



powergen
SOLAR A

דוח תקופתי לשנת 2024

תוכן עניינים

חלק א' – תיאור עסקי התאגיד

חלק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני
התאגיד

חלק ג' – דוחות כספיים

חלק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

חלק ה' – דוח בדבר אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



פאוורג'ן סולאר איי בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2024

חלק א'

תיאור עסקי התאגיד

4	הגדרות ומקרא
6	חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד
6	1. מידע כללי אודות החברה
6	1.1 כללי
6	1.2 תחומי הפעילות של החברה
8	2. תרשים מבנה החזקות של הקבוצה
10	3. אופיו ותוצאותיו של כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים
12	4. דיבידנדים
13	חלק שני – מידע אחר
13	5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד
13	6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
23	חלק שלישי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות
23	7. פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל
27	8. פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי באיטליה
30	9. פעילות החברה בתחום הסחר והספקת חשמל בישראל
31	10. אחרים
33	חלק רביעי - תיאור עסקי התאגיד הנוגעים לפעילות התאגיד בכללותה
33	11. מידע כללי על תחומי הפעילות
34	12. מוצרים ושירותים, שיווק והפצה
35	13. לקוחות
37	14. תחרות
38	15. עונתיות
38	16. כושר ייצור
38	17. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
38	18. נכסים לא מוחשיים
38	19. הון אנושי
39	20. תוכנית תגמול באופציות
39	21. חומרי גלם וספקים
41	22. הון חוזר
41	23. מימון
47	24. מיסוי
47	25. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
47	26. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד
50	27. הסכמים מהותיים
50	28. הסכמי שיתוף פעולה
51	29. הליכים משפטיים
51	30. הליכי כינוס נכסים של חברה בת משמעותית
52	31. יעדים ואסטרטגיה עסקית
52	32. צפי להתפתחות בשנה הקרובה
52	33. דיון בגורמי סיכון

חלק א' - תיאור עסקי התאגיד

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ ("החברה") מתכבדת להגיש את תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2024, הסוקר את תיאור החברה והתפתחות עסקיה, כפי שחלו בשנת 2024 ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התשי"ל-1970 ("תקנות הדוחות").

הגדרות ומקרא

למען הנוחות, בדוח תקופתי זה תהיה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידי:

-	פאוורג'ן בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה של ג'נריישן קפיטל בע"מ, המחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה;	"PowerGen"
-	החלטה מס' 63704 של רשות החשמל מיום 30 לאוגוסט 2022, כפי שתוקנה בהחלטה מס' 64603 מיום 28 בדצמבר, 2022 של רשות החשמל, בנושא מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה;	"אסדרת מודל השוק"
-	ג'נריישן קפיטל בע"מ, בעלת השליטה בחברה, באמצעות PowerGen;	"ג'נריישן קפיטל"
-	בזק-ג'ן בע"מ, חברה פרטית המוחזקת על-ידי PowerGen ובזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ;	"בזק-ג'ן"
-	גרינדיי אנרגיה מתחדשת בע"מ;	"גרינדיי"
-	דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, הכלול בחלק ב' לדוח זה;	"דוח הדירקטוריון"
-	הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, המובאים בחלק ג' לדוח זה;	"הדוחות הכספיים"
-	הליך תחרותי מס' 2 לקביעת תעריף לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב קיבולת אגירה, למתקנים המחוברים לרשת החלוקה	"מכרז אגירה מס' 2"
-	הליך מס' 2 לקביעת תעריף לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית במתקנים שיחוברו למתח גבוה ונמוך;	"הליך תחרותי מס' 2"
-	הליך מס' 3 לקביעת תעריף לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית במתקנים שיחוברו למתח גבוה ונמוך;	"הליך תחרותי מס' 3"
-	הליך מס' 4 לקביעת תעריף לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית במתקנים שיחוברו למתח גבוה ונמוך;	"הליך תחרותי מס' 4"
-	החברה והתאגידים המוחזקים על ידה, במישרין ובעקיפין;	"הקבוצה"
-	חברת החשמל לישראל בע"מ;	"חח"י"
-	חוק החברות, תשנ"ט-1999;	"חוק החברות"
-	חוק משק החשמל, תשנ"ו-1996;	"חוק משק החשמל"
-	חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968;	"חוק ניירות ערך"
-	פרטים נוספים על התאגיד ליום 31 בדצמבר 2024, הכלולים בחלק ד' לדוח תקופתי זה;	"חלק ד"
-	טכנולוגיה פוטו-וולטאית לייצור חשמל בה נעשה שימוש במערכות החברה, כמפורט בסעיף 6.10 להלן;	"טכנולוגיה פוטו-וולטאית"
-	Tricera Energy GmbH. לפרטים אודות התקשרות החברה עם טריסרה, ראו סעיף 10(א) להלן;	"טריסרה"
-	31 בדצמבר 2024;	"מועד הדוח"
-	ניהול מערכת החשמל בע"מ, חברה ממשלתית אשר הוקמה במסגרת הרפורמה במשק, ואשר אחראית על ניהול, תכנון ופיתוח מערכת החשמל, לרבות הבטחת הספקת חשמל סדירה, לכלל הצרכנים במשק החשמל, בשגרה ובחירום;	"מנהל המערכת" או "נגה"
-	מספק ללא אמצעי ייצור;	"מספק וירטואלי"

סולגרין אנרגיה חכמה, שותפות מוגבלת; תאגיד בשליטתה המלאה החברה.	"סולגרין אנרגיה חכמה"
- תאגיד המוחזק על ידי החברה בשיעור של כ-67%, באמצעותו מתבצעת פעילות החברה ביחס לגגות מסחריים;	"סולגרין גגות"
- סולגרין אנרגיה וסחר, שותפות מוגבלת;	"סולגרין אנרגיה וסחר"
- פאוורג'ן פאוור פלנטס בע"מ (לשעבר רפק אנרגיה בע"מ). חברה פרטית בבעלותה המלאה של PowerGen;	"פאוור פלנטס"
- פקודת מס הכנסה [נוסח חדש];	"פקודת מס הכנסה"
- פרויקט אשר ליום האחרון לתקופת הדוח מתקיימים בו כל התנאים הבאים: (א) הפרויקט חובר לרשת החשמל הארצית והחשמל המיוצר בו מוזרם לרשת החשמל; (ב) הפרויקט מצוי בהפעלה מסחרית והקבוצה זכאית לתשלום תקבולים בגינו או שהחלה להכיר בהכנסות בגינו;	"פרויקט בהפעלה מסחרית"
- פרויקט אשר ליום האחרון לתקופת הדוח מתקיימים בו כל התנאים הבאים: (א) התקבלה עבור הפרויקט תשובת מחלק חיובית (או חיובית מוגבלת); (ב) הפרויקט סווג בדוחות הכספיים לתום תקופת הדוח כפרויקט בהקמה; (ג) הקמתו החלה לפני תום תקופת הדוח ואין מניעה להמשיך ברציפות בהקמתו; (ד) הקמתו לא הסתיימה עד היום האחרון של תקופת הדוח;	"פרויקט בהקמה"
פרויקט אשר ליום האחרון לתקופת הדוח מתקיימים בו כל התנאים הבאים: (א) טרם החלה הקמת הפרויקט; (ב) לחברה תכנית סטטוטורית מאושרת לגבי הפרויקט המאפשרת הוצאת היתר בניה; (ג) התקבלה עבור הפרויקט תשובת מחלק חיובית (חיובית או מוגבלת); (ד) החברה מעריכה כי הפרויקט יסווג כפרויקט בהקמה במהלך השנה העוקבת לשנת הדיווח;	"פרויקט לקראת הקמה"
- פרויקט אשר ליום האחרון לתקופת הדוח מתקיימים בו כל התנאים הבאים: (א) טרם החלה הקמת הפרויקט; (ב) לחברה תכנית סטטוטורית מאושרת לגבי הפרויקט המאפשרת הוצאת היתר בניה;	"פרויקט ברישוי"
- פרויקט אשר ליום האחרון לתקופת הדוח מתקיימים בו כל התנאים הבאים: (א) טרם החלה הקמת הפרויקט ולחברה קיימת זיקה לקרקע עליה עתיד להיות מוקם הפרויקט; (ב) הפרויקט מצוי בשלבי ייזום שונים; (ג) להערכת החברה הפרויקט יבשיל לכדי פרויקט והחברה פועלת או צפויה לפעול לקבלת אישורים סטטוטוריים לגביו;	"פרויקט בייזום"
- הרשות לשירותים ציבוריים-חשמל;	"רשות החשמל"
- רישיון הספקה למספקים ללא אמצעי ייצור;	"רישיון הספקה וירטואלי"
- רשות מקרקעי ישראל;	"רמ"י"
- תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000;	"תקנות ההקלות"
- אישור מחח"י באשר ליכולת החיבור או שילוב הפרויקט ברשת החשמל הארצית. (לרבות בקשה להגדלת חיבור) בהתאם לאמות המידה שקבעה רשות החשמל (אמות המידה כאמור נקבעות בספר אמות המידה שפרסמה רשות החשמל הקובע אמות מידה לטיב ולאיכות השירות שנותן ספק שירות חיוני לפי חוק משק החשמל). בהתאם לאמות המידה תשובת המחלק עשויה להיות חיובית מלאה, שלילית או "מוגבלת" ולכלול מגבלות הזרמה;	"תשובת מחלק"
- באנגלית (Alternate Current) - זרם חילופין, הקיים ברשת החשמל;	"AC"
- באנגלית (Direct Current) - זרם ישר, הקיים במוצא מהפאנלים הסולארים. בפרק זה להלן, נתוני מגה-וואט מוצגים במונחי DC, אשר עשויים להשתנות בהתאם לתנאי גודל השטח בפועל ולהגיע לפי 1.3 מההספק המוזרם (AC), כאשר ביחס לפרויקטים המשלבים קיבולת אגירה, ההספק המותקן (DC) עשוי להגיע לפי 2.2 מההספק המוזרם (AC);	"DC" או "הספק מותקן"
- חברה ממשלתית באיטליה בשליטת משרד הכלכלה האיטלקי האחראית על קידום ופיתוח יצור חשמל מאנרגיות מתחדשות;	"GSE"
- Kuubix Global, LLC, חברה המאוגדת במדינת דלאוור בארה"ב אשר אליה הועברה פעילותן של Kuubix Energy, Inc ו-Kuubix Electric, Inc, שני תאגידים המאוגדים במדינת קליפורניה בארה"ב.	"Kuubix Global"

מהותיות המידע הכלול בדוח זה, נכלל על פי נקודת מבטה של החברה, כאשר בחלק מן המקרים הורחב התיאור כדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר.

שיעורי החזקה במניות ובזכויות בתאגידים בקבוצה מוצגים במספרים מעוגלים לאחוז השלם הקרוב ונכונים למועד הסמוך למועד פרסום דוח זה, למעט אם צוין אחרת.

פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה מתוארות ברמת הקבוצה, אלא אם כן צוין במפורש אחרת.

חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. מידע כללי אודות החברה

1.1 כללי

החברה התאגדה ביום 13 בינואר 2000 כחברה פרטית תחת השם גליקודטה בע"מ וביום 26 בפברואר 2007 הפכה החברה לציבורית וניירות הערך שלה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ("הבורסה").¹ ביום 7 באוגוסט 2024, שונה שמה של החברה מסולגרין בע"מ לפאוורג'ן סולאר איי בע"מ.

ביום 11 בפברואר 2024, הושלמה הצעת רכש שפרסמה PowerGen, לרכישת מלוא מניות החברה וכתבי האופציה (סדרה 7) שלה ("הצעת הרכש"), בעקבותיה ביום 13 בפברואר 2024, הפכה החברה לחברה פרטית (כהגדרת מונח זה בחוק החברות), מניותיה נמחקו מהרישום למסחר בבורסה והחברה נותרה תאגיד מדווח (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך), הואיל ואגרות החוב שלה מוחזקות בידי הציבור.² עם השלמת הצעת הרכש, ג'נריישן קפיטל מחזיקה (באמצעות PowerGen), במלוא ההון המונפק והנפרע של החברה. לפרטים נוספים אודות השליטה בחברה ראו תקנה 21א' לחלק ד'.

1.2 תחומי הפעילות של החברה

נכון למועד הדוח, עוסקת החברה, הן בעצמה והן באמצעות תאגידים המוחזקים על ידה בשני תחומי פעילות, המדווחים כמגזרים עסקיים ברי-דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה:

א. תחום פוטו-וולטאי בישראל – ייזום, פיתוח, מימון, הקמה, ניהול, החזקה והפעלה של מערכות לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בטכנולוגיה פוטו-וולטאית, לרבות בשילוב מתקני אגירת אנרגיה ומכירת החשמל המיוצר במתקנים אלו. לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות הפוטו-וולטאי בישראל, ראו סעיף 7 להלן;

יצוין, כי החל ממועד השלמת עסקת PowerGen (כהגדרתה להלן) בחודש יולי 2024, במסגרתה העבירה החברה את נכסי הייזום שלה בישראל ל-PowerGen, פעילות החברה בישראל ממוקדת בהקמת הפרויקטים הקרקעיים הפוטו-וולטאיים משולבי אגירה בשלבי הקמה שונים מכוח זכייתה במכרז אגירה מס' 2 תחת אסדרת מודל השוק, ובניהול והשבחה של נכסיה המניבים

1 החברה התאגדה ביום 13 בינואר 2000 כחברה פרטית תחת השם גליקודטה בע"מ; ביום 29 במאי 2002, שינתה החברה את שמה לפרוקוג'ניה (ישראל) בע"מ. תחילה, עסקה החברה בתחום הביוטכנולוגיה ומאז חודש יוני 2014 עוסקת החברה בתחום האנרגיות המתחדשות. בהמשך, ביום 28 בינואר 2015, שינתה החברה את שמה לסולגרין בע"מ.
2 לפרטים אודות תוצאות הצעת הרכש ראו דיווח מיידיים מהימים 22 בינואר 2024, 31 בינואר 2024, 6 בפברואר 2024 ו-13 בפברואר 2024 (מס' אסמכאות: 2024-01-009006, 2024-01-011769, 2024-01-013749, 2024-01-015915-ו-2024-01-015915, בהתאמה).

הקיימים בישראל. לפרטים נוספים בדבר אסטרטגיית החברה וצפי להתפתחות בשנה הבאה ראו סעיפים 32 ו-33 בהתאמה, להלן.

ב. **תחום פוטו-וולטאי באיטליה** – ייזום, פיתוח, מימון, הקמה, ניהול, החזקה והפעלה של מערכות לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בטכנולוגיה פוטו-וולטאית באיטליה. לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות הפוטו-וולטאי באיטליה, ראו סעיף 8 להלן.

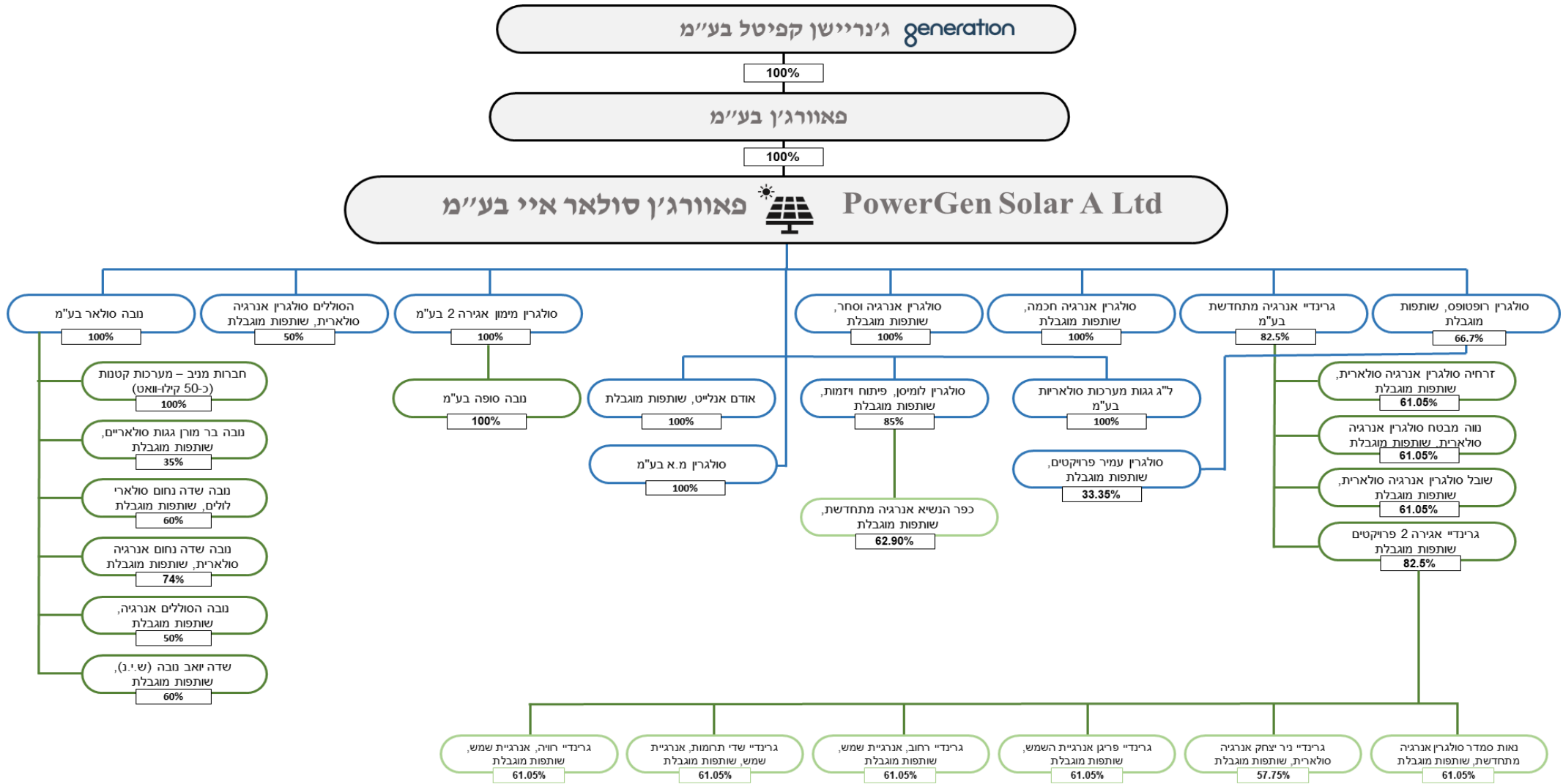
ג. **אחרים** – נכון למועד הדוח, לחברה פעילות בתחום ייזום, פיתוח, מימון, הקמה, ניהול, החזקה והפעלה של מתקני אגירת אנרגיה (stand alone) ומכירת החשמל המיוצר במתקנים אלו בגרמניה, שאינה עולה לכדי מגזר עסקי בר דיווח בדוחות הכספיים. לפרטים נוספים ראו סעיף 10 להלן.

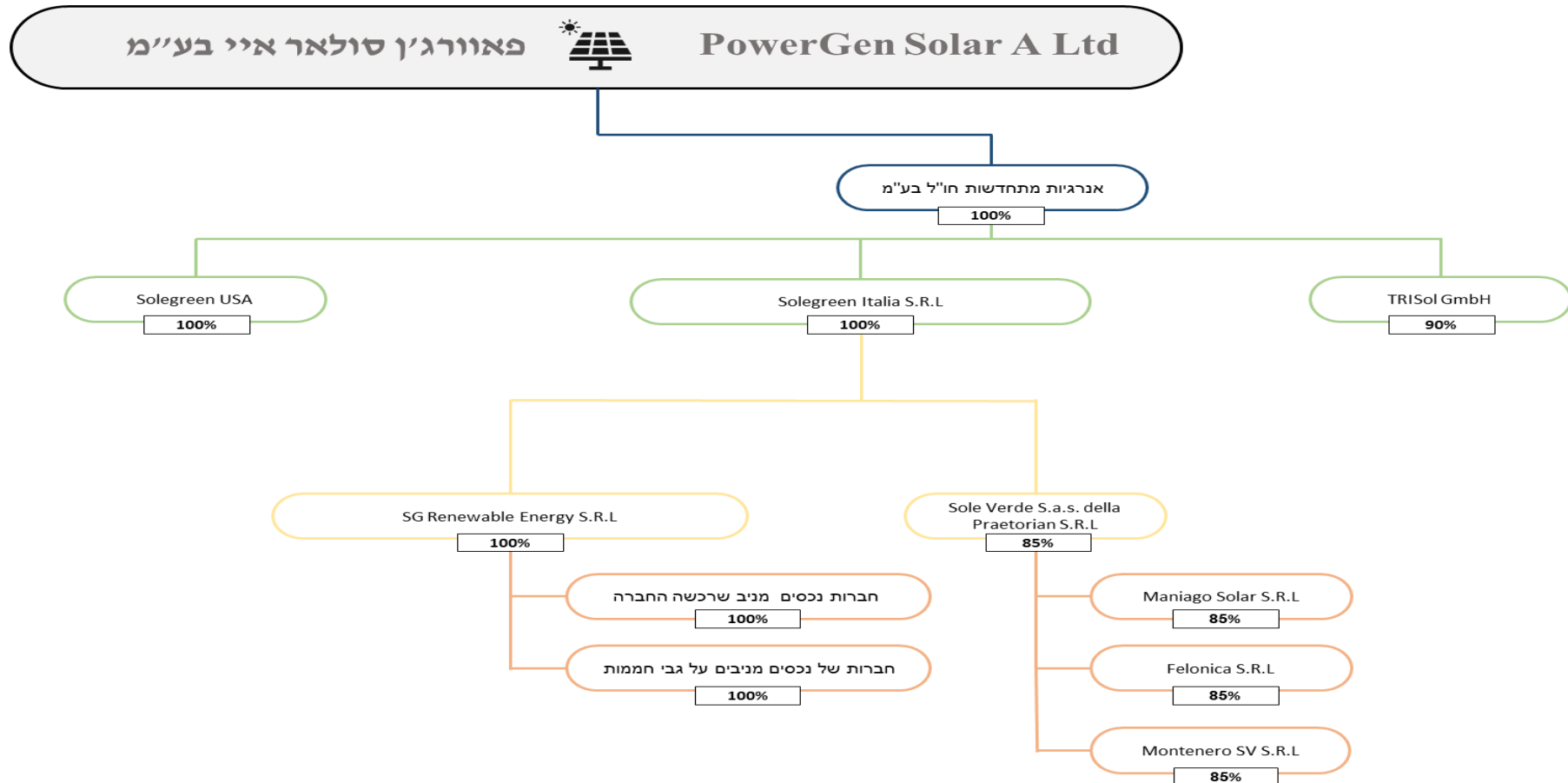
לפרטים נוספים אודות צבר הנכסים של החברה ביחס לפרויקטים השונים של החברה, ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון.

בחודש ינואר 2024, החליט דירקטוריון החברה על הפסקת פעילות החברה בתחום הסחר והספקת חשמל בישראל, אשר היווה מגזר פעילות החל מדוחותיה של החברה לרבעון השלישי לשנת 2023, כך שהחל מהרבעון הראשון לשנת 2024, פעילות זו מסווגת כפעילות מופסקת בדוחות רווח והפסד של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 9 להלן וכן ביאור 23 לדוחות הכספיים.

2. תרשים מבנה החזקות של הקבוצה⁽¹⁾

2.1. החזקות עיקריות של החברה בישראל:





לרשימת התאגידים המוחזקים על ידי החברה, ראו ביאור 10 לדוחות כספיים.

(1) התרשימים לעיל אינם כוללים תאגידים מוחזקים שאין בהם פעילות ריאלית, ושיעור ההחזקות המוצג בתרשימים משקף את חלקה של החברה (במישרין ובעקיפין).

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

3.1. כאמור בסעיף 1.1 לעיל, ביום 13 בפברואר 2024, הושלמה הצעת הרכש המלאה שפרסמה PowerGen לרכישת מלוא המניות וכתבי האופציה (סדרה 7) של החברה, וזאת לאחר שהתקיימו התנאים הקבועים בהצעת הרכש לביצוע רכישה כפויה בהתאם לסעיף 337(א) לחוק החברות. החל מאותו מועד, מניותיה של החברה נמחקו מהרישום למסחר בבורסה והחברה הפכה לחברה פרטית, שהינה תאגיד מדווח, בבעלותה המלאה של PowerGen. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 6 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-013749)

3.2. עסקה לשילוב החברה במסגרת זרוע האנרגיה של בעלת השליטה ("עסקת PowerGen")

ביום 14 ביולי 2024, אישרו האורגנים המוסמכים בחברה את התקשרותה של החברה בהסכם המביא לשילוב החברה במסגרת זרוע האנרגיה של ג'נריישן קפיטל תחת PowerGen, הכולל מספר רכיבים: (1) העברת עובדי החברה והסטת מלוא עלויות השכר של החברה ל-PowerGen; (2) הסכמות ביחס להסכמי מכירת חשמל עתידיים, שייחתמו (ככל שייחתמו) בין החברה לבין בזק-ג'ן; (3) העברת נכסי הייזום של החברה בישראל ל-PowerGen (ובכלל זה עלויות ייזום עתידיות בישראל); (4) קבלת שירותי ניהול מ-PowerGen תמורת דמי ניהול (בסעיף זה: "ההסכם"). ההסכם יעמוד בתוקפו לתקופה של 8 שנים ("תקופת ההסכם הבסיסית") אשר בסיומה, יוארך ההסכם באופן אוטומטי מעת לעת בתקופות נוספות בנות 12 חודשים כל אחת ("תקופות הארכה"). כל אחד מהצדדים יהיה רשאי לסיים את ההסכם בכל עת בהודעה בכתב לצד האחר לפחות 12 חודשים מראש, ובלבד שתקופת ההסכם לא תפחת מתקופת ההסכם הבסיסית.

להלן יובא תיאור תמציתי של כל אחד מהרכיבים לעיל וביטוי בהסכם:

3.2.1. העברת עובדי החברה והסטת מלוא עלויות השכר של החברה ל-PowerGen

בהתאם להוראות ההסכם, החל מיום 1 באוגוסט 2024 חדלה החברה מלהעסיק את כל העובדים ונושאי המשרה המועסקים על ידה נכון למועד הדיווח ("העובדים העוברים"), ואלו הועברו ל-PowerGen ברצף זכויות. החל ממועד זה, PowerGen אחראית לתשלום משכורתם של העובדים העוברים ולכל יתר ההתחייבויות כלפיהם על פי הסכמי העסקתם.

כמו כן, החל מאותו מועד, מעניקה PowerGen לחברה, באמצעות עובדי PowerGen (לרבות באמצעות העובדים העוברים), את כל שירותי הניהול הנדרשים לה בהתאם למפורט בהסכם, ובכלל זה שירותי ניהול כללי, ניהול כספים, ייעוץ משפטי ומזכירות חברה, הנדסה הקמה ורכש, תפעול, מחשוב ו-IT, מטה מזכירות כללית וזאת ברמה המקצועית כפי שהייתה נהוגה בחברה ערב החתימה על ההסכם, ברמת הזמינות הנדרשת, באתרים ובמועדים המבוקשים מעת לעת על ידי החברה ("שירותי הניהול"), בהתאם להוראות ההסכם. הצדדים יהיו רשאים לעדכן, לשנות ו/או לבטל בהסכמה את מיקום האתרים ו/או המועדים כאמור. עוד יצוין, כי השירותים הניתנים על ידי מנכ"ל החברה ויו"ר דירקטוריון החברה, יסופקו באמצעות נושאי משרה שזהותם תאושר על ידי האורגנים המוסמכים של החברה על פי דין, ודירקטוריון החברה יהיה רשאי, על פי שיקול דעתו, להחליט על סיום כהונתם. בתמורה לשירותי הניהול משלמת החברה ל-PowerGen את דמי הניהול כמפורט בסעיף 3.2.4 להלן ("דמי הניהול").

3.2.2. הסכמות ביחס להסכמי מכירת חשמל עתידיים

(1) במסגרת אישור ההסכם, ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו את תנאיו העקרוניים של הסכם ה-PPA למכירת חשמל ירוק ממתקניה של החברה ("הסכם PPA בזק-ג'ן"), לפרטים נוספים אודות הסכם PPA בזק-ג'ן, ראו סעיף 13.2א להלן.

2) ההסכם כולל מנגנון התחשבות בין הצדדים (ככל שייחתמו הסכמי מכירת חשמל עתידיים), ביחס לתעריף למגה-וואט עבור החשמל הנרכש, המאפשר לחברה לקבל מ-PowerGen, בתנאים מסוימים הקבועים בהסכם, תשלום בדרך של הפחתת דמי הניהול, בפריסה לאורך תקופת ההסכם הבסיסית.³ יובהר, כי אין בהפחתה כאמור כדי לגרוע או לשנות מהיקף שירותי הניהול.

3.2.3. מכירת נכסי הייזום של החברה בישראל

1) בהתאם להוראות ההסכם, החברה תמכור ל-PowerGen פרויקטים בשלבי ייזום ופיתוח שונים של החברה, לרבות כלל הזכויות והחובות בקשר עם נכסים כאמור ("נכסי הייזום המועברים"), בכפוף לקבלת אישורי צדדים שלישיים רלוונטיים ובהתאם לתמורה שנקבעה לכל אחד מהנכסים במסגרת העבודה הכלכלית, אשר תופחת מדמי הניהול, באופן המפורט להלן. הצדדים יפעלו במשותף להעברת נכסי הייזום המועברים כאמור עד לא יאוחר מתום 12 חודשים ממועד החתימה על ההסכם.

2) התמורה בגין נכסי הייזום המועברים תשולם בדרך של הפחתת התמורה הבסיסית שתשולם בפועל על ידי החברה בגין שירותי הניהול, כך שהחל מכל מועד העברה (כהגדרתו בהסכם), יופחת בהתאם להוראות ההסכם סך השווה לשווי (בהתאם לעבודה הכלכלית) נכסי הייזום המועברים שהועברו בפועל במועד ההעברה הרלוונטי, כשהוא מחולק במספר החודשים ממועד העברת הנכס ועד ליום 31 בדצמבר 2027, ובתוספת התאמת מחיר בשיעור שנתי של 7.5%, המחושב על בסיס חודשי.

3) החברה תהיה זכאית לקבלת שיפוי מ-PowerGen בגין מלוא התשלומים ו/או ההוצאות שהיו לה בקשר עם מי מבין נכסי הייזום המועברים, כנגד אסמכתאות על תשלום בפועל, החל ממועד החתימה של ההסכם ועד למועד העברתו בפועל של הנכס הייזום המועבר הרלוונטי, ובלבד שסוג ההוצאה נמנה עם סוגי ההוצאות המפורטות בהסכם.

3.2.4. קבלת שירותי ניהול מ-PowerGen בתמורה לדמי ניהול

1) בתמורה לשירותי הניהול, החברה תשלם ל-PowerGen דמי ניהול חודשיים בסך 1,995 אלפי ש"ח,⁴ אשר יהיו צמודים לעלייה במדד המחירים לצרכן בגין חודש יוני 2024, כפי שפורסם ביום 15 ביולי 2024 ("התמורה הבסיסית"), כאשר ההצמדה⁵ תבוצע בפועל אחת לשנה. לתמורה הבסיסית יתווסף מע"מ כדין.

2) בהמשך לאמור בסעיף 3.2.3 לעיל, בכל מועד העברה של נכסי הייזום המועברים, תתבצע התאמה בהיקף שירותי הניהול, כאשר יופחת מהיקף שירותי הניהול החלק היחסי שביטאו שירותי הניהול שניתנו בקשר עם נכסי הייזום המועברים שהועברו עד לאותו מועד. בהתאם, תעודכן התמורה הבסיסית החל מאותו המועד ותופחת בסך השווה לחלק היחסי של דמי הניהול המיוחסים לשירותי ניהול בגין ייזום נכסי הייזום המועברים שהועברו במועד ההעברה הרלוונטי.

3) במקרה שבו יחול שינוי מהותי (כהגדרתו בהסכם) בהיקף פעילותה של החברה או בהיקף השירותים המוענקים על ידי PowerGen כמפורט בהסכם, תבוצע התאמה נוספת בהיקף שירותי הניהול, בהתאם לשינוי בהיקף הפעילות של החברה ו/או השירותים המוענקים על ידי PowerGen, לפי העניין, ובהתאם, תעודכן התמורה הבסיסית החל מאותו מועד כך שסכום התמורה הבסיסית יעודכן בהתאם לשינויים בעלות שירותי הניהול בעקבות השינוי כאמור לרבות התקורות בגינם.

3 כפי שחושב במסגרת העבודה הכלכלית שנערכה על ידי יועצים כלכליים בלתי-תלויים ("העבודה הכלכלית").
4 יצוין, כי דמי הניהול חושבו על בסיס העלויות השנתיות של התגמול שהוענק לעובדים ולנושאי המשרה (למעט דירקטורים) אשר הועסקו בחברה בשנה שקדמה למועד חתימת ההסכם (שנת 2023), בכפוף להתאמות שבוצעו כדי לנטרל שינויים חד פעמיים ותחלופה של נושאי משרה, וכן תוספת עלויות נלוות בקשר עם העסקת עובדים ונושאי משרה כאמור, אשר החברה נשאה בהן עובר לחתימת ההסכם (כגון הוצאות רכב, טלפונים ניידים, מחשב, השתלמויות וכיו"ב), מהסכום שהתקבל הופחתו סך של 0.5 מיליון ש"ח (סכום זה יופחת מדי שנה, עד תום תקופת ההסכם), בהתאם להסכמות הצדדים.
5 למעט ביחס לרכיבים מסוימים אשר לא תחול לגביהם הצמדה.

3.2.5. הוראות נוספות

הצדדים הסכימו כי לחברה תעמוד הזכות להודיע ל-PowerGen על דחיית סך של עד 2 מיליון ש"ח מתוך תשלומי התמורה הבסיסית, במקרים המפורטים בהסכם. בנוסף, הוסכם כי המבקר הפנימי של החברה יבחן באופן תקופתי את מנגנוני ההתחשבות שנקבעו בהסכם בין הצדדים.

לפרטים נוספים אודות עסקת PowerGen, לרבות נימוקי הדירקטוריון וועדת הביקורת לאישורה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-073927).

4. דיבידנדים

- 4.1. נכון למועד פרסום הדוח, החברה לא אימצה מדיניות חלוקת דיבידנד.
- 4.2. בשנתיים האחרונות החברה לא חילקה דיבידנד לבעלי מניותיה ולא ביצעה רכישה עצמית של מניותיה.
- 4.3. לפרטים אודות מגבלות על חלוקת דיבידנד החלות על החברה מכוח הסכמי המימון לרבות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') של החברה, ראו ביאור 18 לדוחות כספיים.
- 4.4. נכון למועד הדוח, בהתאם לדוחות הכספיים לחברה אין יתרת רווחים הניתנת לחלוקה.

חלק שני – מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד

בתקופת הדוח, לחברה הכנסות מהתחום הפוטו-וולטאי בישראל ובאיטליה לפירוט אודות הכנסות החברה בגין כל תחום פעילות, ראו ביאור 22 לדוחות כספיים.

לפרטים נוספים לגבי הדוח על המצב הכספי (המאזן) ותוצאות פעילות החברה, ראו חלק ג' לדוח – דוחות כספיים. לנתונים כמותיים על הפרויקטים בהפעלה מסחרית, בהקמה, לקראת הקמה, ברישוי ובייזום, וכן אומדני תחזיות, ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן יובא תיאור של המגמות, האירועים וההתפתחויות העיקריות בסביבה המאקרו-כלכלית של החברה, אשר למיטב ידיעת החברה ולהערכתה יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על ההתפתחויות העתידיות בחברה או בתחום פעילותה:

6.1 המצב הגיאופוליטי, כלכלי ובטחוני בישראל

חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023, התרחשה מתקפת פתע רצחנית וחסרת תקדים באכזריותה של ארגון הטרור 'חמאס' על ישובים ובסיסים צבאיים בדרום מדינת ישראל, בעקבותיה הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת 'חרבות ברזל' ('מלחמת חרבות ברזל' או 'המלחמה'). במקביל, לאחר חודשים ארוכים של לחימה נגד ארגון הטרור 'חיזבאללה' ופינוי תושבי הצפון מבתיהם בשל תקיפות בלתי פוסקות מלבנון, החל מבצע 'חיצו הצפון' ונפתחה באופן רשמי חזית נוספת בצפון המדינה, ביום 30 בספטמבר 2024, בעקבות הסלמה משמעותית החל צה"ל בתמרון קרקעי בדרום לבנון. בנוסף, במהלך שנת 2024, חלה הסלמה משמעותית גם בחזית מול איראן, כאשר בחודשים אפריל ואוקטובר ביצעה איראן שתי מתקפות כנגד ישראל שכללו מאות טילים בליסטיים וכטב"מים וכן תקיפות כנגד ישראל מצד החותיים, ארגון טרור שיעי מצפון תימן, ותקיפות ממליציות פרו-אירניות מעיראק. המלחמה וההסלמה בגזרות הנוספות השפיעו נרחבות על המשק הישראלי והביאו, בין היתר, לצמצום הפעילות העסקית והכלכלית.

במהלך שנת 2024, הפעילות הקרקעית של צה"ל בתוך רצועת עזה הופחתה באופן משמעותי, בוצע שחרור נרחב של כוחות מילואים ואף תושבים חזרו לחלק מהישובים באזור הדרום ובגזרה הצפונית כאשר נכון למועד פרסום הדוח הושגה הפסקת אש בחזית הצפונית ואילו בחזית הדרומית לאחר הפסקת אש שנכנסה לתוקף בחודש נובמבר 2025 במסגרתה שוחררו חטופים ישראלים, בסמוך למועד פרסום הדוח קרסה הפסקת האש וישראל חזרה לחימה.

במהלך שנת 2024 עדיין הורגשו השפעות המלחמה על המשק הישראלי בכללותו, כאשר בהתאם לתחזית בנק ישראל המעודכנת, השלכותיה המקרו-כלכליות של המלחמה צפויות להימשך גם במהלך שנת 2025.⁶

החברה פועלת בתחום האנרגיות המתחדשות בארץ ובחו"ל, ונכסיה בישראל מהווים נכסי תשתית חיוניים למשק הישראלי. פעילות החברה בחו"ל אינה מושפעת מהמלחמה, ונכסיה המניבים בישראל ממשיכים לפועל כסדרם. פעילות התפעול השוטפת של נכסי החברה בישראל, נעשית בהתאם ובכפוף להוראות פיקוד העורף. יצוין, כי במהלך שנת 2024, חרף מגבלות זמניות ביחס לביצוע עבודות תפעול בחלק ממתקני החברה בישראל (כתלות באזור שבו הן ממוקמות), לא נרשמה השפעה מהותית לרעה על תפוקות המתקנים ו/או ההכנסות מהם. בנוסף, במהלך שנת 2024, חוותה החברה עיכובים לא מהותיים בהקמה וחיבור של פרויקטים פוטו-וולטאים משולבי אגירה הממוקמים באזורי עימות ביחס ללוחות

6 התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2025

הזמנים שנקבעו לפרויקטים אלו. נכון למועד פרסום הדוח, בהנחה שלא יחולו שינויים מהותיים במצב הגיאופוליטי-ביטחוני בישראל, להערכת החברה, לא צפויים עיכובים מהותיים בהתקדמות עבודות ההקמה ביחס ללוחות הזמנים של פרויקטים אלו.

יצוין, כי המצב הבטחוני הינו אירוע דינמי ומשתנה המאופיין באי וודאות, כאשר לחידוש הלחימה או אירועים ביטחוניים אחרים עשויה להיות השפעה על פעילות החברה ועל הסביבה המאקרו כלכלית, ובכלל כן להשפיע לרעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל, להביא להיחלשות שערי החליפין, להאטה במגזר העסקי וחוסר יציבות בשוק ההון הישראלי. להערכת החברה, החשיפה העיקרית שלה בהקשר זה, הינה לשינויים בריבית, באינפלציה ושערי החליפין (לפרטים נוספים בדבר ההשפעה שינויים בריבית ובאינפלציה ובשערי החליפין ראו סעיפים 6.2 ו-6.9 בהתאמה, להלן) וכן לעיכובים בהקמת הפרויקטים הממוקמים באזורי עימות.

עם זאת, להערכת החברה ההשפעות של חידוש הלחימה או אירועים ביטחוניים אחרים, ככל שיהיו, על פעילותה ו/או על תוצאותיה הכספיות צפויות להיות לא מהותיות, זאת לאור היעדר השפעה של המלחמה על פעילותה בחו"ל, פיזור נכסיה של החברה בישראל, וכן היות נכסיה בישראל נכסי תשתית חיוניים למשק הישראלי.

הערכות והתייחסויות החברה כאמור לעיל בדבר ההשפעות האפשרויות של המלחמה על פעילותה ו/או תוצאותיה הכספיות, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך ומבוססות, בין היתר, על הניסיון והמידע הקיים בידי החברה למועד פרסום הדוח. הערכות אלה הינן בלתי ודאיות מטבען וברובן אינן בשליטת החברה, והתממשותן או התרחשותן בפועל עלולה להיות שונה, לרבות באופן מהותי מהערכות החברה כאמור לעיל, וזאת בין היתר, עקב אי-הוודאות הקיימת ביחס להמשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה וכן יתר גורמי הסיכון אליהם חשופה החברה, כמפורט בסעיף 33 להלן.

6.2. חשיפה לשינויים באינפלציה ובשיעור הריבית

בשנת 2024, בנק ישראל שמר על שיעור הריבית של 4.5% לאורך מרבית השנה, זאת לאחר שהוריד את שיעור הריבית בשיעור של 0.25% בחודש ינואר 2024. ההחלטות אלו התקבלו על רקע לחצים אינפלציוניים שנגרמו בין היתר מהמצב הביטחוני בישראל, שהשפיע על יציבות השווקים הכלכליים. במהלך שנת 2025 הוועדה המוניתרית החליטה להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.5%, תוך התמקדות בייצוב השווקים והפחתת חוסר הוודאות לצד יציבות מחירים ותמיכה בפעילות הכלכלית.⁷

באשר לאינפלציה, בהתאם לדוח המדיניות המוניתרית של בנק ישראל בסיום המחצית השנייה של 2024, עמד קצב האינפלציה השנתי בישראל על 3.4%, בהשוואה ל-2.9% בסיום המחצית הקודמת. ברבעון השלישי של 2024 נרשמה עלייה בשיעור האינפלציה, ואילו ברבעון הרביעי של 2024, חלה התייצבות. עם זאת, בהתאם לתחזיות של בנק ישראל האינפלציה תעלה במהלך המחצית הראשונה של 2025, על רקע שינויים במיסוי, במיוחד עליית המע"מ. אולם, לקראת המחצית השנייה של 2025, האינפלציה צפויה להתמתן ולחזור לטווח היעד.⁸

באיטליה, האינפלציה השנתית ירדה ל-2.5% במרץ 2024, אך מאז חלה עלייה חזרה, והאינפלציה השנתית טיפסה ל-2.8% בחודשים שלאחר מכן.

לשינויים בשיעור האינפלציה ובשיעור הריבית השפעה על פעילות החברה בטרטוריות השונות בהן היא פועלת, כדלקמן:

⁷ דוח המדיניות המוניתרית של בנק ישראל – המחצית השנייה של שנת 2024
⁸ דוח המדיניות המוניתרית של בנק ישראל – המחצית השנייה של שנת 2024

ישראל - עיקר פעילות החברה בישראל מתבססת על מכירת חשמל. ככלל, תעריף החשמל עבור רוב הנכסים המניבים של החברה, לרבות מירב הנכסים בהקמה ולקראת הקמה של החברה, צמוד למדד המחירים לצרכן המתעדכן אחת לשנה. משכך, לעליית מדד המחירים לצרכן צפויה להיות השפעה חיובית על הכנסות החברה ביחס לנכסים אלה לאורך תקופת ההפעלה של נכסים אלו. יחד עם זאת, לאורך חיי הפרויקטים, השפעה זו צפויה להתקזז בחלקה אל מול השפעת עליית המדד על רכיב החוב הפרויקטאלי (אשר ברובו צמוד גם הוא למדד המחירים לצרכן), הוצאות השכירות (ככל שרלוונטי) והוצאות התפעול (ככל שרלוונטי). יצוין, כי ביחס לפרויקטים מסוימים בשל הפרשי עיתוי בין מועד משיכת המימון ביחס אליהם לבין מועד הפעלתם המסחרית, תהיה השפעה שלילית לתקופה מסוימת שתתוקן לאורך חיי הפרויקטים.

בנוסף, בחודש מאי 2022 הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה ב') בסך של כ-243 מיליון ש"ח ע.נ הצמודים למדד המחירים לצרכן (אשר הורחבה בימים 5 במרץ 2024 ו-19 בדצמבר 2024, לפרטים נוספים ראה סעיף 23.4.4 להלן). בהתאם, המשך עליית שיעור האינפלציה משפיע לרעה על הוצאות המימון בגין אגרות חוב אלה.

עליה בשיעור הריבית, מטבעה, עלולה להביא לגידול בהוצאות המימון של החברה. יצוין, כי עיקר החוב הפרויקטאלי שנטלה החברה בישראל, נכון למועד הפרסום, אינו מושפע מהעליה בשיעור הריבית, וזאת בשל קיבוע שיעור הריבית בעת משיכות החוב שבוצעו, ואילו החוב הפרויקטאלי שצפויה החברה ליטול ביחס לפרויקטים בהקמה ולקראת הקמה של החברה בישראל, עשוי להיות מושפע מהמגמה האמורה עד למועד משיכת החוב האמור תחת הסכמי המימון הרלבנטיים.

איטליה - הכנסות החברה ממכירת חשמל באיטליה מתבססות על רכיב קבוע (הסובסידיה); אשר אינה צמודה לשינויים בשיעור האינפלציה), ורכיב משתנה (הכנסות ממכירת חשמל); אשר מתבססות על מחיר שוק). לאינפלציה השפעה שלילית על הרכיב הקבוע (אשר כאמור, אינו צמוד) וכן על הוצאות השכירות והתפעול של נכסיה של החברה.

לעניין השינויים בשיעור הריבית, לאור הסכם המימון באיטליה כהגדרתו בסעיף 8.1 להלן (לפרטים נוספים ראו ביאור T17 לדוחות הכספיים), לחברה חשיפה בגין השינוי בשער הבסיס (יוריבור 6 חודשים). יצוין, כי על-פי הסכם המימון באיטליה החברה נדרשת לגדר את הריבית בשיעור שלא יפחת ב-75% מהחשיפה האמורה כאשר ביחס לסכומים שנמשכו עד כה (למועד פרסום הדוח, סך של כ-271 מיליון ש"ח), החברה גידרה כ-95% מהחשיפה האמורה.

6.3 שוק האנרגיה

כללי

ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ממשיך להיות מנוע צמיחה משמעותי במשקי החשמל בעולם, בין היתר, כחלק מאמנות והסכמים בין-לאומיים לרבות הסכם פריז שנחתם בשנת 2015 עליו חתומות כ-195 מדינות וביניהן ישראל, במסגרתו התחייבו המדינות להפחית את פליטות גזי החממה, ובין היתר, לעבור לשימוש נרחב יותר במקורות אנרגיה מתחדשים.

לאור האמור, גובר הצורך באיתור מקורות אנרגיה נוספים וחלופיים וצמצום התלות במקורות אנרגיה מתכלים (כגון נפט, פחם וגז), ומעבר לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת – אנרגיה שמקורה בניצול קרינת השמש, רוח, ביוגז/ביומסה, חום כדור הארץ ומשאבי טבע בלתי מתכלים נוספים – אשר להם יתרונות רבים. יתרונות אלה כוללים עצמאות אנרגטית, גיוון סל הדלקים וחסינות מפני עליית מחירי הדלקים, לצד הגנה על ושיפור איכות האוויר, הקרקע, הים ומאגרי מי התהום, יצירת מקומות תעסוקה, העצמת אזורי הפריפריה, הוזלת עלויות האנרגיה לצרכן ותרומה לצמיחה כלכלית בטווח הארוך. תחת תנאי השוק, המדיניות והתוכניות לעידוד אנרגיות מתחדשות הקיימות ביותר מ-130 מדינות, ההערכות הינן כי עד לשנת 2028 היקף האנרגיה המתחדשת בעולם יעמוד על היקף כולל של כ-7,300 גיגה וואט, שהינו כ-25% מסך החשמל המיוצר בעולם.

משק החשמל בישראל מחולק לארבעה מקטעי פעילות - מקטע הייצור (בו פועלת החברה בעיקר), מקטע ההולכה, מקטע החלוקה ומקטע ההספקה. משק החשמל מנוהל ומפוקח על-ידי מספר גורמים, ובהם משרד האנרגיה, רשות החשמל, חברת ניהול המערכת וחברת חשמל, אשר עד ליישום הרפורמה במשק החשמל (כמפורט להלן), שלטה בכל ארבעת מקטעי הפעילות.

בשנים האחרונות יושמה בישראל רפורמה במשק החשמל⁹ במטרה להגביר את התחרות במשק, לייעל את השוק ולהוזיל עלויות לצרכנים. במסגרת הרפורמה עבר מבנה המשק שינויים משמעותיים ובכללם הפרדת חברת ניהול המערכת מחברת החשמל והקמת מנהל המערכת כיחידה נפרדת; צמצום היקף הפעילות של חברת החשמל במקטע הייצור באמצעות מכירת תחנות כוח של חברת חשמל ליצרניים פרטיים וקביעה כי כל פיתוח עתידי של מקטע הייצור יבוצע על ידי השוק הפרטי (למעט מחוז"מ נוסף שחברת חשמל משלימה בימים אלה בסמוך לתחנת חדרה). בהתאם לתחזית רשות החשמל נכון למועד פרסום הדוח היא כי עד שנת 2030 חלקה של חברת החשמל במקטע הייצור ירד לשיעור של 25%;¹⁰ פתיחת מקטע אספקת החשמל לתחרות באמצעות אסדרה שאיפשרה את כניסתם של שחקנים פרטיים למקטע זה. במסגרת זו, הוענקו רישיונות הספקה ליצרנים פרטיים אשר מוכרים חשמל ישירות לצרכנים וכן למנהל המערכת ממתקני ייצור שהקימו והפעילו. בהמשך, לאחר שרשות החשמל פרסמה עקרונות להסדרת פעילותם של מספקים וירטואלים, נקבע כי מתקני ייצור ברשת החלוקה יוכלו להיות משויכים ישירות למספקים וירטואליים ולהשתלב במנגנוני הסחר במשק החשמל; במקטעי החלוקה וההולכה נותרה חברת החשמל הגוף האחראי ("הרפורמה במשק החשמלי").

כחלק מהרפורמה במשק החשמל וכחלק מהמגמה הגלובלית לעידוד וקידום שימוש באנרגיות מתחדשות, שוק האנרגיה המתחדשת בישראל נמצא בצמיחה משמעותית בשנים האחרונות, בהתאם למדיניות והחלטות הממשלה, פועלים הרגולטורים ובעיקר משרד האנרגיה לפיתוח ולשילוב אנרגיות מתחדשות במשק האנרגיה הישראלי, ומעודדים ומקדמים ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, בעיקר בטכנולוגיות פוטו-וולטאיות, רוח וביוגז/ביומסה הישימות בישראל.

בעשורים האחרונים התקבלו מספר החלטות ממשלה העוסקות בקידום אנרגיות מתחדשות בישראל לרבות קביעת יעדים מנחים לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, הפחתת פליטות גז חממה ויצור עתודות קרקע.

בשנת 2020 ובהמשך להחלטות ממשלה קודמות בנושא יעדי מדינת ישראל ביחס למעבר לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, אישרה הממשלה במסגרת החלטה מס' 465 יעדי ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות חדשים, לפיהם היעד לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות עד לסוף שנת 2025 יגדל ל-20% ועד לסוף שנת 2030 יגדל ל-30%. במסגרת התוכנית נקבע, בין היתר, כי על מנת להבטיח עמידה ביעדים כאמור נדרשים מספר צעדים משלימים חיוניים, ובהם, פיתוח מואץ של רשת החשמל, הסרת חסמים להאצת פריסת הרשת ולייעול ההליכים התכנוניים למתקניה, וכן הגדלה ומיצוי פוטנציאל השטחים למתקנים פוטו-וולטאיים.¹¹ על מנת להגיע ליעדים אלו משרד האנרגיה ורשות החשמל ממשיכים לפעול באינטנסיביות להסדרת מקטעים שונים של משק החשמל בישראל כך למשל בשנת 2022 פרסם משרד האנרגיה בשיתוף רשות החשמל תוכנית אופרטיבית לצורך הגעה ליעדי הייצור שקבעה הממשלה, הכוללת מפת דרכים לפיתוח מקטע הייצור, ותכנית לפיתוח מקטע ההולכה, אשר מהווה חסם מרכזי לפיתוח תחום האנרגיות המתחדשות בישראל, אשר אושרה על ידי שר האנרגיה.¹²

9 רפורמה במשק החשמל ושינוי מבני בחברת החשמל ותיקון החלטת ממשלה משרד ראש הממשלה

10 דוח מצב משק החשמל, ספטמבר 2024;

11 https://www.gov.il/he/pages/dec465_2020;

https://www.gov.il/BlobFolder/policy/mediniyuthivatzahut/he/Files_Files_pirsumim_2030_f_10.08.2020_paper.pdf

12 https://www.gov.il/BlobFolder/news/re_290522/he/roadmap_reference_2030.pdf

בהתאם לתחזיות,¹³ בשנים הקרובות צפוי גידול משמעותי בהספק המיוצר באנרגיות מתחדשות, בשנת 2025 סך ההספק מאנרגיות מתחדשות צפוי לעמוד על כ- 8 גיגה וואט בשנת 2030 על מנת לעמוד ביעדי הממשלה דרוש הספק של כ-16 גיגה וואט. תמהיל הייצור צפוי להשתנות בצורה משמעותית כאשר הייצור של המתקנים המייצרים באנרגיות מתחדשות צפוי לגדול לכ-28% מסך הייצור המשקי ולכ-30% מסך הצריכה המשקית.

בשנת 2023 שיעור הצריכה בפועל מאנרגיות מתחדשות עמד על 12.5% ושיעור פוטנציאל הצריכה בסוף השנה עמד על 14.6% כאשר נכון לאוקטובר 2024 ההספק המותקן של אנרגיות מתחדשות עומד על כ-6,700 גיגה וואט (DC¹⁴), עוד יצוין, כי בשנים האחרונות חל גידול משמעותי בהספק המותקן, כאשר קצב הגידול בהספק המותקן בין השנים 2018-2023 עומד במוצע על כ-35% לשנה. עם זאת, החל מסוף שנת 2023 נצפית האטה בקצב הגידול, להערכת משרד האנרגיה והתשתיות בשל השלכות מלחמת חרבות ברזל (שהובילה לקשיי יבוא, מחסור בכוח אדם, עליית הריבית, וסגירה לפעילות של אזורי עוטף עזה ואזור הצפון – שני אזורים משמעותיים להתקנת מערכות סולאריות).

6.5 שוק החשמל באירופה ובאיטליה בפרט

בשנת 2020 אימץ האיחוד האירופאי את תכנית ה-"Green New Deal" ("Green New Deal") אשר נועד לעודד השגת אפס פליטות של גזי פחמן דו חמצני עד לשנת 2050.

בחודש מאי 2022 פרסם האיחוד האירופאי את ה-RePower Europe Plan תכנית שנועדה לצמצם את התלות האירופאית בגז הרוסי על-ידי האצת המעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת,¹⁵ זאת על-ידי חיסכון באנרגיה, הפקת אנרגיה נקייה וגיוון בדרכי הספקת האנרגיה של האיחוד האירופאי. במסגרת התוכנית הציעה הנציבות האירופאית לעדכן את יעד השימוש באנרגיות מתחדשות שנקבע בשנת 2019 במסגרת דירקטיבה קודמת (Directive Energy Renewable 2018/2001/EU; "דירקטיבה 2018/2001/EU") לשיעור של כ-45% עד שנת 2030.

בחודש אוקטובר 2023 אושרה Directive (EU) 2023/2413 אשר עדכנה את יעדי המעבר לאנרגיות מתחדשות שנקבעו בדירקטיבה 2018/2001/EU (כ-32% מאנרגיות מתחדשות לשנת 2030 מסך ייצור החשמל; יעדים אשר נקבעו על מנת לעמוד בתכנית ה-European Green Deal¹⁶) לשיעור של 42.5% עד לשנת 2030 כיעד מחייב באיחוד האירופאי, כאשר המטרה במסגרת התיקון האמור, הינה שהשיעור בפועל יעמוד על שיעור גבוה יותר של כ-45% בהתאם לתוכנית ה-RePower Europe Plan. למדינות החברות ניתנה תקופה של 18 חודשים לאימוץ הוראות הדירקטיבה לחוק מקומי.¹⁷ בשנת 2024, עמד ייצור החשמל ממקורות אנרגיה מחדשת על 47% מסך הייצור החשמל באיחוד האירופאי.¹⁸

בשנת 2024, עמד ההספק של מתקנים פוטו-וולטאיים על 338GW בנוסף, מתקנים פוטו-וולטאיים צפויים להוות כ-70% מסך ההעליה בהספק של מקורות אנרגיה מתחדשת בין 2024 ל-2030¹⁹ כאשר הצפי להספק הכולל של אנרגיות מתחדשות בשנת 2030 עומד על כ-1,600GW.

שוק האנרגיה המתחדשת באיטליה, הנו מהגדולים בעולם. על-פי נתוני רשת ההולכה הארצית האיטלקית (TERNA) בשנת 2024, ייצור החשמל ממתקנים פוטו-וולטאים עלה בשיעור של כ-19% לשיא של כ-36 טרה וואט שעה. כאשר הגידול הכולל בקיבולת מאנרגיה מתחדשת בשנת 2024 הסתכם ב-7,480

13 דוח מצב משק החשמל, ספטמבר 2024; https://www.gov.il/BlobFolder/generalpage/dochmeshek/he/Files_doch_meshek_hashmal_doch_meshek_2023_nnn.pdf

14 דוח מצב משק החשמל, ספטמבר 2024; https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_22_3131

15 <https://www.consilium.europa.eu/en/policies/green-deal>

16 https://energy.ec.europa.eu/topics/renewable-energy/renewable-energy-directive-targets-and-rules/renewable-energy-directive_en

17 <https://ember-energy.org/>

18 <https://www.iea.org/reports/renewables-2024>, 'Renewables 2024 Analysis & Forecast to 203'

19

מגה-ואט שעה, עליה של כ-30% לעומת שנת 2023. נכון ל-31 בדצמבר 2024 הקיבולת המתחדשת המותקנת של איטליה הסתכמה ב-76.6 גיגה וואט שעה, לרבות 37.1 גיגה וואט שעה מאנרגיה סולארית.²⁰

בהתאם לדוח שפורסם בידי הסוכנות הבין-לאומית לאנרגיה (International Energy Agency), החל משנת 2010 עבר שוק האנרגיה באיטליה שינויים משמעותיים, כאשר כיום חלה ירידה בשימוש בפחם ובנפט, לצד מעבר לשימוש בגז טבעי ומקורות אנרגיה מתחדשת.²¹

ממשלת איטליה אימצה את תכנית ה-Green New Deal של האיחוד האירופי וכן בעשור האחרון, מקדמת ממשלת איטליה מדיניות תומכת למעבר לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת באמצעות השקעת משאבים מרובה בחקיקה וביצירת תמריצים כספיים. החל משנת 2017, קידמה ואימצה ממשלת איטליה תוכנית אסטרטגית של האיחוד האירופאי להגברת הביטחון האנרגטי עבור תושבי המדינה ולקידום יעילות אנרגטית וקיימות, וזאת עד לשנת 2030 (PNIEC - Integrated National Energy and Climate Plan). התוכנית נועדה לסייע למדינות האיחוד האירופאי לקבוע תוכנית שתבטיח צמיחה מיטבית של אנרגיה מתחדשת עד לשנת 2030.²²

היעדים שהוצבו ע"י הממשלה המקומית עומדים על 30% צריכת חשמל מאנרגיות מתחדשות ו-55% ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בשנת 2030.²³ בשנת 2023 עמד ייצור החשמל מאנרגיה מתחדשת במדינה על שיעור של כ-36% (אנרגיה סולארית, רוח ואנרגיה הידרואולית) כאשר אנרגיה סולארית עמדה על 11.6% מתוך שיעור זה.²⁴ בחודש יולי 2024, הודיע המשרד לאיכות הסביבה ואנרגיה האיטלקי כי עדכן את תוכנית ה-PNIEC בהתאם לדרישת האיחוד האירופאי.²⁵

לצורך השגת היעדים ועמידה במדדים שהוגדרו בתכנית גיבשה ממשלת איטליה מגוון כלים ואמצעים רגולטוריים, תשתיתיים ופיננסיים במגוון תחומים, החל מפיתוח תשתיות רשת נרחבות לתמיכה בהגעה ליעדי ייצור החשמל מאנרגיה מתחדשת, וכלה במתן מענקים והטבות מס לתושבים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת וצריכה עצמית של חשמל המיוצר מאנרגיה מתחדשת.

למידע נוסף אודות אסדרות, תמריצים וחקיקה רלוונטית לפעילות החברה באיטליה, ראו סעיפים 8.3 ו-26.2 להלן.

6.6 רגולציה

שוק החשמל הינו שוק עתיר רגולציה ופעילות החברה במדינות בהם היא היא פועלת בתחום מושפעת מהחלטות ממשלה והרגולטורים בתחום.

בישראל פעילות ייצור החשמל ומכירתו לחח"י או למספק פרטיים (לפי העניין) מוסדרת בחוק משק החשמל והתקנות מכוחו וכן מכוח הוראות והחלטות רשות החשמל (האחראית על אסדרת משק החשמל) הקובעות בין היתר, את ההספק המותקן אשר ביחס אליו ניתן לקבל הקצאת מכסה, הליכי הקמת המערכות ולוחות זמנים, האופן שבו ניתן להתחרות על זכייה במכסות האמורות, התעריפים אשר ישולמו ליצרן החשמל, ותנאים נוספים שהיזמים נדרשים לעמוד בהם. לפיכך, להוראות הרגולציה ולשינויים בה השפעה על פעילות החברה.

<https://www.terna.it/en/media/press-releases/detail/electricity-consumption-2024> 20

<https://www.iea.org/reports/italy-2023/executive-summary> 21

Italy NECP 2019, Italy national energy plan 2017 22

<https://www.iea.org/countries/italy> 23

<https://www.iea.org/countries/italy/energy-mix> 24

<https://www.eunews.it/en/2024/07/01/only-4-out-of-27-member-countries-submitted-their-climate-plans-to-brussels-on-time-italy-announces-it-after-the-deadline> 25

למידע נוסף אודות האסדרות הרלוונטיות לפעילות החברה בישראל וחקיקה רלבנטית לפעילות זו, ראו סעיפים 7.3 ו-23 להלן, בהתאמה.

בנוסף, הקמת פרויקטים של אנרגיות מתחדשות תלויה רבות בקבלת תשובות מחלק. לנוכח מגבלות רשת החשמל, לעיתים, באזור בו פועלים מספר יצרני חשמל והרשת מצויה בתפוסה מלאה, תשובת המחלק המתקבלת מחח"י הנה חיובית מוגבלת או שלילית, אשר מגבילה או אינה מאפשרת את חיבור המערכת לרשת החשמל. בהתאם, להערכת החברה, קבלת תשובות מחלק הינה אבן דרך משמעותית בכל הנוגע להקמת מערכות פוטו-וולטאיות בישראל, באופן שאי-קבלתה משליכה על הקמתם של הפרויקטים, לרבות עיכובים בהקמה וזאת עד להשלמת פיתוח רשת החשמל באזור המיועד למערכת. בשנת 2023 בשל העומס המתגבר על הרשת, נמשכה מגמת הירידה במספר תשובות המחלק החיוביות באופן מלא שניתנו על ידי חברת חשמל. במחצית הראשונה של שנת 2024 חל גידול משמעותי בהיקף הבקשות ובהיקף התשובות החיוביות בשל החלטת הרשות בדבר מיצוי רשתות ההולכה והחלוקה ויעול השימוש בהן כמו כן, ניתנו תשובות חיוביות בהספק של כ-550 מגה וואט (AC) כמעט כפול מסך התשובות החיוביות באופן מלא שניתנו בכל שנת 2023.²⁶

הערכותיה של החברה כאמור לעיל באשר להשפעות המלחמה, האינפלציה והעלאת ריבית, הרגולציה וההשפעות הנובעות מכך על פעילותה של החברה ותוצאותיה הכספיות, מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך ("מידע צופה פני עתיד"). מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכותיה של הנהלת החברה והבנתה את הגורמים המשפיעים על פעילותה העסקית, נכון למועד הפרסום. בנוסף, אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשפעות העתידיות של כלל הגורמים לעיל, ככל שתהיינה, על תוצאות פעילותה של החברה בעתיד. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהאמור לעיל, לרבות בצורה ניכרת, בין היתר, כתוצאה מהנחות וניתוחים לא מיטביים, מהתפתחויות אשר אינן בשליטת החברה ושלא ניתן להעריכן באופן לרבות בין היתר, שינויים בתחזיות ו/או במדיניות בנק ישראל או בנקים מרכזיים בעולם והימשכות משבר האנרגיה מהתממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 33 להלן.

6.7. אגירת אנרגיה וניהול רשתות חשמל

לאור המעבר של מדינות רבות מייצור חשמל מדלקים מזהמים למקורות שונים בתחום האנרגיה המתחדשת, גדל משמעותית הצורך במציאת פתרונות אגירת אנרגיה, הן מבחינת יכולות הייצור הנדרשות והן מבחינת השימושים הנדרשים.

אגירת אנרגיה הינו מונח המתאר מכלול תהליכים שנועדו לאגור אנרגיה בצורות שונות, באופן שיאפשר להשתמש בה במועד מאוחר יותר על פי צרכי השוק. טכנולוגיה של אגירת אנרגיה קיימת במשק החשמל מזה שנים רבות, אולם בשל המגמה העולמית בהאצת ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, גדל משמעותית הצורך בשימוש בפתרונות אגירת אנרגיה.

6.8. עלות וזמינות חומרי גלם

6.8.1. חומרי גלם עבור מערכות פוטו-וולטאיות

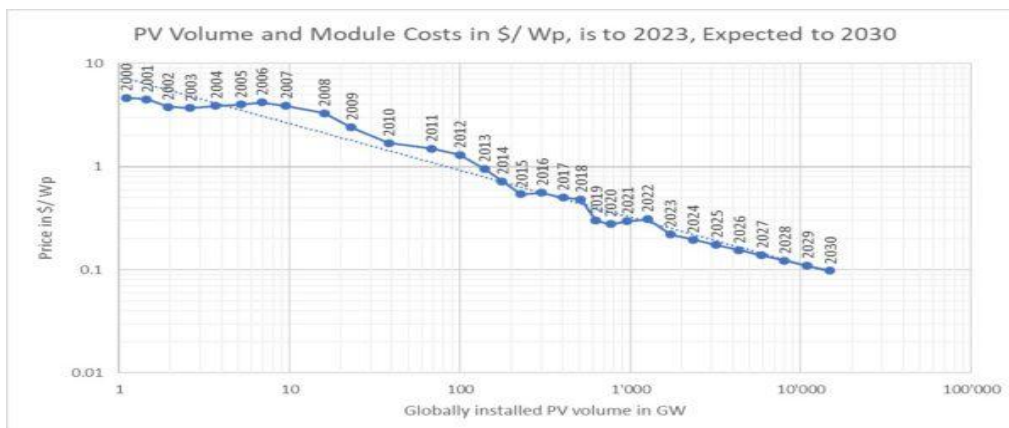
המתקנים הפוטו-וולטאיים שמקימה החברה מבוססים, בין היתר, על רכש של מספר רכיבים, כאשר העיקריים שבהם הינם פאנלים סולאריים ומערכות אגירה. כמתואר בגרף מטה,²⁷ עד לסוף שנת 2022 חלה עלייה משמעותית בעלות הפאנלים הסולאריים המהווים את חומר הגלם העיקרי במתקנים בטכנולוגיה פוטו-וולטאית, אשר נבעה בין היתר, מהמצב הגיאופוליטי שנוצר עקב המלחמה בין רוסיה לבין אוקראינה והסגרים המתמשכים בסין וברחבי העולם. החל משנת 2023 החלה מגמת ירידה במחירי הפאנלים

26 דוח מצב משק החשמל, ספטמבר 2024;

27 <https://www.pv-magazine-australia.com/2023/12/07/empirical-approach-shows-pv-is-getting-cheaper-than-all->

הסולאריים ומערכות אגירה שנמשכה במהלך תקופת הדוח ואשר להערכת החברה, צפויה להימשך גם בשנת 2025.

בגרף מטה ניתן לראות את תנודת מחירי המודולים (פאנלים סולאריים).



6.8.2. חומרי גלם עבור מערכות אגירת אנרגיה

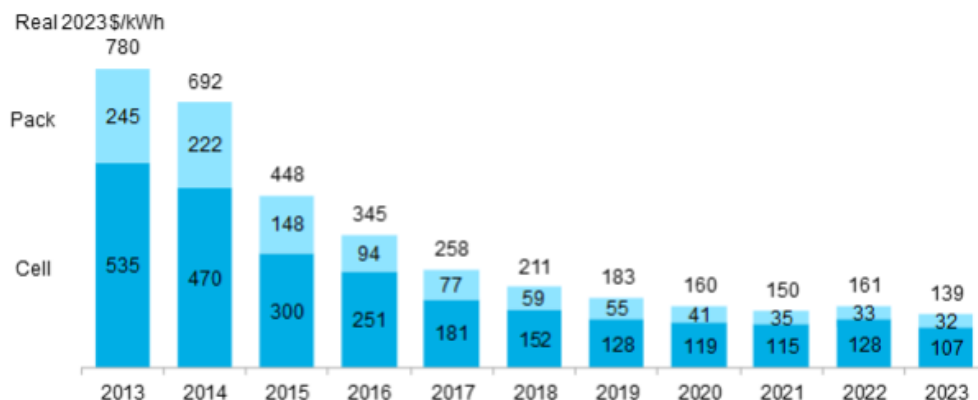
מחירי פתרונות טכנולוגיים שונים בתחום אגירת האנרגיה, מצויים במגמת ירידה. ירידה מתמשכת בעלות מערכות אגירת האנרגיה תאפשר לשמור ואף להגדיל את הרווחיות שתפיק החברה ממתקנים פוטו-וולטאים משולבי פתרונות אגירה אשר יוקמו על ידה בהמשך נכון למועד הדוח, פתרון האגירה השכיח ביותר, המצוי בשימוש ביחס למערכות לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה, הינו פיתרון אגירה המבוסס על סוללות ליתיום.

כפי שניתן לראות בתרשים מטה,²⁸ בעשור האחרון מחירי סוללות הליתיום ירדו בשיעור משמעותי. יחד עם זאת, בשנים 2021-2022 נרשמה עלייה במחיר הסוללות עקב הביקוש הרב בעולם לסוללות, לרבות עבור כלי רכב חשמליים ואגירה, וזאת לצד עליה במחירי השילוח. החל משנת 2023, ממשיכה מגמת הירידה של מחירי סוללות הליתיום, ובהתאם להערכות, מחיר מערכות האגירה צפוי להמשיך לרדת בשנים הקרובות, וזאת בין היתר, בשים לב לגידול המשמעותי בכושר הייצור של יצרני מערכות אגירה, בפרט יצרנים מסין, כפי שניתן לראות בתרשים מטה:²⁹

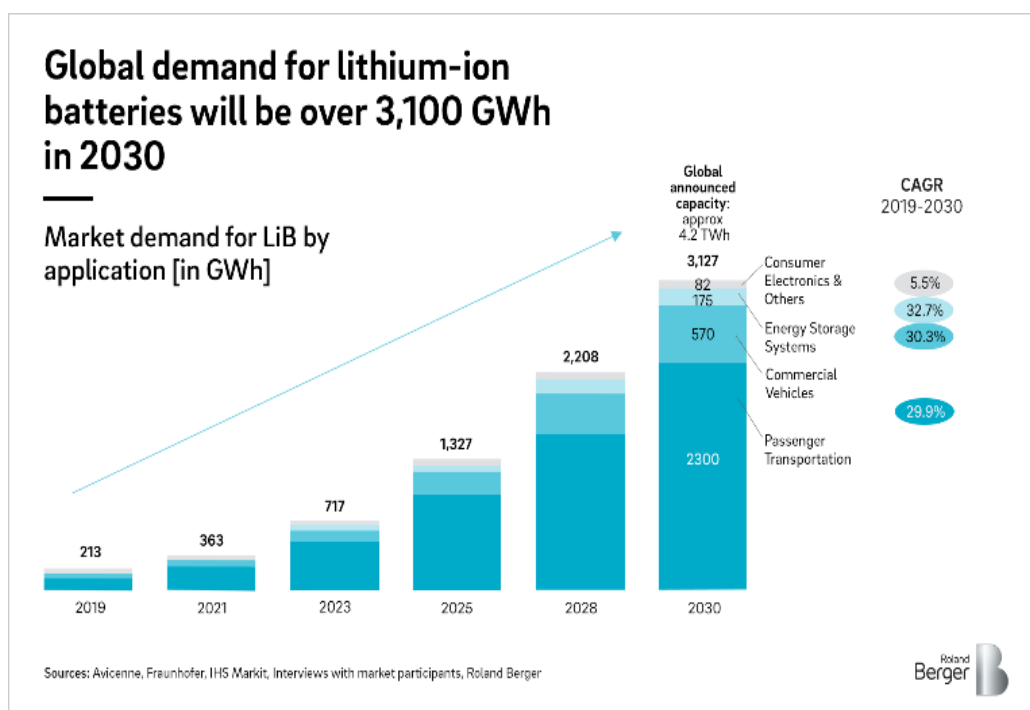
<https://cleantechnica.com/2022/08/19/polysilicon-glut-cheaper-solar-panels>
<https://cleantechnica.com/2022/08/19/polysilicon-glut-cheaper-solar-panels>

28
29

Figure 1: Volume-weighted average lithium-ion battery pack and cell price split, 2013-2023



Source: BloombergNEF. Historical prices have been updated to reflect real 2023 dollars. Weighted average survey value includes 303 data points from passenger cars, buses, commercial vehicles, and stationary storage.



שער חליפין .6.9

לאור פעילותה של החברה באירופה (באיטליה ובגרמניה) ומאחר שההכנסות וההוצאות בגין פעילותה במדינות אלו הינן במטבע האירו לחברה חשיפה לשינויים בשער החליפין של האירו ביחס למטבע השקל שהינו מטבע הפעילות של החברה. בנוסף לחברה חשיפה לשער הדולר בעיקר לאור העובדה שהרכש אשר מבצעת וצפויה לבצע החברה ביחס לפרויקטים בהקמה ולקראת הקמה (שעיקרם פרויקטים פוטו-וולטאיים קרקעיים משולבי אגירה) מושפע משער הדולר. ביחס לפרויקטים שהחברה כבר החלה את הקמתם, החברה השלימה את עיקר הרכש אשר מושפע משער הדולר, וביחס לרכש עתידי, החברה פעלה ופועלת מעת לעת לגידור החשיפה כאמור, בשים לב להתפתחויות מקרו-כלכליות והשפעתן על שער חליפין.

טכנולוגיה .6.10

מערכות סולאריות מייצרות חשמל בשעות היום בלבד ותפוקת החשמל ממתקנים המוקמים בטכנולוגיה פוטו-וולטאית תלויה באופן ישיר בתנאי קרינת השמש. עננות במהלך היום גורמת לירידה זמנית בתפוקת

המערכת. לאור האמור, בשנים האחרונות מושקעים מאמצים בפיתוח טכנולוגיות שיאפשרו את הגדלת הניצולת של המערכות וניצול מיטבי של האנרגיה החשמלית המופקת באמצעות טכנולוגיה פוטו-וולטאית, כגון: ייעול ופיתוח טכנולוגיית הפנאלים הסולאריים, כך שיגבירו את ניצולת התאים הפוטו-וולטאים ויאפשרו ייצור חשמל יעיל יותר על פני שטח דומה (או קטן יותר); מתקני אגירת אנרגיה המאפשרים אגירה של האנרגיה החשמלית המופקת במערכת, ושימוש בהתאם בשעות שהמערכת הפוטו וולטאית אינה מייצרת חשמל, וכמו כן גיבוי לאספקת חשמל בשעות בהן המערכות הפוטו-וולטאיות אינן פועלות (או פועלות באופן חלקי) ובכך מבטיחות אספקה יציבה של חשמל בהתאם לדרישות השוק; מערכות ניקיון ושטיפה אוטומטית שמטרתן לייעל ולקצר את תהליכי התחזוקה של המערכות ולשפר את התפוקות שלהן. שיפורים טכנולוגיים כאמור, עשויים להביא לשיפור הרווחיות של החברה ביחס למערכות פוטו-וולטאיות ומערכות האגירה של החברה.

מזג האוויר

6.11

למזג האוויר השפעה ישירה על תפוקת המערכות הפוטו-וולטאיות ומשכך, השפעה על רווחיות הפרויקטים שבעלות החברה, שכן תפוקתן של המערכות הפוטו-וולטאיות תלויה במידה רבה בחשיפת הפנאלים הפוטו-וולטאיים לקרינת השמש ובתנאי הטמפרטורה, הרוח והלחץ האטמוספרי בהם הם מצויים. כמו כן, גם מערכות אגירת אנרגיה עשויות להיות מושפעות ממזג האוויר, שכן מזג אוויר חם באופן קיצוני עשוי לגרום לירידה בנצילות המערכת, ולעלייה בצריכת החשמל הפנימית של המערכת עקב הצורך במיזוג וקירור הסוללות לשם שמירת טמפרטורה מיטבית לעבודת הסוללות. תנאים סביבתיים קיצוניים שאינם ניתנים לחיזוי ובהם סערות, שיטפונות ורעידות אדמה, עלולים להביא להשבתה, זמנית או קבועה, של המערכות וכן להביא לעיכוב בהקמה של פרויקטים.

להרחבה אודות גורמי הסיכון בתחום הפעילות של החברה ראו סעיף 33 להלן.

המידע המובא לעיל בדבר הסביבה הכללית והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה, נתוני מאקרו וכיו"ב כולל מידע צופה פני עתיד, מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה, נכון למועד דיווח זה, לרבות בהתחשב בניסיון העבר, וכן על מחקרי שוק, פרסומים וסקרים בארץ ובעולם שנכתבו על-ידי גורמים מקצועיים בקשר עם תחום האנרגיות המתחדשות בישראל ובמדינות בהן פועלת החברה. יובהר, כי הנתונים המפורטים לעיל לא נבדקו בנפרד על ידי החברה, לפיכך ייתכן שאינם מלאים. אף על פי כן, להערכת החברה, יש בהם כדי לתת תמונה כללית, גם אם אינה מלאה, לגבי תחומי פעילותה של החברה. לאור האמור, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מההערכות והאומדנים המפורטים לעיל ולהלן, אם יחול שינוי באחד או יותר מהגורמים שהובאו בחשבון בהערכות אלו או בשל התממשותם של איזה מגורמי הסיכון שהחברה חשופה להם, כמפורט בסעיף 33 להלן.

חלק שלישי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

7. פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל

כללי

הקבוצה עוסקת בייזום, פיתוח, מימון, הקמה, ניהול, החזקה והפעלה של מערכות לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בטכנולוגיה פוטו-וולטאית, לרבות בשילוב מתקני אגירת אנרגיה ומכירת החשמל המיוצר במתקנים אלו.

7.1. מידע אודות הפרויקטים של החברה בתחום הפעילות

נכון למועד הדוח, לחברה כ-152 מגה-וואט מותקן וכ-90.5 מגה וואט שעה קיבולת אגירה של פרויקטים בהפעלה מסחרית; כ-83 מגה-וואט מותקן וכ-162 מגה וואט שעה קיבולת אגירה של פרויקטים בהקמה; כ-47 מגה-וואט מותקן וכ-101 מגה-וואט שעה קיבולת אגירה של פרויקטים לקראת הקמה; כ-43 מגה-וואט מותקן וכ-293 מגה וואט שעה קיבולת אגירה של פרויקטים ברישוי; וכ-350 מגה-וואט מותקן ו-1,432 מגה-וואט שעה קיבולת אגירה של פרויקטים בייזום.

לפרטים אודות צבר הפרויקטים של החברה, לרבות נתונים פיננסיים, ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון.

7.2. הליך הקמת פרויקט פוטו-וולטאי

מערכות סולאריות ניתן להקים על גבי קרקעות; גגות וקירויים, מבנים תעשייתיים ומסחריים, מבנים חקלאיים (לרבות חממות), גדרות, לולים, רפתות ומבני משק; מאגרי מים וגידולים חקלאיים (אגרו PV);

מערכת פוטו-וולטאית כוללת את הרכיבים העיקריים הבאים: פאנלים סולאריים – כל פאנל סולארי מכיל כמה עשרות תאים פוטו-וולטאים, כאשר כל אחד מהם מייצר זרם חשמלי; תשתית התקנה – מסגרת מכאנית המותקנת על מגוון תשתיות (גגות, שטחים חקלאיים, מאגרי מים) שעל גביהן מותקנים בפאנלים הסולאריים; ממיר זרם – רכיב חשמלי הממיר את הזרם החשמלי המיוצר בפאנלים הסולאריים, בזרם ישר (DC) לזרם חילופין (AC) כמו ברשת, ומזרים אותו לרשת החשמל; מונה חשמל – מונה סטנדרטי המסופק על ידי חברת החשמל ומשמש למדידת האנרגיה החשמלית שמייצרת המערכת הפוטו-וולטאית וכן למדידת האנרגיה החשמלית שנצרכה; תשתית חשמל – תשתית חשמלית לצורך הולכת הזרם החשמלי מהפאנלים לממירי הזרם; מתקן עקיבה – חלק מהמתקנים הפוטו-וולטאיים כוללים מתקן שעוקב אחרי תנועת השמש. המתקן נועד לייצב את הפאנלים בניצב לקרינת השמש במשך כל שעות היום וכך להגדיל את נצילות המערכת; מערכת אגירה – כחלק מאסדרות ייעודיות (למשל – מכרז אגירה מס' 2), ניתן להקים מתקנים פוטו-וולטאיים בשילוב של מערכת אגירת אנרגיה. כמו כן, ניתן להקים מערכות אגירה העומדות בפני עצמן וללא חיבור למערכות סולאריות. מערכת אגירת אנרגיה הינה מערכת חשמלית הכוללת רכיבי אגירה, ממירים, מערכת טעינה, מערכת בקרה ומהפכים (על מנת שהמתקן יוכל לעבוד במקביל לרשת החשמל לצריכה עצמית ו/או להעברת האנרגיה לרשת החשמל).

בישראל, מערכת פוטו-וולטאית מחוברת ישירות לרשת החשמל הארצית ומזינה אותה בחשמל המיוצר באמצעות המתקן, כאשר היצרן מוכר את האנרגיה שמיוצרת: (1) לחח"י על פי תעריפי חברת החשמל ובכפוף למכסות הקבועות בהתאם לרגולציה שבתוקף באותו מועד; (2) למספק חשמל וירטואלי או למספק ברירת מחדל על פי אסדרת מודל השוק.

ככלל, השלבים המרכזיים בהקמת פרויקט פוטו-וולטאי הינם: (א) התקשרות עם בעל הזכויות בנכס לשם קבלת זכות שימוש בקרקע, בגגות או במאגר המים עליהם מתוכננות לקום המערכות, לצורך הקמת הפרויקטים **ביחס להקמת פרויקט קרקעי**: בהתאם לפרקים 8.12 ו-7.2 לקובץ החלטות מועצת מקרקעי

ישראל, בהסכמים הנחתמים ביחס לקרקעות הנמצאות בשטחי משבצת³⁰ של ישובים, החברה נדרשת להקים יחד עם בעל הזכויות הקרקע, תאגיד משותף ייעודי לפרויקט ("שותפות הפרויקט"), כאשר בעל הזכויות בקרקע נדרש להחזיק בלפחות 26% מההחזקות בשותפות הפרויקט, והקרקע עליה מוקם הפרויקט מוקצית על ידי רמ"י ישירות לשותפות הפרויקט; (ב) קידום והשלמת הליכי התכנון והרישוי הנדרשים לשם הקמת הפרויקט כתלות בסוג הפרויקט. **בפרויקטים קרקעיים** נדרש הליך תכנון הכולל אישור תוכנית מפורטת ולאחריה הליך רישוי לצורך הוצאות היתר בניה. מנגד הליכי הרישוי והתכנון בפרויקטים על **גבי גגות ומאגרי מים** הינם פשוטים יותר, כאשר בחלק מהפרויקטים על גבי גגות לא נדרש היתר בניה;³¹ (ג) שילוב במסגרת אסדרת מודל שוק **ובפרויקטים על גבי גגות** – אסדרה תעריפית המפורסמת על ידי רשות החשמל; (ד) קבלת תשובת מחלק חיובית (מלאה או מוגבלת) המאפשרת להזרים את החשמל המיוצר במערכת לרשת; (ה) קבלת היתר בניה, ככל שנדרש (אלא ככל שישנו פטור מהיתר); (ו) הקמת הפרויקט – שלב זה כולל התקשרות עם קבלן הקמה בהסכם הקמה (EPC), ורכישת ציוד עיקרי, וכן התקשרות בהסכם למכירת החשמל המיוצר בפרויקט (PPA) עם מספק וירטואלי, איתור מקורות מימון וחיבור הפרויקט לרשת החשמל;

לרוב, במקביל, להתקשרות עם קבלני ההקמה מתקשרת החברה עם קבלן תפעול ותחזוקה בהסכם (O&M) אשר מבצע תפעול ותחזוקה שוטפים לפרויקט לאחר סיום ההקמה וחיבור הפרויקט לרשת. כאשר במרבית הפרויקטים של הקבוצה, קבלן ההקמה משמש גם כקבלן תפעול במהלך השנים הראשונות להפעלת הפרויקט.

להלן, בתמצית, עיקרי עקרונות הסכמי השימוש שהחברה הינה צד להם: (א) הגדרת הנכסים שעליהם יוקמו הפרויקטים ותקופת השימוש, שהינה, על פי רוב, 24 שנים ו-11 חודשים; (ב) הגדרת תנאים מתלים לקיום ההסכמים, כדוגמת קבלת אישורים והיתרים נדרשים לשם הקמת הפרויקטים והפעלתם; (ג) עמידה בלוחות זמנים וקבלת מימון לטובת הפרויקטים; (ד) הגדרת התמורה שתשולם לבעלי הזכויות בקרקע ואופן התשלום; (ה) הגדרת התחייבויות בעלי הזכויות, באופן שיאפשר קבלת מימון לפרויקטים, המחאת הזכות לתקבולים מחח"י או ממספק חשמל וירטואלי בגין החשמל שיוצר תחת הפרויקטים ושעבוד התקבולים לטובת הגורם המממן; (ו) הגדרת עקרונות מסחריים אשר יכללו בהסכם השותפות שייחתם עם בעל הזכויות, לרבות מנגנוני קבלת החלטות, אופן העמדת ההון העצמי ושיעור ההחזקה המירבי בשותפות הפרויקט לבעל הזכויות בקרקע.

7.3. אסדרות בתחום הפוטו-וולטאי

פעילות ייצור החשמל באמצעות מתקנים פוטו-וולטאיים מוסדרת בחוק משק החשמל וכן בתקנות, הוראות והחלטות רשות החשמל. אסדרות אלו קובעות את ההספק המותקן אשר ביחס אליו ניתן לקבל הקצאת מכסה, הליכי הקמת המערכות ולוחות זמנים, האופן שבו ניתן להתחרות על זכייה במכסות האמורות, התעריף לו יהיו זכאים הזוכים, ותנאים נוספים שהזוכים נדרשים לעמוד בהם על מנת לקבל אישור הפעלה מסחרית או רישיון ייצור והספקה, לפי העניין. יצוין, כי עם כניסתה לתוקף של אסדרת מודל השוק בשנת 2024, ניתן להקים מתקנים פוטו-וולטאיים ללא קבלת הקצאת מכסה, לשייכם למספק חשמל וירטואלי, ולמכור את החשמל המיוצר במתקנים אלה תחת הסכמי מכירת חשמל לצדדים שלישיים כאמור.

להלן יובא תיאור האסדרות השונות שפרסמה רשות החשמל, החלות במועד פרסום דוח זה ביחס לעיקר מתקניה של החברה בישראל ואופן קביעת התעריפים המשולמים על פי כל אסדרה:

30 הקרקע המושכרת או המוחכרת לאגודה בתנאי נחלה או מוחזקת על ידה כבת רשות בתנאי נחלה, למעט קרקע שלגביה האגודה לא זכאית לחתום על הסכם חכירה לדורות.
31 כתלות בגודל המערכת.

(א) **אסדרות מבוססות מכסות עם תעריף קבוע עד לשנת 2016** ("אסדרות תעריף ישנות") - עד לשנת 2016, חלה בישראל אסדרה המבוססת על מכסות תעריף, לפיה נקבע תעריף קבוע לתקופה של 20 שנה ממועד תחילת ההפעלה המסחרית, צמוד למדד המחירים לצרכן. צרכן שביקש להקים מערכת וליהנות מהסדר תעריפי זה נדרש לעמוד במספר תנאים שנקבעו על ידי רשות החשמל (כפי ששונו מאסדרה לאסדרה). נכון למועד פרסום הדוח, לחברה כ-330 מערכות הפועלות תחת אסדרה זו, בעלות הספק מותקן כולל של כ-16.2 מגה-וואט.

(ב) **אסדרות מבוססות מכסות עם תעריף קבוע החל משנת 2018** ("אסדרות תעריף חדשות") - בחודש מרץ 2018 הודיעה רשות החשמל, בין היתר, על קביעת מכסה ראשונית של 300 מגה-וואט למתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית על גבי גגות, מאגרי מים ובריכות דגים, בהספק למתקן העולה על 15 קילו-וואט אך אינו עולה על 100 קילו-וואט, בתעריף של 45 אג'. בחודש דצמבר 2019, פרסמה הרשות הקלה לעניין זה והחילה את התעריף האמור גם על מתקנים עד 200 קילו-וואט, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2020, ללא מגבלת מכסה. ביום 13 בינואר 2021 במסגרת עדכון החלטה 58001 האריכה רשות החשמל את תוקפה של אסדרה זו עד ליום 31 בדצמבר 2021 וכן קבעה כי החל מיום 1 במרץ 2021 התעריף שישולם למתקן שישולב לפי אסדרה זו ישוקלל בהתאם להספק המתקן המבוקש וההספק המצטבר של המתקנים ששולבו לפי האסדרה לפניו.

ביום 16 בינואר 2025 הוארכה האסדרה האמורה עד ליום 31.12.2026 ועודכנו מדרגות תעריף והתעריף לאסדרה זו.³²

תחת אסדרה תעריפית זו לחברה פרויקטים פוטו-וולטאיים על גבי גגות מסחריים בהיקף של כ-18.6 מגה וואט מותקן בהפעלה מסחרית וכ-10.5 מגה מגה וואט מותקן בהקמה באמצעות סולגרין גגות. לפרטים אודות שיתוף הפעולה בסולגרין גגות ראו ביאור 10ב לדוחות הכספיים.

(ג) **אסדרות המבוססות על הליכים תחרותיים** ("אסדרת הליכים תחרותיים") - בחודש דצמבר 2016, פרסמה רשות החשמל החלטה שעניינה "עקרונות להליך תחרותי לקביעת תעריף לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית למתקנים המחוברים למתח גבוה ומתח נמוך", מכוחה, החל מאותו מועד, מפרסמת רשות החשמל הליכים תחרותיים להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים (לרבות בשילוב אגירה) במתח גבוה ונמוך ("ההליכים התחרותיים"), במסגרתם המציעים מתחרים על הצעת התעריף הנמוך ביותר עבור קילו-וואט שעה, כאשר ההצעות הזוכות מקבלות תעריף אחיד. עבור מתקן שלא יסונכרן לרשת החשמל עד למועד המחייב, הקבוע בהליך תחרותי רלבנטי, ערבות ההקמה שהועמדה בקשר לאותו מתקן תחולט (בהתאם לתנאי האסדרה והחלטות רשות החשמל), וככל שהמתקן לא יסונכרן עד למועד המחייב המירבי שנקבע, אזי כלל הזכויות הקשורות למכסה תפקענה. במסגרת ההליכים התחרותיים בוטל הצורך ברישיון מותנה בכלל וברישיון ייצור למתקנים מתחת ל-16 מגה-וואט בפרט.

נכון למועד פרסום הדוח לחברה פרויקטים פוטו-וולטאיים קרקעיים בהיקף של כ-39.3 מגה וואט שהינם תחת הליכים תחרותיים שונים.

בחודש דצמבר 2020, זכתה החברה במכרז אגירה מס' 2, שפורסם על ידי רשות החשמל להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים קרקעיים בשילוב קיבולת אגירה בהיקף של כ-95.6 (AC) מגה-וואט בשילוב קיבולת אגירה.

32 החלטה מספר 68103n, <https://www.gov.il/he/Departments/policies/68103n>; -ו החלטה מס' 70103, <https://www.gov.il/he/pages/70103>

יצוין, כי מאז זכיית החברה במכסה תחת מכרז אגירה מס' 2, ניתנו על ידי רשות החשמל מספר הארכות למועדים המחייבים והמועדים המחייבים המירביים תחת אסדרה זו, כאשר במסגרת החלטת רשות החשמל מיום 1 באוקטובר 2024, הודיעה רשות החשמל על הארכת מועדים להקמת מתקנים לייצור חשמל בכל רחבי ישראל והארכה נוספת בעוטף נגב מערבי ובגבול הצפון עקב המצב הביטחוני. החלטה זו קובעת הארכת מועדים רוחבית נוספת של שלושה חודשים לכל חלקי הארץ (סך הכל תשעה חודשים) והארכת מועדים של שלושה חודשים נוספים (סך הכל שישה-עשר חודשים) עבור אזור עוטף נגב מערבי וגבול הצפון עם לבנון.³³

עוד יצוין כי, במסגרת הארכה הרביעית, מיום 6 בספטמבר 2023 אפשרה רשות החשמל לוותר על מכסת זכיה, כולה או חלקה בהליכים עליהם חלה החלטה (ובהם, מכרז אגירה מס' 2), כנגד חילוט של 15% מהערבות המקורית (או מהחלק היחסי של הערבות בהתאם לסך ההספק עליו ויתר הזוכה).

לפרטים אודות הסכם מימון (על תיקוניו), למימון הקמתם של הפרויקטים הפוטו-וולטאיים קרקעיים משולבי האגירה האמורים, ראו סעיף 23.1.1 להלן וכן ביאור 17ה' לדוחות הכספיים.

(ד) **אסדרת מודל השוק** - כחלק מהרפורמה במשק החשמל, באוגוסט 2020 התקבלה החלטה ממשלה אשר קבעה את העקרונות לפתיחת מקטע ההספקה במשק החשמל, למספקים וירטואליים באמצעות רישיון הספקה וירטואלי, וכן, קבעה את העקרונות ביחס להספקה לצרכנים ביתיים, באופן הדרגתי.³⁴ בהחלטה זו נקבע, כי מספקים ירכשו את כלל החשמל המסופק לצרכניהם בעסקה בין מוכר מרצון לבין קונה מרצון ממנהל המערכת וזאת עד למכסה כללית של 400 מגה-וואט, מתוכה 100 מגה-וואט לצרכנים ביתיים. כמו כן, לפי החלטה, מספקים בילטרלים יהיו רשאים להתקשר עם צרכנים ביתיים שלהם מותקנת מניה רציפה המאפשרת את קריאת החשמל כל חצי שעה ולספק להם חשמל לפי אמות המידה שחלות עליהם. במסגרת החלטה זו קבעה הרשות, לראשונה, כללים המאפשרים מכירת חשמל לצרכנים.

ביום 30 באוגוסט 2022 החליטה רשות החשמל על פתיחת אסדרת שוק למתקני ייצור ואגירה ברשת החלוקה החל משנת 2024. החלטה זו הסדירה, בין היתר, את האפשרות למכור חשמל ממתקני ייצור בעסקה בילטרלית למספק וירטואלי ללא צורך בהשתתפות בהליכים תחרותיים או מכסות תעריפיות וכן קבעה את אופן המעבר בין האסדרות הקיימות לבין אסדרה זו.³⁵

עוד קובעת האסדרה כי בעלי רישיון אספקת חשמל יהיו רשאים לרכוש חשמל גם ממתקני ייצור באופן ישיר (לצד המשך רכישת חשמל ממנהל המערכת), באמצעות שיוך מתקן ייצור ספציפי לבעל רישיון אספקת חשמל ספציפי ובכפוף להוראות האסדרה.

נכון למועד הדוח, לחברה שני פרויקטים קרקעיים משולבי אגירה בהפעלה מסחרית מתוך המכסה הכוללת שבה זכתה תחת מכרז אגירה מס' 2, שהינם בהספק מותקן כולל של כ-39 מגה-וואט שעה ובשילוב קיבולת אגירה של כ-88 מגה-וואט שעה מתוך מכסת הפרויקטים במסגרת מכרז אגירה מס' 2 לעיל, אשר הוסבו תחת אסדרת מודל שוק, באופן שבו החשמל המיוצר בפרויקטים אלה נמכר ישירות למספק צד ג' חלף התעריף האחיד שנקבע במכרז.

<https://www.gov.il/he/pages/69603> 33

<https://www.gov.il/he/pages/58604> 34

<https://www.gov.il/he/departments/policies/64603> וכן <https://www.gov.il/he/departments/policies/63704> 35

כללי

הקבוצה עוסקת בייזום, פיתוח, מימון, הקמה, ניהול, החזקה והפעלה של מערכות לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בטכנולוגיה פוטו-וולטאית באיטליה על גבי גגות ומערכות קרקעיות.

המתקנים שרכשה החברה בשוק המשני נהנים מסובסידיות ממשלתיות מכוח חמש אסדרות Conto Energia כמפורט בסעיף 8.3(א) להלן, וזאת בנוסף להכנסות ממכירת החשמל המיוצר על-ידם בשוק, כמפורט ס"ק (ג) להלן.

8.1 פרויקטים פוטו-וולטאיים בהפעלה מסחרית

בשנת 2021 התקשרה החברה במערכת הסכמים לשיתוף פעולה עם LCF, לקבלת שירותי איתור, רכישה, השבחה וניהול מימון מחדש של נכסים פוטו-וולטאיים מניבים באיטליה, וכן שירותי ניהול נכסים ופיקוח, ביחס להיקף נכסים של 30 מגה-וואט מותקן ("הפורטפוליו הראשון") עם אופציה לחברה להרחבת שיתוף הפעולה ביחס להיקף נכסים כולל של עד 70 מגה-וואט מותקן ("הפורטפוליו הנוסף").

נכון למועד הדוח, תחת שיתוף הפעולה האמור, רכשה החברה מתקנים פוטו-וולטאיים פעילים בשוק המשני (מרביתם פועלים מזה כעשור) בהספק מותקן כולל של כ-34.6 מגה-וואט. כאשר במהלך תקופת הדוח, השלימה עבודות השבחה שכללו החלפה ושדרוג של ציוד עיקרי בפרויקטים בהיקף של כ-20.4 מגה וואט מתוך ההספק האמור.

בחודש דצמבר 2023 התקשרה החברה (באמצעות חברה בבעלות מלאה המאוגדת באיטליה) בהסכם מסגרת עם קונסורציום של בנקים למימון מחדש של הנכסים המניבים האמורים, בהיקף כולל של כ-139 מיליון אירו ("הסכם מימון איטליה") (לפרטים נוספים אודות הסכם המימון באיטליה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 20 בדצמבר 2022 מס' אסמכתא: 120714-01-2022, וכן ביאור t17' לדוחות הכספיים).

יצוין, כי במהלך שנת 2022 מימשה החברה את האופציה להרחבת שיתוף הפעולה גם ביחס לפורטפוליו הנוסף, יחד עם זאת, ביום 30 באפריל 2024 החליט דירקטוריון החברה על הפסקת שיתוף הפעולה עם LCF ביחס לרכישת נכסים מניבים במסגרת הפורטפוליו הנוסף. בהמשך להחלטה זו, בוטלה יתרת המסגרות הבלתי מנוצלות תחת הסכם המימון באיטליה בהיקף של כ-55 מיליון אירו, אשר הועמדו לטובת רכישת הנכסים המניבים תחת הפורטפוליו הנוסף. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 1 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 041587-01-2024). יצוין, כי החל מהרבעון הראשון לשנת 2024, ניהול נכסיה המניבים של החברה באיטליה נעשה בידי חברת ניהול נכסים מקומית.

בהקשר הזה, נכון למועד פרסום הדוח, מתקיים דיון בין נציג LCF לבין נציגי החברה, ביחס לטענות שהועלו על ידי LCF בנוגע לזכאות, לכאורה, לדמי הצלחה בקשר עם נכסים מניבים מסוימים הנכללים במסגרת הפורטפוליו הנוסף, אשר אותרו על ידי LCF ואשר לא נרכשו על ידי החברה, בהיקף של מספר מיליוני אירו, להערכת החברה, אין בסיס עובדתי ומשפטי לטענותיו ולזכאותו לדמי הצלחה הנטענים על ידו כאמור.

8.2 ייזום פרויקטים פוטו-וולטאיים קרקעיים באיטליה

בחודש ינואר 2021, חתמה החברה על מערכת הסכמים נוספת עם LCF למתן שירותי פיתוח על ידי LCF לפרויקטים פוטו-וולטאיים קרקעיים בהליכי פיתוח באיטליה. בחודש יוני 2022, על רקע החלטת שני בעלי המניות (דאז) של LCF להפריד את פעילות הנכסים המניבים מפעילות ייזום הפרויקטים הפוטו-וולטאיים באיטליה, הוסכם עם החברה על הסבת מערכת ההסכמים האמורה לתאגיד בבעלות מלאה של אחד מבעלי המניות האמורים ("היזם המקומי").

בהתאם למערכת ההסכמים, הקימו הצדדים שותפות מוגבלת באיטליה לצורך ייזום, פיתוח, הקמה, מימון ותפעול של פרויקטים פוטו-וולטאיים באיטליה, אשר מוחזקת על-ידי החברה והיזם המקומי

בשיעור של 85%-ו-15% בהתאמה ("השותפות"). למידע אודות מערכת ההסכמים שהחברה התקשרה בה בקשר לייזום ופיתוח פרויקטים פוטו-וולטאיים קרקעיים באיטליה, ראו ביאור 10ה' לדוחות כספיים.

נכון למועד הדוח, לחברה צבר פרויקטים קרקעיים ברישוי בהספק מותקן של כ-9.3 מגה וואט וכן צבר פרויקטים בייזום, בהספק מותקן כולל של 261 מגה-וואט, תחת שיתוף הפעולה האמור.

בהקשר הזה יצוין כי במהלך חודש דצמבר 2024, במסגרת הודעה שמסרה השותפות על מימוש אופציות לקבלת זכויות בהתאם למערכת ההסכמים בה התקשרה השותפות עם חברה העוסקת בפיתוח פרויקטים ("החברה המפתחת"), בפרויקטים בהספק מותקן כולל בהיקף של כ-133 מגה וואט, העלתה החברה המפתחת טענות בדבר פגיעת תוקפן של האופציות ביחס לפרויקטים האמורים.

לאחר תקופת הדוח, בעקבות מגעים שניהלה עם החברה המפתחת ולאחר שבחנה את כלל אפשרויות הפעולה העומדות בפניה, ביחס לטענות שהועלו על ידי החברה המפתחת לגבי זכויותיה של החברה בפרויקטים, החליטה החברה לקדם את המשא ומתן לגיבוש מתווה פשרה מול החברה המפתחת, זאת בשם לב למכלול שיקולים כלכליים ומשפטיים. במסגרת המתווה המתגבש החברה תוותר על זכויותיה בפרויקטים כנגד קבלת דמי הצלחה מהחברה המפתחת בגין התקדמות מוצלחת של חלק מהפרויקטים, בהתאם לפרמטרים מוסכמים שייקבעו בין הצדדים ("מתווה הפשרה"). לפרטים נוספים ראו ביאור 29ח(3) לדוחות הכספיים.

יובהר, כי אין ודאות בשלב זה שהמו"מ בין החברה לחברה המפתחת יושלם ו/או שייחתם מתווה פשרה בין החברה לחברה המפתחת. המידע המובא לעיל ביחס למו"מ, למתווה הפשרה ו/או לשווי המעודכן שירשם בדוחות הכספיים הקרובים של החברה מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה נכון למועד זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מההערכות המפורטות לעיל כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה ובהם, בין היתר, אי-השלמת המו"מ וחתימה על הסכם מחייב בין הצדדים.

8.3. אסדרות וערוצים נוספים למכירת חשמל

להלן פירוט האסדרות והמתווים המסחריים הרלוונטיים באיטליה הנוגעים למכירת חשמל המיוצר ממתקנים פוטו-וולטאיים, אשר אלה הם עיקרם:

(א) **אסדרות "Conto Energia"** - אסדרות של מחירי הזנה שחלות ביחס למתקנים פוטו-וולטאיים שהוקמו בין השנים 2005 ועד 2013. אסדרות אלה ניתנו תחת תכנית סבסוד של ממשלת איטליה לפרויקטים של אנרגיה פוטו-וולטאית. מדובר על סבסוד שניתן בנוסף לתקבולים המתקבלים בגין מכירת החשמל המיוצר במתקן הפוטו-וולטאי, כלומר, מודל ההכנסות בהתאם לאסדרות אלו מורכב מסובסידיות וממכירת חשמל המיוצר במתקן, כאשר הסובסידיה מהווה חלק משמעותי ממקורות ההכנסה של המתקן הרלוונטי (כתלות במחירי החשמל הרלבנטיים). ביחס לפורטפוליו הנכסים שרכשה החברה באיטליה, הסובסידיה שהינה רכיב קבוע, מהווה נכון למועד הפרסום את מרבית ההכנסות של הנכסים בפורטפוליו.³⁶

36 היחס בין הסובסידיה לבין ההכנסות ממכירת חשמל משתנה מאחר שרכיב הסובסידיה הינו קבוע, בעוד שההכנסות ממכירת חשמל מגורות ממחיר החשמל בשוק.

להלן פירוט אודות התעריפים תחת האסדרות השונות בקטגוריה זו נכון למועד פרסום הדוח:

הערות	תקופת התעריף	תקופת האסדרה	תעריף מקורי (אירו/קילו-וואט שעה) ⁽¹⁾	אסדרה
החברה לא רכשה והיא אינה צפויה לרכוש מערכות פוטו-וולטאיות תחת אסדרה זו.	20 שנה	2005-2007	0.445-0.490	Conto Energia-1
החברה רכשה מערכות פוטו-וולטאיות בהיקף 12.1MW שהוקמו תחת אסדרה זו.	20 שנה	2007-2010	0.346-0.44	Conto Energia-2
החברה רכשה מערכות פוטו-וולטאיות בהיקף 2.5MW שהוקמו תחת אסדרה זו.	20 שנה	2010-2011	0.266-0.355	Conto Energia-3
החברה רכשה מערכות פוטו-וולטאיות בהיקף 17.3MW שהוקמו תחת אסדרה זו.	20 שנה	2011-2012	0.141-0.325	Conto Energia-4
תחת אסדרה זו כל החשמל נמכר ל-GSE. החברה רכשה מערכות פוטו וולטאיות בהיקף 1MW שהוקמו תחת אסדרה זו.	20 שנה	2012-2013	0.124-0.142 ⁽²⁾	Conto Energia-5

⁽¹⁾ התעריפים המפורטים בטבלה מעלה מתייחסים למערכות בהספק מותקן של בין 200 קילו-וואט ל-1 מגה-וואט (בשים לב לגודל המערכות הפוטו-וולטאיות שרוכשת החברה) ומשקפים טווח תעריפים, כאשר התעריף הספציפי החל על המתקן תלוי בסוג המתקן, מועד חיבורו וגודלו. כן, התעריפים המפורטים בטבלה הינם התעריפים המקוריים תחת האסדרות האמורות, לפני הפחתה בתעריף, כמפורט להלן.

⁽²⁾ התעריפים האמורים פוחתים מידי חצי שנה בין השנים 2013-2016.

מתקנים פוטו-וולטאיים על גבי חממות – התעריף שחל ביחס למתקנים אלה, הינו ממוצע של תעריף למתקן שהוקם על גבי גג מבנה לבין תעריף של מתקן קרקעי, בהתאם לאסדרה הרלוונטית עבור כל מתקן.³⁷ יצוין כי חלק מהנכסים המניבים שהחברה רכשה באיטליה הינם על גבי חממות.

הפחתת תעריפים במסגרת אסדרות Conto Energia – בשנת 2014, עודכנה מדיניות ממשלת איטליה ביחס לסבסוד שניתן תחת האסדרות האמורות,³⁸ כך שהסבסוד האמור הופחת בהתאם למנגנון הפחתת התעריף שנבחר על ידי בעל המערכת הפוטו-וולטאית (Spalma Incentivi). רכישת המערכות הפוטו-וולטאיות באיטליה על ידי החברה, הביאה בחשבון את התעריפים העדכניים של מערכות אלה לאחר ההפחתה האמורה, בשים לב למנגנון הפחתת המחיר שנבחר על ידי בעל המערכת.

(ב) מכרזי "Contract for Difference" ("CFD")³⁹ – מכרזים אשר יוזמת המדינה, במסגרתם מובטח לבעל המערכת הפוטו-וולטאית תעריף חשמל קבוע אשר נקבע במכרז הרלבנטי, לאורך תקופה של 20 שנים ("התעריף המובטח"). התעריף המובטח הינו ביחס להפרש שבין מחיר השוק במועד הייצור לפי איזור/מחוז באיטליה ("מחיר השוק האיזורי"), לבין התעריף המובטח, כאשר במקרה שבו ההפרש שבין התעריף המובטח לבין מחיר השוק האיזורי הינו חיובי (כלומר, מחיר השוק האיזורי הינו נמוך מהתעריף המובטח), זכאי בעל המערכת לתשלום נוסף בגובה ההפרש האמור מ-GSE ואילו כאשר ההפרש שבין התעריף המובטח לבין מחיר השוק האיזורי הינו שלילי (כלומר, מחיר השוק האיזורי הינו גבוה מהתעריף המובטח), ההפרש האמור ישולם על ידי בעל המערכת ל-GSE, אשר אחראית על ביצוע ההתחשבות

37 האמור הנו בהתאם לחוות דעת שקיבלה החברה מיועציה המשפטיים באיטליה.
38 Art.26 Spalmaincentivi Decree.
39 האמור בסעיף זה הינו על בסיס חוות דעת שקיבלה החברה מיועציה המשפטיים באיטליה.

האמורה.⁴⁰ נכון למועד הדוח להערכת החברה, עיקר הפרויקטים בייזום של החברה, צפויים לקום תחת אסדרה זו.

(ג) **חוזי מכירת חשמל (PPA) ללקוחות קצה** – חוזי מכירת חשמל בין יצרני חשמל לבין לקוחות קצה כאשר מחירי החשמל במהלך תקופת ההסכם נקבעים בהסכמה בין הצדדים. השימוש בהסכמי PPA גמישים, ובמסגרתם מסכימים הצדדים על אופן התמחור והיקפי החשמל הנמכר בהתאם לצרכים ולמגבלות של הצדדים להסכם. כמו כן, גם ביחס למרבית מנכסיה המניבים של החברה באיטליה, קיימים הסכמי מכירת חשמל ביחס לחשמל המיוצר במתקנים, אשר מתחדשים מעת לעת. בהקשר הזה, יצוין כי לחברה הסכמים למכירת חשמל ביחס לנכסיה המניבים באיטליה עד לסוף שנת 2025. נכון למועד פרסום הדוח החברה פועלת להתקשרות בהסכמי PPA לשנים 2026 ו-2027.

9. פעילות החברה בתחום הסחר והספקת חשמל בישראל (פעילות מופסקת)

ביום 11 בינואר 2024, החליט דירקטוריון החברה על הפסקת פעילות הסחר והספקת החשמל של החברה, שבוצעה באמצעות סולגרין אנרגיה חכמה והסמיד את הנהלת החברה לפעול לשם מכירת צבר ההסכמים הקיימים למכירת חשמל בהיקף שנתי של כ-171 מיליון קוט"ש ("הסכמי מכירת החשמל הקיימים").

במהלך חודש אפריל 2024, בהמשך להחלטה האמורה, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את העברת הסכמי מכירת החשמל הקיימים לפאוור פלנטס, כך שהאחריות לספק חשמל (לרבות העלויות הכרוכות בכך) תחת הסכמי מכירת החשמל הקיימים תחול על פאוור פלנטס.⁴¹ העברת הסכמי מכירת החשמל הקיימים כאמור, התבצעה בהמשך להסכמות בין החברה לבין שותפיה בסולגרין אנרגיה חכמה לסיום שיתוף הפעולה בין הצדדים ולרכישת מלוא החזקותיהם בסולגרין אנרגיה חכמה על ידי החברה.

נכון למועד הדוח, החברה השלימה את העברת הסכמי מכירת החשמל הקיימים לפאוור פלנטס.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 14 בינואר ו-1 במאי 2024 (מס' אסמכתאות: 2024-01-041587, 01-006086, בהתאמה).

בהתאם להחלטה זו בחודש ינואר 2025, בוטל רישיון ההספקה הוירטואלי שהוענק לחברה בת בבעלות מלאה של החברה.

תוצאות הפעילות של החברה בתחום הסחר והספקת החשמל לשנת 2024, סווגו כפעילות מופסקת בדוחות רווח והפסד של החברה. מספרי ההשוואה בדוחות רווח והפסד ובדוח על תזרימי המזומנים תואמו למפרע, על מנת להציע את הפעילות האמורה בנפרד מהפעילויות הנמשכות.

לפרטים נוספים, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים.

עוד יצוין, כי במהלך תקופת הדוח, פעלה החברה באמצעות סולגרין אנרגיה חכמה, בתחום האגירה מאחורי המונה (Microgrid) בהיקף שאינו מהותי. במסגרת זו, התקשרה החברה עם צרכני חשמל בעלי נקודות חיבור לרשת החשמל (כדוגמת קיבוצים, מפעלים וכיו"ב), להקמת מתקני אגירת חשמל בחצריהם, אשר ייטענו מרשת החשמל וממערכות פוטו-וולטאיות הקיימות בשטחיהם בשעות השפל ויפרקו את החשמל הנטען לרשת החשמל בשעות השיא.

40 במקרה של הפרש שלילי, התשלום ל-GSE ייעשה על ידי קיזוז מתשלומים אחרים המגיעים מ-GSE לבעל המערכת, או באמצעות תשלום ל-GSE בחודשים העוקבים.

41 למעט, שיפוי בסכום לא מהותי ומוגבל שסוכם שהחברה תתן לפאוור פלנטס, ככל שההסכמי מכירת החשמל הקיימים יסבו לפאוור פלנטס הפסד. במהלך תקופת הדוח התגבשו התנאים המחייבים שיפוי ולפיכך נרשמה בהתאם הפרשה בספרי החברה בסך של 2 מיליוני ש"ח.

בהמשך לאמור בדוח הדירקטוריון לרבעון השלישי לשנת 2024, באשר לבחינת המשך השקעתה של החברה בפרויקטים אלו, במסגרתם בוחנת החברה את הסבת הציוד העיקרי שרכשה לטובת הפרויקטים הקרקעיים משולבי אגירה שלה, אשר הינם בשלבי הקמה ולקראת הקמה, בתקופת הדוח, הסבה החברה את הציוד העיקרי שנרכש כאמור וכן למועד זה, פועלת החברה לביטול ההתקשרויות האמורות.

10. אחרים

נכון למועד הדוח, לחברה פעילות בתחום ייזום, פיתוח, מימון, הקמה, ניהול, החזקה והפעלה של מערכות לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בטכנולוגיה פוטו-וולטאית, לרבות בשילוב מתקני אגירת אנרגיה ובנוסף מערכות אגירת אנרגיה (stand alone) ומכירת החשמל המיוצר במתקנים אלו בגרמניה, שאינה עולה לכדי מגזר עסקי בר דיווח בדוחות הכספיים. כמפורט בחלק זה להלן.

(א) גרמניה

ביום 24 בדצמבר 2021, התקשרה החברה עם טריסרה, חברה יזמית הפעילה בתחום אגירת אנרגיה בשילוב אנרגיות מתחדשות באירופה, בהסכם לייזום ופיתוח פרויקטים בייזום בגרמניה בתחום אגירת האנרגיה, לרבות בשילוב של מתקנים פוטו-וולטאיים ("הסכם הפיתוח"), וכן ביום 15 ביולי 2022, התקשרה החברה עם טריסרה בהסכם מיזם משותף, במסגרתו הוסדרה מערכת היחסים בין הצדדים, ביחס לפרויקטים אשר יחזיקו בהם יחד החברה וטריסרה ("הסכם המיזם המשותף"); וביחד: "מערכת ההסכמים".

בהתאם למערכת ההסכמים, טריסרה מאתרת פרויקטים בגרמניה בתחום אגירת האנרגיה (עם אפשרות לשילוב של מתקנים פוטו-וולטאיים), אשר עומדים במספר קריטריונים שהוגדרו בהסכם הפיתוח לרבות תשואה מינימאלית.

הפרויקטים מוחזקים על ידי תאגיד משותף המוחזק על ידי החברה (90%) ועל ידי טריסרה (10%), וטריסרה מעניקה לתאגיד המשותף שירותי פיתוח על בסיס בלעדי.⁴² כן, לטריסרה זכות הצעה ראשונה לשמש כקבלן הקמה (EPC) וקבלן תפעול ותחזוקה (O&M) של הפרויקטים. למידע נוסף אודות מערכת ההסכמים ומערכת היחסים בין החברה לבין טריסרה, ראו ביאור 29 לג לזוהות כספיים.

נכון למועד הדוח, תחת שיתוף הפעולה האמור, לחברה מתקן אגירה בהפעלה מסחרית בהספק מותקן של כ-2.5 מגה וואט שעה אגירה. בנוסף, לחברה מתקן אגירה נוסף בהיקף של כ-22 מגה-וואט שעה אגירה, המצוי בשלבי רישוי וכן פרויקטי אגירה בשלבי ייזום שונים, בהיקף כולל של כ-18 מגה-וואט שעה אגירה.

10.1.2 תיאור הסביבה הכללית

גרמניה נחשבת לחלוצה בתחום האנרגיות המתחדשות וביישום טכנולוגיות של אנרגיה מתחדשת לאורך השנים, כאשר כבר בשנת 2000 נחקק בגרמניה חוק האנרגיות המתחדשות ("EEG").⁴³ למיטב ידיעת החברה, בשנת 2024, אנרגיות מתחדשות מהוות יותר מכ-63% מתמהיל ייצור האנרגיה בגרמניה.⁴⁴

42 הבלעדיות הינה ביחס להיקף פרויקטים ראשוני בהספק אגירה כולל של 100 מגה-וואט שעה, כאשר לחברה הזכות להרחיב את הבלעדיות שניתנה לה לפרויקטים נוספים באירופה, בהספק אגירה כולל של עד 300 מגה-וואט שעה. ההתחייבות לבלעדיות אינה חלה על שיתופי פעולה ספציפיים שהיו קיימים טרם ההתקשרות עם החברה בהסכם הפיתוח.

43 <https://environment.tau.ac.il/sites/environent.tau.ac.il/files/981cea2d4be7524132ebec823b960ee2.pdf>

44 <https://www.ise.fraunhofer.de/en/press-media/press-releases/2025/public-electricity-generation-2024-renewable-energies-cover-more-than-60-percent-of-german-electricity-consumption-for-the-first-time.html#:~:text=German%20Net%20Power%20Generation%20in%202024%3A%20Electricity%20Mix%20Clean%20er%20than%20Ever&text=In%20Germany%2C%20net%20public%20electricity,of%2062.7%20percent%20in%20202>

במהלך השנים הציבה ממשלת גרמניה יעדים ומטרות בתחום האנרגיה המתחדשת, כאשר בעקבות המצב הגאופוליטי שנוצר עם פלישת רוסיה לאוקראינה החליטה ממשלת גרמניה על קיצור לוחות הזמנים להגעה ליעדיה ביחס לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, והציבה יעדים חדשים של 80% שימוש באנרגיה מתחדשת עד לשנת 2030 ו-100% אנרגיה מתחדשת בשנת 2035.⁴⁵

היעדים האמורים, לצד המעבר של פרויקטים רבים של אנרגיה מתחדשת ממשטר של תעריפים למשטר של מכירת חשמל בשוק החופשי, מציבים אתגר משמעותי לרשת החשמל המקומית, ומחייבים הוספת הספק אגירה משמעותי לרשת.⁴⁶

בהקשר זה יש לציין, כי משרד הכלכלה והאקלים של גרמניה שם לו למטרה לקבוע אסטרטגיה ביחס למתקני אגירה, להאריך את הפטור מתשלום מיסים ועמלות בגין אגירה ופריקה מאוחרת בשלוש שנים נוספת משנת 2026 לשנת 2029, ובנוסף מתקני אגירה זכאים לתעריפי רשת מוזלים או פטורים מתשלום כלל.

להערכת החברה, מבנה משק החשמל הגרמני והתמריצים שמעניקה ממשלת גרמניה לפרויקטי אגירה מייצרים הזדמנות השקעה ייחודית במדינה בעלת דירוג AAA, אשר עשויים להניב תשואות אטרקטיביות.

10.1.3 מבנה התחרות

השווקים לייצור האנרגיה המתחדשת (ובפרט שוק המתקנים הפוטו-וולטאיים ואגירה) הינם שווקים מפותחים ומשוכללים שבהם פועלים שחקנים מקומיים ובינלאומיים רבים ומגוונים, והחברה אינה מהווה שחקן מהותי בשווקים אלה. התחרות בשווקים אלה גם היא מושפעת ממגבלות רגולציה, יכולת הזרמה לרשת החשמל המקומית ואיתור עתודות קרקע.

(ב) יוון

ביום 1 בספטמבר 2021, התקשרה החברה בעסקה לרכישת 50% מהון המניות המונפק והנפרע של חברה יזמית בתחום האנרגיה הסולארית ביוון ("המניית" ו-"החברה היזמית", בהתאמה) אשר לה צבר של 8 פרויקטים בייזום ביוון, בהספק כולל של כ-158 מגה-וואט מותקן, בתמורה כוללת של כ-350 אלף אירו ("התמורה").⁴⁷ במסגרת ההסכם, לחברה ניתנה אופציה לרכוש (ולבעלי המניות של החברה היזמית למכור) 35% נוספים מהונה המונפק והנפרע של החברה היזמית, כך שהחזקתה הכוללת של החברה הייתה עשויה להגיע לשיעור של 85% עם הגעת הפרויקט הראשון מתוך צבר הפרויקטים לשלב של מוכנות להקמה. ("האופציה" ו-"מניות האופציה", בהתאמה), התמורה בגין מימוש האופציה עמדה על סך של כ-35 אלף אירו לכל מגה-וואט מותקן אשר פותח עד לשלב של מוכנות להקמה.⁴⁸

התקשרות החברה בהסכם, נעשתה יחד עם Eranovum Energy 1 S.L., חברה המאוגדת בספרד ("Eranovum"), כאשר חלקן של החברה ו-Eranovum במניות ובמניות האופציה, הינו 85% ו-15%, בהתאמה.

במהלך שנת 2022, בעקבות מחלוקת שהתגלעה ביחס לניהול ולהחזקה המשותפת בחברה היזמית בין החברה לבין בעלי המניות בחברה היזמית, פנו הצדדים להליך בוררות ביוון, במסגרתו ביקשה החברה סעד הצהרתי לשם אכיפת זכויותיה תחת ההסכם שנחתם בקשר עם עסקת הרכישה.

במהלך תקופת הדוח, התקבל פסק הבוררות אשר דחה את בקשת החברה וקבע כי מערכת ההסכמים בין הצדדים לא השתכללה וכי בשלב זה, מערכת היחסים בין הצדדים אינה מאפשרת את המשך קיום

45 <https://www.cleanenergywire.org/factsheets/germanys-2022-renewables-and-energy-reforms>

46 www.fitchratings.com/research/corporate-finance/german-coalition-deal-to-accelerate-utilities-coal-phase-out-29-11-2021

47 סכום המהווה החזר הוצאות הפיתוח בהן נשאו המוכרים עד מועד ההסכם בגין פיתוח ראשוני של צבר הפרויקטים האמור.

48 התמורה בגין המניות ובגין מניות האופציה נחלקת בין החברה (85%) לבין Eranovum (15%), כאשר חלקה של Eranovum בתמורה האמורה תועמד על ידי החברה באמצעות הלוואות הנושאות ריבית של 6% בשנה.

השותפות. עם זאת, נפסקו לטובת החברה פיצויים בגין מספר ראשי נזק, לרבות הוצאות הכרוכות בניחול ההליך. עוד יצוין, כי נכון למועד פרסום הדוח הגיעה החברה להסכמות עם בעלי המניות בחברה היזמית להשבת סכום ההשקעה שהשקיעה החברה בפרויקטים עד למועד זה. לאור התפתחויות אלו, החברה אינה ממשיכה, בשלב זה, בקידום פעילות נוספת ביוון.

חלק רביעי - תיאור עסקי התאגיד הנוגעים לפעילות התאגיד בכללותה

11. מידע כללי על תחומי הפעילות

11.1. התפתחויות בתחומי הפעילות והשינויים שחלים בהם וברווחיותם

הן בעולם והן במדינות בהן פועלת החברה, מתחולל תהליך שעיקרו עידוד ייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת. כך, במדינות רבות בעולם גוברת המודעות לצורך בשימוש באנרגיה מתחדשת, ובהתאם מדינות מתוות מדיניות לעידוד יזמים לייצר חשמל נקי מאנרגיה מתחדשת. החלטות רגולטוריות כאמור כוללות, בין היתר, קביעת יעדים מנחים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית ובטכנולוגיות נוספות (לרבות בשילוב פתרונות אגירת אנרגיה) ומתן תמריצים וסובסידיות לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת.

כמו כן, שיפורים וחידושים טכנולוגיים משמעותיים עשויים גם הם להשפיע על פעילות החברה, הן ביחס להקמה ולתפעול של מתקניה הקיימים והמתקנים שיוקמו על ידה, והן ביחס ליכולת החברה להגדיל את רווחיות מתקניה.

בישראל, משק החשמל מצוי בהליך של מעבר ממשק ריכוזי של ייצור חשמל על ידי חח"י באופן בלעדי, למשק תחרותי ופתוח למגוון מספקים. כאמור בסעיף 6.4 לעיל הרפורמה במשק החשמל הגדירה שורה של צעדים להגברת היעילות והתחרותיות במרבית מקטעי החשמל. בין היתר, החליטה רשות החשמל על פתיחת מקטע האספקה לתחרות, כך שחח"י אינה המספקת הבלעדית אלא כל חברה בעלת רישיון הספקה וירטוראלי יכולה לרכוש או לייצר את החשמל אותו היא מספקת לצרכנים שלה.

איטליה, למיטב ידיעת החברה, מאופיינת בשוק חשמל מפותח ובריבוי מקורות ייצור אנרגיה, הכוללים ייצור חשמל באמצעות גז טבעי, מתקנים הידרו-אלקטריים, אנרגיות מתחדשות (מתקנים פוטו-וולטאים ורוח) ופחם. כמו כן, המדינה נהנית מרמות גבוהות יחסית של קרינת שמש (בעיקר במרכז ובדרום המדינה) ומתנאי שטח נוחים להתקנת מערכות לייצור אנרגיה סולארית.

11.2. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחומי הפעילות והשינויים החלים בהם

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחומי פעילות של החברה, הם, בין היתר: (1) יכולת איתור וזיהוי של נכסים/שטחים מתאימים להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים ומתקני אגירה, בהתאם למכלול האילוצים והתנאים הרגולטוריים, התכנוניים וההנדסיים והתקשרות בהסכמים מתאימים ובתנאים מיטביים עם בעלי הנכסים הרלוונטיים לשם הקמת פרויקטים כאמור; (2) קיומו של צבר נכסים בעל פוטנציאל גבוה לחיבור לרשת החשמל; (3) היכרות עם הרגולציה והליכי התכנון והרישוי המקומיים, הנדרש להקמת הפרויקטים השונים של החברה; (4) איתנות פיננסית, ונגישות למקורות מימון, בהיקפים ובלוחות זמנים אשר יאפשרו עמידה בצרכי הפרויקטים השונים ובדרישות הרגולציה בכל מדינה; (5) יצירת קשרים ארוכי טווח ושיתופי פעולה עם קבלנים מובילים בתחום ההקמה והתחזוקה של פרויקטים, בעלי איתנות פיננסית ויכולות מוכחות לעמוד בלוחות זמנים, למיקסום תפוקות הנכסים המניבים וכן יצירת שיתופי פעולה עם שותפים מקומיים בעלי מומחיות, ידע וניסיון; (6) מוניטין, ניסיון והוכחת יכולת בייזום, פיתוח והקמה של פרויקטים; (7) הון אנושי בעל מומחיות בתחום; (8) יכולת הקמת פרויקטים בהתאם ללוחות זמנים הנקבעים תחת האסדרות הרלוונטיות או מול לקוחות הקצה (לפי העניין).

11.3. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים בתחומי הפעילות הנם, בין היתר: (1) יכולת העמדת הון עצמי משמעותי ונגישות למקורות מימון חיצוניים, הנחוצים להעמדת ערבויות, ייזום והקמה של פרויקטים; (2) יכולת איתור וזיהוי מקרקעין מתאימים להקמת מערכות פוטו-וולטאיות; (3) ידע וניסיון טכניים, הנדסיים, רגולטוריים ומשפטיים הנוגעים לתחומי הפעילות של החברה, ויכולת עמידה בדרישות השונות באופן מהיר ויעיל במדינות השונות; (4) זמינות רשת החשמל ויכולת חיבור המערכות הפוטו-וולטאיות לרשת החשמל והזרמת החשמל המיוצר בהן; (5) יכולת איתור הזדמנויות בתשואות להן כדאיות כלכלית מספקת; (6) יצירת מערכות יחסים עסקיות משמעותיות עם יזמים וגורמים מקומיים.

להערכת החברה, חסמי היציאה העיקריים בתחומי הפעילות הנם, בין היתר: (1) התחייבויות חוזיות מכוח הסכמים להם החברה צד מול בעלי זכויות במקרקעין, גופי מימון, ספקים ונותני שירותים, שותפים לפעילות ולקוחות קצה; (2) מציאת רוכש לפרויקטים או לפעילות החברה; (3) חילוט ערבויות עקב אי השלמה של הקמת פרויקטים במועד.

11.4. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחומי הפעילות

טכנולוגיה פוטו-וולטאית: הטכנולוגיה שבה עושה החברה שימוש עוברת תהליכי שיפור מתמידים ומושקעים מאמצי פיתוח רבים במטרה לשפר את תפוקת וניצולת המערכות וכן לשלב טכנולוגיות אגירה שיסייעו בהזרמת חשמל לרשת בשעות בהן קרינת השמש חלשה או לא קיימת.

טכנולוגיית ניקיון קולטים: נכון למועד הדוח, קיימים מספר פתרונות לניקוי של קולטים, לרבות פתרונות אוטומטיים, כדוגמת רובוטים לניקוי יבש ללא צורך בשימוש במים לניקוי יום יומי. פיתרון זה אמור למקסם את ניצול קרני השמש ובכך להגדיל את התפוקה של המערכת הפוטו-וולטאית, וזאת לצד חיסכון בעלויות התפעול (שטיפות הקולטים).

אגירת אנרגיה: בנוסף, יצרני מערכות האגירה משפרים וממשיכים לשפר את הצפיפות האנרגטית של המערכות, קרי יותר קיבולת אגירה מותקנת ליחידת שטח. הדבר צפוי לשפר את הכלכליות של פרויקטים עתידיים.

11.5. תחליפים למוצרי תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם

המקורות התחליפיים העיקריים לייצור חשמל ממתקנים פוטו-וולטאיים הינם מערכות לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות אחרות. לצד תחליפים כאמור, קיימים תחליפים ממקורות המתבססים על דלקים פוסיליים, כגון: גז טבעי, פחם, מזוט, סולר ואנרגיה גרעינית.

למועד הדוח, היתרונות המהותיים הטמונים בייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת בכלל, ואנרגיה פוטו-וולטאית בפרט, הינם זמינות מובטחת של מקור האנרגיה ונגישות רבה אליו, מודעות הולכת וגוברת לחשיבות השמירה על איכות הסביבה, העדר פליטות גזי החממה ובטיחות וקלות התפעול של מתקני האנרגיות המתחדשות (שעלותם ומורכבות הקמתם גם נמוכה יותר, באופן מהותי, מאשר עלות ומורכבות הקמת תחנות כוח קונבנציונאליות). מנגד, ניתן לייצר חשמל באמצעות מערכות פוטו-וולטאיות רק בשעות היום (אם כי קיימים פתרונות לאגירת האנרגיה אשר, כאמור לעיל, הוקמו ומוקמים על ידי החברה).

11.6. מבנה התחרות בתחומי הפעילות ושינויים החלים בו

ראו סעיף 14 להלן.

12. מוצרים ושירותים, שיווק והפצה

כאמור לעיל, נכון למועד פרסום הדוח, החברה עוסקת במסגרת תחומי פעילותה, בייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית במערכות אותן היא מקימה ומתפעלת, ומכירת החשמל המיוצר במערכות אלו.

בישראל, במהלך תקופת הדוח התמקדה פעילות השיווק של החברה בהתקשרות בהסכמים ויצירת שיתופי פעולה עם בעלי קרקעות, שדות חקלאיים, גגות ומאגרים פנויים להקמת מערכות פוטו-וולטאיות. פעולות השיווק התבצעו בעיקר באמצעות עובדי החברה. כאמור בסעיף 3.2 לעיל עם השלמת עסקת פאוורג'ן עיקר פעילות החברה בישראל הינה בניהול והשבחת נכסיה המניבים הקיימים אשר לגביהם החברה אינה נדרשת לפעילות שיווק או הפצה.

בנוסף, לכניסת מודל השוק לתוקף ופתיחת מקטע ההספקה לתחרות חופשית עשויה להיות השפעה על מערך השיווק וההפצה של החברה בעיקר ביחס לפרויקטים הקרקעיים משולבי אגירה של החברה, אשר שולבו או עתידיים להיות משולבים תחת אסדרה זו. עם זאת, להערכת החברה, התקשרותה בהסכמי פאוור פלנטס ואישור תנאיו אישור תנאיו העקרוניים של PPA בזק-ג'ן ביחס לפרוקטים עתידיים, החברה אינה נדרשת לפיתוח זרוע שיווק היות ומספקים אלו הם שימכרו את החשמל ללקוחות קצה.

באיטליה, מרבית החשמל המיוצר בנכסים המניבים שרכשה החברה נמכר במסגרת הסכמי מכירת חשמל (PPA) באמצעות ברוקר בינלאומי הפעיל בתחום. יצוין, כי להערכת החברה, הפרויקטים הפוטו-וולטאיים שיוזמת החברה צפויים ליהנות מתעריף מובטח מה-GSE (תחת אסדרת CFD).

13. לקוחות

13.1. תחום הפעילות הפוטו-וולטאי בישראל

למועד הדוח, חח"י הנה הלקוחה העיקרית של החברה עמה מתקשרת החברה והתאגידים המוחזקים על ידה בהסכמים ארוכי טווח בהתאם לתעריפים שנקבעו על ידי רשות החשמל ותנאי האסדרות השונות, כמפורט בסעיף 7.3 לעיל. לגבי חשמל המוזרם לרשת החשמל, משלמת חח"י לתאגיד הפרויקט המשותף תעריף ההזנה לרשת בהתאם לאסדרה הרלוונטית.

הכנסות החברה מחח"י במהלך השנים 2023 ו-2024 עמדו על כ-57 מיליוני ש"ח וכ-65 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

אופן ההתקשרות עם חח"י

אופן ההתקשרות עם חח"י מוסדרת בהסכם למכירת חשמל, בהתאם לאמות המידה למשק החשמל, הנחיות רשות חשמל והאסדרות הרלוונטיות. ההסכם למכירת חשמל מול חח"י הינו חוזה אחיד במסגרתו, בכפוף ובהתאם לעמידה בתנאים ואבני דרך הקבועים בהסכם, חח"י רוכשת את מלוא החשמל המיוצר במתקנים למשך תקופה המוגדרת באסדרה ובהתאם לתעריף שנקבע במסגרת האסדרה הרלוונטית ולכמות החשמל. מנגד, היצרן נדרש לשלם לחח"י תשלום קבוע או משתנה, כתלות בייצור החשמל, בגין עלויות שימוש.

13.2. בנוסף, לאחר כניסת אסדרת השוק לתוקף, התקשרה החברה בהסכמים למכירת חשמל במסגרתם מוכרת החברה את החשמל המיוצר בפרויקטים הפוטו-וולטאיים הקרקעיים משולבי אגירה של החברה למספקי חשמל וירטואליים, כמפורט להלן:

ביום 18 באפריל 2024, חתמה החברה (באמצעות תאגידי הפרויקט הרלוונטיים) לאחר אישורם של ועדת הביקורת⁴⁹ ודירקטוריון החברה, על הסכמים למכירת חשמל לפאוור פלנטס ביחס לחשמל שיוצר בשלושה פרויקטים פוטו-וולטאיים הקרקעיים משולבי אגירה של החברה ("שלושת הפרויקטים הראשונים").

בהתאם להסכמים אלה, החל ממועד שיוך המתקנים לאסדרת השוק ("מועד תחילת ההספקה"), מוכרת החברה לפאוור פלנטס את מלוא החשמל המיוצר בשלושת הפרויקטים הראשונים (לרבות הזכויות לתעודות הירקות בגין החשמל כאמור) וכן מעמידה לרשותה קיבולת אגירה בהיקף שנקבע בין הצדדים. פאוור פלנטס מצידה, התחייבה לרכוש את מלוא החשמל כאמור בתעריף קבוע בהתאם למנגנון ההצמדה שנקבע בהסכמים ("הסכמי פאוור פלנטס").

ההסכמים הינם לתקופה של 18 שנה, החל ממועד תחילת ההספקה וכוללים הוראות המקובלות בהסכמים מסוג זה, לרבות אירועים מוגדרים המאפשרים את סיומם המוקדם של ההסכמים ובטוחות שהועמדו על ידי פאוור פלנטס, הכוללות העמדת ערבות חברה מטעם גיריישן קפיטל להבטחת התחייבויותיה של פאוור פלנטס תחת ההסכמים.

לפרטים נוספים אודות ההסכמים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 21 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-044568).

כאשר נכון למועד הדוח שניים מתוך שלושת הפרויקטים האמורים בהספק מותקן כולל של כ- 39 מגה-וואט ובשילוב קיבולת אגירה של כ-87 מגה-וואט שעה הופעלו מסחרית והוסבו תחת מודל אסדרת השוק.⁵⁰ יצוין, כי לאחר מועד הדוח ובסמוך לפרסום הפעילה החברה מסחרית גם את הפרויקט הנוסף.

הסכמי PPA בזק-גין

(ב)

כאמור בסעיף 3.2 לעיל, במסגרת עסקת PowerGen, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את תנאיו העקרוניים של הסכם PPA בזק-גין לרכישת חשמל ירוק ממתקני החברה של החברה, באופן שככל שייחתמו בעתיד הסכמים בפועל למכירת חשמל ירוק ממתקני החברה לבזק-גין. ביום 30 בדצמבר 2024, התקשרה החברה בהסכם PPA בזק-גין, זאת ביחס לפרויקט פוטו-וולטאי קרקעי בהיקף של כ-39 מגה וואט וכ-88 מגה-וואט שעה קיבולת אגירה, המצוי למועד פרסום הדוח בשלבי הקמה, במסגרתו צפויה החברה למכור לבזק-גין את מלוא החשמל המיוצר בפרויקט (לרבות הזכויות לתעודות הירקות בגין החשמל כאמור) וכן להעמיד לרשותה קיבולת אגירה בהיקף שייקבע, וזאת לתקופה כוללת של 20 שנה.

13.3 תחום הפעילות הפוטו-וולטאי באיטליה

נכון למועד הדוח, לחברה הכנסות ממתקנים באיטליה שנרכשו על-ידיה בשוק המשני, אשר פעילים מעל ל-10 שנים ונשענים על האסדרות המפורטות בסעיף 8.3 לעיל. חלק משמעותי מהכנסות המתקנים הינו מתעריף מובטח (סובסידיה) המשולם על ידי ה-GSE בגין עצם ייצור החשמל מאנרגיה מתחדשת, כאשר החלק הנוסף בהכנסות מגיע ממכירת החשמל עצמו תחת הסכמי מכירת חשמל, חלקם מול ה-GSE.

49 יצוין, כי כפי שדיווחה החברה, בעקבות ההצעות שקיבלה החברה מצדדים שלישיים בעלי רישיון הספקה וירטואלי, ובכללם פאוור פלנטס, לרכישת החשמל הירוק שיוצר במתקנים הראשונים עם שילובם תחת אסדרת מודל השוק, לאחר בחינה ודיונים שהתקיימו בוועדת הביקורת בקשר עם ההצעות אלו, הנחתה ועדת הביקורת את הנהלת החברה להתקדם במשא ומתן עם פאוור פלנטס. לפרטים נוספים ראו ראה סעיף 5.1.6 לדוח הדירקטוריון של החברה לרבעון השלישי לשנת 2023 וכן דיווחים מיידיים של החברה מתאריכים 30 בנובמבר 2023, 14 בינואר 2024 ו-22 בינואר 2024 (אסמכתא מספר: 2023-01-108868, 2024-01-006087, 2024-01-009087-2024-01-006087, 2024-01-009087-2024-01-006087). בהתאמה.

50 יצוין כי הפרויקטים האמורים שיוכו למספק בזק-גין אך תחת אותם תנאים של הסכמי פאוור פלנטס.

GSE הנה רשות ממשלתית איטלקית ולכן החברה אינה סבורה כי היותה של GSE הלקוחה העיקרית של החברה באיטליה עשויה להשפיע באופן מהותי על פעילותה.
הכנסות החברה מה-GSE במהלך שנת 2023 ו-2024 בגין הנכסים המניבים שרכשה החברה באיטליה עמדו על כ-42 מיליוני ש"ח ו-45 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

14. תחרות

14.1 תחום הפעילות הפוטו-וולטאי בישראל

שוק האנרגיות המתחדשות, ובפרט סגמנט המערכות הפוטו-וולטאיות, הינו תחרותי מאוד, שכן היקף הפעילות העיקרי בתחום מושפע ממדיניות הממשלה לקידום אנרגיות מתחדשות בהיקפים משמעותיים אשר יוצרות ביקוש להקמה של פרויקטים, אך גם ממגבלות רגולציה, יכולת הזרמת החשמל המיוצר לרשת ועתודות קרקע המאפשרות הקמת פרויקטים פוטו-וולטאיים קרקעיים. להערכת החברה כניסת אסדרת מודל השוק לתוקף והמעבר ממשק ריכוזי של ייצור חשמל על ידי חח"י באופן בלעדי למשק תחרותי ופתוח למגוון יצרנים והירידה בתלות בזכיה במכסות המספק, הגבירו את התחרות בתחום הפעילות.

בשים לב לכמות החשמל המיוצרת בישראל במתקנים פוטו-וולטאיים בכלל ובכמות החשמל המיוצרת על-ידי הקבוצה בפרט, להערכת החברה נכון למועד הדוח, חלקה של הקבוצה בתחום הפעילות אינו מהותי. למיטב ידיעת החברה, המתחרות המרכזיות בתחום הפוטו-וולטאי שבו פועלת החברה הן אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ, אי. די. אף אנרגיות מתחדשות ישראל, אנרגייקס – אנרגיות מתחדשות בע"מ, שיכון ובינוי אנרגיה מתחדשת בע"מ, קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ, נופר אנרגי בע"מ ומשק אנרגיה-אנרגיות מתחדשות בע"מ.

להערכת החברה, גורמים חיוביים שמשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה הינם, בין היתר, מיומנותו וכישוריו של כוח האדם הקיים בחברה והכשרתו, בעיקר בתחום ניהול פרויקטים, ותכנון מערכות; ניסיון בהליכי רישוי ותכנון וכן באסדרות הרלוונטיות לתחומי הפעילות של הקבוצה; קשרים עסקיים ענפים; שיתופי פעולה אסטרטגיים עם שותפים.

להערכת החברה, גורמים שליליים שמשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה הינם מגבלות מכוח הרגולציה החלה על החברה, הגבלות לחיבור פרויקטים לרשת החשמל, עליה מתמודדים מתחרים נוספים, באופן שעלול לפגוע ביכולת החברה להוציא לפועל פרויקטים המקודמים על-ידה והגבלות על קבלת אשראי פרויקטלי.

14.2 תחום הפעילות הפוטו-וולטאי באיטליה

באיטליה קיים שוק מפותח של נכסים מניבים הפעילים מזה כעשור הכפופים לאסדרות ישנות, לצד שוק של ייזום והקמה של מתקנים פוטו-וולטאיים חדשים בהתאם לרגולציה עדכנית. למיטב ידיעת החברה, בתחום הפעילות פועלים שחקנים מקומיים ובינלאומיים רבים. החברה פעילה בשני השווקים האמורים ואינה מהווה שחקן מהותי באילו משווקים אלה. התחרות בשווקים אלה מושפעת ממגבלות רגולציה, יכולת הזרמה לרשת החשמל המקומית, ועתודות קרקע המאפשרות הקמת פרויקטים פוטו-וולטאיים.

15. עונתיות

יכולתם של מתקנים פוטו-וולטאיים לייצר חשמל תלויה במידה רבה ברמת קרינת השמש ובתנאי הטמפרטורה, הרוח, והלחץ האטמוספרי בהם נמצאים הלוחות הפוטו-וולטאיים. כתוצאה משינויים בגורמים האמורים לאורך השנה, ישנה שונות בתפוקת המתקנים בין חודשי השנה. כך למשל, החודשים נובמבר עד פברואר מאופיינים בתפוקה נמוכה יותר ביחס ליתר חודשי השנה, ואילו בחודשים יוני ויולי תפוקת המתקנים הנה גבוהה יותר.

15.1 תחום הפעילות הפוטו-וולטאי בישראל

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

סה"כ	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	שנת 2024
100%	22.4%	29.5%	29.9%	18.2%	שנת 2024
100%	18.6%	30.0%	29.7%	20.9%	שנת 2023

15.2 תחום הפעילות הפוטו-וולטאי באיטליה

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

סה"כ	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	שנת 2024
100%	15.2%	34.1%	32.2%	18.5%	שנת 2024
100%	21.1%	31.7%	28.4%	18.9%	שנת 2023

16. כושר ייצור

ככלל, מגבלת כושר ייצור בתחומי הפעילות מתייחסת ליכולתה של החברה להקים מספר רב של מתקנים פוטו-וולטאיים במקביל. יכולת זו תלויה במידה רבה בגורמי ההצלחה שפורטו בסעיף 11.2 לעיל, ובכלל זה, מקום ברשת החשמל, נגישות למקורות מימון ומלאי קרקעות זמינות להקמה של מתקנים. לפרטים נוספים אודות כושר הייצור של החברה ראה סעיף 5 לדוח הדיסקטוריון בדבר צבר הפרויקטים של החברה.

17. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

לחברה אין רכוש קבוע מהותי, למעט מערכות לייצור חשמל שבבעלותה, בישראל ובאיטליה. מתקני החברה מוקמים על גבי קרקעות, גגות מבנים ומאגרי מים, לגביהם התקשרה החברה בהסכמים למתן זכות שימוש לתקופות ארוכות טווח.

18. נכסים לא מוחשיים

כאמור בסעיף 9 לעיל, בחודש ינואר 2025, בוטל רישיון ההספקה הוירטואלי שהחזיקה סולגרין סחר. לפירוט בדבר נכסים בלתי מוחשיים נוספים של החברה, ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים.

19. הון אנושי

נכון ליום 31 בדצמבר 2023 וכן עד ליום 1 באוגוסט 2024, העסיקה החברה במישרין 44 ו-35 עובדים, בהתאמה, בהתאם להסכמי העסקה אישיים. החל מיום 1 באוגוסט 2024, לאחר השלמת עסקת PowerGen, הועברו כלל עובדי החברה ברצף זכויות ל-PowerGen. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 וסמוך למועד פרסום הדוח, לא מועסקים עובדים בחברה.

לפרטים אודות הסכם הניהול התקשרו החברה ו-PowerGen לפיו תעניק PowerGen לחברה שירותי ניהול הנדרשים לה בהתאם למפורט בהסכם, ובכלל זה, בין היתר, שירותי ניהול כללי וסמנכ"ל כספים, ייעוץ משפטי ומזכירות חברה, הנדסה הקמה ורכש, תפעול, מחשוב ו-IT, מטה מזכירות כללית, ראו סעיף 3.2 לעיל.

לפרטים אודות דירקטורים ונושאי משרה בחברה (לאחר השלמת עסקת PoweGen), ראו פירוט ביחס לתקנות 21, 26 ו-26א לפרק ד' לדוח תקופתי זה.

ביום 22 בינואר 2024 הודיע מר אלדד לדור פרשר על התפטרותו כיו"ר דירקטוריון החברה, זאת בשים לב להצעת הרכש שפרסמה PowerGen והפיכת החברה לפרטית. מר פרשר סיים את כהונתו ביום 15 בפברואר 2024.

ביום 11 באפריל 2024 מונה מר יואב הר אבן ("מר הר אבן"), מנכ"ל PowerGen, ליו"ר דירקטוריון החברה. כמו-כן, ביום 26 במאי 2024, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את מינויו של מר הר אבן, כמנכ"ל החברה, בנוסף לכהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה, זאת החל מיום 30 במאי 2024 ובד בבד עם סיום כהונתו של מר דרור שרון כמנכ"ל החברה (אשר הודיע על התפטרותו ביום 3 במרץ 2024, זאת על רקע הפיכת החברה לפרטית).

20. תוכנית תגמול באופציות

ביום 24 בדצמבר 2019 אימצה החברה תוכנית אופציות ("תוכנית האופציות"), במטרה לתגמל ולתמרץ עובדים, דירקטורים ויועצים של החברה כהגדרתם בתוכנית ("הניצעים")⁵¹. התוכנית מאפשרת הענקת אופציות לניצעים, בין היתר, על פי סעיף 102 וכן על פי סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה, כל זאת בהתאם לזכאות ולעמידה בתנאים לקבלת אופציות על פי סעיפי פקודת מס הכנסה.

לפרטים בדבר כתבי האופציות שהעניקה החברה לעובדים ונושאי משרה ראו ביאור 25 בדוחות הכספיים

21. חומרי גלם וספקים

עיקר הציוד המשמש להקמת המערכת נרכש על ידי החברה מספקים בחו"ל. לאור האמור, החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין של מטבע הדולר. בשל ריבוי החברות בעולם המייצרות רכיבים למערכות כאמור, לחברה אין תלות בספק מסוים וכן להערכת החברה, מדובר בציוד אשר ככלל זמינותו גבוהה.

21.1. התקשרויות עם ספקים

21.1.1. תחום הפעילות הפוטו-וולטאי בישראל

(א) הסכם לרכישת פאנלים סולאריים ("הסכם לונגי")

ביום 21 ביולי 2022, התקשרה החברה בהסכם מסגרת עם חברת לונגי (סין) ("חברת לונגי") לרכישת פאנלים סולאריים להתקנה בפרויקטים פוטו-וולטאיים קרקעיים משולבי אגירה של החברה, בהספק כולל של עד 300 מגה-וואט מותקן בתמורה לסך של כ-74-71 מיליון דולר.⁵² המחיר הכולל שצוין, הניח שמלוא ההספק יירכש על בסיס העלות של כמות מינימום של פאנלים סולאריים בהספק כולל של 130 מגה-וואט מותקן שהחברה התחייבה לרכוש תחת ההסכם ("הכמות המינימלית").

במהלך שנת 2023, תוקן ההסכם בין הצדדים, במסגרתו, בין היתר, הופחתה הכמות המינימלית והועמדה על כ-97 מגה-וואט בלבד ("הכמות המינימלית המעודכנת"). כן נקבע ביחס לרכש נוסף, כי המחיר יקבע בהסכמה בין הצדדים, אך בכל מקרה לא יעלה על המחיר שנקבע בהסכם.

תקופת האחריות שנקבעה בהסכם הינה בהתאם למקובל בשוק, כאשר ביחס לפגם במוצר תקופת האחריות עומדת על 12 שנים, ואילו ביחס לתפוקות המוצר תקופת האחריות עומדת על 30 שנה באופן לינארי. לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה בהסכם מסגרת לונגי, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 24 ביולי 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-077358).

לאחר תקופת הדוח תוקן פעם נוספת ההסכם בין הצדדים, במסגרתו, בין היתר, עודכנה הכמות המינימלית המעודכנת והועמדה על כ-107 מגה-וואט, שהינה כמות הפאנלים שרכשה החברה, נכון למועד

51 תכנית זו החליפה את תכנית האופציות הקודמת מיום 11 בינואר 2007.
52 טווח המחירים היה תלוי בתנאי השילוח שייבחרו על ידי החברה בהתאם להוראות ההסכם.

התיקון האמור. החל ממועד זה, הסתיימה מחויבותה של החברה לרכוש ומחויבותה של לונגי למכור פאנלים מכוח הסכם לונגי.

(ב) הסכם לרכישת מערכות לאגירת חשמל בסוללות ("הסכם מסגרת אביאם")

ביום 19 במאי 2022, חתמה החברה על הסכם מסגרת עם אביאם מערכות בע"מ (מקבוצת תדיראן) ("אביאם"), לרכישה של מערכות לאגירת חשמל בסוללות (BESS) בהספק כולל של כ-600 מגה-וואט שעה אגירה בעלות כוללת של עד כ-130 מיליון דולר. פתרון האגירה המסופק על ידי אביאם, מבוסס על תאי סוללה המיוצרים על ידי חברת Gotion⁵³. בהתאם להסכם מסגרת אביאם, אביאם תישא באחריות לנצילות, זמינות וקיבולת האגירה לתקופה של 10 שנים, בהתאם לערכים הקבועים בהסכם מסגרת אביאם ובאחריות לתיקון תקלות בהתאם למדדי שירות וזמינות (SLA) מקובלים בתחום.

יצוין, כי התחייבות החברה לרכוש מערכות אגירה תחת הסכם מסגרת אביאם, הינה רק ביחס לפרויקטים שהחברה הקימה וצפויה החברה להקים תחת מכרז אגירה מס' 2. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות בהסכם מסגרת אביאם, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 22 במאי 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-061402).

לפרטים נוספים בדבר עלות וזמינות חומרי גלם, ראו סעיף 6.8 לעיל.

(ג) הסכמי EPC (Engineering, procurement and Construction Agreement) ("הסכמי ההקמה")

החברה (באמצעות תאגיד הפרויקט הרלוונטי), מתקשרת בהסכם עם קבלן הקמה (EPC) לשם הקמת הפרויקטים של החברה, אשר אחראי באופן מלא ובלעדי לתכנון, ביצוע הרכש (למעט רכש ציוד עיקרי אותו לרוב רוכשת החברה בעצמה באמצעות הסכמי מסגרת או הסכמים ישירים מול ספקים כמפורט בס"ק (א) ו-(ב)) לעיל והקמה של הפרויקטים.

חווי ההקמה שהחברה הינה צד להם, כוללים, בין היתר, התחייבויות של קבלני ההקמה לביצוע והשלמת הפרויקט בהתאם לאבני דרך, עמידה במבחני קבלה שונים ועמידה בתפוקות ביצועי המערכת. בצד התחייבויות אלה, קיימים קנסות בגין אי עמידה בהתחייבויות האמורות. כמו כן, הסכמי ההקמה מגדירים את תקופת האחריות של קבלן ההקמה ואת הערבויות שיועמדו על ידי קבלן ההקמה לטובת הבטחת התחייבויותיו כאמור לעיל.

(ד) הסכמי O&M (Operation & Maintenance Agreement) ("הסכמי התפעול")

החברה מתקשרת עם קבלני תפעול בהסכם תפעול המסדיר את התחייבויותיו של קבלן התפעול, הכוללות, בין היתר, את התפעול השוטף של המתקן, עמידה בביצועי המתקן המובטחים (בתקופת אחריות הבדק), טיפול בתקלות, טיפולי תחזוקה וטיפוליים מונעים, אספקת חלקי חילוף והחלפת חלקים, זאת לצד העברת דוחות ודיווחים שוטפים לחברה. הסכם התפעול נחתם בדרך כלל עם קבלן ההקמה של אותו פרויקט, אשר על פי רוב ישמש ביחס לפרויקט האמור גם כקבלן התפעול. הסכמי התפעול הינם לרוב לתקופת חיי הפרויקט וכוללים סעיפי ביטול. במרבית הפרויקטים של הקבוצה, קבלן ההקמה משמש גם כקבלן תפעול במהלך השנים הראשונות להפעלת הפרויקט.

בחודש אוגוסט 2024, הודיע אחד מקבלני ההקמה והתפעול עימו התקשרה החברה בקשר עם חלק מהפרויקטים הקרקעיים משולבי אגירה של החברה הנמצאים בשלבים שונים, על כוונתו לסיים את פעילותו. נכון למועד פרסום הדוח, החברה התקשרה בהסכם הקמה עם קבלן הקמה אחר ביחס לפרויקטים שהחלה הקמתם כמו-כן, ביחס לפרויקטים המניבים בהם שימש קבלן גם כקבלן התפעול

התקשרה החברה עם קבלן תפעול אחר וכן הגיעה להבנות בקשר עם התחייבויותיו מכוח הסכם התפעול לרבות התייחבויותיו לטיב וביצועים.

21.1.2. תחום הפעילות הפוטו-וולטאי באיטליה.

באיטליה התקשרה החברה בהסכמי תפעול ותחזוקה (O&M) עם שני קבלנים מקומיים מובילים בתחום לתקופה קצובה. בדומה להסכמים בישראל, הסכם התפעול מסדיר את התחייבויותיו של קבלן התפעול, הכוללות, בין היתר, את התפעול השוטף של המתקן, עמידה בביצועי המתקן המובטחים, טיפול בתקלות, טיפולי תחזוקה וטיפולים מונעים, אספקת חלקי חילוף והחלפת חלקים, לימוד בעיות ופתרוןן וזאת לצד העברת דוחות ודיווחים שוטפים לחברה.

22. הון חוזר

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים (באלפי ש"ח)	
299,736	נכסים שוטפים
288,949	התחייבויות שוטפות
10,789	עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות

23. מימון

ככלל החברה מממנת את פעילותה השוטפת מהונה העצמי, מתזרים המזומנים הנובע לה מפרויקטים המניבים, אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך מתאגידים בנקאיים וכן באמצעות גיוסי חוב.

23.1. שיעור הריבית האפקטיבית

להלן פירוט שיעור הריבית הממוצעת ושיעור הריבית האפקטיבית על הלואות שהיו בתוקף במהלך תקופת הדוח, שאינן מיועדות לשימוש ייחודי בידי התאגיד:

שיעור ריבית נקובה ממוצעת	שיעור ריבית אפקטיבית	
2.95%	4.6%	אגרות החוב סדרה ב'
8.5%	8.5%	מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי

23.2. מסגרות אשראי ויתרות מזומנים

למועד הדוח לחברה יתרות מזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 96 מיליון ש"ח.

23.3. מימון פרויקטאלי

מרבית ההלוואות שניטלו על-ידי חברות הקבוצה הינן הלוואות בנקאיות יעודיות שניטלו כחוב בכיר פרויקטלי לצורך הקמת המערכות, בהיקף של עד 85% מעלות הקמת הפרויקט, כאשר היתרה ממומנת על ידי החברה והשותפים, ככל שישנם, בשיעורים מוסכמים ביניהם כהון עצמי בפרויקטים, על דרך הלוואות בעלים בתאגידי הפרויקט המשותף כתנאי למימון הבנקאי.

23.3.1. הסכם מימון לפרויקטים פוטו-וולטאים משולבי אגירה

ביום 24 באוגוסט 2023 התקשרה החברה באמצעות תאגיד בבעלותה המלאה עם בנק לאומי לישראל בע"מ וגופים מוסדיים מקבוצת מנורה מבטחים במסגרת סינדיקט מממנים, בהסכם להעמדת חוב בכיר ומסגרות נוספות למימון הקמתם של הפרויקטים הקרקעיים משולבי אגירה של החברה בהיקף כולל של כ- 900 מיליון ש"ח ("הסכם מימון אגירה 2").

ביום 18 באפריל 2024 חתמה החברה על תיקון מס' 1 להסכם המימון אשר איפשר את שילוב הפרויקטים תחת אסדרת מודל השוק, וביום 30 בדצמבר 2024 תוקן הסכם המימון בשנית, באופן שאיפשר את התקשרות

החברה בהסכמי PPA בזק-גן. לפרטים נוספים אודות הסכם מימון אגירה 2 האמור ראה סעיף 24.1.1 להלן וכן דיווחים מיידיים של החברה מהימים 27 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-079474), מיום 21 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-044568) וכן מיום 31 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-628600) וביאור 17' לדוחות הכספיים.

23.3.2. לפרטים נוספים אודות הסכמי מימון והלוואות שהועמדו לחברה, לרבות אמות מידה פיננסיות שהחברה התחייבה לעמוד בהן ומגבלות נוספות החלות על החברה בקבלת אשראי מכוח הסכמי המימון אלו ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.

23.4. מימון נוסף

23.4.1. ביום 19 ביולי 2023 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם לקבלת מסגרת אשראי מחייבת לתקופה של 12 חודשים, בהיקף של עד 35 מיליון ש"ח ("מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי") אשר מובטחת בערבות בעלת השליטה, וזאת לצד התקשרות בהסכמים נוספים מול התאגיד הבנקאי לקבלת מסגרת ערבויות בסך של עד 30 מיליון ש"ח ומסגרת חדר עסקאות בסך של עד 2 מיליון דולר. מסגרת האשראי האמורה הוארכה עד לחודש ינואר 2026 ביחס ל-15 מיליון ש"ח מתוך המסגרת הכוללת האמורה. לפרטים נוספים, ראו דיווח ביאור 17' לדוחות הכספיים.

23.4.2. ביום 1 באוקטובר 2023, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרות החברה עם בעלת השליטה, בהסכם הלוואה במסגרתו העמידה בעלת השליטה לחברה הלוואה בסך של 50 מיליון ש"ח ("ההלוואה המזכה" ו-"הסכם ההלוואה המזכה", בהתאמה). בהתאם להסכם ההלוואה המזכה, ההלוואה המזכה אינה נושאת ריבית ו/או הצמדה, אינה מובטחת בביטחונות כלשהם ובהתאם לתנאיה ומועד פירעונה הינו יום ממועד המשיכה הראשונה תחת הסכם מימון אגירה 2 (כהגדרתו להלן) ולא יאוחר מיום 15 בדצמבר 2023. ביום 29 בנובמבר 2023, תוקן הסכם ההלוואה המזכה, במסגרתו הוארך מועד הפירעון הסופי של ההלוואה המזכה, כך שזו תיפרע במלואה בתוך 5 ימים ממועד המשיכה לאחר התאמתו של הסכם מימון אגירה 2 תחת אסדרת השוק, ובכל מקרה, לא יאוחר מיום 7 ביוני 2024.

ביום 15 במאי 2024, נחתם תיקון להסכם ההלוואה המזכה במסגרתו נקבע כי מועד הפירעון הסופי של ההלוואה יוארך באופן אוטומטי בתקופות נוספות בנות שלושה חודשים כל אחת ("תקופות הארכה"), וביום 25 באוגוסט 2024, תוקן הסכם ההלוואה המזכה פעם נוספת ונקבע כי תקופות הארכה הקבועות בהסכם תעמודנה על תקופה של שישה חודשים כל אחת (חלף שלושה חודשים), יתר תנאי ההלוואה המזכה נותרו ללא שינוי.

23.4.3. ביום 6 בנובמבר 2024, לאחר אישור של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, התקשרה החברה עם PowerGen בהסכם הלוואה במסגרתו העמידה לחברה הלוואה בסך של 20 מיליון ש"ח זאת עד למועד בו משכה החברה כספים מכוח הסכם מימון אגירה 2 לאחר שתוקן. ההלוואה לא נשאה ריבית ו/או הצמדה ולא הובטחה בביטחונות כלשהם. ביום 30 בדצמבר 2024, פרעה החברה את ההלוואה האמורה.

23.4.4. אגרות חוב

ביום 5 במרץ 2024, הנפיקה החברה 52,600,000 ע.ג אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה למשקיעים מסווגים. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 6 במרץ 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-022815).

ביום 19 בדצמבר 2024, הנפיקה החברה 63,946,266 ע.ג אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה למשקיעים מסווגים. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 19 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא מספר: 2024-01-625570).

ביום 28 בנובמבר 2024 פרסמה החברה תשקיף מדף נושא תאריך של 29 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-620246).

לפרטים נוספים אודות הנפקת אגרות החוב של החברה ועמידתה באמות המידה הפיננסיות הקבועות בשטר הנאמנות ראו נספח א- "גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב" לדוח הדירקטוריון וביאור 18 בדוחות הכספיים.

23.4.5. גיוס מקורות מימון נוספים

להערכת החברה, במהלך השנה הקרובה היא עשויה להידרש למקורות מימון נוספים לצורך מימון פעילותה ובעיקר לצורך הקמת הפרויקטים הקרקעיים משולבי אגירה שלה אשר הינם בשלבי הקמה שונים. גיוס מקורות מימון כאמור, ייבחן על-ידי החברה בהתאם לצרכי הפעילות השוטפת שלה, מצב השוק, הזדמנויות עסקיות וכל צורך אחר בהתאם להחלטות שיקבלו הגופים המוסמכים בחברה.

למועד הדוח, אגרות החוב (סדרה ב'), הסכם מימון אגירה 2 והסכם המימון באיטליה של החברה מהווים אשראי בר דיווח בהתאם לעמדה המשפטית.

הסכם מימון אגירה 2	הסכם מימון איטליה ⁵⁴
מטרת ההלוואות	מימון עלויות הקמת הפרויקטים והחזר עודפי הון עצמי שהושקעו על-ידי החברה בפרויקטים.
היקף המסגרת	964 מיליון ש"ח ⁵⁵ ; חוב בכיר: 648 מיליון ש"ח; מסגרות נוספות לרבות מסגרת EBF: כ-316 מיליון ש"ח.
יתרת ההלוואה ליום 31.12.2024	כ-277 מיליון ש"ח
זמינות מסגרת החוב הבכיר	המוקדם מבין: (א) 6 חודשים לאחר מועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט הרלוונטי; (ב) המועד המחייב המירבי תחת מכרז אגירה מס' 2; (ג) 48 חודשים לאחר הסגירה הפיננסית.
לוח סילוקין	החזרים רבעוניים של קרן וריבית, כאשר לוח הסילוקין מגולף.
הריבית	תשואת אג"ח ממשלתי צמוד מדד, בתוספת מרווח של 2.4%-2.7%.
מועד פירעון אחרון (ריבית וקרן)	31 בדצמבר 2034
יחסי כיסוי	<p>1. יחס כיסוי למשיכה - ADSCR חוזי ממוצע ו- LLCR פרויקטאלי לא יפחתו מ-1.35;</p> <p>2. יחס כיסוי לחלוקה - ADSCR היסטורי וחוזי ו- LLCR לא יפחתו מ-1.17 ברמה המצרפית, וכן ברמה הפרויקטאלית, ה- ADSCR החוזי המינימלי וה- LLCR המינימלי לא יפחתו מ-1.17;</p> <p>3. יחס כיסוי להפרה - ADSCR היסטורי וחוזי ו- LLCR לא יפחתו מ-1.05.</p> <p>יצוין, כי החברה נדרשת לבחון עמידה באמות המידה שנקבעו בהסכם על בסיס רבעוני, אולם רק החל מ-12 חודשי שירות חוב. נכון למועד פרסום הדוח, החברה לא נדרשה לבחון את עמידתה באמות המידה הפיננסיות.</p>
יחס הון עצמי לחוב	לא יעלה על 15:85 בעת משיכה.
	לא יעלה על 15:85 בעת משיכה

54 לפרטים נוספים אודות הסכם המימון באיטליה ראו דיווחים מיידי של החברה מיום 20 ו-22 בדצמבר 2022 (מס' אסמכתא: 12714-01-2022 ו-121416-01-2022, בהתאמה).
55 הירידה בהיקף המסגרות נובעת בעיקרה מירידה בעלויות ההקמה.

הסכם מימון איטליה ⁵⁴	הסכם מימון אגירה 2	
<p>הסכם המימון כולל שעבודים כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה, לרבות, שעבוד הון המניות של הלווה ושל התאגידים המחזיקים בנכסים המניבים ("תאגידי הפרויקטים"), ושעבוד מלוא נכסיהן של הלווה ותאגידי הפרויקט וכן המחאה של כלל זכויות הלווה תחת הסכמי הגידור (כמפורט להלן). בנוסף, במסגרת הסכם המימון מסרה החברה כתב התחייבות לטובת המלווים, לכיסוי עלויות הנוגעות לעבודות ההשבחה ההנדסית של הנכסים המניבים תחת הצבר הראשון, אם וככל שתיווצר חריגה מתקציב עבודות ההשבחה, וזאת עד לסך כולל של כ-1.9 מיליון אירו.</p>	<p>הסכם המימון כולל שעבודים כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה, לרבות, שעבוד הון המניות של הלווה ושל התאגידים המחזיקים בפרויקטים ("תאגידי הפרויקט")⁵⁶, ושעבוד מלוא נכסיהן של הלווה ותאגידי הפרויקט. בנוסף, חתמה החברה על הסכם הזרמת הון מכוחו התחייבה החברה להזרמות הוניות בנסיבות מוגדרות, שעיקריהן, הזרמת הון לטובת חידוש ערבויות צד ג', מילוי רזרבה לשירות חוב ופירעון מסגרת ה-EBF. כמו כן, התחייבה החברה להזרים כספים שישמשו בנסיבות מסוימות לפירעון מוקדם, וזאת בסכום מוגבל, בגין גלישת עלויות הקמה, ביצועי חסר של הפרויקטים וכיו"ב; כאשר בגין התחייבות מוגבלת זו, תעמיד החברה ערבות בנקאית בסכום מתעדכן, כפי שנקבע בהסכם המימון. בנוסף, לטובת עמידת החברה בחלק מהתחייבויותיה תחת הסכם הזרמת הון, תעמיד בעלת השליטה בחברה, גנריישן קפיטל בע"מ, ערבות חברה אם בסך של עד 60 מיליון ש"ח.⁵⁷</p>	<p>ביטחונות, שעבודים וערבויות</p>
<p>במסגרת ההסכם, ללווה קיימת זכות לפירעון מוקדם של ההלוואה או כל חלק ממנה תוך תשלום עלויות מוסכמות, לרבות בגין הסכמי הגידור. כמו כן, ללווה הזכות לבטל מסגרת שטרם נמשכה ללא כל עמלה נוספת בגין הביטול.</p>	<p>הסכם המימון כולל זכות לפירעון מוקדם של ההלוואות תוך תשלום עמלת פירעון מוקדם וזכות לבטל מסגרת שטרם נמשכה כנגד תשלום חד פעמי בשיעור מוסכם מסכום ההתחייבות שבוטלה, כמקובל בהסכמים מסוג זה.</p>	<p>פירעון מוקדם וביטול מסגרת</p>
<p>ההסכם כולל עילות מקובלות להעמדה לפירעון מיידי, לרבות, אי תשלום חוב במועד, הרעה מוחשית במצבם של הלווה ו/או תאגידי הפרויקטים, אי עמידה ביחסי כיסוי וביטול תעריף ו/או ביטול רישיונות של הפרויקטים, בהיקף משמעותי.</p>	<p>הסכם המימון כולל עילות מקובלות להעמדה לפירעון מיידי (ובכפוף לתקופות ריפוי וסייגים שנקבעו תחת הסכם המימון), ובכלל זה, אי עמידה במועדים שנקבעו בהסכם המימון, ירידת דירוג והשפעה מהותית לרעה על מצבם של הלווה ו/או תאגידי הפרויקטים ו/או גופים שהוגדרו כמהותיים לפרויקטים תחת הסכם המימון, בכפוף לסייגים שהוגדרו.</p>	<p>אירוע הפרה</p>
<p>-</p>	<p>הסכם המימון כולל מספר מנגנוני תמיכה לריפוי אי עמידה ביחסי כיסוי מסוימים של תאגיד פרויקט, לרבות באופן של ריפוי הדדי באמצעות תזרים פנוי של תאגידי פרויקט אחרים (אשר יועבר באמצעות חברות החזקה או הלווה, לפי הענין, בהתאם להוראות הסכם המימון).</p>	<p>מנגנוני תמיכה וריפוי</p>
<p>הלווה התקשרה בהסכמי גידור עם המלווים לקיבוע ריבית הבסיס, בהיקף שלא יפחת מ-75% מהיקף החוב. במקרה של שינוי ברגולציה הקיימת, אשר יביא: (א) להפחתת הסובסידיה שלה זכאים הפרויקטים מכוח האסדרה הרלבנטית, וכתוצאה מכך הלווה לא</p>	<p>הסכם המימון כולל הוראות ותנאים נוספים, לרבות מגבלות על חלוקה, כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה. כמו כן, בתוך מועד מוסכם על הלווה לקבל דירוג אשראי שלא יפחת מדירוג A2. לאחר</p>	<p>מידע נוסף</p>

יצוין כי תאגידי הפרויקט מחזיקים תחת חברות החזקה שונות ("חברות החזקה").
העמדת הערבות על-ידי בעלת השליטה בחברה סווגה, למען הזהירות, כעסקה מזכה, כהגדרתה בתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000.

הסכם מימון איטליה ⁵⁴	הסכם מימון אגירה 2	
<p>תעמוד ביחס כיסוי של 1.20, יבוצע Cash Sweep עד להשבת יחס הכיסוי האמור. מנגנון דומה חל במקרה של שינוי חקיקה הפוגע במחירי מכירת החשמל, אשר יחייב את הלווה לעמידה ביחס כיסוי של 1.15.</p>	<p>מכן ועד למועד הפירעון הסופי, נדרשת הלווה לעמוד בדירוג אשראי של A3.</p>	
	<p>יועמדו ללווה מסגרות נוספות כמפורט להלן: מסגרת ה-EBF למימון ההון העצמי הנדרש עבור הפרויקטים בסך של עד כ-150 מיליון ש"ח,⁵⁸ בריבית שנתית משתנה בגובה ריבית הפריים ובתוספת מרווח של 0.1%-0.3%; מסגרת אשראי פוחתת להגדלת מינוף/Standby בסך של עד כ-23 מיליון ש"ח, למטרת מימון חריגה בהוצאות הקמה ולטובת הגדלת מינוף לאחר מועד סיום ההקמה המאושר של הפרויקטים; מסגרת רזרבה לשירות החוב (DSRF) בסך של עד כ-36 מיליון ש"ח (המתחדשת פעם אחת) לצורך עמידה ברמה הנדרשת לרזרבה לשירות החוב; מסגרת אשראי מתגלגלת בסך של כ-62 מיליון ש"ח, לצורך הלוואות למימון תשלומי מע"מ בתקופת ההקמה; ומסגרת אשראי בסך של כ-42 מיליון ש"ח לצורך הנפקת ערבויות צד ג' עבור תאגידי הפרויקט ולהעמדת הלוואות ממסגרת ערבויות צד ג' כנגד ערבויות שתחולטנה.</p>	<p>מסגרות נוספות</p>

לפירוט בדבר חוקי המס ושיעורי המס החלים על הקבוצה, ראו ביאור 24 לדוחות הכספיים.

25. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, למעט, הוראות דין ותקנות סביבתיות החלות על החברה במסגרת הליכי התכנון של הפרויקטים בשלב הייזום של פרויקטים קרקעיים בטריטוריות השונות, בהם נדרש שינוי ייעוד לקרקע, נדרשת החברה לבצע סקרים סביבתיים שונים כתנאי לקבלת ההיתרים, לא ידוע לחברה על סיכונים סביבתיים או על הוראות דין בתחום הסיכונים הסביבתיים, אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על החברה ופעילותה, לרבות השקעותיה ההוניות, רווחיה ומעמדה התחרותי.

בנוסף, החוק לטיפול סביבתי בציד חשמלי ואלקטרוני ובסוללות, התשע"ב-2012 מטיל חובות שונות על בעלי ציוד אלקטרוני ושל סוללות, לרבות חובת התקשרות עם גוף מורשה לפינוי וטיפול בפסולת אלקטרונית והטיפול בה. במסגרת התקשרות החברה עם קבלני ההקמה והתפעול שלה מתחייבים הקבלנים לטפל בפסולת האלקטרונית בהתאם להוראות החוק. להערכת החברה, למועד אישור הדוח אין לחוק השפעה מהותית על פעילות החברה כיום.

למיטב ידיעת החברה, החברה ו/או נושאי המשרה הבכירה בה אינם צד להליך משפטי או מנהלי הקשור עם איכות הסביבה. כמו כן, החברה לא נדרשה להשקעות מהותיות על מנת לעמוד בכללי איכות הסביבה.

26. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד26.1. תחום פעילות הפוטו-וולטאי בישראל

פעילות החברה בתחום הפוטו-וולטאי בישראל מושפעת באופן מהותי מהחלטות ממשלת ישראל ורשות החשמל, ותלויה באישורי גופים נוספים, ובהם: רשויות מקומיות, חח"י, גופי תכנון כדוגמת ועדות תכנון, מנהל התכנון רמ"י, וכן משרדי ממשלה שונים, בהם בין היתר, משרד האנרגיה, משרד התשתיות, משרד החקלאות והמשרד להגנת הסביבה.

היקף פעילות החברה מושפע מהצורך הרגולטורי בקבלת רישיונות, היתרים ואישורים שונים מרשות החשמל ומרשויות גופים נוספים לצורך הקמתם והפעלתם של המתקנים. רישיונות והיתרים אלו ניתנים ביחס למשאבי קרקע וזמינות רשת מוגבלים, כאשר גופים רבים מתחרים על אותם המשאבים.

במסגרת האסדרות הקיימות למתקנים, לאחר קבלת רישיון לייצור חשמל מאת רשות החשמל (ככל שנדרש בהתאם לדין), והיתר מתאים מהוועדה לתכנון ובניה הרלוונטית, מתקשרת החברה באמצעות תאגיד יעודי בחוזה אחיד מול חח"י או מנהל המערכת לרכישת החשמל המיוצר על ידי המתקן הפוטו-וולטאי לתקופה של 20-25 שנים ממועד חיבור המתקן לרשת החשמל. לפרטים נוספים אודות התקשרויות החברה עם חח"י, ראו סעיף 13.1 להלן וביאור 19 ג' (3) לדוחות הכספיים.

(א) תכנית המתאר הארצית למתקנים פוטו-וולטאיים – תמ"א 10/ד/10

בחודש ינואר 2011 פורסמה תוכנית המתאר הארצית 10/ד/10 להסדרת הליכי התכנון למתקנים סולאריים, החל ממתקנים קטנים על גגות ועד למתקנים סולאריים קרקעיים בהיקף של 750 דונם (בסעיף זה: "התמ"א").⁵⁹ ביום 6 ביולי 2021,⁶⁰ המועצה הארצית לתכנון ולבניה אישרה עדכון לתמ"א (10/ד/10) שקודם על ידי מנהל התכנון ומשרד האנרגיה. העדכון האמור מקצר את הליך הוצאת היתרי

59 תמ"א 10/ד/10 באתר מינהל התכנון: <https://mavat.iplan.gov.il/SV4/1/99008419/310>
60 המועצה הארצית לתכנון ובניה, ישיבה מס' 657.

הבניה עבור הקמת מתקני אנרגיה מתחדשת בדו-שימוש וכן לראשונה מאפשר קבלת היתר בניה מכוון התמ"א להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים במחלפים, על גבי מיגון אקוסטי וכיו"ב.⁶¹

(ב) תמ"א/41

ביום 5 במאי 2021, החליטה המועצה הארצית לתכנון ולבניה לאשר תמ"א לתשתיות האנרגיה (תמ"א 41, אשר הנה תיקון מס' 9 לתמ"א 1). התוכנית עוסקת בהגדלת ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, שמירת רצועות תשתית אנרגיה משותפות ליעול השימוש בקרקע ושילוב כלל תכניות משק האנרגיה לתוכנית אחת מקיפה. התכנית נותנת מענה לצרכי המשק הלאומיים לשנים 2030 ו-2050.⁶²

(ג) תמ"א 19/1 - פרק מתקני אגירת אנרגיה

ביום 15 לנובמבר 2023 אושר תיקון מס' 19 לתמ"א 1 לתוספת פרק מתקנים לאגירת אנרגיה הקובע הליכי תכנון ייעודיים לתכניות ולהיתרים למתקני אגירה, כדי לאפשר ולעודד הקמת מתקנים לאגירת אנרגיה בשימושיה השונים במשק החשמל, לרבות בייצור חשמל באנרגיות מתחדשות.

(ד) רמ"י

ביום 13 בנובמבר 2019, הוחלט עי-ידי רמ"י (החלטת הנהלה מס' 4718) כי בעת הקצאת קרקעות למיזמים פוטו-וולטאיים בהם תעריף ייצור החשמל נקבע בהליך תחרותי, ישולם מחיר אחיד לפי מגה-וואט. יצוין כי מכוח החלטה זו שילמה החברה לרמ"י דמי חכירה בקשר עם פרויקטים ללא קיבולת אגירה אשר הוקמו על ידי החברה.

בהחלטת הנהלת רמ"י מס' 5130 מיום 7 ביולי 2021 נקבע, כי המחיר האחיד יחושב לפי הספק מותקן (DC) ולא לפי הספק חיבור (AC), כאשר המחיר ישקף יחס דונם/מגה לפי ניצול מקובל (1/10).⁶³

בהחלטת מועצת מקרקעי ישראל במסגרת תיקון 9.24 לקובץ החלטות מועצת מקרקעי ישראל "חרבות ברזל" - (הוראת שעה), נקבע כי בישובי קו העימות תוגדל הקצאת הקרקע למיזם סולארי קרקעי מ-250 דונם ל-400 דונם וכן תוגדל מכסת שטחי התעסוקה ל-150 דונם לישוב. הוראת שעה זו תעמוד בתוקפה עד ליום 31 בדצמבר 2028.

(ה) צו ארנונה למתקנים פוטו-וולטאיים

בחודש דצמבר 2015, פורסם תיקון לתקנות ההסדרים במשק המדינה (ארנונה כללית ברשויות המקומיות), תשס"ז-2007, הקובע סכום מזערי וסכום מירבי של ארנונה (למ"ר) שיכולה להטיל רשות מקומית בגין מערכת פוטו-וולטאית. התיקון מעניק פטור מתשלום ארנונה למערכות פוטו-וולטאיות הממוקמות על גבי גגות בשטח של עד 200 מ"ר.

www.gov.il/he/departments/news/press_060721 61

www.gov.il/he/departments/news/press_040521 62

www.gov.il/he/departments/policies/hanhala-5130 63

החברה כפופה לדיני הבטיחות בעבודה הרלוונטיים החלים ביחס למתקניה הנמצאים בשלבי הקמה או תפעול, ובכלל זה לכל הצווים והתקנות שהותקנו על פיהם, לרבות הנחיות מנהל מינהל החשמל אשר פורסמו ביום 24 בינואר 2022, המפרטות את הכללים והעקרונות להתקנת מתקן פוטו-וולטאי.⁶⁴

רגולציה בנוגע לפתרונות אגירת אנרגיה

לאור הצורך בשילוב פתרונות אגירת אנרגיה במתקנים לייצור חשמל החלה פעילות רחבה במשרדי הממשלה, ובמשרד האנרגיה בפרט, לקידום יצירת רגולציה מתאימה ותמריצים לשימוש בפתרונות אגירת אנרגיה בשילוב מערכות פוטו-וולטאיות.

14 לאפריל 2022 קבעה הממשלה קריטריונים לבחינת בקשות הסמכה להכנת תוכנית לתשתית לאומית למיזמי אגירת אנרגיה (ה"מ 1377), וביום 15 בנובמבר 2022, קבעה רמ"י בהחלטת רמ"י מס' 5361 מחיר אחיד למיזמי אגירת אנרגיה עצמאיים. המחיר האחיד הינו לתקופה של עד 25 שנה ויחושב לפי קיבולת (מגה וואט שעה) ולא הספק.⁶⁵ ביום 6 לדצמבר 2022 הוצגו בפני המועצה הארצית לתכנון ובניה מסמכי טיוטת תמ"א 14/ד/10 (תמ"א 19/1) למתקני אגירת אנרגיה, והוחלט על העברת הטיוטה בתיקונים מסוימים להערות הציבור והוועדות המחוזיות.⁶⁶ כפי שפורט בסעיף 7.3 לעיל, ביום 31 באוגוסט 2022 פורסמה אסדרת מודל השוק, אשר מטרתה להסדיר את פעילותם של מתקני הייצור ברשת החלוקה ובפרט את האפשרות שלהם למכור חשמל ישירות למספקים. החלטה זו מסדירה בין היתר, את האפשרות להקים מתקני אגירה, חיבורם לרשת החשמל ושייכום למספק פרטי החל מיום 1 לינואר 2024.

2.6.2 תחום פעילות הפוטו-וולטאי באיטליה

פעילות החברה באיטליה, מושפעת מהחלטות ואסדרות של ממשלת איטליה וגופים רגולטוריים נוספים, וכן מהחלטות הגופים הרלוונטים על מתן היתרי הבניה ואישורי החיבור ביחס לפרויקטים המוקמים באותם המחוזות.

הליך הקמה של מתקן פוטו-וולטאי באיטליה כולל הליך של אישור חיבור המתקן לרשת החשמל באתר הרלוונטי, הליך הרישוי של המתקן עצמו, הכולל קבלת היתר בניה, בחינה של הצורך בסקר איכות סביבה וביצועו בהיקף הנדרש, ואישור המתקן מול כל הגופים הרלוונטיים באתר הספציפי, ובחינת השפעותיו האפשריות על הסביבה באזור.

בהתאם לחקיקה האיטלקית, רישוי של מתקן פוטו-וולטאי (לרבות אישור החיבור של המתקן לרשת החשמל) אמור להתבצע במסגרת הליך Autorizzazione Unica ("AU"), אשר מנוהל על ידי המחוז או האזור שבו עתיד להיות מוקם המתקן, כאשר בשלב האחרון של ההליך מתקיימת ישיבה בהשתתפות כל הרשויות הרלוונטיות לבחינת הפרויקט ואישורו. על פי האסדרה, מתקנים קרקעים בעלי הספק מותקן העולה על 1 מגה-וואט מחייבים ביצוע הליך של בחינת ההשפעה הסביבתית ("EIA").

ביום 25 בפברואר 2023 פורסמה חקיקה חדשה באיטליה ובה נקבע הליך מקוצר ומהיר לרישוי ("PAS") במסגרתו נקבע כי מתקנים בעלי הספק מותקן של עד 20 מגה-וואט המוקמים על קרקע תעשייתית (בניגוד לקרקע חקלאית), ניתנים אף הם לאישור בהליך המקוצר של ה-PAS ומתקנים אלו לא יהיו כפופים להליכים מלאים של בחינת השפעה סביבתית. כמו כן, ישנן הקלות להליכי אישור למתקנים המצויים על

www.gov.il/he/departments/legalInfo/hanhayapvmitkan2019 64

<https://www.gov.il/he/departments/policies/hanhala-5361> 65

המועצה הארצית לתכנון ובניה, ישיבה מס' 680. 66

קרקע חקלאית הנמצאת בסמוך לקרקע תעשייתית, לרבות באמצעות הגבלת פרק הזמן להליך הרישוי (לרבות ההליך הסביבתי, ככל הנדרש), ל-150 יום בלבד, וכן, באיזורי חקלאות, בתנאים מסוימים.

27. הסכמים מהותיים

27.1. לפרטים אודות עסקת PowerGen, ראו סעיף 3.2 לעיל.

27.2. פרטים אודות עסקאות מימון שהתקשרה בהן החברה, ראו ביאור 17 לדוחות כספיים.

28. הסכמי שיתוף פעולה

28.1. תחום פעילות פוטו-וולטאי בישראל

28.1.1. למידע אודות מערכת ההסכמים שהתקשרה בהם החברה בקשר עם סולגרין אנרגיה חכמה ראו ביאור 10ג' לדוחות כספיים.

28.1.2. למידע אודות הסכם שיתוף הפעולה שהחברה התקשרה בו בקשר לפעילותה בתחום הגגות המסחריים, ראו ביאור 10ב' לדוחות כספיים.

28.1.3. למידע אודות הסכם שיתוף הפעולה שסולגרין גגות התקשרה בו בקשר לפעילותה בתחום המבנים החקלאיים, ראו ביאור 10ו' (4) לדוחות כספיים.

28.1.4. הסכם שיתוף פעולה עם גרינדיי

ביום 23 במאי 2019 השלימה החברה עסקה לרכישת מלוא החזקותיה של או.פי.סי סולאר, שותפת מוגבלת, אשר היוו במועד החתימה 82.5% מהונה המונפק והנפרע של גרינדיי, העוסקת בייזום פרויקטים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית כאשר יתרת המניות בגרינדיי מוחזקת בחלקים שווים על-ידי שלושה בעלי מניות נוספים ("בעלי המניות הנוספים בגרינדיי").

בחודש מרץ 2019 התקשרה החברה עם בעלי המניות הנוספים בגרינדיי בהסכם שיתוף פעולה המסדיר את מערכת היחסים שבין הצדדים. במסגרת ההסכם נקבע כי המימון הנדרש עבור פעילותה של גרינדיי (אשר לא יועמד על ידי גורם מממן) יועמד על ידי החברה כהלוואת בעלים הנושאת ריבית בשיעור מוסכם שהינה צמודת מדד. מלוא התזרים הפנוי לחלוקה בפרוייקטים אלו ישולם תחילה לחברה וזאת עד להחזר מלוא ההלוואה בתוספת הריבית. יצוין, כי נכון למועד פרסום הדוח, הלוואות הבעלים אשר הועמדו בגין חלקם של בעלי המניות הנוספים בגרינדיי הינו בסכום לא מהותי.

על רקע אי הסכמות מהותיות בין החברה לבין בעלי המניות הנוספים בגרינדיי באשר לאופן ניהולה של גרינדיי אשר בגינן פתחו הצדדים, במהלך תקופת הדוח, בהליכים משפטיים הדדים בבית המשפט המחוזי בתל אביב, במהלך תקופת הדוח חתמו הצדדים על הסכם פשרה אשר קיבל תוקף של פסק דין, במסגרתו נקבע מנגנון לפיו החברה תרכוש את מלוא מניותיהם של בעלי מניות המיעוט בגרינדיי ("הסכם הפשרה"). בהתאם להסכם הפשרה התמורה בגין רכישת מניותיהם של בעלי המיעוט תקבע על בסיס הערכת שווי למניות המיעוט הנרכשות שתערך על ידי מומחה מוסכם אשר מונה על ידי בית המשפט, כאשר הערכת שווי שתקבל תהיה סופית ותחייב את הצדדים.

28.1.5. הסכם שיתוף פעולה עם לומיסן בע"מ

ביום 12 בנובמבר 2019 התקשרה החברה בהסכם לשיתוף פעולה עם לומיסן בע"מ ("הסכם שיתוף הפעולה" ו-"לומיסן", בהתאמה) מכוחו הקימו הצדדים תאגיד משותף המוחזק על ידי החברה ולומיסן בשיעורים של 85% ו-15%, בהתאמה, לצורך ייזום, תכנון, מימון, הקמה והפעלה של פרויקטים קרקעיים, לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית באזור הצפון ובקעת הירדן.

במסגרת הסכם שיתוף הפעולה, נקבע כי המימון הנדרש עבור פעילות הייזום והקמה של הפרוייקטים במסגרת שיתוף הפעולה האמור (אשר לא יועמד על ידי גורם מממן) יועמד על ידי החברה כהלוואת בעלים

הנושאת ריבית צמודת מדד בשיעור מוסכם, אשר פרעונה יהיה ממלוא התזרים הפנוי לחלוקה אשר ישולם תחילה לחברה עד להחזר מלוא הלוואות הבעלים בתוספת הריבית. יצוין, כי נכון למועד פרסום הדוח, הלוואות הבעלים אשר הועמדו בגין חלקם של בעלי המניות הנוספים בגרינדיי הינן בסכום שאינו מהותי.

28.2 תחום פעילות פוטו-וולטאי באיטליה

28.2.1. למידע אודות מערכת ההסכמים שהחברה התקשרה בה יחד עם LCF בקשר לאיתור, רכישה, השבחה, מימון וניהול של נכסים מניבים באיטליה, ראו סעיף 8.1 לעיל וכן ביאור 10ד' לדוחות כספיים.

28.2.2. למידע אודות התקשרות החברה במערכת ההסכמים עם היזם המקומי, ראו סעיף 8.2 לעיל וכן ביאור 10ה' לדוחות כספיים.

28.3 הסכמי שיתוף פעולה במסגרת 'אחרים'

28.3.1. למידע אודות ההסכם עם קבוצת מנורה להקמת שותפות להשקעה בפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת באירופה, ראו ביאור 29טז' לדוחות כספיים.

28.3.2. למידע אודות מערכת ההסכמים שהתקשרה בה החברה לשם ייזום, הקמה ותפעול של פרויקטים בתחום האגריה בגרמניה, ראו סעיף 10א לעיל וביאור 29יג' לדוחות כספיים.

29 הליכים משפטיים

29.1. למועד הדוח, החברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים, למעט כמפורט להלן:

ביום 30 בנובמבר 2023, הגישה סולגרין גגות כנגד קצין המטה לענייני אנרגיה ("קמ"ט אנרגיה") ומשיבים נוספים, עתירה לבג"ץ למתן צו אשר יורה לקמ"ט אנרגיה ליתן לחברה את היתרי הפעלה הנדרשים ממנו לשם עמידת החברה בתנאים לסנכרון ביחס לפרויקטי גגות המצויים בישוב הממוקם ביהודה ושומרון, בהספק מותקן כולל של כ-8.6 מגה-וואט ("העתירה"). העתירה נמחקה על-ידי בג"ץ מהטעם של אי-מיצוי ההליכים (מבלי שנדונו טענות סולגרין גגות לגופן). לאחר מיצוי ההליכים אל מול המשיב, כאמור לעיל, הגישה סולגרין גגות עתירה נוספת לבג"ץ.

29.2. ביום 30 במאי 2024 התקבלה בקשת החברה לסילוק על הסף של בקשה שהוגשה ביום 31 במאי 2023 לבית המשפט המחוזי בתל אביב (המחלקה הכלכלית) לגילוי ועיון במסמכים על פי סעיף 198א לחוק החברות, לשם בחינת אפשרות להגשת בקשה לאישור תביעה נגזרת נגד נושאי משרה בחברה בקשר עם התקשרות החברה בעסקת ההשקעה ב-Kuubix Global, מחמת שהמבקש (והציבור) אינם מחזיקים יותר במניות החברה.

30 הליכי כינוס נכסים של חברה בת משמעותית

בהמשך לאמור בביאור 23 לדוחות הכספיים בדבר כניסתה של Global Kuubix להליך חדלות פירעון וכינוס נכסים תחת הדין הרלבנטי בקליפורניה ארה"ב, אשר בעקבותיה הכירה החברה בדוחותיה הכספיים בנכס פיננסי בגובה של כ-3 מיליון דולר, המשקף את חלקה היחסי של החברה בקופת הכינוס, במהלך תקופת הדוח התקבל בחברה סך של כ-6.9 מיליון ש"ח מתוך כספי הכינוס. יצוין כי למועד הדוח, בהתבסס על הערכות המפרק, העמידה החברה את יתרת הנכס הפיננסי על סך של כ-2.2 מיליון ש"ח, המשקף את חלקה היחסי של החברה בקופת הכינוס.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מהימים 23 באוגוסט 2023 ו-28 בספטמבר 2023.

31. יעדים ואסטרטגיה עסקית

עם הפיכתה של החברה לחברה פרטית, השלמת עסקת PowerGen על כל מרכיביה ושילובה של החברה תחת PowerGen, בכוונת החברה להמשיך ולבסס את מעמדה כיצרנית חשמל מאנרגיות מתחדשות תוך יצירת תזרים יציב מנכסיה המניבים. בהתאם לכך, פעילות החברה בישראל ממוקדת בהמשך ניהול והחזקה של נכסיה המניבים לצד בחינת אפשרויות להשבת נכסים אלו. בנוסף, בכוונת החברה לפעול להשלמת הקמת הפרויקטים הקרקעיים הפוטו-וולטאיים משולבי אגירה הנמצאים בשלבי הקמה ורישוי שונים תחת אסדרת מודל השוק, כאשר עם הקמתם (לצד שלושת הפרויקטים קרקעיים הפוטו-וולטאיים הראשונים אשר הופעלו מסחרית) תחזיק החברה בצבר משמעותי של פרויקטים לייצור חשמל משולבי אגירה אשר צפויים לתמוך בפעילות ההספקה של PowerGen באמצעות חברת בזק-גן.

ביחס לפעילות החברה באירופה בכוונת החברה להמשיך ולנהל את נכסיה המניבים זאת לצד בחינת האפשרויות למימוש ערך ביחס לצבר הפרויקטים המצויים בשלבי ייזום שונים.

32. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

בהתאם לאמור לעיל, במהלך שנת 2025 החברה צפויה להמשיך ולנהל את נכסיה המניבים במדינות בהן היא פועלת תוך מתן דגש על חיזוק יכולות התפעול של הנכסים. בנוסף, בכוונת החברה להשלים את הקמתם של הפרויקטים הנמצאים בשלבי הקמה ולקראת הקמה וכן להאיץ את תהליכי הרישוי של פרויקטים נוספים ולפעול לשילובם תחת מודל אסדרת מודל השוק, זאת במקביל לקידום חתימה על הסכמים למכירת חשמל במסגרת הסכמי PPA בזק-גן.

33. דיון בגורמי סיכון

במסגרת פעילותה חשופה החברה לגורמי סיכון אשר עלולה להיות להם השפעה שלילית על החברה, כמפורט להלן:

33.1. גורמי סיכון מאקרו

33.1.1. מצב המשק: האטה בפעילות הכלכלית, מצב שווקי ההון, שינויים במדיניות הממשלתית ובמדיניות של בנקים מרכזיים במדיניות השונות בהן החברה פעילה, עלולים להשפיע לרעה על תוצאות פעילותה של החברה.

33.1.2. שינויים בריבית ובאינפלציה: ראו סעיף 6.2 לעיל.

33.1.3. עליית מחירי תשומות ודחיית מועדי אספקה: מחירים של חומרי הגלם המשמשים לצורך הקמת מערכות פוטו-וולטאיות ומערכות אגירה מושפע ממחירי התשומות. עלייה במחירי התשומות כאמור, כמו גם העיכוב בזמני האספקה, עלולים להשפיע על הכדאיות בהקמת מתקנים פוטו-וולטאיים ומערכות אגירה.

33.1.4. שערי החליפין: לאור פעילותה של החברה באירופה (באיטליה ובגרמניה) ומאחר שהכנסות וההוצאות בגין פעילותה מדינות אלו הינן במטבע האירו לחברה חשיפה לשינויים בשער החליפין של האירו ביחס למטבע השקל שהינו מטבע הפעילות של החברה. בנוסף, חשופה החברה לשינויים בשער החליפין של מטבע הדולר, עיקר החשיפה של החברה למטבע הדולר הינה לאור העובדה כי הרכש אשר מבצעת וצפויה לבצע החברה ביחס לפרויקטים בהקמה ולקראת הקמה (שעיקרם פרויקטים פוטו-וולטאיים קרקעיים משולבי אגירה) מושפע משער הדולר. ביחס לפרויקטים שהחברה כבר החלה את הקמתם, החברה השלימה את עיקר הרכש אשר מושפע משער הדולר, וביחס לרכש עתידי, החברה פעלה ופועלת מעת לעת לגידור החשיפה כאמור, בשים לב להתפתחויות מקרו-כלכליות והשפעתן על שערי חליפין.

33.1.5 המצב הביטחוני בישראל: הידרדרות במצב הביטחוני בישראל ומלחמת חרבות ברזל, עלולים להשפיע באופן שלילי על היכולת לקדם פרויקטים ביישובים החשופים לסיכונים ביטחוניים, כמו גם לייצר השפעות מקרר כלכליות רחבות על המשק הישראלי לפרטים נוספים ראו סעיף 6.1 לעיל.

33.2 גורמי סיכון ענפיים

33.2.1 תנאי מזג האוויר ותנאי אקלים: מזג האוויר משפיע באופן ישיר על תפוקות המערכות לייצור חשמל וכתוצאה מכך על הכנסות הפרויקטים. למידע נוסף ראו סעיף 6.11 לעיל.

33.2.2 שינוי בסביבה הרגולטורית: פעילות החברה בכל הטריטוריות בהן היא פועלת, כפופה במידה רבה לאסדרות ולרגולציה המכתבות את פעילותה ואשר עשויות להשפיע על יכולת החברה לממש את תכניות העבודה שלה. בנוסף, מתן פרשנות שגויה להוראות הדין, כשל בבקרה ובניטור של יישום ועמידה בדרישות החוק והרגולציה ו/או החמרה בדרישות אלו או אי עמידה בהן עלולה להשפיע על פעילות החברה. למידע נוסף אודות אילוצים ומגבלות רגולטוריות החלים ביחס לפעילות החברה, ראו סעיף 7.3 לעיל.

33.2.3 תלות בקבלת היתרים ואישורים: פעילותה של החברה מושפעת ותלויה בקבלתם של כל ההיתרים והאישורים הרלוונטיים מהרשויות והגופים השונים, וזאת בהתאם להתחייבויותיה ובהתאם ללוחות הזמנים המתוכננים לכל פרויקט. אי קבלתם של היתרים או התניית קבלת אישורים כאמור בתנאים שונים עלולה לגרום דחייה ו/או אי עמידה בלוחות זמנים וכן לייקר הליכים הקשורים בפרויקטים מסוימים ולפגוע בכדאיותם הכלכלית עבור החברה.

33.2.4 מגבלות ברשת החשמל: בישראל קיימת כיום מגבלות על "הוצאת" חשמל ממתקנים המחוברים לרשת החלוקה וההולכה, שצפוי להשתחרר רק לאחר ביצוע עבודות שדרוג תשתית על ידי חברת החשמל. מגבלות אלה משפיעות הלכה למעשה על היכולת להקים פרויקטים באיזורים מסוימים בארץ, ועשויות להביא לעיכוב בלוחות הזמנים להקמת פרויקטים בשל אילוצי רשת.

33.2.5 הפרות מצד מנהל המערכת או ספק שירות חיוני: מכירת החשמל המיוצר במתקני החברה תלויה בהזרמת החשמל המיוצר במתקניה ובזמינות רשת החשמל לקלוט את החשמל האמור. הפרות מצד מנהל רשת החשמל או ספק השירות החיוני האחראי על תפעול הרשת וקליטת החשמל המיוצר במערכות החברה, עשוי לגרום לחברה לחשיפה בגין חשמל אשר לא ייקלט ברשת ולא תתקבל בגינו תמורה.

33.2.6 אי עמידה בלוחות זמנים להקמת הפרויקטים: ככל שהחברה לא תעמוד בלוחות הזמנים (לרבות בעקבות אי-עמידה של הקבלנים המהותיים עמם מתקשרת והחברה), החברה עשויה להיות חשופה לחילוט חלקי או מלא של ערביות שהעמידה לטובת הבטחת הקמת פרויקטים בהתאם ללוחות הזמנים או תעריפים מובטחים ו/או מכסות להם היא זכאית מכוח האסדרות וכן להשפיע לרעה על כדאיות הפרויקט.

33.2.7 סיכון הקמה: שלבי הקמת הפרויקט כוללים סיכונים הקמה שונים בהם ביחס לאיתנותו הפיננסית של קבלן ההקמה, לאספקת הציוד העיקרי ותקינותו, תקינות המתקנים ומערכותיהם, ביצוע העבודות בטיב ובמועד הנדרש, רגולציה החלה ובהשגת האישורים וההיתרים הנדרשים לביצוע עבודות ההקמה ועמידה בתנאיהם. סיכונים הקמה כאמור רלבנטיים גם לפרויקטים של החברה באירופה. בנוסף, קיים סיכון כי במקרה של סיום מוקדם של התקשרויות אלו במהלך תקופת ההקמה, הדבר עלול לגרום עיכוב בהקמת המערכות ו/או השפעה לרעה על רווחיות הפרויקט. יצוין, כי לאור בדיקות שמבצעת החברה קודם להתקשרותה בהסכמים עם קבלנים כאמור, כמו גם היכרותה את תחום האנרגיה המתחדשת, החברה מעריכה כי במקרה של ביטול הסכם כאמור היא תצליח לאתר קבלנים חלופיים באופן שיצמצם את היקף הפגיעה הפוטנציאלית בה.

33.2.8 עלות וזמינות חומרי גלם: ראו סעיף 6.8 לעיל.

33.2.9 חשיפה בנושאי מקרקעין: הקמת מתקנים מצריכה יצירת זיקה לקרקע עליה מוקמים המתקנים וקבלת היתרים ואישורים שונים לצורך העברת תשתיות והצבת ציוד הנדרש למערכות החברה. לעלויות הנלוות

לצורך יצירת הזיקה כאמור, עשויה להיות השפעה מהותית על רמת הכדאיות והרווחיות בפרויקטים שהחברה מקדמת והחברה פועלת על מנת לצמצם השפעת חשיפות אלה על הפרויקטים שהיא מפתחת או לגדרם מראש.

33.2.10. תקינות המתקנים: הכנסות החברה תלויות בתקינות המתקנים ותפוקותיהם, המושפעים, בין היתר, מהיתכנותם של כשלים שונים ובהם חבלות, גניבות, פגעי טבע וכיו"ב. כשלים כאמור עלולים לפגוע בהכנסות החברה, ליצור עלויות נוספות לטיפול או סילוק במפגעים אלו או לייצר עיכוב בלוחות זמנים מתוכננים בפרויקטים של החברה, ככל שאינם מבוטחים כנדרש.

33.2.11. אי-יציבות של יצרני ציוד עיקרי (פאנלים, ממירים ומערכות אגירה): החברה חשופה לאי-יציבות יצרני ציוד עיקרי (פאנלים, ממירים ומערכות אגירה) של מתקני פוטו-וולטאיים (לרבות בשילוב אגירה) ומתקני אגירת אנרגיה. מקום שבו יצרן מהותי של ציוד עיקרי כאמור יחדל מלפעול, מתקני החברה עלולים להוותר ללא אחריות במקרה של כשל או תקלה ברכיב כאמור והחברה תצטרך לתקן את הרכיב על חשבונה. החברה מתמודדת עם גורם סיכון זה באמצעות עריכת פוליסות ביטוח למתקניה וכן באמצעות רכישת חלקי חילוף לפרויקטים הזמינים לשימוש באופן מיידי.

33.2.12. תלות בחח"י ובלקוחות אחרים: החברה חשופה לאי עמידת לקוחותיה בהתחייבויותיהם לרכישה ותשלום עבור החשמל וקיבלות האגירה המיוצרים במתקנים שבבעלותה.

33.2.13. שינויים במחירי החשמל: מאחר שחלק מהכנסות הפרויקטים מבוססות על הכנסות ממכירת חשמל, ומאחר שמחירי החשמל מושפעים, בין היתר, מהביקוש וההיצע לחשמל, גורמים מקרו-כלכליים ושינויים רגולטוריים, הרי שירידה במחירי החשמל עשויה להקטין את הכנסות הפרויקטים.

33.2.14. סיכוני סיכור: פעילות החברה מבוססת על תפעול ממוחשב של מערכותיה לרבות ניטור ממוחשב של פעילות המערכות. כפועל יוצא, קיימת סכנת חדירה של גורמים בלתי מורשים למערכות אלה. על מנת למנוע ולהקטין את החשיפה, פועלת החברה להגברת יכולותיה בניטור ומניעה של פריצות בתחום אבטחת המידע.

33.2.15. תחרות: תחום אנרגיה המתחדשת הינו תחום רווי תחרות, כמפורט בסעיף 14 לעיל, ריבוי המתחרים בתחום זה, עלול להשפיע בעיקר על יכולת החברה בעיקר על יכולת החברה בעיקר לחבר את כלל מתקניה לרשת החלוקה, ולממש את כלל הפרויקטים שלה.

33.2.16. מימון: פעילות החברה נשענת במידה מסוימת על יכולתה לגייס את ההון העצמי הדרוש לצרכי פעילותה השוטפת. שינויים בהיקף המימון שמועמד לחברה או היעדר יכולתה לגייס את ההון העצמי הדרוש לה, לרבות על דרך של גיוס חוב בשוק, עלולים להשפיע באופן מהותי על יכולתה להקים את הפרויקטים הפוטו-וולטאיים משולבי אגירה שהינה מקימה ופועלת להקים וכן להמשיך בתפעול מתקניה הקיימים.

33.3. גורמי סיכון מיוחדים לחברה

33.3.1. הפסקת התקשרות עם קבלני ביצוע וקבלני משנה: פעילות ההקמה של החברה כרוכה בהתקשרות עם קבלני הקמה. קיים סיכון כי במקרה של סיום מוקדם של התקשרויות אלו במהלך תקופת ההקמה, הדבר עלול לגרום עיכוב בהקמת המערכות ו/או השפעה לרעה על רווחיות הפרויקט. יצוין, כי לאור בדיקות שמבצעת החברה קודם להתקשרותה בהסכמים עם קבלנים כאמור, כמו גם היכרותה את תחום האנרגיה המתחדשת, להערכת החברה, במקרה של ביטול הסכם כאמור, תצליח החברה לאתר קבלנים חלופיים באופן שיצמצם את היקף הפגיעה הפוטנציאלית בה.

33.3.2. הפסקת שיתופי פעולה: פעילות החברה באירופה מתבצעת באמצעות שיתופי פעולה עם שותפים מקומיים באמצעותם רוכשת החברה פרויקטים קיימים ומפתחת פרויקטים בשלבי ייזום שונים. ככל שאיזה מהסכמי שיתוף הפעולה יבוא לידי סיום או מי מהשותפים יצמצם את פעילותו, הרי שעשויה להיות לכך השפעה על יכולתה של החברה להמשיך ולצמוח בפעילותה על בסיס אותו שיתוף פעולה האמור.

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם ודורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על

פי השפעתם על עסקי החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה			
מועטה	בינונית	גדולה	
			גורמי סיכון מאקרו-כלכליים
		X	מצב המשק
		X	חשיפה לשינויים באינפלציה ובריבית
	X		עליית מחירי התשומות ודחיית גורמי אספקה
	X		שערי החליפין
	X		המצב הביטחוני בישראל
			גורמי סיכון ענפיים
	X		תנאי מזג האוויר ותנאי אקלים
		X	שינוי בסביבה הרגולטורית
	X		תלות בקבלת היתרים ואישורים
	X		מגבלות ברשת החשמל
X			הפרות מצד מנהל המערכת או ספק שירות חיוני
	X		אי עמידת קבלנים בלוחות זמנים להקמה
	X		עלות וזמינות חומרי גלם
X			חשיפה בנושאי מקרקעין
	X		תקינות המתקנים
X			אי-יציבות יצרני הרכיבים העיקריים של המתקנים הפוטו-וולטאיים
	X		תלות בחח"י ובלקוחות אחרים
	X		שינויים במחירי החשמל
X			סיכוני סייבר
	X		תחרות
	X		סיכוני הקמה
		X	מימון
			גורמי סיכונים מיוחדים לחברה
X			הפסקת התקשרות עם קבלני ביצוע וקבלני משנה
	X		הפסקת שיתופי פעולה

הערכת החברה בדבר גורמי הסיכון שלעיל ובכלל זה, מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על החברה ופעילותה, כוללת מידע צופה פני עתיד, המבוסס על מידע הקיים בחברה נכון לתאריך הדוח. החברה עשויה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים והשפעתו של כל גורם סיכון, אם יתממש, עשויה להיות שונה מהערכותיה של החברה.

חלק ב'



דוח הדירקטוריון

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ ("החברה")

דוח דירקטוריון החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ("תקופת הדוח" ו-"מועד הדוח", לפי העניין), בהתאם לתקנות הדוחות.

למעט אם נקבע במפורש אחרת, למונחים המופיעים בפרק זה תהא המשמעות שהוגדרה להם בחלק א' - תיאור עסקי התאגיד, לדוח תקופתי זה ("פרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024").

כל התייחסות לחברה ולפעילותה מתוארת ברמת הקבוצה, אלא אם כן צוין במפורש אחרת.

1. תיאור תמציתי של עסקי החברה

1.1. נכון למועד הדוח פועלת הקבוצה בשני תחומי פעילות עיקריים המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים, כדלקמן:

1.1.1. תחום פוטו-וולטאי בישראל – ייזום, פיתוח, מימון, הקמה, ניהול, החזקה והפעלה של מערכות לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בטכנולוגיה פוטו-וולטאית, לרבות בשילוב מתקני אגירת אנרגיה ומכירת החשמל המיוצר במתקנים אלו.

בחודש ינואר 2024, החליט דירקטוריון החברה על הפסקת פעילות החברה בתחום הסחר ואספקת חשמל בישראל, אשר היווה מגזר פעילות החל מדוחותיה של החברה לרבעון השלישי לשנת 2023, כך שהחל מהרבעון הראשון לשנת 2024, פעילות זו מסווגת כפעילות מופסקת בדוחות רווח והפסד של החברה. לפרטים נוספים ראו באור 23 לדוחות הכספיים.

1.1.2. תחום פוטו-וולטאי באיטליה – ייזום, פיתוח, מימון, הקמה, ניהול, החזקה והפעלה של מערכות לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בטכנולוגיה פוטו-וולטאית באיטליה.

כמו-כן, נכון למועד הדוח, לחברה פעילות בתחום ייזום, פיתוח, מימון, הקמה, ניהול, החזקה והפעלה של מתקני אגירת אנרגיה (stand alone) ומכירת החשמל המיוצר במתקנים אלו בגרמניה, שאינה עולה לכדי מגזר עסקי בר דיווח בדוחות הכספיים.

נכון למועד הדוח, לחברה כ-152 מגה-וואט מותקן וכ-90.5 מגה וואט שעה קיבולת אגירה של פרויקטים בהפעלה מסחרית; כ-83 מגה-וואט מותקן וכ-162 מגה וואט שעה קיבולת אגירה של פרויקטים בהקמה; כ-47 מגה-וואט מותקן וכ-101 מגה-וואט שעה קיבולת אגירה של פרויקטים לקראת הקמה; כ-43 מגה-וואט מותקן וכ-293 מגה וואט שעה קיבולת אגירה של פרויקטים ברישוי; וכ-350 מגה-וואט מותקן ו-1,432 מגה-וואט שעה קיבולת אגירה של פרויקטים בייזום.

לפרטים נוספים אודות צבר הנכסים של החברה, ראו סעיף 5 להלן.

יצוין, כי החל ממועד השלמת עסקת PowerGen בחודש יולי 2024 (כהגדרתה בסעיף 3.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024), במסגרתה העבירה החברה את נכסי הייזום שלה בישראל ל-PowerGen, פעילות החברה בישראל ממוקדת בהקמת הפרויקטים הקרקעיים הפוטו-וולטאיים משולבי אגירה בשלבי הקמה שונים מכוח זכיייתה במכרז אגירה מס' 2 תחת אסדרת מודל השוק, ובניהול והשבחה של נכסיה המניבים הקיימים בישראל. לפרטים נוספים בדבר אסטרטגיית החברה וצפי להתפתחות בשנה הבאה ראו סעיפים 31 ו-32 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, בהתאמה.

1.2. השלמת הצעת רכש ועסקת PowerGen

ביום 11 בפברואר 2024, הושלמה הצעת רכש שפרסמה PowerGen, לרכישת מלוא מניות החברה וכתבי האופציה (סדרה 7) שלה בעקבותיה ביום 13 בפברואר 2024, הפכה החברה לחברה פרטית (כהגדרת מונח זה בחוק החברות), ומניותיה נמחקו מהרישום למסחר בבורסה והחברה נותרה תאגיד מדווח (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך), הואיל ואגרות החוב שלה מוחזקות בידי הציבור.¹ עם השלמת הצעת הרכש, גיריישן קפיטל מחזיקה (באמצעות PowerGen), במלוא ההון המונפק והנפרע של החברה.

בנוסף במהלך תקופת הדוח, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה את התקשרותה של החברה בעסקת PowerGen, במסגרתה מכרה החברה ל-PowerGen את נכסי הייזום של החברה בישראל וכן התקשרה עמה לקבלת שירותי ניהול. עסקה זו מביאה לשילובה של החברה תחת PowerGen, זרוע האנרגיה של בעלת השליטה, ומאפשרת לחברה להשתלב במערך התפעולי של PowerGen, ליהנות מהסינרגיה בין החברות ולמקד את פעילותה בנכסים מניבי תזרים יציב. לפרטים נוספים אודות העסקה כאמור ראו סעיף 3.2 לדוח התקופתי לשנת 2024.

1.3. שינוי מדיניות חשבונאית

לפרטים אודות שינוי מדיניות חשבונאית של החברה ביחס למדידת מתקנים פוטו-וולטאיים משולבי אגירה בהתאם לשיטת השווי ההוגן והשלכותיה על הדוח הכספי ראו נספח א'- גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב וביאור ט2 (1) לדוחות הכספיים.

2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים מאקרו כלכליים על פעילות החברה

2.1. מלחמת חרבות ברזל – בהמשך לאמור בסעיף 6.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, במהלך תקופת

הדוח פעלו הנכסים המניבים של החברה כסדרם, כאשר חרף מגבלות פיקוד העורף בתקופות מסוימת למלחמה לא הייתה השפעה מהותית לרעה על תפוקות המתקנים ו/או ההכנסות מהם. ביחס לפרויקטים בהקמה ולקראת הקמה במהלך שנת 2024, חוותה החברה עיכובים לא מהותיים בהקמה וחיבור של פרויקטים פוטו-וולטאים משולבי אגירה הממוקמים באזורי עימות ביחס ללוחות הזמנים של פרויקטים אלו. כאשר נכון למועד פרסום הדוח, להערכת החברה, בהינתן שלא יחולו שינויים במצב הביטחוני והגיאופוליטי בישראל, לא צפויים עיכובים מהותיים בהתקדמות עבודות ההקמה ביחס ללוחות הזמנים של פרויקטים אלו.

יצוין, כי המצב הבטחוני הינו אירוע דינמי ומשתנה המאופיין באי וודאות, כאשר לחידוש הלחימה או אירועים ביטחוניים אחרים עשויה להיות השפעה על פעילות החברה ועל הסביבה המאקרו כלכלית, ובכלל כך להשפיע לרעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל, להביא להיחלשות שערי החליפין, להאטה במגזר העסקי וחוסר יציבות בשוק ההון הישראלי. בהקשר זה, להערכת החברה החשיפה העיקרת שלה הינה לשינויים בריבית, באינפלציה ושערי החליפין, כמפורט בסעיפים 2.2 ו-2.3 להלן, וכן לעיכובים בהקמת הפרויקטים הממוקמים באזורי עימות.

עם זאת, להערכת החברה ההשפעות של חידוש הלחימה או אירועים ביטחוניים אחרים, ככל שיהיו, על פעילותה ו/או על תוצאותיה הכספיות תהיינה לא מהותיות, זאת לאור היעדר השפעת המלחמה על

¹ לפרטים אודות תוצאות הצעת הרכש ראו דיווח מיידיים מהימים 22 בינואר 2024, 31 בינואר 2024, 6 בפברואר 2024 ו-13 בפברואר 2024 (מס' אסמכתאות: 2024-01-009006, 2024-01-011769, 2024-01-013749 ו-2024-01-015915, בהתאמה).

פעילותה בחו"ל, פיזור נכסיה של החברה בישראל וכן היות נכסיה בישראל נכסי תשתית חיוניים למשק הישראלי.

2.2. חשיפה לשינויים באינפלציה ובשיעור הריבית - בשנת 2024 בנק ישראל שמר על שיעור הריבית של

4.5% לאורך מרבית השנה, זאת לאחר שהוריד את שיעור הריבית בשיעור של 0.25% בחודש ינואר 2024. ההחלטות התקבלו על רקע לחצים אינפלציוניים שנגרמו בין היתר מהמצב הביטחוני בישראל, שהשפיע על יציבות השווקים הכלכליים, כאשר גם בתחילת שנת 2025 הוועדה המוניטרית החליטה להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.5%, תוך התמקדות בייצוב השווקים והפחתת חוסר הוודאות לצד יציבות מחירים ותמיכה בפעילות הכלכלית.² באשר לאינפלציה בסיום המחצית השנייה של 2024, עמד קצב האינפלציה השנתי בישראל על 3.4%, בהשוואה ל-2.9% בסיום המחצית הקודמת. ברבעון השלישי של 2024 נרשמה עלייה בשיעור האינפלציה, אשר התפשטה על פני כל הקטגוריות כאשר ברבעון הרביעי של 2024, חלה התייצבות. עם זאת, בהתאם לתחזיות של בנק ישראל האינפלציה תעלה במהלך המחצית הראשונה של 2025, על רקע שינויים במיסוי, במיוחד עליית המע"מ. אולם, לקראת המחצית השנייה של 2025, האינפלציה צפויה להתמתן ולחזור לטווח היעד.³

באיטליה, האינפלציה השנתית ירדה ל-2.5% במרץ 2024, אך מאז חלה עלייה חזרה, והאינפלציה השנתית טיפסה ל-2.8% בחודשים שלאחר מכן.

לשינויים בשיעור האינפלציה ובשיעור הריבית השפעה על פעילות החברה בטריטוריות השונות בהן היא פועלת, כדלקמן:

2.2.1. ישראל - עיקר פעילות החברה בישראל מתבססת על מכירת חשמל. ככלל, תעריף החשמל עבור רוב

הנכסים המניבים של החברה, לרבות מירב הנכסים בהקמה ולקראת הקמה של החברה, צמוד למדד המחירים לצרכן המתעדכן אחת לשנה. משכך, לעליית מדד המחירים לצרכן צפויה להיות השפעה חיובית על הכנסות החברה ביחס לנכסים אלה לאורך תקופת ההפעלה של נכסים אלו. יחד עם זאת, לאורך חיי הפרויקטים, השפעה זו צפויה להתקזז בחלקה אל מול השפעת עליית המדד על רכיב החוב הפרויקטאלי (אשר ברובו צמוד גם הוא למדד המחירים לצרכן), הוצאות השכירות (ככל שרלוונטי) והוצאות התפעול (ככל שרלוונטי). יצוין, כי ביחס לפרויקטים מסוימים בשל הפרשי עיתוי בין מועד משיכת המימון ביחס אליהם לבין מועד הפעלתם המסחרית, תהיה השפעה שלילית לתקופה מסוימת שתתוקן לאורך חיי הפרויקטים.

בנוסף, לחברה אגרות חוב (סדרה ב') בסך של כ-243 מיליוני ש"ח ע.ג הצמודים למדד המחירים. בהתאם, המשך עליית שיעור האינפלציה משפיע לרעה על הוצאות המימון בגין אגרות חוב אלה.

עליה בשיעור הריבית, מטבעה, עלולה להביא לגידול בהוצאות המימון של החברה. יצוין, כי עיקר החוב הפרויקטאלי שנטלה החברה בישראל, נכון למועד הפרסום, אינו מושפע מהעלייה בשיעור הריבית, וזאת בשל קיבוע שיעור הריבית בעת משיכות החוב שבוצעו, ואילו החוב הפרויקטאלי שצפויה החברה ליטול ביחס לפרויקטים בהקמה ולקראת הקמה של החברה בישראל, עשוי להיות מושפע מהמגמה האמורה עד למועד משיכת החוב האמור תחת הסכמי המימון הרלבנטיים.

2.2.2. איטליה - הכנסות החברה ממכירת חשמל באיטליה מתבססות על רכיב קבוע (הסובסידיה); אשר אינה

צמודה לשינויים בשיעור האינפלציה), ורכיב משתנה (הכנסות ממכירת חשמל); אשר מתבססות על

2 דוח המדיניות המוניטרית של בנק ישראל – המחצית השנייה של שנת 2024.
3 <https://www.boi.org.il/media/thoieqhy/mpr202402h.pdf>

מחיר שוק). לאינפלציה השפעה שלילית על הרכיב הקבוע (אשר כאמור, אינו צמוד) וכן על הוצאות השכירות והתפעול של נכסיה של החברה.

לעניין השינויים בשיעור הריבית, לאור הסכם המימון באיטליה (לפרטים נוספים ראו ביאור 17' לדוחות הכספיים), לחברה חשיפה בגין השינוי בשער הבסיס (יוריבור 6 חודשים). יצוין, כי על-פי הסכם המימון באיטליה החברה נדרשת לגדר את הריבית בשיעור שלא יפחת ב-75% מהחשיפה האמורה כאשר ביחס לסכומים שנמשכו עד כה (למועד פרסום הדוח, סך של כ-271 מיליוני ש"ח), החברה גידרה כ-95% מהחשיפה האמורה.

2.3. **שער חליפין** - לאור פעילותה של החברה באירופה (באיטליה ובגרמניה) ומאחר שההכנסות וההוצאות בגין פעילותה במדינות אלו הינן במטבע האירו, לחברה חשיפה לשינויים בשער החליפין של האירו ביחס למטבע השקל שהינו מטבע הפעילות של החברה. בנוסף, לחברה חשיפה לשער הדולר בעיקר לאור העובדה שהרכש אשר מבצעת וצפויה לבצע החברה ביחס לפרויקטים בהקמה ולקראת הקמה (שעיקרם פרויקטים פוטו-וולטאיים קרקעיים משולבי אגירה) מושפע משער הדולר. ביחס לפרויקטים שהחברה כבר החלה את הקמתם, החברה השלימה את עיקר הרכש אשר מושפע משער הדולר, וביחס לרכש עתידי, החברה פעלה ופועלת מעת לעת לגידור החשיפה כאמור, בשים לב להתפתחויות מקרו-כלכליות והשפעתן על שערי חליפין.

לפרטים נוספים אודות סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים מאקרו כלכליים על פעילות התאגיד ראו סעיף 6 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

3. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

3.1. מצב כספי

להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על המצב הכספי (באלפי ש"ח):

פירוט	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2024	
הגידול נובע מתקבולים מהרחבת אג"ח סדרה ב', חילוצי הון שביצעה החברה בישראל ובאיטליה, מנגד, קיטון הנובע מהשקעות החברה בפרויקטים בישראל	57,828	80,653	מזומנים ושווי מזומנים
הקיטון נובע בעיקר מהתקדמות השקעות שביצעה החברה באיטליה וכן קיטון הנובע מהפסקת פעילות אספקת החשמל	51,669	14,395	מזומנים מיועד מתוקף הסכם לזמן קצר
הגידול נובע בעיקר ממשיכת מסגרת מימון לטובת פרויקטים קרקעיים משולבי אגירה ומנגד, קיטון הנובע משחרור מזומן מוגבל באיטליה	61,035	79,933	מזומנים המוגבלים בשימוש
עיקר הגידול נובע מפעילות איטליה ותוספת מערכות של פרויקטים קרקעיים משולבי אגירה	22,629	33,134	לקוחות
הגידול נובע מיתרות מעיי"מ לקבל מפעילות החברה בישראל ובאיטליה	39,825	75,146	חייבים ויתרות חובה
-	15,864	16,456	מכשירים פיננסיים
-	20	19	מלאי
	248,870	299,736	סה"כ נכסים שוטפים
הגידול נובע מהעמדת קרן רזרבה לביצוע השקעות ברכוש קבוע במסגרת הפרויקטים הקרקעיים משולבי אגירה	15,803	24,387	מזומנים המוגבלים בשימוש לזמן ארוך
-	1,083	1,214	מזומן מיועד מתוקף הסכם לזמן ארוך
הקיטון נובע בעיקר מהפחתת עלויות נדחות במסגרת מימון פרויקטים בישראל ובאיטליה	15,689	9,749	הוצאות נדחות
הקיטון נובע ממיון יתרות מעיי"מ לזמן ארוך באיטליה	31,859	14,017	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
הגידול נובע ממכירת נכסי הייזום של החברה	1,551	9,780	הלוואות לצדדים קשורים
-	11,457	11,120	השקעות המטופלות לפי שיטת המאזני
גידול הנובע בעיקר מהשקעות בפרויקטים בהקמה בישראל מנגד מיון פרויקטים בהקמה לרכוש קבוע בישראל בעקבות הפעלה מסחרית	308,281	325,127	פרויקטים בהקמה
-	14,016	12,705	נכסים מוחשיים, נטו מוניטין
-	3,729	3,729	
הגידול נובע בעיקר מיצירת נכס מס באיטליה בעקבות אישור תהליך מיזוג של חברות בנות באיטליה על ידי רשויות המס	32,238	48,843	נכס מס נדחה
הגידול נובע מעלייה במצבת הנכסים של החברה בישראל ומנגד, הפחתה שוטפת בתקופה	170,382	174,667	נכס זכות שימוש
הגידול נובע בעיקר מסיווג פרויקטים בהקמה לרכוש קבוע בעקבות הפעלה מסחרית של פרויקטים כנגד הפחתה שוטפת	643,595	796,489	רכוש קבוע, נטו
	1,249,683	1,431,827	סה"כ נכסים לא שוטפים
	1,498,553	1,731,563	סה"כ נכסים
גידול הנובע מנטילת הלוואות בישראל ובאיטליה	72,087	95,939	אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים
-	13,217	13,710	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
גידול הנובע בעיקר מהתחייבות לספקי הקמה בגין פרויקטים בישראל ובאיטליה	26,017	50,846	ספקים ונותני שירותים

פירוט	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2024	
עיקר הגידול נובע מהתחייבות לחברת האם והפרשה לשיפוי בגין עסקת מכירת חוזי אספקת חשמל	16,515	31,234	זכאים ויתרות זכות
-	3,124	-	מכשירים פיננסיים
-	3,071	1,159	התחייבויות שוטפות אחרות
גידול בחלויית שוטפות כתוצאה מהרחבת אג"ח סדרה ב', בהתאם להוראות שטר הנאמנות	29,185	47,954	חלויית שוטפות של אג"ח
הלוואה מזכה מבעלי שליטה	48,916	48,107	הלוואות מצדדים קשורים
	212,132	288,949	סה"כ התחייבויות שוטפות
הגידול נובע בעיקר ממשרכת מסגרת מימון לפרויקטים בהקמה בישראל, גידול בהיקף האשראי באיטליה והשפעת המדד, כנגד פירעונות שוטפים	595,903	705,219	הלוואות ממוסדות פיננסיים
גידול במצבת הנכסים של החברה	160,085	168,659	התחייבויות חכירה
-	1,016	1,053	הלוואות מצדדים קשורים
גידול הנובע מהרחבות אג"ח סדרה ב'	154,082	215,437	אגרות חוב סדרה ב'
-	8,322	8,107	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
-	20,385	19,120	התחייבויות מיסים נדחים
	939,793	1,117,595	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
	346,628	325,019	סה"כ הון
	1,498,553	1,731,563	סה"כ התחייבויות והון

3.2. תוצאות הפעילות

3.2.1. לחלן ריכוז תוצאות הפעילות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, ולתקופה המקבילה אשתקד

(בנטרול השפעת יישום תקן חשבונאי IFRS 16 ("תקן חכירות")) (באלפי ש"ח):

פירוט	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2024	
גידול הנובע בעיקר מעלייה במצבת הנכסים המניבים של החברה וביטול הוראת השעה לקיטום התעריף באיטליה החל מיום 30 ביוני 2023	112,532	135,720	הכנסות ממכירת חשמל
	112,532	135,720	סך הכנסות
-	(14,227)	(16,018)	הוצאות שכירות
-	(22,692)	(21,299)	אחזקת מערכות ואחרות
הקיטון נובע בעיקר מהשפעת תשלום מבוסס מניות	(11,770)	(8,086)	שכר ונלוות
הקיטון נובע בעיקר מהוצאות ייזום בגין פעילות החברה בחו"ל בתקופה מקבילה אשתקד	(16,351)	(11,077)	הוצאות ייזום
הקיטון נובע בעיקר מפעילות החברה באיטליה	(16,734)	(13,540)	מנהלה, מטה ואחרות
	(81,774)	(70,020)	סך הוצאות
	30,758	65,700	רווח לפני מימון, מסים, פחת הפחתות והכנסות (הוצאות) אחרות
השינוי נובע בעיקר מחילוט ערבויות בסך של 10 מ' ש"ח בגין מכרזי רמ"י בתקופה מקבילה אשתקד ומנגד מכירת נכסי הייזום של החברה	(9,914)	12,747	הכנסות (הוצאות) אחרות
	20,844	78,447	רווח לפני מימון, מסים, פחת והפחתות
-	910	167	רווח הון
השינוי נובע מהפחתת פרויקטים באיטליה	-	(12,468)	הפסד מירידת ערך
גידול כתוצאה מעלייה במצבת הנכסים המניבים של החברה בישראל ובאיטליה	(58,689)	(79,545)	פחת והפחתות
	(36,935)	(13,399)	הפסד לפני מימון ומסים
גידול הנובע מעלייה בהיקף החוב של החברה והשפעת השיערוכים בגינם	(29,803)	(48,773)	הוצאות מימון, נטו
	(66,738)	(62,172)	הפסד לאחר מימון, נטו
-	(1,100)	(507)	חלק החברה בהפסד של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
	(67,838)	(62,679)	הפסד לפני מיסים על ההכנסה
השינוי נובע מהכרה במיסים נדחים באיטליה בעקבות אישור תהליך מיזוג החברות באיטליה על ידי רשויות המס	(4,683)	21,359	הטבת מס
	(72,521)	(41,320)	סה"כ הפסד מפעילות שוטפת
השינוי נובע בעיקרון מירידת ערך בגין פעילות החברה בארה"ב בתקופה מקבילה אשתקד	(240,436)	(8,532)	הפסד מופסקת מפעילות
	(312,957)	(49,852)	סה"כ הפסד לתקופה

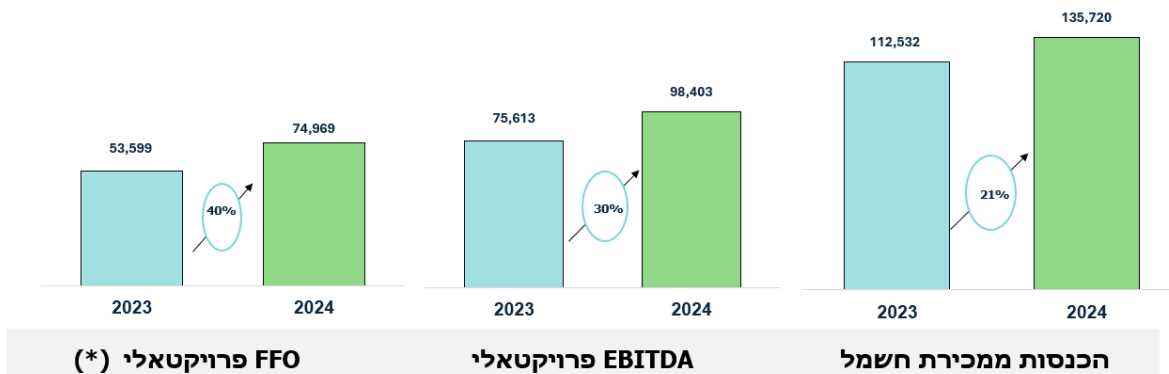
3.2.2. להלן תוצאות הפעילות לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2023 ו-2024 (בנטרול השפעות תקן חכירות) באלפי ש"ח:

פירוט	לתקופה שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2024	
גידול הנובע בעיקר מעלייה במצבת הנכסים המניבים של החברה	22,496	25,930	הכנסות ממכירת חשמל
	22,496	25,930	סך הכנסות
-	(3,426)	(4,246)	הוצאות שכירות
-	(4,876)	(5,348)	אחזקת מערכות ואחרות
-	(2,184)	(2,569)	שכר ונלוות
הקיטון נובע בעיקרו מהוצאות ייזום בגין פעילות החברה בחו"ל בתקופה מקבילה אשתקד	(2,908)	(809)	הוצאות ייזום
-	(2,414)	(4,837)	מנהלה, מטה ואחרות
	(15,808)	(17,809)	סך הוצאות
	6,688	8,121	רווח (הפסד) לפני מימון, מסים, פחת הפחתות והכנסות (הוצאות) אחרות
גידול הנובע ממכירת נכסי הייזום של החברה	829	4,500	הכנסות (הוצאות) אחרות
	7,517	12,621	רווח לפני מימון, מסים, פחת והפחתות
-	153	36	רווח הון
השינוי נובע מהפחתת פרויקטים באיטליה	-	(12,468)	הפסד מירידת ערך
גידול כתוצאה מעלייה במצבת הנכסים המניבים של החברה בישראל ובאיטליה	(12,574)	(28,561)	פחת והפחתות
	(4,904)	(28,372)	הפסד לפני מימון ומסים
-	(7,940)	(11,817)	הוצאות מימון, נטו
	(12,844)	(40,189)	הפסד לאחר מימון, נטו
-	(388)	(174)	חלק החברה בהפסד של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
	(13,232)	(40,363)	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
השינוי נובע מהכרה במיסים נדחים בישראל	(307)	9,512	הטבת מס
	(13,539)	(30,851)	סה"כ הפסד מפעילות שוטפת
השינוי נובע בעיקרו מהפסקת פעילות אספקת החשמל	(2,864)	5	הפסד מפעילות מופסקת
	(16,403)	(30,846)	סה"כ הפסד לתקופה

4. סקירה תמציתית של פעילות החברה בשנת 2024 וברבעון הרביעי של שנת 2024 (בנטרול השפעת יישום תקן חשבונאי IFRS 16 "תקן חכירות")

בתקופה הדוח, רשמה החברה הכנסות ממכירת חשמל של כ-136 מיליוני ש"ח. בתקופה של שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024, רשמה החברה הכנסות של כ-26 מיליוני ש"ח. ההכנסות ממכירת חשמל של החברה לרבות הישויות שבשליטתה בדוחות הכספיים, נתונות להשפעות עונתיות בשל תנאי מזג האוויר. לפיכך, הרבעונים הראשון והרביעי בכל שנה נחשבים רבעונים עם תפוקה נמוכה יחסית, בעוד שהרבעונים השני והשלישי הינם בעלי תפוקה גבוהה יותר.

מדדים נבחרים ביחס לתקופת הדוח אל מול התקופה אשתקד (אלפי ש"ח):⁴



הנתונים לעיל מוצגים בנטרול השפעת תקן חכירות (ראו סעיף 4 להלן), בהתאם להבהרות שלהלן:

4.1 EBITDA (פרויקטאלי) - הכנסות ממכירת חשמל בקיזוז הוצאות שכירות, אחזקת מערכות ואחרות.

4.2 FFO (פרויקטאלי) - EBITDA פרויקטאלי בניכוי הוצאות מימון תזרימיות פרויקטאליות נטו.

המדדים המפורטים לעיל הינם מדדי רווחיות תזרימית מקובלים בפרויקטים של אנרגיה מתחדשת והם משמשים את מקבלי החלטות בחברה. בנוסף, המדדים כאמור אינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים אך להערכת החברה הם עשויים לתרום לקוראי הדוחות בנייתוח והבנת פעילות החברה.

⁴ הנתונים בגרף זה מתייחסים לתוצאות של חברות מאוחדות בלבד. בנטרול עלויות מימון שאינן משויכות לפרויקטים, כמפורט בסעיפים 7.2.4 ו-7.2.9 להלן (*)

5. **נתונים עיקריים אודות מערכותיה של החברה**

5.1. **פרויקטים בהפעלה מסחרית (מיליוני ש"ח):**

להלן יפורטו הפרויקטים אשר ליום האחרון לתקופת הדוח מתקיימים בהם כל התנאים הבאים: (א) הפרויקט חובר לרשת החשמל הארצית והחשמל המיוצר בו מוזרם לרשת החשמל; (ב) הפרויקט מצוי בהפעלה מסחרית והחברה זכאית לתשלום תקבולים בגינו או שהחלה להכיר בהכנסות בגינו ("פרויקט בהפעלה מסחרית").

5.1.1. **פרויקטים מהותיים בהפעלה מסחרית (מיליוני ש"ח)⁵**

מדינה	הספק מותקן למועד הדוח	פרויקט	סוג טכנולוגיה	הכנסות	EBITDA לתקופה של 12 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024	FFO לתקופה של 12 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024	תזרים לאחר שירות חוב	שיעור החזקה
איטליה	4	San Gabriele	פוטו-וולטאי	14.3 (*)	13.3	13.3	13.3	100%

(*) שער חליפין אירו – 4.004 שקל.

5 "פרויקט מהותי בהפעלה מסחרית" - פרויקט אשר עונה על אחד או יותר מהקריטריונים הבאים: (א) הכנסות התאגיד המיוחסות לפרויקט אנרגיה מתחדשת בהפעלה מסחרית מהוות לפחות 10% מסך הכנסות התאגיד המאוחדות בתקופת הדוח; (ב) יחס ה-EBITDA של פרויקט האנרגיה המתחדשת בהפעלה מסחרית מהווה לפחות 10% מסך ה-EBITDA לתקופת הדיווח; (ג) הסכום בו מוצג המתקן להפקת חשמל מאנרגיה מתחדשת המיוחס לפרויקט בדוח על המצב הכספי ליום האחרון לתקופת הדיווח, מהווה לפחות 10% מסך נכסי התאגיד בדוח על המצב הכספי המאוחד ליום האחרון בתקופת הדיווח.

חלק החברה משוקלל	שנה מייצגת ^(*)			תוצאות הפרויקטים לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				יתרת הלוואה פרויקטאלית בספרי החברה למועד הדוח	קיבולת אגירה למועד הדוח	הספק מותקן למועד הדוח	סגמנט		
	תזרים לאחר שירות חוב	FFO (פרויקטאלי)	EBITDA (פרויקטאלי)	הכנסות	תזרים לאחר שירות חוב	FFO (פרויקטאלי)	EBITDA (פרויקטאלי)						הכנסות
פרויקטים בהפעלה מסחרית למועד הדוח													
100%	3 - 5	20-22	24 - 26	39-41	5	22	26.3	37.5	101.7	-	16.2	מערכות קטנות ⁶	ישראל
⁽⁵⁾⁽¹⁾ 61.05%	3 - 5	9 - 11	12 - 14	18-20	2.9	7.4	9.9	14.3	98.6	-	39.3	קרקעי ⁷	
⁽²⁾ 60%-35%	1.1-1.3	1.2-1.4	1.3-1.5	1.4-1.6	0.8	0.9	0.9	1.2	1.9	-	2.4	מערכות בינוניות ⁸	
50%	0.5 - 0.7	0.8-1.0	1 - 1.2	1.2-1.4	0.2	0.5	0.7	1.0	5.7	-	1.7	מאגרי מים ⁹	
⁽³⁾ 67%	0.9 - 1.5	1.1 - 1.7	4.1 - 4.7	9.5 - 10.1	0.5	1.2	3.9	8.9	47.4	-	13.2	גגות (תעריפיות) ¹⁰	
⁽⁵⁾⁽⁴⁾ 61.05%	2 - 4	6 - 8	8 - 10	10-12	4.5	4.9	5.4	6.3	49	30.5	13.1	קרקעי משולב אגירה ¹¹	
100%	18 - 20	52-54	60 - 62	70 - 72	9.5	40.8	53.1	63.9	226.5	-	34.6	FIT (תעריפיות) ¹²	איטליה
פרויקטים שפעלו מסחרית באופן חלקי בתקופת הדוח													
⁽³⁾ 67%	1.1 - 1.4	1.3 - 1.7	2.4 - 2.8	3.5 - 3.9	0.2	1.0	1.1	2.0	19.4	-	5.4	גגות (תעריפיות)	ישראל
⁽⁵⁾⁽⁴⁾ 57.75%	5-7	12-14	14 - 16	18-20	1.5	1.5	1.5	2.1	82.8	57.5	26.11	קרקעי משולב אגירה	
90%	בהתאם למסגרת המימון שתיתחם		0.6-1.0	1.2 - 0.8	0.2	0.2	0.2	0.4	-	2.5	-	אגירה (Stand alone)	גרמניה
	34 - 45	102 - 113	127 - 139	171 -182	25.3	80.3	103.1	137.6	633	90.5	152.1		סה"כ

(*) תוצאות הפרויקטים ליום 31 בדצמבר 2024 הינן התוצאות בפועל ביחס לפרויקטים הנמצאים בשלב ההפעלה המסחרית למועד הדוח. נתוני שנה מייצגת, מייצגים את הנתונים המוערכים, בהתאם לאומדני הנהלת החברה של הפרויקטים השונים כאילו הניבו לאורך שנה מלאה, תחת הנחה של הזרמת חשמל מלאה לרשת, ומבוססים על שער חליפין (ביחס לנכסים באיטליה ובגרמניה) של אירו – 4.00 שקל. בנוסף, ביחס לנכסים המניבים באיטליה, הנתונים עבור שנה מייצגת מייצגים את הנתונים המוערכים, בהתאם לאומדני הנהלת החברה, של הפרויקטים השונים לאחר תהליך השבחה תפעולי, הנדסי ומימוני. כמו-כן, תחזית הכנסות ביחס לנכסים המניבים באיטליה מבוססת על מיצוע מחירי החשמל באיטליה בהתאם לתחזיות יועצי השוק באיטליה.

- (1) ביחס לכ-26 מגה-וואט מותקן (שהוקם מכוח הליך תחרותי מס' 3) חלק החברה הינו 61.05%, כאשר חלק החברה בתזרים הנקי לאחר פירעון מלא של הלוואות הבעלים שהועמדו בריבית של 6% צמודות למדד המחירים לצרכן הינו 82.5%; וביחס לכ-3 מגה-וואט מותקן חלק החברה הינו 74%.
- (2) שדה יואב (0.8 מגה-וואט מותקן) - 60%; מורן (0.8 מגה-וואט מותקן) - 35%; שדה נחום גגות (0.8 מגה-וואט מותקן) - 60%.
- (3) החברה העמידה הלוואות בעלים במרווח של 2% מעל החוב הבכיר. ההלוואה תיפרע על בסיס 90% מהתזרים הפנוי לחלוקה.
- (4) חלק החברה בתזרים הנקי גבוה יותר בשל הלוואות הבעלים שהועמדו לפרויקטים בגין חלקם של השותפים.
- (5) לפרטים אודות חתימה על הסכם פשרה עם שותפה בגרינדיי המחזיקה בפרויקטים ראו 11.8 סעיף להלן.

6 "מערכות קטנות" – מערכות פוטו-וולטאיות על גבי גגות, אשר הוקמו תחת "אסדרות תעריף ישנות", כהגדרת מונח זה וכמפורט בסעיף 7.3 (א) לפרק א' לדוח תקופתי לשנת 2024.

7 "מערכות קרקעיות" – מערכות פוטו-וולטאיות קרקעיות אשר אינן כוללות מערכת אגירה, אשר הוקמו מכוח "אסדרת הליכים תחרותיים", כהגדרת מונח זה וכמפורט בסעיף 7.3 (ג) לפרק א' לדוח תקופתי לשנת 2024.

8 "מערכות בינוניות" – מערכות פוטו-וולטאיות בינוניות על גבי גגות אשר הוקמו לאחר "אסדרות תעריף ישנות" ולא תחת פעילות סולג'רין גגות.

9 "מאגרי מים" – מערכות פוטו-וולטאיות שהוקמו על גבי מאגרי מים תחת אסדרות שונות.

10 "גגות (תעריפיות)" – מערכות פוטו-וולטאיות על גבי גגות מסחריים ו/או דו שימוש אשר הוקמו תחת "אסדרות תעריף חדשות" (כהגדרת מונח זה בסעיף 7.3 (ב) לפרק א' לדוח תקופתי לשנת 2023, במסגרת פעילות סולג'רין גגות).

11 "קרקעי משולב אגירה" – מערכות פוטו-וולטאיות קרקעיות משולבות מערכת אגירת אנרגיה.

12 "FIT (תעריפיות)" – מערכות פוטו-וולטאיות שהוקמו תחת אסדרה תעריפית Conto Energia באיטליה, כהגדרתה וכמפורט בסעיף 8.3 (א) לפרק א' לדוח תקופתי לשנת 2024.

5.2. **פרויקטים בהקמה (מיליוני ש"ח):**

פרויקט אשר ליום האחרון לתקופת הדוח מתקיימים בו כל התנאים הבאים: (א) התקבלה עבור הפרויקט תשובת מחלק חובות (או חובות) מוגבלת); (ב) הפרויקט סווג בדוחות הכספיים לתום שנת הדיווח כפרויקט בהקמה; (ג) הקמתו החלה לפני תום תקופת הדוח ואין מניעה להמשיך ברציפות בהקמתו; (ד) הקמתו לא הסתיימה עד היום האחרון של תקופת הדוח, ("פרויקט בהקמה"):

5.2.1. **פרויקטים מהותיים בהקמה (מיליוני ש"ח):**¹³

מדינה	פרויקט	הספק מותקן למועד הדוח	קיבולת אגירה למועד הדוח	סוג טכנולוגיה	הכנסות צפויות	EBITDA צפויה	FFO צפוי	תזרים לאחר שירות חוב	יתרת חוב, נטו	שעור החזקה
ישראל	ביכורה	39	88	פוטו-וולטאי משולב אגירה	16.9	13.9	8.2	3.6	88.5	61.05% ⁽⁵⁾⁽¹⁾

5.2.2. **כלל הפרויקטים בהקמה (מיליוני ש"ח):**¹⁴

מדינה	פרויקט	הספק מותקן למועד הדוח	קיבולת אגירה למועד דוח	עלות הקמה צפויה	מסגרת מימון ⁽⁶⁾	מבנה הכנסות	מועד הפעלה מסחרית ⁽⁹⁾	עלות שהושקעה נכון למועד הדוח	תוצאות צפויות של הפרויקט לשנה מייצגת (*)			חלק החברה משוקלל	
									הכנסות	EBITDA (פרויקטאלי)	FFO (פרויקטאלי)		תזרים לאחר שירות חוב
ישראל	קרקעי משולב אגירה	72.3 ⁽¹²⁾	162.24	270-285	242 ⁽⁷⁾	בהתאם להסכמים למכירת חשמל בהתאם למנגנון תמורה ולתקופה של 18-20 שנה החל ממועד ההפעלה ⁽⁸⁾	2025	198.9	42-44	34-36	27-29	10-12	62.9%-100% ⁽¹⁰⁾
	גגות (תעריפיות)	10.5 ⁽¹¹⁾	-	37 - 46	5	תעריף קבוע - 42-45 אג' לקילו וואט	2025	38.7	7-9	5 - 7	בהתאם למסגרת מימון קיימת ומסגרת נוספת שצפויה להיחתם	67%	
סה"כ		82.8	162.2	307 - 331	247			237.6	52 - 56	41 - 45	27 - 29	10 - 12	

(*) נתוני שנה מייצגת, מייצגים את הנתונים המוערכים, בהתאם לאומדני הנהלת החברה, של הפרויקטים השונים כאילו הניבו לאורך שנה מלאה, תחת הנחה של הזרמת חשמל מלאה לרשת.
 (6) מסגרת מימון חתומות בלבד.
 (7) חוב בכיר בלבד.
 (8) עד לרבעון הראשון לשנת 2024 הוצגו התחזיות הצפויות בפרויקטים על בסיס תעריף הזכייה מכרז אגירה מס' 2. עם כניסת אסדרת מודל השוק לתוקף ולאחר התקשרות החברה בהסכמים למכירת חשמל כאמור בסעיף 13.2 לפרק א לדוח תקופתי לשנת 2024, עדכנה החברה את הנתונים בהתאם.
 (9) מועדי ההפעלה המסחרית מתעדכנים בהתאם להערכות הנהלת החברה, בשים לב להתפתחות שלבי הפרויקטים, ובכללם השפעות רגולטוריות, סטטוטוריות ועסקיות.
 (10) לפרטים אודות חתימה על הסכם פשרה עם שותפיה בגרינדיי, המחזיקה בחלק מצבר הפרויקטים ראו 11.8 סעיף להלן. ביחס לחלק מהפרויקטים חלק החברה בתזרים הנקי יהיה גדול מחלק החברה המפורט בטבלה לעיל, בשל פירעון הלוואות בעלים שהעמידה ו/או תעמיד החברה עבור פרויקטים אלה.
 (11) לפרטים אודות מחלוקת שנדונה בין סולגריין גגות לבין קמ"ט אנרגיה ביחס לקבלת היתרי הפעלה א לשם עמידת סולגריין גגות בתנאים לסנכרון של 8.6 מגה וואט מתוך מהצבר ראה סעיף 29.1 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.
 (12) יצוין לאחר תקופת הדוח הפעילה החברה מסחרית פרויקט בהיקף של כ-15 מגה וואט וכ-34 מגה וואט שעה מתוך הצבר האמור.

13 **"פרויקט מהותי בהקמה"** - פרויקט אשר עונה על אחד או יותר מהקריטריונים הבאים: (א) הכנסות הצפויות התאגיד המיוחסות לפרויקט אנרגיה מתחדשת בהקמה מהוות לפחות 10% מסך הכנסותו הצפויה של התאגיד לשנת הדיווח בתוספת ההכנסות הצפויות מכל פרויקט אנרגיה מתחדשת בהקמה; (ב) יחס ה- EBITDA של פרויקט האנרגיה המתחדשת בהקמה מהווה לפחות 10% מסך ה- EBITDA הצפוי של התאגיד לשנת הדיווח בתוספת סך ה- EBITDA הצפוי מכל פרויקט אנרגיה מתחדשת בהקמה; (ג) העלות הצפויה של פרויקט אנרגיה מתחדשת בהקמה מהווה לפחות עשרה אחוזים מסך נכסי התאגיד בדוח על המצב הכספי המאוחד ליום האחרון לשנת הדיווח, בתוספת סך העלויות הצפויות מכל פרויקט אנרגיה מתחדשת בהקמה. יצוין, כי ביחס לבחינת ההכנסות וה- EBITDA הצפויים, נלקחה בחשבון השנה הראשונה שבה צפויה הזרמה מלאה של חשמל לרשת החשמל מהפרויקט בהמשך לאמור בדוח הדירקטוריון של החברה לרבעון השלישי לשנת 2024, באשר לבחינת המשך השקעתה של החברה בפרויקטים בתחום האגירה מאחורי המונה בהיקף שאינו מהותי, במהלך תקופת הדוח הסבה החברה את הציוד העיקרי שרכשה לטובת הפרויקטים הללו לטובת הקרקעיים משולבי אגירה שלה, אשר הינם בשלבי הקמה ולקראת הקמה, וכן פועלת החברה לביטול ההתקשרויות בקשר עם הפרויקטים הללו.

5.3. פרויקטים לקראת הקמה (מיליוני ש"ח):

להלן יפורטו הפרויקטים אשר ליום האחרון לתקופת הדוח מתקיימים בהם כל התנאים הבאים: (א) טרם החלה הקמת הפרויקט; (ב) לחברה תכנית סטטוטורית מאושרת לגבי הפרויקט המאפשרת הוצאת היתר בניה; (ג) התקבלה עבור הפרויקט תשובת מחלק חיובית (חיובית או מוגבלת); ו-(ד) החברה מעריכה כי הפרויקט יסווג כפרויקט בהקמה במהלך השנה העוקבת לשנת הדיווח ("פרויקט לקראת הקמה"):

חלק החברה משוקלל	תוצאות צפויות של הפרויקט לשנה מייצגת (*)				עלות שהושקעה נכון למועד הדוח	מועד הפעלה מסחרית (16)	מבנה הכנסות	מסגרת מימון (13)	עלות הקמה צפויה	קיבולת אגירה שעה למועד הדוח	הספק מותקן למועד הדוח	סגמנט	מדינה
	תזרים לאחר שירות חוב	FFO (פרויקטאלי)	EBITDA (פרויקטאלי)	הכנסות									
61.05% - 43.4% (15)	5-7	15-17	16-18	22-24	3.2	2026-2027	בהתאם להסכמים למכירת חשמל שייחתמו (14)	129	135-150	101.4	37.8	קרקעי משולב אגירה	ישראל
85%	בהתאם למסגרת מימון שתיתחם		2.5 - 4.5	5.4 - 3.4	3.8	2025-2026	0.07 אירו לקילו-וואט (תחזית)	-	40 - 32	-	9.3	קרקעי	איטליה
	5-7	15-17	18.5-22.5	25-29	7			129	167-190	101.4	47.1		סה"כ

(*) נתוני שנה מייצגת, מייצגים את הנתונים המוערכים, בהתאם לאומדני הנהלת החברה, של הפרויקטים השונים כאילו הניבו לאורך שנה מלאה, תחת הנחה של הזרמת חשמל מלאה לרשת ומבוססים על שערי חליפין של אירו - 4.0 שקל. (13) חוב בכיר בלבד.

(14) עד לרבעון הראשון לשנת 2024 הוצגו התחזיות הצפויות בפרויקטים על בסיס תעריף הזכייה במכרז אגירה מס' 2. עם כניסת אסדרת מודל השוק לתוקף ולאור אישור תנאיו העקרוניים של הסכם PPA בזק-גן, עדכנה החברה את הנתונים בהתאם לתנאים העקרוניים, זאת על אף שטרם נחתמו בפועל הסכמים למכירת חשמל ממתקני החברה לבזק-גן;

(15) לפרטים אודות חתימה על הסכם פשרה עם שותפיה בגרינדיי המחזיקה בחלק מצבר הפרויקטים ראו 11.8 סעיף להלן. ביחס לחלק מהפרויקטים חלק החברה בתזרים הנקי יהיה גדול מחלק החברה המפורט בטבלה לעיל, בשל פירעון הלוואות בעלים שהעמידה ו/או תעמיד החברה עבור פרויקטים אלה.

(16) מועדי ההפעלה המסחרית מתעדכנים בהתאם להערכות הנהלת החברה, בשים לב להתפתחות שלבי הפרויקטים, ובכללם השפעות רגולטוריות, סטטוטוריות ועסקיות.

פרויקט אשר ליום האחרון לתקופת הדוח מתקיימים בו כל התנאים הבאים : (א) טרם החלה הקמת הפרויקט ; (ב) לחברה תכנית סטטוטורית מאושרת לגבי הפרויקט המאפשרת הוצאת היתר בנייה ("פרויקט ברישוי") :

חלק החברה משוקלל	תוצאות צפויות של הפרויקט לשנה מייצגת (*)				עלות שהושקעה נכון למועד הדוח	מועד הפעלה מסחרית (20)	מבנה הכנסות	מסגרת מימון (17)	עלות הקמה צפויה	קיבולת אגירה שעה למועד הדוח	הספק מותקן למועד הדוח	סגמנט	מדינה
	תזרים לאחר שירות חוב	FFO (פרויקטאלי)	EBITDA (פרויקטאלי)	הכנסות									
61%-63% (19)	11-13	17-19	21-23	41-43	0.3	2026-2027	בהתאם להסכמים למכירת חשמל שייחתמו (18)	156.5	160-175	210.6	42.7	קרקעי משולב אגירה	ישראל
61.05%	בהתאם למסגרת מימון שתיחתם		3-5	10-12	-	2026	בהתאם להסכמים למכירת חשמל שייחתמו		30-40	60.2		אגירה Stand) (alone	
90%	בהתאם למסגרת מימון שתיחתם		4-6	5- 7	0.7	2026-2027	לפי תעריף ארביטראז וייצוב תדר	-	38 - 40	22.0	-	אגירה Stand) (alone	גרמניה
	11-13	17-19	28-34	56-62	0.9			156.5	228 - 255	292.8	42.7		סה"כ

(*) נתוני שנה מייצגת, מייצגים את הנתונים המוערכים, בהתאם לאומדני הנהלת החברה, של הפרויקטים השונים כאילו הניבו לאורך שנה מלאה, תחת הנחה של הזרמת חשמל ומבוססים על שערי חליפין אירו-4 שקל. (17) חוב בכיר בלבד.

(18) עד לרבעון הראשון לשנת 2024 הוצגו התחזיות צפויות בפרויקטים על בסיס תעריף במכרז אגירה מס' 2. עם כניסת אסדרת מודל השוק לתוקף ולאור אישור תנאיו העקרוניים של הסכם PPA בזק-ג'ן, עדכנה החברה את הנתונים בהתאם לתנאים העקרוניים, זאת על אף שטרם נחתמו בפועל הסכמים למכירת חשמל ממתקני החברה לבזק-ג'ן.

(19) לפרטים אודות חתימה על הסכם פשרה עם שותפיה בגרינדיי המחזיקה בחלק מצבר הפרויקטים ראו 11.8 סעיף להלן. ביחס לחלק מהפרויקטים חלק החברה בתזרים הנקי יהיה גדול מחלק החברה המפורט בטבלה לעיל, בשל פירעון הלוואות בעלים שהעמידה ו/או תעמיד החברה עבור פרויקטים אלה.

(20) מועדי ההפעלה המסחרית מתעדכנים בהתאם להערכות הנהלת החברה, בשים לב להתפתחות שלבי הפרויקטים, ובכללם השפעות רגולטוריות, סטטוטוריות ועסקיות.

5.5. פרויקטים בייזום :

להלן יפורטו הפרויקטים אשר ליום האחרון לתקופת הדוח מתקיימים בהם כל התנאים הבאים : (א) טרם החלה הקמת הפרויקט ולחברה קיימת זיקה לקרקע עליה עתיד להיות מוקם הפרויקט ; (ב) הפרויקט מצוי בשלבי ייזום שונים ; (ג) להערכת החברה הפרויקט יבשיל לכדי פרויקט והחברה פועלת או צפויה לפעול לקבלת אישורים סטטוטוריים לגביו¹⁵ ("פרויקט בייזום") :

מדינה (***)	הספק מותקן למועד הדוח	קיבולת אגירה למועד הדוח
ישראל(*)	79	1,414
ישראל (תעריפיות)	10	-
איטליה (**)	261	-
גרמניה	-	18
סה"כ	350	1,432

(*) כאמור בסעיף 1 לעיל, במהלך תקופת הדוח, התקשרה החברה בהסכם למכירת נכסי ייזום שלה בישראל ל-PowerGen בכפוף לקבלת האישורים המפורטים בהסכם, נכון למועד הדוח, טרם הועברו כל נכסי הייזום המועברים כהגדרתם בסעיף 3.2.3 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.
 (**לפרטים אודות מו"מ שמנהלת החברה עם חברה מפתחת באיטליה לגיבוש מתווה פשרה ביחס לטענות שהועלו על-ידי החברה המפתחת לגבי זכויותיה של החברה בפרויקטים בשלבי ייזום באיטליה בהספק מותקן כולל בהיקף של כ-133 מגה וואט מתוך ההספק האמור ראו סעיף 8.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.
 (***) במהלך תקופת הדוח בעקבות פסק ברורות שהתקבל בהליך ברורות שניהלה החברה אל מול שותפיה בפרויקטים ביוון, אשר קבע כי מערכת היחסים בין הצדדים לא השתכללה, בעקבות כך החברה אינה ממשיכה בקידום הפרויקטים צבר הפרויקטים ביוון.

הנתונים בטבלאות לעיל, לרבות היקפי ההשקעות, התוצאות הצפויות וכן לוחות הזמנים בקשר עם הקמת הפרויקטים והפעלתם המסחרית הינם מידע צופה פני עתיד, אשר מתבסס על הערכות החברה כפי שהן במועד הדוח. עם זאת, אין כל ודאות כי החברה תצליח לממש את יעדיה כאמור ולא מן הנמנע שהערכות אלה לא יתממשו כלל או יתממשו באופן שונה מהאמור לעיל וזאת, בין היתר, בשל התלות בגורמים חיצוניים אשר אינם בשליטתה, כגון: שינוי בדין או רגולציה, קשיים במשאים ומתנים, עיכוב בקבלת היתרי בנייה ו/או אישורים כמתחייב על פי דין, היעדר מימון מספק, תחרות בתחום פעילות החברה וכן מהתממשותם של יתר גורמי הסיכון שהחברה חשופה להם, כמפורט בסעיף 33 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

6. התאמות למדדי Non GAAP

6.1. להלן אופן חישוב מדדי ה-EBITDA וה-FFO שפורטו בסעיף 5 לעיל, לפי נתוני 100% :

לשנת 2024

נתוני דוח כספי (באלפי ש"ח)	התאמות IFRS16 (באלפי ש"ח) ואחרות	מדדים נבחרים (באלפי ש"ח)
135,720	-	135,720
21,299	-	21,299
-	16,018	16,018
114,421	(16,018)	98,403
51,774	(28,340)	23,434
62,647	12,322	74,969

לשנת 2023

נתוני דוח כספי (באלפי ש"ח)	התאמות IFRS16 (באלפי ש"ח) ואחרות	מדדים נבחרים (באלפי ש"ח)
112,532	-	112,532
22,693	-	22,693
-	14,226	14,226
89,839	(14,226)	75,613
23,476	(1,462)	22,014
66,363	(12,764)	53,599

15 יצוין כי ביחס לחלק מהפרויקטים לא נדרשת תכנית סטטוטורית מאושרת אלא קבלת היתר בניה בלבד.

לשנת 2022

מדדים נבחרים (באלפי ש"ח)	IFRS16 (באלפי ש"ח)	התאמות ואחרות (ש"ח)	דוח נתוני כספי (באלפי ש"ח)	F
81,226	-	-	81,226	הכנסות ממכירת חשמל
13,877	-	-	13,877	אחזקת מערכות ואחרות
11,395	11,395	-	-	שכירות
55,954	(11,395)	-	67,349	EBITDA
8,864	(6,412)	-	15,276	תשלומי ריבית
47,090	(4,983)	-	52,073	FFO

6.2. להלן התאמות בין מדדי ה- EBITDA ו- FFO המפורטים תחת פרויקטים בהפעלה מסחרית בסעיף 5.1.2 לעיל לבין נתוני המדדים הנבחרים בסעיף 5 לעיל (במיליוני ש"ח):

לשנת 2024

מדדים נבחרים	התאמות בגין תקורות ואחרות	נתונים מצרפיים	
135.7	1.9	137.6	הכנסות
98.4	(5.7)	104.1	EBITDA
75	(5.2)	80.2	FFO

לשנת 2023

מדדים נבחרים	התאמות בגין תקורות ואחרות	נתונים מצרפיים	
112.5	1.7	114.2	הכנסות
75.6	(8.5)	84.1	EBITDA
53.6	(8.2)	61.8	FFO

לשנת 2022

מדדים נבחרים	התאמות בגין תקורות ואחרות	נתונים מצרפיים	
81.2	1.9	83.1	הכנסות
56	(6)	62	EBITDA
47.1	(5.7)	52.8	FFO

7. נזילות ומקורות מימון

7.1. נזילות

הסברים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2024	
הגידול במזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בתקופה נובע משינויים בסעיפי הון חוזר	(43,526)	16,674	תזרים מזומנים - פעילות שוטפת
המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופה שימשו בעיקר להשקעות בפרויקטים בהקמה לרכישת רכוש קבוע	(313,026)	(221,078)	תזרים מזומנים - פעילות השקעה
המזומנים שנבעו מפעילות מימון בתקופה נבעו בעיקר מתמורה שהתקבלה מהנפקת אג"ח וקבלת הלוואות	371,583	191,483	תזרים מזומנים - פעילות מימון

7.2. מקורות מימון

- 7.2.1. למועד הדוח, לחברה יתרות מזומנים ושווי מזומנים בסך של כ-96 מיליוני ש"ח;
- 7.2.2. נכון למועד פרסום הדוח יתרת ההלוואות שהועמדו לחברה ביחס למערכות קטנות שלה (16.2) מגה וואט הספק מותקן) הינו בסך של כ-101 מיליוני ש"ח.
- 7.2.3. הסכם מימון עמיתים - נכון למועד הדוח, משכה החברה את מסגרת המימון הכוללת בסך של כ-109 מיליוני ש"ח שהועמדה על ידי מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ ("עמיתים"). לפרטים נוספים אודות הסכם המימון עם עמיתים, ראו ביאור 17ג' לדוחות הכספיים. נכון למועד הדוח יתרת ההלוואות עומדת על כ-100 מיליוני ש"ח.
- 7.2.4. מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי - ביום 19 ביולי 2023 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם לקבלת מסגרת אשראי מחייבת לתקופה של 12 חודשים בהיקף של עד 35 מיליוני ש"ח, וזאת לצד התקשרות בהסכמים נוספים מול התאגיד הבנקאי לקבלת מסגרת ערבויות בסך של עד 30 מיליוני ש"ח ומסגרת חדר עסקאות בסך של עד 2 מיליוני דולר. מסגרת האשראי האמורה הוארכה עד לחודש ינואר 2026 ביחס ל-15 מיליוני ש"ח מתוך המסגרת הכוללת.
- לפרטים נוספים אודות הסכם מסגרת האשראי כאמור ראו סעיף 23.4.1 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024 וביאור 17ז' לדוחות הכספיים.
- 7.2.5. הסכם מימון אגירה 2 - נכון למועד הדוח משכה החברה כ-277 מיליוני ש"ח מתוך מסגרת החוב הבכיר תחת הסכם מימון אגירה 2, מתוך הסכום האמור כ-122 מיליוני ש"ח מהווים החזר בגין עודפי הון עצמי שהושקעו על ידי החברה בפרויקטים.
- לפרטים אודות הסכם מימון אגירה 2 ראה סעיף 23.4.6 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024 וביאור 17ה' לדוחות הכספיים.
- לפרטים אודות הלוואה מזכה בסך 50 מיליוני ש"ח שהעמידה ג'נריישן קפיטל לחברה, ראו סעיף 23.4.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.
- 7.2.6. הסכם מימון איטליה - נכון למועד פרסום הדוח, משכה החברה סך כולל של כ-271 מיליוני ש"ח (כ-71 מיליוני אירו), תחת הסכם המימון באיטליה (מתוכם כ-48 מיליוני ש"ח (כ-12 מיליוני אירו) במהלך שנת 2024 ועד למועד פרסום הדוח). מתוך הסכום האמור כ-131 מיליוני

ש"ח מהווים החזר בגין עודפי הון עצמי שהושקעו על ידי החברה (כ-34.5 מיליוני אירו). לפרטים אודות ביטול מסגרת האשראי מכוח הסכם המימון ראו סעיף 23.4.6 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

7.2.7. סולגרין גגות - נכון למועד הדוח משכה סולגרין גגות את מלוא מסגרת האשראי בהיקף של 60 מיליוני ש"ח אשר הועמדה לה על-ידי תאגיד בנקאי לטובת הקמה ותפעול של פרויקטים פוטו-וולטאיים של סולגרין גגות, כאשר כל הסכום נפרס לזמן ארוך. נוסף, במהלך תקופת הדוח התקשרה סולגרין גגות בהסכם מימון עם תאגיד בנקאי, לקבלת מסגרת אשראי נוספת בסך כולל של עד 13.7 מיליוני ש"ח, מתוכה משכה סולגרין גגות כ-11.6 מיליוני ש"ח נכון למועד פרסום הדוח, אשר נפרסו לזמן ארוך.

7.2.8. הנפקת אגרות חוב - בתקופת הדוח גייסה החברה כ-122 מיליוני ש"ח (ברוטו) במסגרת שתי הצעות פרטיות למשקיעים מסווגים של אגרות החוב של החברה בדרך של הרחבת סדרה לפרטים נוספים ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים וכן **נספח א'** לדוח הדירקטוריון-פרטים אודות תעודות התחייבות שבמחזור.

8. בחינת קיומם של סימני אזהרה

בהתאם לתקנה 10(ב)14 לתקנות הדוחות, החברה בחנה האם מתקיים בעניינה אחד או יותר מסימני האזהרה המפורטים בתקנה האמורה.

למועד הדוח, לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בדוחות הכספיים המאוחדים ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בדוח הכספי הנפרד, לצד הון חוזר חיובי בדוחות המאוחדים ובדוח הכספי הנפרד.¹⁶ על רקע האמור, דירקטוריון החברה בחן את תזרים המזומנים החוזי של החברה וסבר כי אין בקיומו של סימן האזהרה האמור כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה, וזאת בין היתר, על רקע יתרות המזומנים של החברה למועד הדוח, חילוץ הון עצמי שצפויה החברה להשלים במהלך 12 החודשים הקרובים תחת הסכם מימון אגירה 2 בהיקף של כ-24 מיליוני ש"ח, וכן בשים לב להכנסות החברה מהנכסים המניבים שלה אשר להם השפעה חיובית על התזרים מפעילות שוטפת של החברה. לצד האמור, לחברה נגישות למקורות מימון נוספים, לרבות גיוס חוב בשוק ההון (בשים לב לתנאי השוק במועד הרלוונטי).

הערכת הדירקטוריון ביחס למצב נזילות החברה ותזרים המזומנים החוזי, לרבות הנחות עליהן מבוססת התחזית האמורה, מהווה מידע צופה פני עתיד המבוססת על הנתונים המצויים בידי החברה, הערכותיה ותוכניותיה, נכון למועד הדוח. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהאמור לעיל, לרבות בצורה ניכרת, בין היתר, כתוצאה מהנחות וניתוחים לא מיטביים, מהתפתחויות אשר אינן בשליטת החברה ושלא ניתן להעריך באופן מלא ו/או משינויים שיחולו בתנאי שוק והשלכות נוספות שינבעו מכך וכן מהתממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 33 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. יובהר בנוסף, כי אין בתחזית האמורה לעיל כדי לחייב את החברה לפעול בהתאם לאמור בה, על כן החברה עשויה לפעול באופן שונה מהאמור לעיל ובהתאם להזדמנויות עסקיות שונות, וכפי שיוחלט על-ידי הנהלת החברה ו/או הדירקטוריון.

16 בהתאם להבהרות שניתנו על ידי סגל רשות ניירות ערך במסגרת עמדת רשות ניירות ערך 105-27 (גילוי בדבר תזרים מזומנים חוזי) אשר פורסם ביום 1 באפריל 2014.

9. הערכות שווי מהותיות

9.1. להלן פרטים בקשר עם הערכת שווי מוניטין של חברת נובה סולאר בע"מ בהתאם לתקנה 8(ט) לתקנות הדוחות המצורפת לדוחות הכספיים:

נושא ההערכה	נובה סולאר בע"מ
מהותית/מהותית מאוד	מהותית
עיתוי ההערכה	31.12.2024
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	3.7 מיליוני ש"ח
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	23 מיליוני ש"ח
מעריך השווי ואפיונו, 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	סמנכ"ל הכספים של החברה ¹⁷
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו	היוון תזרימי המזומנים הצפויים מהנכסים (שווי שימוש)
ההנחות לפיהן בוצעה ההערכה, בהתאם למודל ההערכה	הנחות החברה על בסיס תוצאות עבר נובה סולאר
שינוי באומדנים לעומת הערכת השווי הקודמת בהתאם לתקנה 8(ב)ד לתקנות הדוחות	ל.ר

9.2. להלן פרטים בקשר עם הערכת שווי הוגן של מערכות פוטו-וולטאיות משולבות אגירה בתקנה 8(ט) לתקנות הדוחות המצורפת לדוחות הכספיים:

נושא ההערכה	2 מערכות פוטו-וולטאיות משולבות אגירה
מהותית/מהותית מאוד	מהותיות
עיתוי ההערכה	31.12.2024
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	204,640 אלפי ש"ח
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	175,787 אלפי ש"ח
מעריך השווי ואפיונו, 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	הערכת השווי בוצע על ידי צוות בראשות רו"ח שגיב מזרחי, שותף ומנהל צוות במחלקת ה- Corporate Finance ב-BDO האפט ייעוץ וניהול בע"מ. שגיב הינו בעל תואר ראשון במתמטיקה שימושית מאוניברסיטת בר אילן ובעל תואר שני במנהל עסקים (MBA) בהצטיינות עם התמחות בניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב. שגיב בעל ניסיון של למעלה מ-10 שנים בתחומי הייעוץ הכלכלי והעסקי, הערכות שווי חברות ומכשירים פיננסיים ועבודות כלכליות-חשבונאיות מסוגים שונים בהתאם לכללי התקינה החשבונאית הבינלאומית (IFRS) והאמריקאית (US GAAP).
התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי	בחברה המעריכה מאשרים שאין להם עניין אישי בפעילות החברה, למעט שכר הטרחה שהם מקבלים עבור עבודה זו, וכן כי שכר העבודה אינו מותנה בתוצאת חוות הדעת. כמו כן החברה התחייבה לשפות את החברה המעריכה בגין כל סכום, חבות או הוצאה שישולמו על ידי החברה המעריכה או שתידרש לשלם על פי קביעה שיפוטית (לרבות פסיקת בורר) בגין תביעה, דרישה, טענה או הליכים אחרים שיינקטו נגד שעילתם נובעת או קשורה, במישרין או בעקיפין לביצוע העבודה מעל לשלוש פעמים גובה שכר הטרחה בגין עבודה זאת. ההתחייבות לשיפוי לא תחול אם ייקבע כי החברה המעריכה פעלה בקשר עם ביצוע העבודה בזדון או ברשלנות רבתי.
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו	היוון תזרימי המזומנים (DCF) - השווי הווגן של הנכסים נאמד באמצעות היוון תזרימי המזומנים הבלתי ממונפים אשר צפויים לנבוע מהנכסים בעתיד
ההנחות לפיהן בוצעה ההערכה, בהתאם למודל ההערכה	תחזית תזרימי המזומנים הצפויים נאמדה לכל מערכת סולארית בנפרד, בהתאם למאפיינים הספציפיים, התנאים המסחריים, ביצועי המערכות ותנאי השוק כפי שהיו ידועים בכל מועד חתך.

¹⁷ לפרטים אודות הניסיון של סמנכ"ל הכספים ראו תקנה 21 לפרק ד' לדוחות הכספיים.

2 מערכות פוטו- וולטאיות משולבות אגירה	נושא הערכה
<p>תחזית ההכנסות עבור כל מערכת סולארית נאמדה כמכפלת ההספק המותקן, שיעור דגרדציה של כ- 0.35% לשנה, אומדן שעות שמש בהתאם להערכות החברה והתעריף בהתאם להסכמים למכירת חשמל איתה התקשרה החברה. תזרימי המזומנים התפעוליים הונו בשיעור ההיוון של 7.5%-8.5% בהתאם לתקופה המהוננת.</p>	<p>יובהר, כי כל אחת מהערכות השווי של כל אחת מהמערכות, אינה עולה בכדי הערכת שווי מהותית מאוד ומשכך אינה מצורפת לדוחות. המערכות קובצו יחד לצרכי גילוי בלבד, מאחר שהנהלת החברה סבורה כי למערכות אלו מאפיינים כלכליים דומים, החשופים לסיכונים דומים. לפרטים אודות שינוי מדיניות חשבונאית של החברה ראו ביאור ט(1) לדוחות הכספיים.</p>

10. חשיפה לסיכוני שוק וניהולם

במסגרת ניהול הסיכונים של החברה, החברה פועלת על מנת לצמצם ככל הניתן השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הפיננסיים. ניהול הסיכונים ומעקב אחר ניהולם מבוצעים על ידי משנה למנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה, כחלק בלתי נפרד מהפעילות השוטפת של החברה, אשר מדווחות לדירקטוריון החברה מעת לעת על פעולות אלו ותוצאותיהן.

11. אירועים בעלי אופי מהותי בתקופת הדוח ולאחריה

11.1. עסקת PowerGen

כאמור בסעיף 1.2 לעיל, ביום 14 ביולי 2024, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה את התקשרותה בהסכם למכירת נכסי הייזום של החברה בישראל ל-PowerGen וקבלת שירותי ניהול מאת PowerGen, המביא לשילובה של החברה תחת PowerGen והכולל מספר רכיבים: (1) העברת עובדי החברה והסטט מלוא עלויות השכר של החברה ל-PowerGen; (2) הסכמות ביחס להסכמי מכירת חשמל עתידיים, שייחתמו (ככל שייחתמו) בין החברה לבין בזק-ג'ן; (3) העברת נכסי הייזום של החברה בישראל ל-PowerGen (ובכלל זה עלויות ייזום עתידיות בישראל); (4) קבלת שירותי ניהול מ-PowerGen תמורת דמי ניהול.

לפרטים נוספים אודות עסקת PowerGen, ראו סעיף 3.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

11.2. עדכון מדיניות תגמול

ביום 14 ביולי 2024, אישרה האסיפה הכללית של החברה לאחר אישורם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מדיניות התגמול מעודכנת בהתאם למבנה הניהולי המעודכן הנובע מהשלמת עסקת PowerGen.

לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול המעודכנת ראו סעיף 3.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

11.3. שינוי שם החברה

ביום 14 ביולי 2024 אישרה האסיפה הכללית תיקונים לתקנון החברה וכן את שינוי שמה של החברה לפאוורג'ן סולאר איי בע"מ (PowerGen Solar A Ltd). ביום 7 באוגוסט 2024 אישר רשם החברות את שינוי השם. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 15 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: - 2024-01073945).

11.4. הפסקת פעילות הסחר והספקת החשמל של החברה

בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה מיום 11 בינואר 2024 בדבר הפסקת פעילות הסחר והספקת החשמל של החברה אשר בוצעה באמצעות סולג'רין אנרגיה חכמה והסמכת הנהלת החברה לפעול לשם מכירת צבר הסכמים למכירת חשמל בהיקף שנתי של כ-171 מיליון קוט"ש ('הסכמי מכירת החשמל

הקיימים"). ביום 30 באפריל 2024, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את העברת הסכמי מכירת החשמל הקיימים לפאזור פלנטס, יצוין כי ההחלטה זו התקבלה בין היתר, בהמשך להסכמות שהגיעה החברה עם השותף בסולגרין אנרגיה חכמה לסיום שיתוף הפעולה בין הצדדים ולרכישת מלוא החזקות השותף בסולגרין אנרגיה חכמה.

לפרטים נוספים ראו סעיף 9 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

11.5 חתימה על הסכמים למכירת חשמל

11.5.1 ביום 18 באפריל 2024, חתמה החברה על הסכמים למכירת חשמל לפאזור פלנטס ביחס לחשמל שייצור בשלושת הפרויקטים הראשונים של החברה. בהתאם להסכמים, החל ממועד שיוך המתקנים לאסדרת מודל השוק, תמכור החברה לפאזור פלנטס את מלוא החשמל המיוצר בשלושת הפרויקטים הראשונים (לרבות הזכויות לתעודות הירוקות בגין החשמל כאמור) וכן תעמיד לרשותה קיבולת אגירה בהיקף שנקבע בין הצדדים. פאזור פלנטס מצידה התחייבה לרכוש את מלוא החשמל כאמור בתעריף קבוע בהתאם למנגנון ההצמדה שנקבע בהסכמים.

11.5.2 כאמור בסעיף 1.2 לעיל, במסגרת עסקת PowerGen, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את תנאיו העקרוניים של הסכם PPA בזק-גין לרכישת חשמל ירוק ממתקניה של החברה. ביום 30 בדצמבר 2024, התקשרה החברה בהסכם PPA בזק-גין ביחס לפרויקט פוטו-וולטאי קרקעי בשילוב קיבולת אגירה בהיקף של כ-39 מגה וואט וכ-88 מגה-וואט שעה קיבולת אגירה, המצוי למועד פרסום הדוח בשלבי הקמה, במסגרתו צפויה החברה למכור לבזק-גין את מלוא החשמל המיוצר בפרויקט (לרבות הזכויות לתעודות הירוקות בגין החשמל כאמור) וכן להעמיד לרשותה קיבולת אגירה בהיקף שייקבע, וזאת לתקופה כוללת של 20 שנה.

לפרטים נוספים ראו סעיף 13 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

11.6 תיקון הסכם מימון אגירה 2

ביום 18 באפריל 2024, התקשרה החברה בתיקון מס' 1 להסכם מימון אגירה 2 באופן יאפשר את שילוב הפרויקטים תחת אסדרת מודל השוק. ביום 30 בדצמבר 2024 התקשרה החברה בתיקון מס' 2 להסכם מימון אגירה 2, באופן שיאפשר את התקשרות החברה בהסכמי PPA בזק-גין. לפרטים נוספים אודות הסכם מימון האמור ראו סעיף 23.4.6 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024 וכן ביאור ה' לדוחות הכספיים.

11.7 הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה ב')

לפרטים אודות הרחבות שביצעה החברה לסדרת אגרות החוב (סדרה ב') במהלך תקופת הדוח ראו **נספח א** "גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב".

11.8 רכישת חלק בעלי המניות בחברת גרינדיי

לפרטים אודות פתיחה בהליכים משפטיים על רקע אי הסכמות מהותיות בין החברה לבין בעלי מניות המיעוט בחברת גרינדיי בבית המשפט המחוזי בתל אביב, וכן הסכם פשרה אשר קיבל תוקף של פסק דין, ראו סעיף 24.1.4 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

11.9 קבלת הלוואה גישור מ-PowerGen

ביום 6 בנובמבר 2024, לאחר אישורם של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, התקשרה החברה עם PowerGen בהסכם הלוואה במסגרתו העמידה PowerGen לחברה הלוואה בסך של 20 מיליוני ש"ח

זאת עד למועד בו משכה החברה כספים מכוח הסכם מימון אגירה 2 לאחר שתוקן. לפרטים אודות הלואות הגישור אשר נפרעה ראו סעיף 23.4.3 לפרק א לדוח התקופתי לשנת 2024.

11.10. אירועים עיקריים באיטליה

11.10.1 התפתחויות ביחס לפעילות הנכסים המניבים של החברה באיטליה

ביום 30 באפריל 2024, החליט דירקטוריון החברה על הפסקת שיתוף הפעולה עם LCF ביחס לרכישת נכסים מניבים נוספים תחת מערכת ההסכמים עימו באיטליה. לאור זאת, ולאחר סיום ההתקשרות עם LCF, החל מהרבעון הראשון לשנת 2024, ניהול נכסיה המניבים של החברה באיטליה נעשה בידי חברת ניהול נכסים מקומית. כמו-כן, בהמשך להחלטה זו, בוטלה יתרת המסגרות הבלתי מנוצלות תחת הסכם המימון באיטליה בהיקף של כ-55 מיליוני אירו, אשר הועמדו לטובת רכישת נכסים מניבים נוספים תחת שיתוף הפעולה. לפרטים נוספים, ראה סעיף 8.1 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

לפרטים אודות דיון בין נציג LCF לבין נציגי החברה, ביחס לטענות שהועלו על ידי LCF בנוגע לזכאות, לכאורה, לדמי הצלחה בקשר עם נכסים מניבים מסוימים, ראה סעיף 8.1 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

11.10.2 פרויקטים בייזום באיטליה

לפרטים אודות מו"מ שמנהלת החברה עם חברה מפתחת באיטליה לגיבוש מתווה פשרה ביחס לטענות שהועלו על-ידי החברה המפתחת לגבי זכויותיה של החברה בפרויקטים בשלבי ייזום באיטליה בהספק מותקן כולל בהיקף של כ-133 מגה וואט ראו סעיף 8.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

11.11 הגשת עתירה לבג"ץ ביחס לפרויקטי גגות באיו"ש

ביום 30 בנובמבר 2023, הגישה סולגרין גגות כנגד קצין המטה לענייני אנרגיה ("קמ"ט אנרגיה") ומשיבים נוספים, עתירה לבג"ץ למתן צו אשר יורה לקמ"ט אנרגיה ליתן לחברה את היתרי הפעלה הנדרשים ממנו לשם עמידת החברה בתנאים לסנכרון ביחס לפרויקטי גגות המצויים בישוב הממוקם ביהודה ושומרון, בהספק מותקן כולל של כ-8.6 מגה-וואט ("העתירה"). העתירה נמחקה על-ידי בג"ץ מהטעם של אי-מיצוי ההליכים (מבלי שנדונו טענות סולגרין גגות לגופן). לאחר מיצוי ההליכים אל מול המשיב, כאמור לעיל, ביום 26 ביוני 2024 הגישה סולגרין גגות עתירה נוספת לבג"ץ.

11.12 אירועים עיקריים בארה"ב

11.12.1 בהמשך לאמור בביאור 23 לדוחות הכספיים בדבר כניסתה של Global Kuubix להליך חדלות פירעון וכינוס נכסים תחת הדין הרלבנטי בקליפורניה ארה"ב, אשר בעקבותיה הכירה החברה בדוחותיה הכספיים בנכס פיננסי בגובה של כ-3 מיליוני דולר, המשקף את חלקה היחסי של החברה בקופת הכינוס, במהלך תקופת הדוח התקבל בחברה סך של כ-6.9 מיליוני ש"ח מתוך כספי הכינוס. יצוין כי למועד הדוח, בהתבסס על הערכות המפרק, העמידה החברה את יתרת הנכס הפיננסי על סך של כ-2.2 מיליוני ש"ח, המשקף את חלקה היחסי של החברה בקופת הכינוס.

11.12.2. ביום 30 במאי 2024 התקבלה בקשת החברה לסילוק על הסף של בקשה שהוגשה ביום 31 במאי 2023 לבית המשפט המחוזי בתל אביב (המחלקה הכלכלית) לגילוי ועיון במסמכים על פי סעיף 198א לחוק החברות, לשם בחינת אפשרות להגשת בקשה לאישור תביעה נגזרת נגד נושאי משרה בחברה בקשר עם התקשרות החברה בעסקת ההשקעה ב-Kuubix Global, מחמת שהמבקש (והציבור) אינם מחזיקים יותר במניות החברה.

11.13. שינויים בהרכב הדירקטוריון

11.13.1. ביום 15 בפברואר 2024 סיים מר אלדד לדור פרשר את כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה, זאת על רקע הצעת הרכש והפיכתה לחברה פרטית שהינה תאגיד מדווח.

11.13.2. ביום 1 במרץ 2024 סיימו את כהונתם כדירקטורים בחברה ה"ה רונית כהן ויובל בן זאב (דח"צ) כאשר ביום 11 במרץ 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויה של הגב' דגנית פלטי כדירקטורית חיצונית בחברה.

11.13.3. ביום 11 באפריל 2024 מונה מר יואב הר אבן ("מר הר אבן"), מנכ"ל PowerGen, ליו"ר דירקטוריון החברה. כמו-כן, ביום 26 במאי 2024, אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת מאותו מועד), את מינויו של מר הר אבן, כמנכ"ל החברה, בנוסף לכהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה, זאת החל מיום 30 במאי 2024 ובד בבד עם סיום כהונתו של מר דרור שרון כמנכ"ל החברה.

11.13.4. ביום 7 בספטמבר 2024 אישרה האסיפה הכללית השנתית של החברה את מינוים מחדש של ה"ה הר אבן, יוסי זינגר, ארז בלשה, אליאב פולק כדירקטורים בחברה וכן את מינוי של מר דן קלינברגר כדירקטור בחברה (בד בבד עם אישור סיום כהונתו של ה"ה הראל שליסל כדירקטור בחברה).

11.13.5. ביום 14 בנובמבר 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו מחדש של ה"ה אבנר נווה כדירקטור חיצוני בחברה לתקופת כהונה שלישית בת 3 שנים.

12. היבטי ממשל תאגידי

12.1. תרומות:

החברה לא גיבשה מדיניות בנושא מתן תרומות. למועד הדוח ובמהלך שנת 2024, החברה תרמה כספים בסכומים לא מהותיים.

12.2. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים:

נכון לתאריך אישור הדוח, מונה דירקטוריון החברה שמונה דירקטורים, מתוכם שני דירקטורים חיצוניים ודירקטור בלתי תלוי. שמונת חברי הדירקטוריון כאמור, הינם דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, מהגדרת מונח זה בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005. החברה בחרה שלא לאמץ בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

לפרטים נוספים אודות חברי הדירקטוריון, ראו תקנה 26 בחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח התקופתי.

12.3. המבקר הפנימי של החברה :

- 12.3.1. שם המבקר הפנימי : רו"ח ישראל גבירץ, שותף במשרד רואי החשבון פאהן קנה ניהול ובקרה.
- 12.3.2. שירותי הביקורת הפנימית ניתנים על ידי המבקר הפנימי כמינוי אישי, באמצעות משרד פאהן קנה ניהול ובקרה, המעסיק עובדים בעלי מיומנויות שונות, לרבות ביקורת פנימית.
- 12.3.3. תאריך תחילת כהונה : 24.2.2014.
- 12.3.4. דרך המינוי : מועד אישור המינוי על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון : 24 בפברואר 2014. המינוי אושר בהתחשב בהשכלה, בידע ובניסיון של המבקר, בעיקר בביקורת חברות עסקיות ובניסיון רב בתחומי הנה"ח, כספים וכלכלה. המינוי בוצע בהתייחס לחובות ולתפקידים המוטלים על המבקר, בהתחשב בגודלה ופעילותה העסקית של החברה.
- 12.3.5. המבקר הפנימי אינו בעל ענין בחברה, אינו עובד בחברה או קרוב של בעל ענין או נושא משרה בחברה וכן אינו רואה החשבון המבקר או מי מטעמו, אלא פועל כרואה חשבון עצמאי ומבקר פנימי בחברות נוספות.
- 12.3.6. למיטב ידיעת החברה, למבקר הפנימי אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה.
- 12.3.7. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.
- 12.3.8. למיטב ידיעת החברה, המבקר עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק ביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית").
- 12.3.9. זהות הממונה על מבקר הפנים : יו"ר הדירקטוריון.
- 12.3.10. תכנית העבודה : תוכנית הביקורת השנתית הינה נגזרת של תוכנית העבודה הרב שנתית של החברה, המבוססת על סקר הסיכונים שנערך והוצג על ידי המבקר הפנימי בפני ועדת הביקורת של החברה ובהתבסס על דירוג הסיכונים כפי שעלה בסקר. תוכנית הביקורת השנתית קובעת את הנושאים המומלצים לביקורת בחברה בשנה קלנדארית וכן את סדרי העדיפויות בין הנושאים השונים ונקבעת בהתאם לנושאים המתחייבים מהוראות הדין השונות ויישום המלצות דו"חות ביקורת קודמים.
- 12.3.11. הגורם בחברה שמקבל את תוכנית העבודה ומאשר אותה : המבקר הפנימי מגיש תוכנית מוצעת מידי שנה לוועדת הביקורת, אשר דנה בתוכנה תוך התייעצות עם הנהלת החברה, ורשאית להוסיף, להחליף או לדחות נושאים לפי צרכי החברה. התכנית מוגשת לוועדת הביקורת לאחר אישור המנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון.
- תוכנית העבודה אינה מותירה שיקול דעת בידי המבקר לסטות ממנה. במקרה שהמבקר הפנימי מעוניין לסטות מהתוכנית המאושרת, עליו לקבל את אישורה של ועדת הביקורת לכך.

12.3.12. ביקורת בחו"ל או של תאגידים מוחזקים: נכון למועד הדוח, החברה פועלת בנוסף לישראל, גם באיטליה, בגרמניה. נכון למועד הדוח, לא התבצעה ביקורת על ידי המבקר הפנימי ביחס לתאגידים מוחזקים בחו"ל.

12.3.13. היקף העסקה: היקף העסקתו של מבקר הפנים לשנת 2024 הסתכמה ב-300 שעות עבודה.

12.3.14. להלן הערכת היקף הביקורת השנתית שהתבצעה על ידי המבקר הפנימי:

סה"כ	בתאגידים המוחזקים על ידי החברה	בחברה	שעות
300		300	

ביחס לשנת 2025, אישרה ועדת הביקורת תקציב ביקורת של 300 שעות.

להערכת המבקר הפנימי וועדת הביקורת של החברה, תקציב הביקורת כאמור מאפשר להגשים את מטרות הביקורת של החברה. ככל שיתגלה צורך להעמיק ולהרחיב את עבודתו של המבקר הפנימי מעבר לתקציב הביקורת המוגדל שאושר על ידי ועדת הביקורת, ידון ויוחלט העניין בוועדת הביקורת.

12.3.15. עריכת הביקורת: המבקר הפנימי, על פי הודעתו, עורך את ביקורתו בהתאם לחוק הביקורת הפנימית ולתקנים מקצועיים מקובלים. לדעת הדירקטוריון, המבקר הפנימי עומד בדרישות שנקבעו בתקנים, וזאת בשים לב למקצועיותו של המבקר הפנימי, כישוריו, תקופת העסקתו על ידי החברה, היכרותו עם החברה, והאופן בו הוא עורך, מגיש ומציג לחברה את ממצאי הביקורת הנערכות על ידו.

12.3.16. גישה למידע: למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית למסמכים ולמערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים והכל לצורך ביצוע תפקידו, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

12.3.17. דין וחשבון המבקר הפנימי: דוחות המבקר הפנימי הוגשו בכתב לוועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה. במהלך שנת 2024, ערך המבקר הפנימי דוחות ביקורת כמפורט להלן:

תאריך דין	נושא הדוח
1.9.2024	בטיחות וגהות
31.12.2024	תפעול נכסים מניבים בישראל

12.3.18. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי: להערכת חברי הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודתו הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

12.3.19. תגמול: התגמול עבור הביקורת הפנימית לשנת 2024 עמד על כ-69 אלפי ש"ח.

13. מורשי חתימה עצמאיים¹⁸:

נכון למועד הדוח אין מורשי חתימה עצמאיים בחברה.

14. רואה החשבון המבקר של החברה :

14.1. ביום 7 בספטמבר 2024 אישרה האסיפה הכללית את מינויו של משרד סומך חייקין בע"מ כרואי החשבון המבקרים של החברה והסמיכה את דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו וזאת בד בבד עם אישור סיום כהונתו של משרד בריטמן אלמגור זהר ושות' כרואי החשבון המבקרים של החברה, זאת לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת ואישור הדירקטוריון.

14.2. להלן מידע בדבר שכר הטרחה המשתלם לרואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס בעבור שירותים אלו :

2023		2024		
שירותים אחרים	שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת	שירותים אחרים	שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת	
בריטמן אלמגור זהר ושות'				
178 אלפי ש"ח	900 אלפי ש"ח	143 אלפי ש"ח	320 אלפי ש"ח	שכר טרחה
סומך חייקין בע"מ				
-	-	-	625 אלפי ש"ח	שכר טרחה
דלויט איטליה				
-	251 אלפי ש"ח	-	539 אלפי ש"ח	שכר טרחה

שכר הטרחה נקבע על ידי דירקטוריון החברה, שהוסמך לכך על ידי האסיפה הכללית של החברה.

הדירקטוריון מודה לעובדי החברה ומנהליה, ומוקירים על תרומתם, מסירותם ופעילותם בחברה בשנת 2024.

יואב הר אבן
יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

נספח א' – גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב

הסדרה:	סדרה ב'
מועד הנפקה (לרבות הרחבה):	3.5.2022 5.3.2024 - הרחבת סדרה (*) 19.12.2024 - הרחבת סדרה (**)
שווי נקוב במועד ההנפקה (באלפי ש"ח ע.ג.) לרבות הרחבות:	181,981 52,600 (הרחבת סדרה) 63,946 (הרחבת סדרה)
שווי נקוב ליום 31.12.2024 (באלפי ש"ח ע.ג.):	252,438
סכום הריבית שנצברה ליום 31.12.2024 (באלפי ש"ח):	-
שווי הוגן כפי שנכלל בדוחות החברה ליום 31.12.2024 (לא כולל ריבית לשלם) (באלפי ש"ח):	263,391
שווי בורסאי של הסדרה ליום 31.12.2024 (באלפי ש"ח):	265,421
סוג הריבית ושיעורה:	ריבית שנתית בשיעור של 2.95%, צמודה למדד כמפורט להלן. לפרטים אודות אירועים בגינם יעודכן שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ב'), ככל שיתקיימו, ראו סעיפים 4.2 ו-4.3 לתנאים הרשומים מעבר לדף של שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב'), כפי שפורסם בדוח הצעת המדף מיום 2 במאי 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-053623) ("שטר הנאמנות"). לפרטים אודות שיעור ריבית הפיגורים, ככל שתחול, ראו סעיף 6.3 לתנאים הרשומים מעבר לדף של שטר הנאמנות.
מועדי תשלום הקרן:	חמישה (5) תשלומים שנתיים, לא שווים, אשר ישולמו ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2023 עד 2027 (כולל) כדלקמן: 5% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב (סדרה ב'), ישולם ביום 31 בדצמבר 2023; 15% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב (סדרה ב') ישולם ביום 31 בדצמבר 2024; 15% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב (סדרה ב') ישולם ביום 31 בדצמבר 2025; 25% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב (סדרה ב'), ישולם ביום 31 בדצמבר 2026; 40% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב (סדרה ב') ישולם ביום 31 בדצמבר 2027.
מועדי תשלום הריבית:	תשלומים חצי שנתיים ביום 30 ביוני בכל אחת מהשנים 2023 עד 2027, וביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2022 עד 2027 (כולל).
בסיס הצמדה (קרן וריבית) ותנאיה:	אגרות החוב (סדרה ב') תהיינה צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן על בסיס המדד היסודי, שהינו מדד חודש מרץ 2022, כדלקמן: אם יתברר במועד הפירעון של תשלום כלשהו על חשבון הקרן ו/או הריבית של איגרות החוב כי מדד התשלום באותו מועד גבוה מהמדד היסודי, תשלם החברה אותו תשלום של קרן או ריבית, כשהוא מוגד באופן יחסי לשיעור העלייה של מדד התשלום לעומת המדד היסודי; אולם אם יתברר כי מדד התשלום זהה למדד היסודי או נמוך ממנו, אזי מדד התשלום יהיה המדד היסודי. על פי האמור בתקנון ובהנחיות הבורסה, שיטת ההצמדה של הקרן ו/או הריבית לא תשונה במהלך תקופת אגרות החוב (סדרה ב').
האם ניתנת להמרה:	לא
זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם:	כן. לפרטים ראו סעיף 31.2 לשטר הנאמנות.
סדרה מהותית: ¹⁹	כן
שם הנאמן:	משמרת-חברה לשירותי נאמנות בע"מ
שם האחראי על הסדרה:	רמי קצב, רו"ח ועו"ד
זרכי התקשרות וכתובת:	טלפון: 03-6374354, פקס: 03-6374344 דוא"ל: דרך מנחם בגין 48, תל אביב 6618001
האם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מידי/למימוש בטוחות:	לא
בטחונות:	לא
מגבלות ביחס ליצירת שעבודים נוספים:	החברה לא תיצור שעבודים שוטפים על כלל נכסיה וכלל זכויותיה המוחזקים על ידה במישרין בלבד, הקיימים או העתידיים, לטובת צד שלישי כלשהו, להבטחת כל חוב או התחייבות כלשהי, אלא אם תיישם אחת מהחלופות שלהלן: (א) תקבל מראש את הסכמת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') בהחלטה מיוחדת; (ב) תיצור לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') להבטחת היתרה הבלתי מסולקת של החוב כלפי המחזיקים, בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד השוטף לטובת הצד השלישי, שעבוד שוטף באותה דרגה פרי פסו על-פי יחס החובות, ושעבוד זה יהיה בתוקף כל עוד אגרות החוב (סדרה ב') לא נפרעו במלואן. לפרטים ראו סעיף 6.6 לשטר הנאמנות.
מגבלות החלות על התאגיד:	לפרטים אודות התניות פיננסיות, ראו סעיף 6.4 לשטר הנאמנות. (*)

הסדרה:	סדרה ב'
	למגבלות על חלוקה, ראו סעיף 6.3 לשטר הנאמנות. למגבלות על הרחבת סדרה והנפקת ניירות ערך נוספים ראו סעיפים 4.6-4.7 לשטר הנאמנות.

(*) ביום 5 במרס 2024, הנפיקה החברה 52,600,000 ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב'), למשקיעים מהסוג הנמנה על המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, בדרך של הרחבת סדרה, כנגד תמורה בסך של 1.007 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') ובתמורה כוללת של כ-53 מיליוני ש"ח.

(**) ביום 19 בדצמבר 2024, הנפיקה החברה 63,946,266 ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה למשקיעים מסווגים כנגד תמורה בסך של 1.082 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') ("מחיר ההצעה") ובתמורה מיידית כוללת (ברוטו) בסך של כ-69 מיליוני ש"ח.

(*) בהמשך לאמור בביאור ט2(1) לדוחות הכספיים של החברה בדבר שינוי מדיניות חשבונאית, יצוין, כי היישום לראשונה של המדיניות החשבונאית כאמור הוביל לתוספת של כ-17 מיליוני ש"ח להון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 כהגדרתו בשטר הנאמנות ("ההון העצמי"), כך שלאחר השינוי עומד ההון העצמי, של החברה על סך 337 מיליוני ש"ח לעומת הון עצמי של כ-320 מיליון ש"ח לפני שינוי המדיניות כאמור. יצוין, כי על פי שטר הנאמנות במקרה בו ההון העצמי של החברה פוחת מ-325 מיליון, תחול עליה בשיעור הריבית של אגרות החוב.

נספח ב' – אשראי בר דיווח

להלן פירוט בדבר עמידה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבו חברות הקבוצה לעמוד ביחס לאשראים מהותיים בהתאם לעמדה משפטית כהגדרתה בסעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024:

1. אגרות החוב (סדרה ב')

תוצאת החישוב ליום 31 בדצמבר 2024	תיאור התניה הפיננסית	סעיף בשטר הנאמנות
337 מיליוני ₪	ההון העצמי לא יפחת מ-300 מיליוני ₪	6.4.1
53%	היחס בין ההון העצמי סולו לסך המאזן נטו סולו של החברה לא יפחת מ-30%	6.4.2
(*)7.6	היחס בין החוב הפיננסי נטו המאוחד ל-EBITDA המתואם של החברה לא יעלה על 15	6.4.3

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

למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות הקבועים לפי שטר הנאמנות. כמו כן, לא התקיימו התנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה ב') לפירעון מיידי.

(*) במסגרת חישוב יחס החוב הפיננסי נטו המאוחד ל-EBITDA המתואם, תיקנון ה-EBITDA המתואם לשנה מלאה, לקח בחשבון התאמה של ההכנסות בהתחשב בהשפעת העונתיות. התאמה זו הינה בהתאם לשיטת הפחת²⁰ שבה נוקטת החברה, שנקבעה בהלימה לתפוקות של המערכות הקיימות לייצור חשמל של החברה. ביחס לנכסים אשר הפעלתם המסחרית החלה במהלך תקופת הדוח, תיקנון ה-EBITDA המתואם הינו לינארי לאורך תקופת הרבעון כשהתאמת הרבעון לשנה מלאה נעשה בדומה למתואר לעיל, בהתחשב בהשפעת העונתיות על ההכנסות. החברה תמשיך ותנקוט באופן התיקון המתחשב בהשפעת העונתיות עד למועד פירעון מלוא התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב.

ליום 31 בדצמבר 2024 הכנסות החברה לארבעת הרבעונים שקדמו למועד הבדיקה הינן סך של 137 מיליוני ש"ח. הכנסות אלה כוללות הכנסות מנכסים שהחלו בהפעלה מסחרית במהלך התקופה ואשר טרם חלפו 12 חודשים ממועד הפעלתם המסחרית, על בסיס גילום שנתי ובהתחשב בהשפעת העונתיות.²¹

הוצאות החברה לארבעת הרבעונים שקדמו למועד הבדיקה הינן סך של 5 מיליוני ש"ח הוצאות אלה כוללות הוצאות בגין נכסים שהחלו בהפעלה מסחרית במהלך התקופה ואשר טרם חלפו 12 חודשים ממועד הפעלתם המסחרית, על בסיס גילום שנתי, בנוסף, סכום זה הינו בנטרול הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות ובתוספת דמי ניהול שהתקבלו מתאגידים מאוחדים בידי החברה וכן החזרי הלוואות בעלים שהתקבלו מישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בסך כולל של כ-145 אלפי ש"ח.

20 החל מרבעון שלישי לשנת 2021 החברה נוקטת בשיטת הפחת על-פי תפוקות כך שברבעון הראשון והרביעי, בכל רבעון, החברה זוקפת 20% מסך הוצאות הפחת השנתיות ואילו ברבעון השני והשלישי, בכל רבעון, החברה זוקפת 30% מהוצאות הפחת השנתיות. משמעות התאמת העונתיות לצורך גילום שנתי הינה שעל מנת להגיע לגילום שנתי של סכום ההכנסות של נכסים שהופעלו מסחרית במהלך התקופה מחולק בשיעור הפחת המצטבר של החברה ממועד הפעלת הנכס (כאמור לעיל שיטת הפחת הנהוגה בחברה הינה שיטת הפחת לפי תפוקות כך שברבעון הראשון והרביעי החברה זוקפת 20% מסך הוצאות הפחת השנתיות שלה ואילו ברבעון השני והשלישי, החברה זוקפת 30% מהוצאות הפחת השנתיות שלה בכל רבעון) עיקרון זה חל כל עוד אין לחברה נתונים בפועל של ארבעת הרבעונים, כל זאת למועד הבדיקה. ההוצאות המתוקננות לשנה מלאה מתפלגות באופן לינארי על פני השנה כולה.

2. הסכם המימון באיטליה

תוצאת החישוב ליום 31 בדצמבר 2024	תיאור התניה הפיננסית
היסטורי – 1.08 חזוי: 12- חודשים קדימה – 1.12 18- חודשים קדימה – 1.14	יחס כיסוי להפרה – ADSCR היסטורי וחזוי לא יפחת מ-1.05

3. הסכם מימון אגירה

החברה נדרשת לבחון עמידה באמות המידה שנקבעו בהסכם זה על בסיס רבעוני, אולם רק החל מ-12 חודשי שירות חוב. בהתאם לכך, ונכון למועד פרסום הדוח החברה לא נדרשה לבחון את עמידתה באמות המידה הפיננסיות.

פאורג'ן סולאר איי בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים לשנת 2024

פאורג'ן סולאר איי בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים לשנת 2024

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
3-5	דוחות רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים:
6-7	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
8-9	דוחות מאוחדים על הרווח וההפסד והרווח הכולל
10-12	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
13-15	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
16-73	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

סומך חייקין
רחוב נחום חת 7
תא דואר 15142
חיפה 3190500
04 861 4800

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של פאוורג'ן סולאר איי בע"מ (לשעבר - סולגרין בע"מ)

ביקרנו את הדוח המאוחד על המצב הכספי המצורף של פאוורג'ן סולאר איי בע"מ (לשעבר : סולגרין בע"מ) (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2024 ואת הדוחות המאוחדים על רווח והפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 ולכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותו תאריך, בוקרו על-ידי רואי חשבון מבקרים קודמים אשר הדוחות שלהם עליהם מיום 21 במרס 2024, כללו חוות דעת בלתי מסוייגת.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 26% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 47%, מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על-ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה 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 דוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה ליום 31 בדצמבר 2024 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לאותה שנה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוני, רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, והדוח שלנו מיום 20 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

סומך חייקין
רחוב נחום חת 7
תא דואר 15142
חיפה 3190500
04 861 4800

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת כמפורט להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבינו היה מאתגר, סובייקטיבי, או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

שווי הוגן של רכוש קבוע במודל הערכה מחדש.

בהתאם לביאור 1)ט2 (לדוחות הכספיים המאוחדים, מערכות המשולבות אגירה אשר הקמתן הושלמה והחלו לפעול ולייצר חשמל, מוצגות לפי מודל הערכה מחדש ונמדדות לפי שוויין הוגן בניכוי פחת שנצבר ממועד הערכה מחדש. בהתאם לביאור הני"ל לדוחות הכספיים המאוחדים, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, השווי הוגן הכולל של מערכות המשולבות אגירה שהתחילו לפעול הנמדדות בשווי הוגן הינו בסך של 204.6 מיליון ש"ח. בגין השינוי בשווי הוגן של כלל המערכות המוצגות לפי מודל הערכה מחדש, הכירה החברה בתקופת הדוח ברווח כולל אחר (נטו ממש) בסך של 22.2 מיליון ש"ח. השווי הוגן מבוסס על הערכות שווי, המתבצעות באמצעות מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי מטעם החברה, ונקבע על פי היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים (DCF). אומדן השווי הוגן מבוסס על הנחות סובייקטיביות של ההנהלה, לרבות תחזית למחירי המכירה, שיעור שחיקה שנתי של תפוקת פאנלים והנחות בקשר לשיעור ההיוון. הקביעה של השווי הוגן של רכוש קבוע של החברה מחייבת הפעלת שיקול דעת, כאשר שינויים בהנחות ששימשו בקביעה של השווי הוגן עלולים להשפיע באופן מהותי על השווי הוגן הנמדד.

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הביקורת של מדידת שוויים הוגן של מערכות המשולבות אגירה של החברה דרשה מאיתנו הפעלת שיקול דעת משמעותי, לרבות לצורך בחינת סבירות הנחות והאומדנים ששימשו את ההנהלה ומומחים חיצוניים מטעמה במסגרת קביעת השווי הוגן. בהתאם לכך, זיהינו את אומדן שוויים הוגן של מערכות המשולבות אגירה של החברה כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

זיהינו ובחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות של בקורות המפתח המתייחסות לאמידת השווי הוגן של מערכות המשולבות אגירה במודל הערכה מחדש שיושם על ידי ההנהלה לרבות בחינת בקורות המפתח בנוגע להנחות ולאומדנים הקריטיים ששימשו את ההנהלה בסיוע מעריך השווי לצורך אמידת השווי הוגן.

בדקנו באמצעות חישוב בלתי תלוי של מומחי המחלקה הכלכלית של משרדנו את שיעור הריבית להיוון אשר נקבע על ידי מעריך השווי תוך שימוש בנתוני שוק ונתונים ספציפיים לחברה.

בחנו את שלמות ודיוק הנתונים ששימשו לצורך חישוב תחזיות תזרימי המזומנים בהסתמך על האומדנים המשמעותיים. כמו כן בחנו את סבירות הנחות ביחס לנתוני שנת 2024 ותוכניות העבודה של החברה.

ביצענו הערכה של מומחיותו ואי תלותו של המומחה מטעם החברה בקשר עם הערכת השווי.

בחנו את נאותות הגילוי שניתן בביאור 1)ט2 (1) בנוגע לבחינת השווי הוגן לרבות האומדנים וההנחות העיקריות אשר שימשו בבסיס העבודה.

סומך חייקין
רואי חשבון

חיפה, 20 במרץ 2025

סומך חייקין
רחוב נחום חת 7
תא דואר 15142
חיפה 3190500
04 861 4800

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
(לשעבר סולגרין בע"מ) בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים),
התש"ל-1970**

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של פאוורג'ן סולאר איי בע"מ (לשעבר סולגרין בע"מ) וחברות מאוחדות (להלן ביחד: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2024. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה של החברה 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 החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן "תקן ביקורת (ישראל) 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 המכירות ללקוחות; (3) בקרות על תהליך הרכש בחברה (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 קויימו 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 שחשבנו 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, החברה 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 החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו יום, והדוח שלנו, מיום 20 במרס 2025, כולל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים. הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 ולשנתיים שהסתיימו באותו תאריך, בוקרו על-ידי רואי חשבון מבקרים קודמים אשר הדוחות שלהם עליהם מיום 21 במרס 2024, כללו חוות דעת בלתי מסויגת.

סומך חייקין
רואי חשבון

חיפה, 20 במרס 2025

ליום 31 בדצמבר		ביאור
2023	2024	
אלפי ש"ח		
57,828	80,653	5
51,669	14,395.	6
61,035	79,933	6
22,629	33,134	7
39,825	75,146	8
15,864	16,456	א20
20	19	
<u>248,870</u>	<u>299,736</u>	
15,803	24,387	6
1,083	1,214	6
15,689	9,749	9
31,859	14,017	9
1,551	9,780	28
11,457	11,120	10
308,281	325,127	11
14,016	12,705	12
3,729	3,729	13
32,238	48,843	24
170,382	174,667	11
643,595	796,489	11
<u>1,249,683</u>	<u>1,431,827</u>	
<u>1,498,553</u>	<u>1,731,563</u>	

נכסים

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים
מזומן מיועד מתוקף הסכם לזמן קצר
מזומן מוגבל לשימוש
לקוחות, נטו
חייבים ויתרות חובה
מכשירים פיננסיים
מלאי

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים:

מזומנים המוגבלים בשימוש לזמן ארוך
מזומן מיועד מתוקף הסכם לזמן ארוך
הוצאות נדחות
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
הלוואות לצדדים קשורים
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
פרויקטים בהקמה
נכסים בלתי מוחשיים, נטו
מוניטין
נכס מס נדחה
נכס זכות שימוש, נטו
רכוש קבוע, נטו

סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי
(המשך)

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
72,087	95,939	14	אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים
13,217	13,710		חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
29,185	47,954	18	חלויות שוטפות של אגרות חוב סדרה ב'
26,017	50,846	15	ספקים ונותני שירותים
16,515	31,234	16	זכאים ויתרות זכות מכשירים פיננסיים
3,124	-		
48,916	48,107	28	הלוואות מצדדים קשורים זמן קצר
3,071	1,159		התחייבויות שוטפות אחרות
<u>212,132</u>	<u>288,949</u>		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות:
595,903	705,219	17	הלוואות ממוסדות פיננסיים
160,085	168,659		התחייבויות חכירה
154,082	215,437	18	אגרות חוב סדרה ב'
1,016	1,053	28	הלוואות מצדדים קשורים
8,322	8,107		התחייבויות אחרות לזמן ארוך
20,385	19,120	24	התחייבויות מיסים נדחים
<u>939,793</u>	<u>1,117,595</u>		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
		25	הון:
-	-		הון מניות
937,179	940,416		פרמיה על מניות
5,279	8,846		קרן הון בגין עסקה עם בעלי שליטה
13,890	6,026		קרן הון בגין עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה
7,312	2,812		קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
-	17,435		קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע
(14,363)	(6,433)		קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים
34,629	22,036		קרן הון מהפרשי תרגום
7,341	7,341		תקבולים על חשבון אופציות
(629,783)	(661,787)		יתרת הפסד
361,484	336,692		הון המיוחס לבעלים של החברה
(14,856)	(11,673)		זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>346,628</u>	<u>325,019</u>		סה"כ הון
<u>1,498,553</u>	<u>1,731,563</u>		סה"כ התחייבויות והון

ירון אמזלג	יואב הר אבן	20 במרץ 2025
משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים	יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל	תאריך אישור הדוחות הכספיים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

(*) 2022	(*) 2023	2024	ביאור	
	אלפי ש"ח			
81,195	112,532	135,720	א27	הכנסות ממכירת חשמל
13,875	22,692	21,299	ב27	אחזקת מערכות ואחרות
9,525	11,770	8,086	ג27	שכר ונלוות
13,164	16,351	11,077	ד27	הוצאות ייזום
13,404	15,431	12,575	ה27	מנהלה, מטה ואחרות
49,968	66,244	53,037		
31,227	46,288	82,683		רווח לפני מימון, מיסים, פחת, הפחתות והוצאות (הכנסות) אחרות
539	(9,914)	12,747	ד27	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
31,766	36,374	95,430		רווח לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות
479	910	167		רווח הון
-	-	(12,468)	יח29	הפסד מירידת ערך
(55,268)	(69,644)	(80,079)		פחת והפחתות
(23,023)	(32,360)	3,050		רווח (הפסד) לפני מימון ומיסים
1,013	8,196	5,104	ז27	הכנסות מימון
(38,777)	(42,733)	(60,698)	ז27	הוצאות מימון
(37,764)	(34,537)	(55,594)		הוצאות מימון, נטו
(60,787)	(66,897)	(52,544)		הפסד לאחר מימון, נטו
(232)	(1,100)	(507)		חלק החברה בהפסד של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס
(61,019)	(67,997)	(53,051)		הפסד לפני מיסים על ההכנסה
6,175	(4,180)	20,861	24	מיסים על הכנסה
(54,844)	(72,177)	(32,190)		הפסד מפעילות נמשכת
(200,472)	(240,436)	(8,532)	23	הפסד מפעילות מופסקת
(255,316)	(312,613)	(40,722)		סך הכל הפסד לתקופה

(*) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש למפרע על מנת לשקף את תוצאות הפעילות שהופסקה (לפרטים ראו ביאור 23).

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
דוחות מאוחדים על הרווח וההפסד והרווח הכולל
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
	אלפי ש"ח	
(9,826)	(4,555)	7,930
7,423	-	-
-	(31,564)	-
56,002	25,440	(12,318)
<u>53,599</u>	<u>(10,679)</u>	<u>(4,388)</u>
-	-	22,216
-	-	22,216
<u>53,599</u>	<u>(10,679)</u>	<u>17,828</u>
<u>(201,717)</u>	<u>(323,292)</u>	<u>(22,894)</u>
(239,579)	(289,067)	(32,004)
(15,737)	(23,546)	(8,718)
<u>(255,316)</u>	<u>(312,613)</u>	<u>(40,722)</u>
(192,614)	(301,347)	(19,232)
(9,103)	(21,945)	(3,662)
<u>(201,717)</u>	<u>(323,292)</u>	<u>(22,894)</u>

רווח (הפסד) כולל אחר:

סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:
 רווח (הפסד) בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס
 מימוש קרן הון הפרשי תרגום כתוצאה מהשגת שליטה
 מימוש קרן הון הפרשי תרגום כתוצאה מאיבוד שליטה
 רווח (הפסד) בגין הפרשי תרגום מטבע חוץ בשל פעילויות חוץ

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שיועבר לרווח והפסד, נטו ממס

סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:
 קרן הערכה מחדש לגבי פריטי רכוש קבוע, נטו ממס (ביאור ט(1))

סה"כ רווח כולל אחר לשנה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לשנה

סך הכל הפסד כולל לשנה

הפסד לשנה מיוחס ל:
 בעלים של החברה
 זכויות שאינן מקנות שליטה

סך הכל הפסד לשנה

סך הכל הפסד כולל לשנה מיוחס ל:
 בעלים של החברה
 זכויות שאינן מקנות שליטה

סך הכל הפסד כולל לשנה

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל מיוחס לבעלים של החברה	יתרת הפסד	קרן הון בגין גידור תזרימי מוזמנים	קרן הון		קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקה עם בעלי שליטה	תקבולים על חשבון אופציות	פרמיה על מניות	הון מניות	
					קרן הון	קרן הון							
אלפי ש"ח													
346,628	(14,856)	361,484	(629,783)	(14,363)	-	34,629	7,312	13,890	5,279	7,341	937,179	-	ליום 1 בינואר 2024
-	-	-	-	-	-	-	(3,236)	-	-	-	3,236	-	התנועה בשנת הדוח:
(1,263)	-	(1,263)	-	-	-	-	(1,263)	-	-	-	-	-	מימוש אופציות
-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	1	-	תשלום מבוסס מניות
3,567	-	3,567	-	-	-	-	-	-	3,567	-	-	-	פקיעת אופציות
(1,019)	6,845	(7,864)	-	-	-	-	-	(7,864)	-	-	-	-	הטבה בגין הלוואה מצדדים קשורים, נטו
(40,722)	(8,718)	(32,004)	(32,004)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה (ראה ביאור ג10)
17,828	5,056	12,772	-	7,930	17,435	(12,593)	-	-	-	-	-	-	הפסד כולל
325,019	(11,673)	336,692	(661,787)	(6,433)	17,435	22,036	2,812	6,026	8,846	7,341	940,416	-	רווח (הפסד) כולל אחר
													יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל מיוחס לבעלים של החברה	יתרת הפסד	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הון מהפרשי תרגום אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקה עם בעלי שליטה	תקבולים על חשבון אופציות	פרמיה על מניות	הון מניות	
						מבוסס מניות	זכויות שאינן מקנות שליטה	בגין עסקה עם בעלי שליטה	על חשבון אופציות	מניות	הון מניות	
494,472	22,024	472,448	(340,716)	(8,207)	40,753	4,222	13,890	2,485	-	480,391	279,630	ליום 1 בינואר 2023
התנועה בשנת הדוח:												
182,742	-	182,742	-	-	-	-	-	-	7,341	175,401	-	הנפקת מניות וכתבי אופציות מימוש אופציות
-	-	-	-	-	-	(59)	-	-	-	59	-	תשלום מבוסס מניות
4,847	-	4,847	-	-	-	4,847	-	-	-	-	-	פקיעת אופציות
-	-	-	-	-	-	(1,698)	-	-	-	1,698	-	הטבה בגין הלוואה מצדדים קשורים, נטו
2,794	-	2,794	-	-	-	-	-	2,794	-	-	-	איבוד שליטה ויציאה מאיחוד שיפוי בעלים על ידי זכויות שאינן מקנות שליטה
(6,066)	(6,066)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	ביטול ע.נ. של מניות הפסד כולל רווח (הפסד) כולל אחר
(8,869)	(8,869)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	279,630	(279,630)	
(312,613)	(23,546)	(289,067)	(289,067)	-	-	-	-	-	-	-	-	
(10,679)	1,601	(12,280)	-	(6,156)	(6,124)	-	-	-	-	-	-	
346,628	(14,856)	361,484	(629,783)	(14,363)	34,629	7,312	13,890	5,279	7,341	937,179	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל מיוחס לבעלים של החברה	יתרת הפסד	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים		קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקה עם בעלי שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות
				קרן הון	מהפרכי תרגום אלפי ש"ח					
644,719	(3,937)	648,656	(101,137)	1,619	(16,038)	3,265	-	2,485	478,832	279,630
2,516	-	2,516	-	-	-	2,516	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(1,559)	-	-	1,559	-
2,619	2,619	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(255,316)	(15,737)	(239,579)	(239,579)	-	-	-	-	-	-	-
53,599	6,634	46,965	-	(9,826)	56,791	-	-	-	-	-
46,335	32,445	13,890	-	-	-	-	13,890	-	-	-
494,472	22,024	472,448	(340,716)	(8,207)	40,753	4,222	13,890	2,485	480,391	279,630

ליום 1 בינואר 2022

התנועה בשנת הדוח:

תשלום מבוסס מניות

פקיעת אופציות

רכישת חברה מאוחדת

הפסד כולל

רווח (הפסד) כולל אחר

עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022 (*)	2023 (*)	2024
אלפי ש"ח		
(54,844)	(72,177)	(32,190)
77,704	66,590	49,800
22,860	(5,587)	17,610
(107,446)	(37,939)	(936)
(84,586)	(43,526)	16,674
(50)	(50)	(1,645)
(188,829)	-	-
(157)	(692)	(169)
2,913	-	-
(94,036)	(237,994)	(144,033)
(3,834)	(938)	(14,111)
(7,490)	(7,370)	(4,156)
(5,866)	(45,257)	(35,959)
(436)	(3,179)	-
(60,205)	(11,454)	(27,903)
(357,990)	(306,934)	(227,976)
(381)	(6,092)	6,898
(358,371)	(313,026)	(221,078)
(62,211)	(37,342)	(56,417)
250,857	215,947	196,890
-	(15,220)	(7,569)
179,501	-	120,718
-	(9,732)	(50,533)
-	147,205	-
-	(98,918)	-
(9,282)	(10,179)	(10,587)
-	-	(1,019)
-	2,794	-
-	7,341	-
-	175,401	-
358,865	377,297	191,483
(9,674)	(5,714)	-
349,191	371,583	191,483
(93,766)	15,031	(12,921)
171,791	92,471	110,580
14,446	3,078	(1,397)
92,471	110,580	96,262

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
 הפסד מפעילות נמשכת לתקופה
 התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (נספח א)

מזומנים נטו לפעילות שוטפת נמשכת

מזומנים נטו לפעילות שוטפת מופסקת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

הלוואה לצד קשור
 רכישת פעילות שאוחדה (נספח ב)
 השקעות והלוואות לחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
 החזר הלוואה מחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
 השקעה בפרויקטים בהקמה
 שינוי במוסדות ממשלתיים בגין פרויקטים בהקמה, נטו
 סילוק מכשירים פיננסיים
 רכישת רכוש קבוע
 מקדמות בגין רכוש קבוע
 שינוי במזומנים המוגבלים בשימוש

מזומנים נטו לפעילות השקעה מפעילות נמשכת

מזומנים נטו לפעילות השקעה מפעילות מופסקת

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

פירעון הלוואה למוסדות פיננסיים
 נטילת הלוואות ממוסדות פיננסיים
 עלויות גיוס מימון הלוואות
 גיוס אג"ח, נטו (ביאור 18)
 פירעון קרן אג"ח (ביאור 18)
 קבלת הלוואה מצדדים קשורים
 פירעון הלוואה מצדדים קשורים
 פירעון קרן התחייבויות בגין חכירה
 עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה (ביאור 10ג)
 גידול בקרן הון עסקה עם בעל שליטה
 תמורה מהנפקת ומימוש כתבי אופציה למניות החברה
 תמורה מהנפקת מניות

מזומנים נטו מפעילות מימון מפעילות נמשכת

מזומנים נטו לפעילות מימון מפעילות מופסקת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עלייה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

(*) מספרי ההשוואה הוצגו למפרע על מנת לשקף את השפעות תזרימי המזומנים של הפעילות שהופסקה (לפרטים ראו ביאור 23).

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
(המשך)

נספח ב' - רכישת פעילויות שאוחדו לראשונה (ראה ביאור 10):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
(20,014)	-	-
(198,335)	-	-
(11,625)	-	-
(6,864)	-	-
(565)	-	-
(3,261)	-	-
1,452	-	-
37,706	-	-
<u>(201,506)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
201,506	-	-
-	-	-
(12,677)	-	-
<u>188,829</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

נכסים והתחייבויות של החברה המאוחדת ליום הרכישה:

גרעון בהון חוזר	
רכוש קבוע, נטו	
נכסי מיסים נדחים	
נכס זכות שימוש	
מזומן מוגבל לזמן ארוך	
הוצאות מראש לזמן ארוך	
התחייבות חכירה	
הלוואות זמן ארוך	
סך הכל עלויות רכישה	
בניכוי - תמורה שלא שולמה במזומן	
בניכוי - מזומן שנרכש	
סך הכל עלויות רכישה	

נספח ג' - פעילות שאינה במזומן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
5,007	35,623	18,769
3,486	-	-
250	2,495	29,691
3,797	-	-
1,715	5,123	6,756

השקעה בנכסי זכות שימוש כנגד התחייבויות חכירה	
השקעה במערכות לייצור חשמל כנגד התחייבויות אחרות לזמן ארוך	
השקעה במערכות לייצור חשמל כנגד התחייבויות ספקים ונותני שירותים	
פירעון הלוואה כנגד מזומן מוגבל	
עלויות אשראי שהווננו בגין פרויקטים בהקמה	

נספח ה' - מידע נוסף לגבי תזרימי המזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
15,276	23,777	26,610
739	3,802	3,162
5,240	7,516	8,081

ריבית ששולמה	
ריבית שהתקבלה	
תשלומי ריבית בגין חכירה	

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי

א. כללי:

נכון למועד פרסום הדוח, פאוורג'ן סולאר איי בע"מ (לשעבר סולגרין בע"מ) (להלן - "החברה") הינה חברה פרטית שהינה תאגיד מדווח כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1969, (להלן - "חוק ניירות ערך") הואיל ואגרות החוב של החברה (סדרה ב') נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן - "הבורסה").

במהלך תקופת הדוח השלימה פאוורג'ן בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של ג'נריישן קפיטל בע"מ (להלן - "PowerGen") ו-"בעלת השליטה", בהתאמה, הצעת רכש מלאה לרכישת מלוא מניות החברה וכתבי האופציה (סדרה 7) (להלן - "הצעת הרכש"), בעקבותיה, ביום 13 בפברואר 2024, הפכה החברה לחברה פרטית שהינה תאגיד מדווח כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, הואיל ואגרות החוב של החברה (סדרה ב') נסחרות בבורסה. עם השלמת הצעת הרכש, ג'נריישן קפיטל מחזיקה (באמצעות PowerGen), במלוא ההון המונפק והנפרע של החברה.

ביום 14 ביולי 2024, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה את התקשרות החברה בהסכם למכירת נכסי הייזום של החברה ל-PowerGen וקבלת שירותי ניהול מ-PowerGen המביא לשילובה של החברה תחת PowerGen (להלן - "עסקת PowerGen"), זרוע האנרגיה של בעלת השליטה. לפרטים נוספים אודות עסקת PowerGen, ראו ביאור 29 להלן.

החברה עוסקת, בעצמה ובאמצעות תאגידי המוחזקים על ידה באופן מלא או חלקי (להלן ביחד - "הקבוצה") בייזום, פיתוח, מימון, הקמה, ניהול, אחזקה והפעלה של מערכות לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בישראל ובחו"ל באמצעות טכנולוגיה פוטו-וולטאית (לרבות בשילוב מתקני אגירה), ושל מערכות אגירת אנרגיה (STAND ALONE) ומכירת החשמל המיוצר במערכות אלו. יצוין כי עד לרבעון הראשון לשנת 2024 החברה פעלה גם בתחום הסחר ואספקת החשמל אשר הייתה מגזר בר דיווח, עם זאת, בחודש ינואר 2024 החליט דירקטוריון החברה על הפסקת הפעילות האמורה, כך שהחל מהרבעון הראשון לשנת 2024, פעילות זו סווגה כפעילות מופסקת בדוחות רווח והפסד של החברה. לפרטים נוספים ביאור 23 להלן.

נכון למועד הדוח, לחברה כ-152 מגה-וואט מותקן וכ-90.5 מגה וואט שעה קיבולת אגירה של פרויקטים בהפעלה מסחרית; כ-83 מגה-וואט מותקן וכ-162 מגה וואט שעה קיבולת אגירה של פרויקטים בהקמה; כ-47 מגה-וואט מותקן וכ-101 מגה-וואט שעה קיבולת אגירה של פרויקטים לקראת הקמה; כ-43 מגה-וואט מותקן וכ-293 מגה וואט שעה קיבולת אגירה של פרויקטים ברישוי; וכ-350 מגה-וואט מותקן ו-1,472 מגה-וואט שעה קיבולת אגירה של פרויקטים בייזום.

למידע נוסף אודות מגזרי הפעילות ראה ביאור 22 להלן.

ב. המצב הגיאופוליטי, כלכלי וביטחוני בישראל

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023, התרחשה מתקפת פתע רצחנית וחסרת תקדים באזורי הטרור 'חמאס' על ישובים ובסיסים צבאיים בדרום מדינת ישראל, בעקבותיה הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" ("מלחמת חרבות ברזל" או "המלחמה"). במקביל, לאחר חודשים ארוכים של לחימה נגד ארגון הטרור "חיזבאללה" ופניו תושבי הצפון מבתיים בשל תקיפות בלתי מופסקות מלבנון, החל מבצע "חיצי הצפון" ונפתחה באופן רשמי חזית נוספת בצפון המדינה. ביום 30 בספטמבר 2024 בעקבות הסלמה משמעותית החל צה"ל בתמרון קרקעי בדרום לבנון. בנוסף, במהלך שנת 2024, חלה הסלמה משמעותית גם בחזית מול איראן, כאשר בחודשים אפריל ואוקטובר ביצעה איראן שתי מתקפות כנגד ישראל שכללו מאות טילים בליסטיים וכטב"מים וכן תקיפות כנגד ישראל מצד החותיים, ארגון טרור שיעי מצפון תימן, ותקיפות ממליציות פרו-אירניות מעיראק. המלחמה וההסלמה בגזרות נוספות השפיעו נרחבות על המשק הישראלי והביאו בין היתר לצמצום העילות העסקיות והכלכליות.

במהלך שנת 2024, הפעילות הקרקעית של צה"ל בתוך רצועת עזה הופחתה באופן משמעותי, בוצע שחרור נרחב של כוחות מילואים ואף תושבים חזרו לחלק מהישובים באזור הדרום ובגזרה הצפונית, נכון למועד פרסום הדוח הושגה הפסקת אש בחזית הצפונית ואילו בחזית הדרומית לאחר הפסקת אש שנכנסה לתוקף בחודש נובמבר 2025 במסגרתה שוחררו חטופים ישראלים, בסמוך למועד פרסום הדוח קרסה הפסקת האש וישראל חזרה לחימה. במהלך שנת 2024 עדיין הורגשו השפעות המלחמה על המשק הישראלי בכללותו, כאשר בהתאם לתחזית בנק ישראל המעודכנת, השלכותיה המאקרו-כלכליות של המלחמה צפויות להימשך גם בשנת 2025.

החברה פועלת בתחום האנרגיות המתחדשות בארץ ובחו"ל, ונכסיה בישראל מהווים נכסי תשתית חיוניים למשק הישראלי. פעילות החברה בחו"ל אינה מושפעת מהמלחמה, ונכסיה המניבים בישראל ממשיכים לפעול כסדרם. פעילות התפעול השוטפת של נכסי החברה בישראל, נעשית בהתאם ובכפוף להוראות פיקוד העורף. במהלך שנת 2024, חרף מגבלות זמניות ביחס לביצוע עבודות תפעול בחלק ממתקני החברה בישראל (כתלות באזור שבו הן ממוקמות), לא היתה השפעה מהותית לרעה על תפוקות המתקנים ו/או ההכנסות מהם. ביחס לפרויקטים בהקמה ולקראת הקמה, במהלך שנת 2024, חוותה החברה עיכובים לא מהותיים בהקמה ובחיבור של פרויקטים פוטו-וולטאים משולבי אגירה הממוקמים באזורי עימות ביחס ללוחות הזמנים שנקבעו לפרויקטים אלו. למועד פרסום הדוח, בהנחה שלא יחולו שינויים מהותיים במצב הגיאופוליטי בישראל, להערכת החברה לא צפויים עיכובים מהותיים בהתקדמות עבודות ההקמה ביחס ללוחות הזמנים של פרויקטים אלה.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. המצב הגיאופוליטי, כלכלי וביטחוני בישראל (המשך)

יצוין כי, המצב הביטחוני הינו אירוע דינמי ומשתנה המאופיין באי וודאות, כאשר לחידוש הלחימה או אירועים ביטחוניים אחרים עשויה להיות השפעה על פעילות החברה ועל הסביבה המאקרו כלכלית, ובכלל כך, להשפיע לרעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל, להביא להיחלשות שערי החליפין ביחס למטבעות השונים, להאטה במגזר העסקי וחוסר יציבות בשוק ההון הישראלי. כאשר החשיפה העיקרית של החברה בהקשר זה, הינה לשינויים בריבית, באינפלציה ושערי החליפין (לפרטים נוספים בדבר ההשפעה שינויים בריבית ובאינפלציה ובשערי החליפין ראו ביאור 1ג להלן) וכן לעיכובים בהקמת הפרויקטים הממוקמים באזורי עימות.

עם זאת, להערכת החברה ההשפעות של חידוש הלחימה או אירועים ביטחוניים אחרים, ככל שיהיו, על פעילותה ו/או על תוצאותיה הכספיות תהיינה לא מהותיות, זאת לאור אי השפעת המלחמה על פעילותה בחו"ל, פיזור נכסיה של החברה בישראל, וכן היות נכסיה בישראל נכסי תשתית חיוניים למשק הישראלי.

ג. חשיפה לשינויים באינפלציה ובשיעור הריבית:

בשנת 2024, בנק ישראל שמר על שיעור הריבית של 4.5% לאורך מרבית השנה, זאת לאחר שהוריד את שיעור הריבית בשיעור של 0.25% בחודש ינואר 2024. ההחלטות התקבלו על רקע לחצים אינפלציוניים שנגרמו בין היתר מהמצב הביטחוני בישראל, שהשפיע על יציבות השווקים הכלכליים. במהלך שנת 2025, הוועדה המוניתרית החליטה להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.5%, תוך התמקדות בייצוב השווקים והפחתת חוסר הוודאות.

באשר לאינפלציה, בהתאם לדוח המדיניות המוניטרית של בנק ישראל בסיום המחצית השנייה של 2024, עמד קצב האינפלציה השנתי בישראל על 3.4%, בהשוואה ל-2.9% בסיום המחצית הקודמת. ברבעון השלישי של 2024 נרשמה עלייה בשיעור האינפלציה, ואילו ברבעון הרביעי של 2024, חלה התייצבות. עם זאת, בהתאם לתחזיות של בנק ישראל האינפלציה תעלה במהלך המחצית הראשונה של 2025, על רקע שינויים במיסוי, במיוחד עליית המע"מ. אולם, לקראת המחצית השנייה של 2025, האינפלציה צפויה להתמתן ולחזור לטווח היעד.

באיטליה, האינפלציה השנתית ירדה ל-2.5% במרץ 2024, אך מאז חלה עלייה חדה, והאינפלציה השנתית טיפסה ל-2.8% בחודשים שלאחר מכן.

לשינויים בשיעור האינפלציה ובשיעורי הריבית השפעה על פעילות החברה בטריטוריות השונות בהן היא פועלת, כדלקמן:

- ישראל** - עיקר פעילות החברה בישראל מתבססת על מכירת חשמל. ככלל, תעריף החשמל עבור רוב הנכסים המניבים של החברה, לרבות מירב הנכסים בהקמה ולקראת הקמה של החברה, צמוד למדד המחירים לצרכן המתעדכן אחת לשנה. משכך, לעליית מדד המחירים לצרכן צפויה להיות השפעה חיובית על הכנסות החברה ביחס לנכסים אלה לאורך תקופת ההפעלה של נכסים אלו. יחד עם זאת, לאורך חיי הפרויקטים, השפעה זו צפויה להתקזז בחלקה אל מול השפעת עליית המדד על רכיב החוב הפרויקטאלי (אשר ברובו צמוד גם הוא למדד המחירים לצרכן), הוצאות השכירות (ככל שרלוונטי) והוצאות התפעול (ככל שרלוונטי). יצוין, כי ביחס לפרויקטים מסוימים בשל הפרשי עיתוי בין מועד משיכת המימון ביחס אליהם לבין מועד הפעלת המסחרית, תהיה השפעה שלילית לתקופה מסוימת שתתוקן לאורך חיי הפרויקטים.

בנוסף, בחודש מאי 2022 הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה ב') בסך של כ-243 מיליון ש"ח ע.ג הצמודים למדד המחירים לצרכן (אשר הורחבה בימים 5 במרץ 2024 ו-19 בדצמבר 2024, לפרטים נוספים ראה ביאור 18 להלן). בהתאם, המשך עליית שיעור האינפלציה משפיע לרעה על הוצאות המימון בגין אגרות חוב אלה.

עליה בשיעור הריבית, מטבעה, עלולה להביא לגידול בהוצאות המימון של החברה. יצוין, כי עיקר החוב הפרויקטאלי שנטלה החברה בישראל, נכון למועד הפרסום, אינו מושפע מהעלייה בשיעור הריבית, וזאת בשל קיבוע שיעור הריבית בעת משיכות החוב שבוצעו, ואילו החוב הפרויקטאלי שצפויה החברה ליטול ביחס לפרויקטים בהקמה ולקראת הקמה של החברה בישראל, עשוי להיות מושפע מהמגמה האמורה עד למועד משיכת החוב האמור תחת הסכמי המימון הרלבנטיים.

- איטליה** - הכנסות החברה ממכירת חשמל באיטליה מתבססות על רכיב קבוע (הסובסידיה); אשר אינה צמודה לשינויים בשיעור האינפלציה, ורכיב משתנה (הכנסות ממכירת חשמל; אשר מתבססות על מחיר שוק). לאינפלציה השפעה שלילית על הרכיב הקבוע (אשר כאמור, אינו צמוד) וכן על הוצאות השכירות והתפעול של נכסיה של החברה.

לעניין השינויים בשיעור הריבית, לאור הסכם המימון באיטליה (לפרטים נוספים ראו ביאור 17 להלן), לחברה חשיפה בגין השינוי בשער הבסיס (יוריבור 6 חודשים). יצוין, כי על-פי הסכם המימון באיטליה החברה נדרשת לגדר את הריבית בשיעור שלא יפחת ב-75% מהחשיפה האמורה כאשר ביחס לסכומים שנמשכו עד כה (למועד פרסום הדוח, סך של כ-271 מיליון ש"ח), החברה גידרה כ-95% מהחשיפה האמורה.

סך הוצאות בגין הפרשי הצמדה שנבעו מהתחייבויות פיננסיות של החברה וחברות הקבוצה אשר צמודות למדד לשנת 2024 הסתכמו לכ-31 מיליון ש"ח.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כל לי (המשך)

ד. מצב עסקי החברה:

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 לקבוצה הפסד בסך של כ- 40 מיליוני ש"ח, מתוכו הפסד בסך של כ- 8.5 מיליון ש"ח מיוחס לפעילות מופסקת וכן תזרים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 17 מיליוני ש"ח. יתרת המזומנים ושווי המזומנים של החברה בדוח הכספי הנפרד ליום זה עומדת על סך של כ- 63 מיליוני ש"ח ובדוח הכספי המאוחד, על סך של כ- 96 מיליוני ש"ח.

לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בדוח המאוחד ותזרים שלילי מפעילות שוטפת בדוח הנפרד, הון החוזר חיובי בדוח המאוחד והנפרד של החברה. על רקע האמור, דירקטוריון החברה בחן את תזרים המזומנים החוזי של החברה וסבר כי אין בקיומם של סימני האזהרה האמורים כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה.

להלן מספר מקורות כספיים משמעותיים שעומדים וצפויים לעמוד לרשות החברה:

החברה צופה חילוץ הון עצמי בהיקף כולל של כ- 24 מיליון ש"ח מכוח הסכם מימון אגירה 2 וכן השפעה חיובית על התזרים מפעילות שוטפת, כתוצאה מתזרים שוטף חיובי מנכסיה המניבים. לצד האמור לחברה נגישות למקורות מימון נוספים וגיוס חוב בשוק ההון (בשים לב לתנאי השוק).

כאמור לעיל, דירקטוריון החברה והנהלתה בחנו את התחייבויותיה של חברה וכן את התוכניות, ההנחות והתחזיות לגבי מקורות האפשריים העומדים לרשות החברה, בהתבסס על הנתונים שבידיהם למועד אישור הדוחות הכספיים, ומצא אותן כנאותות וסבירות.

בהתאם להנחות ותחזיות אלו, סבורים דירקטוריון החברה והנהלתה כי למועד אישור הדוחות הכספיים, תוכל החברה לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד פירעון.

ה. עונתיות:

ביחס לפעילות הקבוצה בישראל ובאיטליה, הכנסות ממכירת חשמל של הקבוצה בדוחות הכספיים, מושפעות מעונתיות בשל תנאי מזג האוויר בעונות השנה. בחודשי הקיץ, בהם הקרינה גבוהה, תפוקות המערכות עולה ואילו בחודשי החורף בהן הקרינה נמוכה יחסית, התפוקה יורדת. בהתאם לכך, הרבעון הראשון והרביעי בכל שנה נחשבים רבעונים עם תפוקה נמוכה יחסית בעוד הרבעון השני והשלישי הינם בעלי תפוקה גבוהה.

ו. הגדרות:

בעלי עניין ובעל שליטה	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
החברה	-	כהגדרתה בסעיף 1א.
הקבוצה	-	החברה, החברות והשותפויות שבשליטתה.
ישויות מאוחדות	-	חברות או שותפויות שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
ישויות מוחזקות	-	חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפויות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס שווי מאזני.
מערכות קטנות	-	מערכות פוטו-וולטאיות לייצור חשמל בהספק של עד 50 KWp כל אחת.
מערכות בינוניות	-	מערכות פוטו-וולטאיות לייצור חשמל בהספק גדול מ- 50 KWp המתחברות לרשת החלוקה.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב-IAS24.
רשות החשמל	-	הרשות לשירותים ציבוריים - חשמל.
KWp	-	יחידות קילוואט שיא המשמשות למדידת ההספק המותקן לייצור חשמל של מערכת פוטו-וולטאית.
MWp	-	1,000 יחידות קילוואט שיא המשמשות למדידת ההספק המותקן לייצור חשמל של מערכת פוטו-וולטאית.

פאורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

- ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS):

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (להלן - "תקני IFRS") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה.

ב. יישום תקנות ניירות ערך:

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים").

ג. תקופת המחזור התפעולי:

המחזור התפעולי של החברה הינו 12 חודשים.

ד. מטבע חוץ:

(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצהר:

הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות"). למטרת איחוד הדוחות הכספיים, התוצאות והמצב הכספי של כל אחת מחברות הקבוצה, מתורגמים לש"ח, שהוא מטבע הפעילות וההצהר של החברה. לעניין שערי החליפין והשינויים בהם במהלך התקופות המוצגות, ראה סעיף יח להלן.

(2) תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות:

בהכנת הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה, עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעילות של אותה חברה (להלן - "מטבע חוץ") נרשמות לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. בתום כל תקופת דיווח, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף לאותו מועד; פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות היסטורית מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי.

(3) אופן הרישום של הפרשי שער:

הפרשי שער מוכרים ברווח או הפסד בתקופה בה הם נבעו, פרט למקרים שלהלן:

- הפרשי שער בגין עסקאות שנועדו לגדר סיכוני מטבע חוץ מסוימים (באשר למדיניות החשבונאית של הקבוצה בנושא עסקאות גידור ראה סעיף יג להלן);
- הפרשי שער בגין פריטים כספיים לקבל או לשלם מפעילות חוץ, אשר יישובם אינו מתוכנן או צפוי לקרות ועל כן מהווים חלק מהשקעה נטו בפעילות חוץ, מוכרים ברווח הכולל האחר בסעיף "הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ". בעת מימוש השקעה נטו בפעילות חוץ, הפרשי השער המצטברים בגין פריטים אלו מסווגים מחדש לרווח או הפסד, יחד עם שאר הפרשי השער המצטברים בגין תרגום אותה פעילות חוץ, כמתואר בסעיף (4) להלן.

(4) תרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות שמטבע הפעילות שלהן שונה ממטבע הפעילות של החברה:

לצורך הצגת הדוחות הכספיים המאוחדים, הנכסים וההתחייבויות של פעילויות חוץ, לרבות מוניטין ועודפי עלות מיוחסים, מוצגים עפ"י שערי החליפין שבתוקף לתום תקופת הדיווח. פריטי הכנסות והוצאות מתורגמים לפי ממוצע שערי החליפין בתקופת הדיווח, אלא אם כן חלה במהלכה תנודתיות משמעותית בשערי החליפין. במקרה זה, תרגום פריטים אלה נעשה לפי שערי החליפין במועד ביצוע העסקאות. הפרשי השער מוכרים ברווח הכולל האחר במסגרת סעיף "הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ". בעת הכרה בהפסד מירידת ערך מוניטין, תרגום ההפסד מבוצע לפי שערי החליפין למועד בו נקבע סכום בר השבה של היחידה המניבה מזומנים, בגינה נוצר המוניטין.

הפרשי השער מוכרים ברווח הכולל האחר במסגרת סעיף "הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ" ומסווגים במלואם לרווח או הפסד בעת השגת שליטה או איבוד שליטה בפעילות החוץ.

לעניין גידור השקעה נטו בפעילות חוץ, ראה ביאור 20.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

ה. מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים כוללים מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים הינם השקעות לזמן קצר (שלושה חודשים או פחות ממועד ההשקעה) ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים אשר אינן מוגבלות בשימוש ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

יתרות בחשבונות בנק שהשימוש של הקבוצה בהן כפוף למגבלות חוזיות על ידי צד שלישי נכללות כחלק מהמזומנים ושווי המזומנים בדוח על המצב הכספי ובדוח על תזרימי המזומנים (אך מוצגות בנפרד בדוח על המצב הכספי, כמפורט להלן), אלא אם המגבלות מביאות לכך שאותן יתרות אינן עומדות בהגדרת מזומנים ושווי מזומנים (לדוגמה, שעבודים או מגבלות של הבנק על משיכת אותן יתרות), במקרה כזה, אותן יתרות מוצגות כמזומנים מוגבלים בשימוש בדוח על המצב הכספי.

במסגרת הסכמי אשראי לזמן ארוך שחתמו חברות הקבוצה עם תאגידים בנקאיים, התחייבו חברות הקבוצה כלפי המלווים לשמירה על רמה מוגדרת של אמצעים נזילים בחשבונותיהן בבנקים בתום כל תקופת דיווח, וזאת כל עוד ההלוואות במסגרתם התחייבו החברות כאמור, לא נפרעו במלואן (להלן - "ההגבלות החוזיות"). עם זאת, כספי החברה המופקדים בחשבונות אלה ניתנים, למשיכה על פי דרישה. אולם אם החברה תשתמש ביתרות נזילות אלה לצרכים שונים מאלה המוגדרים בהסכמים, היא תחשב כמפרה את הסכמי ההלוואות.

הגבלות חוזיות אלו אינן מונעות מיתרות אלו לעמוד בהגדרת מזומנים ושווי מזומנים, מאחר שאין מגבלות על משיכת אותן יתרות בחשבונות הבנק בהם הן מופקדות. יתרות אלו מוצגות בדוח על המצב הכספי כמזומנים מיועדים מתוקף הסכם. כאשר המגבלות החוזיות נמשכות מעבר ל-12 חודשים מתום תקופת הדיווח, סכומים אלו מסווגים כנכסים בלתי שוטפים בדוח על המצב הכספי.

ו. דוחות כספיים מאוחדים:

(1) כללי:

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל ישויות הנשלטות על ידי החברה, במישרין או בעקיפין.

תוצאות הפעילות של חברות בנות שנרכשו או מומשו במהלך תקופת הדיווח נכללים בדוחות הרווח או הפסד המאוחדים של החברה החל מהמועד בו הושגה השליטה או עד למועד בו הופסקה השליטה, לפי העניין.

(2) זכויות שאינן מקנות שליטה:

חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בנכסים המזוהים נטו, של חברות בנות שאוחדו, מוצג בנפרד במסגרת ההון של הקבוצה. זכויות שאינן מקנות שליטה כוללות את הסכום של זכויות אלה במועד הרכישה (ראה להלן) וכן את חלקן בשינויים שאירעו בהון החברה המאוחדת לאחר מועד הרכישה.

ז. צירופי עסקים:

רכישת פעילויות וחברות מאוחדות המהוות עסק נמדדות תוך שימוש בשיטת הרכישה. תמורת צירוף העסקים נמדדת כשווי ההוגן המצרפי (למועד הרכישה) של נכסים שניתנו, התחייבויות שהתהוו ומכשירי הון שהונפקו על ידי הקבוצה בתמורה להשגת השליטה בנרכשת וזכויות כלשהן שהוחזקו קודם לכן בחברה הנרכשת. ההפרש בין השווי ההוגן של זכויות כלשהן שהוחזקו קודם לכן בחברה הנרכשת לבין ערכן בספרים במועד צירוף העסקים מוכר ברווח או הפסד.

עלויות עסקה, הקשורות במישרין לצירוף העסקים נזקפות לרווח או הפסד עם התהוותן, למעט עלויות עסקה הנובעות במישרין מהנפקת מכשירים הוניים במסגרת צירוף עסקים, אשר נזקפות ישירות להון כקיטון מהפרמיה.

הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהים של העסק הנרכש, העומדים בתנאים להכרה בהתאם ל- IFRS 3 (מתוקן) "צירופי עסקים" מוכרים לפי שווים ההוגן במועד הרכישה, פרט למספר סוגי נכסים, אשר נמדדים בהתאם להוראות התקנים המתאימים.

מוניטין הנובע מצירוף עסקים נמדד בגובה עודף תמורת הרכישה, על חלק החברה בשווי ההוגן נטו של הנכסים המזוהים, בניכוי ההתחייבויות של הנרכשת שהוכרו במועד הרכישה. זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת נמדדות לראשונה במועד צירוף העסקים בגובה חלקן בשווי ההוגן נטו של הנכסים המזוהים בניכוי ההתחייבויות של הנרכשת למעט חלקן במוניטין.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

ח. עסקאות רכישה שאינן צירופי עסקים:

החברה מבצעת עסקאות לרכישת קבוצות של נכסים והתחייבויות שאינן עומדות בהגדרת עסק.

בגין עסקאות אלו, החברה מזהה את הנכסים הניתנים לזיהוי (לרבות נכסים בלתי מוחשיים) שנרכשו והתחייבויות שניטלו ומכירה בהם. עלות הרכישה (כולל עלויות עסקה המיוחסות במישרין לרכישה) מוקצה לנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ולהתחייבויות שניטלו על בסיס ערכי השווי ההוגן היחסיים שלהם במועד הרכישה, למעט נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיים שנרכשו, אשר נמדדים בשווי הוגן במועד הרכישה. החברה אינה מכירה במיסים נדחים ובמוניטין בגין עסקאות אלו.

במסגרת עסקאות אלו, ככל וישנו רכיב של תמורה מותנית, ההתחייבות בגינו מוכרת לראשונה בשווי הוגן כחלק מעלות הרכישה הכוללת. ככל וישנם שינויים באומדן רכיב התמורה המותנית בתקופות עוקבות (למעט כתוצאה מחלוף הזמן), שינויים אלו מוכרים כנגד עלות הנכסים.

בדבר שיקולי הדעת שהפעילה החברה באשר לבחינת הגדרת עסק לרכישות שביצעה, ראה ביאור 4א(1) להלן.

ט. רכוש קבוע:

(1) כללי ושינוי מדיניות:

ביום 31 בדצמבר, 2024 החברה החלה למדוד את קבוצת הרכוש הקבוע של פרויקטים סולאריים משולבי אגירה (להלן - "נכסי אגירה 2") על בסיס שווי הוגן בהתאם למודל הערכה מחדש, המדידה על בסיס שווי הוגן מהווה, להערכת החברה, בסיס מדידה מהימן ורלוונטי יותר באשר לשווי הכלכלי של נכסי החברה וההון העצמי שלה, זאת מהטעם שמדידה לפי שווי השוק מסייעת למשקיעים להעריך את ביצועי החברה ביתר דיוק ומשפרת את אמינות ושיקופות דיווחיה הפיננסיים.

החברה זיהתה את קבוצת הנכסים שבהקמה כקבוצה נפרדת מאחר ונכסים בתקופת ההקמה כוללים סיכונים מסוימים שאינם זהים לאלו שכבר פעילים והשימוש הנוכחי בהם הוא שונה מהשימוש בנכסים הפעילים, ולכן קבוצה זו לא שוערכה.

בעת ביצוע הערכה מחדש, עליית הערך של הנכסים נרשמת לרווח כולל אחר, בניכוי השפעת המס ונצברת בהון כקרן הערכה מחדש. בהתאם להוראות תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) המעבר למודל הערכה מחדש ייושם החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 ולא כיישום למפרע במספרי ההשוואה.

ירידת ערך של נכס שהוערך מחדש נזקפת ישירות לרווח כולל אחר, עד לסכום שבו קיימת יתרת זכות בקרן ההערכה מחדש בגין אותו נכס. ירידת ערך נוספת אם קיימת, נזקפת לרווח או הפסד. עלייה בערך של נכס כתוצאה מהערכת מחדש, מוכרת ברווח והפסד עד לסכום שבו היא מבטלת ירידה, שהוכרה קודם לכן ברווח או הפסד. כל עלייה נוספת לאחר מכן נזקפת לקרן הערכה מחדש.

העלות המופחתת של נכסי אגירה 2 ליום 31 בדצמבר, 2024 עמדה על סך של כ- 175.8 מיליוני ש"ח. כתוצאה מהיישום לראשונה של המדיניות כאמור לעיל רשמה החברה רווח כולל אחר בסך של כ- 28.8 מיליוני ש"ח, לפני מס ו- 22.2 מיליוני ש"ח לאחר מס שנרשמו כנגד קרן הון.

תוספת נכון ליום 31 בדצמבר 2024	שווי הוגן לאחר השפעת היישום כמדווח בדוחות הכספיים	עלות מופחתת טרם השפעת השינוי	באלפי ש"ח נכסי אגירה 2
28,852	204,639	175,787	

הערכות השווי בוצעו על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהינו בעל ניסיון רב וכישורים מקצועיים לסוג זה של הערכות שווי. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים הצפויים מהנכס ובהתחשב באי הוודאויות ובסיכונים הגלומים בפעילות החברה. השווי ההוגן מסווג לרמה 3 במדרג השווי ההוגן. הערכות השווי יבוצעו באופן סדיר על מנת לוודא שהערך בספרים אינו שונה באופן מהותי מהערך שהיה נקבע לפי שווי הוגן בתקופות עוקבות. שיעורי ההיוון ששימשו להערכת השווי היווה הינם 7.5%-8.5%.

השפעה על נתוני הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024:

כמדווח בדוחות אלה כספיים	השפעת היישום	טרם יישום המדיניות החשבונאית	באלפי ש"ח
			נכסים שאינם שוטפים:
796,489	28,852	767,637	רכוש קבוע
29,723	(6,636)	36,359	מיסים נדחים, נטו
			השפעה על ההון:
17,435	17,435	-	קרן הון משערך נכסים
(11,673)	4,781	(16,454)	זכויות מיעוט

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

ט. רכוש קבוע (המשך):

לא חל שינוי בבסיס המדידה של יתר קבוצות הרכוש קבוע הנמדדות על בסיס עלות בניכוי פחת נצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. העלות כוללת את עלות הרכישה של הנכס וכן עלויות שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לצורך הפעלתו באופן שהתכוונה אליו ההנהלה (כולל עלויות הובלה והקמה באתר) ואומדן עלויות פירוק ופינוי הפריטים לרבות שיקום האתר בו ממוקם הפריט. עלות נכסים כשירים כוללת גם עלויות אשראי שמהונות כאמור בסעיף י להלן. לעניין בחינת ירידת ערך רכוש קבוע, ראה סעיף יד להלן.

(2) הפחתת רכוש קבוע:

הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת בנפרד לגבי כל מרכיב של פריט רכוש קבוע בר-פחת בעל עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט. ההפחתה מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של מרכיבי הפריט מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש המיועד (מועד ההפעלה המסחרית או מועד הרכישה של מערכות מחוברות) תוך הבאה בחשבון של ערך שייר צפוי בתום החיים השימושיים, ככל שרלוונטי.

החברה בוחנת באופן שוטף את ערך השייר של נכסיה הקבועים. בהמשך לניסיון העסקי, ההנדסי והתפעולי שנצבר בחברה כמו גם ניסיון שנצבר בחברות נוספות העוסקות בענף הפעילות של הקבוצה הגיעה החברה למסקנה כי חייהן השימושיים בפועל של הקולטים המותקנים במערכות פוטו וולטאיות (להלן - "הקולטים") ארוכים יותר מההערכות ששימשו בעבר (נאמד למועד הדוחות הכספיים לשנת החשבון ב כ 30-35 שנים) ולפיכך גלום בהם ערך שייר בתום הסכמי הרישיונות הקיימים. כתוצאה מכך, החל מ-1 בינואר 2025 תפחת החברה את הקולטים בהתחשב באומדנה לערך שייר של הקולטים.

אורך החיים השימושיים ושיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בחישוב הפחת הינו כדלקמן:

שיטת פחת	שיעורי פחת	אורך חיים שימושי	
קו ישר	8.33%	12 שנים	ממירים במערכות פוטו-וולטאיות קולטים במערכות פוטו-וולטאיות
קו ישר	3.33% - 5%	20-25 שנים	(**)
קו ישר	(*)	(*)	שיפורים במושכר

(*) שיפורים במושכר מופחתים על פני תקופת השכירות או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

(**) מופחת על פני הנמוך מתקופת הרישיון או תקופת שכירות המתחמים עליהם הוקמו מערכות פוטו וולטאיים (לרוב כ - 25 שנה) בהתחשב בערך השייר של הקולטים כאמור לעיל.

ערכי השייר, שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים של הנכס נסקרים בידי הנהלת החברה בתום כל שנת כספים. שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרך של "מכאן ולהבא".

רווח או הפסד הנוצר כתוצאה ממכירה או הוצאה משימוש של פריט רכוש קבוע נקבע לפי הפרש שבין התקבולים ממכירתו לבין ערכו בספרים במועד המכירה או הוצאה משימוש, ונוקף לרווח או הפסד לסעיף רווח (הפסד) הון.

(3) עלויות עוקבות:

עלות החלפת חלק מפריט רכוש קבוע, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה מוכרת כגידול של הערך בספרים במועד התהוותה, אם צפוי כי ההטבות הכלכליות העתידיות המיוחסות לפריט יזרמו אל הישות. עלויות תחזוקה שוטפות נוקפות לרווח או הפסד במועד התהוותן.

(4) 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 לקבוצה מחויבות כאשר הפריט נרכש או מוקם. לאחר מועד ההכרה לראשונה, שינויים באומדן התחייבות האמורה עד תום תקופת הפחתת הפריט, יתווספו או יגרעו מהנכס בתקופה השוטפת. שינויים בהתחייבות האמורה עקב חלוף הזמן מוכרים ברווח או הפסד כהוצאות מימון. התחייבות המוצגת בספרים הינה בגין פעילותה של החברה באיטליה.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

י. עלויות אשראי:

עלויות אשראי כוללות ריבית והפרשי הצמדה. עלויות אשראי ספציפי ולא ספציפי מהווות לנכסים כשירים החל ממועד תחילת ההקמה (מועד העלייה על הקרקע) ובמהלך התקופה הנדרשת להשלמת ההקמה עד למועד בו הם מוכנים לשימוש המיועד (מועד ההפעלה המסחרית).

עלויות אשראי לא ספציפי מהווות לנכסים כשירים בהתאם למכפלה של חלק עלות ההשקעה בנכס הכשיר המשוקלל בתקופה שלא מומן באמצעות אשראי ספציפי בשיעור היוון האשראי הכללי של הקבוצה שקיים במהלך התקופה, למעט עלויות אשראי המתייחסות לאשראי ספציפי שהתקבל למימון נכס כשיר אחר, עד שכל הפעולות הדרושות להכנת הנכס הכשיר האחר לשימוש המיועד הושלמו. הפרשי הצמדה המיוחסים לנכסים כשירים מהווים לפי שיעור עליית המדד בפועל מדי תקופה.

עלויות אשראי אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

יא. נכסים פיננסיים:

(1) כללי:

נכסים פיננסיים מוכרים לראשונה על פי שווי ההוגן, בתוספת עלויות עסקה, למעט נכסים פיננסיים המסווגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר מוכרים לראשונה לפי שווי ההוגן ועלויות העסקה בגינם נזקפות כהוצאה מיידית לרווח או הפסד.

(2) סיווג נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב נמדדים בעלות מופחתת כאשר הם מוחזקים במטרה לגבות תזרימי מזומנים חוזיים אשר מהווים תשלומי קרן וריבית בלבד במועדים מוגדרים.

לקוחות, פיקדונות וחייבים אחרים, עומדים בתנאים הנ"ל ונמדדים בעלות מופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית, למעט נכס פיננסי בגין תמורה לקבל מאיבוד שליטה בקיוביקס (ראה ביאור 23), אשר תזרימי המזומנים החוזיים שלו אינם מהווים תשלומי קרן וריבית בלבד במועדים מוגדרים.

(3) ירידת ערך נכסים פיננסיים לפי הפסדי אשראי חוזיים:

לגבי לקוחות, הקבוצה מיישמת את הגישה המקלה למדידת ההפרשה להפסדי אשראי חוזיים לפי הסתברות לחדלות פירעון לכל אורך חיי המכשיר (lifetime).

הקבוצה מכירה בהפסד מירידת ערך (רווח מביטול ירידת ערך) ברווח או הפסד כנגד התאמה לערך בספרים של הנכס הפיננסי באמצעות חשבון הפרשה לירידת ערך, ההפרשה להפסדי אשראי חוזיים אינה מהותית. למידע נוסף לגבי סיכון האשראי, ראה ביאור 20.

יב. התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על-ידי הקבוצה:

(1) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת (כגון הלוואות ואגרות חוב) מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה לראשונה התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

(2) התחייבויות פיננסיות הצמודות למדד המחירים לצרכן:

לקבוצה התחייבויות פיננסיות הצמודות למדד המחירים לצרכן (להלן - "המדד") הנמדדות בעלות מופחתת. בגין התחייבויות אלה הקבוצה קובעת את שיעור הריבית האפקטיבי כשיעור ריאלי ומכירה בהפרשה הצמדה למדד על פי השינויים במדד שהיו בפועל עד לתום תקופת הדיווח.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

י.ג. מכשירים פיננסיים נגזרים וחשבונאות גידור:

הקבוצה עושה שימוש במגוון מכשירים פיננסיים נגזרים על מנת לנהל חשיפות שערי מטבע חוץ וריבית, המיועדים כמכשירים מגדרים ביחסי גידור חשבונאיים. המכשירים המגדרים מיועדים לגידור סיכוני מטבע חוץ הנובעים מהשקעה נטו בפעילות חוץ (גידור השקעה נטו בפעילות חוץ) ומעסקאות חזויות במטבע חוץ (גידור תזרימי מזומנים) וגידור סיכון ריבית משתנה (גידור תזרימי מזומנים).

פעילות הגידור של הקבוצה כוללת את יחסי הגידור הבאים:

(1) גידור תזרימי מזומנים

הקבוצה מיישמת חשבונאות גידור תזרימי מזומנים בגין הלוואות באירו הנושאות ריבית משתנה, אשר בגינן התקשרה הקבוצה בחוזה החלפת שערי ריבית (Interest Rate Swap) כך שהוצאות הריבית מוכרות ברווח או הפסד לפי שיעור הריבית המקובע, וכן בגין עסקאות עתידיות לרכישה של מטבע חוץ (Forward) המיועדות להבטחת תשלומים עבור רכישת ציוד הנקובים במטבע חוץ (בעיקר דולר ארה"ב).

החלק האפקטיבי בשינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המיועדים לגידור תזרימי מזומנים מוכר ברווח הכולל האחר בסעיף "רווח (הפסד) בגין גידור תזרים מזומנים" והחלק שאינו אפקטיבי מוכר מיידית ברווח או הפסד בסעיפי המימון.

בעת גידור עסקה חזויה לרכישת ציוד במטבע חוץ, במועד ההכרה ברכוש הקבוע בדוחות הכספיים, החברה מסווגת את קרן ההון בגין עסקת גידור הרכישה הספציפית לעלות הרכוש הקבוע ישירות דרך ההון.

(2) גידור השקעה נטו בפעילות חוץ באיטליה (אירו)

גידור השקעה נטו בפעילות חוץ מטופל באופן דומה לגידור תזרימי מזומנים. החלק האפקטיבי בשינויים בשווי ההוגן של המכשיר המגדר מוכר ברווח הכולל האחר בסעיף "הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ" והחלק שאינו אפקטיבי מוכר ברווח או הפסד בסעיפי המימון.

סכומים שנוקפו לרווח הכולל האחר מסווגים לרווח או הפסד במועד מימוש ההשקעה נטו בפעילות החוץ (לרבות מימוש חלקי הכרוך באיבוד שליטה).

(3) נגזרי מטבע חוץ משובצים:

חברה אינה מפרידה נגזרי מטבע חוץ משובצים בהסכמים מסחריים שבהם התמורה נקובה במטבע חוץ, אינה ממונפת, אינה כוללת מאפיין אופציה ונקובה במטבע הפעילות של צד משמעותי כלשהו להסכם או במטבע שמשמשים בו בדרך כלל בחוזים לרכוש או למכור פריטים לא פיננסיים בסביבה הכלכלית שבה מתרחשת העסקה (לדוגמה, מטבע יציב ונוזל שמשמשים בו בדרך כלל במסחר חיצוני).

החברה יישמה מדיניות חשבונאית זו ביחס להסכם לרכישת מערכות לאגירת אנרגיה, ובהתאם לאמור, לא הפרידה נגזר משובץ, מאחר שמדובר בעסקאות סחר חוץ במטבע יציב ונוזל (דולר ארה"ב) שמשמשים בו בדרך כלל במסחר חיצוני.

י.ד. ירידת ערך נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים:

בתום כל תקופת דיווח, בוחנת הקבוצה את הערך בספרים של נכסיה המוחשיים והבלתי מוחשיים, במטרה לקבוע האם קיימים סימנים כלשהם המעידים על ירידת ערך של נכסים אלו. במידה וקיימים סימנים כאמור, נאמד סכום בר-השבה של הנכס (או היחידה מניבה-המזומנים אליה הוא שייך) במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל.

מוניטין נבחן לצורך ירידת ערך אחת לשנה, או בתדירות גבוהה יותר בהתקיים סימנים המצביעים על ירידת ערך. יתרת המוניטין ליום 31 בדצמבר 2023 מיוחסת למגזר המתקנים הפוטו וולטאיים בישראל.

סכום בר-השבה הינו הגבוה מבין שווי ההוגן של הנכס בניכוי עלויות מימוש לבין שווי השימוש בו. בהערכת שווי השימוש, אומדני תזרימי המזומנים החיוביים והשליליים העתידיים מנוכים לערכם הנוכחי תוך שימוש בשיעור ניכיון המשקף את הערכות השוק הנוכחיות לגבי ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים לנכס בגינם לא הותאם אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

כאשר סכום בר-השבה של נכס (או של יחידה מניבה-מזומנים) נאמד כנמוך מערכו בספרים, הערך בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מופחת לסכום בר-השבה שלו. הפסד מירידת ערך שהוכר לגבי יחידה מניבה מזומנים הכוללת מוניטין, מוקצה תחילה להפחתת הערך בספרים של המוניטין ולאחר מכן להפחתת הערך בספרים של רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים אחרים לפי ערכם היחסי (פרו-רטה) בספרים. הפסד מירידת ערך מוכר מיידית כהוצאה ברווח או הפסד. הפסד מירידת ערך מוניטין אינו מבוטל בתקופות עוקבות.

לעניין ירידת ערך המוניטין והנכסים הבלתי מוחשיים המיוחסים לפעילות קיוביקס, ראה ביאור 23.

פאורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

טו. הכרה בהכנסה:

הכנסה נמדדת ומוכרת לפי שווי הוגן של התמורה שצפויה להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון, מיסים).

הכנסות ממכירת חשמל:

הכנסות ממכירת חשמל מוכרות כאשר הועברו יחידות החשמל לחברת החשמל בנקודות החיבור. ההכנסות נמדדות על פי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה או העומדת להתקבל.

הכרה בהכנסה ממכירת והתקנת מערכות סולאריות (מוצגת במסגרת פעילות שהופסקה, ראה ביאור 23):

הכנסות ממכירת והתקנת מערכות מוכרות בדוח על הרווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. בדרך כלל, השליטה מועברת במועד מסירת הסחורה ו/או השירות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת שלישיים.

בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, הקבוצה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. הקבוצה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות שהובטח טרם העברתו ללקוח. הקבוצה קבעה כי היא השולטת בסחורות ו/או השירותים לפני שאלו מועברים ללקוחות ולפיכך ההכנסות מוצגות על בסיס ברוטו.

טז. הוצאות ייזום:

הקבוצה זוקפת לדוח רווח והפסד את עלויות הייזום בגין פרויקטים בפיתוח עד לשלב בו הוכחה לדעת הנהלת החברה היתכנות להקמת הפרויקט - כאשר להערכת הקבוצה צפוי (ברמה של יותר סביר מאשר לא) שהפרויקט יגיע לכדי השלמת הקמה והפעלה מסחרית. מהשלב בו קיימת היתכנות לפרויקט עלויות פיתוח הפרויקט מהוונות לסעיף פרויקטים בהקמה (ראה ביאור 11). לבחינת שיקול הדעת החשבונאי, ראה ביאור 4 להלן.

יז. מיסים על הכנסה:

(1) כללי:

הוצאות (הכנסות) המיסים על הכנסה כוללות את סך המיסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המיסים הנדחים, למעט מיסים נדחים הנובעים מעסקאות שנוקפו ישירות להון או לרווח כולל אחר ומעסקאות צירופי

(2) מיסים שוטפים:

הוצאות המיסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה וחברות מאוחדות במהלך תקופת הדיווח. נכסים והתחייבויות בגין מיסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

נכסים והתחייבויות מיסים שוטפים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

(3) מיסים נדחים:

יתרות המיסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי. התחייבויות מיסים נדחים מוכרות, בגין כל הפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים למעט בגין מוניטין, בגין נכסים והתחייבויות שהוכרו בעסקאות רכישה שאינן צירוף עסקים ובגין השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (בדרך של מימוש השקעות או קבלת דיבידנדים חייבים במס מאותן ההשקעות), כאשר הפרשים הזמניים בגין השקעות אלו הינם בשליטה הקבוצה ולהערכת הנהלת הקבוצה אינם צפויים להתהפך בעתיד הנראה לעין.

נכסי מיסים נדחים מוכרים בגין הפסדים להעברה והפרשים זמניים ניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. לבחינת שיקול הדעת החשבונאי, ראה ביאור 4 להלן.

נכסי והתחייבויות מיסים נדחים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מיסים שוטפים כנגד התחייבויות מיסים שוטפים, וכאשר הם מתייחסים למיסים על הכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס, ובכוונת הקבוצה לסלק את נכסי והתחייבויות המיסים השוטפים על בסיס נטו.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

יח. פריטים כספיים צמודי מדד:

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

השינויים בתקופות המדווחות הם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
101.7	105.1	108.7
102.0	105.0	108.4
3.519	3.627	3.647
3.753	4.012	3.796

מדד המחירים לצרכן - בנקודות (לפי בסיס ממוצע 2022):

מדד ידוע

מדד בגין

שער חליפין דולר אמריקאי מול הש"ח (שע"ח יציג על פי בנק ישראל)

שער חליפין אירו מול הש"ח (שע"ח יציג על פי בנק ישראל)

שיעור השינוי באחוזים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
5.3	3.3	3.4
5.3	2.9	3.2
13.2	3.1	0.6
6.6	6.9	(5.4)

מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)

מדד המחירים לצרכן (מדד בגין)

שער חליפין דולר אמריקאי מול הש"ח (שע"ח יציג על פי בנק ישראל)

שער חליפין אירו מול הש"ח (שע"ח יציג על פי בנק ישראל)

יט. סיווג ריבית ומיסים על הכנסה ומיסים עקיפים ששולמו / שהתקבלו בדוח על תזרימי המזומנים:

הקבוצה מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית אשר התקבלו בידיה וכן תזרימי מזומנים בגין ריבית ששולמה כתזרימי מזומנים אשר שימשו או נבעו מפעילות שוטפת, למעט ריבית ששולמה והוונה לנכסים כשירים (רכוש קבוע), המוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה. תזרימי מזומנים בגין מיסים על הכנסה ומיסים עקיפים מסווגים ככלל כתזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות שוטפת, למעט אלו אשר ניתנים לזיהוי בנקל עם תזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות השקעה או מימון.

כ. חכירות:

הקבוצה כחוכר:

הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין כל חוזי החכירה בהם היא החוכר.

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 במועד תחילת ודאי באופן סביר שהחוכר יממש אופציה זו. סבירות המימוש של אופציות ההארכה נבחנה בהתחשב, בין היתר, במסגרת האסדרה אליה כפוף הפרויקט, השקעות משמעותיות שבוצעו על ידי הקבוצה אשר צפויה שתהיה להן הטבה כלכלית משמעותית לקבוצה בתקופת ההארכה (בשים לב לכך שהארכת תקופת החכירה תחפוף את תקופת ההפעלה של המתקנים לייצור חשמל).

התחייבות בגין חכירה:

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד התחילה (הכוללים רק תשלומים קבועים ותשלומים הצמודים למדד המחירים לצרכן), מהוונים תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתית של החוכר, מאחר ששיעור הריבית הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל.

טווח שיעורי ההיוון שבהם נעשה שימוש הוא 4.1% - 10.04%.

התחייבות החכירה נמדדת בתקופות עוקבות בעלות מופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

הקבוצה מודדת מחדש את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר חל שינוי בתשלומי חכירה הצמודים למדד. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור ההיוון המקורי.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

כ. הכירות (המשך):

תשלומי חכירה משתנים המבוססים ביצוע ו/או שימוש (למשל תשלומי חכירה שתלויים בתפוקת החשמל של המתקן), אינם נכללים במדידת התחייבות החכירה ונכס זכות שימוש ומוכרים כהוצאה תפעולית ברווח או הפסד בעת התהוותם בפועל מידי תקופה.

נכס זכות שימוש:

העלות של הנכס זכות שימוש מורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה, תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד התחילה או לפניו ועלויות ישירות ראשוניות. לאחר מכן, נכס זכות שימוש נמדד לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך. נכס זכות השימוש מופחת בקו ישר על פני תקופת החכירה או אורך החיים השימושיים, כקצר מבניהם.

כאשר קיימת לקבוצה מחויבות לעלויות לפירוק ופינוי של נכס הבסיס, לשיקום האתר בו הנכס ממוקם או להחזרת נכס הבסיס למצב שנודרש לפי התנאים של החכירה, הקבוצה מכירה בהפרשה כנגד עלות נכס זכות השימוש. לאחר מועד ההכרה לראשונה, שינויים באומדן ההפרשה האמורה עד תום תקופת החכירה, יתווספו או יגרעו מנכס זכות השימוש בתקופה השיטתית. שינויים בהתחייבות האמורה עקב חלוף הזמן מוכרים ברווח או הפסד כהוצאות מימון, בגין פעילותה של החברה באיטליה קיימת מחויבות כאמור בגין הפעילות בישראל אין לחברה מחויבות לעלויות פירוק ופינוי של נכס הבסיס.

אורך החיים הממוצע של נכסי זכות השימוש משקף את יתרת תקופת האסדרה שנותרה, אורך החיים השימושיים של החכירות בישראל הינו עד שנת 2045 ואורך החיים השימושיים באיטליה הינו עד שנת 2050. אורך החיים של נכסי זכות שימוש נע בין 7 ל- 26 שנים, לפרטים נוספים ראו ביאור 11.

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו

תקנים, פרשנויות ותיקונים לתקנים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:

• 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:

מבנה דוח רווח או הפסד- הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות בדוח רווח או הפסד. דרישות בנוגע לשיפור הקיבוץ והפיצול של מידע בדוחות הכספיים ובביאורים. 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 רשות ניירות ערך אימוץ מוקדם יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025 (דוחות כספיים לרבעון הראשון לשנת 2025).

החברה בוחנת את השפעת IFRS 18, לרבות השפעת התיקונים לתקני IFRS נוספים כתוצאה מיישומם, על הדוחות הכספיים.

פאורג'ן סולאר איי בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר ודאות באומדן - ביאור 4

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם בספרים של נכסים והתחייבויות. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנו בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים באומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

המובא להלן מתייחס לשיקולי דעת קריטיים, פרט לאלו הכרוכים באומדנים, שביצעה ההנהלה בתהליך יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, ושיש להם השפעה מהותית על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים.

א. שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית:

(1) בחינת הגדרת עסק לצורך סיווג עסקאות לרכישת חברות פרויקט באיטליה:

החברה טיפלה ברכישת חבר הנכסים המניבים המתוארת בביאור 10 להלן כרכישת קבוצה של נכסים והתחייבויות וזאת הואיל והחברות הנרכשות כוללות פרויקטים בתחום הפוטו-וולטאי המחוברים לרשת החשמל (כוללים תפעול ותחזוקה שהינם תהליכים פשוטים), ללא כל פעילות ממשית נוספת ו/או עובדים. לאור האמור לעיל, הפעילות הנרכשת אינם כוללת תהליכים ממשיים ולפיכך אינה עומדת בהגדרת עסק.

(2) קביעה האם פרויקט הינו נכס כשיר להיוון עלויות

לצורך הקביעה האם פרויקט הינו נכס כשיר להיוון עלויות מבצעת הנהלת הקבוצה אומדן האם יותר סביר מאשר לא (more likely than not) שפרויקט יניב הטבות כלכליות לקבוצה (קרי, צפוי שהפרויקט יגיע לכדי השלמת הקמה והפעלה מסחרית), זאת על בסיס, בין היתר, מערכת ההיתרים הסטטוטוריים והסביבה הרגולטורית, זיקה לקרקע ויכולת חיבור לחשמל.

(3) קביעה האם פרויקטים של החברה לייצור ומכירת חשמל בישראל הינם הסדרי זיכיון בתחולת 12 IFRIC:

לצורך הקביעה האם פרויקט נכנס לתחולתו של IFRIC 12, החברה בוחנת את אורך החיים השימושיים של הפרויקט, מהותיות ערך השייר בתום תקופת האסדרה, מידת השליטה של גופים ציבוריים על השירותים הניתנים באמצעות הפרויקט וכו'. החברה בחנה את המערכות הקרקעיות שלה בישראל והגיעה למסקנה שלכולן קיים ערך שייר משמעותי בתום תקופת האסדרה, אשר אינו בשליטת המעניק. אי לכך, כל המערכות מטופלות כרכוש קבוע.

ב. גורמי מפתח לחוסר ודאות באומדן:

(1) ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים:

לצורך הקביעה האם קיימת ירידת ערך ומדידת הפסד מירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים, מבצעת הנהלת החברה אומדן של שווי השימוש של יחידות מניבות מזומנים להן הוקצה המוניטין והנכסים הבלתי מוחשיים האחרים. לצורך חישוב שווי השימוש מחשבת הקבוצה את אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, הנובעים מכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים, וכן את שיעור הניכיון המתאים בכדי לחשב את הערך הנוכחי.

בשנת 2022 ובמהלך שנת 2023 הוכרו הפסדים מירידת ערך (המיוחסים לפעילות קיוביקס ומוצגים במסגרת תוצאות הפעילות שהופסקה) בסך של 119,348 אלפי ש"ח ושל 199,817 אלפי ש"ח, בהתאמה. לפרטים בדבר חישוב ההפסד מירידת ערך, ראה בביאור 13.

(2) נכסי מסים נדחים ואי ודאויות במס:

לצורך חישוב נכסי מיסים נדחים, הנהלת החברה בוחנת בתום כל תקופת דיווח את אומדן צפי ההכנסה החייבת למס ואת סכומי ההפסדים אשר ניתן יהיה לקזז כנגד ההכנסה החייבת. נוכח הרחבת פעילות החברה, צופה החברה כי הפסדים מועברים לצרכי מס שנוצרו בחברה על ידה, יהיו ניתנים לקיזוז כנגד הכנסתה החייבת של החברה בתקופת האסדרה. כמו כן, לקבוצה עסקאות אשר תוצאות המס לגביהן אינן וודאיות. לפיכך, נדרש שיקול דעת נרחב לצורך קביעת נכסי מיסים נדחים והתחייבויות מיסים שוטפים של כל אחת מחברות הקבוצה.

ההערכה מחדש או ההצגה מחדש של נכס אינה משפיעה על ההכנסה החייבת בתקופה של ההערכה מחדש או ההצגה מחדש, ולפיכך בסיס המס של הנכס אינו מותאם. אף על פי כן, התוצאה של ההשבה העתידית של הערך בספרים תהיה זרימה חייבת במס של ההטבות הכלכליות לישות והסכום שיהיה ניתן לניכוי לצורכי מס יהיה שונה מסכום ההטבות הכלכליות האלה. ההפרש בין הערך בספרים של נכס משוערך לבין בסיס המס שלו הוא הפרש זמני שבגינו נוצרה התחייבות מיסים נדחים או נכס מיסים נדחים.

החברה מכירה בהתחייבויות מיסים שוטפים או בנכסי מיסים נדחים בקשר עם עסקאות אלו, בהתאם לאומדני ההנהלה, בהתבסס על חוות דעת של יועציה המקצועיים, בנוגע לעיתוי וגובה חבות המס הנובעת מעסקאות אלה וכן בנוגע לאפשרות לקזז הכנסה חייבת חזויה של החברה והשותפות המוחזקות על ידה מהפסדים מועברים לצרכי מס שנצברו לחברה מפעילויותיה בשנים קודמות, לרבות הפסדים אשר נצברו לחברה מפעילותה הקודמת. קיימת אי ודאות לגבי אומדנים אלה וייתכן כי תוצאות המס שייקבעו בפועל במסגרת שומה סופית, לרבות השפעתן על ההכנסה החייבת בפועל בשנים הבאות יהיו שונות מאומדני ההנהלה.

לאי קבלת עמדת החברה במלואה או בחלקה על ידי רשות המיסים בישראל עלולה להיות השפעה שלילית עתידית על תוצאות המס, יתרת נכס המס הנדחה של החברה וההון שלה.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
31,988	40,492
25,840	40,161
57,828	80,653

מזומנים ויתרות בבנקים
פיקדונות לזמן קצר

הריבית בגין הפיקדונות ליום 31 בדצמבר 2024 הינה בטווח של פריים מינוס 1.5% - פריים מינוס 2.0%.

ביאור 6 - מזומנים מיועדים מכח הסכם ומוגבלים בשימוש

להלן פירוט מזומנים ושווי מזומנים המוגבלים בשימוש על ידי הקבוצה:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
61,035	79,933
15,803	24,387

מזומנים ושווי מזומנים המוגבלים בשימוש לזמן קצר

מזומנים ושווי מזומנים המוגבלים בשימוש לזמן ארוך

יתרות המזומנים המוגבלים בשימוש לזמן הקצר נובעות בעיקר מיתרות מוגבלות במסגרת הסכמי החשבונות לפרויקט מימון אגירה 2, על מנת להשתמש ביתרת המזומנים בחשבון נדרש אישור הבנק, וכן רזרבות בגין הפעילות באיטליה שנגזרות מהסכמי המימון.

ההרכב של מזומנים מיועדים מכוח הסכמים:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
51,669	14,395
1,083	1,214

מזומנים ושווי מזומנים המיועדים מתוקף הסכם לזמן קצר

מזומנים ושווי מזומנים המיועדים מתוקף הסכם לזמן ארוך

יתרות המזומנים המיועדים נובעות בעיקר מחשבונות חברות הפרויקט באיטליה, השימוש בכספים הינו בהתאם לתנאים המעוגנים מכוח הסכם החשבונות בגין הסכם המימון באיטליה (ראה להלן ביאור 17ד).

ביאור 7 - לקוחות, נטו

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
22,663	33,154
(34)	(20)
22,629	33,134
12,910	14,077
9,719	19,057
22,629	33,134

חשבונות פתוחים (*)
בניכוי:
הפרשה להפסדי אשראי

לקוחות ישראל
לקוחות חו"ל

חובות הלקוחות אינם נושאים ריבית. ממוצע ימי אשראי לקוחות הינו עד 60 ימים. ראה ביאור 20(ב)2 בדבר סיכון אשראי.

(*) יתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2023 כוללת קיזוז של ממשלת איטליה בגין הוראת השעה בסך של כ- 8.2 מיליוני ש"ח.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 8 - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
17,453	49,585
4,603	5,262
16,651	14,220
-	3,021
1,118	3,058
<u>39,825</u>	<u>75,146</u>

מוסדות
 הוצאות מראש
 מקדמות לספקים
 צדדים קשורים
 אחרים

ביאור 9 - חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך והוצאות נדחות

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
23,646	13,829
15,689	9,749
8,015	-
198	188
<u>47,548</u>	<u>23,766</u>

מוסדות
 הוצאות נדחות (*)
 מקדמות לספקים
 אחרים

(*) הוצאות נדחות כוללות בעיקר עלויות לגיוס חוב.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 - השקעות בחברות מוחזקות ושותפויות

א. פירוט החברות המאוחדות המהותיות והשותפויות המוחזקות על ידי החברה:

יצוין כי ביחס לתאגידי שנטלו חוב פרויקטאלי (במסגרת מימון עמיתים, מימון אגירה 2 והסכם מימון איטליה) קיימים הסכמי חשבונות אשר מסדירים העברות כספים, לרבות בין תאגידי הקבוצה. כן, ביחס לתאגידי המוחזקים גם על ידי צדדים שלישיים, קיימות הגבלות מכוח מסמכי ההתאגדות של תאגידי אלה.

בישראל:

שיעור זכויות הבעלות		מיקום	שם הישות:
2023	2024		
ליום 31 בדצמבר			
%			
100	100	ישראל	ל"ג גגות מערכות סולאריות בע"מ (להלן - "ל"ג")
100	100	ישראל	אודם אנלייט שותפות מוגבלת (להלן - "אודם")
82.5	82.5	ישראל	גרינדיי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן - "גרינדיי")
61.1	61.1	ישראל	נווה מבטח סולגרין אנרגיה סולארית, שותפות מוגבלת (להלן - נווה מבטח")
61.1	61.1	ישראל	זרחיה סולגרין אנרגיה סולארית, שותפות מוגבלת (להלן - "זרחיה")
61.1	61.1	ישראל	שובל סולגרין אנרגיה סולארית, שותפות מוגבלת (להלן - "שובל")
82.5	82.5	ישראל	גרינדיי אגירה 2 פרויקטים, שותפות מוגבלת (להלן - "גרינדיי אגירה 2")
61.1	61.1	ישראל	נאות סמדר סולגרין אנרגיה מתחדשת, שותפות מוגבלת (להלן - "נאות סמדר")
57.8	57.8	ישראל	גרינדיי ניר יצחק, שותפות מוגבלת (להלן - "ניר יצחק")
85	85	ישראל	סולגרין לומיסן פיתוח ויזמות, שותפות מוגבלת (להלן - "סולגרין לומיסן")
			סולגרין לומיסן כפר הנשיא אנרגיה מתחדשת, שותפות מוגבלת (להלן - "כפר הנשיא")
62.9	62.9	ישראל	נובה סולאר בע"מ (להלן - "נובה סולאר")
100	100	ישראל	הרים ירוקים יקנעם בע"מ (להלן - "הרים ירוקים")
100	100	ישראל	נובה סולאר יקנעם בע"מ (להלן - "נובה סולאר יקנעם")
100	100	ישראל	אלמוסלינוס ניהול והשקעות בע"מ (להלן - "אלמוסלינוס")
100	100	ישראל	דראל פי.וי 1 בע"מ (להלן - "דראל 1")
100	100	ישראל	דראל פי.וי 2 בע"מ (להלן - "דראל 2")
100	100	ישראל	דראל פי.וי 3 בע"מ (להלן - "דראל 3")
100	100	ישראל	ביאקולוגיק יזמות בע"מ (להלן - "ביאקולוגיק יזמות")
100	100	ישראל	ביאקולוגיק סולאר (2012) בע"מ (להלן - "ביאקולוגיק סולאר")
74	74	ישראל	נובה שדה נחום אנרגיה סולארית, שותפות מוגבלת (להלן - "שדה נחום קרקעי")
60	60	ישראל	נובה שדה נחום סולארי לולים, שותפות מוגבלת (להלן - "שדה נחום גגות")
100	100	ישראל	סולגרין אנרגיה וסחר, שותפות מוגבלת (להלן - "סולגרין אנרגיה וסחר")
51	100	ישראל	סולגרין אנרגיה חכמה, שותפות מוגבלת (להלן - "סולגרין אנרגיה חכמה")
66.7	66.7	ישראל	סולגרין רופטופס, שותפות מוגבלת (להלן - "סולגרין גגות")
66.7	66.7	ישראל	רקיע סולאר פרויקטים, שותפות מוגבלת (להלן - "רקיע פרויקטים")
100	100	ישראל	סולגרין מימון אגירה 2 בע"מ (להלן - "סולגרין מימון אגירה 2")
100	100	ישראל	סולגרין מ.א. בע"מ (להלן - "סולגרין מ.א.")
100	100	ישראל	נובה סופה בע"מ (להלן - "סופה")

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

א. פירוט החברות המאוחדות המהותיות המוחזקות על ידי החברה: (המשך)

בח"ל:

שיעור זכויות הבעלות		מיקום	שם הישות:
ליום 31 בדצמבר			
2023	2024		
%			
100	100	ארה"ב	Solegreen USA, Inc
100	100	איטליה	Solegreen Italia s.r.l.
100	100	איטליה	SG Renewable Energy Itaila s.r.l.
85	85	איטליה	Sole Verde S.a.s. della Praetorian s.r.l.
85	85	איטליה	Maniago Solar s.r.l.
85	85	איטליה	Felonica s.r.l.
100	100	איטליה	Teodoricus Energie s.r.l.
100	100	איטליה	Sardinia Green Island s.p.a.
100	100	איטליה	Carmito1 s.r.l.
100	100	איטליה	Max Four Società Agricola s.r.l.
100	100	איטליה	Vitulazio s.r.l.
100	100	איטליה	Solvalore2 s.r.l.
100	100	איטליה	SG Vigneto Beta Societa Agricola S.r.l
100	100	איטליה	SG Vigneto Societa Agricola S.r.l
100	100	איטליה	SG Renewable Energy Alpha S.r.l
100	100	איטליה	SGI - PV1 S.r.l
100	100	איטליה	Montenero SV S.r.l

ב. במהלך חודש ספטמבר 2020, התקשרה החברה עם חברה יזמית מקומית (להלן - "החברה היזמית") במזכר הבנות לצורך ייזום משותף של פרויקטים להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים על גבי גגות מסחריים. מכוח מזכר הבנות זה, הקימו הצדדים במהלך חודש נובמבר 2020 שותפות מוגבלת (סולגרין רופטופס, שותפות מוגבלת; להלן - "סולגרין גגות") אשר הוחזקה נכון לאותו מועד על ידי הצדדים בחלקים שווים ואשר החלה לפעול עם התאגדותה לייזום והקמה של מתקנים פוטו-וולטאיים על גבי גגות מסחריים.

בתאריך 28 באפריל 2021, נחתם הסכם מפורט בין החברה לבין החברה היזמית, אשר מסדיר את יחסי הצדדים ביחס לאחזקותיהם בסולגרין גגות וביחס לפעילותה. בהתאם להסכם המפורט, לחברה קול מכריע בבחירת קבלני ההקמה והתפעול של הפרויקטים שיוקמו, בחירת הגורם המממן ואישור התקציב של כל פרויקט. כן, נקבע כי המימון שיידרש עבור פעילות הייזום וההקמה של הפרויקטים במסגרת שיתוף הפעולה האמור אשר לא יועמד באמצעות מימון חיצוני, יועמד על ידי החברה כהלוואת בעלים הנושאת ריבית שנתית בשיעור הריבית שישא החוב הבכיר בתוספת 2%. פירעון הלוואות הבעלים יהיה קודם לכל חלוקה, למעט חלוקות לשותפים המוגבלים בגובה של 10% מסכום החלוקה בשנה קלנדרית (ככל שמתקיים).

בתאריך 29 בדצמבר 2021, רכשה החברה החזקות נוספות בסולגרין גגות (בתמורה לסך של כ- 1.8 מיליון ש"ח), כאשר בעקבות רכישה זו, מחזיקה החברה בכ- 67% מהאחזקות בסולגרין גגות (ובשותף הכללי שלה).

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. ביום 28 באפריל 2021, התקשרה החברה עם חברה יזמית העוסקת בניהול מחלקי חשמל בשטחי קיבוצים (להלן - "החברה היזמית"), במזכר הבנות לשיתוף פעולה אסטרטגי ארוך טווח לייזום, פיתוח, הקמה, ניהול ותפעול של מתקני אנרגיה (Microgrid) ברחבי הארץ לרבות בשטחי קיבוצים, ומתן שירותים נלווים. מכוח מזכר הבנות זה, הקימו הצדדים במהלך חודש מאי 2021 שותפות מוגבלת, (סולגרין אנרגיה חכמה, שותפות מוגבלת להלן - "סולגרין אנרגיה חכמה") בשליטת החברה (51%).

ביום 8 בנובמבר 2021, נחתם הסכם מפורט בין החברה לבין החברה היזמית, אשר המסדיר את יחסי הצדדים ביחס לאחזקותיהם בסולגרין אנרגיה חכמה וביחס לפעילותה, לרבות ביחס להתחייבות לבלעדיות ביחס לתחום בפעילות של השותפות ואופן קבלת ההחלטות בסולגרין אנרגיה חכמה. בהתאם להסכם, נקבע כי המימון שיידרש עבור פעילות הייזום והקמה של הפרויקטים במסגרת שיתוף הפעולה אשר לא יועמד באמצעות מימון חיצוני, יועמד על ידי החברה כהלוואת בעלים הנושאת ריבית שנתית בשיעור של 6%, צמודת מדד. מלוא התזרים הפנוי לחלוקה בפרויקטים אלו ישולם תחילה לחברה וזאת עד להחזר מלוא ההלוואה בתוספת הריבית.

כמו כן, ביום 13 במרץ 2022, נחתם הסכם שירותים בין החברה היזמית לבין סולגרין אנרגיה חכמה, אשר מסדיר את הסכמות הצדדים ביחס לשירותים הניתנים ואשר יינתנו על ידי החברה היזמית לסולגרין אנרגיה חכמה לטובת קידום פעילות השותפות, וזאת בתמורה לדמי ניהול חודשיים, ולדמי הצלחה בגין פרויקטים חדשים שייחתמו ויוקמו על ידי השותפות האמורה.

מאז התאגדותה, פעלה סולגרין אנרגיה חכמה בתחום האגירה מאחורי המונה (BTM), להקמת מתקני אגירת חשמל בחצרי לקוחות, ופעלה להתקשרות בהסכמים לאספקת חשמל, באמצעות רישיון ההספקה של החברה.

בחודש ינואר 2024 החליט דירקטוריון החברה על הפסקת פעילות הסחר והספקת החשמל של החברה, שבוצעה באמצעות סולגרין אנרגיה חכמה והסמיד את הנהלת החברה לפעול לשם מכירת צבר ההסכמים למכירת חשמל בהיקף שנתי של כ- 171 מיליון קוט"ש (להלן - "הסכמי מכירת החשמל הקיימים"). במהלך חודש אפריל 2024, בהמשך להחלטה האמורה, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את העברת הסכמי מכירת החשמל הקיימים לפאוורג'ן פאוור פלנטס בע"מ, חברה בבעלותה של פאוורג'ן (להלן - "פאוור פלנטס"), כך שהאחריות לספק חשמל (לרבות העלויות הכרוכות בכך) תחת הסכמי מכירת החשמל הקיימים תחול על פאוור פלנטס. (למעט, שיפוי בסכום לא מהותי ומוגבל ככל שההסכמי מכירת החשמל הקיימים יסבו לפאוור פלנטס הפסד). במהלך תקופת הדוח, התקיימו התנאים המחייבים לשיפוי ולפיכך נרשמה הפרשה בספרי החברה. העברת הסכמי מכירת החשמל כאמור, התבצעה בהמשך להסכמות עם בעלי המניות בחברה היזמית לסיום השיתוף הפעולה ולרכישת מלוא אחזקותיהם בסולגרין אנרגיה חכמה על ידי החברה.

ד. בחודש אוקטובר 2020, חתמה החברה על מערכת הסכמים עם חברה יזמית מקומית באיטליה (להלן - "LCF"), במסגרתה הוסכם בין הצדדים כי LCF תספק לחברה שירותי איתור, רכישה, השבחה וניהול מימון מחדש של נכסים פוטו-וולטאיים מניבים באיטליה, שירותי ניהול נכסים ופיקוח, ביחס להיקף נכסים של 30 מגה-וואט מותקן (להלן - "הפורטפוליו הראשוני") עם אופציה לחברה להרחבת שיתוף הפעולה ביחס להיקף נכסים כולל של עד 70 מגה-וואט מותקן (להלן - "הפורטפוליו הנוסף"), כאשר בתמורה לשירותים האמורים, LCF זכאית, בין היתר, לדמי הצלחה המותנים בעמידה בשיעור תשואה על ההון שהוסכם בין הצדדים, ואשר משולם ל-LCF בכפוף להשגת תשואת המטרה המוסכמת, ועד לתקרה מוגדרת עבור כל מגה-וואט מותקן שנרכש (תחשיב דמי הצלחה יעודכן בהתאם לביצועים שימדדו בפועל לאחר תקופה מוסכמת ממועד הסגירה הפיננסית של מימון הנכסים הנרכשים).

במהלך שנת 2022 מימשה החברה את האופציה להרחבת שיתוף הפעולה גם ביחס לפורטפוליו הנוסף, יחד עם זאת בחודש מאי 2024, החליט דירקטוריון החברה על הפסקת שיתוף הפעולה עם LCF ביחס לרכישת נכסים מניבים במסגרת הפורטפוליו הנוסף. בהמשך להחלטה זו, בוטלה יתרת המסגרות הבלתי מנוצלות תחת הסכם המימון באיטליה (כהגדרתו בביאור 17 להלן) בהיקף של כ- 55 מיליון אירו, אשר הועמדו לטובת רכישת הנכסים המניבים תחת הפורטפוליו הנוסף. לפרטים נוספים אודות הסכם המימון באיטליה ראו ביאור 17 להלן.

יצוין כי החל מהרבעון הראשון לשנת 2024, ניהול נכסיה המניבים של החברה באיטליה נעשה בידי חברת ניהול נכסים מקומית. בהקשר הזה, נכון למועד הדוח, מתקיים דיון בין נציג LCF לבין נציגי החברה, ביחס לטענות שהועלו על ידי LCF בנוגע לזכאות, לכאורה, לדמי הצלחה בקשר עם נכסים מניבים מסוימים הנכללים במסגרת הפורטפוליו הנוסף, אשר אותרו על ידי LCF ואשר לא נרכשו על ידי החברה, בהיקף של מספר מיליוני אירו, וכי להערכת החברה, אין בסיס עובדתי ומשפטי לטענותיו ולזכאותו לדמי הצלחה הנטענים על ידו כאמור.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ה. ביום 19 בינואר 2021, חתמה החברה על הסכם להקמת מיזם משותף עם LCF וכן על הסכם למתן שירותי פיתוח על ידי LCF לפרויקטים פוטו-וולטאיים קרקעיים בהליכי פיתוח באיטליה (להלן - "הסכם המיזם המשותף"), "הסכם שירותי הפיתוח", וביחד: "ההסכמים"). בחודש יוני 2022, על רקע החלטת בעלי המניות (דאז) של LCF להפריד את פעילות הנכסים המניבים מפעילות ייזום הפרויקטים הפוטו-וולטאיים באיטליה, הוסכם עם החברה על הסבת ההסכמים לתאגיד בבעלות מלאה של אחד מבעלי המניות האמורים (להלן - "היזם המקומי").

בהתאם להסכם המיזם המשותף, הקימו הצדדים תאגיד משותף באיטליה לצורך ייזום, פיתוח, הקמה, מימון ותפעול של פרויקטים פוטו-וולטאיים באיטליה, אשר מוחזק בידי החברה והיזם המקומי בשיעור של 85% ו-15% בהתאמה (להלן - "התאגיד המשותף").

הסכם שירותי הפיתוח כולל זכויות מגינות כמקובל בהסכמים מסוג זה ביחס לשיעורי החזקה של הצדדים ונכללו הוראות לעניין הגבלות הנוגעות להעברת החזקות הצדדים בתאגיד המשותף. כן נקבע, כי מימון שיידרש לתאגיד המשותף אשר לא יועמד ממקורות חיצוניים, יועמד על ידי החברה באמצעות הלוואות בעלי נשאות ריבית שנתית של 3% מעל החוב הבכיר שתיטול החברה עבור הפרויקטים שיוקמו על ידה. מלוא התזרים הפנוי לחלוקה בפרויקטים אלו ישולם תחילה לחברה וזאת עד להחזר מלוא ההלוואה בתוספת הריבית.

בגין שירותי הפיתוח על ידי היזם המקומי, משולם על ידי התאגיד המשותף ליזם המקומי תשלום על בסיס ההספק המותקן של הנכסים שבפיתוח (בכפוף לאישורה של החברה), ובהתאם לאבני דרך.

נכון למועד הדוח, תחת שיתוף הפעולה האמור, לחברה צבר פרויקטים קרקעיים בשלבי רישוי באיטליה בהספק מותקן כולל של כ-9.4 מגה וואט וכן צבר פרויקטים קרקעיים נוסף בשלבי ייזום, בהספק מותקן כולל של כ-261 מגה-וואט.

לפרטים אודות מנעים למשא ומתן שמנהל התאגיד המשותף בגין ההשקעה בפיתוח פרויקטים בהספק מותקן כולל בהיקף של כ-133 מגה וואט אל מול החברה המפתחת, ראה ביאור 29 י"ח.

1. השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני:

שיעור זכויות הבעלות		שם הישות	מיקום
לימים 31 בדצמבר	2024		
2023	2024		
%			
35	35	נובה בר מורן גגות סולאריים, שותפות מוגבלת (להלן - "מורן") (1)	ישראל
50	50	נובה סוללים, שותפות מוגבלת (להלן - "נובה הסוללים") (2)	ישראל
		הסוללים סולגרין אנרגיה סולארית, שותפות מוגבלת (להלן - "הסוללים סולגרין")	ישראל
50	50	שדה יואב (ש.י.ג.), שותפות מוגבלת (להלן - "שדה יואב") (3)	ישראל
60	60	סולגרין עמיר פרויקטים, שותפות מוגבלת (להלן - "סולגרין עמיר") (4)	ישראל
33.5	33.5		

(1) נובה בר המוחזקת בשיעור של 70% על ידי החברה, מחזיקה ב-50% מהזכויות במורן, כך ששיעור החזקה המשורשר בעסקה המשותפת הוא 35%. הני"ל בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם עם הקיבוץ.

(2) נובה סולאר, המוחזקת במלואה על ידי החברה, מחזיקה ב-50% מהסוללים.

(3) נובה סולאר, המוחזקת במלואה על ידי החברה, מחזיקה ב-60% משדה יואב.

(4) ביום 20 בפברואר 2022 התקשרה החברה, באמצעות סולגרין גגות עם עמיר שיווק והשקעות בחקלאות בע"מ (להלן - "עמיר שיווק") ופ. מרום שירותי בניה ופרויקטים (2003) בע"מ (להלן - "פ. מרום") בהסכם לשיתוף פעולה אסטרטגי ארוך טווח ביחס לפרויקטים סולאריים בתחום המבנים החקלאיים. הסכם מחייב זה נחתם על בסיס העקרונות שנכללו במזכר הבנות שנחתם בקשר עם שיתוף פעולה זה ביום 25 בדצמבר 2021.

שיתוף הפעולה מבוצע באמצעות שותפות מוגבלת המוחזקת (לרבות השותף הכללי שלה) על ידי סולגרין גגות (50%), עמיר שיווק (25%) ופ. מרום (25%) (להלן - "השותפות"), כאשר השותפות עוסקת בייזום, מימון, הקמה ותפעול של מערכות סולאריות על גבי מבנים חקלאיים, לרבות חממות (קיימות וחדשות), בתי רשת ומבנים חקלאיים נוספים (להלן - "תחום הפעילות").

ההסכם מסדיר את יחסי הצדדים ביחס לאחזקותיהם בשותפות ובשותף הכללי שלה וביחס לפעילות השותפות, וקובע בין היתר, כי (א) קיימת בלעדיות הדדית של הצדדים שלא לפעול בתחום הפעילות אלא באמצעות השותפות לפרק זמן שהוגדר בהסכם; (ב) החלטות תתקבלנה ברוב רגיל, כאשר במקרה של מבוי סתום (לאחר תקופת חסימה שהוגדרה), כל אחד מהצדדים יכול להפעיל מנגנון היפרדות שהוסכם בין הצדדים; (ג) קיימות הגבלות על העברת זכויות בתאגיד המשותף, (ד) המימון שיידרש עבור פעילות הייזום והקמה של הפרויקטים במסגרת שיתוף הפעולה אשר לא יועמד באמצעות מימון חיצוני, יועמד על ידי הצדדים פרו-ראטה לאחזקותיהם בשותפות, (ה) נקבעו תחומי אחריות של כל אחד מהצדדים ביחס לשיתוף הפעולה: עמיר שיווק ופ. מרום יהיו אחראים, בין היתר, על איתור של לקוחות בתחום הפעילות ועל התכנון, ההספקה, ההקמה והניהול של הקונסטרוקציה הנדרשת לפרויקטים שיוקמו על ידי התאגיד המשותף, וזאת בתנאי שוק ובכפוף לאישור סולגרין גגות.

סולגרין גגות אחראית, בין היתר, על הובלת ההתקשרויות מול לקוחות ומול הגורם המממן ביחס לפרויקטים, על פעולות ההכנה הרגולטוריות והסטטוטוריות הנדרשות לשם ביצוע הפרויקטים. בנוסף, סולגרין גגות אחראית על ניהול ההקמה, הליך הרכש וניהול התפעול של הפרויקטים שיוקמו על ידי השותפות וזאת בתנאי שוק ובכפוף לאישורם של עמיר שיווק ופ. מרום.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - רכוש קבוע, פרויקטים בהקמה ונכס זכות שימוש

א. ההרכב והתנועה:

נכס זכות שימוש	פרויקטים בהקמה	סה"כ	שיפורים במושכר ואחרים	ממירים למערכות פוטו-וולטאיות פעילות	קולטים למערכות פוטו-וולטאיות פעילות
אלפי ש"ח					
211,065	308,281	1,081,920	75,248	62,168	944,504
-	-	28,852	-	-	28,852
18,769	179,519	55,226	145	883	54,198
-	-	(12,746)	(1,640)	-	(11,106)
-	919	-	-	-	-
-	(149,665)	161,855	58	762	161,035
-	(12,649)	-	-	-	-
(775)	(1,278)	(34,730)	(5,035)	-	(29,695)
<u>229,059</u>	<u>325,127</u>	<u>1,280,377</u>	<u>68,776</u>	<u>63,813</u>	<u>1,147,788</u>
40,683	-	438,325	30,102	20,181	388,042
13,003	-	65,764	9,736	1,205	54,823
-	-	(2,132)	(333)	-	(1,799)
919	-	-	-	-	-
(213)	-	(18,069)	(1,317)	-	(16,752)
<u>54,392</u>	<u>-</u>	<u>483,888</u>	<u>38,188</u>	<u>21,386</u>	<u>424,314</u>
<u>174,667</u>	<u>325,127</u>	<u>796,489</u>	<u>30,588</u>	<u>42,427</u>	<u>723,474</u>

עלות:
יתרה ליום 1 בינואר 2024
קרן הערכה מחדש (*)
תוספות
גריעות
פחת מהוון לנכס
מיון מפרויקטים בהקמה וחייבים אחרים (**)
הפרשה לירידת ערך (ביאור 30 יח)
קרן הפרשי תרגום
עלות ליום 31 בדצמבר 2024

פחת שנצבר:
יתרה ליום 1 בינואר 2024
פחת
גריעות
פחת מהוון לנכס
קרן הפרשי תרגום
פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2024

יתרה, נטו בספרים ליום 31 בדצמבר 2024

(*) לפרטים בדבר שינוי מדיניות והערכת רכוש קבוע על בסיס שווי הוגן בהתאם למודל הערכה מחדש ראה ביאור 2ט.
(**) מיון מקדמות ששולמו לספקי רכוש קבוע בפעילות איטליה.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - רכוש קבוע, פרויקטים בהקמה ונכס זכות שימוש (המשך)

א. ההרכב והתנועה: (המשך)

נכס זכות שימוש	פרויקטים בהקמה	סה"כ	שיפורים במושכר ואחרים	ממירים	קולטים
				למערכות פוטו-וולטאיות פעילות	למערכות פוטו-וולטאיות פעילות
אלפי ש"ח					
187,253	115,800	962,652	72,017	61,630	829,005
(20,254)	-	(3,544)	(3,544)	-	-
44,770	248,997	39,474	2,057	574	36,843
(2,361)	-	(15,731)	(1,709)	(36)	(13,986)
-	2,291	-	-	-	-
-	(60,702)	60,702	-	-	60,702
1,657	1,895	38,367	6,427	-	31,940
<u>211,065</u>	<u>308,281</u>	<u>1,081,920</u>	<u>75,248</u>	<u>62,168</u>	<u>944,504</u>
36,534	-	377,783	22,336	18,847	336,600
(11,004)	-	(2,640)	(2,640)	-	-
14,355	-	57,673	11,071	1,334	45,268
(1,667)	-	(13,659)	(1,478)	-	(12,181)
2,291	-	-	-	-	-
174	-	19,168	813	-	18,355
<u>40,683</u>	<u>-</u>	<u>438,325</u>	<u>30,102</u>	<u>20,181</u>	<u>388,042</u>
<u>170,382</u>	<u>308,281</u>	<u>643,595</u>	<u>45,146</u>	<u>41,987</u>	<u>556,462</u>

עלות:

יתרה ליום 1 בינואר 2023
 יציאה מאיחוד
 תוספות
 גריעות
 פחת מהוון לנכס
 מיון מפרויקטים בהקמה
 קרן הפרשי תרגום

עלות ליום 31 בדצמבר 2023

פחת שנצבר:

יתרה ליום 1 בינואר 2023
 יציאה מאיחוד
 פחת
 גריעות
 פחת מהוון לנכס
 קרן הפרשי תרגום

פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2023

יתרה, נטו בספרים ליום 31 בדצמבר 2023

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - נכסים בלתי מוחשיים, נטו

א. ההרכב והתנועה:

סה"כ	מותג אלפי ש"ח	צבר חוזים למכירת חשמל	
115,708	100,359	15,349	יתרה ליום 1 בינואר 2023
(101,142)	(101,142)	-	הפסדים מירידת ערך שהוכרו במהלך השנה
(5,583)	(4,250)	(1,333)	הפחתה
5,033	5,033	-	הפרשי שער נטו הנובעים מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
14,016	-	14,016	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
(1,311)	-	(1,311)	הפחתה
12,705	-	12,705	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

ב. הפחתת נכסים בלתי מוחשיים בדוח רווח או הפסד:

הפחתת הנכסים הבלתי מוחשיים נזקפת להוצאות פחת והפחתות.

ביאור 13 - מוניטין

א. התנועה:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
216,926	3,729	עלות:
(218,023)	-	יתרה לתחילת השנה
4,826	-	יציאה מאיחוד
3,729	3,729	הפרשי שער נטו הנובעים מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
		יתרה לסוף השנה
(119,348)	-	הפסדים מצטברים מירידת ערך:
(98,675)	-	יתרה לתחילת השנה
218,023	-	הפסדים מירידת ערך שהוכרו במהלך השנה
-	-	יציאה מאיחוד
		יתרה לסוף השנה
97,578	3,729	עלות מופחתת בתחילת השנה
3,729	3,729	עלות מופחתת בסוף השנה

(1) לאור קיומם של סימנים לירידת ערך לפעילותה של קיוביקס ביצעה החברה בשנת 2023 בחינה לירידת ערך פעילות קיוביקס וכתוצאה מכך הכירה החברה בהפסד מירידת ערך בגין המוניטין אשר הסתכמה ל- 95,286 אלפי ש"ח לפרטים בדבר ירידות ערך שהוכרו בגין פעילות קיוביקס ראה ביאור 23 להלן.

(2) החברה ביצעה בחינה לירידת ערך המוניטין ליום 31 בדצמבר, 2024 הרשום בספרי חברת נובה סולאר בע"מ בסך של 3,729 אלפי ש"ח בגין אחזקותיה בחברת נובה סולאר בע"מ (להלן - "נובה סולאר"). בהתאם לבחינה שנערכה לא נפגם ערך המוניטין הנכלל בדוחות הכספיים.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 - אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
50,257	75,939
21,830	20,000
<u>72,087</u>	<u>95,939</u>

חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך ממוסדות פיננסיים (*)
אשראי לזמן קצר (**)

(*) לפרטים נוספים ראה ביאור 17.
(**) לפרטים נוספים אודות אשראי לזמן קצר ראה ביאור 17.

ביאור 15 - ספקים ונותני שירותים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
25,535	49,831
482	1,015
<u>26,017</u>	<u>50,846</u>

חובות פתוחים
המחאות לפירעון

ביאור 16 - זכאים ויתרות זכות

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
1,517	973
9,174	12,740
3,646	9,410
-	3,851
63	63
2,115	4,197
<u>16,515</u>	<u>31,234</u>

עובדים ומוסדות בגין שכר
מוסדות ממשלתיים
הוצאות לשלם (כולל ריבית לשלם)
התחייבות לצד קשור
הכנסות מראש
אחרים

ביאור 17 - הלוואות ממוסדות פיננסיים

הרכב: א.

ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית נקובה
2023	2024	ליום 31 בדצמבר
אלפי ש"ח		2024
		%
333,206	463,385	3.36-5.12
44,162	18,233	פריים + 0.6-3.25
223,919	225,870	יוריבור + 1.4-2.5
3,478	-	יוריבור + 8.8
41,395	73,670	3.95-7.9
(50,257)	(75,939)	
<u>595,903</u>	<u>705,219</u>	

הלוואות צמודות למדד
הלוואות צמודות לריבית הפריים
הלוואות צמודות ליוריבור
הלוואות צמודות ליוריבור
הלוואות בריבית קבועה - לא צמודה
בניכוי - חלויות שוטפות

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 17 - הלוואות ממוסדות פיננסיים (המשך)

ב. הלוואות בנקאיות למימון הפעילות וההקמות:

ליום 31 בדצמבר		התניות פיננסיות		שיעור ריבית שנתית	מועד פירעון סופי	מועד קבלת המימון	סכום המסגרת אלפי ש"ח	פרויקט
2023	2024	יחסי כיסוי - ADSCR ⁽¹⁾	קרנות רזרבה					
4,211	3,250	לא יפחת מ- 1.25 יחס בין 1.1-1.2 יביא לעליית ריבית של 0.5%. ירידה מתחת ל- 1.1 - תחשב כהפרה.	-	4.55% לא צמוד	פברואר 2028	פברואר 2016	10,455	ל"ג גגות
435	298	-	-	5.25% לא צמוד	ינואר 2027	ינואר 2017	2,290	
1,529	1,300	-	-	3.95% לא צמוד	יולי 2029	יולי 2019	2,500	
7	-	-	-	פריים + 1.85%	ינואר 2024	ינואר 2012	760	
13,956	12,809	לא יפחת מ- 1.1	6 חודשי שירות חוב בתוספת 0.9 מיליון ש"ח	3.65% צמוד	אוקטובר 2029	אפריל 2019	20,100	אודם אנלייט
13,778	11,283	-	-	4.34%-5.12% צמוד	18 שנים ממועד העמדה	2011-2013	29,235	
921	839			4.95% צמוד	פברואר 2031	דצמבר 2011	2,460	
4,070	3,611	לא יפחת מ- 1.1	יתרת קרן לא תפחת מכ- 1 מיליון ש"ח	3.85%-4.95% צמוד	ינואר 2031	פברואר 2014	8,850	הרים ירוקים יקנעם
1,317	1,172			4.25% צמוד	פברואר 2031	פברואר 2017	2,282	
1,154	991			פריים + 2.2%	ינואר 2031	פברואר 2017	2,282	
63	56			3.85% צמוד	ינואר 2031	מאי 2014	240	
720	642	יחס לגבי כל חברה - לא יפחת מ- 1.0	יתרת קרן לא תפחת מכ- 250 אלפי ש"ח	4.95% צמוד	ינואר 2031	מאי 2014	1,575	נובה סולאר יקנעם
605	248	יחס מצרפי לא יפחת מ- 1.1		4.82% צמוד	ינואר 2031	ספטמבר 2014	1,290	
276	281			4.25% צמוד	ינואר 2031	פברואר 2017	545	
315	237			פריים + 2.2%	פברואר 2031	פברואר 2017	545	
20,728	17,787	יחס לגבי כל חברה - לא יפחת מ- 1.0 יחס מצרפי לא יפחת מ- 1.1	יתרת קרן לא תפחת מכ- 1 מיליון ש"ח	3.59% צמוד	אוגוסט 2029	אוגוסט 2018	33,900	דראל 1 + דראל 2 + דראל 3 + אלמוסלינוס
2,327	1,361			3.6% צמוד	פברואר 2026	פברואר 2016	5,330	ביאקולוג'יק סולאר
19,070	17,338	לא יפחת מ- 1.25		4.14% צמוד	ינואר 2031	ינואר 2015	24,156	
19,766	17,864			4% צמוד	נובמבר 2031	נובמבר 2022	22,000	
11,635	9,914	לא יפחת מ- 1.0	יתרת קרן לא תפחת מכ- 1.7 מיליון ש"ח	3.65% צמוד	מרץ 2029	יוני 2016	22,300	ביאקולוג'יק יזמות

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 17 - הלוואות ממוסדות פיננסיים (המשך)

ב. הלוואות בנקאיות למימון הפעילות וההקמות (המשך) :

ליום 31 בדצמבר		התניות פיננסיות		שיעור ריבית שנתית	מועד פירעון סופי	מועד קבלת המימון	סכום המסגרת אלפי ש"ח	פרויקט
2023	2024	יחסי כיסוי - ADSCR ⁽¹⁾	קרנות רזרבה					
27,686	2,247	-	-	פריים + 0.6%	ינואר 2025	דצמבר 2021	27,500	
8,160	7,901	-	-	5.44%	יולי 2042	יוני 2022	8,351	
13,203	12,803	לא יפחת מ- 1.1	-	5.84%	אוקטובר 2042	ספטמבר 2022	13,380	
11,187	10,927	-	-	6.17%	ינואר 2046	דצמבר 2022	11,240	סולגרין גגות
4,500	-	-	-	7%	פברואר 2025	דצמבר 2023	13,700	
-	25,218	-	-	6.9%	יוני 2044	יוני 2024	25,177	
-	11,973	-	-	7.9%	מרץ 2044	מרץ 2024	12,161	
101,405	100,519	לא יפחת מ- 1.07	6 חודשי שירות חוב + קרן ציוד נצברת לאורך חיי ההלוואה	2.35% צמוד	פברואר 2043	2021	109,363	מימון עמיתים
1,326	-	-	-	Euribor + 2.5%	נובמבר 2025	נובמבר 2015	6,017	Solvalore - Italy
3,478	-	-	-	Euribor + 8.8%	אוקטובר 2030	אוקטובר 2012	9,628	Carmito - Italy
9,958	7,474	-	-	Euribor + 2.45%	יוני 2028	ספטמבר 2011	34,099	SGI - Italy
30,595	28,897	-	-	-	-	יוני 2023	44,790	CAPEX Facility A - Italy
3,469	38,542	לא יפחת מ- 1.05	קרן רזרבה לאירועי מס + קרן רזרבה לאירועים רגולטוריים	Euribor + 2.3%	אוגוסט 2031	דצמבר 2022	244,306	CAPEX Facility B - Italy
174,279	147,493	-	-	-	-	דצמבר 2022	204,331	Tranche A1 - Italy
13,611	11,517	-	-	-	-	אפריל 2023	-	Tranche A2 - Italy
2,985	9,286	-	-	Euribor + 1.4%	דצמבר 2027	דצמבר 2023	15,244	Vat - Italy
15,000	15,000	-	-	פריים + 3.25%	ינואר 2026	יולי 2023	15,000	
20,000	20,000	-	-	פריים + 2.5%	און קול	יולי 2023	20,000	פאוורג'ן סולאר איי
85,281	91,872	לא יפחת מ- 1.35	-	4.02%-4.11% צמוד למדד	דצמבר 2034	אוקטובר 2023	-	
40,376	42,264	לא יפחת מ- 1.35	-	4.37%-4.39% צמוד למדד	דצמבר 2034	דצמבר 2023	648,000	סולגרין מימון אגירה 2 - חוב בכיר
-	50,503	לא יפחת מ- 1.35	-	4.58%-4.96% צמוד למדד	דצמבר 2034	מאי 2024	-	
-	92,395	לא יפחת מ- 1.35	-	4.66%-4.96% צמוד למדד	דצמבר 2034	דצמבר 2024	-	
1,175	-	לא יפחת מ- 1.05	-	7%	און קול	אוקטובר 2023	62,000	סולגרין מימון אגירה 2- מע"מ
684,557	828,112	-	-	-	-	-	-	סה"כ הלוואות

(1) נכון לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות.

(*) יתרות ההלוואה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 אינן כוללות הפחתת ניכיון.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 17 - הלוואות ממוסדות פיננסיים (המשך)

ג. הסכם מימון עמיתים:

ביום 26 בינואר 2020, התקשרה חברת סולגרין מ.א. בע"מ, תאגיד ייעודי המוחזק במלואו על ידי החברה (להלן - "הלווה"), בהסכם מימון (להלן - "הסכם המימון") עם מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (להלן - "המלווים" או "עמיתים"). בהתאם להוראות הסכם המימון, המלווים יעמידו ללווה מסגרת חוב של כ- 126,784 אלפי ש"ח (להלן - "ההלוואה") ההלוואה תישא ריבית בסיס (אשר תיקבע בהתאם לתשואת אג"ח ממשלתי עם מח"מ דומה), במועד המשיכה, ובכל מקרה לא תהיה שלילית), בתוספת מרווח של 2.35%, צמודה לעלייה במדד המחירים לצרכן. קרן ההלוואה תיפרע על בסיס רבעוני לפי שיעורי סילוק משתנים (גילוף).

ההלוואה מובטחת בשעבודים שונים ביחס ללווה והפרויקטים השונים והינה על בסיס Non-Recourse. יחס כיסוי להפרה של הסכם המימון הינו יחס כיסוי ADSCR ו-LLCR של 1.07 (היסטורי וחזוי). בהתאם להסכם המימון, החברה נדרשת לבחון את עמידתה ביחסים הפיננסיים פעמיים בשנה בסוף כל חציון.

בחודש פברואר 2021, חתמה החברה על תוספת להסכם המימון, לפיה מסגרת המימון הכוללת תוקטן לסך של כ- 109,363 אלפי ש"ח, זאת בעיקר נוכח ניצול חלקי של הליך תחרותי מספר 4.

ד. הסכם מימון באיטליה:

ביום 19 בדצמבר 2022, התקשרה חברה בבעלותה המלאה של החברה המאוגדת באיטליה (להלן - "הלווה") בהסכם מסגרת עם קונסורציום של הבנקים ING Bank. N.V, UniCredit S.p.A ו-Générale Société (להלן - "המלווים") למימון מחדש של נכסים מניבים שרכשה והייתה צפויה לרכוש החברה באיטליה, על בסיס Non-Recourse, בהיקף כולל של כ- 139 מיליון אירו (להלן - "הסכם המימון באיטליה").

בהתאם להוראות הסכם המימון באיטליה, ההלוואה נושאת ריבית בסיס EURIBOR, בתוספת מרווח של 2.3% והחברה התחייבה להתקשר בהסכמי גידור עם המלווים לקיבוע ריבית הבסיס בהיקף שלא יפחת מ- 75% מהיקף החוב.

הסכם המימון כולל שעבודים כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה, לרבות שעבוד הון המניות של הלווה ושל התאגידים המחזיקים בנכסים המניבים (להלן - "תאגידי הפרויקטים"), ושעבוד מלוא נכסיהן של הלווה ותאגידי הפרויקט וכן המחאה של כלל זכויות הלווה תחת הסכמי הגידור.

סכום המימון לפרויקטים יועמד ללווה כתלות בעמידה בתנאים למשיכה, כמקובל בעסקאות מסוג זה (יחס כיסוי ADSCR חזוי לא יפחת מ- 1.3, יחס הון עצמי לחוב לא יעלה על 15:85 בעת משיכה, וכד'). יחס כיסוי להפרה של הסכם המימון הינו יחס כיסוי ADSCR של 1.05 (היסטורי וחזוי). בהתאם להסכם המימון באיטליה, החברה נדרשת לבחון את עמידתה ביחסים הפיננסיים פעמיים בשנה בסוף כל חציון.

יצוין, כי בהמשך להחלטת הדירקטוריון בדבר הפסקת שיתוף הפעולה עם LCF ביחס לרכישת נכסים מניבים באיטליה תחת שיתוף הפעולה בוטלה יתרת המסגרות הבלתי מנוצלות תחת הסכם המימון באיטליה בהיקף של כ-55 מיליון אירו.

למועד פרסום הדוח, משכה החברה מכוח הסכם המימון כ- 71 מיליון אירו, מתוכם כ-34.5 מיליון אירו כחילוף הון עצמי. בנוסף, החברה התקשרה בהסכמי גידור בהיקף של 66.8 מיליון אירו, ריבית הבסיס שקובעה נעה בין 2.8% ל- 3.14%.

ה. הסכם מימון אגירה 2:

ביום 24 באוגוסט 2023 התקשרה החברה באמצעות תאגיד בבעלותה המלאה עם בנק לאומי לישראל בע"מ וגופים מוסדיים מקבוצת מנורה מבטחים במסגרת סינדיקט מממנים, בהסכם להעמדת חוב בכיר ומסגרות נוספות למימון הקמתם של הפרויקטים הקרקעיים משולבי אגירה של החברה בהיקף כולל של כ- 900 מיליון ש"ח (להלן - "הסכם מימון אגירה 2").

ביום 18 באפריל 2024 תוקן הסכם מימון אגירה 2 באופן אשר איפשר את שילובם של הפרויקטים תחת אסדרת מודל השוק וביום 30 בדצמבר 2024 תוקן הסכם מימון אגירה 2 בשנית באופן שאיפשר את התקשורת החברה בהסכמים למכירת חשמל עם בזק-ג'ן, להלן - "הסכם מימון אגירה 2 המעודכן"). עיקרי הסכם מימון אגירה 2 המעודכן הינם כדלקמן:

היקף המימון הכולל יעמוד על סך של כ- 946 מיליון ש"ח מתוכם כ- 648 מיליון ש"ח מסגרת חוב בכיר (להלן - "החוב הבכיר"). החוב הבכיר נושא ריבית בסיס בהתאם לתשואת אג"ח ממשלתי צמוד מדד, בתוספת מרווח של 2.4%-2.7% ויפרע בהחזרים רבעוניים של קרן וריבית כאשר לוח הסילוקין מגולף. מועד פירעון אחרון הינו 31 בדצמבר 2034 (החל ממועד הסבת הפרויקט תחת אסדרת מודל השוק). יצוין, כי החוב הבכיר יוחזר עם רכיב "בולט" של 60%-70% מהחוב אשר צפוי להיות ממוחזר במועד הפירעון הסופי.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

- ביאור 17 הלוואות ממוסדות פיננסיים (המשך)

ה. הסכם מימון אגירה 2 (המשך):

החוב הבכיר יועמד כתלות בעמידה בתנאים למשיכה, כמקובל בעסקאות מסוג זה (ADSCR חזוי ו- LLCR לא יפחתו מ-1.35; יחס הון עצמי לחוב לא יעלה על 15:85. יחס כיסוי למשיכה - ADSCR חזוי ממוצע ו- LLCR פרויקטאלי לא יפחתו מ-1.35; יחס כיסוי לחלוקה - ADSCR היסטורי וחזוי ו- LLCR לא יפחתו מ-1.17 ברמה המצרפית, וכן ברמה הפרויקטאלית, ה- ADSCR החזוי המינימלי וה- LLCR המינימלי לא יפחתו מ-1.17; יחס כיסוי להפרה - ADSCR היסטורי וחזוי ו- LLCR לא יפחתו מ-1.05.

בנוסף, במסגרת ההסכם הועמדו ללווה מסגרות נוספות כמפורט להלן: מסגרת ה-EBF למימון ההון העצמי הנדרש עבור הפרויקטים בסך של עד כ-150 מיליון ש"ח, בריבית שנתית משתנה בגובה ריבית הפריים ובתוספת מרווח של 0.1%-0.3%; מסגרת אשראי פוחתת להגדלת מינוף/STANDBY בסך של עד כ-23 מיליון ש"ח, למטרת מימון חריגה בהוצאות הקמה ולטובת הגדלת מינוף לאחר מועד סיום ההקמה המאושר של הפרויקטים; מסגרת רזרבה לשירות החוב (DSRF) בסך של עד כ-36 מיליון ש"ח (המתחדשת פעם אחת) לצורך עמידה ברמה הנדרשת לרזרבה לשירות החוב; מסגרת אשראי מתגלגלת בסך של כ-62 מיליון ש"ח, לצורך הלוואות למימון תשלומי מע"מ בתקופת ההקמה; ומסגרת אשראי בסך של כ-42 מיליון ש"ח לצורך הנפקת ערבויות צד ג' עבור תאגידי הפרויקט ולהעמדת הלוואות ממסגרת ערבויות צד ג' כנגד ערבויות שתחולטנה.

בנוסף, במסגרת הסכם המימון המקורי, חתמה החברה על הסכם הזרמת הון מכוחו התחייבה החברה להזרמות הוניות בנסיבות מוגדרות, שעיקריהן, הזרמת הון לטובת חידוש ערבויות צד ג', מילוי רזרבה לשירות חוב ופירעון מסגרת ה-EBF. כמו כן, התחייבה החברה להזרים כספים שישמשו בנסיבות מסוימות לפירעון מוקדם, וזאת בסכום מוגבל, בגין גלישת עלויות הקמה, ביצועי חסר של הפרויקטים וכיו"ב; כאשר בגין התחייבות מוגבלת זו, תעמיד החברה ערבות בנקאית בסכום מתעדכן, כפי שנקבע בהסכם המימון. בנוסף, לטובת עמידת החברה בחלק מהתחייבויותיה תחת הסכם הזרמת הון, העמידה בעלת השליטה, ערבות חברה אם בסך של עד 60 מיליון ש"ח. למען הזהירות העמדת הערבות לחברה על ידי בעלת השליטה סווגה ואושרה על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון כעסקה מזכה כמשמעה בתקנה 21(2) לתקנות ההקלות.

נכון למועד הדוח משכה החברה כ-277 מיליון ש"ח מתוך מסגרת החוב הבכיר ומסגרת המע"מ. מתוך הסכום האמור כ-122 מיליון ש"ח מהווים החזר בגין עודפי הון עצמי שהושקעו על ידי החברה בפרויקטים.

ו. הסכמי מימון סולגרין גגות:

ביום 1 במרץ 2022, התקשרה סולגרין גגות בהסכם מימון עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי בסך של עד 39 מיליון ש"ח לטובת הקמה ותפעול של פרויקטים פוטו-וולטאיים של סולגרין גגות. ביום 25 באוגוסט 2022, התקשרה סולגרין גגות בתוספת להסכם המימון האמור, לפיה הוגדלה המסגרת לסך של עד 60 מיליון ש"ח. נכון למועד פרסום הדוח, סולגרין גגות ניצלה את מלוא מסגרת האשראי כאשר כל הסכום נפרס לזמן ארוך.

כמו-כן, בחודש דצמבר 2023 הועמדה לסולגרין גגות מסגרת אשראי נוספת מתאגיד בנקאי נוסף בסך של כ-13.7 מיליון ש"ח.

ז. התקשרות בהסכם לקבלת מסגרת אשראי:

ביום 19 ביולי 2023 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם לקבלת מסגרת אשראי מחייבת לתקופה של 12 חודשים בהיקף של עד 35 מיליון ש"ח, אשר מובטח בערבות בעלת השליטה, וזאת לצד התקשרות בהסכמים נוספים מול התאגיד הבנקאי לקבלת מסגרת ערבויות בסך של עד 30 מיליון ש"ח ומסגרת חדר עסקאות בסך של עד 2 מיליון דולר (להלן - "הסכם מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי"). למען הזהירות העמדת הערבות לחברה על ידי בעלת השליטה סווגה ואושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה כעסקה מזכה כמשמעה בתקנה 21(2) לתקנות החברות (הקלות עסקאות עם בעל ענין), התש"ס-2000 (להלן - "תקנות ההקלות"). נכון למועד הדוח משכה החברה את מלוא מסגרת האשראי בהיקף של 35 מיליון ש"ח לתקופה של שנה, ושיעור הריבית השנתית להלוואה הינה פריים + 2.5%. יצוין, כי במהלך חודש דצמבר 2023 נחתם תיקון להסכם מסגרת האשראי עם התאגיד הבנקאי לפיו תקופת הלוואה ביחס ל-15 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי הכוללת הוארכה עד ליום לחודש ינואר 2026, בשיעור ריבית של פריים + 3.25%.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 - אגרות חוב

הנפקת אגרות חוב:

ביום 3 במאי 2022, הנפיקה החברה 181,981,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') בהתאם לדוח הצעת מדף מיום 2 במאי 2022 על פי תשקיף המדף של החברה מיום 25 באוקטובר 2021, במסגרתו הציעה החברה לציבור בדרך של הצעה אחידה אגרות חוב (סדרה ב') של החברה, רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, בדרך של מכרז על שיעור הריבית השנתית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ב'), כאשר אגרות החוב (סדרה ב') הינן צמודות, קרן וריבית, למדד המחירים לצרכן בגין חודש מרץ 2022.

ביום 5 במרץ 2024, הנפיקה החברה 52,600,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב'), למשקיעים מהסוג הנמנה על המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך (להלן - "משקיעים מסווגים") בדרך של הרחבת סדרה, כנגד תמורה בסך של 1.007 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') ובתמורה כוללת של כ-53 מיליון ש"ח. ביום 19 בדצמבר 2024, השלימה החברה הנפקה פרטית נוספות למשקיעים מסווגים במסגרתה הנפיקה החברה 63,946,266 ע.ג. אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה בתמורה לסך של 1.082 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') ובתמורה כוללת בסך של כ-69 מיליון ש"ח. עלויות הגיוס הסתכמו לסך של כ-0.5 מיליון ש"ח.

לאחר הנפקת אגרות החוב החדשות ולאחר פירעון קרן במהלך תקופת הדוח, ההיקף הכולל של אגרות החוב (סדרה ב') עומד על סך של 243,729,024 ש"ח ערך נקוב, ושיעור הריבית האפקטיבית המשוקללת לאחר ההנפקה עומד על כ-4.1%.

להלן פרטים נוספים בגין ההנפקה:

ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2023		ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2024		ריבית אפקטיבית %	תנאי פירעון	ריבית נקובה %	בסיס הצמדה	סכום נטו שהתקבל בהנפקה	תעודת התחייבות
לא שוטף	שוטף	לא שוטף	שוטף						
154,082	29,185	130,200	29,740	3.3	31/12/2023 - 5% 31/12/2024 - 15% 31/12/2025 - 15% 31/12/2026 - 25% 31/12/2027 - 40%	2.95	צמוד מדד	179,501 אלפי ש"ח (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה של 2,480 אלפי ש"ח)	סדרה ב'
-	-	38,546	8,274	5.1	31/12/2024 - 15.8% 31/12/2025 - 15.8% 31/12/2026 - 26.3% 31/12/2027 - 42.1%	2.95	צמוד מדד	52,623 אלפי ש"ח	סדרה ב' (הרחבה 1)
-	-	46,691	9,940	5.3	31/12/2024 - 15.8% 31/12/2025 - 15.8% 31/12/2026 - 26.3% 31/12/2027 - 42.1%	2.95	צמוד מדד	68,750 אלפי ש"ח	סדרה ב' (הרחבה 2)

בהתאם לתנאי אגרות החוב, החברה נדרשת לעמוד בהתניות הפיננסיות שלהלן:

- (א) ההון העצמי לא יפחת מ-300 מיליון ש"ח במשך שני רבעונים רצופים;
- (ב) יחס ההון העצמי סולו לסך מאזן נטו סולו לא יפחת מ-30% במשך שני רבעונים רצופים;
- (ג) החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023, היחס בין החוב הפיננסי נטו מאוחד ל-EBITDA המתואם של החברה לא יעלה על 15 במשך שני רבעונים רצופים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, החברה עומדת בהתניות הפיננסיות המפורטות לעיל.

אופן עמידת החברה באמת המידה נכון ליום 31 בדצמבר 2024	ההתחייבות לאמת המידה	אמת מידה
337 מיליון ש"ח	300 מיליון ש"ח	הון עצמי מינימאלי
53%	30%	יחס הון עצמי סולו למאזן, נטו
7.6	15	יחס בין החוב הפיננסי נטו מאוחד ל-EBITDA

יצוין, כי במסגרת חישוב יחס החוב הפיננסי נטו המאוחד ל-EBITDA המתואם, תקנון ה-EBITDA המתואם ברבעון הרביעי לשנה מלאה לקח בחשבון את השפעת העונתיות על ההכנסות.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התקשרויות, ערבויות ושעבודים

א. ערבויות:

- (1) במסגרת הסכמי השכירות בפרויקטים השונים, הועמדו ערבויות בנקאיות בסך של כ- 3 מיליון ש"ח, באמצעות החברה וישויות מוחזקות. ערבויות אלה הינן ערבויות מתחדשות של מידי שנה-שנתיים עד למועד סיום תקופה השכירות.
- (2) בסוף שנת 2020, זכתה החברה בהספק מצרפי של 95.6 מגה-וואט (הספק מותקן של כ- 210 מגה-וואט) במסגרת הליך תחרותי מס' 2. לאור זכיית החברה במכרז, נדרשה החברה למסור תחת תנאי ההליך ערבות הקמה בסך כולל של כ- 57.4 מיליון ש"ח לטובת רשות החשמל. ביום 19 בספטמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת, העמדת ערבות בנקאית אוטונומית מטעם בעלת השליטה בהיקף של כ-29 מיליון ש"ח (להלן - "הערבות הבנקאית"), אשר תשמש כבטוחה לטובת התאגיד הבנקאי אשר הנפיק את ערבויות המכרז וזאת חלף התחייבות החברה כלפי התאגיד הבנקאי לשמירה על מזומנים נזילים בשיעור של 50% מגובה ערבויות המכרז, בנוסף, במהלך תקופת הדוח במסגרת החלטת רשות החשמל על הארכת מועדים אפשרה רשות החשמל לוותר על מכסת זכיה, כולה או חלקה, כנגד חילוט של 15% מהערבות המקורית מכוח החלטה זו במהלך תקופת הדוח השיבה החברה כ-25 מגה וואט שעה וזאת כנגד חילוט ערבויות בהיקף של כ- 2.2 מיליון ש"ח אותם מקדמת החברה תחת אסדרת מודל השוק. הערבות נכון למועד הדוח בסך של כ-31.4 מ"י. מועד סיום הערבות הינו בחודש מאי 2025.
- (3) במסגרת הסכם שכירות המשדדים, העמידה החברה בחודש יולי 2023 ערבות בסך 0.9 מיליון ש"ח לבעל הנכס. מועד סיום הערבות הינו בחודש יולי 2025.
- (4) במסגרת קבלת רישיון אספקה וירטואלי לטובת פעילות אספקת החשמל העמידה החברה ערבות בנקאית בסך 2 מיליון ש"ח לרשות החשמל. הערבות הוחזרה לחברה לאחר תאריך המאזן.
- (5) במסגרת הסכם מימון אגירה לטובת מימון הקמתם של פרויקטים פוטו-וולטאים קרקעיים משולבי אגירה שמקימה ופועלת להקים החברה בימים אלה, העמידה החברה ערבות בנקאית בסך של כ- 12.3 מיליון ש"ח. נכון למועד הדוח, הערבות בתוקף עד לחודש ספטמבר 2025.
- (6) במסגרת התמודדות משותפת של החברה עם חברת טראלייט במכרז להקמת מתקנים סולאריים, העמידה החברה ערבות בסך של 10 מ' ש"ח. נכון למועד הדוח, הערבות בתוקף עד לחודש אפריל 2025.

ב. שעבודים:

להבטחת מלוא התחייבויותיה כלפי תאגיד בנקאי, בגין אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך מתאגידים בנקאיים, שיעבדה הקבוצה את זכויותיה במערכות פוטו-וולטאיות הממומנות, וכן תקבולים עתידיים מחברת החשמל בגין הכנסות מהמערכות.

ג. התקשרויות ותלויות:

- (1) **תלויות:**
למועד הדוח אין כנגד הקבוצה תביעות בסכומים מהותיים, למעט כאמור בביאור ט29.
- (2) **התקשרויות בהסכמי שכירות עם בעלי נכסים:**
הקבוצה התקשרה במספר הסכמי שכירות לשטחים עליהם הוקמו מערכות לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית. ההסכמים הינם לתקופה של עד 24 שנה ו- 11 חודשים ממועד החיבור לרשת של המתקנים.
- (3) **אופן ההתקשרות מול חברת החשמל:**
התקשרות לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת מול חברת החשמל מוסדרת על פי אמות המידה למשק החשמל, הנקבעות על ידי רשות החשמל במסגרת אסדרות שמתפרסמות על ידי מעת לעת.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ג. התקשרויות ותלויות (המשך):

(4) התקשרות בהסכמים למכירת חשמל:

א. הסכמי פאוור-פלנטס

ביום 18 באפריל 2024, חתמה החברה (באמצעות תאגידי הפרויקט הרלבנטיים), על הסכמים למכירת חשמל עם פאוורג'ן פאוור פלנטס (צד קשור) ביחס לחשמל שיוצר בשלושת הפרויקטים פוטו-וולטאיים הקרקעיים משולבי האגירה הראשוניים של החברה (להלן - "הסכמים למכירת חשמל" ו-"המתקנים הראשוניים", בהתאמה), היקף הפרויקטים כ- 41 מגה-וואט.

בהתאם להסכמים החל ממועד שיוך המתקנים לאסדרת מודל השוק (להלן - "מועד תחילת ההספקה"), תמכור החברה לפאוור פלנטס את מלוא החשמל המיוצר במתקנים הראשוניים (לרבות הזכויות לתעודות הירוקות בגין החשמל כאמור) וכן תעמיד לרשותה קיבולת אגירה בהיקף שנקבע בין הצדדים. פאוור פלנטס מצידה התחייבה לרכוש את מלוא החשמל כאמור בתעריף קבוע בהתאם למנגנון ההצמדה שנקבע בהסכמים.

ההסכמים הינם לתקופה של 18 שנה החל ממועד תחילת ההספקה וכוללים הוראות המקובלות בהסכמים מסוג זה, לרבות אירועים מוגדרים המאפשרים את סיומם המוקדם של ההסכמים, ובטוחות מטעם פאוור פלנטס, הכוללות העמדת ערבות מטעם ג'נירישן קפיטל להבטחת התחייבויותיה של פאוור פלנטס תחת ההסכמים. יצוין, כי ההתקשרות בהסכמים, הינה בהמשך למשא ומתן שניהלה החברה מול פאוור פלנטס, כפי שדווח על ידי החברה ולאחר קבלת אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון להתקשרות.

ב. הסכמי PPA בזק-ג'ן

כאמור בביאור 29 להלן, במסגרת עסקת POWERGEN, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את תנאי העקרוניים של הסכם PPA בזק-ג'ן לרכישת חשמל ירוק ממתקניה של החברה, באופן שכל שייחתמו בעתיד הסכמים בפועל למכירת חשמל ירוק ממתקני החברה לבזק-ג'ן, הם יהיו בהתאם לתנאים העקרוניים שאושרו כאמור לעיל, היוצרים מסגרת להתקשרויות ארוכות טווח עם התחייבויות קשיחות לרכישת החשמל ממתקני החברה, בהתאם למנגנונים הקבועים בהסכם ובכפוף לאישור צדדים שלישיים, לרבות גורמים מממנים, ביחס לכל הסכם.

ביום 30 בדצמבר 2024, התקשרה החברה בהסכם PPA בזק-ג'ן, בהתאם לתנאים העקרוניים כאמור לעיל, וזאת ביחס לפרויקט פוטו-וולטאי קרקעי בשילוב קיבולת אגירה בהיקף של כ-39.6 מגה וואט וכ- 88 מגה-וואט שעה קיבולת אגירה, המצוי למועד פרסום הדוח בשלבי הקמה, במסגרתו צפויה החברה למכור לבזק-ג'ן את מלוא החשמל המיוצר בפרויקט (לרבות הזכויות לתעודות הירוקות בגין החשמל כאמור) וכן להעמיד לרשותה קיבולת אגירה בהיקף שייקבע, וזאת לתקופה כוללת של 20 שנה.

(5) למידע נוסף בדבר הסכמים עם צדדים קשורים, ראה ביאור 28 להלן.

(6) החברה התקשרה בהסכם מסגרת עם אביאם מערכות בע"מ (מקבוצת תדיראן) לרכישה של מערכות לאגירת חשמל בסוללות (BESS) בהספק כולל של כ- 600 מגה-וואט שעה אגירה בעלות כוללת של עד כ- 130 מיליון דולר. כמו כן, החברה התקשרה בהסכמי הקמה (EPC) והסכמי תפעול ותחזוקה (O&M) ביחס לפרויקטים בהקמה ופרויקט שצפויה החברה להתחיל את הקמתו בחודשים הקרובים.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - מכשירים פיננסיים

א. סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות:
להלן סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות בדוח על המצב הכספי לקבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IFRS 9:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
187,418	200,582
67,877	102,627
1,551	9,780
10,481	2,244
5,383	14,212
667,990	801,158
26,017	50,846
16,515	31,233
173,302	182,369
183,267	263,391
49,932	49,160
11,393	9,266
3,124	-

נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת:
מזומנים, פיקדונות ומזומנים מוגבלים בשימוש

לקוחות וחייבים

הלוואות לצדדים קשורים

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
נכס פיננסי

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר:
מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:
הלוואות ממוסדות פיננסיים

ספקים ונותני שירותים

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בגין חכירה

אגרות חוב

הלוואות מצדדים קשורים

התחייבויות אחרות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר:
מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור

ב. גורמי סיכון פיננסיים:

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מדד מחירים לצרכן וסיכון ריבית), סיכון אשראי וסיכון נזילות. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של הקבוצה.

(1) סיכונים שוק:

(א) סיכון מדד המחירים לצרכן:

הקבוצה חשופה לסיכון תזרימי מזומנים בגין שינוי במדד וזאת בשל הלוואות ואגרות חוב שנטלה הקבוצה, הכוללות הצמדה של תשלומי הקרן והריבית למדד ביחס למדד הבסיס. בנוסף, חלקם של חוזי השכירות של הקבוצה בגין המתקנים צמודים למדד המחירים לצרכן. מנגד, הקבוצה חשופה לסיכון תזרימי המזומנים בגין התקבולים ממכירת חשמל לחח"י אשר צמודים לשינויים במדד, מאחר והתעריף לקילו-וואט שעה מתעדכן מעת לעת בהתאם לשינוי במדד.

(ב) סיכון ריבית:

הקבוצה חשופה לסיכון בגין שינויים בריבית השוק הנובע מהלוואות לזמן ארוך שצפויות להתקבל ונושאות ריבית הצמודה לריבית הפריים.

החברה ביצעה עסקאות swap להגנה על ריבית ה-Euribor בגין המימון באיטליה בסך של כ-67 מיליון אירו.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. גורמי סיכון פיננסיים: (המשך)

(1) סיכוני שוק: (המשך)

(ג) סיכון מטבע:

הקבוצה ביצעה מספר עסקאות הנקובות במטבעות חוץ. כתוצאה מכך, חשופה הקבוצה לתנודות בשערי חליפין. החשיפה לסיכון המטבע מנוהלת על-ידי מדיניות ניהול סיכונים מאושרת, העושה שימוש בחוזי אקדמה במטבע חוץ.

הערכים בספרים של הנכסים וההתחייבויות הכספיים של הקבוצה הנקובים במטבע חוץ הינם כדלקמן:

התחייבויות		נכסים		
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח				
252,035	266,719	138,094	106,722	מטבע אירו
315	16	10,494	2,295	מטבע דולר

(ד) חוזי אקדמה להחלפת מטבע חוץ:

מדיניות הקבוצה היא להתקשר בחוזי אקדמה להחלפת מטבע חוץ על מנת לכסות תשלומים ותקבולים ספציפיים במטבע חוץ, זאת בשים לב לאופי ההשקעה, היכולת לצפות את תזרים המזומנים הצפוי הנובע מאותה השקעה, צפי החברה לשימוש חוזר באותו תזרים להשקעות חוזרות במטבע חוץ וכו'.

בשנה הנוכחית, ייעדה הקבוצה חוזי אקדמה מסוימים כגידור של ההשקעה נטו שלה בפעילות איטליה, אשר מטבע הפעילות שלה הינו מטבע אירו. לאור בחינה מחודשת של מדיניות הקבוצה ולאור תנודתיות מטבע האירו, הוחלט לגדר עד לשיעור של 80% מהנכסים נטו של פעילות הנכסים המניבים באיטליה בגין סיכון מטבע חוץ הנובע מתרגום של פעילות חוץ. הקבוצה נוקטת באסטרטגיית גידור מתגלגל (Rollover Hedging Strategy), באמצעות שימוש בחוזים לתקופות שאינן עולות על 12 חודשים.

לגבי גידור ההשקעה נטו בנכסים המניבים באיטליה, הקבוצה מעריכה את האפקטיביות של הגידור על ידי השוואת השינויים שהיו בעבר בשווי ההוגן של חוזי אקדמה להחלפת מטבע חוץ לשינויים בשווי ההוגן של נגזר ההיפותטי.

המקור העיקרי לחוסר אפקטיביות הגידור ביחסי גידור אלה הינו השפעות סיכון האשראי של הקבוצה ושל הצד שכנגד על השווי ההוגן של חוזי אקדמה, שאינו בא לידי ביטוי בשווי ההוגן של הפריט המגודר המיוחס לשינויים בשערי חליפין. לא נמצאו מקורות אחרים של חוסר אפקטיביות הנוצרים מיחסי גידור אלה.

הטבלה שלהלן מפרטת את חוזי האקדמה להחלפת מטבע חוץ שיועדו כמכשירים מגדרים הקיימים לתום תקופת הדיווח:

הטבלה שלהלן מפרטת את חוזי האקדמה להחלפת מטבע חוץ הקיימים:

נגזרים שיועדו כפריטים מגדרים:

ליום 31 בדצמבר 2024:

סוג הסילוק	שווי הוגן אלפי ש"ח	שע"ח ממוצע	מטבע	קניה אלפים	מטבע	מכירה אלפים	סוג העסקה	מועד הסילוק
ברוטו	2,283	4.1065	ש"ח	33,201	אירו	8,085	אקדמה	זמן קצר
ברוטו	5,656	4.1040	ש"ח	82,080	אירו	20,000	אקדמה	זמן קצר
ברוטו	(21)	3.6922	ש"ח	1,363	דולר	369	אקדמה	זמן קצר
ברוטו	(45)	3.6900	ש"ח	2,974	דולר	806	אקדמה	זמן קצר
ברוטו	(119)	3.6870	ש"ח	8,406	דולר	2,280	אקדמה	זמן קצר
ברוטו	(13)	3.6855	ש"ח	916	דולר	249	אקדמה	זמן קצר
ברוטו	143	3.5795	ש"ח	9,483	דולר	2,649	אקדמה	זמן קצר
ברוטו	37	3.5838	ש"ח	2,524	דולר	704	אקדמה	זמן קצר
ברוטו	29	3.6172	ש"ח	6,369	דולר	1,761	אקדמה	זמן קצר

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. גורמי סיכון פיננסיים: (המשך)
(1) סיכוני שוק: (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023:

סוג	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
הסילוק	שווי הוגן	ממוצע	מטבע	קניה	מטבע	מכירה	העסקה	מועד
	אלפי ש"ח			אלפים		אלפים		הסילוק
ברוטו	(1,648)	3.9677	ש"ח	137,679	אירו	34,700	אקדמה	זמן קצר
ברוטו	(1,475)	3.6972	ש"ח	55,458	דולר	15,000	אקדמה	זמן קצר
ברוטו	-	4.0000	ש"ח	160,000	דולר	40,000	אקדמה	זמן קצר

להלן ניתוח רגישות של הקבוצה למטבע חוץ - השפעת שינוי של 5% בשער החליפין על הרווח וההפסד בגין נכסים ותחייבויות פיננסיות החשופות לסיכון כאמור (לפני השפעת המס), הינה כלהלן:

ליום 31 בדצמבר 2024

קיטון של 5%	גידול של 5%	רגישות מט"ח
רווח כולל / הון	רווח כולל / הון	באירו:
הון	יתרה בספרים אלפי ש"ח	
(828)	16,555	828
(3,268)	65,356	3,268
(530)	10,598	530
(711)	14,213	711
(1,624)	32,472	1,624
(11,323)	226,464	11,323
(141)	2,829	141
(58)	1,159	58
(190)	3,795	190

מזומנים ושווי מזומנים לקוחות, חייבים ויתרות חובה מזומנים מוגבלים מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור ספקים ונותני שירותים זכאים ויתרות זכות אשראי לזמן קצר והלוואות מתאגידים בנקאיים התחייבויות בגין חכירה התחייבויות שוטפות אחרות התחייבויות אחרות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר 2023

קיטון של 5%	גידול של 5%	רגישות מט"ח
רווח כולל / הון	רווח כולל / הון	באירו:
הון	יתרה בספרים אלפי ש"ח	
(2,254)	45,074	2,254
(3,723)	74,454	3,723
(659)	13,183	659
(269)	5,383	269
(701)	14,017	701
(11,378)	227,565	11,378
(169)	3,373	169
(154)	3,071	154
(200)	4,010	200

מזומנים ושווי מזומנים לקוחות, חייבים ויתרות חובה מזומנים מוגבלים לזמן ארוך מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור ספקים ונותני שירותים זכאים ויתרות זכות אשראי לזמן קצר והלוואות מתאגידים בנקאיים התחייבויות בגין חכירה התחייבויות שוטפות אחרות התחייבויות אחרות לזמן ארוך

(2) סיכוני אשראי בישראל:

לקבוצה לקוח עיקרי (חברת החשמל, להלן - "חח"י") וההתקשרות בין הצדדים הינה על פי הסדרת רשות החשמל והסכם אספקה ל-20 שנה ממועד חיבור המתקן (23-25 שנה במכרזי התעריף הסולאריים). החברה מבצעת באופן שוטף הערכת אשראי הניתן לחח"י, תוך בדיקת התנאים הפיננסיים הסביבתיים שלהם, אך אינה דורשת בטחונות להבטחת חובות אלה. החברה בחנה את היסטוריית גביית התשלומים מחח"י ולא זיהתה מקרים של הפסדים אשר נגרמו לחברה בשל חובות שלא נפרעו. כמו כן החברה התחשבה במאפייני חח"י ובדירוגים שוטפים המבוצעים לאגרות החוב שלה, הכוללים, בין היתר, מעמד מונופוליסטי במשק החשמל, חשיבות חח"י למשק החשמל וכתוצאה מכך תמיכה לה זוכה חח"י לאורך השנים מהמדינה, קיומן של יתרות נזילות כתוצאה משמירה על מדיניות פיננסית מוגדרת וברורה. דירוג האשראי המעודכן ביותר של חח"י הינו דירוג השקעה באופק יציב. לפיכך סבורה החברה כי ההסתברות לחדלות פירעון של חח"י לכל אורך חי המכשיר הינה זניחה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו המזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות לזמן קצר בסך של כ- 96,262 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2023 כ- 110,580 אלפי ש"ח), ומזומנים מוגבלים בשימוש בסך של כ- 104,320 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2023 כ- 76,838 אלפי ש"ח). יתרות המזומנים מופקדים בבנקים ובמוסדות פיננסיים אשר בעלי איתנות פיננסית גבוהה.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. גורמי סיכון פיננסיים: (המשך)

(3) סיכוני אשראי נכסים מניבים איטליה:

ביחס לפעילות החברה באיטליה, לחברה הכנסות ממתקנים פוטו-וולטאיים מניבים שנרכשו על-ידה בשוק המשני, אשר פעילים מעל ל-10 שנים ואשר הוקמו מכוח אסדרות Conto Energia. מתקנים תחת האסדרות האמורות זכאים לסובסידיה המשולמת על ידי ה-GSE, רשות ממשלתית בשליטת משרד הכלכלה האיטלקי (הסובסידיה משולמת מעצם ייצור החשמל מאנרגיה מתחדשת), וזאת לצד הכנסות שמתקבלות ממכירת החשמל המיוצר במתקנים תחת הסכמי מכירת חשמל. החשמל המיוצר במתקניה של החברה באיטליה נמכר, בחלקו ל-GSE וחלקו לברוקרים מובילים באיטליה. משום שה-GSE הנה רשות ממשלתית כאמור, החברה סבורה כי היותה של GSE הלקוחה העיקרית של החברה באיטליה אינה מהווה סיכון מהותי עבור החברה. בנוסף, דירוג האשראי של ממשלת איטליה הינו בקטגוריית דירוג השקעה (קבוצת BBB).

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. ריכוז סיכון נזילות:

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים (קרן וריבית) בסכומים לא מהוונים:

סה"כ	מעל 5 שנים	מארבע עד חמש שנים	שלוש עד ארבע שנים	שנתיים עד שלוש שנים	שנה עד שנתיים	3-מ	עד 3 חודשים	סה"כ	
						חודשים עד שנה			
אלפי ש"ח									
ליום 31 בדצמבר 2024:									
50,846	-	-	-	-	-	-	50,846		התחייבויות לספקים ונותני שירותים
31,234	-	-	-	-	-	-	31,234		זכאים ויתרות זכות
49,160	-	-	-	-	1,053	48,107	-		הלוואות צדדים קשורים
281,776	-	-	-	137,357	88,515	55,904	-		אגרות חוב
9,266	-	-	-	-	8,107	1,159	-		התחייבויות אחרות
182,370	113,819	13,710	13,710	13,710	13,710	10,283	3,428		התחייבויות בגין חכירה
986,000	479,591	88,923	88,925	100,600	108,960	94,251	24,750		הלוואות ממוסדות פיננסיים
1,590,652	593,410	102,633	102,635	251,667	220,345	209,704	110,258		
ליום 31 בדצמבר 2023:									
26,017	-	-	-	-	-	-	26,017		התחייבויות לספקים ונותני שירותים
16,515	-	-	-	-	-	-	16,515		זכאים ויתרות זכות
3,124	-	-	-	-	-	3,124	-		מכשירים פיננסיים
49,932	-	-	-	-	1,016	48,916	-		הלוואות צדדים קשורים
183,267	-	-	76,254	48,643	29,185	29,185	-		אגרות חוב
11,393	-	-	-	-	8,322	3,071	-		התחייבויות אחרות
173,302	107,217	13,217	13,217	13,217	13,217	9,913	3,304		התחייבויות בגין חכירה
667,990	305,652	60,068	61,927	56,304	111,952	58,242	13,845		הלוואות ממוסדות פיננסיים
1,131,540	412,869	73,285	151,398	118,164	163,692	152,451	59,681		

בכוונת הקבוצה להתמודד עם סיכון הנזילות על בסיס מקורותיה העצמיים, התזרים החוזי מפעילותה השוטפת, הסכם המימון באיטליה ומסגרות אשראי. לפרטים נוספים אודות הסכם המימון מול הגופים המממנים באיטליה ראה ביאור 17 לעיל.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. תנאי הצמדה של מכשירים פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	ללא הצמדה	מטבע חוץ אלפי ש"ח	צמוד לפריים	צמוד מדד
96,262	79,656	16,606	-	-
104,320	93,722	10,598	-	-
2,244	-	2,244	-	-
9,780	9,780	-	-	-
14,213	-	14,213	-	-
33,134	14,077	19,057	-	-
69,492	23,193	46,299	-	-
329,445	220,428	109,017	-	-
50,846	31,235	19,611	-	-
31,233	18,356	12,877	-	-
49,160	49,160	-	-	-
263,391	-	-	-	263,391
9,266	8,107	1,159	-	-
182,369	-	2,829	-	179,540
801,158	73,076	226,464	38,233	463,385
1,387,423	179,934	262,940	38,233	906,316

נכסים פיננסיים:
מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים המוגבלים בשימוש
נכס פיננסי
הלוואות צדדים קשורים
מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים
לגידור
לקוחות, נטו
חייבים ויתרות חובה

התחייבויות פיננסיות:
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
הלוואות מצדדים קשורים
אגרות חוב
התחייבויות אחרות
התחייבויות בגין חכירה
הלוואות ממוסדות פיננסיים

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	ללא הצמדה	מטבע חוץ אלפי ש"ח	צמוד לפריים	צמוד מדד
110,580	65,493	45,087	-	-
76,838	63,655	13,183	-	-
10,481	-	10,481	-	-
1,551	1,551	-	-	-
5,383	-	5,383	-	-
22,629	12,910	9,719	-	-
45,248	11,017	34,231	-	-
272,710	154,626	118,084	-	-
26,017	16,035	9,982	-	-
16,515	12,165	4,350	-	-
49,932	49,932	-	-	-
183,267	-	-	-	183,267
11,393	4,312	7,081	-	-
173,302	-	3,373	-	169,929
3,124	-	3,124	-	-
667,990	58,225	227,397	49,162	333,206
1,131,540	140,669	255,307	49,162	686,402

נכסים פיננסיים:
מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים המוגבלים בשימוש
נכס פיננסי
הלוואות צדדים קשורים
מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים
לגידור
לקוחות, נטו
חייבים ויתרות חובה

התחייבויות פיננסיות:
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
הלוואות מצדדים קשורים
אגרות חוב
התחייבויות אחרות
התחייבויות בגין חכירה
מכשירים פיננסיים
הלוואות ממוסדות פיננסיים

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק:

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן רווח (הפסד) מהשינוי		
עליית מדד של 2%	ירידת מדד של 2%	
אלפי ש"ח		
18,126	(18,126)	השפעת השינוי ביחס ל-31 בדצמבר 2024
13,728	(13,728)	השפעת השינוי ביחס ל-31 בדצמבר 2023

מבחני רגישות והנחות העבודה העיקריות:

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.

הקבוצה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

1. שווי הוגן:

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות והלוואות מתאגידים בנקאיים תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

להלן פרטים אודות השווי ההוגן של פריטים מסוימים, אשר אינם נמדדים בשווי הוגן בדוח על המצב הכספי.

שווי הוגן		ערך בספרים		רמת השווי ההוגן	
ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח					
164,169	265,421	183,267	263,391	רמה 1	התחייבויות פיננסיות: אגרות חוב סדרה ב'
659,715	851,973	667,990	801,158	רמה 2	הלוואות ממוסדות פיננסיים (*)

(*) שיעורי ההיוון ששימשו בעבודת שווי הוגן הלוואות הינו 6.6%-3.6%.

פאורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. שווי הוגן: (המשך)

קביעת שווי הוגן של התחייבויות פיננסיות לא סחירות:

השווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות לא סחירות המסווג לרמה 2 במדרג השווי ההוגן נקבע בהתאם לשיטות הערכה, בדרך כלל על פי הערכת תזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. שינויים באומדן תזרימי מזומנים עתידיים ואומדן שיעורי היוון בהתחשב בהערכת סיכונים כגון סיכון נזילות, סיכון אשראי ותנדטיות, עשויים להשפיע על השווי ההוגן של התחייבויות אלו.

(1) פירוט הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן:

ליום 31 בדצמבר		רמת השווי ההוגן	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
שווי הוגן של פריטים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עית			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן			
10,481	2,244	3	נכס פיננסי
נכסים (התחייבויות) פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר			
5,383	14,212	2	נכסים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור
(3,124)	-	2	התחייבויות פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור
<u>12,740</u>	<u>16,456</u>		סה"כ נכסים (התחייבויות) פיננסיים

(2) נכסים הנמדדים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן על פי רמה 3:

נכס פיננסי קיוביקס אלפי ש"ח	
10,481	יתרה ליום 1 בינואר 2024
(78,23)	רווחים שהוכרו ברווח או הפסד
<u>2,244</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
-	
11,702	יתרה ליום 1 בינואר 2023
(1,221)	רווחים שהוכרו ברווח או הפסד עלייה לשליטה
<u>10,481</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

טכניקת ההערכה המשמשת לחישוב השווי ההוגן של הנכס הפיננסי הינה קביעת ערכי המימוש של הנכסים נטו ב-Kuubix, והוא מבוסס על הערכותיו של המנהל המיוחד אשר מונה ל-Kuubix. ההנחות לפיהן בוצעה ההערכה:

- הערכות המנהל המיוחד ביחס ליכולת מימוש נכסי של Kuubix Global.
- הערכות המנהל המיוחד ביחס לשוויים ההוגן של הנכסים בערכי מימוש במסגרת הליך כינוס הנכסים, ובכלל זה, הנחות ביחס לפרויקטים שניתן יהיה להשלימם ולבצע גביה ביחס אליהם, ערכי מימוש מלאי לפי סוגם והערכה ביחס לנכסים נוספים בניכוי עמלות מימוש.
- חלקה היחסי של החברה בקופת הכינוס.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 21 - שינויים בהתחייבויות הנובעות מפעילויות 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 יסווגו, בדוח על תזרימי המזומנים כתזרימי מזומנים מפעילויות מימון.

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	שינויים אחרים ⁽²⁾	שינויים שאינם במזומנים	תזרימי מזומנים מפעילויות מימון ⁽¹⁾	יתרה ליום 1 בינואר 2024
		חכירות חדשות אלפי ש"ח		
801,158	(7,305)	-	140,473	667,990
182,369	3,552	16,102	(10,587)	173,302
<u>983,527</u>	<u>(3,753)</u>	<u>16,102</u>	<u>129,886</u>	<u>841,292</u>

הלוואות לזמן ארוך ממוסדות
פיננסיים, לרבות חלויות שוטפות
התחייבויות בגין חכירה, לרבות
חלויות שוטפות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	שינויים אחרים ⁽²⁾	שינויים שאינם במזומנים	תזרימי מזומנים מפעילויות מימון ⁽¹⁾	יתרה ליום 1 בינואר 2023
		חכירות חדשות אלפי ש"ח		
667,990	7,789	-	178,605	481,596
173,302	(11,518)	42,149	(10,179)	152,850
<u>841,292</u>	<u>(3,729)</u>	<u>42,149</u>	<u>168,426</u>	<u>634,446</u>

הלוואות לזמן ארוך ממוסדות
פיננסיים, לרבות חלויות שוטפות
התחייבויות בגין חכירה, לרבות
חלויות שוטפות

(1) תזרימי מזומנים מפעילויות מימון כוללים את תזרימי המזומנים נטו המוצגים בדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים כתזרימי מזומנים הנובעים מפעילויות מימון.

(2) כולל תנועה בריבית לשלם, קרן הון מהפרשי תרגום, שערוכים, הצמדות והפחתת עודפי עלות.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 22 - מגזרי פעילויות

א. כללי

הקבוצה פועלת במספר אזורים גיאוגרפים אשר מהווים מגזרים ברי-דיווח של הקבוצה. כל מגזר בר-דיווח הינו יחידה עסקית ואסטרטגית המנוהלת בנפרד, כיוון שלכל מגזר נדרשת מדיניות תפעולית שונה, הערכת ביצועים והקצאת משאבים שונה.

תוצאות הפעילות של מגזרי הפעילות נסקרות על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי בקבוצה, לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים על פי האזורים הגיאוגרפיים השונים כדלקמן:

מגזר א' - מפיק את הכנסותיו ממכירת חשמל מפעילות PV בישראל.

מגזר ב' - מפיק את הכנסותיו ממכירת חשמל מפעילות PV באיטליה.

מגזר אחר - מפיק את הכנסותיו ממכירת חשמל ממקורות שונים, מגזר זה אשר לא עמד בספים הכמותיים ולכן אינו מגזר בר דיווח והוצג תחת אחרים.

כתוצאה מאיבוד השליטה ב-Kuubix Global ב-29 בספטמבר 2023, החברה הפסיקה את פעילותה בתחום המכירה וההתקנה של מערכות PV על גגות ביתיים ושירותים נלווים בארה"ב, אשר הוצגה בעבר כמגזר פעילות נפרד וכיום מוצגת כפעילות מופסקת. (למידע נוסף, ראה ביאור 23 להלן).

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024, החליטה החברה על הפסקת פעילות הסחר ואספקת החשמל וזאת על רקע ההתפתחויות השונות שחלו בשוק ההספקה והתגבשותו, החל ממועד קבלת החלטה, במהלך תקופת הדוח החברה העבירה את כל צבר ההסכמים הקיימים למכירת חשמל (כהגדתם בביאור 29 לעיל). פעילות זו הוצגה בעבר כמגזר פעילות נפרד וכיום מוצגת כפעילות מופסקת. (למידע נוסף, ראה ביאור 23 להלן).

החברה הציגה למפרע את ביאור מגזרי הפעילות בהתאם לבסיס הדיווח החדש, שאינו כולל את מגזרי פעילות זה.

ב. ניתוח הכנסות, תוצאות נכסים והתחייבויות לפי מגזרי פעילות:

תוצאות המגזר כוללות את הרווח (הפסד) שהופק מפעילות כל מגזר בר דיווח. דיווחים אלה נערכו על בסיס רווח (הפסד) לפני מימון, פחת, הפחתות, מיסים והוצאות (הכנסות) אחרות (EBITDA) של הקבוצה בתוספת החלק היחסי של החברה בהכנסות והוצאות של ישויות מוחזקות המטופלות על פי שיטת השווי המאזני, אך בנטרול השפעות IFRS 16, היינו, בהצגת הוצאות השכירות התפעולית וללא היוון עלויות האשראי הלא ספציפי לפרויקטים בהקמה. ניטרולים אלו מבוצעים בהלימה לנדרש לצורך בחינה וסקירה של מקבל החלטות התפעוליות הראשי בקבוצה.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 22 - מגזרי פעילויות (המשך)

ב. ניתוח הכנסות, תוצאות נכסים והתחייבויות לפי מגזרי פעילות (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

סך הכל מאוחד	התאמות	אחרים אלפי ש"ח	סך הכל מגזרים בני דיווח	ייצור חשמל		
				איטליה	ישראל	
135,720	(923)	380	136,263	63,877	72,386	הכנסות ממכירת חשמל הוצאות תפעול, ייזום והנהלה וכלליות
(41,741)	16,384	(742)	(57,383)	(17,758)	(39,625)	רווח (הפסד) לפני מימון, מיסים פחת, הפחתות והכנסות (הוצאות) אחרות
93,979	15,461	(362)	78,880	46,119	32,761	הכנסות אחרות
12,747	-	-	12,747	2,137	10,610	רווח הון
167	-	-	167	131	36	הפסד מירידת ערך
(12,468)	-	-	(12,468)	(12,468)	-	פחת והפחתות
(79,627)	(12,666)	(250)	(66,711)	(34,805)	(31,906)	הוצאות מימון, נטו
(57,202)	7,186	(705)	(63,683)	(32,927)	(30,756)	רווח (הפסד) המגזר
(42,404)	9,981	(1,317)	(51,068)	(31,813)	(19,255)	חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות
(507)						הוצאות שאינן מיוחסות
(10,140)						הפסד לפני מיסים
(53,051)						
1,145,399	31,111	6,766	1,107,522	325,380	782,142	נכסי מגזרים
586,164	176,163	1,397	408,604	133,350	275,254	נכסים אחרים
1,731,563	207,274	8,163	1,516,126	458,730	1,057,396	סך נכסים במאוחד
1,406,543	202,263	512	1,203,768	512,815	690,953	התחייבויות מגזרים והתחייבויות אחרות
1,406,543	202,263	512	1,203,768	512,815	690,953	סך התחייבויות במאוחד

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 22 - מגזרי פעילויות (המשך)

ב. ניתוח הכנסות, תוצאות נכסים והתחייבויות לפי מגזרי פעילות (המשך) :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)

סך הכל מאוחד	התאמות	סך הכל מגזרים בני דיווח אלפי ש"ח	ייצור חשמל		
			איטליה (*)	ישראל	
112,532	(852)	113,384	55,797	57,587	הכנסות ממכירת חשמל
(44,495)	14,818	(59,313)	(19,321)	(39,992)	הוצאות תפעול, ייזום והנהלה וכלליות
68,037	13,966	54,071	36,476	17,595	רווח (הפסד) לפני מימון, מיסים
(9,914)	-	(9,914)	1,211	(11,125)	פחת והפחתות
910	-	910	900	10	הכנסות (הוצאות) אחרות
(68,891)	(10,645)	(58,246)	(30,925)	(27,321)	רווח הון
(37,395)	10,190	(47,585)	(30,928)	(16,657)	פחת והפחתות
(47,253)	13,511	(60,764)	(23,266)	(37,498)	הוצאות מימון, נטו
(1,100)					רווח (הפסד) המגזר
(19,644)					חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות
(67,997)					הוצאות שאינן מיוחסות הפסד לפני מיסים
999,445	19,687	979,758	366,061	613,697	נכסי מגזרים
499,108	185,154	313,954	119,098	194,856	נכסים אחרים
1,498,553	204,841	1,293,712	485,159	808,553	סך נכסים במאוחד
1,151,925	82,891	1,069,034	524,650	544,384	התחייבויות מגזרים והתחייבויות אחרות
1,151,925	82,891	1,069,034	524,650	544,384	סך התחייבויות במאוחד

(*) הכנסות ממכירת חשמל באיטליה מוצגות נטו מהיטל ממשלתי בשנת 2023 בסך של כ-3,685 אלפי ש"ח.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 22 - מגזרי פעילויות (המשך)

ב. ניתוח הכנסות, תוצאות נכסים והתחייבויות לפי מגזרי פעילות (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)					
סך הכל מאוחד	התאמות	סך הכל מגזרים בני דיווח אלפי ש"ח	ייצור חשמל		
			איטליה (*)	ישראל	
78,970	(872)	79,842	30,507	49,335	הכנסות ממכירת חשמל
(26,272)	13,767	(40,039)	(9,094)	(30,945)	הוצאות תפעול, ייזום והנהלה וכלליות
52,698	12,895	39,803	21,413	18,390	רווח (הפסד) לפני מימון, מיסים
539	-	539	1,086	(547)	פחת והפחתות
479	-	479	478	1	הכנסות (הוצאות) אחרות
(54,825)	(8,974)	(45,851)	(19,849)	(26,002)	רווח הון
(37,301)	(1,320)	(35,981)	(15,357)	(20,624)	פחת והפחתות
(38,410)	2,601	(41,011)	(12,229)	(28,782)	הוצאות מימון, נטו
(232)					רווח (הפסד) המגזר
(22,377)					חלק החברה בתוצאות של חברות מוחזקות
(61,019)					הוצאות שאינן מיוחסות הפסד לפני מיסים
724,317	3,950	720,367	311,766	408,601	נכסי מגזרים
700,757	162,350	538,407	113,387	425,020	נכסים אחרים
1,425,074	166,300	1,258,774	425,153	833,621	סך נכסים במאוחד
930,769	395,309	535,460	439,178	96,282	התחייבויות מגזרים והתחייבויות אחרות
930,769	395,309	535,460	439,178	96,282	סך התחייבויות במאוחד

(*) הכנסות ממכירת חשמל באיטליה מוצגות נטו מהיטל ממשלתי בשנת 2022 בסך של כ-22,955 אלפי ש"ח.

פאורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 23 - פעילות מופסקת

א. כללי

ביום 27 בספטמבר 2023, התקבלה החלטת האורגנים המוסמכים של Kuubix Global על סגירת פעילותה של Global Kuubix וכניסתה להליך חדלות פירעון וכינוס נכסים תחת הדין הרלבנטי במדינת קליפורניה שבארצות הברית, ביום 29 בספטמבר 2023, מונה מנהל מיוחד ל- Global Kuubix אשר תפקידו הינו לפעול לטובת נושיה של Global Kuubix, ואשר לו הסמכות הבלעדית לפעול בשמה. זאת, בד בבד להתפטרות מתפקידם של הדירקטורים ב- Kuubix Global, כאשר במועד האמור איבדה החברה את שליטתה ב- Kuubix Global (להלן - "מועד איבוד השליטה").

בהתאם, החל ממועד איבוד השליטה חדלה החברה לאחד את נתוני Kuubix Global בדוחותיה הכספיים וחלף זאת, הכירה החברה בדוחותיה הכספיים בנכס פיננסי אשר משקף את הסכום אותו צפויה החברה לקבל מתוך קופת הכינוס, בתום הליך כינוס הנכסים, על-פי חלקה היחסי.

כמו כן, תוצאות Kuubix Global שאוחדו בדוחות הכספיים של החברה עד למועד איבוד השליטה סווגו בדוחות הכספיים של החברה כפעילות שהופסקה. נכון למועד הדוח, הנכס הפיננסי האמור מוצג בספרים בסך של כ-0.6 מיליון דולר. יתרת הנכס הפיננסי האמור הופחתה בהתאם לסכומים שהתקבלו בידי החברה מכספי הכינוס.

במהלך שנת 2023, לאור קיומם של סימנים לירידת ערך לפעילותה של Kuubix Global ביצעה החברה בחינה לירידת ערך פעילות Kuubix Global, וכתוצאה מכך הכירה החברה בהפסד מירידות ערך.

ב. ניתוח הרווח או הפסד מפעילות ארה"ב שהופסקה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
(מבוקר)			
131,034	63,509	-	הכנסות ממכירת מערכות לייצור חשמל ושירותים נלווים
109,035	60,820	-	עלות מכירת מערכות לייצור חשמל ושירותים נלווים
61,311	18,684	-	עלות מכירה ושיווק מערכות לייצור חשמל ושירותים נלווים
43,824	27,240	-	שכר ונלוות
24	-	-	הוצאות ייזום
16,199	14,638	154	מנהלה מטה ואחרות
230,393	121,382	154	
(99,359)	(57,873)	154	רווח (הפסד) לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות והכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
14,039	(3,151)	-	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(85,320)	(61,024)	154	רווח (הפסד) לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות
1,172	414	-	רווח הון
(119,348)	(*) (217,818)	-	הפסד מירידת ערך
(14,160)	(8,653)	-	פחת והפחתות
(217,656)	(287,081)	154	רווח (הפסד) לפני מימון ומיסים
(897)	(*) (1,692)	(1,598)	הוצאות מימון, נטו (**)
(218,553)	(288,773)	(1,444)	הפסד לאחר מימון
21,795	48,085	-	רווח הון מהשגת/איבוד שליטה
(22,363)	-	-	חלק החברה בהפסד של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס
(219,121)	(240,688)	(1,444)	הפסד לפני מיסים על ההכנסה
21,021	6,164	-	הטבת מס
(198,100)	(234,524)	(1,444)	הפסד מפעילות מופסקת

(*) סיווג מחדש.
(**) הוצאות המימון כוללות שיערוך יתרת הנכס הפיננסי.

פאורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 23 - פעילות מופסקת (המשך):

ג. ניתוח הרווח או הפסד מפעילות סחר ואספקת חשמל שהופסקה (ביאור 10)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
(מבוקר)			
2,231	26,329	30,155	הכנסות ממכירת מערכות לייצור חשמל ושירותים נלווים
2,291	27,960	31,603	עלות מכירת חשמל
1,225	1,520	60	שכר ונלוות
706	2,018	1,929	הוצאות ייזום
326	550	306	מנהלה מטה ואחרות
<u>4,548</u>	<u>32,048</u>	<u>33,898</u>	
(2,317)	(5,719)	(3,743)	הפסד לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות והכנסות
-	(96)	(2,000)	(הוצאות) אחרות, נטו
(2,317)	(5,815)	(5,743)	הוצאות אחרות, נטו
(38)	(372)	(1,205)	הפסד לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות
(2,355)	(6,187)	(6,948)	פחת והפחתות (*)
(17)	275	(140)	הפסד לפני מימון ומיסים
			הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
<u>(2,372)</u>	<u>(5,912)</u>	<u>(7,088)</u>	הפסד מפעילות מופסקת

(*) סעיף פחת והפחתות לשנת 2024 כולל את האצת הפחת עקב גריעת המערכת לניהול חוזי אספקת החשמל במועד בו התקבלה ההחלטה על הפסקת הפעילות.

ג. הפסד לתקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
(מבוקר)			
(54,844)	(72,177)	(32,190)	מפעילויות נמשכות
(200,472)	(240,436)	(8,532)	מפעילויות שהופסקו
<u>(255,316)</u>	<u>(312,613)</u>	<u>(40,722)</u>	

ד. ניתוח תזרימי מזומנים של הפעילויות שהופסקו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
(מבוקר)			
(107,446)	(37,939)	(936)	תזרימי מזומנים נטו מפעילות שוטפת
(381)	(6,092)	6,898	תזרימי מזומנים נטו מפעילות השקעה
(9,674)	(5,714)	-	תזרימי מזומנים נטו מפעילות מימון
<u>(117,501)</u>	<u>(49,745)</u>	<u>5,962</u>	סה"כ תזרימי מזומנים נטו

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 24 - מיסים על ההכנסה

א. יתרות מיסים המוצגות בדוח על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
2,067	2,297
40,241	49,989
379	-
-	12,201
42,687	64,487
(2,167)	(1,751)
(27,375)	(24,390)
(1,292)	(1,987)
-	(6,636)
(30,834)	(34,764)
11,853	29,723

נכסי מיסים נדחים לא שוטפים:

- חכירה
- הפסדים מועברים לצורכי מס
- מכשירים פיננסיים
- רכוש קבוע איטליה

התחייבויות מיסים נדחים לא שוטפים:

- צבר חוזים למכירת חשמל
- רכוש קבוע ישראל
- עסקאות גידור
- קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע

התחייבויות מיסים נדחים, נטו

ב. שיעורי המס החלים על הקבוצה:

הערות	שיעור מס חברות	מדינה
	23%	ישראל
	מס מדינת 24%	איטליה
	מס אזורי כ-3.9%	
	מס פדרלי 21%	ארה"ב
בהתאם למדינה בה נצמחו ההכנסות	מס מדינתי 0%-8.84%	

בחודש מרץ 2021, קיבלה החברה והישויות המוחזקות על ידה, החלטת מיסוי לפיה נקבע מעמדה כ- "חברה תעשייתית" כמשמעותו בחוק עידוד התעשייה (מיסים), התשכ"ט-1969. אישור זה ניתן לתקופה של 5 שנות מס, בכפוף לעמידה בתנאים המפורטים בהוראות החוק.

ג. שומות מס סופיות:

לחברה ולחברות הבנות שלה טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היוסדה, אולם השומות שלהן לשנות המס עד וכולל שנת המס 2018 נחשבות כסופיות.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 24 - מיסים על ההכנסה (המשך)

ד. התאמת הוצאות (הכנסות) מיסים לרווח (הפסד):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
(61,019) 23%	(67,997) 23%	(53,051) 23%
(14,034) 314 -	(15,639) 272 1,638	(12,202) 1,916 (776)
127 1,032 -	717 3,223 -	623 (13,944) 1,343
(546)	(1,314)	-
6,932 (6,175)	15,283 4,180	2,179 (20,861)

הפסד לפני מיסים על ההכנסה
 שיעור המס הסטטוטורי

מיסים על ההכנסה (הטבת מס) מחושבת לפי שיעור המס הסטטוטורי

הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס שותפויות מוחזקות בשליטה לא מלאה בגין חברות בנות הפועלות מחוץ לישראל היפוך (יצירה לראשונה) של נכס מס נדחה בגין הפסדים להעברה מיסים בגין שנים קודמות שותפויות שמוצגות תחת פעילות מופסקת גידול (קיטון) בהפסדים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים בגינם לא נזקפו מיסים נדחים בשנת הדוח

מיסים על ההכנסה (הטבת מס) כפי שהוצגו ברווח והפסד הכולל

ה. מיסים הכלולים ברווח הכולל:

סכומים לפני מס	השפעת מס אלפי ש"ח	סכומים בניכוי מס
28,852	(6,636)	22,216
10,430	(2,500)	7,930
(5,522)	967	(4,555)
(9,879)	53	(9,826)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024: שערך בגין רכוש קבוע

הפסד בגין גידור תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023: רווח בגין גידור תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022: רווח בגין גידור תזרימי מזומנים

ו. סכומים שלא הוכרו בגינם נכסי מס נדחה:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
147,661 499	76,350 -
148,160	76,350

הפסדים עסקיים לצרכי מס
 הפסדי הון לצרכי מס
 סך הכל

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 25 - הון מניות

א. הרכב הון המניות:

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024	
מונפק ונפרע	ר ש ו ם	מונפק ונפרע	ר ש ו ם
אלפי ש"ח	מספר מניות	אלפי ש"ח	מספר מניות
58,424,638	250,000,000	58,436,011	250,000,000

מניות רגילות ללא ערך ע.נ.

(1) ביום 22 במרץ 2023 אישרה האספה הכללית של החברה את תיקון תקנון החברה במסגרתו הוגדל הון המניות הרשום של החברה ובוטל ערכן הנקוב כך שלאחר התיקון כאמור ההון הרשום של החברה עומד על 250,000,000 מניות ללא ערך נקוב.

(2) ביום 5 במאי 2023 בהתאם לדוח הצעת מדף מיום 4 באפריל 2023, על פי תשקיף המדף של החברה מיום 25 באוקטובר 2021, השלימה החברה הנפקת זכויות וכתבי אופציה (סדרה 7), הניתנים למימוש למניות רגילות. עד למועד האחרון לניצול זכויות, התקבלו הודעות ניצול זכויות לרכישת 4,351,385.96 יחידות זכות הכוללות 30,459,702 מניות רגילות, ו-8,702,772 כתבי אופציה (סדרה 7). תמורת הזכויות שנוצלו הסתכמה בכ-182 מיליון ש"ח (ברוטו) (להלן - "התמורה"). מחיר המימוש של כל כתב אופציה הינו 8 ש"ח, ללא הצמדה למדד או למטבע כלשהו, תקופת המימוש עד לתאריך 5 במאי 2024.

(3) כאמור בביאור 1א, בחודש פברואר 2024, הושלמה הצעת רכש של פאוורג'ן לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה, וביום 13 בפברואר מניות החברה נמחקו מהרישום למסחר בבורסה והחברה הפכה לחברה פרטית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות שהינה תאגיד מדווח כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך הואיל ואגרות החוב שלה מוחזקות בידי הציבור. עם השלמת הצעת הרכש גייריישן קפיטל, בעלת השליטה בחברה, מחזיקה (באמצעות POWERGEN) ב-100% מהון המניות של החברה.

(4) במהלך תקופת הדוח מומשו 11,373 כתבי אופציות אשר הוענקו לעובדי החברה ללא מחיר מימוש.

ב. התנועה בהון המניות:

ההון המונפק והנפרע:

מספר מניות	
27,962,916	יתרה ליום 1 בינואר 2023
30,459,702	הנפקת אופציות
2,020	מימוש אופציות
58,424,638	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
11,373	מימוש אופציות
58,436,011	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

פאורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 26 - עסקאות תשלום מבוסס מניות

א. תנועה במשך השנה:

להלן טבלה הכוללת את מספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן ואת השינויים שנעשו בתוכניות אופציות לעובדים במשך השנה השוטפת:

ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	
ש"ח		ש"ח		ש"ח		
26.60	886,897	13.40	3,311,806	13.35	3,332,946	אופציות למניות לתחילת השנה
13.7	3,270,933	11.59	1,077,550	-	-	אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
31.7	198,697	-	-	-	-	אופציות למניות שבוטלו במהלך השנה
-	-	-	2,020	-	11,373	אופציות למניות שמומשו במהלך השנה
27.40	647,327	13.76	1,054,390	14.00	2,419,153	אופציות למניות שפקעו במהלך השנה
13.40	3,311,806	13.35	3,332,946	11.78	902,420	אופציות למניות לסוף השנה

ב. תוכנית תגמול אופציות:

ביום 24 בדצמבר 2019, אימצה החברה תוכנית אופציות (להלן - "תוכנית האופציות"), במטרה לתגמל ולתמריץ עובדים, דירקטורים ויועצים, של החברה כהגדרתם בתוכנית (להלן - "הניצעים"). התוכנית מאפשרת הענקת אופציות לניצעים, בין היתר, על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - "סעיף 102" ו-"הפקודה", בהתאמה) וכן על פי סעיף 3(ט) לפקודה, כל זאת בהתאם לזכאות ולעמידה בתנאים לקבלת אופציות על פי סעיפי הפקודה כאמור לעיל.

תת סעיף	מחיר מימוש (ש"ח)	מחיר מניה (ש"ח)	שווי אופציה (ש"ח)	כמות אופציות שמומשו	כמות אופציות שפקעו/חולטו	כמות אופציות שנתרו	מועד ההקצאה
(1)	0	33.08	31.34	13,393	9,581	3,669	18/08/2021
(2)	16.66	15.67	5.75	-	434,575	-	13/09/2022
(3)	13.76	9.28	3.5	-	1,131,262	341,666	21/12/2022
(3)	10.65	9.28	3.5	-	-	557,085	21/12/2022
(4)	11.59	7.65	2.37	-	1,077,550	-	24/01/2023

(1) ביום 7 באוקטובר 2021 העניקה החברה לנושאי המשרה ולעובדים בחברה, אופציות לא רשומות למסחר, ללא תמורה. כל אופציה לא רשומה תהיה ניתנת להמרה למניה רגילה בת 10 ש"ח ע.ג. של החברה בתמורה לתוספת מימוש של 33.08 ש"ח לכל אופציה, כאשר מחיר המימוש ביחס ל-22,974 אופציות אשר תוקצנה לעובדים שאינם נושאי משרה (יעמוד על 0 ש"ח) כלומר ללא תוספת מחיר מימוש, והכל בכפוף להתאמות. האופציות הלא רשומות למסחר תהיינה ניתנות למימוש עד תום תקופה של שלוש שנים ממועד הבשלתן. האופציות תבשלנה על פני תקופה של שלוש שנים החל ממועד ההענקה (שליש בכל שנה). השווי ההוגן של כל אופציה עמד במועד האישור על 8.75, 9.35 ו-11.08 ש"ח לכל אחת מהמנות (בהתאם לתקופה הרלוונטית). השווי ההוגן התבסס על נוסחת בלאק אנד שולס, בהתאם להנחות הבאות: (א) מחיר מניה 33.08 ש"ח; (ב) סטיית תקן של 0.4; (ג) ריבית חסרת סיכון בשיעור של כ-0.25%-0.75% (בהתאם לתקופה הרלוונטית); (ד) משך חיי אופציה של שלוש שנים ממועד ההבשלה של כל מנה; (ה) מחיר מימוש של 33.08 ש"ח (ומחיר המימוש של 22,974 אופציות הנו 0 ש"ח).

(2) ביום 15 באוגוסט 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול והדירקטוריון), הענקת 434,575 כתבי אופציה למר אלדד לדור פרשר (להלן - "מר פרשר") אשר כיהן כיו"ר דירקטוריון החברה עד ליום 15 בפברואר 2024.

השווי ההוגן של כל אופציה עמד על 5.75 ש"ח. השווי ההוגן התבסס על נוסחת בלאק אנד שולס, זאת בהתאם להנחות הבאות: (א) מחיר מניה 15.67 ש"ח; (ב) סטיית תקן של 0.4; (ג) ריבית חסרת סיכון של 2.49%; (ד) משך חיי אופציה 6 שנים ממועד ההבשלה; (ה) מחיר מימוש של 16.66 ש"ח.

לאחר סיום כהונתו של מר פרשר ובהתאם לתנאי כתבי האופציה, במהלך שנת 2024 כתבי האופציה פקעו.

פאורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 26 - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. תוכנית תגמול אופציות: (המשך)

(3) ביום 21 בדצמבר 2022, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה מיום 20 בנובמבר 2022 הקצאה ל- 4 נושאי משרה בחברה וכן ל- 18 עובדי החברה (ביחד - "הניצעים") הקצאה של של 2,836,358 אופציות לא רשומות למסחר, הניתנות למימוש, באמצעות מנגנון מימוש נטו בלבד למניות רגילות בנות 10 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה, שתהווה לאחר הקצאתן כ- 9.21% מההון המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה וכ- 8.88% מההון המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה על בסיס דילול מלא ("מניות רגילות" ו- "האופציות", בהתאמה).

יצוין, כי עם הקצאת האופציות כאמור, בוטלו/פקעו 198,697 אופציות לא רשומות למסחר, הניתנות למימוש למניות רגילות, אשר הוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה.

מחיר המימוש של 2,279,273 אופציות מתוך הכמות הכוללת יעמוד על סך של 13.76 ש"ח ומחיר המימוש של יתרת 557,085 אופציות מתוך הכמות הכוללת (אשר תוקצינה לנושא משרה) יעמוד על 10.65 ש"ח, כאשר האופציות תבשלה כדלקמן: (א) 1/3 מהאופציות יבשילו בחלוף שנה ממועד הקצאתן; (ב) 1/3 מהאופציות יבשילו בחלוף שנתיים ממועד הקצאתן; ו- (ג) 1/3 מהאופציות יבשילו בחלוף שלוש שנים ממועד הקצאתן.

השווי ההוגן התבסס על נוסחת בלאק אנד שולס, שחושבה על בסיס ההנחות הבאות:

- שער הנעילה של מחיר מניית החברה נכון ליום 20 בדצמבר 2022 - 9.82 ש"ח.
- מחיר המימוש של האופציות - 13.76 ש"ח ו- 10.65 ש"ח, בהתאמה.
- משך החיים הצפוי של האופציות - לאופציות המוענקות לניצעים תקופה חוזית של 6 שנים ממועד ההקצאה. הונח כי האופציות ימומשו בתום אורך החיים החוזי שלהן.
- מנות האופציה - האופציות יבשילו בשלוש מנות כמפורט בסעיף 2.3 לעיל.
- תנודתיות צפויה - נעשה שימוש בסטיית התקן ההיסטורית של החברה לתקופה התואמת את משך חיי האופציות למועד ההקצאה. התנודתיות אשר שימשה בחישוב שוויה ההוגן של האופציה הינה 37.62% (בהתאם לתקופה החוזית של האופציה).
- מחיר המימוש של האופציות כפוף, בין היתר, להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים ומניות הטבה, ולפיכך הונח כי שיעור הדיבידנדים החוזי הוא 0%.
- שיעור ריבית חסרת סיכון - שיעור הריבית שנלקחה תואמת את משך החיים הצפוי של האופציות ובהתבסס על נתוני אג"ח ממשלת ישראל שאינן צמודות מדד. שיעור הריבית אשר שימש בחישוב שוויה ההוגן של האופציה הינו 3.43%.

ביום 16 במרץ 2023 הקצתה החברה 2,030,012 אופציות לא רשומות למסחר מתוך האופציות האמורות מתוכן כ- 1,472,928 במחיר מימוש של 13.76 ש"ח כאשר מחיר המימוש של 557,085 הינו כ- 10,65 ש"ח זאת כנגד ביטולן של 94,489 אופציות לא רשומות למסחר. נכון למועד הדוח פקעו 1,131,262 כתבי אופציה בעקבות סיום העסקה של ניצעים.

(4) ביום 5 במרץ 2023, אישרה האספה הכללית את למר דרור שרון, מנכ"ל החברה אשר כיהן כמנכ"ל החברה עד ליום 30 במאי 2024, הקצאה של 1,077,050 אופציות, השווי ההוגן של כל אופציה עומד על 2.37 ש"ח והוא התבסס על נוסחת בלאק אנד שולס, זאת בהתאם להנחות הבאות: (א) מחיר מניה 7.52 ש"ח; (ב) סטיית תקן 39.5% (ג) ריבית חסרת סיכון של 4.2%; (ד) משך חיי אופציה 6 שנים ממועד ההבשלה; (ה) מחיר מימוש של 11.59 ש"ח. האופציות ניתנות למימוש ל-1,077,550 מניות החברה מחיר המימוש של כל כתב אופציה עומד על 11.59 ש"ח, הנקבע על פי שער הנעילה הממוצע של מניית החברה במהלך 90 ימי המסחר שקדמו ליום 23 בינואר 2023. עם סיום כהונתו של מר שרון אופציות אלו פקעו.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 27 - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד

א. מידע נוסף על הכנסות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
(*) 2022	(*) 2023	2024
אלפי ש"ח		
104,150	116,217	135,720
(22,955)	(3,685)	-
81,195	112,532	135,720
50,695	56,678	65,173
26,695	42,783	45,084

הכנסות ממכירת חשמל
 היטל בגין הכנסות ממכירת חשמל

הכנסות מלקוחות מהותיים
 לקוח א' - ישראל
 לקוח ב' - איטליה

ב. עלויות בגין אחזקת מערכות אחרות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
(*) 2022	(*) 2023	2024
אלפי ש"ח		
9,806	16,260	16,647
1,214	2,194	2,709
2,855	4,238	1,943
13,875	22,692	21,299

אחזקה ותקשורת
 ביטוח מערכות
 שכר

ג. הוצאות ייזום:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
(*) 2022	(*) 2023	2024
אלפי ש"ח		
6,440	7,233	8,131
3,523	4,579	(684)
3,201	4,539	3,630
13,164	16,351	11,077

פיתוח פרויקטים ישראל
 פיתוח פרויקטים חו"ל
 שכר

ד. הכנסות (הוצאות) אחרות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
(*) 2022	(*) 2023	2024
אלפי ש"ח		
1,132	863	12,747
(593)	(10,777)	-
539	(9,914)	12,747

הכנסות אחרות
 הוצאות אחרות

ה. מנהלה, מטה ואחרות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
(*) 2022	(*) 2023	2024
אלפי ש"ח		
4,485	9,947	6,889
1,164	1,205	1,088
1,739	2,125	1,452
1,295	1,641	804
4,721	513	2,342
13,404	15,431	12,575

שירותים מקצועיים
 שכר דירקטורים
 משרדיות
 מיסים ואגרות
 אחרות

ו. הוצאות שכר ונלוות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
(*) 2022	(*) 2023	2024
אלפי ש"ח		
7,354	8,057	7,938
788	1,046	690
1,383	2,667	(542)
9,525	11,770	8,086

שכר ונלוות
 נסיעות ואחזקת רכב
 תשלום מבוסס מניות

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

- ביאור 27 פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד (המשך)

ז. הכנסות (הוצאות) מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
(*) 2022	(*) 2023	(**) 2024
אלפי ש"ח		
739	3,802	3,162
274	4,394	1,942
<u>1,013</u>	<u>8,196</u>	<u>5,104</u>
23,002	19,640	32,052
10,282	12,626	17,284
5,388	4,778	6,821
105	5,689	4,541
<u>38,777</u>	<u>42,733</u>	<u>60,698</u>

הכנסות מימון:

הכנסות ריבית מפיקדונות במוסדות פיננסיים
הכנסות מימון אחרות

הוצאות מימון:

הוצאות ריבית בגין הלוואות ממוסדות פיננסיים ואחרים
הוצאות מימון בגין אגרות חוב
הוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה
הוצאות מימון אחרות

(*) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש למפרע על מנת לשקף את תוצאות הפעילות שהופסקה (לפרטים ראו ביאור 23).
(**) במסגרת הוצאות המימון לשנת 2024 נזקפו הוצאות מימון שהווננו ביתר במהלך השנה ושהשפעתם על הרווח והפסד הינה כ- 3 מיליוני ש"ח.

- ביאור 28 יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	
1,551	1,703
1,016	1,053
48,916	48,107
-	11,098
-	2,000
-	1,851

ליום 31 בדצמבר 2024:

הלוואות לצדדים קשורים⁽¹⁾

הלוואות מצדדים קשורים⁽²⁾

הלוואות מצדדים קשורים⁽³⁾

הלוואות מוכר לצדדים קשורים⁽⁴⁾

התחייבות שוטפת לצד קשור⁽⁵⁾

התחייבות שוטפת לצד קשור

(1) היתרה ליום 31 בדצמבר 2024 מורכבת מהלוואות בסך 571 אלפי ש"ח ו- 1,132 אלפי ש"ח שניתנו לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בגרינדיי (ריבית בשיעור של 6%) ולשותף בשותפות רקיע סולאר (ריבית בשיעור של 2% מעל חוב בכיר של חברת סולגרין גות, נכון למועד הדוח הריבית הינה בשיעור של 7.4%), בהתאמה.

(2) הלוואות שנוקפו לטובת בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בגרינדיי במסגרת עסקת הרכישה, ריבית על ההלוואה בשיעור של 3.6%.

(3) הלוואה מזכה מבעל שליטה, לפרטים נוספים ראה ביאור 29 ח להלן.

(4) הלוואות מוכר לצד קשור, לפרטים נוספים ראה ביאור 29(3) להלן.

(5) התחייבות לשיפוי צד קשור, לפרטים נוספים ראה ביאור 29 א להלן.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 28 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
497	896	576
2,564	1,205	1,088
-	-	9,805
1	1	1
8	8	8
9	9	9

שכר ונלוות והוצאות אחרות

שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה⁽¹⁾

דמי ניהול לחברת האם⁽³⁾

מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות:
צדדים קשורים ובעלי העניין המועסקים בחברה או מטעמה
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

(1) לרבות שכרו של יו"ר הדירקטוריון.

(2) לפרטים בדבר ערבויות שניתנו על ידי בעלת השליטה לטובת פעילות החברה ראה ביאור 19א(2) לעיל.

(3) במהלך תקופת הדוח החברה רשמה הוצאות דמי ניהול לחברת האם פאוורג'ן, לפרטים נוספים ראה ביאור 29 להלן.

(4) במהלך תקופת הדוח החברה רשמה הכנסות ממכירת נכסי ייזום לחברת האם פאוורג'ן בסך של כ-11,975 אלפי ש"ח.

לפרטים נוספים ראה ביאור 29 להלן.

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
160	155	-
667	1,122	-
827	1,277	-

הטבות לזמן קצר

תשלום מבוסס מניות

ביאור 29 - עסקאות ואירועים מהותיים

א. הפסקת פעילות הסחר והספקת חשמל הקיימת של החברה

ביום 11 בינואר 2024, החליט דירקטוריון החברה על הפסקת פעילות הסחר ואספקת החשמל הקיימת של החברה באמצעות סולג'ין אנרגיה חכמה, שותפות מוגבלת (להלן - "סולג'ין אנרגיה חכמה") והסמכת הנהלת החברה לפעול לשם מכירת צבר חוזי מכירת החשמל הקיימים בהיקף שנתי של כ-171 מיליון קוט"ש (להלן - "הסכמי מכירת החשמל הקיימים").

ביום 30 באפריל 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת, את העברת הסכמי מכירת החשמל הקיימים לפאוורג'ן פאוור פלנטס בע"מ (לשעבר רפק אנרגיה בע"מ; להלן - "פאוור פלנטס") כך שהאחריות לספק חשמל (והעלויות הכרוכות בכך) תחת הסכמי מכירת החשמל הקיימים למשך תקופת ההסכמים תחול על פאוור פלנטס והחברה לא תיוותר עם התחייבות בגין הסכמים אלה, למעט שיפוי בסכום לא מהותי ומוגבל שסוכם שהחברה תיתן לפאוור פלנטס ככל שההסכמים יסבו הפסד לפאוור פלנטס. במהלך תקופת הדוח התגבשו התנאים המחייבים שיפוי ולפיכך נרשמה בהתאם הפרשה בספרי החברה בסך של 2 מיליוני ש"ח.

בהקשר זה יצוין, כי ההחלטה האמורה התקבלה בין היתר, בהמשך להסכמות שהגיעה החברה עם השותף בסולג'ין אנרגיה חכמה לסיום שיתוף הפעולה בין הצדדים ולרכישת מלוא החזקות השותף בסולג'ין אנרגיה חכמה.

נכון למועד פרסום הדוח, החברה השלימה את העברת החוזים האמורים לפאוור פלנטס. החברה מציגה את תוצאות הפעילות במסגרת פעילות מופסקת. לפרטים נוספים ראה ביאור 23.

ב. השלמת הצעת רכש

במהלך חודש פברואר 2024, הושלמה הצעת הרכש (כהגדרתה בביאור 1א), ומניות החברה נמחקו מהרישום למסחר בבורסה, בעקבות זאת הפכה החברה לחברה פרטית כהגדרת מונח זה בחוק החברות שהינה תאגיד מדווח כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך הואיל ואגרות החוב שלה מוחזקות בידי הציבור. עם השלמת הצעת הרכש ג'נריישן קפיטל, בעלת השליטה בחברה, מחזיקה (באמצעות POWERGEN) ב-100% מהון המניות של החברה.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - עסקאות ואירועים מהותיים (המשך)

ג. סיום כהונתו של יו"ר דירקטוריון של החברה

ביום 22 בינואר 2024 הודיע יו"ר דירקטוריון החברה, מר פרשר על סיום כהונתו, זאת על רקע הצעת הרכש והפיכת החברה לחברה פרטית שהינה תאגיד מדווח. ביום 15 בפברואר 2024 הסתיימה כהונתו של מר פרשר.

ד. סיום כהונתו של מנכ"ל החברה

ביום 4 במרץ 2024, הודיע מנכ"ל החברה, דרור שרון, על רצונו לסיים את כהונתו כמנכ"ל החברה וזאת עקב שינוי המבנה בחברה והפיכתה לחברה פרטית שהינה תאגיד מדווח. מר שרון סיים את כהונתו כמנכ"ל החברה ביום 30 במאי 2024.

ה. הנפקות פרטית למשקיעים מסווגים של אגרות החוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה

לפרטים אודות הנפקות אגרות חוב של החברה ראו ביאור 18 לעיל.

ו. מינוי יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

ביום 11 באפריל 2024 מונה מר יואב הר אבן, מנכ"ל PowerGen, ליו"ר דירקטוריון החברה. כמו כן, ביום 26 במאי 2024, אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת מאותו מועד), את מינויו של מר יואב הר אבן כמנכ"ל החברה וזאת החל מיום 30 במאי 2024.

ז. התקשרות בהסכמים למכירת חשמל

לפרטים בדבר התקשרויות החברה בהסכמים למכירת חשמל בתקופת הדוח ראה ביאור 19(א).

ח. הלוואה מבעלת השליטה

ביום 1 באוקטובר 2023, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרות החברה עם בעלת השליטה, בהסכם הלוואה במסגרתו העמידה בעלת השליטה לחברה הלוואה בסך של 50 מיליון ש"ח ("ההלוואה המזכה" ו-"הסכם הלוואה המזכה", בהתאמה). בהתאם להסכם הלוואה המזכה, ההלוואה המזכה אינה נושאת ריבית ו/או הצמדה, אינה מובטחת בביטחונות כלשהם ובהתאם לתנאיה ומועד פירעונה הינו 45 יום ממועד המשיכה הראשונה תחת הסכם מימון אגירה 2 (כהגדרתו להלן) ולא יאוחר מיום 15 בדצמבר 2023. ביום 29 בנובמבר 2023, תוקן הסכם הלוואה המזכה, במסגרתו הוארך מועד הפירעון הסופי של ההלוואה המזכה, כך שזו תיפרע במלואה בתוך 5 ימים ממועד המשיכה לאחר התאמתו של הסכם מימון אגירה 2 תחת אסדרת השוק, ובכל מקרה, לא יאוחר מיום 7 ביוני 2024.

ביום 15 במאי 2024, תוקן הסכם הלוואה המזכה, במסגרתו הוארך מועד הפירעון של ההלוואה, כך שמועד הפירעון יוארך באופן אוטומטי בתקופות נוספות בנות שלושה חודשים כל אחת ("תקופות הארכה"), וביום 25 באוגוסט 2024, תוקן הסכם הלוואה המזכה פעם נוספת, במסגרתו נקבע כי תקופות הארכה הקבועות בהסכם תעמודנה על תקופה של שישה חודשים כל אחת (חלף שלושה חודשים), יתר תנאי הלוואה המזכה נותרו ללא שינוי.

ט. בקשה לגילוי ועיון במסמכים בקשר עם ההשקעה ב-Kuubix Global

בהמשך לאמור בביאור 30 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2023 אודות בקשה לסילוק על הסף שהגישה החברה ביחס לבקשה לגילוי ועיון במסמכים על פי סעיף 198א לחוק החברות, התשנ"ט-1999 הנוגעת לטענות להפרה לכאורה של חובת הזהירות ו/או חובת האמונים של נושאי המשרה בחברה בעסקת ההשקעה ב-Kuubix Global LLC, ביום 28 במאי 2024 קיבל בית המשפט את בקשת הסילוק האמורה זאת מחמת הטעמים המופרטים בה והתיק נסגר.

י. שילוב החברה במסגרת זרוע האנרגיה של בעלת השליטה

ביום 14 ביולי 2024, אישרו האורגנים המוסמכים בחברה את התקשרותה של החברה בהסכם המביא לשילוב החברה במסגרת זרוע האנרגיה של ג'נריישן קפיטל - PowerGen, הכולל מספר רכיבים: (1) העברת עובדי החברה והסבת מלוא עלויות השכר של החברה ל-PowerGen; (2) הסכמות ביחס להסכמי מכירת חשמל עתידיים, שייחתמו (ככל שייחתמו) בין החברה לבין בזק-ג'ן; (3) העברת נכסי הייזום של החברה בישראל ל-PowerGen (ובכלל זה עלויות ייזום עתידיות בישראל); (4) קבלת שירותי ניהול מ-PowerGen תמורת דמי ניהול (להלן - "ההסכם"), אשר עיקריו הינן כדלקמן:

1. העברת עובדי החברה והסבת מלוא עלויות השכר של החברה ל-PowerGen

(1) בהתאם להוראות ההסכם, החל מיום 1 באוגוסט 2024 (להלן - "מועד ההשלמה להעברת העובדים") חדלה החברה מלהעסיק את כל העובדים ונושאי המשרה המועסקים על ידה נכון למועד הדיווח (להלן - "העובדים העוברים"), ואלו הועברו ל-PowerGen ברצף זכויות.

(2) החל ממועד ההשלמה להעברת העובדים, PowerGen הנה אחראית לתשלום משכורתם של העובדים העוברים ולכל יתר ההתחייבויות כלפיהם על פי הסכם העסקתם.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - עסקאות ואירועים מהותיים (המשך)

י. שילוב החברה במסגרת זרוע האנרגיה של בעלת השליטה (המשך)

(3) עם העברת העובדים ל-PowerGen, מעניקה PowerGen לחברה, באמצעות עובדי PowerGen (לרבות באמצעות העובדים העוברים), את כל שירותי הניהול הנדרשים לה בהתאם למפורט בהסכם, ובכלל זה שירותי ניהול כללי, ניהול כספים, ייעוץ משפטי ומזכירות חברה, הנדסה הקמה ורכש, תפעול, מחשוב ו-IT, מטה מזכירות כללית וזאת ברמה המקצועית כפי שהייתה נהוגה בחברה ערב החתימה על ההסכם, ברמת הזמינות הנדרשת, באתרים ובמועדים המבוקשים מעת לעת על ידי החברה (להלן- "השירותים" או "שירותי הניהול"), בהתאם להוראות ההסכם. הצדדים יהיו רשאים לעדכן, לשנות ו/או לבטל בהסכמה את מיקום האתרים ו/או המועדים כאמור. עוד יצוין, כי השירותים הניתנים על ידי מנכ"ל החברה ויו"ר דירקטוריון החברה, יסופקו באמצעות נושאי משרה שזהותם תאושר על ידי האורגנים המוסמכים של החברה על פי דין, ודירקטוריון החברה יהיה רשאי, על פי שיקול דעתו, להחליט על סיום כהונתם.

(4) בתמורה לשירותי הניהול תשלם החברה ל-PowerGen את דמי הניהול כמפורט להלן (להלן - "דמי הניהול").

2. הסכמות ביחס להסכמי מכירת חשמל עתידיים

(1) במסגרת אישור ההסכם, ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו את תנאיו העקרוניים של הסכם ה-PPA לרכישת חשמל ירוק ממתקניה של החברה (להלן - "הסכם PPA בזק-ג'ן"), באופן שכלל שיחתמו בעתיד הסכמים למכירת חשמל ירוק ממתקני החברה לבזק-ג'ן, הם יהיו בהתאם לתנאי ה-PPA שאושר, היוצר מסגרת להתקשרויות ארוכות טווח עם התחייבויות קשיחות לרכישת החשמל ממתקני החברה, בהתאם למנגנונים הקבועים בהסכם ובכפוף לאישור צדדים שלישיים, לרבות גורמים מממנים, ביחס לכל מתקן.

(2) ההסכם כולל מנגנון התחשבות בין הצדדים (ככל שיחתמו הסכמי מכירת חשמל עתידיים), ביחס לתעריף למגה-וואט עבור החשמל הנרכש, המאפשר לחברה לקבל, בתנאים מסוימים הקבועים בהסכם, תשלום מ-PowerGen, כפי שחושב במסגרת העבודה הכלכלית שנערכה על ידי יועצים כלכליים בלתי-תלויים (להלן- "העבודה הכלכלית") אשר ישולם באמצעות הפחתת דמי הניהול המשולמים על ידי החברה, בפריסה לאורך תקופת ההסכם הבסיסית. יובהר, כי אין בהפחתה כאמור כדי לגרוע או לשנות מהיקף שירותי הניהול שיועמדו על ידי PowerGen לחברה.

3. מכירת נכסי הייזום של החברה בישראל

(1) בהתאם להוראות ההסכם, החברה תמכור ל-PowerGen פרויקטים בשלבי ייזום ופיתוח שונים של החברה כמפורט בהסכם (להלן- "נכסי הייזום המועברים") בהתאם לתמורה שנקבעה לכל אחד מהנכסים במסגרת העבודה הכלכלית (כהגדרתה לעיל), אשר תופחת מדמי הניהול המשולמים על ידי החברה ל-PowerGen.

(2) העברת נכסי הייזום המועברים כפופה לקבלת אישורי צדדים שלישיים רלוונטיים. לפיכך, החל ממועד החתימה על ההסכם, אחת לשלושה (3) חודשים או במועד מוקדם יותר שיוסכם בין הצדדים (כל אחד ממועדים אלו: "מועד ההעברה"), יועברו נכסי הייזום המועברים אשר טרם הועברו מהחברה ל-PowerGen עד לאותו מועד העברה ואשר לגביהם התקבלו הסכמות הצדדים השלישיים בתקופה שעד למועד ההעברה הרלוונטי.

(3) הצדדים יפעלו במשותף על מנת שנכסי הייזום המועברים שטרם הועברו במועד הקובע להעברת הנכסים, יועברו ל-PowerGen מוקדם ככל האפשר ולא יאוחר מתום 12 חודשים מהמועד הקובע להעברת הנכסים (להלן- "המועד האחרון"), על אף האמור, ככל שטרם הועברו כל נכסי הייזום המועברים בחלוף המועד האחרון, המועד האחרון יידחה מעת לעת באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות 90 ימים כל אחת ("המועד הנדחה"), אלא אם מי מהצדדים הודיע בכתב לצד השני עד 30 ימים לפני תום התקופה הרלוונטית כי הוא אינו מעוניין להאריך. במקרה שמי מהצדדים הודיע כי אינו מעוניין להאריך את המועד האחרון או המועד הנדחה כאמור, ולא הועבר מי מנכסי הייזום ל-PowerGen עד למועד זה, הנכס כאמור ייוותר בבעלותה של החברה, וידונו הסדרים חלופיים לגביהם.

נכון למועד הדוח החברה הכירה בהכנסות אחרות ממכירת נכסי ייזום כאמור בסך של 11,975 אלפי ש"ח.

(4) התמורה בגין נכסי הייזום המועברים תשולם בדרך של הפחתת התמורה הבסיסית שתשולם בפועל על ידי החברה, כך שהחל מכל מועד העברה יופחת ממנה החל מאותו המועד, מדי חודש, סך השווה לשווי הנכסים המועברים בהתאם לעבודה הכלכלית, אשר הועברו ל-PowerGen במועד ההעברה הרלוונטי, כשהוא מחולק במספר החודשים ממועד העברת הנכס ועד ליום 31 בדצמבר 2027, ובתוספת התאמת מחיר בשיעור שנתי של 7.5%, המחושב על בסיס חודשי. מובהר, כי אין בהפחתת סכום התמורה הבסיסית המשולם בפועל כדי לגרוע משירותי הניהול והיקפם, ו-PowerGen תמשיך להעמיד את שירותי הניהול כאמור במלואם לחברה באותו אופן, ויראו בשווי הנכס המועבר כתשלום מלא וסופי עבור החלק היחסי של שירותי הניהול שיועמדו כאמור.

(5) בהתאם לתנאי ההסכם, החברה תהיה זכאית לקבלת שיפוי מ-PowerGen בגין מלוא התשלומים ו/או ההוצאות שהיו לה בקשר עם מי מבין נכסי הייזום המועברים, כנגד אסמכתאות על תשלום בפועל, וזאת ביחס לתקופה שתחילתה במועד חתימתו של הסכם זה ועד למועד העברתו בפועל של הנכס הרלוונטי ל-PowerGen, ובלבד שסוג ההוצאה נמנה עם סוגי ההוצאות המפורטות בהסכם. יובהר, כי העברת נכסי הייזום המועברים ל-PowerGen כוללת העברת כלל הזכויות והחובות בקשר עם נכסים כאמור.

פאורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - עסקאות ואירועים מהותיים (המשך)

י. שילוב החברה במסגרת זרוע האנרגיה של בעלת השליטה (המשך)

4. קבלת שירותי ניהול מ-PowerGen בתמורה לדמי ניהול

(1) בתמורה לשירותי הניהול החברה תשלם ל-PowerGen דמי ניהול חודשיים בסך 1,995 אלפי ש"ח (דמי הניהול חושבו על בסיס העלויות השנתיות של התגמול שהוענק לעובדים ולנושאי המשרה (למעט דירקטורים) אשר הועסקו בחברה בשנה שקדמה למועד חתימת ההסכם (שנת 2023), בכפוף להתאמות שבוצעו כדי לנטרל שינויים חד פעמיים ותחלופה של נושאי משרה, וכן תוספת עלויות נלוות בקשר עם העסקת עובדים ונושאי משרה כאמור, אשר החברה נשאה בהן עובר לחתימת ההסכם (כגון הוצאות רכב, טלפונים ניידים, מחשוב, השתלמויות וכיו"ב), סכום זה כולל הפחתה שנתית של 0.5 מיליוני ש"ח עד תום תקופת ההסכם, בהתאם להסכמות הצדדים). דמי הניהול יהיו צמודים לעלייה במדד המחירים לצרכן בגין חודש יוני 2024, כפי שפורסם ביום 15 ביולי 2024 (להלן - "התמורה הבסיסית"), כאשר ההצמדה (למעט ביחס לרכיבים מסוימים אשר לא תחול לגביהם הצמדה) תבוצע בפועל אחת לשנה. לתמורה הבסיסית יתווסף מע"מ כדון.

(2) בכל מועד העברה של נכסי הייזום המועברים, תבוצע התאמה בהיקף שירותי הניהול, כאשר יופחת מהיקף שירותי הניהול החלק היחסי שביטאו שירותי הניהול שניתנו בקשר עם נכסי הייזום המועברים, שהועברו עד לאותו מועד. בהתאם, לאור צמצום שירותי הניהול הנדרשים ביחס לנכסים שהועברו כאמור, תעודכן התמורה הבסיסית החל מאותו המועד ותופחת בסך השווה לחלק היחסי של דמי הניהול המיוחסים לשירותי ניהול בגין ייזום נכסי הייזום המועברים שהועברו במועד ההעברה הרלוונטי.

(3) במקרה שבו יחול שינוי מהותי (כהגדרתו בהסכם) בהיקף פעילותה של החברה או בהיקף השירותים המוענקים על ידי PowerGen כמפורט בהסכם, תבוצע התאמה נוספת בהיקף שירותי הניהול, בהתאם לשינוי בהיקף הפעילות של החברה ו/או השירותים המוענקים על ידי PowerGen, לפי העניין, ובהתאם, תעודכן התמורה הבסיסית החל מאותו מועד כך שסכום התמורה הבסיסית יעודכן בהתאם לשינויים בעלות שירותי הניהול בעקבות השינוי כאמור לרבות התקורות בגינם.

4. **תקופת ההסכם**

(4) ההסכם יעמוד בתוקפו לתקופה של 8 שנים (להלן - "תקופת ההסכם הבסיסית"). בסיום תקופת ההסכם הבסיסית, יוארך ההסכם באופן אוטומטי מעת לעת בתקופות נוספות בנות 12 חודשים כל אחת (להלן - "תקופות ההארכה"). כל אחד מהצדדים יהיה רשאי לסיים את ההסכם בכל עת בהודעה בכתב לצד האחר לפחות 12 חודשים מראש, ובלבד שתקופת ההסכם לא תפחת מתקופת ההסכם הבסיסית.

5. **הוראות נוספות**

(5) הצדדים הסכימו כי לחברה תעמוד הזכות להודיע ל-PowerGen על דחיית סך של עד 2,000 אלפי ש"ח מתוך תשלומי התמורה הבסיסית, במקרים המפורטים בהסכם. בנוסף, הוסכם כי המבקר הפנימי של החברה יבחן באופן תקופתי את מנגנוני התחשבות שנקבעו בהסכם בין הצדדים.

יא. **עדכון מדיניות התגמול**

בד בבד עם אישור ההסכם כאמור לעיל אישרה האסיפה הכללית של החברה לאחר אישורם של ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מדיניות התגמול מעודכנת בהתאם למבנה הניהולי המעודכן הנובע מהשלמת העסקה.

יב. **שינוי שם החברה**

ביום 7 באוגוסט 2024 (לאחר אישורה של האסיפה הכללית) אישר רשם החברות את שינוי שמה של החברה ל-PowerGen Solar A וכן תיקונים לא מהותיים בתקנון החברה.

יג. **שיתוף פעולה בתחום אגירת אנרגיה באירופה**

ביום 23 בדצמבר 2021, התקשרה החברה עם Tricera Energy GMBH, חברה יזמית הפעילה בתחום אגירת אנרגיה בשילוב אנרגיות המתחדשות באירופה (להלן - "טריסרה"), בהסכם לפיתוח פרויקטים בייזום באירופה בתחום אגירת האנרגיה בשילוב חלקי של אנרגיה מתחדשת (להלן - "הסכם הפיתוח").

בהתאם להסכם הפיתוח, טריסרה יחד עם החברה, יאתרו פרויקטים בגרמניה ובמדינות נוספות באירופה בתחום אגירת האנרגיה (עם אפשרות לשילוב חלקי של אנרגיה מתחדשת), אשר יעמדו בקריטריונים של תשואה מינימאלית וקריטריונים נוספים שהוגדרו בהסכם הפיתוח (להלן - "הפרויקטים"). הפרויקטים יוחזקו על-ידי תאגיד משותף המוחזק על ידי החברה (90%) ועל ידי טריסרה (10%) (להלן - "התאגיד המשותף") כאשר טריסרה תעניק לתאגיד המשותף שירותי פיתוח על בסיס בלעדי, וזאת ביחס להיקף פרויקטים ראשוני בהסכם אגירה כולל של 100 מגה-וואט שעה, כאשר לחברה הזכות להרחיב את הבלעדיות שניתנה לה לפרויקטים נוספים באירופה, בהספק אגירה כולל של עד 300 מגה-וואט שעה. תקופת הסכם הפיתוח הינה למשך שנתיים עם הארכה אוטומטית של תקופות נוספות בנות שנה נוספת כל אחת.

פרויקטים שיאושרו על ידי החברה יפותחו על ידי טריסרה עד לשלב של מוכנות להקמה, לטריסרה זכות הצעה ראשונה לשמש כקבלן הקמה (EPC) וקבלן תפעול ותחזוקה (O&M) של הפרויקטים.

בגין מיזם משותף זה, השקיעה החברה עד למועד הדוח כ-9 מיליון ש"ח.

פאורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - עסקאות ואירועים מהותיים (המשך)

יג. שיתוף פעולה בתחום אגירת אנרגיה באירופה

בגין שירותי הפיתוח, טריסרה זכאית לדמי הצלחה בהתאם למנגנון מוסכם, וכן תעמוד לה הזכות לבצע את ההקמה של מערכת האגירה לפרויקטים, בתנאי שוק מוסכמים, וככל שתממש זכות זו, יופחתו דמי ההצלחה.

כמו-כן, ביום 15 ביולי 2022, התקשרה החברה עם טריסרה בהסכם מיזם משותף, במסגרתו הוסדרה מערכת היחסים בין הצדדים, ביחס לפרויקטים אשר יחזיקו בהם יחד החברה וטריסרה ולאחזקותיהם בתאגיד המשותף (להלן - "הסכם שיתוף הפעולה"). במסגרת הסכם שיתוף הפעולה נקבעו מנגנוני היפרדות בין הצדדים כמקובל בהסכמים מסוג זה. כן, נקבע כי בהיעדר מימון חיצוני תעמיד החברה לתאגיד המשותף את המימון הנדרש באמצעות הלוואות בעלים לרבות בגין חלקה של טריסרה אשר תישאנה ריבית שנתית בשיעור של כ- 4.97% כאשר במועד בו תתרחש סגירה פיננסית ביחס לפרויקט הראשון של התאגיד המשותף, שיעור הריבית יותאם ויעמוד על שיעור של 2% מעל לשיעור הריבית המשוקלל הממוצע. מלוא התזרים הפנוי לחלוקה בפרויקטים שיוקמו ישולם תחילה לחברה וזאת עד להחזר מלוא ההלוואה בתוספת הריבית.

יד. שיתוף פעולה ביוון

ביום 1 בספטמבר 2021, התקשרה החברה בעסקה לרכישת 50% מהון המניות המונפק והנפרע של חברה יזמית בתחום האנרגיה הסולארית ביוון ("המניות ו-"החברה היזמית", בהתאמה) אשר לה צבר של 8 פרויקטים בייזום ביוון, בהספק כולל של כ-158 מגה-וואט מותקן, בתמורה כוללת של כ-350 אלף אירו ("התמורה"). במסגרת ההסכם, לחברה אופציה לרכוש (ולבעלי המניות של החברה היזמית למכור) 35% נוספים מהונה המונפק והנפרע של החברה היזמית, כך שהחזקתה הכוללת של החברה תגיע לשיעור של 85% ("האופציה ו-"מניות האופציה", בהתאמה).

במהלך שנת 2022, התגלעה מחלוקת ביחס לניהול ולהחזקה המשותפת בפרויקטים בין החברה לבין החברה היזמית, ובהתאם, פעלה החברה במסגרת הליך הבוררות ביוון לשם אכיפת זכויותיה תחת מערכת ההסכמים עם החברה היזמית ביוון. יצוין, כי במסגרת הליך הבוררות נטען על ידי המוכרים כי ככל שיאכפו זכויותיה של החברה תחת מערכת ההסכמים שנחתמה בקשר עם עסקת הרכישה, יש לבצע התאמה למחיר התמורה (טענה), אשר בהתאם ליועציה המשפטיים של החברה, נעדרת בסיס משפטי והינה ללא תוחלת. במהלך תקופת הדוח, התקבל פסק הבוררות אשר דחה את בקשת החברה וקבע כי מערכת ההסכמים בין הצדדים לא השתכללה וכי בנקודת הזמן הזו, מערכת היחסים בין הצדדים אינה מאפשרת את המשך קיום השותפות. עם זאת, במסגרת פסק הבוררות נפסקו לחברה פיצויים בגין מספר סעיפי נזק, לרבות הוצאות הכרוכות בניהול ההליך. עוד יצוין כי נכון למועד פרסום הדוח הגיעה החברה להסכמות עם בעלי המניות בחברה היזמית להשבת סכום ההשקעה שהשקיעה החברה בפרויקטים. לאור התפתחויות אלו, החברה אינה ממשיכה בשלב זה בקידום פעילות נוספת ביוון.

טו. רכישת חלק בעלי המניות בחברת גרינדיי אנרגיה מתחדשת בע"מ

על רקע אי הסכמות מהותיות בין החברה לבין בעלי מניות המיעוט בחברת גרינדיי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן - "גרינדיי"), (חברת בת העוסקת בייזום הקמה ותפעול של פרויקטים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית והמוחזקת על-ידי החברה בשיעור של כ-82.5% והיתרה מחוזקת בחלקים שווים על-ידי שלושה בעלי מניות נוספים (להלן - "בעלי מניות המיעוט"); באשר לאופן ניהולה של גרינדיי אשר בגינן נפתח בין הצדדים הליך משפטי בבית המשפט המחוזי בתל אביב, בתקופת הדוח חתמו הצדדים על הסכם פשרה אשר קיבל תוקף של פסק דין, במסגרתו נקבע מנגנון לפיו החברה תרכוש את מלוא מניותיהם של בעלי מניות המיעוט בגרינדיי (להלן - "הסכם הפשרה"). בהתאם להסכם הפשרה התמורה בגין רכישת מניותיהם של בעלי המיעוט תקבע על בסיס הערכת שווי למניות המיעוט הנרכשות שתערך על ידי מומחה מוסכם אשר מונה על ידי בית המשפט, כאשר הערכת שווי שתקבל תהיה סופית ותחייב את הצדדים.

טז. תשקיף מדף

ביום 28 בנובמבר 2024 פרסמה החברה תשקיף מדף נושא תאריך של 29 בנובמבר 2024.

יז. הגשת עתירה לבג"ץ ביחס לפרויקטי גגות באיו"ש

ביום 30 בנובמבר 2023, הגישה סולגרין גגות כנגד קצין המטה לענייני אנרגיה ("קמ"ט אנרגיה") ומשיבים נוספים, עתירה לבג"ץ למתן צו אשר יורה לקמ"ט אנרגיה ליתן לחברה את היתרי הפעלה הנדרשים ממנו לשם עמידת החברה בתנאים לסנכרון ביחס לפרויקטי גגות המצויים ביישוב הממוקם ביהודה ושומרון, בהספק מותקן כולל של כ-8.6 מגה-וואט ("העתירה"). העתירה נמחקה על-ידי בג"ץ מהטעם של אי-מיצוי ההליכים (מבלי שנדונו טענות סולגרין גגות לגופן). לאחר מיצוי ההליכים אל מול המשיב, כאמור לעיל, הגישה סולגרין גגות עתירה נוספת לבג"ץ.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 29 - עסקאות ואירועים מהותיים (המשך)

יח. אירועים עיקריים באיטליה

- (1) החל מתחילת שנת 2024 ובמסגרת פעילותה הקיימת של החברה הבת באיטליה, ניהול נכסיה המניבים נעשה באמצעות חברת ניהול נכסים חדשה חלף היזם המקומי.
- (2) במהלך שנת 2023 החלה החברה בתהליך רה ארגון של חברות באיטליה, במסגרתו מוזגו חברות בנות (ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים), במהלך תקופת הדוח התקבל אישור רשויות המס למיזוג ולהכרה בהפסדים המועברים של החברות המתמוזגות. כתוצאה מכך, הכירה החברה בתקופת הדוח בנכס מס נדחה בסך כולל של כ-4 מיליוני אירו (סך כולל של כ-16 מיליוני ש"ח).
- (3) **פרויקטים בייזום באיטליה** - במהלך חודש דצמבר 2024, במסגרת הודעה שמסר התאגיד המשותף באמצעותו פועלת החברה בייזום באיטליה, על מימוש אופציות לקבלת זכויות בפרויקטים בהתאם למערכת ההסכמים בה התקשר עם חברה העוסקת בפיתוח (להלן - "החברה המפתחת") פרויקטים בהספק מותקן כולל בהיקף של כ-133 מגה וואט, העלתה החברה המפתחת טענות בדבר פגיעת תוקפן של האופציות ביחס לפרויקטים האמורים. לאחר תקופת הדוח בעקבות מגעים שניהל התאגיד המשותף עם החברה המפתחת ולאחר שבחנה את כלל אפשרויות הפעולה העומדות בפניה, ביחס לטענות שהועלו על ידי החברה המפתחת לגבי זכויותיה של החברה בפרויקטים, החליטה החברה לקדם את המשא ומתן לגיבוש מתווה פשרה מול החברה המפתחת, זאת בשים לב למכלול שיקולים כלכליים ומשפטיים. במסגרת המתווה המתגבש החברה תוותר על זכויותיה בפרויקטים כנגד קבלת דמי הצלחה מהחברה המפתחת בגין התקדמות מוצלחת של חלק מהפרויקטים, בהתאם לפרמטרים מוסכמים שייקבעו בין הצדדים. במסגרת המגעים האמורים זקפה החברה הפסד מירידת ערך בסך של כ-12 מיליוני ש"ח (כ-3 מיליוני אירו).

טז. התקשרות בהסכם מחייב עם קבוצת מנורה מבטחים להקמת שותפות בפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת באירופה

ביום 3 ביולי 2022, חתמה החברה על הסכם מחייב עם גופים מוסדיים מקבוצת מנורה לייסוד שותפות מוגבלת ("מנורה" ו-"הסכם השותפות", בהתאמה) אשר תבצע השקעות בפרויקטים בשלבי פיתוח שונים בהתאם לקריטריונים המוגדרים בהסכם השותפות, לרבות ביחס להיקפי השקעה מרביים ותשואה מינימלית, בתחומים של שמש, רוח ואגירה (או שילוב שלהם), באיטליה, ביוון ובמדינות OECD נוספות באירופה, בהיקף כספי כולל של עד 160 מיליון אירו. שיעורי ההחזקה של החברה ומנורה בשותפות הינם 56% ו-44%, בהתאמה. השותפות תשקיע בפרויקטים של אנרגיה מתחדשת בתחומים של שמש, רוח ואגירה (או שילוב שלהם), באיטליה, יוון ומדינות OECD נוספות באירופה, בהתאם לאלוקציה שנקבעה בהסכם השותפות. השקעות כאמור יבוצעו רק בפרויקטים שעומדים בקריטריונים מוגדרים שנקבעו בהסכם השותפות, לרבות ביחס להיקפי השקעה מרביים ותשואה מינימלית.

בהתאם להסכם השותפות, השותפות תפעל לתקופה של עשר (10) שנים החל מיום 30 ביוני 2022, כאשר תקופה זו ניתנת להארכה בשתי תקופות נוספות בנות שלוש (3) שנים כל אחת, בכפוף לאישור פה אחד של השותפים המוגבלים. תקופת ההשקעות נקבעה לשלוש שנים או המועד שבו 100% מסכום התחייבויות ההשקעה הכולל שוריי (כהגדרת מונח זה בהסכם השותפות) לפי המוקדם. בהתאם להסכם השותפות, תתאפשר הארכה של שנה נוספת בהחלטה של השותף הכללי, וזאת בכפוף לעמידה בתנאים שנקבעו בהסכם השותפות.

התחייבויות הצדדים להשקעה באמצעות השותפות הינן בהיקף כולל של עד 136 מיליון אירו (עם אפשרות לבצע השקעות מחדש בהיקף של עד 110%), אשר יועמדו בהתאם לשיעורי החזקה המפורטים לעיל. כך, לחברה התחייבות להעמיד סכום נוסף בסך של עד 24 מיליון אירו שלא דרך השותפות, כך ש-85% מההון העצמי עבור הפרויקט יועמד באמצעות השותפות, ואילו 15% מההון העצמי עבור כל פרויקט יועמד על ידי החברה (לרבות באמצעות שותפיה המקומיים) שלא באמצעות השותפות. במהלך תקופת ההשקעות, ביחס לכל הזדמנות השקעה שעומדת במדיניות ההשקעה של השותפות אך סכומה עולה על הסכום שהשותף הכללי קבע כי הוא סכום ההשקעה המתאים לשותפות באותה עת, השותף הכללי יציע לכל שותף מוגבל (בכפוף לתנאים ולהוראות שנקבעו בהסכם השותפות), הזדמנות להשתתף עם השותפות בהשקעה מקבילה בהיקף השקעה פרו-ראטה ליחסי החלוקה בשותפות.

השותף הכללי יקים ועדת השקעות בה יהיו חברים נציגי החברה וחבר חיצוני אחד נוסף, אשר ימונה על ידי השותף הכללי מתוך רשימת מומחים מוסכמת, ואשר כל השקעה או מימוש השקעה יחייבו את קבלת הסכמתו. כלל ההחלטות הנוגעות להשקעה, מכירה, נטילת מימון ו/או ערבויות על ידי השותפות תתקבלנה בוועדת ההשקעות. כמו כן, השותף הכללי יעניק שירותים שונים, לרבות שירותי ייזום, ניהול, פיקוח ובקרה לפרויקטים של השותפות, בגין שירותים אלו השותף הכללי יהיה זכאי לדמי ניהול שוטפים שייגזרו מסך סכומי ההשקעה בהון השותפות ולדמי הצלחה, שיהוו אחוז מסוים מהחלוקות לשותפים בהתאם לתנאים בהסכם השותפות. טרם בוצעו השקעות במסגרת הסכם השותפות.

פאורג'ן סולאר איי בע"מ

מידע כספי נפרד לשנת 2024



סומך חייקין
רחוב נחום חת 7
תא דואר 15142
חיפה 3190500
04 861 4800

לכבוד
פאורגין סולאר איי בע"מ (לשעבר סולגרין בע"מ)
כפר סבא

ג.א.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי נפרד לפי תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של פאורגין סולאר איי בע"מ (לשעבר סולגרין בע"מ) (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2024 ולתקופה שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 ולכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותו תאריך בוקרו על-ידי רואי חשבון מבקרים קודמים אשר הדוחות שלהם עליהם מיום 21 במרס 2024 כללו חוות דעת בלתי מסוייגת.

לא ביקרנו את המידע הכספי הנפרד של חברות מוחזקות המוצגות במסגרת נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסות לחברות מוחזקות המסתכמות ליום 31 בדצמבר 2024 בכ- 203 מיליון ש"ח וחלקה של החברה בהפסדיהן הינו כ- 16.8 מיליון ש"ח לשנה שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הנפרד של אותן חברות בוקר על-ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

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 וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

20 במרס 2025

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
32,976	62,812	3	נכסים שוטפים
13,353	-		מזומנים ושווי מזומנים
-	1,217		מזומן מיועד מתוקף הסכם לזמן קצר
19	270		מזומנים המוגבלים בשימוש לקוחות
2,192	4,946		חייבים ויתרות חובה
-	7,951		מכשירים פיננסיים
18,855	47,162		צדדים קשורים
67,395	124,358		סך הכל נכסים שוטפים
185	150		נכסים לא שוטפים
558,505	536,096	4	הוצאות נדחות
1,033	9,178		נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסות לחברות מוחזקות, נטו
12,925	18,657		הלוואות לצדדים קשורים
14,190	12,328	5	נכס מס נחה
2,422	1,953	5	נכס זכות שימוש
589,260	578,362		רכוש קבוע, נטו
656,655	702,720		סך הכל נכסים לא שוטפים
20,000	20,000		סך הכל נכסים
2,184	2,034		התחייבויות שוטפות
29,185	47,954	6	אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
399	140		חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
9,281	5,419		חלויות שוטפות של אגרות חוב
3,124	-		ספקים ונותני שירותים
48,916	48,107		זכאים ויתרות זכות
113,089	123,654		מכשירים פיננסיים
			צדדים קשורים
			סך הכל התחייבויות שוטפות
13,000	11,937		התחייבויות לא שוטפות
154,082	215,437	6	התחייבויות בגין חכירה
15,000	15,000		אגרות חוב לזמן ארוך
182,082	242,374		הלוואות מתאגידים בנקאיים
937,179	940,416		סך הכל התחייבויות לא שוטפות
5,279	8,846		הון המיוחס לבעלי מניות החברה
13,890	6,026		פרמיה על מניות
7,312	2,812		קרן הון בגין עסקה עם בעלי שליטה
(14,363)	(6,433)		קרן הון בגין עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה
34,629	22,036		קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
7,341	7,341		קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים
-	17,435		קרן הון מהפרשי תרגום
(629,783)	(661,787)		תקבולים על חשבון אופציות
361,484	336,692		קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע
656,655	702,720		יתרת הפסד
			סך הכל הון
			סך הכל התחייבויות והון

ירון אמזלג	יואב הר אבן	20 במרץ 2025
משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים	יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל	תאריך אישור הדוחות הכספיים

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
נתונים על הרווח (ההפסד) הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
	אלפי ש"ח		
606	596	610	הכנסות ממכירת חשמל
-	-	11	הכנסות אחרות
2,485	2,560	2,519	הכנסות דמי ניהול
3,091	3,156	3,140	
4,527	7,247	4,063	אחזקת מערכות ונלוות
10,239	13,902	9,902	ייזום
8,900	11,411	7,674	שכר ונלוות
9,186	5,811	4,442	מנהלה, מטה ואחרות
(*)32,852	38,371	26,081	
(29,761)	(35,215)	(22,941)	הפסד לפני מימון, מיסים, פחת הפחתות והוצאות אחרות
(*)420	(10,906)	9,518	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(30,181)	(46,121)	(13,423)	הפסד לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות
(995)	(3,094)	(2,911)	פחת והפחתות
(31,176)	(49,215)	(16,334)	הפסד לפני מימון ומיסים
4,545	24,493	25,990	הכנסות מימון, נטו
(26,631)	(24,722)	9,656	רווח (הפסד) לאחר מימון
(7,423)	31,019	217	מימוש קרן בעקבות עליה לשליטה
(205,525)	(295,364)	(47,608)	חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות, נטו ממס
(239,579)	(289,067)	(37,735)	הפסד לפני מיסים על הכנסה
-	-	5,731	מיסים על הכנסה
(239,579)	(289,067)	(32,004)	הפסד לתקופה
			רווח (הפסד) כולל אחר:
(9,826)	(6,156)	6,920	סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:
-	-	1,010	חלק החברה בתנועה בקרן הון מגידור תזרים מזומנים
7,423	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות נטו ממס
49,368	(6,124)	(12,593)	מימוש קרן הון הפרשי תרגום מרווח כתוצאה מהשגת שליטה
			הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס
46,965	(12,280)	(4,663)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שיועבר לרווח והפסד, נטו ממס
-	-	17,435	סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:
-	-	17,435	קרן הערכה מחדש לגבי פריטי רכוש קבוע, נטו ממס
(192,614)	(301,347)	12,772	סה"כ רווח כולל אחר לשנה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(192,614)	(301,347)	(19,232)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לשנה
			סך הכל הפסד כולל לשנה

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
(239,579)	(289,067)	(32,004)
995	3,094	2,911
205,525	295,364	47,608
(8,627)	(31,801)	(34,976)
-	-	(11,975)
-	-	(5,732)
2,516	4,847	(1,263)
-	545	(217)
7,423	(31,564)	-
207,832	240,485	(3,644)
(44)	98	(251)
(60)	(874)	1,097
550	(396)	(259)
2,445	4,068	(3,866)
2,891	2,896	(3,279)
(28,855)	(45,686)	(38,927)
(220,144)	(221,757)	(6,134)
(436)	251	36
(28,700)	28,700	(1,217)
(7,490)	(7,370)	(3,759)
(573)	(483)	(150)
(257,343)	(200,659)	(11,224)
(638)	(2,113)	(2,532)
179,501	-	120,718
-	(9,732)	(50,533)
-	7,341	-
-	35,000	-
-	147,205	-
-	(98,918)	-
-	175,401	-
-	-	(1,020)
-	2,794	-
178,863	256,978	66,633
(107,335)	10,633	16,483
143,031	35,696	46,329
35,696	46,329	62,812

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
הפסד לשנה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

פחת והפחתות
חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות, נטו ממס
הכנסות מימון, נטו
הכנסות אחרות, נטו
מיסים נדחים
הוצאות תשלום מבוסס מניות
מימוש קרן הון הפרשי תרגום מפעילות מופסקת
מימוש קרן הון הפרשי תרגום כתוצאה מהשגת/ איבוד שליטה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

ירידה (עליה) בלקוחות
עליה בחייבים ויתרות חובה
עליה (ירידה) בספקים
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה

השקעה בחברות מוחזקות באמצעות השקעה הונית והלוואות
הוצאות נדחות לזמן ארוך
שינוי במזומנים המוגבלים בשימוש
סילוק מכשירים פיננסיים נגזרים
רכישת רכוש קבוע

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

פירעון קרן התחייבויות בגין חכירה
הנפקת אגרות חוב
פירעון קרן אג"ח
תמורה מממוש כתבי אופציה למניות החברה
נטילת הלוואה
נטילת הלוואות בעלים
פירעון הלוואות בעלים
תמורה מהנפקת מניות וכתבי אופציה
קרן הון עסקה עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
גידול בקרן הון עסקה עם בעלי שליטה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
נתונים כספיים נוספים בדבר מידע כספי נפרד
ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 1 - כללי

א. להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן - "דוחות כספיים מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם להוראות תקנה 99 והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד.

יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

נכון למועד פרסום הדוח, פאוורג'ן סולאר איי בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה פרטית שהינה תאגיד מדווח כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1969, (להלן - "חוק ניירות ערך") הואיל ואגרות החוב של החברה (סדרה ב') נסחרות בבורסה.

במהלך תקופת הדוח השלימה פאוורג'ן בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של ג'ניריישן קפיטל בע"מ (להלן - "POWERGEN" ו-"בעלת השליטה", בהתאמה), הצעת רכש מלאה לרכישת מלוא מניות החברה וכתבי האופציה (סדרה 7) (להלן - "הצעת הרכש"), בעקבותיה, ביום 13 בפברואר 2024, הפכה החברה לחברה פרטית שהינה תאגיד מדווח כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, הואיל ואגרות החוב של החברה (סדרה ב') נסחרות בבורסה. עם השלמת הצעת הרכש, ג'ניריישן קפיטל מחזיקה (באמצעות POWERGEN), במלוא ההון המונפק והנפרע של החברה.

החברה עוסקת, בעצמה ובאמצעות תאגידי המוחזקים על ידה באופן מלא או חלקי (להלן-ביחד "הקבוצה") בייזום, פיתוח, מימון, הקמה, ניהול והפעלה של מערכות לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בישראל ובחו"ל באמצעות טכנולוגיה פוטו-וולטאית (לרבות בשילוב אגירה), ושל מערכות אגירת אנרגיה (STAND ALONE) ומכירת החשמל המיוצר במערכות אלו.

ג. מצב עסקי החברה:

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 לחברה הפסד נקי בסך של כ-29 מיליוני ש"ח וכן תזרים שלילי מפעילות שוטפת בסך של כ-39 מיליוני ש"ח. יתרת המזומנים של החברה בדוח הכספי הנפרד ליום זה עומדת על סך של כ-63 מיליוני ש"ח.

להלן מספר מקורות כספיים משמעותיים שעומדים וצפויים לעמוד לרשות החברה:

החברה צופה חילוץ הון עצמי בהיקף כולל של כ-24 מיליון ש"ח מכוח הסכם מימון אגירה 2 וכן השפעה חיובית על התזרים מפעילות שוטפת, כתוצאה מתזרים שוטף חיובי מנכסיה המניבים. לצד האמור לחברה נגישות למקורות מימון נוספים וגיוס חוב בשוק ההון (בשים לב לתנאי השוק).

דירקטוריון החברה והנהלתה בחנו את התחייבויותיה של חברה וכן את התוכניות, ההנחות והתחזיות לגבי מקורות האפשריים העומדים לרשות החברה, בהתבסס על הנתונים שבידיהם למועד אישור הדוחות הכספיים, ומצא אותן כנאותות וסבירות.

בהתאם להנחות ותחזיות אלו, סבורים דירקטוריון החברה והנהלתה כי למועד אישור הדוחות הכספיים, תוכל החברה לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד פירעון.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
נתונים כספיים נוספים בדבר מידע כספי נפרד
ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

1. המידע הכספי הנפרד של החברה ערוך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.
2. פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות, כמפורט להלן:
 - א. הנכסים וההתחייבויות מוצגים בגובה ערכם בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט השקעות בחברות מוחזקות.
 - ב. השקעות בחברות מוחזקות מוצגות כסכום נטו של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות הנכללים בדוחות המאוחדים של החברה.
 - ג. סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות.
 - ד. חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות מוצג כסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות הנכללים בדוחות המאוחדים של החברה והמציגים את תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות.
 - ה. 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.
 - ו. הלוואות שניתנו ו/או נתקבלו מחברות מוחזקות מוצגות בגובה הסכום המיוחס לחברה עצמה כחברה אם.
 - ז. יתרות, הכנסות והוצאות בגין עסקאות עם חברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטיים בנתונים על המצב הכספי ועל רווח או הפסד, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים. רווחים (הפסדים) בגין עסקאות אלו, עד למידה שאינן מוכרים בדוחות המאוחדים של החברה, שנדחו מוצגים בניכוי (כתוספת) מסעיפי חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות והשקעות בחברות מוחזקות כך שהרווח (הפסד) הנפרד של החברה זהה לרווח (הפסד) המאוחד של החברה המיוחס לבעלים של החברה האם.

3. מיסים על הכנסה:

א. כללי:

הוצאות (הכנסות) המיסים על ההכנסה כוללות את סך המיסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המיסים הנדחים, למעט מיסים נדחים הנובעים מעסקאות שזקפו ישירות להון ומעסקאות צירופי עסקים.

ב. מיסים שוטפים:

הוצאות המיסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה וחברות מאוחדות במהלך תקופת הדיווח. ההכנסה החייבת שונה מהרווח לפני מיסים על הכנסה, בשל הכללת או אי הכללת פריטי הכנסות והוצאות אשר חייבים במס או ניתנים לניכוי בתקופת דיווח שונות, או שאינם חייבים במס או ניתנים לניכוי. נכסים והתחייבויות בגין מיסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקייתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

נכסים והתחייבויות מיסים שוטפים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

ביאור 3 - מזומנים ושווי מזומנים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
27,708	62,456
5,227	298
41	58
32,976	62,812

מזומנים ושווי מזומנים נקובים בש"ח
 מזומנים ושווי מזומנים נקובים בדולר
 מזומנים ושווי מזומנים נקובים ביורו

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
נתונים כספיים נוספים בדבר מידע כספי נפרד
ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 4 - נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסות לחברות מוחזקות, נטו

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
551,875	529,554
6,630	6,542
<u>558,505</u>	<u>536,096</u>

צדדים קשורים
השקעה בשווי מאזני

ביאור 5 - רכוש קבוע

ההרכב:

נכס זכות שימוש	סך הכל	שיפורים במושכר ואחרים אלפי ש"ח	ממירים למערכות פוטו-וולטאיות	קולטים למערכות פוטו-וולטאיות
15,305	4,791	2,077	368	2,346
429	151	151	-	-
<u>15,734</u>	<u>4,942</u>	<u>2,228</u>	<u>368</u>	<u>2,346</u>
1,115	2,369	1,320	190	859
2,291	620	452	31	137
<u>3,406</u>	<u>2,989</u>	<u>1,772</u>	<u>221</u>	<u>996</u>
<u>12,328</u>	<u>1,953</u>	<u>456</u>	<u>147</u>	<u>1,350</u>

עלות:

יתרה ליום 1 בינואר 2024
תוספות

עלות ליום 31 בדצמבר 2024

פחת שנצבר:

יתרה ליום 1 בינואר 2024
פחת

פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2024

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

נכס זכות שימוש	סך הכל	שיפורים במושכר ואחרים אלפי ש"ח	ממירים למערכות פוטו-וולטאיות	קולטים למערכות פוטו-וולטאיות
2,802	4,601	1,907	348	2,346
14,864	483	463	20	-
(2,361)	(293)	(293)	-	-
<u>15,305</u>	<u>4,791</u>	<u>2,077</u>	<u>368</u>	<u>2,346</u>
609	1,744	860	161	723
2,175	687	522	29	136
(1,669)	(62)	(62)	-	-
<u>1,115</u>	<u>2,369</u>	<u>1,320</u>	<u>190</u>	<u>859</u>
<u>14,190</u>	<u>2,422</u>	<u>757</u>	<u>178</u>	<u>1,487</u>

עלות:

יתרה ליום 1 בינואר 2023
תוספות
גריעות

עלות ליום 31 בדצמבר 2023

פחת שנצבר:

יתרה ליום 1 בינואר 2023
פחת
גריעות

פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2023

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
נתונים כספיים נוספים בדבר מידע כספי נפרד
ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 6 - אגרות חוב

ביום 3 במאי 2022, הנפיקה החברה 181,981,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') בהתאם לדוח הצעת מדף מיום 2 במאי 2022 על פי תשקיף המדף של החברה מיום 25 באוקטובר 2021, במסגרתו הציעה החברה לציבור בדרך של הצעה אחידה אגרות חוב (סדרה ב') של החברה, רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, בדרך של מכרז על שיעור הריבית השנתית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ב'), כאשר אגרות החוב (סדרה ב') הינן צמודות, קרן וריבית, למדד המחירים לצרכן בגין חודש מרץ 2022.

ביום 5 במרץ 2024, הנפיקה החברה 52,600,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב'), למשקיעים מהסוג הנמנה על המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך (להלן - "משקיעים מסווגים") בדרך של הרחבת סדרה, כנגד תמורה בסך של 1.007 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') ובתמורה כוללת של כ-53 מיליון ש"ח. ביום 19 בדצמבר 2024, השלימה החברה הנפקה פרטית נוספות למשקיעים מסווגים במסגרתה הנפיקה החברה 63,946,266 ע.נ אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה בתמורה לסך של 1.082 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') ובתמורה כוללת בסך של כ-69 מיליון ש"ח. עלויות הגיוס הסתכמו לסך של כ-0.5 מיליון ש"ח.

לאחר הנפקת אגרות החוב החדשות ולאחר פירעון קרן במהלך תקופת הדוח, ההיקף הכולל של אגרות החוב (סדרה ב') עומד על סך של 243,729,024 ש"ח ערך נקוב, ושיעור הריבית האפקטיבית המשוקללת לאחר ההנפקה עומד על כ-4.1%.

להלן פרטים נוספים בגין ההנפקה:

ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2023		ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2024		ריבית אפקטיבית %	תנאי פירעון	ריבית נקובה %	בסיס הצמדה	סכום נטו שהתקבל בהנפקה	תעודת התחייבות
לא שוטף	שוטף	לא שוטף	שוטף						
154,082	29,185	130,200	29,740	3.3	31/12/2023 - 5% 31/12/2024 - 15% 31/12/2025 - 15% 31/12/2026 - 25% 31/12/2027 - 40%	2.95	צמוד מדד	179,501 אלפי ש"ח (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה של 2,480 אלפי ש"ח)	סדרה ב'
-	-	38,546	8,274	5.1	31/12/2024 - 15.8% 31/12/2025 - 15.8% 31/12/2026 - 26.3% 31/12/2027 - 42.1%	2.95	צמוד מדד	52,623 אלפי ש"ח	סדרה ב' (הרחבה 1)
-	-	46,691	9,940	5.3	31/12/2024 - 15.8% 31/12/2025 - 15.8% 31/12/2026 - 26.3% 31/12/2027 - 42.1%	2.95	צמוד מדד	68,750 אלפי ש"ח	סדרה ב' (הרחבה 2)

בהתאם לתנאי אגרות החוב, החברה נדרשת לעמוד בהתניות הפיננסיות שלהלן:

- (א) ההון העצמי לא יפחת מ-300 מיליון ש"ח במשך שני רבעונים רצופים;
- (ב) יחס ההון העצמי סולו לסך מאזן נטו סולו לא יפחת מ-30% במשך שני רבעונים רצופים;
- (ג) החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023, היחס בין החוב הפיננסי נטו מאוחד ל-EBITDA המתואם של החברה לא יעלה על 15 במשך שני רבעונים רצופים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, החברה עומדת בהתניות הפיננסיות המפורטות לעיל.

אופן עמידת החברה באמת המידה נכון ליום 31 בדצמבר 2024	התחייבות לאמת המידה	אמת מידה
337 מיליון ש"ח	300 מיליון ש"ח	הון עצמי מינימאלי
53%	30%	יחס הון עצמי סולו למאזן, נטו
7.6	15	יחס בין החוב הפיננסי נטו מאוחד ל-EBITDA

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
נתונים כספיים נוספים בדבר מידע כספי נפרד
ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 7 - הסכם למתן שירותים

נכון למועד הדוח, החברה מעניקה שירותי ניהול ותפעול למערכות פוטו וולטאיות (מערכות קטנות של כ-50 קילו וואט בממוצע) המוחזקות על ידי ישויות בבעלותה באמצעות חברות בנות. בהתאם להסכמי הניהול, החברה זכאית לדמי ניהול קבועים של 6.4 אלפי ש"ח למערכת, זאת בתמורה לשירותי הנהלת חשבונות, טיפול בהלוואות במסגרות אשראי, ניטור שוטף, טיפול מול הספקים השונים וכו'. דמי הניהול צמודים למדד המחירים כאשר מדד הבסיס הינו חודש מאי 2020. לפרטים אודות היקף הפרויקטים תחת הסכם זה ראו ביאור 10(ב) בדוחות הכספיים המאוחדים.

ביאור 8 - ערבויות

- (1) במסגרת הסכמי השכירות בפרויקטים השונים, הועמדו ערבויות בנקאיות בסך של כ-0.6 מיליון ש"ח, באמצעות החברה וישויות מוחזקות. ערבויות אלה הינן ערבויות מתחדשות של מידי שנה-שנתיים עד למועד סיום תקופה השכירות.
- (2) במסגרת הסכם שכירות המשדדים, העמידה החברה בחודש יולי 2023 ערבות בסך 0.9 מיליון ש"ח לבעל הנכס. מועד סיום הערבות הינו בחודש יולי 2025.
- (3) במסגרת קבלת רישיון אספקה וירטואלי לטובת פעילות אספקת החשמל העמידה החברה ערבות בנקאית בסך 2 מיליון ש"ח לרשות החשמל. הערבות הוחזרה לחברה לאחר תאריך המאזן.
- (4) במסגרת הסכם מימון אגירה לטובת מימון הקמתם של פרויקטים פוטו-וולטאים קרקעיים משולבי אגירה שמקימה ופועלת להקים החברה בימים אלה, העמידה החברה ערבות בנקאית בסך של כ-12.3 מיליון ש"ח. נכון למועד הדוח, הערבות בתוקף עד לחודש ספטמבר 2025.
- (5) במסגרת התמודדות משותפת של החברה עם חברת טראלייט במכרז להקמת מתקנים סולאריים, העמידה החברה ערבות בסך של 10 מ' ש"ח. נכון למועד הדוח, הערבות בתוקף עד לחודש אפריל 2025.

ביאור 9 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח

א. השלמת הצעת רכש

במהלך חודש פברואר 2024, הושלמה הצעת הרכש (כהגדרתה בביאור א1), ומניות החברה נמחקו מהרישום למסחר בבורסה, בעקבות זאת הפכה החברה לחברה פרטית כהגדרת מונח זה בחוק החברות שהינה תאגיד מדווח כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך הואיל ואגרות החוב שלה מוחזקות בידי הציבור. עם השלמת הצעת הרכש ג'ניריישן קפיטל, בעלת השליטה בחברה, מחזיקה (באמצעות POWERGEN) ב-100% מהון המניות של החברה.

ב. סיום כהונתו של יו"ר הדירקטוריון של החברה

ביום 22 בינואר 2024 הודיע יו"ר דירקטוריון החברה, מר פרשר על סיום כהונתו, זאת על רקע הצעת הרכש והפיכת החברה לחברה פרטית שהינה תאגיד מדווח. ביום 15 בפברואר 2024 הסתיימה כהונתו של מר פרשר.

ג. סיום כהונתו של מנכ"ל החברה

ביום 4 במרץ 2024, הודיע מנכ"ל החברה, דרור שרון, על רצונו לסיים את כהונתו כמנכ"ל החברה וזאת עקב שינוי המבנה בחברה והפיכתה לחברה פרטית שהינה תאגיד מדווח. מר שרון סיים את כהונתו כמנכ"ל החברה ביום 30 במאי 2024.

ד. הנפקות פרטית למשקיעים מסווגים של אגרות החוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה

לפרטים אודות הנפקות אגרות חוב של החברה ראה ביאור 18 בדוחות הכספיים המאוחדים.

ה. מינוי יו"ר דירקטוריון

ביום 11 באפריל 2024 מונה מר יואב הר אבן, מנכ"ל PowerGen, ליו"ר דירקטוריון החברה. כמו כן, ביום 26 במאי 2024, אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת מאותו מועד), את מינויו של מר יואב הר אבן כמנכ"ל החברה וזאת החל מיום 30 במאי 2024.

ו. התקשרות בהסכמים למכירת חשמל

לפרטים בדבר התקשרויות החברה בהסכמים למכירת חשמל בתקופת הדוח ראה ביאור 19(ג)4 בדוחות הכספיים המאוחדים.

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ
נתונים כספיים נוספים בדבר מידע כספי נפרד
ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 9 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ז. הלוואה מבעלת השליטה

ביום 1 באוקטובר 2023, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרות החברה עם בעלת השליטה, בהסכם הלוואה במסגרתו העמידה בעלת השליטה לחברה הלוואה בסך של 50 מיליון ש"ח (להלן - "ההלוואה המזכה" ו-"הסכם ההלוואה המזכה", בהתאמה). בהתאם להסכם ההלוואה המזכה, ההלוואה המזכה אינה נושאת ריבית ו/או הצמדה, אינה מובטחת בביטחונות כלשהם ובהתאם לתנאיה ומועד פירעונה הינו 45 יום ממועד המשיכה הראשונה תחת הסכם מימון אגירה 2 (כהגדרתו להלן) ולא יאוחר מיום 15 בדצמבר 2023. ביום 29 בנובמבר 2023, תוקן הסכם ההלוואה המזכה, במסגרתו הוארך מועד הפירעון הסופי של ההלוואה המזכה, כך שזו תיפרע במלואה בתוך 5 ימים ממועד המשיכה לאחר התאמתו של הסכם מימון אגירה 2 תחת אסדרת השוק, ובכל מקרה, לא יאוחר מיום 7 ביוני 2024. ביום 15 במאי 2024, תוקן הסכם ההלוואה המזכה, במסגרתו הוארך מועד הפירעון של ההלוואה, כך שמועד הפירעון יוארך באופן אוטומטי בתקופות נוספות בנות שלושה חודשים כל אחת (להלן - "תקופות ההארכה"), וביום 25 באוגוסט 2024, תוקן הסכם ההלוואה המזכה פעם נוספת, במסגרתו נקבע כי תקופות ההארכה הקבועות בהסכם תעמודנה על תקופה של שישה חודשים כל אחת (חלף שלושה חודשים), יתר תנאי הלוואה המזכה נותרו ללא שינוי.

ח. בקשה לגילוי ועיון במסמכים בקשר עם ההשקעה ב-Kuubix Global

בהמשך לאמור בביאור 29 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2023 אודות בקשה לסילוק על הסף שהגישה החברה ביחס לבקשה לגילוי ועיון במסמכים על פי סעיף 198א לחוק החברות, התשנ"ט-1999 הנוגעת לטענות להפרה לכאורה של חובת הזהירות ו/או חובת האמונים של נושאי המשרה בחברה בעסקת ההשקעה ב-Kuubix Global LLC, ביום 28 במאי 2024 קיבל בית המשפט את בקשת הסילוק האמורה זאת מחמת הטעמים המפורטים בה והתיק נסגר.

ט. שילוב החברה במסגרת זרוע האנרגיה של בעלת השליטה

ביום 14 ביולי 2024, אישרו האורגנים המוסמכים בחברה את התקשרותה של החברה בהסכם המביא לשילוב החברה במסגרת זרוע האנרגיה של ג'ניריישן קפיטל - PowerGen, הכולל מספר רכיבים: (1) העברת עובדי החברה והסגרת מלוא עלויות השכר של החברה ל-PowerGen; (2) הסכמות ביחס להסכמי מכירת חשמל עתידיים, שייחתמו (ככל שייחתמו) בין החברה לבין בזק-ג'ן; (3) העברת נכסי היזום של החברה בישראל ל-PowerGen (ובכלל זה עלויות ייזום עתידיות בישראל); (4) קבלת שירותי ניהול מ-PowerGen תמורת דמי ניהול (להלן - "ההסכם"), לעיקרי ההסכם ראה ביאור 29 בדוחות המאוחדים.

י. עדכון מדיניות התגמול

בד בבד עם אישור ההסכם כאמור לעיל אישרה האסיפה הכללית של החברה לאחר אישורם של ועדת הביקורת (בשבתה כועדת התגמול) ודירקטוריון החברה מדיניות התגמול מעודכנת בהתאם למבנה הניהולי המעודכן הנובע מהשלמת העסקה.

יא. שינוי שם החברה

ביום 7 באוגוסט 2024 (לאחר אישורה של האסיפה הכללית) אישר רשם החברות את שינוי שמה של החברה ל-PowerGen Solar A וכן תיקונים לא מהותיים בתקנון החברה.

יב. שיתוף פעולה בתחום האנרגיה המתחדשת

ראה ביאור 29 בדוחות הכספיים המאוחדים.

יג. רכישת חלק בעלי המניות בחברת ג'נינדיי אנרגיה מתחדשת בע"מ

על רקע אי הסכמות מהותיות בין החברה לבין בעלי מניות המיעוט בחברת ג'נינדיי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן - "ג'נינדיי"), (חברת בת העוסקת בייזום הקמה ותפעול של פרויקטים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית והמוחזקת על-ידי החברה בשיעור של כ-82.5% והיתרה מחוזקת בחלקים שווים על-ידי שלושה בעלי מניות נוספים (להלן - "בעלי מניות המיעוט")); באשר לאופן ניהולה של ג'נינדיי אשר בגינת נפתח בין הצדדים הליך משפטי בבית המשפט המחוזי בתל אביב, בתקופת הדוח חתמו הצדדים על הסכם פשרה אשר קיבל תוקף של פסק דין, במסגרתו נקבע מנגנון לפיו החברה תרכוש את מלוא מניותיהם של בעלי מניות המיעוט בג'נינדיי (להלן - "הסכם הפשרה"). בהתאם להסכם הפשרה התמורה בגין רכישת מניותיהם של בעלי המיעוט תקבע על בסיס הערכת שווי שתערך על ידי מומחה מוסכם אשר מונה על ידי בית המשפט, כאשר הערכת שווי שתקבל תהיה סופית ותחייב את הצדדים.

יד. תשקיף מדף

ביום 28 בנובמבר 2024 פרסמה החברה תשקיף מדף נושא תאריך של 29 בנובמבר 2024.

חלק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

פאוורגין סולאר איי בע"מ	שם החברה
512882747	מס' החברה ברשם החברות
הטחנה 1, כפר סבא, מגדל מניבים	מען רשום
073-7895160	טלפון
073-7895132	מספר פקס
office@solegreen-group.com	כתובת דואר אלקטרוני
31.12.2024	תאריך המאזן
20.3.2025	תאריך הדוח
שנת 2024	תקופת הדוח

תקנה 10א - תמצית דוחות על הרווח הכולל בחלוקה לרבעונים

סה"כ שנת 2024	שנת 2024				
	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
135,720	25,930	43,064	40,801	25,925	הכנסות ממכירת חשמל
(16,018)	(4,246)	(3,750)	(3,870)	(4,152)	הוצאות שכירות
(21,299)	(5,348)	(6,417)	(5,273)	(4,261)	אחזקת מערכות ואחרות
(8,086)	(2,569)	(2,707)	(1,932)	(878)	שכר ונלוות
(11,077)	(809)	(3,982)	(3,434)	(2,852)	הוצאות ייזום
(13,540)	(4,837)	(2,625)	(2,746)	(3,332)	מנהלה, מטה ואחרות
(70,020)	(17,809)	(19,481)	(17,255)	(15,475)	סך הוצאות
65,700	8,121	23,583	23,546	10,450	רווח לפני מימון, מסים, פחת הפחתות והכנסות (הוצאות) אחרות
12,747	4,500	8,624	(131)	(246)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
78,447	12,621	32,207	23,415	10,204	רווח לפני מימון, מסים, פחת הפחתות והפחתות
167	36	-	-	131	רווח הון ממכירת מערכות סולאריות
(12,468)	(12,468)	-	-	-	הפסד מירידת ערך
(79,545)	(28,561)	(20,343)	(17,380)	(13,261)	פחת והפחתות
(13,399)	(28,372)	11,864	6,035	(2,926)	רווח (הפסד) לפני מימון ומסים
(48,773)	(11,817)	(16,511)	(11,462)	(8,983)	הוצאות מימון, נטו
(62,172)	(40,189)	(4,647)	(5,427)	(11,909)	רווח (הפסד) לאחר מימון, נטו
(507)	(174)	(55)	(38)	(240)	חלק החברה ברווח של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(62,679)	(40,363)	(4,702)	(5,465)	(12,149)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
21,359	9,512	(1,943)	14,521	(731)	מיסים על הכנסה
(41,320)	(30,851)	(6,645)	9,056	(12,880)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
(8,532)	5	(4,951)	(1,918)	(1,668)	רווח (הפסד) מפעילות מופסקת
17,828	10,947	7,128	1,120	(1,367)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לשנה
(32,024)	(19,899)	(4,468)	8,258	(15,915)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

תקנה 10ג - שימוש בתמורת ניירות ערך

1. ביום 3 במאי 2022, הנפיקה החברה 181,981,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') של החברה, רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת ("אגרות החוב (סדרה ב')"), מכוח תשקיף המדף ובהתאם לדוח הצעת מדף מיום 2 במאי 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-053623). תמורת ההנפקה עמדה על כ-182 מיליון ש"ח ברוטו.
 2. ביום 5 במרץ 2024, הנפיקה החברה 52,600,000 ע.נ אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה למשקיעים מסווגים. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 6 במרץ 2024 (אסמכתא מספר : 2024-01-022815). תמורת ההנפקה עמדה כל 53-מיליון ש"ח ברוטו.
 3. ביום 19 בדצמבר 2024, הנפיקה החברה 63,946,266 ע.נ אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה למשקיעים מסווגים. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 19 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא מספר : 2024-01-625570). תמורת ההנפקה עמדה על כ-69 מיליון ש"ח ברוטו.
 4. ביום 28 בנובמבר 2024, פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 29 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא : 2024-01620246) ("תשקיף המדף").
- לפרטים נוספים בקשר עם הנפקות אגרות החוב (סדרה ב'), ראו **נספח א'** לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

תקנה 11 - השקעות בתאגידי מוחזקים ובחברות בנות וכלולות מהותיים ליום 31.12.2024 :

הלוואות ליום 31 בדצמבר 2024				ערכם בדוח הכספי והנפרע של החברה (אלפי ש"ח)(1)	שוים הנקוב של המניות או ניירות הערך (הממירים) (ש"ח)	סך המניות בהון המונפק והנפרע של החברה המוחזקת או ניירות הערך הממירים	סוג המניה	שיעור ההחזקה של החברה בהון המניות המונפק, בכוח ההצבעה ובסמכות למנות דירקטורים בחברה המוחזקת	שם התאגיד
% ריבית	תנאי הצמדה	מועד פדיון	יתרה (אלפי ש"ח)						
4.97%-5.97%	לא צמוד	בהתאם לתזרים הפנוי לחלוקה	247,937	203,002	ל.ר	ל.ר	ל.ר	100%	Solegreen Italia S.A.S
הלוואת בעלים 7.4%	-	בהתאם לתזרים הפנוי לחלוקה	74,034	50,000	ל.ר	ל.ר	זכויות החזקה בשותפות	66.67%	רקיע סולאר, שותפות מוגבלת
הלוואת בעלים 6%	מדד מחירים לצרכן	בהתאם לתזרים הפנוי לחלוקה	169,047	170,710	1,000	100,000	רגילה	100%	סולגרין מימון אגירה

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות בתקופת הדוח

תאריך השינוי	מהות השינוי	שם החברה	תמורה באלפי ש"ח
2024	השקעה	סולגרין מימון אגירה	31,547
2024	השקעה	רקיע סולאר, שותפות מוגבלת	3,337
2024	השקעה	Solegreen Italia Sas	(26,729)

תקנה 13 - הכנסות (הפסדים) של חברות בנות וחברות כלולות מהותיות והכנסות התאגיד מהן (באלפי

ש"ח) נכון ליום 31.12.2024

שם החברה	רווח (הפסד)	רווח (הפסד) כולל אחר	סכומים שנוקפו בתקופת הדוח			סכומים שנוקפו לאחר תקופת הדוח		
			דיבידנד	דמי ניהול (אלפי ש"ח)	הכנסות (הוצאות) ריבית	דיבידנד	דמי ניהול	ריבית
סולגרין מימון אגירה	(2,616)	-	-	-	14,348	-	-	-
רקיע סולאר, שותפות מוגבלת	(4,864)	-	-	-	4,535	-	-	-
Solegreen Italia S.A.S	(16,802)	6,647	-	-	13,301	-	-	-

תקנה 20 - מסחר בבורסה

ביום 13 בפברואר 2024, השלימה פאוורג'ן בע"מ ("PowerGen") הצעת רכש מלאה לרכישת מלוא הון המניות של החברה וכתבי האופציה (סדרה 7) בעקבותיה נמחקו מניותיה של החברה ממסחר בבורסה והחברה נותרה חברה פרטית שהינה תאגיד מדווח

ביום 5 במרץ 2024, נרשמו למסחר 52,600,000 ע.נ. אגרות חוב (סדרה ב') של החברה.

ביום 22 במרץ 2024, נרשמו למסחר 63,946,266 ע.נ. אגרות חוב (סדרה ב') של החברה.

תקנה 21 - תגמולים לנושאי משרה בכירה ולבעלי עניין בחברה

עד ליום 31 ביולי 2024, הועסקו נושאי המשרה של החברה על ידי החברה במישרין, ותגמוליהם שולמו על ידי החל מיום 1 באוגוסט 2024, כחלק מעסקת PowerGen, הועברו כלל עובדי החברה, לרבות נושאי המשרה ל-PowerGen ברצף זכויות ("הסכם הניהול"). במסגרת הסכם הניהול, PowerGen מספקת לחברה שירותי ניהול שונים לרבות שירותי יו"ר דירקטוריון, מנכ"ל וסמנכ"ל כספים בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך 1,995 אלפי ש"ח,¹ לפרטים נוספים ראו סעיף 3.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

החל ממועד העברת העובדים החברה אינה מבצעת עוד אלוקציה פרטנית של התמורה השנתית לעלות ההעסקה של כל אחד מנושאי המשרה המעניקים לה שירותים במסגרת הסכם הניהול.

להלן פירוט התגמולים שהוכרו בדוחות הכספיים, ששולמו לנושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה, ואשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטתה במהלך שנת 2024 ועד להשלמת עסקת PowerGen (לפי העניין, באלפי ש"ח):

עד ליום 31 ביולי 2024													
סה"כ	תגמולים אחרים				תגמולים בעבור שירותים (אלפי ש"ח)					פרטי מקבל התגמולים			
	אחר	דמי שכירות	ריבית	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר(*)	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
576	-	-	-	0	0	0	- (**)	-	576	-	50%	יו"ר דירקטוריון (לשעבר)	לדור-פרשר (אלדד 1)
1,375	-	-	-	0	0	0	- (**)	-	1,375	-	100%	מנכ"ל החברה (לשעבר)	דרור שרון (2)
1,096	-	-	-	0	0	0	315	-	742	-	100%	מזכ"ל ומנכ"ל כספים	אמזלג ירון (3)
545	-	-	-	0	0	0	47	-	481	-	100%	מנהל פעילות ישראל	מיוסט אופיר (4)
400	-	-	-	0	0	0	- (**)	-	400	-	100%	סמנכ"ל, יועצת משפטית (לשעבר)	פז סביליה (5)
החל מיום 31 ביולי 2024													
9,805	-	-	-	-	-	9,805	-	-	-	-	100%	---	שירותי ניהול שמספקת חברת הניהול

(*) התגמול בגין שכר הינו במונחי עלות וכולל תנאים נלווים לשכר.

(**) יצוין, כי בעקבות סיום כהונה של נושאי המשרה כמפורט להלן, החברה לא הכירה בדוחותיה הכספיים ליום 30 ביוני 2024 בהוצאה בגין תשלום מבוסס מניות שהוענק לנושאי המשרה האמורים.

(1) מר לדור פרשר חדל לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה ביום 15 בפברואר 2024.

(2) מר שרון סיים לכהן כמנכ"ל החברה ביום 30 במאי 2024.

(3) מר ירון אמזלג מכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה; כאמור לעיל החל מיום 1 באוגוסט 2024 שכרו של מר אמזלג משולם על-ידי PowerGen המספקת לחברה שירותי סמנכ"ל כספים באמצעותו.

(4) מר מיוסט כיהן כמנהל פעילות ישראל של החברה עד ליום 1 באוגוסט 2024 התגמולים בעד שירותיו של מר מיוסט מועברים ל-PowerGen בהתאם להסכם הניהול.

(5) גבי פז-סביליה כיהנה כסמנכ"ל ויועצת משפטית ראשית בחברה עד ליום 15 במאי 2024.

1 יצוין, כי דמי הניהול חושבו על בסיס העלויות השנתיות של התגמול שהוענק לעובדים ולנושאי המשרה (למעט דירקטורים) אשר הועסקו בחברה בשנה שקדמה למועד חתימת ההסכם (שנת 2023), בכפוף להתאמות שבוצעו כדי לנטרל שינויים חד פעמיים ותחלופה של נושאי משרה, וכן תוספת עלויות נלוות בקשר עם העסקת עובדים ונושאי משרה כאמור, אשר החברה נשאה בהן עובר לחתימת ההסכם (כגון הוצאות רכב, טלפונים ניידים, מחשוב, השתלמויות וכיו"ב), מהסכום שהתקבל הופחתו סך של 0.5 מיליון ש"ח (סכום זה יופחת מדי שנה, עד תום תקופת ההסכם), בהתאם להסכמות הצדדים.

עיקרי תנאי הכהונה של נושאי המשרה המפורטים בטבלה לעיל

1. **מר אלדד לדור פרשר** - מר פרשר כיהן כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה החל מיום 7 ביולי 2022 ועד ליום 15 בפברואר 2024. בהתאם לתנאי כהונתו, מר פרשר היה זכאי לשכר כמפורט לעיל וכן היה זכאי להטבות ותנאים סוציאליים נוספים כגון ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, העמדת רכב, טלפון נייד וכיו"ב. לפרטים נוספים אודות תנאי העסקה של מר פרשר ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 10 ביולי 2022, 30 באוגוסט 2022 ו-7 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-072375, 2022-01-089574 ו-2022-01-114976, בהתאמה).
2. **מר דרור שרון** - מר שרון כיהן כמנכ"ל החברה החל מיום 20 באפריל 2023 ועד ליום 30 במאי 2024. בהתאם לתנאי העסקתו, מר שרון היה זכאי לשכר המפורט לעיל וכן להחזר הוצאות כמקובל בחברה ובהתאם לנהליה וכן להטבות נלוות ולתנאים סוציאליים כגון ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, העמדת רכב, טלפון נייד וכיו"ב. לפרטים נוספים בדבר תנאי העסקה של מר שרון ראה דוח מיידי של החברה מיום 25 בינואר 2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-009886).
3. **מר ירון אמזלג** - מר אמזלג מכהן כמשנה למנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החל מיום 20 בדצמבר 2022. בהתאם לתנאי העסקתו, מר אמזלג זכאי לשכר המפורט לעיל וכן להטבות נלוות ולתנאים סוציאליים כגון ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, העמדת רכב, טלפון נייד. סיום העסקתו הינו בהודעה מראש של 90 ימים של צד למשנהו. החל מיום 1 באוגוסט 2024 מר אמזלג ממשיך לכהן כמשנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים של החברה, אולם התגמולים בעד שירותים אלו מועברים ל-PowerGen בהתאם להסכם הניהול;
4. **מר אופיר מיוסט** - מר מיוסט כיהן כמנהל הפעילות בחברה החל משנת 2023 ועד ליום 1 באוגוסט 2024. מר מיוסט היה זכאי לשכר המפורט לעיל וכן להטבות נלוות ולתנאים סוציאליים כגון ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, העמדת רכב, טלפון נייד וכיו"ב. החל מיום 1 באוגוסט 2024, התגמולים בעד שירותים אלו מועברים ל-PowerGen בהתאם להסכם הניהול.
5. **גב' ערבה פז סביליה** - גב' פז סביליה כיהנה כיועצת משפטית ראשית בחברה החל משנת 2021, ובימים 20 בספטמבר 2022 מונתה לסמנכ"ל משפטית עד לסיום כהונתה ביום 15 במאי 2024. גב' פז סביליה הייתה זכאית לשכר המפורט לעיל וכן להטבות נלוות ולתנאים סוציאליים כגון ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, העמדת רכב, טלפון נייד וכיו"ב.

(א) ביטוח, פטור, שיפוי

לפרטים נוספים ראה תקנה 29א להלן.

(ב) דירקטורים

הדירקטורים בחברה זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות על פי הסכום הקבוע, כהגדרת מונח זה בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), בהתאם לדרגת ההון העצמי של החברה בתקנות הגמול.

יצוין כי הדירקטורים מטעם ג'נירשישן קפיטל הודיעו לחברה על המחאת זכותם לקבלת הגמול האמור לחברת הניהול שלה וכן ה"ה יואב הר אבן (יו"ר דירקטוריון החברה) ודן קלינברגר ויתרו על זכאותם לגמול דירקטורים.

תקנה 21א - השליטה בתאגיד

ג'נירשישן קפיטל הינה בעלת השליטה בחברה ומחזיקה נכון למועד הדוח במלוא הונה המונפק והנפרע של החברה, באמצעות PowerGen. עד ליום 11 בפברואר 2024 החזיקה ג'נירשישן קפיטל בכ-78.57% מהונה המונפק והנפרע של החברה, באמצעות PowerGen. ביום 11 בפברואר 2024, הושלמה הצעת רכש שפרסמה PowerGen, לרכישת מלוא מניות החברה וכתבי האופציה (סדרה 7) שלה, בעקבותיה ביום 13 בפברואר 2024, הפכה החברה לחברה פרטית

(כהגדרת מונח זה בחוק החברות) ומניות החברה נמחקו מהרישום למסחר בבורסה והחברה נותרה תאגיד מדווח (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך).

למיטב ידיעת החברה, בעלת השליטה הינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ והוקמה במטרה לשמש כקרן סחירה להשקעה בתשתיות ואנרגיה, וזאת על רקע זיהוי מגמת ההשקעה המואצת בתחום התשתיות בישראל.

כפי שנמסר לחברה על ידי ג'נריישן קפיטל, אין אדם המחזיק מחצית או יותר מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית של ג'נריישן קפיטל או מהזכות למנות דירקטורים לדירקטוריון ג'נריישן קפיטל או מהזכות למנות את מנהלה הכללית של ג'נריישן קפיטל, ולפיכך אין בעל שליטה בג'נריישן קפיטל.

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה או עסקאות של בעל שליטה יש עניין אישי בהן

להלן פירוט, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה בחברה או של בעל השליטה בחברה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה, חברות בשליטתה וחברות קשורות שלה, התקשרו בה בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת הדוח או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח:

(א) עסקאות המנויות בסעיף 4(270) לחוק החברות:

1. תשלום גמול שנתי וגמול השתתפות לדירקטורים הנמנים עם בעלי השליטה

דירקטורים בחברה, אשר מכהנים כנושאי משרה בבעלת השליטה בחברה, זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בגובה הסכום הקבוע ובהתאם לדרגת ההון העצמי של החברה, לכתבי פטור והתחייבות לשיפוי כמקובל בחברה וכן להכללתם בפוליסת ביטוח הדירקטורים של החברה.

2. מתן כתבי פטור לדירקטורים נושאי משרה הנמנים עם בעלת השליטה

ביום 8 ביוני 2023, אישרה האסיפה הכללית של החברה הענקת כתבי פטור לדירקטורים נושאי המשרה בחברה, לרבות לדירקטורים הנמנים עם בעלת השליטה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה כללית של החברה מיום 4 במאי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-047721).

3. התקשרות החברה מעת לעת, בפוליסת ביטוח לאחריית דירקטורים ונושאי משרה

ביום 13 בדצמבר 2024 אישרה ועדת התגמול של החברה הארכת התקשרות בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, לרבות לדירקטורים הנמנים עם בעלי השליטה בחברה, לתקופת ביטוח נוספת של שנה החל מיום 12 בדצמבר 2024, בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות.

להלן עיקרי הפוליסה הנוכחית: (א) כיסוי ביטוחי בגובה 25 מיליון דולר ארה"ב לכלל המקרים במצטבר של החברה בתקופת הביטוח כמוגדר בפוליסה; (ב) סכום השתתפות עצמית בגין תביעת ניירות ערך הינו 100,000 דולר ארה"ב לכל תביעה. לגבי אירועים אחרים: מקרה ביטוחי בישראל ומחוץ לישראל, למעט קנדה וארה"ב, הינו בסך של 25,000 דולר ארה"ב לכל תביעה, סכום השתתפות עצמית לתביעה לכל תביעה בארה"ב ובקנדה הינו 75,000 דולר ארה"ב לכל תביעה; (ג) עלות פרמיה שנתית בסך של עד כ-55 אלפי דולר ארה"ב ו-(ד) סייגים כמקובל בפוליסות ביטוח דומות.

4. מתן כתבי התחייבות לשיפוי לדירקטורים ונושאי משרה הנמנים עם בעלת השליטה

ביום 1 בפברואר 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה הענקת כתב התחייבות לשיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, לרבות לדירקטורים הנמנים עם בעלת השליטה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 20 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-009652).

לאחר תקופת הדוח, ביום 2 בפברואר 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישורם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 14 בינואר 2025, מתן כתבי התחייבות לשיפוי לדירקטורים מטעם ו/או הנמנים עם בעלת השליטה בחברה.

5. העמדת ערבות בנקאית מטעם בעלת השליטה לטובת מסגרת אשראי

ביום 19 ביולי 2023 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם לקבלת מסגרת אשראי מחייבת לתקופה של 12 חודשים, בהיקף של עד 35 מיליון ש"ח ("מסגרת אשראי מתאגיד בנקאית") אשר מובטחת בערבות בעלת השליטה, וזאת לצד התקשרות בהסכמים נוספים מול התאגיד הבנקאי לקבלת מסגרת ערבויות בסך של עד 30 מיליון ש"ח ומסגרת חדר עסקאות בסך של עד 2 מיליון דולר. למען הזהירות, העמדת הערבות לחברה על ידי בעלת השליטה סווגה ואושרה על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון כעסקה מזכה כמשמעה בתקנה 1(2) לתקנות ההקלות. למידע נוסף אודות אישור העסקה כעסקה מזכה, ראו דיווח מידי של החברה מיום 20 ביולי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-082944).

6. העמדת ערבות בנקאית מטעם בעלת השליטה לטובת שחרור יתרות נזילים

ביום 19 בספטמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת, העמדת ערבות בנקאית אוטונומית על-ידי בעלת השליטה בהיקף של כ-29 מיליון ש"ח ("הערבות הבנקאית"), אשר תשמש כבטוחה לטובת התאגיד הבנקאי אשר הנפיק ערבויות הקמה שהעמידה החברה לטובת הרשות לשירותים ציבוריים - חשמל ("רשות החשמל") בהיקף של כ-57.4 מיליון ש"ח במסגרת זכייתה במכרז אגירה מס' 2 ("ערבויות המכרז"), זאת חלף התחייבות החברה כלפי התאגיד הבנקאי לשמירה על מזומנים נזילים בשיעור של 50% מגובה ערבויות המכרז. נכון למועד הדוח היקף הערבויות עומד על סך של כ-31.4 מיליון ש"ח.

למען הזהירות העמדת הערבות הבנקאית על-ידי בעלת השליטה כאמור סווגה ואושרה על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון כעסקה מזכה כמשמעה בתקנה 1(2) לתקנות ההקלות.

7. קבלת הלוואת גישור (בתנאים מזכים) מבעלת השליטה

ביום 1 באוקטובר 2023, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרות החברה עם בעלת השליטה, בהסכם הלוואה במסגרתו העמידה בעלת השליטה לחברה הלוואה בסך של 50 מיליון ש"ח ("ההלוואה המזכה" ו-"הסכם ההלוואה המזכה", בהתאמה). בהתאם להסכם ההלוואה המזכה, ההלוואה המזכה אינה נושאת ריבית ו/או הצמדה, אינה מובטחת בביטחונות כלשהם ובהתאם לתנאיה ומועד פירעונה הינו 45 יום ממועד המשיכה הראשונה תחת הסכם מימון אגירה 2 (כהגדרתו להלן) ולא יאוחר מיום 15 בדצמבר 2023. ביום 29 בנובמבר 2023, תוקן הסכם ההלוואה המזכה, במסגרתו הוארך מועד הפירעון הסופי של ההלוואה המזכה, כך שזו תיפרע במלואה בתוך 5 ימים ממועד המשיכה לאחר התאמתו של הסכם מימון אגירה 2 תחת אסדרת השוק, ובכל מקרה, לא יאוחר מיום 7 ביולי 2024.

ביום 15 במאי 2024, תוקן הסכם ההלוואה המזכה פעם נוספת, כך שמועד שהחל ממועד החתימה על התיקון מועד הפירעון הסופי של ההלוואה יוארך באופן אוטומטי בתקופות נוספות בנות שלושה חודשים כל אחת ("תקופות הארכה"), וביום 25 באוגוסט 2024, תוקן הסכם ההלוואה המזכה פעם נוספת, במסגרתו נקבע כי תקופות הארכה הקבועות בהסכם תעמודנה על תקופה של שישה חודשים כל אחת (חלף שלושה חודשים), יתר תנאי ההלוואה המזכה נותרו ללא שינוי.

העמדת ההלוואה על-ידי בעלת השליטה כאמור סווגה ואושרה על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון כעסקה מזכה כמשמעה בתקנה 1(2) לתקנות ההקלות.

8. חתימה על הסכמים למכירת חשמל

ביום 18 באפריל 2024, התקשרה החברה בהסכמים למכירת חשמל עם פאוור פלנטס ביחס לחשמל שייצור בשלושת הפרויקטים הפוטו-וולטאיים הקרקעיים משולבי האגירה הראשונים של החברה ("הסכמים למכירת חשמל" ו-"המתקנים הראשונים", בהתאמה). בהתאם להסכמים למכירת חשמל שנחתמו עם פאוור פלנטס, החל ממועד שיוך המתקנים לאסדרת מודל השוק ("מועד תחילת ההספקה"), תמכור החברה לפאוור פלנטס את מלוא החשמל המיוצר במתקנים הראשונים (לרבות הזכויות לתעודות הירוקות בגין החשמל כאמור) וכן תעמיד לרשותה קיבולת אגירה בהיקף שנקבע בין הצדדים. פאוור פלנטס מצידה התחייבה לרכוש את מלוא החשמל כאמור בתעריף קבוע בהתאם למנגנון ההצמדה שנקבע בהסכמים. ההסכמים למכירת חשמל הינם לתקופה של 18 שנה החל ממועד תחילת ההספקה וכוללים הוראות המקובלות בהסכמים מסוג זה, לרבות אירועים מוגדרים המאפשרים את סיומם המוקדם של ההסכמים למכירת חשמל ובטוחות מטעם פאוור פלנטס, הכוללות העמדת ערבות חברה מטעם ג'נריישן קפיטל להבטחת התחייבויותיה של פאוור פלנטס תחת ההסכמים. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי ביום 21 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-044568).

9. העברת הסכמים למכירת חשמל

בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה מיום 11 בינואר 2024 בדבר הפסקת פעילות הסחר והספקת החשמל של החברה אשר בוצעה באמצעות סולג'ין אנרגיה חכמה והסמכת הנהלת החברה לפעול לשם מכירת צבר הסכמים למכירת חשמל בהיקף שנתי של כ-171 מיליון קוט"ש ("הסכמי מכירת החשמל הקיימים"). ביום 30 באפריל 2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת, את העברת הסכמי מכירת החשמל הקיימים לפאוור פלנטס. לפרטים נוספים ראו סעיף 9 לפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

10. שכירות משנה

ביום 11 ביולי 2024, אישרה ועדת הביקורת של החברה את התקשרות החברה עם ריינדיאנרגיה בע"מ, חברה פרטית המוחזקת (במישרין ובעקיפין) בשיעור של כ-27.51% על ידי PowerGen, בהסכם שכירות משנה בשטח של כ-15 מ"ר במשרדי החברה, בעסקה שסווגה כעסקה זניחה ושאינה חריגה.

11. עסקת PowerGen

ביום 14 ביולי 2024, אישרו האורגנים המוסמכים בחברה את התקשרותה של החברה בהסכם עם PowerGen, הכולל מספר רכיבים כדלקמן: (1) העברת עובדי החברה והסגרת מלוא עלויות השכר של החברה ל-PowerGen; (2) הסכמות ביחס להסכמי מכירת חשמל עתידיים שייחתמו (ככל שייחתמו) בין החברה לבין בזק-ג'ן; (3) העברת נכסי היזום של החברה בישראל ל-PowerGen (ובכלל זה עלויות ייזום עתידיות בישראל); (4) קבלת שירותי ניהול מ-PowerGen תמורת דמי ניהול. לפרטים נוספים אודות העסקה ראו סעיף 3.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

12. קבלת הלוואה גישור מ-PowerGen

ביום 6 בנובמבר 2024, לאחר אישור של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, התקשרה החברה עם PowerGen בהסכם הלוואה במסגרתו העמידה PowerGen לחברה הלוואה בסך של 20 מיליון ש"ח. ההלוואה לא נשאה ריבית ו/או הצמדה ולא הובטחה בביטחונות כלשהם. ביום 30 בדצמבר 2024, פרעה החברה את ההלוואה האמורה.

13. הסכם למכירת חשמל – בזק-גין

ביום 30 בדצמבר 2024, התקשרה החברה בהסכם PPA בזק-גין, בהתאם לתנאים העקרוניים כאמור לעיל, וזאת ביחס לפרויקט פוטו-וולטאי קרקעי בשילוב קיבולת אגירה בהיקף של כ-39 מגה וואט וכ-88 מגה-וואט שעה קיבולת אגירה, המצוי למועד פרסום הדוח בשלבי הקמה, במסגרתו צפויה החברה למכור לבזק-גין את מלוא החשמל המיוצר בפרויקט (לרבות הזכויות לתעודות הירוקות בגין החשמל כאמור) וכן להעמיד לרשותה קיבולת אגירה בהיקף שייקבע, וזאת לתקופה כוללת של 20 שנה.

תקנה 24(א) - החזקות בעלי עניין

לפירוט החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות ערך של החברה שלה ליום 31 בדצמבר 2024, ראו דיווח מיידי מיום 9 באוקטובר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-609540), אשר הפרטים הכלולים בו נכונים לתקופת הדוח ולמועד פרסום הדוח, ולא חל בהם שינוי.

תקנה 24(ב) - המניות שכל בעל עניין מחזיק בכל חברה בת או חברה קשורה

בעלי עניין לא מחזיקים בניירות ערך של חברות המוחזקות על ידי החברה.

תקנה 24(ד) - המניות הרדומות שהתאגיד או חברה בת או תאגיד רוכש מחזיק בתאגיד

נכון למועד הדוח, החברה או חברה בת, אינה מחזיקה במניות של החברה.

תקנה 24 א - הון רשום, מונפק וניירות ערך המירים

לפירוט ראו באור 26 לדוחות הכספיים.

תקנה 24 ב - מרשם בעלי המניות

סלגן מניה רגילה – מס' נייר ערך 1102235

שם המחזיק	מספר זיהוי	מען	מספר המניות המוחזקות	האם מחזיק כנאמן
פאוורגין בע"מ	514595107	הטחנה 1, כפר סבא	58,436,011	לא
סה"כ			58,436,011	

תקנה 25 א - המען הרשום של התאגיד ומספר טלפון

ראו בפתיח לפרק זה.

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

דגנית פלטי	אבנר נוה	גונן ביבר	אליאב פולק	דן קלינברגר	ארז בלשה	יוסף זינגר	יואב הר אבן	
057696551	002853331	055962856	311061188	043225333	31993645	055741672	022219604	תעודת זהות
11.6.1962	12.2.1950	21.8.1959	7.5.1985	12.8.1981	25.3.1975	14.4.1959	21.2.1966	תאריך לידה
הפרדס 12 ירקונה	בוסתנאי 44, רמת השרון	יעקב מרידור, תל אביב 12,	ניסים אלוני 10, תל אביב	הטחנה 1, כפר סבא	ניסים אלוני 10, תל אביב	ניסים אלוני 10, תל אביב	הטחנה 1, כפר סבא	מען להמצאת כתבי בי-דין
ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	נתינות
יו"ר ועדת מאזן; ועדת ביקורת ותגמול	יו"ר ועדת ביקורת ותגמול; ועדת מאזן	ועדת ביקורת ותגמול וועדה לבחינת הדוחות הכספיים ("ועדת מאזן")	לא	לא	לא	לא	לא	חברות בוועדות דירקטוריון
דירקטורית חיצונית	דירקטור חיצוני	דירקטור בלתי תלוי	לא	לא	לא	לא	לא	דח"צ או דב"ת
לא	לא	לא	שותף ומנהל השקעות ראשי בג'נריישן ניהול בע"מ	מנכ"ל חטיבת נכסים מניבים PowerGen	מנכ"ל ג'נריישן קפיטל.	יו"ר פעיל ג'נריישן קפיטל.	יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל החברה, מנכ"ל PowerGen	תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה
11.3.2024	15.11.2018	16.12.2019	14.7.2024	5.9.2024	2.10.2018	2.10.2018	11.4.2024	תאריך תחילת כהונה
מוסמך מנהל – עסקים – אוניברסיטת תל אביב; בוגר כלכלה וחשבונאות- אוניברסיטת תל אביב.	קורס דירקטורים אוני ת"א; קורסים במסגרת תכנית Executive MBA אוני ת"א; בוגר כלכלה ומנהל עסקים – אוני בר אילן.	בוגר בכלכלה וניהול – אוני ת"א; מוסמך במנהל עסקים – אוני ת"א.	בוגר פילוסופיה, כלכלה ומדע המדינה, אוני העברית בירושלים; מוסמך מימון, אוני העברית בירושלים	בוגר כלכלה וחשבונאות, אוני תל אביב; Program for Leadership, Development Harvard Business School	מוסמך בכלכלה, אוני בר אילן; בוגר תואר במשפטים ובמנהל עסקים, המרכז הבינתחומי הרצליה.	מוסמך במנהל עסקים, התמחות במימון, אוני בר אילן; בוגר כלכלה ומנהל עסקים, אוני בר אילן.	בוגר כלכלה ומדע המדינה, אוני תל אביב; מוסמך כלכלה ומדע המדינה, אוני תל אביב	השכלה
כן	כן	כן	כן	כן	כן	כן	כן	מומחיות ופיננסית
אל על נתיבי אוויר לישראל בע"מ- סמנכ"ל (כספים-2014); (2020)	מלונות דן- דירקטור; לשעבר: חברות צור שמיר אחזקות ואבן קיסר-דירקטור	כלל תעשיות- סמנכ"ל, חברות שונות מקבוצת כלל תעשיות- דירקטור (2013)	McKinsey & Company- שותף עמית; דירקטור PowerGen וכן בחברות מוחזקות	עלמה תשתיות (קד) בע"מ- מנכ"ל; משאב- יזום ופיתוח בע"מ- סמנכ"ל כספים;	מנכ"ל ג'נריישן קפיטל וחברת הניהול שלה ונושא בקבוצת ג'נריישן	יו"ר דירקטוריון פעיל בג'נריישן קפיטל וחברת הניהול, נושא משרה בתאגידים בקבוצת	רפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ- מנכ"ל	עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור

דגנית פלטי	אבנר נוה	גונן ביבר	אליאב פולק	דן קלינברגר	ארז בלשה	יוסף זינגר	יואב הר אבן	
ב.גאון החזקות בע"מ - דירקטורית בלתי תלויה – (ינואר 2022 עד היום); ריט 1 בע"מ - דיקטורית חיזונית (אוגוסט 2023 עד היום)		עד היום); קבוצת גולף- יו"ר בפועל (2019 עד היום); כלל תעשיות ומשקאות- מנכ"ל (-2018 2022).	(במישרין ובעקיפין) על-ידי גינריישן קפיטל בע"מ	דירקטור בחברות בנות ; בחברה	קפיטל.	גינריישן; החזקות מדרוג בע"מ - דירקטור; מדרוג בע"מ- דירקטור; זינגר את אבן את קרייזברג החזקות בע"מ-דירקטור		קירבה משפחתית לבעל עניין אחר בחברה
לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	

תקנה 26א - נושאי משרה בכירה של התאגיד

<u>ישראל גבירץ – מבקר פנימי</u>	<u>ירון אמזלג – משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים</u>	<u>יואב הר אבן – מנכ"ל</u>	
033762139	036383339	022219604	תעודת זהות
19.2.1977	17.1.1979	21.2.1966	תאריך לידה
24.2.2014	20.12.2022	30.5.2024	תאריך תחילת כהונה
מבקר פנימי	משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים ודירקטור בחברות בנות בקבוצה	יו"ר דירקטורין ומנכ"ל החברה; מנכ"ל PowerGen	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין
לא	לא	לא	בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין
בוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות- אוני בר אילן; ר"ח מוסמך; מבקר פנימי מוסמך	רישיון רו"ח ממועצת רו"ח בישראל; בוגר בחשבונאות וכלכלה – אוני עברית י-ם.	בוגר כלכלה ומדע המדינה, אוני תל אביב; מוסמך כלכלה ומדע המדינה, אוני תל אביב	השכלה
שותף במשרד פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ, המתמחה בביקורת פנים וניהול סיכונים.	קבוצת פנינסולה בע"מ - סמנכ"ל כספים (2021-2022); ארקיע קווי תעופה ישראליים בע"מ - מנכ"ל (יוני 2020 – דצמבר 2020); ארקיע קווי תעופה ישראליים בע"מ – משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים (2017-2020).	רפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ- מנכ"ל	עיסוק בחמש השנים האחרונות

תקנה 26ב - מורשה חתימה של התאגיד

נכון למועד הדוח אין לתאגיד מורשה חתימה עצמאי.

תקנה 27 - רואה חשבון המבקר של התאגיד

KMPG סומך חייקין רואי חשבון, מגדל המילניום, רח' הארבעה 17, תל אביב.

תקנה 28 - שינוי בתקנון התאגיד

ביום 14 ביולי 2024 אישרה האסיפה הכללית תיקונים לתקנון החברה וכן את שינוי שמה של החברה PowerGen Solar A. ביום 7 באוגוסט 2024 אישר רשם החברות את שינוי השם. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 15 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-073945).

תקנה 29(א) - החלטות דירקטוריון שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית בעניינים המנויים בתקנה 29(א)

במהלך שנת הדיווח לא קיבל דירקטוריון החברה החלטות שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית בעניינים המנויים בתקנה 29(א).

תקנה 29(ב) - החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריון בעניינים המנויים בתקנה 29(א)

במהלך שנת הדיווח לא קיבלה האסיפה הכללית של החברה החלטות שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריון בעניינים המנויים בתקנה 29(א).

תקנה 29(ג) - החלטות אסיפה כללית מיוחדת

(1) אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה מיום 11 במרץ 2024, אשר במסגרתה הוחלט כדלקמן:

א. אישור מינויה של הגב' דגנית פלטי כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופה כהונה ראשונה בת שלוש שנים ;

(2) אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה מיום 14 ביולי 2024, אשר במסגרתה הוחלט כדלקמן:

א. אישור התקשרות החברה בעסקת PowerGen ;

ב. אישור מדיניות תגמול מעודכנת לחברה ;

ג. אישור שינוי שם החברה לפאוורגן סולאר אי (PowerGen Solar A Ltd) ;

ד. אישור תיקון תקנון החברה ;

(3) אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה מיום 14 בנובמבר 2024, אשר במסגרתה הוחלט כדלקמן:

א. אישור מינוי מחדש של מר אבנר נווה כדירקטור חיצוני בחברה לתקופה כהונת שלישית ;

תקנה 29א - החלטות חברה

הסדרי ביטוח וכתבי שיפוי ופטור לנושאי המשרה בחברה

לפרטים בדבר פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי ראו תקנה 22 לעיל

תאריך הדוח : 20.3.2025

שמות החותמים ותפקידם

1. יואב הר אבן, יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

חלק ה'

**דוח בדבר אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

פאוורג'ן סולאר איי בע"מ

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של פאוורג'ן סולאר איי בע"מ ("התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. יואב הר אבן, מנהל כללי ויו"ר דירקטוריון;
2. ירון אמזלג, משנה למנכ"ל וסמנכ"ל הכספים.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, 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 למנהל הכללי 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 בקשר ליישום הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי על ידי הדירקטוריון וההנהלה, תוך התייחסות לרכיבי הבקרה הבאים: בקרות ברמת הארגון (ELC), בקרות כלליות במערכות המידע (ITGC), בקרות על תהליכי הכנסות מחשמה ורכש ועלויות הקמת פרויקטים ובקרות על תהליך עריכת וסגירת הדוחות הכספיים.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2024 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

לפי תקנה 9(בד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

אני, יואב הר אבן, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של פאוורגין סולאר איי בע"מ ("התאגיד") לשנת 2024 ("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 המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתני 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 לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במרץ 2025

יואב הר אבן, מנכ"ל החברה

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

לפי תקנה 9ב(ד)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

אני, ירון אמזלג, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של פאוורגין סולאר איי בע"מ ("התאגיד") לשנת 2024 ("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 המנהל הכללי 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 מתייחס 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.

20 במרץ 2025

ירון אמזלג, משנה למנכ"ל

וסמנכ"ל הכספים



סומך חייקין
רחוב נחום חת 7
תא דואר 15142
חיפה 3190500
04 861 4800

לכבוד
הדירקטוריון של
חברת פאוורגין סולאר איי בע"מ
כפר סבא

ג.א.נ,

**הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של פאוורגין סולאר איי בע"מ מחודש
נובמבר 2024 ("תשקיף המדף")**

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בדוחות הצעת מדף שתפרסם החברה, ככל שתפרסם, מכח תשקיף המדף שבנדון:

- (1) דוח רואה החשבון המבקר מיום 20 במרס 2025 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.
- (2) דוח רואה החשבון המבקר מיום 20 במרס 2025 על ביקורת רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.
- (3) דוח רואה החשבון המבקר מיום 20 במרס 2025 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

חיפה, 20 במרס 2025