Microsoft אשר חרטו על דגלן צריכה של 100% חשמל המיוצר מאנרגיה מתחדשת. החשמל נמכר באופן ישיר מהמתקן או בדרך של הסכם וירטואלי והתחשבות מול מנהל הרשת או חברת החשמל המקומית. מרבית ההתקשרויות למכירת חשמל (בין אם לחברת החשמל או ישירות לצרכנים) הינן לתקופה שבין 20-5 שנים:
- מכירת חשמל לחברות חשמל מקומיות - מתבצעת בדרך של חתימה על הסכם ייעודי או בדרך של מכרז תחרותי⁵⁵ אותו מפרסמת חברת החשמל המקומית לצורך התקשרות לרכישת החשמל מהפרויקט במחיר קבוע לטווח ארוך. חברת החשמל אשר עורכת את המכרז בוחרת מבין המציעים בהתאם למחיר ולפרמטרים של איכות הפרויקט (מיקום, השלב בו הוא נמצא בייזום וכו') ואיכות המציע (ניסיון, איתנות פיננסית וכו'). התקשרות זו הנה מכירה בפועל של החשמל שמיוצר מהמתקן לחברת החשמל.
 - מכירת חשמל לצרכנים/עסקאות גידור מחיר - מתבצעות הן בדרך של מכרז תחרותי והן כעסקאות ישירות. עסקאות מסוג זה הן לרוב לתקופות של 12, 15 ו-20 שנים. מכירת החשמל יכולה להתבצע באופן פיזי או וירטואלי (במסגרת עסקה חיצונית לגידור מחיר החשמל מהמתקן ומכירת התעודות הירוקות שיונפקו בגינו, כשהחשמל המיוצר בפועל מוזרם לרשת החשמל וההתחשבות בין הצדדים נעשית באמצעות מנהל הרשת המקומית). מכירת החשמל במסגרת זו יכולה להיות ביחס למלוא החשמל שמיוצר מהמתקן בפועל (As

⁵³ <https://www.bnef.com/shorts/sqvtn5t0afb400?context=recommendations>

⁵⁴ <https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/BTL/2023/02-genmix/article.php>

⁵⁵ לתאריך אישור הדוח, רוב פעילות החברה בארה"ב אינה נעשית באמצעות מכרזים.

Generated) או על בסיס כמות ייצור שנתית שנקבעה מראש על ידי הצדדים, בהתאם להערכת ייצור צפויה (Shape).

(ב) הכנסות ממכירת תעודות ירוקות

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

(ג) מקורות הכנסה נוספים

במקרים מסוימים, כתלות במדינה ובמיקום על רשת החשמל, ניתן לקבל הכנסה נוספת ממתקנים לייצור חשמל פוטו-וולטאי בגין התחייבות שמעמיד היזם לזמינות המערכת (Capacity) ובגין שירותי רשת נוספים. יצויין כי ודמגמת העלייה המשמעותית בביקוש לחשמל בשוק האמריקאי מחזקת את הצורך של מנהלי רשת החשמל לבצע השקעות ולהגדיל את היתירות ברשת וניכרת מגמה של גידול משמעותי במחירי הזמינות המשולמים ליזמים. לפרטים אודות תוצאות מכרז זמינות ברשת PJM מחודש יולי 2024 והשפעתו האפשרית על הגדלת הכנסות החברה בארה"ב ראה סעיף 3.1 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון

(ד) הטבת מס פדרלית

יזמים בתחום האנרגיה המתחדשת העומדים בתנאים מסוימים המוגדרים בחוק, זכאים להטבת מס (ITC - Investment Tax Credit) של בין 30% ל- 50% מעלויות הפרויקטים המזכות (חישוב העלויות מהן נגזרת ההטבה מתבצע בהתאם לתנאים שנקבעו בחקיקה) ("הטבת המס"). לפרטים נוספים אודות הטבת המס לרבות ביחס לשיעורי מס מינימליים למי שאינו עומד בתנאים ראה סעיף 6.5 לעיל. את מימוש הטבת המס ניתן לנצל באחת משלוש הדרכים להלן:

(i) באופן עצמאי, כנגד רווחי התאגיד בבעלותו הפרויקט

(ii) באמצעות התקשרות עם שותף מקומי, אשר יש לו חבות מס פדרלית בארה"ב

("שותף מס"). שותף המס מעמיד, על פי רוב, בשלב חיבור המתקן לרשת עד 50% מעלות ההשקעה להקמת המתקן בתמורה לרוב הטבות המס להן זכאי הפרויקט, שעיקרן ה- ITC, וכן לתשלום בשיעור של 30%-10% מתזרים הפרויקט למשך תקופה שהנה על פי רוב 5-7 שנים המשקפת לשותף המס תשואה על השקעתו בשיעורים שמוסכמים בין הצדדים, אשר לתאריך אישור הדוח, הינם על פי רוב בטווח של 7-10%. היזמים אחראים להזרים את יתרת עלות ההשקעה להקמת המתקן (לרבות בדרך של מימון) וזכאים ליתרת הטבות המס ויתרת התזרים של הפרויקט. עם החזר השקעת שותף המס בתוספת תשואה מוסכמת (בדרך של הטבות המס - ITC, חלקו בהפסדים לצורך מס ותשלום חלקו בתזרים), יורד חלקו של שותף המס בתזרים ובהטבות המס ל- 5%, ובאותו מועד קמה ליזמים הזכות לרכוש את זכויותיו של שותף המס בפרויקט בהתאם לתנאי שוק.

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

עם הוספת הזכות למכירת הטבת מס ה- ITC ניכרת מגמה של מעבר שחקנים רבים אשר בעבר התקשרו עם יזמים כשותפי מס אשר העמידו את השקעת שותף המס בפועל לעסקאות לרכישת הטבות המס. לאור ההיצע ההולך וגדל בהיקף הפרויקטים הזכאים להטבות המס בשל הצמיחה המואצת בתחום, עסקאות מסוג

זה מאופיינות, על פי רוב, בהפחתת התמורה לה זכאים היזמים כנגד מכירת הזכויות המגולמות בהטבת מס ה- ITC ביחס לעסקאות השקעת שותף מס ללא מכירה.

יצוין כי החברה פועלת (במישרין ובאמצעות חברה בבעלותה) למקסם את שיעורי הטבת מס ה- ITC ביחס לפרויקטים שבבעלותה, בין באמצעות עמידה בתנאי דרישות השכר וההכשרה ובין אם באמצעות רכישת ציוד המיוצר בארה"ב, דוגמת פאנלים של חברת First Solar המיוצרים בארה"ב. לפרטים נוספים אודות חקיקת ה- IRA והטבת מס ה- ITC ראה סעיף 6.5 לעיל וסעיף 3.1 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון.

(3) אישורים והיתרים לייזום והקמת הפרויקט

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

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

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

(4) אישורים והיתרים הנדרשים לצורך ביצוע עבודות הקמה ותפעול

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

(5) רפורמת הליך החיבור לרשת PJM

בשל מבנה תהליך ביצוע סקרי החיבור לרשת ב- PJM, שעיקרו רף כניסה נמוך ומתודת "first come, first served", נוצר עומס של פרויקטים הנמצאים בתור לביצוע סקרי החיבור. כתוצאה מהאמור, PJM אמצה רפורמה לשינוי תהליך ביצוע סקרי החיבור למתקנים לרשת החשמל, ועברה למתודת "first ready, first served". במסגרת המתודה החדשה לא התאפשרה הגשת בקשות במהלך שנת 2023 והוחלט שיושתו עלויות נוספות על מבקשי חיבור המתקנים לצד הצגת הוכחות להיתכנות הפרויקט. השיטה החדשה כוללת "נקודות החלטה", בהגיען, על המבקש להפקיד ערבויות (אשר חלקן יחולט אם הפרויקט לא יקודם) ולהראות כי למבקש יש שליטה על הקרקע הדרושה לבניית הפרויקט (הסכמי אופציה לשכירות או רכש). במקביל, PJM יצרה "מסלול מהיר" עבור פרויקטים הנמצאים כבר בתור, אשר PJM מעריכה כי עלות שדרוגי הרשת הקשורים בחיבורם נמוכה מ- 5 מיליון דולר. מטרת השינויים הינה להאיץ את אישורם של פרויקטים הנחשבים פשוטים והוצאת פרויקטים בעלי סיכויי השלמה נמוכים מתור סקרי החיבור לשם שחרור העומס שתואר לעיל⁵⁶. ביום 29 בנובמבר 2022, אישרה הועדה הפדרלית

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

לתקנות אנרגיה (FERC), את הצעת הרפורמה מיום 14 ביוני 2022, שהוגשה על ידי PJM ואשר נכנסה לתוקף בתחילת שנת 2023, בהתאם לכללים שנקבעו ברפורמה. החברה מעריכה כי למרות שבטווח הקצר והבינוני תיתכן דחייה בחלק מהפרויקטים, בטווח הארוך יקוצר משך התור לפרויקטים עתידיים באופן משמעותי.

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

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

(7) מידע אודות מערך פעילות החברה בארצות הברית

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

החברה מעריכה כי ביסוס פעילותה ברשת PJM, ביחד עם חקיקת ה-IRA, שבתוקף למועד הדוח, ויתרונה התחרותי כתוצאה משיתופי הפעולה האסטרטגיים שיצרה עם גורמים מובילים בשוק, לרבות הבטחת אספקה סדירה של פאנלים תוצרת ארה"ב במחירים אטרקטיביים, יצירת שיתוף פעולה עם בנקים Tier 1 והסכם שיתוף פעולה עם חברת Google, מחזקים משמעותית את הכדאיות הכלכלית בפעילותה בארה"ב, ומהווים פלטפורמה להאצת הצמיחה של החברה ואת מנוע הצמיחה העיקרי שלה. לפרטים אודות הערכת החברה ביחס לפרויקטים אשר הבטיחו את זכאותם להטבות המס תחת החקיקה הנוכחית של ה-IRA ראה סעיף 3.1 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון.

לפרטים אודות שותפות אסטרטגית למכירת חשמל עם Google והעמדת השקעת שותף המס ראה סעיף 3.1 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון וביאור 15 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.

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

להלן מידע אודות מערך הפרויקטים בארה"ב*:

פרויקטים ביזום	פרויקטים ביזום מתקדם	פרויקטים בהקמה / לקראת הקמה		פרויקטים מחוברים		
		צבר פרויקטים E5	צבר פרויקטים E4	פרויקטים וירגיניה 3 ופנסילבניה	פרויקטים וירגיניה 1 ו-2	
פוטו-וולטאי ואגירה	פרויקטים ביזום מתקדם	צבר פרויקטים E5	צבר פרויקטים E4	פרויקטים וירגיניה 3 ופנסילבניה	פרויקטים וירגיניה 1 ו-2	הספק (MWp)
3,650MWp 5,680MWh	632	272	210	412	224	
	1,780 -1,680 (2)	(2)760-860	(1)500-560	(1)1,333	(1)569	עלות הקמה* (מיליוני ש"ח)
	(2) 265-285	(2)98-106	(2)77-83	135-145	62-68	הכנסה* (שנתית במיליוני ש"ח)
		(2)82-88	(3)62-68	108-116	(1)48-54	רווח גולמי* (שנתי, מיליוני ש"ח)

* מבוסס על הערכות החברה. מידע זה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל
***מבוסס על הערכות החברה בשקלול הנתונים הידועים לחברה לתאריך אישור הדוח כתוצאה מיצור החשמל במתקנים הרלוונטיים**
 (1) עלות לצדדים שלישיים לרבות הוצאות מימון בתקופת ההקמה, תשלומי מס בגין רווחי ייזום והקמה בניכוי והשקעת שותף מס בגין הטבת המס (ITC).
 (2) תוצאות חזויות לשנת פעילות ראשונה מלאה. תוצאות הפרויקטים מובאות באיחוד מלא (100%)
 (3) נתונים כספיים מבוססים על שער חליפין של 3.6 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב.

- לפרטים אודות נתונים עיקריים על הפרויקטים של החברה בהפעלה מסחרית; בהקמה ולקראת הקמה; ביזום מתקדם ובשלב הייזום בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב, ראה סעיף 3.1 ו-4.1 לחלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון.
- למידע אודות פרטים נוספים בכל הנוגע לפרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב המסווגים לסעיף מערכות לייצור חשמל מחוברות וסעיף מערכות בהקמה וייזום בדוח על המצב הכספי, ראה ביאור 10(2) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- לפרטים בדבר שיתוף פעולה אסטרטגי ארוך טווח עם חברת Google בהספק של לפחות 1.5GW ראה סעיף 3.1 לחלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון וביאור 15א(1) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- למידע אודות עסקאות מימון פרויקטאלי מהותיות למתקניה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב בהפעלה מסחרית ובהקמה, ראה ביאור 14 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- לפרטים בדבר שיתוף הפעולה האסטרטגי עם First Solar והתקשרות במערך הסכמים אשר יבטיח לחברה אספקת פנלים עד לשנת 2030 ראה סעיף 2.3 לחלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון וביאור 15 לחלק ג' לדוח - הדוחות הכספיים.
- לפרטים אודות ההסכמים העיקריים הרלבנטיים לפעילותה הפרויקטלית של החברה, לרבות בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב, ראה ביאורים 10 ו-15 לחלק ג' - דוחות הכספיים.
- לפרטים נוספים אודות התקשרויות ופעילות הייזום והפיתוח של החברה בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב, לרבות התקשרות בעסקה לרכישת זכויות המיעוט ביזום המשותף ארה"ב (חלק החברה לפני הרכישה 58%), ראה ביאור 15 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- לפרטים אודות חקיקה נוספת שמשפיעה על פעילותה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב, ראה סעיפים 7.8 להלן ובכל הנוגע להיבטים הנוגעים לאיכות הסביבה ראה סעיף 22 להלן.
- לפרטים אודות מערך ההקמה והתפעול של החברה אשר מספק שירותי הקמה ותפעול למתקניה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב, ראה סעיף 7.5 ב' להלן וביאור 10ב(2) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

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

ד. פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בפולין

(1) כללי

בשנים האחרונות שוק האנרגיה הפוטו-וולטאי בפולין נמצא במגמת צמיחה מואצת, כאשר הספק האנרגיה המתקבל ממקורות פוטו-וולטאיים גדל מ- 4GW מותקן בסוף שנת 2020 ל- 12.4GW בסוף שנת 2022 ו- 17GW נכון לסוף שנת 2023⁵⁸ וכ- 21GW נכון לחודש נובמבר 2024⁵⁹. גידול משמעותי זה צפוי להמשיך בשנים הבאות. כחלק ממגמת הצמיחה, בשנת 2023, בהשוואה לשנת 2016, הספק הפרויקטים הסולאריים ברחבי פולין והחשמל שהם ייצרו גדלו מ- 187MW ל- 17,060MW ומ- 123.9GWh ל- 14,871GWh, בהתאמה⁶⁰, מגמה אשר צפויה להימשך בשנים הקרובות. במהלך שנת 2024 עלתה תדירות תופעת המחירים השליליים המתרחשת בעת שיאי יצור של מתקנים פוטו-וולטאיים. יתכן שמגמה זו תתגבר עם הקמת מתקנים פוטו-וולטאיים נוספים.

(2) מקורות הכנסה מפעילות פוטו-וולטאית בפולין:

פעילות החברה בפולין מתבססת על שילוב של פיתוח פרויקטים במסגרת אסדרת המכרזים ומכירת חשמל לשוק החופשי בהתאם למודל הרגולטורי בפולין, תוך שאיפה למקסם את ההכנסות ולנצל את פוטנציאל הצמיחה הטמון בשוק זה. פרויקטים הכפופים לאסדרת המכרזים מחוייבים בעמידה בתנאי סף לצורך זכאות להשתתפות במכרז וזכייה בו. במסגרת תנאי המכרז, כל אחד מהמתקנים שיזכו במכרז ויוקמו, יהיה זכאי, עם הפעלתו המסחרית, לתעריף מובטח, צמוד מדד, למשך 15 שנים ביחס לתפוקת חשמל שהוגשה למכרז. יתרת התפוקה תימכר בשוק החופשי.

(3) מידע אודות מערך פעילות החברה בפולין:

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

(4) להלן מערך פעילות החברה בתחום ה- PV בפולין*

פרויקטים מחוברים	פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה	פרויקטים בייזום מתקדם	פרויקטים בייזום
פוטו-וולטאי	פרויקט PV בפולין 30MW	פרויקט PV בייזום מתקדם בפולין	פוטו-וולטאי
13	30	104	330 2,100MWh
34	61-71	255-275	
4-5)	8-12) ⁽¹⁾	35-41) ⁽¹⁾	
3-4	8-10) ⁽¹⁾		

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

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

(1) תוצאות חזויות לשנת פעילות ראשונה מלאה.

(2) נתונים כספיים מבוססים על שער חליפין של 0.9 ש"ח ל-1 זלוטי.

- לפרטים אודות נתונים עיקריים על מתקנים בתחום הפוטו-וולטאי בבעלותה של החברה בפולין, ראה סעיף 4.1 לחלק ב' – דוח הדירקטוריון וכן ביאור 10 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

⁵⁸ / <https://energy.instrat.pl/en/electrical-system/generation-capacity-are>
⁵⁹ <https://energy.instrat.pl/en/electrical-system/generation-capacity-are/>
⁶⁰ <https://energy.instrat.pl/en/electrical-system/generation-capacity-are/>

- לפרטים אודות מערך ההקמה והתפעול של החברה אשר מספק שירותים להקמת ותפעול פרויקטים פוטו-וולטאיים שבבעלות החברה בפולין ראה ביאור 10ב(3) לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

יודגש, כי הערכות החברה אודות הפרויקטים אותם היא מקדמת כמפורט בסעיף 7.1 ומידע אודות נתונייהם הכספיים, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 המבוססות על המידע שבידי החברה במועד דיווח זה ועל הערכותיה של החברה ותוכניותיה. הערכות ותוכניות אלו עלולות שלא להתממש בשל גורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה כגון: קבלת היתרים, עמידה במועדים המחייבים במסגרת ההליכים התחרותיים, שינוי בעלויות הקמת המערכות, הוצאות בלתי צפויות וכן התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 32. להלן וכיוצא ב.

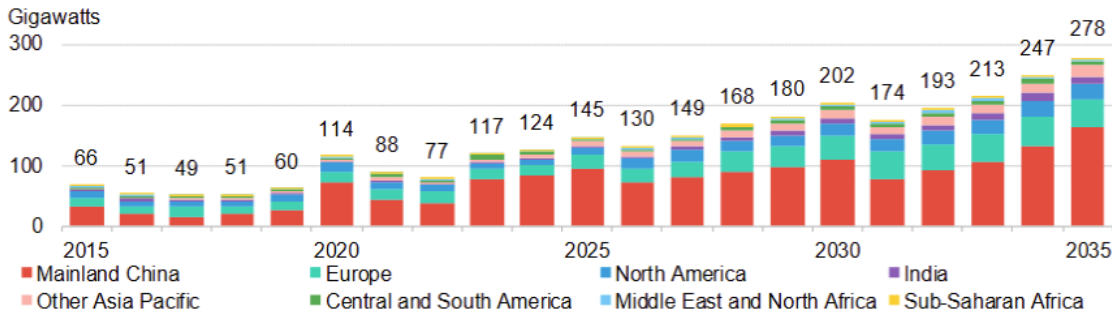
7.2 תחום אנרגיית הרוח

א. כללי

תחום אנרגיית הרוח הינו התחום השני בגודלו בעולם לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, עם הספק מותקן מצטבר עולמי של מעל כ- 1,138GW⁶¹. בשנים האחרונות, גדל שוק הרוח העולמי בקצב שנתי ממוצע של למעלה מ- 60GW, כאשר היקף ההתקנות העולמי בשנת 2024 עמד על 124GW ועל פי תחזית BNEP⁶² היקף ההתקנות לשנת 2025 צפוי לעמוד על כ- 145GW, כאשר כמחצית מהגידול צפוי בסין. בנוסף, קצב הגידול השנתי הממוצע צפוי לעמוד על כ- 12% עד לשנת 2035 והגיע להספק מותקן של כ- 3000GW. יצוין, כי על אף גידול עולמי ביוזמות להקמת מתקני אנרגיית רוח בים, עיקר הצמיחה המצוינת לעיל צפויה להגיע ממתקנים יבשתיים. גידול זה הינו תוצאה של חידושים טכנולוגיים אשר איפשרו את הפחתת עלויות ייצור החשמל מאנרגיית רוח, צמיחה בהשקעות בתחום אנרגיית הרוח בעולם ותוכניות תמיכה ממשלתיות ענפות. עם זאת, על אף שמדינות רבות מנסות להאיץ את פיתוח תחום אנרגיית הרוח באמצעות הקלה בדרישות הרישוי ושיפור הגישה לרשת החשמל, תחום זה הינו מורכב יותר בהשוואה לטכנולוגיות אחרות. בנוסף, מחירי טורבינות רוח חדשות נותרו יחסית גבוהים בשל צווארי בקבוק בשרשרת האספקה, אם כי עלות שירותי התפעול והתחזוקה לא צפויה לעלות.

תוספת הספק מותקן שנתי חזוי והיסטורי של פרויקטים באנרגיית רוח⁶³:

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



Source: BloombergNEF Note: Explore the data [here](#).

כיום, טורבינות רוח יבשתית אופיינית הינה בהספק של 2-6MW, קוטר הלהבים נע בין 60-120 מטר וגובה התורן הינו בין 100-170 מטר. לרוב, סוג הטורבינה שתותקן באתר מסוים תיקבע בהתאם למאפייני ותנאי הרוח באותו אתר.

יצרני הטורבינות פועלים להגדלת נצילות הטורבינה, כך שהטורבינות ייצרו יותר חשמל עבור משטר רוח נתון. הגדלת נצילות הטורבינה משפרת את כדאיות הפרויקטים ומאפשרת ליצרנים להרחיב את נתח השוק שלהם גם לאזורים בהם התמריצים הממשלתיים נמוכים או לאתרים בהם עוצמת הרוח פחותה.

Bnef- 2H 2024 Global Wind Outlook⁶¹

Bnef- 2H 2024 Global Wind Outlook⁶²

⁶³ ראה הע"ש 63.

לשם הפעלתה הסדירה של חוות רוח, נדרשת תחזוקה שוטפת, שלרוב מסופקת על ידי יצרן הטורבינות במסגרת הסכמי שירות ותחזוקה לטווח ארוך.

א. אופן הפעולה של טורבינת רוח גדולה ורכיבים עיקריים

ייצור חשמל מאנרגיית רוח נעשה כאשר אנרגיה קינטית שמקורה בזרימת אוויר פוגעת בלהבי הטורבינה ומייצרת תנועה סיבובית של הלהבים. תנועה סיבובית זו מומרת לאנרגיה חשמלית באמצעות גנרטור חשמלי הנמצא בראש התורן עליו מוצבת הטורבינה. ככל שעוצמת הרוח חזקה יותר, כך ההספק שיופק מהגנרטור יגדל עד לנקודה בה הגנרטור יגיע לקצה גבול ההספק שלו. מאחר שכיוון הרוח משתנה באופן תדיר בהתאם למשטר הרוחות באתר, לטורבינה חיישנים הדואגים לסובב את גוף הטורבינה כך שהלהבים יופנו תמיד לכיוון הרוח. גובה הטורבינה ורדיוס הלהבים משפיעים על תפוקת הטורבינה, כך שככל שהטורבינה גבוהה יותר, ורדיוס הלהבים גדול יותר, משב הרוח המנוצל על ידי הטורבינה גדול ועוצמתי יותר. בחווה בה מספר טורבינות, הטורבינות לרוב יחוברו ביניהן ברשת תת קרקעית לאיסוף חשמל, אשר יוזרם משם לנקודת החיבור לרשת החשמל.

ב. למערך ההסכמים שמאפיינים את פעילות החברה בתחום אנרגיית הרוח ראה סעיף 7.5 להלן.

ג. פעילות החברה בתחום אנרגיית הרוח בישראל

(1) כללי

צריכת החשמל בישראל נמצאת במגמת עלייה מתמשכת כאשר לפי נתוני רשות החשמל בסוף שנת 2024 עמד ההספק המותקן באנרגיות מתחדשות על 7GW ⁶⁴, מתוכו מרבית ההספק במתקנים פוטו-וולטאיים ובין היתר גם מתקני רוח, כאשר עד סוף שנת 2025 צפויות להיות בישראל חוות רוח פעילות בהספק של 347MW ⁶⁵.

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

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

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

על רקע מלחמת חרבות ברזל, החל משנת 2023 מפרסמת הרשות החלטות שעניינן הארכות לוחות הזמנים באסדרות שונות בעקבות המלחמה⁶⁶, מכוחן הוארכו גם לוחות הזמנים להקמת חוות רוח מכוח אסדרת ה-Feed in Tariff שהיו בתוקף לאותו מועד.

(2) מקורות הכנסה מפעילות בתחום הרוח בישראל

(א) אסדרת Feed in Tariff:

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

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

(ב) אסדרת השוק:

⁶⁴ מתוך מערכת ה-BI החדשה של רשות החשמל

⁶⁵ דוח מצב משק החשמל 2024

⁶⁶ https://www.gov.il/BlobFolder/rfp/shimar/he/Files_Shimuah_shinar.pdf, <https://www.gov.il/he/pages/67703>, ⁶⁶

<https://www.gov.il/he/pages/68701>, <https://www.gov.il/he/pages/69603>

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

לתאריך אישור הדוח לחברה אין פרויקטים להקמת חוות רוח במסגרת אסדרה זו.

(3) אישורים והיתרים לייזום והקמת פרויקט אר"ן

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

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

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

(4) מידע נוסף אודות פרויקט אר"ן

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

ד. פעילות החברה בתחום אנרגיית הרוח בפולין

(1) כללי

ההספק המותקן של חוות רוח בפולין צפוי להגיע לעד 19GW עד שנת 2030 ו-30GW עד לשנת 2040.⁶⁷ החל משנת 2016, חלה האטה יחסית בפיתוח תחום אנרגיית הרוח על רקע מגבלות רגולטוריות שלא אפשרו לפתח וליזום חוות רוח חדשות, כך שבין השנים 2016 עד 2024 גדל סך ההספק המותקן של חוות רוח בפולין ב-76%, מכ-6GW לכ-10GW.⁶⁸ להערכת החברה, אימוץ ההקלות הגלומות ב-Distance Law במהלך 2025 עשוי להוביל לעלייה בפעילות הייזום של תחום אנרגיית הרוח בפולין בשנים הקרובות. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.8 להלן. על מנת לעמוד ביעדי 2030, אימצה פולין בשנים האחרונות שתי תוכניות אסטרטגיות: מדיניות האנרגיה של פולין לשנת 2030 (NECP) ומדיניות האנרגיה של פולין לשנת 2040 (NEP2040). לצד תוכניות אלה, מוסדר שוק האנרגיה הפולני באמצעות חוק האנרגיה הפולני מ-1997, וחוק האנרגיה המתחדשת הפולני משנת 2015 (RES Act) כפי שעודכן מעת לעת, ומכוח תקנות והוראות המפורסמות מכוחם. בהתאם להוראות החוק, האסדרות החלות על חוות רוח נחלקות

Projekt Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 r. – wersja do konsultacji publicznych z 10.2024 r. - ⁶⁷

Ministerstwo Klimatu i Środowiska - Portal Gov.pl

/https://energy.instrat.pl/en/electrical-system/generation-capacity-are/ ⁶⁸

לשניים – אסדרת התעודות הירוקות, המבוססת על מכירת החשמל המיוצר על ידי חוות הרוח ובנוסף, זכאות לתעודות ירוקות אשר חלה על כל חוות הרוח שהקמתן הושלמה עד ליום 30 ביוני 2016; ואסדרת מכרזי התעריף, המבטיחה, בכפוף לזכיה במכרז, תעריף קבוע למשך 15 שנים, ביחס להיקף ייצור מסוים, אשר חלה על כל חוות הרוח שהקמתן הושלמה לאחר מכן. בנוסף, בשוק בפולין מתקיים מסחר בתעודות ירוקות שאינן סטטוטוריות (GOOs), אשר מהווה מקור הכנסה נוסף.

(2) מקורות הכנסה מפעילות רוח בפולין

(א) אסדרת התעודות הירוקות

חווות רוח הכפופה לאסדרת התעודות הירוקות, זכאית להכנסות ממכירת החשמל המיוצר על ידי חוות הרוח והכנסות ממכירת תעודות ירוקות. התעודות הירוקות מהוות רכיב הכנסה נוסף לתקופה של 15 שנים ממועד תחילת ייצור החשמל בחוות הרוח. התעודות הירוקות נסחרות בבורסה ייעודית בפולין ומחירן משתנה בהתאם להיצע ולביקוש.

בנוסף, על פי חוק האנרגיות המתחדשות בפולין, צרכני חשמל נדרשים להציג שיעור שנתי מינימלי של רכישת חשמל המיוצר באמצעות אנרגיות מתחדשות, חובה אשר ניתן לעמוד בה גם באמצעות רכישת תעודות ירוקות בשיעור מינימלי. יצרן שלא יעמוד בחובה זו יאלץ לשלם קנס בשיעור שנתי שנקבע על ידי הרגולטור בכל שנה ושווה ל-125% מהממוצע המשוקלל של מחיר התעודות הירוקות בשנה שחלפה, אך לא יותר מ-300 זלוטי לתעודה. לא ניתן יהיה לשלם את הקנס כל עוד קיים מלאי של תעודות ירוקות בשוק.

בתקופת הדוח, בשנת 2024 שיעור החשמל הירוק שיצרני "חשמל שחור" חויבו לרכוש עמד על שיעור של 5%. לקראת חודש אוגוסט 2024, הגישה ממשלת פולין טיוטת הצעה להעלאת המכסות הקובעות את שיעור החשמל הירוק לשיעור של 12.5% החל משנת 2025, אשר ירד בהדרגה ל-11.5% בשנת 2027. לאחר התנגדויות של גורמים שונים, הוחלט לקבוע את שיעור המכסות על 8.5% לשנה אחת, וכתוצאה מכך ירד מחיר התעודות לשפל. לאור מדיניות הממשלה הנוכחית והצהרותיה, החברה מאמינה כי מחיר התעודות לא משקף את תנאי השוק ועל כן ממשיכה להחזיק התעודות אותן היא מייצרת במלאי (יודגש כי לתעודות אין מועד תפוגה) ותשאף לממשן במחירים גבוהים יותר.

יצוין כי החלטה כאמור ניתנת לשינוי על ידי הרגולטור, כתלות בשיקולים ובסדרי העדיפויות של ממשלת פולין בכל הנוגע לעידוד תחום האנרגיה המתחדשת.

לתאריך אישור הדוח לחברה חוות רוח לייצור חשמל מאנרגיית רוח מכוח אסדרת התעודות הירוקות בהספק של 119MW.

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

(ב) אסדרת מכרזי התעריף

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

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

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

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

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

במהלך תקופת הדוח החברה פעלה להרחבת צבר הפרויקטים של החברה בייזום בשלבים שונים וזאת באמצעות רכישת פרויקטים ו/או בייזום עצמי (Greenfield). שוק אנרגיית הרוח בפולין עדיין מצוי בציפייה לעדכוני חקיקה אשר עשויה להביא לחידוש תנופת הפעילות בתחום הרוח בפולין.

להלן מידע אודות מערך הרוח של החברה בפולין*:

פרויקטים מחוברים	פרויקטים בייזום מתקדם	פרויקטים ביזום	
רוח	פרויקטי רוח בייזום מתקדם בפולין	רוח	
301	86	630	הספק (MW)
1,579	495-555		עלות הקמה* (מיליוני ש"ח)
369-389	99-109 ⁽¹⁾		הכנסה* (שנתית במיליוני ש"ח)
301-317			רווח גולמי* (שנתי, במיליוני ש"ח)

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

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

(1) תוצאות חזויות לשנת פעילות ראשונה מלאה.

(2) נתונים כספיים מבוססים על שער חליפין של 0.9 ש"ח ל-1 זלוטי.

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

יודגש, כי הערכות החברה אודות הפרויקטים אותם היא מקדמת כמפורט בסעיף 7.2 ומידע אודות נתונייהם הכספיים, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 המבוססות על המידע שבידי החברה במועד דיווח זה ועל הערכותיה של החברה ותוכניותיה. הערכות

ותוכניות אלו עלולות שלא להתממש בשל גורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה כגון: קבלת היתרים, עמידה במועדים המחייבים במסגרת ההליכים התחרותיים, שינוי בעלויות הקמת המערכות, הוצאות בלתי צפויות וכן התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 32. להלן וכיוצ"ב.

7.3 תחום אגירת החשמל

א. כללי

פעילות אגירת חשמל קיימת זמן רב, אך בשנים האחרונות הצורך והשימוש בה גדלו משמעותית וזאת לנוכח חשיבותה לניצול מיטבי של מקורות אנרגיה מתחדשת ושילובם בעילות ברשת ההולכה. אגירת חשמל מחליפה את הצורך בהקמת מקורות ייצור נוספים וחוסכת בשטחים והצורך בה מתחזק לאור השאיפה להפחית פליטות גזי חממה על ידי מעבר לאנרגיות מתחדשות, שלרוב אינן זמינות לאורך כל שעות היממה. השימוש באגירה יכול לפתור את בעיית הייצור העודף באמצעות קליטת עודפי הייצור בשעות הצהריים ופריקתם בלילה. בנוסף, לאגירה יכולת תגובה מהירה המאפשרת מתן מענה לחלק מהבעיות הדינמיות המקשות על שמירת יציבות הרשת. לאגירה בסוללות יתרונות נוספים כגון זמני הקמה מהירים, גודל המתקנים ומודולריות וכן היכולת לשלבם בתשתיות קיימות. הגידול האינטנסיבי המתמשך בייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות מייצר אתגרים חדשים למנהלי רשתות חשמל ברחבי העולם, ביניהם, הצורך להגיב לשינויים פתאומיים בייצור החשמל בעקבות תנודתיות הייצור, עליה מהירה של העומס השירורי בין שעות היום לערב, גודש הרשת בשעות נקודתיות, ומתן מענה לשיאי ביקוש משתנים. אגירה באמצעות סוללות נותנת מענה לאתגרים אלו על ידי האפשרות לתזמן את מועד הזרמת החשמל לרשת. בטכנולוגיה זו, בסמוך לשדה הסולארי מותקנת סוללה המוטענת מהחשמל המיוצר במתקן, ואילו בטכנולוגית Stand Alone מתקני האגירה מחוברים ישירות לרשת החשמל ללא חיבור למתן פוטו-וולטאי. כך, במהלך היום, מוזרם לרשת החשמל הארצית חשמל המיוצר ישירות בפאנלים, ובלילה, בהתאם לתוכנית ייצור אנרגיה הנקבעת בתיאום עם מנהל המערכת מתאפשרת הזרמת חשמל שנאגר בסוללה לרשת או לצריכה עצמית. לטכנולוגיית אגירה זו מספר יתרונות: ראשית, אפשרות להגדיל את הייצור בשעות הסולאריות גם מעבר לרמת הביקוש לחשמל בשעות אלו. שנית, ייצוב רשת החשמל על ידי "איזון" תנודות פתאומיות באמצעות מערכות האגירה. שלישית, מערכת האגירה "מגשרת" על השעות הקריטיות של שקיעת השמש שבה צריכת החשמל נותרת גבוהה אך מקור הייצור הסולארי מתאפס, ובכך נותנת מענה הן לצורך לעליה מהירה בייצור והן לשיא הביקוש המתמשך וכך חוסכת הקמת תחנות קונבנציונליות לגיבוי. רביעית, פיזור החשמל הסולארי על פני כלל שעות היממה ועל ידי כך הקלת העומסים על תשתיות רשת החשמל.

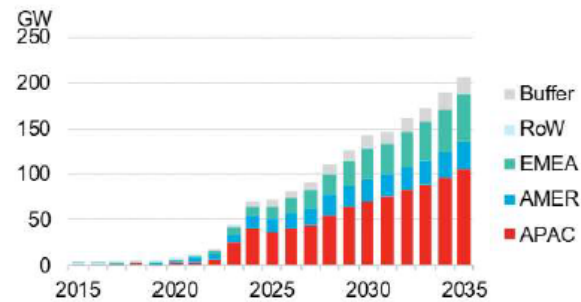
לפי הערכות, שוק אגירת האנרגיה בעולם צפוי לעמוד על כ- 6.1 TWh עד 2035, תחזית המשקפת קצב צמיחה שנתי ממוצע של כ-17%.

בשנת 2024 המשיכה המגמה להתחזקות שוק האגירה העולמי, כאשר תוספות ההספק צפויה להסתכם לכ- 65GW (169GWh), עלייה של כ- 76% בהשוואה לשנת 2023. על פי התחזיות, הספק האגירה המותקן העולמי צפוי לצמוח בשיעור צמיחה שנתי ממוצע של 17% עד שנת 2035. אגירה כאמצעי לשילוב אנרגיות מתחדשות צפויה להמשיך לתפוס כ-70% מכלל היישומים של שוק האגירה⁶⁹, כאשר למעלה ממחצית ההתקנות צפויות להיות במודל אגירה המשלב אנרגיה מתחדשת נוספת באותו הפרויקט, בדגש על אנרגיה סולארית.

יחד עם זאת, לאור השלב הראשוני יחסית של שוק האגירה, פיתוח פרויקטים בתחום אגירת האנרגיה בעולם עדיין מונע בעיקר מתוכניות ממשלתיות לעידוד ותמיכה.

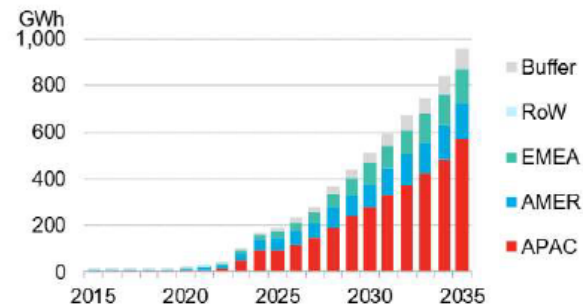
להלן גרף המתאר את צפי הצמיחה השנתית של פתרונות אגירה במונחי הספק ותפוקה⁷⁰:

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



Source: BloombergNEF

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

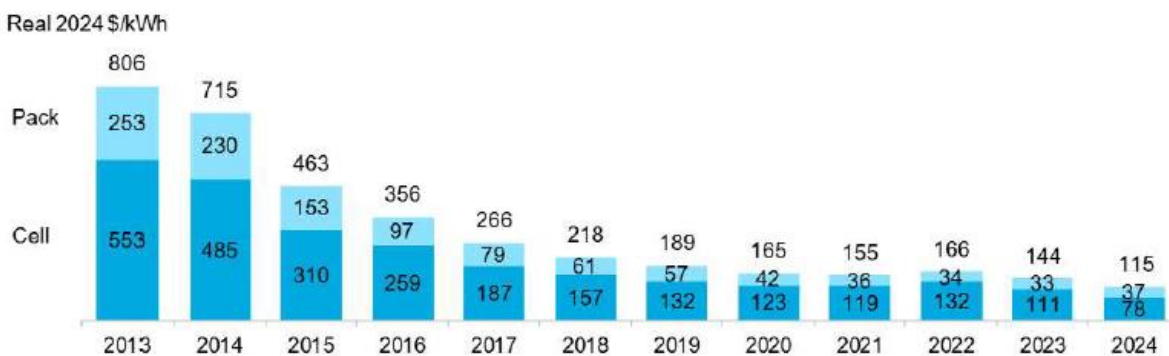


Source: BloombergNEF

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

מחיר ליתיום קרבונט (USD/mt) ממשיך במגמת ירידה בדומה לשנים האחרונות, ומשלים ירידה של 85% מהשיא וכ-25% במהלך שנת 2024. מגמה זאת הביאה לשפל במחירי פתרונות אגירה במונחי עלות ל-KWh, כפי שמפורט בגרף להלן⁷¹:

Figure 2: Lithium-ion battery pack and cell price split, all sectors



ב. פעילות החברה בתחום האגירה

בתקופת הדוח המשיכה החברה לבסס את פעילותה בתחום האגירה במסגרת הקמה וחיבור לרשת של פרויקטים פוטו-וולטאים בשילוב מערכות אגירה בישראל ולראשונה גם תחילת הקמתו של פרויקט אגירה עצמאי (stand alone) בפולין, וכן באמצעות הגדלת צבר הפרויקטים שלה בייזום בשלושת הטריטוריות. בנוסף, המשיכה החברה בהרחבת בסיס הידע הטכנולוגי, בנייתו מגמות מרכזיות והעמקת הידע הרגולטורי בשלושת הטריטוריות. במישור הטכנולוגי, החברה ממשיכה להתמקד באגירת חשמל באמצעות סוללות ליתיום-יון, זאת בעיקר לאור הניסיון הרב הקיים בעולם ולעלות מול תועלת ביחס לאלטרנטיבות. החברה ממשיכה לפעול להרחבת וביסוס מערך האגירה בשלושת הטריטוריות.

⁷⁰ ראה הע"ש 75.

⁷¹ Bnef 2024 Lithium-Ion Battery Price Survey

ג. פעילות החברה בתחום האגירה בישראל**(1) מקורות הכנסה מפעילות אגירה בישראל:**

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

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

(2) מידע אודות פעילות החברה בתחום האגירה בישראל:

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

ד. פעילות החברה בתחום האגירה בארצות הברית**(1) כללי:**

מאחר ושוק האנרגיות המתחדשות בארה"ב הוא שוק פתוח, קיימים מספר מודלים אפשריים להכנסה מפעילות אגירה בארה"ב כגון זמינות (Capacity), קניה ומכירה בשוק החשמל (Arbitrage) וייצוב תדר (Frequency Regulation). לחברה צבר פרויקטים בייזום בהיקף של כ- 5.7GWh אותו מפתחת החברה תוך בחינת מספר מודלים אפשריים להכנסה.

על בסיס לימוד הרגולציה ברשת PJM ובחינת כדאיות כלכלית לפרויקט ספציפי שבוצעה במהלך שנת 2024, החברה סבורה שנוכח להיום טרם הבשילו התנאים הכלכליים להקמה של פרויקטי אגירה במדינות בהן החברה פועלת בארה"ב. עם זאת, החברה מאמינה כי עם התפתחות השווקים יתפתחו גם היבטי ההכנסות של פרויקטי האגירה אשר יאפשרו לבצע פרויקטים בתנאים מיטביים. לצורך כך, לצד המשך לימוד השוק, החברה פועלת להמשך פיתוח צבר הפרויקטים באגירה ובחינת התקשרויות ארוכות טווח עם ספקים רלוונטיים להבטחת שרשרת אספקה לצבר הפרויקטים בייזום.

ה. פעילות החברה בתחום האגירה בפולין**(1) כללי**

שוק החשמל בפולין מאפשר מספר מודלים אפשריים כגון זמינות (Capacity) וקניה ומכירה בשוק החשמל (Arbitrage). במהלך תקופת הדוח התווסף מודל נוסף של ייצוב תדר (Frequency Regulation).

(2) מקורות הכנסה מפעילות אגירה בפולין:

מכרזי זמינות (Capacity Payments) - מודל הזמינות מאפשר קבלת הכנסה נוספת תמורת התחייבות לזמינות המערכת לייצור חשמל כלפי חברת החשמל המקומית. מכרזי זמינות המאורגנים על ידי מנהל המערכת מחולקים למכרזים עתידיים (T+5) ומכרזים משלימים (T+1). מכוח זכיה במכרזי זמינות היזם חותם על הסכם לתקופה של עד 17 שנים שתחילתה בשנה ה-5 ממועד הזכיה. המחיר הנקבע הינו אחיד בשיטת "מכרז הולנדי", כלומר מתחילים עם מחיר ראשוני שנקבע מראש והמחיר נסגר כשהכמות המבוקשת שווה למוצעת. מחיר הסגירה הינו בזלוטי ל- KW (צמוד מדד) לשנה וניתן בגין זמינות לאספקת חשמל בעת קריאה ממנהל המערכת. הקנס בגין אי-יכולת לספק חשמל במועד הקריאה מוגבל לפעמיים מחיר סגירת המכרז בשנה בה לא סופק החשמל. למועד הדוח החברה זכתה במכרזי זמינות עבור החשמל שיוצר בפרויקטים המצויים בהקמה לאספקה החל משנת 2029 ל-17 שנים ואף התקשרה עם LG, יצרן סוללות מוביל, לרכישת סוללות ליתיום-יון לפרויקט המצוי בהקמה. למידע נוסף אודות הקמת פרויקט האגירה הראשון של החברה בפולין ראה סעיף 3.2 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון.

1. להלן מידע על מערך האגירה בחברה*:

פרויקטים ביזום			פרויקטים ביזום מתקדם		פרויקטים בהקמה/ לקראת הקמה	
פולין	ארצות הברית	ישראל	פולין	ישראל	ישראל	
אגירה	אגירה	אגירה	Nowe Czarnewo	פרוייקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה	פרוייקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה	
2,100MWh	5,680MWh	2,800MWh	52MWh	21 (68MWh)	58MWp כולל 158MWh אגירה	הספק
			55-65	80-100	310-340	עלות הקמה* (מיליוני ש"ח)
			17-21	10-12	28-32	הכנסה* (שנתית במיליוני ש"ח) (2)
					20-24	רווח גולמי* (שנתי, במיליוני ש"ח) (2)

(1) כל הפרויקטים הפוטו-וולטאיים בשילוב אגירה נכללים גם במערך הפרויקטים בתחום הפוטו-וולטאיים בישראל, כמפורט בסעיף 7.1 לעיל.

(2) תוצאות חזויות לשנת פעילות ראשונה מלאה

*מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.

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

יודגש, כי הערכות החברה אודות הפרויקטים אותם היא מקדמת כמפורט בסעיף 7.3 ומידע אודות נתונייהם הכספיים, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 המבוססות על המידע שבידי החברה במועד דיווח זה ועל הערכותיה של החברה ותוכניותיה. הערכות ותוכניות אלו עלולות שלא להתממש בשל גורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה כגון: קבלת היתרים, עמידה במועדים המחייבים במסגרת ההליכים התחרותיים, שינוי בעלויות הקמת המערכות, הוצאות בלתי צפויות וכן התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.2. להלן וכיוצ"ב.

7.4 פעילויות נוספות - פעילות החברה כ- DSO בפולין
א. כללי

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

ב. פעילות החברה כמפיצת חשמל בפולין

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

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

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

7.5 להלן סקירה כללית של מערך ההסכמים הרלבנטיים, על פי רוב, לקידום פעילותה הפרויקטלית של החברה:**א. הסכמי זיקה לקרקע**

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

ב. הסכמי הקמה ותפעול

הסכמים שהחברה כזרוע היזמית מתקשרת עם קבלני הקמה ותפעול, על פי רוב גוף קשור של החברה בהתאם למודל ה- A to Z (Vertically Integrated) מכוחם מתחייבת החברה להקמה ותפעול של הפרויקטים על בסיס Turn Key (לרבות באמצעות התקשרות עם קבלני משנה). בתחום הפוטו-וולטאי שירותי התפעול כוללים שירותי מנע, בדיק ותיקונים, כמו גם החלפת חלקי חילוף תוך התחייבות לשמור על רמה מינימלית של יכולת ייצור חשמל (זמינות). בתחום הרוח, מקובל שיצרנית הטורבינות היא זו שלוקחת את החלק הארי בהקמת הטורבינות ובתפעול חוות הרוח לאחר הפעלתה המסחרית, לתקופה של 20-25 שנה, לרבות אחריות לעמידה ברמה מוסכמת של יעילות עבודת הטורבינות (Power Curve).

ג. מערך הסכמי מימון פרויקטאליים

החברה נוהגת להתקשר בהסכמים עם מוסדות מימון מובילים, לקבלת מימון להקמה או מימון מחדש של פרויקטים שהקימה, על בסיס Non-Recourse. שיעור המימון המקובל הינו 80%-85% ביחס לפרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי ועד 85% ביחס לפרויקטים בתחום הרוח. כמו כן, התקשרויות כאמור כוללות, לרוב, זכות להגדיל את שיעור המימון בהתקיים התנאים לכך, עד לשיעור מימון מקסימלי שנקבע בהסכמים כאמור. בארצות הברית מקובל להתקשר בהסכמים לקבלת מימון לתקופת ההקמה והלוואת גישור להשקעת שותף המס שמוחלפים בהלוואת Back Leverage לטווח ארוך ובהשקעת שותף המס, עם הגעת הפרויקט להפעלה מסחרית. לפרטים נוספים אודות מערך הסכמי המימון שהחברה צד להם, ראה ביאור 14 לחלק ג' - דוחות כספיים.

ד. התקשרויות עם ספקי ציוד

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

ה. הסכמים למכירת חשמל

על מנת להימנע מהסתמכות בלעדית על מכירות מבוססות שוק, ככל ופרויקט אינו משוייך לאסדרה אחרת המבטיחה לו תעריף קבוע (מכרז או Feed in Tariff) החברה נוהגת להתקשר בהסכמי מכירת חשמל בהתאם לסטנדרטים הנהוגים בשוק. הסכמים אלו מיועדים למכירת כל או חלק מייצור החשמל בפרויקט מסוים, וכן שירותים נלווים כגון זמינות יצור ותעודות ירוקות. משך ההתקשרות בהסכמים למכירת חשמל נע לרוב בין 7 ל-15 שנים, כאשר התמחור נקבע מול הרוכש על בסיס מחיר השוק ומשא ומתן מסחרי. מרבית הסכמי מכירת החשמל כוללים מצגים סטנדרטיים בנוגע לפרויקטים, התחייבויות להפעלה מסחרית ותחזוקה של הפרויקט הרלוונטי וכן דרישות דיווח שוטפות בנוגע לייצור החשמל ותפעול הפרויקט.

לפרטים אודות הסכם מכירת החשמל של החברה לחח"י בישראל ראה סעיף 10.1(א) להלן.

7.6 שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיות

בתקופת הדוח, החברה חיזקה והרחיבה את פעילותה והגדילה את פורטפוליו הפרויקטים שלה בכל שלושת עוגני הפעילות של החברה - ישראל, פולין וארה"ב תוך חיזוק התשתית להמשך צמיחה משמעותית בשנים הבאות. בתקופת הדוח, המשיכה החברה לפעול ולעבות את המבנה הארגוני שלה בארץ ובעולם, תוך בחינה מתמדת של התאמת המבנה לצרכיה של החברה, כיום ובשנים הקרובות, בדגש על ביסוס התשתיות הנדרשות לפעילות החברה בארה"ב, כמנוע צמיחה מוביל בשנים הבאות. בכל הנוגע לרווחיות תחום הפעילות ביחס לפעילות החברה בפולין וביתר שאת בארה"ב, ניכר כי העליה במחירי החשמל אל מול ירידת מחירי הציוד מובילה לעליה ברווחיות של פרויקטים חדשים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת. מנגד, עלייה בשיעור האינפלציה (בעיקר בפולין) ומכסי ייבוא שהוטלו ע"י הממשל האמריקאי עשויים להביא לעלייה בעלויות הבנייה, בעיקר כח אדם ומחירי מתכות.

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

7.7 מערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

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

א. חומרי גלם וספקים - התחום הפוטו-וולטאי

המערכות הפוטו-וולטאיות מורכבות מפאנלים פוטו-וולטאיים וממירים, קונסטרוקציה פלדה לנשיאת הפאנלים, טרקרים, כבלים, מתברים, לוחות חשמל וחדרי חשמל. כמו כן, לחברה מספר מכונות המשמשות לשיטפת הפאנלים בישראל באמצעות מים. בנוסף, המערכת של החברה בנאות חובב ובשלושה מאתריה בארצות הברית כוללת גם תחנות משנה. החברה מקפידה להתקשר ולרכוש רכיבים למערכות הפוטו-וולטאיות שברשותה מספקים מובילים בעולם, בעלי ניסיון ומוניטין רב שנצבר בתחום הפוטו-וולטאי, בדגש על שותפות אסטרטגית שהקימה החברה עם יצרנית הפאנלים First Solar ושיתוף הפעולה האסטרטגי שחתמה עם יצרנית הממירים SMA בתקופת הדוח. לפרטים אודות התקשרותה של החברה עם First Solar לאבטחת אספקת הפאנלים הדרושים לפעילות החברה עד לשנת 2030 ראה סעיף 2.3 לחלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון וביאור 15 לחלק ג' לדוח - הדוחות הכספיים ולהקמת שיתוף הפעולה עם SMA ראה סעיף 2.5 לחלק א' לדוח - דוח הדירקטוריון וביאור 15 לחלק ג' לדוח - הדוחות הכספיים. יחד עם זאת, להערכת החברה, בשל ריבוי החברות בעולם המייצרות רכיבים למערכות הפוטו-וולטאיות שהינן בעלות יכולת טכנית דומה לספקים מהם רוכשת החברה את הרכיבים כאמור, אין לחברה תלות בספק זה או אחר.

אחריות מוצר בתחום הפוטו - וולטאי

- (1) פאנלים פוטו-וולטאיים: על פי מרבית הסכמי ההתקשרות של החברה עם ספקי הפאנלים שנרכשו על ידי החברה, מקבלת החברה אחריות של 12.5 שנים למוצר בנוסף לאחריות תפוקה של עד 30.5 שנים, אשר מתחילה באחריות ל-98% תפוקה בשנה הראשונה, ויורדת בקצב של 0.3% בשנה באופן ליניארי. סך הכל לאחר 30.5 שנים האחריות לתפוקה הינה של 89%.
- (2) ממירים: ספקי הממירים מעניקים אחריות של בין 10-2 שנים לממירים, והחברה רוכשת מהם תקופות אחריות נוספות. למידע אודות התקשרות החברה עם SMA AG ראה ביאור 14 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

- (3) בנוסף, קיימים הסכמי שירות ותחזוקה, בתום תקופת האחריות, לתקופות ארוכות אשר מבטיחים תחזוקה על ידי הספק לרבות אספקת חלפים מתאימים.
- (4) לטרקרים שנרכשו על ידי החברה (בארה"ב ובישראל) תקופת אחריות של 10 שנים עבור הקונסטרוקציות להן מחוברים הטרקרים ו-5 שנים עבור מערכות החשמל והבקרה.
- (5) שנאי מתח: ספקי השנאים שנרכשו על ידי החברה בארה"ב מעניקים אחריות לתקופה של עד 5 שנים לשנאים, ולחברה אפשרות לרכוש מהספקים תקופות אחריות נוספות.

ב. חומרי גלם וספקים - תחום אנרגיית הרוח

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

אחריות מוצר בתחום אנרגיית הרוח

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

ג. חומרי גלם וספקים - תחום האגירה

מערכת אגירת חשמל באמצעות סוללות כוללת סוללות המותקנות לרוב בתוך מכולה, ממיר, מערכות ניהול ושנאי. ככלל, ניתן לרכוש את רכיבי המערכת ישירות מיצרני האגירה או הממירים או באמצעות אינטגרטור המספק פתרון כולל בהתאם לדרישות החברה. לרוב, האחריות הניתנת על רכיבי המערכת וביצועי הסוללה (דגדציה ונצילות) ניתנת להארכה לתקופה של עד ל-20 שנה. במהלך שנת 2022, כחלק מהיערכותה למימוש ההספק בו זכתה במסגרת הליך תחרותי 2 להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים בשילוב קיבולת אגירה, התקשרה החברה עם אביאם מערכות בע"מ - חברה בשליטת קבוצת תדיראן ("אביאם") - בהסכם מסגרת לרכישת פתרון אגירה כולל באמצעות סוללות ליתיום יון LFP בהספק נומינלי של עד 320MWh. במסגרת העסקה אביאם מספקת לחברה מכולות אגירה עם סוללות ליתיום יון LFP, ממירים, שנאים, מערכות בקרה וכן שירותי תפעול ללא עלות למשך חמש שנים. מחיר העסקה כולל מנגנון הצמדה למדד מחירי הליתיום והשפעתו על המחיר הינה בהתאם לנוסחה שנקבע בהסכם. בנוסף, במהלך תקופת הדוח החברה התקשרה עם חברת LG לרכישת סוללות ליתיום יון LEP לפרויקט פילוט של אגירה Stand alone בפולין.

אחריות מוצר בתחום האגירה

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

- ד. ספקים עיקריים: בשנת 2024 היו לקבוצה רכישות מספקים אשר שיעור הרכישות מהם עולה על 5% מכלל הסכומים שהתווספו לרכוש הקבוע של החברה לאותה שנה. הספקים ששיעור הרכישות מהם עולה על 5% כאמור הינם: ספק הפאנלים First Solar (26%), ספק מערכות אגירה (7%), קבלן משנה חיצוני לעבודות הקמה בארה"ב (5%).

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

7.8 מגבלות, חקיקה ותקינה החלים על תחום הפעילות**א. פעילותה של החברה בישראל - כללי**

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

בעבר, משק החשמל בישראל נשלט באופן כמעט בלעדי על ידי חברת החשמל, המוגדרת, על פי חוק משק החשמל, כ"ספק שירות חיוני", והינה בעלת מרבית כושר ייצור החשמל בישראל, מנהלת המערכת (עד לשנת 2021), ובעלת רשת ההולכה והחלוקה של החשמל בישראל.

במהלך השנים האחרונות אושרה רפורמה מקיפה בשוק משק החשמל שמטרתה לרכז את מאמצי חברת החשמל בפיתוח מקטע ההולכה שפותח בחסר ומהווה חסם לפיתוח פרויקטי אנרגיה מתחדשת, אשר כוללת הפרדת ניהול המערכת מחברת החשמל והפיכתה ליחידה עצמאית נפרדת; צמצום היקפי הפעילות של חברת החשמל במקטע הייצור; הגדלת כושר הייצור של יצרני חשמל פרטיים באמצעות הפרטת תחנות כוח; פתיחת חסמים רגולטוריים; הגדלת מכסות ייצור; אפשרות הקמת מערכות הפועלות מכוח אסדרות שונות במקום צרכנות אחד וכו'.

ככלל, למיטב ידיעת החברה, החברה עומדת במגבלות, בחקיקה ובתקינה החלים על תחום פעילותה. לפרטים אודות חובות המוטלות על החברה מכוח תב"ע"ות שונות לשמירה על סביבת פעילות הפרויקטים שלה ראה סעיף 22.3 להלן.

ב. התחום הפוטו-וולטאי בישראל

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

(2) היבטי זכויות במקרקעין

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

בדצמבר 2023 קבעה הנהלת רשות מקרקעי ישראל⁷² מחירים אחידים לתשלום לרשות מקרקעי ישראל בנוגע למיזמים סולאריים. לפי החלטות רמ"י, עד למלחמת חרבות ברזל הוקצתה לכל ישוב (אגודה) מכסה להקמת מתקנים סולאריים בגדול 250 דונם⁷³. בנובמבר 2023, בעקבות פרוץ מלחמת חרבות ברזל אישרה מועצת מקרקעי ישראל הוראת שעה המאפשרת הגדלת המכסה הסולארית ליישובים חקלאיים ביישובים באזורי קו העימות באופן שבו גם ישובים שהמכסה שלהם התמלאה בעבר זכו בהקצאה מחודשת⁷⁴.

(3) היבטי תכנון ובניה

בחודש דצמבר 2010 נכנסה לתוקפה תוכנית המתאר הארצית 10/ד/10 להסדרת הליכי תכנון למתקנים פוטו-וולטאיים החל ממערכות קטנות על גגות ועד למערכות פוטו-וולטאיות קרקעיות בשטח של עד 750 דונם, כפי שתהיה בתוקף מעת לעת. התוכנית מאפשרת התקנת מתקנים פוטו-וולטאיים על ידי יזמים בשני מסלולים: היתר ותוכנית בתוקף ל-5 שנים מיום אישורה (והארכה לתקופות נוספות בנות 5 שנים, בכפוף לבחינת עמידה ביעדי התוכנית). בחודש

⁷³ ס' 7.3.9 (3) לפי קובץ החלטות מועצת מקרקעי ישראל

מרץ 2016 נכנסה לתוקף החלטת המועצה הארצית לתכנון ובניה להארכת תוקף תוכנית המתאר הארצית ותוכניות שהוצאו מכוחה. בשנת 2020 אושרו שתי תוכניות מתאר ארציות נוספות העוסקות במתקנים פוטו-וולטאיים: תמ"א 41 ותמ"א 10 / ד / 10 / 2 אשר הוטמעו כתיקונים 9 ו-10 לתמ"א 1 (בהתאמה). תיקונים אלה מסדירים את הקמתן של חוות רוח ומתקנים פוטו-וולטאיים במסלול היתר על גבי חממות, בייעוד של דרך בשטח מחלף, על גבי מאגרים ובריכות דגים קיימים שהוקמו מתוקף חוק המים וחוק הניקוז, בייעוד של דרך על גבי מיגון אקוסטי או קירות תמך, בייעוד של בית עלמין, במתקנים ביטחוניים וכן בנחלה. במסגרת זאת נקבעו הנחיות לשימוש במתקני אגירה בתוכניות מפורטות למתקנים פוטו-וולטאיים, וכן הוספת שימוש של מתקני אגירה בתוכניות מפורטות מאושרות.

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

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

(4) צו ארנונה למתקנים פוטו-וולטאיים

בחודש מרץ 2015, פורסמו תקנות הסדרים במשק המדינה (ארנונה כללית ברשויות המקומיות) (תיקון), תשע"ו-2015 (להלן: "תקנות הארנונה"). תקנות הארנונה קובעות לראשונה סיווג נפרד למתקנים פוטו-וולטאיים ומפרטות את התעריפים המינימאליים והמקסימאליים המותרים לחיוב בדמי ארנונה, תוך הפרדה בין מתקנים הממוקמים על גגות לבין מתקנים שאינם ממוקמים על גגות ועל פי גודל המתקן. במסגרת התקנות נקבע תעריף ארנונה נמוך, המשקף את רצונו של המחוקק לתמרץ את הפעילות בתחום הפוטו-וולטאי בישראל. יחד עם זאת, הרשויות המקומיות לרוב גובות את התעריף המקסימלי שביכולתן לגבות במסגרת התקנות.

(5) פקודת הבטיחות בעבודה

במסגרת שירותי ההקמה והתפעול שהחברה מעניקה לפרויקטים שבבעלותה בתחום הפוטו-וולטאי, החברה עשויה להיות כפופה לחוקי הבטיחות בעבודה וכל החוקים החלים על ביצוע עבודות רלוונטיות, ובכלל זה לכל הצווים וכל התקנות שהותקנו על פיהם כולל פקודת הבטיחות בעבודה [נוסח חדש], תש"ל-1970 ("פקודת הבטיחות") והתקנות והצווים שפורסמו על פיה ותקנות ארגון הפיקוח על העבודה וכד' הנוגעות להיבטי בטיחות בעבודה. במסגרת האמור, החברה, אשר פועלת עבור התאגיד המחזיק בזכויות בפרויקט המסוים "המזמין" (כהגדרת מונח זה בחקיקה הרלוונטית), מתקשרת עם אחד מקבלני המשנה הראשיים בפרויקט לצורך מילוי ההתחייבויות מכוח פקודת הבטיחות והתקנות מכוחה, לרבות מינוי מנהל עבודה הממונה על הבטיחות באתר ביצוע העבודות ביחס לכל העבודות המבוצעות באתר, על ידו ועל ידי קבלנים נוספים איתם מתקשר "המזמין".

(6) מניעת מפגעים

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

ג. התחום הפוטו-וולטאי בארצות הברית

(1) פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב כפופה לחוקים ותקנות רבים בתחום הסביבה, לרבות חוקים פדרליים, מדינתיים ומקומיים בנושאי איכות אוויר, ניהול פסולת, הגנה על חיות בר ומשאבים היסטוריים, ואשר משפיעים על מיקום, עיצוב, פיתוח, בנייה ותפעול שוטף של פרויקטי החברה. עמידה בחוקים ובתקנות הסביבתיות הללו עלולה להשפיע על פיתוח ותפעול הפרויקטים של החברה, ואף לחייב שינויים או עיכובים במיקום, בתכנון, בבנייה ובהפעלה של הפרויקטים. בנוסף, אי עמידה בדרישות הסביבתיות עלול לגרום לעיכובים בפיתוח, קנסות, עונשים, ובמקרים חמורים מסוימים אפילו סנקציות פליליות או צווי מניעה. למידע נוסף אודות השפעות סביבתיות ופעילות החברה בתחום זה ועל מנת לעמוד בחוקים והתקנות החלים עליה ראה סעיף 22 להלן.

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

מסמכיותיה היא רשאית לאשר ליצרני אנרגיה לבצע מכירת חשמל סיטונאית בתעריפים ע"פ תנאי השוק ולהסדיר שווקים סיטונאיים כדי להבטיח את הגינות תעריפיהם.⁷⁵

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

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

ד. התחום הפוטו-וולטאי בפולין

(1) רישיון יצור חשמל

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

(2) חוק מס מקרקעין (RET)

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

(3) חקיקה ורגולציה ייעודית אשר חלה על החברה מכוח תפקידה כמחלק חשמל (DSO) המנהל את רשת החשמל

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

(4) לפרטים אודות האסדרה הרגולטורית בתחום הפוטו-וולטאי בפולין ראה סעיף 7.1 לעיל.

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

(6) תחום אנרגיית הרוח

(1) ישראל

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

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

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

(ב) מניעת מפגעים

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

(ג) פקודת הבטיחות בעבודה

כאמור, החברה עשויה להיות כפופה לחוקי הבטיחות בעבודה וכל החוקים החלים על ביצוע עבודות רלוונטיות, ובכלל זה לכל הצווים וכל התקנות שהותקנו על פיהם כולל פקודת הבטיחות והתקנות והצווים שפורסמו על פיה ותקנות ארגון הפיקוח על העבודה וכד' הנוגעות להיבטי בטיחות בעבודה. במסגרת האמור, בפרויקט אר"ן התקשר המזמין עם קבלן BOP לצורך מילוי ההתחייבויות מכוח פקודת הבטיחות והתקנות מכוחה, לרבות מינוי מנהל עבודה הממונה על הבטיחות באתר ביצוע העבודות ביחס לכל העבודות המבוצעות באתר, על ידו ועל ידי קבלנים נוספים (כולל ספק הטורבינות) איתם מתקשר "מזמין" העבודה.

⁷⁵ <https://www.ferc.gov>

(2) פולין

החוקים המרכזיים המסדירים את פעילות חוות הרוח בפולין הינם:

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

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

לפרטים נוספים אודות אסדרת מכרזי התעריף מכוח חוק זה ראה סעיף 7.2 לעיל.

(ב) חוק האנרגיה המסדיר את אופן החיבור של מתקני הרוח לרשת החשמל.
(ג) חוק איגוד הכבלים

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

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

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

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

(ה) חוק הבניה ותקנות המרחק (Distance Act and Building Law), המסדירים היבטים הנוגעים לתכנון ובניה של חוות רוח. בחודש ינואר 2023, לאחר תקופה ממושכת במהלכה לא ניתן היה לפתח פרויקטים חדשים בתחום אנרגיית הרוח בפולין, אומץ תיקון לחוק Distance Act המאפשר תכנון סטטוטורי של חוות רוח חדשות ובלבד שהמרחק בין הטורבינה לבין מקום המגורים הקרוב ביותר לא יפחת מ-700 מטר. לאחר כינונה של הממשלה החדשה בפולין בשנת 2023, בחודש ספטמבר 2024 הוגשה טיוטת חוק חדשה ע"י הממשלה, להורדה נוספת של המרחק המינימלי בין טורבינת רוח למקום מגורים ל 500 מטר, אשר לאחרונה הוגשה בשנית לקראת הצבעה. החברה מעריכה כי כניסת התיקון לתוקף יאפשר לה להאיץ את קידום צבר הפרויקטים שלה המצוי בשלבי ייזום ולהרחיבו.

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

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

(7) הוראות חוק נוספות:

(1) לפרטים אודות האסדרה הרגולטורית בתחום האגירה ובמתקנים אגרו-וולטאיים, ראה סעיף 7.3 לעיל.

(2) החברה עשויה להיות מושפעת מהוראות המפקח על הבנקים לעניין מגבלה ענפית ומגבלות על חבות לווה בקבוצת לווים אשר עשויה להגביל את יכולתה של החברה לקבל מימון נוסף בפרויקטים אותם היא מקימה.

(3) פעילות החברה בישראל עשויה להיות מושפעת ממגבלות שיחולו עליה מכוח חוק הריכוזיות על פי החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013. לפרטים נוספים ראה סעיף 23. להלן.

(4) פעילות החברה מושפעת מחקיקה סביבתית החלה על פעילות החברה בשלושת הטריטוריות בהן החברה פועלת. למידע נוסף ראה סעיף 22.3 להלן.

7.9 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

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

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

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

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

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

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

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

קיימות: בנוסף על האמור לעיל, כחלק מהדגשים שניתנים לפיתוח הטכנולוגי בכל תחומי הפעילות, ניתן דגש להיבטי קיימות. בין אלה - גידול באורך החיים של הפאנלים, הקטנת תביעת הרגל האקולוגית של הפאנלים ופיתוח טכנולוגיות למחזור פאנלים, מחזור להבי טורבינות הרוח וכו'.

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

7.10 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים לפעילותה של החברה בתחומי הפעילות הינם כדלקמן:

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

7.11 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

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

- א) תמיכתם של גורמים בעלי עניין (stake - holders) בפעילות הרלוונטית וקיומו של ההון הנדרש לצורך מימון שלב הייזום והעמדת ההון העצמי הנדרש להקמה או לחילופין גישה למקורות מימון לצורך העמדתו של ההון הנדרש כאמור, לרבות מימון פעילות ייזום לאורך תקופת פיתוח פרויקטים בתחום אנרגיית הרוח, אשר עשויה להתפרס למשך מספר שנים ולדרוש השקעות משמעותיות בתנאי חוסר וודאות.
- ב) יכולת יצירת זיקה למקרקעין – איתור קרקעות מתאימות והתקשרות בהסכמי שכירות/חכירה בקשר עם השטח/מקרקעין עליהם מבקשת החברה להתקין את המערכות הפוטו-וולטאיות, מערכות האגירה או טורבינות רוח.

- ג) התמודדות עם מגבלות וסדרי עדיפויות שקבועים הרגולטורים וגופי התכנון, אשר מגבילים את היכולת לקדם תכנון תכניות מפורטות (תב"עות) למתקנים פוטו-וולטאיים.
- ד) מגבלות קליטת חשמל לרשת והיעדר תשתית, המהוות כיום את צוואר הבקבוק של המשך פיתוח והקמת מתקנים וחיבורם לרשת החשמל בישראל, פולין וארה"ב.
- ה) Track Record - יכולת וניסיון מוכחים בייזום, הקמה, חיבור ותפעול פרויקטים בהספק משמעותי תוך צבירת מומחיות בטריטוריות בהן החברה פועלת.
- ו) הכרת ההוראות הרגולטריות השונות החלות על תחום הפעילות ועמידה בהן, בלוחות הזמנים המאפשרים בניית תוכנית עסקית תחרותית ברת קיימא לצורך התמודדות וזכייה בהליכים תחרותיים ומכרזים על תעריף וכן יכולת להשלמת כל התהליכים התכנוניים והרגולטוריים הנדרשים לצורך הקמת פרויקטים באופן מהיר ויעיל.
- ז) קבלת האישורים הרגולטוריים והרישיונות הנדרשים לצורך השלמת ההקמה של מתקנים לייצור חשמל באנרגיות מתחדשות.
- ח) זמינות רשתות החשמל – הבטחת מקום ברשתות החשמל וקיום יכולת חיבור רציפה לרשתות החשמל.
- ט) הקשחה בתנאי המימון כתוצאה משינויים בשווקים הפיננסיים.
- י) יכולת התקשרות בהסכמי PPA עם צדדים איכותיים.
- יא) הגברת התחרות בשוקי האנרגיה המתחדשת כתוצאה מכניסה של שחקנים חדשים המפתחים פרויקטים חדשים בהיקף יחסית מצומצם, אך גורמים ללחץ על התשואות.
- יב) מוניטין, ניסיון מקצועי בתכנון, ייזום, הקמה וחיבור של מתקנים לייצור חשמל באנרגיות מתחדשות.

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

- א) עמידה בתנאים הכלכליים, מסחריים, משפטיים, טכניים ורגולטוריים הנדרשים מבעלים של פרויקט/חברה המחזיקים בפרויקט במקרים של העברת שליטה (הון עצמי, ניסיון והיבטי ריכוזיות).
- ב) יכולת החברה להשתחרר מהתחייבויותיה מכוח הסכמים מול בעלי הקרקעות; גופי מימון; הסכמים למכירת חשמל (לרבות מכירת חשמל וירטואלית או עסקאות גידור), נותני שירותים ושותפים לפעילות.
- ג) חילוט ערבויות הקמה עקב אי עמידה בלוחות זמנים ואובדן התעריף המובטח והמכסה בגינו. לפרטים נוספים על התחרות בתחום הפעילות של החברה וריכוז גורמי הסיכון בפעילות החברה, ראה סעיפים 12. ו-32. להלן.

7.12 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

המקורות התחליפיים ליצור חשמל על ידי החברה הינם פרויקטים ליצור חשמל המבוססים על דלקים פוסיליים או פרויקטים המבוססים על אנרגיות מתחדשות שאינן בשימוש החברה. אנרגיה מתחדשת כוללת, בין היתר, אנרגיה גרעינית, מימן, אנרגיה תרמו-סולארית, ביו-מסה, ביו-גז, אנרגיה הידרו-אלקטרית אנרגיה גאו-תרמית ואנרגיית גלים. מלבד אנרגיה פוטו-וולטאית ואנרגיית רוח, כל סוגי האנרגיה המתחדשת, מהווים תחליפים לתחום הפעילות של החברה. עם זאת, לא בכל מקום ניתן לעשות שימוש בתחליפים, שכן השימוש בהם הינו תלוי רגולציה תומכת, תנאי אקלים, זמינות וכדומה. לתאריך אישור הדוח, יתרון מרכזי של ייצור חשמל באמצעות אנרגיית רוח, אנרגיה פוטו-וולטאית ושימוש בטכנולוגיות אגירה הינו העדר פליטת גזי חממה ובטיחות השימוש, וזאת בניגוד, לתחנות כוח המשתמשות גם באנרגיה גרעינית ודלקים פוסיליים וביניהם גז טבעי, פחם, מזוט וסולר, הגורמים לזיהום סביבתי ו/או לסיכון סביבתי העלול להיגרם בעת קרות תקלות, אך יחד עם זאת, יכולת ייצור החשמל ממקורות אלה הנה מייצרת וודאות ויציבות.

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

8. מוצרים ושירותים

בתקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח, החברה עוסקת במכירת חשמל ומוצרים נלווים, כגון תעודות ירוקות וזמינות, המיוצר על ידה באמצעות מערכות לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בתחום הפוטו-וולטאי, בתחום אנרגיית הרוח ובתחום האגירה, אותם היא יוזמת, מקימה ומתפעלת. לפרטים נוספים ראה סעיף 7. לעיל וכן ביאורים 10 ו-29 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים. בנוסף, במסגרת פעילותה של החברה, החברה מספקת באופן שוטף שירותי מערך הקמה ו/או תפעול נרחבים לפרויקטים הנמצאים בבעלותה (בבעלות מלאה או משותפת) בשלבי הקמה ו/או הפעלה מסחרית, לפי העניין. במסגרת זו החברה מנהלת במישרין ו/או באמצעות חברות מקומיות את מערך הניהול, הפיקוח, ובקורות איכות הרלוונטיות לפרויקטים האמורים, ובסיום ההקמה גם תפעול ותחזוקת האתר. בחלק מהפרויקטים פועלת החברה גם כאחראית לביצוע עבודות ההקמה. מערכי ההקמה והתפעול של החברה מעניקים לחברות הפרויקט תשתית ניהולית ויעוץ לצורך הליכי הקמה וניהול הפרויקטים, כל זאת בהתאם להסכמים מוסדרים מראש בין החברה לחברות הפרויקט. כמקובל בתחום, החברה גובה דמי ניהול וייזום מחברות הפרויקט בגין השירותים המועמדים על ידה בתחומים אלו.

9. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים

להלן פילוח הכנסות החברה בכל אחת מהשנים 2023 ו-2024:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2023		2024		
%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	
21.9%	149,426	22.8%	204,774	ישראל (*)
71.0%	484,350	57.9%	519,938	פולין
7.1%	48,130	19.3%	172,915	ארה"ב
100%	681,906	100%	897,628	סך הכל

לפרטים נוספים ראה ביאורים 17, 18 ו-29 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים וכן סעיף 4 לחלק ב' לדוח - דוח הדירקטוריון.

10. לקוחות

10.1 הכנסות מצדדים שלישיים בישראל

א. ספק השירות החיוני - חח"י

נכון למועד הדוח, הלקוח העיקרי של החברה בישראל הינו חח"י (ספק השירות החיוני), אשר בהתאם לתנאי האסדרה הרלוונטית, מתקשר עם תאגידים יעודיים בבעלות החברה בהסכמים ארוכי טווח (בין 20-23 שנה, כתלות בתנאי האסדרה) לרכישת חשמל. ההתקשרות עם חח"י נעשית בהתאם לתעריפים שנקבעו על ידי רשות החשמל במסגרת האסדרה הקודמת, והחל משנת 2017 ההתקשרות כאמור נעשית בתעריף שנקבע במסגרת ההליך התחרותי הרלוונטי (לפרטים נוספים על התעריפים הרלוונטיים למתקני החברה ראה סעיף 7.1 לעיל). בכפוף לעמידה בתנאים המפורטים בהסכמים לרכישת חשמל, חח"י מחויבת לרכוש את החשמל המיוצר במתקן היצרן. חח"י רשאית להשהות או לבטל את הסכם רכישת החשמל במקרים מוגדרים, כגון מניעה חוקית לרכישת החשמל. הסכם רכישת החשמל כולל דרישות טכניות לחיבור לרשת, וכן הוראות לתפעול, תחזוקה ותיקון המתקן. בנוסף, היצרן רשאי להמחות את הסכם רכישת החשמל לצדדים שלישיים, כמו גם לשעבד את הסכם רכישת החשמל לצורך קבלת מימון למתקן. לאור מעמדה של חברת חשמל ותמיכתה של הממשלה בהתחייבויותיה ובמשק החשמל בכללותו, החברה אינה סבורה כי התלות הנ"ל עשויה להשפיע באופן מהותי על פעילותה. הכנסות החברה מחח"י ומנוגה בתקופת הדוח עמדו על כ-166 מיליון ש"ח המהווים שיעור של כ-18% מסך הכנסות החברה במאוחד ו-91% מסך הכנסות בישראל בפרט בתקופת הדוח.

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

ב. תעודות ירוקות

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

10.2 מכירת חשמל ותעודות ירוקות בפולין
א. כללי:

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

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

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

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

הכנסות החברה מאקספו בתקופת הדוח עמדו על כ- 517 מיליון ש"ח המהווים שיעור של כ- 58% מסך הכנסות החברה בדוחותיה המאוחדים.

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

10.3 מכירת חשמל ותעודות ירוקות בארה"ב
א. כללי:

היות ושוק החשמל בארה"ב הינו שוק משוכלל מבחינת לקוחות, מכירת החשמל בארה"ב יכולה להתבצע מול גופים שונים הפעילים בתחום החשמל וסוחרים בחשמל, לרבות בדרך של פיזור מכירת החשמל למכירת חשמל פיסית ועסקאות גידור פיננסיות (חברות חשמל, ברוקרים וגורמים נוספים). כמו כן, מכירת תעודות ירוקות אפשרית הן כחלק מהסכם למכירת חשמל או במסגרת הסכם ייעודי נפרד. בתקופת הדוח היקף ההכנסות מפעילותה של החברה בארה"ב הינו כ-19.7% מסך הכנסות החברה בדוחותיה המאוחדים.

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

11. שיווק והפצה

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

בכל הנוגע לפעילות החברה בתחום אנרגיית הרוח בפולין, לחברה אין צורך בשיווק או הפצה שכן בתקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח החברה מוכרת את החשמל המיוצר בחוות הרוח בהפעלה מסחרית לסוחר חשמל מקומי. כמו כן, בכל הנוגע למכירת תעודות ירוקות שמוקצות לחוות הרוח של החברה בפולין, אלה נמכרות במסגרת מסחר בבורסה או לחילופין במסגרת עסקאות מחוץ לבורסה (לרבות במסגרת עסקאות עתידיות).

להתקשרות חברת הפרויקט הרלוונטית למכירת החשמל המיוצר בחוות הרוח של החברה בפולין ולמכירת התעודות הירוקות המוענקות להן, ראה סעיף 10.2 לעיל וביאור 10ב לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים. בכל הנוגע לפעילות החברה בארה"ב, לחברה אין צורך בשיווק או הפצה שכן החשמל ממתקניה של החברה נמכר לחברות החשמל המקומיות אליהן המתקנים מחוברים בהתאם לרגולציה המקומית ובמקביל החברה פועלת ליצירת הסכמים למכירת החשמל ו/או קיבוע מחיר החשמל וכן למכירת התעודות הירוקות. לעסקאות מסוג זה יש ביקוש רב בשוק והחברה פיתחה מערכת קשרים ענפה ומבוססת עם השחקנים המובילים בתחום המאפשרת לה לבצע התקשרויות מסוג זה תוך מקסום התשואה לחברה.

12. תחרות

נכון למועד הדוח, פועלות חברות רבות בישראל ובשווקים אחרים בהם פועלת החברה בתחום האנרגיה המתחדשת בכלל ובתחום הפוטו-וולטאי לרבות בשילוב אגירה, בתחום אנרגיית הרוח ותחום אגירת האנרגיה בפרט.

ככלל, להערכת החברה, תחום האנרגיה המתחדשת הינו תחרותי מאוד. בפולין, פעילות היזמים בתחום האנרגיה המתחדשת הינה פעילות תלויה מכסות המפורסמות על ידי רשות החשמל או רגולטור מקומי או במכרזי תעריף, ועשויה לחול מגבלה על יכולת החברה להוציא לפועל פרויקטים המקודמים על ידה, ככל שמכסות שיפורסמו על ידי הרגולטור ינוצלו במלואן על ידי מתחרים או שהחברה לא תזכה במכרזי תעריף.

12.1 תנאי התחרות בתחום הפוטו-וולטאי

להערכת החברה למועד הדוח פועלים 10-5 מתחרים רלוונטיים בשוק המתקנים הפוטו-וולטאים במתח גבוה ובמתח עליון בישראל. בתחום המתקנים הפוטו-וולטאים במתח עליון המחברים לרשת ההולכה, קיימים פחות מתחרים בשל חסמי הכניסה הגבוהים והחברה מעריכה כי יש לה כחמישה מתחרים עיקריים. בתחום המתקנים במתח גבוה ועליון קיימת מגמה של הגדלת נתח השוק של שחקנים בעלי הון עצמי משמעותי.

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

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

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

12.2 תנאי התחרות בתחום אנרגיית הרוח

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

12.3 תנאי התחרות בתחום האגירה

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

12.4 התמודדות עם תחרות ומעמדו התחרותי של התאגיד

החברה ביססה את מעמדה כשחקן מוביל בתחום האנרגיות המתחדשות בכלל ובתחום הפוטו-וולטאי ותחום אנרגיית הרוח בפרט באמצעות ניסיון ומקצועיות, יכולת קבלת החלטות איכותית ומהירה, מוניטין וקשרים מסחריים ענפים עם הגורמים המובילים בתחום האנרגיות המתחדשות, שימוש ברכיבים טכניים איכותיים, יכולת ביצוע וניהול פרויקטים, נגישות ואיתור פרויקטים המתאימים לפעילות החברה

והכל תוך יכולת להעמיד הון זמין לטובת השקעה בפרויקטים כאמור. מאידך, כניסתם של שחקנים נוספים לתחום הפעילות שבאפשרותם להקים ולממן פרויקטים בהיקפים גדולים; ריבוי שחקנים אשר עשוי להוביל למיצוי המכסות למכירת חשמל תוך שימוש במוצרים באיכות נמוכה ובמחיר נמוך על ידי חלק מהשחקנים בשוק עשוי לגרום לשחיקת הרווחיות, ולפגיעה במעמדה התחרותי של החברה. יחד עם זאת, החברה פועלת לשיפור מתמיד של ביצועיה בכל התחומים לעיל. כללים והאמצעים אותם פיתחה החברה כדי לשמור על יתרונה היחסי ראה סעיף 1.5 לעיל.

13. כושר ייצור

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

14. עונתיות

מטבע הדברים, קרינת השמש ומהירות הרוח בעונות השונות משפיעה על תפוקת המערכות הפוטו-וולטאיות או חוות הרוח. בתחום הפוטו-וולטאי בחודשי האביב והקיץ, בהם הקרינה גבוהה, תפוקת המערכות הפוטו-וולטאיות עולה. בחודשי הסתיו והחורף, בהם כמות הקרינה נמוכה יחסית, תפוקת המערכות יורדת. בתחום אנרגיית הרוח, ייצור חשמל נתון לשינויים במשטר הרוחות על פני עונות השנה, בהתאם לאזור הספציפי בו מותקנות הטורבינות, וכן לשונות במשטר הרוחות בין השנים. בהתבסס על מדידות רוח שנעשו באזורי חוות הרוח של החברה בפולין, הצפי הינו כי חודשי הסתיו והחורף (רבעון רביעי וראשון), המאופיינים ברוחות חזקות, יהיו החודשים בהם תפוקת חוות הרוח תעלה. יובהר כי לתנאי מזג האוויר שישררו בפועל בתקופה מסוימת עשויה להיות השפעה מהותית על יכולת ייצור החשמל של מתקני החברה, בין אם בתחום הפוטו-וולטאי ובין אם בתחום אנרגיית הרוח. בנוסף, לעונות השנה עשויה להיות השפעה על מחירי החשמל במדינות בהן מחירי החשמל נקבעים על ידי ביקוש והיצע. ככל שלחברה חשיפה למחירי החשמל במדינות אלו, דוגמת פולין וארה"ב, השינויים במחירי החשמל עשויים להשפיע על היקף ההכנסות של החברה. לאור רגישותה של החברה לעונתיות ולמזג האוויר, להשפעת שינויי האקלים ולארועי מזג אוויר קיצוני עשויה להיות השלכות על פעילות החברה ויכולת ייצור החשמל שלה (לטובה או לרעה) ועל יכולתה של החברה להעריך את צפי ייצור החשמל שלה בפועל.

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

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

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

להלן אומדן התפלגות ההכנסות ממכירת חשמל ממערכותיה של החברה לשנת 2023:

התפלגות הכנסות כתוצאה מעונתיות	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	סך הכל
בתחום הפוטו-וולטאי בישראל	20%	30%	31%	19%	100%
בתחום הרוח בפולין	32%	20%	19%	29%	100%
בתחום הפוטו-וולטאי בארצות הברית	20%	31%	32%	17%	100%

15. רכוש קבוע

עיקר מתקני החברה מוקמים בדרך כלל על גבי מקרקעין ושטחים מושכרים שאינם בבעלות החברה. שטחי השכירות מושכרים לתקופות ארוכות של 20-23 שנים בישראל, עד 30 שנים בפולין ועד 40 שנים בארה"ב (עם אופציות להארכה בעוד 5 שנים). יחד עם זאת, בארה"ב החברה רוכשת, לעיתים, קרקעות אשר משמשות אותה לפעילותה. רכוש המתקן הינו בבעלות החברה (אך יכול להיות משועבד לטובת גופים מממנים) והוא כולל בתחום הפוטו-וולטאי בעיקר את הפאנלים, הממירים, תשתית ההתקנה ובמידת הצורך גם תחנות משנה, ובתחום אנרגיית הרוח את טורבינות הרוח, תחנות המשנה ככל ויש לחוות הרוח, ותשתית חשמל המשמשת לחיבור חוות הרוח והזרמת החשמל המיוצר בה לרשת החשמל. יובהר כי ככל והחברה (במישרין או באמצעות

חברות ושותפויות (בבעלותה) קיבלה מימון בגין המתקנים שבבעלותה, כל הזכויות במתקנים אלה שועבדו להבטחת התחייבויותיה של החברה מכוח הסכמי המימון. החברה נוהגת לשכור את משרדיה בכל שלושת הטריטוריות בהיקפים שאינם משמעותיים לפעילות החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 25 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

לחברה אין רכוש קבוע מהותי למעט מערכות ייצור החשמל שבבעלותה. לפרטים נוספים, ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים. לעניין שכירות גגות ושטחים לצרכי הקמת פרויקטים, ראה ביאור 9 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

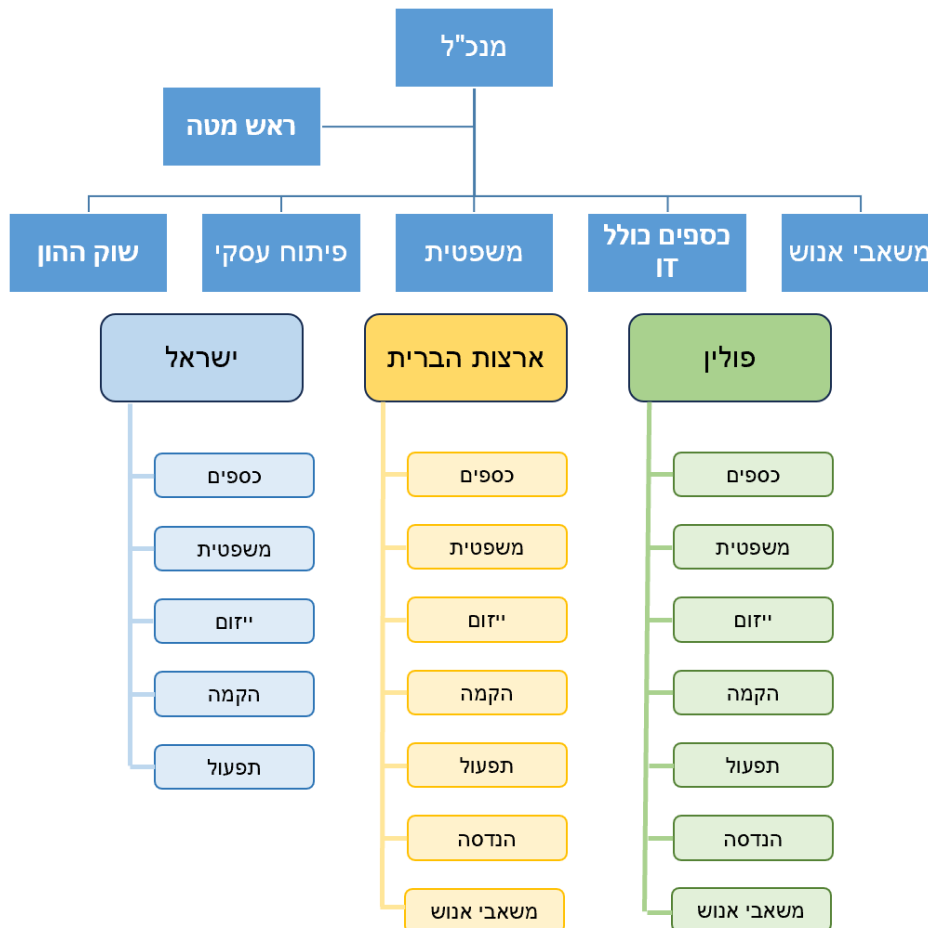
16. נכסים לא מוחשיים

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

17. הון אנושי

17.1 מבנה ארגוני

נכון לתאריך אישור הדוח החברה מונה סך הכל 267 עובדים (אל מול 206 בשנה אשתקד); 81 עובדים בארה"ב, 68 עובדים בישראל, 72 עובדים בפולין ו-46 עובדים במטה (Corporate). להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה נכון למועד הדוח:



החברה פועלת במבנה של מטה-טריטוריות במסגרתו כל טריטוריה פועלת באופן עצמאי כחברת בת תחת המטה (Corporate) אשר נותן שירותי ניהול, שירותים מקצועיים ותמיכה לפעילות הטריטוריות. בתקופת הדוח ולמועד אישור הדוח, החברה ממשיכה להרחיב את מערך כוח האדם שלה לצורך תמיכה בפעילויות המסיביות הצפויות ופועלת לגיוס של עובדים נוספים בכל הטריטוריות.

לכל העובדים הכשרה מספקת לצורך מילוי תפקידם. הסכמי העסקה כוללים את תנאי העסקתו של העובד, תנאים סוציאליים, חופשה, דמי אש"ל, הבראה, הודעה מוקדמת לסיום יחסי עבודה, התחייבות לסודיות וכיו"ב. על פי רוב, התחייבויות החברה בגין סיום יחסי עובד-מעביד מכוסות על ידי ההפרשות לפוליסות ביטוח מנהלים ועל ידי עתודה לפיצויים. כמו כן, לחברה תוכניות לתגמול הוני לעובדים (לפרטים ראה סעיף 17.5 להלן), החברה מעניקה שי לחגים ומענקים שנתיים (במזומן או כגמול הוני) בהתאם לתפקודו של העובד במהלך השנה הרלוונטית ולתוצאותיה העסקיות של החברה. כמו כן, מטה החברה בישראל מקבל שירותי ניהול ותמיכה מחברת אלוני חץ, באמצעות עובדיה, בתחומים שונים, לרבות ליווי אסטרטגי, מדיניות עסקית, פיתוח עסקי, סיוע בגיוס הון ומימון, היבטים חשבונאיים ומשפטיים וכהונה של עובדי אלוני חץ כדירקטורים בחברה (להלן: "שירותי הניהול"). שירותי הניהול והתמורה בגינם מוסדרים במסגרת הסכם הניהול עם אלוני חץ. לפרטים נוספים ראה תקנה 22 לחלק ד' לדוח – פרטים נוספים וכן ביאור 25 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים. לחברה לא קיימת תלות מהותית בעובד מסוים.

17.2 נושאי המשרה וההנהלה הבכירה בישראל

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

17.3 שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים של החברה בתקופת הדוח

כאמור בסעיף 17.1 לעיל, בתקופת הדוח חל גידול במצבת העובדים של החברה בארץ ובח"ל, לרבות המשך ביסוס משרדים וחברות בנות בישראל, ארה"ב ופולין וגיוס עובדים בטריטוריות אלה.

17.4 תוכניות תגמול לנושאי משרה

ביום 14 באוגוסט 2022 אושרה באסיפה הכללית של החברה מדיניות תגמול לנושאי המשרה בחברה. לפרטים ראה דיווח מיידי מתקן אודות זימון האסיפה הכללית מיום 9 באוגוסט 2022 (אסמכתא: 2022-01-100924) המובא בזאת במלואו על דרך ההפניה. לפרטים אודות תיקון למדיניות התגמול שאושר על ידי האסיפה הכללית ביום 5 במאי 2024 ראה דיווח מיידי אודות זימון האסיפה הכללית מיום 31 במרץ 2024 (אסמכתא: 2024-01-030517) המובא בזאת במלואו על דרך ההפניה.

17.5 תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה

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

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

א. **תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה 2014:** בהתאם לתנאי התוכנית מחודש מרץ 2014, כפי שתוקנה מעת לעת (להלן: "תוכנית 2014"), ולמעט אם דירקטוריון החברה החליט אחרת, אופציות שהוענקו על פי התוכנית, היו כפופות לתקופת הבשלה של שנתיים, ויהיו ניתנות למימוש עד לתום 3 שנים מהענקתן בפועל ביחס לאופציות שיוקצו ממועד זה ואילך. מחיר המימוש נקבע בהתאם לגובה מבין:

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

- (2) 8% מעל מחיר המניה, בתום יום המסחר בבורסה שקדם ליום החלטת הדירקטוריון על הענקת כתבי האופציה.
- במסגרת תיקוני תוכנית 2014, ניתנה האפשרות לממש כתבי אופציה באמצעות "מימוש נטו" על פי נוסחה המפורטת בתוכנית האופציות ולהקצות כתבי אופציה לניצעים שאינם תושבי ישראל, לרבות תת-תוכנית שאומצה לצורך הענקת כתבי אופציה לניצעים בארה"ב. ביום 10 במרץ 2022 החליט דירקטוריון החברה על תיקון התוכנית לפיו הוגדלה כמות כתבי האופציה אותם ניתן להקצות מכוח תוכנית 2014 מ- 32 מיליון כתבי אופציה ל- 42 מיליון כתבי אופציה.
- יובהר כי במסגרת הקצאות מכוח תוכנית זו, חלק מכתבי האופציות הוענקו לנושאי משרה או עובדים חלף מענק במזומן ולכן דירקטוריון החברה, מתוקף סמכותו בהתאם לתוכנית כאמור, האיץ את הבשלתם של אותם כתבי אופציות שהוענקו חלף מזומן, כך שיהיו ניתנים למימוש באופן מיידי.
- ב. תוכנית אופציות ארוכת טווח למנכ"ל החברה 2019:** לפרטים אודות תוכנית אופציות ייעודית למנכ"ל החברה כפי שאושרה באסיפה הכללית בחודש יולי 2019 ועל האופציות שהוקצו למנכ"ל החברה בהתאם לתוכנית כאמור, ראה ביאור 25 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים ודיווח מיידי אודות זימון האסיפה הכללית מיום 24 ביוני 2019 (אסמכתא: 2019-01-062929) המובא בזאת במלואו על דרך ההפניה.
- ג. תוכנית אופציות ארוכת טווח למנכ"ל החברה, נושאי משרה ועובדים 2022:** בהתאם לתנאי התוכנית מחודש אוגוסט 2022, ולמעט אם דירקטוריון החברה יחליט אחרת, 1/3 מכמות כתבי ההקצאה שהוענקו על פי התוכנית תהא כפופה לתקופת הבשלה של ארבע שנים, 1/3 מכמות כתבי ההקצאה שהוענקו על פי התוכנית תהא כפופה לתקופת הבשלה של 5 שנים ו-1/3 מכמות כתבי ההקצאה שהוענקו על פי התוכנית תהא כפופה לתקופת הבשלה של 6 שנים. כלל כתבי ההקצאה יהיו ניתנים למימוש עד לתום 14 יום ממועד ההבשלה של המנה השלישית. מחיר המימוש נקבע בהתאם למועד החלטת הדירקטוריון ומשקף מחיר שהינו פי 1.65 ממחיר המניה בסוף יום המסחר האחרון לפני מועד זה. לפרטים נוספים אודות תוכנית אופציות ארוכת טווח למנכ"ל החברה, נושאי משרה ועובדים כפי שאושרה באסיפה הכללית בחודש אוגוסט 2022 ועל האופציות שהוקצו למנכ"ל החברה בהתאם לתוכנית כאמור, ראה ביאור 25 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים, דיווח מידי משלים אודות זימון האסיפה הכללית מיום 9 באוגוסט, 2022 (אסמכתא: 2022-01-100924) ודיווח מידי מתקן בדבר הצעה פרטית מהותית ושאינה מהותית, שאינן חריגות, של ניירות הערך של החברה (אסמכתא: 2022-01-100879), אשר המידע על פיהם מובא בדוח בדרך של הפניה.
- ד. תוכנית אופציות לנושאי משרה, עובדים, דירקטורים, יועצים ונותני שירותים 2024:** ביום 18 בפברואר 2024 אושרה בדירקטוריון החברה תוכנית אופציות מכוחה הוענקו אופציות לנושאי משרה, עובדים, דירקטורים, יועצים ונותני שירותים לרכישת מניות החברה. בהתאם לתנאי התוכנית תקופת ההבשלה והמימוש של האופציות, וכן מחיר המימוש יקבעו על ידי דירקטוריון החברה במועד ההקצאה, בכפוף לדיני המס הרלוונטיים וכן למדיניות התגמול של החברה, אם רלוונטית. במסגרת התוכנית ניתנה האפשרות לממש כתבי אופציה באמצעות "מימוש נטו" על פי נוסחה המפורטת בתוכנית האופציות ולהקצות כתבי אופציה לניצעים שאינם תושבי ישראל, לרבות תת-תוכנית שאומצה לצורך הענקת כתבי אופציה לניצעים בארה"ב. במסגרת הקצאות מכוח תוכנית זו, חלק מכתבי האופציות יוענקו לנושאי משרה או עובדים חלף מענק במזומן ולכן דירקטוריון החברה, מתוקף סמכותו בהתאם לתוכנית כאמור, רשאי להאיץ את הבשלתם של אותם כתבי אופציות שיוענקו חלף מזומן, כך שיהיו ניתנים למימוש באופן מיידי.
- יובהר כי במסגרת הקצאות מכוח תוכנית זו, חלק מכתבי האופציות הוענקו ויוענקו לנושאי משרה או עובדים חלף מענק במזומן ולכן דירקטוריון החברה, מתוקף סמכותו בהתאם לתוכנית כאמור, רשאי להאיץ את הבשלתם של אותם כתבי אופציות שהוענקו חלף מזומן, כך שיהיו ניתנים למימוש באופן מיידי.
- ה. לפרטים אודות הענקת כתבי אופציות לעובדי החברה ולנושאי משרה בחברה, לרבות לעובדי החברה ויועציה בפולין ובארה"ב, בתקופת הדוח ועד למועד אישור הדוח, ראה ביאור 32 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים ותקנה 21 לחלק ד' לדוח – פרטים נוספים.**

18. חומרי גלם וספקים

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

19. הון חוזר

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

20. מימון

20.1 כללי:

בשנה הקרובה החברה צפויה לבצע השקעות מהותיות בהקמת הפרויקטים לייצור חשמל בהם היא מעורבת בתחום הפוטו-וולטאי, בתחום אנרגיית הרוח ובתחום האגירה (בשילוב PV ומתקני אגירה עצמאיים). פעילותה של החברה ממומנת מתזרים המזומנים שנובע לה מפרויקטים בהפעלה מסחרית, מנטילת הלוואות במסגרת עסקאות מימון פרויקטאלי שהחברה צד להן, מהשקעות שותף מס בארה"ב ומהלוואות גישור לזמן קצר שהחברה לוקחת לצורך מימון של הון חוזר ולצורך גישור על הון עצמי עד לקבלת מימון ארוך טווח.

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

20.2 דירוג אשראי

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

20.3 אשראי בר דיווח:

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

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

במהלך שנת 2025, החברה עשויה להידרש לגיוס מקורות מימון לצורך פעילותה השוטפת בדגש על פעילות הקמת פרויקטים לייצור חשמל בכל תחומי פעילותה ובהתאם למימוש היעדים והאסטרטגיה שלה. החברה תשקול גיוס מקורות כאמור בהתאם להזדמנויות בשוק ולפי צרכיה, כפי שיהיו מעת לעת.

- (1) לפרטים אודות הלוואות מהותיות של החברה וכן אופן מימון פעילות החברה, מגבלות על יחסים פיננסיים במסגרת הלוואות שהחברה נטלה ופירוט אודות מסגרות האשראי של החברה ראה ביאור 14 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.
 - (2) לפרטים אודות מסגרות אשראי בלתי מנוצלות של החברה ראה ביאור 14 וביאור 30ב(1) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים וכן סעיף 5.5 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון.
 - (3) לפרטים אודות שותפות אסטרטגית למכירת חשמל עם Google והעמדת השקעת שותף המס ראה סעיף 3.1 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון וביאור 15(א) לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.
 - (4) לפרטים אודות שיעור הריבית הממוצעת והאפקטיבית ראה ביאור 14 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.
 - (5) לפרטים אודות סכומי אשראי ומקורות המימון המהותיים שהתקבלו בתקופת הדוח ראה ביאור 14 וביאור 30ב(1) לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.
- * המידע הנכלל בסעיף 20 כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.

21. מיסוי**21.1 מיסוי חברות**

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

21.2 מיסוי מקרקעין

ככלל, פעילותה של החברה אינה כרוכה ברכישה ומכירת נכסי נדל"ן אלא בהתקשרויות לשכירות נדל"ן לתקופות שאינן עולות על 24 שנים ו- 11 חודשים בישראל, עד 30 שנה בפולין ועד 35 שנה בארה"ב, זאת לצרכי הפעלת מתקנים לייצור חשמל. החברה עשויה להיחשף לתביעות מצד רשויות המס ו/או ועדות מקומיות לתשלום אגרות, היטלים ומסים שונים. בנוסף חל בפולין מיסוי מקרקעין המבוסס על עלות החלקים הנייחים בפרויקטים, בעיקר בסיסי הטורבינות והעמודים (RET). לפרטים נוספים אודות הפרשת החברה ל-RET ראה ביאור 29 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים. לפרטים אודות שינויים באופן חישוב המס ראה ביאור 28 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

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

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

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

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

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

נכון לתאריך אישור הדוח, אין לחוק השפעה מהותית על פעילותה של החברה, כפי שהיא כיום, ולא ידוע לה על הליכים שנקטו כנגדה לפי חוק זה, ואולם עשויה להיות לו השפעה בעתיד ככל שהמערכות על חלקיהן תהיינה בגדר "פסולת אלקטרונית". כמו כן, במסגרת קידום סטטוטורי להקמת מתקנים נשקלים שיקולים סביבתיים והשפעתם של המתקנים על הסביבה לרבות מבחינת ניצול קרקע והשפעה נופית, והיזם נדרש להגיש סקר נופי סביבתי כתנאי לקבלת היתר.

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

לפרויקט החברה בנאות חובב עשויים להיות היבטים נוספים מאחר והמערכת בנאות חובב הוקמה בשטחי בריכות משוקמות על גבי קרקעות שהיו בעבר מזהמות ועברו תהליך שיקום שהשלמתו אושרה ומנוטרת על ידי המשרד לאיכות הסביבה. לעניין זה יש לציין, כי במסגרת ההסכמים בין החברה לבין מועצת נאות חובב, אישרה המועצה כי החברה לא תישא בכל אחריות בקשר לשטח המערכת המושכר מהמועצה למעט כתוצאה מהפרה של החברה את התחייבויותיה ביחס למקרקעין.

בארצות הברית, החברה מבצעת מספר סקרים סביבתיים לכל אחד מן הפרויקטים העתידיים לקום, בהתאם לתקנות והחוקים החלים על הפרויקט (פדרליים, מדינתיים או מקומיים). במסגרת הסקרים נבחנות, בין היתר, מגבלות הפיתוח המוטלות על השטח; שמירת מרחק של גבול הפיתוח מאזורים רגישים סביבתיים כגון ערוצי נחלים או אתרי מורשת תרבותיים או היסטוריים, איסור כריתת עצים בחודשים מסוימים ועוד. כמו כן, מתבצעות בדיקות שטח להימצאותן של חיות מוגנות בסביבת הפרויקט, ועבודות ההקמה מותאמות לתוצאות הבדיקות. בנוסף, בארצות הברית החברה כפופה לפעילות ה- DEP, DEQ

ו-EPA, גופים המפקחים על הנושאים הסביבתיים במדינות וירג'יניה, פנסילבניה ואוהיו, אשר אחראים, בין היתר על הטיפול בקרקע ובמים ובמסגרת זו קובעים הנחיות לשמירה על איכות הסביבה. הפרת הנחיות הגופים המפקחים עשויה לגרום קנסות בסכומים של עד מאות אלפי דולרים ובמקרים קיצוניים אף להביא לעצירת עבודות הקמה או הפעלה של מתקני יצור חשמל לפני שהשלימו את הדרישות הפורמליות לגמר הקמה.

22.2 תחום אנרגיית הרוח

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

החברה בוחנת ומשקיעה משאבים רבים בניטור וביצוע סקרי ציפורים ועטלפים, מדידת רעש, בחינת ההשפעה הנופית של הפרויקט ותכנון אופטימאלי של פריסת הטורבינות, מזעור תופעת הריצוד וכן עמידה בהמלצות משרד הבריאות. בנוסף, החברה נדרשת לביצוע פעולות ניטור שונות לטורבינות הרוח שלה, בהתאם לדרישות משתנות ביחס לכל מדינה שמטרתן להגן על בעלי כנף וכיו"ב.

במסגרת הסכמי החברה לזיקה לקרקע עבור הפרויקטים, החברה מתחייבת להשיב את המקרקעין למצבו לפני ההקמה למקסימום האפשרי, ובכך לאפשר את השימוש המקורי שנעשה במקרקעין. יצוין כי להקמת חוות רוח ישנם מתנגדים, בין היתר מטעמים סביבתיים, לרבות ארגוני איכות סביבה אשר עלולים להוות חסם בעתיד לתחום אנרגיית הרוח, לפרטים ראה ביאור 10(ב) לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

22.3 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

א) פירוט הסיכונים הסביבתיים

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

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

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

ב) הוראות דין רלוונטיות לפעילות הקבוצה

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

בישראל, נכון למועד הדוח, החברה מבצעת בדיקות וסקרים סביבתיים לפי דרישה בהתאם לתבוע"ת החלות על הפרויקטים. במהלך שנת 2025, החברה צפויה להכנס לתהליך סדור במסגרתו יבוצעו בדיקות חיצוניות ופנימיות תקופתיות בהתאם לתבוע"ת החלות על הפרויקטים.

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

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

סך העלויות שהחברה השקיעה בניטור וטיפול בסיכונים סביבתיים במהלך שנת 2024 מסתכם לכ- 97 מיליון ש"ח, וסך העלויות שצפויות להיות מושקעות בשנת 2025 עומד על כ-68 מיליון ש"ח- יודגש כי השקעת החברה הנה במסגרת פעילותה השוטפת וכנדרש לצורך הקמת פרויקטים בתחום התשתית.

ג) מדיניות ניהול סיכונים סביבתיים

מדיניות החברה בניהול סיכונים סביבתיים הינה במסגרת מדיניותה הכללית של החברה בניהול סיכונים, ומתמקדת בפעולות לצמצום השפעות שליליות אפשריות של פעילותה למינימום האפשרי. ניהול הסיכונים מבוצע בעיקרו על ידי מנכ"ל החברה, באמצעות מעקב שוטף אחרי ההתפתחויות הרגולטוריות הנוגעות לפעילותה של החברה, ובכלל זה בתחום הסיכונים הסביבתיים. במסגרת ניהול הסיכונים הכולל של הקבוצה, קבע דירקטוריון החברה כי מנכ"ל החברה ידווח באופן שוטף ליו"ר הדירקטוריון בדבר מידת החשיפה הקיימת. במסגרת פעילות החברה לניהול סיכונים סביבתיים החברה צפויה להשלים במהלך שנת 2025 סקר סיכונים אקלים למיפוי שרשרת הערך אל מול מידת החשיפה האפשרית הן בסיכונים פיזיים הנובעים משינויים אקלימיים וגיאוגרפיים, (לרבות עליית טמפרטורה, אירועי טבע קיצוניים, עליית מפלס הים וכו') והן בסיכונים מעבר הנובעים משינויים פוטנציאליים בסביבה העסקית של החברה כתוצאה מהמעבר הגלובלי לכלכלה דלת פחמן. בנוסף, החברה משלימה בימים אלו את גיבושה של מדיניות התאוששות עסקית שתכיל בין היתר, התייחסות לסיכונים סביבתיים.

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

2.3. מגבלות ופיקוח על התאגיד

חוק החברות

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

חוק הריכוזיות

ביום 11 בדצמבר 2013, פורסם ברשומות החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, תשע"ג – 2013 (בסעיף זה "חוק הריכוזיות" או "החוק") מכוחו פרסמה לראשונה בחודש דצמבר 2014 הוועדה לצמצום הריכוזיות את רשימת הגופים הריכוזיים, רשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים ואת רשימת הגופים הפיננסיים המשמעותיים. בפרסום האחרון של הוועדה מיום 10 באוגוסט 2022, שמה של החברה, והחברות הבנות אשר בבעלותה, מופיע הן ברשימת הגופים הריכוזיים והן ברשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים בשל היותה חברת בת של אלוני חץ, בעלת השליטה של החברה גורם ריכוזי.

על פי החוק, בהקצאת זכות, לרבות רישיון לתחום פעילות המוגדר כתחום תשתית חיונית, חייב מעניק הזכות לשקול שיקולי תחרות ענפית, טרם הקצאת הזכות/הענקת הרישיון הנ"ל, תוך התייעצות עם הממונה על ההגבלים העסקיים. כמו כן, בהקצאת זכות כאמור לגורם ריכוזי, חייב מעניק הזכות לשקול שיקולי ריכוזיות כלל משקית תוך התייעצות עם הוועדה לצמצום הריכוזיות, בדרך המפורטת בחוק.

הדבר עשוי להשפיע על החברה, אשר מוגדרת כגורם ריכוזי בתחום תשתית חיוני בשל היותה חלק מקבוצת אלוני חץ, המהווה, כקבוצה, גורם ריכוזי, במקרה בו תבקש החברה רישיון ייצור שעניינו הקמה והפעלה של תחנת כוח לייצור חשמל בהספק העולה על 175MW, המתחברת לרשת החשמל. יצוין כי הספק זה הינו גבוה וכיום לחברה אין בארץ פרויקט פעיל בסדרי גודל כאמור, והיא אף אינה מפתחת בארץ נכון לתאריך אישור הדוח פרויקט שכזה.

לעניין מגבלות ופיקוח נוספים על התאגיד, ראה מגבלות ופיקוח על התאגיד בתחום הפעילות כאמור בסעיף 7.8 לעיל וסיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם בסעיף 22 לעיל.

24. הסכמים מהותיים

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

- (1) הסכמי שיתוף פעולה כמפורט להלן בסעיף 25. להלן.
- (2) מידע בדבר עסקאות מימון חיצוני מהותיות לפרויקטים של החברה, נכללו, בין היתר, במסגרת ביאור 14 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.
- (3) מידע בדבר עסקאות להתקשרות עם שותף מס בגין הפרויקטים של החברה בארה"ב, ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.
- (4) לפרטים אודות הסכם הניהול של החברה עם אלוני חץ, בעלת השליטה ראה ביאור 25 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.
- (5) לפרטים אודות התקשרות החברה עם First Solar לאבטחת אספקת הפאנלים הדרושים לפעילות החברה עד לשנת 2030 ראה ביאור סעיף 2.3 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון וביאור 15 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.
- (6) לפרטים אודות התקשרות החברה עם ברוקר מקומי בהסכמי מכירת חשמל ותעודות ירוקות בפולין, ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

25. הסכמי שיתוף פעולה

- (1) **הסכם מיזם משותף לפעילות בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב** - עד לחודש אפריל 2023, החברה פעלה בארה"ב גם במסגרת מיזם משותף עם יזם אמריקאי, שמטרתו הקמה, מימון ותפעול של פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב. בחודש אפריל 2023 רכשה החברה את מלוא זכויות היזם האמריקאי. לפרטים נוספים ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.
- (2) **הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם Google** - במאי 2024 התקשרה החברה בהסכם למכירת חשמל, תעודות ירוקות והשקעת שותף מס ביחס לפרויקטים עתידיים של החברה בארה"ב אשר צפויים להגיע לכדי הפעלה מסחרית החל משנת 2025. לפרטים נוספים אודות ההסכם ראה סעיף 3.1 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון וביאור 15 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.
- (3) **חתימה על הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם SMA AG** - במהלך תקופת הדוח החברה התקשרה בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם חברת SMA AG יצרנית ממירים גרמנית מהמובילות בעולם, איתה החברה פועלת מאז הקמתה. כחלק משיתוף הפעולה, החברה צפויה לרכוש מ-SMA AG ממירים בהספק של לפחות 1.5GW לפרויקטים עתידיים שבכוונת החברה להקים במהלך השנים 2025-2029 בעיקר בישראל ובפולין. הסכם שיתוף הפעולה מיסדה את פעילות החברה במהלך העסקים הרגיל בקשר עם רכישת ממירים בתנאים מסחריים מיטביים. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.5 לחלק א' לדוח – דוח הדירקטוריון וביאור 15 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.
- (4) **רכישת זכויות שותף מיעוט בפעילות ישראל במסגרת המיזם המשותף** - בחודש אפריל 2024, השלימה החברה את רכישתן של זכויות המיעוט של חברה יזמית עימה הקימה החברה את המיזם המשותף בישראל, תמורת סך כולל של כ- 42 מיליון ש"ח (לרבות דמי ייזום). עם רכישת זכויות המיעוט, החברה מחזיקה במלוא הבעלות 100% בזכויות בפרויקטים בבעלותה בכל 3 הטריטוריות בהן היא פועלת. לפרטים אודות פעילות החברה שקודמה במקור במסגרת המיזם המשותף ישראל ורכישת החברה את מלוא זכויות החברה היזמית ראה ביאור 15 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

26. פעילות החברה בתחום אבטחת המידע והסייבר

החברה מבצעת שימוש באופן שוטף במערכות טכנולוגיות מידע, תקשורת ומערכות עיבוד נתונים. לחברה מערכות בתחום הייצור (OT) ומערכות מידע ארגוניות (IT). פגיעה כלשהי במערכות ה-OT של החברה עלולה לחשוף אותה לעיכובים ושיבושים בהספקת החשמל המיוצר במתקניה ו/או לפגיעה במוניטין החברה. פגיעה

כלשהי במערכות ה-IT של החברה עלולה לגרום לנזק למידע המצוי בידי החברה ו/או לפגיעה במוניטין החברה. החברה עושה שימוש באמצעי הגנה מגוונים להגנה על מערכות המידע וייצור החשמל מפני מתקפות סייבר, מסתייעת במנהל אבטחת מידע (CISO) וכן יועצים מקצועיים וספקים חיצוניים נוספים לצורך הגנה על מערכותיה השונות מפני מתקפת סייבר ולשימור יכולת התאוששות מהירה במקרה של מתקפה, לרבות הטמעת כלי הגנה נדרשים בהתאם להתפתחויות הטכנולוגיות האחרונות, וההנחיות הרגולטוריות שחלות על החברה בכל אחת מהטריטוריות בהן היא פועלת.

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

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

בפולין במהלך שנת 2025 צפויות להכנס לתוקף שתי הנחיות הפרלמנט והאיחוד האירופי בנושא אמצעים לקידום אבטחת סייבר וחוסנם של גופים המוגדרים "גופים קריטיים". בהתאם להנחיות עם הכרה בחברה כגוף קריטי תידרש החברה ליישם הוראות להבטחת המשכיות גופים המספקים שירותים חיוניים, ביניהם הטמעת תכנית להבטחת החוסן וכן לטיפול ודיווח על אירועים במתקני הייצור. למידע נוסף אודות סיכוני הסייבר ברשת ה-OT להם החברה חשופה וכן לפעילות החברה לצמצום ומניעת סיכונים אלה ראה סעיף 32.2 להלן.

מדיניות ניהול סיכוני הסייבר בחברה מנוהלת על ידי סמנכ"ל מערכות מידע בכפופות לסמנכ"ל הכספים בחברה. במסגרת פעילות החברה בתחום אבטחת המידע, בין היתר, נערך סקר סיכוני סייבר תקופתי שעל בסיסו נבנית תוכנית לצמצום חשיפות, מוטמעות מתודולוגיות לניהול סיכוני סייבר ובחינת סבירותם, נבנית תוכנית עבודה שנתית להתמודדות עם סיכוני סייבר וקיימת פעילות שוטפת להעלאת מודעות בקרב העובדים. לחברה נהלים בתחום התמודדות עם סיכוני סייבר, בין היתר נוהל תגובה לאירועים הכולל צוות למענה ראשוני.

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

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

27. הליכים משפטיים

למועד הדוח לחברה אין הליכים משפטיים מהותיים.

- לפרטים אודות רכישת החברה את מלוא הזכויות בחברה היוזמית וסיום ההליכים המשפטיים כנגד החברה במסגרת סכסוך של החברה עם חברה יזמית בישראל איתה הקימה את המיזם המשותף ישראל, ראה ביאור 15א(4) לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.
- לפרטים אודות ההליך משפטי שמתנהל כנגד חברת אר"ן, המקדמת את הפרויקט להקמת חוות רוח ברמת הגולן בהספק של 104MW, ראה ביאור 10ב לחלק ג' – הדוחות הכספיים.

28. יעדים ואסטרטגיה עסקית

החברה הציבה לעצמה כיעד להיות יצרן חשמל ירוק גלובלי, הלוקח חלק פעיל ומוביל במהפיכת האנרגיה הירוקה. פעילות החברה מתמקדת בתחומי הפעילות לייצור ואגירת חשמל מאנרגיה פוטו-וולטאית ואנרגיית הרוח, בארץ ובח"ל. החברה פועלת בהתאם לתוכנית אסטרטגית ותכנית עבודה ארוכת טווח המתעדכנת מעת לעת. התכנית מבוססת על גידול משמעותי בפעילות החברה עם פעילות בין לאומית נרחבת, בדגש על הרחבת הפעילות בארה"ב כעוגן הצמיחה העיקרי של החברה בשנים הקרובות שיתו, והמשך התרחבות של שני עוגני הפעילות של החברה בישראל ובפולין, תוך שמירה על תשואה נאותה ורמת סיכון מחושבת.

בארה"ב החברה ממשיכה לפעול ולהרחיב משמעותית את פעילותה בתחום הפוטו-וולטאי באזור וירג'יניה, פנסילבניה ואוהיו, ובכוונתה להתרחב למדינות נוספות אשר אטרקטיביות עבור החברה (בגישה פרו-אקטיבית במדינות יעד מוגדרות מראש או תוך ניצול הזדמנויות לפיתוח/רכישה של צבר פרויקטים אטרקטיבי, ככל והזדמנויות אלה יגיעו לכדי מימוש, ביתר המדינות). בכל הנוגע לפעילות האגירה החברה, היות ולהערכת

החברה, לתאריך אישור הדוח עדיין אין כדאיות כלכלית בפעילות אגירה ברשת ה-PJM, אך מתוך אמונה שפעילות האגירה תבשיל ותהפוך לכדאית, החברה פועלת ליצירת התשתית הדרושה לה לצורך כניסה מהירה לפעילותה בתחום זה – בין אם באמצעות הרחבת צבר הפרויקטים בייזום ובין אם ביצירת מערכות יחסים עסקיות אשר ימנפו את פעילותה בתחום זה (דוגמת בחינה אפשרית להתקשרות אסטרטגית עם ספק ציוד לתחום האגירה).

בנוסף, החברה מעריכה כי פעילותה במסגרת שיתופי פעולה אסטרטגיים לטווח ארוך עם מובילי השוק בתחום המימון, ספקי ציוד ולקוחות פוטנציאלים, מייצרת לה יתרון תחרותי משמעותי בפעילותה בארה"ב, תוך הבעת אמון חזקה ביכולת הביצוע של החברה. אלה צפויים לסייע לחברה בעמידה ביעדיה לטווח ארוך, ובשמירה על קצב צמיחה מואץ אף מעבר לכך.

בפולין, פעילות החברה מבוססת על המשך פיתוח והרחבת צבר הפרויקטים שלה, בדרך של פעילות ייזום עצמאית ורכישת פרויקטים, תוך מיקוד בתחום אנרגית הרוח, הפוטו-וולטאי והאגירה. בנוסף, החברה רואה בתחום האגירה כמנוע צמיחה משמעותי נוסף, הן כפרויקטים המשלבים ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת והן כפרויקטי אגירה עצמאיים (Stand Alone). בשנת 2025 בכוונת החברה לבחון אפשרות להרחבת פעילותה של החברה בפולין גם למדינת ליטא, הסמוכה לפולין, לטווח הארוך.

בישראל, בכוונת החברה לפעול להמשיך ולפתח את צבר הפרויקטים תוך פיתוח תחום האגירה כחלק בלתי נפרד מפעילות החברה ולפעול למכירת חשמל במסגרת הסכמים מסחריים למכירת חשמל למספקים במסגרת מודל השוק, אשר יאפשרו למקסם את הכנסותיה ממכירת חשמל, אל מול האסדרות הקיימות; בנוסף, במהלך תקופת הדוח החברה בחנה את אסטרטגיית הפעילות בישראל ומיקדה את מנועי הצמיחה לשנים הקרובות. במהלך תקופת הדוח החברה החלה למכור חשמל למספק וירטואלי ובכוונתה להמשיך לחקור מודלים תפעוליים חלופיים בשוק האנרגיה הישראלי במהלך שנת 2025.

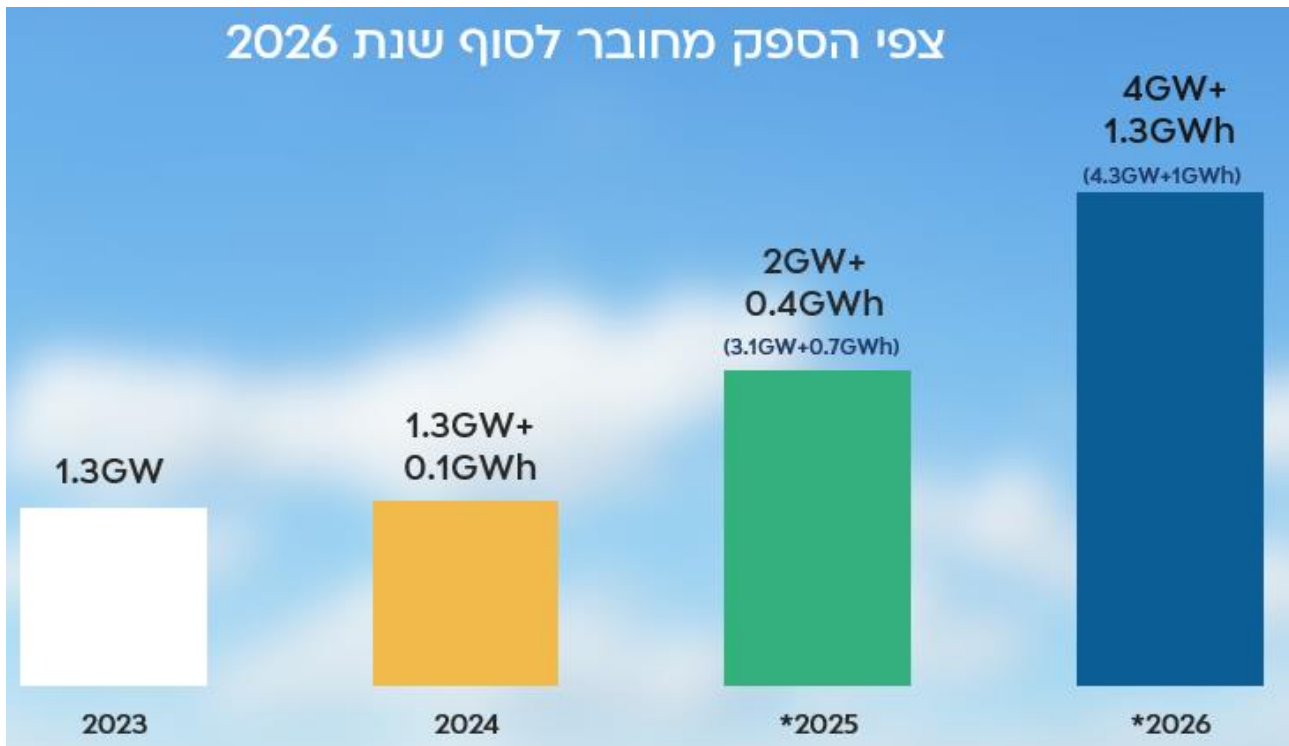
יעדי תכנית עבודה לשנת 2026

כחלק מיישום התוכנית האסטרטגית החברה פורטת את יעדיה האסטרטגיים ליעדים ומטרות שנתיים, לרבות יעדים ארוכי טווח, המעוגנים בתכניות עבודה שנתיות. תכניות העבודה נבחנות מעת לעת, בין היתר, לאור השפעות בתחום הפעילות וארועי מאקרו במדינות היעד בהן פועלת החברה.

החברה מעדכנת את יעדיה לסוף שנת 2026 בהתאם לתוצאות פעילותה ותכנית העבודה לטווח ארוך של החברה, כך שהיא מעריכה כי תסיים את שנת 2026 עם צבר פרויקטים בהפעלה מסחרית בהספק של 4GW ו-1.3GWh אגירה (חלף סיום שנת 2026 עם צבר פרויקטים של 4.3GW בתוספת אגירה בהספק של 1GWh בשנה אשתקד). החברה מעריכה כי היקף ההכנסות הצפוי מפרויקטים אלו יסתכם לסך של כ-2.2 מיליארד ש"ח (לעומת כ-2.3 מיליארד ש"ח), כאשר הצפי ל-EBITDA נותר ללא שינוי בשיעור של כ-80%. עלות ההקמה הכוללת של צבר פרויקטים זה, בהתאם לתנאי השוק והרגולציה לתאריך אישור הדוח, עודכנה והיא צפויה להסתכם בסך של כ-21 מיליארד ש"ח (לעומת 23.5 מיליארד ש"ח ביחס לצבר פרויקטים של 4.3GW+1.3GWh), מתוכם סך של 3 מיליארד ש"ח הינו הון עצמי, אשר כבר הושקע במלואו על ידי החברה בגין מתקניה הקיימים (חלף 3.5 מיליארד ש"ח בהערכה בקודמת). יתרת הסכום שיידרש להקמת הפרויקטים צפוי להתקבל מעסקאות מימון הרלבנטיות לפעילות החברה והשקעת כספי שותף מס כמקובל בתחום.

עדכון התוכנית נובע בעיקר משינוי תמהיל הפרויקטים לאור התמקדות בתחום האגירה, אשר התפתח מבחינת כדאיותו הכלכלית, עדכון שערי מטי"ח והחזר הון עצמי בעקבות מימון מחדש של חוות הרוח Banie 1 ו-2.

להלן גרף המתאר את צפי ההספק בהפעלה מסחרית והקמה עד לסוף שנת 2026 :



* הערכות ההספק המותקן לסוף 2026 הינן בהתאם להערכות החברה לתחילת הקמה של 2GW+0.9GWh במחצית השנייה של שנת 2025.
** הנתונים בסוגריים מתייחסים לתחזית קודמת שנתנה החברה

להלן גרף המתאר צפי השקעות, מימון והון עצמי לצבר מחובר בהספק של 4GW+1.3GWh בסוף שנת 2026



* יצוין כי בתחשיב הנ"ל לא נלקחו הכנסות ותזרים מזומנים שיתקבל בחברה מפעילותה השוטפת.
** הנתונים בסוגריים מתייחסים לתחזית קודמת לפרטים נוספים ראה סעיף 2.2 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון.
המידע המובא לעיל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 1.6 לעיל.

29. צפי התפתחות בשנה הקרובה

בשנת 2025 צפויה החברה להמשיך בתנופת העשייה והצמיחה המשמעותית, בייזום ובפעילות הקמה מאסיבית במקביל למקסום הערך ממערך הפרויקטים של החברה המצויים בהפעלה מסחרית בכל הטריטוריות בהן היא פועלת. כל זאת, לצד המשך בניית התשתית הארגונית הנדרשת לתמיכה בצמיחה המתמשכת והמואצת בפעילות החברה, הרחבת מערך המימון הפרויקטאלי בכל הטריטוריות בהיקפים משמעותיים אשר יתן מענה להיקף הפעילות הנוכחי והצפוי של החברה.

במהלך שנת 2025 החברה צפויה לתפעל פרויקטים בהספק של 1.3MW אשר מצויים כיום בהפעלה מסחרית; להקים או להתחיל בהקמה במהלך שנת 2025 פרויקטים בהספק של למעלה מ-2.7GW בשלושת הטריטוריות בהן היא פועלת, אשר יגיעו לכדי הפעלה מסחרית במהלך שנת 2025 ושנת 2026; וכן, להמשיך ולפעול באינטנסיביות להגדלת צבר הפרויקטים שבבעלותה בשלבי הייזום והייזום המתקדם בישראל, פולין וארה"ב, במטרה להבטיח את המשך הצמיחה ועמידה ביעדיה של החברה לשנים הקרובות. זאת, בדגש על פולין, לאור הפוטנציאל לתמרוץ משמעותי של פעילות שוק האנרגיה המתחדשת בפולין וביתר שאת על ארה"ב, לאור הזדמנויות עסקיות משמעותיות לפעילות החברה בשוק בארה"ב. בנוסף, בשנת 2025 בכוונת החברה לבחון את האפשרות להרחבת פעילותה בפולין גם לליטא, וזאת בהתבסס על מערך הפעילות העצמאי של החברה בפולין (במודל A to Z). במסגרת זו, לאחר מועד הדוח, התקשרה החברה בהסכם לרכישת פרויקט המשלב חוות רוח ופרויקט פוטו-וולטאי בהספק כולל של עד 470MW⁷⁶.

יחד עם זאת, בצד הצמיחה בתחום האנרגיות המתחדשות, גם בשנת 2025 החברה צפויה להתמודד עם האתגרים שליוו אותה במהלך תקופת הדוח. בין אלה, המחסור החמור בתשתיות לקליטת חשמל בכל 3 הטריטוריות אשר עלול להביא לעיכובים בלוחות הזמנים של חיבור וקידום מתקנים, המלחמה בישראל והשפעתה על המשק הישראלי והתחרות הגוברת בתחום פעילותה של החברה בטריטוריות השונות שבהן היא פועלת וכיובי.

אל מול האתגרים המקומיים והגלובליים שמאפיינים את פעילות החברה, החברה מגיעה עם מבנה הון/חוב יציב ויתרות מזומנים זמינות, המאפשרים גמישות מימונית ויתרון אל מול שערי הריבית הגבוהים. בהתאם, מבנה ההון היציב של החברה (הכנסות), ועסקאות המימון במהלך שנת 2024 שצפויות אף להתרחב משמעותית במהלך 2025), מקנים לחברה מענה להיקפי ההשקעות המשמעותיים הצפויים לה בשנים הקרובות. יצויין כי בנוסף החברה עשויה אין באמור כדי לשלול מימון נוסף במסגרת גיוס הון/חוב מהציבור, בהתאם לתנאי השוק, ניצול הזדמנויות וצרכי החברה.

החברה מעריכה כי תסיים את שנת 2025 עם היקף פרויקטים מחוברים בהספק של כ-2GW+0.4GWh גידול של כ-40% ביחס לסוף שנת 2024, אשר צפויים להניב לחברה הכנסות בסך של כ-1.1 מיליארד ש"ח לשנת פעילות מלאה.

במקביל, על רקע החשיבות ומחויבות החברה לתחום הקיימות וערכי ה-ESG, ובקשר עם דוחות האחריות התאגידית שפרסמה החברה בשנת 2021, 2022 ו-2024, בכוונתה להמשיך ולתת דגש להיבטים אלה כחלק אינטגרלי מפעילותה השוטפת ולפעול ליישום תוכניות העבודה שיאפשרו לחברה לעמוד ביעדים שאמצה החברה כחלק מפעילותה בתחום ה-ESG. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.6 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון.

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

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

30. שינויים חריגים בעסקי החברה

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

⁷⁶ השלמת העסקה לרכישת הפרויקט מותנית בעמידת המוכרים באבני דרך להשלמת הליך הפיתוח של הפרויקט עד לכדי מוכנות להקמה (Ready to be Build), אשר להערכת המוכרים, צפויה תוך חודשים ספורים. לפרטים ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה בסמוך לפרסום דוח זה המובא בזאת במלואו על דרך ההפניה.

31. אירוע או עניין החורגים מעסקי החברה הרגילים

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

32. גורמי סיכון

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

32.1

גורמי סיכון מאקרו/מאקרו כלכליים:**א. שער החליפין**

לאור פעילותה של החברה בפולין ובארצות הברית ומאחר והכנסותיה והוצאותיה בסביבות אלו הינן בזלוטי ובדולר ארה"ב, בהתאמה, לחברה ישנה חשיפה מהותית לשינויים בשערי החליפין של המטבעות כאמור ביחס לשקל שהינו מטבע הפעילות של החברה. כמו כן, במהלך תקופת הייזום וההקמה של מתקני החברה בישראל, חשופה החברה לשינויים אל מול שערי החליפין, בדגש על דולר ואירו, הואיל והחלק העיקרי של רכש ציוד מספקיה מתבצע במטבעות אלה.

ב. האטה כלכלית

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

ג. עליית מחירי תשומות

לעליית מחיר התשומות כמו גם עליית מחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור מערכות החברה עשויה להיות השפעה על מחירי הפאנלים הפוטו-וולטאיים, טרקרים, ממירים רכיבי אגירה וטורבינות (הרוח), וכפועל יוצא על המחיר בו תרכוש החברה את מערכותיה מהיצרנים והספקים. כל שינוי כאמור, עשוי להשפיע על עלות ההקמה או עלות תחזוקת המתקן לטווח הארוך, ויש בו כדי להשפיע על הכדאיות הכלכלית לרכישת והקמת המערכות או רכיביהן. לפרטים אודות התקשרות החברה עם First Solar לאבטחת אספקת הפאנלים הדרושים לפעילות החברה עד לשנת 2030 ראה סעיף 2.3 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון וביאור 15 לחלק ג' – דוחות כספיים. לפרטים אודות התקשרות החברה עם SMA AG ראה סעיף 2.5 לחלק א' לדוח – דוח הדירקטוריון וביאור 15 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.

ד. חשיפה לשינויים בשערי הריבית

עלייה בשיעורי הריבית בישראל ובעולם מעצם טיבה עלולה להביא לגידול בהוצאות המימון של החברה ולפגוע בתשואה ובכדאיות הכלכלית של הפרויקטים שבבעלות החברה או בכדאיות רכישה או הקמה של פרויקטים חדשים. בארה"ב בחודש ספטמבר 2024, ביצע הבנק הפדרלי או הורדת הריבית הראשונה מזה 4 שנים, לאור סימנים להתמתנות האינפלציה ועל מנת לתמרץ את הפעילות הכלכלית. לאחר הורדה נוספת נקבע שיעור הריבית הנוכחי - 4.5%. הורדת ריבית אלו הביאו לירידה של ריבית ה-SOFR ל-6 חודשים, המהווה את ריבית הבסיס בהלוואת החברה, לרמה של כ-4.3%. לעליית שיעורי הריבית עשויה להיות השפעה על קבלת החלטות של החברה ביחס להקמת פרויקטים חדשים וקבלת מימון בגינם. מנגד, להורדת שיעורי ריבית באופן כללי השפעה חיובית על פעילות החברה היות וצפויה להקטין את הוצאות המימון של החברה ולהגביר את כדאיותם של פרויקטים חדשים. בהמשך לאמור לעיל בהתאם לאסטרטגיה של החברה, החברה נוהגת על פי רוב להתקשר במערך הסכמים והתקשרויות שמביאים לגידור חשיפות עתידיות לעלייה בריבית (דוגמת עסקאות לגידור ריבית הבסיס). אופן פעילות זה מביא לכך שירידת/עליית הריבית תהיה בעלת מועטה בטווח הקצר, אך תשפיע בכל הנוגע לעסקאות מימון עתידיות. ככלל, מדיניות החברה מקטינה את חשיפת הריבית בנוגע להלוואות קיימות של החברה.

ה. חשיפה לשינויים במדד

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

ו. חשיפה לשינוי במדיניות מיסוי

פעילותה של החברה להקמת ותפעול מתקנים לייצור חשמל כוללות מיסים שונים, לרבות מיסים מוניציפליים או מיסים ייעודיים לתחומי האנרגיה המתחדשת. שינוי במדיניות המס במדינות בהן פועלת החברה עלול לפגוע בתוצאות פעילותה של החברה ובתזרים הפנוי מהפרויקטים.

ז. חשיפה לשינויים בשווקים הפיננסיים

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

ח. סיכוני סייבר בתחום מערכות המידע הארגוניות (IT)

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

ט. שינויים גלובליים בשרשרת האספקה, עלויות השילוח

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

י. המצב הבטחוני בישראל

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

יא. תחרות

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

יב. ביטוח

החברה מחזיקה בפוליסות ביטוח שונות המכסות נזקים שונים כמקובל בתחום. עם זאת, לא כל הסיכונים או החשיפות האפשריות מכוסים או ניתנים לכיסוי בפוליסות השונות וכן קיימות מגבלות כיסוי לסיכונים מסוימים, התחייבויות להשתתפות עצמית או החרגות, אשר כתוצאה מהן תגמולי ביטוח לא בהכרח יכסו את מלוא היקף הנזקים האפשריים. ההחלטה על סוג והיקף הביטוח נקבעת תוך התחשבות בין היתר בעלות הביטוח, טיבו והיקפו, דרישות רגולטוריות ודרישות חוזיות וכן היכולת להשגת כיסוי מתאים בשוק הביטוח. החברה עשויה שלא להצליח לחדש פוליסות ביטוח או להתקשר בפוליסות ביטוח לכיסוי סיכון מסוים (או להתקשר בפוליסות חדשות בתנאים נחותים מהקיימים).

32.2 גורמי סיכון ענפיים:

א. תחרות על משאב הרשת

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

ב. העדר קרקעות זמינות

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

ג. סיכוני סייבר בתחום מערכות הייצור (OT)

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

ד. אי קבלת רישיונות, מכסות זכיה במכרזי תעריף

ככל ופעילותה של החברה תלויה בפרסום הליכים תחרותיים למכסות להקמת מתקנים או מכרזים להקמת מתקנים על ידי הרשויות השונות, אי עמידה בתנאי האסדרה או העדר זכיה במכרזים, עלולים להשפיע לרעה על עמידת החברה בתחזיותיה ובתוכניתה האסטרטגית. לתאריך אישור הדוח, היקף הפעילות שמותנית באסדרות מקומיות הולכת ופוחתת, אל מול הכדאיות הכלכלית שקיימת גם במקרה של הקמת פרויקטים בחשיפה מלאה לשוק.

ה. תלות באישור תוכניות וקבלת היתרים ואישורים

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

ו. תנאי מזג אוויר, עונתיות ושינויי אקלים

יכולתה של החברה לייצר חשמל והכנסות החברה ממכירת חשמל כאמור, מושפעות באופן מהותי מתנאי מזג האוויר. בחוות הרוח, מעוצמת הרוח ומכמות הרוח בפועל ובמערכות הפוטו-ולטאיות, מעוצמת קרינת השמש (רמת הקרינה ושעות הקרינה), תנאי טמפרטורה ופרמטרים אקלימיים נוספים. לאור רגישותה של החברה לעונתיות ולמזג האוויר, להשפעת שינויי אקלים ותנאי מזג האוויר השפעה ישירה על היקף הייצור החשמל של מתקני החברה. כמו כן, תנאי מזג אוויר קיצוניים עשויים להביא לעיכובים בהקמת פרויקטים, השבתה זמנית של מערכות לייצור חשמל, להשליך על יכולת החברה לייצר חשמל (לטובה או לרעה) ואף לפגוע ביכולת החברה להעריך את צפי ייצור החשמל שלה בפועל. בנוסף, לתנאי מזג האוויר עשויה להיות השפעה גם על מחירי החשמל, ובהתאמה על הכנסותיה של החברה בשווקים בהם לחברה חשיפת שוק למחירי החשמל. לפרטים נוספים ראה סעיף 14 לעיל.

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

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

ח. מחסור במקורות מימון או קושי בהשגת מימון

האטה בפעילות הכלכלית בעולם ו/או שינויים גיאוגרפיים עשויים להקטין את מקורות המימון העומדים לרשות החברה (הן מימון פרויקטאלי והן מימון ברמת התאגיד) ו/או לגרום לעליה בעלויות מימון כאמור, דבר שיפגע בכדאיות הפרויקטים וברווחיות החברה ויכול להעמיד בסכנה את יכולת החברה להקים פרויקטים. כמו כן, החברה עשויה להיות כפופה למגבלות אשראי של גופים מממנים

מכוח חקיקה והנחיות רגולטוריות בנושא, בין אם מכוח הוראות המפקח על הבנקים לעניין מגבלה ענפית או מגבלת לווה יחיד או קבוצת לווים.

ט. הפרות מצד מנהל המערכת או ספק שירות חיוני

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

י. חשיפה בנושאי מקרקעין

(1) חשיפות כלליות בנושאי מקרקעין:

- זיקה לקרקע - הקמת מתקנים לייצור חשמל מצריכה יצירת זיקה לקרקע עליה מוקמים המתקנים וקבלת היתרים ואישורים שונים לצורך העברת תשתיות והצבת הציוד הנדרש, כל אלה גוררים עימם עלויות נלוות אשר עלולות להיות בעלות השפעה מהותית על רמת הכדאיות והרווחיות בפרויקטים של החברה, על כן החברה פועלת לצמצום השפעת חשיפות כאמור על הפרויקטים שהיא מפתחת או לגדרם מראש.

- הסכמי שכירות - פגיעה בזיקה לקרקע שעומדת לרשות החברה כתוצאה מהפרות של הסכמי המקרקעין מכוחם נוצרה לחברה הזיקה לקרקע עשויה לגרום לעיכובים בהקמת פרויקטים, לפגוע או להגביל את יכולת החברה להקים או להפעיל את מתקניה באופן מלא או חלקי.

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

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

יא. היבטי איכות סביבה

פעילות החברה עשויה להיות כרוכה בסיכונים סביבתיים שונים. לפרטים נוספים ראה סעיף 22 לעיל.

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

(1) ישראל

- בתקופת הדוח, מכירת החשמל ממתקניה של החברה בישראל נעשים במסגרת אסדרות Feed In Tariff או אסדרת תעריף מכוחן מכירת החשמל נעשית לחברת חשמל לישראל או מנהל המערכת במחיר המובטח, צמוד מדד, כאשר ביחס לתקופת ההקמה רשות החשמל פועלת להצמדת התעריפים לרכישת חשמל ביחס לפרויקטים שטרם חוברו, לנוסחאות חישוב המבוססות על משתנים שונים, ביניהם מדד בלומברג להערכת עלויות הקמת מתקנים מאנרגיה מתחדשת בעולם, שינויים בשערי החליפין של הדולר והאירו ומדד המחירים לצרכן. כל שינוי עתידי בגובה התעריף ישפיע על תזרים החברה ממתקני הרוח שיוקמו ובהתאמה להשפיע על הכנסותיה של החברה.

- בתקופת הדוח החברה התקשרה, והיא צפויה להתקשר בעתיד בהסכמים למכירת החשמל למספק מכוח הסכם רכישת חשמל מסחרי לטווח ארוך, במחיר שנקבע מראש, חלף מכירה לחברת חשמל לישראל או מנהל המערכת בתעריף המובטח מכוח אסדרת התעריף. במקרה שהמספק עמו התקשרה החברה יפר את התחייבויותיו מכוח הסכם מכירת החשמל או שהחברה לא תעמוד בהתחייבויותיה לאספקת מינימום תפוקת החשמל להם התחייבה במסגרת ההסכם (ככל ורלבנטי), והסכמי מכירת החשמל יבוטלו, החברה עשויה להיות חשופה למחירי החשמל כפי שיהיו בתוקף למועד ההפדה.

(2) פולין

- בהתאם להוראות הסכמי מכירת החשמל של החברה בפולין לתאריך הדוח, לחברה חשיפה לשינויים במחירי החשמל בבורסת החשמל בפולין אשר מושפעים מהביקוש וההיצע לחשמל

בפולין, הן ביחס למכירת חשמל פיזית של החברה, והן ביחס להתקשרות בעסקה פיננסית לקיבוע מחיר החשמל, אשר נקבעת בהתבסס על ציטוטים מבורסת החשמל לתקופה הרלבנטית בגינה נעשית העסקה. בהתאם ירידה במחירים אלו עשויה להקטין את תזרימי ההכנסות מפרויקטי החברה בפולין או את פוטנציאל ההכנסות העתידי שלה ואת עמידתה בתחזיותיה העסקיות ובתזרימי המזומנים עליהם התבססה החברה.

- מחירי התעודות הירוקות בפולין נקבעים על בסיס מסחר בבורסה ייעודית ומושפעים מביקוש וההיצע לתעודות, אשר מושפעים מהאסדרה לאנרגיות מתחדשות בפולין. החברה חשופה לסיכון של ירידה במחירי התעודות הירוקות או ירידה בביקוש להן, ומשכך תזרימי ההכנסות מפרויקטי החברה בפולין יופחתו.
- פערי היכולת ביצור חשמל מאנרגיה מתחדשת במהלך השעות השונות ביממה מייצרים פער בין המחיר הממוצע של חשמל המיוצר על ידי מקורות אנרגיה מתחדשת לבין המחיר הממוצע של חשמל המיוצר מכלל המקורות. פער זה מהווה את עלות הפרופיל הקבועה, על פיה נקבע מחיר החשמל המיוצר מאנרגיה ירוקה. ככל שיותר חשמל מיוצר על ידי מקורות אנרגיה מתחדשת בשעה מסוימת, כך יורד המחיר השעתי הממוצע לחשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת, מה שמייצר למעשה קניבליזציה בשוק האנרגיות המתחדשות. השלכות עלות הפרופיל צפויות להצטמצם עם צמיחת השימוש בטכנולוגיית אגירה, וטכנולוגיות נוספות שיאפשרו להגדיל את גמישות הביקוש וההיצע של החשמל בזמן נתון.

(3) ארה"ב

- מחירי החשמל בארצות הברית עבור פרויקטי החברה שאינם במתח גבוה נקבעים בהסכם למכירת חשמל מול חברת החשמל המקומית או צרכן חשמל אחר. מחיר החשמל בהסכמים מסוג זה נקבע בהתאם לתנאי השוק המושפעים מגורמים מאקרו כלכליים ומהביקוש וההיצע בשוק באותו הזמן. על כן, החברה חשופה לסיכון של ירידה במחירי החשמל בשוק טרם חתימה על הסכמים למכירת חשמל, או לאחר פקיעתם, אשר משפיע על מחירי הגידור, ובהתאם על הסיכון לגבי מכירות חשמל שלא גודרו. כמו כן, בהסכמים עם צרכני חשמל פרטיים, מחיר החשמל מבוסס על מחירי החשמל בבורסת החשמל המקומית עם גידור מסוים לסטייה במחירים, ובהתאם ירידה במחירים אלו תקטין את תזרימי ההכנסות מפרויקטי החברה. בנוסף, לחברה עשויה להיות חשיפה במסגרת עסקאות גידור במסגרתן היא מחוייבת לסילוק במזומן של פערי מחירים ביחס למינימום הספק מיוצר, ככל ומסיבה כלשהי חשמל כאמור לא ייוצר במתקניה, והחברה תידרש להשלים את ההספק אליו התחייבה ממקורות חיצוניים במחירים הגבוהים ממחיר החשמל המגודר.
- החברה עשויה להיות חשופה לפערים במחירי החשמל בין מחיר החשמל לו היא זכאית על פי הסכם מכירת החשמל לבין מחיר החשמל שבו היא מוכרת את החשמל בפועל, וזאת כתוצאה מפערים במחירי החשמל בין נקודות חיבור שונות שנובע מהאופן שבו PJM מנהל את רשת החשמל (הן בגין פערי זמן והן בגין פערי מיקום). בנוסף, החברה עשויה להיות חשופה לפערי מחירי בין מחיר החשמל לו תהיה זכאית בגין עמידה בצפי הייצור לו התחייבה למנהל הרשת לבין החשמל שהזרימה בפועל לרשת. לפרטים נוספים אודות ניהול רשת החשמל על ידי PJM ראה סעיפים 6.5 ו-7.1. החברה מצויה במגעים עם שחקנים שונים בשוק האמריקאי לגידור מלא או חלקי של שני סוגי החשיפות שתוארו.

- מחירי התעודות הירוקות בארצות הברית נקבעים בהסכמים למכירת תעודות המבוססים על עסקאות דומות בשוק, ומושפעים מגורמים מאקרו כלכליים כמו ביקוש והיצע בשוק באותו הזמן. על כן, החברה חשופה לסיכון של ירידה במחיר התעודות הירוקות בשוק טרם חתימה על הסכמים למכירת תעודות, או לאחר פקיעתם, אשר תקטין את הכנסותיה.

(4) עסקאות גידור/קיבוע מחיר מחירי חשמל בארה"ב ובפולין

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

ג. עמידה בתנאים הנדרשים לקבלת הטבות מס בארצות הברית

ניהול עלויות הקמת מתקנים בארצות הברית מתבסס על אסדרת תמריצי מס המאפשרת קבלת הטבה המקטינה את עלות הקמת הפרויקטים והניתנת במועד חיבור המתקן לרשת החשמל (עבור

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

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

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

טו. שינויים בסביבה הרגולטורית

ככלל, פעילותה של החברה בטריטוריות השונות תלויה ומבוססת על מסגרת רגולטורית ואסדרות שונות, אשר עשויות להשתנות מעת לעת, בין היתר לאור אירועי מאקרו, שיקולים פוליטיים, קידום אגידות כתלות במקבלי ההחלטות ובית המחוקקים במדינת היעד. שינויים אלה עשויים לשנות ואף לפגוע בתנאי הרגולציה במסגרתה פועלת החברה במדינות היעד, וכתוצאה מכך להגביל את יכולותיה של החברה לממש את תוכניותיה האסטרטגיות ו/או לפגוע בכנסותיה ותוצאותיה העסקיות של החברה.

(1) שינויים בסביבה הרגולטורית בישראל - כמפורט בסעיף 7.1 לעיל, פעילותה של החברה כפופה לאסדרות בישראל. הכנסות הקבוצה מפעילות זו חשופות לשינויים בסביבה הרגולטורית, בין היתר, בקשר לתמריצים ותעריפים שנקבעו למכירת החשמל ולתנאים שונים בהם צריכה לעמוד החברה על מנת לקבל את הרישיונות להקמת מתקני אנרגיה מתחדשת. כמו כן, משק החשמל בישראל צפוי להיפתח למודל השוק אשר צופן בחובו סיכונים לאור הפסקת מעורבות הרגולטור בהבטחת ההכנסות ממכירת החשמל ומעבר לשוק חופשי של קונה מרצון ומוכר מרצון.

(2) שינויים בסביבה הרגולטורית בפולין - פעילותה של החברה כפופה לאסדרה הפולנית ולחוק האנרגיות המתחדשות הפולני. שינויים בסביבה הרגולטורית בפולין עשויים להשפיע מהותית על פעילותה של החברה. לפרטים נוספים בדבר הסביבה הרגולטורית בפולין, ראה סעיף 7.2 לעיל. לפרטים אודות חקיקה זמנית להגבלת מחירי החשמל בפולין שפקעה ביום 31 בדצמבר 2023 ולא הוארכה ראה ביאור 10(ב)4(ב) לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.

(3) שינויים בסביבה הרגולטורית בארצות הברית - פעילותה של החברה כפופה למסגרת הרגולטורית האמריקאית ברמה פדרלית וגם ברמה מדינית ובייחוד מושפעת ממשטר המס האמריקאי. שינויים ברגולציה כגון הפחתת הטבות המס הניתנות למתקנים פוטו-וולטאיים המשלבים טכנולוגיית אגירה ולמתקני אגירה בארצות הברית, או קביעת תנאי סף אשר לא תואמים את פעילות החברה לצורך קבלת הטבות המס, עלולים לחשוף את החברה לאיבוד תמריצים או להשית על החברה עלויות נוספות שלא תוכננו. להקטנת מס החברות בארה"ב עלולה להיות השפעה שלילית על יכולת החברה להתקשר עם שותפים למימון פעילותה. לפרטים נוספים אודות הסביבה הרגולטורית בארצות הברית ראה סעיף 7.1 לעיל. לפרטים נוספים אודות תוצאות אפשריות של הבחירות לנשיאות ארה"ב על חקיקת ה-IRA ראה סעיף 6.2 לעיל.

32.3 גורמי סיכון מיוחדים לחברה:

א. סיכוני הקמה ותפעול

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

ב. פעילות עם שותפים

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

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

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

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

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ ("החברה")**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה**

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן "תקופת הדוח").

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

חלק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד**1. תיאור תמציתי של פעילות החברה**

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

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

במסגרת פעילותה הכוללת של החברה בישראל, ארה"ב ופולין, ההספק הכולל של מערכותיה מסתכם לסך של כ-1.35GW ו-189MWh (אגירה) פרויקטים בהפעלה מסחרית, כ-761MW ו-206MWh (אגירה) פרויקטים בהקמה או לקראת הקמה וכ-843MW ו-121MWh (אגירה) פרויקטים בייזום מתקדם. כמו כן, לחברה פרויקטים בייזום, בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום אנרגית הרוח בהספק של כ-5GW ופרויקטים בייזום בתחום האגירה בהספק של כ-10.6GWh. לפירוט והגדרות בדבר סיווג הפרויקטים שבעלות החברה לפי שלבי התפתחות, ראה סעיף 4 להלן. כל התייחסות לחברה ופעילותה, למעט אם נאמר במפורש אחרת, מתוארת ברמת הקבוצה. למונחים המופיעים בדוח הדירקטוריון תהא המשמעות הנתונה להם בטבלת ההגדרות בביאור 1 לחלק ג' לדוח - דוחות הכספיים.

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

התייחסות למידע צופה פני עתיד

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

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

⁷⁸ למועד הדוח אלוני חץ הינה חברה ללא גרעין שליטה.

2. אירועים עיקריים בתקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח⁷⁹:
2.1. תוצאות הפעילות לתקופת הדוח ולרבעון הרביעי*

החברה מציגה גידול של כ-32% בהכנסות, כ-30% ב-EBITDA וכ-33% ברווח הנקי לשנת 2024 ביחס לשנת 2023: הכנסות החברה לשנת 2024 הסתכמו בכ-898 מיליון ש"ח, בהשוואה להכנסות של כ-682 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות נובע בעיקרו מהגידול בהספק צבר הפרויקטים בהפעלה מסחרית. הכנסות החברה ברבעון הרביעי הסתכמו לכ-233 מיליון ש"ח, צמיחה של כ-28% לעומת הכנסות של כ-181 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ה-EBITDA לשנת 2024 הסתכם לכ-626 מיליון ש"ח, צמיחה של כ-31% לעומת EBITDA של כ-480 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ה-EBITDA לרבעון הרביעי הסתכם לכ-172 מיליון ש"ח, צמיחה של כ-42% לעומת EBITDA של כ-121 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה לשנת 2024 הסתכם לסך של כ-338 מיליון ש"ח, צמיחה של כ-31% לעומת רווח נקי של כ-258 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. הרווח הנקי לרבעון הרביעי הסתכם לכ-110 מיליון ש"ח, צמיחה של כ-69% לעומת רווח נקי של כ-65 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2023.

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח				
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	Ebitda חשבונאי
120,764	172,079	479,541	625,934	הצאות חכירה (IFRS 16)
(5,137)	(10,640)	(20,185)	(30,396)	הכנסות/הוצאות אחרות (כולל הוצאות ייזום)
9,756	(7,012)	16,881	10,046	הנהלה וכלליות
23,475	40,119	91,564	135,090	Ebitda פרויקטלי
148,858	194,546	567,801	740,675	

הניתוח ההשוואתי בסעיף זה ביחס לתוצאות אל מול התקופה המקבילה אשתקד הינו ניתוח כלכלי. נתוני ההשוואה הרבעוניים לתקופה המקבילה אשתקד, מגלמים רק את החלק היחסי בגין רבעון 4 2023 של הפיצוי המלא שהתקבל ברבעון 1 2023 בגין ביטול עסקאות אקדמה בפולין (UNWINDING). לפרטים נוספים לגבי תיקון עסקאות אקדמה בפולין (UNWINDING), ראה ביאור 10(ב)(3) לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים. לניתוח תוצאות הרבעון ביחס לרבעון אשתקד ופרטים נוספים אודות תוצאות הפעילות ראה סעיף 5.2 להלן. לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה בתיקון להסכמי מכירת החשמל בפולין וביטול עסקאות לקיבוע מחיר החשמל ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

⁷⁹ כולל מידע צופה פני עתיד.

2.2. תחזיות ואסטרטגיה

(i) תחזית לשנת 2025

החברה מציגה לראשונה את תחזיותיה לשנת 2025 וצופה הכנסות בטווח של 800-850 מיליון ש"ח; EBITDA פרויקטאלי בטווח של כ-630-680 מיליון ש"ח. יובהר כי בתחזיותיה של החברה לשנת 2025 מגולמת ירידה בהכנסות מפולין של כ-130 מיליון ש"ח לעומת שנת 2024 לאור פקיעתן של עסקאות קיבוע מחיר בפולין אשר בוצעו ברמות מחיר גבוהות מאוד בשנים 2022-2023. תחזיות החברה לשנת 2025 מבוססת, בין היתר, על מחירי החשמל שנקבעו בהסכמים למכירת החשמל בשלוש הטריטוריות לרבות הסכמי גידור, מכרזי תעריף ומחירי Forward בפולין וארה"ב.

החברה מעריכה כי תסיים את שנת 2025 עם היקף פרויקטים מחוברים בהספק של כ-0.4GWh + 2GW גידול של כ-50% ביחס לסוף שנת 2024, אשר צפויים להניב לחברה הכנסות בסך של כ-1.1 מיליארד ש"ח לשנת פעילות מלאה.

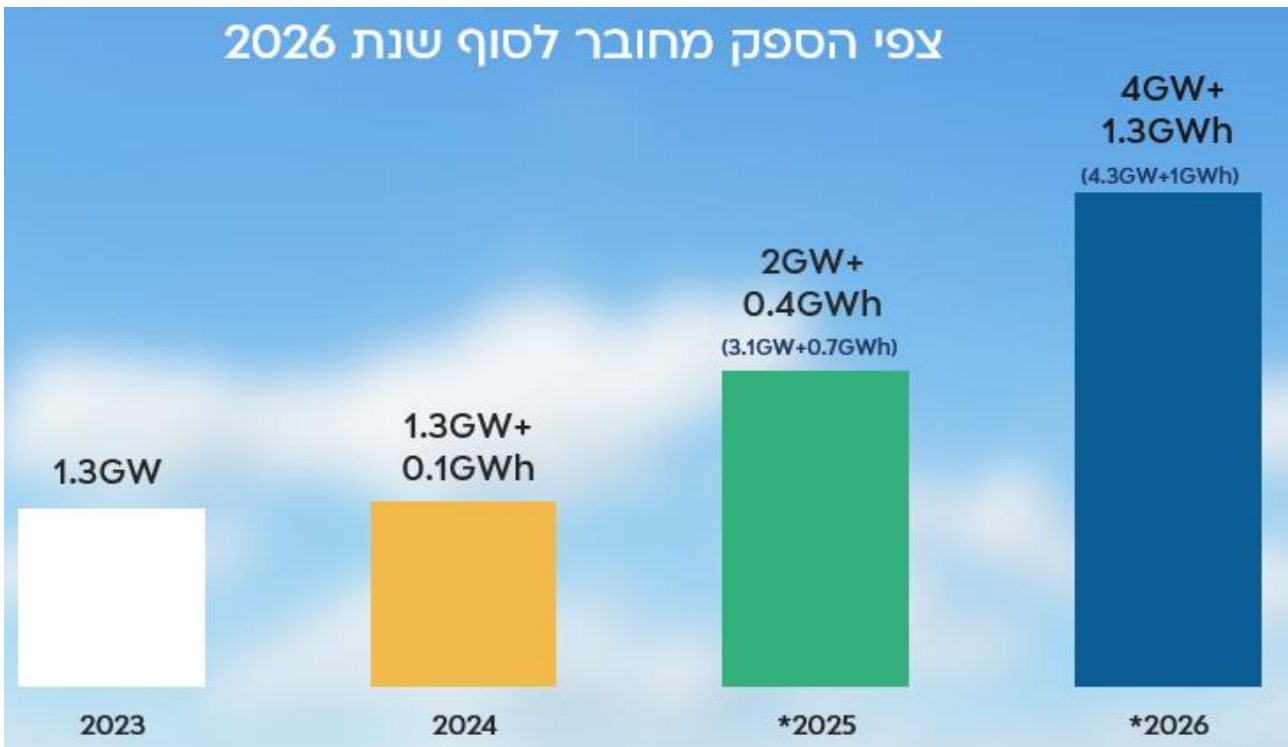
להנחות ששימשו את החברה בתחזיותיה ראה סעיף 4.4 להלן. סעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 2.1 להלן. הכנסות החברה בפועל עשויות להשתנות מהותית, בין היתר, כתלות בהיקפי הייצור ומחירי החשמל בפועל ובמסגרת עסקאות עתידיות שתבצע החברה ואין כל וודאות כי מחירי החשמל יישארו ברמת המחירים אשר שימשה כבסיס לחישוב התחזיות.

(ii) יעדי תכנית עבודה לשנת 2026

החברה מעדכנת את יעדיה לסוף שנת 2026 בהתאם לתוצאות פעילותה ותכנית העבודה שלה לטווח הארוך, כך שהיא מעריכה כי תסיים את שנת 2026 עם צבר פרויקטים בהפעלה מסחרית בהספק של 4GW ו-1.3GWh אגירה (חלף סיום שנת 2026 עם צבר פרויקטים של 4.3GW בתוספת אגירה בהספק של 1GWh בשנה אשתקד). החברה מעריכה כי היקף ההכנסות הצפוי מפרויקטים אלו יסתכם לסך של כ-2.2 מיליארד ש"ח (לעומת כ-2.3 מיליארד ש"ח), כאשר הצפי ל-EBITDA נותר ללא שינוי בשיעור של כ-80%. עלות ההקמה הכוללת של צבר פרויקטים זה, בהתאם לתנאי השוק והרגולציה לתאריך אישור הדוח, עודכנה והיא צפויה להסתכם בסך של כ-21 מיליארד ש"ח (לעומת 23.5 מיליארד ש"ח ביחס לצבר פרויקטים של 1.3GWh+4.3GW), מתוכם סך של 3 מיליארד ש"ח הינו הון עצמי, אשר כבר הושקע במלואו על ידי החברה בגין מתקניה הקיימים (חלף 3.5 מיליארד ש"ח בהערכה בקודמת). יתרת הסכום שיידרש להקמת הפרויקטים צפוי להתקבל מעסקאות מימון הרלבנטיות לפעילות החברה והשקעת כספי שותף מס כמקובל בתחום.

עדכון התוכנית נובע בעיקר מהשינוי בתמהיל הפרויקטים לאור התמקדות בתחום האגירה אשר התפתח מבחינת כדאיותו הכלכלית, עדכון שערי מט"ח והחזר הון עצמי בעקבות מימון מחדש של חוות הרוח באני 10-2.

להלן גרף המתאר את צפי ההספק בהפעלה מסחרית והקמה עד לסוף שנת 2026



* הערכות ההספק המותקן לסוף 2026 הינן בהתאם להערכות החברה לתחילת הקמה של 2GW+0.9GWh במחצית השנייה של שנת 2025.

** הנתונים בסוגריים מתייחסים לתחזית קודמת שנתנה החברה

להלן גרף המתאר צפי השקעות, מימון והון עצמי לצבר מחובר בהספק של 4GW+1.3GWh בסוף שנת 2026 :



יצוין כי בתחשיב הנ"ל לא נלקחו הכנסות ותזרים מזומנים שיתקבל בחברה מפעילותה השוטפת.

הנתונים בסוגריים מתייחסים לתחזית קודמת

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

לפרטים נוספים ראה סעיף 28. לחלק א' לדוח – תיאור עסקי התאגיד.

2.3. מגמות ואירועים גיאופוליטיים עיקריים בשוקי הפעילות של החברה –

(i) **מלחמת חרבות ברזל בישראל** – במהלך שנת 2024, מלחמת חרבות ברזל התעצמה עם זירות מלחמה קרקעית מלאות בעזה ובלבנון ותקיפות טילים משבע זירות שונות. התעצמות המלחמה והתרחבותה במהלך השנה, גרמה לעיכובים בהקמה וחיבור של פרויקטים בהקמה בישראל, בדגש על צפון הארץ, אך ללא השפעה מהותית על החברה.

כמו כן, התמשכות המלחמה וההתפתחויות בלבנון ובסוריה הביאו לעיכוב בחידוש ההקמה של פרויקט אר"ן⁸⁰.

לפרטים נוספים אודות מלחמת חרבות ברזל ראה סעיף 6.2(ב)(1) לחלק א' לדוח - תיאור עסקי התאגיד.

(ii) **בחירות לנשיאות בארה"ב** – בחודש נובמבר 2024 נערכו הבחירות לנשיאות ארה"ב אשר מהוות אירוע מהותי עם פוטנציאל השפעה על הכלכלה העולמית ויצירת אי-ודאות לתחום האנרגיה המתחדשת. ניצחונה של המפלגה הרפובליקנית בראשות דונלד טראמפ, אשר מזוהה עם תמיכה בתעשיית הנפט והגז, יצרה אי ודאות בנוגע למימוש עתידי של הטבות המס במסגרת חקיקת ה-IRA עליהן נסמכת החברה. יצוין, כי בהתבסס על יועציה המשפטיים של החברה, לתאריך אישור הדוח, אופן מימוש הטבות אלו נותר ללא שינוי. החברה מאמינה כי לאור העובדה כי הצמיחה החזקה בביקוש לחשמל ירוק הינה מונעת מכוחות השוק ובנוסף ניכרת השפעה חיובית של חקיקת ה-IRA על שוק העבודה במדינות רפובליקניות רבות, ימותן התרחיש לפגיעה הפוטנציאלית בתמריצי המס הרלוונטיים לחברה, אם בכלל⁸¹.

לפרטים נוספים ראה סעיף 6.2(ג)(1) וכן דיווח מיידי שפורסם על ידי החברה מיום 23 בינואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-006376) אשר מובא בזאת במלואו על דרך ההפניה.

⁸⁰ לפרטים נוספים אודות פרויקט אר"ן ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים וסעיף 3.3(ii) להלן
⁸¹ <https://ny.matrix.ms.com/eqr/article/webapp/d3d081da-9af0-11ef-997c-146221625fb1:ch=rpext&sch=mfr>

(iii) **מגמות היצע וביקוש לחשמל בשוק האמריקאי** - הביקוש לחשמל ירוק בשוק האמריקאי ממשיך להיות חזק אל מול היצע מוגבל. העלייה בביקוש נובעת מהצמיחה בהקמת מרכזי נתונים (data centers) ע"י חברות הטכנולוגיה הגדולות⁸² לאור מהפכת ה AI, חזרת מפעלי ייצור לארה"ב וחשמול (electrification) של תעשיות רבות ובעיקר הרכב החשמלי. בצד ההיצע, קיים צורך בהשקעות עתק ברשתות החשמל ברחבי ארה"ב על מנת לספק את העלייה בביקוש. מגמות אלו של משוואת ההיצע וביקוש צפויות להמשיך עד לסוף העשור לפחות⁸³ ולתמוך בעלייה במחירי החשמל והתעודות הירוקות וכפועל יוצא, גם במחירי ההסכמים למכירת חשמל (PPA).

(iv) **הטלת מכסים על יבוא פאנלים סולאריים לארה"ב** - בחודש דצמבר 2024, הודיע הממשל בארצות הברית על הטלת מכסים על יבוא פאנלים סולאריים מארבע מדינות בדרום-מזרח אסיה, זאת בעקבות עתירה של יצרני פאנלים סולאריים אמריקאים על כך שחברות בבעלות סינית, הפועלות במדינות האלו, מצייפות את השוק במוצרים זולים במחירי הפסד באופן לא הוגן (Antidumping and Countervailing Duties)⁸⁴. הטלת מכסים אלו הביאו לעליית מחירי פאנלים המיוצרים בארה"ב, בעוד החברה הבטיחה לעצמה אספקת פאנלים סדירה עד לשנת 2030 במחירים אטרקטיביים שנקבעו מראש, ולכן להערכת החברה הטלת המכסים צפויה להשפיע לחיוב על פעילותה.

לפרטים נוספים ראה סעיף 6.2 לחלק א' לדוח – תיאור עסקי התאגיד וכן 6.2(ג)(2). למידע אודות שיתוף הפעולה האסטרטגי של החברה עם First Solar ראה ביאור 15(א) לחלק ג' – דוחות כספיים.

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

2.4 הרחבת צבר הפרויקטים של החברה, הקמה ועסקאות M&A - במהלך שנת 2024 ועד לתאריך אישור הדוח, המשיכה החברה לפעול להרחבת צבר הפרויקטים שלה בשלוש הטריטוריות בהן היא פועלת, בין השאר באמצעות ביצוע עסקאות לרכישת פרויקטים. כמו כן, המשיכה בקידום של עבודות ההקמה וחיבור צבר הפרויקטים הקיים בבעלותה. במסגרת זו:

- (i) בתקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח, פרויקטים פוטו-וולטאיים ואגירה בהספק כולל של כ-465MW ו-189MWh החלו בהפעלה מסחרית ו/או השלימו הקמה.
- (ii) לתאריך אישור הדוח, לחברה פרויקטים פוטו-וולטאיים ואגירה בהקמה או שצפויים להתחיל הקמה במהלך 2025 בהספק כולל של כ-657MW ו-206MWh⁸⁵.
- (iii) **להערכת החברה פרויקטים נוספים בהספק של כ-2GW יחלו הקמה במחצית השנייה של שנת 2025.**
- (iv) במהלך שנת 2024 הגדילה החברה את צבר הפרויקטים הפוטו-וולטאיים והאגירה שלה, בשלבי ייזום שונים, באמצעות עסקאות M&A, בהספק כולל של כ-260MWh+770MW, אשר צפויים להתחיל הקמה והפעלה מסחרית בשנים 2025-2027, מתוכם, פרויקטים בהספק של כ-260MW בשלב הקמה ו/או לקראת הקמה ו-510MW בשלב ייזום מתקדם.
- (v) לאחר תאריך המאזן, חתמה החברה על עסקה לרכישת פרויקט ראשון בליטא בהספק כולל של עד 470MW. להערכת החברה עבודות ההקמה יחלו במהלך שנת 2025, כתלות בהשלמת העסקה בכפוף ללוחות הזמנים הצפויים, עם הגעה לכדי הפעלה מסחרית ברבעון 4 2026. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.2(i) להלן ודיווח מיידי של החברה המפורסם בסמוך לפרסום דוח זה המובא בזאת במלואו על דרך ההפניה
- (vi) כמו כן, לתאריך אישור הדוח, החברה מצויה במספר משאים ומתנים לרכישת פרויקטים נוספים בהיקפים משמעותיים בכל שלושת הטריטוריות בהן היא פועלת.

לפירוט אודות פעילות החברה במהלך שנת 2024 ועד לתאריך אישור הדוח בכל טריטוריה ראה סעיף 3 להלן

לפרטים נוספים אודות מצבת פרויקטי החברה בשלבים השונים ראה סעיפים 3 ו-4 להלן וכן ביאורים 10 ו-15 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

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

⁸³ Goldman Sacks - AI, data centers and the coming US power demand surge

⁸⁴ <https://www.trade.gov/commerce-preliminary-countervailing-duty-investigation-crystalline-photovoltaic-cells-cambodia>

⁸⁵ לא כולל את פרויקט אר"ן להקמת חוות רוח ברמת הגולן בהספק של 104MW, אשר עבודות ההקמה שלו הוקפאו זמנית בתקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.1 להלן.

2.5. הרחבת מערך שיתופי פעולה האסטרטגיים של החברה:

במהלך שנת 2024 המשיכה החברה בהרחבה וביסוס מערך שיתופי הפעולה האסטרטגיים שלה

(i) **שיתופי הפעולה האסטרטגיים של החברה בשוק האמריקאי** - במהלך שנת 2024 חתמה החברה על הסכם שיתוף פעולה ייחודי עם חברת Google למכירת חשמל והעמדת השקעת שותף מס לפרויקטים של החברה בשוק האמריקאי. הסכם זה, בשילוב עם הסכם המסגרת לאספקת פאנלים עם FIRST SOLAR ושיתופי פעולה עם מוסדות פיננסיים מהמובילים בעולם, מהווים תשתית תפעולית ייחודית המייצרת לחברה יתרון תחרותי בשוק האמריקאי ומאפשרת לה ליישם את תכנית הפיתוח וחיבור צבר הפרויקטים בבעלותה. לפרטים נוספים אודות הסכם שיתוף הפעולה עם Google ראה דיווח מידי של החברה מיום 30 במאי 2024 (אסמכתא: 2024-01-054703) וסעיף 3.1 להלן.

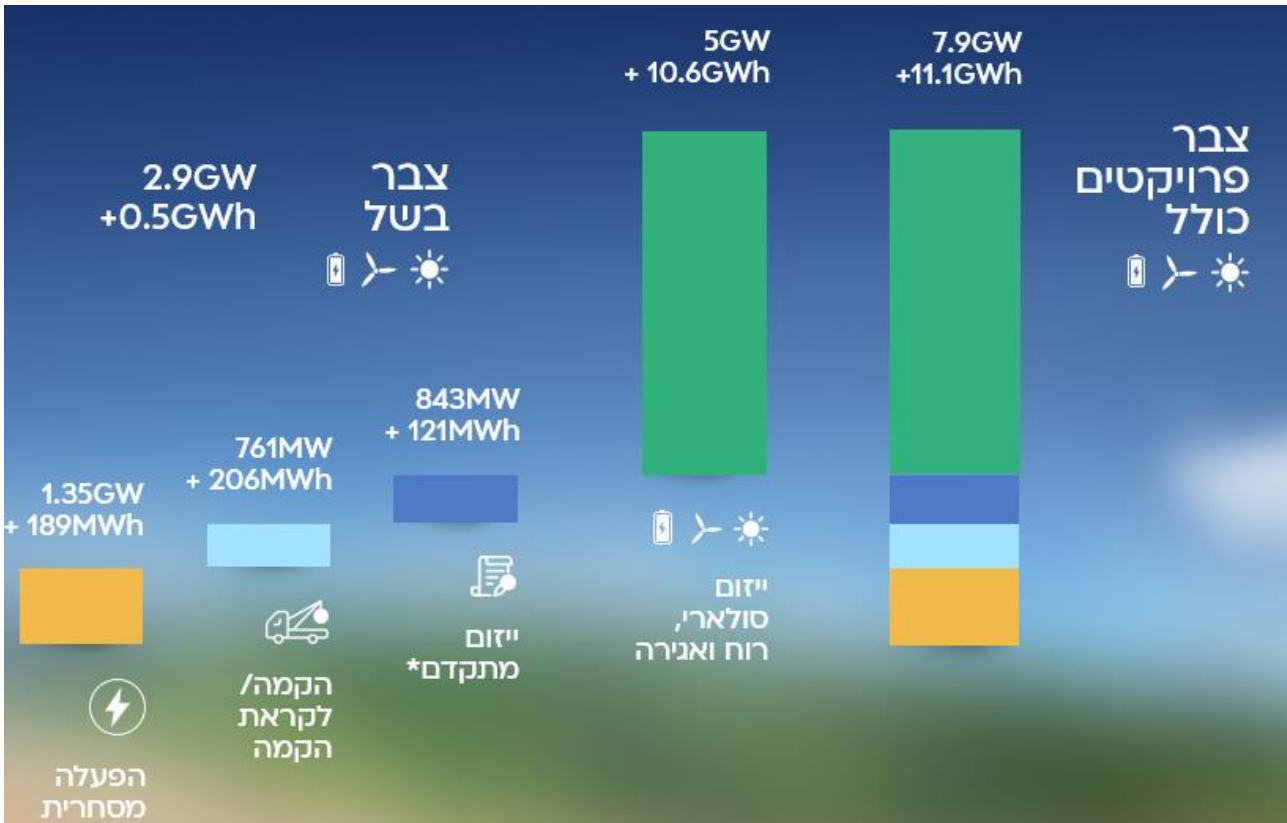
(ii) **חתימה על הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם SMA AG** - במהלך תקופת הדוח החברה התקשרה בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם חברת SMA יצרנית ממירים גרמנית מהמובילות בעולם, איתה החברה פועלת מאז הקמתה. כחלק משיתוף הפעולה, החברה צפויה לרכוש מ-SMA ממירים בהספק של לפחות 1.5GW לפרויקטים עתידיים שבכוונת החברה להקים במהלך השנים 2025-2029 בישראל ופולין. שיתוף הפעולה האסטרטגי עם SMA מתבסס על ניסיונה של החברה בשיתוף הפעולה ורכישת ממירים של SMA, יצרנית ממירים מובילה בתחומה באיכות, תפוקה ואמינות. בדומה למערך שיתופי הפעולה ארוכי הטווח הקיימים של החברה, הסכם זה נועד להבטיח לחברה זמינות ממירים במחירים אטרקטיביים, לפרויקטים עתידיים שהיא צפויה להקים. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות בהסכם ראה ביאור 15 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.

2.6. עסקאות מימון בהיקף של כ- 2 מיליארד ש"ח בארה"ב, פולין וישראל - במהלך תקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח, התקשרה החברה בעסקאות מימון פרויקטאלי בהיקף כולל של כ-2 מיליארד ש"ח בישראל, פולין וארה"ב. כמו-כן, מצויה החברה במשאים ומתנים בשלבים שונים, לקבלת מימון פרויקטאלי והשקעת שותף מס בהיקף נוסף של עד 3 מיליארד ש"ח. עסקאות המימון של החברה משמשות למימון הקמת פרויקטים ו/או חזר הון שהעמידה החברה ביתר, אשר ישמש אותה להקמת פרויקטים נוספים.

לפרטים נוספים אודות הסעיפים הנ"ל בכל אחת מהטריטוריות בהן פועלת החברה ראה סעיפים 3.2, 3.3 ו-3.4 להלן. לפרטים נוספים לגבי הסכמי המימון של החברה ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים. *המידע הנכלל בסעיף 2 כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 2.1 לעיל

3. נתונים עיקריים אודות פעילותה של החברה:

צבר פרויקטי החברה, למועד פרסום הדוח:



* לא כולל הספק של עד 470MW בגין פרויקט בליטא שטרם הושלמה רכישתו לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום אשר פורסם בסמוך לפרסום מצגת זו

3.1 פעילות החברה בארה"ב – השלמת בניית התשתית האסטרטגית לחיזוק מעמדה של החברה בשוק לאור החתימה על הסכם ארוך טווח עם Google וחיזוק הקשרים עם FIRST SOLAR ומוסדות מימון מובילים. (i) שיתופי פעולה אסטרטגיים:

(1) חתימת הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם חברת Google - בחודש מאי 2024, התקשרה החברה עם חברת Google העולמית, בהסכם ליצירת שיתוף פעולה אסטרטגי ביחס לפעילותה העתידית של החברה בארה"ב. במסגרת שיתוף הפעולה האסטרטגי, תמכור החברה ל- Google את החשמל והתעודות הירוקות שיוצרו בפרויקטים עתידיים של החברה בארה"ב בהספק של לפחות 1.5GWp. בנוסף, Google תעמיד את השקעת שותף המס לפרויקטים אלו. נכון למועד פרסום הדוח, חתמה החברה על הסכמים למכירת חשמל במסגרת ההסכם לפרויקטים בהספק של כ- 142MWp ונמצאת בתהליכי חתימה על השקעת שותף מס לפרויקטים הללו. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 30 במאי 2024 (אסמכתא: 2024-01-054703) אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה.

(2) הסכם שיתוף הפעולה עם First Solar - במסגרת הסכם שיתוף הפעולה של החברה עם חברת First Solar, החברה הבטיחה לעצמה זמינות ואספקה סדירה של פאנלים מתוצרת ארה"ב במחירים אטרקטיביים, גם לפעילותה העתידית לפרויקטים במצויים כיום בייזום, וזאת עד לשנת 2030 (במיוחד נוכח מגמת עליית המחירים כתוצאה מהטלת מכסים על ייבוא מאסיה כמתואר לעיל). החברה מעריכה כי רכישת הפאנלים מ- First Solar יאפשרו לה לעמוד בקריטריונים הדרושים לצורך זכאית בהטבת מס נוספת (ITC) בשיעור של 10% בגין ייצור מקומי, בהתאם להוראות חוק ה- IRA כפי שהן לתאריך אישור הדוח (לפרטים נוספים אודות הוראות ה- Safe Harbor לצורך הבטחת הזכאות לתוספת הטבת המס ראה סעיף 6.5 לחלק א' לדוח – תיאור עסקי התאגיד).

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

החברה פועלת מתוך אסטרטגיה של יצירת שיתופי פעולה ארוכי טווח עם גורמים מובילים בשוק ומעריכה כי התקשרויות אלה מייצרות לה יתרון תחרותי משמעותי, הבטחת אספקת ציוד עיקרי ופלטפורמה להצעת הצמיחה, כתוצאה מיצירת הזדמנויות M&A אטרקטיביות.

(ii) **מגמות שוק ועדכוני רגולציה:**

- 1) **לפרטים אודות בחירות בארה"ב ומגמות ביקוש והיצע בשוק החשמל ראה סעיף 2.3 לעיל.**
- 2) **מכרזי זמינות ברשת PJM** - מגמת העלייה המשמעותית בביקוש לחשמל בשוק האמריקאי מחזקת את הצורך של מנהלי רשת החשמל לבצע השקעות ולהגדיל את היתירות ברשת. בהתאם לכך, בחודש יולי 2024 פורסמו תוצאות מכרז זמינות ברשת PJM, בהם נקבעו מחירי זמינות גבוהים באופן משמעותי (מעל לפי 10) ביחס למכרזי העבר. החברה מעריכה, כי תוצאות המכרז צפויות להניב תוספת הכנסות לפעילות בארה"ב של כ- 11 מיליון דולר בתקופה שבין 1/6/2025-31/5/2026 ביחס לפרויקטים קיימים בהפעלה מסחרית בארה"ב (E3, VA1, VA2), ולהגדיל את הרווחיות בפרויקטים עתידיים.
- 3) **לפרטים אודות עדכוני רגולציה בכל הנוגע למימוש הטבות מס ה- ITC בארה"ב ראה סעיף 6.5 לחלק א' לדוח – תיאור עסקי התאגיד.**
- (iii) **גידול בצבר הפרויקטים בהפעלה מסחרית ותחילת הקמת חדשות:** ברבעון הראשון לשנת 2024 השלימה החברה את ההקמה וחיבור של צבר פרויקטים E3 בהספק כולל של 412MWp. לתאריך אישור הדוח החברה מצויה בעיצומן של עבודות הקמה של פרויקטים פוטו-וולטאיים בהספק של כ- 481MWp אשר צפויים להגיע לכדי הפעלה מסחרית עד לסוף שנת 2025. בנוסף, בהתאם לצבר הפרויקטים הקיים של החברה ועסקאות לרכישת פרויקטים נוספים, החברה נערכת לתחילת הקמה של פרויקטים נוספים בהספק כולל של כ- 1GW במהלך שנת 2025.
- (iv) **צבר פרויקטים בייזום ועסקאות M&A:** במהלך תקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח, החברה ממשיכה בפיתוח פרויקטים נוספים והתקשרה בהסכמים לרכישת פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי ואו פוטו וולטאי בצירוף אגירה, בהיקף כולל של כ- 770MWp+260MWh כמפורט להלן:
 - 1) **התקשרות לרכישת צבר פרויקטים פוטו-וולטאיים בהספק של כ-425MWp ועד 260MWh אגירה** – בחודש דצמבר 2024, התקשרה החברה, עם חברת אנרגיה גלובלית מובילה, בהסכם לרכישת מלוא הבעלות ב-4 פרויקטים פוטו וולטאיים בהספק כולל של כ-425MWp. לשניים מהפרויקטים קיימת אפשרות לשילוב מתקני אגירה בהספק כולל של עד 260MWh. פרויקטים אלו צפויים להגיע לכדי הפעלה מסחרית (COD) במהלך השנים 2025-2027. עלות הרכישה הכוללת צפויה לעמוד על כ- 34 מיליון דולר, מתוכה סך של כ-16 מיליון דולר שולמו במועד השלמת העסקה והיתרה, ביחס לכל פרויקט, תשולם עם תחילת הקמתו. כמו כן, במועד סגירת העסקה החברה שילמה למוכרים סך נוסף של כ-8 מיליון דולר בגין החזר הוצאות הקמה (ציוד ותשלומי חיבור לרשת). המוכרים יהיו זכאים לקבל סך נוסף של כ-3 מיליון דולר ככל והפרויקטים בתחום האגירה יגיעו לכדי הקמה.
 - לפרטים נוספים אודות עסקת הרכישה ראה דיווח מידי של החברה מיום 19 בדצמבר 2024 (אסמכתא: 01-625575) המובא בזאת במלואו על דרך הפניה.
 - 2) **רכישת פרויקט ראשון באוהיו בהספק של 150MWp** - במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024 החברה רכשה פרויקט פוטו-וולטאי בהספק של 150MWp הממוקם באוהיו (רשת PJM) בעלות כוללת של כ-19 מיליון דולר. להערכת החברה תחילת ההקמה של הפרויקט צפויה במחצית השנייה של 2025.
 - 3) **רכישת פרויקטים בהספק כ- 200MWp מיזם מקומי** – בחודש אפריל 2024, התקשרה החברה עם יזם מקומי בהסכמים לרכישת שני פרויקטים פוטו-וולטאיים בפנסילבניה בהספק כולל של כ-200MWp תמורת סך של כ-23 מיליון דולר (מתוכם כ- 10 מיליון דולר בגין החזר ציוד שנרכש והוצאות הקמה).
 - 4) **בנוסף על האמור לעיל, יצוין כי שוק המיזוגים והרכישות בשווקים בהם פועלת החברה בארה"ב הפך אטרקטיבי לחברה לאור אתגרים בשרשרת האספקה ואתגרי חיבור לרשת, אשר הביאו יזמים להיתקל בקשיים בחיבור פרויקטים שקידמו במהלך השנים האחרונות. להערכת החברה, מערך שיתופי הפעולה האסטרטגיים שלה, יכולותיה המוכחות בחיבור פרויקטים ויכולותיה ההוניות, ממצבות אותה בעמדה מיטבית לרכישת פרויקטים המוכנים להקמה בטווח קצר. נכון לתאריך פרסום הדוח, החברה מצויה במספר משאים ומתנים לרכישת פרויקטים נוספים בייזום בארה"ב בהספק משמעותי ברשת PJM.**
 - 5) **במסגרת האמור החברה מצויה במשא ומתן מתקדם לרכישת 2 פרויקטים פוטו-וולטאים באוהיו בהספק כולל של כ- 180MWp, המצויים בשלבי ייזום מתקדם, ואשר להערכת החברה, צפויים להיות זכאים להטבת מס ITC בשיעור של 50%.**
 - (v) **מיקוד פעילות החברה בפרויקטים גדולים** – על רקע גידול בהיקף הפעילות בארה"ב, החברה החליטה להתמקד בייזום והקמה של פרויקטים בהספק של מעל 20MW(ac).

(vi) עסקאות מימון ושותף מס :

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

- (1) **עסקה למימון הקמת צבר פרויקטים E4 בהיקף של עד 225 מיליון דולר** - בחודש דצמבר 2024, חתמה החברה על עסקת מימון בהיקף של עד 225 מיליון דולר ארה"ב עם קונסורציום של 3 בנקים הכולל את Bank Of America, בנק מזרחי טפחות ובנק סטנדרד. העסקה כוללת הלוואת Back Leverage לכלל הפרויקטים והלוואת גישור להשקעת שותף מס ביחס ל 2 פרויקטים בהספק של כ- 140MWp⁸⁶. בחודש דצמבר השלימה החברה משיכה בסך של 95 מיליון דולר מתוך סך המסגרת של הלוואתה - Back Leverage. לפרטים נוספים אודות תנאי עסקת המימון ראה דיווח מידי של החברה מיום 22 בדצמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-626024) אשר המידע על פיו מובא בדוח בדרך של הפניה.
- (2) **עסקאות שותף מס לפרויקטי צבר E4** - לאחר תקופת הדוח, חתמה החברה על עסקה להשקעת שותף מס מול מוסד פיננסי אמריקאי בהיקף של עד 70 מיליון דולר ארה"ב בגין 3 פרויקטים בהספק של כ- 70MWp מתוך צבר E4. עסקת השקעת שותף המס תשתכלל לכדי עסקה מחייבת כתלות בהשלמת התנאים המתלים לצורך כך אשר הינם טכניים במהותם וכן בכפוף לקבלת אישור קונסורציום המלווים של עסקת מימון E4. לפרטים נוספים אודות השקעת שותף המס האמורה ראה ביאור 14 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים. בנוסף, החברה נמצאת בתהליך השלמת התנאים הדרושים להשקעת Google כשותף המס של 2 הפרויקטים הנוספים מצבר פרויקטים זה בסך של עד 155 מיליון דולר ארה"ב בגין 2 הפרויקטים הנותרים בהספק של 140MWp. חתימות הצדדים ייכנסו לתוקף כתלות בהשלמת התנאים הנדרשים לצורך כך לרבות אישור סינדיקציית המלווים בעסקת המימון ותנאים נוספים כמקובל לעסקאות מסוג זה.
- (3) **משא ומתן למימון צבר פרויקטים E5 בהספק של כ- 272MWp** - נכון למועד פרסום הדוח, החברה מצויה במשא ומתן לעסקת מימון Back Leverage והלוואת גישור להשקעת שותף מס לצורך הקמת צבר הפרויקטים E5 בארה"ב בהספק של כ- 272MWp החברה חתמה על מזכר הבנות לא מחייב לקבלת מימון בסך של עד 520 מיליון דולר ארה"ב עם מוסד פיננסי מהגדולים בעולם. ככל שהעסקה תבשיל לכדי חתימה, היא תבצע בדרך של חיתום מלא של אותו מוסד פיננסי להעמדת מלוא סכום המימון.
- לפרטים נוספים אודות עסקאות המימון של פרויקטים E4 ו-E5 ראה דיווח מיידי של החברה מיום 22 בדצמבר 2024 (אסמכתא 2024-01-626024), אשר מובא בזאת במלואו על דרך ההפניה וכן ביאור 14 לדוחות הכספיים.**
- (4) **הטבות מס בגין שימוש בציוד מקומי בצבר E3** - נכון לתאריך אישור הדוח, החברה מעריכה כי הנה זכאית לקבל סך נוסף של עד 60 מיליון דולר ארה"ב בגין מימוש הטבת מס בגין שימוש בציוד מקומי בכפוף לאישור שותפי המס (לרבות אישור לתיקון דוחות המס של הפרויקטים לשנת 2023). יצוין כי ביחס לסך זה לחברה חוות דעת משפטית, אישור לגבי עמידת הציוד ב-Safe Harbor ואישור לכיסוי ביטוחי התומכת בזכאותה לקבלת הטבת המס בגין שימוש בציוד מקומי. החברה מצויה במגעים עם שותפי המס בנוגע למימוש הטבת המס בסכום זה.
- (5) **צבר פרויקטים בייזום מתקדם ובהקמה אשר בגינם השלימה החברה את התנאים ל-Safe Harbor** - החברה מעריכה כי הבטיחה את זכאותה להטבות המס תחת החקיקה הנוכחית, במסגרת ההגנה של Safe Harbor, ביחס לפרויקטים הצפויים להתחיל הקמה בין השנים 2025-2027.

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

⁸⁶ את עלות הקמת הפרויקטים ביחס ל- 3 פרויקטים הנותרים בהספק של כ- 70MWp ומצויים בשלבי הקמה סופיים החברה מימנה מהונה העצמי והוא צפוי להיות מוחזר לחברה כנגד קבלת השקעת שותף המס של 3 הפרויקטים במהלך רבעון 1 2025

3.2 פעילות החברה בפולין; בחינת אפשרות להרחבת פעילות החברה למדינת ליטא

בשנת 2024 המשיכה החברה לקדם את צבר הפרויקטים שבבעלותה ולבחון רכישות של פרויקטים חדשים בחלק מההערכות להאצת הצמיחה בשוק האנרגיה המתחדשת הפולני תחת הממשלה החדשה. במסגרת האמור החברה אף בוחנת את האפשרות להרחיב את בסיס פעילותה בפולין גם למדינת ליטא, הגובלת עם פולין⁸⁷.

(i) קידום צבר הפרויקטים ועסקאות M&A -

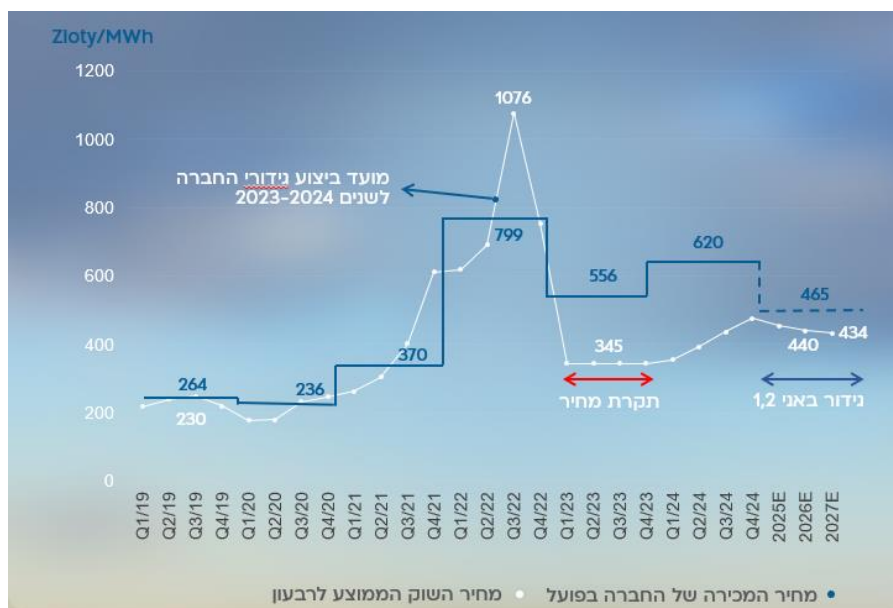
1 רכישת פרויקט ראשון בליטא - לאחר מועד הדוח החברה התקשרה בהסכם לרכישת פרויקט להקמת חוות רוח בהספק של כ-140MW ומתקן פוטו-וולטאי בהספק של עד 330MWp בליטא, הגובלת עם פולין, כחלק מהרחבת פעילותה של החברה בפולין. השלמת העסקה כפופה להשלמת אבני דרך מצד המוכרים להבאת הפרויקט לכדי מוכנות להקמה, בתוך מספר חודשים. רכישת הפרויקט תבוצע כנגד תמורה בסך של כ- 25 מיליון אירו מתוכם 80% ישולמו במועד ההשלמה ויתרת ה- 20% עם תחילת עבודות ההקמה בפועל. ככל והעסקה תשולם בהתאם ללוחות הזמנים הצפויים, החברה מעריכה כי עבודות ההקמה של הפרויקט יחלו במהלך המחצית השנייה 2025 והפרויקט צפוי להגיע לכדי הפעלה מסחרית ברבעון 4 2026. עלות הקמת הפרויקט מוערכת בסך כולל של -350 390 מיליון אירו, והחברה קיבלה הצעות למימון פרויקטלי בהיקף של כ- 65%. בהתבסס על צפי מחירי החשמל בליטא, ההכנסה הממוצעת הצפויה מהפרויקט בחמש השנים הראשונות הינה בסך של 50-60 מיליון אירו בשנה. **לפרטים נוספים ראה דיווח מיידני של החברה המפורסם בסמוך לפרסום דוח זה.**

2 הרחבה וקידום צבר הפרויקטים בייזום בתחום הפוטו-וולטאי ואנרגית רוח- במהלך שנת 2024, חלו שינויים בשוק האנרגיה בפולין המתבטאים בעיקרם בהרחבת יכולת חיבורי החשמל לרשת ממתקנים לייצור חשמל, לרבות מאנרגיה מתחדשת. על רקע האמור, החברה פועלת לקידום פרויקטים בשלבי ייזום שונים, בהספק של עד 1GW, במטרה לקבל אישורי חיבור והיתרי בנייה. נכון למועד הדוח, לחברה פרויקטים בייזום שקבלו אישורי חיבור לרשת החשמל בהספק של כ-90MW.

3 הקמת פרויקט ראשון והרחבת צבר הפרויקטים בתחום האגירה- החברה החלה בעבודות ההקמה של פרויקט האגירה Stand Alone הראשון שלה בהספק של כ- 48MWh אשר הינו פרויקט האגירה הראשון בפולין, וצפוי להגיע לכדי הפעלה מסחרית במחצית השנייה של שנת 2025. בהקשר לפרויקט הני"ל, זכתה החברה בחודש דצמבר במכרז זמינות לאספקה של כ- 8.5MWh החל משנת 2029, במחיר של כ- 265 zloty/KWh צמוד מדד ל 17 שנים. כמו כן, לחברה פרויקט אגירה Stand Alone נוסף, בהספק של כ- 53MWh הנמצא בייזום מתקדם וצפי להתחיל בהקמה במחצית השנייה של 2025. בנוסף, במהלך תקופת הדוח, קיבלה החברה אישורי חיבור לפרויקטי אגירה בהספק של כ- 260MW (כ- 520MWh) והכפילה את צבר ייזום האגירה שברשותה.

(ii) מגמות שוק ועדכוני רגולציה -

1 התפתחות מחירי החשמל בפולין- להלן גרף המשקף את השינויים במחירי החשמל בפולין אל מול מחירי החשמל של החברה בפועל, בשקלול עסקאות לקיבוע מחיר בשנים 2022-2024



(2) **תעודות ירוקות** – לקראת חודש אוגוסט 2024, הגישה ממשלת פולין טיוטת הצעה להעלאת המכסות הקובעות את שיעור החשמל הירוק אשר יצרני "חשמל שחור" מחויבים לרכוש באמצעות תעודות ירוקות. טיוטת ההצעה קבעה שיעור של 12.5% החל משנת 2025 אשר ירד בהדרגה ל 11.5% בשנת 2027, זאת חלף שיעור קיים של 5% שנקבע ע"י הממשלה הקודמת. לאחר התנגדויות של גורמים שונים, הוחלט לקבוע את שיעור המכסות על 8.5% לשנה אחת, וכתוצאה מכך ירד מחיר התעודות לשפל. לאור מדיניות הממשלה הנוכחית והצהרותיה, החברה מאמינה כי מחיר התעודות לא משקף את תנאי השוק ועל כן ממשיכה להחזיק את התעודות אותן היא מייצרת במלאי (יודגש כי לתעודות אין מועד תפוגה) ותשאף לממשן במחירים גבוהים יותר.

(3) **יוזמות לקידום משק החשמל** – משק החשמל בפולין נמצא במגמת שינוי המתבטאת בקידום יוזמות שונות ע"י הממשלה כגון השקעות בפיתוח תשתיות ההולכה, האצת השילוב של אנרגיות מתחדשות בין השאר ע"י קידום מכרזים וגידול בהיקפי מכרזי זמינות לפתרונות אגירה. כחלק מיוזמות אלו, לאחר שבחודש ספטמבר 2024 הוגשה טיוטת חוק חדשה ע"י הממשלה, להורדה נוספת של המרחק המינימלי בין טורבינת רוח למקום מגורים ל 500 מטר, לאחרונה הוגשה טיוטת החוק בשנית לקראת הצבעה. החברה מעריכה כי כניסת התיקון לתוקף יאפשר לה להאיץ את קידום צבר הפרויקטים המצוי בשלבי ייזום ולהרחיבו.

(iii) עסקאות מימון –

חתימה על עסקת מימון חוות הרוח Banie 1+2 ו-Ilawa בהספק כולל של 119MW - בחודש אוגוסט 2024 השלימה החברה עסקה לקבלת מימון בסך כולל של 830 מיליון זלוטי (כ- 780 מיליון ש"ח) בגין חוות הרוח Banie 1+2 ו-Ilawa בהספק כולל של 119MW. עם השלמת עסקת המימון והחזר הון עצמי שהושקע בפרויקט, ממועד הקמת שלושת חוות הרוח נשוא עסקת המימון, תזרים המזומנים המצטבר (כולל מימון חיצוני) שהתקבל מחוות הרוח הני"ל הינו בסך של כ- 2.25 מיליארד זלוטי, אל מול היקף השקעה כולל של כ- 795 מיליון זלוטי.

לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 11 באוגוסט 2024 (אסמכתא 085615-01-2024) ומיום 29 בספטמבר 2024 (אסמכתא 606563-01-2024) אשר מובא בזאת במלואו על דרך ההפניה וכן ביאור לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים אודות פרויקטים בהפעלה מסחרית, הקמה ולקראת הקמה, ייזום מתקדם וייזום בפולין ראה סעיף 4 לעיל וכן ביאור ב10ב(3) לחלק ג' לדוח - דוחות הכספיים.
*המידע הנכלל בסעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 2.1 לעיל.

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

(i) **מלחמת חרבות ברזל:** התארכותה והתעצמות המלחמה בצפון במחצית השנייה של שנת 2024 הביאה לעיכוב בהקמה וחיבור של חלק מהפרויקטים אותן מקימה החברה, אך מבלי שהיתה לכך השפעה מהותית על החברה. לאור הפסקת האש בצפון, החברה צופה להשלים את פרויקטים אלו (בעיקר פרויקט גוליס מתח עליון) במהלך שנת 2025.

(ii) הרחבת הצבר ועבודות הקמה

(1) **אגירה** - במהלך שנת 2024 פרויקט הפוטו-וולטאי בשילוב האגירה הראשון של החברה הגיע לכדי הפעלה מסחרית. נכון לתאריך פרסום הדוח, הגיעו לכדי הפעלה מסחרית פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה בהספק כולל של כ- 53MW+189MWh אשר פועלים במסגרת אסדרת השוק תחת ההסכם מול אלקטרה פאזור. כמו כן, החברה פועלת לקבלת האישורים הדרושים לצורך חיבור מתקני אגירה Stand Alone באתריה הקיימים.

(2) החברה נמצאת בעיצומן של עבודות הקמה של פרויקטים בהיקף כולל של כ- 163MW+140MWh אשר צפויים להגיע לכדי הפעלה מסחרית עד לסוף שנת 2025.

(3) **עבודות ההקמה של חוות רוח ברמת הגולן בהספק של כ-104MW (פרויקט אר"ן):** לאור הסכם הפסקת האש והרגיעה בלחימה בצפון והשינויים הגיאופוליטיים בסוריה, החברה בוחנת את החלופות העומדות בפניה ונערכת לחידוש עבודות ההקמה של הפרויקט.

למידע נוסף אודות פרויקט אר"ן, בחינת סממנים לירידת ערך שבוצעה ע"י החברה, ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים. לדוחות הכספיים. לפרטים אודות הערכת שווי מהותית ששימשה כבסיס להחלטות החברה ראה נספח ו' - הערכת סכום בר השבה לנכס מהותי של החברה לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

לפרטים נוספים אודות פרויקטים בהפעלה מסחרית, הקמה ולקראת הקמה, ייזום מתקדם וייזום בישראל ראה סעיף 4 להלן וכן ביאור ב10ב(1) לחלק ג' לדוח - דוחות הכספיים.
*המידע הנכלל בסעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 2.1 לעיל.

3.4 התקשרויות לגיוס הון ועסקאות מימון בתקופת הדוח:
 לעסקאות מימון פרויקטלי שהחברה צד להם ראה ביאור 14ג לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

3.5 דיבידנד:

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

בהתאם למדיניות שאומצה, החליט הדירקטוריון ביום 2 במרץ 2025 לקבוע שהדיבידנד לשנת 2025 יהיה בסך כולל של 40 אג' למניה, סך של 10 אג' למניה לכל רבעון, והכל בכפוף להחלטה ספציפית של הדירקטוריון בכל רבעון כתלות בצרכי החברה ועמידתה בהוראות הדין לביצוע חלוקות, כמפורט לעיל.
 בהתאם לאמור לעיל, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לרבעון הראשון 2025 בסך של 10 אג' למניה (כ-55 מיליון ש"ח בסך הכל), אשר ישולם בחודש אפריל 2025.

3.6 קיימות, חברה וממשל תאגידי - ESG

אנרג'יקס הציבה לעצמה כיעד להיות יצרן חשמל פרטי, הלוקח חלק פעיל ומוביל במהפכת האנרגיה הירוקה. מעבר לכך שכל פעילותה המסחרית של החברה הנה ייצור אנרגיה ירוקה ממקורות מתחדשים, החברה שמה דגש על יצירת ערך מוסף נוסף המתבטא באסטרטגיית ה- Triple Win: תרומה לסביבה, תרומה לקהילה ותוספת ערך לפעילות החברה. פעילות זו, ביחד עם קיום ממשל תאגידי המבוסס על ערכים של שקיפות, מובילות ומקצועיות יוצרים ערך מוסף לחברה כך שהשלם עולה על סך חלקיו.

באוגוסט 2022 פרסמה החברה את דוח האחריות התאגידי השני שלה, אשר הציג שיפור משמעותי במגוון מדדי ה- ESG ביחס לדוח שפורסם בשנת 2021. בשנת 2024 החברה פרסמה את דוח האחריות התאגידי השלישי שלה, עבור השנים 2022-2023, אשר הציג את התקדמות החברה למימוש היעדים ארוכי הטווח של החברה וכן שיפור משמעותי במגוון מדדי ה- ESG ביחס לשני הדוחות שפורסמו לפניו. השיפור במדדים השתקף בעלייה משמעותית בציון ה- ESG של החברה במגוון דירוגים, כאשר בהתאם לדירוג החברה על ידי סוכנות S&P Global, החברה שיפרה את הדירוג שלה מהדוח הקודם ב-12 נקודות, והיא מדורגת כיום באחוזון ה- 61 בענף. הדוח מציג את המשך פעילותה של החברה לצמיחה ועיבוי מדדי ה- ESG ואת ביצועי החברה והישיגיה לשנים 2022-2023.

במסגרת תהליכי ניהול ה- ESG, בחרה החברה לאמץ מפת דרכים ולקבוע שנים עשר יעדי ESG שאפתניים המתמקדים בסוגיות מהותיות העומדות בליבת פעילותה של החברה, כגון מאבק בשינוי האקלים, קידום שוויון מגדרי והשקעה בקהילות המקומיות.

להלן נביא את עיקרי הביצועים של החברה:

1. **סביבה (E):** ביצועים בתחום הסביבתי נמדדים על פי רוב באמצעות מדדים כמותיים אשר נמדדים באמצעות חסכון ביצירת מזהמים שונים, בפליטות גזי חממה, מים, ייצור פסולת ועוד. אנרג'יקס, כיצרנית של חשמל ירוק תורמת לסביבה לא רק בזכות ייצור חשמל נקי וחסכון בפחם, אלא גם בניהול סביבתי מוקפד של פעילותה:

(i) פליטות גזי חממה וצמצום זיהום אוויר – החברה הינה אחת החברות המובילות בתחומה בישראל בהיקפי ייצור האנרגיה הנקייה והירוקה שהיא מייצרת, אשר תורמת באופן משמעותי למניעת פליטות של גזי חממה ומזהמי אוויר. באמצעות פעילות החברה, נמנעו פליטות של מאות אלפי טון גזי חממה ו-אלפי טון מזהמי אוויר.

(ii) חיסכון במים – החברה, באופן שבו היא פועלת, מנצלת משאבי טבע באופן יעיל יותר מאנרגיה המיוצרת מדלקים פוסיליים. באופן זה, אנרג'יקס חסכה מאות מיליארדי ליטר מים בתהליכי ייצור האנרגיה.

(iii) שימור סביבתי – החברה פועלת במהלך כל שלבי הייצום, ההקמה והתפעול של הפרויקטים לצמצם את השפעת הפעילות שלה על מערכות אקולוגיות בדרכים שונות ביניהן: הקמת דרכי מעבר לבעלי חיים, שימוש בטכנולוגיות מתקדמות שונות לניטור פעילות בעלי החיים, השקעה בשימור קרקע ומקורות מים בסביבת האתרים ועוד.

(iv) צמצום טביעת רגל פחמנית – 100% מהלוחות הסולאריים והטורבינות של החברה נרכשים מספקים המיישמים סטנדרטים סביבתיים מתקדמים ביותר ובכך תורמים לצמצום טביעת הרגל הפחמנית של החברה לאורך כל שרשרת הערך של הפרויקטים. בנוסף, החברה אימצה נוהל שימוש ברכבים חשמליים או לכל הפחות היברידיים, למעט אם אין כל חלופה אחרת, ומשרדי החברה בישראל ובארצות הברית ממוקמים בבניינים בעלי תקן LEED פלטינום וזהב לבנייה ירוקה.

(v) רכש אחראי- 100% מהפאנלים הסולאריים של החברה והטורבינות נרכשים מספקים בעלי סטנדרטים סביבתיים מתקדמים ביותר, לרבות קביעת יעדים שאפתניים לצמצום טביעת רגל פחמנית והפחתת פסולת. בנוסף, במהלך שנת 2024 החברה פעלה לאימוץ מדיניות רכש אחראי אשר תוטמע ותיושם בשיתוף פעולה עם ספקי החברה במהלך שנת 2025.

(vi) הגנה על מגוון ביולוגי- כל פרויקטי החברה עוברים סקר מקיף לפני תחילת הבניה, ומיושמים בהם פתרונות לשימור חיות הבר במקומיות. עד היום, נבנו באתרי החברה נבנו 970 מעברים שנועדו לאפשר מעבר בטוח לחיות בר. בנוסף, החברה תומכת במגוון הביולוגי באמצעות יוזמות האבקה, שתילת מינים מקומיים, הצבת מערכות הגנה לציפורים ועוד.

2. קהילה ורווחה (S):

- (i) השקעה בקהילה – החברה רואה חשיבות רבה בפעילות לטובת הקהילות בהן מוקמים הפרויקטים שלה. לחברה מדיניות השקעות חברתיות פרויקטלית, במסגרת הפרויקטים שלה וכן מדיניות תרומות כללית. במהלך 2024 החברה תרמה הן במסגרת שיתופי פעולה ארוכי טווח עם עמותות ומלכ"רים ובאמצעות תוכנית התרומה לקהילה, והן למען פיתוח תשתיות קהילתיות הנמצאות בקרבת אתרי הפעילות. שיעור היקף התרומות של החברה הינו ברף העליון המקובל.
- (ii) בטיחות וביטחון – שמירה על בטיחות עובדי החברה ועובדי הקבלן של החברה במהלך עבודתם היא ערך עליון עבור החברה והחברה שמה דגש רב על היבט זה בכל 3 הטריטוריות בהן היא פועלת. במהלך שנת 2024 לא נגרמו כל פציעות חמורות לעובדי החברה ועובדי הקבלן באתרי הפעילות שלה.
- (iii) פיתוח עובדים - החברה מעודדת פיתוח עובדים בצד הכשרה מקצועית והתפתחות אישית. במהלך השנה הושקעו שעות רבות בהכשרות עובדים בכלל ובהכשרות בנושאי גיוון והכללה במקום העבודה בפרט.

3. ממשל תאגידי (G): קיום ממשל תאגידי תקין המבוסס על ערכים של שקיפות, מובילות ומקצועיות הינו נר לרגליה

- של החברה, בדומה ליתר חברות קבוצת אלוני חץ. במסגרת זו באים לידי ביטוי:
 - (i) שוויון הזדמנויות בתעסוקה – החברה פועלת נמרצות ליצירת שוויון הזדמנויות בחברה. נכון לסוף שנת 2024, כ- 43% מחברי הדירקטוריון של החברה הן נשים, וכ- 44% מההנהלה הגלובלית הן נשים.
 - (ii) עצמאות הדירקטוריון – 57% מחברי הדירקטוריון הם דירקטורים בלתי תלויים.
 - (iii) עמידה בסטנדרטים בינלאומיים מהגבוהים שיש – החברה עומדת בסטנדרטים גבוהים מאוד בתחומים של ניהול סביבתי ואקולוגי, השפעות חברתיות והתנהלות שקופה, כפי שבא לידי ביטוי במדיניות ותנאי הסף להשקעה של EBRD לגבי הגופים בהם הוא משקיע או מעמיד מימון.

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

4. נתונים עיקריים על אודות פעילותה של החברה:

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

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

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

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

הנתונים המוצגים בטבלאות הינם במיליוני ש"ח (למעט אם צוין אחרת) והתוצאות הינן ללא השפעת IFRS 16 וללא השפעת תיקון לתקן IAS 23 כמפורט בביאור ח3 לדוחות הכספיים השנתיים.

פרויקטים בהפעלה מסחרית

פרויקטים שהקמתם הושלמה והחשמל המיוצר בהם מוזרם לרשת החשמל הרלוונטית:

חלק החברה	תוצאות חזויות לשנת פעילות מלאה ב-2025 (במיליוני ש"ח)			תוצאות הפרוייקט לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (במיליוני ש"ח)				מסגרת מימון פרויקטלי	עלות הקמה מקורית	מקור הכנסות	(MW) הספק	טכנולוגיה	מדינה
	תזרים נקי לאחר שירות חוב / תשלום חלק שותף המס בארה"ב	רווח גולמי	הכנסות	תזרים נקי לאחר שירות חוב / תשלום חלק שותף המס בארה"ב	FFO פרויקטלי	רווח גולמי	הכנסות						
100%	34-40	124-132	161-171	25	96	120	156	1,195	1,200	מכירה לחברת חשמל בתעריף קבוע צמוד מדד לתקופה של 20-23 שנים ממועד ההפעלה המסחרית.	330MWp	פוטו-וולטאי	ישראל (1)
100%	25-31	25-31	32-38	5	5	5	7	260	327	בהתאם להסכמי מכירת חשמל עם המספקים	53MW 189MWh כולל אגירה	פוטו-וולטאי בשילוב אגירה	ישראל
100%	132-142	301-317	369-389	288	399	455	517	1,556	1,579	חשמל - מכירה בבורסת החשמל או בהסכמי קיבוע מחיר. תעודות ירוקות - מכירה בבורסה או בהסכמי קיבוע מחיר.	301MW	רוח	פולין (2,3,10)
100%	3-4	3-4	4-5	3	3	3	3	-	34	מכירה בשוק (לרבות עסקאות קיבוע) ו/או מחיר מכרז צמוד מדד.	13MWp	פוטו-וולטאי	פולין (4)
100%	16-22	48-54	62-68	4	21	40	52	312	569	חשמל - מכירה במחיר קבוע לתקופה של 12-15 שנים, או מכירה לחברת חשמל במחיר שוק במקביל לעסקת גידור ל-6 ול-12 שנים. תעודות ירוקות - מכירה במחיר קבוע לתקופה של 12-15 שנים.	224MWp	פוטו-וולטאי	ארה"ב - צבר E1 ו-E2 (פרוייקטים וירגיניה 1 ו-2) (5,6,7)
100%	15-21	108-116	135-145	18	46	100	121	1,110	1,333	חשמל - מכירה במחיר קבוע לתקופה של 12-15 שנים, או מכירה לחברת חשמל במחיר שוק במקביל לעסקת גידור ל-6 ול-12 שנים. תעודות ירוקות - מכירה במחיר קבוע לתקופה של 12-15 שנים.	412MWp	פוטו-וולטאי	ארה"ב - צבר E3 (פרוייקטים וירגיניה 3 ופנסילבניה) (5,7,8,9)
	225-260	609-654	763-816	343	569	723	856	4,432	5,043		1,333MW 189MWh כולל אגירה		סה"כ פרוייקטים בהפעלה מסחרית

- (1) המידע לעיל כולל פרויקט בהספק של 9MW מהליך תחרותי 4 שלאחר מועד הדוח ולתאריך פרסום הדוח, חובר והחל להזרים חשמל לרשת החשמל.
- (2) חוות הרוח Banie3 ו-Sepopol זכו במכרזים לתעריף מובטח צמוד מדד (נכון למועד הדוח 280-310 זלוטי ל-1MWh) למשך 15 שנים, ביחס לתפוקת חשמל בשיעור ממוצע של כ-65% מצפי ייצור החשמל בכל אחת מחוות הרוח. לעניין כניסתה של החברה לאסדרת המכרזים לאחר מועד הדוח, ראה ביאור ב(4)(ד)(3) לדוחות הכספיים השנתיים.
- (3) חוות הרוח Banie שלב 4 זכתה במכרז לתעריף מובטח צמוד מדד (נכון למועד הדוח 320-330 זלוטי ל-1MWh) למשך 15 שנים, ביחס לתפוקת חשמל בשיעור ממוצע של כ-80% מצפי ייצור החשמל. לחברה האפשרות לבחור שלא להיכנס לאסדרת המכרז ולוותר על התעריף המובטח עד לאמצע חודש מרץ 2025.
- (4) לתאריך אישור הדוח, פרויקט Lubanowo ממתין לקבלת רישיון ייצור קבוע. בהתאם, הוצאות הפרויקט בתקופת הבדיקות הוונו לעלות המערכת.
- (5) בהסכם מול שותף המס בארה"ב (לפרטים נוספים ראה ביאור ב(2)(ב) לדוחות הכספיים השנתיים) נקבע בין היתר שיעור חלוקת המזומנים בין החברה לשותף המס לתקופה של כ-5 שנים, לאחריה 95% מהתזרים צפוי לשמש את החברה. בטבלה לעיל, חלק החברה בתזרים הנקי מוצג נטו לאחר תשלום חלקו של שותף המס.
- (6) בפרויקטים וירגיניה 2, התחייבות שותף המס הינה בגין 5 מתוך 6 פרויקטים. בפרויקט השישי החברה מנצלת את הטבות המס בסך של כ-10 מיליון דולר לשימושיה העצמיים.
- (7) עלות ההקמה המקורית הינה עלות לצדדים שלישיים לרבות הוצאות מימון בתקופת ההקמה, תשלומי מס בגין רווחי ייזום והקמה ובניכוי השקעת שותף מס בגין הטבת המס (ITC).
- (8) נתוני צבר E3 מבוססים על ההנחה שהשקעת שותף המס הינה בשיעור של 50%-40% בהתאם לחוק ה-IRA. יצויין כי בהשקעת שותף המס נכלל סך של כ-60 מיליון דולר ארה"ב שהחברה מעריכה שהיא זכאית לקבל בגין שימוש בצידוק מקומי, בהתבסס על אישורים ונוסח ההנחיות שפורסמו על ידי הרגולטור בארה"ב לתאריך אישור הדוח. קבלת סכום זה מותנית בקבלת אישור שותפי המס הקיימים לצורך כך. לחברה סך נוסף של עד 20 מיליון דולר ארה"ב שהיא עשויה לקבל בגין שימוש בצידוק מקומי בכפוף לתנאי התקנות המחייבות הסופיות לעניין זה וקבלת הסכמת שותפי המס. הנתונים שנכללו בתוצאות פרויקטים E3 לשנת 2024 הינם עבור שנת פעילות מלאה. ברבעון הראשון לשנת 2024, מרבית הפרויקטים של E3 פעלו במסגרת תקופת בדיקות. בהתאם, עד להפעלת המסחרית, הוצאות המימון בגין ההלוואה הפרויקטאלית בתקופת הבדיקות הוונו לעלות המערכת. לפיכך ה-FFO בתקופת הבדיקות לא כולל הוצאות מימון בגין הפרויקט.
- (9) נתונים כספיים מבוססים על שער חליפין של 3.6 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב ועל שער חליפין של 0.9 ש"ח ל-1 זלוטי. הנתונים בפועל מבוססים על שערי החליפין בביאור ג2.
- (10) נתוני הספק: רוח – ב-MW; פוטו-וולטאי – ב-MWp; אגירה – ב-MWh.

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

פרויקטים בהקמה או לקראת הקמה

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

מדינה	פרויקט	טכנולוגיה	הספק (MW)	מקור הכנסות	תעריף למכירת החשמל ל-1KWh מיוצר (בש"ח)	עלות הקמה צפויה	מסגרת מימון פרויקטלי	מועד הפעלה מסחרית חזוי	עלות שהושקעה למועד הדוח	תוצאות חזויות לפרויקט לשנת פעילות ראשונה מלאה			חלק החברה בפרויקט	
										הכנסות	רווח גולמי	תזרים נקי לאחר שירות חוב / תשלום חלק שותף המס בארה"ב		
ישראל	אר"ן (1)	רוח	104MW	מכירה לחברת חשמל בתעריף קבוע צמוד מדד, ל-20 שנים ממועד ההפעלה המסחרית	0.325	650-750	עד-650	12 חודשים לאחר חידוש העבודות	540	93-101	77-83	30-34	80.5% חלק בתוצאות ובתזרים הנקי 100%	
	פרוייקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה (8,9)	פוטו-וולטאי בשילוב אגירה	58MWp כולל 158MWh אגירה	בהתאם להסכמי מכירת חשמל עם המספקים וכן מכירה ללקוח בתעריף קבוע צמוד מדד, ל-23 שנים ממועד ההפעלה המסחרית		310-340	עד-260	רבעון 4 2025	226	28-32	20-24	3-5	100%	
	הליך תחרותי ראשון למערכות במתח עליון	פוטו-וולטאי	87MWp	תעריף קבוע צמוד מדד, ל-23 שנים	0.159	290-320	עד-215	רבעון 4 2025	273	22-26	16-20	2-4	100%	
פולין	פרוייקט PV בפולין 30MW	פוטו-וולטאי	30MWp	מכירה בשוק (לרבות עסקאות קיבוע) ו/או מחיר מכרז צמוד מדד		61-71	טרם נקבע	מחצית שנייה, 2025	1	8-12	8-10	8-10	100%	
	Nowe Czarnowo 1	אגירה	48MWh אגירה	מכירה בשוק (לרבות עסקאות קיבוע) ו/או מחיר מכרז צמוד מדד		50-70	עד-45	מחצית שנייה, 2025	7	15-19	12-16	8-10	100%	
ארה"ב	צבר פרויקטים E4 (2,3,6,7,10)	פוטו-וולטאי	210MWp	חשמל - הסכם ארוך טווח למכירה במחיר קבוע לחברת חשמל, צרכן סופי או במסגרת הסכם אסטרטגי במחיר מותאם שוק עם מנגנון הגנה של "מחיר רצפה" תעודות ירוקות - הסכם ארוך טווח למכירה במחיר קבוע או במסגרת הסכם אסטרטגי במחיר שסוכם בין הצדדים מראש		500-560	עד-425	במהלך 2025	667	77-83	62-68	10-14	100%	
	צבר פרויקטים E5 (2,3,6,7,10)	פוטו-וולטאי	272MWp	חשמל - הסכם ארוך טווח למכירה במחיר קבוע לחברת חשמל, צרכן סופי או במסגרת הסכם אסטרטגי במחיר מותאם שוק עם מנגנון הגנה של "מחיר רצפה" תעודות ירוקות - הסכם ארוך טווח למכירה במחיר קבוע או במסגרת הסכם אסטרטגי במחיר שסוכם בין הצדדים מראש		760-860	עד-783	מחצית שנייה, 2025	481	98-106	82-88	16-20	100%	
										2,195	341 - 379	277 - 309	77 - 97	
סה"כ בהקמה ולקראת הקמה			761MW כולל 206MWh אגירה											

- (1) בהתאם למערך ההסכמים שנחתמו בין החברה לאר"ן וצפי ההכנסות, חלק החברה בתזרים הינו 100%, וזאת עד לפרעון מלוא ההתחייבויות לחברה. לאחר פירעון מלוא ההתחייבויות לחברה, יחולק התזרים הפנוי לבעלים על פי חלקם. לתאריך אישור הדוח טרם חודשו עבודות ההקמה של הפרויקט. לפרטים נוספים ראה ביאור ב10(5) לחלק ג' לדוחות הכספיים השנתיים וסעיף 5.4 להלן.
- (2) בהסכם מול שותף המס בארה"ב נקבע בין היתר שיעור חלוקת המזומנים בין החברה לשותף המס לתקופה של כ-5 שנים, לאחריה 95% מהתזרים צפוי לשמש את החברה. בטבלה לעיל, חלק החברה בתזרים הנקי מוצג נטו לאחר תשלום חלקו הצפוי של שותף המס.
- (3) עלות ההקמה המקורית הינה עלות לצדדים שלישיים לרבות הוצאות מימון בתקופת ההקמה, תשלומי מס בגין רווחי ייזום והקמה ובניכוי השקעת שותף מס בגין הטבת המס (ITC).
- (4) נתוני הספק: רוח – ב-MW; פוטו-וולטאי – ב-MWp; אגירה – ב-MWh.
- (5) נתונים כספיים מבוססים על שער חליפין של 3.6 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב ועל שער חליפין של 0.9 ש"ח ל-1 זלוטי.
- (6) עלות ההקמה הינה עלות לצדדים שלישיים לרבות הוצאות מימון בתקופת ההקמה, תשלומי מס בגין רווחי ייזום והקמה ובניכוי השקעת שותף מס בגין הטבת המס (ITC).
- (7) נתוני צבר E4 ו-E5 מבוססים על ההנחה שהשקעת שותף המס הינה בשיעור של 40%-50% בהתאם לחוק ה-IRA. יצויין, כי נכון למועד פרסום הדוח טרם פורסמו התקנות הסופיות לגבי הטבת הייצור המקומי (DOMESTIC CONTENT). לפרטים נוספים ראה סעיף 6.5 לחלק א' לדוח – תיאור עסקי התאגיד.
- (8) עד למועד ההפעלה המסחרית התעריף הזוכה צמוד לשע"ח ולמדד. במועד הזכיה עמד התעריף על 15.6 אג' ל-1KWp מותקן.
- (9) הערכת החברה בנוגע לתוצאות החזויות מפרויקטים אלו מבוססות על הסכמים למכירת חשמל שנחתמו או הערכות החברה בדבר טווח מחירי החשמל הצפויים לפרויקטים במסגרת הסכמי מכירת חשמל שייחתמו בעתיד.
- (10) העלות שהושקעה למועד הדוח הינה לפני ניכוי השקעת שותף מס בגין הטבת המס (ITC) שטרם התקבלה לתאריך אישור הדוח.

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

פרויקטים בייזום מתקדם

פרויקטים בייזום מתקדם הינם צבר הפרויקטים בידי החברה שהחברה מעריכה כי ניתן להגיע בגינם לכדי סגירה פיננסית או מוכנות להקמה בתוך 12 החודשים הקרובים או פרויקטים בייזום שזכו בתעריף מובטח:

מדינה	פרויקט	טכנולוגיה	הספק (MW)	מקור הכנסות	מועד הפעלה מסחרית חזוי	סטאטוס	עלות הקמה צפויה	עלות שהושקעה למועד הדוח	צפי הכנסה לשנת הפעלה ראשונה מלאה	חלק החברה בפרויקט
ישראל	מישור רותם מערב (1)	פוטו-וולטאי בשילוב אגירה	21MWp כולל 68MWh אגירה	בהתאם להסכמי מכירת חשמל עם המספקים	במהלך 2026	בתהליכי קבלת היתר בניה	80-100	17	10-12	100%
פולין	פרויקטי רוח בייזום מתקדם בפולין (1)	רוח	86MW	מכירה בשוק (לרבות עסקאות קיבוע)	במהלך 2026	לאחר היתר בניה. ממתין לחיבור לרשת	495-555	6	99-109	100%
	פרויקטי PV בייזום מתקדם בפולין (2,5)	פוטו-וולטאי	104MW	מכירה בשוק (לרבות עסקאות קיבוע)	במהלך 2026	בתהליכי תכנון אחרונים	255-275	18	35-41	100%
	Nowe Czarnowo 2	אגירה	52MWh אגירה	מכירה בשוק (לרבות עסקאות קיבוע) ו/או מחיר מכרז צמוד מדד	במהלך 2026	בתהליכי תכנון אחרונים	55-65	-	17-21	100%
ארה"ב	פרויקטים בייזום מתקדם בארה"ב (1,2)	פוטו-וולטאי	632MW	חשמל - הסכם ארוך טווח למכירה במחיר קבוע לחברת חשמל או צרכן סופי, או מכירה לחברת חשמל במחיר שוק במקביל לעסקת גידור לטווח ארוך. תעודות ירוקות - הסכם ארוך טווח למכירה במחיר קבוע	במהלך 2026	בתהליכי תכנון אחרונים	1,680 - 1,780	312	265-285	100%
סה"כ בייזום מתקדם:			843MW כולל 121MWh אגירה				2,565 - 2,775	353	426 - 468	

- הערכת החברה בנוגע לתוצאות החזויות מפרויקטים אלו מבוססות על הסכמים למכירת חשמל שנחתמו או הערכות החברה בדבר טווח מחירי החשמל הצפויים לפרויקטים במסגרת הסכמי מכירת חשמל שייחתמו בעתיד.
- מבוסס על ההנחה שהשקעת שותף המס הינה בשיעור של 50%-40% בהתאם לחוק ה-IRA. יצויין, כי נכון למועד פרסום הדוח טרם פורסמו התקנות הסופיות לגבי הטבת הייצור המקומי (DOMESTIC CONTENT). עלות ההקמה המקורית הינה עלות לצדדים שלישיים לרבות הוצאות מימון בתקופת ההקמה, תשלומי מס בגין רווחי ייזום והקמה ובניכוי השקעת שותף מס בגין הטבת המס (ITC).
- לא כולל הספק של עד 470MW בגין פרויקט בליטא שטרם הושלמה רכישתו. לפרטים נוספים אודות הפרויקט ראה דיווח מיידי של החברה המפורסם בסמוך לפרסום דוח זה.
- נתוני הספק: רוח - ב-MW; פוטו-וולטאי - ב-MWp; אגירה - ב-MWh.
- נתונים כספיים מבוססים על שער חליפין של 3.6 ש"ח ל-1 דולר ארה"ב ועל שער חליפין של 0.9 ש"ח ל-1 זלוטי.

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

פרויקטים בייזום

פרויקטים בייזום הינם צבר הפרויקטים בידי החברה בשלבי פיתוח שונים אשר עשויים להבשיל לכדי פרויקטים בהקמה, בגינם לחברה זיקה לקרקע והחברה פועלת להשגת ההיתרים והאישורים הנדרשים להקמתם.

מדינה	טכנולוגיה	הספק (MW) (1)
ישראל	פוטו-וולטאי (לרבות בשילוב אגירה)	350 MWp
	אגירה	2,800 MWh
ארה"ב	פוטו-וולטאי	3,650 MWp
	אגירה	5,680 MWh
פולין	רוח	630 MW
	פוטו-וולטאי	330 MWp
	אגירה	2,100 MWh
סה"כ פרויקטים פוטו-וולטאי ורוח בייזום		4,960 MW
סה"כ פרויקטים אגירה בייזום		10,580 MWh

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

*** כולל מידע צופה פני עתיד**

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

4.2 פעילות הפיתוח והייזום בתחום הפוטו-וולטאי:

- i. פעילות הייזום בתחום הפוטו-וולטאי בישראל**
לפרטים אודות פעילות הייזום של החברה ראה סעיף 4 לעיל, סעיף 7.1 בלחלק א' לדוח - תיאור עסקי התאגיד וכן ביאור 10ב(1) וביאור 15א(4) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- ii. פעילות הייזום בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב**
לפרטים אודות פעילותה של החברה בארה"ב ראה סעיף 4 לעיל, סעיף 7.1 בלחלק א' לדוח - תיאור עסקי התאגיד וכן ביאור 10ב(2) וביאור 15א(5) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- iii. פעילות הייזום בתחום הפוטו-וולטאי בפולין**
לפרטים אודות פעילותה של החברה בפולין ראה סעיף 4 לעיל, סעיף 7.1 בלחלק א' לדוח - תיאור עסקי התאגיד וכן ביאור 10ב(3) וביאור 15א(4) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

4.3 פעילות הפיתוח והייזום בתחום הרוח:

- i. פעילות הייזום בתחום הרוח בישראל**
לפרטים אודות פעילותה של החברה ראה סעיף 4 לעיל, סעיף 7.2 בלחלק א' לדוח - תיאור עסקי התאגיד וכן ביאור 10ב(4) וביאור 15א(1)(6) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- ii. פעילות הייזום בתחום הרוח בפולין**
לפרטים אודות פעילותה של החברה בפולין ראה סעיף 4 לעיל, סעיף 7.2 בלחלק א' לדוח - תיאור עסקי התאגיד וביאור 10ב(4) וביאור 15א(6) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

4.4 תוצאות פעילות ותחזיות, נכון לתאריך אישור הדוח*:

להלן תוצאותיה ותחזיותיה של החברה ביחס למערכות שבבעלותה, במליוני ש"ח:



1. התחזיות לעיל ביחס לשנת 2025 והערכת החברה ביחס להיקף הכנסות של 1.1 מיליארד לשנת פעילות מלאה ביחס להספק מותקן של 2GW+0.4GWh **הינן מידע צופה פני עתיד**
2. הערכת החברה להיקף הכנסות בשנת פעילות מלאה ביחס להספק מותקן של 2GW+0.4GWh לסוף שנת 2025
3. בתחזית ההכנסות לשנת 2025 נכללו הכנסות מפרויקטים בהפעלה מסחרית 775-805 מיליון ש"ח, מפרויקטים בהקמה: 25-45 מיליון ש"ח.
4. החל משנת 2025 החברה תחזל מלהציג FFO. ה-FFO הפרויקטאלי לשנת 2024 הסתכם לסך של כ-545 מיליון ש"ח.
5. בשנת 2024, מידע בסוגריים כולל את טווח התחזית שפורסם על ידי החברה במסגרת דוחות קודמים.

התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממיצע זה, כולו או חלקו כתלות בהיקפי הייצור ומחירי החשמל בפועל, ואין כל וודאות כי מחירי החשמל יישארו ברמת המחירים אשר שימשה כבסיס לחישוב התחזיות.

הבהרות:

הגדרות: "רווח גולמי פרויקטאלי" = EBITDA פרויקטאלי – Ebitda ברמת הפרויקט, כלומר רווח (לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות (ללא הוצאות הנהלה וכלליות וייזום); תוצאות החברה מובאות לפי חלק החברה בתזרים מהפרויקטים (שיעור אפקטיבי בתזרים תוך הבאה בחשבון של הלוואות בעלים Preferred שהעניקה החברה לישויות הפרויקט), תוך נטרול השפעת IFRS 16 – חכירות.

א) נתונים חזויים לשנים הבאות הינם בהתאם לצפי החברה, נכון למועד אישור הדוח, ובין היתר על בסיס ההנחות הבאות:

1) תוצאות הפעילות מבוססות על מערכותיה של החברה בהפעלה מסחרית והערכות החברה ביחס למועד ההפעלה המסחרית של מערכותיה שנכון למועד זה מצויות בהקמה, ערב הקמה ובייזום מתקדם, ועסקאות המימון בגינן לרבות הוצאות ריבית תזרימיות בגין אג"ח א' ואג"ח ב';

2) שערי החליפין ששימשו בסיס לחישוב התחזית:

- 1 זלוטי ל-0.9 ש"ח
- 1 דולר ל-3.60 ש"ח

ב) ניתוח רגישות לתוצאות החזויות של החברה לשנת 2025:

למשתנים שונים שעיקרם תנאי מזג אויר ויכולת ייצור, מחירי החשמל בשוק בארה"ב ומחירי החשמל והתעודות הירוקות בשוק בפולין וכן שינויים בשערי החליפין של הזלוטי והדולר עשויה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילותה של החברה לשנת 2025.

להלן ניתוח רגישות חלקי ביחס למשתנים אלה (כל אחד ביחס לעצמו בלבד וללא שינויים צולבים) שביצעה החברה, בתחזית לשנת 2025, בהתחשב בעסקאות קיבוע מחיר שביצעה החברה (במליוני ש"ח):

1. תפוקה:

- שינוי של 10% בתפוקת החשמל בפולין ישפיע על הכנסות החברה בכ-24 מיליון ש"ח.
 - שינוי של 10% בתפוקת החשמל בארה"ב ישפיע על הכנסות החברה בכ-24 מיליון ש"ח.
 - שינוי של 10% בתפוקת החשמל בישראל ישפיע על הכנסות החברה בכ-20 מיליון ש"ח.
2. מחירים:
- שינוי של 10% במחיר השוק של החשמל בפולין ישפיע על הכנסות החברה בכ-21 מיליון ש"ח
 - שינוי של 10% במחיר השוק של התעודות הירוקות בפולין ישפיע על הכנסות החברה בכ-2 מיליון ש"ח
 - שינוי של 10% במחיר השוק של החשמל בארה"ב ישפיע על הכנסות החברה בכ-1.5 מיליון ש"ח
3. שערי חליפין:
- שינוי של 10% בשער החליפין של הזלוטי ביחס לשקל ישפיע על הכנסות החברה בכ-39 מיליון ש"ח
 - שינוי של 10% בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל ישפיע על הכנסות החברה בכ-24 מיליון ש"ח

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

* כולל מידע צופה פני עתיד

4.5 מדדי בורסה

מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. לתאריך אישור הדוח החברה נמנית בין החברות המרכיבות את מדד ת"א 35. מדדי הבורסה הנוספים עליהם נמנים ניירות הערך של החברה הינם ת"א קלינטק, ת"א 125, ת"א 125 – אקלים נקי, ת"א תעשייה, ת"א סקטור – באלאנס, ת"א גלובל - בלוטק, ת"א טק - עילית, ת"א טכנולוגיה, ת"א – 35 דולר, ת"א רימון, ת"א All-Share ות"א - תשתיות אנרגיה.

4.6 גילוי יעודי בדבר השפעות האינפלציה על החברה

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

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

5.1 דוח על המצב הכספי

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

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(מבוקר)
567,667	463,633
3,627	21,184
624,588	-
186,928	240,197
11,798	16,656
<u>1,394,608</u>	<u>741,670</u>
9,037	12,463
-	6,747
529,847	643,008
5,216,735	5,674,033
2,370,899	3,620,529
87,026	239,391
202,726	232,606
<u>8,416,270</u>	<u>10,428,777</u>
<u>9,810,878</u>	<u>11,170,447</u>
854,259	329,749
119,967	213,978
28,696	33,817
74,871	74,871
750,399	1,074,040
186,380	228,112
34,296	47,095
<u>2,048,868</u>	<u>2,001,662</u>
2,864,220	4,000,646
979,852	915,681
856,362	1,154,731
474,747	550,537
126,388	96,989
89,287	142,040
<u>5,390,856</u>	<u>6,860,624</u>
2,369,967	2,307,423
1,187	738
<u>2,371,154</u>	<u>2,308,161</u>
<u>9,810,878</u>	<u>11,170,447</u>

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
פיקדון מיועד
מזומן מוגבל
לקוחות וחייבים
תעודות ירוקות

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

פיקדון משועבד ומזומן מוגבל לזמן ארוך
מזומן מיועד לזמן ארוך
נכס בגין זכות שימוש ורכוש קבוע אחר
מערכות לייצור חשמל מחוברות
מערכות בהקמה ויזום
חייבים אחרים
נכסי מסים נדחים, נטו

סך הכל נכסים בלתי שוטפים

סך הכל נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

אשראי לזמן קצר ממוסדות פיננסיים
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
חלויות שוטפות של אגרות חוב
ספקים וזכאים
הכנסות מראש לזמן קצר בגין הסכם עם שותף מס
התחייבות פיננסית לזמן קצר בגין הסכם עם שותף מס

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

הלוואות ממוסדות פיננסיים
אגרות חוב ואגרות חוב להמרה
התחייבות בגין חכירה והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
הכנסות מראש לזמן ארוך בגין הסכם עם שותף מס ואחרות
התחייבות פיננסית לזמן ארוך בגין הסכם עם שותף מס
התחייבות מסים נדחים, נטו

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון

סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

סך הכל הון

סך הכל התחייבויות והון

מזומנים ושווה מזומנים - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ- 464 מיליון ש"ח אל מול סך של כ- 568 מיליון ש"ח לתום שנת 2023, קיטון של כ- 104 מיליון ש"ח. עיקר הקיטון נובע מהשקעה בהקמה וייזום פרויקטים בארה"ב, ישראל ופולין בסך של כ- 1,429 מיליון ש"ח, פרעונות חלקיים של אגרות חוב, הלוואות לזמן ארוך ממוסדות בנקאיים ומשותף מס ומכשירי גידור בסך של כ- 465 מיליון ש"ח, פרעונות הלוואות לזמן קצר נטו בסך של כ- 525 מיליון ש"ח ודיבידנד ששולם לבעלי המניות בסך של כ- 330 מיליון ש"ח. קיטון זה קוזז על ידי תזרים חיובי שנבע לחברה מפעילותה השוטפת בסך של כ- 338 מיליון ש"ח, משימוש במזומן מוגבל של כ- 636 מיליון ש"ח, קבלת הלוואות לזמן ארוך בסך של כ- 1.4 מיליארד ש"ח בארה"ב, בפולין ובישראל ומהשקעות שותף מס בסך של כ- 351 מיליון ש"ח.

פיקדון מיועד - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ- 21 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 4 מיליון ש"ח לתום שנת 2023, גידול בסך של כ- 17 מיליון ש"ח. הגידול נובע מייעוד כספים שהתקבלו במסגרת השקעת שותף המס בפרויקטים של E3 בארה"ב.

מזומן מוגבל - יתרת המזומן המוגבל לזמן קצר הינה בגין מזומן שהתקבל משותף המס בפרויקטים של E3. בתקופת הדוח המזומן המוגבל שימש לצורך פרעון הלוואת ההקמה של פרויקטים E3. ראה גם ביאור 5.

לקוחות וחייבים - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ- 240 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 187 מיליון ש"ח לתום שנת 2023, גידול בסך של כ- 53 מיליון ש"ח. עיקר הגידול נובע מחיבור פרויקטים בארה"ב בתקופת הדוח ושינויים בהון החוזר וביתרות מע"מ.

תעודות ירוקות - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ- 17 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 12 מיליון ש"ח לתום שנת 2023, גידול של כ- 5 מיליון ש"ח. הגידול נובע מייצור תעודות בפרויקטים בארה"ב שחוברו בתקופת הדוח, בניכוי התעודות שנמכרו, בסך של כמיליון ש"ח ומייצור שוטף של תעודות ירוקות בפולין בקיזוז קיטון במלאי עקב ירידה במחירי התעודות הירוקות למועד הדוח.

מערכות לייצור חשמל מחוברות - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ- 5,674 מיליון ש"ח לעומת יתרה של כ- 5,217 מיליון ש"ח לתום שנת 2023, גידול בסך של כ- 457 מיליון ש"ח. עיקר הגידול נובע מהפעלה מסחרית של פרויקטים בארה"ב ובישראל, אשר קוזז ע"י פחת שוטף של כ- 198 מיליון ש"ח.

מערכות בהקמה וייזום - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ- 3,621 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 2,371 מיליון ש"ח לתום שנת 2023, גידול של כ- 1,250 מיליון ש"ח. הגידול נובע מסיווג למערכות מחוברות של פרויקטים בארה"ב ובישראל שהופעלו מסחרית, בקיזוז השקעה בייזום והקמה של פרויקטים בארה"ב, בפולין ובישראל. לפרטים נוספים ראה ביאור 10 לחלק ג' לדוח - דוחות הכספיים.

חייבים אחרים - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ- 239 מיליון ש"ח לעומת יתרה של כ- 87 מיליון ש"ח לתום שנת 2023, גידול בסך של כ- 152 מיליון ש"ח. הגידול נובע בעיקר עקב גידול בשווי עסקאות לגידור חשמל בארה"ב.

נכס בגין זכות שימוש ורכוש קבוע אחר - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ- 643 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 530 מיליון ש"ח לתום שנת 2023, גידול של כ- 113 מיליון ש"ח. הגידול נובע ברובו מיצירת נכסי זכות שימוש בגין פרויקטים שהתחילו הקמה בארה"ב ובישראל.

אשראי לזמן קצר ממוסדות פיננסיים - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ- 330 מיליון ש"ח ביחס ליתרה של כ- 854 מיליון ש"ח בתום שנת 2023. הקיטון נובע מפרעון הלוואת הקמה של פרויקטים E3 בארה"ב באמצעות השקעת שותף מס, בסך של כ- 660 מיליון ש"ח ומנגד משיכת הלוואות לזמן קצר בישראל בסך של כ- 140 מיליון ש"ח.

ספקים וזכאים - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ- 1,074 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 750 מיליון ש"ח לתום שנת 2023, גידול של כ- 324 מיליון ש"ח. הגידול נובע בעיקר מעלייה בהתחייבויות לספקי ציוד וקבלני הקמה בפרויקטים בהקמה, לקראת הקמה וייזום מתקדם בארה"ב, בקיזוז ירידה בהפרשה למס עקב תשלום מיסים בגין רווחי הקמה בארה"ב. לפרטים נוספים ראה ביאור 12 לדוחות הכספיים.

התחייבות בגין הסכם עם שותף מס (לזמן קצר ולזמן ארוך) - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ- 922 מיליון ש"ח ביחס ליתרה של כ- 822 מיליון ש"ח בתום שנת 2023, גידול בסך של כ- 100 מיליון ש"ח. הגידול נובע מהשקעת שותף המס בפרויקטים E3 ברבעון השני, בקיזוז פרעונות שוטפים (בעיקר בדרך של הטבות מס) של ההתחייבות

לשותף המס בגין פרויקטים וירגיניה 1 וירגיניה 2 ופרויקטים E3. לפרטים נוספים ראה ביאור 10(ב)2(ב) לדוחות הכספיים.

הלוואות ממוסדות פיננסים וחלויות שוטפות של הלוואות - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ- 4,215 מיליון ש"ח ביחס ליתרה של כ- 2,984 מיליון ש"ח בתום שנת 2023, גידול בסך של כ- 1,231 מיליון ש"ח. הגידול נובע בעיקר ממשיכות שבוצעו ממסגרת מימון פרויקטאלית של פרויקטים באני 1+2 ואיווה בפולין בסך של כ- 830 מיליון זלוטי (כ-780 מיליון ש"ח), ממשיכות שבוצעו ממסגרת מימון פרויקטאלית בפרויקטים E4 בארה"ב בסך של כ-91 מיליון דולר (כ-337 מיליון ש"ח), וממשיכות מהפרויקטים הפוטו-וולטאיים בשילוב אגירה בישראל ופרויקט ג'וליס מתח עליון, בקיזוז תשלומי קרן שוטפים של הלוואות.

אגרות חוב ואגרות חוב להמרה – למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ- 991 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 1,055 לתום שנת 2023, קיטון של כ- 64 מיליון ש"ח. הקיטון מיוחס ברובו לפרענות של קרן אג"ח סדרה א'. לפרטים נוספים ראה ביאור 14(5) לדוחות הכספיים.

התחייבות בגין חכירה והתחייבויות אחרות לזמן ארוך - למועד הדוח הסתכמה היתרה לסך של כ-1,155 מיליון ש"ח אל מול סך יתרה של כ-856 מיליון ש"ח לתום שנת 2023, גידול של כ-299 מיליון ש"ח. הגידול נובע מגידול בהתחייבות בגין חכירה ובגין התחייבות לפירוק ופינוי עקב הקמת פרויקטים חדשים בארה"ב וגידול בשווי התחייבויות פיננסיות והכנסה נדחית בגין עסקאות לגידור חשמל בארה"ב בסך של כ-149 מיליון ש"ח, בקיזוז שינוי בהתחייבויות בגין דמי הצלחה בגין פרויקטים בייזום בארה"ב בסך של כ-8 מיליון ש"ח, נטו.

הון - נכון למועד הדוח לחברה הון עצמי המיוחס לבעלים של החברה בסך של כ- 2,307 מיליון ש"ח לעומת הון עצמי המיוחס לבעלים של החברה בסך של כ- 2,370 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023. עיקר השינוי בהון מיוחס לרווח לבעלים של החברה בסך של כ-337 מיליון ש"ח, קיטון בקרן הון מהפרשי תרגום (לרבות גידור השקעה בפעילות חוץ) ובקרן הון מגידור תזרים מזומנים בסך של כ-72 מיליון ש"ח, וכן תשלום דיבידנד בסך של כ-330 מיליון ש"ח והכרה בהתחייבות מותנית בגין דמי ההצלחה במסגרת רכישת מלוא זכויות שותף המס במיזם המשותף ארה"ב.

5.2 תוצאות הפעילות:

להלן תוצאות הפעילות עבור השנה שנסתיימה ב-31 בדצמבר, 2024, ועבור הרבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס לתקופה המקבילה בשנת 2023, תוך ייחוס החלק הרלוונטי מהכנסות מביטול עסקאות קיבוע מחיר (Unwinding) שהוכרו ברבעון הראשון לשנת 2023 לרבעון הרביעי, 2023:

שינוי לעומת רבעון מקביל				שינוי לעומת תקופה מקבילה					
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לתקופה של שנים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2023		2024			
%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(בלתי מבוקר)				(בלתי מבוקר)					
76%	85,695	112,437	198,132	74%	334,362	454,316	788,678	הכנסות	
49%-	(11,882)	24,334	12,452	8%-	(6,106)	73,638	67,532	הכנסות ממכירת חשמל	
49%-	(21,975)	44,589	22,614	73%-	(112,534)	153,952	41,418	הכנסות מיצור תעודות ירוקות	
29%	51,838	181,360	233,198	32%	215,722	681,906	897,628	הכנסות אחרות, לרבות מהקמה ומביטול עסקאות קיבוע מחיר בגין התקופה	
סך הכל הכנסות				סך הכל הכנסות					
הוצאות				הוצאות					
11%	9,093	24,083	33,176	38%	30,942	81,767	112,709	הוצאות תפעוליות	
-17%	(2,077)	3,281	1,204	-52%	(6,363)	12,153	5,789	ירידת ערך תעודות ירוקות	
18%	16,644	23,475	40,119	48%	43,528	91,563	135,092	שכר, משה ואחרות	
-137%	(23,138)	9,757	(13,381)	7%	1,224	16,882	18,105	הוצאות ייזום והקמה	
0%	522	60,596	61,118	34%	69,331	202,365	271,695		
42%	51,316	120,764	172,079	31%	146,391	479,541	625,933	רווח לפני מימון, מסים, פחת והפחתות (EBITDA)	
71%	(27,369)	(38,526)	(65,895)	45%	(69,077)	(152,753)	(221,830)	פחת והפחתות	
29%	23,947	82,238	106,184	24%	77,314	326,788	404,103	רווח לפני מימון ומסים	
138%	(28,765)	(20,869)	(49,634)	185%	(136,073)	(73,590)	(209,662)	הוצאות מימון, נטו	
8%-	(4,818)	61,369	56,550	23%-	(58,759)	253,198	194,441	רווח לאחר מימון, נטו	
20%-	2,823	(14,426)	(11,603)	9%	(5,683)	(64,583)	(70,267)	מסים על הכנסה	
270%	47,743	17,702	65,445	208%	144,382	69,452	213,834	הכנסות מיסים משווקי המס	
71%	45,748	64,645	110,393	31%	79,940	258,067	338,008	רווח לתקופה	
71%	45,916	64,400	110,316	31%	79,590	258,257	337,846	רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה	
69%-	(168)	245	77	186%-	350	(188)	162	רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	
71%	45,748	64,645	110,393	31%	79,940	258,068	338,008	סך הכל רווח לתקופה	

להלן עיקרי תוצאות הפעילות באלפי ש"ח (כולל חלוקה רבעונית בשנת 2024):

					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
רבעון 4	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	2022	2023	2024	
2023	2024							
אלפי ש"ח					אלפי ש"ח			
(בלתי מבוקר)					(מבוקר)			
112,437	200,371	196,359	193,816	198,132	446,326	454,316	788,678	הכנסות
24,334	22,177	17,159	15,744	12,452	56,084	73,638	67,532	הכנסות ממכירת חשמל
(453)	7,932	4,040	6,832	22,614	24,915	153,952	41,418	הכנסות מיצור תעודות ירוקות
136,318	230,480	217,558	216,392	233,198	527,325	681,906	897,628	הכנסות אחרות, נטו
27,364	25,709	26,668	31,742	34,380	54,688	93,920	118,499	הוצאות
9,757	11,272	5,831	14,383	(13,381)	1,453	16,881	18,105	הוצאות תפעוליות
23,475	26,984	28,661	39,327	40,119	65,265	91,564	135,091	הוצאות ייזום הקמה ואחרות
60,596	63,965	61,160	85,452	61,118	121,406	202,365	271,695	שכר, מטה ואחרות
75,722	166,515	156,398	130,940	172,080	405,919	479,541	625,933	רווח לפני מימון, מסים, פחת והפחתות (EBITDA)
-	-	-	-	-	18,098	-	-	רווח הון ממכירת שותפות מוחזקת
(38,526)	(41,631)	(54,145)	(60,159)	(65,895)	(105,797)	(152,753)	(221,830)	פחת והפחתות
37,196	124,884	102,253	70,781	106,185	318,220	326,788	404,103	רווח לפני מימון ומסים
(20,869)	(41,631)	(60,813)	(57,584)	(49,635)	(82,359)	(73,589)	(209,663)	הוצאות מימון, נטו
16,327	83,253	41,440	13,197	56,550	235,861	253,199	194,440	רווח לפני מסים על הכנסה
(5,868)	(20,658)	(20,696)	(17,310)	(11,602)	(57,766)	(64,583)	(70,266)	מסים על הכנסה
17,702	17,470	65,105	65,814	65,445	57,815	69,452	213,834	הכנסות מיסים משותף המס
28,161	80,065	85,849	61,701	110,393	235,910	258,068	338,008	רווח לתקופה
28,247	79,486	86,343	61,624	110,334	236,690	258,257	337,787	רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
(86)	579	(494)	77	59	(780)	(189)	221	רווח (הפסד) לשנה המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
28,161	80,065	85,849	141,766	110,393	235,910	258,068	338,008	סך הכל רווח לתקופה

5.3 נתונים נוספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024

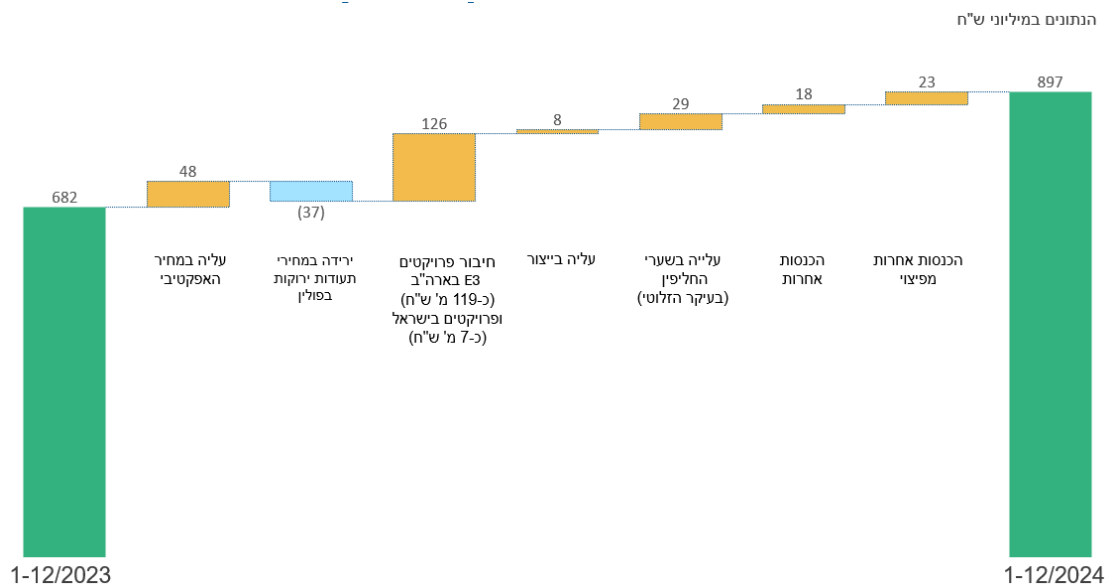
נתוני רווח למניה (*)

1.00	1.24	1.63	הכנסות למניה
0.77	0.87	1.14	רווח לפני מימון, מסים, פחת והפחתות (EBITDA)
0.58	0.66	0.64	FFO למניה
0.25	0.47	0.61	רווח למניה - בסיסי

5.4 עיקרי ההסברים לתוצאות הפעילות

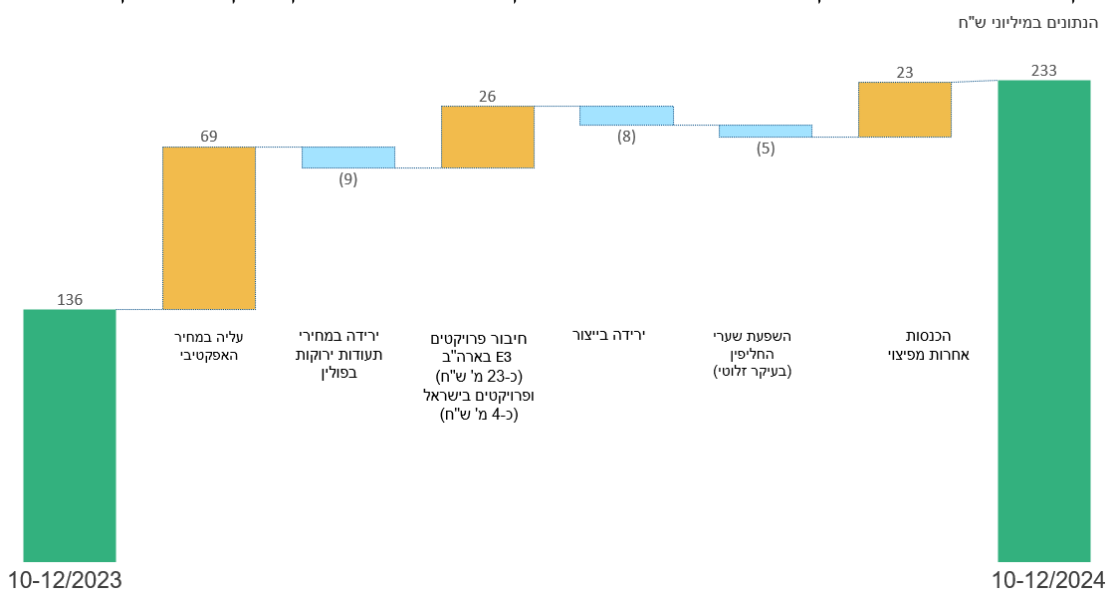
הכנסות החברה ממכירת החשמל, מייצור תעודות ירוקות ומהכנסות אחרות הסתכמו בתקופת הדוח לכ-897 מיליון ש"ח, לעומת סך הכנסות של כ-682 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בסך של כ-216 מיליון ש"ח.

להלן תרשים המפרט את עיקרי השינויים בהכנסות בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד :



ברבעון הרביעי לשנת 2024 (להלן "הרבעון הרביעי") הכנסות החברה ממכירת חשמל, מייצור תעודות ירוקות ומהכנסות אחרות עמדו על 233 מיליון ש"ח, אל מול סך של 136 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד (ללא ייחוס חלק בהכנסות האחרות שנרשמו ברבעון הראשון לשנת 2023, המיוחסות לרבעון הרביעי של שנת 2023).

להלן תרשים המפרט את עיקרי השינויים בהכנסות ברבעון הרביעי ביחס לרבעון המקביל אשתקד :



הוצאות תפעוליות - ההוצאות התפעוליות הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 119 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 94 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בסך של כ-25 מיליון ש"ח. ההוצאות התפעוליות לרבעון הרביעי הסתכמו לסך של כ- 34 מיליון ש"ח אל מול סך של כ- 27 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של כ-7 מיליון ש"ח.

עיקר הגידול מיוחס להכרה בהוצאות תפעול מפרויקט בפולין שטרם הופעל מסחרית באופן מלא בתקופה המקבילה ולגידול בהוצאות תפעול בגין פרויקטים E3 בארה"ב שהופעלו מסחרית בתחילת הרבעון השני של שנת 2024.

הוצאות שכר, מטה ואחרות - הוצאות השכר, מטה ואחרות הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-135 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-92 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-44 מיליון ש"ח.

הוצאות שכר, מטה ואחרות לרבעון הרביעי הסתכמו לסך של כ-40 מיליון ש"ח, אל מול סך של כ-23 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של כ-17 מיליון ש"ח.

הגידול בהוצאות השכר והמטה נובע מגידול במצבת העובדים בקבוצה לאור עליה בהיקפי הפעילות, גידול בעלויות ייעוץ מקצועי וגידול בהוצאות תשלום מבוסס מניות עקב אישור תוכניות אופציות חדשות לעובדים לטוח בינוני וארוך.

הוצאות ייזום, הקמה ואחרות - הוצאות הייזום, הקמה ואחרות הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-18 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-17 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-1 מיליון ש"ח.

הוצאות הייזום, הקמה ואחרות לרבעון הרביעי הסתכמו לסך של כ-14 מיליון ש"ח קיטון בהוצאות, אל מול הוצאה בסך של כ-10 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון בסך של כ-24 מיליון ש"ח.

הקיטון בהוצאות הייזום, הקמה ואחרות נובע מעדכון ההתחייבות המותנית לתשלום דמי ההצלחה שנרשמה בקשר עם רכישת זכויותיו של השותף המקומי במיזם המשותף ארה"ב, ועקב הערכת החברה שחלק מהפרויקטים שנרכשו לא יגיעו להפעלה מסחרית, בקיזוז שנובע מרישום ברווח והפסד של עלויות בפרויקט אר"ן חלף היוון לעלות הפרויקט, לאור השהיית עבודות ההקמה עקב המצב הבטחוני, מרישום הוצאות ייזום בגין פרויקטים בשלבי ייזום ראשוניים ומהכרה בעלויות הקמה לחיצוניים בישראל.

פחת והפחתות - הוצאות הפחת הסתכמו בתקופת הדוח לכ- 222 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 153 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-69 מיליון ש"ח.

הוצאות הפחת לרבעון הרביעי הסתכמו לסך של כ-66 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-39 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ-27 מיליון ש"ח.

הגידול נובע בעיקר מרישום הוצאות פחת מפרויקטים E3 בארה"ב שהופעלו מסחרית בתחילת הרבעון השני של שנת 2024 ומפרויקט בפולין שלא הופעל מסחרית באופן מלא בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מימון, נטו - הוצאות המימון, נטו, הסתכמו בתקופת הדוח לכ- 210 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 74 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בסך של כ- 136 מיליון ש"ח. עיקר הגידול בהוצאות המימון נטו, נובע בעיקר ממישכת הלוואות לזמן ארוך וקצר במהלך התקופה וכן מהשפעת עליית המדד בישראל בשיעור של 3.4% לעומת עליה במדד בשיעור של 3.3% בתקופה המקבילה, בקיזוז הכנסות מימון מפיקדונות בתקופת הדוח.

הוצאות מימון נטו לרבעון הרביעי הסתכמו לסך של כ- 50 מיליון ש"ח ביחס לסך של כ- 21 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 29 מיליון ש"ח. הגידול בהוצאות המימון נטו נובע בעיקר ממישכת הלוואות לזמן ארוך וקצר במהלך הרבעון, וכן מהשפעת עליית המדד בישראל אשר ירד ברבעון הרביעי בשיעור של המדד ירד ב-0.09% לעומת עליה במדד בשיעור של 0.1% בתקופה המקבילה אשתקד, בקיזוז הכנסות מימון מפיקדונות בתקופת הדוח.

לעניין השפעת עליית המדד על תוצאות החברה - יובהר כי הפרויקטים נשוא הלוואות צמודות המדד בישראל הינם בתעריף קבוע וצמוד למדד (גידור טבעי), אולם בהתאם לכללי החשבונאות, "שיערוך" זרם ההכנסות

העתידיות מהפרויקט אינו מוכר בדוחות הכספיים בעוד שהצמדת קרן ההלוואה נזקפת מיידית כנגד הוצאות מימון.

מיסים על הכנסה - בתקופת הדוח רשמה החברה הוצאות מיסים בסך של כ-70 מיליון ש"ח, ביחס לכ-65 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בסך של כ-5 מיליון ש"ח.

הוצאות מיסים על הכנסה לרבעון הרביעי הסתכמו לסך של כ-12 מיליון ש"ח, אל מול סך של כ-6 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בסך של כ-6 מיליון ש"ח.

הכנסות מיסים משותף המס - ההכנסות משותף המס בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-214 מיליון ש"ח ביחס לסך של כ-69 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-145 מיליון ש"ח. הכנסות מיסים משותף המס ברבעון הרביעי הסתכמו לסך של כ-65 מיליון ש"ח ביחס לסך של כ-18 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-47 מיליון ש"ח.

הגידול בהכנסות שותף המס הינו עקב השקעת שותף המס בפרויקטים E3 והפעלתם המסחרית בתחילת הרבעון השני של שנת 2024.

רווח נקי המיוחס לבעלים – בתקופת הדוח הכירה החברה ברווח נקי המיוחס לבעלים בסך של כ-338 מיליון ש"ח, ביחס לרווח נקי המיוחס לבעלים בסך של כ-258 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-80 מיליון ש"ח.

הרווח הנקי המיוחס לבעלים ברבעון הרביעי הסתכם לסך של כ-110 מיליון ש"ח ביחס לרווח של כ-28 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-82 מיליון ש"ח.

5.5 תזרימי המזומנים, נזילות ומקורות מימון

תזרימי מזומנים

בתקופת הדוח חל קיטון ביתרת המזומנים ושווי המזומנים של הקבוצה בסך של כ- 104 מיליון ש"ח. עיקר הקיטון מיוחס להשקעה בהקמה וייזום של פרויקטים, פירעונות חלקיים של אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך וקצר, פירעון מכשירים פיננסיים ודיבידנד ששולם לבעלי המניות של החברה בקיזוז נטילת הלוואות לזמן ארוך, קבלת השקעה משותף מס ותזרימי חיובי שנבע מפעילותה השוטפת של החברה. להלן טבלת ריכוז המקורות והשימושים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
מיליוני ש"ח			
(מבוקר)			
285	506	338	פעילות שוטפת
מקורות			
250	1,686	1,423	קבלת הלוואה לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים
-	926	-	קבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים נטו
14	-	-	החזר הלוואה מצד ג'
-	49	636	קיטון בפיקדון משועבד ומזומן מוגבל
674	-	-	תמורה מהנפקת מניות הזרמת הון ע"י זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
-	663	351	קבלת הלוואה משותף המס
29	1	16	תמורה ממימוש כתבי אופציה למניות
18	-	-	סילוק מכשירים פיננסיים
25	-	-	תמורה ממכירת שותפות כלולה
<u>1,010</u>	<u>3,325</u>	<u>2,426</u>	
שימושים			
(1,131)	(2,279)	(1,429)	השקעה במערכות לייצור חשמל
-	-	(525)	פרעון הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים נטו
(9)	(625)	-	קיטון (גידול) בפיקדון משועבד ומזומן מוגבל, נטו
-	(233)	(141)	סילוק מכשירים פיננסיים
(75)	(180)	(212)	פירעון הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים
(12)	(20)	(20)	פירעון קרן בגין התחייבות בגין חכירה
(74)	(74)	(74)	פירעון קרן בגין אג"ח
(14)	(64)	(52)	עלויות גיוס אשראי
(4)	(12)	(10)	השקעה ברכוש קבוע אחר
(3)	(24)	(19)	עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה
-	(12)	(37)	פירעון הלוואה משותף המס
(107)	(252)	(330)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
<u>(1,429)</u>	<u>(3,775)</u>	<u>(2,849)</u>	
סך הכל עודף מקורות על שימושים			
(134)	56	(85)	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
575	465	568	יתרת פיקדון מיועד לתחילת תקופה
30	34	4	השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
28	17	5	
<u>465</u>	<u>568</u>	<u>464</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
<u>34</u>	<u>4</u>	<u>28</u>	יתרת פיקדון מיועד לסוף תקופה

מזומנים, שווי מזומנים ומסגרות אשראי

למועד הדוח, יתרת המזומנים ושווי מזומנים של החברה עמדה על סך של כ-464 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-567 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023. בנוסף, לחברה סך של כ-12 מיליון ש"ח הכוללים בעיקר קרנות רזרבה לשירות חוב להבטחת פירעונות הלוואותיה של הקבוצה, פקדונות מיועדים לזמן קצר ולזמן ארוך בסך של כ-28 מיליון ש"ח אשר מיועדים לשימוש בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם עם שותף המס בפרויקטים וירגינייה 2 ובהסכם עם שותף המס בפרויקטים של E3 בארה"ב.

מקורות מימון

- 5.5.1 לתאריך אישור הדוח, פעילותה של החברה ממומנת מתזרים המזומנים שנובע לה מפרויקטים בהפעלה מסחרית, מיתרות המזומנים שעומדות לרשותה ממימוש אופציות למניות ומשיכות שבוצעו במסגרת עסקאות מימון פרויקטלי שהחברה צד להן.
- 5.5.2 ניהול מבנה החוב - החברה פועלת לשמירה על שיעור מינוף יעיל ונאות אשר משלב בין האינטרסים של בעלי החוב הפיננסי ובעלי המניות של החברה. בנוסף פועלת החברה ליצירת איזון נאות בין גיוסי חוב לא מובטחים ברמת החברה, גיוס הלוואות פרויקטליות על בסיס Non-Recourse ברמת חברות הפרויקט, ושמירת מסגרות אשראי בנקאיות הניתנות לניצול בכל עת.
- 5.5.3 החוב הפיננסי ברוטו של החברה למועד הדוח, ללא אשראי לזמן קצר, מסתכם לסך של כ-5.205 מיליארד ש"ח. מח"מ החוב הכולל עומד על כ-6.76 שנים.
- 5.5.4 לחברה מסגרות אשראי ממוסדות פיננסיים המשמשות להעמדת ערבויות ולהלוואות לזמן קצר. למועד הדוח קיימות לחברה מסגרות אשראי כספיות ומסגרות לערבויות ביצוע על סך של כ-1.5 מיליארד ש"ח. מתוך סכום מסגרות האשראי, המסגרות המנוצלות הן בסך של כ-950 מיליון ש"ח אשר משמשות לערבויות ביצוע, לערבויות כספיות ולהלוואות לזמן קצר.
- 5.5.5 בתקופת הדוח הגדילה החברה את מסגרות האשראי בסך של כמיליארד ש"ח, מתוכם כ-90 מיליון זלוטי (כ-81 מיליון ש"ח) נחתמו עם תאגיד בנקאי בפולין, כ-80 מיליון דולר (כ-300 מיליון ש"ח) עם תאגידים בנקאיים בארה"ב והיתר עם תאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים בישראל.
- 5.5.6 בתקופת הדוח החברה לקחה הלוואה לזמן קצר מבנק פולני בסך של כ-75 מיליון דולר אשר נפרעה במהלך הרבעון השלישי מכספי מימון פרויקטאלי שהתקבלו מעסקת המימון בגין חוות הרוח Banie1+2 ו- Illawa.
- 5.5.7 לפרטים בדבר מסגרות מימון פרויקטליות אשר עומדות לזכות החברה למועד אישור הדוח, ראה להלן:

מדינה	פרויקט נשוא המימון	סטאטוס	סכום מוערך	מסגרות זמינות למשיכה מיידית	ראה ביאור
ישראל	מערכות הליכים תחרותיים 3 ו-4	חתום	עד 350 מיליון ש"ח (מתוך זה נוצל כ-344 מיליון ש"ח)		14 לדוחות הכספיים
ישראל	אר"ן	חתום	עד 650 מיליון ש"ח (מתוך זה נוצל כ-18 מיליון ש"ח)		14 לדוחות הכספיים
ישראל	פרויקט גוליס במתח עליון	חתום	עד 215 מיליון ש"ח (מתוך זה נוצל כ-203 מיליון ש"ח)		14 לדוחות הכספיים
ישראל	פרויקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה (298MWh+ 81MWp)	חתום	עד 400 מיליון ש"ח (מתוך זה נוצל כ-262 מיליון ש"ח)	כ-90 מיליון ש"ח (הסכום נמשך למועד פרסום הדוח)	14 לדוחות הכספיים
ישראל	פרויקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה (48MWh + 30MWp)	מזכר הבנות חתום	עד 100 מיליון ש"ח		14 לדוחות הכספיים
ארה"ב	פרויקטים בהפעלה בוירגינייה (224MWp)	חתום	עד 70 מיליון דולר (מתוך זה נוצל כ-65 מיליון דולר)		14 לדוחות הכספיים
ארה"ב	פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה E4 (210MWp)	חתום	עד 225 מיליון דולר (מתוך זה נוצל כ-95 מיליון דולר)		14 לדוחות הכספיים

5.5.8 במהלך תקופת הדוח נמשך סכום של כ-830 מיליון זלוטי (כ-780 מיליון ש"ח) כמימון פרויקטאלי של חוות הרוח Banie 1+2 ו- Il'awa בהספק כולל של כ-119MW. סכום המימון שימש את החברה לפירעון הלוואה

בסך של כ-300 מיליון זלוטי ולהחזר הון עצמי שהושקע בחוות הרוח, אשר ישמש למימון פעילותה השוטפת של הקבוצה. לפרטים נוספים ראה ביאור 14(ג) לדוחות הכספיים המאוחדים.

5.5.9 לחברה תשקיף מדף המאפשר לחברה לגייס כספים מהציבור, ככל שאלו ידרשו, לצורך מימון פעילותה, בתוקף עד לחודש מאי 2025.

5.5.10 לפרטים אודות מקורות המימון של החברה, ובכלל זה הלוואות, אג"ח וגיוסי הון ראה ביאור 14 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים וכן נספח ה' להלן.

נכסים משועבדים

לפירוט בדבר שיעבודים וערבויות שהעמידה החברה נכון למועד הדוח ולתאריך אישור הדוחות הכספיים, ראה ביאור 30 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

התייחסויות לסימני האזהרה

על-פי תקנה 10(ב)14 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים, לחברה גרעון בהון החוזר לתקופה של שניים עשר חודשים בדוחות הכספיים הנפרדים ובדוחותיה הכספיים המאוחדים. דירקטוריון החברה קבע כי אין בכך כדי להצביע על בעיות נזילות, וזאת בשים לב, בין היתר, ליתרות המזומנים של החברה, יתרות המזומנים בפרויקטים בהפעלה מסחרית שניתנות למשיכה, מסגרות אשראי לא מנוצלות ומסגרות מימון פרויקטאליות, אל מול הוצאותיה השוטפות וצרכי המזומנים של החברה, כמו גם מקורות ומנגנונים הסכמיים אשר צפויים לשמש את החברה לפירעון הלוואות קצרות טווח במסגרת הסכמים עליהם חתמה החברה לטווח הארוך.

לפרטים אודות מסגרות האשראי, מקורות המימון ויתרות המזומנים של החברה ראה ביאור 14 וביאור 30 לחלק ג' לדוח – הדוחות הכספיים.

חלק ב' - חשיפה לסיכוני שוק וניהול

האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה הינו מר אסא לוינגר, מנכ"ל החברה. לפרטים נוספים אודות האחראי לניהול הסיכונים ראה תקנה 26 לחלק ד' לדוח - פרטים נוספים.

5.6 תיאור סיכוני השוק אליהם חשוף התאגיד

למידע בדבר החשיפות לשינויים במדד, בשערי החליפין, בשיעורי הריבית, בתעריף לקוט"ש בקשר עם חשמל הנמכר לחברת החשמל בישראל ולשינויים במחירי החשמל והתעודות הירוקות בפולין, ראה סעיף 32. לחלק א' לדוח - תיאור עסקי התאגיד וכן ביאור 31 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

5.7 מדיניות התאגיד בניהול סיכוני השוק

ניהול הסיכונים של החברה מתמקד בפעולות לצמצום למינימום של החשיפות האפשריות על החוסן הפיננסי (לרבות על הונה העצמי) ועל הביצועים הפיננסיים של החברה. ניהול הסיכונים מבוצע בעיקרו על ידי מנכ"ל החברה ומנכ"ל הכספים כחלק בלתי נפרד מהפעילות השוטפת של החברה. במסגרת ניהול הסיכונים הכולל של החברה, קבע דירקטוריון החברה כי מנכ"ל החברה ידווח באופן שוטף ליו"ר הדירקטוריון בדבר מידת החשיפה הקיימת.

במקרה של התפתחויות חריגות בשוקי המטבע והריבית, הנתונים נבחנים על ידם ומידי פעם נבחנות דרכי הפעולה בשוקי הנגזרים על מנת להגן על סיכוני ריבית וסיכוני מטבע חוץ. בכל הנוגע לחשיפתה של החברה למטבע חוץ, דירקטוריון החברה אימץ מדיניות ניהול חשיפות מט"ח לפיה, חשיפת החברה, למטבע בודד, לא תעלה על סך של 20% מהונה העצמי של החברה. ביחס לחשיפות אחרות, לא נקבעו מגבלות כמותיות ודירקטוריון החברה מדווח על ידי הנהלת החברה אחת לרבעון על ההתפתחויות בתחום זה, במידה וישנן.

לפרטים בדבר יישום מדיניות ניהול סיכוני השוק שאומצה בדירקטוריון ראה ביאור 31 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

5.8 דוח בסיסי הצמדה

לדוח בסיסי הצמדה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2023, ראה **נספח א'** להלן.

5.9 מבחני רגישות

לטבלאות רגישות למכשירים רגישים ליום 31 בדצמבר 2024, בהתאם לשינויים בגורמי השוק, ראה **נספח ב'** להלן.

5.10 מצבת התחייבויות התאגיד לפי מועד פירעון

למידע בדבר מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון, ראה דיווח מידי אודות מצבת התחייבויות המתפרסם במקביל לדוח זה, אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה.

חלק ג' - היבטי ממשל תאגידי ועדכונים אודות פעילות החברה

1. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית; דירקטורים בלתי תלויים

נכון לתאריך אישור הדוח, מונה דירקטוריון החברה שבעה דירקטורים, מתוכם שתי דירקטוריות חיצוניות ובנוסף, שני דירקטורים בלתי תלויים כמשמעות מונח זה בחוק החברות (ובסך הכל ארבעה דירקטורים בלתי תלויים). החברה בחרה שלא לאמץ בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים. שבעת חברי הדירקטוריון הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, וזאת אל מול מספר מזערי של שניים, אשר נקבע על ידי דירקטוריון החברה בהתאם לסעיף 92(א)(12) לחוק החברות, בהתחשב, בין היתר, בסוג החברה, גודלה, היקף ומורכבות פעילותה. לפרטים נוספים אודות חברי הדירקטוריון, ראה בתקנה 26 לחלק ד' לדוח - פרטים נוספים.

2. מבקר הפנים של החברה - לפרטים בדבר מבקר הפנים של החברה ראה נספח ג'.

3. רואי החשבון של החברה

רואה החשבון המבקר של החברה הינם בריטמן אלמגור זהר ושות' (Deloitte ישראל).

להלן מידע בדבר שכר בעד שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס בשנים 2023 ו-2024:

	2023		2024	
שירותים		שירותי ביקורת ומס		שירותים אחרים
בריטמן אלמגור זהר רואי חשבון (Deloitte) ישראל				
שכר טרחה אלפי ש"ח	95	850	365	850
פולין Deloitte				
שכר טרחה אלפי אירו	-	100	-	180
ארצות הברית Deloitte				
שכר טרחה אלפי דולר	-	285	-	310

בישיבתו מיום 26 בדצמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת המאזן מיום 11 בנובמבר 2024, את שכר טרחתו של רואה החשבון המבקר לשנים 2024-2025. בהמשך לכך, בישיבתה מיום 9 בדצמבר 2024 ועדת הביקורת של החברה הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים לדוחות הכספיים בשנת הדיווח.

4. תכנית אכיפה מנהלית

לחברה תכנית אכיפה פנימית בתחום ניירות ערך, בהתאם לאמות המידה לתכנית אכיפה יעילה, אשר פורסמו על-ידי רשות ניירות ערך ביום 15 באוגוסט 2011. החברה מעדכנת את תכנית האכיפה המנהלית מעת לעת, לפי הצורך.

5. תרומות

מדיניות התרומות שאומצה על ידי החברה מותאמת לליבת פעילותה העסקית והערכים לאורם היא פועלת: חברה-סביבה-קהילה (מתודולוגיית ה-Triple Win) במטרה להוביל לשינוי משמעותי הניתן להערכה ומדידה ולהבטיח שהפעילות בקהילה תקביל לפעילותה העסקית של החברה. תקציב התרומות השנתי של החברה נקבע כאחוז מרווחיה השוטפים לפני מס, כאשר בסך הכל, בתקופת הדוח, היקף התרומות של החברה עמד על כ- 3,089 אלפי ש"ח. למיטב ידיעת החברה, ועל פי בדיקה שערכה לא קיימים קשרים בין גופים אשר היקף התרומות אליהם בשנת 2024 עלה על סך של 50 אלף שקלים, לבין החברה, דירקטור, מנהל כללי, בעל שליטה בה או קרובו.

6. מידע נוסף ואירועים לאחר מועד הדוח
למידע בדבר אירועים לאחר מועד הדוח ראה סעיפים 3.1 ו-4.1 לעיל וכן ביאור 19, 14, 16, 25, 26 ו-32 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

דירקטוריון החברה מודה למחזיקים בניירות הערך של החברה על האמון שנתנו בחברה.

2 במרץ 2025

תאריך החתימה על הדוחות
הכספיים השנתיים

נתן חץ
יו"ר הדירקטוריון

אסא לוינגר
מנהל כללי

נספחים לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד:

נספח א' - מאזן בסיסי הצמדה ליתרות כספיות.

נספח ב' - טבלאות רגישות למכשירים רגישים ליום 31 בדצמבר 2024, בהתאם לשינויים בגורמי השוק.

נספח ג' - פרטים אודות המבקר הפנימי.

נספח ד' - פרטים לגבי תעודות התחייבות שהונפקו על ידי החברה.

נספח ה' - דוחות דירוג.

נספח א' - מאזן בסיסי הצמדה ליתרות כספיות

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	נכסים (התחייבויות) שאינם פיננסיים	בש"ח צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	בדולר ארה"ב	בזלוטי	באירו	
אלפי ש"ח							
							נכסים שוטפים
463,633	-	-	91,726	221,711	149,463	733	מזומנים ושווי מזומנים
21,184	-	-	-	21,184	-	-	פיקדון מיועד
91,307	-	-	36,655	13,193	41,459	-	לקוחות
16,656	15,748	-	-	908	-	-	תעודות ירוקות
96,982	62,276	3	2,924	3,888	27,891	-	חייבים ויתרות חובה
51,908	-	-	-	29,998	21,910	-	מכשירים פיננסיים מגדרים
741,670	78,024	3	131,305	290,882	240,723	733	
							נכסים שאינם שוטפים
12,463	-	-	9,757	-	2,706	-	מזומן מוגבל לזמן ארוך
6,747	-	-	-	6,747	-	-	מזומן מיועד לזמן ארוך
617,966	617,966	-	-	-	-	-	נכס בגין זכות שימוש
5,674,033	5,674,033	-	-	-	-	-	מערכות לייצור חשמל מחוברות
3,620,529	3,620,529	-	-	-	-	-	מערכות בהקמה ומלאי
25,042	25,042	-	-	-	-	-	רכוש קבוע
53,032	42,820	8,978	72	1,162	-	-	חייבים אחרים
186,359	-	-	-	137,370	48,989	-	מכשירים פיננסיים מגדרים
232,606	232,606	-	-	-	-	-	מסים נדחים, נטו
10,428,777	10,212,996	8,978	9,829	145,279	51,695	-	
11,170,447	10,291,020	8,981	141,134	436,161	292,418	733	סך הכל נכסים
							התחייבויות שוטפות
329,749	-	18,253	311,496	-	-	-	אשראי לזמן קצר ממוסדות פיננסיים
213,978	-	68,860	211	56,540	88,367	-	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
33,817	-	10,285	-	13,793	9,739	-	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
1,038,512	62,904	-	47,272	853,758	69,272	5,306	ספקים, נותני שירותים וזכאים
275,207	228,112	-	-	47,095	-	-	התחייבות לז"ק בגין הסכם עם שותף מס
74,871	-	-	74,871	-	-	-	אגרות חוב - חלות שוטפת
35,528	-	-	-	26,137	9,391	-	מכשירים פיננסיים מגדרים
2,001,662	291,016	97,398	433,850	997,323	176,769	5,306	
							התחייבויות שאינן שוטפות
1,512	1,512	-	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
4,000,646	(82,598)	1,229,567	136,143	1,476,375	1,241,159	-	הלוואות ממוסדות פיננסיים
372,560	(2,934)	-	375,494	-	-	-	אגרות חוב
543,121	(1,830)	-	544,951	-	-	-	אגרות חוב להמרה
646,014	549,025	-	-	96,989	-	-	התחייבות לז"א בגין הסכם עם שותף מס
603,421	-	219,639	4,377	247,296	132,109	-	התחייבות בגין חכירה
345,161	336,147	-	9,014	-	-	-	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
206,149	-	-	-	206,149	-	-	מכשירים פיננסיים מגדרים
142,040	142,040	-	-	-	-	-	מסים נדחים
6,860,624	941,362	1,449,206	1,069,979	2,026,809	1,373,268	-	
8,862,286	1,232,378	1,546,604	1,503,829	3,024,132	1,550,037	5,306	סך הכל התחייבויות
2,308,161	9,058,642	(1,537,623)	(1,362,695)	(2,587,971)	(1,257,619)	(4,573)	סך הכל עודף נכסים על התחייבויות
-	-	-	1,933,632	(1,613,433)	(320,199)	-	גזרים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	נכסים (התחייבויות) שאינם פיננסיים	בש"ח צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	בדולר ארה"ב	בזלוטי	באירו
אלפי ש"ח						
2,308,161	9,058,642	(1,537,623)	570,937	(4,201,404)	(1,577,818)	(4,573)
-	(9,058,642)	203,201	2,588,787	4,687,482	1,584,688	(5,516)
2,308,161	-	(1,334,422)	3,159,724	486,078	6,870	(10,089)

עודף נכסים כספיים על התחייבויות כספיות (התחייבויות כספיות על נכסים כספיים)

חלוקת נכסים (התחייבויות) לא כספיים, נטו - לפי בסיסי הצמדה

עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)

31 בדצמבר 2023

סך הכל	נכסים (התחייבויות) שאינם פיננסיים	בש"ח צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	בדולר ארה"ב	בזלוטי	באירו
אלפי ש"ח						
567,667	-	-	77,491	394,904	90,915	4,357
3,627	-	-	-	3,627	-	-
624,588	-	-	-	624,588	-	-
78,467	-	-	13,777	3,885	60,805	-
11,798	11,379	-	-	419	-	-
69,153	43,092	-	10,072	5,878	10,111	-
39,308	-	-	-	19,141	20,167	-
1,394,608	54,471	-	101,340	1,052,442	181,998	4,357
נכסים שוטפים						
9,037	-	-	8,915	-	122	-
511,443	511,443	-	-	-	-	-
5,216,735	5,216,735	-	-	-	-	-
2,370,899	2,370,899	-	-	-	-	-
18,404	18,404	-	-	-	-	-
41,478	26,982	8,759	1,261	4,428	48	-
45,548	-	-	-	531	45,017	-
202,726	202,726	-	-	-	-	-
8,416,270	8,347,189	8,759	10,176	4,959	45,187	-
9,810,878	8,401,660	8,759	111,516	1,057,401	227,185	4,357
נכסים שאינם שוטפים						
854,259	-	-	192,411	661,848	-	-
119,967	-	67,072	-	19,509	33,386	-
34,872	-	8,240	-	13,555	13,077	-
643,347	101,760	386	42,920	424,383	66,148	7,750
220,676	220,676	-	-	-	-	-
74,871	-	-	74,871	-	-	-
100,877	-	-	-	39,359	61,518	-
2,048,869	322,436	75,698	310,202	1,158,654	174,129	7,750
סך הכל נכסים						
התחייבויות שוטפות						
אשראי לזמן קצר ממוסדות פיננסיים						
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך						
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה						
ספקים, נותני שירותים וזכאים						
התחייבות לז"ק בגין הסכם עם שותף מס						
אגרות חוב - חלות שוטפת						
מכשירים פיננסיים מגדרים						
התחייבויות שאינן שוטפות						

31 בדצמבר 2023

סך הכל	נכסים (התחייבויות) שאינם פיננסיים	בש"ח צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	בדולר ארה"ב	בזלוטי	באירו	
אלפי ש"ח							
1,404	1,404	-	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
2,864,220	(59,477)	1,080,448	-	1,154,588	688,661	-	הלוואות ממוסדות פיננסיים
225,063	135,594	-	7,277	82,192	-	-	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
446,353	(3,634)	-	449,987	-	-	-	אגרות חוב
533,499	(2,781)	-	536,280	-	-	-	אגרות חוב להמרה
599,731	563,066	-	-	36,665	-	-	התחייבות לז"א בגין הסכם עם שותף מס
486,275	-	184,452	-	173,499	128,324	-	התחייבות בגין חכירה
145,025	-	-	-	138,678	6,346	-	מכשירים פיננסיים מגדרים
89,287	89,287	-	-	-	-	-	מסים נדחים
5,390,857	723,459	1,264,900	993,544	1,585,622	823,331	-	
7,439,726	1,045,894	1,340,598	1,303,746	2,744,276	997,460	7,750	סך הכל התחייבויות
2,371,153	7,355,764	(1,331,839)	(1,192,230)	(1,686,875)	(770,275)	(3,393)	סך הכל עודף נכסים על התחייבויות נגזרים פיננסיים
-	-	-	2,197,238	(1,295,323)	(901,915)	-	עודף נכסים כספיים על התחייבויות כספיות (התחייבויות כספיות על נכסים כספיים)
2,371,153	7,355,764	(1,331,839)	1,005,008	(2,982,198)	(1,672,190)	(3,393)	חלוקת נכסים (התחייבויות) לא כספיים, נטו - לפי בסיסי הצמדה
-	(7,355,764)	181,646	2,297,067	3,197,880	1,679,171	-	עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)
2,371,153	-	(1,150,193)	3,302,075	215,682	6,981	(3,393)	

נספח ב' - טבלאות רגישות למכשירים רגישים ליום 31 בדצמבר 2024, בהתאם לשינויים בגורמי השוק

ניתוח רגישות למטבע חוץ:

הטבלה שלהלן מפרטת את השפעת שינוי של 10% בשער החליפין על הרווח וההפסד בגין נכסים והתחייבויות פיננסיים החשופים לסיכון כאמור (לפני השפעת המס):

ליים 31 בדצמבר 2024		
קיטון של 10%	גידול של 10%	
רווח והפסד / רווח כולל	יתרה בספרים	רווח והפסד / רווח כולל
באלפי ש"ח		
(73)	733	73
531	(5,306)	(531)
(14,946)	149,463	14,946
(6,935)	69,350	6,935
(271)	2,706	271
2,614	(5,563)	(2,614)

באירו:

מזומנים ושווי מזומנים

ספקים ונותני שירותים, זכאים ויתרות זכות

בזלוטי:

מזומנים ושווי מזומנים

לקוחות, חייבים ויתרות חובה

פיקדון משועבד ומזומן מוגבל לזמן ארוך

מכשירים פיננסיים מגדרים - עסקאות אקדמה

ליום 31 בדצמבר 2024

קיטון של 10%		גידול של 10%	
רווח והפסד / רווח כולל	יתרה בספרים	רווח והפסד / רווח כולל	
באלפי ש"ח			
(5,674)	57,527	5,674	
16,550	4,799	(16,510)	
(471)	4,745	471	
132,953	(1,329,526)	(132,953)	
14,185	(141,848)	(14,185)	
6,927	(69,272)	(6,927)	
(22,171)	221,711	22,171	
(1,319)	13,193	1,319	
(91)	908	91	
(2,793)	27,931	2,793	
(389)	3,888	389	
(5,617)	56,167	5,617	
85,376	(853,758)	(85,376)	
14,408	(144,084)	(14,408)	
5,654	(56,540)	(5,654)	
26,109	(261,089)	(26,109)	
(116)	1,162	116	
140,196	19,450	(140,196)	
11,517	(115,174)	(11,517)	
17,532	(25,355)	(17,532)	
147,638	(1,476,375)	(147,638)	

אופצית CAP
מכשירים פיננסיים מגדרים - CCS
עסקאות לגידור ריבית - IRS
הלוואות ממוסדות פיננסיים זמן קצר וזמן ארוך
התחייבות בגין חכירה
ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות

בדולר:

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
תעודות ירוקות
פקדון מיועד ומזומן מוגבל לזמן ארוך
חייבים ויתרות חובה
עסקאות לגידור ריבית - IRS
ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות
התחייבות בגין הסכם עם שותף מס
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
התחייבות בגין חכירה
חייבים אחרים לזמן ארוך
מכשירים פיננסיים מגדרים - עסקאות אקדמה
נגזרים פיננסיים - גידור מחירי חשמל בארה"ב (SWAP)
מכשירים פיננסיים מגדרים - CCS
הלוואות לזמן ארוך

להלן ניתוח רגישות של הקבוצה בגין נגזרים פיננסיים:

הטבלה להלן מפרטת את השפעת תוספת או הפחתה של 10% במחירי החשמל הרלוונטיים בארצות הברית על הרווח הכולל בגין מכשירים פיננסיים נגזרים החשופים לסיכון מחירי החשמל בארצות הברית (לפני השפעת המס):

ליום 31 בדצמבר 2024

שינוי במחירי החשמל ארה"ב		
קיטון של 10%	יתרה בספרים	גידול של 10%
רווח כולל		רווח כולל
באלפי ש"ח		
127,811	(115,174)	(124,508)

נגזרים פיננסיים - גידור מחירי חשמל בארה"ב (SWAP)

להלן ניתוח רגישות של הקבוצה למדד המחירים לצרכן:

ליום 31 בדצמבר 2024

קיטון של 3%		גידול של 3%
רווח והפסד	יתרה בספרים	רווח והפסד
באלפי ש"ח		
37,507	1,298,427	(38,329)

הלוואות ממוסדות פיננסיים

להלן ניתוח רגישות של הקבוצה לשינויים בריבית:

עד לחודש דצמבר 2019, מועד פירעון המימון הפרויקטאלי של החברה בפולין (ראה ביאור 14ד(3)), היתה החברה חשופה לשינויים בשיעור ריבית ההלוואה, אשר ניטלה בריבית משתנה. יתר מקורות המימון של החברה נושאים ריבית קבועה (בחלקם בהצמדה למדד המחירים לצרכן) עם פירעון הלוואה בפולין לא קיים לחברה סיכון תזרים מזומנים בגין שינויים בשיעור הריבית. הטבלה שלהלן מפרטת מבחני רגישות לשווי הלוואות הנושאות ריבית קבועה בהתאם לשינויים בריבית (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר 2024

מכשירים רגישים	גידול של 10% הפסד מהשינויים (לפני השפעת המס)	גידול של 5% שווי הוגן אלפי ש"ח	קיטון של 5% רווח מהשינויים (לפני השפעת המס)	קיטון של 10% רווח מהשינויים (לפני השפעת המס)	
מכשירים בריבית קבועה					
הלוואות בש"ח צמודות למדד	30,368	1,241,557	(15,676)	(31,691)	
הלוואות בזלוטי	(111,147)	1,111,473	55,574	111,147	
הלוואות בדולר	(148,238)	1,482,375	74,119	148,238	
סך הכל	(114,348)	3,835,406	114,017	227,694	

נספח ג' - פרטים אודות המבקר הפנימי

פירוט	סעיף
ישראל גבירץ, מבקר פנימי מוסמך, שותף במשרד פאהן קנה ניהול ובקרה בע"מ, הינו בוגר חשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת בר-אילן, רואה חשבון, CIA.	שם
	תאריך תחילת כהונה עמידה בתנאי החוק
	5 ביולי 2016.
למיטב ידיעת החברה, המבקר עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.	החזקה בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה
למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של בעל השליטה בחברה, תאגיד בשליטת החברה או על ידי בעל השליטה בחברה או על ידי גופים קשורים למי מהם.	קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה
המבקר הפנימי אינו ממלא תפקיד היוצר או עלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בחברה. המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה ואינו קרוב של בעל עניין או של נושא משרה בחברה והוא אינו מכהן כרואה החשבון המבקר של החברה או מטעמו.	האם המבקר הינו עובד החברה או נותן שירותים חיצוני לחברה
	המבקר הפנימי יעניק שירותי ביקורת פנימית כגורם חיצוני והוא אינו עובד החברה. בביצוע הביקורת ייעזר מבקר הפנים בצוות עובדים ממוסדרו לפי הצורך. המבקר הפנימי לא ממלא תפקיד אחר בחברה בנוסף על הביקורת הפנימית.
	דרך המינוי
מינוי המבקר הפנימי אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 5 ביולי 2016 לאחר המלצת ועדת הביקורת מיום 21 ביוני 2016. נימוקים למינוי היו כישוריו וניסיונו בביצוע ביקורת פנים.	זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי
	יו"ר הדירקטוריון.

פירוט

סעיף

תכנית העבודה המבקר הפנימי יגיש לאישור ועדת הביקורת הצעה לתכנית עבודה שנתית או תקופתית וועדת הביקורת תאשר אותה בשינויים הנראים לה.

התכנון השנתי של מטלות הביקורת מושפעת מהגורמים הבאים: החשיפה לסיכונים של פעילות ותחומים על פי סקר סיכונים, ממצאים של ביקורות קודמות, נושאים בהם מתבקשת ביקורת על ידי הדירקטוריון והנהלת החברה והצורך בשמירה על מחזוריות הביקורות לאורך השנים.
תכנית העבודה השנתית של מבקר הפנים אשר אושרה לשנת 2024 כללה ביקורת בנושאים הבאים: (1) תפעול מתקנים וכספים בארה"ב; (2) היבטי אבטחת מידע; (3) הטמעת מערכת אורקל. מבקר הפנים אינו רשאי לסטות מתכנית העבודה שנקבעה אלא באישור ועדת הביקורת ו/או דירקטוריון החברה.

עבודת המבקר כוללת ביקורת תאגידיים מוחזקים ותאגידיים מוחזקים בחו"ל.

ביקורת בחו"ל או של תאגידיים מוחזקים היקף העסקה

התכנית שאושרה לשנת 2024 הינה בהיקף של 525 שעות. היקף עבודת המבקר נקבע לאחר הערכת התאגידי והמבקר שזהו היקף השעות המשקף את רמת ההשקעה הנדרשת מהמבקר הפנימי לצורך ביצוע הביקורת הנדרשת. התכנית שאושרה לשנת 2024 משקפת גידול של 75 שעות מהתוכנית שאושרה לשנת 2023.

בתקופה שמיום 1.1.2024 ועד יום פרסום דוח זה, הוגשו בכתב לחברה ולוועדת הביקורת דוחות מבקר הפנים הבאים:

נושא הדוח	מועד הגשתו בכתב	מועד הדיון בוועדת הביקורת	שעות העבודה שהוקדשו	הדוח מתייחס לפעילותה של החברה/הדוח מתייחס לפעילות תאגידיים מוחזקים מחוץ לישראל
היבטים באבטחת מידע וסייבר	מאי 2024	11.11.2024	75	פעילות החברה (רוחבי על כלל הקבוצה)
תפעול אתרים והיבטים במחלקת כספים - ארה"ב	יוני 2024	1.8.2024	250	פעילות החברה (ארה"ב)

עריכת הביקורת

התקנים המקצועיים המנחים את עבודת הביקורת: בהתאם להודעת המבקר הפנימי, עבודת הביקורת הפנימית נערכת לפי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת הפנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים כפי שאושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. בתום דיון שהתקיים בוועדת הביקורת ביום 9 בדצמבר 43, בהשתתפות המבקר הפנימי, נחה דעתה של ועדת הביקורת כי המבקר הפנימי עומד בכללים החלים עליו לצורך עריכת הביקורת.

גישה למידע

למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה לכל מסמך או מידע המתבקשים לצורך עבודת הביקורת, לרבות נתונים כספיים, הן לגבי החברה והן לגבי תאגידיים מוחזקים ותאגידיים מוחזקים בחו"ל.

היקף אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי תגמול

למיטב ידיעת דירקטוריון החברה, תוכנית העבודה של המבקר הפנימי, כפי שהומלצה על ידי מבקר הפנים הינה סבירה ויש בה כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בתאגיד. לוועדת הביקורת מוקנית סמכות להרחיב את היקף עבודת המבקר הפנימי, אם וככל שיידרש.

בדבר תגמול מבקר הפנים בשנת 2024 ראה ביאור 25 לפרק ג' לדוח - דוחות כספיים. לא קיים חשש כי התגמול המפורט לעיל אשר הינו נגזרת מתקציב שעות עבודה בפועל של המבקר, עשוי להשפיע על פעלת שיקול דעתו המקצועי של המבקר.

נספח ד' - פרטים לגבי תעודות התחייבות שהונפקו על ידי החברה

להלן פרטים בדבר תעודות התחייבות של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח):

אגרות חוב (סדרה ב')	אגרות חוב (סדרה א')		
הנפקה ראשונה ב-6 בספטמבר 2020 והרחבת סדרה ב-14 בנובמבר 2021	הנפקה ראשונה ב-12 בדצמבר 2019 והרחבת סדרה ב-14 בנובמבר 2021	מועד ההנפקה	1
500,000 בהנפקה ראשונה ו-66,602 בהרחבת סדרה	427,478 בהנפקה ראשונה ו-242,960 בהרחבת סדרה	ערך נקוב במועד ההנפקה	2
566,602	446,152	ערך נקוב ל-31.12.24	3
לא צמוד	לא צמוד	ערך נקוב צמוד ל-31.12.24	4
543,122	450,412	ערך בדוחות הכספיים ליום 31.12.24 (לפי עלות מופחתת)	5
496,343	416,342	שווי בורסאי ל-31.12.24	6
586	2,396	ריבית שנצברה ל-31.12.24	7
0.25%	2.05%	שיעור ריבית/מרווח	8
כן	כן	מהותיות הסדרה ⁸⁸	9
תשלום אחד ביום 1 באוגוסט 2027	18 תשלומים חצי שנתיים שווים, שישולמו בימים 1 בפברואר ו-1 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2022 עד 2030 (כולל)	מועדי תשלום קרן	10
1 בפברואר ו-1 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2021 עד 2027 (כולל)	1 בפברואר ו-1 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2020 עד 2030 (כולל)	מועדי תשלום ריבית	11
לא צמוד	לא צמוד	בסיס הצמדה (קרן וריבית)	12
אגרות החוב ניתנות להמרה למניות החברה החל ממועד ההנפקה ועד ליום 31 בדצמבר 2022	אין	זכות המרה	13
כל 17.535 ⁸⁹ ש"ח ערך נקוב של אגרות החוב ניתן להמרה למניה רגילה אחת של החברה והחל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 22 ביולי 2027 כל 97.416 ⁷ ש"ח ערך נקוב ניתן להמרה למניה רגילה אחת של החברה	לא רלוונטי	תנאים עיקריים להמרה	14
אין	אין	ערבות ההתחייבות לתשלום	15
במקרה של החלטת דירקטוריון הבורסה על הפסקת מסחר בשל ירידה בשווי הסדרה בהתאם להנחיות הבורסה. הכל כמפורט בסעיף 6 לשטר הנאמנות	1) במקרה של החלטת דירקטוריון הבורסה על הפסקת מסחר בשל ירידה בשווי הסדרה בהתאם להנחיות הבורסה; או (2) ביוזמת החברה בקרות אירועים מסוימים המהווים עילה לפירעון מיידי; או (3) בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה והכל כמפורט בסעיף 6.2 לשטר הנאמנות.	פדיון מוקדם	16

⁸⁸ סדרת תעודות התחייבות הינה מהותית אם סך התחייבויות החברה על פיה לתום שנת הדיווח כפי שהן מוצגות במסגרת הדוח הכספי הנפרד של החברה (לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל, 1970, מהווה 5% או יותר מסך התחייבויות החברה כפי שהן מוצגות במסגרת הנתונים האמורים.

⁸⁹ לאחר התאמת מחיר המימוש בגין חלוקת דיבידנד.

אגרות חוב (סדרה ב')	אגרות חוב (סדרה א')		
אין ⁹⁰	אין ⁸	17	שעבודים לטובת בעלי אגרות החוב
החברה לא תיצור שעבודים שוטפים על כלל רכושה (שיעבוד שלילי negative pledge), אלא אם תפנה אל הנאמן בכתב קודם ליצירת השעבוד ותודיע לו אודותיו וכן תיצור בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד לטובת הצד השלישי שעבוד שוטף באותה דרגה פרי פאסו לטובת בעלי אגרות החוב (סדרה ב').	החברה לא תיצור שעבודים שוטפים על כלל רכושה (שיעבוד שלילי negative pledge), אלא אם תפנה אל הנאמן בכתב קודם ליצירת השעבוד ותודיע לו אודותיו וכן תיצור בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד לטובת הצד השלישי שעבוד שוטף באותה דרגה פרי פאסו לטובת בעלי אגרות החוב (סדרה א').	18	הגבלות בקשר עם יצירת שעבודים נוספים
אין	אין	19	הגבלות בקשר לסמכות להנפיק תעודות התחייבות נוספות
לא רלוונטי	לא רלוונטי	20	תקפות השעבודים
לעניין זה ראה סעיף 5.5 לשרט הנאמנות	לעניין זה ראה סעיף 5.5 לשרט הנאמנות	21	תנאים בתעודות ההתחייבות לשינוי, שחרור, החלפה או ביטול שעבוד
לא חלו שינויים	לא חלו שינויים	22	שינוי בתנאים בתעודות ההתחייבות לעניין שעבודים במהלך תקופת הדוח
לא רלוונטי	לא רלוונטי	23	דרך בה אושרו השינויים
כן	כן	24	האם בתום שנת הדיווח ובמהלכה עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות
לא	לא	25	האם התקיימו התנאים להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי או למימוש הבטוחות
לא רלוונטי	לא רלוונטי	26	תאור ההפרה (אם חלה)
לא	לא	27	האם נדרשה החברה על ידי הנאמן לביצוע פעולות שונות
רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ עו"ד הגר שאול רח' יד חרוצים 14, תל אביב 03-6389200	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ עו"ד הגר שאול רח' יד חרוצים 14, תל אביב 03-6389200	28	שם חברת הנאמנות שם האחראי על הסדרה כתובת טלפון
לא התקיימה אסיפת מחזיקים	לא התקיימה אסיפת מחזיקים	29	אסיפות מחזיקים
		30	דירוג
מעלות	מעלות		חברת הדרוג
לא דורג במועד בהנפקה ב- 6.9.20 ודורג A באופן יציב בהרחבת סדרה ב-14 בנובמבר 2021	A באופן יציב		דירוג למועד ההנפקה

⁹⁰ החברה רשאית בנסיבות מסוימות, ליתן שעבודים לטובת בעלי אגרות החוב (סדרה א' ו-ב') חלק העמידה בתניות מסוימות וכל עוד לא התגבשה העילה לפירעון מיידי על פי הנסיבות הנ"ל. נעשית בזאת הפניה לסעיף 5.5 לשרט הנאמנות.

אגרות חוב (סדרה ב')	אגרות חוב (סדרה א')		
ללא שינוי	ללא שינוי	דירוג ל-31.12.24	
מידרוג	מידרוג	חברת הדרוג	
A2.il באופק יציב	A2.il באופק יציב	דירוג למועד ההנפקה	
ללא שינוי	ללא שינוי	דירוג ל-31.12.24	

נספח ה' – דוחות דירוג⁹¹

- לדוח דירוג עדכני של מעלות, החברה הישראלית לדירוג ניירות-ערך בע"מ ראה דוח מידי שפרסמה החברה ביום 11 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא : 2024-01-615094) אשר המידע על פיו מובא בדוח בדרך של הפניה.
- לדוח דירוג עדכני של מידרוג בע"מ ראה דוח מידי שפרסמה החברה ביום 10 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא : 2024-01-614757) אשר המידע על פיו מובא בדוח בדרך של הפניה.

נספח ו' – הערכת סכום בר השבה לנכס מהותי של החברה

זיהוי נושא ההערכה :	הערכה מהותית של סכום בר השבה של פרויקט אר"ן
עיתוי ההערכה :	31 בדצמבר 2024
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי :	לא רלוונטי
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה :	כ-642 מיליון ש"ח
זיהוי המעריך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי :	מחלקת כספים של החברה. הערכת השווי בוצעה באופן פנימי לאור העובדה שלפרויקט יש מימון חיצוני המתבסס על מודל פיננסי מבוקר, אשר לוקח בחשבון את מכלול ההבטיים הקשורים בהקמת ותפעול הפרויקט, והתזרים הצפוי ממנו (לרבות שירות החוב) כאשר בקרת המודל נעשתה על ידי יועצים חיצוניים לטובת גופי המימון. לאור זאת, להערכת החברה מודל פיננסי זה מהווה את הבסיס הנאות לצורך חישוב שווי הפרויקט.
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו :	היוון תזרימי המזומנים הצפויים מהנכס (שווי שימוש)
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל הערכות :	סכום בר השבה של פרויקט אר"ן ליום 31 בדצמבר 2024 נאמד באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים שינבעו לחברה מהפעלת הפרויקט. שיעור ההיוון המשוקלל ששימש בחישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הינו 7.27% תקופת הפעלת הפרויקט הינה ל-20 שנה ממועד הפעלה מסחרית, אשר לצורך ביצוע הערכת השווי, הונח כי תחל במהלך שנת 2027 לפרטים בדבר עיקרי ההנחות ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים.

⁹¹ המידע המפורט בדוחות המיידיים הנ"ל נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים
ליום 31 בדצמבר 2024
(מבוקרים)

**בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
בהתאם לסעיף 99 (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אנרג'יקס – אנרגיות מתחדשות בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד – "הקבוצה") ליום 31 בדצמבר 2024. רכיבי בקרה אלו נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה של הקבוצה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של הקבוצה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו על ידינו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן – "תקן ביקורת 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך רכש לפרויקטים (3) בקרות על הכנסות ממכירת חשמל (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הקבוצה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2024.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש שנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 2 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 2 במרץ 2025

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת מרג' אבן עאמר 9 נצרת, 16100	משרד אילת המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 8810402	משרד חיפה מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	משרד ירושלים קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.נ. 45396
טלפון: 073-3994455 פקס: 073-399445 info-nazareth@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il

משרד ראשון לציון - מתחם מילנייה שדרות ראשונים 23 ראשון לציון	משרד רעננה - מתחם אינפיניטי הפנינה 8, רעננה	משרד בית שמש יגאל אלון 1 בית שמש, 9906201
---	--	--

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של אנרג'יקס – אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן – החברה) לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ועל הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, ואת תוצאות פעילותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS IFRS AA Accounting Standards) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו מיום 2 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המתוקשרים להלן הינם עניינים אשר עלו מביקורת דוחות כספיים לתקופה הנוכחית, ואשר תוקשרו או נדרש לתקשרם למופקדים על ממשל תאגידי ואשר (1) מתייחסים, או עשויים להתייחס לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול הדעת של רואה החשבון המבקר לגביהם היה מאתגר (challenging), סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. תקשור ענייני מפתח בביקורת לא מהווה שינוי של בנוסח אחיד של דוח מבקרים בהקשר לדוחות כספיים בכללותם. תקשור ענייני מפתח בביקורת לא מהווה חוות דעת נפרדת או דוח מבקרים נפרד על אותם עניינים או על יתרונות/תנועות/גילויים אליהם אותם נושאים מתייחסים.

גידור מחירי חשמל בארצות הברית

כאמור בביאורים 2.ו', 3.ג', 4.ב' ו-31.ב'.4. לדוחות הכספיים המאוחדים, ליום 31 בדצמבר 2024 החברה התקשרה עם גופים פיננסיים בעסקאות גידור על מנת לנהל את החשיפות שלה לשינויים במחירי השוק של החשמל בארה"ב. נגזרים אלה מטופלים כעסקאות גידור חשבונאיות ונמדדים בשווי ההוגן על ידי מעריך שווי חיצוני מטעם החברה לאותו מועד בהתאם למדיניות החשבונאית המתוארת בביאור 2.ו'. מדידת השווי ההוגן של נגזרים אלה, הינה לפי רמה 3 במדרג השווי ההוגן, כאשר שווי ההוגן בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, הינו התחייבות, נטו על סך של כ- 115,174 אלפי ש"ח, ובשנת 2024 החברה הכירה בשינוי בשווי ההוגן של נגזרים אלה בסך של כ- 1,109 אלפי ש"ח. כמפורט בביאור 2.ו'. לדוחות הכספיים המאוחדים. בקביעת השווי ההוגן של נגזרים פיננסיים אלה עושה החברה שימוש בנתוני שוק מצוטטים כמו גם אומדנים והערכות המבוססים על נתונים שאינם מחירים מצוטטים נצפים כדוגמת עקומי תשואה, מחירי חשמל עתידיים בשוק החשמל בארה"ב וסטטיית תקן היסטורית מחירי חשמל עתידיים בשוק החשמל בארה"ב. שינויים בהערכות ואומדנים כאמור עשויים להביא לשינויים מהותיים בשווי ההוגן. הנחות בסיס אלו, הן תוצאה של הפעלת שיקול דעת סובייקטיבי בסביבה של אי וודאות, לעיתים משמעותית במיוחד, ועל כן שינויים בהנחות הבסיס האמורות, עשויים להביא לשינויים בשווי ההוגן של נגזרים אלה, לעיתים באופן מהותי, ולכן להשפיע על מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ועל תוצאות פעולותיה לאותה שנה.

בשל האמור לעיל, זיהינו את האומדנים והנחות ההנהלה המשמשים למדידת השווי ההוגן של נגזרים אלה כעניין מפתח בביקורת. ביקורת דורשת שיקול דעת של המבקר על מנת לבחון כיצד ביססה ההנהלה את נאותות ההנחות והאומדנים ששימשו במדידת השווי ההוגן של נגזרים אלו על מחירי החשמל.

נהלי הביקורת שבצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

כמענה לאי הוודאויות הכרוכות בקביעת השווי ההוגן של הנגזרים לגידור מחירי חשמל בארה"ב, ביצענו בעיקר את הנהלים הבאים: 1. הבנת סביבת הבקרה הפנימית בנוגע לנגזרים אלה של גידור מחירי חשמל בארה"ב וביקורת אפקטיביות הבקרות הפנימיות הרלוונטיות. 2. השגנו הבנה של הרצינות העסקי של העסקאות, וקראנו את ההסכמים החוזיים הבסיסיים, על בסיס

מדגמי, המערב שיקולים כמותיים. 3. השתמשנו במומחים מטעם המבקר בעלי ידע מתאים כדי לסייע בהערכת ההתאמה של המודלים והמתודולוגיות שהוכנו על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי מטעם החברה וההנחות העיקריות המשמשות במודלים, לרבות מחירי החשמל הצפויים והתחזיות שלהם. 4. מעורבות של הסגל הבכיר של צוות ההתקשרות בישראל וארה"ב. 5. בחינת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים המאוחדים לגבי הנגזרים על מחירי החשמל.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 2 במרץ 2025

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת מרג' אבן עאמר 9 נצרת, 16100	משרד אילת המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 8810402	משרד חיפה מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	משרד ירושלים קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.נ. 45396
טלפון: 073-3994455 פקס: 073-399445 info-nazareth@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il

משרד ראש"צ - מתחם מילנייה שדרות ראשונים 23 ראש"צ	משרד רעננה - מתחם אינפיניטי הפנינה 8, רעננה	משרד בית שמש יגאל אלון 1 בית שמש, 9906201
---	--	--

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על המצב הכספי מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	נכסים
2023	2024		
אלפי ש"ח (מבוקר)			
567,667	463,633	4	מזומנים ושווי מזומנים
3,627	21,184	5	פיקדון מיועד
624,588	-	5	מזומן מוגבל
78,467	91,307	6	לקוחות והכנסות לקבל מלקוחות
11,798	16,656	7	תעודות ירוקות
108,461	148,890	8	חייבים ויתרות חובה
1,394,608	741,670		סך הכל נכסים שוטפים
נכסים בלתי שוטפים			
9,037	12,463	5	פיקדון משועבד ומזומן מוגבל לזמן ארוך
-	6,747		מזומן מיועד לזמן ארוך
511,443	617,966	9	נכס בגין זכות שימוש
5,216,735	5,674,033	10	מערכות לייצור חשמל מחוברות
2,370,899	3,620,529	10	מערכות בהקמה וייזום
18,404	25,042	10	רכוש קבוע אחר
87,026	239,391	8	חייבים אחרים
202,726	232,606	ה28	נכסי מסים נדחים, נטו
8,416,270	10,428,777		סך הכל נכסים בלתי שוטפים
9,810,878	11,170,447		סך הכל נכסים

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על המצב הכספי מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח (מבוקר)			
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות
854,259	329,749	ב14	אשראי לזמן קצר ממוסדות פיננסיים
119,967	213,978	ב14	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
28,696	33,817		חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
74,871	74,871	5ד14	חלויות שוטפות של אגרות חוב
443,384	876,686	12	ספקים ונותני שירותים
307,015	197,354	13	זכאים ויתרות זכות
(*)186,380	228,112	ז14	הכנסות מראש לזמן קצר בגין הסכם עם שותף מס
(*)34,296	47,095		התחייבות פיננסית לזמן קצר בגין הסכם עם שותף מס
2,048,868	2,001,662		סך הכל התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
2,864,220	4,000,646	ב14	הלוואות ממוסדות פיננסיים
370,087	551,310	ו14	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
446,353	372,560	5ד14	אגרות חוב
533,499	543,121	5ד14	אגרות חוב להמרה
486,275	603,421		התחייבות בגין חכירה
(*)473,343	549,025	ז14	הכנסות מראש לזמן ארוך בגין הסכם עם שותף מס
(*)126,388	96,989		התחייבות פיננסית לזמן ארוך בגין הסכם עם שותף מס
1,404	1,512		התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
89,287	142,040	ה28	התחייבות מסים נדחים, נטו
5,390,856	6,860,624		סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
			הון
5,486	5,495	16	הון מניות
2,108,076	2,025,675	16	פרמיה וקרנות הון
256,405	276,253		עודפים
2,369,967	2,307,423		סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה
1,187	738		זכויות שאינן מקנות שליטה
2,371,154	2,308,161		סך הכל הון
9,810,878	11,170,447		סך הכל התחייבויות והון

(*) סווג מחדש

2 במרץ 2025			
טניה פרידמן סמנכ"ל כספים	אסא לוינגר מנהל כללי	נתן חץ יו"ר הדירקטוריון	תאריך החתימה על הדוחות הכספיים

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות רווח והפסד מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח				
(מבוקר)				
				הכנסות
446,326	454,316	788,678	17	הכנסות ממכירת חשמל
56,084	73,638	67,532	17	הכנסות מיצור תעודות ירוקות
24,915	153,952	41,418	18	הכנסות אחרות, נטו
<u>527,325</u>	<u>681,906</u>	<u>897,628</u>		
				הוצאות
54,688	93,920	118,499	19	אחזקת מערכות ואחרות
1,453	16,881	18,105	21	הוצאות ייזום, הקמה ואחרות
34,369	46,254	71,289	20	שכר ונלוות
30,896	45,310	63,802	22	מנהלה, מטה ואחרות
<u>121,406</u>	<u>202,365</u>	<u>271,695</u>		
405,919	479,541	625,933		רווח לפני מימון, מסים, פחת והפחתות
18,098	-	-		רווח הון ממכירת שותפות מוחזקת
(105,797)	(152,753)	(221,830)	9 + א10	פחת והפחתות
<u>318,220</u>	<u>326,788</u>	<u>404,103</u>		רווח לפני מימון ומסים
8,846	27,976	27,261	23	הכנסות מימון
(91,205)	(101,565)	(236,924)	24	הוצאות מימון
<u>(82,359)</u>	<u>(73,589)</u>	<u>(209,663)</u>		הוצאות מימון, נטו
235,861	253,199	194,440		רווח לאחר מימון, נטו
235,861	253,199	194,440		רווח לפני מסים על הכנסה
(57,766)	(64,583)	(70,266)	T28	מסים על הכנסה
57,815	69,452	213,834		הכנסות מיסים משותף המס
<u>235,910</u>	<u>258,068</u>	<u>338,008</u>		רווח לשנה
236,690	258,257	337,787		סך הכל רווח לתקופה מיוחס ל:
(780)	(189)	221		רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה
<u>235,910</u>	<u>258,068</u>	<u>338,008</u>		רווח (הפסד) לשנה המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
				סך הכל רווח לשנה
				רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח):
0.447	0.471	0.615		בסיסי
0.435	0.470	0.613		מדולל
				הממוצע המשוקלל של הון המניות ששימש בחישוב הרווח למניה (אלפי מניות):
529,476	548,673	549,297	27	בסיסי
564,145	549,299	551,242	27	מדולל
				הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות רווח והפסד מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
(מבוקר)			
235,910	258,068	338,008	רווח לשנה
			פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ רווח (הפסד) בגין גידור תזרימי מזומנים - ערך זמן, נטו ממס
199,561	224,072	(1,235)	
(50,184)	16,602	(138,928)	
			הפסד מהפרשי שער בגין נגזרים שיועדו לגידור השקעות בחברות בנות המהוות פעילות חוץ, נטו ממס שינוי בשווי הוגן של מכשירים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים, נטו ממס
(161,329)	(195,149)	(33,803)	
(5,893)	22,941	115,995	
<u>218,066</u>	<u>326,534</u>	<u>280,037</u>	סך הכל רווח כולל לשנה
			סך הכל רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:
218,846	326,723	279,816	בעלים של החברה
(780)	(189)	221	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>218,066</u>	<u>326,534</u>	<u>280,037</u>	סך הכל רווח כולל לשנה

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על השינויים בהון מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)

הון מניות	פרמיה	אגרות חוב	מזומנים	קרן הון מגידור תזרים	קרן הון מגידור תזרים - ערך הזמן	קרן הון השקעה נטו בפעילות חוץ	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון עסקאות עם בעלי החברה	עודפים (יתרת הפסד)	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
אלפי ש"ח												
5,478	2,270,732	53,028	(41,406)	(52,122)	(121,702)	(20,555)	512	234,665	234,665	2,328,630	1,658	2,330,288
-	-	-	-	-	-	-	-	-	258,257	258,257	(189)	258,068
-	-	-	22,941	16,602	28,925	-	-	-	-	68,468	-	68,468
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,820	20,820
8	10,247	-	-	-	-	-	-	(703)	(252,005)	9,552	-	(252,005)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,191	16,191	-	16,191
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(59,126)	(20,820)	(79,946)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(282)	(282)
5,486	2,280,979	53,028	(18,465)	(35,520)	(92,777)	(79,681)	512	256,405	256,405	2,369,967	1,187	2,371,154

יתרה ליום 1 בינואר 2023

רווח (הפסד) לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר לשנה

רכישת חברת בת

כתבי אופציה למניות שמומשו (*)

דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

תשלום מבוסס מניות

רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה

החזר הון לזכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

(*) הסכום כולל גידול בהון עקב מימוש אופציות לעובדים.
 הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על השינויים בהון מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה	עודפים (יתרת הפסד)	קרן הון עסקאות עם בעלי שליטה	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הפרשי תרגום לרבות גידור השקעה נטו בפעילות חוץ	קרן הון מגידור תזרים מזומנים - ערך הזמן	קרן הון מגידור תזרים מזומנים	תקבולים על חשבון כתבי אופציה ורכיב המרה של אגרות חוב	פרמיה	הון מניות	
אלפי ש"ח												
1,513,249	2,286	1,510,963	99,646	512	(12,896)	(159,935)	(1,937)	(35,513)	53,028	1,563,176	4,882	יתרה ליום 1 בינואר 2022
235,910	(780)	236,690	236,690	-	-	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) לשנה
(17,845)	-	(17,845)	-	-	-	38,233	(50,185)	(5,893)	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לשנה
673,981	-	673,981	-	-	-	-	-	-	-	673,463	518	הנפקת מניות
29,099	-	29,099	(5,072)	-	-	-	-	-	-	34,093	78	כתבי אופציה למניות שמומשו (*)
(106,824)	-	(106,824)	(106,824)	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
10,225	-	10,225	10,225	-	-	-	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
(7,507)	152	(7,659)	-	-	(7,659)	-	-	-	-	-	-	עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה
2,330,288	1,658	2,328,630	234,665	512	(20,555)	(121,702)	(52,122)	(41,406)	53,028	2,270,732	5,478	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

(*) הסכום כולל גידול בהון עקב מימוש אופציות לעובדים.

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על תזרימי המזומנים המאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
(מבוקר)			
			תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת
			רווח לשנה
235,910	258,068	338,008	הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים (נספח א')
152,149	184,985	124,660	
388,059	443,053	462,668	
(103,372)	62,760	(124,494)	שינויים בהון חוזר (נספח ב')
284,687	505,813	338,174	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים - פעילות השקעה
			השקעה במערכות לייצור חשמל
(1,131,008)	(2,279,206)	(1,428,938)	קיטון (גידול) בפיקדון משועבד
(7,222)	(576,721)	636,054	השקעה במכשירים פיננסיים נגזרים
18,338	(232,820)	(141,599)	החזר הלוואה מצד קשור
13,730	-	-	השקעה ברכוש קבוע אחר
(4,356)	(10,537)	(10,214)	תמורה ממכירת שותפות מוחזקת
25,360	-	-	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(1,085,158)	(3,099,284)	(944,697)	תזרימי מזומנים - פעילות מימון
			תמורה מהנפקת מניות, נטו
673,745	-	-	תמורה מממוש כתבי אופציה למניות
29,769	942	16,032	פירעון קרן בגין התחייבות בגין חכירה
(12,269)	(20,493)	(19,851)	עלויות גיוס אשראי
(14,464)	(64,345)	(52,127)	עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה
(2,859)	(24,243)	(18,947)	החזר הון לזכויות שאינן מקנות שליטה
-	(282)	-	פירעון קרן בגין אגרת חוב
(74,489)	(74,493)	(74,493)	קבלת (פרעון) הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
-	925,857	(524,973)	נטו
-	662,629	351,388	קבלת הלוואה משותף המס
-	(11,381)	(36,865)	פירעון התחייבות פיננסית לשותף מס
249,564	1,685,541	1,422,910	קבלת הלוואה לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים
(75,464)	(179,561)	(212,121)	פירעון הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים
(106,779)	(252,005)	(329,507)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
666,754	2,648,166	521,446	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(133,717)	54,695	(85,077)	שינוי במזומנים ושווי מזומנים ובמזומנים מיועדים
575,110	465,119	567,667	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
30,443	34,435	3,627	יתרת פיקדון מיועד לתחילת תקופה
			השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי
27,728	17,045	5,347	מזומנים
465,119	567,667	463,633	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
34,435	3,627	27,931	יתרת פיקדון מיועד לסוף תקופה

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על תזרימי המזומנים המאוחדים

נספח - התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
א. הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
20,636	29,484	87,838	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(1,478)	-	-	הוצאות אחזקה שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים
51,451	3,600	(10,553)	שערוך הלוואות, פקדונות וניירות ערך סחירים, נטו
105,799	169,634	194,363	פחת והפחתות
(13,441)	(33,221)	(156,987)	הוצאות (הכנסות) מסים שהוכרו ברווח לתקופה
7,280	15,488	9,999	תשלום מבוסס מניות
(18,098)	-	-	רווח ממכירת שותפות מוחזקת
<u>152,149</u>	<u>184,985</u>	<u>124,660</u>	
ב. שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות (שינויים בהון חוזר):			
(72,810)	32,174	(65,816)	ירידה (עליה) בלקוחות ובחייבים ויתרות חובה
(7,406)	12,932	(5,452)	ירידה (עליה) במלאי תעודות ירוקות
(23,156)	17,654	(53,226)	עליה (ירידה) בספקים ובזכאים ויתרות זכות
<u>(103,372)</u>	<u>62,760</u>	<u>(124,494)</u>	
-	80,500	-	פעילות שלא במזומן
5,619	8,932	-	תמורה מותנת בעסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה
			חייבים בגין מימוש אופציות למניות שלא במזומן
49,294	440,014	855,213	השקעה במערכות לייצור חשמל כנגד אשראי ספקים
23,916	64,055	18,796	ויתרות זכות
			גידול הפרשה לפינוי ושיקום כנגד מערכות בהקמה
87,166	119,741	134,076	גידול בנכס בגין זכות שימוש כנגד התחייבויות בגין
			חכירה כתוצאה מהסכמי חכירה חדשים
<u>11,421</u>	<u>90,351</u>	<u>132,376</u>	מידע נוסף
7,982	15,835	25,238	ריבית ששולמה לפעילות שוטפת
13,393	28,352	13,420	ריבית שהתקבלה מפעילות שוטפת
47,744	47,135	22,652	מסים ששולמו (שהתקבלו), נטו
			ריבית ששולמה בגין נכסים בהקמה

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי

א. תאור כללי של החברה ופעילותה

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן "החברה") הינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב החל ממאי 2011. החברה פועלת לייזום, פיתוח, הקמה, מימון, ניהול והפעלה של מערכות לייצור ואגירת חשמל מאנרגיה מתחדשת, במטרה להחזיק בהן כבעלים לטווח ארוך. בעלת השליטה בחברה הינה אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ ("אלוני חץ").

פעילות החברה נחלקת לתחומים הבאים:

- (i) פעילות לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית ("התחום הפוטו-וולטאי") לרבות בשילוב אגירה - נכון למועד הדוח, לחברה פעילות בתחום הפוטו-וולטאי בישראל, בארצות הברית ובפולין.
- (ii) פעילות לייצור חשמל מאנרגיית רוח ("תחום אנרגיית הרוח") - נכון למועד הדוח, לחברה פעילות בתחום אנרגיית הרוח בישראל ובפולין.

להרחבה ראה ביאור 29 מידע לגבי מגזרי פעילות.

במסגרת פעילותה הכוללת של החברה בישראל, ארה"ב ופולין, ההספק הכולל של מערכותיה בתחום הפוטו-וולטאי ואנרגיית הרוח מסתכם לתאריך אישור הדוח לסך של כ-1.3GW ו-189MWh (אגירה) פרויקטים בהפעלה מסחרית, כ-761MW וכ-206MWh (אגירה) פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה, וכ-843MW ו-120MWh פרויקטים בייזום מתקדם. כמו כן, לחברה פרויקטים בייזום, בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום אנרגיית הרוח בהספק של כ-5GW ופרויקטים בייזום בתחום האגירה בהספק של כ-10.6GWh.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. הגדרות בדוחות כספיים אלה:

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, כוללים את הדוחות הכספיים של החברה, של חברות ושותפויות בשליטתה (החברה, ויישויות מוחזקות על ידה, יקראו להלן "הקבוצה"). כל התייחסות למונח "חברה" בדוח זה משמע, החברה במישרין ו/או בעקיפין באמצעות אחד מגופי הקבוצה. להלן הגדרות נוספות הרלבנטיות לדו"ח:

<p>אלוני חץ</p> <p>אמות</p> <p>בעלי עניין</p> <p>החברה</p> <p>אנרג'יקס פרויקטים אנרגיות מתחדשות (לשעבר- המיזם המשותף ישראל)</p> <p>הקבוצה</p> <p>חברות מאוחדות/ חברות בנות</p> <p>חברות מוחזקות</p> <p>חברת החשמל/ ספק השירות החיוני</p> <p>מדד</p> <p>מערכות קטנות</p> <p>מערכות בינוניות</p> <p>מערכות גדולות</p> <p>מערכות הליך תחרותי ראשון</p> <p>מערכות הליך תחרותי שני</p> <p>מערכות הליך תחרותי שלישי/רביעי</p> <p>פרויקט אר"ן</p>	<p>כהגדרתה בסעיף 1א.</p> <p>אמות השקעות בע"מ, חברת בת של אלוני חץ בעלת השליטה בחברה, וכל החברות הבנות, המוחזקות והמאוחדות על ידה.</p> <p>כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת בעלי עניין בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.</p> <p>כהגדרתה בסעיף 1א. כל התייחסות למונח "חברה" בדוח זה משמע, החברה במישרין ו/או בעקיפין באמצעות אחד מגופי הקבוצה.</p> <p>שותפות מוגבלת בבעלות מלאה של החברה המשמשת לצורך ייזום, פיתוח, הקמה, תפעול ואחזקה משותפת של פרויקטים לייצור חשמל מאנרגיה פוטו-וולטאית.</p> <p>כהגדרתה בסעיף זה לעיל. לפרטים על חברות מוחזקות ראה ביאור 11.</p> <p>תאגידים, לרבות חברות ושותפויות, שדוחותיהם מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.</p> <p>חברות מאוחדות וחברות בנות, לרבות שותפויות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס שווי מאזני (ראה גם ביאור 3א).</p> <p>חברת החשמל לישראל בע"מ.</p> <p>מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.</p> <p>מערכות פוטו-וולטאיות לייצור חשמל בהספק של עד 50KWp כל אחת.</p> <p>מערכות פוטו-וולטאיות לייצור חשמל בהספק גדול מ-50KWp המתחברות לרשת החלוקה.</p> <p>מערכות פוטו-וולטאיות לייצור חשמל המתחברות לרשת ההולכה.</p> <p>מערכות פוטו-וולטאיות שהוקמו מכח המכסה הזוכה בהליך התחרותי הראשון של רשות החשמל ומאוגדות תחת אנרג'יקס פרויקטים 2, שותפות מוגבלת, אשר החברה מחזיקה בה 100%, למעט זכויות ישובים בהתאם להוראות רמ"י.</p> <p>מערכות פוטו-וולטאיות שהוקמו מכח המכסה הזוכה בהליך התחרותי השני של רשות החשמל ומאוגדות תחת אנרג'יקס מכרז 2, שותפות מוגבלת, אשר החברה מחזיקה בה 100%, למעט זכויות ישובים בהתאם להוראות רמ"י.</p> <p>מערכות פוטו-וולטאיות המוקמות מכח המכסה הזוכה בהליך התחרותי השני של רשות החשמל ומאוגדות תחת אנרג'יקס מכרז 3-4, שותפות מוגבלת, אשר החברה מחזיקה בה 100%, למעט זכויות ישובים בהתאם להוראות רמ"י.</p> <p>כהגדרתו בביאור 10ב(5).</p>
--	--

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

כהגדרתו בביאור 10ב(1).	פרויקט נאות חובב
כהגדרתו בביאור 10ב(4)(ג).	Banie 1+2 פרויקט
כהגדרתו בביאור 10ב(4)(ג).	Banie 3 פרויקט
כהגדרתו בביאור 10ב(4)(ג).	Banie 4 פרויקט
כהגדרתו בביאור 10ב(4)(ג).	Hawa פרויקט
פרויקטים בייזום הינם צבר הפרויקטים בידי החברה בשלבי פיתוח שונים אשר עשויים להבשיל לכדי פרויקטים בהקמה, בגינם לחברה זיקה לקרקע והחברה פועלת להשגת ההיתרים והאישורים הנדרשים להקמתם.	פרויקטים בייזום
פרויקטים בייזום מתקדם הינם צבר הפרויקטים בידי החברה שהחברה מעריכה כי ניתן להגיע בגינם לכדי סגירה פיננסית או מוכנות להקמה בתוך 12 החודשים הקרובים או פרויקטים בייזום שזכו בתעריף מובטח.	פרויקטים בייזום מתקדם
פרויקטים של החברה הנמצאים במהלך עבודות הקמה או שתחילת הקמתם בפועל צפויה בטווח הקרוב.	פרויקטים בהקמה או לקראת הקמה
פרויקטים שהקמתם הושלמה והחשמל המיוצר בהם מוזרם לרשת החשמל.	פרויקטים בהפעלה מסחרית
כהגדרתם בביאור 10ב(2)	פרויקטים וירגיניה 1-2
כהגדרתו בביאור 10 (ב)2	PA1
כהגדרתו בביאור 10 (ב)2	פרויקטים וירגיניה 3
כהגדרתו בביאור 10ב(4)(ג).	פרויקט Sepopol
כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי (2009) 24 בדבר צדדים קשורים.	צד קשור
אנרג'יקס פרויקטים 1, שותפות מוגבלת, אשר החברה מחזיקה בה 100%.	שותפות פרויקטים 1
כהגדרתו בביאור 1א.	תחום פוטו-וולטאי
כהגדרתו בביאור 1א.	תחום אנרגיית הרוח
כהגדרתו בביאור 13.	תעודות ירוקות
יחידות קילוואט שיא המשמשות למדידת ההספק המותקן לייצור חשמל של מערכות פוטו-וולטאיות.	KWp
1,000 יחידות קילוואט שיא המשמשות למדידת ההספק המותקן לייצור חשמל של מערכות פוטו-וולטאיות.	MWp
1,000 יחידות קילוואט המשמשות למדידת ההספק המוזרם בפועל של טורבינות המונעות באנרגיית רוח.	MW
1,000 יחידות MW/MWp, לפי העניין.	GW/GWp

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards)

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (להלן **IFRS Accounting Standards**) ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB).

הדוחות הכספיים ערוכים גם בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 2 במרץ 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צויין אחרת. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית, למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:

- מכשירים פיננסיים, נגזרים ואחרים אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד;
- נגזרים המיועדים לגידור תזרימי מזומנים בגין הלוואות בריבית משתנה, ושינויים במחירי החשמל בארה"ב וגידור השקעות נטו בפעילויות חוץ, אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר;
- קרנות כספיות המוצגות במסגרת מזומנים ושווי מזומנים ומטופלות בשווי הוגן דרך רווח והפסד;
- נכסי והתחייבויות מסים נדחים נמדדים בסכומים שאינם מהוונים;
- הפרשות ונכסים להם הן הונו.

ד. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים.

ה. מתכונת ניתוח הוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד

הוצאות הקבוצה מוצגות בדוח רווח והפסד לפי שיטת סיווג המבוססת על מהות ההוצאה. הקבוצה בחרה בשיטת הצגה זו משום שלדעתה היא מאפשרת את הצגת מדד הרווח לפני מימון, מסים, פחת והפחתות בצורה קלה וברורה. מדד זה הינו מדד חשוב לחברות בתחום פעילותה של החברה ותורם להבנת תוצאות פעילותה העסקית.

ו. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

1. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

האומדנים וההנחות שבבסיסם, המשמשים לדוחות הכספיים, נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן פירוט האומדנים ועיקרי ההנחות עליהם התבססה הקבוצה בקביעת ערכם של נכסים והתחייבויות וגורמים עיקריים אחרים אשר עשויים להוביל לחוסר ודאות בקשר לאומדנים, אשר ביחס אליהם קיים סיכון משמעותי שתוצאתם בפועל עשויה להיות שונה מהאומדנים ויידרש תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות, והביאורים הרלבנטיים ביחס אליהם:

1. נכס כשיר-

לצורך הקביעה האם פרויקטים הנמצאים בשלבי הייזום והפיתוח מהווים נכסים כשירים להיוון, מבצעת הנהלת החברה הערכה האם צפוי שהפרוייקטים יגיעו לכדי השלמת הקמה והפעלה מסחרית בכדי להניב הטבות כלכליות לחברה. הערכה זו מתבצעת בהתבסס על ניסיון העבר ועל בסיס מלוא המסכת העובדתית הרלוונטית, ובכללה ההיתרים הסטטוטוריים הדרושים, הזיקה לקרקע, יכולת החיבור לרשת וכד'. למידע אודות פרויקטים בשלבי ההקמה והייזום ראה ביאור 10

2. קביעת שווי הוגן של נגזרים פיננסיים המיועדים לגידור-

החברה עושה שימוש במגוון מכשירים פיננסיים נגזרים על מנת לנהל את החשיפות לשינויים בשערי מטבע, ריביות ומחירי החשמל. בקביעת השווי הוגן של נגזרים פיננסיים אלה נתוני שוק מצוטטים כמו גם אומדנים והערכות המבוססים על נתונים שאינם מחירים מצוטטים נצפים כדוגמת עקומי תשואה, מחירי חשמל עתידיים בשוק החשמל בארה"ב, סטיית תקן היסטורית וכד'. שינויים בהערכות ואומדנים כאמור עשויים להביא לשינויים מהותיים בשוויים הוגן. להרחבה ראה ביאור 31 מכשירים פיננסיים.

2. קביעת שווי הוגן

לצורך הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הקבוצה לקבוע את השווי הוגן של נכסים והתחייבויות מסויימים. מידע נוסף אודות ההנחות ששימשו בקביעת שווי הוגן נכלל בביאור 31 בדבר מכשירים פיננסיים.

בקביעת השווי הוגן של נכס או התחייבות, משתמשת הקבוצה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במידרג השווי הוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ח. שערי חליפין ובסיס הצמדה

יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי הבנקים המרכזיים במדינות בפעילות של החברה למועד הדוח.

יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתום תקופת הדיווח (מדד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי) או בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח (מדד החודש של מועד הדוח הכספי), בהתאם לתנאי העסקה הרלוונטית.

להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן ושערי החליפין של המטבעות הרלבנטיים לפעילות החברה מול הש"ח וכן עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן ושינויים בשער החליפין של מטבעות אלה מול הש"ח לתאריך הדוח ולתקופות המקבילות:

שינוי לתקופה של שנה			ליום 31 בדצמבר / לחודש דצמבר			
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
%						
5.27	2.96	3.24	143.53	147.78	152.56	מדד המחירים לצרכן (לפי בסיס 2000)
5.28	3.34	3.43	143.13	147.92	152.98	בישראל (מדד בגין) בישראל (מדד ידוע)
4.63	14.91	(0.03)	0.80	0.92	0.89	שער חליפין מול הש"ח
6.68	6.54	(0.05)	3.75	4.00	3.80	זלוטי
13.15	3.07	0.01	3.52	3.63	3.65	אירו
						דולר

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים להלן יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה.

א. בסיס האיחוד

(1) חברות בנות

חברות בנות הינן תאגידים הנמצאים בשליטתה של החברה. הדוחות הכספיים של חברות בנות נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום הפיכתה של החברה בעלת השליטה בתאגיד הרלבנטי ועד ליום אובדן השליטה.

(2) זכויות שאינן מקנות שליטה

זכויות שאינן מקנות שליטה הן ההון העצמי בחברה בת שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם.

הקצאת רווח או הפסד ורווח כולל אחר בין בעלי המניות

רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לבעלים של החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. סך הרווח או ההפסד והרווח הכולל האחר מיוחס לבעלים של החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה תהיה שלילית.

בייחוס הרווחים וההפסדים בין החברה לבין הזכויות שאינן מקנות שליטה מביאה החברה בחשבון את מנגנון הקצאת הרווחים בהתאם לתנאים החוזיים בין הצדדים ובשים לב לבכירות החזר הלוואות בעלים ו/או מניות בכורה שהועמדו לישות המוחזקת על ידי הצדדים.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

מטבע הפעילות של החברה ומטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

(1) תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות:

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבע הפעילות של הקבוצה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדוח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. פריטים לא כספיים הנקובים במטבע חוץ והנמדדים לפי עלות היסטורית, מתורגמים לפי שער החליפין שבתוקף למועד העסקה. הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים בדרך כלל ברווח והפסד, פרט להפרש הנובע מתרגום של נגזרים המשמשים לגידור תזרים מזומנים או לגידור השקעה נטו בפעילות חוץ, בגין החלק האפקטיבי בגידור, אשר מוכר ברווח כולל אחר. רווחים והפסדים מהפרשי שער בגין נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מדווחים בנטו כהכנסות או הוצאות מימון, כתלות בתנדודות שער החליפין.

(2) פעילות חוץ

הנכסים וההתחייבויות של פעילויות חוץ, תורגמו לש"ח לפי שערי החליפין שבתוקף במועד הדוח. ההכנסות וההוצאות של פעילויות החוץ, תורגמו לש"ח לפי ממוצע שערי החליפין במועדי העסקאות. הפרשי השער בגין התרגום מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון בקרן תרגום של פעילות חוץ. הפרשי שער בגין הלוואות שנתקבלו או הועמדו לפעילויות חוץ, מוכרים ברווח והפסד בדוחות המאוחדים, למעט המתואר להלן.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

כאשר סילוקן של הלוואות שנתקבלו או שהועמדו לפעילות חוץ אינו מתוכנן ואינו צפוי בעתיד הנראה לעין, רווחים והפסדים מהפרשי שער הנובעים מפריטים כספיים אלה נכללים כחלק מההשקעה בפעילות החוץ, נטו, מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון כחלק מקרן תרגום. קרן ההון מהפרשי תרגום (נטו, לאחר קיזוז החלק האפקטיבי בגידור שהוכר בקרן הון בגין נגזרים שיועדו לגידור השקעות בפעילויות חוץ) נזקפת לרווח והפסד בעת מימוש ההשקעה בפעילות החוץ.

ג. מכשירים פיננסיים

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

(א) כללי

השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן, בתוספת עלויות עסקה.

(ב) נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

לקוחות, פיקדונות ומכשירי חוב אחרים נמדדים בעלות מופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית, מאחר שהם מוחזקים במודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים והתנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד.

(2) התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים

(א) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת (הלוואות, אגרות חוב וכדומה) מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

(א) אגרות חוב הניתנות להמרה

אגרות חוב הניתנות להמרה - אגרות החוב הניתנות להמרה למניות החברה מהוות מכשיר פיננסי מורכב, אשר במועד ההנפקה מופרד לרכיב התחייבותי פיננסית המוצג במסגרת ההתחייבויות לזמן ארוך (למעט החלויות השוטפות, המוצגות במסגרת ההתחייבות השוטפות) ורכיב הוני (זכות להמיר את אגרות החוב למספר קבוע של מניות החברה לפי יחס המרה קבוע מראש) המוצג במסגרת הון החברה. קביעת השווי ההוגן של הרכיב התחייבותי מתבסס על שיעור הריבית למכשירי חוב דומים, אשר אינם כוללים אופציית המרה. רכיב זה מטופל מכאן ואילך בעלות מופחתת על פי שיטת הריבית האפקטיבית. יתרת התמורה בגין אגרות החוב להמרה יוחסה לאופציית ההמרה הגלומה באג"ח. רכיב זה נזקף להון בניכוי השפעת מיסים על ההכנסה ואינו נמדד מחדש בתקופות עוקבות. עלויות ההנפקה הוקצו באופן יחסי לרכיבי המכשיר הפיננסי המורכב בהתאם להקצאת התמורה.

(ב) התחייבות פיננסית בגין שותף מס בארה"ב

לפרטים ראה סעיף טו(5) להלן.

(3) נכסים והתחייבויות צמודים למדד הנמדדים בעלות מופחתת

ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודים למדד, הנמדדים בעלות מופחתת, משוערך בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית / ירידת המדד בפועל. הפרשי הצמדה נקפים לסעיפי המימון ברווח או הפסד למעט הפרשי הצמדה המהוונים לנכסים כשירים והפרשי הצמדה בגין התחייבות חכירה המוכרים כנגד עלות נכסי זכות השימוש (לפרטים ראה סעיף יג להלן) (לפרטים ראה סעיף יג.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**(4) חשבונאות גידור****(א) כללי**

הקבוצה עושה שימוש במגוון מכשירים פיננסיים נגזרים על מנת לנהל את החשיפות לשינויים בשערי מטבע, ריביות ומחירי החשמל. לפרטים נוספים על הנגזרים הפיננסיים בהם מחזיקה החברה לגידור תזרים מזומנים או גידור השקעה נטו בפעילות חוץ, ראה ביאור 31.

נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן. עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. כאשר השווי ההוגן של נגזר במועד ההכרה לראשונה בו שונה ממחיר העסקה (להלן בס"ק זה "הפרש במועד המדידה לראשונה"), ובמידה ומדידת שווי הנגזרים כאמור אינה מבוססת על מחיר מצוטט בשוק פעיל עבור נגזר זה בלבד או שאינה מבוססת, על שיטות הערכה שעושות שימוש אך ורק בנתונים הניתנים לצפיה (לאור תנאי העיסקה), אזי שווי הנגזר בהכרה לראשונה מותאם על מנת לדחות את ההפרש במועד המדידה לראשונה. הפרש זה מופחת לרווח או הפסד באופן שיטתי על פני תקופת הגידור. החברה מציגה נגזרים המשמשים לגידור מחירי חשמל בארה"ב, לגידור ריבית Wibor בפולין, ולגידור ריבית SOFR בארה"ב בדוח על המצב הכספי, תוך התאמת השווי ההוגן כאמור, היכן שנדרש.

(ב) גידור תזרימי מזומנים

למועד הדוח, הקבוצה מיישמת חשבונאות גידור תזרים מזומנים בקשר עם עסקאות לקיבוע מחירי החשמל אשר יימכר על ידה במסגרת פרויקטים פוטו-וולטאיים בארה"ב, בקשר עם הלוואות פרויקטאליות בריבית משתנה בפולין, באמצעות אופציות תקרה (Interest Rate Cap) על שיעור הריבית המשתנה, וכן בקשר עם הלוואות פרויקטאליות בריבית משתנה בארה"ב, באמצעות עסקאות IRS להחלפת ריבית משתנה בריבית קבועה לאורך תקופת הלוואות. לפרטים נוספים ראה ביאור 31.

שינויים בשווי ההוגן של נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים, בגין החלק המגדר האפקטיבי, נזקפים דרך רווח כולל אחר ישירות לקרן גידור. בגין החלק שאינו אפקטיבי, נזקפים השינויים בשווי ההוגן לרווח והפסד בסעיפי המימון. הסכום שנצבר בקרן גידור מסווג מחדש לדוח רווח והפסד בתקופה בה תזרימי המזומנים המגודרים משפיעים על דוח רווח והפסד ומוצג באותו הסעיף בדוח רווח והפסד בו מוצג הפריט המגודר (הכנסות ממכירת חשמל או הוצאות ריבית).

בנוסף, בתקופת הדוח חתמה החברה על שני הסכמי גידור חשמל בהספק של כ-142MW עם חברת גוגל העולמית. במסגרת הסכמים אלו נקבע כי החשמל יימכר בהתאם למנגנון המבוסס על מחירי השוק עם הנחה מוגדרת בכפוף למחיר רצפה מינימלי לו זכאית החברה. הפער שבין המחיר בפועל מכוח הסכם מכירת החשמל לבין מחיר השוק לאותו מועד מסולק נטו במזומן וההסכמים מטופלים כמכשירים פיננסיים נגזרים.

החברה ייעדה את הסכמי הגידור כמכשירים מגדרים ביחסי גידור תזרים מזומנים ביחס לסיכון לירידה במחירי החשמל בשוק מתחת למחירי הרצפה בהסכם. החלק האפקטיבי בגידור (הערך הפנימי במונחי מחירי spot) יוכר ברווח כולל אחר וייזקף כנגד ההכנסות ממכירת החשמל בעת התהוותן, בעוד החלק שאינו אפקטיבי בגידור נזקף באופן מיידי לרווח או הפסד במסגרת הוצאות המימון.

ערך הזמן והפער בין מחירי ה-spot למחירי ה-forward של החשמל מטופלים כעלות הגידור, כך שהשינויים בשווי ההוגן של המכשיר המגדר הנובעים מהם, במידה שבה הם מתייחסים לפריט המגודר, מוכרים ברווח כולל אחר ונצברים בקרן הון נפרדת. יתרת השינוי בשווי ההוגן כתוצאה מרכיבים אלו (ככל שקיימת) מוכרת מיידי ברווח או הפסד במסגרת הוצאות המימון.

לגבי יחסי גידור המבוצעים באמצעות אופציות תקרה על שיעור ריבית משתנה (Interest Rate Cap) של הלוואות בריבית משתנה, ערך הזמן של האופציה אינו מהווה חלק מיחסי הגידור, אלא רק הערך הפנימי שלה (הערך הפנימי שלה במונחי Spot). ערך הזמן של האופציה במועד ההכרה לראשונה בה

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(י"עלות הגידור") נזקף לרווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת הגידור (התקופה בה תשלומי הריבית המגודרים מוכרים ברווח והפסד). השינויים בשווי ההוגן המיוחסים לערך הזמן של האופציה נזקפים לקרן הון נפרדת.

ג) גידור השקעה נטו בפעילות חוץ

הקבוצה מיישמת חשבונאות גידור השקעה נטו בפעילות חוץ. כחלק מפעילות גידור ההשקעה נטו בפעילות חוץ מתקשרת החברה בין היתר בעסקאות אקדמה (Forward) על שערי מטבע ושע"ח (Cross Currency Swap). לפרטים נוספים ראה ביאור 31.ב(3)(א).

גידור השקעה בחברות מוחזקות שהינן פעילויות חוץ מטופל באופן דומה לגידור תזרימי מזומנים. החלק האפקטיבי מסך השינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים, המיועדים לגידור השקעה נטו בפעילות חוץ, מוכר ברווח הכולל האחר ומקוזז בהון מקרן הפרשי תרגום של פעילות חוץ. החלק שאינו אפקטיבי מוכר ברווח או הפסד בסעיפי המימון. קרן הפרשי התרגום (נטו לאחר קיזוז החלק האפקטיבי בגידור) מסווגת מחדש לרווח או הפסד במועד מימוש ההשקעה נטו בפעילות החוץ.

ג. מזומנים ושווי מזומנים ומזומנים מוגבלים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מיידי, פיקדונות הניתנים למשיכה מיידי וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים. מזומנים אשר מוגבלים בשימוש על ידי הקבוצה בגין הסכמי אשראי כדוגמת סכומים המופקדים בחשבונות רזרבה לשירות חוב ו/או עד להתקיימות התנאים לשימוש על פי הסכמי המימון הפרויקטואלים, או אשר שימושם מוגבל לשימוש עבור פרויקטים בלבד במסגרת חשבונות ליווי לפרויקטים אלו, מוצגים בדוח על המצב הכספי כפיקדונות משועבדים ומזומנים מוגבלים.

ד. מזומנים מיועדים

החברה סיווגה כפיקדונות מיועדים לזמן קצר ולזמן ארוך, מזומנים אשר מוגבלים חוזית לשימוש עד להתקיימות תנאים מסויימים מכח הסכמים בפרויקטים בארה"ב. סכומים אלה אינם מוצגים כמוגבלים בשימוש מכיוון שהם אמנם כפופים למגבלה חוזית, אך אינם מופקדים בחשבונות משועבדים או מוגבלים, אלא ניתנים למשיכה לפי דרישה. לפיכך, המגבלה החוזית בהתאם להסכמים אינה פוגעת בעמידת הפיקדון בהגדרת מזומנים ושווי מזומנים לצורך הצגתו בדוח על המצב הכספי וכן בדוח תזרימי המזומנים של החברה, חרף העובדה ששימוש בסכום זה שלא למטרות שהוגדרו בהסכמים גורר אחריו הפרות של ההסכמים.

ה. רכוש קבוע

(1) הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים במודל העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך. העלות כוללת תשלומים הניתנים לייחוס במישרין לרכישת הנכס. עלות נכסים שהוקמו באופן עצמי כוללת את עלות החומרים ושכר עבודה ישיר, וכן כל עלות נוספת (כגון-עלויות עבודות ההקמה, עלויות יועצים, אגרות, היתרים, ציוד וכו') שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה ואומדן עלויות פירוק ופינוי הפריטים ושיקום האתר בו ממוקם הפריט - ראה ביאור 3.ח. לעניין התנאים לזקיפת עלויות ייזום ואחרות לרכוש קבוע (פרויקטים לייצור חשמל בשלב הייזום וההקמה), ראה ביאור 3.ד. עלות נכסים כשירים כוללת גם עלויות אשראי שיש להוון לעלות הנכס הכשיר, כמפורט בביאור 3.ז.

הרכוש הקבוע של החברה כולל בעיקר מערכות לייצור חשמל – מתקנים פוטו-וולטאים וחוות הרוח.

כאשר לחלקי רכוש קבוע משמעותיים יש אורך חיים שונה, הם מטופלים כפריטים נפרדים (רכיבים משמעותיים) של הרכוש הקבוע ומופחתים בנפרד.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(2) הפחתת רכוש קבוע

הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת בנפרד לגבי כל רכיב של פריט רכוש קבוע בר-פחת בעל עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט. ההפחתה מבוצעת באופן שיטתי (כמפורט להלן) על פני אורך החיים השימושיים של מרכיבי הפריט מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש, דהיינו כאשר הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה (על פי רוב, מועד ההפעלה המסחרית של המערכות הפוטו וולטאיות ושל חוות הרוח), תוך הבאה בחשבון של ערך השייר הצפוי בתום החיים השימושיים, ככל שרלוונטי.

אומדן אורך החיים השימושיים ושיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בחישוב הפחת הינו כדלקמן:

שיטת הפחת	% פחת	אורך חיים שימושיים	
קו ישר	~3.33	30 שנים	א. מערכות לייצור חשמל - אנרגיית רוח
קו ישר	2.5-5	20-40 שנים	ב. מערכות לייצור חשמל - אנרגיה פוטו-וולטאית (*)
קו ישר	~5-14	7-20 שנים	ג. ממירים
קו ישר	6-33	3-16 שנים	ד. ריהוט וציוד משרדי
קו ישר	20-33	3-5 שנים	ה. תוכנות ומחשב

(*) למתקנים אלו מחושב ערך שייר משמעותי

1. מלאי תעודות ירוקות

תעודות ירוקות בגין חוות הרוח של החברה בפולין, שנצברו לחברה וטרם נמכרו נרשמות כמלאי תעודות ירוקות על פי מחירן בבורסת התעודות הירוקות לתום החודש בו נצברו. לאחר מועד ההכרה הראשוני מלאי תעודות ירוקות נמדד בערכו המקורי בניכוי ירידת ערך לשווי מימוש נטו באם נדרשת. שווי מימוש נטו הוא אומדן מחיר המכירה של מלאי התעודות הירוקות במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה. מחיר המכירה של מלאי התעודות הירוקות בפולין נקבע על פי ציטוט מבורסת התעודות הירוקות למועד החתך.

ירידות ערך של תעודות ירוקות וביטולן מוכרות בסעיפי הוצאות אחזקת מערכות אחרות. בעת מכירת תעודות ירוקות גורעת החברה את מלאי התעודות על פי שיטת נכנס ראשון יוצא ראשון (FIFO). ההפרש בין התמורה מהמכירה לבין הערך בספרים שנגרע, מוכר בסעיף הוצאות אחזקת מערכות ואחרות (בגובה ביטול ירידת הערך, ככל שקיימת) או ההכנסות האחרות (בגובה ההפרש בין מחיר המכירה לערך המקורי), לפי העניין.

תעודות ירוקות אשר כפופות להסכם מכירה במחיר קבוע מראש (הן בגין חוות רוח בפולין והן בגין מערכות פוטו-וולטאיות בארצות הברית), מוכרות כמלאי על פי המחיר הנקוב בהסכם.

למידע נוסף ראה ביאור 3(יב)(2)

2. היוון עלויות אשראי

עלויות אשראי כוללות הוצאות ריבית לפי שיטת הריבית האפקטיבית, הפרשי שער והפרשי הצמדה. עלויות אשראי ספציפי המיוחסות באופן ישיר לפיתוח ולהקמה של מתקנים לייצור חשמל אשר הכנתם לשימוש המיועד מצריכה פרק זמן מהותי (נכסים כשירים) מהוונות לעלות המתקנים במהלך התקופה הנדרשת להכנתם לשימוש המיועד. הפרשי שער הנובעים מאשראי במטבע חוץ, מהוונים במידה שהם נחשבים כתיאום לעלויות הריבית. הכנסות הנובעות מהשקעה זמנית של אשראי ספציפי שהתקבל לצורך השקעה בנכסים כשירים, מנוכות מעלויות האשראי הכשירות להיוון.

החברה מהוונת הפרשי הצמדה למדד בגין אשראי ספציפי בהתאם לשיעור עליית המדד בפועל מדי תקופה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

עלויות אשראי כללי מהוונות לנכסים כשירים במהלך התקופה הנדרשת להכנתם לשימוש המיועד. עלויות אשראי אלו כוללות גם אשראי ספציפי שהתקבל כדי להשיג נכס כשיר ואשר קיים לאחר שהנכס הכשיר שבעבורו הוא נלקח מוכן לשימוש. עלויות אלו נקבעו בהתאם למכפלה של חלק עלות ההשקעה בנכס הכשיר המשוקלל בתקופה שלא מומן באמצעות אשראי ספציפי בשיעור היוון האשראי הכללי של הקבוצה. שיעור היוון זה נקבע לפי הממוצע המשוקלל של כלל עלויות האשראי (כולל הפרשי הצמדה למדד, בהתאם לשיעור עליית המדד בפועל מדי תקופה) של הקבוצה (לרבות בגין חכירות) שקיים במהלך התקופה, למעט עלויות אשראי ספציפי שהתקבל למימון נכס כשיר במהלך תקופת הקמתו.

עלויות אשראי אחרות נזקפות להוצאות המימון ברווח והפסד עם התהוותן.

ח. התחייבות בגין עלויות לפירוק ופינוי של פריט ושיקום האתר בו ממוקם הפריט
עלות פריט רכוש קבוע כוללת, בין היתר, עלויות לפירוק ופינוי של הפריט, ושיקום האתר בו הוא ממוקם, אשר בגינם מתהווה לישות מחויבות כאשר היא מקימה את הפריט באתר. לאחר מועד ההכרה לראשונה, שינויי אומדן בהתחייבות האמורה עד תום תקופת הפחתת הפריט, יתווספו או יגרעו מהנכס בתקופה השוטפת. שינויים בהתחייבות האמורה עקב חלוף הזמן מוכרים ברווח או הפסד כהוצאות מימון.

ט. ירידת ערך נכסים

(1) נכסים שאינם פיננסיים

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של הקבוצה, שאינם נכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דוח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. סימנים לירידת ערך עשויים לכלול עיכובים מהותיים בהקמת פרויקט, ירידה משמעותית במחירי החשמל והתעודות הירוקות שאינם מקובעים, ביצועים גרועים מהחזוי של הפרויקט וכיוצא בזה. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס.

מאחר שתזרימי המזומנים החיוביים העתידיים של כל פרויקט (פוטו-וולטאי או רוח) הם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים העתידיים של פרויקטים אחרים, החברה מזהה כל פרויקט כיחידה מניבה מזומנים נפרדת.

סכום בר ההשבה של נכס הינו הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש. בקביעת שווי השימוש, מהוונת הקבוצה את תזרימי המזומנים התפעוליים העתידיים החזויים של הפרויקט לפי שיעור היוון, המשקף את הערכות משתתפי השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתחייבים לנכס, בגינם לא הותאמו תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנכס מהנכס.

כאשר הסכום בר ההשבה עולה על הערך בספרים של נכסי הפרויקט, לא מוכר הפסד מירידת ערך.

י. תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדים המסולקים במכשירים הוניים של החברה נזקף כהוצאת שכר או מהוון לנכסים כשירים, במקביל לגידול בהון על פני תקופת השירות בה מושגת זכאות בלתי מותנית למענקים. הסכום שנוקף כהוצאה, או מהוון לנכסים כשירים בגין מענקי תשלום מבוסס מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי ביצוע שאינם תנאי שוק, מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל. הסכום שנוקף כהוצאה או מהוון לנכסים כשירים בגין מענק תשלום מבוסס מניות הכולל תנאי ביצוע שהינו תנאי שוק נמדד לפי שווי ההוגן במועד ההענקה של המכשיר ההוני הלוקח בחשבון את תנאי השוק. ההטבות האמורות נזקפות כהוצאות בדוח הרווח והפסד או מהוונות לנכסים כשירים כנגד גידול בסעיף עודפים בהון העצמי, בקו ישר על פני תקופות ההבשלה (vesting) של המכשיר ההוני שהוענק, באופן שכל תת הענקה נחשבת כסדרה נפרדת (graded vesting).

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

י.א. הפרשות

הפרשה בגין תביעות משפטיות או חשיפות אחרות מוכרת כאשר לקבוצה מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, אשר לצורך סילוקה צפוי (more likely than not) שיידרש תזרים שלילי של משאבים המוגלמים הטבות כלכליות, כל עוד ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות העומדת לסילוק.

י.ב. הכרה בהכנסה

(1) הכנסות ממכירת חשמל

הכנסות ממכירת חשמל נזקפות לדוח רווח והפסד עם הצטברותן על פני תקופת הפקת החשמל. הכנסות אלו כוללות גם מכירת חשמל המיוצר על ידי מתקנים במהלך תקופת ההרצה ובדיקת התקינות שלהם.

ההכנסות נמדדות על פי השווי ההוגן של התמורה שנתקבלה בקבוצה או העומדת להתקבל, ומוכרות בדוחות הכספיים כל עוד גבייתן מוערכת כצפויה במועד ההכרה בהן וכאשר סכום ההכנסות ניתן למדידה באופן מהימן.

הכנסות החברה ממכירת חשמל בפולין בשנת 2023, אשר החברה העבירה לקרן ייעודית בהתאם להוראות החקיקה הזמנית בפולין להגבלת מחירי החשמל, הוצגו בניכוי מהכנסות החשמל בדוח רווח והפסד לשנת 2023.

(2) הכנסות מהפקת תעודות ירוקות

ההכנסות נמדדות על פי מחיר השוק של התעודות בתום החודש בו נצברו כנגד הפקת חשמל, נרשמות כנגד מלאי תעודות ירוקות ומופיעות בסעיף הכנסות נפרד, הכנסות מייצור תעודות ירוקות. מחיר מלאי התעודות בפולין נקבע על פי ציטוט מבורסת התעודות הירוקות.

לעניין תעודות ירוקות לגביהן התקשרה החברה בעסקה למכירה עתידית במחיר קבוע (בגין חוות רוח בפולין ובגין פרויקטים פוטו וולטאיים בארצות הברית), הכנסות מוכרות במועד ייצור התעודות בגובה מחיר המכירה שנקבע בהסכם.

(3) הכנסות ממכירת חשמל בפולין מכוח מכרז

הכנסות ממכירת חשמל בפולין בקשר עם תפוקת ייצור החשמל לגביה זכתה החברה במכרז לתעריף קבוע מראש, מוכרות לפי התעריף הקבוע שנקבע במכרז. לגבי הספק החשמל המיוצר העודף (מעבר לכמות הכפופה לתעריף המכרז), ההכנסה מוכרת לפי מחירי השוק של החשמל במועדי המכירה הרלוונטיים. לפרטים נוספים אודות האסדרה למכירת חשמל בפולין מכוח מכרז, ראה ביאור 10 (ב)(4)(ג).

(4) הכנסות מהקמת מתקנים לצדדים שלישיים

הקבוצה מכירה בהכנסות מהקמת מתקנים פוטו-וולטאיים לצדדים שלישיים על פני תקופת ההקמה, מאחר שמדובר בנכס שנשלט על ידי הלקוח תוך כדי הקמתו. ההכנסות מוכרות לפי שיעור ההשלמה של ההקמה, שנקבע לפי היחס שבין העלויות שהתהוו בגין ההקמה לתום תקופת הדיווח לבין סך העלויות החזויות להשלמת ההקמה. בחישוב יחס זה לא נכללות עלויות שאינן מייצגות התקדמות בהקמה.

(5) הכנסות אחרות

הכנסות מפיצוי בגין ביטול עסקאות פיננסיות לקיבוע מחיר נרשמות במועד חתימת ההסכם בסעיף הכנסות אחרות.

י.ג. חכירות

כללי:

הקבוצה נוהגת לחכור קרקעות וגגות מבנים על מנת להתקין ולהפעיל מערכות פוטו-וולטאיות וחוות רוח.

בגין חכירות אלו, הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש מחד ובהתחייבות חכירה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

קביעת תקופת החכירה

תקופת החכירה הינה התקופה שאינה ניתנת לביטול שלגביה לחוכר יש את הזכות להשתמש בנכס החכור יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להארכת החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש אופציה זו. סבירות המימוש של אופציות ההארכה נבחנת בהתחשב, בין היתר, בהשקעות הוניות משמעותיות שבוצעו על ידי הקבוצה במושכר (הקמת מתקנים לייצור חשמל), אשר צפוי שתהיה להן הטבה כלכלית משמעותית לקבוצה בתקופת ההארכה, הארכת תקופת החכירה כך שתחפוף את תקופת ההפעלה הצפויה של המתקנים לייצור חשמל, עלויות המתייחסות לסיום החכירה, מסגרת האסדרה בגין הנכס החכור, מיקום הנכס החכור והזמינות של חלופות מתאימות.

נכס בגין זכות שימוש

נכס זכות השימוש נמדד לפי מודל העלות ומופחת בקו ישר על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים. עלות נכס זכות השימוש למועד תחילת החכירה נקבעת לפי סכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה (ראה להלן), תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד תחילת החכירה או לפניו ועלויות ישירות ראשוניות. לאחר מכן, נכס זכות שימוש נמדד לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך.

הפחתת הנכס נרשמת כהוצאות פחת ומתחילה ממועד תחילת החכירה, שהוא המועד בו המחכיר מעמיד את נכס הבסיס זמין לשימוש על ידי החוכר. אורך החיים השימושי של הנכסים החכורים על ידי הקבוצה הינו 20-23 שנים בישראל, 30 שנים בפולין ו-35 שנים בארה"ב.

התחייבות בגין חכירה

תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מהתשלומים הבאים:

- תשלומים קבועים;
- תשלומי חכירה משתנים אשר תלויים במדד, שנמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד הקיים במועד תחילת החכירה.

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה במועד תחילת החכירה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה, מהוונים תוך שימוש בשיעור הריבית להיוון התוספתי של החוכר, מאחר ששיעור ההיוון הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל. בתקופות עוקבות, התחייבות החכירה נמדדת בעלות מופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

הקבוצה מודדת מחדש תוך שימוש בשיעור הריבית המקורי של החכירה את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים הנובע משינוי במדד המשמש לקביעת תשלומים אלה.

תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בשער לדוגמה תשלומי חכירה כשיעור מהכנסות ממכירת החשמל, אינם נכללים במדידת התחייבות החכירה ונכס זכות שימוש. תשלומי חכירה אלה מוכרים כהוצאות תפעוליות שוטפות בדוח על הרווח או הפסד בתקופות בהן התרחש האירוע או התנאי שהפעיל תשלומים אלה.

יז. הוצאות ייזום

החברה זוקפת לדוח רווח והפסד את כל עלויות הייזום בגין פרויקטים שהיא מפתחת עד לשלב בו הוכחה לדעת ההנהלה ההיתכנות להקמת הפרויקט. משלב בו הפרויקט בעל היתכנות, עלויות הפיתוח וההקמה מהוונות לעלות הפרויקט. פרויקט נחשב כבעל היתכנות כאשר להערכת הנהלת החברה הסיכוי להתממשות הפרויקט והפקת הטבות כלכליות עתידיות ממנו גדול מהסיכוי לאי התממשותו (ראה ביאור 12).

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

טו. מסים על ההכנסה

(1) כללי

מסים על הכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד או נזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר במידה והם נובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר.

(2) מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדוח. מסים שוטפים כוללים גם מסים בגין שנים קודמות.

(3) מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. הקבוצה לא מכירה במסים נדחים לגבי הפרשים הנובעים מהשקעה בחברות בנות ובהסדרים משותפים, במידה והקבוצה שולטת במועד היפוך ההפרש וכן, צפוי שהם לא יתהפכו בעתיד הנראה לעין, בין אם בדרך של מימוש השקעה ובין אם בדרך של חלוקת דיבידנדים חייבים במס בגין השקעה. כמו כן, הקבוצה לא מכירה במסים נדחים לגבי הפרשים זמניים הנובעים מעסקאות רכישת נכסים שאינן צירוף עסקים. המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדוח. נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דוח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתממשו, הם מופחתים. מס נדחה בגין עסקאות בין חברתיות המבוטלות בדוח המאוחד מוכר לפי שיעור המס החל על החברה הרוכשת.

(4) קיזוז נכסים והתחייבויות מסים נדחים

נכסי והתחייבויות מסים נדחים מוצגים בקיזוז כאשר קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מסים שוטפים וכאשר הם מתייחסים למסים על ההכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או בחברות שונות אשר בכוונתן לסלק את נכסי והתחייבויות המסים הנדחים על בסיס נטו או במקרה שבו נכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיושבים בו זמנית.

(5) הטבות מס בפרויקטים בארה"ב והסכם עם שותף מס בקשר איתן

יזמים המחזיקים בפרויקטים פוטו-וולטאים בארה"ב זכאים מכח הוראות הדין בארה"ב להטבת מס (ITC - Investment Tax Credit) אשר ניתנת למימוש כנגד חבות מס פדרלית בארה"ב. ככל וליום לא קיימת חבות מס לקיזוז מלוא ההטבה, מקובל כי יזם יתקשר עם גורם שיש לו חבות מס ויעביר אליו את הטבות המס כאמור (כולן או חלקן), בתמורה לסכום שיושקע על ידו בפרויקט (להלן - "שותף מס"). עם כניסתו לתוקף של חוק ה-IRA בשנת 2022, עמדת ליום גם הזכות למכור את הטבת המס, חלף ההתקשרות עם שותף מס (Tax Credit Transferability); למועד הדוח ולתאריך אישור הדוח, הקבוצה התקשרה במספר הסכמים עם שותף מס בהתאם למבנה לעיל, בתמורה להעברת מרבית הטבות המס בגין הפרויקט הרלבנטי לאותה התקשרות, שעיקרן זיכוי מס בגין ה-ITC והוצאות הפחת לצורך מס על המתקנים הפוטו-וולטאים (להלן בס"ק זה "הטבות המס"), וכן השתתפות בחלק יחסי שהוסכם בתזרים הפנוי לחלוקה. הזכאות להשתתפות בחלק מהתזרים הפנוי הנה בתוקף עד להגעה לשיעור תשואה על השקעתו של שותף המס כקבוע בהסכם. לאחר הגעה לשיעור התשואה כאמור, יורד חלקו של שותף המס ברווח ובתזרים לשיעור מינימאלי כקבוע בהסכם.

הסכומים שמתקבלים משותפי המס מוצגים כהתחייבות במסגרת סעיפי התחייבויות בגין הסכם עם שותף מס במסגרת הדוח על המצב הכספי. סכומים חזויים שישולמו לשותפי המס מתוך התזרים הפנוי לחלוקה בגין השקעתו בפרויקט, מהווים התחייבות פיננסית אשר נמדדת בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית ומוצגים כהתחייבות פיננסית בגין הסכם עם שותף

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

מס. סכומי הטבות המס החזויים שיועברו משותפויות הפרויקטים לשותף המס הרלבנטי מהווים התחייבות לא פיננסית (הכנסה מראש) הנזקפת לרווח והפסד כהכנסות מיסים משותף מס, בקו ישר על פני תקופה של 5 שנים (התקופה בה נדרשת החברה לעמוד בתנאים שונים על מנת להיות זכאית להטבות המס), למעט בגין הטבות הפחת, אשר נזקפות לרווח והפסד על פני תקופת ההטבה, לרוב 12 שנים. סכומים אלו מוצגים כהכנסות מראש בגין הסכם עם שותף מס

הקבוצה בחרה שלא להתקשר עם שותף מס בחלק מהפרויקטים. בפרויקטים אלו הקבוצה זכאית לקבלת מלוא זיכוי המס בגין ה-ITC, אותו ניתן לנצל כנגד הכנסתה החייבת או החל משנת 2026 למכור את הזכאות להטבת המס לצדדים שלישיים. סכום זיכוי המס בגין ה-ITC נזקף לרווח והפסד כהכנסות מיסים, בקו ישר על פני תקופה של 5 שנים (התקופה בה נדרשת החברה לעמוד בתנאים שונים על מנת להיות זכאית להטבות המס).

לפרטים נוספים אודות הסכמים עם שותפי המס והטבות המס בפרויקטים של הקבוצה בארה"ב, ראה 10ב(2) וביאור 14 להלן.

טז. סיווג ריבית, דיבידנדים ומסים ששולמו / שהתקבלו בדוח על תזרימי המזומנים

הקבוצה מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית ודיבידנדים אשר התקבלו בידיה וכן תזרימי מזומנים מריבית שהתקבלה ושולמה על ידה כתזרימי מזומנים אשר שימשו או נבעו מפעילות שוטפת, למעט עלויות אשראי ששולמו והונוו לנכסים כשירים, המוצגים כרכוש קבוע, המוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה, באופן עקבי עם יתר היציאות המשולמות בגין אותם נכסים. תזרימי מזומנים בגין מיסים על הכנסה ומסים עקיפים מסווגים ככלל כתזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות שוטפת, למעט אלו אשר ניתנים לזיהוי בנקל עם תזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות השקעה או מימון. דיבידנדים המשולמים על ידי הקבוצה מסווגים כתזרימי מזומנים מפעילות מימון.

יז. תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים

1. תקן דיווח כספי בינלאומי 18 "הצגה וגילוי בדוחות כספיים" ("IFRS 18")

ביום 9 באפריל 2024 פורסם IFRS 18 אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" ("IAS 1"). מטרת התקן הינה לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשתמשים בדוחות הכספיים שלהן.

התקן מתמקד בתחומים הבאים:

1. מבנה דוח רווח או הפסד- הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות בדוח רווח או הפסד.
2. דרישות בנוגע לשיפור הקיבוץ והפיצול של מידע בדוחות הכספיים ובביאורים.
3. הצגת מידע בנוגע למדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה ("MPM") שאינם מבוססים על תקני חשבונאות (NON-GAAP) בביאורים לדוחות הכספיים.

בנוסף, בעת יישום IFRS 18 יכנסו לתוקף תיקונים לתקני IFRS נוספים, בין היתר לתקן חשבונאות בינלאומי 7 "דוח על תזרימי מזומנים" שנועדו לשפר את ההשוואה בין ישויות. השינויים כוללים בעיקר: שימוש בסיכום משנה של רווח תפעולי כנקודת מוצא יחידה ביישום השיטה העקיפה לדיווח על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת וכן ביטול החלופות לבחירת מדיניות חשבונאית בנוגע להצגת ריבית ודיבידנדים. לאור זאת, למעט מקרים מסוימים, ריבית ודיבידנדים שהתקבלו יכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה ומנגד ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו יכללו במסגרת פעילות מימון.

התקן יכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ב-1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן מיושם למפרע, עם הוראות מעבר ספציפיות. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם בהתאם להחלטת הרשות לניירות ערך, אימוץ מוקדם יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025 (דוחות כספיים לרבעון הראשון של שנת 2025).

החברה בוחנת את השפעת IFRS 18, לרבות השפעת התיקונים לתקני IFRS נוספים כתוצאה מיישומן, על הדוחות הכספיים.

2. תיקוני IAS 1 "הצגת דוחות כספיים" (בדבר סיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות)

בשנת 2020 פורסם תיקון ל-IAS 1 בדבר סיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות (להלן: "תיקון 2020"). התיקון הבהיר כי סיווג ההתחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות מבוסס על הזכויות שקיימות לישות לתום תקופת הדיווח ואינו מושפע מהצפי של הישות למימוש זכויות אלו.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

התיקון הסיר את ההתייחסות לקיומה של זכות "בלתי מותנית" לדחיית סילוק של התחייבות למשך לפחות 12 חודש לאחר תקופת הדיווח והבהיר כי אם הזכות לדחיית הסילוק כאמור מותנית בעמידה באמות מידה פיננסיות, הזכות קיימת אם הישות עומדת באמות המידה שנקבעו לתום תקופת הדיווח, גם אם בחינת העמידה באמות המידה נעשית על ידי המלווה למועד מאוחר יותר.

באוקטובר 2022 פורסם תיקון נוסף בדבר סיווג התחייבויות עם אמות מידה פיננסיות (להלן: "תיקון 2022") אשר הבהיר כי רק אמות מידה פיננסיות אשר הישות נדרשת לעמוד בהן בסוף תקופת הדיווח או לפניו, משפיעות על זכותה של הישות לדחות סילוק התחייבות למשך לפחות 12 חודש לאחר תקופת הדיווח, גם אם העמידה בהן נבחנת בפועל לאחר תקופת הדיווח. לעומת זאת, אמות מידה פיננסיות שישות נדרשת לעמוד בהן למועד מאוחר מסוף תקופת הדיווח אינן משפיעות על קיומה של הזכות כאמור לסוף תקופת הדיווח.

בנוסף, תיקון 2022 קובע כי אם זכותה של הישות לדחות את סילוק ההתחייבות למשך לפחות 12 חודש לאחר תקופת הדיווח כפופה לכך שהישות תעמוד באמות מידה פיננסיות בתוך 12 חודש לאחר תקופת הדיווח, הישות נדרשת לתת גילוי אשר יאפשר למשתמשי הדוחות הכספיים להבין את הסיכון הגלום בכך.

יתר התיקונים שפורסמו במסגרת תיקון 2020 נותרו על כנם. מועד התחילה של תיקון 2020 ותיקון 2022 (להלן ביחד: "התיקון") נקבע לתקופת דיווח שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2024 או לאחריו. החברה בחרה ליישם את התיקון ביישום מוקדם מיום 30 ביוני 2023 בכדי להציג בצורה יותר נאותה את התקשרותה בהסכם מימון על בסיס Non-Recourse לטווח קצר וטווח ארוך (למידע נוסף ראה ביאור 7).

במהלך תקופת הדוח, החברה, באמצעות מבנה תאגידים ייעודי בארה"ב, התקשרה עם Santander CIB לקבלת הלוואה קצרת טווח לתקופת ההקמה שתומך להלוואה לזמן ארוך בהיקף של עד 260 מיליון דולר. הלוואת ההקמה תומך להלוואה לטווח ארוך עם ובכפוף לסיום הקמת הפרויקטים.

לפני יישום התיקון ל-1 IAS, הלוואת ההקמה כאמור הייתה מוצגת כהתחייבות שוטפת מאחר שלחברה אין זכות "בלתי מותנית" לדחות את הסילוק שלה למשך לפחות 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח. לאחר יישום התיקון ל-1 IAS, מאחר ולחברה יש זכות לדחות את הסילוק של הלוואת ההקמה למשך יותר מ-12 חודש לאחר תקופת הדיווח והיא לא נדרשת לעמוד בתנאי של ההפעלה המסחרית נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הלוואת ההקמה מוצגת כהתחייבות לא שוטפת ליום 31 בדצמבר 2024 בסכום של כ-350 מיליון ש"ח.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	2024		
אלפי ש"ח		%		
477,776	338,870			יתרות בבנקים
89,891	124,763	3.84-4.28		פיקדונות לזמן קצר בתאגידי בנקאיים
567,667	463,633			

ב. לחשיפת הקבוצה לסיכון אשראי, שיעור ריבית, סיכון מטבע וניתוח רגישות לנכסים פיננסיים ראה ביאור 31 בדבר מכשירים פיננסיים.

ביאור 5 - פקדון מיועד ומזומן מוגבל לזמן קצר ולזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
3,627	21,184	פקדון מיועד (*)
624,588	-	מזומן מוגבל לזמן קצר (**)
-	6,747	פקדון מיועד לזמן ארוך (***)
9,037	12,463	מזומן מוגבל לזמן ארוך (***)

(*) למועד הדוח וליום 31 בדצמבר 2023, יתרת פקדון מיועד לזמן קצר כוללת מזומן מיועד שהתקבל משותף המס בפרויקטים וירגיניה 2 בסך של כ-3 מיליון ש"ח והיתרה בעיקר בגין מזומן מיועד שהתקבל משותף המס בפרויקטים של וירגיניה 3 ומיועד לתשלומים לקבלן ההקמה, אשר מותנים בעמידה באבני דרך שנקבעו בהסכמים הרלוונטיים.

(**) ליום 31 בדצמבר 2023, יתרת מזומן מוגבל לזמן קצר הינה בגין מזומן שהתקבל משותף המס בפרויקטים של וירגיניה 3 ואדמס ושימשה לצורך פרעון הלוואת הגישור שהתקבלה במהלך תקופת הדוח. ראה גם ביאור 31.

(***) למועד הדוח וליום 31 בדצמבר 2023, יתרת מזומן מוגבל לזמן ארוך הינה בעיקר מזומן שהקבוצה הפקידה בקרנות רזרבה לשירות חוב כנדרש ממנה על פי תנאי הסכמי המימון בקשר עם הלוואות שנלקחו ממוסדות פיננסיים. לפרטים נוספים ראה ביאור 14.

(****) למועד הדוח, יתרת פקדון מיועד לזמן ארוך כוללת מזומן מיועד שהתקבל משותף המס בפרויקטים של וירגיניה 3 ומיועד לשימוש לצרכים תפעוליים בפרויקטים על פי התנאים שנקבעו בהסכמים עם שותף המס.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 6 - לקוחות והכנסות לקבל מלקוחות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
13,777	36,655
60,805	41,459
3,886	13,193
78,467	91,307

לקוחות והכנסות לקבל ממכירת חשמל בישראל
 לקוחות והכנסות לקבל ממכירת חשמל ותעודות ירוקות בפולין
 לקוחות והכנסות לקבל ממכירת חשמל ותעודות בארה"ב

ביאור 7 - תעודות ירוקות

ליום 31 בדצמבר			
2023		2024	
אלפי ש"ח			
סה"כ	סה"כ	ארה"ב	פולין
22,424	11,798	420	11,378
69,078	66,921	32,816	34,105
(73,638)	(55,673)	(32,316)	(23,357)
(12,152)	(5,789)	-	(5,789)
6,086	(601)	(12)	(589)
11,798	16,656	908	15,748

יתרת פתיחה
 ייצור במהלך התקופה
 מכירות במהלך התקופה (**)
 ירידת ערך
 השפעת שינויים בשערי החליפין (*)

(*) שינויים בשערי חליפין נובעים מפעילות החברה בפולין ובארה"ב. השינוי בשערי החליפין נזקף לקרן הפרשי תרגום.
 (***) סך של כ-677 אלף ש"ח, נובע ממכירת תעודות ירוקות ישראל.

פרטים נוספים:

1. סעיף זה כולל ייצור ומכירה בסכום של כ-11 מיליוני ש"ח בגין תעודות אחרות בישראל ובפולין.
2. למועד הדוח התעודות הירוקות בארה"ב נמכרות במחיר קבוע במסגרת הסכמים ארוכי טווח, במחיר שנקבע בהסכם המסגרת כתלות במועד תחילת הפעלתו המסחרית של כל פרויקט.
3. תעודות ירוקות בפולין נמכרות בבורסה הייעודית לפי מחירי שוק וכן בעסקאות במחיר קבוע בהן מתקשרת החברה מעת לעת. מחיר המכירה הממוצע בפועל בשנת 2024 ובשנת 2023 הינו 45.2 זלוטי ו-164.8 זלוטי בהתאמה. לעניין עסקאות לקיבוע מחיר תעודות ירוקות ראה ביאור 10 (ב)(4)(ב)

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 8 - חייבים ויתרות חובה

א. זמן קצר

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
36,482	65,998	מוסדות (*)
-	2,799	מקדמות לספקים שוטפים
39,308	51,909	מכשירים פיננסיים נגזרים
11,484	13,245	הוצאות מראש
67	-	ספקי רכוש קבוע
21,120	14,939	אחרים (**)
<u>108,461</u>	<u>148,890</u>	

(*) למועד הדוח וליום 31 בדצמבר 2023, יתרת המוסדות הינה בעיקר בגין יתרות מע"מ לקבל מרשויות המס בישראל ובפולין.

(**) למועד הדוח, היתרה כוללת בעיקר יתרות חייבים בגין פרויקטים בפולין. ליום 31 בדצמבר 2023, היתרה כוללת בעיקר יתרות חייבים בגין פרויקטים בארה"ב והכנסות לקבל בגין תוספת מימוש של אופציות שמומשו על ידי עובדים.

ב. זמן ארוך

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
45,547	186,359	מכשירים פיננסיים נגזרים
9,068	8,978	הלוואות לצד ג' (*)
-	19,991	חייבים אחרים (**)
32,411	24,063	הוצאות מראש
<u>87,026</u>	<u>239,391</u>	

(*) הלוואה שניתנה ליזם בקודם בפרויקט של החברה.

(**) חייבים אחרים לזמן ארוך כוללים בעיקר פיצוי בגין אובדן הכנסות בארה"ב שהחברה זכאית לקבל מספק.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 9 - חכירות (הקבוצה כחוכר)

(1) כללי

הקבוצה נוהגת לחכור קרקעות וגגות מבנים על מנת להתקין ולהפעיל מערכות פוטו-וולטאיות וחוות רוח.

(2) נכסי זכות שימוש

סה"כ	קרקע בארצות הברית	קרקע בפולין	קרקע בישראל, לרבות גגות	עלות
אלפי ש"ח				
578,132	190,001	154,285	233,846	ליום 1 בינואר 2024
14,355	-	7,551	6,804	הפרשי הצמדה
(5,412)	(35)	(5,377)	-	השפעת שינויים בשער חליפין (*)
121,682	78,517	-	43,165	תוספות
708,757	268,483	156,459	283,815	ליום 31 בדצמבר 2024
פחת נצבר				
66,688	9,631	21,451	35,606	ליום 1 בינואר 2024
25,098	6,637	5,803	12,658	הוצאות פחת
(995)	(42)	(953)	-	השפעת שינויים בשער חליפין (*)
90,791	16,226	26,301	48,264	ליום 31 בדצמבר 2024
617,966	252,257	130,158	235,551	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024
סה"כ	קרקע בארצות הברית	קרקע בפולין	קרקע בישראל, לרבות גגות	עלות
אלפי ש"ח				
431,980	99,603	125,204	207,173	ליום 1 בינואר 2023
2,774	764	746	1,264	הפרשי הצמדה
26,247	1,591	24,656	-	השפעת שינויים בשער חליפין (*)
117,131	88,042	3,679	25,409	תוספות
578,132	190,001	154,285	233,846	ליום 31 בדצמבר 2023
פחת נצבר				
40,993	5,367	8,952	26,674	ליום 1 בינואר 2023
18,228	4,173	5,122	8,932	הוצאות פחת
7,467	91	7,377	-	השפעת שינויים בשער חליפין (*)
66,688	9,631	21,451	35,606	ליום 31 בדצמבר 2023
511,443	180,370	132,834	198,239	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023

(*) השינוי בשערי החליפין נזקף לקרן הפרשי תרגום לפרטים בדבר התחייבויות בגין חכירה ראה ביאור (2) ו-31 מכשירים פיננסים.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 - מערכות לייצור חשמל מחוברות, בהקמה ורכוש קבוע אחר

א. הרכב ותנועה:

סך הכל	רכוש קבוע אחר	מערכות בהקמה וייזום אלפי ש"ח	מערכות רווח מחוברות	מערכות פוטו וולטאיות מחוברות	עלות
8,173,370	32,543	2,370,899	1,745,035	4,024,893	יתרה ליום 1 בינואר 2024
1,994,895	13,318	1,956,398	2,561	22,618	תוספות במהלך השנה (*)
-	-	(654,439)	2,482	651,957	סיווג ממערכות בהקמה למחוברות
(32,487)	-	(32,487)	-	-	גריעות במהלך השנה
(65,816)	(445)	(19,842)	(57,679)	12,150	השפעת שינויים בשער חליפין (**)
<u>10,069,962</u>	<u>45,416</u>	<u>3,620,529</u>	<u>1,692,399</u>	<u>4,711,618</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
פחת שנצבר					
567,334	14,139	-	225,557	327,638	יתרה ליום 1 בינואר 2024
198,092	6,642	-	57,388	134,062	תוספות במהלך השנה
(15,068)	(407)	-	(9,335)	(5,326)	השפעת שינויים בשער חליפין (**)
<u>750,358</u>	<u>20,374</u>	<u>-</u>	<u>273,610</u>	<u>456,374</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
עלות מופחתת					
<u>9,319,604</u>	<u>25,042</u>	<u>3,620,529</u>	<u>1,418,789</u>	<u>4,255,244</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

(*) כולל סך של כ- 92,073 אלפי ש"ח בגין עלויות אשראי שהווננו למערכות בהקמה בתקופת הדוח, מתוכן כ- 67,925 אלפי ש"ח שהווננו בגין אשראי לא ספציפי.

(**) שינויים בשערי חליפין נובעים מפעילות החברה בפולין וארה"ב. השינוי בשערי החליפין נזקף לקרן הפרשי תרגום.

סך הכל	רכוש קבוע אחר	מערכות בהקמה וייזום אלפי ש"ח	מערכות רווח מחוברות	מערכות פוטו וולטאיות מחוברות	עלות
5,143,013	22,523	1,813,125	1,204,085	2,103,280	יתרה ליום 1 בינואר 2023
2,786,193	10,119	2,670,684	1,655	103,734	תוספות במהלך השנה (*)
-	-	(2,155,250)	338,225	1,817,025	סיווג ממערכות בהקמה למחוברות
(12,177)	(155)	(11,571)	-	(451)	גריעות במהלך השנה
256,340	56	53,909	201,071	1,305	השפעת שינויים בשער חליפין (**)
<u>8,173,370</u>	<u>32,543</u>	<u>2,370,898</u>	<u>1,745,035</u>	<u>4,024,893</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
פחת שנצבר					
406,799	9,561	-	144,387	252,850	יתרה ליום 1 בינואר 2023
134,525	4,639	-	51,880	78,006	תוספות במהלך השנה
26,010	(61)	-	29,290	(3,219)	השפעת שינויים בשער חליפין (**)
<u>567,333</u>	<u>14,139</u>	<u>-</u>	<u>225,557</u>	<u>327,638</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
עלות מופחתת					
<u>7,606,037</u>	<u>18,404</u>	<u>2,370,898</u>	<u>1,519,479</u>	<u>3,697,256</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(*) כולל סך של כ-23,714 אלפי ש"ח בגין עלויות אשראי שהונו למערכות בהקמה, מתוכן כ-14,999 אלפי ש"ח שהונו בגין אשראי לא ספציפי.

(**) שינויים בשערי חליפין נובעים מפעילות החברה בפולין וארה"ב. שינויים אלה נזקפים לקרן הפרשי תרגום.

למידע אודות שיעורי הפחת, שיטות ההפחתה וערכי שייר ראה ביאור 3ה(2).

להלן פרטים עיקריים אודות פרויקטים שנכללים בסעיפים מערכות לייצור חשמל מחוברות ומערכות בהקמה וייזום למועד הדוח (הנתונים הינם למועד הדוח, במיליוני ש"ח, למעט אם צוין אחרת):

מערכות לייצור חשמל מחוברות

להלן סקירת הפרויקטים הנכללים בסעיף מערכות לייצור חשמל מחוברות למועד הדוח:

ארה"ב	פולין	ישראל	
פרויקטים פוטו-וולטאיים	פרויקטי רוח	פרויקטים פוטו-וולטאיים ופוטו-וולטאיים בשילוב אגירה	פרויקטים לייצור חשמל
636MW	301MW	383MWp + 189MWh (***)	הספק מותקן
100%	100%	100% (*)	% בעלות משפטית
100% (**)	100%	100% (*)	% בתוצאות ותזרים חשבונאי
חשמל - מכירה במחיר קבוע לתקופה של 12-15 שנים, או מכירה לחברת חשמל במחיר שוק במקביל לעסקת גידור ל-6 ול-12 שנים. תעודות ירוקות - מכירה במחיר קבוע לתקופה של 12-15 שנים.	חשמל - מכירה בבורסת החשמל, בהסכמי קיבוע מחיר או במחירי מכרז צמוד מדד. תעודות ירוקות - מכירה בבורסה או בהסכמי קיבוע מחיר	מכירה לחברת חשמל בתעריף קבוע צמוד מדד לתקופה של 20-23 שנים ממועד ההפעלה המסחרית תעריף ל-1KWh לשנת 2024 : 0.2-0.7 ש"ח, 2.051 ש"ח למערכות הקטנות (גגות)	מבנה הכנסות
3,057	1,419	1,198	עלות מופחתת במיליוני ש"ח
מערכות לייצור חשמל מחוברות	מערכות לייצור חשמל מחוברות	מערכות לייצור חשמל מחוברות	מוצג תחת סעיף מאזני
140	483	161	הכנסות ב-2024 (במיליוני ש"ח)
42	481	148	הכנסות ב-2023 (במיליוני ש"ח)
14 ביאור	14 ביאור	14 ביאור	פרטים אודות מימון פרויקטאלי

(*) למעט שיעור בעלות של 26% של יישובים המעמידים מקרקעין לפרויקטים ככל והדבר נדרש בהתאם להוראות רמ"י וזכויות בתוצאות ותזרים חשבונאי בצבר פרויקטים בהספק של 90MWp בשיעור של 97%.

(**) שיעור החזקה בתוצאות ובתזרים תוך הבאה בחשבון של הלוואות בעלים Preferred או מניות בכורה שהעמידה החברה. האחוז בתוצאות ובתזרים החשבונאי לא כולל את חלקו של שותף המס (בעל זכויות מיעוט) בתזרים. בהסכם מול שותף המס בארה"ב נקבע בין היתר שיעור חלוקת המזומנים בין החברה לשותף המס לתקופה של כ-5 שנים, לאחריה 95% מהתזרים צפוי לשמש את החברה. לפרטים ראה ביאור 14.

(***) המידע לעיל לגבי פרויקטים פוטו-וולטאיים ופרויקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה בישראל, כולל פרויקט בהספק של 9MW מהליך תחרותי 3-4 שחובר והחל להזרים חשמל לרשת החשמל לאחר מועד הדוח וכן פרויקט פוטו-וולטאי בשילוב אגירה בהספק של כ-7MWp+ 28MWh שחובר לרשת החשמל לאחר מועד הדוח. למועד הדוח, פרויקטים אלו סווגו לסעיף מערכות בהקמה וייזום.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

מערכות לייצור חשמל בהקמה ולקראת הקמה

להלן סקירת פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה הנכללים בסעיף מערכות בהקמה וייזום למועד הדוח:

פוטו-וולטאי	פולין		ישראל			פרויקטים לייצור חשמל
	אגירה	פוטו-וולטאי	רוח	פוטו-וולטאי בשילוב אגירה	פוטו-וולטאי	
צבר פרויקטים E4,E5	Nowe Czarnowo	פרוייקט PV בפולין (6) 43 MW	אר"ן	פרוייקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה	הליך תחרותי ראשון למערכות במתח עליון	פרוייקט
482 MW	48MWh		104 MW	58MWp + 158MWh	87 MW	הספק מותקן
100% (2)	100%	100%	81%	100%	100%	% בעלות משפטית
100% (2)	100%	100%	100% (3)	100%	100%	% בתוצאות ובתזרים חשבונאי (1)
חשמל- הסכם ארוך טווח למכירה במחיר קבוע לחברת חשמל, צרכן סופי או במסגרת הסכם אסטרטגי במחיר מותאם שוק עם מנגנון הגנה של "מחיר רצפה". תעודות ירוקות- הסכם ארוך טווח למכירה במחיר קבוע או במסגרת הסכם אסטרטגי במחיר שסוכם בין הצדדים מראש	מכירה בשוק (לרבות עסקאות קיבוע) ו/או עסקאות קיבוע) ו/או מחיר מכרז צמוד מדד	מכירה בשוק (לרבות עסקאות קיבוע) ו/או מחיר מכרז צמוד מדד	מכירה לחברת חשמל בתעריף קבוע צמוד מדד, ל-20 שנים ממועד ההפעלה המסחרית (5)	לאחר שיוך למספק, בהתאם להסכמי מכירת חשמל עם המספקים וכן מכירה ללקוח בתעריף קבוע צמוד מדד, ל-23 שנים ממועד ההפעלה המסחרית	תעריף קבוע צמוד מדד ל-23 שנים (4)	מבנה הכנסות
1,183	7	44	537	347	296	עלות למועד הדוח (במיליוני ש"ח)

- (1) שיעור החזקה בתוצאות ובתזרים תוך הבאה בחשבון של הלוואות בעלים Preferred או מניות בכורה שהעמידה החברה
- (2) שיעור החזקה בתוצאות ובתזרים תוך הבאה בחשבון של הלוואות בעלים Preferred או מניות בכורה שהעמידה החברה. האחוז בתוצאות ובתזרים החשבונאי לא כולל את חלקו של שותף המס (בעל זכויות מיעוט) בתזרים. בהסכם מול שותף המס בארה"ב נקבע בין היתר שיעור חלוקת המזומנים בין החברה לשותף המס לתקופה של 5-5 שנים, לאחריה 95% מהתזרים צפוי לשמש את החברה. לפרטים ראה ביאור 14. (3) בהתאם להסכמים בין בעלי המניות שבתוקף לתאריך אישור הדוח, החברה צפויה לקבל תחילה את ההון שהשקיעה בתוספת 17%. לאחר פירעון מלוא המימון, תחולק יתרת התזרים הפנוי, אם בכלל, לבעלים על פי חלקם. בתקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח, עבודות ההקמה של הפרוייקט הוקפאו זמנית. לפרטים נוספים ראה ביאור 10ב(5) להלן
- (4) עד למועד ההפעלה המסחרית, התעריף הזוכה צמוד לשע"ח ולמדד. במועד הזכיה עמד התעריף על 15.6 אג"ל ל 1KWp מותקן.
- (5) לתאריך אישור הדוח התעריף הינו כ-33 אג"ל ל 1KWh
- (6) בדוח על המצב הכספי, הפרוייקט מסווג למערכות בהקמה מאחר ולמועד הדוח הפרוייקט ממתין לקבלת רישיון ייצור קבוע.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ב. מידע נוסף אודות עיקרי הפרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום אנרגיות הרוח החל משלב הייזום מתקדם שנכללים בסעיפים מערכות לייצור חשמל מחוברות ומערכות בהקמה וייזום ואשר הופעלו או הינם בהקמה או לקראת הקמה, לתאריך הדוח:

(1) פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בישראל

למועד הדוח, מלוא פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל הנו בבעלותה המלאה של החברה (למעט זכויות בהן מחזיקים יישובים שהעמידו לחברה את המקרקעין, בהתאם לדרישות רמ"י).

לפרטים אודות רכישת זכויות מיעוט באנרג'יקס פרויקטים אנרגיות מתחדשות (לשעבר-המיזם המשותף ישראל) ופעילות ייזום של החברה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל ראה ביאור 15א(4).

(א) כללי

לתאריך אישור הדוח, לחברה פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בישראל המצויים בהפעלה מסחרית, המבוססים על אסדרות שמפורסמות על ידי רשות החשמל, לפיהן לפרויקטים שבבעלות החברה זכות למכירת חשמל בתעריף קבוע לתקופות של 20-23 שנה, צמוד מדד, כתלות באסדרה שמכוחה הוקמו הפרויקטים (מכסת Feed In Tariff או זכיה בתעריף קבוע למכסה במסגרת הליך תחרותי על תעריף ("אסדרת התעריף") וכן פרויקטים בהפעלה מסחרית ובהקמה בתחום הפוטו-וולטאי בשילוב אגירה בהתאם לאסדרת מודל שוק המפורטת להלן.

בהתאם להודעת רשות החשמל, החל משנת 2020, הליכים תחרותיים לתעריף מובטח להקמת מתקנים בתחום הפוטו-וולטאי בישראל הינם משולבי אגירה. בהתאם לאסדרה שפורסמה על ידי רשות החשמל לפתיחת משק החשמל, החל מיום 1 בינואר 2024 נכנס לתוקף בישראל מודל שוק לפיו מתקני ייצור ואגירה המחוברים ו/או משולבים ברשת החלוקה יוכלו לשייך את מתקן הייצור שבבעלותם למספק פרטי אשר ימכור ישירות את החשמל לצרכני קצה, וזאת במסגרת הסכמים מסחריים בין חברות הפרויקט ומספקים פרטיים, לתקופה ובתמורה למחיר חשמל שייקבע בין הצדדים כחלק מהסכם מסחרי. לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכמים עם מספק פרטי במסגרת מודל השוק, ראה ביאור 10 להלן.

פעילות ייזום, התקשרות בהסכמים למכירת חשמל – צבר הפרויקטים שבבעלות החברה מבוסס בעיקר על פרויקטים שהחברה מפתחת על ידי החברה באופן מלא (Greenfield) או רוכשת בשלבי ייזום שונים.

זיקה לקרקע - הפרויקטים מוקמים על שטחים שנחכרים לתקופות של עד 25 שנה, במסגרת זו, במקרים מסויימים, מוצע לבעלי המקרקעין לקחת חלק פעיל כשותפים בפרויקט בשיעור משתנה (כבעלים או כבעלי זכויות בתזרים הפנוי של הפרויקט) כשהחברה מחזיקה בשליטה בפרויקטים.

מימון - הקמת הפרויקטים שהחברה מקימה במסגרת פעילותה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל ממומנים, על פי רוב, באמצעות מימון פרויקטאלי על בסיס נון-ריקורס (Non-Recourse) בשיעור של 80%-85% מסך עלות ההקמה הכוללת של הפרויקטים (כולל תשלומים לצדדים קשורים). לפרטים אודות מערך הסכמי המימון של החברה ראה ביאור 14.

הקמה ותפעול - תכנון, הקמת הפרויקטים ותפעולם נעשה באמצעות מערך הקמה ומערך תפעול שהקימה החברה, אשר מעניקים שירותים לכל הפרויקטים הפוטו-וולטאים, לרבות בשילוב אגירה, המצויים בבעלות החברה. שרותי ההקמה והתפעול שמעניקה החברה עשויים להיות מתומחרים בעלות ההקמה ו/או שירותי התפעול בתוספת מרווח כמקובל בתחום.

(ב) פרטים נוספים בנוגע לפרויקטים בשלב ההפעלה המסחרית ובשלב ההקמה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל

1. פרויקט ג'וליס במתח עליון בהספק של כ- 87MWp

למועד הדוח, החברה נמצאת בעיצומן של עבודות ההקמה של פרויקט ג'וליס בהספק של כ- 87MWp. הפרויקט מקודם כפרויקט תשתית לאומית מכוח מכסה לתעריף מובטח בו זכתה החברה, במסגרת ההליך התחרותי הראשון שפרסמה רשות החשמל למתח עליון.

בחודש יולי 2023, נחתם הסכם לקבלת מימון להקמת הפרויקט בסך ראשוני כולל של עד 215 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

למועד הדוח, הכירה החברה בנכסים בגובה של כ-296 מיליון ש"ח בגין פרויקט זה, אשר נרשמו תחת סעיף מערכות בהקמה וביזום.

2. פרויקטים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה בהפעלה ובהקמה (כ-81MWp ו-299MWh):

במהלך תקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח, החלה הפעלה מסחרית של פרויקטים פוטו-וולטאיים במתח גבוה בהספק של כ-53MWp בשילוב אגירה בהספק של כ-189MWh, ועבודות ההקמה של יתר הפרויקטים בהספק כולל של 28MWp בשילוב אגירה בהספק של 110MWh נמצאות בעיצומן.

החברה מחוייבת להקים את המתקנים אותם היא מקימה במסגרת הליך תחרותי 2 אגירה לא יאוחר מהמועד המירבי המעודכן, שלמועד פרסום הדוח הינו אפריל 2026, בכפוף להארכות אפשריות למועד זה בשיקול דעת רשות החשמל.

על רקע החלטת החברה לשייך את הפרויקטים שתקים מכוח הליך תחרותי 2 אגירה לאסדרת מודל השוק, התקשרה החברה באמצעות תאגידיים בהחזקתה המלאה בהסכמים למכירת חשמל עם חברת אלקטרה פאוור סופרגו בע"מ ("המספק"), ביחס ל-8 פרויקטים המוקמים במסגרת הליך תחרותי זה. במסגרת ההסכמים, התחייבה החברה למכור למספק את מלוא החשמל המיוצר בפרויקטים הפוטו-וולטאיים (על בסיס ייצור בפועל), ואת מלוא קיבולת האגירה של אותם פרויקטים לתקופה של 20 שנים ממועד תחילת אספקת החשמל בכל אחד מהפרויקטים. במסגרת ההסכמים העמידו חברות האם של הצדדים ערבויות הדדיות להבטחת התחייבויות חברות הפרויקט מכוח הסכמי מכירת החשמל. בהתאם לתנאי אסדרת השוק, שיוך המתקנים לאסדרה אפשרי רק לאחר השלמת הקמתם ועמידה במלוא התנאים וההתחייבויות בהתאם להוראות הליך תחרותי 2 (אגירה) כאשר למועד הדוח ולתאריך אישור הדוח החברה שייכה למספק 5 פרויקטים אשר הגיעו להפעלה מסחרית.

למועד הדוח, הכירה החברה בנכסים בגובה של כ-466 מיליון ש"ח בגין פרויקט זה, אשר נרשמו תחת סעיף מערכות בהקמה וביזום ובמערכות מחוברות.

בחודש מרץ 2024, נחתם הסכם לקבלת מימון להקמת הפרויקטים בסך של עד 400 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים.

3. פרויקט פוטו-וולטאי בשילוב אגירה בהקמה (כ-30MWp ו-48MWh):

במהלך תקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח, החברה נמצאת בעיצומן של עבודות ההקמה של הפרויקט, זאת מכח זכייתה של החברה במכרז להקמת מתקן פוטו-וולטאי משולב אגירה עם גורם ממשלתי בתעריף של 19.19 אג' ל-1KWh מיוצר, צמוד מדד לתקופה של 24 שנה. בנוסף, לאחר שנחתם מזכר הבנות לקבלת מימון להקמת הפרויקט, החברה מצויה במגעים מתקדמים לקראת חתימה על הסכם מימון להקמת הפרויקט בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח על בסיס Non Recourse.

(2) פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב

למועד הדוח, כל פעילותה של החברה בארה"ב הנה בבעלותה המלאה (100%). לפרטים אודות רכישת הזכויות מהיזם המקומי ראה ביאור 15א(5).

(א) כללי

(1) פעילותה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב מבוססת על הכנסות ממכירת חשמל שמיוצר בפרויקטים של החברה וממכירת תעודות ירוקות להם זכאים פרויקטים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת (RECs). מכירת החשמל והתעודות הירוקות יכולה להיעשות במחירי שוק או במסגרת התקשרויות ארוכות טווח, לרבות בדרך של התקשרויות בעסקאות לגידור מחיר, קביעת מחיר מינימום או עסקאות למכירה עתידית במחיר קבוע על בסיס התחייבויות להיקפי ייצור (Shape) או על בסיס היקפי ייצור בפועל (as generated). בנוסף, במקרים מסוימים ניתן לקבל הכנסה נוספת תמורת התחייבות לזמינות המערכת לייצור חשמל (Capacity) כלפי חברת החשמל המקומית.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

בנוסף, פרויקטים פוטו-וולטאים בארה"ב עשויים להיות זכאים להטבת מס פדרלית (ITC - Investment Tax Credit), בשיעור של 50%-30% מסך עלויות ההקמה של אותם הפרויקטים, כתלות בעמידה בקריטריונים אשר עודכנו במהלך תקופת הדוח במסגרת חוק ה- Inflation Reduction Act of 2022 (חלף 6% במידה ולא עומדים בקריטריונים נוספים). לצורך מימוש הטבת המס נוהגת החברה להתקשר עם שותפי מס אשר בתמורה להשקעה בפרויקט נהנים, בין היתר, מהטבת המס. כמו כן, החברה רשאית למכור את הטבת המס שלה היא זכאית לצדדים שלישיים. לפרטים ראה גם ביאור 28.

- (1) **פעילות ייזום, התקשרות בהסכמים למכירת חשמל ושותף מס** – צבר הפרויקטים שבבעלות החברה מבוסס על פרויקטים שהחברה רוכשת בשלבי ייזום שונים או פרויקט שמפותח על ידי החברה באופן מלא (Greenfield). ביחס לכל פרויקט, כתלות בשלבי הייזום שלו, החברה פועלת לקבלת מלוא האישורים וההיתרים הדרושים לפרויקט וכן להתקשרות במלוא מערך ההסכמים הדרושים לפיתוח, הקמה ותפעול הפרויקט (לרבות ככל שנדרש התקשרות בהסכמים למכירת חשמל בדרך של מכירה ישירה ו/או באמצעות התקשרות לגידור מחירי החשמל במקביל למכירת החשמל לרשת במחירי שוק). לפרטים נוספים בדבר התקשרות עם שותף המס ראה ביאור 3טז(5) וביאור 14. לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם לשיתוף פעולה אסטרטגי עם Google למכירת חשמל, תעודות ירוקות והשקעת שותף מס ראה ביאור 15 להלן.
- (2) **זיקה לקרקע** – הפרויקטים מוקמים על שטחים שנחכרים לתקופות של עד 40 שנה או על קרקע בבעלות הקבוצה.
- (3) **מימון - קיימות מספר חלופות למימון פרויקטלי בארה"ב**. נכון למועד הדוח, מימון פרויקטלי של החברה בארה"ב מבוצע במסגרת התקשרות עם שותפי המס כמתואר לעיל ובאמצעות מימון Back Leverage ומימון גישור עד להשקעת שותף המס לפרויקטים שבבעלותה. לפרטים ראה ביאור 14 להלן.
- (4) **הקמה ותפעול** – התכנון, ההקמה והתפעול של הפרויקטים בבעלות החברה נעשה באמצעות מערך ההקמה והתפעול שהקימה החברה בארה"ב, אשר מעניק שירותים לכל הפרויקטים הפוטו-וולטאים המצויים בבעלותה, ומתקשר במידת הצורך עם קבלני משנה מתאימים לביצוע העבודות בשטח.
- (5) **זכאות להטבת מס פדרלית ואימוץ חוק לקידום אנרגיות מתחדשות** – לפרטים ראה ביאור 28.

(ב) פרטים נוספים בנוגע לפרויקטים בשלב ההפעלה המסחרית –

- (1) **פרויקטים E3 בהספק כולל של כ-412MWp**
צבר זה כולל 5 מתקנים פוטו-וולטאיים בהספק של כ-306MWp בוירג'יניה ופרויקט בהספק של כ-106MWp בפנסילבניה. להלן פרטים נוספים אודות התקשרויות הנוגעות לצבר פרויקטים זה:
 1. **פרויקט בהספק של כ-106MWp בפנסילבניה** – לפרויקט הסכם למכירת חשמל עם עיריית פילדלפיה לתקופה של 20 שנה. כמו כן זכאי הפרויקט להכנסות ממכירת התעודות הירוקות (RECs) שיונפקו בגין ייצור החשמל.
 2. **התקשרות בהסכמי מכירת חשמל (הסכמי מכירת חשמל/עסקת גידור)** - במהלך 2022 התקשרה החברה בהסכמים למכירת מלוא החשמל והתעודות הירוקות שיונפקו בגין ייצור החשמל (על בסיס "as generated") עבור כל חמשת הפרויקטים (מלבד הפרויקט בפנסילבניה) בהספק של 312MWp. ההתקשרות הנה מול צרכן סופי ומול חברת חשמל מקומית לתקופות של 12, 15 ו-25 שנים.
 3. **התקשרות עם שותף מס** – לפרטים אודות השקעת שותף המס בפרויקטים, ראה ביאור 3(3)14.
 4. **עסקת מימון להלוואת גישור להשקעת שותף מס ו-Back Leverage בסך של כ-480 מיליון דולר** - לפרטים אודות הלוואת גישור ועסקת מימון Back Leverage ראה ביאור 2(2)14.

(ג) פרטים נוספים בנוגע לפרויקטים בשלב ההקמה ולקראת הקמה -

- (1) **פרוטופוליו E4 בהספק כולל של כ-210MWp**
החברה מצויה בעיצומן של עבודות ההקמה של 5 פרויקטים בהספק כולל של כ-210MWp בוירג'יניה ובפנסילבניה

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

- א. מכירת החשמל ביחס לפרויקטים בהספק של 70MWp תעשה במסגרת התקשרות ייעודית למכירת החשמל והתעודות הירוקות עם אחת מחברות החשמל בוירג'יניה למשך 20 שנה.
 - ב. מכירת החשמל ביחס לפרויקטים בהספק של 140MWp תעשה במסגרת הסכמי מכירת חשמל שנחתמו בתקופת הדוח כחלק משיתוף הפעולה האסטרטגי עם חברת גוגל כמפורט בביאור 15.ב(1) לעיל.
 - ג. למידע בנוגע לעסקת המימון והשקעת שותף המס בפרוטפוליו E4 ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- למועד הדוח, הכירה החברה בנכסים בגובה של כ-691 מיליון ש"ח בגין צבר פרויקטים זה, אשר נרשמו תחת סעיף מערכות בהקמה ובייזום.

(2) פרוטפוליו E5 בהספק כולל של כ-272MWp

- החברה החלה בעבודות ההקמה של 4 פרויקטים נוספים בארה"ב בהספק של 272MWp אשר מהווים את צבר פרויקטים E5.
- א. צבר פרויקטים E-5 כולל 2 פרויקטים שרכשה החברה בתקופת הדוח בהספק כולל של כ-200MWp בפנסילבניה, תמורת סך כולל של 23 מיליון דולר (מתוכו סך של כ-10 מיליון דולר בגין החזר הוצאות הקמה). השלמת רכישת הפרויקטים התאפשרה לאחר שהחברה התקשרה בתיקון להסכמי מכירת החשמל והתעודות הירוקות של הפרויקטים, בתנאים מיטיבים לחברה, עם אחת מחברות הטכנולוגיה הגדולות בעולם.
 - ב. למידע בנוגע לפרויקט בהספק של כ-60MWp שהינו לקראת הקמה שנרכש בדצמבר 2024, ראה סעיף ד(ב) להלן.
 - ג. למידע בנוגע למשא ומתן לעסקת המימון והשקעת שותף המס בפרוטפוליו E5 ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- למועד הדוח, הכירה החברה בנכסים בגובה של כ-492 מיליון ש"ח בגין צבר פרויקטים זה, אשר נרשמו תחת סעיף מערכות בהקמה ובייזום.

(ד) פרויקטים בייזום מתקדם ובייזום

- א. בתקופת הדוח, חתמה החברה על רכישת פרויקט פוטו-וולטאי באוהיו בהספק של 150MWp ובעלות כוללת של כ-19 מיליון דולר המצוי בשלבי ייזום מתקדמים.
- ב. בדצמבר 2024 התקשרה החברה, באמצעות חברת בת אמריקאית בבעלותה המלאה, עם חברת אנרגיה גלובלית מובילה, בהסכם לרכישת מלוא הבעלות ב-4 פרויקטים פוטו וולטאיים בהספק כולל של כ-425MWp בפנסילבניה כאשר לשניים מהפרויקטים קיימת אפשרות לשילוב מתקני אגירה בהספק כולל של עד 260MWh.
- פרויקט בהספק של כ-60MWp הינו לקראת הקמה ויתר הפרויקטים נשוא העסקה מצויים בשלב ייזום מתקדם.
- רכישת הזכויות בצבר הפרויקטים נעשתה כנגד תשלום תמורה בסך של עד 34 מיליון דולר, מתוכו סך של כ-16 מיליון דולר שולם במועד השלמת העסקה והיתרה, ביחס לכל פרויקט, תשולם עם תחילת הקמתו.
- כמו כן, במועד סגירת העסקה החברה שילמה למוכרים סך נוסף של כ-8 מיליון דולר בגין החזר הוצאות הקמה (ציוד ותשלומי חיבור לרשת). בנוסף, ככל וכל הפרויקטים בתחום האגירה יגיעו לכדי הקמה, ישולם למוכרים סך נוסף של כ-3 מיליון דולר.
- נכון למועד הדוח, החברה רשמה התחייבות לתשלום תמורה מותנית בסך של כ-17 מיליון דולר, שנרשמה כנגד סעיף מערכות בהקמה ובייזום.
- ג. בתקופת הדוח, החברה הפחיתה לרווח והפסד סך של כ-9.5 מיליון דולר בגין פרויקטים בייזום ופרויקט בייזום מתקדם שלא צפויים לצאת לפועל. מתוך סכום זה, החברה הפחיתה סך של כ-5.7 מיליון דולר בגין פרויקט LilyPond בהספק של 104MWp לאחר שלא התקבלו האישורים הדרושים להשלמת תכנון הפרויקט מצדדים שלישיים. ההפחתה האמורה נרשמה בסעיף הוצאות ייזום.

(ה) התקשרויות נוספות

- לתאריך אישור הדוח, החברה מצויה במספר משאים ומתנים נוספים לרכישת מספר פרויקטים בשלבי ייזום שונים ברשת PJM.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

למידע נוסף אודות פרויקטים בייזום בארה"ב והתקשרויות, ראה ביאור 15.

לפרטים נוספים אודות פעילותה של החברה בארה"ב ותנאי הפעילות במסגרת המיזם המשותף, ראה ביאור 15א(5).

(ו) התקשרות עם First Solar לרכישת פנלים –

לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכמים לרכישת פנלים מ- First Solar אשר מוכרים במסגרת סעיף מערכות בהקמה וייזום בדוחות הכספיים, ראה ביאור לפרטים נוספים ראה ביאור 15 א(2).

(3) פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום האגירה בפולין

להלן מידע כללי על פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי ותחום אגירת האנרגיה בפולין:

פעילות ייזום, התקשרות בהסכמים למכירת חשמל – צבר הפרויקטים שבבעלות החברה מבוסס בעיקר על פרויקטים שהחברה מפתחת על ידי החברה באופן מלא (Greenfield) או רוכשת בשלבי ייזום שונים. ביחס לכל פרויקט, כתלות בשלבי הייזום שלו, החברה פועלת לקבלת מלוא האישורים וההיתרים הדרושים לפרויקט וכן להתקשרות במלוא מערך ההסכמים הדרושים לפיתוח, הקמה ותפעול הפרויקט (לרבות ככל שנדרש התקשרות בהסכמים למכירת חשמל).

זיקה לקרקע - הפרויקטים מוקמים על שטחים שנכרכים לתקופות של עד 40 שנה.

מימון - הקמת הפרויקטים שהחברה מקימה במסגרת פעילותה בתחום הפוטו-וולטאי בפולין ממומנים, על פי רוב, באמצעות מימון פרויקטאלי על בסיס נוו-ריקורס (Non-Recourse) בשיעור של 80%-85% מסך עלות ההקמה הכוללת של הפרויקטים (כולל תשלומים לצדדים קשורים). לפרטים אודות מערך הסכמי המימון של החברה ראה ביאור 14ג. מימון פרויקטי האגירה עצמאיים (Stand Alone) צפוי בשלב ראשון להיעשות ברמת מימון Corporate.

הקמה ותפעול - תכנון, הקמת הפרויקטים ותפעולם נעשה באמצעות מערך הקמה ומערך תפעול שהקימה החברה בפולין, אשר מעניקים שירותים לכל הפרויקטים הפוטו-וולטאים המצויים בבעלות החברה בפולין. במסגרת זו החברה מתקשרת במידת הצורך עם קבלני משנה מתאימים לביצוע העבודות בשטח, ומעמידה ערבויות ביצוע וערבות לשירותי התפעול להבטחת תקינות הפרויקטים המוקמים ומתופעלים על ידה, כמקובל בתחום זה. שרותי ההקמה והתפעול שמעניקה החברה עשויים להיות מתומחרים בעלות ההקמה ו/או שירותי התפעול בתוספת מרווח כמקובל בתחום.

1. להלן מידע נוסף אודות פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בפולין:

(א) כללי:

מכירת החשמל מפרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בפולין נעשית בהתאם להסכם למכירת החשמל לשחקנים הרלבנטיים בשוק או מכוח תנאי האסדרה המבוססת על מכרזי תעריף. לפרטים אודות מכרזי התעריף ראה ביאור 10 ב(4).

(ב) מידע נוסף אודות פרויקטים בהפעלה מסחרית

לפרטים אודות חקיקה זמנית בפולין לקביעת תקרה למחירי החשמל שיוצר מאנרגיה מתחדשת במהלך התקופה שבין 1.12.2022 ועד ליום 31.12.2023 ראה ביאור 10ב(4) ב(ב). להלן.

(ג) מידע נוסף אודות פרויקטים בהקמה ו/או ערב הקמה:

1. למועד הדוח, החברה נמצאת בהקמה של פרויקט בתחום הפוטו-וולטאי בפולין, בהספק של כ-30MWp. בכוונת החברה לפעול למכירת החשמל שיוצר בפרויקט במסגרת השוק החופשי, במסגרת של מכרז או במסגרת הסכם מכירת חשמל ארוך טווח.

(ד) מידע נוסף אודות פרויקטים בייזום מתקדם ובייזום

בתקופת הדוח התקשרה חברת הבת בפולין בהסכם לרכישת פרויקט בייזום בהספק של 120MW בסכום של כ-6.2 מיליון זלוטי. לתאריך אישור הדוח החברה פועלת לקידום הפיתוח והגדלת ההספק של הפרויקט.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(ה) לפרטים נוספים אודות צבר פרויקטים בייזום בתחום הפוטו-וולטאי בפולין, ראה ביאור 15(6).

2. מידע נוסף אודות פעילות החברה בתחום האגירה בפולין:

(א) כללי: שוק החשמל בפולין מאפשר מספר מודלים אפשריים להפעלת מתקני אגירה עצמאיים (Stand Alone) ובכלל זה, מודל המבוסס על הכנסות כנגד זמינות (Capacity) שמתקן האגירה מעמיד לטובת הזרמת חשמל לרשת וכן הכנסות מפערי המחירים בין מחירי החשמל בהטענת מתקן האגירה לבין פריקתו (Arbitrage). ההכנסות מזמינות תלויות בזכיה במכרז שמפורסם אחת לשנה על ידי מנהל רשת החשמל בפולין (PSE), אשר מזכה את הזוכים במכרז במחיר אחיד בגין זמינות לאספקת חשמל בעת קריאה ממנהל המערכת. במהלך תקופת הדוח התווסף מודל נוסף של ייצוב תדר (Frequency Regulation). למועד הדוח, החברה בוחנת מספר מודלים אפשריים להפעלת מתקני האגירה, בנוסף לזכייתה במכרז הזמינות שהתקיים בחודש דצמבר 2024 כמפורט להלן.

3. מידע נוסף אודות פרויקטים בהקמה ו/או ערב הקמה ובייזום מתקדם:

- (א) למועד הדוח, החברה נמצאת בהקמה של פרויקט אגירה בפולין, בהספק של כ-48MWh. בכוונת החברה לפעול למכירת החשמל שייוצר בפרויקט במסגרת השוק החופשי או במסגרת הסכם מכירת חשמל ארוך טווח. בנוסף, בחודש דצמבר, פרויקט האגירה זכה במכרז זמינות לאספקה של כ-8.5MWh החל משנת 2029, במחיר של כ-265 zloty/KWh צמוד מדד ל 17 שנים.
- (ב) לתאריך אישור הדוח, לחברה פרויקטים פוטו-וולטאיים בייזום מתקדם בהספק של כ-104MWp וכן פרויקטי אגירה בייזום מתקדם בהספק של כ-53MWh.
- (ג) מידע נוסף אודות פרויקטים בייזום בתחום האגירה: במהלך תקופת הדוח, קיבלה החברה אישורי חיבור לפרויקטי אגירה בהספק של כ-260MW (כ-520MWh).
- (ד) לפרטים נוספים אודות צבר פרויקטים בייזום בתחום האגירה בפולין, ראה ביאור 15 (6).

(4) פרויקטים בתחום אנרגיית הרוח בפולין

(א) כללי

פעילותה של החברה בתחום הרוח בפולין מבוססת על אסדרות שונות, כתלות במועד פיתוח והקמת הפרויקטים:

לחברה 2 חוות רוח בהספק של כ-119MW אשר כפופות להוראות האסדרה שהיתה בתוקף בפולין עד סוף חודש יוני 2016 ("האסדרה הקודמת"). בהתאם לתנאי האסדרה הקודמת, פרויקטים אלו זכאים, בנוסף למכירת החשמל שמיוצר על ידם, לקבלת תעודות ירוקות, הנסחרות בבורסת התעודות הירוקות, למשך תקופה של 15 שנה ממועד תחילת ההפעלה המסחרית של חוות הרוח. בנוסף, לחברה 3 חוות רוח בהספק של כ-182MW אשר הוקמו מכוח אסדרה המבוססת על מכרזי תעריף שפורסמו על ידי רשות החשמל הפולנית, לאחר שזכו במכרז לתעריף מובטח לייצור חשמל. במסגרת תנאי המכרז, כל אחת מחוות הרוח זכאית, עם הפעלתה המסחרית, לתעריף מובטח, צמוד מדד, למשך 15 שנים ביחס לתפוקת חשמל שהוגשה למכרז. היתרה תמכר בשוק החופשי ו/או במסגרת הסכמים למכירת חשמל ו/או עסקאות פיננסיות לקיבוע מחיר. לפרטים נוספים ראה סעיף 11 להלן.

זיקה לקרקע – ככלל הפרויקטים מוקמים על שטחים שנכרכים לתקופות של עד 30 שנה, או על קרקע בבעלותה של החברה.

מימון – החברה פועלת על פי רוב לקבלת מימון פרויקטלי על בסיס נון-ריקורס (Non-Recourse) למימון חוות הרוח שבבעלותה בפולין. המימון מועמד לתאגידים ייעודיים שמחזיקים בחוות הרוח, בשיעור של עד 80% מסך עלות ההקמה של הפרויקטים. לפרטים אודות מערך הסכמי המימון של החברה ראה ביאור 14(3) ו-14(4).

הקמה ותפעול - הקמת הפרויקטים ותפעולם נעשה באמצעות מערך הקמה ותפעול שהקימה החברה בפולין. לצורך ההקמה של חוות רוח בפולין החברה מתקשרת עם קבלני עבודות אזרחיות, וספק טורבינות אשר אחראי גם על תפעול הטורבינות למשך 25-20 שנה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(ב) הסכמי מכירת החשמל של החברה ועדכונם בתקופת הדוח, התקשרות בעסקאות קיבוע מחיר

- (1) בהתאם להסכמים למכירת החשמל בהם התקשרה החברה עם ברוקר מקומי, מכירת החשמל תעשה על פי מחיר החשמל בבורסת החשמל המקומית או בהתאם למחיר קבוע שייקבע כחלק מעסקת קיבוע מחיר שתבוצע בין הצדדים, לפי בחירת החברה, והכל בניכוי התאמות שנקבעו בהסכם, ובכללן התאמות בגין פרופיל ייצור החשמל של חוות הרוח (כתלות, בין היתר, בהספק ושעות ייצור בפועל). בנוסף, החברה עשויה להתקשר בעסקאות פיננסיות לקיבוע מחירי החשמל ביחס להספק אליו מחוייבת החברה, ללא תלות בייצור בפועל. כמו כן, החברה מוכרת את התעודות הירוקות שהוקצו לה מכוח האסדרה הקודמת ו/או מכוח זכאות לתעודות ירוקות בגין ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת (Goos), במסגרת הסכמי מכירת חשמל עם ברוקר מקומי, וזאת במחירי שוק ו/או במסגרת עסקאות פיננסיות לקיבוע מחיר ביחס להספקים ותקופות שהוסכמו בין הצדדים.
- (2) בחודש יולי 2022 התקשרה החברה, באמצעות חברות פרויקט יעודיות בבעלות החברה, בתיקונים להסכמי מכירת החשמל ועסקאות לקיבוע מחירי החשמל בגין החשמל המיוצר מחמש חוות הרוח שבבעלות החברה בפולין. במסגרת תיקון זה הופחת היקף הייצור לו התחייבה החברה במסגרת עסקאות קיבוע קודמות בהן התקשרה עם הברוקר ביחס לשנים 2022-2024, ובמקביל החברה התקשרה בעסקאות קיבוע מחיר נוספות, לרבות מתן אופציה להגדיל את היקף העסקאות לשנים 2025-2034, שפקעה במלואה ביום 31.12.2024.
- (3) בחודש דצמבר 2022, התקשרה החברה עם הברוקר הפולני בעסקה פיננסית לביטול (unwinding) של עסקאות קיבוע מחיר שנחתמו בין הצדדים המתייחסות לחודשים דצמבר 2022 ו-ינואר 2023, וזאת כנגד תשלום פיצוי לחברה בסך של כ-23 מליון ש"ח. סכום הפיצוי נרשם בסעיף הכנסות אחרות ברבעון הרביעי לשנת 2022.
- (4) בחודש פברואר 2023, התקשרה החברה בתיקון נוסף להסכמי מכירת החשמל במסגרתם: הצדדים התקשרו בעסקה פיננסית לביטול (unwinding) של עסקאות קיבוע מחיר שנחתמו בין הצדדים ומתייחסות לחודשים פברואר 2023 עד דצמבר 2023 כולל, וזאת כנגד תשלום פיצוי לחברה בסך של כ-153 מליון ש"ח. הפיצוי האמור נרשם בסעיף הכנסות אחרות ברבעון ה-1 של שנת 2023.
- (5) להלן עסקאות קיבוע מחיר מכוח הסכמי מכירת חשמל מסך היקף הייצור לשנים 2023-2024, אשר הינן בתוקף נכון לתאריך אישור הדוח:

שנה	שיעור מקובע מתוך היקף הייצור של חוות הרוח (*)	מחיר ממוצע (**)
2023	41%	280
2024	72%	670

(*) חוות הרוח של החברה שלמועד אישור הדוח הינן בהפעלה מסחרית.
(**) מחיר ממוצע בזלוטי ל-1MWh, לפני התאמות לפרופיל הייצור בפועל.

להלן עסקאות לקיבוע מחיר מסך היקף הייצור לשנים 2025-2031, אשר הינן בתוקף נכון למועד הדוח:

- (i) תאגיד הפרויקט הייעודי שמחזיק בחוות הרוח Banie 1+2 בהספק של 106MW (" Banie 1+2") התקשר עם הברוקר בעסקאות לקיבוע מחיר ל-7 שנים, לשנים 2025-2031 בהיקף המשקף שיעור של כ-90% מצפי ייצור החשמל השנתי בחוות הרוח Banie 1+2 ("עסקאות הקיבוע ארוכות הטווח") במחיר של 460-480 זלוטי ל-1MWh.

(6) להלן שיעור המחיר המקובע בעסקאות לקיבוע מחירי תעודות ירוקות:

שנה	שיעור מקובע מתוך היקף הייצור (*)	מחיר ממוצע (**)
2023	99%	162
2024	7%	243

(*) צפי היקף התעודות הירוקות שיונפקו בחוות הרוח Banie 1+2 ו-Ill'awa נכון למועד הדוח.
(**) מחיר ממוצע בזלוטי לתעודה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(ג) פרטים נוספים בנוגע לפרויקטים בשלב ההפעלה המסחרית בתחום אנרגיית הרוח בפולין

החברה מחזיקה בחמש חוות רוח בפולין בהפעלה מסחרית בהספק כולל של 301MW (פרויקטים Banie 1+2, Hawa, ספופול, Banie 3 ו-Banie 4)

(1) חוות הרוח Banie1+2 (106MW) וחוות הרוח Hawa (13.2MW) -
הכנסותיה של החברה מעסקאות אלו הינן חלק מההכנסות ממכירת החשמל והתעודות הירוקות, לפי העניין.

(2) חוות הרוח Banie 3 (82MW) וחוות הרוח Sepopol (44MW)

שתי חוות הרוח בהפעלה מסחרית זכו במכרז רוח לתעריף מובטח בסך של 280-310 זלוטי ל-1MWh למועד הדוח. במסגרת תנאי המכרז, כל אחת מחוות הרוח שזכו והשלימו את כניסתן לאסדרת המכרזים, תהא זכאית לתעריף מובטח, צמוד מדד, במהלך הפעלתן המסחרית, וזאת למשך 15 שנים החל מהכניסה למכרז וביחס לתפוקת חשמל בשיעור ממוצע של כ-65% מצפי ייצור החשמל בכל אחת מחוות הרוח. היתרה תימכר על ידי החברה במחירי שוק, או במסגרת עסקאות לקיבוע מחיר, בדומה לעסקאות כאמור בקשר עם תפוקת החשמל בפרויקטים של החברה בהפעלה מסחרית. בחודש פברואר 2024, השלימה החברה את הנדרש לצורך כניסה לאסדרת המכרזים ובמסגרת זו התחייבה למכור במסגרת אסדרת המכרזים חשמל בהספק של 17-20% מצפי ייצור החשמל בשתי חוות הרוח למשך 5 השנים הראשונות וכ-82-87% מצפי הייצור ב-10 השנים הנותרות. ככל והחברה לא תעמוד בלפחות 85% מהתחייבותה ביחס לצפי הייצור ביחס ל-3 שנים במצרפי, החברה צפויה להיות כפופה לקנסות.

לפרטים אודות מימון הפרויקטים לעיל, ראה ביאור 14

(3) פרויקט Banie 4 (56MW):

לחוות הרוח תעריף מובטח בסך של 320-330 זלוטי ל-1MWh, למועד הדוח, מכוח זכייתה במכרז תעריף.

במסגרת תנאי המכרז, חוות הרוח תהא זכאית לתעריף מובטח, צמוד מדד, במהלך הפעלתה המסחרית, וזאת למשך 15 שנים החל מהכניסה למכרז וביחס לתפוקת חשמל בשיעור ממוצע של כ-80% מצפי ייצור החשמל בחוות הרוח. היתרה תימכר על ידי החברה במחירי שוק, או במסגרת עסקאות לקיבוע מחיר, בדומה לעסקאות כאמור בקשר עם תפוקת החשמל בפרויקטים של החברה בהפעלה מסחרית. לחברה עומדת הזכות שלא להיכנס לאסדרת המכרזים ולוותר על התעריף המובטח וזאת עד לאמצע חודש מרץ 2025. החלטה בעניין צפויה להתקבל בסמוך למועד הסופי לקבלת החלטה, כתלות במצב שוק החשמל לאותו מועד. לפרטים אודות מימון הפרויקט ראה ביאור 14.

(ד) פרטים נוספים בנוגע לפרויקטים בייזום מתקדם

פרויקט להקמת חוות רוח בהספק של כ-68MW: החברה פועלת להשלמת מלוא האישורים וההיתרים הדרושים לצורך הקמה של פרויקט להקמת חוות רוח בפולין בהספק של כ-68MW. לתאריך אישור הדוח לפרויקט ניתן היתר בניה והחברה פועלת להבטחת מקום ברשת להזרמת החשמל שייצור בפרויקט, ככל ויוקם.

(ה) חקיקה זמנית להגבלת מחירי החשמל בפולין בשנת 2023

על רקע משבר הגז ומחירי החשמל הגבוהים באירופה וכן החלטת האיחוד האירופי לאמץ תקרה למחירי החשמל שיקבלו יצרני חשמל מסוימים במדינות האיחוד האירופי, אומצה חקיקה בפולין, לפיה, ביחס לתקופה שבין 1.12.2022 ועד ל-31.12.2023, מכירת חשמל היתה כפופה לתקרת מחיר בסכום שבין (i) 345 זלוטי ל-1MWh חשמל מיוצר מאנרגיית רוח ו-(ii) 405 זלוטי ל-1MWh חשמל מיוצר ממתקנים פוטו-וולטאיים. בהתאם ליעוץ משפטי שקבלה החברה, החקיקה חלה על מכירת חשמל פיזית והחל מיום 1 במרץ 2023 גם התקשרות פיננסית ומכירת GOOs התלויה בייצור החשמל הפיזי. בהתאם, כל הפרש שבין מחיר החשמל בפועל לבין סכום התקרה, הועבר לקרן ייעודית ששימשה את ממשלת פולין להפחתת מחירי החשמל לצרכני הקצה. לאור האמור, רשמה החברה קיטון

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

בהכנסות בסך כולל של כ-42 מיליון ש"ח בשנת 2023, בגין מכירת חשמל בשנת 2023 ביחס לחשמל שהועבר לקרן הייעודית. הגבלת המחירים הזמנית על מחירי מכירת החשמל פקעה ביום 31.12.2023 ולא הווארכה לאחר מכן.

(5) פרויקטים בתחום אנרגית הרוח בישראל

א. כללי:

לתאריך אישור הדוח, לחברה פרויקט להקמת חוות רוח בישראל אשר מוקדם במסגרת אסדרת Feed In Tariff תחתיה ניתן להקים חוות רוח בהספק כולל של עד 730MW, במתווה של התחייבות לרכישת חשמל על ידי חברת החשמל בתעריף מובטח לתקופה של 20 שנה, צמוד מדד. האסדרה בתוקף ביחס לחוות רוח שהגיעו לכדי סגירה פיננסית עד לתאריך 30.6.2024.

ב. פרטים נוספים ביחס לפרויקט בהקמה בהספק של כ-104MW

- (1) לחברה פרויקט להקמת חוות רוח (חלק החברה) - 100% ממניות הניהול ו- 80.5% מהמניות המקנות זכויות כלכליות שיוניות (פרויקט), ברמת הגולן, בהספק של כ-104MW (להלן "חברת הפרויקט" ו"פרויקט אר"ן" בהתאמה). זכויותיה של החברה בפרויקט אר"ן הינן מכוח הסכם השקעה שהושלם בספטמבר 2014, ואלה נרכשו על ידה בתמורה להתחייבות החברה לפעול לפיתוח פרויקט אר"ן ומימונו, לרבות העמדת ההון העצמי הנדרש במועד הסגירה הפיננסית של פרויקט אר"ן. לחברה הסכם שירותים לליווי ולפיתוח הפרויקט במהלך תקופת הקמת הפרויקט ותפעולו, וזאת בתמורה לתשלום דמי ניהול כפי שהוסכם בין הצדדים, שתשלומם יחל רק לאחר הפעלתו המסחרית של הפרויקט. בשנת 2022 רכשה החברה מניות מסוג ב' של אר"ן מבעלי מניות מיעוט בשיעור של 7.5% מסך המניות מסוג זה תמורת סכום לא מהותי כך שלאחר הרכישה החברה מחזיקה במניות של חברת הפרויקט כמתואר לעיל.
- (2) הפרויקט קודם כפרויקט תשתית לאומית על ידי הועדה לתשתיות לאומיות ("הות"ל"). לאחר שניתן לפרויקט היתר הבניה בחודש פברואר 2022, בחודש אוקטובר 2022 ניתן לחברה אישור מרשות החשמל בדבר סגירה פיננסית של הפרויקט, כך שלפרויקט נקבע תעריף מובטח בסך של 29.116 אג' ל-1KWh, למשך 20 שנה, צמוד מדד (מדד הבסיס הינו יוני 2022). למועד פרסום הדוח, התעריף המובטח הינו בסך של כ-33 אג' ל-1KWh.
- (3) בשנת 2023 הפרויקט החל בעבודות ההקמה לאחר שהחברה התקשרה בהסכמים לרכישת הציוד העיקרי לפרויקט ועם קבלני ביצוע. על רקע התנגדות העדה הדרוזית לתחילת עבודות ההקמה של הפרויקט, והעובדה שזו מצריכה ליווי והערכות ייעודית מצד המשטרה, ובשים לב למלחמת חרבות ברזל והיעדר הפניות של ממשלת ישראל, משטרת ישראל וכוחות הביטחון, אשר אינם זמינים לחברת הפרויקט בתקופה זו, הופסקו זמנית עבודות ההקמה של הפרויקט בתקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח. בהתאם למידע המצוי בחברה לתאריך אישור הדוח ולהערכת החברה, אין בהפסקה הזמנית של עבודות ההקמה כדי להשפיע מהותית על החברה, אולם לוחות הזמנים להקמת הפרויקט צפויים להתארך. עם כניסתה לתוקף של הפסקת האש בצפון והשינויים הגיאופוליטיים בסוריה, החברה בוחנת את החלופות העומדות בפניה ונערכת לחידוש עבודות ההקמה של הפרויקט.
- (4) לאור ההפסקה הזמנית של עבודות ההקמה, נזקפו עלויות ייזום ומימון בסך של כ-24 מיליון ש"ח לרווח והפסד, שהתהוו בשנת 2024 בגין הפרויקט.
- (5) החברה מנהלת מספר הליכים משפטיים בכל הנוגע לפרויקט: (i) בחודש מאי 2021 הגישו עמותות ותושבים מהאוכלוסייה המקומית תביעה לבית המשפט השלום בדרישה למנוע מהחברה להיכנס לשטחים, שלטענתם, מצויים בבעלותם ומהווים חלק משטחי הפרויקט. בקשה לצו מניעה שהוגשה בתקופת הדוח על ידי התובעים נדחתה. לאחר שבשנת 2023 החליט בית המשפט למחוק את מרבית התובעים מכתב התביעה, ובעקבות ערעור שהוגש ביחס לזה על ידי התובעים לבית המשפט, החליטו הצדדים בהסכמה על קבלת הערעור של

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

התובעים על החלטת בית משפט קמא למחוק את מרבית התובעים מכתב התביעה. לתאריך אישור הדוחות הכספיים, ההליך המשפטי ממשיך להתנהל ומצוי בשלב גילוי המסמכים. להערכת יועציה המשפטית של החברה, דין התביעה להידחות; (ii) בתקופת הדוח הגישו מספר תושבים דרוזים, עימם התקשרה החברה בהסכמי שכירות המסדירים את הזיקה של החברה למקרקעין עליהם יוקמו מספר בסיסי טורבינות של הפריקט, תביעות במטרה להורות על ביטול הסכמי השכירות שנחתמו מולם (לרבות בדרך של סעד הצהרתי). לתאריך אישור הדוח הוגשו כתבי הגנה מטעמה של חברת הפרויקט ביחס לכל כתבי התביעה, הושלם הליך גילוי המסמכים והוגשו תצהירים מטעם הצדדים. הדיון בהליכים אלה אוחד וקדם משפט צפוי בחודש מאי 2025. למיטב ידיעת החברה, תביעות אלה הוגשו רובן ככולן על רקע לחץ דתי, כלכלי וחברתי שהופעל עליהם, וממילא, להערכת יועציה המשפטית של החברה, דין התביעה להידחות;

(6) בהתאם להסדר נושים שאושר לחברת הפרויקט בחודש ספטמבר 2014, לחברת הפרויקט יתרת ההתחייבויות המותנות בהבשלת הפרויקט לכדי הפעלה מסחרית. למועד הדוח לחברה הפרשה על סך של כ- 11 מליון ש"ח בגין ההתחייבויות כאמור לעיל.

(7) מימון הפרויקט- לפרטים בדבר עסקה למימון הקמת פרויקט אר"ן ראה ביאור 14.

(8) בחינה לירידת ערך מערכת בהקמה:

במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2024 זיהתה החברה סימנים לירידת ערך של ההשקעה בפרויקט אר"ן, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS36, וזאת נוכח ההפסקה הזמנית של עבודות ההקמה של הפרויקט והערכת החברה כי התחלה מאסיבית של עבודות ההקמה תידחה ותחל כתלות בזמינות המשטרה, ומאחר שלוחות זמנים להקמת הפרויקט צפויים להתארך.

במסגרת בחינה לירידת ערך שביצעה החברה נמצא כי סכום בר ההשבה של הפרויקט, המחושב לפי שווי שימוש נכון ליום 31 בדצמבר 2024, עולה על ערכו הפנקסני של הפרויקט. לאור כך, לא חלה פגיעה בערכם של נכסי הפרויקט ולפיכך אין צורך להכיר בירידת ערך של הנכסים.

שווי השימוש חושב בשיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF) במסגרתה נאמדו תזרימי המזומנים החזויים, שינבעו משימוש מתמשך בפרויקט, תוך שימוש במודל הפיננסי אשר שימש את גופי המימון במסגרת הסגירה הפיננסית של הפרויקט, והונו לערך נוכחי באמצעות שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלו. לצורך ביצוע הערכת השווי, החברה התבססה על הנחות העיקריות הבאות:

- שיעור היוון משוקלל (WACC) מוערך בכ-2.27%
- תקופת הפעלת הפרויקט הינה ל-20 שנה ממועד הפעלה מסחרית, אשר לצורך ביצוע הערכת השווי, הונח כי תחל במהלך שנת 2027
- ריבית הלוואה משוערת בהתאם לשיעור התשואה של אג"ח ממשלתי צמוד מדד בעל אותו מח"מ בתוספת מרווח של 2.4-2.6%
- חישוב שווי על בסיס תחזית תזרימי לתקופת חיי הפרויקט
- ההכנסות חושבו תוך שימוש בתעריף שהתקבל במסגרת האישור התעריפי מרשות החשמל בתוספת הצמדה חזויה למדד של 2% לשנה
- הערכת השווי נעשתה תחת ההנחה שתוספת העלויות בגין עיכוב הפרויקט אינה מהותית

למועד הדוח יתרת ההשקעה בפרויקט עומדת על סך של כ-540 מיליוני ש"ח, המוצגת במסגרת סעיף מערכות בהקמה ויזום.

לפרטים אודות התקשרות החברה בעסקת מימון בסך של עד 650 מיליון ש"ח למימון ההקמה של חוות הרוח, ראה ביאור 14(4).

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות

א. חברות בנות

(1) פרטים בדבר חברות מאוחדות

(א) להלן רשימה של החברות הבנות והשותפויות המאוחדות המהותיות של החברה:

שם החברה המוחזקת	מיקום פעילות עיקרי	טכנולוגיה	תאריך הרכישה	שיעור בעלות משפטי של החברה		שיעור החזקה אפקטיבי של החברה (1)	
				2024	2023	2024	2023
Fieldon investments Sp. z o.o Wiatromill Sp. J (פרויקט Banie 1+2)	פולין	רוח	03/2015	100%	100%	100%	100%
Glavent Investments Sp. z o.o Orlik Sp. J (פרויקט Ilawa)	פולין	רוח	01/2016	100%	100%	100%	100%
Eneal Sp. J (פרויקט Sepopol)	פולין	רוח	10/2015	100%	100%	100%	100%
Banie 3 Sp. J (פרויקט באני 3)	פולין	רוח	03/2015	100%	100%	100%	100%
Enertrag Krajnik Sp. Z.o.o (פרויקט Banie 4)	פולין	רוח	08/2019	100%	100%	100%	100%
Energix US LLC (3)	ארה"ב	פוטו-וולטאי	-	100%	100%	100%	100%
Energix US Parent LLC (4)	ארה"ב	פוטו-וולטאי	-	100%	100%	100%	100%
אנרג'יקס ישראל, שותפות מוגבלת	ישראל	פוטו-וולטאי	-	100%	100%	100%	100%
(5) מכרזים א', שותפות מוגבלת	ישראל	פוטו-וולטאי	-	100%	100%	100%	100%
אנרג'יקס הקמה, שותפות מוגבלת (6)	ישראל	פוטו-וולטאי	-	100%	100%	100%	100%
אנרג'יקס נאות חובב בע"מ	ישראל	פוטו-וולטאי	07/2013	100%	100%	100%	100%
אנרג'יקס פרויקטים 2, שותפות מוגבלת	ישראל	פוטו-וולטאי	-	97%	97%	97%	97%
אנרג'יקס רוח נקייה בע"מ (אר"ן)	ישראל	רוח	09/2014	80.5%	80.5%	100%	100%
אנרג'יקס פרויקטים אנרגיות מתחדשות, שותפות מוגבלת (המיזם המשותף) (2)	ישראל	פוטו-וולטאי	-	70%	100%	91%	100%

- (1) שיעור החזקה תוך הבאה בחשבון של עדיפות לחברה במפל התשלומים של התזרים הפנוי בגין פירעון הלוואות בעלים Preferred שהעמידה החברה או מניות בכורה שבעלותה.
- (2) במסגרת המיזם המשותף מוחזקים בבעלות מלאה מכרז 2, מכרז 3 ו-4 ושותפות עמק זבולון. לפרטים אודות רכישת זכויות המיעוט במיזם, ראה ביאור 15.א(4)
- (3) למועד הדוח, במסגרת Energix US מוחזקים בבעלות מלאה פרויקטים וירגינייה 1, וירגינייה 2, פרויקטים בהקמה E4 בהספק של 210MWp, פרויקטים בהקמה E5 בהספק של 272MWp ופרויקטים בייזום מתקדם בהספק של 631MWp.
- (4) למועד הדוח, במסגרת Energix US Parent מוחזקים בבעלות מלאה פרויקטים E3.
- (5) מכרזים א', שותפות מוגבלת מחזיקה בפרויקטי סולארי משולבי אנרגיה בישראל, בהפעלה ובהקמה בהספק של כ- 81MWp+ 298MWp.
- (6) אנרג'יקס הקמה, שותפות מוגבלת הינה קבלן ההקמה של הפרויקטים של הקבוצה בישראל

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות

א. חברות בנות (המשך)

(1) פרטים בדבר חברות מאוחדות (המשך)

(ב) להלן פירוט בדבר הלוואות מהותיות שהועמדו על ידי החברה לחברות הבנות והשותפויות המאוחדות של החברה:

יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר			שם החברה לה ניתנה הלוואה
2023	2024	ריבית	
אלפי ש"ח		%	
391,504	313,265	17%	אנרג'יקס רוח נקייה בע"מ
302,633	344,576	8%/10%	אנרג'יקס פרויקטים אנרגיות מתחדשות, שותפות מוגבלת
47,568	43,742	8%/10%	אנרג'יקס פרויקטים 2, שותפות מוגבלת
-	72,080	5%	אנרג'יקס ישראל, שותפות מוגבלת וחברות Energix Renewable energies Holding B.V (*)
496,879	401,681	6%/10%	בנות
-	27,574	5.18%	מכרזים א', שותפות מוגבלת
1,953,655	2,498,290	5%	Energix US LLC וחברות מאוחדות

(*) חברה שמחזיקה בפעילות החברה בפולין. הלוואות משמשות למימון פעילות התאגידים הייעודיים שבבעלות החברה בפולין. הלוואות ניתנו לחברת החזקות במישרין ולחברות הבנות.

(2) מגבלות משמעותיות על העברת משאבים בין ישויות בתוך הקבוצה

חלוקת דיבידנדים וביצוע תשלומים שוטפים לבעלי המניות בחברות הפרויקט השונות בקבוצה שקיבלו מימון פרויקטלי מגורם חיצוני כפופים למגבלות ולתנאים לביצוע החלוקות ולמספר החלוקות שניתן לבצע בשנה וביחס לחלוקה ראשונה, גם לתקופת חסימה, על פי רוב לתקופה של לפחות 6 חודשים מהמועד בו חברת הפרויקט ביצעה פירעון ראשון של קרן הלוואה שהועמדה במסגרת עסקת המימון. כמו כן נדרשות חברות הפרויקט לעמוד בהתניות פיננסיות מקובלות בהתאם להסכמי המימון. לתנאים ופרטים נוספים ראה ביאור 14

ב. חברות מוחזקות לפי שיטת השווי המאזני

בשנת 2022 מכרה החברה את מלוא אחזקותיה בשותפות גרנות, אשר טופלה לפי שיטת השווי המאזני.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - ספקים ונותני שירותים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
37,403	433,533	ספקים ונותני שירותים
405,728	442,744	הוצאות לשלם (*)
254	409	שטרות לפירעון
<u>443,385</u>	<u>876,686</u>	

(*) יתרות הספקים וההוצאות לשלם למועד הדוח ול-31 בדצמבר 2023, הינן בעיקר בגין ציוד ועבודות הקמה בפרוייקטים בהקמה ולקראת הקמה ובייזום מתקדם בארה"ב. לפרטים נוספים בנוגע לרכישת פאנלים בתקופת הדוח, ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ביאור 13 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
149,431	72,363	מוסדות (*)
4,975	257	חברות קשורות
16,510	18,430	עובדים ומוסדות שכר לרבות הטבות לעובדים לזמן קצר והפרשה למענקים
23,286	36,672	ריבית לשלם
100,877	35,528	התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים מגדרים
11,936	34,104	זכאים ויתרות זכות אחרים (**)
<u>307,015</u>	<u>197,354</u>	

(*) כולל בעיקר הפרשה למיסים שוטפים ויתרות מע"מ לשלם בפולין והפרשה לתשלום מס בגין רווחי הקמה בארה"ב.
 (**) כולל בעיקר הפרשה למס מקרקעין בפולין, לפרטים נוספים ראה ביאורים ג.30 ו-10ב(3).

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 - הלוואות, אשראי ממוסדות פיננסיים, אגרות חוב והתחייבויות אחרות

א. להלן פרטים בדבר מסגרות אשראי, אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים:

מועד פקיעת מסגרת האשראי	ניצול מסגרת להלוואת ז"ק		ניצול מסגרת לערבויות/מכתבי אשראי		סכום מסגרות האשראי	
	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
עד דצמבר 2025	192,411	329,750	299,077	617,433	511,350	1,476,249

מסגרת אשראי מתאגידים בנקאיים (*)

(*) מתוך זה סך של כ- 80 מיליון דולר (כ- 300 מיליון ש"ח) מתאגידים בנקאיים בארה"ב וכ-90 מיליון זלוטי (כ-81 מיליון ש"ח) מתאגידים בנקאיים בפולין.
 (**) לאחר מועד הדוח, הגדילה החברה את מסגרות האשראי בסך של כ-20 מיליון דולר (כ-75 מיליון ש"ח), שנחתמו עם תאגיד בנקאי בישראל.
 לפרטים בדבר הלוואה לזמן קצר בסך של כ- 662 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, ראה סעיף ב לעיל.

ב. להלן פילוח יתרות לפי מועדי פירעון:

סך הכל	ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
	הלוואות זמן ארוך	חלויות שוטפות ואשראי לז"ק	סך הכל	הלוואות זמן ארוך	חלויות שוטפות ואשראי לז"ק	ריבית שנתית %
192,411	-	192,411	329,749	-	329,749	מסגרות אשראי מנוצלות
661,848	-	661,848	-	-	-	הלוואה לזמן קצר
2,279,670	2,193,089	86,581	1,289,561	1,220,700	68,861	4.6%-1.6%
			136,354	136,143	211	7%-7.5%
704,517	671,131	33,386	1,307,854	1,219,486	88,368	6M Wilbor + 1.75% -2.27%
-	-	-	1,480,855	1,424,316	56,539	SOFER+0.25%-2.5%
3,838,446	2,864,220	974,226	4,544,374	4,000,646	543,727	הלוואות ממוסדות פיננסיים בישראל בש"ח - צמוד מדד הלוואות ממוסדות פיננסיים בישראל בש"ח- לא צמודות הלוואות מבנקים בחו"ל בזלוטי הלוואות מבנקים בחו"ל בדולר סה"כ אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ג. להלן פרטים על הסכמי מימון פרויקטאלי מהותי בקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024:

שם הפרויקט	Banie 1+2 & ILAWA	וירג'יניה 3 + PA1	E4
המלווה	סינדיקציה של 2 מלווים בהובלת SANTANDER	Santander CIB	קונסורציום של 3 מלווים הכולל את BANK OF AMERICA, בנק מזרחי טפחות ובנק בינלאומי מוביל נוסף
סכום ההלוואה / המסגרת	עד 830 מיליון זלוטי (עד 780 מיליון ש"ח)	עד 256 מיליון דולר (עד כ-955 מיליון ש"ח)	סך של כ-222 מיליון דולר: הלוואה לתקופת ההקמה - כ-100 מיליון דולר (כ-370 מיליון ש"ח) שתומר בסיום ההקמה של הפרויקטים להלוואה לזמן ארוך הלוואת גישור - כ-120 מיליון דולר (כ-440 מיליון ש"ח) מסגרת LC - כ-5 מיליון דולר (כ-18 מיליון ש"ח)
מועד ההתקשרות בהסכם המימון	אוגוסט 2024	אפריל 2023	דצמבר 2024
מועד העמדת המימון	אוגוסט - אקטובר 2024	אפריל 2024	דצמבר 2024
יתרת ההלוואה ליום 31/12/2024	667.5 מיליון ש"ח	953.3 מיליון ש"ח	348.8 מיליון ש"ח
יתרת ההלוואה ליום 31/12/2023	-	1,605.0 מיליון ש"ח	-
לוח סילוקין	החזרים חצי שנתיים	תשלומים חצי שנתיים	תשלומים חצי שנתיים עבור ההלוואות לזמן ארוך, תשלום אחד בתום חיי ההלוואה לגבי הלוואות הגישור.
תום חיי ההלוואה	דצמבר 2035	פירעון ההלוואות לזמן ארוך ייעשה בתשלומים חצי שנתיים לתקופה של כ-60 חודשים (5 שנים ממועד ההמרת הלוואות ההקמה, באוקטובר 2029), לפי לוח סילוקין לתקופה של כ-22 שנים.	הלוואות ההקמה תומרנה במועד החיבור של כל פרויקט להלוואות זמן ארוך, או שייפרעו במועד שנקבע לכך בהתאם לדוחות ההקמה הצפויים לכל פרויקט. פירעון ההלוואות לזמן ארוך ייעשה בתשלומים חצי שנתיים לתקופה של כ-60 חודשים (5 שנים ממועד ההמרה), לפי לוח סילוקין לתקופה של 22 שנים. הלוואות הגישור תפרענה במועד החיבור של כל אחד משני הפרויקטים, במהלך הרבעון השני של 2025 והרבעון הראשון לשנת 2026, המועד הצפוי לקבלת השקעת שותף המס.
שיעור ריבית שנתית	ריבית Wibor חצי שנתי בתוספת מרווח של 1.8%-2.2%. ריבית הבסיס הוחלפה באמצעות עסקת IRS בריבית משתנה ל-5 שנים בשיעור של 70% מסכום ההלוואה. שיעור ריבית הבסיס שהתקבל מעסקת הגידור הינו כ-4.78%. שיעור הריבית של ההלוואה לאחר הגידור כאמור הינו בטווח שבין 6.6%-7.0%.	ריבית SOFR חצי שנתי בתוספת מרווח של 2.0% - 2.1%. ריבית הבסיס גודרה בהתאם ללוח הסילוקין של החוב (עד 22 שנים) בשיעור של 75% מסכום ההלוואה. שיעור הריבית של ההלוואה לאחר הגידור כאמור הינו בטווח שבין 5%-5.6%.	הלוואה לתקופת ההקמה והלוואות הגישור: מרווח בשיעור שהינו בטווח שבין 1.4%-1.6% מעל ריבית הבסיס (6 חודשים SOFER). הלוואה לזמן ארוך: מרווח בשיעור בטווח שבין 1.6%-1.9% מעל ריבית הבסיס (6 חודשים SOFER) שיעלה ב-0.125% לאחר 3 שנים ממועד תחילת ההלוואה. ריבית הבסיס הוחלפה באמצעות עסקת IRS ריבית משתנה לכל תקופה החוב (עד 20 שנים) בשיעור של 100% מסכום ההלוואה. שיעור ריבית הבסיס שהתקבל מעסקת הגידור, לכל תקופת החיוב הנ"ל, הינו 4%. שיעור הריבית של ההלוואה לאחר הגידור כאמור הינו בטווח שבין 5.3%-5.9%.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

E4	וירג'יניה 3 + PA1	Banie 1+2 & ILAWA	שם הפרויקט
תשלומים כתלות בתזרים פנוי ובעמידה בהתניות פיננסיות ותנאים אחרים כמקובל בעסקאות מסוג זה.	תשלומים כתלות בתזרים פנוי ובעמידה בהתניות פיננסיות ותנאים אחרים כמקובל בעסקאות מסוג זה.	תשלומים חצי שנתיים כתלות בעמידה בהתניות פיננסיות ותנאים אחרים כמקובל בעסקאות מסוג זה	מגבלות על תשלומים וחלוקות לבעלי מניות
התניות פיננסיות: ⁵			
6 חודשי שירות חוב, אשר מובטחים ע"י מכתב אשראי בנקאי	6 חודשי שירות חוב, אשר מובטחים ע"י מכתב אשראי בנקאי	6 חודשי שירות חוב, אשר מובטחים ע"י מכתב אשראי בנקאי	קרנות רוזבה בסכום מינימלי¹
-	-	שנה חולפת- גבוה מ- 1.05, בפועל 1.47 שנה עוקבת- גבוה מ- 1.1, מחושב 1.26	יחס ADSCR שנתי מינימלי²
-	-	גבוה מ-1.15, בפועל 1.23	יחס LLCR מינימלי לחוב⁴
המימון הועמד על בסיס non-recourse, למעט מספר נושאים מוגדרים כמקובל בעסקאות מסוג זה	המימון הועמד על בסיס non-recourse, למעט מספר נושאים מוגדרים כמקובל בעסקאות מסוג זה	המימון הועמד על בסיס non-recourse, למעט ביחס למספר התחייבויות (שחלקן מוגבלות בסכום) שהחברה לקחה על עצמה. המימון מובטח בשיעבוד כל נכסי חברות הפרויקט, וזכויותיה של החברה בחברות הפרויקט	בטוחות
691.5 מיליון ש"ח	2,121.7 מיליון ש"ח	406.1 מיליון ש"ח	ערך פנקסני בספרי חברת הפרויקט של הנכס המשעובד
שיעבודים מקובלים בעסקאות למימון פרויקטאלי של מלוא הזכויות וההחזקות בפרויקטים ובתאגידים המחזיקים בפרויקטים עד למועד פירעון הלוואת ההקמה והמרתה לזמן ארוך. במועד זה השעבוד יוחלף בשעבוד חלקה של החברה בשותפות המס. כמו כן, תועמד ערבות בעלים להבטחת השקעת שותף המס עד לחתימת מערך ההסכמים של שותף המס ביחס לכל 5 הפרויקטים.	שיעבוד קבוע בדרגה ראשונה על הזכויות בלווה	שיעבוד קבוע בדרגה ראשונה	סוג השיעבוד
-	14	לפרטים על המערכת ראה ביאור 9ב.	מידע נוסף והפניות

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

הערות לטבלה

1. קרנות רזרבה לשירות החוב - Debt Service Reserve Account.
2. ADSCR - Annual Debt Service Cover Ratio - היחס שבין העודף התזרימי הפנוי לשירות החוב לתקופה של השנה הקודמת למועד החישוב או השנה העוקבת למועד החישוב, לבין סך יתרת הקרן והריבית של ההלוואה לתקופה האמורה.
3. DSCR - Debt Service Cover Ratio - היחס שבין העודף התזרימי הפנוי לשירות החוב לתקופה של הרבעון הקודם למועד החישוב או הרבעון העוקב למועד החישוב, לבין סך יתרת הקרן והריבית של ההלוואה לתקופה האמורה.
4. LLCR - Loan Life Cover Ratio - היחס שבין ערכו הנוכחי של העודף התזרימי לשירות החוב ויתרות המזומנים שבחשבונית החברה בתקופת ההלוואה, לבין יתרת ההלוואה במועד החישוב.
5. למועד הדוח ולתאריך אישור הדוח הקבוצה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות.

ד. פרטים נוספים

(1) עסקאות למימון פרויקטאלי להן החברה צד מבוססות על הקמת תאגיד ייעודי - SPV, אשר מחזיק בכל הזכויות והחובות של הפרויקט(ים) הממומן(ים) ועל פי רוב, אין בו פעילות נוספת מעבר לפעילות נשוא המימון. המימון הפרויקטאלי ניתן על פי רוב על בסיס non-recourse, לפיו פירעון המימון מובטח בנכסי ה- SPV והזכויות בו בלבד, למעט חריגים מקובלים כמו הזרמת ההון העצמי לו התחייב הבעלים ב- SPV, התחייבות להימנע מגלישת עלויות בהקמת הפרויקטים ולעתים אף מספר התחייבויות (שחלקן מוגבלות בסכום) שהחברה לקחה לעצמה ביחס לאותו מימון בהתאם להסכמות המסחריות בין הצדדים (ראה ערבויות בנוגע למקרקעין במימון אר"ן להלן). בנוסף, מקום בו החברה פועלת כקבלן ההקמה של פרויקט (דוגמת הפרויקטים בארה"ב), או ככל והחברה מנהלת את פעילות ההקמה של פרויקט (דוגמת הקמת פרויקט במיזם המשותף), החברה עשויה להעמיד ערבויות חלף קבלן ההקמה והתפעול, לטובת התאגיד הייעודי, כמקובל בתחום.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(2) מידע נוסף אודות פעילות מימון פרויקטאלי מהותי של החברה בארה"ב (כמפורט בטבלה לעיל) ועסקאות מימון נוספות שהועמד בתקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח

א. פרויקטים בהפעלה מסחרית

פרויקטים E3 (וירג'יניה 3 ו-PA1 בהספק כולל של 412MWp)

בחודש אפריל 2024, הושלמה השקעת שותף המס בפרויקטים בסך של כ- 275 מיליון דולר ובהתאם נפרעה במלואה הלוואת הגישור שהועמדה לצורך מימון עלויות ההקמה של הפרויקטים על ידי CIB Santander בסך של כ- 221 מיליון דולר. בנוסף, באותו המועד הומרה ההלוואה קצרת הטווח לתקופת ההקמה אשר הועמדה על ידי CIB Santander בסך של כ- 260 מיליון דולר להלוואת Back Leverage לטווח ארוך בסך של כ- 256 מיליון דולר.

ב. פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה-

1. פרויקטים E4 (פרויקטים בוירג'יניה ובפנסילבניה בהספק של כ- 210MWp)

ביום 20 בדצמבר 2024, התקשרה החברה, באמצעות מבנה חברות אמריקאיות בבעלותה המלאה, במערך הסכמים לקבלת מימון בסך כולל של עד 225 מיליון דולר. עסקת המימון נחתמה עם קונסורציום של שלושה מלווים הכולל Bank Of America, בנק מזרחי-טפחות ובנק בינלאומי מוביל נוסף. עסקת המימון תבוצע בדרך של העמדת הלוואת הקמה Back Leverage (טווח קצר וטווח ארוך) לכלל הפרויקטים, והלוואת גישור להשקעת שותף המס ביחס ל- 2 פרויקטים בהספק של כ- 140MWp. בחודש דצמבר 2024, החברה משכה סך של כ- 95 מיליון דולר מתוך הלוואת ההקמה. יתרת סכום המימון צפויה להתקבל עם עמידת החברה בתנאים למשיכות נוספות. לפירוט עיקרי תנאי עסקת המימון ראה ביאור 14 ג להלן.

2. פרויקטים E5 (פרויקטים בוירג'יניה ובפנסילבניה בהספק של כ- 272MWp)

לתאריך אישור הדוח, החברה מצויה במשא ומתן לעסקת מימון Back Leverage והלוואת גישור להשקעת שותף מס לצורך הקמת צבר הפרויקטים E5 בארה"ב בהספק של כ- 272MWp. החברה חתמה על מזכר הבנות לא מחייב לקבלת מימון בסך של עד 520 מיליון דולר ארה"ב עם מוסד פיננסי מהגדולים בעולם וככל שהעסקה תבשיל לכדי חתימה, היא תתבצע בדרך של חיתום מלא של אותו מוסד פיננסי להעמדת מלוא סכום המימון.

(3) מידע נוסף אודות מימון פרויקטאלי מהותי של החברה בישראל (כמפורט בטבלה לעיל) ועסקאות מימון נוספות בהן התקשרה במהלך תקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח

1. עסקת מימון לפרויקט ג'וליס בהספק של כ- 87MW -

בחודש יולי 2023, נחתם הסכם לקבלת מימון להקמת הפרויקט בסך ראשוני כולל של עד 215 מיליון ש"ח. בנוסף, לחברה עומדת הזכות להגדלת המינוף בסך של עד 15 מיליון ש"ח בכפוף לתנאי הסכם המימון. בתקופת הדוח, החברה ביצעה משיכה בסך של כ- 38 מיליון ש"ח מתוך המסגרת למימון הפרויקט. סך המשיכות עד לתאריך אישור הדוח הסתכמו לסך של כ- 203 מיליון ש"ח מתוך מסגרת מימון כוללת של עד 215 מיליון ש"ח.

2. עסקת מימון לפרויקטים להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים בשילוב קיבולת אגירה (כ- 81MWp ו- 298MWh):

בחודש מרץ 2024, נחתם הסכם עם בנק לאומי לישראל בע"מ, לקבלת מימון להקמת הפרויקטים בסך ראשוני כולל של עד 400 מיליון ש"ח. עסקת המימון הנה בתנאים המקובלים לעסקאות Project Finance ומובטחת במלוא הזכויות בפרויקטים ושעבוד כלל נכסי הלווה ותאגידי הפרויקט בהן הלווה מחזיקה, לרבות הזכויות בלווה ובתאגידי הפרויקט, בכפוף להוראות הדין. המימון מועמד על בסיס Non-Recourse, למעט ביחס לנושאים מוגדרים שהוסכמו בין הצדדים במסגרת מסמכי המימון, ובכלל זה הבטים הנוגעים לסיכון ייעודי בגין המספק הפרטי עימו התקשרה החברה וערבות חברת אם להבטחת התחייבויות קבלן ההקמה והתפעול.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

סכום המימון יועמד על פני תקופת ההקמה של כל פרויקט, כתלות בעמידה בתנאים למשיכה כמקובל בעסקאות מסוג זה, לרבות עמידה ביחסים פיננסיים שנקבעו לגילוף ההלוואות והעמדת הון עצמי ראשוני בגין כל פרויקט בשיעור של לפחות 25% מעלות ההקמה הכוללת שלו. להלן עיקרי תנאי עסקת המימון:

- ב. ההלוואות לזמן ארוך יהיו בסך של עד 75% מעלות הקמת כל פרויקט, כאשר מחצית (50%) מסכום ההלוואות לזמן ארוך יהיה הלוואות שקליות צמודות למדד המחירים לצרכן והמחצית השנייה לא יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן.
- ג. תקופת ההלוואה הינה עד המוקדם מבין (א) המועד שהינו 12 חודשים לפני תום הסכם מכירת החשמל של הפרויקט האחרון תחת הסכם המימון; או (ב) יום ה- 31.12.2044.
- ד. ריבית ההלוואה תחושב לפי ריבית השווה לתשואת אג"ח מדינת ישראל (צמוד / לא צמוד, לפי העניין) בעל אותו מח"מ ההלוואה, בתוספת מרווח בטווח שבין 2.2%-2.7%.
- ה. פרעון ההלוואות יבוצע באמצעות החזרים רבעוניים

בתקופת הדוח החברה ביצעה משיכות בסך של כ- 262 מיליון ש"ח מתוך מסגרת כוללת בסך של עד 400 מיליון ש"ח למימון הקמת פרויקטים אלו. לאחר מועד הדוח, החברה ביצעה משיכה נוספת ממסגרת המימון בסך של כ-90 מיליון ש"ח.

(4) מידע נוסף אודות מימון פרויקטאלי מהותי של החברה בפולין

מימון פרויקטים בהפעלה מסחרית

1. מימון חוות הרוח Banie 1+2 ו- Il'awa II בהספק כולל של כ- 119MW:

בחודש אוגוסט 2024, חתמה החברה, באמצעות שני תאגידים ייעודיים בפולין בשליטתה המלאה של החברה, על הסכם לקבלת מימון בסך כולל של עד 830 מיליון זלוטי (כ- 780 מיליון ש"ח). במהלך תקופת הדוח נמשך מלוא סכום ההלוואה כהחזר הון עצמי שהושקע בחוות הרוח, אשר ישמש למימון פעילותה השוטפת של הקבוצה. לפירוט עיקרי תנאי עסקת המימון ראה ביאור 14 להלן.

(5) אגרות חוב

ערך בספרים		ריבית אפקטיבית	תנאי פירעון	ריבית נקובה	בסיס הצמדה	יתרת ערך נקוב	תעודת התחייבות
ליום 31 בדצמבר 2024	לא שוטף						
אלפי ש"ח		%		%		אלפי ש"ח	
			פירעון קרן לשיעורין ב-18 תשלומים חצי שנתיים שווים				סדרה א'
372,560	74,871	2.2%		2.05%	לא צמוד	449,227	
543,121	-	1.91%	פירעון קרן בתשלום אחד ביום 1 באוגוסט 2027	0.25%	לא צמוד	566,602	סדרה ב' להמרה

(א) **אג"ח (סדרה א')** - בחודש דצמבר 2019 הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה א') של החברה בסך כולל של 427,478 אלפי ש"ח ע.נ. בתמורה נטו (בניכוי עמלות ועלויות ישירות בגין אגרות החוב) בסך כולל של כ- 423,409 אלפי ש"ח.

קרן אגרות חוב (סדרה א') תיפרע ב-18 (שמונה עשר) תשלומים חצי שנתיים שווים, שישולמו בימים 1 בפברואר ו-1 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2022 עד 2030 (כולל). אגרות החוב נושאות ריבית בשיעור של 2.05% אשר תשולם פעמיים בשנה, בימים 1 בפברואר ו-1 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2020 עד 2030 (כולל).

אגרות החוב אינן מובטחות בשעבוד והקרן והריבית של אגרות החוב אינן צמודות למדד או למטבע כלשהו. במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה א') התחייבה החברה בשעבוד שלילי (Negative Pledge) כי לא תיצור שעבדים שוטפים כלשהם על כל רכושה, אלא אם כן תיצור שעבוד שוטף באותה דרגה פרי פסו לטובת בעלי אגרות החוב (סדרה א').

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

בחודש נובמבר 2021 הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה א') בדרך של הרחבת סדרה בסך כולל של 242,960 אלפי ש"ח ע.נ. בתמורה נטו (בניכוי עמלות ועלויות ישירות בגין אגרות החוב) בסך כולל של כ- 244,905 אלפי ש"ח.

למועד הדוח, יתרת ריבית לשלם בגין אגרות החוב עומדת על כ- 2,397 אלפי ש"ח.

התקשרות בעסקאות Swap בקשר עם אגרות החוב (סדרה א') שהנפיקה החברה

ביום 14 בינואר 2020, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי ישראלי בחוזה להחלפת תזרים המזומנים (Cross Currency Swap) של זרם תקבולים בסך של כ- 271,890 אלפי ש"ח בריבית שנתית קבועה של 2.05% (לא צמוד) מול תזרים תשלומים של כ- 300,000 אלפי זלוטי בריבית קבועה של 4.11%. מועדי החלפת המזומנים של הקרן והריבית מתבצעים בהתאם למועדים, שנקבעו בהנפקת אגרות חוב (סדרה א').

ביום 15 בנובמבר 2021, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי ישראלי בחוזה להחלפת תזרים המזומנים (Cross Currency Swap) של זרם תקבולים בסך של כ- 232,688 אלפי ש"ח בריבית שנתית קבועה של 2.05% (לא צמוד) מול תזרים תשלומים של כ- 75,000 אלפי דולר בריבית קבועה של 2.984%. מועדי החלפת המזומנים של הקרן והריבית מתבצעים בהתאם למועדים, שנקבעו בהנפקת אגרות חוב (סדרה א').

החברה מטפלת בעסקאות ה-Swap האמורות בדוחות הכספיים כגידור חשבונאי לגידור השקעתה נטו בפעילות חוץ.

(ב) **אג"ח להמרה (סדרה ב')** – בחודש ספטמבר 2020 השלימה החברה הנפקת אגרות חוב ניתנות להמרה (סדרה ב') בסך של 500 מיליון ש"ח ערך נקוב. אג"ח להמרה (סדרה ב') עומדות לפירעון בתשלום אחד ביום 1 באוגוסט 2027 ונושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 0.25% (לא צמוד). הריבית תשולם פעמיים בשנה החל מיום 1 בפברואר 2021 ועד ליום 1 באוגוסט 2027 (כולל). אג"ח להמרה (סדרה ב') ניתנות להמרה למניות החברה החל ממועד ההנפקה ועד ליום 31 בדצמבר 2022, כך שכל 18 ש"ח ערך נקוב של אגרות החוב ניתן להמרה למניה רגילה אחת של החברה והחל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 22 ביולי 2027 כל 100 ש"ח ערך נקוב ניתן להמרה למניה רגילה אחת של החברה, והכל בכפוף להתאמות המפורטות באגרת החוב (סדרה ב'). נכון ליום 31 בדצמבר 2024 מחיר ההמרה המתואם (לאחר התאמות כתוצאה מחלוקת דיבידנד) הינו 87.95.

בחודש נובמבר 2021 הנפיקה החברה אגרות חוב להמרה (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה בסך של 66.602 מיליון ש"ח ערך נקוב.

אגרות החוב להמרה אינן מובטחות בשעבוד והקרן והריבית של אגרות החוב אינן צמודות למדד או למטבע כלשהו. במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה ב') התחייבה החברה בשעבוד שלילי (Negative Pledge) כי לא תיצור שעבודים שוטפים כלשהם על כל רכושה, אלא אם כן תיצור שעבוד שוטף באותה דרגה פרי פסו לטובת בעלי אגרות החוב להמרה (סדרה ב').

אגרות החוב להמרה כאמור מהוות מכשיר פיננסי מורכב, אשר במועד ההנפקה מופרד לרכיב התחייבותי המוצג במסגרת ההתחייבויות לזמן ארוך ורכיב הוני המוצג במסגרת הון החברה. החברה קבעה את השווי ההוגן של הרכיב ההתחייבותי בהתבסס על שיעור הריבית למכשירי חוב דומים, אשר אינם כוללים אופציית המרה. רכיב זה מטופל מכאן ואילך בעלות מופחתת על פי שיטת הריבית האפקטיבית (בשיעור משוקלל של 1.9%). יתרת התמורה בגין אגרות החוב להמרה יוחסה לאופציית ההמרה הגלומה באג"ח. רכיב זה נזקף להון בניכוי השפעת מיסים על ההכנסה ואינו נמדד מחדש בתקופות עוקבות. עלויות ההנפקה הוקצו באופן יחסי לרכיבי המכשיר הפיננסי המורכב בהתאם להקצאת התמורה.

למועד הדוח, יתרת ריבית לשלם בגין אגרות החוב עומדת על כ- 586 אלפי ש"ח.

ה. אמות מידה פיננסיות

1. אמות מידה שאי עמידה בהן תקנה למחזיקים זכות להעמדת האג"ח לפירעון מיידי:

במסגרת הנפקת האג"ח (סדרה א') ואג"ח להמרה (סדרה ב') התחייבה החברה כי כל זמן שאגרות החוב טרם נפרעו במלואן היא תעמוד באמות המידה הפיננסיות המפורטות להלן:

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

- ביחס לאג"ח (סדרה א') - ההון העצמי לא יפחת מסך של 360 מיליון ש"ח במשך תקופה של שני רבעונים רצופים; ביחס לאג"ח להמרה (סדרה ב') - ההון העצמי לא יפחת מסך של 500 מיליון ש"ח במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.
 - היחס בין החוב הפיננסי נטו סולו לבין המאזן נטו סולו, לא יעלה על שיעור של 80% במשך תקופה של ארבעה רבעונים רצופים.
 - היחס בין החוב הפיננסי נטו מאוחד בניכוי מערכות בהקמה וייזום, לבין ה-EBITDA המתואם לא יעלה על 18 במשך תקופה של ארבעה רבעונים רצופים.
- לעניין זה, יובהר כי המונחים המודגשים המצוינים לעיל הוגדרו בשטרי הנאמנות לאגרות החוב בהתאם למאפייני החברה.
- למועד הדוח עומדת החברה באמות המידה הפיננסיות, כמפורט להלן:

- ההון העצמי - 2,307 מיליון ש"ח.
- היחס בין החוב הפיננסי נטו סולו לבין המאזן נטו סולו - 30%.
- היחס בין החוב הפיננסי נטו מאוחד בניכוי מערכות בהקמה וייזום, לבין ה-EBITDA המתואם - 2.65.

יצוין כי אמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל נכללות גם כתניות הפרה בהסכמי הלוואה אחרים של החברה (בין על דרך ההפניה או במישרין), וכתוצאה מכך, הפרה של איזו מבין אמות המידה הפיננסיות האמורות עלולה להקים עילה להעמדה לפירעון מיידי של הלוואות אחרות של החברה, בסך מצטבר של 1,827 מיליון ש"ח נכון למועד הדוח.

יצוין כי בשטרי הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א' וסדרה ב') נקבעו אמות מידה שאי עמידה בהן תביא לפיצוי בשיעור הריבית, אמות מידה לעניין אי חלוקת דיבידנד, ומנגנון של התאמת ריבית בגין ירידת דירוג.

2. עילות עיקריות להעמדת האג"ח לפירעון מיידי:

אגרות החוב (סדרה א') ואגרות החוב להמרה (סדרה ב') כוללות עילות להעמדת האג"ח לפירעון מיידי, ובתנאי שחלפה התקופה שנקבעה לתיקון האירועים האמורים (כפי שנקבעה בתנאי האג"ח). להלן עיקרי האירועים כאמור:

- העדר עמידה בתניות פיננסיות לפירעון מיידי, כמפורט בס"ק 1 לעיל, אלא אם החברה תשעבד נכסים כאמור בשטר הנאמנות של האג"ח.
- במקרה של ירידה בשיעור ההחזקה של אלוני חץ אל מתחת ל- 35% בחברה, כאשר ישנו בעל מניות אחר המחזיק בשיעור גבוה יותר, וכתוצאה מכך דירוג החברה הורד במהלך 6 חודשים רצופים לדירוג הנמוך BBB פלוס.
- אם דירוג אגרות החוב הינו נמוך מדירוג BBB מינוס במשך רבעון אחד, למעט כתוצאה מהורדת דירוג טכני (כהגדרת מונח זה בתנאי האג"ח).
- שינוי עיקר פעילותה של החברה באופן שעיקר פעילות החברה אינו בתחום ייצור חשמל.
- הועמדה לפירעון מיידי סדרת אג"ח נסחרת אחרת של החברה או סדרת אג"ח (אחת או יותר) שאינה נסחרת או הלוואה (אחת או יותר) שיתרתה במועד העמדתה לפירעון מיידי, מהווה (במצטבר) 20% או יותר מסך ההתחייבויות הפיננסיות של החברה או 250 מיליון ש"ח צמוד למדד, לפי הגבוה, והדרישה לפירעון מיידי כאמור לא הוסרה/נפרעה, תוך 30 יום. תניה זו הנה תניית הפרה צולבת מהותית, אך לתאריך אישור הדוח אין לחברה הלוואות שעומדות בתנאי הסף להפעלתה.
- למעט סייג הנוגע למכירה שתמורתה מיועדת לרכישת נכס או השקעה נוספת או מכירה לתאגיד אשר בשליטתה של החברה, אם בוצעה מכירה של רוב נכסי החברה ולא התקבלה למכירה כאמור מראש הסכמת מחזיקי האג"ח. כאשר "מכירה של רוב נכסי החברה" פירושה מכירת נכסי החברה (במאוחד) במהלך 12 חודשים רצופים, ששווים, בניכוי עלות רכישתם עולה על שיעור של 40% מסך נכסי החברה במאוחד.
- עילות מקובלות נוספות להעמדה לפירעון מיידי של אג"ח, כגון פירוק, כינוס, הפסקת דירוג, הפסקת סחירות וכו'.

למועד הדוח לא התקיים בחברה אירוע המקנה למחזיקים זכות להעמדת האג"ח לפירעון מיידי.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

3. להלן אמות מידה פיננסיות של פרויקטים נוספים של החברה ליום 31.12.24 אשר אי עמידה בהן עלולה לגרום לפירעון מיידי של הלוואות ועסקאות מימון שהועמדו לחברה בסכום מהותי:

שם הפרויקט	יחס ADSCR שנתי מינימלי לחוב	יחס LLCR מינימלי לחוב	יתרת ההלוואה (עלות מופחתת) ליום 31.12.24 באלפי ש"ח
נאות חובב	גבוה מ- 1.1 (למועד הדוח : 1.3)	-	190,589
פרוייקטים 1	גבוה מ- 1.1 (למועד הדוח : 1.47)	גבוה מ- 1.1	13,873
מיזם משותף - פרוייקטים 3	גבוה מ- 1.1 (למועד הדוח : 1.34)	-	174,103
מיזם משותף - הליך 3-4	גבוה מ- 1.08 (למועד הדוח : 1.23)	-	341,223
פרוייקטים 2	גבוה מ- 1.1 (למועד הדוח : 1.35)	-	201,217
Banie 3 & Sepopol	גבוה מ- 1.1 (למועד הדוח : 2.22)	גבוה מ- 1.15 (למועד הדוח : 1.62)	432,448
Banie 4	גבוה מ- 1.1 (למועד הדוח : 1.41)	גבוה מ- 1.15 (למועד הדוח : 2.14)	216,795
& Banie 1+2 ILAWA	גבוה מ- 1.05 (למועד הדוח : 1.47) ; גבוה מ- 1.1 (למועד הדוח : 1.26)	גבוה מ- 1.15 (למועד הדוח : 1.23)	658,610

ו. התחייבויות אחרות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
90,968	99,117
145,024	206,149
-	89,400
134,095	156,644
370,087	551,310

התחייבויות בקשר לפרוייקטים בהפעלה ובהקמה (*)
התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים נגזרים
הכנסות נדחות (**)
התחייבות לפינוי ושיקום

(*) למועד הדוח, היתרה כוללת התחייבות מותנית בגין דמי הצלחה בסכום של כ-27 מיליון ש"ח, עבור רכישת הזכויות של השותף המקומי במיזם המשותף ארה"ב וכן התחייבות מותנית בגין עסקת רכישת פרויקטים בסכום של כ-63 מיליון שקל, ראה ביאור 15 (א)5)) לדוחות הכספיים המאוחדים.
(**) לפרטים נוספים ראה ביאור 31(ב)3) לדוחות הכספיים המאוחדים.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ז. התקשרות עם שותף מס למימון הקמת פרויקטים בארה"ב

ליום 31 בדצמבר

2023		2024	
אלפי ש"ח			
זמן ארוך	זמן קצר	זמן ארוך	זמן קצר
21,259	38,215	-	27,717
80,020	42,664	32,022	42,141
498,452	139,798	613,992	205,349
599,731	220,677	646,014	275,207

1. **צבר פרויקטים וירגיניה 1** – בחודש ספטמבר 2019 התקשרה החברה בהסכם עם Morgan Stanley לפיו, Morgan Stanley השקיע סך של כ-47 מיליון דולר כנגד קבלת זכויות בפרויקטים, כמקובל בעסקאות מסוג זה, שעיקרן הטבת המס הפדרלי (ITC) והוצאות הפחת לצורך מס בגין הפרויקטים וכן חלק יחסי מהתזרים הפנוי של הפרויקטים לתקופה שנקבעה בהסכם. במסגרת ההתקשרות וכמקובל בעסקאות מסוג זה, העמידה החברה ערבות חברה להבטחת מלוא התחייבויות השיפוי של החברה. בחודש מרץ 2020 העמיד Morgan Stanley סך של 12 מיליון דולר ובחודש ספטמבר 2020, לאחר הפעלתם המסחרית של כל הפרויקטים, הושלמו אבני הדרך להעמדת יתרת ההשקעה, בסך של כ-35 מיליון דולר. יתרת הסכום שהושקע על ידי Morgan Stanley, מוצג במסגרת סעיפי התחייבות בגין הסכם עם Morgan Stanley – לזמן קצר ולזמן ארוך, בהתאם למועדי הסילוק החזויים של ההתחייבויות כאמור. לפרטים נוספים ראה ביאור טו(5).

2. **צבר פרויקטים וירגיניה 2** - בחודש מאי 2021, חתמה החברה על מערך הסכמים להתקשרות עם Morgan Stanley כשותף המס של 5 מתוך 6 הפרויקטים בהספק של 115MWp לפיו שותף המס השקיע סך כולל של כ-55 מיליון דולר. השקעת שותף המס נעשתה כנגד קבלת זכויות, כמקובל בעסקאות מסוג זה, שעיקרן הטבת המס הפדרלי (ITC), הוצאות הפחת בגין הפרויקטים וחלק יחסי מהתזרים הפנוי של הפרויקטים. במסגרת ההתקשרות וכמקובל בעסקאות מסוג זה, העמידה החברה ערבות חברה להבטחת מלוא התחייבויות השיפוי של החברה, לרבות בגין הפרת מצגים או שלילת הזכויות לקבלת הטבת המס הפדרלי. בפרויקט השישי מנצלת החברה את הטבות המס לשימושיה העצמיים.

3. **פרויקטים E3 בהספק כולל של כ-412MWp** - בשנת 2023 החברה התקשרה בהסכם עם Morgan Stanley כשותף המס של 6 הפרויקטים במסגרת וירגיניה 3 ו-PA1, במסגרתו השקיע שותף המס סך כולל של 275 מיליון דולר. סכום ההשקעה משקף הטבת מס (ITC) בשיעור של 40% עבור אחד הפרויקטים, ו-30% עבור יתר הפרויקטים. בחודש אפריל 2024, הושלמה השקעת שותף המס בפרויקטים ובהתאם נפרעה במלואה הלוואת הגישור שהועמדה לצורך מימון עלויות ההקמה של הפרויקטים על ידי Santander CIB בסך של כ-221 מיליון דולר.

(1) **עסקאות שותף מס לפרויקטי צבר E4** - לאחר תקופת הדוח, חתמה החברה על עסקה להשקעת שותף מס מול מוסד פיננסי אמריקאי בהיקף של עד 70 מיליון דולר ארה"ב בגין 3 פרויקטים בהספק של כ-70MWp מתוך צבר E4. עסקת השקעת שותף המס תשתכלל לכדי עסקה מחייבת כתלות בהשלמת התנאים המתלים לצורך כך אשר הינם טכניים במהותם וכן בכפוף לקבלת אישור קונסורציום המלווים של עסקת מימון E4. בכפוף לעמידת החברה בתנאים למשיכה, במועד השלמת ההקמה (mechanical completion) של כל פרויקט יעמיד שותף המס סך של 20% מסך השקעת שותף המס והיתרה במועד ההפעלה המסחרית (Substantial completion) של הפרויקט.

בנוסף, החברה נמצאת בתהליך השלמת התנאים הדרושים להשקעת Google כשותף המס של 2 הפרויקטים הנוספים מצבר פרויקטים זה בסך של עד 155 מיליון דולר ארה"ב בגין 2 הפרויקטים הנוותרים בהספק של 140MWp. חתימות הצדדים ייכנסו לתוקף כתלות בהשלמת התנאים הנדרשים לצורך כך לרבות אישור סינדיקציית המלווים בעסקת המימון ותנאים נוספים כמקובל לעסקאות מסוג זה.

4. **שיתוף פעולה אסטרטגי עם Google למכירת חשמל, תעודות ירוקות והשקעת שותף מס** – לפרטים נוספים ראה ביאור 10.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 15 - התקשרויות ומידע נוסף אודות פעילות הייזום והפיתוח של החברה

בנוסף על האמור בביאור 10, 14 ו-25, להלן פרטים אודות התקשרויות החברה:

א. פרטים אודות פעילות ייזום ופיתוח בתחום הפוטו-וולטאי והתקשרויות רלבנטיות**(1) שיתוף פעולה אסטרטגי עם Google למכירת חשמל, תעודות ירוקות והשקעת שותף מס -**

ב-30 למאי 2024, התקשרה החברה עם חברת גוגל העולמית, בהסכם מסגרת לשיתוף פעולה אסטרטגי ארוך טווח, למכירת חשמל, תעודות ירוקות והשקעת שותף מס ביחס לפרויקטים עתידיים של החברה בארה"ב אשר צפויים להגיע לכדי הפעלה מסחרית משנת 2025 ואילך ("הסכם המסגרת" ו-"שיתוף הפעולה האסטרטגי", בהתאמה).
הסכם המסגרת מסדיר את התנאים המסחריים שסוכמו בין הצדדים ביחס לכל פרויקט שחברת הבת תעמיד לטובת שיתוף הפעולה האסטרטגי אשר יעמוד בתנאי הסף שנקבעו לצורך כך בהסכם. הסכם המסגרת יהיה בתוקף החל ממועד חתימתו ועד למוקדם מבין 31.12.2030 או סיומו על ידי מי מהצדדים לאחר תחילת הקמה של פרויקטים בהספק של לפחות 1.5GWp.

להלן עיקרי הסכם המסגרת:

מכירת חשמל - מכירת החשמל ביחס לכל פרויקט במסגרת שיתוף הפעולה האסטרטגי תהיה כפופה לחתימת הסכם רכישת חשמל ארוך טווח בין הצדדים או חברות קשורות להם, כל אחד לתקופה מסוימת במחיר מותאם שוק עם מנגנון הבטחת מחיר מינימאלי, כפי שנקבע בהסכם המסגרת.
מכירת תעודות ירוקות - מכירת התעודות הירוקות שיוקצו בגין ייצור החשמל בכל פרויקט תהיה כפופה לחתימת הסכם מכירה ארוך טווח בין הצדדים או חברות קשורות להם, כל אחד לתקופה מסוימת ובמחיר שנקבע בהסכם המסגרת כתלות במועד תחילת הפעלתו המסחרית של כל פרויקט.
השקעת שותף מס (ITC) - השקעת שותף המס תועמד ביחס לכל פרויקט לגביו נחתמו הסכמים למכירת חשמל ומכירת תעודות ירוקות, על ידי גוגל (בעצמה ו/או ביחד עם תאגידים נוספים), בהתאם לזכאותו של כל פרויקט להטבת מס ה-ITC ובתנאים המקובלים לעסקאות מסוג זה.
תנאים נוספים - הסכם המסגרת וההסכמים הנלווים לו כוללים תניות נוספות המקובלות להסכמים מסוג זה, לרבות התחייבויות ללוחות זמנים, מצגים והתחייבויות, ערבויות וסעדים הדדיים בגין הפרת התחייבויות על פי ההסכמים.

במהלך תקופת הדוח, נחתמו שני הסכמים ראשוניים למכירת חשמל במסגרת שיתוף פעולה זה, ביחס לפרויקטים בהקמה בארה"ב בהספק של 142MWp ולתאריך אישור החברה פועלת לקידום מסמכי השקעת שותף מס לפרויקטים הללו.

(2) התקשרויות אסטרטגיות של החברה עם First Solar לרכישת פנלים:

במסגרת פעילותה השוטפת של החברה לרכישת פנלים, החברה התקשרה בהסכם מסגרת אסטרטגי מכוחו החברה רוכשת מחברת First Solar פנלים עבור פרויקטים של החברה בעיקר לארה"ב, לרבות עבור פרויקטים שצפויים להיות מוקמים בשנים הבאות. פנלים שהוזמנו מוכרים במסגרת סעיף מערכות בהקמה וייזום בדוחות הכספיים. להלן פרטים נוספים אודות שתי התקשרויות אסטרטגיות שבצעה החברה להבטחת אספקה סדירה של פנלים לפעילותה העתידית של החברה, בדגש על פעילות החברה בארה"ב:

1. ביום 7 בינואר 2022, התקשרה החברה בהסכם לרכישת פנלים בהספק כולל של מעל ל-2GWp לפרויקטים שהחברה צפויה להקים במהלך השנים 2023-2026, ובעלות כוללת של מאות מיליוני דולר ארה"ב. מלבד תשלום מקדמה כמקובל, מרבית התשלום בגין הפנלים משולם בסמוך לאספקת הפנלים בפועל.

במהלך שנת 2024 החברה, באמצעות חברות בנות בבעלותה המלאה, רכשה פנלים מ-First Solar כחלק מעסקת הרכישה המתוארת לעיל בתמורה לכ-179 מיליון דולר אשר ישולמו במהלך שנת 2025. עלות רכישת הפנלים תמומן ממקורות מימון פרויקטאלי של הפרויקטים להם ישמשו הפנלים, ממקורותיה העצמיים של החברה וכן ממימון חיצוני נוסף ככל שיידרש

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

2. בחודש יולי 2023, התקשרה החברה, במישרין ובאמצעות חברות בנות בבעלותה המלאה, במערך הסכמים לרכישת פאנלים נוספים לשנים 2026-2030 בהספק של כ- 5GWp, לפרויקטים עתידיים שבכוונת החברה להקים בתחום הפוטו-וולטאי, מרביתם בארה"ב. לחברה הזכות להגדיל (בכפוף לזמינות) או להקטין את הספק הפאנלים שתרכוש בשיעור של עד 20% לשנה (200MWp בשנת 2026) ולא יותר מ- 1,000MWp בסך הכל.

עלות רכישת הפאנלים מוערכת על ידי החברה בסך כולל של כ- 1.5 מיליארד דולר ארה"ב, כתלות בהספק הסופי של הפאנלים שיירכשו ובטריטוריה שבה ייוצרו (ארה"ב או מחוצה לארה"ב).

בהתאם להוראות חוק ה-IRA וההנחיות שפורסמו מכוחו לתאריך אישור הדוח, החברה מעריכה כי רכישת הפנלים מ- First Solar יאפשרו לה (ביחד או ללא ציוד נוסף שהחברה תרכוש מתוצרת ארה"ב) לעמוד בקריטריונים הדרושים לצורך הזכאות בהטבת המס נוספת של 10% בהתאם לחוק ה-IRA.

(3) התקשרויות אסטרטגיות של החברה עם חברת ("SMA") SMA SOLAR TECHNOLOGY AG לרכישת ממירים למתקנים פוטו-וולטאיים ומתקני אגירה:

במהלך תקופת הדוח, התקשרה החברה במישרין ובאמצעות חברות בנות בבעלותה המלאה, בהסכם ליצירת שיתוף פעולה אסטרטגי עם חברת SMA, יצרנית ממירים גרמנית מהמובילות בעולם, במסגרתו, בין היתר, תרכוש החברה מ- SMA ממירים בהספק של לפחות 1.5GW לפרויקטים עתידיים שבכוונת החברה (באמצעות חברות הבנות שלה) להקים במהלך השנים 2025-2029.

התשלום בגין הממירים ייעשה בהתאם לאבני דרך שסוכמו בין הצדדים החל ממועד ביצוע הזמנה מחייבת בגין רכישת ממירים לפרויקט ספציפי.

שיתוף הפעולה האסטרטגי עם SMA השתכלל לאור ניסיונה של החברה בשיתוף הפעולה ורכישת ממירים של SMA, יצרנית ממירים מובילה בתחומה באיכות, תפוקה ואמינות. בדומה למערך שיתופי הפעולה ארוכי הטווח הקיימים של החברה, הסכם זה נועד להבטיח לחברה זמינות ממירים במחירים אטרקטיביים לפרויקטים עתידיים שהיא צפויה להקים.

(4) פעילות החברה בישראל

פעילות בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום האגירה

פעילות החברה במסגרת המיזם המשותף ישראל ורכישת זכויות שותף מיעוט ככלל, ולמעט אם הוסכם במפורש אחרת, מיולי 2016 ועד לסוף חודש יולי 2020 כל פעילות חדשה של החברה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל נעשתה במסגרת המיזם המשותף ישראל, אותו הקימה החברה עם חברה יזמית מקומית (להלן - "החברה היזמית"). המיזם, בו החזיקה החברה 70% (והחברה היזמית 30%) פעל באמצעות שותפות מוגבלת, לייזום, הקמה, תפעול ואחזקה של פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בישראל. החל מסוף חודש יולי 2020, במסגרת פעילות המיזם המשותף ישראל קודמה אך ורק פעילות לקידום פרויקטים במסגרת המכסות בהן זכתה החברה, כחלק מפעילות המיזם המשותף ישראל, בתקופת הבלעדיות, וכל פעילות חדשה בתחום הפוטו-וולטאי קודמה על ידי החברה באופן עצמאי.

בחודש אפריל 2024, במסגרת הסדר פשרה כולל למלוא הסכסוכים בין החברה לחברה היזמית שהחזיקה בזכויות המיעוט במיזם המשותף ישראל (30% בזכויות ההון ו-9% בתזרים), רכשה החברה את מלוא זכויותיה של החברה היזמית במיזם המשותף ישראל בתמורה לסך כולל של כ-42 מיליון ש"ח (לרבות תשלום בגין שירותי ייזום). סכום התמורה

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ששולם בגין זכויות החברה היזמית בהון המיזם המשותף ישראל, לרבות השפעות המס של הרכישה, נרשם בהון העצמי בקרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה.

לאחר רכישת זכויות המיעוט, מלוא פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל הנה בבעלותה המלאה של החברה (למעט זכויות בהן מחזיקים יישובים שהעמידו לחברה את המקרקעין, בהתאם לדרישות רמ"י).

מידע נוסף אודות פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום אגירת האנרגיה לפרטים אודות מערכותיה בשלב ההפעלה המסחרית ובהקמה של הקבוצה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל לרבות מאפייני הפעילות, ראה ביאור 10. לפרטים אודות מימון שניתן למערכותיה של הקבוצה המסווגות כרכוש קבוע בתחום הפוטו-וולטאי ראה ביאור 14.

למועד הדוח ותאריך אישור הדוח, החברה פועלת להרחבת צבר הפרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי (לרבות בשילוב אגירה) ובתחום האגירה העצמאי (Stand Alone), בשלבי ייזום ופיתוח אותם ניתן יהיה להקים במסגרת אסדרות של רשות החשמל, אסדרת מודל השוק וההליכים התחרותיים שפורסמו ועתידיים להתפרסם על ידי רשות החשמל. לתאריך אישור הדוח לחברה צבר פרויקטים בייזום בהספק מצרפי כולל של 2,800MWh + 350MWp.

בשנת 2023 החברה זכתה במכרז לעתודת קרקע במסגרת מכרז שפרסמה רשות מקרקעי ישראל לתכנון ואופציה לרכישת זכויות חכירה להקמת מתקן פוטו-וולטאי בשילוב אגירה בהיקף של 780 דונם. בכפוף להשלמת פיתוח ותכנון המתקן (לרבות אישור תכנית מפורטת חדשה, ככל ותאושר), בכוונת החברה לפעול להקים בשטח הזוכה מתקן פוטו-וולטאי בהספק של כ- 70-80MWp בשילוב אגירה בהיקף של 350-400MWh. עלות הקרקע הכוללת, לכל התקופה, צפויה להסתכם לסך של כ- 36 מיליון ש"ח, מתוכו סך של 8.5 מיליון ש"ח כבר שולם על ידי החברה.

לפעילות החברה להקמת פרויקט רוח ברמת הגולן ראה ביאור 10.ב.5).

(5) פעילות החברה בארה"ב

(א) בתקופת הדוח ונכון למועד אישור הדוח, פעילותה של החברה בארה"ב הנה בבעלותה המלאה (100%), ונעשית על בסיס Vertically Integrated. עד לחודש אפריל 2023 חלק מפעילותה של החברה נוהלה באמצעות מיזם משותף שהקימה החברה עם יזם מקומי לקידום פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי בארה"ב, בו החברה החזיקה 58% ("מיזם ארה"ב" ו-"הסכם המיזם").

בחודש אפריל 2023, רכשה החברה, באמצעות חברת בת אמריקאית בבעלותה המלאה, את מלוא זכויותיו של השותף המקומי במיזם ארה"ב תמורת: (i) סך במזומן של 6.75 מיליון דולר ששולמו במועד השלמת העסקה; ו-(ii) סך נוסף אשר ישולם כדמי הצלחה כתלות בהגעת פרויקטים בבעלות המיזם המשותף ארה"ב, אשר מצויים כיום בשלבי ייזום שונים, לכדי הפעלה מסחרית (או במקרה של מכירתם לצד ג'), בסכום אשר אינו מהותי ביחס לעלות הקמת הפרויקטים. בהתאם, בשנת 2023 הכירה החברה בהתחייבות מותנית בגין דמי הצלחה בסכום של כ-80 מיליון ש"ח אשר נרשם כקישון בהון העצמי, בקרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה.

במהלך שנת 2024, לאור כך שהופסק קידום של חלק מהפרויקטים שהיו בבעלות המיזם המשותף בגינם הגיעו לשותף המקורי דמי הצלחה, החברה הקטינה את ההתחייבות המותנית בגין דמי הצלחה בסך של כ-16 מיליון דולר (כ-60 מיליון ש"ח), שנרשמה בסעיף הוצאות ייזום.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(ב) התקשרות בהסכמים להרחבת צבר הפרויקטים של החברה בתחום הפוטו-וולטאי והאגירה בארה"ב:

למועד הדוח ותאריך אישור הדוח, החברה פועלת להרחבת צבר הפרויקטים בייזום של החברה בארה"ב, לרבות באמצעות התקשרות בהסכמים לרכישת פרויקטים. לפרטים אודות התקשרויות של החברה בהסכמים לרכישת פרויקטים בשלבי ייזום שונים, ראה ביאור 10ב(2)(ה). בנוסף, לתאריך הדוח החברה מצויה במשא ומתן לרכישת מספר פרויקטים בשלבי ייזום שונים, אשר צפויים להתחבר לרשת ה-PJM. לתאריך אישור הדוח, עומד סך היקף הפרויקטים של החברה בייזום בארה"ב על כ-3.6GWp PV וכ-5.7GWh אגירה.

לפרטים נוספים אודות פרויקטים של החברה בארה"ב בשלב ההפעלה המסחרית, הקמה וערב הקמה וייזום מתקדם, לרבות סקירת מערך הפעילות והתקשרויות שונות, ראה ביאור 10ב(2).

(6) פעילות ה פולין

בתקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח, החברה פועלת להגדלת צבר הפרויקטים בייזום באופן עצמאי או באמצעות רכישת פרויקטים ומצויה במשא ומתן לרכישת מספר פרויקטים בתחומי פעילותה החברה בפולין בשלבי ייזום שונים. לתאריך אישור הדוח, לחברה פרויקטים בייזום בתחום הרוח בהספק כולל של כ-630MW, בתחום הפוטו-וולטאי בהספק כולל של כ-330MWp וכן הספק של כ-2.1GWh בתחום האגירה.

(7) פעילות בתחום האגירה:

בשנים האחרונות חלה צמיחה משמעותית בשוק אגירת האנרגיה העולמי ובכלל זה בטריטוריות הפעילות של החברה, ולהערכת החברה, תחום אגירת האנרגיה יהווה נדבך מרכזי בשוק האנרגיות המתחדשות בשנים הבאות הן כמוצר משלים המאפשר שילוב מואץ של מתקני אנרגיה מתחדשת והן כמתקן אגירה עצמאי (Stand Alone) אשר ביכולתו, בין היתר, לסייע ביציבות רשת החשמל.

לאור האמור, החברה עוסקת בייזום ופיתוח, מתוך כוונה להגיע לכדי הקמה, מימון, ניהול והפעלה, של מערכות בתחום האגירה במטרה להחזיק בהן כבעלים לטווח ארוך.

לתאריך אישור הדוח החברה פועלת לפיתוח וייזום פרויקטים בתחום האגירה כחלק מהקמת מתקנים לייצור חשמל ובאופן עצמאי (Stand Alone). במסגרת זו, בישראל החברה מפעילה ומקימה פרויקטים פוטו וולטאיים בהספק של עד 111MWp בשילוב מתקני אגירה בהספק של 347MWh, ובפולין החברה החלה את הקמת מתקן האגירה הראשון שלה כמתקן אגירה עצמאי בהספק של ו-48MWh.

בתקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח, לחברה פרויקטים בתחום האגירה בישראל, ארה"ב ופולין בהספק כולל של כ-10.6GWh המחולקים לטריטוריות כלדקמן:

פרויקטים בייזום בתחום האגירה		
2.8 GWh	ישראל	
2.1 GWh	פולין	
5.7 GWh	ארה"ב	
10.6 GWh		

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(8) רכישת פרויקט ראשון בליטא:

לאחר מועד הדוח החברה התקשרה בהסכם לרכישת פרויקט משולב להקמת חוות רוח בהספק של כ-140MW ומתקן פוטו-וולטאי בהספק של עד 330MW בליטא, הגובלת עם פולין, כחלק מהרחבת פעילותה של החברה בפולין. השלמת העסקה כפופה להשלמת אבני דרך מצד המוכרים להבאת הפרויקט לכדי מוכנות להקמה, אשר בהתאם להערכת המוכרים, צפויה תוך חודשים ספורים. רכישת הפרויקט תבוצע כנגד תמורה בסך של כ- 25 מיליון אירו מתוכם 80% ישולמו במועד ההשלמה ויתרת ה- 20% עם תחילת עבודות ההקמה בפועל.

ביאור 16 - הון החברה

א. להלן הרכב ותנועה בהון המניית של החברה בש"ח נומינליים:

מונפק ונפרע	רשום	שינוי	תאריך
מניות רגילות בנות			
0.01 ש"ח ע.ג.	0.01 ש"ח ע.ג.		
482,528,750	1,000,000,000		31 בדצמבר 2020
5,671,431	-	מימוש אופציות לעובדים למניות	במהלך שנת 2021
488,200,181	1,000,000,000		31 בדצמבר 2021
12,800,000	-	הנפקת מניות לציבור	במהלך ינואר 2022
13,000,000	-	הנפקת מניות פרטית	במהלך ינואר 2022
26,000,000	-	הנפקת מניות פרטית	במהלך אוגוסט 2022
7,808,771	-	מימוש אופציות לעובדים למניות	במהלך שנת 2022
547,808,952	1,000,000,000	יתרת סגירה	31 בדצמבר 2022
863,613	-	מימוש אופציות לעובדים למניות	במהלך שנת 2023
548,672,565	1,000,000,000	יתרת סגירה	31 בדצמבר 2023
805,412	-	מימוש אופציות לעובדים למניות	במהלך שנת 2024
549,477,977	1,000,000,000	יתרת סגירה	31 בדצמבר 2024

ב. תשלום מבוסס מניות

לפרטים בדבר כתבי אופציות שהוענקו למנכ"ל, לנושא משרה בחברה ועובדיה בשנים 2022-2024 ראה ביאור 26. לפרטים בדבר אופציות שהוענקו לאחר מועד הדוח, ראה ביאור 32.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 16 - הון החברה (המשך)

ג. גיוסי הון

לחברה תשקיף מדף מיום 13 במאי 2022, המאפשר לחברה לגייס כספים מהציבור, ככל שאלו יידרשו לצורך מימון פעילותה, בתוקף עד לחודש מאי 2025.

ד. מימוש ופקיעת אופציות

בתקופת הדוח מומשו 1,563 אלפי כתבי אופציה לא סחירים על ידי עובדי החברה כולל מימוש ב- cash less של כ- 934 אלפי כתבי אופציה שמוממשו ל כ-176 אלף מניות. התמורה המיידית שהתקבלה בגין מימוש כתבי האופציה הלא סחירים לעובדים כאמור הסתכמה לכ- 7,096 אלפי ש"ח (תוספת מימוש לכתבי אופציות לעובדים הינה בסך של 11.27 ש"ח), והונה של החברה גדל בסכום של כ-7.4 מיליון ש"ח. ממועד הדוח ועד לתאריך אישור הדוח לא מומשו אופציות נוספות לעובדים

ה. החלטה על חלוקת דיבידנד

ביום 8 במרץ 2021, בסמוך לאחר אישור דוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2020, אומצה מדיניות דיבידנד רב שנתית על ידי דירקטוריון החברה לפיה, החברה תודיע בכל שנה, בסמוך לאישור דוחותיה השנתיים, מהו סכום הדיבידנד אשר בכוונת החברה לחלק לאותה שנה. סכום הדיבידנד השנתי יחולק ב- 4 תשלומים רבעוניים, כאשר בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהתאם להוראות כל דין, יהיה רשאי הדירקטוריון בכל עת לבצע התאמות או לשנות את גובה הסכומים המחולקים כדיבידנד, או להחליט שלא לחלקם כלל.

בהמשך למדיניות זו, קבע הדירקטוריון שהדיבידנד לשנת 2025 יהיה בסך כולל של 40 אג' למניה, שישולם ב-4 תשלומים רבעוניים שווים של 10 אג' למניה, והכל בכפוף להחלטה ספציפית של הדירקטוריון בכל רבעון.

בהתאם לאמור לעיל, שילמה החברה דיבידנד כדלקמן:

- בחודש מרץ 2024 – דיבידנד מיוחד לשנת 2023 ולרבעון הראשון לשנת 2024 בסך של 30 אג' למניה (כ-164 מיליון ש"ח)
- בחודש יוני 2024 – דיבידנד לרבעון השני לשנת 2024 בסך של 10 אג' למניה (כ-55 מיליון ש"ח)
- בחודש ספטמבר 2024 – דיבידנד לרבעון השלישי לשנת 2024 בסך של 10 אג' למניה (כ-55 מיליון ש"ח)
- בחודש דצמבר 2024 – דיבידנד לרבעון הרביעי לשנת 2024 בסך של 10 אג' למניה (כ-55 מיליון ש"ח)

כמו כן, ביום 2 במרץ 2025, לאחר מועד הדוח ובסמוך לאחר אישור דוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2024, קבע הדירקטוריון שהדיבידנד לשנת 2025 יהיה בסך כולל של 40 אג' למניה, שישולם ב-4 תשלומים רבעוניים שווים של 10 אג' למניה, והכל בכפוף להחלטה ספציפית של הדירקטוריון בכל רבעון. בהתאם לאמור לעיל, החליטה החברה על חלוקת דיבידנד לרבעון הראשון לשנת 2025 בסך של 10 אג' למניה (כ-55 מיליון ש"ח), אשר ישולם בחודש אפריל 2025.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 17 - הכנסות ממכירת חשמל ותעודות ירוקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
164,730	191,101	306,164
281,596	263,216	482,514
56,084	73,638	67,532
<u>502,410</u>	<u>527,955</u>	<u>856,210</u>

מכירת חשמל ממערכות פוטו-וולטאיות וממערכות פוטו-וולטאיות בשילוב אגירה (בישראל, פולין ובארה"ב) (1)
 מכירת חשמל מחוות רוח בפולין
 מכירת תעודות ירוקות (2)
 סה"כ הכנסות ממכירת מחשמל

1. הכנסות ממכירת חשמל כוללת גם הכנסות ממתן התחייבות לזמינות (capacity).
2. הכנסות ממכירת תעודות ירוקות כוללות תעודות ירוקות בגין ייצור חשמל בפולין (Green Certificates), תעודות ירוקות מייצור חשמל בארה"ב (Renewable Energy Credits) ותעודות אחרות בישראל ובפולין, לפרטים נוספים ראה ביאור 10.

ביאור 18 - הכנסות אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
23,027	152,760	-
194	39	-
-	-	18,245
1,694	1,153	23,173
<u>24,915</u>	<u>153,952</u>	<u>41,418</u>

הכנסות בגין פיצוי (*)
 הכנסות מאחזקה ותפעול מערכות בינוניות וקטנות
 הכנסות אחרות מהקמה (**)
 הכנסות שונות (***)

- (*) פיצוי בגין ביטול (unwinding) של עסקאות פיננסיות לקיבוע מחיר, למידע נוסף ראה ביאור 10(4)(ב)(3)
 (**) הכנסות חד פעמיות מפעילות הקמה לצד שלישי.
 (***) הכנסות שונות למועד הדוח כוללות בעיקר הכנסות מפיצוי בגין אובדן הכנסות בארה"ב. הפיצוי התקבל בדרך של קבלת הנחות לרכישת ציוד מספק, על פני חמש שנים, ונרשם בערך מהוון בתקופת הדוח. הכנסות שונות לשנים 2022-2023 כוללות בעיקר הכנסות של החברה ממכירת חשמל כמספק וירטואלי והכנסות מפיצוי ביטוחי שהתקבל בפולין.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - הוצאות אחזקת מערכות ואחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
38,376	63,898	88,179
2,894	4,064	7,137
9,212	13,458	17,395
4,206	12,501	5,788
<u>54,688</u>	<u>93,920</u>	<u>118,499</u>

הוצאות תפעול ואחזקה
 ביטוח מערכות
 שכר בתפעול
 אחרות (*)

(*) הוצאות אחרות כוללות הפסד מרישום הפרשה לירידת ערך של תעודות ירוקות בסך של כ-5.8 מיליון ש"ח לשנת 2024, כ-12.2 מיליון ש"ח לשנת 2023, וכ-4 מיליון ש"ח לשנת 2022.

ביאור 20 - הוצאות שכר ונלוות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
24,772	31,424	58,530
2,316	2,926	2,721
7,281	11,904	10,038
<u>34,369</u>	<u>46,254</u>	<u>71,289</u>

שכר ונלוות (*)
 אחזקת רכב
 תשלום מבוסס מניות (**)

(*) לעניין תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה ראה ביאור ג.25.
 (**) למידע נוסף ראה ביאור 26.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 21 - הוצאות ייזום, הקמה ואחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
1,453	12,235	44,814	הוצאות ייזום (*)
-	4,646	33,268	הוצאות ייזום בגין אר"ן ועלויות הקמה לצד ג (**)
-	-	(59,977)	תמורה מותנית (***)
<u>1,453</u>	<u>16,881</u>	<u>18,105</u>	

(*) הוצאות הייזום כוללות הוצאות בגין פרויקטים בשלבי ייזום ראשוני, שלא התקיימו התנאים להיוון בגינם, ובגין פרויקטים שלהערכת החברה לא יצאו לפועל. למדיניות ההיוון ראה ביאור 3 יד.
 (***) הוצאות (הכנסות) בגין עדכון התחייבות לתמורה מותנית הינן בגין עדכון ההתחייבות המותנית לתשלום דמי ההצלחה שנרשמה בקשר עם רכישת זכויותיו של השותף המקומי במיזם המשותף ארה"ב, ועקב הערכת החברה שחלק מהפרויקטים שנרכשו לא יגיעו להפעלה מסחרית. לפרטים נוספים ראה ביאור 10.

ביאור 22 - הוצאות מנהלה, מטה ואחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
7,773	9,518	11,692	דמי ניהול לחברה האם (*)
11,562	15,376	27,698	שירותים מקצועיים (**)
11,561	20,416	24,412	הוצאות משרדיות, מחשוב, תרומות ואחרות (***)
<u>30,896</u>	<u>45,310</u>	<u>63,802</u>	

(*) לפרטים בדבר הסכם ניהול עם החברה האם ראה ביאור 25א(1).
 (***) הוצאות בגין ייעוץ מקצועי כוללות בעיקר הוצאות בגין שירותי יעוץ משפטי, עבודות אסטרטגיות, ליווי בחינת עסקאות פוטנציאליות, יעוץ מס, ושירותי ביקורת.
 (***) הוצאות כוללות בעיקר עלויות משרד, עלויות של נסיעות לחו"ל, עלויות מחשוב שוטפות, הוצאות בגין תרומות ואחרות.

ביאור 23 - הכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
-	6,925	12,370	הפרשי שער, נטו
-	848	3,189	הכנסות מגידור חשבונאי לא אפקטיבי, נטו
1,162	1,221	-	ריבית על הלוואות שניתנו
7,684	18,982	11,702	ריבית על פיקדונות וניירות ערך סחירים
<u>8,846</u>	<u>27,976</u>	<u>27,261</u>	

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 24 - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
2,842	3,361	10,591	עמלות
14,922	40,279	136,032	ריבית בגין הלוואות
28,561	21,132	24,435	הפרשי שער והצמדה, נטו
7,772	-	-	הפסד משערוך נגזרים לשווי הוגן
24,229	22,720	21,469	הוצאות ריבית על אג"ח
4,566	5,193	13,982	הוצאות מימון שותף מס
8,312	8,879	30,415	הוצאות מימון אחרות
<u>91,205</u>	<u>101,565</u>	<u>236,924</u>	

(*) הוצאות מימון אחרות כוללות בעיקר הוצאות מימון בגין התחייבות לפירוק ופינוי, הוצאות מימון בגין התחייבות לפי IFRS16 וכן עלויות ריבית למוסדות.
 (**) בתקופת הדוח הווננו עלויות אשראי בסך של כ- 92,073 אלפי ש"ח למערכות בהקמה, מתוכן סך של כ- 67,925 אלפי ש"ח בגין אשראי לא ספציפי (בשנים 2022 ו-2023 הווננו עלויות אשראי בסך של 106,418 אלפי ש"ח ו-46,775 אלפי ש"ח בהתאמה). שיעור ההיוון על אשראי לא ספציפי בשנת 2024 הינו 6.03% (בשנת 2023 שיעור ההיוון הינו 4.7%). לפרטים נוספים ראה ביאור 23.

ביאור 25 - עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

א. עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי, המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות, תשנ"ט-1999

(1) הסכם ניהול עם אלוני חץ

בחודש יולי 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון, את התקשרות החברה בהארכה להסכם הניהול עם חברת אלוני חץ מיום 1 ביולי 2011, לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 1 ביולי 2023 ועד ליום 30 ביוני 2026.
 בדומה לתקופות קודמות של הסכם הניהול, במסגרת ההסכם נקבע כי אלוני חץ תספק לחברה שירותי מטה, ייעוץ ופיתוח עסקי, בהתאם לצרכים המשתנים של החברה מעת לעת וללא הגבלת שעות (מינימאלי או מקסימאלי). כמו כן, נקבע כי עובדיה של אלוני חץ יועמדו לרשות החברה לכהונה כדירקטורים (בכפוף לאישור מינויים על ידי האסיפה הכללית), ללא תוספת תשלום, ובכלל זה כהונתו של מר נתן חץ, מנכ"ל אלוני חץ, המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה. יובהר כי ככל שיהיה שינוי בזהותם של מי מנותני שירותי הניהול מטעמה של אלוני חץ או שלא תחודש כהונתם (או שתשונה זהותם) של דירקטורים כלשהם מטעמה של אלוני חץ או שמר נתן חץ יחדל מלכהן כיו"ר דירקטוריון, הרי שלא יהא בכך הפרה של ההסכם הניהול.

יחד עם הארכת ההסכם, עודכנו דמי הניהול להם זכאית אלוני חץ בגין שירותי הניהול, והחל מיום 1 ביולי 2023 סכומי דמי הניהול כדלקמן:

- (1) סכום רבעוני קבוע בסך של 5,300 אלפי ש"ח לשנה, צמוד מדד;
- (2) סכום שנתי משתנה בשיעור של 0.18% משווי העלות המקורית בספרי החברה של מתקנים שהתווספו לצבר הפרויקטים של החברה בהפעלה מסחרית החל מיום 1 ביולי 2020, אשר יתווסף לסכום הרבעוני הקבוע;

התקרה המקסימאלית של דמי הניהול (הסכום הרבעוני הקבוע בתוספת הסכום השנתי המשתנה) תעמוד על 10.5 מיליון ש"ח בשנה, צמוד מדד; מדד הבסיס לחישוב הסכומים לעיל יהיה מדד יוני 2023. לפרטים נוספים אודות סכומי דמי הניהול לאלוני חץ ראה ביאור 22.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

עוד נקבע בהסכם כי לחברה תהיה הזכות לבטל את הסכם הניהול ככל שתחול הפחתה מהותית בהיקף המשורה המושקע על ידי נושאי המשורה של אלוני חץ, בשיעור שעולה על 25% במצטבר לשנת פעילות, ביחס לאומדן החברה את היקף המשורה המושקע על ידי נושאי המשורה כאמור למתן שירותי הניהול ערב אישור התקשרות החברה בהארכת הסכם הניהול. בחינת היקפי המשורה כאמור מבוצעת אחת לשנה ע"י ועדת הביקורת, והחלטה בענין ביטול ההסכם, ככל שהחלטה זאת תתקבל, תאושר בוועדת הביקורת ובדירקטוריון.

ב. נוהל עסקאות זניחות ועסקאות אחרות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי

(1) עסקה זניחה

ביום 6 באפריל 2011 קבע דירקטוריון החברה שעסקאות עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש עניין אישי באישורן, שתחשבה כזניחות לעניין תקנה 22(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תשל"א-1970 הינן עסקאות שנתקיימו בהן כל התנאים כדלקמן:

(1) העסקה מתבצעת במהלך העסקים הרגיל של החברה.

(2) העסקה הינה עסקה בתנאי שוק, תנאי ההתקשרות הינם תנאים מקובלים בשוק הרלוונטי.

(3) תרומתה החזויה של העסקה לרווח והפסד במונחים שנתיים (לפני השפעת מס), או היקפה הכספי השנתי במקרה בו העסקה אינה נרשמת דרך דוח רווח והפסד אינו עולה על הסך של 50 אלפי ש"ח או על הסך של 0.125% מההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים המבוקרים המאוחדים שפורסמו ליום 31 בדצמבר של השנה הקודמת למועד בו מדווחת העסקה, הגבוה מבין השניים, בין אם בהתקשרות אחת או בסדרה של התקשרויות באותו עניין במהלך אותה שנה. לעניין זה במקרה בו לחברה אין את מלוא הזכויות והחובות בעסקה תיבחן העסקה לפי חלקה היחסי של החברה בעסקה.

(4) העסקה אושרה על ידי דירקטוריון החברה ובעל העניין הודיע לדירקטוריון על עניינו באותה עסקה.

לפרטים אודות עסקאות זניחות שהחברה ביצעה במהלך תקופת הדוח או בתקופה שמתום תקופת הדוח ועד לפרסום דוח זה, ראה סעיפים ב(2), ב(4), ב(5), ב(6), ב(7), ו-ד(5) להלן.

(2) הסכם למכירת חשמל לאמות (עסקה זניחה)

ביום 7 בנובמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם למכירת חשמל (וירטואלי) לאמות, וזאת בהתאם להמלצת ועדת הביקורת אשר סיווגה את העסקה כזניחה. במסגרת העסקה הוסכם כי החברה תמכור חשמל לנכס של אמות החל מיום 1 בספטמבר 2021 ולמשך 5 שנים בהתאם לתנאי רישיון המספק הפרטי של החברה באופן וירטואלי. בהתאם להסכמות המסחריות בין הצדדים, אמות הייתה זכאית להנחה על תעריף החשמל ביחס לתעריף החשמל מחברת החשמל. היקף הכנסותיה של החברה כתוצאה מהתקשרות זו הנה זניחה. תוקפו של ההסכם הסתיים ביום 31 באוגוסט 2023.

(3) הסכמי שכירות משרדים מאמות

משרדי החברה ממוקמים במגדל אמות אטריום, בז'בוטינסקי 2, רמת גן ("משרדי החברה"). משרדי החברה מושכרים מאז יוני 2016 מחברת אמות, בעלת הנכס, בהסכם שכירות למשרדי החברה. בחודש מאי 2020 התקשרה החברה עם אמות בתוספת להסכם השכירות לפיה היקף שטח השכירות הכולל הוגדל והינו עומד על 1,055 מ"ר למועד הדוח. ההתקשרות עם אמות בתוספת להסכם אושרה בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה כ"עסקה שאינה חריגה" כהגדרתה בחוק החברות, התשנ"ט – 1999. ההתקשרות הינה לתקופה של 5 שנים עם אופציה להארכת ההתקשרות ב- 5 שנים נוספות. עלות שכירת משרדי החברה והחניות מאמות בשנים 2022 ו-2023, הסתכמה לכ- 2,100 אלפי ש"ח ו- 1,936 אלפי ש"ח ו- 1,869, בהתאמה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(4) הסכם למתן זכות שימוש לאלוני חץ בשטחי אחסון ששוכרת החברה במסגרת הסכם השכירות עם אמות (עסקה זניחה)

ביום 21 בנובמבר 2016 (לאחר אישור ועדת הביקורת) אישר דירקטוריון החברה כעסקה זניחה, ובהתאם, החברה התקשרה, בהסכם עם אלוני חץ למתן זכות שימוש לאלוני חץ בשטחי אחסון ששוכרת החברה במסגרת הסכם השכירות עם אמות, החל מיום 1 באוקטובר 2016 (באותו מועד אושרה התקשרות שהיתה בתוקף עד ליום 1 באוקטובר 2016 לזכות שימוש צולבת בשטחי המשרדים).

(5) רכישת ביטוח "Crime" ביחד עם אמות ואלוני חץ (עסקה זניחה)

החברה מתקשרת מעת לעת בפוליסת ביטוח Crime ביחד עם אלוני חץ ואמות, כעסקה בהיקף זניח שאינה מהווה עסקה חריגה כמשמעותה בחוק החברות, תשנ"ט-1999. חידושה האחרון של פוליסת ביטוח זו אושר בחודש אוגוסט 2021 על ידי דירקטוריון החברה בהתאם להמלצת ועדת הביקורת לתקופה של שלוש שנים ובלבד שמאפייני ההתקשרות לא ישתנו באופן מהותי. נכון לשנת 2024, תוקף הפוליסה הסתיים בחודש יוני ולא חודש.

(6) התקשרות עם אלוני חץ לצורך חלוקה בתשומות לקבלת שירותי IT (עסקה זניחה)

ביום 5 במרץ 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת, את התקשרות החברה עם אלוני חץ לחלוקת התשומות לצורך קבלת שירותי IT של שני עובדי מחלקת מערכות המידע של החברה, כך שאלו יספקו לאלוני חץ שירותים באופן עצמאי בהיקף משרה של 10%, ואלוני חץ תשפה את החברה בסך 10% מעלות העסקתם הכוללת. ההתקשרות האמורה אושרה בוועדת הביקורת של החברה לשלוש שנים כ"עסקה שאינה חריגה" כהגדרתה בחוק החברות, התשנ"ט - 1999.

(7) התקשרות עם אמות לצורך חלוקה בתשומות לקבלת שירותי קצין רכב (עסקה זניחה)

ביום 17 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת, את התקשרות החברה עם אמות לחלוקת התשומות לצורך קבלת שירותי קצין רכב של עובד אמות, כך שזה יספק לחברה שירותים באופן עצמאי בהיקף משרה של 33%, כאשר החברה משפה את אמות בסך 33% מעלות העסקתו הכוללת. ההתקשרות אושרה לשלוש שנים.

(8) הסכמי שכירות משרדים מאמות

ביום 17 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת, את התקשרות החברה בתיקון להסכם שכירות משרדים בחולון, עם חברת אמות, המצויה בשליטתה של אלוני חץ, אשר אושר ונחתם בנובמבר 2023 לצורך פעילותה של החברה בישראל. לאחר התיקון, ההתקשרות הינה ביחס לשטח כולל של עד 1,067 מ"ר, לתקופה של 10 שנים, עם נקודת יציאה לאחר 7.5 שנים (ממועד תחילת ההסכם), בסך של כ- 1,178 אלפי ש"ח לשנה (כולל מרכיב ניהול). ההתקשרות האמורה אושרה בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה כ"עסקה שאינה חריגה" כהגדרתה בחוק החברות, התשנ"ט - 1999.

(9) הסכמי שכירות גגות עם אמות

לחברה צבר של 30 מערכות קטנות ו-2 מערכות בינוניות המותקנות על גגותיה של אמות. החברה שוכרת את הגגות מאמות במסגרת הסכמי שכירות לתקופה של 20 שנה החל ממועד ההפעלה המסחרית של המתקן, בתמורה לדמי שכירות חודשיים בשיעור של 10% מתקבולי החברה מתברת החשמל בגין ייצור חשמל. ההסכם כולל מנגנון של דמי שכירות מינימליים. בשנים 2022, 2023 ו-2024 שילמה החברה לאמות במסגרת הסכמי שכירות הגגות כאמור סך של 876 אלפי ש"ח ו-768 אלפי ש"ח בהתאמה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ג. התקשרות עם מנכ"ל החברה

מר אסא (אסי) לוינגר, מנכ"ל החברה, מועסק בחברה בהתאם להסכם העסקה שנחתם עימו ומעודכן מעת לעת. בחודש אוגוסט 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה חבילת תגמול חדשה ואת עדכון תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה, בהתאם להחלטות ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בישיבותיהם מחודש אוגוסט 2022. על פי תנאי חבילת התגמול, תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה בחברה, בתוקף לשש שנים מיום ה-1 ביולי 2022, הינם כדלקמן:

(1) שכרו (ברוטו) של מנכ"ל החברה הינו בסך של 120 אלפי ש"ח. שכרו החודשי של מנכ"ל החברה יהיה צמוד (על בסיס חודשי) למדד האחרון שפורסם הידוע במועד אישור האסיפה הכללית, ובלבד שלא יפחת מסך של 120 אלפי ש"ח ובתוספת תנאים נלווים, תנאים סוציאליים ורכב, עלות שכרו החודשית תסתכם לסך כולל של 150 אלפי ש"ח ("עלות שכר").

(2) מנכ"ל החברה יהיה זכאי לתקרת מענק שנתי מדיד בסך קבוע של 6 חודשי עלות שכר, כשסכום התגמול בפועל הינו תלוי ביצועים במסגרת הרכיב המדיד בתכנית התגמול. יובהר כי המענק השנתי עשוי להיות משולם במזומן או כגמול הוני חלף מזומן.

(3) המנכ"ל יהיה זכאי לגמול הוני לטווח הארוך בשווי של 3,000 אלפי ש"ח לשנה, מדי שנה, ל-6 שנים. בהתאם, לאחר אישור האסיפה הוענקו למנכ"ל החברה כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה בשווי כולל של 18,000 אלפי ש"ח, שיבשילו לכדי מימוש בשלוש מנות שוות על פני תקופה של 4, 5 ו-6 שנים ממועד אישור חבילת התגמול המעודכנת בדירקטוריון החברה. מחיר המימוש יעמוד על 17.68 ש"ח, מימושו של כתבי האופציות הינו במנגנון cashless והוא מותנה בעמידה במחיר יעד למניה של 21.44 ש"ח (המשקף מחיר שהינו פי 2 ממחיר המניה ערב אישור הדירקטוריון (כפוף להתאמות וחלוקות דיבידנד).

(4) יצויין כי הגמול ההוני ארוך הטווח שהוענק למנכ"ל החברה במסגרת חבילת התגמול משנת 2022 הינו בנוסף ובהמשך לגמול ההוני ארוך הטווח שהוענק למנכ"ל החברה במסגרת חבילת התגמול משנת 2019, הכוללת תגמול הוני ארוך טווח ביחס לשלוש שנים החל מחודש יוני 2022, בשווי כולל של 3,375 אלפי ש"ח.

תוקפו של הסכם העסקתו של מנכ"ל החברה יפקע ביום 1 ביולי 2028, או קודם לכן, בכפוף למתן הודעה מוקדמת מטעם החברה של 90 יום או של 6 חודשים מטעמו של מנכ"ל החברה. במקרה של סיום העסקתו של מנכ"ל החברה על ידי החברה (שלא בניסבות השוללות פיזיו פיטורין), מנכ"ל החברה יהיה זכאי לתקופת הסתגלות של 3 חודשי הסתגלות, במהלכה יהיה זכאי לשכר מלא, לרבות התנאים הנלווים. עלות שכרו של מנכ"ל החברה (עלות מעביד, ללא מענקים ואופציות) בשנת 2024 כולה הסתכמה לסך של כ- 1,942 אלפי ש"ח. בהתאם לבקשת המנכ"ל לוותר על המענק השנתי בגין שנת 2024, לא יינתן למנכ"ל החברה מענק שנתי לשנת 2024.

לפרטים אודות התגמול ההוני לטווח ארוך במסגרת חבילת התגמול 2022, ראה סעיף ג(3) לעיל.

לפרטים נוספים אודות הגמול ההוני שניתן למנכ"ל החברה ראה ביאור 32ה.

ד. דירקטורים ונושאי משרה

(1) ביטוח דירקטורים ונושאי משרה

הסדר הביטוח לדירקטורים ונושאי משרה אשר חל בחברה הינו חלק מהסדר מטריה לכל קבוצת אלוני חץ. ההסדר הינו לתקופה של שנה אחת שתחילתה ביום 1 ביולי 2024 וסופה בסוף חודש יוני 2025. הסדר זה אושר בועדת התגמול של החברה, ובדירקטוריון החברה, לאחר שביום 5 במאי 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה תיקון למדיניות התגמול של החברה לפיו החברה רשאית לרכוש פוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה באישור ועדת התגמול בלבד, בהינתן שהפוליסה עומדת בתנאים המפורטים במדיניות התגמול. עוד אישרו ועדת הביקורת, וועדת התגמול והדירקטוריון את החלת כל ההסדרים הנ"ל גם על נושאי משרה שהם בעלי שליטה או קרוביהם כפי

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

שיהיו מעת לעת וזאת על פי תקנה 1א1(ב5) ו-1א1 לתקנות ההקלות. בעקבות שינויים משמעותיים בשוק ביטוחי הדירקטורים ונושאי המשרה בארץ ובעולם, המתבטאים, בין היתר, בצמצום היקף הכיסוי בפוליסות, בעלייה מהותית של פרמיות הביטוח, בהרחבת ההשתתפות העצמית בפוליסות ובצמצום גבולות האחריות, ביום 27 באוגוסט 2020 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון את עדכון תנאי עסקת המסגרת לרכישת פוליסת ביטוח לנושאי המשרה בחברה, ואת ביטול את התקרה שנקבעה לגובה הפרמיה השנתית לרכישת הפוליסה. בהתחשב בכך שכל חברות הקבוצה נהנות מהכיסוי הביטוחי באופן שווה בכך שההתקשרות במסגרת עסקת המסגרת מביאה לחיסכון בעבור כל אחת מחברות הקבוצה וכן בשים לב לשינויים בשווי השוק של חברות והחשיפות שנובעות כתוצאה מכך, ובהתאם להמלצת יועץ הביטוח של הקבוצה ולאחר משא ומתן בין הנהלות חברות הקבוצה, אשרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה כי תשלום הפרמיה החדשה יחולק באופן שווה בין שלוש חברות הקבוצה (ולבין כל חברה בת ציבורית נוספת של אלוני חץ, ככל שתהיה כזו בתקופת עסקת המסגרת) וכי מתייתר הצורך בהליך תחרותי נוסף במהלך תקופת הפרמיה. עוד הוחלט כי במקרה שבו בעת חידוש הפוליסה בתום תקופת הביטוח תגדל הפרמיה עקב הגשת תביעה או הודעה למבטח בגין אחת מהחברות בקבוצה או במקרה בו במהלך תקופת הביטוח יידרשו המבוטחים או מי מהם להשיב את גבולות האחריות של הפוליסה עקב תביעה שהוגשה כנגד מי מבין החברות, תפעלנה בעלות הפוליסה כדי לזהות את תוספת הפרמיה הנובעת מכך ועל מי היא תושט. לאור העובדה כי הביטוח למנכ"ל החברה נעשה במסגרת הפוליסה ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה ובאותם תנאים, החליטו ועדת התגמול והדירקטוריון בישיבותיהם הני"ל להחיל את הסדר הביטוח גם על מנכ"ל החברה מכוח תקנה 1א1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000. על פי ההסדר הני"ל אלוני חץ רכשה פוליסת ביטוח לתקופה שבין 1 ביולי 2024 ועד 30 ביוני 2025 בגבול אחריות של 65 מיליון דולר, למקרה ולתקופה, בצירוף כיסוי הוצאות משפטיות על פי סעיף 66 לחוק חוזה ביטוח, התשמ"א – 1981, וזאת כנגד תשלום פרמיה בסך של כ- 295 אלפי דולר לכל הקבוצה, כאשר חלקה של החברה הינו כ-98 אלפי דולר (הסכום חולק שווה בשווה בין חברות הקבוצה). על פי תנאי הפוליסות אין השתתפות עצמית לנושאי המשרה עצמם, והחברה היא זו שתישא בהשתתפות העצמית בסכום שיוסכם עם המבטח.

(2) שיפוי ופטור דירקטורים ונושאי משרה

ביום 2 במאי 2018 ולאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, אישרה האסיפה הכללית של החברה להחליף את כתבי השיפוי המקובלים בחברה לנוסח כתבי שיפוי חדשים ומעודכנים ("החלטת האסיפה הכללית"). במסגרת זו ועל מנת להתאים את נוסח כתב השיפוי בצורה טובה יותר לפעילות החברה ולשינויי החקיקה הוטב נוסח כתב השיפוי על ידי הוספת סעיפים לגוף כתב השיפוי וכן הורחבה תחולת השיפוי על אירועים נוספים. בהתאם להחלטת האסיפה הכללית הוענקו כתבי השיפוי בנוסחם החדש לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה, לרבות לנושאי המשרה שהינם בעלי שליטה או קרוביהם ומנכ"ל החברה.

סכום השיפוי שתשלם החברה לכל נושאי המשרה בחברה או למי מהם במצטבר על פי כל כתבי השיפוי שהוצאו או יוצאו להם, יהיה מוגבל לסכום כולל שלא יעלה על 25% מההון העצמי של החברה, כפי שזה יהיה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים שפרסמה החברה לפני מתן השיפוי בפועל.

כמו כן, לנושאי המשרה בחברה ניתנו כתבי פטור מאחריות, בנוסח המקובל בחברה, בהתאם להוראות חוק החברות ואישור האסיפה הכללית של החברה ביום 9 ביולי 2017.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(3) גמול דירקטורים

החברה קיבלה החלטה לפיה לדירקטורים בחברה, ישולם גמול שנתי וגמול השתתפות בגין השתתפותם בישיבות הדירקטוריון ובוועדותיו בגובה "הסכום הקבוע" כמשמעותו בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"). דרגתה של החברה בתקופת הדוח על פי תקנות הגמול, בהתאם להונה העצמי על פי דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 הינה דרגה ה'. בהתאם בתקופת הדוח, הגמול השנתי הקבוע היה כ-97 אלפי ש"ח וגמול ההשתתפות הקבוע בישיבה הינו כ-3.6 אלפי ש"ח (הסכומים הנ"ל מתעדכנים מעת לעת בהתאם למנגנון העדכון הקיים בתקנות הגמול).

סך התשלומים במצטבר, שקיבלו שתי הדירקטוריות החיצוניות ושני הדירקטורים הבלתי תלויים הסתכם לכ- 708 אלפי ש"ח.

יובהר כי כל עוד הסכם הניהול עם אלוני חץ בתוקף, דירקטורים בחברה המועסקים על ידי קבוצת אלוני חץ, לא יהיו זכאים לקבל גמול דירקטורים.

ביום 14 באוגוסט 2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה הענקת אופציות לדירקטורים שאינם בעלי שליטה ואינם מועסקים בחברה ו/או נושאי משרה באלוני חץ, ולרבות דירקטורים חיצוניים, אשר יכהנו בחברה מעת לעת. האופציות יוענקו אחת לשנה על ידי דירקטוריון החברה לכל דירקטור כאמור המכהן במועד ההענקה, בכל אחת מהשנים 2022-2025, בסמוך לאישור הדוח התקופתי השנתי של החברה. שווי כתבי האופציות יהיה שווה ל- 50% מהגמול השנתי המשולם לאותו דירקטור (ללא גמול השתתפות בגין השתתפות בישיבות הדירקטוריון וועדותיו) ותקופת המימוש, מועד המימוש, מחיר המימוש ושאר תנאי האופציות ייקבעו בהתאם למדיניות התגמול ולתכנית האופציות של החברה שתהיה בתוקף באותה עת. בנוסף, אושר כי ביחס לדירקטור הזכאי לגמול הוני, שמועד תחילת כהונתו הראשונה חל לאחר שניתן גמול הוני לדירקטורים באותה שנה קלנדרית אך מועד זה חל יותר מ-6 חודשים עד למועד ההקצאה השנתית הצפוי הבא, דירקטוריון החברה יקצה לאותו דירקטור, עם מינויו, כתבי אופציות כפי החלק היחסי משווי כתבי האופציות המגיע לדירקטור לאותה שנה, בהתאם לתקופת כהונתו שנתורה, ממועד מינויו כדירקטור בחברה ועד למועד הצפוי להקצאת כתבי האופציות השנתית הבאה.

בהתאם, ביום 2 במרץ 2025 החליט דירקטוריון החברה להקצות ללינדה בן שושן, אורנה הוזמן בכור, עינת צפריר ומאיר שני כ-73 אלפי אופציות למניות רגילות של החברה (כ-18 אלפי אופציות לכל אחד), בשווי כולל של כ- 205 אלפי ש"ח בהתאם לתכנית האופציות של החברה מחודש פברואר 2024.

(4) התקשרות בעסקת מסגרת עם חברת ווליו בייס - המוחזקת, בין היתר, על ידי מר נתן חץ, יו"ר דירקטוריון החברה (חלקו בחברה 15.76%)

ביום 2 במרץ 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת, כעסקת מסגרת ל- 3 שנים (או עד למועד מוקדם יותר במידה ומר נתן חץ יחדל מלהיות בעל זיקה לווליו בייס או יחדל מתפקידו כדירקטור בחברה), את התקשרותה של החברה עם חברת ווליו בייס חיתום וניהול הנפקות בע"מ ("ווליו בייס"), שבתקופת הדוח הינה חברה שלנתן חץ יש בה עניין אישי. האישור ניתן ביחס להתקשרויות לקבלת שירותים לצורך גיוס הון או הנפקת אג"ח בכפוף לכך שתנאי ההתקשרות ייעשו בתנאי שוק ובלבד שהסכום המצטבר שישולם לווליו בייס בגין שירותיה לחברה למשך כל אחת משלוש השנים, לא יעלה על סך של כ- 2.885 מיליון ש"ח לשנה.

(5) מתן תרומה לעמותת "חץ ומטרה" אשר נוסדה ומנוהלת על ידי בתו של יו"ר הדירקטוריון (עסקה זניחה)

החברה העניקה תרומה בסכום זניח לעמותת "חץ ומטרה" אשר נוסדה ומנוהלת (ללא תמורה) על ידי ד"ר אדוה שרביט, בתו של נתן חץ, יו"ר דירקטוריון החברה, זאת לאחר שועדת הביקורת דירקטוריון החברה בחנו את פועלה של העמותה והיותו של האירוע בעל סינרגיה לפעילות החברה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ה. תגמול לאנשי מפתח ניהוליים של החברה המועסקים בקבוצה (פרט לשכר דירקטורים ותשלום מבוסס מניות, הסכומים מתייחסים למנכ"ל החברה, לסמנכ"ל הכספים, לסמנכ"ל יועמ"ש ומזכירת חברה, לסמנכ"ל פיתוח עסקי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מספר מקבלים		
2022	2023	2024	2022	2023	2024
אלפי ש"ח					
720	663	708	4	4	4
4,847	5,312	5,276	5	5	4
939	1,018	831	5	5	4
4,658	7,179	7,006	5	5	4
<u>11,164</u>	<u>14,172</u>	<u>13,821</u>			

סך התשלומים ששילמה החברה עבור שירותי ביקורת פנים בשנת 2024 מסתכמים לסך של 142 אלפי ש"ח בגין שירותי ביקורת פנים שהוענקו לחברה במהלך השנה. (בשנים 2022 ו-2023 הוצאות החברה עבור שירותי ביקורת פנים הסתכמו לסך של 72 אלפי ש"ח ול-48 אלפי ש"ח בהתאמה).

בתקופת הדוחות לא היו הטבות לאנשי מפתח ניהוליים שאינם מועסקים בקבוצה, למעט גמול דירקטורים כמפורט לעיל.

ו. מידע נוסף לגבי יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

(1) יתרות מול צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
50	15	התחייבויות
524	119	ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות (אמות השקעות)
4,600	257	ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות- חברות קשורות אחרות
160	208	ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות (אלוני חץ)
12,738	10,763	הוצאות לשלם גמול דירקטורים
		התחייבות בגין חכירה (אמות השקעות)

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(2) עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
1,247	1,362	1,384
7,716	9,505	11,692
720	663	708

הוצאות ריבית ופחת בגין התחייבויות חכירה מצד קשור (*)

הוצאות דמי ניהול לחברת האם

הוצאות גמול דירקטורים

(*) לפרטים ראה סעיף קטן ב(2) לביאור זה.

ביאור 26 - תשלום מבוסס מניות

א. להלן התוכניות לתגמול לנושאי משרה ועובדים בתוקף ליום 31 בדצמבר 2024

תאריך פקיעה	תוספת מימוש לאופציה בש"ח (*)	יתרת כתבי אופציות בתוקף למועד הדוח	שווי כלכלי ביום הענקה באלפי ש"ח	מתוכן לנושאי משרה	מתוכן למנכ"ל	מספר כתבי אופציות שהוענקו	מספר מקבלים	
19/06/2024-19/06/2026	11	4,593,150	3,375	-	4,593,150	4,593,150	1	שנת 2019 (**)
18/04/2024-18/04/2023	12.07	1,486,224	4,032	904,927	551,843	2,680,937	70	שנת 2021
09/04/2027-09/07/2029	17.68	10,000,000	18,000	-	10,000,000	10,000,000	-	שנת 2022 (***)
09/04/2027-09/07/2029	17.68	5,766,333	18,625	2,999,999	-	7,933,334	11	שנת 2022 (****)
29/12/2024	15.138	2,055,964	5,682	582,023	376,280	2,607,406	94	שנת 2022
30/04/26-30/08/26	14.407-11.170	2,774,210	11,411	583,189	266,270	3,541,635	108	שנת 2023
15/04/30-15/06/30	23.43-26.20	2,878,198	9,329,519	230,731	-	3,373,116	9	שנת 2024 (****)
31/12/26-31/05/27	13.65-16.17	2,671,277	10,502,029	519,454	213,847	3,153,737	108	שנת 2024

(*) תוספות המימוש לאופציה בש"ח הינן לאחר התאמות למחיר בגין הדיבידנדים שחולקו בשנים 2019-2022. תכנית ארוכת טווח למנכ"ל החברה, לפרטים נוספים ראה ביאור 25. האופציות יבשילו ב-3 מנות, 1/3 מכמות האופציות (המנות הראשונה) יפקעו ביום 19 ביוני 2023, 1/3 מכמות האופציות (המנות השנייה) יפקעו ביום 19 ביוני 2024 ויתר כתבי האופציה (המנה השלישית) יפקעו ביום 19 ביוני 2025. (***) תכנית ארוכת טווח למנכ"ל החברה, לפרטים נוספים ראה ביאור 25. האופציות יבשילו ב-3 מנות, ויפקעו ביום 9 ביולי 2028. (****) תכנית ארוכת טווח, האופציות יבשילו ב-3 מנות, ויפקעו ביום 9 ביולי 2028. (*****) תכנית ארוכת טווח, האופציות יבשילו ב-3 מנות, ויהיו ניתנות למימוש עד ליום 14 באפריל 2030 (כולל).

לפרטים אודות הקצאת אופציות לעובדים, למנכ"ל החברה ולנושאי משרה לאחר מועד הדוח (לרבות חלף מענק במזומן) ראה ביאור 32.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 26 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. הפרמטרים אשר שימשו בחישוב ההטבה הגלומה בכתבי האופציה

תוכנית	(3) 2019	(4) 2020	(3) 2021	(3) 2022	(3) 2022	(3) 2023	(3) 2024
מחיר מניה (בש"ח)	6.51	10.7-14.5	11.26-11.26	10.72-14.1	10.72	10.49-15.5	12.64-
מחיר מימוש (בש"ח)	11.07	11.85-15.66	12.25-12.249	11.578-17.68	17.68	11.378-14.407	13.65-26.20
תנודתיות צפויה משוקללת (1)	27.10%	25.5%-31.8%	35.2%-35.2%	32.37%-41.19%	32.37%	35.41%-38.95%	34.27%-35.91%
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (2)	4-6	2.83-3.08	2.83-3.08	2.83-6	6.00	2.83-3.08	2.83-6.00
שיעור ריבית חסרת סיכון	0.01	0.12%-0.33%	0.25%-0.27%	0.29%-3.236%	0.03	4.073%-4.112%	3.85%-4.49%
שיעור דיבידנד צפוי (6)	-	-	-	-	-	-	-
הטבה כוללת (באלפי ש"ח)	3,375	5,394	4,032	24,307	18,000	11,411	19,832
סכום ההפחתה (באלפי ש"ח) (5)	299	-	-	2,249	3,657	1,747	3,351
בשנת 2024	549	-	282	3,350	3,647	2,912	-
בשנת 2023	687	342	1,318	3,841	1,838	-	-
בשנת 2022	687	1,344	1,312	-	-	-	-
בשנת 2021	689	1,754	-	-	-	-	-
בשנת 2020	392	1,500	-	-	-	-	-

- (1) נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של החברה.
- (2) אורך חיי כתבי האופציה נקבע בהתאם לתחזית ההנהלה לגבי תקופת החזקה של מקבלי האופציה בהתחשב בתפקידם בחברה ובניסיון העבר של החברה בדבר עזיבתם של עובדים.
- (3) האופציות יבשילו לאחר שנתיים ממועד הענקתן למעט אופציות שהוענקו חלף מענק במזומן ואשר הובשלו מיידי.
- (4) בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה.
- (5) תכניות ארוכת טווח למנכ"ל החברה שהוענקו בשנת 2019 ובשנת 2022. לפרטים נוספים ראה ביאור 25.ג.
- (6) חלק מהפחתת תוכניות מענקי תשלום מבוסס מניות מהוון לנכסים כשירים. להרחבה ראה ביאור 3(י).
- (6) תוספת המימוש מותאמת דיבידנד.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 26 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. להלן התפתחות בכתבי האופציה אשר הוענקו לנושאי המשרה בחברה ולעובדיה

2023		2024		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר כתבי אופציה	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר כתבי אופציה	
9.92	14,913,623	9.36	14,100,392	יתרה ליום 1 בינואר
11.48	3,541,635	13.77	6,526,853	הענקות בשנה
13.17	(3,491,253)	15.54	(2,917,878)	חילוטים בשנה
12.25	(863,613)	12.30	(1,563,385)	מימושים בשנה
9.36	14,100,392	9.75	16,145,982	יתרה ליום 31 בדצמבר
10.91	6,079,374	12.09	6,635,992	כתבי אופציה ליום 31 בדצמבר הניתנים למימוש
	131,960		157,372	תמורה צפויה ממימוש יתרת כתבי האופציה שבמחזור נכון ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)

(*) מחיר המניה בסמוך למועד פרסום הדוח הינו 12.50 ש"ח.

הטבלה לעיל לא כוללת הענקות שהסתכמו לסך של כ- 14.6 מיליון כתבי אופציות במגנון Cashless שהוענקו למנכ"ל החברה בשנים 2019 ו- 2022, במסגרת תכנית תגמול לטווח הארוך. לפרטים נוספים אודות תוכניות התגמול ראה ביאור 25.

ביאור 27 - רווח (הפסד) למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
236,690	258,257	337,787
488,200,181	547,808,952	548,672,565
41,275,772	863,613	624,286
529,475,953	548,672,565	549,296,851
1,830,140	626,850	1,945,511
564,145,257	549,299,415	551,242,362

רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות

רווח לשנה ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה

הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה מפעילות נמשכת

יתרה לתחילת שנה

השפעה של מניות שהונפקו בתקופה (*)

ממוצע משוקלל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

השפעה מדללת של אופציות שהונפקו בתקופה

ממוצע משוקלל מדולל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

(*) לאחר התחשבות במימוש אופציות של מנכ"ל החברה ועובדי החברה (בשנת 2019 - גם מימוש אופציות סדרה 3) למניות במהלך התקופה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

להלן נתונים אודות הרווח לשנה ששימש לצורך חישוב הרווח בסיס ומדולל למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
236,690	258,257	337,787
8,811	-	-
<u>245,501</u>	<u>258,257</u>	<u>337,787</u>

רווח ששימש לצורך הרווח הבסיסי למניה
 אגרות חוב הניתנות להמרה למניות רגילות
 הרווח ששימש לצורך חישוב הרווח המדולל למניה

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 28 - מסים על הכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

ההפרשה למסים שוטפים של החברה והתאגידים המוחזקים שלה בישראל נקבעה בהתחשב בהוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א - 1961 (להלן "הפקודה").

לגבי חלקה של החברה בשותפויות מוחזקות - על פי הוראות סעיף 63 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א - 1961 יראו את החלק שכל שותף זכאי לו בשנת המס מהכנסת השותפות כהכנסתו של אותו שותף והיא תיכלל בדוח המס שלו.

לגבי מערכות פוטו-וולטאיות אשר חוברו לרשת החשמל מיום 1 בינואר 2016 שיעור הפחת הינו 7%, וזאת בהתאם לעדכון לפיו הפחת המואץ יינתן למערכות פוטו-וולטאית אשר מייצרות חשמל לשימוש עצמי בלבד. יחד עם זאת, החברה קיבלה אישור מרשות המיסים לפיו, כתלות בתנאים מסוימים, עומדות החברה וחברות ושותפויות בנות שלה בישראל בהגדרת מפעל תעשייתי, לפי חוק עידוד תעשייה (מיסים), התשכ"ט-1969. בהתאמה, בכפוף לעמידה בתנאי האישור מרשות המיסים, החברה וחברות ושותפויות בנות שלה בישראל מפחיתות את המערכות הפוטו-וולטאיות לפי שיעורי פחת מואץ החלים על מפעל תעשייתי.

לעניין סביבת המס בחו"ל - ההפרשה למסים שוטפים של תאגידים בקבוצה (בפולין ובהולנד, דרכה שולטת החברה בפרוייקטיה בפולין, וכן בארה"ב) נקבעה בהתאם לדין במדינות אלו.

ב. שיעורי מס החלים על הקבוצה

הערות	שיעור מס חברות	מדינה
	23%	ישראל
שיעור ניכוי מס במקור על תשלום ריבית - 5% (בכפוף לתנאים מסוימים)	19%	פולין
	25.8%-19%	הולנד
	24.94%	לוקסמבורג
שיעור ניכוי מס במקור על תשלום ריבית 17.5% - שיעור ניכוי מס במקור על חלוקת דיבידנד - 12.5% (בכפוף לתנאי אמנת המס)	מס פדרלי 21% מס מדינתי כ-5%	ארה"ב

המיסים השוטפים והנדחים לתקופת הדוח מחושבים בהתאם לשיעורי המס המוצגים בטבלה לעיל.

ג. הטבות מס בתחום פעילות הקבוצה בארה"ב

הקבוצה זכאית מכח הוראות הדין בארה"ב להטבת מס בגין פרויקטים פוטו-וולטאים שהיא מקימה ומתפעלת בארה"ב בדמות זיכוי מס בגין השקעות (ITC - Investment Tax Credit).

א) בחודש אוגוסט 2022, נכנס לתוקפו חוק ה-Inflation Reduction Act of 2022, אשר מסדיר, בין היתר, מתן תמריצים כלכליים ארוכי טווח לקידום תכניות אקלים ואנרגיה מתחדשת בהשקעה של כ-400 מיליארד דולר, לרבות בתחומי פעילותה של החברה וזאת כעדכון למערך התמריצים שהיו בתוקף קודם לכן. התכנית כוללת, בין היתר הארכת זכאות להטבות מס ITC ל-10 שנים נוספות בשיעור של 30%, אפשרות להגדלת הטבת מס ה-ITC בשיעור נוסף של עד 20% נוספים מסך עלויות ההקמה עבור פרויקטים בתחום האנרגיה

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

המתחדשת שיעמדו בקריטריונים כפי שנקבעו בחוק, וכן מתן אפשרות לסחור בזכות להטבת המס, חלף צורך בשותף מס (Tax Credit Transferability).

ב) עדכון הנחיות הממשל האמריקאי בקשר עם הטבת מס בגין שימוש בצידוד מקומי: ב-16 במאי 2024, פרסם הממשל האמריקאי הבהרות בנוגע לאופן חישוב הזכאות לתוספת הטבת מס (ITC) בגין שימוש בצידוד מקומי, עד לפרסום התקנות המחייבות. ההבהרות כוללות הנחיות חדשות (Safe Harbor) לחישוב אחוזי הצידוד המקומי לפרויקט באופן מקל ומבלי להסתמך על נתוני עלות ישירים מהיצרנים. להערכת החברה, אין בהנחיות בכדי לשנות את הערכותיה בדבר זכאות הפרויקטים שלה בארה"ב לתוספת הטבת המס.

יובהר כי לתאריך אישור הדוח, טרם פורסמו התקנות המחייבות המסדירות את אופן הוכחת הזכאות בגין תוספת הטבת מס ה-ITC בגין שימוש בצידוד מקומי (Domestic Content).

בנוסף, לעניין שיעור הפחתת מערכות לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית לצורך מס בארה"ב, החברה זכאית, על פי בחירתה, לפחת על פני 12 שנה או לפחת מואץ על פני שנה אחת (Bonus depreciation) או על פני 5 שנים, לגבי רוב עלויות המערכת.

לעניין הסכמים בין החברה לשותף מס בפרויקטים בארה"ב, ראה ביאור 14.

ד. מרכיבי הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
12,340	183,952	49,174	הוצאות מיסים שוטפים
(247)	(22,222)	(8,054)	בגין השנה השוטפת
12,093	161,730	41,120	התאמות בגין שנים קודמות, נטו
45,673	(97,147)	29,146	שינוי בהפרשים זמניים
57,766	64,584	70,266	סך הוצאות מיסים על הכנסה

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ה. מסים נדחים

יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2023 חושבו לפי שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך.

להלן הרכב ותנועת המסים הנדחים לשנים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 ו-2023:

ליום 31 בדצמבר 2024	זקיפה לרווח כולל אחר	זקיפה לרווח והפסד	ליום 31 בדצמבר 2023	לשנת 2024
81,374	27,422	(23,336)	77,288	הפסדים להעברה לצרכי מס
-	-	(316)	316	יישום לראשונה של IFRS 16
(216,972)	(12,398)	4,906	(209,480)	מערכות ליצור חשמל
(6,457)	(10,017)	-	3,560	מכשירים פיננסיים
436	-	55	381	הטבות לעובדים
(3,571)	-	5,138	(8,709)	הכנסות נדחות
204,624	1,199	(6,050)	209,475	פרויקטים בארה"ב (*)
(50,383)	-	1,158	(51,541)	השקעה בחברה מוחזקת
(32,819)	-	(20,869)	(11,950)	אחר
114,334	-	10,165	104,169	רווחים שטרם מומשו בגין עסקאות בין חברתיות
90,566	6,206	(29,149)	113,509	יתרת מס נדחה
<u>(142,040)</u>				התחייבות מס נדחה בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024
<u>232,606</u>				נכס מס נדחה בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024

(*) בעיקר מיסים נדחים בקשר עם פרויקטים לייצור חשמל בארה"ב, לרבות בקשר עם התחייבות בגין הסכם עם שותף המס ובקשר עם רווחי הקמה וייזום בגין הפרויקטים.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2023	זקיפה לרווח כולל אחר	זקיפה לרווח והפסד	ליום 31 בדצמבר 2022	לשנת 2023
77,288	44,280	(35,860)	68,867	הפסדים להעברה לצרכי
316	-	-	316	יישום לראשונה של
(209,480)	(4,020)	(34,896)	(170,565)	מערכות ליצור חשמל
3,560	(14,288)	(17,286)	35,133	מכשירים פיננסיים
381	-	(102)	483	הטבות לעובדים
(8,709)	3,782	1,606	(14,097)	הכנסות נדחות
209,475	24,521	158,569	26,385	פרויקטיים בארה"ב (*)
(51,541)	-	(9,646)	(41,895)	השקעה בחברה מוחזקת
(11,950)	(3,702)	2,714	(10,962)	אחר
104,169	-	32,116	72,053	רווחים שטרם מומשו בגין
113,509	50,573	97,217	(34,281)	עסקאות בין חברתיות
				יתרת נכס מס נדחה
				התחייבות מס נדחה בדוח
				על המצב הכספי ליום 31
				בדצמבר 2023
				נכס מס נדחה בדוח על
				המצב הכספי ליום 31
				בדצמבר 2023
(89,217)				
202,726				

1. מס תיאורטי

ההפרש בגין סכום המס המחושב לפי שיעורי המס הרגילים לבין סכום ההפרשה למסים, מוסבר כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
235,861	253,198	194,440	רווח לפני מס (כולל אקוויטי)
57,815	69,452	213,834	התאמה לרווח בגין הכנסות משותף מס
293,676	322,650	408,274	סה"כ
23%	23%	23%	שיעור המס העיקרי של החברה
67,545	74,209	93,903	
(8,841)	(3,175)	(15,473)	תוספת (חסכון) בחבות המס בגין:
1,647	2,696	(5,954)	בגין חברות בנות הפועלות מחוץ לישראל
-	(14,158)	(1,521)	הוצאות לא מוכרות
-	6,756	-	עדכון מיסים נדחים בגין הפסדים מועברים ומיסים
(2,585)	(1,745)	(689)	שנים קודמות
(9,779)	(9,626)	(23,637)	הפרשה למס
57,766	64,583	70,266	הפרשים אחרים
20%	20%	17%	הוצאות מיסים על הכנסה מפעילויות נמשכות
			שיעור מס אפקטיבי

2. התחייבויות מיסים נדחים שלא הוכרו

ליום 31 בדצמבר 2023 ו-2024, התחייבויות מיסים נדחים המתייחסות לחברות בנות, לא הוכרה מאחר וההחלטה האם למכור חברות אלו נתונה בידי הקבוצה, ובכוונתה שלא לממשן בעתיד הנראה לעין, למעט התחייבויות מיסים נדחים בגין החברה המחזיקה את חברות הפרויקט של הקבוצה בפולין, אשר בגינה הוכרה התחייבות כאמור, וזאת בשל הערכת החברה כי היא תחלק את התקבולים לחברה בעתיד הנראה לעין.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ח. שומות מס

לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2019. לחברות מאוחדות בישראל ובארה"ב טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדן. לחברות מאוחדות בפולין שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2018. לחברה שומת מס הכנסה ניכויים סופית עד וכולל שנת 2017. בנוסף, החברה נמצאת בדיוני שומות עם רשויות מס ולהערכתה לא נדרשת הפרשה בדוחות הכספיים בגין דיונים אלו.

ט. הפסדים מועברים

למועד הדוח, לחברה הפסד מועבר בישראל בסך של כ-200 מיליון ש"ח ובגינם החברה יצרה מיסים נדחים.

ביאור 29 - מידע לגבי מגזרי פעילות

למועד הדוח, לקבוצה שני מגזרים בני דיווח כמפורט להלן, אשר מהווים יחידות עסקיות של הקבוצה. יחידות עסקיות אלו כוללות תחומי פעילות ונבחנות בנפרד לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים בשל העובדה שהן מצריכות טכנולוגיה שונה ודרכי פעולה שונות. להלן תיאור תמציתי של הפעילות העסקית בכל אחד ממגזרי הפעילות של הקבוצה:

- התחום הפוטו-וולטאי (בישראל, בארה"ב ובפולין) - ייזום, פיתוח, הקמה וחיבור של מערכות פוטו-וולטאיות לצרכי מכירת חשמל לרשת החשמל, והפעלתן למשך תקופת פעילותן.
- תחום אנרגיית הרוח (בישראל ובפולין) - ייזום, פיתוח, הקמה וחיבור של פרויקטים למכירת חשמל המיוצר באנרגיית רוח והפעלתן למשך תקופת פעילותן.

פעילות האגירה הרלוונטית נכללת כחלק בלתי נפרד מהתחום הפוטו-וולטאי לעיל.

הגם שהיחידות העסקיות הללו הינן בעלות מאפיינים דומים (הליכי קבלת רישיון, מבנה ההתקשרות עם קבלני הקמה וגופי מימון), כל יחידה מהווה שוק עצמאי בפני עצמה וכפופה לאסדרה שונה. כמו כן, היחידות העסקיות כוללות מאפיינים שונים הן באופי הייזום, אופן ההפעלה, הציוד וספקי הציוד ומורכבות הפעילות עצמה. עבור כל יחידה עסקית, מקבל ההחלטות הראשי והנהלת החברה סוקרים לפחות אחת לרבעון את הדוחות הניהוליים הפנימיים.

רווחי המגזר נמדדים על בסיס רווח (הפסד) לפני מימון, מסים, פחת והפחתות (EBITDA) כפי שנכללים בדיווחים אשר נסקרים באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות הראשי והנהלה. מדד זה משמש למדידת תוצאות המגזרים מאחר שמקבל ההחלטות הראשי והנהלה סבורים כי מדד זה הינו הרלוונטי ביותר להערכת תוצאות המגזרים בהתייחס בין היתר לחברות אחרות באותם תחומי פעילות.

תוצאות המגזר כוללות פריטים המיוחסים למגזר על בסיס סביר, לרבות הוצאות פחת בגין המערכות המחוברות והוצאות מימון שהתהוו בגין מימון חיצוני.

מקבל ההחלטות הראשי של החברה סוקר את תוצאות המגזרים בנטרול השפעות תקן IFRS 16 והתיקון ל-IAS 23. לפיכך, תשלומי שכירות מוצגים כהוצאות שכירות תפעולית (ולא כהוצאות פחת והוצאות מימון) וללא היוון עלויות אשראי לא ספציפי למערכות בהקמה והתאמות בגין ביטול השפעות התקנים שצוינו לעיל על תוצאות המגזרים, מוצגות בעמודת ההתאמות.

נכסי המגזר כוללים מתקנים מחוברים ופרויקטים בהקמה, והתחייבויות המגזר כוללות התחייבויות שניטלו, כפי שנכלל באופן סדיר בדיווחים למקבל ההחלטות הראשי ולהנהלת החברה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - מידע לגבי מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סך הכל מאוחד	התאמות	הכנסות (הוצאות) שאינן מיוחסות	סך הכל מגזרים בני דיווח	רוח		פוטו-וולטאי		
				ישראל (*)	פולין	ארה"ב	ישראל	
אלפי ש"ח (מבוקר)								
788,678	-	3,332	785,346	-	482,514	140,151	162,681	הכנסות ממכירת חשמל
67,532	-	-	67,532	-	34,092	32,764	676	הכנסות מיצור תעודות ירוקות
41,418	894	18,245	22,279	-	1,647	20,632	-	הכנסות אחרות, נטו (***)
(118,499)	30,390	44	(148,933)	-	(71,705)	(37,092)	(40,136)	הוצאות אחזקה
(18,105)	-	(15,204)	(2,901)	(18,068)	(7,743)	24,103	(1,193)	הוצאות ייזום, הקמה ואחרות (* *)
(135,091)	-	(54,418)	(80,673)	(2,577)	(18,709)	(48,278)	(11,109)	הוצאות שכר ונלוות, מנהלה מטה ואחרות
625,933	31,284	(48,001)	642,650	(20,645)	420,096	132,280	110,919	רווח (הפסד) לפני מימון, מסים, פחת והפחתות
(221,830)	(26,628)	(4,159)	(191,043)	-	(56,962)	(83,746)	(50,335)	פחת והפחתות
(209,663)	46,399	(35,222)	(220,840)	(4,733)	(71,186)	(88,106)	(56,815)	הוצאות מימון, נטו
194,440	51,055	(87,382)	230,767	(25,378)	291,948	(39,572)	3,769	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(70,266)	-	(70,266)	-	-	-	-	-	מסים על הכנסה
213,834	-	-	213,834	-	-	213,834	-	הכנסות מיסים משותף המס
338,008	51,055	(157,648)	444,601	(25,378)	291,948	174,262	3,769	רווח (הפסד) נקי
פיצול הרווח לתקופה:								
221	-	-	221	-	-	-	221	הקצאת רווח לזכויות שאינן מקנות שליטה
337,787	51,055	(157,648)	444,380	(25,378)	291,948	174,262	3,548	הקצאת רווח לרוב
5,674,033	90,354	-	5,583,679	-	1,387,208	3,013,739	1,182,732	נכסי מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות מחוברים
3,620,530	110,421	115,301	3,394,808	511,869	72	2,129,325	753,542	נכסי מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות בהקמה
1,875,884	617,968	69,908	1,188,008	47,608	312,088	671,202	157,110	סכומים אחרים
11,170,447	818,743	185,209	10,166,495	559,477	1,699,368	5,814,266	2,093,384	סך נכסים במאוחד
8,862,285	638,737	1,208,575	7,014,973	32,119	1,742,585	3,778,039	1,462,230	התחייבויות מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות
8,862,285	638,737	1,208,575	7,014,973	32,119	1,742,585	3,778,039	1,462,230	סך התחייבויות במאוחד

(*) פרויקטים בהקמה.

(**) הוצאות אחזקה, ייזום והנהלה וכלליות בפולין כוללות הוצאות בגין הפרשה לירידת ערך של תעודות ירוקות בסך של כ- 5.8 מיליון ש"ח. הסעיף כולל הוצאות ייזום חד פעמיות של כ-36 מיליון ש"ח בגין הפחתת פרויקטים בארה"ב שלא יצאו לפועל, וכן הכנסה בגין עדכון תמורה מותנית בסך של כ-60 מיליון ש"ח בגין הפעילות בארה"ב, וכן והוצאות ייזום חד פעמיות בסך של כ-7.7 מיליון ש"ח בגין הפעילות בפולין, וכן הוצאות בסך כ-18 מיליון ש"ח בגין פרויקט אר"ן.

(***) הכנסות אחרות, נטו כוללות פיצוי בגין אובדן הכנסות בארה"ב. לפרטים ראה ביאור 8 (ב).

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - מידע לגבי מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

סך הכל מאוחד	התאמות	הכנסות (הוצאות) שאינן מיוחסות	סך הכל מגזרים בני דיווח	רוח				
				פוטו-וולטאי	פולין	ישראל (*)	ישראל	
אלפי ש"ח (מבוקר)								
454,316	-	4,112	450,204	-	263,215	39,510	147,479	הכנסות ממכירת חשמל
73,638	-	-	73,638	-	64,264	8,620	754	הכנסות מיצור תעודות ירוקות
153,952	-	-	153,952	-	152,760	-	1,192	הכנסות אחרות, נטו
(93,920)	19,535	(2,980)	(110,475)	-	(63,629)	(14,655)	(32,191)	הוצאות אחזקה (**)
(16,881)	-	-	(16,881)	(4,646)	-	(9,523)	(2,712)	הוצאות ייזום
(91,564)	-	(48,973)	(42,591)	-	(10,768)	(28,637)	(3,186)	הוצאות שכר ונלוות, מנהלה מטה ואחרות
479,541	19,535	(47,841)	507,847	(4,646)	405,842	(4,685)	111,336	רווח (הפסד) לפני מימון, מסים, פחת והפחתות
(152,753)	(21,596)	(3,024)	(128,133)	-	(52,782)	(29,555)	(45,796)	פחת והפחתות
(73,589)	33,565	(25,183)	(81,971)	(1,201)	(20,061)	(14,238)	(46,470)	הוצאות מימון, נטו
253,199	31,504	(76,048)	297,743	(5,847)	332,999	(48,478)	19,070	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(64,583)	-	(64,583)	-	-	-	-	-	מסים על הכנסה
69,452	-	-	69,452	-	-	69,452	-	הכנסות מיסים משותף המס
258,068	31,504	(140,631)	367,195	(5,847)	332,999	20,974	19,070	רווח (הפסד) נקי
פיצול הרווח לתקופה:								
(189)	-	-	(189)	-	-	-	(189)	הקצאת רווח לזכויות שאינן מקנות שליטה
258,257	31,504	(140,631)	367,384	(5,847)	332,999	20,974	19,259	הקצאת רווח לרוב
5,216,735	84,497	-	5,132,238	-	1,486,464	2,740,001	905,773	נכסי מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות מחוברים
2,370,899	50,282	63,948	2,256,669	517,604	25,239	983,122	730,704	נכסי מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות בהקמה
2,223,244	511,178	141,397	1,570,669	19,361	275,978	982,588	292,742	סכומים אחרים
9,810,878	645,957	205,345	8,959,576	536,965	1,787,681	4,705,711	1,929,219	סך נכסים במאוחד
7,439,725	556,268	830,192	6,053,265	32,723	1,206,210	2,804,226	2,010,106	התחייבויות מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות
7,439,725	556,268	830,192	6,053,265	32,723	1,206,210	2,804,226	2,010,106	סך התחייבויות במאוחד

(*) פרויקטים בהקמה וייזום מתקדם.

(**) הוצאות אחזקה, ייזום והנהלה וכלליות בפולין כוללות הוצאות בגין הפרשה לירידת ערך של תעודות ירוקות בסך של כ- 12 מיליון ש"ח.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - מידע לגבי מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

סך הכל מאוחד	התאמות	הכנסות (הוצאות) שאינן מיוחסות	סך הכל מגזרים בני דיווח	רוח		פוטו-וולטאי		
				ישראל (*)	פולין	ארה"ב	ישראל	
אלפי ש"ח (מבוקר)								
446,326	-	-	446,326	-	281,596	35,136	129,594	הכנסות ממכירת חשמל
56,084	-	-	56,084	-	49,212	6,367	505	הכנסות מיצור תעודות ירוקות
24,915	-	-	24,915	-	23,027	-	1,888	הכנסות אחרות, נטו
(54,688)	16,124	-	(70,812)	-	(28,661)	(9,796)	(32,355)	הוצאות אחזקה
(1,453)	-	-	(1,453)	-	(161)	(1,019)	(273)	הוצאות ייזום
(65,265)	2,493	(45,318)	(22,440)	(146)	(5,597)	(16,012)	(685)	הוצאות שכר ונלוות, מנהלה מטה ואחרות
405,919	18,617	(45,318)	432,620	(146)	319,416	14,676	98,674	רווח (הפסד) לפני מימון, מסים, פחת והפחתות
18,098	-	-	18,098	-	-	-	18,098	רווח הון ממכירת שותפות מאוחדת
(105,797)	(14,620)	(2,546)	(88,631)	(72)	(26,645)	(21,933)	(39,981)	פחת והפחתות
(82,359)	35,370	(12,395)	(105,334)	-	(21,330)	(15,554)	(68,450)	הוצאות מימון, נטו
235,861	39,366	(60,259)	256,754	(218)	271,441	(22,810)	8,341	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(57,766)	-	(57,766)	-	-	-	-	-	מסים על הכנסה
57,815	-	-	57,815	-	-	57,815	-	הכנסות מיסים משותף המס
235,910	39,366	(118,025)	314,569	(218)	271,441	35,005	8,341	רווח (הפסד) נקי
פיצול הרווח לתקופה:								
(780)	-	-	(780)	-	-	-	(780)	הקצאת רווח לזכויות שאינן מקנות שליטה
236,690	39,366	(118,025)	315,349	(218)	271,441	35,005	9,121	הקצאת רווח לרוב
2,910,128	-	-	2,910,128	-	1,059,428	906,082	944,618	נכסי מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות מחוברים
1,813,125	25,582	107,632	1,679,911	355,853	256,051	705,482	362,525	נכסי מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות בהקמה
1,358,978	390,991	7,410	960,577	23,114	794,826	29,621	113,016	סכומים אחרים
6,082,231	416,573	115,042	5,550,616	378,967	2,110,305	1,641,185	1,420,159	סך נכסים במאוחד
3,751,943	(115,458)	2,135,287	1,732,114	8,064	802,899	718,977	202,174	התחייבויות מגזרים בני דיווח ופעילויות אחרות
3,751,943	(115,458)	2,135,287	1,732,114	8,064	802,899	718,977	202,174	סך התחייבויות במאוחד

(*) פרויקטים בהקמה וייזום מתקדם.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 30 - תלויות, ערבויות ושיעבודים

א. תלויות

בתקופת הדוח, ולמועד הדוח, אין כנגד החברה תביעות בסכומים מהותיים.

ב. שיעבודים וערבויות

(1) ערבויות בנקאיות

למועד הדוח, לחברה ערבויות בנקאיות בקשר עם הפרויקטים המחוברים בסך של כ- 234.8 מיליון ש"ח וערבויות בנקאיות בקשר עם פרויקטים בהקמה, לתקופת ההקמה בלבד ובקשר עם מכרזים אליהם ניגשה בסך של כ- 384 מיליון ש"ח. לתאריך אישור הדוח, לחברה ערבויות כאמור בסך של כ- 652 מיליון ש"ח.

למועד הדוח, לחברה מסגרות אשראי כספיות ומסגרות לערבויות ביצוע מבנקים וממוסדות פיננסיים בסך של כ-1.5 מיליארד ש"ח, מתוך סכום מסגרות האשראי, המסגרות המנוצלות הן בסך של כ-950 מיליון ש"ח אשר משמשות לערבויות ביצוע, לערבויות כספיות ולהלוואות לזמן קצר. בתקופת הדוח הגדילה החברה את מסגרות האשראי בסך של כמיליארד ש"ח, מתוכם כ-90 מיליון זלוטי (כ-81 מיליון ש"ח) נחתמו עם תאגיד בנקאי בפולין, כ-80 מיליון דולר (כ-300 מיליון ש"ח) עם תאגידים בנקאיים בארה"ב והיתר עם תאגידים בנקאיים בישראל.

לפרטים אודות פקדונות משועבדים ראה ביאור 5.

(2) ערבויות חברה לתאגידים מוחזקים

החברה מעמידה מעת לעת, במסגרת פעילותה השוטפת, ערבויות חברה לתאגידים בשליטתה, לטובת צדדי ג' שונים, ובכלל זה במסגרת עסקאות מימון של הקבוצה, התקשרות עם שותף מס בארה"ב והתקשרויות עם ספקים, בעלי קרקעות ונותני שירותים שונים.

ג. הפרשה ל- RET (מס מקרקעין בפולין)

החל משנת 2018 ואילך הכירה החברה בהפרשה בגין חשיפה לתשלום נוסף של מס מקרקעין על חוות הרוח בפולין. זאת בעקבות פסיקת בית המשפט העליון לעניינים מנהליים בפולין בחודש אוקטובר 2018, שניתן עבור מקרה פרטני לחוות רוח בפולין שאינה בבעלות החברה, לגבי פרשנות הוראות החוק ביחס לבסיס חישוב מס המקרקעין (ארנונה) שבגינו ניתן לחייב חוות רוח. במהלך שנת 2024 החברה המשיכה בהתנהלות המשפטית מול הרשויות המקומיות לעניין תשלומי ה-RET. למועד הדוח ולתאריך אישור הדוח, לחברה שומות פתוחות והתנהלות משפטית מול חלק מהרשויות המקומיות בפולין לגבי השנים 2017-2024. להערכת החברה ויועציה המשפטיים, החברה ביצעה הפרשות מספקות בגין ההליכים האמורים.

ביאור 31 - מכשירים פיננסיים

א. כללי

בביאור זה יובא מידע כמותי ואיכותי בדבר החשיפה של הקבוצה לכל אחד מהסיכונים שלהלן:

המכשירים הפיננסיים של הקבוצה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות משועבדים ומזומן מוגבל, לקוחות, נגזרים, חייבים אחרים, זכאים ויתרות זכות, ספקים, אשראי לז"ק, הלוואות, אגרות חוב, אגרות חוב להמרה, התחייבויות בגין חכירה והתחייבויות אחרות לזמן ארוך. הקבוצה סבורה כי ערכם הפנקסני של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הנ"ל בדוחות הכספיים תואם או קרוב לשווי ההגון שלהם, למעט הלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה והרכיב ההתחייבותי של אגרות החוב להמרה (סדרה ב'). לפרטים נוספים ראה ביאור 31ב(3)(ד).

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ב. סיכונים פיננסיים וניהולם

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים הקשורים למכשירים פיננסיים שונים, כגון:

- סיכון אשראי;
- סיכון נזילות;
- סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע חוץ, חשיפה לשינויים במחירי השוק של החשמל והתעודות הירוקות, סיכון מדד וסיכון ריבית - סיכון שווי הוגן בגין ריבית וסיכון תזרימי מזומנים בגין ריבית);

תוכנית ניהול הסיכונים של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום השפעות שליליות אפשריות של חשיפות החברה לסיכונים פיננסיים על ההון העצמי, תוצאות הפעילות ותזרים המזומנים של הקבוצה. ניהול הסיכונים הינו באחריות מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים שלה, ומבוצע כחלק מניהול הפעילות השוטפת של הקבוצה. במסגרת ניהול הסיכונים הכולל של הקבוצה, קבע דירקטוריון החברה כי מנכ"ל החברה ידווח באופן שוטף ליו"ר הדירקטוריון בדבר מידת החשיפה הקיימת. במקרה של התפתחויות חריגות בשוקי המטבע והריבית, הנתונים נבחנים על ידם, ומעת לעת נבחנות דרכי הפעולה בשוקי הנגזרים על מנת להגן על סיכוני ריבית והפרשי שער.

להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים למכשירים הפיננסיים ואופן ניהולם:

(1) סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לקבוצה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, והוא נובע בעיקר מחובות של לקוחות וחייבים אחרים ומהלוואות שניתנו לצדדים שלישיים.

מלוא החשיפה התיאורטית לסיכון האשראי ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמת לכ- 923,836 אלפי ש"ח (2023: סך של 812,807 אלפי ש"ח).

להערכת הנהלת החברה חשיפת הקבוצה לסיכון אשראי למועד הדוח הינה נמוכה וזאת מהטעמים הבאים:

- הקבוצה פועלת במדינות בעלות דירוג אשראי גבוה (ישראל A, פולין A-, ארה"ב AA+).
- הרוב המוחלט של הכנסות החברה בישראל מתקבלות מספק השירות החיוני, חברת החשמל. בהתאם למאפייני חברת החשמל לרבות דירוגי האשראי שלה ושל אגרות החוב שלה, ועל פי ניסיון העבר של החברה עם הלקוח, סבורה החברה כי סיכון האשראי בגין חברת החשמל בישראל זניח.
- עיקר הכנסות החברה ממכירת חשמל ותעודות ירוקות בפולין מתקבלות ממכירה לברוקר בינלאומי. על פי ניסיון העבר של החברה תשלומים מהברוקר משולמים לחברה באופן שוטף. כמו כן, לחברה עומדת אפשרות למכור את החשמל לחברת החשמל המקומית לפי האסדרה המקומית או לחילופין לברוקרים/סוחרים רבים אחרים בשוק או לחילופין ישירות בבורסה. ככלל, החברה פועלת להתקשר עם חברות בעלות חוסן פיננסי יציב וסיכון אשראי נמוך.
- מכירת חשמל ותעודות ירוקות בארה"ב מבוצעות לחברות חשמל מקומיות בעלת חוסן פיננסי ודירוג אשראי גבוה וכן ללקוחות קצה שהינן חברות בעלות חוזק פיננסי משמעותי ודירוג אשראי גבוה. על פי ניסיון העבר של החברה, תשלומים מחברות אלו משולמים לחברה באופן שוטף. כמו כן מקבלת החברה הכנסות נוספות תמורת התחייבות לזמינות המערכות לייצור חשמל מחברת החשמל כאמור. להערכת החברה, סיכון האשראי של חברת החשמל בארה"ב הינו זניח וככלל, החברה פועלת להתקשר עם חברות בעלות חוסן פיננסי יציב וסיכון אשראי נמוך. כמו כן, לחברה קיימת אפשרות למכור חשמל ותעודות ירוקות לחברות חשמל וגורמים מקומיים נוספים בשוק.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

- מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, קרנות כספיות ומכשירים פיננסיים מגדרים (נגזרים) מוחזקים בבנקים ובמוסדות פיננסיים אשר להערכת הנהלת החברה הינם בעלי איתנות פיננסית גבוהה.

(2) סיכוני נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהקבוצה תתקשה לעמוד במחויבויות הקשורות בהתחייבויותיה הפיננסיות המסולקות על ידי מסירת מזומן או נכס פיננסי אחר. גישת הקבוצה לניהול סיכוני הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמוד בהתחייבויותיה במועד, בתנאים הרגילים ובתנאי לחץ מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים או פגיעה במוניטין.

עודפי המזומנים המוחזקים על ידי חברות הקבוצה, אשר אינם נדרשים למימון הפעילות השוטפת, מושקעים באפיקי השקעה נושאי ריבית כגון פיקדונות לזמן קצר. אפיקי השקעה אלו נבחרים על ידי הנהלת החברה בהתאם לתחזיות עתידיות לגבי צורכי המזומנים של חברות הקבוצה לצורך עמידה בהתחייבויותיהן. תחזית תזרימי מזומנים נקבעת הן ברמת הישויות השונות בקבוצה והן ברמת המאוחד. החברה בוחנת תחזיות שוטפות של דרישות הנזילות שלה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים, תוך הקפדה שבכל עת יהיו די מסגרות אשראי לא מנוצלות כך שהחברה לא תחרוג ממסגרות האשראי שנקבעו לה ומאמות המידה הפיננסיות בהן היא מחויבת לעמוד. תחזיות אלו מביאות בחשבון גורמים כגון תזרים המזומנים שצפוי לנבוע לחברה מפרויקטים בהפעלה מסחרית, צפי לקיחת חוב לצורך מימון הפעילות (בדגש על מימון פרויקטלי להקמת פרויקטים), עמידה באמות מידה פיננסיות מחייבות, עמידה במטרות של יחסי נזילות מסויימים, וכן עמידה בדרישות חיצוניות כגון חוקים או אסדרה.

האחריות על ניהול סיכוני הנזילות חלה על הנהלת החברה, אשר מנהלת תוכנית ניהול סיכוני מימון ונזילות לטווח הקצר, הבינוני והארוך בהתאם לצורכי החברה. החברה מנהלת את סיכון הנזילות על ידי שמירה של עודפי מזומנים ומסגרות אשראי הולמים, ביצוע תחזיות כספיות עדכניות ועל ידי השוואת התשואות העתידיות מהנכסים הפיננסיים ומההתחייבויות הפיננסיות. מטרת הקבוצה היא לשמר את היחס הקיים בין קבלת מימון מתמשך לבין הגמישות הקיימת באמצעות שימוש באשראי. כמו כן, שומרת החברה על נגישות גבוהה לשוק ההון והחוב הציבורי והפרטי.

האחריות הסופית לניהול סיכון נזילות חלה על הדירקטוריון, במסגרת ניהול סיכון נזילות ביחס לדרישות הנהלה לגבי מימון ונזילות בטווח הקצר, בטווח הבינוני ובטווח הארוך.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ניתוח מועדי המימוש החזויים של התחייבויות פיננסיות

הטבלה להלן מציגה את התזרים של התחייבויות פיננסיות (קרן וריבית חזויה) בסכומים בלתי מהוונים בהתאם למועדי הפירעון החזויים:

ליום 31 בדצמבר 2024

שנה חמישית ואילך	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	עד שנה	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים	שיעור ריבית	
אלפי ש"ח							%	
-	-	-	-	975,608	975,608	975,608	-	ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות מכשירים פיננסיים מגדרים
113,737	28,545	33,591	30,231	35,572	241,677	241,677	-	הלוואות לזמן קצר ממוסדות פיננסיים התחייבויות זמן ארוך
-	-	-	-	329,749	329,749	329,749	פריים + מרווח 0.4%-1.74%	
3,100	197	194	7,004	190	10,686	9,014	5.2%	התחייבות בגין חכירה IFRS 16 אגרות חוב סדרה א'
1,425,391	49,008	48,453	48,885	45,346	1,617,083	637,238	3.28%-6.28% צמוד	אגרות חוב סדרה א'
153,580	79,092	80,627	82,162	83,696	479,157	450,364	2.05%	אגרות חוב סדרה ב'
-	568,021	1,417	1,417	1,417	572,270	544,953	0.25%	הלוואות ממוסדות פיננסיים לזמן ארוך בישראל (*)
1,440,582	125,436	126,368	121,481	104,260	1,918,127	1,434,781	לא צמוד 7.23%	התחייבות בגין הסכם עם שותף המס (**)
4,379	25,081	30,847	36,683	47,095	144,084	144,084	7.18% - 7.5%	הלוואות ממוסדות פיננסיים לזמן ארוך בפולין (*)
1,831,447	288,288	127,276	117,757	140,335	2,505,103	1,532,914	1.7%-2.4% + WIBOR 6M	הלוואות ממוסדות פיננסיים לזמן ארוך בארה"ב
1,323,081	182,495	183,646	191,963	2,064,619	1,329,526	1,329,526	SOFER 6M + 1.7%-2.4%	
6,295,297	1,346,164	632,418	629,418	1,955,232	10,858,165	7,629,908		

(*) למידע בדבר הערך בספרים של נכסים פיננסיים המשמשים כבטחונות להתחייבויות המפורטות לעיל, ראה ביאור 14.

(**) הסכום האמור מהווה את רכיב ההתחייבות הפיננסית מתוך סך ההתחייבות בגין ההסכם עם שותף המס, לפרטים ראה ביאור 3טו(5).

מלוא החשיפה התיאורטית לסיכון הנזילות מסתכמת בכ- 8,668 מיליוני ש"ח. להערכת הנהלת החברה סיכון הנזילות הינו נמוך, שכן תזרים המזומנים שצפוי לנבוע לקבוצה משנת 2025 ואילך, יחד עם יתרות המזומנים, מסגרות האשראי הבלתי מנוצלות הקיימות לקבוצה למועד הדוח (לפרטים ראה ביאור 14א ו- ביאור 14ב) וכן הנגישות הגבוהה שקיימת לחברה לשוק ההון והחוב הציבורי, מבטיחים כי לקבוצה יכולת גבוהה לפרוע את התחייבויותיה הפיננסיות.

(3) סיכוני שוק

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

סיכון שוק הוא הסיכון ששינוי במחירי השוק אליהם חשופה הקבוצה כגון: מחירי חשמל ותעודות ירוקות בבורסות החשמל בארה"ב ובפולין, שערי החליפין של מטבע חוץ, שיעורי ריבית ומדד המחירים לצרכן ישפיעו על הכנסות הקבוצה או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכונים השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכונים שוק באמצעות פרמטרים מקובלים, תוך כדי מקסום התשואה.

להלן פירוט סוגי סיכונים השוק:

(א) סיכונים מטבע חוץ ומדד

מטבע חוץ - הקבוצה חשופה לסיכונים מטבע חוץ כתוצאה משינויים בשערי חליפין של מטבעות חוץ, בעיקר של הזלוטי והדולר. סיכון המטבע נובע מביצוע עסקאות נקובות במטבע חוץ וכן מקיומם של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות הנקובים במטבע חוץ שאינו מטבע הפעילות של החברה (ש"ח).

הקבוצה נוהגת לצמצם את חשיפתה למטבע זר כלהלן:

1. החברה חשופה לשינויים בשווי השקעתה ובתוצאותיה בגין פעילותה בפולין ובארה"ב בשל שינויים בשער החליפין של הזלוטי הפולני והדולר ארה"ב (בהתאמה) אל מול הש"ח. שינויים כאמור בשער החליפין משפיעים ישירות על הונה של החברה, ועל תוצאותיה. לפיכך, החברה בוחנת ומבצעת עסקאות שונות במידת הצורך לטובת צמצום סיכון מטבע חוץ. בהתאם, אימצה החברה מדיניות גידור לפיה החברה תפעל לגדר את השקעתה נטו בפרויקטים, כך שהחלק הלא מגודר מההון האמור לא יעלה על 20% מהונה העצמי, ביחס למטבע בודד. הגידורים מבוצעים באמצעות רכישת מגוון מכשירים מגדרים כדוגמת עסקאות אקדמה (Forward).
 2. לגבי התקשרויות במטבע חוץ עם ספקים מחו"ל לרכישת מערכות וציוד להקמת פרויקטים, הקבוצה חשופה לשינויים בשערי החליפין של המטבעות בהן היא מתעתדת לרכוש את הציוד. חשיפה כאמור מוגבלת ממועד רכישת הציוד ועד למועד בו שולמה התמורה המלאה עבורו. במידת הצורך ולשם קיבוע עלות הרכישה של מערכות וציוד הנרכשים בחו"ל עשויה החברה לבצע, עסקאות אקדמה (Forward) או Swap לטובת גידור סיכון מטבע החוץ.
- מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים שלה נוהגים לעקוב אחר הפוזיציה נטו של הפעילויות במטבע חוץ ומבצעים עסקאות לגידור החשיפה בהתאם לצורך.

הטבלה שלהלן מפרטת את חוזי האקדמה להחלפת מטבע חוץ הקיימים ליום 31 בדצמבר 2024:

מועד הסילוק	סוג העסקה	מכירה	מטבע חוץ	קניה	מטבע חוץ	שע"ח ממוצע	שווי הוגן	סוג הסילוק
	אלפים	אלפים		אלפים		אלפי ש"ח		
נגזרים שיועדו כפריטים מגדרים:								
זמן קצר	אקדמה	160,000	זלוטי	138,139	ש"ח	0.86	(5,563)	ברוטו
זמן קצר	אקדמה	392,400	דולר	1,444,072	ש"ח	3.68	19,450	ברוטו

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

מועד הסילוק	סוג העסקה	מכירה	מטבע חוץ	קניה	מטבע חוץ	שע"ח ממוצע	שווי הוגן	סוג הסילוק
	אלפים	אלפים		אלפים			אלפי ש"ח	
זמן קצר וזמן ארוך	CCS	200,000	זלוטי	181,260	ש"ח	0.91	4,799	נטו
זמן קצר וזמן ארוך	CCS	50,000	דולר	155,125	ש"ח	3.10	(25,355)	נטו

להלן ניתוח רגישות של הקבוצה למטבע חוץ - השפעת שינוי של 10% בשער החליפין על הרווח וההפסד בגין נכסים והתחייבויות פיננסיות החשופות לסיכון כאמור (לפני השפעת המס), הינה כלהלן:

ליום 31 בדצמבר 2024

קיטון של 10%	גידול של 10%	רגישות מט"ח - שינוי 10%
רווח והפסד / רווח כולל	רווח והפסד / רווח כולל	
אלפי ש"ח		
(73)	73	באירו:
531	(531)	מזומנים ושווי מזומנים
		ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות
		בזלוטי:
(14,946)	14,946	מזומנים ושווי מזומנים
(6,935)	6,935	לקוחות, חייבים ויתרות חובה
(271)	271	פיקדון משועבד ומזומן מוגבל לזמן ארוך
2,614	(2,614)	מכשירים פיננסיים מגדרים - עסקאות אקדמה
(5,674)	5,674	אופצית CAP
16,550	(16,510)	מכשירים פיננסיים מגדרים - CCS
(471)	471	עסקאות לגידור ריבית IRS-
132,953	(132,953)	הלוואות ממוסדות פיננסיים זמן קצר וזמן ארוך
14,185	(14,185)	התחייבות בגין חכירה
6,927	(6,927)	ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות
		בדולר:
(22,171)	22,171	מזומנים ושווי מזומנים
(1,319)	1,319	לקוחות
(91)	91	תעודות ירוקות
(2,793)	2,793	פקדון משועבד
(389)	389	חייבים ויתרות חובה
(5,617)	5,617	עסקאות לגידור ריבית IRS-
85,376	(85,376)	ספקים וזכאים ויתרות זכות
14,408	(14,408)	התחייבות בגין הסכם עם שותף מס

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2024

קיטון של 10%	גידול של 10%	רווח הפסד / רווח כולל	יתרה בספרים אלפי ש"ח	רווח והפסד / רווח כולל	רגישות מט"ח - שינוי 10%
5,654	(56,540)	(5,654)			חליות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
26,109	(261,090)	(26,109)			התחייבות בגין חכירה
(116)	1,162	116			חייבים אחרים לזמן ארוך
140,196	19,450	(140,196)			מכשירים פיננסיים מגדרים - עסקאות אקדמה
11,517	(115,174)	(11,517)			גידור מחירי חשמל בארה"ב (SWAP)
147,638	(1,476,375)	(147,638)			הלוואות לזמן ארוך
17,532	(25,355)	(17,532)			מכשירים פיננסיים מגדרים - CCS

ליום 31 בדצמבר 2023

רווח והפסד / רווח כולל	יתרה בספרים	רווח והפסד / רווח כולל	באירו:
(436)	4,357	436	מזומנים ושווי מזומנים
775	(7,750)	(775)	ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות
(9,092)	90,915	9,092	בזלוטי:
(7,092)	70,916	7,092	מזומנים ושווי מזומנים
(12)	122	12	לקוחות, חייבים ויתרות חובה
14,140	(141,402)	(14,140)	פיקדון משועבד ומזומן מוגבל לזמן ארוך
6,615	(66,148)	(6,615)	התחייבות בגין חכירה
67,363	(62,028)	(67,363)	ספקים ונותני שירותים ויתרות זכות
(6,363)	63,145	6,363	מכשירים פיננסיים מגדרים - עסקאות אקדמה
20,303	(3,795)	(20,065)	אופצית CAP
			מכשירים פיננסיים מגדרים - CCS
(39,490)	394,904	39,490	בדולר:
(389)	3,885	389	מזומנים ושווי מזומנים
(363)	3,627	363	לקוחות
105,672	(16,593)	(105,672)	פקדון משועבד
42,438	(424,383)	(42,438)	מכשירים פיננסיים מגדרים - עסקאות אקדמה
3,667	(36,665)	(3,667)	ספקים וזכאים ויתרות זכות
20,137	(28,805)	(20,136)	התחייבות בגין הסכם עם שותף מס
18,705	(187,054)	(18,705)	מכשירים פיננסיים מגדרים - CCS
11,628	(116,283)	(11,628)	התחייבות בגין חכירה
			גידור מחירי חשמל בארה"ב (SWAP)

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(ב) חשיפה לשינויים במחירי השוק של החשמל והתעודות הירוקות -

פעילות החברה בישראל מבוססת על מכרזי תעריף קבוע ועל מכירת חשמל למספק פרטי. בישראל קיימת לחברה חשיפה לשינויים ברכיב הייצור של החשמל. חשיפה זו ממותנת על ידי קיום של מחיר חשמל מינימאלי כפי שנקבע בהסכמים עם המספק. בפולין ובארה"ב קיימת לחברה חשיפה לשינויים במחירי החשמל והתעודות הירוקות בשוק, וזאת לגבי ההספק המיוצר אשר אינו כפוף לתעריף קבוע על פי מכרז (בפרויקטים בפולין) או להסכמי מכירת חשמל ו/או תעודות במחירים קבועים מראש (בפרויקטים של החברה בארה"ב ובפולין). החברה ממתנת חשיפה זו על ידי התקשרות בעסקאות לגידור מחיר לתקופות שונות.

חשיפה זו עשויה להשפיע על הכנסות החברה, תזרים המזומנים הנובע לה, ובהתאמה גם על עמידתה באמות מידה ויחסי כיסוי שונים שהתחייבה להם כחלק מהסכמי המימון.

כחלק מניהול החשיפה כאמור עושה החברה שימוש במגוון אמצעים:

- קיבוע מחירי החשמל והתעודות הירוקות הנמכרים על ידה, באמצעות התקשרות בעסקאות למכירה בתאריכים עתידיים ובמחיר קבוע, של חלק מההספק של החשמל והתעודות הירוקות הצפוי להיות מיוצר על ידי החברה. התפוקות נמכרות לגוף הרוכש במחיר קבוע.
- גידור מחירי החשמל באמצעות עסקאות החלף (Swap) בהן התקשרה החברה שיחתמו מול גורם שלישי (שאינו רוכש ישירות את החשמל או התעודות), להחלפת המחיר בשוק במחיר קבוע מראש.
- גידור מחירי החשמל באמצעות התקשרות בהסכמים עם מחיר רצפה מינימלי לחשמל לו זכאית החברה

לפרטים בדבר התקשרות בעסקאות לגידור השינויים במחירי החשמל בארה"ב, ראה ביאור 10ב(2)ב(ב). עסקאות כאמור מטופלות כגידור תזרים מזומנים חשבונאי. למועד הדוח הכספי העריכה החברה, באמצעות מעריך שווי בלתי תלוי, את השווי ההוגן של העסקה ביתרת נכסים בסך כ-82.1 מיליון ש"ח, ויתרת התחייבות בסך של כ-197.3 מיליון ש"ח. לפרטים בדבר הטיפול החשבונאי בגידור תזרים מזומנים ראה ביאור 3ג(4)ב(ב).

(i) מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

השווי ההוגן של עסקאות הגידור על מחירי החשמל בארה"ב מסווגים בדוחות אלה ברמה 3. במדידת השווי ההוגן של נגזרים פיננסיים אלה עושה החברה שימוש בנתוני שוק נצפים כמו גם אומדנים והערכות המבוססים על נתונים שאינם נצפים כדוגמת עקומי תשואה ומחירי חשמל עתידיים בשוק החשמל בארה"ב וכן סטיית התקן ההיסטורית של מחירי החשמל בשוק. אומדנים אלה כוללים הנחות לגבי מחירי החשמל העתידיים לתקופות בהן אין מחירי חשמל נצפים בשוק וכן הנחות לגבי שיעורי ההיוון אשר משמשים בקביעת השווי הוגן של נגזרים אלה. שינויים בהערכות ואומדנים כאמור עשויים להביא לשינויים מהותיים בשוויים ההוגן. הנחות בסיס אלו, הן תוצאה של הפעלת שיקול דעת סובייקטיבי בסביבה של אי וודאות, לעיתים משמעותית במיוחד, ועל כן שינויים בהנחות הבסיס האמורות, עשויים להביא לשינויים בשוויים ההוגן של נגזרים אלה, לעיתים באופן מהותי, ולכן להשפיע על מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ועל תוצאות פעולותיה לאותה שנה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		הנחות עיקריות ששימשו לחישוב השווי ההוגן
טווח		טווח		
3.50%	5.61%	4.09%	4.47%	שיעור היוון
-	-	41.26	58.30	סטיית תקן
28.08	110.1	23.11	120.09	טווח מחיר החשמל העתידיים (*)
26.25	49.00	26.25	85.77	טווח מחירים מקובעים Fixed Price בהסכמים (*)
3.47	16.14	2.47	16.3	טווח אורך חיים (בשנים)

(*) ההפרשים בטווח נובעים בעיקר מהשפעות של עונתיות.

להלן תמורה מותנית בגין עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה בארה"ב:

ליים 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח
(בלתי מבוקר)

מכשירים שנמדדים ברמה 3 - תמורה מותנית בגין עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה בארה"ב

ליים 31 בדצמבר 2023	ליים 31 בדצמבר 2024
קרן הון מהפרשי תרגום סכומים שנוקפו לרווח והפסד בתקופה	
(82,192)	
(1,229)	
56,285	
(27,136)	

בנוסף לעיל, כאמור בביאור 10ב, בדצמבר 2024 התקשרה הקבוצה בהסכם לרכישת מלוא הבעלות ב-4 פרויקטים פוטו וולטאיים, ובעקבות כך רשמה התחייבות לתשלום תמורה מותנית בסך של כ-17 מיליון דולר.

להלן ניתוח רגישות של הקבוצה בגין נגזרים פיננסיים:

הטבלה להלן מפרטת את השפעת תוספת או הפחתה של 10% במחירי החשמל הרלוונטיים בארצות הברית על הרווח הכולל בגין מכשירים פיננסיים נגזרים החשופים לסיכון מחירי החשמל בארצות הברית (לפני השפעת המס):

ליים 31 בדצמבר 2024		
שינוי במחירי החשמל ארה"ב		
קיטון של 10%	יתרה בספרים	גידול של 10%
רווח כולל		רווח כולל
באלפי ש"ח		
127,811	(115,174)	(124,508)

נגזרים פיננסיים - גידור מחירי חשמל בארה"ב (SWAP)

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ליום 31
 בדצמבר
 2024
 אלפי ש"ח
 (בלתי מבוקר)

מכשירים שנמדדים ברמה 3 - נגזרים פיננסיים (חוזה Swap) לגידור מחירי חשמל בארה"ב

(116,283)	ליום 31 בדצמבר 2023
89,400	הכרה לראשונה כנגד רווח נדחה (*)
363	קרן הון מהפרשי תרגום
6,442	סכומים שנוקפו לרווח והפסד בתקופה
(95,096)	סכומים שנוקפו לרווח כולל אחר בתקופה
<u>(115,174)</u>	ליום 31 בדצמבר 2024

(*) השווי ההוגן של הנגזרים במועד ההכרה לראשונה בהם שונה ממחיר העסקה (אפס) מאחר שהשווי ההוגן נקבע בהתאם לטכניקות הערכה שכוללות שימוש בנתונים לא נצפים משמעותיים, הרווח בעת ההכרה לראשונה נדחה ויוכר ברווח או הפסד באופן שיטתי על פני התקופה שבה ההכנסות המוגדרות יוכרו ברווח או הפסד

(ג) מדד המחירים לצרכן -

הלוואות הצמודות למדד (הלוואות למימון פרויקטים בישראל) חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים בגין שינוי שיעורי המדד שאינן מלוות בשינוי מקביל בשווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים. יצוין, כי מרבית הכנסותיה של החברה בישראל צמודות למדד המחירים לצרכן באופן המתעדכן אחת לשנה במהלך תקופת האסדרה, ולפיכך עליה בשיעור המדד מביאה בהגדרה לעליה בהכנסות העתידיות מייצור חשמל. לאור זאת, כלכלית, חשיפת החברה למדד המחירים לצרכן הינה זניחה. יחד עם זאת, מבחינת חשבונאית, תוצאות החברה ברווח והפסד חשופות לשינויים במדד, זאת היות ועלייה במדד מביאה לרישום הוצאות מימון (ולהיפך) בגין כל סכום הלוואות הצמודות שטרם נפרעו, זאת בעוד שלא קיים ביטוי בדוחות הכספיים להשפעת השינוי במדד על ההכנסות העתידיות (שאינן מקבלות ביטוי בדוחות הכספיים). יש לציין כי הכנסות החברה בישראל, מפרויקטים סולאריים משולבי אגירה, אינן צמודות למדד אלא לרכיב הייצור. ההלוואות שנלקחו למימון פרויקטים אלו הינן צמודות למדד בשיעור של 50%.

להלן ניתוח רגישות של הקבוצה למדד - השפעת שינוי 3% במדד בגין התחייבויות פיננסיות החשופות לסיכון כאמור (לפני השפעת המס), הינה כלהלן:

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>קיטון של 3%</u>	<u>גידול של 3%</u>
רווח והפסד / רווח כולל יתרה בספרים רווח והפסד / רווח כולל	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>רגישות מדד- שינוי 3%</u>
37,507	(38,329)
1,298,427	במדד (הלוואות ממוסדות פיננסיים)

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2023

קיטון של 3%		גידול של 3%	
רווח והפסד / רווח כולל		רווח והפסד / רווח כולל יתרה בספרים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
28,967	1,147,520	(33,121)	3%

(*) השפעת ירידת המדד על חלק מההלוואות הנ"ל מוגבלת עד לגובה מדד הבסיס.

(ד) סיכון ריבית

סיכון שווי הוגן - לקבוצה השקעות במכשירים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות המסווגות כהלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב ואגרות חוב להמרה אשר כולן נושאות ריבית קבועה. לקבוצה לא קיימת חשיפה לסיכון בגין שינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים אלה, אשר תשפיע על הרווח והפסד או על ההון העצמי של הקבוצה מאחר שמכשירים פיננסיים אלו נמדדים לפי העלות המופחתת.

סיכון תזרימי מזומנים - התחייבויות פיננסיות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים בגין שינוי שיעורי ריבית. רוב ההלוואות ואגרות החוב אותן נוטלת החברה הינן בריבית קבועה, צמודות מדד או מקובעת באמצעות מכשירי גידור שונים. הלוואות פרויקטאליות של החברה בפולין אשר נכון למועד הדוח הינן בסך של 327.3 אלפי ש"ח הינן בריבית משתנה בהתאם לשיעור הריבית של ה-Wibor 6M. על מנת למתן את סיכון תזרימי המזומנים המיוחס לשינוי בריבית ה-Wibor 6M התקשרה החברה בעסקת גידור מסוג אופצית CAP על שיעור הריבית וכן בעסקאות גידור מסוג IRS להחלפת ריבית Wibor 6M משתנה בריבית קבועה (לפרטים נוספים ראה ביאור 14). ההלוואות הפרויקטאליות של החברה בארה"ב אשר נכון למועד הדוח הינן בסך של 238,319 אלפי ש"ח הינן בריבית משתנה בהתאם לשיעור ה-SOFR6m. על מנת למתן את סיכון תזרימי המזומנים המיוחס לשינוי בריבית ה-SOFR6m התקשרה החברה בעסקת גידור מסוג IRS על שיעור הריבית (לפרטים נוספים ראה ביאור 14). להלן ניתוח רגישות של הקבוצה לריבית- השפעת שינוי 5% בריבית בגין החלק הלא מגודר בהתחייבויות הפיננסיות החשופות לסיכון תזרימי עתידי כאמור (לפני השפעת המס) הינה כלהלן:

ליום 31 בדצמבר 2024

קיטון של 5%		גידול של 5%	
רווח והפסד		רווח והפסד	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
(24,321)	565,636	23,854	5%

רגישות ריבית- שינוי 5% בריבית (הלוואות ממוסדות פיננסיים)

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

(4) **מכשירים פיננסיים שמוצגים בדוחות הכספיים בשווי הוגן**
לצורך מדידת שוויים ההוגן של מכשירים פיננסיים, מסווגת הקבוצה את מכשיריה הפיננסיים, הנמדדים בדוח על המצב הכספי על פי שוויים ההוגן. להלן השווי ההוגן של מכשיריה הפיננסיים של הקבוצה:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ₪	
(מבוקר)	
861	6,935
63,145	57,527
10,825	68,363
5,684	82,076
4,342	23,367
84,856	238,268

נכסים פיננסיים בשווי הוגן
נגזרים:

נגזרים פיננסיים (חוזה Swap להחלפת מט"ח) שיועדו לגידור
נגזרים פיננסיים (אופצית CAP) שיועדו לגידור ריבית
נגזרים פיננסיים (חוזה IRS) שיועדו לגידור ריבית
נגזרים פיננסיים (חוזה Swap) לגידור מחירי חשמל בארה"ב
נגזרים פיננסיים (חוזה Forward להחלפת מט"ח) שיועדו לגידור

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן
נגזרים:

נגזרים פיננסיים (חוזה Swap להחלפת מט"ח) שיועדו לגידור
נגזרים פיננסיים (חוזה IRS) שיועדו לגידור ריבית
נגזרים פיננסיים (חוזה Swap) לגידור מחירי חשמל בארה"ב
נגזרים פיננסיים (חוזה Swap להחלפת ריבית משתנה בריבית קבועה) שיועדו לגידור
נגזרים פיננסיים (חוזה Forward להחלפת מט"ח) שיועדו לגידור

(5) **מכשירים פיננסיים שאינם מוצגים בדוחות הכספיים בשווי הוגן**

להלן נתונים בדבר השווי הוגן של התחייבויות פיננסיות שערך בספרים אינו מהווה קירוב סביר לשווי ההוגן:

31 בדצמבר 2023		31 בדצמבר 2024		
ערך בספרים כולל ריבית (*)	שווי הוגן	ערך בספרים כולל ריבית (*)	שווי הוגן	
אלפי ש"ח				התחייבויות פיננסיות (ללא CCS)
(מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
524,846	(**) 482,135	450,412	(**) 416,342	אג"ח (סדרה א') סחיר
533,499	(***) 483,581	543,122	(***) 502,081	אג"ח (סדרה ב') להמרה - רכיב התחייבויות
3,043,665	(***) 2,898,056	4,297,223	(***) 4,228,946	הלוואות ממוסדות פיננסיים
4,102,009	3,863,772	5,290,757	5,147,369	סה"כ

(*) בניכוי יתרת נכיון
(**) שווי הוגן לפי רמה 1
(***) שווי הוגן לפי רמה 2

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ג. שינויים בהתחייבויות הנובעות מפעילות מימון

הטבלה להלן מפרטת את השינויים בהתחייבויות של הקבוצה הנובעות מפעילויות מימון, כולל הן שינויים הנובעים מתזרימי מזומנים והן שינויים שאינם במזומנים. התחייבויות הנובעות מפעילויות מימון הינן התחייבויות שלגביהן תזרימי מזומנים סווגו או תזרימי מזומנים עתידיים סווגו, בדוח על תזרימי מזומנים כתזרימי מזומנים מפעילות מימון.

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	שינויים אחרים	הפרשי הצמדה	הפרשי תרגום	תזרימי מזומנים מפעילויות מימון (*)	יתרה ליום 1 בינואר 2024	
אלפי ש"ח						
(329,749)	(24,425)	-	23,962	524,973	(854,259)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומנותני שירות אחרים
(4,297,222)	(57,321)	-	14,615	(1,210,852)	(3,043,664)	הלוואות ממוסדות פיננסיים
(637,238)	(132,073) (**)	(14,355)	4,679	19,482	(514,971)	התחייבות בגין חכירה
(450,365)	-	-	-	74,493	(524,858)	אגרות חוב סדרה א'
(544,951)	(8,671)	-	-	-	(536,280)	אגרות חוב להמרה סדרה ב'
(921,221)	216 369 (***)	-	(2,660)	(314,523)	(820,407)	התחייבות בגין הסכם עם שותף המס
<u>(7,180,746)</u>	<u>(6,121)</u>	<u>(14,355)</u>	<u>40,596</u>	<u>(906,427)</u>	<u>(6,294,439)</u>	

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	שינויים אחרים	הפרשי הצמדה	הפרשי תרגום	תזרימי מזומנים מפעילויות מימון (*)	יתרה ליום 1 בינואר 2023	
אלפי ש"ח						
(854,259)	(512)	-	-	(853,747)	-	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומנותני שירות אחרים
(3,043,664)	(49,715)	(21,145)	(38,109)	(1,578,715)	(1,355,980)	הלוואות ממוסדות פיננסיים
(514,971)	(120,356) (**)	(2,774)	(19,472)	16,178	(388,546)	התחייבות בגין חכירה
(524,858)	-	-	-	74,493	(599,351)	אגרות חוב סדרה א'
(536,280)	(8,745)	-	-	-	(527,535)	אגרות חוב להמרה סדרה ב'
(820,407)	71 973 (***)	-	2,326	(651,248)	(243,459)	התחייבות בגין הסכם עם שותף המס
<u>(6,294,439)</u>	<u>(107,355)</u>	<u>(23,919)</u>	<u>(55,255)</u>	<u>(2,993,039)</u>	<u>(3,114,871)</u>	

(*) תזרימי מזומנים מפעילויות מימון מוצגים לפי תזרימי המזומנים, נטו.
(**) כולל התחייבויות נוספות שנרשמו כנגד נכסי זכות שימוש בסך של כ-122 מיליון ש"ח בשנת 2024, וסך של כ-117 מיליון ש"ח בשנת 2023.
(***) כולל הכנסות משותף מס בסך של כ-214 מיליון ש"ח בשנת 2024, וסך של כ-70 מיליון ש"ח בשנת 2023.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 32 - מידע נוסף על אירועים לאחר מועד הדוח

- א. לפרטים בדבר אימוץ מדיניות דיבידנד ובדבר החלטה על חלוקת דיבידנד לאחר מועד הדוח ראה ביאור 16 לעיל.
- ב. הענקת אופציות לעובדים, למנכ"ל החברה ולנושאי משרה

ביום 12 במרץ 2014 אישר דירקטוריון החברה תכנית מסגרת אופציות לעובדים ונושאי משרה של החברה, בהתאם לעקרונות מדיניות התגמול של החברה, בהיקף של 42 מיליון כתבי אופציה כפי שהורחבה. לפרטים אודות כתבי אופציה בתוקף מתוך תוכניות אלו ראה ביאור 26. כתבי האופציה אינם רשומים למסחר וניתנים למימוש, למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה (כפוף להתאמות ביחס לעובדים בישראל ופולין), וביחס לניצעים שהינם עובדי ישראל, מוענקים במסגרת סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון עם נאמן מכח סעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה ("תכנית 2014").

ביום 18 בפברואר 2024 אישור דירקטוריון החברה תכנית מסגרת אופציות חדשה לנושאי משרה, עובדים, דירקטורים, יועצים ונותני שירותים. כתבי האופציה אינם רשומים למסחר וניתנים למימוש, למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה (כפוף להתאמות בהתאם להוראות תוכנית 2024), וביחס לניצעים שהינם עובדי ישראל, מוענקים במסגרת סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון עם נאמן מכח סעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה ("תכנית 2024"). התכנית כפופה לאישור רשות המס.

ביום 2 במרץ 2025 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של מנה שנתית של גמול הוני לשנת 2025 וגמול הוני חלף מענק במזומן לשנת 2024 מכח תכנית 2024 לדירקטורים, נושאי משרה בחברה, עובדי החברה בישראל ובפולין, ונותני שירותים בפולין כדלקמן:

גמול הוני לנושאי משרה (*)	גמול הוני לעובדים	
493,691	399,588	כמות אופציות
78,415	183,920	מתוכן אופציות חלף מענק במזומן שהואצו באופן מלא
7	109	מספר מקבלים
11.6	11.6	מחיר מניה (בש"ח)
12.48	12.48	מחיר מימוש (בש"ח) (**)
2.81	2.81	שווי הוגן לכתב אופציה
34%	34%	תנודתיות צפויה
2.83	2.83	אורך חיי האופציה (בשנים)
36 חודשים ממועד ההענקה בפועל	36 חודשים ממועד ההענקה בפועל	מועד מימוש אחרון
4.17%	4.17%	שיעור ריבית חסרת סיכון
-	-	שיעור דיבידנדים צפוי

(*) שלוש דירקטוריות ודירקטור החברה שאינם מבעלי השליטה ואינם מועסקים בחברה ו/או נושאי משרה באלוני חץ, וכן סמנכ"ל הכספים, סמנכ"ל יועמ"ש ומזכירת חברה וסמנכ"ל פיתוח עסקי.
 (***) מחיר המימוש של כל כתב אופציה נקבע על פי הגבוה מבין (א) הממוצע של שערי המניה בבורסה ב- 30 ימי המסחר שקדמו ליום החלטת הדירקטוריון על הענקת כתבי האופציה; או (ב) 8% מעל מחיר המניה בתום יום המסחר בבורסה שקדם ליום החלטת הדירקטוריון על הענקת כתבי האופציה.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

השווי ההוגן נאמד תוך יישום מודל בלק אנד שולס (Black and Scholes). שוויין הכלכלי הכולל של כל האופציות מסתכם לסך של כ- 8,117 אלפי ש"ח. מתוך הסכום האמור סך של 736 אלפי ש"ח יזקפו מיידית לרווח והפסד (בשל הענקתם חלף מענק כספי במזומן) ויתרת 7,381 אלפי ש"ח צפויים להיות מופחתים על פני 24 חודשים בקו ישר.

ביום 2 במרץ 2025 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של תגמול ארוך טווח לעובדים ונותני שירותים בחברה ובחברות בנות של החברה מכוח תכנית 2024. להלן נתוני ההענקה:

2,600,280	כמות אופציות
7	מספר מקבלים
11.56	מחיר מניה (בש"ח)
20.23	מחיר מימוש (בש"ח)
23.12	מחיר יעד המניה (בש"ח)
6.1 מיליוני ש"ח	שווי הוגן של האופציות

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ

מידע כספי נפרד
לשנת 2024

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה ג'9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה ג'9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של אנרג'יקס – אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שישומו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה ג'9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 2 במרץ 2025

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן עמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-399445
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ד. 45396

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

משרד ראש"צ - מתחם
מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראש"צ

משרד רעננה - מתחם
אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על המצב הכספי נפרדים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
(מבוקר)	
95,675	23,545
603	221
4,811	147,283
23,403	37,192
<u>124,492</u>	<u>208,241</u>
1,992	1,703
106,816	105,537
6,793	5,248
11,366	15,240
3,245,725	3,663,703
518,684	348,991
20,079	24,568
<u>3,911,455</u>	<u>4,164,990</u>
<u>4,035,947</u>	<u>4,373,231</u>
192,411	329,750
74,871	74,871
1,406	1,406
3,393	3,475
67,550	9,269
115,786	41,976
<u>455,417</u>	<u>460,747</u>
122,128	535,106
1,500	1,500
28,821	26,463
446,353	372,560
533,499	543,121
5,938	4,331
880	987
-	8,678
71,444	112,315
<u>1,210,563</u>	<u>1,605,061</u>
5,486	5,495
2,108,076	2,025,675
256,405	276,253
<u>2,369,967</u>	<u>2,307,423</u>
<u>4,035,947</u>	<u>4,373,231</u>

נכסים
נכסים שוטפים
מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות והכנסות לקבל מלקוחות
חייבים חברות מוחזקות
חייבים ויתרות חובה
סך הכל נכסים שוטפים
נכסים בלתי שוטפים
מערכות לייצור חשמל מחוברות
מערכות בהקמה ומלאי
נכס בגין זכות שימוש
רכוש קבוע
השקעה בחברות מוחזקות
הלוואה לחברה מוחזקת
חייבים אחרים
סך הכל נכסים בלתי שוטפים
סך הכל נכסים
התחייבויות והון
התחייבויות שוטפות
אשראי לזמן קצר ממוסדות פיננסיים
חלויות שוטפות בגין אג"ח
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
ספקים ונותני שירותים
זכאים חברות מוחזקות
זכאים ויתרות זכות
סך הכל התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות
הלוואות מחברות מוחזקות
התחייבויות אחרות לזמן ארוך
התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים
אגרות חוב
אגרות חוב להמרה
התחייבות בגין חכירה
התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
זכאים חברות מוחזקות
התחייבויות מסים נדחים, נטו
סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
הון
הון מניות
קרנות הון
עודפים
סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה
סך הכל התחייבויות והון

2 במרץ 2025

טניה פרידמן
סמנכ"ל כספים

אסא לוינגר
מנהל כללי

נתן חץ
יו"ר הדירקטוריון

תאריך החתימה על הדוחות
הכספיים

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על הרווח והפסד והרווח הכולל נפרדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
(מבוקר)			
951	973	1,036	הכנסות
4,335	109,308	144,043	הכנסות ממכירת חשמל
5,286	110,281	145,079	הכנסות תפעול ואחרות, נטו
10,448	3,572	8,070	הוצאות
10	326	-	אחזקת מערכות
22,937	27,051	28,706	הוצאות ייזום
19,889	21,923	25,708	שכר ונלוות
53,284	52,872	62,484	מנהלה, מטה ואחרות
(47,998)	57,409	82,595	רווח (הפסד) לפני מימון, מסים, פחת והפחתות
18,098	-	-	רווח הון
(4,226)	(4,964)	(6,003)	פחת והפחתות
(34,126)	52,445	76,592	רווח (הפסד) לפני מימון ומסים
111,641	272,603	228,585	הכנסות מימון
(28,758)	(61,095)	(109,641)	הוצאות מימון
82,883	211,508	118,944	הכנסות מימון, נטו
48,757	263,953	195,536	רווח לאחר מימון, נטו
196,733	56,973	172,008	חלק החברה בתוצאות כלולות ועסקאות משותפות
245,490	320,926	367,544	רווח לפני מסים על הכנסה
(8,800)	(62,669)	(29,757)	מסים על הכנסה
236,690	258,257	337,787	רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה
0.447	0.471	0.615	רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח):
0.435	0.470	0.613	בסיסי
			מדולל
529,476	548,673	549,297	הממוצע המשוקלל של הון המניות ששימש בחישוב הרווח למניה (אלפי מניות):
564,145	549,299	551,242	בסיסי
			מדולל
199,561	224,072	(1,235)	פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
(161,328)	(195,149)	(33,803)	רווח (הפסד) מהפרשי שער בגין נגזרים שיועדו לגידור השקעות בחברות בנות המהוות פעילות חוץ, נטו ממס
(5,893)	22,941	115,995	חלק החברה בתנועה בקרן הון מגידור תזרים מזומנים
(50,184)	16,602	(138,928)	רווח (הפסד) בגין גידור תזרימי מזומנים – ערך זמן, נטו ממס
218,846	326,723	279,816	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על תזרימי מזומנים נפרדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
(מבוקר)			
			תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת
			רווח לשנה
236,690	258,257	337,787	הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים (נספח א')
(295,300)	(60,416)	98,038	
(58,610)	197,841	435,825	שינויים בהון חוזר (נספח ב')
13,163	4,660	(140,153)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
(45,447)	202,501	295,672	תזרימי מזומנים - פעילות השקעה
			השקעה במערכות לייצור חשמל
(609)	428	1,568	תמורה ממכירת שותפות מאוחדת
25,360	-	-	מקדמות לספקי רכוש קבוע
(74,102)	(26,817)	-	השקעה ברכוש קבוע אחר
(4,015)	(4,155)	(8,324)	מתן הלוואות לזמן ארוך לחברות מוחזקות
-	(589,448)	169,694	החזר (מתן) הלוואה
13,730	-	-	סילוק מכשירים פיננסיים
18,338	(232,820)	(141,599)	השקעה בשותפויות וחברות מוחזקות
(652,903)	711,204	(121,133)	תמורה מממוש מערכות בהקמה
326	-	-	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(673,875)	(141,608)	(99,794)	תזרימי מזומנים - פעילות מימון
			תמורה מממוש כתבי אופציה למניות
29,769	942	16,032	תמורה מהנפקת מניות
673,745	-	-	פירעון קרן בגין התחייבות בגין חכירה
(1,515)	(1,740)	(1,291)	קבלת הלוואות מחברות מוחזקות
-	75,119	-	עסקה עם הזכויות שאינן מקנות שליטה
(2,860)	-	(18,947)	פרעון קרן בגין אגרת חוב
(74,489)	(74,493)	(74,493)	קבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
-	244,500	260,175	פירעון הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
-	(52,601)	(123,156)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(106,779)	(252,005)	(329,507)	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון
517,871	(60,278)	(271,187)	שינוי במזומנים ושווי מזומנים
(201,451)	615	(75,309)	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
297,173	95,456	95,675	השפעת תנודות שער חליפין על מזומנים ושווי מזומנים
(266)	(396)	3,179	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
95,456	95,675	23,545	

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
דוחות על תזרימי מזומנים נפרדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
(מבוקר)			
נספח - התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
א. הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
			הכנסות מימון, נטו
(100,817)	(80,965)	227,429	
8,800	62,669	29,757	הכנסות מסים שהוכרו ברווח (הפסד) לתקופה
(196,734)	(56,973)	(172,008)	חלק החברה בתוצאות כלולות ועסקאות משותפות
4,226	4,964	6,003	פחת והפחתות
(18,098)	-	-	רווח הון ממכירת שותפות מוחזקת
343	108	110	שינוי בהפרשה לפיזיויים
6,980	9,781	6,747	תשלום מבוסס מניות
<u>(295,300)</u>	<u>(60,416)</u>	<u>98,038</u>	
ב. שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות (שינויים בהון חוזר):			
			עליה (ירידה) בלקוחות ובחייבים ויתרות חובה
(3,246)	(6,711)	(145,786)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה בגין חברות מוחזקות
1,258	6,185	-	הפחתת פרמיה בגין אופציות CAP
-	11,090	-	עליה (ירידה) בספקים ובזכאים ויתרות זכות מוחזקות
15,151	(9,697)	971	עליה (ירידה) בספקים ובזכאים ויתרות זכות מוחזקות
-	3,793	4,662	
<u>13,163</u>	<u>4,660</u>	<u>(140,153)</u>	
מידע נוסף			
			ריבית שהתקבלה מפעילות שוטפת
-	(7,592)	(8,833)	
<u>7,683</u>	<u>17,683</u>	<u>19,692</u>	ריבית ששולמה מפעילות שוטפת
<u>6,800</u>	<u>12,500</u>	<u>19,462</u>	דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות
<u>326</u>	<u>288</u>	<u>175</u>	תשלומי ריבית בגין חכירה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 1 - כללי:

א. להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן - "דוחות כספיים מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 99 (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד.

יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

ב. הגדרות

- החברה** - אנרג'יקס-אנרגיות מתחדשות בע"מ.
- חברה מוחזקת** - כהגדרתה בביאור 1 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה למועד הדוח.

ג. עיקרי המדיניות החשבונאית שישמה במידע הכספי הנפרד

המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 3 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות, כמפורט להלן:

- (1) נתונים על המצב הכספי - הנכסים וההתחייבויות משקפים את הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים והמיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (לא כולל השקעות בחברות מוחזקות).
- (2) השקעות בחברות מוחזקות מוצגות בנתונים על המצב הכספי לפי חלקה של החברה בסכום נטו של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות הנכללים בדוחות המאוחדים של החברה.
- (3) נתונים על הרווח הכולל - סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות).
- (4) חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות מוצג בנתוני רווח והפסד בגובה חלקה של החברה בסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות הנכללים בדוחות המאוחדים של החברה והמציגים את תוצאות הפעילות של חברות מוחזקות.
- (5) נתונים על תזרימי המזומנים - סכומי תזרימי המזומנים משקפים את הסכומים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, לרבות תזרימי מזומנים מעסקאות שנעשו בין החברה לחברות המוחזקות ואשר בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים ולמעט סכומי תזרימי המזומנים הנובעים מפעולות ועסקאות שנעשו בחברות המוחזקות בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם.
- (6) הלוואות שניתנו ו/או נתקבלו מחברות מוחזקות מוצגות בגובה הסכום המיוחס לחברה עצמה כחברה אם.
- (7) יתרות (לרבות הלוואות שניתנו והתקבלו) והכנסות והוצאות בגין עסקאות עם חברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטיים בנתונים על המצב הכספי ועל רווח והפסד, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים.
- (8) רווחים והפסדים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות בין החברה לחברות מוחזקות שלה, הוצגו במסגרת היתרה בגין חברות מוחזקות ובמסגרת הרווח (הפסד) בגין חברות מוחזקות.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 2 - מכשירים פיננסיים

א. כללי

המכשירים הפיננסיים של החברה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, פקודונות משועבדים, לקוחות, חייבים, נגזרים, חייבים חברות מוחזקות, הלוואות לחברות מוחזקות, ספקים ונותני שירותים, זכאים ויתרות זכות, זכאים חברות מוחזקות, אגרות חוב, אגרות חוב להמרה והלוואות ואשראי שנתקבלו.

ב. סיכונים פיננסיים וניהולם

למידע בדבר הסיכונים הפיננסיים של החברה ראה ביאור 31 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים למכשירים הפיננסיים ואופן ניהולם

(1) סיכוני אשראי

- (א)** למידע בדבר סיכוני האשראי של החברה, ראה ביאור 31ב(1) לדוחות הכספיים המאוחדים.
- (ב)** ניתוח מועדי המימוש החוזיים של נכסים פיננסיים **נכסים פיננסיים** - ליום 31 בדצמבר 2024 מועדי הפדיון הצפויים של החברה בגין נכסים פיננסיים שאינם נגזרים הינם עד שנה, בסך של כ-6 מיליון ש"ח שניתנה במסגרת עסקת מימון פרויקטלי. לפרטים נוספים ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים המאוחדים.

(2) סיכוני נזילות

- (א)** למידע בדבר סיכוני הנזילות של החברה, ראה ביאור 31ב(2) לדוחות הכספיים המאוחדים.
- (ב)** ניתוח מועדי המימוש החוזיים של התחייבויות פיננסיות-

ליום 31 בדצמבר 2024

שנה חמישית ואילך	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	עד שנה	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים	שיעור ריבית %	
אלפי ש"ח								
-	-	-	-	13,852	13,852	13,852	-	ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות מכשירים פיננסיים מגדרים
5,416	3,668	4,479	5,443	25,421	44,427	44,427	-	
-	-	-	-	329,750	329,750	329,750	1.74%-0.4%	פריים + הלוואות לזמן קצר ממוסדות פיננסיים
8,678	-	-	1,500	-	10,178	10,178	-	זכאים צדדים קשורים התחייבות בגין חכירה IFRS 16
1,296	864	864	1,353	1,841	6,218	5,736	3.4%-6.28%	צמוד
153,580	79,092	80,627	82,162	83,696	479,157	450,364	2.05%	אגרות חוב סדרה א'
-	568,019	1,417	1,417	1,417	572,270	544,953	0.25%	אגרות חוב להמרה סדרה ב'
535,106	-	-	-	-	535,106	535,106	5.18%	הלוואות מחברות מוחזקות
704,076	651,643	87,387	91,875	455,977	1,990,958	1,934,366		

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 2 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים למכשירים הפיננסיים ואופן ניהולם (המשך)

(2) סיכוני נזילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

שנה חמישית ואילך	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	עד שנה אלפי ש"ח	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים	שיעור ריבית %	
-	-	-	-	17,768	17,768	17,768	-	ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות מכשירים פיננסיים מגדרים
8,586	3,965	4,552	5,387	93,934	116,424	116,424	-	הלוואות לזמן קצר ממוסדות פיננסיים
-	-	-	-	192,411	192,411	192,411	פריים -0.5% 0.8%	זכאים צדדים קשורים התחייבות בגין חכירה IFRS 16
-	-	-	1,500	-	1,500	1,500	-	צמוד
2,160	864	1,353	1,841	1,841	8,059	7,027	3.4%-6.28%	אגרות חובה סדרה א' אגרות חובה להמרה סדרה ב' הלוואות מחברות מוחזקות
232,672	80,627	82,162	83,696	85,231	564,388	524,858	2.05%	
-	568,019	1,417	1,417	1,417	572,270	536,280	0.25%	
122,128	-	-	-	-	122,128	122,128	2.90%	
<u>365,546</u>	<u>653,475</u>	<u>89,484</u>	<u>93,841</u>	<u>392,602</u>	<u>1,594,948</u>	<u>1,518,396</u>		

(3) סיכוני שוק

למידע בדבר סיכוני השוק ראה ביאור 31ב(3) לדוחות הכספיים המאוחדים.

להלן פירוט סוגי סיכוני השוק:

(א) סיכוני מטבע חוץ ומדד

מטבע חוץ ומדד- ראה ביאור 31ב(3)א(א) לדוחות הכספיים המאוחדים.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 2 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים למכשירים הפיננסיים ואופן ניהולם (המשך)

(3) סיכוני שוק (המשך)

(א) סיכוני מטבע חוץ ומדד (המשך)

להלן חשיפת החברה למדד ומטבע חוץ:

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכל	בש"ח צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	אחר	בדולר	בזלוטי	באירו	
אלפי ש"ח							
23,545	-	20,698	-	2,779	24	44	מזומנים ושווי מזומנים
221	-	221	-	-	-	-	לקוחות
10,952	-	10,952	-	-	-	-	חייבים ויתרות חובה
147,283	-	147,283	-	-	-	-	חייבים חברות מוחזקות
348,991	-	348,991	-	-	-	-	הלוואה לחברה מוחזקת
34,512	-	-	-	21,630	12,882	-	מכשירים פיננסיים מגדרים
565,504	-	528,145	-	24,409	12,906	44	
329,750	-	311,497	-	18,253	-	-	אשראי לזמן קצר ממוסדות פיננסיים
13,852	-	13,852	-	-	-	-	ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות
535,106	-	535,106	-	-	-	-	הלוואות מחברות מוחזקות
10,178	-	10,178	-	-	-	-	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
5,736	5,736	-	-	-	-	-	התחייבויות בגין חכירה IFRS 16
375,494	-	375,494	-	-	-	-	אגרות חוב סדרה א'
544,951	-	544,951	-	-	-	-	אגרות חוב להמרה סדרה ב'
44,427	-	-	-	35,036	9,391	-	מכשירים פיננסיים מגדרים
1,859,494	5,736	1,791,078	-	53,289	9,391	-	
(1,293,990)	(5,736)	(1,262,933)	-	(28,880)	3,515	44	סה"כ עודף נכסים על התחייבויות (נכסים על התחייבויות)

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 2 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים למכשירים הפיננסיים ואופן ניהולם (המשך)

(3) סיכוני שוק (המשך)

(א) סיכוני מטבע חוץ ומדד (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

סך הכל	בש"ח צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	אחר	בדולר	בזלוטי	באירו	
אלפי ש"ח							
95,675	-	2,230	11	90,623	2,792	19	מזומנים ושווי מזומנים לקוחות
603	-	603	-	-	-	-	חייבים ויתרות חובה
19,712	-	19,712	-	-	-	-	חייבים חברות מוחזקות
4,811	-	4,811	-	-	-	-	הלוואה לחברה מוחזקת
518,684	-	518,684	-	-	-	-	מכשירים פיננסיים מגדרים
12,386	-	-	-	-	12,386	-	
651,871	-	546,040	11	90,623	15,178	19	
192,411	-	192,411	-	-	-	-	אשראי לזמן קצר ממוסדות פיננסיים
17,768	-	17,770	-	-	-	(2)	ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות
122,128	-	122,128	-	-	-	-	הלוואות מחברות מוחזקות
1,500	-	1,500	-	-	-	-	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
7,027	7,027	-	-	-	-	-	התחייבויות בגין חכירה IFRS 16
524,858	-	524,858	-	-	-	-	אגרות חוב סדרה א'
536,280	-	536,280	-	-	-	-	אגרות חוב להמרה סדרה ב'
116,424	-	-	-	53,217	63,207	-	מכשירים פיננסיים מגדרים
1,518,396	7,027	1,394,947	-	53,217	63,207	(2)	
(866,525)	(7,027)	(848,907)	11	37,406	(48,029)	21	סה"כ עודף נכסים על התחייבויות (נכסים על התחייבויות)

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

להלן ניתוח רגישות של הקבוצה למדד ומטבע חוץ:

השפעת שינוי של 10% בשער החליפין על הרווח וההפסד בגין התחייבויות פיננסיות החשופות לסיכון כאמור (לפני השפעת המס), הינה כלהלן:

ליום 31 בדצמבר 2024			
קיטון של 10%	גידול של 10%		
רווח והפסד/ הון	יתרה בספרים אלפי ש"ח	רווח והפסד/ הון	רגישות מט"ח- שינוי 10%
(2)	24	2	בזלוטי (מזומנים ושווי מזומנים)
(4)	44	4	באירו (מזומנים ושווי מזומנים)
(278)	2,779	278	בדולר (מזומנים ושווי מזומנים)
15,015	(1,308)	(14,976)	בזלוטי (מכשירים פיננסיים מגדרים)
34,081	(20,556)	(34,042)	מכשירים פיננסיים מגדרים - CCS
140,946	11,949	(140,946)	בדולר (מכשירים פיננסיים מגדרים)

ליום 31 בדצמבר 2023			
קיטון של 10%	גידול של 10%		
רווח והפסד/ הון	יתרה בספרים אלפי ש"ח	רווח והפסד/ הון	רגישות מט"ח- שינוי 10%
(279)	2,792	279	בזלוטי (מזומנים ושווי מזומנים)
(2)	19	2	באירו (מזומנים ושווי מזומנים)
(9,062)	90,623	9,062	בדולר (מזומנים ושווי מזומנים)
20,303	(47,026)	(20,065)	בזלוטי (מכשירים פיננסיים מגדרים)
20,303	(3,795)	(20,065)	מכשירים פיננסיים מגדרים - CCS
20,137	(53,217)	(20,136)	בדולר (מכשירים פיננסיים מגדרים)

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 2 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים למכשירים הפיננסיים ואופן ניהולם (המשך)

(3) סיכוני שוק (המשך)

(א) סיכון בגין שיעור ריבית

לפרטים בדבר סיכון שווי הוגן וסיכון תזרימי המזומנים ראה ביאור 31(3)(ד) לדוחות הכספיים המאוחדים.

ביאור 3 - מסים על הכנסה

לפרטים אודות שיעור המס החל על החברה ראה ביאור 28 לדוחות הכספיים המאוחדים.

א. מרכיבי הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
-	6,756	-	הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים
-	6,756	-	בגין השנה השוטפת
35,402	10,046	5,237	הוצאות (הכנסות) מסים נדחים
(26,602)	45,868	24,520	יצירה והיפוך של הפרשים זמניים
8,800	55,914	29,757	הפחתה (היפוך הפחתה) של נכסי מסים נדחים
8,800	62,669	29,757	סך הוצאות מסים על הכנסה מפעילויות נמשכות

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 3 - מסים על הכנסה (המשך)

ב. מסים נדחים

יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2023 חושבו בהתאם לשיעורי המס החדשים כפי שנקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2017-2018), לפי שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך.

להלן הרכב ותנועת המסים הנדחים לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 ו-2023:

ליום 31 בדצמבר 2024	זקיפה לרווח כולל אחר	זקיפה לרווח והפסד	ליום 31 בדצמבר 2023	לשנת 2024
47,235	24,325	(24,637)	47,547	הפסדים להעברה לצרכי מס
(109,333)	(14,974)	(6,160)	(88,199)	מערכות פוטו-וולטאיות קטנות ובינוניות
(270)	(20,465)	-	20,195	מכשירים פיננסים
-	-	(216)	216	הוצאות הנפקה
436	-	54	382	הטבות לעובדים
(50,383)	-	1,202	(51,585)	השקעה בחברות מוחזקות
(112,315)	(11,113)	(29,758)	(71,444)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה
(159,716)				התחייבות מס נדחה ניתנת לקיזוז
47,401				נכסי מס נדחה הניתנים לקיזוז
(112,315)				התחייבות מס נדחה בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024
ליום 31 בדצמבר 2023	זקיפה לרווח כולל אחר	זקיפה לרווח והפסד	ליום 31 בדצמבר 2022	לשנת 2023
47,547	43,562	(46,004)	49,989	הפסדים להעברה לצרכי מס
(88,199)	-	(159)	(88,040)	מערכות פוטו-וולטאיות קטנות ובינוניות
20,195	3,297	-	16,898	מכשירים פיננסים
216	-	(3)	219	הוצאות הנפקה
382	-	(102)	484	הטבות לעובדים
(51,585)	-	(9,646)	(41,939)	השקעה בחברות מוחזקות
(71,444)	46,859	(55,914)	(62,389)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה
(139,784)				התחייבות מס נדחה ניתנת לקיזוז
68,340				נכסי מס נדחה הניתנים לקיזוז
(71,444)				התחייבות מס נדחה בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2023

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 3 - מסים על הכנסה (המשך)

ג. מס תיאורטי

ההפרש בגין סכום המס המחושב לפי שיעורי המס הרגילים לבין סכום ההפרשה למסים, מוסבר כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
245,491	320,926	367,544	רווח לפני מסים על הכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס של החברה
56,463	73,813	84,535	
			תוספת (חסכון) בחבות המס בגין:
			נטרול מס מחושב בגין חלק החברה בתוצאות כלולות ועסקאות משותפות
(45,249)	(13,105)	(39,563)	חלק החברה בתוצאות שותפויות
(3,550)	(3,252)	(8,649)	הוצאות לא מוכרות
1,646	2,695	1,948	מסים בגין שנים קודמות
-	6,756	(5,301)	בגין חברות בנות הפועלות מחוץ לישראל
(994)	(4,512)	(1,202)	הפרשים אחרים
484	274	(2,011)	
(47,663)	(11,144)	(54,778)	הוצאות מסים על הכנסה מפעילויות נמשכות
8,800	62,669	29,757	שיעור מס אפקטיבי
4%	20%	8%	

ד. התחייבויות מיסים נדחים שלא הוכרו

ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2023, התחייבות מיסים נדחים המיוחסת לחברות כלולות, לא הוכרה מאחר וההחלטה האם למכור חברות אלו נתונה בידי החברה, ובכוונתה שלא לממשה בעתיד הנראה לעין, למעט התחייבות מיסים נדחים בגין חברה המחזיקה את חברות הפרויקט של הקבוצה בפולין, אשר בגינה הוכרה התחייבות כאמור, וזאת בשל הערכת החברה כי היא תחלק את תקבולי חברה זו לחברה בעתיד הנראה לעין.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 4 - התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. ערבויות בנקאיות
בקשר עם ערבויות בנקאיות של החברה ראה ביאור 30 בדוחות הכספיים המאוחדים המתפרסמים עם מידע כספי נפרד זה.

ב. הלוואות ומסגרות אשראי
(1) לפרטים בדבר מסגרות אשראי של החברה וניצולן למועד הדוח ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים המתפרסמים עם מידע כספי נפרד זה.

(2) בקשר עם הלוואות שהעניקה החברה לחברות בנות ושותפויות מאוחדות ראה ביאור 11א(1)(ב) לדוחות הכספיים המאוחדים המתפרסמים עם מידע כספי נפרד זה.

ג. הסכם למתן שירותים
(1) החברה מעניקה שרותי ניהול ותפעול למערכות פוטו-וולטאיות המוחזקות על ידי שותפות פרוייקטים 1. במסגרת ההסכם, שתוקפו ל- 20 שנה מחודש נובמבר 2013 עם נקודת יציאה מדי חמש שנים, החברה זכאית לדמי תפעול קבועים בסכום של כ- 420 אלפי ש"ח לשנה, צמוד מדד (תשלום בפועל של 611 אלפי ש"ח בשנת 2023), עבור שירותי תיקונים וטיפול בתקלות ושירותים אחרים הנדרשים לתפעול תקין של המתקנים לרבות - שטיפת הפנלים, ביקורים שוטפים, ביקורת מהנדס חשמל וטכנאי, ניטור ומעקב אחר ביצועי המערכות. התשלומים הקבועים צמודים למדד המחירים לצרכן וישתלמו כל שישה חודשים. כמו כן, החברה זכאית לדמי ניהול שנתיים בסך של כ- 380 אלפי ש"ח המשולמים על בסיס שנתי.
(2) החברה מעניקה שרותי תפעול למערכת פוטו-וולטאית בבעלות חברת נאות חובב, חברה בת של החברה. במסגרת ההסכם, שתוקפו להמשך תקופת ההפעלה, החברה זכאית לדמי תפעול קבועים בסכום של כ- 1,500 אלפי ש"ח לשנה.
(3) החברה מעניקה לפרויקטים 2 (הפרויקטים הזוכים בהליך התחרותי הראשון בהספק של 90MWp) שירותי הפעלה מסחרית שעבורם החברה זכאית לדמי ניהול שנתיים בגובה של 300 אלפי ש"ח.

ד. אגרות חוב
לפרטים נוספים ראה ביאור 14ד(5) בדוחות הכספיים המאוחדים.

ה. דיבידנד וחלוקות מחברות בנות
בתקופת הדוח חילקו חברות ושותפויות מוחזקות בבעלות מלאה של החברה דיבידנד בסך של כ- 19.4 מיליון ש"ח.

ו. החלטה על חלוקת דיבידנד
ו.1 ביום 2 במרץ 2025 קבע הדירקטוריון שהדיבידנד לשנת 2025 יהיה בסך כולל של 40 אג' למניה, שישולם ב-4 תשלומים רבעוניים שווים בסך של 10 אג' למניה, והכל בכפוף להחלטה ספציפית של הדירקטוריון בכל רבעון.
בהתאם לאמור לעיל, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד ברבעון הראשון לשנת 2025 בסך של 10 אג' למניה (כ- 55 מיליון ש"ח), אשר ישולם בחודש אפריל 2025.

ז. הון מניות
לפרטים אודות גיוסי הון שביצעה החברה וכן מימושי כתבי אופציה בתקופת הדוח ראה ביאורים 16 ג ו-16 ד לדוחות הכספיים המאוחדים המתפרסמים עם מידע כספי זה.

ח. מידע נוסף
למידע נוסף אודות חברות מוחזקות, התקשרויות עימן, פרויקטים אותם החברה מפתחת, ומידע אודות עסקאות עם צדדים קשורים ראה ביאור 10, 11, 15 ו-25 לדוחות הכספיים המאוחדים.

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים



לכבוד
 הדירקטוריון של
אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
ז'בוטינסקי 2
רמת גן
 א.ג.נ.,
 הנדון:

מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ מחודש מאי 2022

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף מחודש מאי 2022:

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 2 במרץ 2025 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.
2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 2 במרץ 2025 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.
3. דוח רואה החשבון המבקר מיום 2 במרץ 2025 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9 ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.
4. דוח רואה החשבון המבקר מיום 5 במרץ 2024 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023.
5. דוח רואה החשבון המבקר מיום 5 במרץ 2024 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.
6. דוח רואה החשבון המבקר מיום 5 במרץ 2024 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9 ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023.
7. דוח רואה החשבון המבקר מיום 26 בפברואר 2023 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022.
8. דוח רואה החשבון המבקר מיום 26 בפברואר 2023 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.
9. דוח רואה החשבון המבקר מיום 26 בפברואר 2023 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9 ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022.

בכבוד רב,
 בריטמן אלמגור זהר ושות'
 רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network
 תל אביב, 2 במרץ, 2025

תל אביב - משרד ראשי | מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 6701101, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
 מרני אבן עאמר 9
 נצרת, 16100
 טלפון: 073-3994455
 פקס: 073-3994455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
 המרכז העירוני
 ת.ד. 583
 אילת, 8810402
 טלפון: 08-6375676
 פקס: 08-6371628
info-ailat@deloitte.co.il

משרד חיפה
 מעלה השחרור 5
 ת.ד. 5648
 חיפה, 3105502
 טלפון: 04-8607333
 פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
 קריית המדע 3
 מגדל הר חוצבים
 ירושלים, 914510
 ת.ח. 45396
 טלפון: 02-5018888
 פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2024

שם החברה :	אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ
מס' חברה ברשם :	51-390137-1
כתובת :	ז'בוטינסקי 2, רמת-גן מיקוד 5250501
טלפון :	03-5668855
פקסימיליה :	03-5668822
דואר אלקטרוני :	info@energix-group.com
תאריך המאזן :	31 בדצמבר 2024
תאריך אישור הדוח :	2 במרץ 2025
תקופת הדוח :	השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

כל הנתונים בדו"ח זה מובאים בש"ח מדווח כמשמעו בביאור 2 ב' לדוחות הכספיים אלא אם נאמר אחרת.

תקנה 10א- תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים

לפרטים אודות תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים ראה סעיף 5.2 לחלק ב' לדוח – דוח הדירקטוריון.

תקנה 11 - השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי

שם החברה	שווי מאזני ליום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	שיעור בעלות משפטית בתאריך הדוח על המצב הכספי	שיעור זכות למנות דירקטורים
Energix US LLC	2,051,370	100%	100%
אנרג'יקס נאות חובב בע"מ	91,275	100%	100%
אנרג'יקס הקמה, שותפות מוגבלת	(293,575)	100.0%	100%
אנרג'יית רוח נקייה בע"מ	562,279	80.5%	100%
אנרג'יקס פרויקטים אנרגיות מתחדשות, שותפות מוגבלת	143,741	100%	100%
אנרג'יקס פרויקטים 2, שותפות מוגבלת	20,084	97%	100%
אנרג'יקס ישראל, שותפות מוגבלת	48,309	100%	100%

(*) לפרטים נוספים בדבר חלק החברה ראה ביאור 11 לפרק ג' לדוח - דוחות כספיים.

הלוואות מהותיות ושטרי הון שניתנו (התקבלו) על ידי החברה לחברות בנות ולחברות כלולות

שם החברה/השותפות לה ניתנה ההלוואה/שטר ההון	תנאי ההצמדה	ריבית %	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח
Energix Renewable energies Holding B.V	לא צמוד	6%/10%	401,681
Energix US LLC	לא צמוד	5%	2,498,290
אנרג'יקס נאות חובב בע"מ - שטרי הון(*)	לא צמוד	8%	38,543
אנרג'יקס הקמה, שותפות מוגבלת	לא צמוד	5.18%	27,574
אנרג'יית רוח נקייה בע"מ	לא צמוד	17%	313,265
אנרג'יקס פרויקטים אנרגיות מתחדשות, שותפות מוגבלת	צמוד	8%-10%	344,576
אנרג'יקס פרויקטים 2, שותפות מוגבלת	לא צמוד	8%-10%	43,742
אנרג'יקס ישראל, שותפות מוגבלת	לא צמוד	5%	72,080

(*) מועדי פירעון ההלוואות טרם נקבעו.

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות בתקופת הדוח

עלות (תמורה)	ע.ג.	מהות	תאריך	שם החברה/ השותפות
(341,401)	=תקנה F\$10\$! '12	החזר השקעה	החל מינואר 2024 ועד דצמבר 2024	אנרגיקס הקמה
400,517	-	השקעה	החל מינואר 2024 ועד דצמבר 2024	Energix US LLC
449	-	השקעה	=תקנה D\$13\$! '12	Energix Renewable energies Holding B.V
(12,362)	-	חלוקת דיבידנד	יוני 2024	Energix Renewable energies Holding B.V
(5,500)	-	חלוקת דיבידנד	ספטמבר 2024	אנרגיקס נאות חובב בע"מ
(1,600)	-	חלוקת דיבידנד	ספטמבר 2024	אנרגיקס פרויקטים 1, שותפות מוגבלת
33,551	-	השקעה	החל מינואר 2024 ועד דצמבר 2024	אנרגיית רוח נקייה בע"מ
(9,653)	-	החזר השקעה	החל מינואר 2024 ועד דצמבר 2024	אנרגיקס פרויקטים אנרגיות מתחדשות, שותפות מוגבלת
19,410	-	השקעה	החל מינואר 2024 ועד דצמבר 2024	אנרגיקס ישראל, שותפות מוגבלת
(3,826)	-	החזר השקעה	החל מינואר 2024 ועד דצמבר 2024	אנרגיקס פרויקטים 2, שותפות מוגבלת
20,402	-	השקעה	החל מינואר 2024 ועד דצמבר 2024	מכרזים א', שותפות מוגבלת

(*) לרבות החזרי ריבית בין-חברתיים.

תקנה 13 - הכנסות של חברות בנות וחברות כלולות מהותיות והכנסות התאגיד מהן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ועד לתאריך פרסום הדוח (באלפי ש"ח)

שם החברה	רווח (הפסד) לפני מס	רווח (הפסד) לאחר מס	דיבידנד	דמי ניהול והשתתפות בהוצאות	הכנסות (הוצאות) ריבית, נטו
Energix Renewable energies Holding B.V וחברות מאוחדות	276,448	214,658	12,362	50,478	18,105
Energix US LLC	(96,248)	120,561	-	78,518	2,462
אנרגיקס נאות חובב בע"מ	21,727	16,658	5,500	-	(5,801)
אנרגיקס פרויקטים 1, שותפות מוגבלת	1,953	1,953	1,600	4	(578)
אנרגיקס הקמה, שותפות מוגבלת	(32,729)	(32,729)	-	-	(10,953)
אנרגיית רוח נקייה בע"מ	(122,060)	(93,986)	-	-	111,606
אנרגיקס פרויקטים אנרגיות מתחדשות, שותפות מוגבלת	(20,547)	(20,547)	-	-	47,290
אנרגיקס ישראל, שותפות מוגבלת	(13,343)	(13,343)	-	11,849	3,589

שם החברה	רווח (הפסד) לפני מס	רווח (הפסד) לאחר מס	דיבידנד	דמי ניהול והשתתפות בהוצאות	הכנסות (הוצאות) ריבית, נטו
אנרג'יקס פרויקטים 2, שותפות מוגבלת	(1,887)	(1,887)	-	-	3,357
אנרג'יקס מכרזים א' פרויקטים סולאריים בע"מ	1,549	1,549	-	-	1,090
סולאיר אנרג'יקס הנדסה, שותפות מוגבלת	(4,768)	(4,768)	-	-	-

תקנה 20 - מסחר בבורסה - ני"ע שנרשמו למסחר - מועדי וסיבות הפסקת מסחר

בתקופת הדוח נרשמו למסחר 805,412 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת ("מניות רגילות"), בעקבות מימוש אופציות לא סחירות של החברה מסדרות 04/2021. בתקופת הדוח לא חלה הפסקת מסחר, למעט הפסקות מסחר הנהוגות בגין פרסום דוחות כספיים ודיווחים מיידים על אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים.

תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים של בעלי התקבולים הגבוהים ביותר שניתנו בשנת הדיווח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של החברה, ששולמו (א) לחמשת נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד שבשליטתה שניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטת החברה; (ב) לכל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה (אם לא נמנה בס"ק (א) לעיל; וכן (ג) לכל בעל עניין בחברה (הנתונים באלפי ש"ח).

שם	תפקיד	היקף משרה	החזקה בהון החברה ⁽³⁾	שכר	מענק ⁽⁹⁾	זקיפה הטבה בגין תשלום		
						סך הכל	מבוסס מניות ⁽¹⁾	שווי הטבות נוספות ⁽²⁾
אסא לוינגר	מנכ"ל	מלאה	0.73% (4)	1,704	-	1,704	4,753	155
דפנה רזניק	סמנכ"ל משפטית	מלאה	0.20% (6)	1,006 (10)	-	1,006	917	90
טניה פרידמן	סמנכ"ל הכספים	מלאה	-% (7)	990 (10)	360	1,350	494	95
ויילי לבון	יועץ משפטי ארה"ב	מלאה	-% (8)	1,944	444	2,388	1,291	-
איתמר סרוסי	COO US	מלאה	- (5)	1,634	-	1,634	1,678	-

(1) זקיפת ההטבה מוצגת בהתאם לכללי החשבונאות.

(2) כולל הטבת רכב צמוד/השתתפות בהוצאות נסיעה והטבות אחרות בגין יחסי עובד מעביד.

(3) שיעור החזקות בהון החברה ליום 31 בדצמבר 2024 (ללא התחשבות באופציות במחזור של כל נושא משרה).

(4) שיעור החזקות המנכ"ל בהון החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדילול מלא הינו 1.44%.

(5) שיעור החזקות COO US ליום 31 בדצמבר 2024 הינו 0.17%.

(6) שיעור החזקות סמנכ"ל משפטית בהון החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדילול מלא הינו 0.33%.

(7) שיעור החזקות סמנכ"ל כספים בהון החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדילול מלא הינו 0.07%.

(8) שיעור החזקות סמנכ"ל ויועמ"ש משפטי ארה"ב בהון החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדילול מלא הינו 0.08%.

(9) בהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה, מענק שנתי למנכ"ל החברה מורכב ממענק מדיד בלבד, בהתאם לתקרה ומענק לסמנכ"ל משפטית ולסמנכ"ל כספים מורכב מרכיב מדיד ומענק בשיקול דעת. המענק המתואר בטבלה ניתן בשנת 2024 בגין שנת 2023, כאשר תקרת המענק ביחס לרכיב המדיד נקבעה מראש בהחלטת הדירקטוריון מחודש פברואר 2023 (בהמלצת ועדת התגמול) וביחס למענק בשיקול דעת בהתאם לדיון ואישור ועדת התגמול מיום 29 בפברואר 2024 ודירקטוריון החברה ביום 5 במרץ 2025 סמוך לפני אישורם של הדוחות הכספיים. מלוא המענק השנתי לשנת 2023 של מנכ"ל החברה, סמנכ"ל משפטית וסמנכ"ל פיתוח עסקי ארה"ב ניתן בדרך של גמול הוני חלף מענק שנתי במזומן.

לפרטים אודות הסכם הניהול עם אלוני חץ ראה תקנה 22 לחלק ד' לדוח – פרטים נוספים וכן ביאור 25 לחלק ג' לדוח – דוחות כספיים.

א. פרטים נוספים על תנאי העסקתם של נושאי המשרה הבכירה

1. מדיניות תגמול לנושאי משרה בכירה
 לחברה מדיניות תגמול לנושאי משרה אשר אושרה ביום 14 באוגוסט 2022 ועודכנה ביום 5 במאי 2024 באישור האסיפה הכללית של החברה ("מדיניות התגמול"), ואשר הינה בהתאם לתיקון 20 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות").
 מדיניות התגמול קובעת את המסגרת לתגמול נושאי המשרה בחברה והיא כוללת, בין היתר, התייחסות לרכיבי התגמול הקבוע שהינו התגמול העיקרי לנושאי המשרה, הכולל משכורת קבועה, זכויות סוציאליות, תנאים נלווים למשכורת ותנאי פרישה וסיום העסקה, וכן, לרכיבי תגמול משתנה הכוללים את סמכותה של החברה להעניק לנושאי המשרה, בהתאם לשיקול דעתה, כל תגמול שאינו קבוע ובכלל זה: מענק שנתי מדיד מותנה ביצועים, המורכב מרכיב רווח נקי, EBITDA מתוקנן, עמידה ביעדי ביצוע כמותיים פרויקטאליים וכן רכיב מענק בשיקול דעת, המתבסס על השגת יעדים אישיים וקריטריונים איכותיים בהתאם לתחומי אחריותו של נושא המשרה הרלוונטי. המענק השנתי יכול להינתן במזומן או כגמול הוני. תכנית התגמול כוללת גמול הוני לטווח הבינוני, מכוחו רשאית החברה להעניק גמול הוני לנושאי המשרה בחברה, למעט מנכ"ל החברה, והדירקטורים המכהנים בה מעת לעת וגמול הוני לטווח ארוך, שניתן למנכ"ל החברה ולנושאי המשרה. במסגרת אישור מדיניות התגמול הוסר רכיב המענק בשיקול דעת למנכ"ל החברה ונקבעה לנושאי המשרה תקרת תגמול של עד 8 חודשי עלות שכר למענק השנתי (מדיד ושיקול דעת), ועד 6 חודשי עלות שכר למענק הוני לטווח הבינוני. למנכ"ל החברה נקבעת תקרת תגמול של עד 6 חודשי עלות שכר למענק השנתי (מדיד בלבד), והכל בכפוף להחלטה פרטנית שמתקבלת מדי שנה בדירקטוריון החברה, בהמלצת ועדת התגמול של החברה.
 לפרטים אודות מדיניות התגמול שבתוקף לתקופת הדוח ועד לתאריך אישור הדוח, ראה דיווח מידי אודות זימון האסיפה הכללית מיום 31 במרץ 2024 (אסמכתא: 2024-01-030517) המובא בזאת במלואו על דרך ההפניה.

להלן יובא פירוט נוסף אודות תגמול נושאי המשרה הבכירה בתאגיד:

1. מנכ"ל החברה
 לפרטים בדבר תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה בהתאם לחבילת תגמול שאושרה באסיפה הכללית בחודש אוגוסט 2022, ראה ביאור 25 לפרק ג' לדוח - דוחות כספיים וכן דיווח מיידי משלים אודות זימון האסיפה הכללית מיום 9 באוגוסט 2022 (אסמכתא: 2022-01-100924) המובא בזאת במלואו על דרך ההפניה.

לפרטים אודות הקצאת כתבי אופציות למנכ"ל - ראה ביאורים 25 ו-32 לפרק ג' לדוח - דוחות כספיים.

2. סמנכ"ל משפטית
 דפנה רזניק, סמנכ"ל משפטית, הינה בגדר נושאת משרה החל מיום 13 בינואר, 2016 ("סמנכ"ל משפטית"). סמנכ"ל משפטית מועסקת בחברה על פי הסכם העסקה החל מחודש מאי 2013 כפי שעודכן מעת לעת. בהתאם להסכם העסקה, זכאית סמנכ"ל משפטית להפרשות סוציאליות מקובלות ונלוות (אש"ל ומכשיר סלולארי כמקובל בחברה), לרכב החברה ולנשיאת עלויות אחזקת הרכב. עלות שכרה החודשית של סמנכ"ל משפטית (עלות מעביד), לשנת 2024 הסתכמה לסך של כ- 89 אלפי ש"ח בחודש (ללא מענקים). בנוסף, הסכם העסקתה של סמנכ"ל משפטית קובע כי היא זכאית למענק שנתי וגמול הוני בהתאם למדיניות התגמול של החברה. בהתאם, המענקים לסמנכ"ל משפטית בגין שנת 2024 כוללים (i) מענק שנתי בהתאם ליעדים הכמותיים והאיכותיים שנקבעו לה על ידי דירקטוריון החברה בהמלצת ועדת התגמול, בסך כולל של 120 אלפי ש"ח (ברוטו), אשר ניתן במלואו בדרך של גמול הוני חלף מענק שנתי במזומן. בהתאם ביום 2 במרץ 2025 החליט דירקטוריון החברה להקצות לסמנכ"ל משפטית כ- 42 אלפי כתבי אופציה חלף המענק במזומן במסגרת תכנית האופציות של החברה, ובהתאם לסמכותו של דירקטוריון החברה ומדיניות התגמול, אלה הואצו במלואם כך שיהיו ניתנים למימוש מיידי.

דירקטוריון החברה, בהחלטתו מיום 2 במרץ 2025, ובהמלצת ועדת התגמול (i) עדכן את שכרה החודשי (ברוטו) של סמנכ"ל משפטית לסך של 68 אלפי ש"ח, החל ממשכורת מרץ 2025; וכן (ii) העניק גמול הוני לטווח הבינוני לשנת 2025 בשווי של 300 אלפי ש"ח, מכוחו הוקצו לסמנכ"ל משפטית כ- 107 אלפי כתבי אופציות לטווח הבינוני, במסגרת תכנית האופציות של החברה לעובדיה

3. סמנכ"ל כספים

טניה פרידמן, סמנכ"ל כספים, הינה בגדר נושאת משרה החל מיום 22 בדצמבר, 2022 ("סמנכ"ל כספים"). סמנכ"ל כספים מועסקת בחברה על פי הסכם העסקה החל מחודש יולי 2017 כפי שעודכן מעת לעת. בהתאם להסכם ההעסקה, זכאית סמנכ"ל כספים להפרשות סוציאליות מקובלות ונלוות (אש"ל ומכשיר סלולארי כמקובל בחברה), לרכב החברה ולנשיאת עלויות אחזקת הרכב. עלות שכרה החודשית של סמנכ"ל כספים (עלות מעביד), לשנת 2024 הסתכמה לסך של כ- 90 אלפי ש"ח בחודש (ללא מענקים). בנוסף, הסכם העסקתה של סמנכ"ל כספים קובע כי היא זכאית למענק שנתי וגמול הוני בהתאם למדיניות התגמול של החברה. בהתאם, המענקים לסמנכ"ל כספים בגין שנת 2024 כוללים (i) מענק שנתי בהתאם ליעדים הכמותיים והאיכותיים שנקבעו לה על ידי דירקטוריון החברה בהמלצת ועדת התגמול, בסך כולל של 120 אלפי ש"ח (ברוטו).

דירקטוריון החברה, בהחלטתו מיום 2 במרץ 2025, ובהמלצת ועדת התגמול (i) עדכן את שכרה החודשי (ברוטו) של סמנכ"ל כספים לסך של 70 אלפי ש"ח, החל ממשכורת מרץ 2025; וכן (ii) העניק גמול הוני לטווח הבינוני לשנת 2025 בשווי של 360 אלפי ש"ח, מכוחו הוקצו לסמנכ"ל הכספים כ-128 אלפי כתבי אופציות לטווח הבינוני, במסגרת תכנית האופציות של החברה לעובדיה.

4. סמנכ"ל ויועמ"ש משפטי ארה"ב

Wylie H. Levone, סמנכ"ל ויועץ משפטי ארה"ב ("סמנכ"ל משפטי ארה"ב"), מועסק על ידי חברת בת של החברה בארה"ב, Energix US, LLC, החל מחודש ינואר 2021. בהתאם לתנאי העסקתו, זכאי סמנכ"ל משפטי ארה"ב, מעבר לשכר ברוטו, להפרשות סוציאליות מקובלות ותנאים נלווים כמקובל בארה"ב, ובסך הכול עלות שכרו השנתית לשנת 2024 של סמנכ"ל משפטי ארה"ב הסתכמה לסך של כ- 525 אלפי דולר. בנוסף, הסכם העסקתו של סמנכ"ל משפטי ארה"ב קובע כי הוא זכאי למענק שנתי וגמול הוני בהתאם לשיקול דעתה של חברת הבת והחברה (ביחס לגמול ההוני). בהתאם, המענקים לסמנכ"ל משפטי ארה"ב בגין שנת 2024 כוללים מענק שנתי בסך של כ-100 אלפי דולר.

1. סמנכ"ל תפעול ראשי (COO) ומנהל פעילות אנרג'יקס ארה"ב

איתמר סרוסי, סמנכ"ל תפעול ראשי (COO) ומנהל פעילות אנרג'יקס ארה"ב ("מנהל פעילות ארה"ב"), מועסק על ידי חברת בת של החברה בארה"ב, Energix US, LLC, החל מחודש נובמבר 2019. בהתאם לתנאי העסקתו, מעבר לשכר ברוטו, זכאי מנהל פעילות ארה"ב, להפרשות סוציאליות מקובלות ותנאים נלווים כמקובל בארה"ב, ובסך הכול עלות שכרו השנתית לשנת 2024 הסתכמה לסך של כ- 442 אלפי דולר. בנוסף, הסכם העסקתו של מנהל פעילות ארה"ב קובע כי הוא זכאי למענק שנתי וגמול הוני בהתאם לשיקול דעתה של חברת הבת וביחס לתגמול הוני, גם החברה. במסגרת זו, בגין שנת 2024 זכאי מנהל פעילות ארה"ב למענק במזומן בסך של 70 אלפי דולר.

2. תגמול הוני

למידע נוסף אודות התגמול ההוני ותכניות האופציה של החברה בקשר עם הענקת גמול הוני לנושאי המשרה הבכירה, ראה סעיפים 17.4 ו- 17.5 לחלק א' - תיאור עסקי התאגיד וביאור 32 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

ב. להלן פירוט התגמולים שניתנו לבעלי ענין בחברה שאינם נמנים בסעיף א' לעיל על ידי החברה או על ידי תאגיד שבשליטתה:

1. גמול דירקטורים - למידע בדבר הגמול לו זכאים דירקטורים בחברה וסכומים ששולמו להם בתקופת הדוח, וגמול הוני לטווח הבינוני עליו הוחלט בישיבת הדירקטוריון מיום 10 במרץ 2022 לדירקטורים שאינם מועסקים על ידי החברה ו/או אלוני חץ, ראה ביאור 25ד(3) לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
2. פטור ושיפוי וביטוח אחריות נושאי משרה - בהתאם למדיניות התגמול של החברה, בסמכותה להעניק לדירקטורים ונושאי המשרה המועסקים על ידה שיפוי ופטור כמקובל בחברה. במסגרת החלטת האסיפה הכללית בחודש יולי 2017 (ראה תקנה 29א.א להלן) הוחלפו כתבי הפטור של נושאי המשרה בחברה כך שהחל ממועד הענקתם על ידי החברה חלה התחייבות החברה לפטור בנוסח המעודכן. במסגרת האסיפה הכללית בחודש מאי 2018 החברה החליפה את נוסח כתבי השיפוי הקיים והנוהג בחברה ונוסח זה משמש את החברה לצורך הענקת כתבי שיפוי לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים בה מעת לעת לרבות דירקטורים מטעמה של בעלת השליטה ומנכ"ל החברה. כמו כן, לחברה פוליסות ביטוח לנושאי משרה. למידע נוסף, ראה ביאור 25ד(1) לפרק ג' לדוח - דוחות כספיים.

תקנה 21 - בעלי השליטה בחברה

בעלת השליטה בחברה הינה אלוני חץ - נכסים והשקעות בע"מ מכח החזקתה ב- 50.24% מההון המונפק והנפרע של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 (בהתאם לדיווח מידי אודות מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שפורסם על ידי החברה, מספר אסמכתא 001839-01-2025). למיטב ידיעת החברה, החל מיום 26 בנובמבר 2019, אלוני חץ הינה חברה ללא גרעין שליטה.

תקנה 22 - עסקאות עם בעלי שליטה או עסקאות שלבעלי שליטה יש ענין אישי בהן

לפרטים בדבר כל עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה, חברות בשליטתה וחברות קשורות שלה התקשרו בה בשנת הדיווח או לאחר 31 בדצמבר 2024 ועד למועד פרסום דוח זה, או שהיא עדיין בתוקף במועד פרסום דוח זה, תוך הבחנה בין עסקאות לפי סעיף 270(4) לחוק החברות לבין עסקאות אחרות ראה ביאור 25א ו25ב לפרק ג' לדוחות כספיים.

לפרטים אודות נוהל עסקאות זניחות וכן עסקאות זניחות עם בעלי שליטה או שלבעלי שליטה עניין אישי בהן, שהחברה ביצעה בתקופת הדוח או בתקופה שמתום תקופת הדוח ועד לפרסום דוח זה, ראה ביאור 25א ו25ב לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.

תקנה 24 - מניות וניירות ערך המירים המוחזקים על ידי בעלי ענין בתאגיד

לרשימת בעלי העניין ונושאי המשרה הבכירה, אשר למיטב ידיעת החברה מחזיקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024 במניות ואופציות של החברה, ראה דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 7 בינואר 2024, אסמכתא: 002742-01-2024, המידע המובא בדוח המידי האמור מובא כאן על דרך ההפניה.

תקנה 24א- הון רשום, מונפק וניירות ערך המירים, נכון ליום 2 במרץ 2025

מספר מניות/ ני"ע המירים	
1,000,000,000	הון רשום
549,490,701	הון מונפק
4,593,150	אופציות לא סחירות מנכ"ל החברה 08/2019
1,477,301	אופציות לא סחירות עובדים ונושאי משרה 04/2022
424,479	אופציות לא סחירות עובדים 04/2022
88,575	אופציות לא סחירות עובדים 04/2022
12,966,667	אופציות לא סחירות עובדים ונושאי משרה 08/2022
666,667	אופציות לא סחירות עובדים 08/2022
34,761	אופציות לא סחירות 08/2022 עובדים
2,133,000	אופציות לא סחירות עובדים 08/2022
30,848	אופציות לא סחירות עובדים ונושאי משרה 11/2022
1,803,767	אופציות לא סחירות עובדים ונושאי משרה 04/2023
50,433	אופציות לא סחירות נושאי משרה 04/2023
13,912	אופציות לא סחירות עובדים 04/2023
201,394	אופציות לא סחירות עובדים 04/2023
811,430	אופציות לא סחירות עובדים 04/2023
1,506,053	אופציות לא סחירות עובדים ונושאי משרה 05/2024
59,748	אופציות לא סחירות עובדים 05/2024
567,036	אופציות לא סחירות עובדים 05/2024
61,512	אופציות לא סחירות נושאי משרה 05/2024
303,945	אופציות לא סחירות עובדים 05/2024
247,942	אופציות לא סחירות עובדים 05/2024
441,173	אופציות לא סחירות עובדים 05/2024
2,189,083	אופציות לא סחירות עובדים ונושאי משרה 05/2024
566,602,000	אג"ח להמרה סדרה ב'

תקנה 24ב- מרשם בעלי המניות נכון ליום 2 במרץ 2025

כל המניות הרגילות 549,490,701 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. מס' נייר 1123355) מוחזקות בחברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב (ח.פ. 515736817) אחוזת בית 2, תל אביב.

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד :

שם	נתן חץ - יו"ר הדירקטוריון	אבירם ורטהים	אורן פרנקל	עינת צפריר	לינדה בן שושן	מאיר שני	אורנה הוזמן - בכור
ת.ז.	51673192	055585277	023944176	022233035	059279224	008409732	024570202
תאריך לידה	7.10.1952	25.10.1958	24.7.1968	21.2.1966	26.5.1965	08.09.1945	12.11.1969
מען	ליטוינסקי 12, רמת גן	התרבות 8, רמת השרון	הפרדס 11 אביחיל	יהושע בן נון 72/29, תל אביב	גפן 16, מכבים 71799	יצחק אלחנן 15, תל אביב, 6525015	הפרחים 7, רמת השרון, 4723121
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית ופולנית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון	לא	לא	לא	כן - ועדת תגמול וביקורת, והועדה לאישור הדוחות הכספיים	כן - ועדת תגמול וביקורת, והועדה לאישור הדוחות הכספיים	כן - ועדת תגמול וביקורת, והועדה לאישור הדוחות הכספיים	כן - ועדת תגמול וביקורת והועדה לאישור הדוחות הכספיים
האם דירקטור בלתי תלוי/ דח"צ	לא	לא	לא	כן - דח"צ	כן - דח"צ	כן - דירקטור בלתי תלוי	כן - דירקטורית בלתי תלוייה
האם עובד של התאגיד, חברת בת, קשורה או של בעל עניין	החל מתאריך 1 בינואר 1993 משמש כמנכ"ל אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה.	יו"ר דירקטוריון של אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה, דירקטור באמות השקעות בע"מ ובחברות נוספות מקבוצת אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ.	סמנכ"ל כספים באלוני חץ - נכסים והשקעות בע"מ, דירקטור בחברה ובחברות מאוחדות של החברה, ובחברות פרטיות של אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ.	לא	לא	לא	לא
התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור בחברה	7.12.2006	18.1.2011	30.7.2014	1.8.2023	1.8.2017	6.6.2019	1.9.2021

שם	נתן חץ - יו"ר הדירקטוריון	אבירם ורטהים	אורן פרנקל	עינת צפירי	לינדה בן שושן	מאיר שני	אורנה הוזמן - בכור
השכלתו	בוגר (BA) כלכלה ומנהל עסקים - אוניברסיטת בר אילן, בוגר (BA) בחשבונאות - אוניברסיטת תל אביב, רואה חשבון מוסמך.	בוגר במנהל עסקים וחשבונאות - המסלול האקדמי של המכללה למנהל, רואה חשבון מוסמך.	בוגר (BA) מנהל עסקים וחשבונאות - המכללה למנהל, מוסמך תואר שני (MST) - אוניברסיטת סן חוזה, קליפורניה רואה חשבון מוסמך.	בוגרת תואר ראשון (BA) כלכלה ומנהל עסקים, בוגרת תואר שני (MA) כלכלה.	בוגרת כלכלה, סוציולוגיה ואנתרופולוגיה חברתית - האוניברסיטה העברית, ירושלים מוסמכת מנהל עסקים (מימון ובנקאות) - האוניברסיטה העברית, ירושלים.	בוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות - אוניברסיטת תל אביב, רואה חשבון מוסמך, ומוסמך במנהל עסקים - אוניברסיטת תל אביב.	בוגרת תואר ראשון (A.B) במנהל עסקים מ- Thames Valley University, London בוגרת תואר שני EMBA Executive במנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן.
התעסקותו בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה, יו"ר דירקטוריון החברה, יו"ר דירקטוריון אמות השקעות בע"מ, יו"ר דירקטוריון Carr Properties ויו"ר דירקטוריון Brockton Everlast.	יו"ר דירקטוריון אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ	סמנכ"ל כספים באלוני חץ - נכסים והשקעות בע"מ.	עוסקת בייעוץ פיננסי, דירקטורית בשפיר הנדסה ותעשייה בע"מ, חילן בע"מ, יעקב פיננסים והשקעות בע"מ, מגדלי היס התיקון, אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ.	חברה בוועדה המייעצת של "מונטה" - קרן הון סיכון המשקיעה בפנינטק ואינשורטק, דירקטורים חיצוניים ויו"ר ועדת השקעות בקופת הגמל לאקדמאים (המח"ר), דירקטורית חיצונית בנתיבי ישראל- החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ, דירקטורית חיצונית בחברת MDG Real Estate, Global LTD שותפה ב"פורמה" - קרן השקעות פרטית המשקיעה בנדל"ן באירופה, דירקטורית חיצונית	דירקטור ובעלים בחברת שני אהרוני השקעות (1995) בע"מ (החל משנת 1995), דירקטור ויועץ ב"שני הדסים" בע"מ (החל משנות התשעים ועד היום).	יו"ר דירקטוריון נמל אשדוד בע"מ, משרד מנכ"לית הפנים, משרד האנרגיה והמים, מנכ"לית המשרד לשיתוף פעולה אזורי, מנכ"לית המשרד לפיתוח הנגב והגליל.

שם	נתן חץ - יו"ר הדירקטוריון	אבירם ורטהים	אורן פרנקל	עינת צפריר	לינדה בן שושן	מאיר שני	אורנה הוזמן - בכור
					ויו"ר ועדת השקעות בקרן השתלמות "רום"		
תאגידים בהם משמש כדירקטור	אנרגיקס אנרגיות מתחדשות בע"מ (יו"ר), אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ, אמות השקעות בע"מ (יו"ר), Carr properties (יו"ר), BROCKTON EVERLAST דירקטור ,INC בחברות משותפות לאוני חץ ול- OXFORD PROPTIES, דירקטור בחברות מאוחדות של החברה, של אלוני חץ, אמות ו- CARR, דירקטור במיינד ישראל (חל"צ), וכן דירקטור בחברות פרטיות בבעלותו ובבעלות בני משפחתו.	אלוני-חץ נכסים והשקעות בע"מ (יו"ר), אמות השקעות בע"מ, Carr Properties Corporations, וכן דירקטור בחברות מאוחדות של אלוני חץ, של Carr, בחברות משותפות לאלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ ול- OXFORD PROPTIES וכן בחברות פרטיות בבעלותו ובבעלות בני משפחתו.	דירקטור בחברות מאוחדות של החברה, ובחברות מאוחדות של אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ.	דירקטורית חיצונית בחיל"ן בע"מ, דירקטורית בלתי תלויה ביעקב פיננסיים והשקעות בע"מ.	דירקטורית חיזונית : MRR ,Thirteen Limited פריורטק בע"מ, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ, סופרין אחזקות בע"מ.	גרין סטרים בע"מ, חברת שני הדסים בע"מ, א.ג.ד.א בע"מ, שני אהרוני השקעות בע"מ. (1995)	חברת בזן, מגדל אחזקות, מגוריט ישראל בע"מ, גלובל כנפיים ליסינג בע"מ, חברת וועדת ביקורת במכללה למנהל, רפאל מערכות לחימה.
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

שם	נתן חץ - יו"ר הדירקטוריון	אבירם ורטהים	אורן פרנקל	עינת צפירי	לינדה בן שושן	מאיר שני	אורנה הוזמן - בכור
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות.	כן	כן	כן	כן	כן	כן	כן

תקנה 26א' - נושאי משרה בכירה של התאגיד

שם	אסא לוינגר	דפנה רזניק	מורן בירמן	טניה פרידמן	יניב טובים	ישראל גבירץ
ת.ז.	033515958	034926345	301112959	309279859	040427353	33762139
תאריך לידה	20.11.1976	17.2.1978	23.10.1987	5.2.1984	9.11.1980	19.2.1977
תפקיד שהוא ממלא בתאגיד	מנהל כללי, אחראי על ניהול סיכוני שוק	סמנכ"ל משפטית	סמנכ"ל פיתוח עסקי	סמנכ"ל כספים	חשב	מבקר פנים
תפקיד שממלא בחברה בת של התאגיד או בעל עניין בו	דירקטור ונשיא בחברות הבנות	דירקטורית בחברת בת של החברה	דירקטורית בחברות בנות של החברה	דירקטורית בחברות בנות של החברה	אין	מבקר הפנים של אלוני חץ
האם מורשה חתימה עצמאי בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם בעל עניין בתאגיד	כן	לא	לא	לא	לא	לא
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה או של בעל ענין	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלתו	בוגר הנדסת מחשבים - הטכניון (פקולטה להנדסת חשמל), מוסמך במנהל עסקים - הטכניון (MBA)	עו"ד, בוגרת משפטים וכלכלה ומוסמכת במנהל עסקים (MBA) התמחות במימון - אוניברסיטת תל אביב	בוגרת מנהל עסקים - מרכז הבינתחומי בהרצליה	בוגרת חשבונאות וכלכלה - אוניברסיטת תל-אביב, רואה חשבון מוסמך; ומוסמכת במנהל עסקים (MBA) התמחות במימון- אוניברסיטת תל אביב	בוגר חשבונאות וכלכלה - אוניברסיטת בר אילן, רואה חשבון מוסמך; ומוסמך במנהל עסקים (MBA) התמחות במימון - אוניברסיטת תל אביב	רו"ח, תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, מבקר פנימי מוסמך (CIA) ומנהל סיכונים מוסמך (CRMA) (מטעם ארגון המבקרים הפנימיים של ארה"ב

שם	אסא לוינגר	דפנה רזניק	מורן בירמן	טניה פרידמן	יניב טובים	ישראל גבירץ
עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות	תפקידו הנוכחי	תפקידה הנוכחי	תפקידה הנוכחי ולפני כן בתפקידים שונים בחברה	תפקידה הנוכחי ולפני כן מ"מ סמנכ"ל כספים וחשבת בחברה	תפקידו הנוכחי ולפני כן מנהל מחלקת כספים וחשב באורמת	שותף במשרד פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ
התאריך בו החלה כהונתו	אוקטובר 2009	מאי 2013	21 בנובמבר 2016	22 בדצמבר 2022	30 במאי 2024	5 ביולי 2016

תקנה 26 ב' - מורשי חתימה עצמאיים

בחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

דלויט, בריטמן אלמגור זהר ושות' רואי חשבון, דרך מנחם בגין 132 מרכז עזריאלי 1, תל אביב.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטוריון, אסיפות כלליות מיוחדות

- א. במהלך שנת 2024 לא קיבלה האסיפה הכללית החלטות שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים בהתאם לתקנה 29(א) לתקנות.
- ב. לפרטים אודות הנפקות במסגרת מימושי כתבי אופציות שהוענקו לעובדי החברה, ראה ביאור 16 לחלק ג' לדוח - דוחות כספיים.
- ג. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה מיום 5 במרץ 2024, לאמץ מדיניות דיבידנד לשנת 2024, ראו ביאור 16 לחלק ג' - דוחות כספיים וכן דיווח מיידי של החברה מיום 6 במרץ 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-022728) המובא בזאת במלואו על דרך ההפניה.
- ד. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה מיום 5 במרץ 2024, על חלוקת דיבידנד בסך של 30 אגורות למנייה רגילה של החברה ובסכום כולל של כ- 164,402 אלפי ש"ח, ראה ביאור 16 לחלק ג' - דוחות כספיים וכן דיווח מיידי של החברה מיום 6 במרץ 2024 (אסמכתא: 2024-01-022728) המובאים בזאת במלואם על דרך ההפניה.
- ה. לפרטים אודות אישור תיקון למדיניות התגמול של החברה על ידי האסיפה הכללית מיום 5 במאי 2024 ואישור ועדת התגמול לרכישת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה לתקופה של שנה אחת שתחילתה ביום 1 ביולי 2024 ראה ביאור 26 לחלק ג' - דוחות כספיים.
- ו. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה מיום 19 במאי 2024, על חלוקת דיבידנד בסך של 10 אגורות למנייה רגילה של החברה ובסכום כולל של כ- 54,938 אלפי ש"ח, ראה ביאור 16 לחלק ג' - דוחות כספיים וכן דיווח מיידי של החברה מיום 20 במאי 2024 (אסמכתא: 2024-01-049030), המובא בזאת במלואו על דרך ההפניה.
- ז. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה מיום 6 באוגוסט 2024, על חלוקת דיבידנד בסך של 10 אגורות למנייה רגילה של החברה ובסכום כולל של כ- 54,947 אלפי ש"ח, ראה ביאור 16 לחלק ג' - דוחות כספיים וכן דיווח מיידי של החברה מיום 7 באוגוסט 2024 (אסמכתא: 2024-01-084421), המובא בזאת במלואו על דרך ההפניה.
- ח. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה מיום 17 בנובמבר 2024, על חלוקת דיבידנד בסך של 10 אגורות למנייה רגילה של החברה ובסכום כולל של כ- 54,947 אלפי ש"ח, ראה ביאור 16 לחלק ג' - דוחות כספיים וכן דיווח מיידי של החברה מיום 18 בנובמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-616459), המובא בזאת במלואו על דרך ההפניה.
- ט. לפרטים אודות החלטת דירקטוריון החברה מיום 2 במרץ 2025, על חלוקת דיבידנד בסך של 10 אגורות למנייה רגילה של החברה ובסכום כולל של כ- 55 אלפי ש"ח, ראה ביאור 16 לחלק ג' - דוחות כספיים וכן דיווח מיידי אודות חלוקת דיבידנד שמתפרסם בסמוך להגשת דוח זה.

תקנה 29 א - החלטות חברה

א. לעניין החלטות החברה בנושא שיפוי, פטור וביטוח ראה סעיף 221ב לעיל וביאור ד25(2) לחלק ג' - דוחות כספיים.

אסא לוינגר
מנהל כללי

נתן חץ
יו"ר הדירקטוריון

נספח א' - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9 ב(א) לשנת 2024

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של אנרגיקס אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אסא לוינגר, מנכ"ל;
2. טניה פרידמן, סמנכ"ל כספים;

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

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

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה. הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה יישום של העקרונות המנחים שפרסמה הרשות לניירות ערך בנובמבר 2010 בקשר ליישום הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי על ידי הדירקטוריון וההנהלה, תוך התייחסות לרכיבי הבקרה הבאים: בקרות ברמת הארגון, בקרות כלליות על מערכות המידע, בקרות על תהליך עריכת וסגירת הדוחות הכספיים ובקרות על תהליכים שהינם מהותיים מאד לדיווח הכספי ולגילוי. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2024 הינה אפקטיבית.

הצהרות מנהלים:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1)

**הצהרת מנהלים
הצהרת מנכ"ל**

אני, אסא לוינגר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של אנרגיקס- אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן "התאגיד") 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 התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; 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), התשי"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 וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

חתימה
אסא לוינגר, מנכ"ל

2 במרץ 2025

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2)

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, טניה פרידמן, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אנרגיקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן "התאגיד") לשנת 2024 (להלן "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; 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 פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

חתימה
טניה פרידמן, סמנכ"ל כספים

2 במרץ 2025