

מצגת שוק ההון

רבעון 4 ושנת 2025

הבהרה משפטית

יובהר כי האמור במצגת זאת כולל מעת לעת התייחסות לתחזיות, הערכות, אומדנים, תחזיות מאקרו כלכליות, התפתחות מגמות בשוק האנרגיה, שינויים במחירי החשמל ובכמות המיוצרת, תחזית הכנסות, חישוב תחזיות EBITDA ו-FFO, ייזומם והקמתם של פרויקטים בתחום האנרגיה (צפי לוחות זמנים, עלויות הקמה, נתונים לגבי צפי חיבור של מתקנים לרשתות החשמל והכנסות עתידיות) או מידע אחר, המתייחסים לאירוע או לעניין עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה ו/או הקבוצה ועל כן הינם בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("מידע צופה פני עתיד").

מידע זה עלול שלא להתממש בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון: עיכובים בקבלת אישורים ו/או היתרים הנדרשים להקמת המערכות בארץ ובעולם, קבלת תשובות מחלק שליליות או חיוביות מוגבלות, עיכובים בפיתוח רשת החשמל, עיכובים או קשיים בהתקשרות בהסכמי פיתוח עם רשות מקרקעי ישראל, שינויים בעלויות הקמה, לרבות בגין הוצאות בלתי-צפויות או שינויים בשערי מט"ח, שינויים בתעריפי הסדרות, עיכובים בהקמה, שינויים בהוראות הדין ו/או בהסדרות, שינויים במדיניות ו/או עלויות המימון, ליקויים במערכות, שינויים במזג האוויר, בעיות תפעוליות, שינויים בתעריפי החשמל לצרכני המערכות או בעלויות המערכתיות, שינויים בהיקפי צריכת החשמל על ידי צרכני המערכות, שינויים בשיעורי המס, שינויים במשק החשמל, משתנים כלכליים-עסקיים, רגולטורים וסביבתיים, השפעות המצב הבטחוני וכן של גורמי הסיכון הכלליים המאפיינים את פעילות החברה המפורטים בסעיף 1.28 בדוח התקופתי, אשר המידע האמור בו מובא במצגת זו על דרך ההפניה. בהתאם, המידע המובא בשקפים אלו עלול שלא ו/או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה.

קוראי מצגת זו מוזהרים בזאת, כי תוצאותיה והשיגיה בפועל של החברה בעתיד עלולים להיות שונים מהותית מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא במצגת זו. החברה אינה מחויבת בעדכון ו/או שינוי כל תחזית ו/או הערכה המפורטת במצגת זו, על מנת שישקפו אירועים או נסיבות שיחולו לאחר פרסום מצגת זו.

לפרטים בדבר ההנחות ששימשו את החברה למידע ונתונים הכלולים במצגת ראו שקף 36.

מצגת זו של קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "**החברה**") נערכה לשם הצגה כללית אודות פעילות החברה, ומשך, המידע הכלול בה הינו תמציתי בלבד, ואינו ממצה את מלוא הנתונים אודות החברה ופעילותה. אשר על כן, מצגת זו אינה מקיפה את כלל המידע העשוי להיות רלוונטי לצורך קבלת החלטה כלשהי בנוגע להשקעה בניירות הערך של החברה, אין בה כדי לתאר את פעילות החברה באופן מלא ומפורט והיא אינה מיועדת להחליף את הצורך בעיון בדיווחי החברה לציבור, לרבות הדוח התקופתי שפרסמה החברה ביום 30 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-030571) (להלן: "**הדוח התקופתי**") והדיווחים השוטפים שדיווחה החברה באמצעות מערכת המגנ"א, בפרט דיווחים מיידיים אודות אירועים המתוארים במצגת זו, הכוללים את מלוא הפרטים הרלוונטיים לאירועים כאמור.

מצגת זו אינה מהווה הצעה להשקעה ו/או לרכישת ניירות ערך של החברה ובפרט אינה מהווה "הצעה לציבור" או "מכירה לציבור" או הזמנה לקבלת הצעות כאמור. אין לראות במצגת זו משום מצג או התחייבות כלשהם של החברה, או של מי מעובדיה או נושאי המשרה בה והמידע המוצג בה אינו מהווה המלצה או חוות דעת על השקעה בחברה.

בכל מקום בו מצוין החברה, הכוונה לחברה ולתאגידים המוחזקים על ידי החברה, במישרין או בשרשרת. המידע הכלול במצגת זו וכל מידע אחר שיימסר במהלך הצגת המצגת (להלן: "**המידע**") אינו מהווה בסיס לקבלת החלטות השקעה ואינו מהווה המלצה או חוות דעת של יועץ השקעות או יועץ מס.

ככל שלא נכתב אחרת, נתוני ההכנסות מתייחסים לנתוני תאגידי הפרויקטים עצמם (100%), ללא התחשבות בשיעורי האחזקות של החברה בהם. נתונים אלו עשויים להיות מוצגים באופן שונה מהותית בדוחותיה הכספיים של החברה, בשל שיטת השווי המאזני.

בנוסף, יצוין כי קיימים נתונים אשר נכללים במצגת זו לראשונה בנוגע לפעילות החברה, או שהוצגו ברמת פירוט או בפילוח שונים ביחס למידע המופיע בדיווחי החברה.

ההישגים הבולטים ברבעון ה-4 לשנת 2025*



התפתחויות עסקיות בקבוצה

תוספת של כ- **2 GWp + 1.1 GWh** לצבר הבשלי¹
ממועד פרסום הדוח הקודם

תנופה בארה"ב: 2 GWp + 0.34 GWh
נכנסו להקמה ולקראת הקמה

הסכם לרכישת השליטה (56.34%)
בחברת זפירוס

כניסה לתחום **חוות השרתים**
בשיתוף פעולה עם קבוצת אמפא



התפתחויות והישגים פיננסיים

294% EBITDA פרויקטאלי מייצג
לעומת הרבעון המקביל ב-2024***

כ- **810 מיליון ₪** EBITDA פרויקטאלי חזוי
לשנת 2027 (חלקה המתואם של החברה)⁷

כ- **1.8 מיליארד ₪** EBITDA פרויקטאלי חזוי
מהצבר הבשלי¹ ומפרויקטים עם הטבות מס^{7****}

כ- **1.3 מיליארד ₪** גויסו ב-Corporate
ממועד פרסום הדו"ח הקודם**



תנופת חיבורים והקמות^{4,5}

1.7 GWp + 1.6 GWh
מחוברים²

185 MWp + 87 MWh
חוברים² ממועד פרסום הדוח הקודם**

3.4 GWp + 1.8 GWh
בהקמה ולקראת הקמה

3.1 GWp + 3.2 GWh
הצבר המחובר² הצפוי עד סוף 2027

* כולל נתוני הפרויקטים של זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ ("זפירוס") כפי שפורסמו בדוח תקופתי זפירוס ובמצגת זפירוס (כהגדרת המונחים בשקף מס' 36), ובכפוף להשלמת העסקה לרכישת השליטה בזפירוס, אשר כפופה לתנאים מתלים כמפורט בסעיף 1.11.1.1 לדוח התקופתי ("הערת זפירוס").
** ועד למועד פרסום הדוח התקופתי, ללא הפרויקטים של זפירוס.
*** ה-EBITDA המייצג משקף את אופן הפעילות המייצג של צבר המתקנים בהפעלה מסחרית, אילו היו עובדים 3 חודשי פעילות מלאים על פי כוונת החברה, בהשוואה לנתוני EBITDA בפועל של הרבעון הרביעי של 2024, וכן התאמות נוספות – ראו ה"ש 15 לסעיף 1.4.1 לדוח התקופתי.
**** חלק החברה המתואם; פרויקטים עם הטבות מס, הינם פרויקטים אשר הבטיחו או צפויים להבטיח הטבות מס בארה"ב. ראו סעיף 1.4 לדו"ח התקופתי.

הצבר הגלובלי*4,5

סולאר GWp



אגירה GWh



צבר בשל¹

7 GWp
(3 GWp)

5.4 GWh
(3.7 GWh)

1.7 GWp
1.6 GWh

מחוברים²

3.4 GWp
1.8 GWh

בהקמה /
לקראת הקמה

1.9 GWp
2 GWh

פיתוח מתקדם
בשל

3.5 GWp
4.5 GWh

פיתוח מתקדם
נוסף

12 GWp
15 GWh

יזום

24.9 GWp
23 GWp
*(16.1 GWh)
**(10.2 GWp)

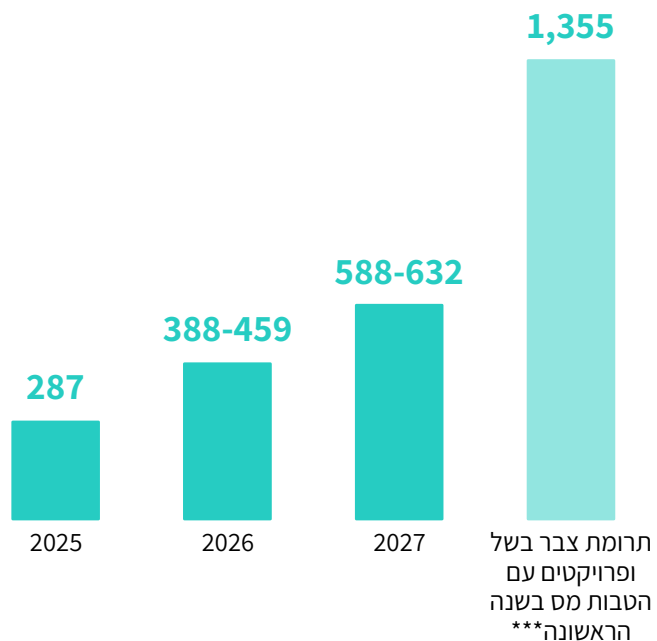
סה"כ
צבר גלובלי

תוצאות חזויות מפרויקטים בשלים¹ ומסחר בחשמל* 4,5,7

חלקה המתואם של החברה**

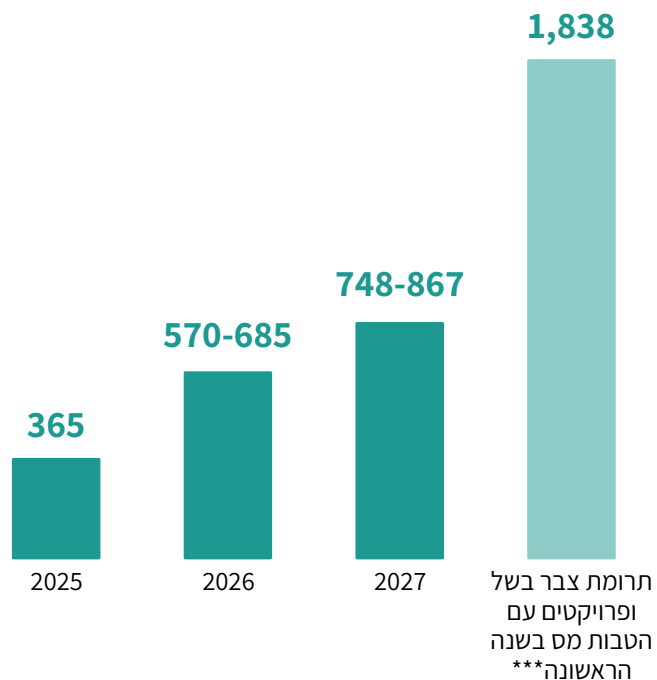
FFO

פרויקטאלי ומסחר בחשמל (מיליוני ₪)
ללא הכנסות שותף מס (ITC)



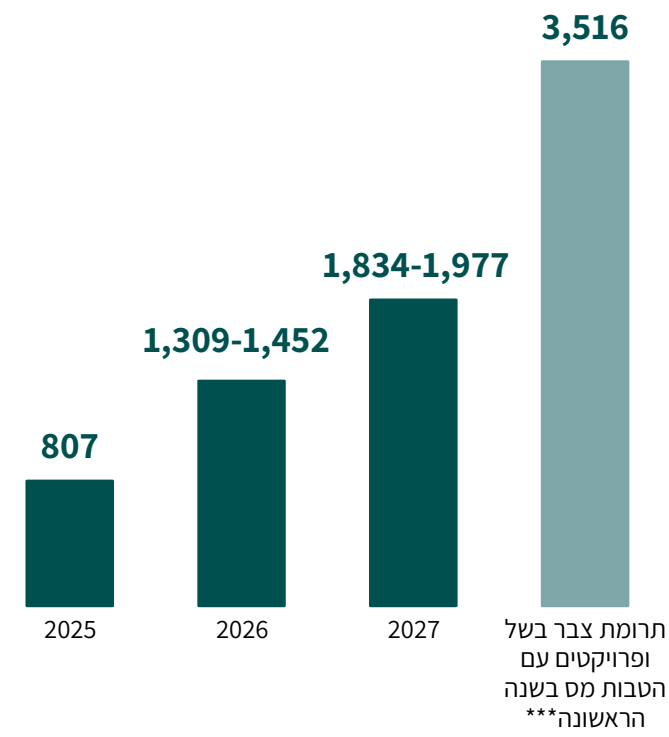
EBITDA

פרויקטאלי ומסחר בחשמל (מיליוני ₪)
ללא הכנסות שותף מס (ITC)



הכנסות

פרויקטאלי ומסחר בחשמל (מיליוני ₪)
ללא הכנסות שותף מס (ITC)



כ-1.8 מיליארד ₪ EBITDA שנתית חזויה מהצבר הבשל ומפרויקטים עם הטבות מס

התפלגות EBITDA שנתית חזויה מהצבר הבשל ומפרויקטים עם הטבות מס*⁷
(במיליוני ₪, חלקה המתואם של החברה**)



* הנתונים כוללים את נתוני הפרויקטים של זפירוס. ראו הערת זפירוס בשקף מס' 3.
** לפרויקטים אשר הבטיחו או צפויים להבטיח הטבות מס בארה"ב. ראו סעיף 1.4 לדו"ח התקופתי.
הנתונים מייצגים את חלקה המתואם של החברה לשנת הפעלה מלאה ראשונה, ללא הכנסות שותף מס (ITC), לפי שיעור העמדת ההון העצמי הדרוש לפרויקטים והקדימות בחלוקת התזרים הפנוי הנובעת מכך.



מעלה גלבוע אגרו

פעילות החברה בישראל

עדכון יעדים: הגדלת יעדי המתחדשות בישראל

תחזית קיבולת האגירה במשק (GWh)

תחזית קיבולת אגירה מותקנת של
כ- **33 GWh** עד לסוף העשור **2030** 

צבר מתקני הסולאר והאגירה המחוברים²
של **דוראל** מהווה למעלה מ-**45%** 
מצבר המתקנים החזוי בשוק לשנת 2026

יעדי רשות החשמל לאנרגיות מתחדשות

אנרגיות מתחדשות
עד 2035 **35%** 

תוספת הספק נדרשת
לעמידה ביעד כ- **15 GWp** 

מובילים. מבצעים. מאיצים.



למעלה מ-

300

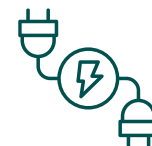
שותפויות עם יישובים



המספק של דוראל צפוי למכור למעלה מ-

1.8 מיליארד KWh ב-2026

(שווה ערך לצריכת החשמל של באר שבע וחיפה יחד)



820 MWp + 1,592 MWh

מחוברים² בישראל

188 MWp + 366 MWh

מחוברים² נוספו בישראל בשנה האחרונה*

למעלה מ-**1,400 MWh**

בהקמה או לקראת הקמה בישראל

דוראל ישראל

צבר מתקני
הסולאר והאגירה
הגדול בישראל



✓
הקמת
הפרויקט
הושלמה*

הדרי שאן – תחנת כח ירוקה בעמק המעיינות^{4,5}



עלויות הקמה

840
(מיליוני ₪)



צפי להפעלה
מסחרית*

2026
אמצע



הספק מותקן

175+679
MWp MWh



EBITDA צפוי

88
(מיליוני ₪)



הכנסות צפויות**

143
(מיליוני ₪)



קיבוצים בשותפות
עם דוראל

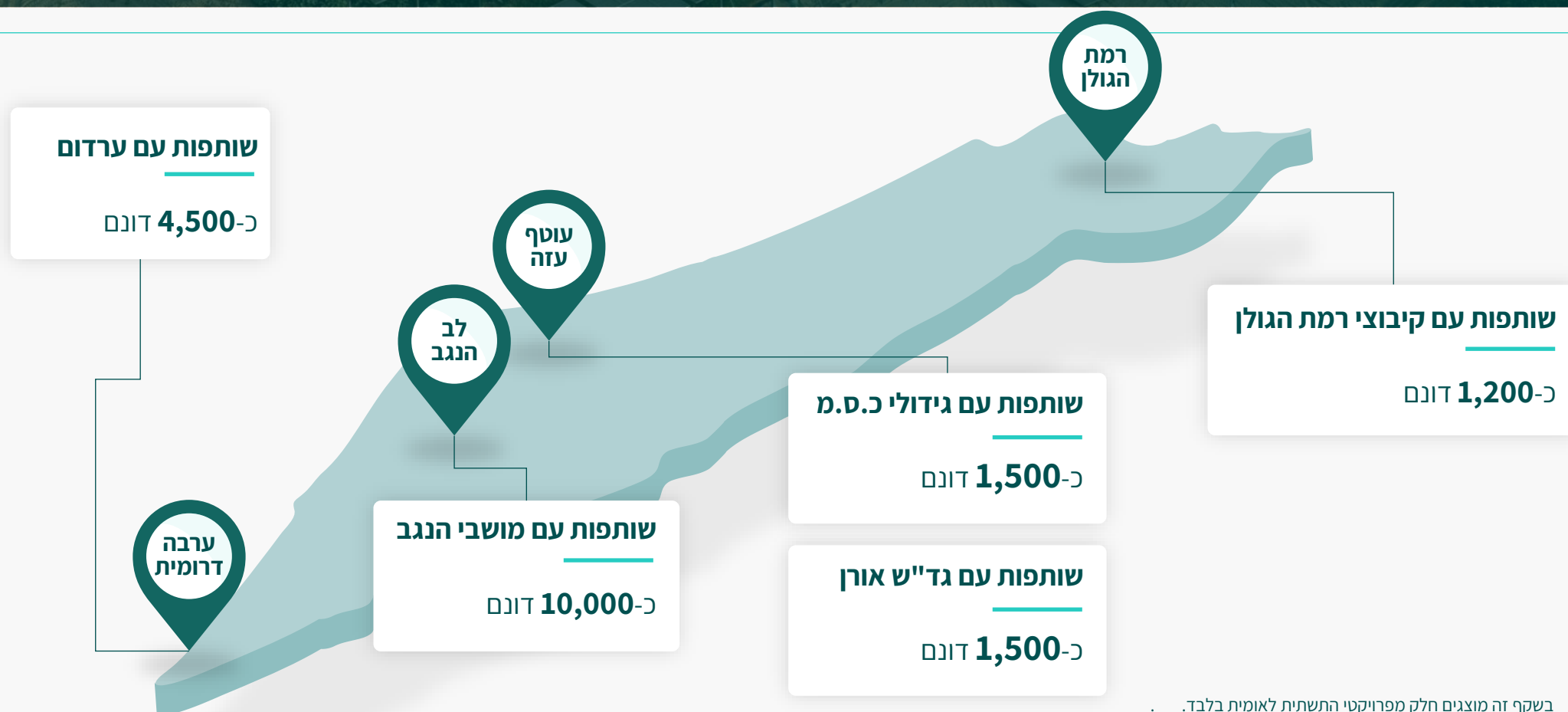
11

של 175 MWp + 297 MWh מתוך ההספק המותקן. הכנסות הפרויקט המוצגות כוללות את תוספת ההכנסות הצפויות למתקן ולמספק החשמל של החברה החל משנת 2028 תחת ההנחה כי יותקנו מערכות אגירה ויועבר הפרויקט, בכפוף לבדיקת כדאיות, לאסדרת השוק.

*
**

דוראל מקדמת 11 פרויקטי תשתית לאומית במתח עליון בהספק כולל של מעל 2.5 GWp + 7.5 GWh

8 מתוכם קיבלו החלטת ממשלה או בהליך מתקדם לקראת הסמכה לקידום תכנית תשתית לאומית



מספק החשמל הירוק של דוראל

מובילים בהספקת חשמל ירוק

צפי מכירה של למעלה מ-

1.8 מיליארד KWh ב-2026
(שווה ערך לצריכת החשמל של באר שבע וחיפה יחד)

27 מיליון ₪
EBITDA שנתית חזויה ל-2026

54 מיליון ₪
EBITDA שנתית חזויה מהצבר הבשל¹

50
לקוחות



סליסרון



כניסה לתחום חוות השרתים בשיתוף פעולה עם קבוצת אמפא



תנופת עסקאות

כ-10 פרויקטים בפיתוח ובמו"מ מתקדם.
יתרון משמעותי למיקום בחצר מתקני סולאר
ואגירה



שותפות אסטרטגית ייחודית

אמפא
מומחיות בייזום
ופיתוח נדל"ן וגישה
לקרקע אורבנית

דוראל
גישה לחיבורי רשת
וקרקעות במיקומים
אסטרטגיים



חדירה לשוק צומח המשלים לפעילות האנרגטית

ביקוש לתשתיות חוות שרתים בישראל צפוי
לצמוח בכ-21% CAGR במהלך 2024-2030*



אירופה

ארה"ב



ישראל



Great Bend

פעילות החברה בארה"ב

Doral LLC מובילה בשוק האמריקאי

3,600 MWp + 340 MWh מחוברים ובהקמה ולקראת הקמה

פעילים ב-

24

מדינות



4 GWh

סך קיבולת האגירה



16 GWp

סך הספק הפרויקטים



אירועים מרכזיים בארה"ב

Woodward

650 MWp

+

Tennyson Creek

374 MWp + 800 MWh

נחתמו הסכמי חיבור לרשת
(GIA)

Cold Creek

552 MWp + 340 MWh

מימון ומכירת הטבות מס
בסך כולל של
כ-860 מיליון דולר

Mammoth central II

376 MWp

שיפור תנאי הסכם PPA.
כ-84 מיליון דולר תוספת
תקבולים*

Cold Creek

552 MWp + 340 MWh

+

Vista Sands

1,446 MWp

התקשרות בעסקת רכש
פאנלים בסך של
כ-650 מיליון דולר

Lambs Draw

324 MWp

חתימת הסכם PPA.
כ-510 מיליון דולר תקבולים*

מסגרת ערביות אסטרטגית לדוראל LLC

בסך כולל של
כ-525 מיליון דולר

7.9 כ- + 2.5 כ-

GWp GWh
צבר בשל ובפיתוח מתקדם



2029-2030

צפי מירבי לחיבור הפרויקטים מהצבר
הבשל ובפיתוח מתקדם נוסף



7.4 כ- + 2.5 כ-

GWp GWh
הבטיחו או צפויים להבטיח זכאות
להטבות מס (Safe Harbor)



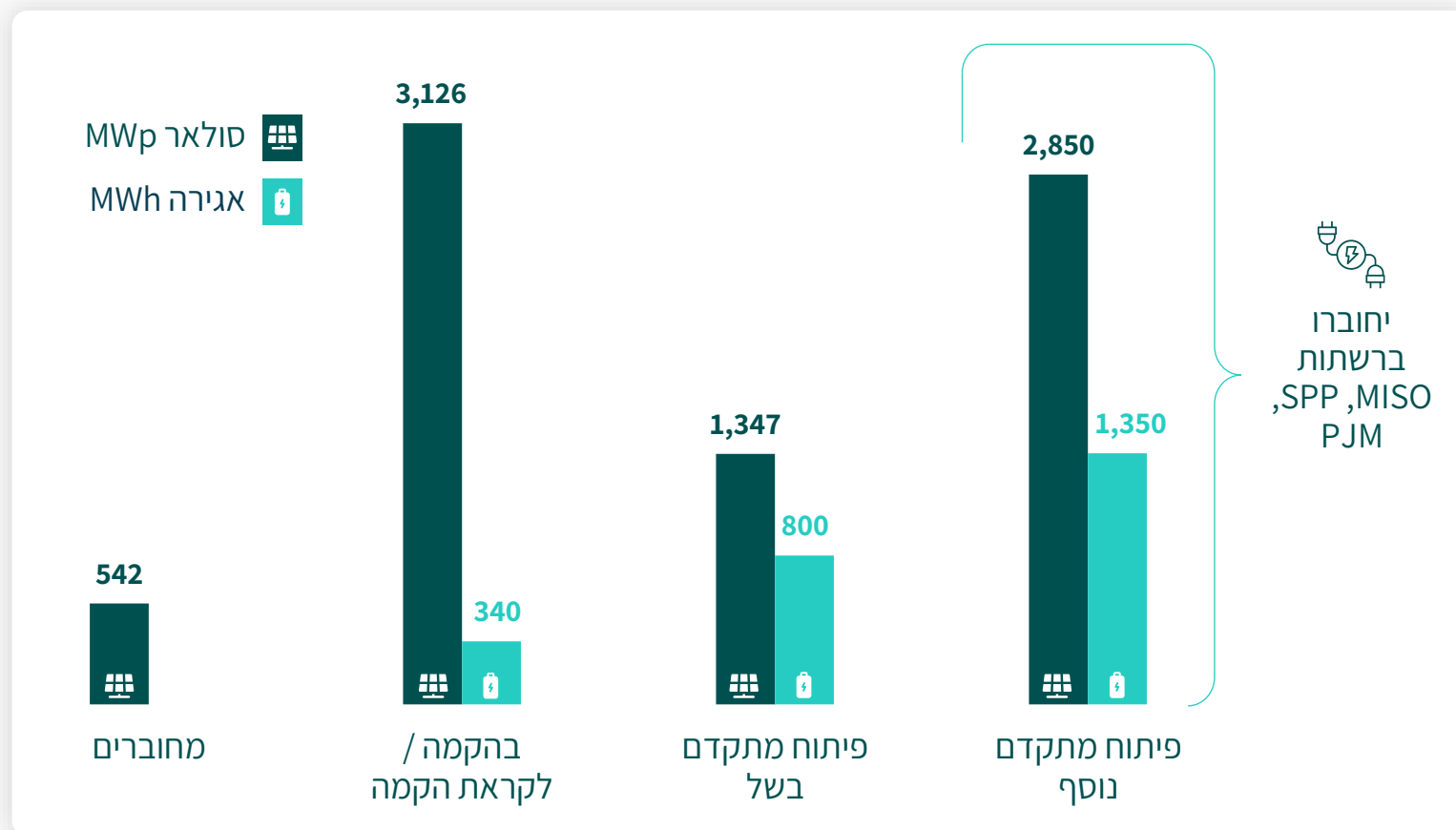
למעלה מ-800 מיליון דולר

EBITDA צפוי לצבר הבשל ובפיתוח
מתקדם נוסף*



זרקור על פעילות Doral LLC בשנים הקרובות

צבר משמעותי שצפוי להניב EBITDA של למעלה מ-800 מיליון דולר*



שוק החשמל בארה"ב

הזדמנות חסרת תקדים לאנרגיות מתחדשות



צפי לתוספת ייצור של 77 GW עד 2030
ברקע העלייה ביקושים



~32.4 GW



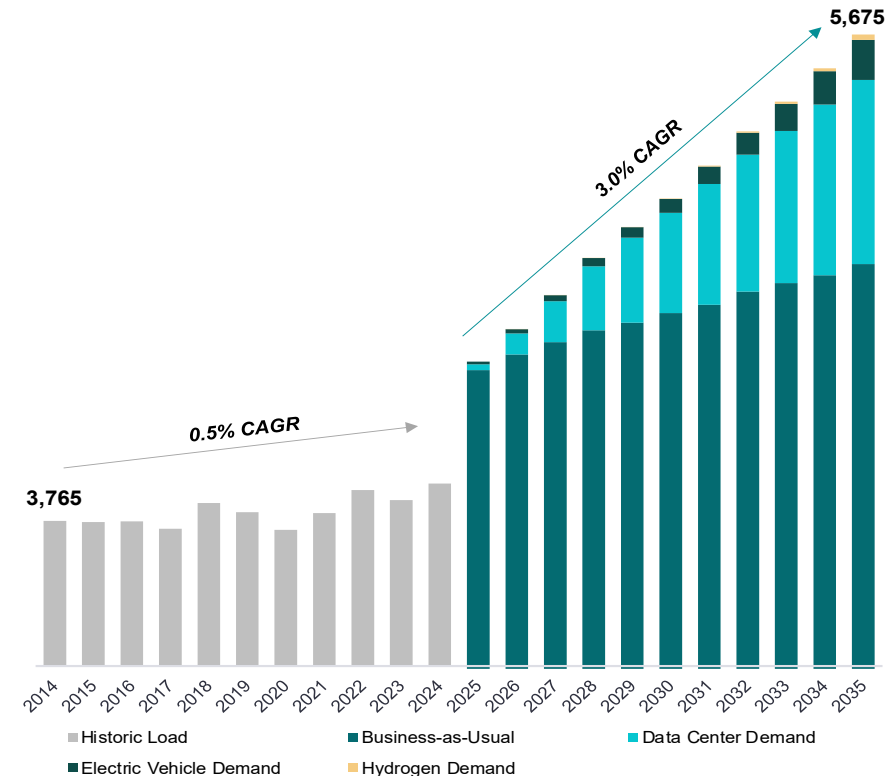
~32.0 GW



~13.2 GW



שינוי מגמה דרמטי בקצב הביקוש
בעקבות כניסת ה-Data Centers (TWh-ב)





צבר הפרויקטים בארה"ב

מנוע צמיחה מרכזי לשנים הקרובות

		COD	Capacity (MWp / MWh)
Operating	Mammoth North	2024	480
	Great Bend	2025	61
Under Construction / Pre-Construction	Mammoth Central I	2026	376
	Mammoth Central II	2026	376
	Mammoth South	2026	376
	Cold Creek	2028	552/340
	Vista Sands	2029-2030	1,446
Advanced Development	Lambs Draw	2029	324
	Tennyson Creek	2029	374/800
	Woodward Creek	2029	650
Additional Development	Additional Development		2,850/1,350
Total Mature			7.9 GWp + 2.5 GWh



URUP

פעילות החברה באירופה

מהלך אסטרטגי בפעילות דוראל באירופה

הסכם לרכישת 56.34%
מהון המניות של חברת
זפירוס תמורת כ-1.018
מיליארד ש"

הבחירה בזפירוס

יתרון תחרותי מבוסס בשוק הפולני – מחזיקה
בהספק מצטבר של כ-1,148 MWp בפולין,
מתוכם כ-257 MWp בהפעלה מסחרית

צבר פרויקטים רחב בשלבי תכנון והקמה שונים

מסחר בחשמל – מקסום שרשרת הערך

רישיון DSO – גמישות בניהול רשת מקומית

מיקוד בפולין – שוק בצמיחה מואצת עם
פוטנציאל ערך גבוה וניצול יתרון מקומי

המהלך מאפשר:

פריסה באזורי מפתח באירופה 

גיוון טכנולוגי ויצירת פלטפורמה
היברידית (רוח, PV, אגירה) 

הגדלת צבר פרויקטים והנחת תשתית
לצמיחה ארוכת טווח 

יציבות פיננסית, שיפור במבנה ההון
והרחבת מקורות ההון של הפעילות 

דוראל אירופה*

הזדמנות משמעותית לשילוב אגירה להשבחת הפורטפוליו

אירועים מרכזיים בפעילות האירופאית של הקבוצה

התרחבות באירופה



הסכם לרכישת השליטה (56.34%) בחברת זפירוס

2,089 MWp + 600 MWh



צבר פרויקטים כולל

פיתוח 3 פרויקטי סולאר ואגירה חדשים בדנמרק***

128 MWp + 274 MWh בהספק מצטבר של כ-



150 MWh תוספת אגירה של

לפרויקט URUP בדנמרק (60 MWp)



482 MWp מחוברים² ובהקמה או לקראת הקמה

דנמרק

60 MWp



פולין

****382 MWp**



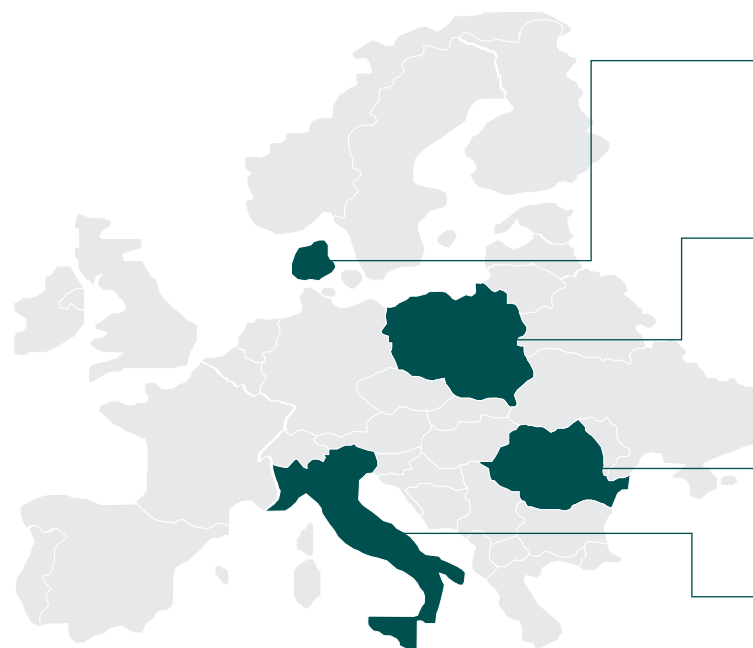
רומניה

15 MWp



איטליה

25 MWp



* הנתונים כוללים את נתוני הפרויקטים של זפירוס. ראו הערת זפירוס בשקף מס' 3.

** ההספק כולל את פרויקט פוטגובו רוח של זפירוס, בהתאם לנתונים שפרסמה כאמור לעיל.

*** הסכמות עקרוניות עם היזם והמפתח המקומי של החברה בדנמרק, לפיתוח ואפשרות רכישה של פרויקטים בהספק מצטבר של כ-128 MWp + 274 MWh.

שוק המתחדשות בדנמרק בצמיחה מואצת

רגולציה תומכת, השקעות משמעותיות ברשת ויעדי ממשלה יוצרים הזדמנות אסטרטגית בתחום האגירה

ייצור החשמל צפוי כמעט להכפיל את עצמו עד 2050, כשליש צפוי להגיע מ-PV*



הספק האגירה המותקן ב-DK1 צפוי לגדול פי 110 עד 2050**



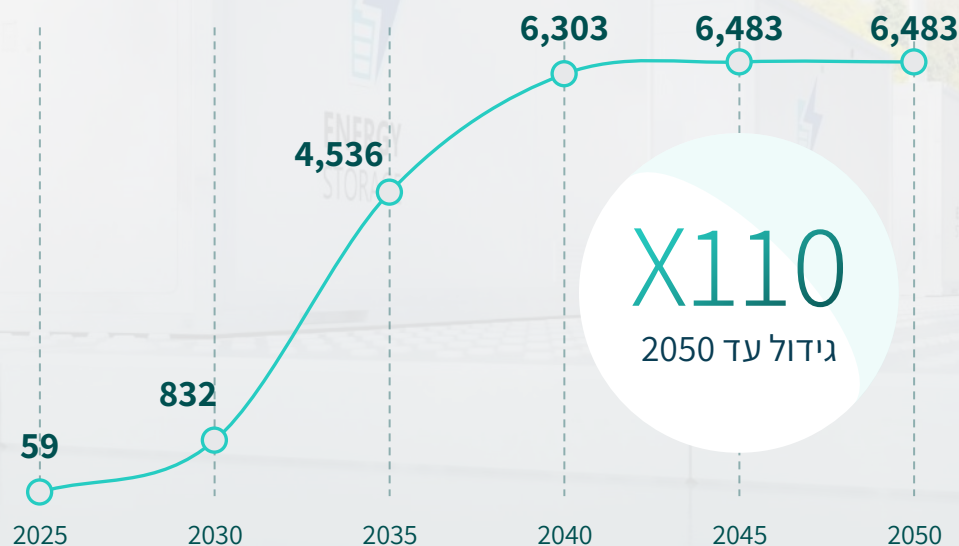
השקעות ענק ברשת – מעל 2,700 ק"מ של קווי מתח גבוה צפויים לקום עד 2030**



הצטרפות דנמרק לפלטפורמות אירופאיות משותפות לשירותי רשת (MARI-I PICASSO), לצד תנודתיות במחירי החשמל, מרחיבות את הביקוש למערכות אגירה***



תחזית התקנות BESS מצטברות ב-DK1 (MW)



Clean Horizon – Market Analysis and Price Forecast for Denmark DK1

Clean Horizon – Market Analysis and Price Forecast for Denmark DK1

לינק למקור: [Energinet LUP24](#)

לינק למקור: [לינק למקור](#)

*
**



הגושרים

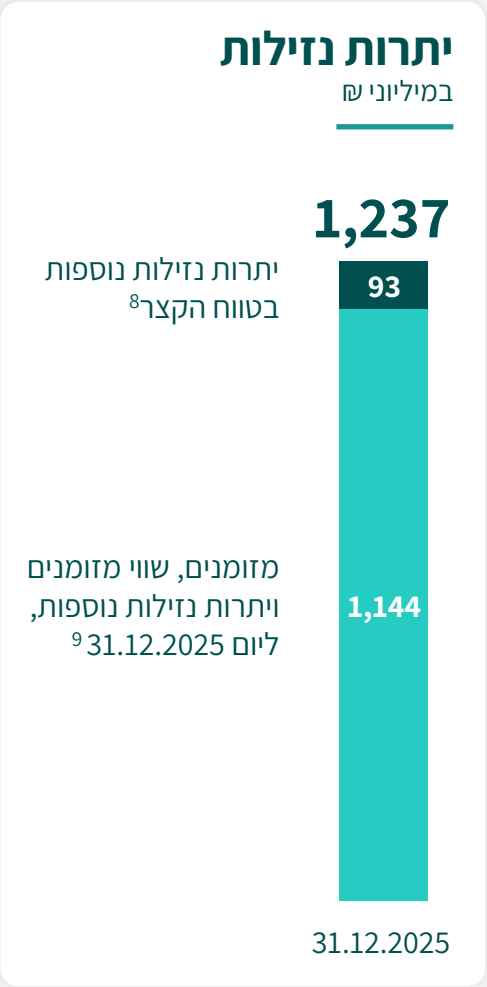
סקירת התוצאות הכספיות

לרבעון הרביעי ולשנת 2025



יתרות נזילות ומימון

מסגרות מימון חוב בכיר						
(במיליוני ₪)						
סה"כ	אירופה	מתח נמוך + אגירה בחצר הצרין	פרויקט קרקעי במתח עליון	אגרו- וולטאיים**	סולאר + אגירה (אסדרת השוק)*	
3,055	172	210	250	295	2,128	מסגרות
2,015	114	29	***183	***185	***1,504	סכום שנמשך למועד הדו"ח
31	0	0	0	26	5	סכום שנמשך / (נפרע) לאחר מועד הדוח
133	0	0	0	20	112	מסגרות זמינות למשיכה מיידי
877	58	182	67	64	506	מסגרות זמינות למשיכה כתלות באבני דרך



* בעקבות הסבת פרויקטים סולאריים בשילוב אגירה הפועלים באסדרה תעריפית (הליכים תחרותיים) לאסדרת השוק, אוחדו נתוני מסגרות האשראי לפרויקטים אלו תחת עמודת סולאר + אגירה (אסדרת השוק). למידע נוסף אודות תיקון הסכם המימון להסבת הפרויקטים לאסדרת השוק, ראו סעיף 1.20.4.1 לדוח התקופתי.
** כולל מסגרות אסדרת השוק בגין מתקנים אגרו-וולטאיים, אשר לא מוצגות בעמודת אסדרת השוק.
*** כולל סכומים שנמשכו ממסגרות גישור.

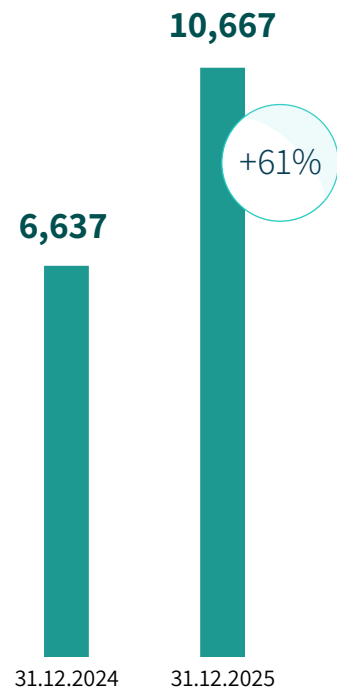
25

נתונים פיננסיים עיקריים³

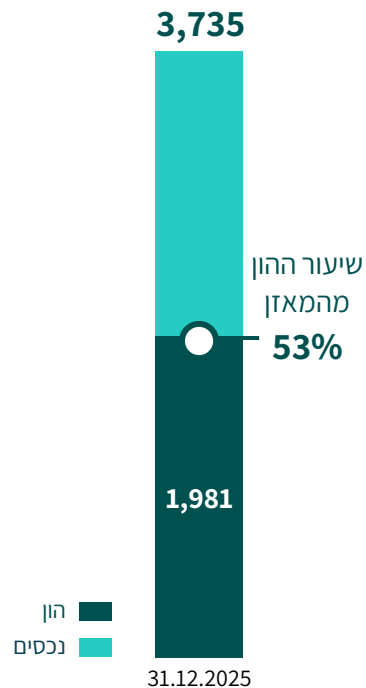
עיקרי הדוחות המאוחדים על המצב הכספי (במיליוני ₪)

31.12.2024	31.12.2025	
465.3	1,090.5	מזומנים ושווי מזומנים
423.3	418.1	נכסים שוטפים אחרים
4,961.2	5,539.4	נכסים לא שוטפים
5,849.8	7,048.0	סה"כ נכסים
132.3	146.0	חלויות שוטפות
1,034.4	613.1	התחייבויות שוטפות אחרות
2,323.3	3,926.9	אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך
344.6	381.8	התחייבויות אחרות
834.6,3	5,067.8	סה"כ התחייבויות
2,015.2	1,980.3	סה"כ הון
5,849.8	7,048.0	סך המאזן

השקעות מצטברות בפרויקטים 100%, במיליוני ₪



סך מאזן, דוח סולו במיליוני ₪





מעלה גלבו

DORAL

RENEWABLE ENERGY
DRIVEN BY PEOPLE

office@doral-energy.com | www.doral-energy.com



נתונים פיננסיים עיקריים³

עיקרי הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר (במיליוני ₪)

IFRS GAAP מודל נכס פיננסי פרויקטים בשווי מאזני (אקוויטי)			
1-12.2023	1-12.2024	1-12.2025	
65.0	303.4	477.2	הכנסות ממכירת חשמל בישויות באיחוד מלא או יחסי, לפי העניין
13.7	6.7	25.9	הכנסות ממתן שירותים ואחרות
229.6	251.6	692.6	הוצאות למעט מימון ואחרות
104.7	(49.0)	(220.7)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(11.9)	(11.3)	(9.9)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(58.1)	(1.8)	(420.1)	רווח (הפסד) לתקופה
10.7	(15.8)	(604.3)	רווח (הפסד) כולל לתקופה

נתונים פרויקטאליים (במונחי 100%; במיליוני ₪)

1-12.2023	1-12.2024	1-12.2025	סה"כ ל-12 חודשי פעילות מייצגים	
139.4	218.3	420.6	606.2	הכנסות
108.2	171.3	302.0	446.0	EBITDA
75.8	125.7	188.2	293.5	FFO

פרויקטים בהפעלה מסחרית^{4,5}

סל"כ	שונות	מתקני PV קרקעיים באירופה	מתקני PV קרקעיים באר"ב	מערכות PV תעריפיות שחוברו עד 2014	מתקני PV באסדרת מונה נטו ותעריפיות שחוברו לאחר 2014	מתקני PV בשילוב אגירה באסדרת השוק	הליכים תחרותיים למתקנים PV תעריפיים	
---	בין 1.146 ל-0.608	---	---	בין 2.721 ל-1.069	בין 1.431 ל-0.272 + תעריף הגנה	---	בין 0.2675 ל-0.2059	טווח תעריפים (ש/קוט"ש, לשנת 2025)
---	מדד המחירים לצרכן	מחירי שוק	---	מדד המחירים לצרכן	תעו"ז	רכיב הייצור	מדד המחירים לצרכן	הצמדה לתעריף
---	13.75	---	14	7.5	19.5	21.5	20.5	יתרה משוקללת של תקופת התעריף המובטח ו/או תקופת ההתחשבנות המובטחת עם צרכן החשמל (בשנים)
1,158.40	4.66	94.12	542.00	27.41	89.79	226.69	173.73	הספק MWp 31/12/2025
843.53	0.00	0.00	0.00	0.00	78.03	765.50	0.00	קיבולת אגירה MWh 31/12/2025
5,095.79	113.18	290.23	1,785.90	297.88	583.01	1,327.89	697.70	סך עלויות הקמה (מיליוני ש"ח) 31/12/2025
2,948.27	82.15	114.65	692.77	99.39	384.51	1,006.64	568.16	סך יתרת חוב בכיר (מיליוני ש"ח) 31/12/2025
---	15.25	13.36	19	5.5	19.5	19.5	19.75	יתרת תקופת החוב הבכיר, בשנים (ממוצע משוקלל לפי יתרות)
420.54	16.69	20.13	114.74	54.76	63.74	85.02	65.46	סך הכנסות (מיליוני ש"ח) 1-12/2025
606.2	28.18	75.19	147.26	55.58	64.93	169.53	65.54	סל"כ ל-12 חודשי פעילות מייצגים
301.99	2.5	15.17	73.16	48.38	50.49	64.37	47.91	סך EBITDA פרויקטאלי 1-12/2025
446.05	12.96	53.09	99.48	49.2	51.48	131.88	47.98	סל"כ ל-12 חודשי פעילות מייצגים
188.16	-1.36	12.28	48.72	35.4	34.3	30.44	28.38	סך FFO פרויקטאלי 1-12/2025
293.46	9.46	44.15	63.96	36.22	35.21	76.01	28.46	סל"כ ל-12 חודשי פעילות מייצגים
108.58	-4.82	10.05	36.08	22.36	21	14.14	9.77	סך תזרים פנוי לאחר שירות חוב בכיר 1-12/2025
136.29	5.87	34.16	13.08	23.17	21.89	28.28	9.85	פרויקטאלי (מיליוני ש"ח) סל"כ ל-12 חודשי פעילות מייצגים
---	63%	91%	17%	46%	49%	87%	59%	שיעור החזקות החברה, בשרשור (ממוצע משוקלל לפי הספקים)
---	79%	93%	20%	60%	77.00%	94%	70%	שיעור החזקות החברה, בשרשור (ממוצע משוקלל לפי יחס הלוואות)

מערכות מוכנות לחיבור^{4,5}

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים (ש/קוט"ש, לשנת 2025)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן (MWp או MW לפי העניין)	סך קיבולת אגירה (MWh)	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך עלויות הקמה חזויות	סך עלויות שהושקעו (נכון ל-31.12.2025)	שיעור מינוף חזוי (חוב פרויקטאלי)	שיעור השקעה שותף מס	יתרת השקעה / (חילוף) הון עצמי צפוי (נכון ל-31.12.2025)	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתית	FFO שנתי	תזרים לאחר שירות חוב בכיר	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם)	
ישראל	אסדרת שוק – מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	184	734	Q1 2026 - Q4 2026	1,013	811	80%	---	(23)	129	101	62	31	76% (98%)	
	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	5.5	14	Q1 2026 - Q3 2026	41	41	85%-80%	---	(4)	5.0	3.3	1.7	0.6	51% (54%)	
	מערכות אגרו-סולאר	PV	(4)	(4)	(4)	8.7	0	Q1 2026	50	44	85%-80%	---	(3)	5.2	4.3	2.5	0.9	50% (50%)	
	פרויקט קרקעי במתח עליון	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	99.1	382	Q2 2026	471	216	85%	---	20	95.4	51.2	33.7	16.2	67% (95%)	
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	297	1,130	---	1,575	1,112	---	---	(10)	235	160	100	48	---	
אירופה	מערכות קרקעיות בפולין	PV	(4)	(4)	(4)	10.1	0	Q2 2026 - Q3 2026	32	32	48%	---	(11)	3.2	2.1	1.0	0.8	73% (73%)	
	מערכות קרקעיות באיטליה	PV	(4)	(4)	(4)	9.5	0	Q2 2026 - Q4 2026	39	39	60%	---	(23)	4.6	3.8	2.7	1.1	100% (100%)	
	סה"כ אירופה	---	---	---	---	20	0	---	70	70	---	---	(34)	8	6	4	2	---	
סה"כ																			---

מערכות בהקמה או לקראת הקמה^{4,5}

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים (ש"קוט"ש, לשנת 2025)	מנגנון תעריף הצמדת מובטח	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן MWp או MW לפי העניין	סך קיבולת אגירה (MWh)	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך עלויות הקמה חזויות (בנטרול הטבות מס)	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל-31.12.2025)	שיעור מינוף חזוי (חוב פרויקטאלי)	שיעור השקעה שותף מס	יתרת השקעה (חילוץ) הון עצמי צפוי (נכון ל-31.12.2025)	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתית	FFO שנתי	תזרים לאחר שירות חוב בכיר	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם)
ארה"ב	אינדיאנה מרכז 1	PV	(4)	(4)	(4)	376	---	2026	1,703 (1,022)	1,374	30%	44%	---	125	99	68	24	33% (36%)
	אינדיאנה מרכז 2	PV	(4)	(4)	(4)	376	---	2026	1,553 (932)	842	34%	39%	---	127	103	70	17	33% (36%)
	אינדיאנה דרום	PV	(4)	(4)	(4)	376	---	2026	1,666 (999)	1,379	19%	39%	---	89	63	43	17	28% (31%)
	Cold Creek	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	552	340	2028	2,513 (2,404)	166	59%	4%	---	320	271	176	82	36% (40%)
	Vista Sands					1,446	---	2029-2030	6,242 (6,242)	123	80%	0%	---	7,792	1,550	1,550	1,550	36% (40%)
סה"כ ארה"ב		---	---	---	---	3,126	340	---	13,677 (11,599)	3,883			---	8,453	2,086	1,907	1,690	---
ישראל	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	174	994	2026-2027	1,083	48	80%	---	73	167	107	67	31	80% (86%)
	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	15	51	2026	100	45	85%-80%	---	(12)	17	11	7	4	70% (89%)
	מערכות אגרו-סולאר	PV	0.28	ממדי המחירים	23 שנים	1	0	2026	5	0	85%-80%	---	0.7	0.5	0.4	0.2	0.1	100% (100%)
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	190	1,044	---	1,187	93			62	185	119	74	35	---
	מערכות קרקעיות באיטליה	PV	(4)	(4)	(4)	15	0	2027	56	6	60%	---	17	7	6	4	2	100% (100%)
סה"כ אירופה	מערכות קרקעיות ברומניה	PV	(4)	(4)	(4)	15	0	2026	40	12	70%	---	0	6	5	3	3	100% (100%)
	סה"כ אירופה	---	---	---	---	31	0	---	96	17			17	13	11	7	5	---
	סה"כ	---	---	---	---	3,347	1,384	---	14,961 (12,883)	3,994			79	8,651	2,216	1,989	1,730	---

מערכות בשלבי פיתוח מתקדם בשל^{4,5}

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים (ש/קוט"ש, לשנת 2025)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן (MWp או MW לפי העניין)	סך קיבולת אגירה (MWh)	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך עלויות הקמה חזויות (בנטרול הטבות מס)	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל-31.12.2025)	שיעור מינוף חזוי (חוב פרויקטאלי)	שיעור השקעה שותף מס	יתרת השקעה / (חילוץ) הון עצמי צפוי (נכון ל-31.12.2025)	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתית	FFO שנתי	תזרים לאחר שירות חוב בכיר	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם)
ארה"ב	Lambs Draw	PV	(4)	(4)	(4)	324	0	2029	1,237 (866)	8	34%	46%	---	108	94	70	29	36% (40%)
	Tennyson Creek	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	374	800	2029	2,243 (1,570)	10	35%	44%	---	198	170	128	26	36% (40%)
	Woodward Creek	PV	(4)	(4)	(4)	650	0	2029	2,372 (1,660)	7	34%	45%	---	228	198	153	69	36% (40%)
	סה"כ ארה"ב	---	---	---	---	1,347	800	---	5,852 (4,096)	25	---	---	---	534	462	351	124	---
ישראל	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	239	938	2027-2028	1,162	9	78%	0%	174	168	116	73	32	72% (95%)
	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	8	78	2027	93	0	85%	0%	10	17	10	5	3	61% (78%)
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	247	1,016	---	1,255	10	---	---	184	186	126	78	35	---
סה"כ		---	---	---	---	1,594	1,816	---	7,107 (5,351)	35	---	---	184	720	588	428	159	---

מערכות נוספות בשלבי פיתוח מתקדם נוספים^{4,5}

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים (ש/קוט"ש, לשנת 2025)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן (MW או MW לפי העניין)	סך קיבולת אגירה (MWh)	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך עלויות הקמה חזויות	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל-31.12.2025)	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתית	שיעור החזקות
ארה"ב	מערכות קרקעיות בארה"ב	PV	(4)	(4)	(4)	2,850	1,350	2,029	12,604	52	1,213	1,014	36%
	סה"כ ארה"ב	---	---	---	---	2,850	1,350	---	12,604	52	1,213	1,014	---
	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	622	2,886	2027-2029	3,060	13	509	312	59%
ישראל	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	41	250	2027-2028	337	0.3	55	37	92%
	מערכות אגרו-סולאר	PV	0.28	מדד המחירים לצרכן	23 שנים	0.9	2.8	2027-2028	21	0	2	2	74%
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	664	3,138	---	3,418	14	567	351	---
סה"כ	מערכות קרקעיות באיטליה	PV	(4)	(4)	(4)	25	0	2027-2029	94	5.4	13	11	100%
	סה"כ אירופה	---	---	---	---	25	0	---	94	5	13	11	---
	סה"כ	---	---	---	---	3,539	4,488	---	16,116	71	1,793	1,376	---

מערכות בייזום^{4,5}

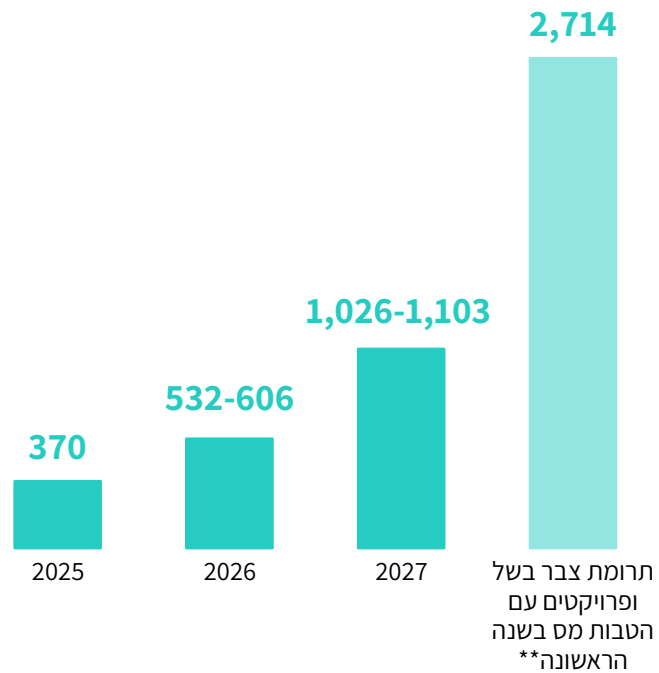
סוגי מערכות והסדרות	אסדרת השוק מתח גבוע בישראל	אסדרת השוק מתח עליון בישראל	סולאר באיטליה	סולאר בפולין	אגירה בפולין	סולאר ברומניה	סולאר בדנמרק	סולאר מרוקו	סולאר בארה"ב	סולאר + אגירה בארה"ב	אגירה בארה"ב	ביו-גז ישראל	סה"כ
טכנולוגיה	PV & Storage	PV & Storage	PV	PV	Storage	PV	PV	PV	PV	PV + Storage	Storage	Biogas	---
סך הספק מותקן	1,985	984	91	343	---	131	206	152	6,601	1,390	---	31	11,914
סך קיבולת אגירה	8,332	4,950	---	---	250	---	---	---	0	1,380	---	---	14,912
צפי שיעור החזקות החברה	76%	57%	100%	67%	61%	100%	100%	65%	33%	33%	33%	63%	---

תוצאות חזויות מפרויקטים בשלים¹ ומסחר בחשמל^{4,5,7*}

נתונים מייצגים במונחי 100%

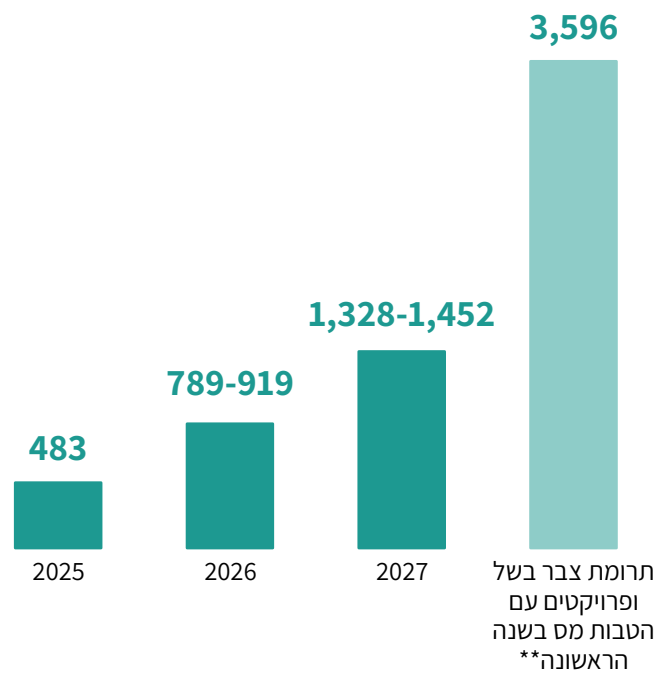
FFO

פרויקטאלי ומסחר בחשמל (מיליוני ₪)
ללא הכנסות שותף מס (ITC)



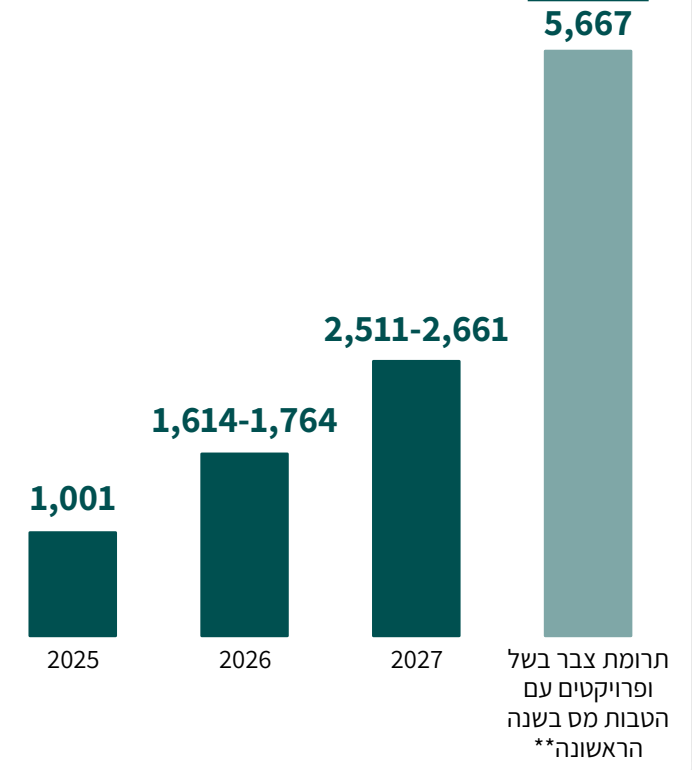
EBITDA

פרויקטאלי ומסחר בחשמל (מיליוני ₪)
ללא הכנסות שותף מס (ITC)



הכנסות

פרויקטאלי ומסחר בחשמל (מיליוני ₪)
ללא הכנסות שותף מס (ITC)



הנתונים כוללים את נתוני הפרויקטים של זפירוס. ראו הערת זפירוס בשקף מס' 3.
לפרויקטים אשר הבטיחו או צפויים להבטיח הטבות מס בארה"ב. ראו סעיף 1.4 לדו"ח התקופתי.

*

**

* לפרטים נוספים אודות הנתונים המיוחסים לזפירוס, אשר הובאו במצגת זו כפי שהוצגו בדיווחיה לציבור, ראו בדוח התקופתי של זפירוס לשנת 2025 מיום 11 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-021544) ("דוח תקופתי זפירוס") ובמצגת דוח תקופתי לשנת 2025 (מס' אסמכתא : 2026-01-021547) ("מצגת זפירוס").

1 "בשל" – פרויקטים אשר נמצאים בהפעלה מסחרית, מוכנים לחיבור, בהקמה או לקראת הקמה ובפיתוח מתקדם בשל, ראו סעיף 1.4 לדוח התקופתי.

2 ההספק הכולל של המערכות המניבות שבבעלות חברות הקבוצה, יחד עם שותפים, המזרימות את החשמל המיוצר בהן לרשת החשמל ו/או ישירות לצרכנים, בהספק מצטבר של 1,158 מגה-וואט וקיבולת אגירה מצטברת של 844 מגה-וואט-שעה, וכן כולל מערכות נוספות אשר הופעלו מסחרית לאחר יום 31.12.2025 או כאלו שסיימו למעשה את שלב ההקמה, כך שלצורך הפעלתן המסחרית ה"רשמית" נדרשות פעולות טכניות ופרוצדורליות בעיקרן בהספק מצטבר של 317 מגה-וואט וקיבולת אגירה מצטברת של 749 מגה-וואט-שעה; ראו סעיפים 1.4.1 ו-1.4.3 לדוח התקופתי.

3 הנתונים הפיננסיים העיקריים מבוססים על הדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025, וכן מספרי ההשוואה בדוחות כספיים קודמים. הנתונים ביחס לתוצאות הפיננסיות מפרויקטים, לרבות הכנסות/ FFO/EBITDA מבוססים על הדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025, וכן מספרי ההשוואה בדוחות כספיים קודמים, ויש לקרוא אותם ביחד ובשים לב היטב למכלול הנחות העבודה, ההסברים וההסתייגויות הנזכרות בסעיף 1.4 לדוח התקופתי.

4 הנתונים ביחס לתוצאות הפיננסיות החזויות מפרויקטים, קרי הכנסות/ FFO/EBITDA חזויים לשנת ההפעלה הראשונה המלאה המייצגת ואופן חישובם נכון ליום 31.12.2025, וכן כל מידע נוסף בטבלאות בעמ' 29-34 למצגת זו, מבוסס על המידע המוצג בטבלאות המפורטות בסעיף 1.4 לדוח התקופתי ויש לקרוא אותם ביחד ובשים לב היטב למכלול הנחות העבודה, ההסברים, התחזיות וההסתייגויות הנזכרות בסעיפים אלו.

5 הערכות החברה לרבות בדבר מאפייני משקי החשמל בטריטוריות השונות, השפעות הסביבה העסקית ומגמות בשוק האנרגיות המתחדשות על החברה, תעריפים, תקופות התעריפים המובטחות, הספקים, מועדי הפעלה מסחרית, עלויות הקמה, שיעורי מינוף, מימון פרויקטים תנאיהם ומועדיהם, הכנסות, לרבות הכנסות תאגידי פרויקטים ממכירת חשמל לתאגיד מספק החשמל של החברה והכנסות תאגיד מספק החשמל של החברה ממכירת חשמל ללקוחות קצה, התקשרות בהסכמים רלוונטיים עם צדדים שלישיים, FFO, EBITDA, שיעורי החזקות ושנת ההפעלה הראשונה המייצגת, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק

ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה במועד דוח זה. הערכות אלו מבוססות על תוכניות החברה ביחס לכל מערכת ודרכי הפעולה הנוכחיות בשווקים השונים, אשר עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון: עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים להקמת המערכות, קבלת תשובות מחלק שליליות או חיוביות מוגבלות, עיכובים בפיתוח רשת החשמל, עיכובים או קשיים בהתקשרות בהסכמי פיתוח עם רשות מקרקעי ישראל, שינויים בעלויות הקמה, לרבות בגין הוצאות בלתי-צפויות או שינויים בשערי מט"ח, שינויים בתעריפי אסדרות ו/או מחירי שוק, עיכובים בהקמה, שינויים בהוראות הדין ו/או באסדרות בטריטוריות השונות, שינויים במדיניות ו/או בעלויות המימון, שינויים במועדי פרסום מכרזים, ליקויים במערכות, שינויים במזג האוויר, בעיות תפעוליות, שינויים בתעריפי החשמל לצרכני המערכות או בעלויות המערכות, שינויים בהיקפי צריכת החשמל על-ידי צרכני המערכות, שינויים בשיעורי המס, שינויים במשקי החשמל השונים, השפעות המצב הבטחוני, התפתחות מגפות, או התקיימותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.28 לדוח התקופתי, אשר המידע האמור בו בעניין זה מובא בדוח זה על דרך ההפניה. ככל שהחברה לא תצליח להוציא לפועל את הפרויקטים המקודמים על-ידיה (או איזה מהם), עיקר החשיפה שלה תהיה מחיקת הסכומים שהושקעו (ויושקעו) עד לאותו מועד.

6 לפרטים נוספים אודות הסביבה העסקית, ראו סעיף 1.8 לדוח התקופתי.

7 המידע הכספי בשקף כולל: (1) הן את הכנסות תאגידי הפרויקטים הרלוונטיים ממכירת חשמל למספק החשמל של החברה, והן את הכנסות המספק ממכירת חשמל זה ללקוחות קצה; (2) תוצאות בקשר עם הקמות פרויקטים (לרבות פרויקטי הקבוצה); ו-(3) תקבולים בגין מימוש חלקי של פרויקטים במהלך התקופה (לפי חלקה המתואם של החברה בלבד (ראו גם סעיף 1.10.10.1.1 לדוח התקופתי)), לרבות צפי התקבול לשנת הקמה בקשר עם עסקת ה-BTA של פרויקט Vista Sands בארה"ב (ראו סעיף 1.10.1.1 לדוח התקופתי), וביחס לשנת 2025, סכומים שהתקבלו ב-Doral LLC מצד שלישי בקשר עם השקעתו בפרויקט אינדיאנה מרכז (ראו סעיף 1.10.1.1 לדוח התקופתי).

8 כולל חילוץ עודפי הון עצמי מתאגידי פרויקטים עם סגירות פיננסיות בטווח המידי-קצר, לרבות באמצעות משיכות EBF נוספות בסך מצטבר של כ-50 מיליון ש"ח עבור המקבצים 'הליכים תחרותיים למתקני PV בשילוב אגירת חשמל' ו'אסדרת שוק – מתקני PV בשילוב אגירת חשמל'; ללא מסגרות של Doral LLC.

9 ללא כ-16 מיליון ש"ח מזומנים המוגבלים בשימוש; ללא יתרות מזומנים ב-Doral LLC; כולל כ-33 מיליון ש"ח חלק החברה המשוקלל ביתרות המזומנים ושוי המזומנים של תאגידי פרויקטים המטופלים בשיטת השווי המאזני.