



משק אנרגיה

מחברות האנרגיה המובילות בישראל

משק אנרגיה | אוגוסט 2025

הבהרה משפטית

מצגת זו אינה מהווה הצעה לציבור של ניירות הערך של החברה או הצעה להשקעה בחברה, ואין לפרשה כהצעה לרכישה או למכירה של ניירות ערך של החברה, או כהזמנה לקבל הצעות כאמור. מצגת זו מהווה הצעה עקרונית, אינפורמטיבית ושיווקית של החברה. המידע הכלול במצגת אינו מהווה בסיס לקבלת החלטת השקעה או "מתן ייעוץ להשקעה", ואינו מהווה המלצה או חוות דעת באשר לכדאיות ההשקעה ואינו בא במקום בדיקה עצמאית וייעוץ מקצועי על ידי גוף מומחה בהשקעות, מורשה כדין, וכן אינו מהווה תחליף לשיקול דעת או לאיסוף וניתוח מידע עצמאי ונוסף של כל משקיע פוטנציאלי.

המידע הכלול במצגת אודות החברה ותאגידים מוחזקים שלה מוצג בתמצית, למטרות נוחות בלבד, והיא אינה נועדה להחליף את הצורך לעיין בתשקיף החברה, דיווחי החברה ו/או בדוחותיה הכספיים של החברה. על מנת לקבל תמונה מלאה של פעילות החברה, לרבות אודות גורמי הסיכון אשר פעילותה חשופה להם, יש לעיין בדיווחים המלאים של החברה, ובכלל זה בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 כפי שפורסם ביום 25 במרץ 2025 (אסמכתא מספר 01-0203777-2025) ("הדוח התקופתי") ובדוח לתקופה של הרבעון השני לשנת 2025 כפי שפורסם ביום 27 באוגוסט 2025 ("דוח לרבעון השני לשנת 2025"). מידע מהותי אודות החברה ותאגידים מוחזקים שלה הכלול במצגת זו, נמסר לציבור במסגרת דיווחי החברה. יחד עם זאת, עשויים להיכלל במצגת נתונים המוצגים באופן ו/או פילוח שונים מאלו שהוצגו בעבר בדיווחי החברה וכן הערכות כלליות של החברה בהקשר למצב משק החשמל. יש לקרוא את הנתונים המוצגים בשקפים השונים יחד עם הביאורים המצורפים בסופה של מצגת זו.

מצגת זו ובפרט הנתונים הנכללים בשקפים 3, 9, 13, 14, 16, 17, 19, 21, 22 כוללים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע זה אינו ודאי והוא מבוסס על אינפורמציה, תחזיות, אומדנים, ציפיות והערכות סובייקטיביות של הנהלת החברה, שנעשו על בסיס המידע והנתונים שהיו בידי הנהלת החברה במועד עריכת מצגת זו לרבות באמצעות הסתמכות על נתונים שפורסמו ע"י גופים שונים, שתוכנם לא אומת ע"י החברה באופן עצמאי, ועל כן היא אינה אחראית לנכונותם. מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ו/או אומדנים המתייחסים לאירועים ו/או לעניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית והמושפעים מגורמים שאינם בשליטת החברה ואשר אין ביכולתה להעריכם מראש. מידע זה אינו ניתן להערכה מדויקת מראש והתממשותו תושפע בין היתר, מגורמי סיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מהתפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים חיצוניים המשפיעים על פעילותה, אשר אינם ניתנים להערכה ואשר אינם מצויים בשליטת החברה.

הערכות החברה באשר להכנסות החזויות של החברה וכן בקשר עם ה- EBITDA וה- FFO החברה לשנים 2025 עד 2027 ממגזר אנרגיות מתחדשות המובא בשקף 19 להלן, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ביחס מגזר הקונבנציונלי, המידע כאמור משקף את הערכות החברה בדבר תוצאותיה הכספיות של דליה ומבוסס, בין היתר, על הערכות אומדנים וניתוחים סובייקטיביים שביצעה הנהלת החברה בקשר עם פעילותה של דליה. ביחס לאנרגיות המתחדשות, התחזיות מבוססות על התזרים החזוי מפרויקטים בהפעלה מסחרית, מפרויקטים בהקמה ומפרויקטים ברישוי מתקדם ואין כוללות פרויקטים ברישוי ופרויקטים בייזום. כמו כן, התחזיות המוצגות לעיל מבוססות על הנתונים והתוצאות הפרויקטאליים והן אינן כוללות את התוצאות החזויות לחברה האם. עוד יובהר כי בהקשר לפרויקטים משולבי האגירה התחזית מבוססת על שילוב פרויקטים אלה במודל השוק וויתור על תעריף מובטח. בהיתן האמור תעריפי מכירת החשמל שבבסיס התחזיות הינם משוערים בלבד. מידע צופה פני עתיד, מטבעו, הינו מידע אשר עשוי להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מבחינה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה ואף שלא להתרחש כלל, זאת, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה. בין גורמים אלה נכללים, בין השאר, שינויים רגולטוריים (לרבות בקשר עם תעריפי החשמל), שינויים ברכיבי היצור, שינויים מאקרו כלכליים כגון עלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה, הצלחת חיבורם של פרויקטים לרשת החשמל, מועדי קבלת היתרים הנדרשים להקמת פרויקטים והפעלתם, משך הקמת פרויקטים, שינויים בעלויות הקמה ומימון (לרבות בגין הוצאות לא צפויות). אי עמידה במועדים של מכסות הזכייה, עיכובים של חברת חשמל שינויים בתנאי שוק האנרגיה או התממשות של אחד או יותר מגורמי הסיכון בתחומי פעילותה של הקבוצה המפורטים בדוח התקופתי, או התממשות של אחד או יותר מגורמי הסיכון בתחומי פעילותה של דליה המפורטים בדוח התקופתי.

החברה, עובדיה, נושאי משרה בה ובעלי המניות בה לא יישאו באחריות לנזקים ו/או הפסדים העלולים להיגרם כתוצאה מהשימוש במידע המובא במצגת זו.

האמור במצגת זו אינו מהווה ייעוץ משפטי, פיננסי, מיסוי, כלכלי או ייעוץ אחר כלשהו להשקעה בחברה. מומלץ לכל משקיע פוטנציאלי לפנות לקבלת ייעוץ והדרכה כאמור בקשר עם השקעתו הפוטנציאלית, לרבות ייעוץ מס המתחשב בנתוניו ומצבו המיסוי. כל השקעה בחברה תתבצע בהתאם לאמור במסמכי ההשקעה של החברה והתנאים המפורטים בהם בלבד, לאחר שהמשקיע קיבל אותם לידי, בדק באמצעיו הוא ובאופן אישי וללא כל הסתמכות על האמור במצגת זו. החברה אינה אחראית לכל שינוי עתידי במצב הכלכלי, הפיננסי או המשפטי הנוגע לקבוצה ועסקיה. החברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות תחזיות ו/או הערכות הנכללות במצגת על מנת שישקפו אירועים ו/או נסיבות שיחולו לאחר מועד עריכת המצגת.

משק אנרגיה – מבט לשנת 2030¹



סחר ואספקה

20% מהשוק הפרטי וה- SMB



ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת

20% מהתוספת במודל שוק



ייצור חשמל קונבנציונאלי

20% מכושר הייצור

שותפות עם ספק הסלולר הגדול בישראל	👍	הקמה ולקראת הקמה של כ- 60 MW	👍	F-class בהפעלה מסחרית בתחנת בדליה	👍
הסכמי אספקה עם חברות מובילות	👍	620 MWh / 160 MW תשובות מחלק	📊	F-class בהפעלה מסחרית בתחנת אשכול	👍
נתח שוק משמעותי	📊	אגירה SA כ- 120 Mwe / 740 MWh תשובות מחלק	📊	הקמה של H-Class בתחנת דליה	📊
		כ- 9 GWh / 1,350 MW בשלבי פיתוח שונים	📊	הקמה של H-Class בתחנת אשכול	📊

אירועים מרכזיים

לחציון הראשון לשנת 2025 ועד פרסום הדו"ח

הפעלה מסחרית של 2 פרויקטים חדשים בהיקף של
20 מגה-וואט DC וקיבולת אגירה של 60 מגה-וואט
שעה



התקשרות עם קבלן הקמה (EPC) בתחנות דליה 2
ואשכול "אבשל"



תחילת הפעלה מסחרית של מתקני אגירה בשטחי
צרכנים



**התקשרות עם סימנס והבטחת אספקת ציוד בדליה
2 ואשכול "אבשל"**



**התקשרות עם חברה טכנולוגית בהסכם למכירת
חשמל בהיקף של 700 מיליון ש"ח** על פני 10 שנים

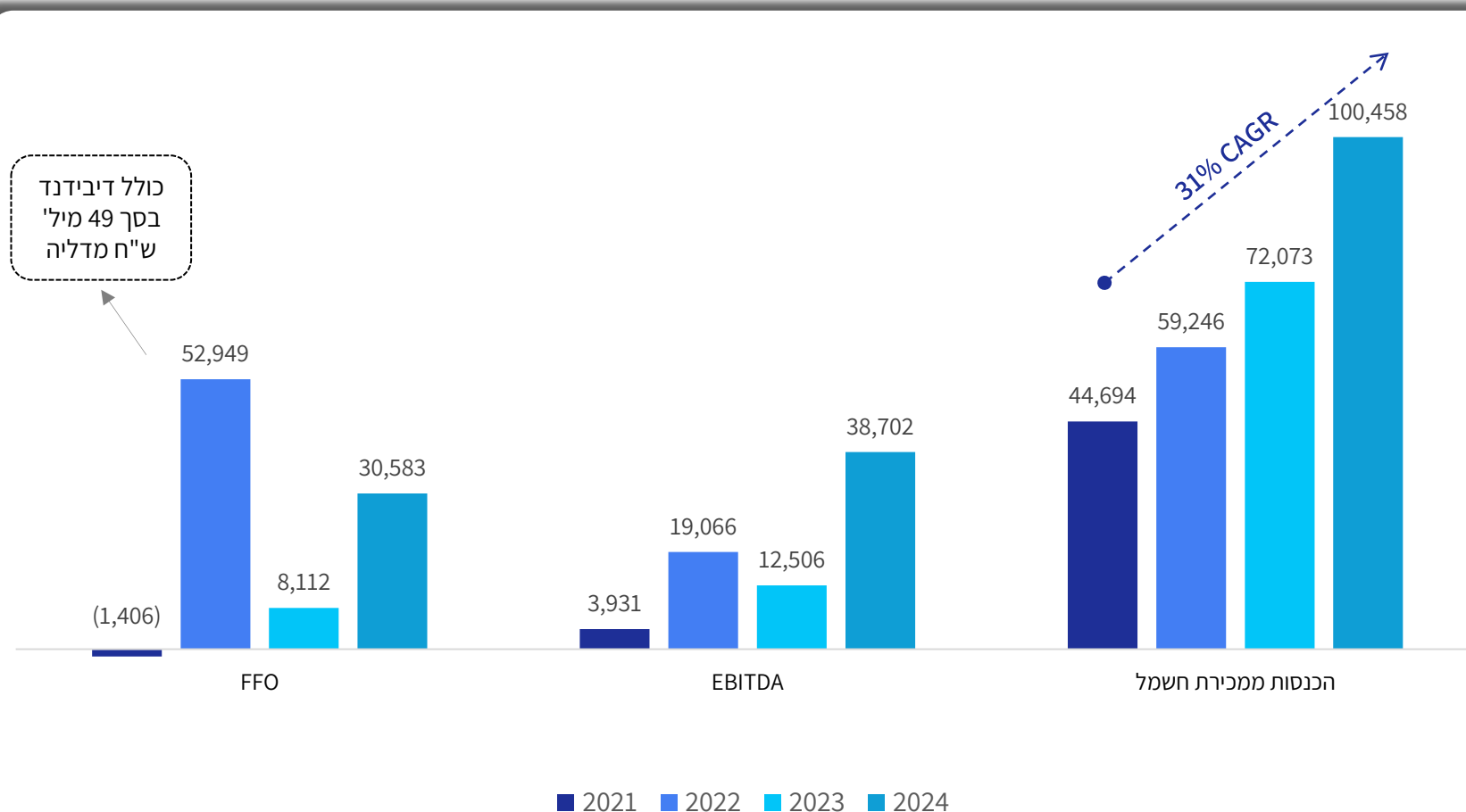


**התקשרות במזכר הבנות להעמדת החוב הבכיר
והעמדת מסגרות אשראי** למימון הקמת דליה 2
ואשכול "אבשל"



צמיחה רב שנתית בהכנסות, EBITDA⁶ ו-FFO⁷

תוצאות שנתיות (אלפי ש"ח)



2020

הונפקה בבורסה לניירות
ערך בתל אביב

מיליארד ₪ 2.23

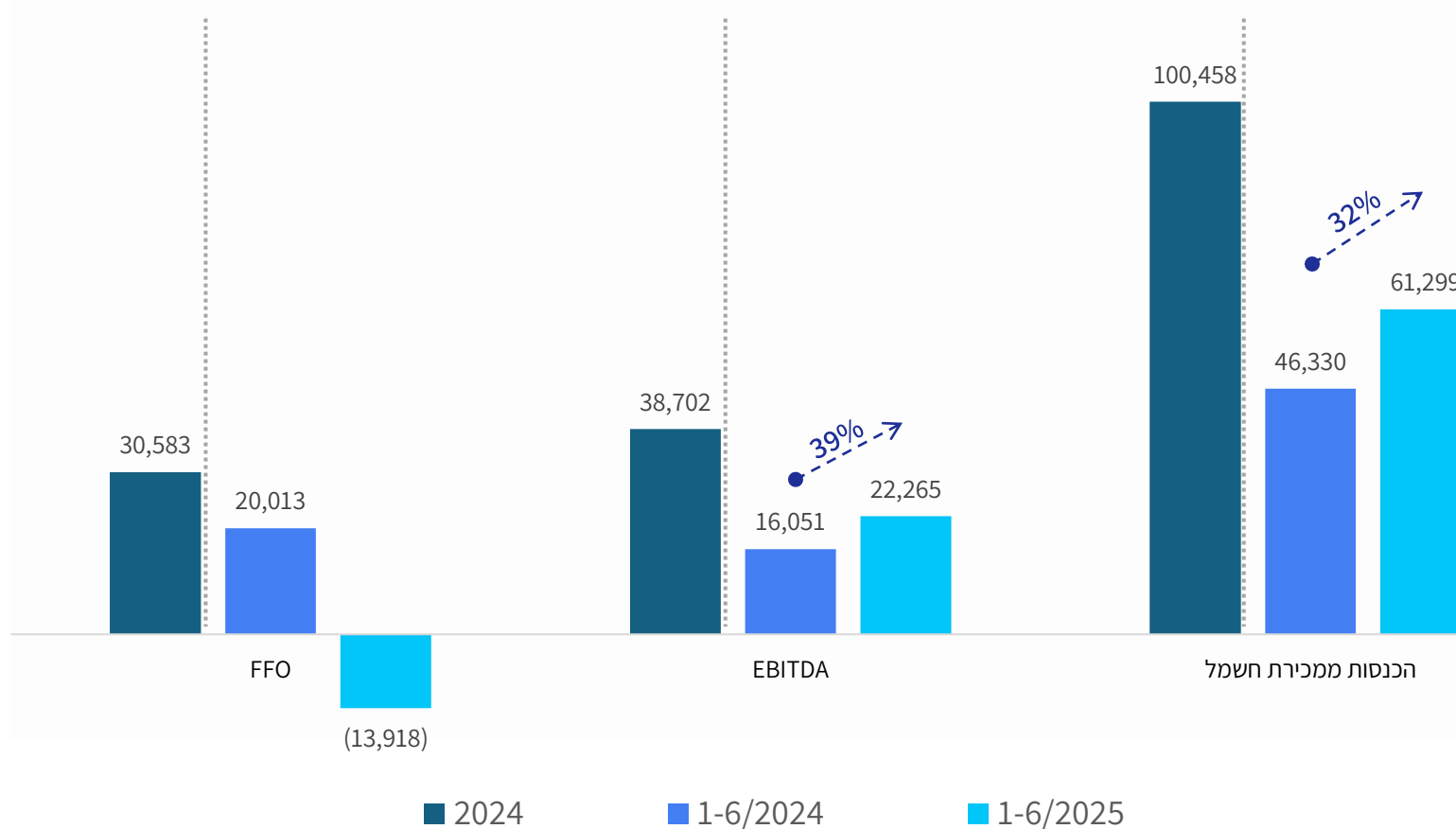
הון עצמי

51%

יחס הון למאזן מאוחד

שמירה על קצב צמיחה מהיר והאצת פעילות הפיתוח

תוצאות באלפי ש"ח



גיוסים של אג"ח ומסגרות אשראי בהיקף של כמיליארד ש"ח בתוך חצי שנה



עוצמה כלכלית של פרויקטי מודל השוק

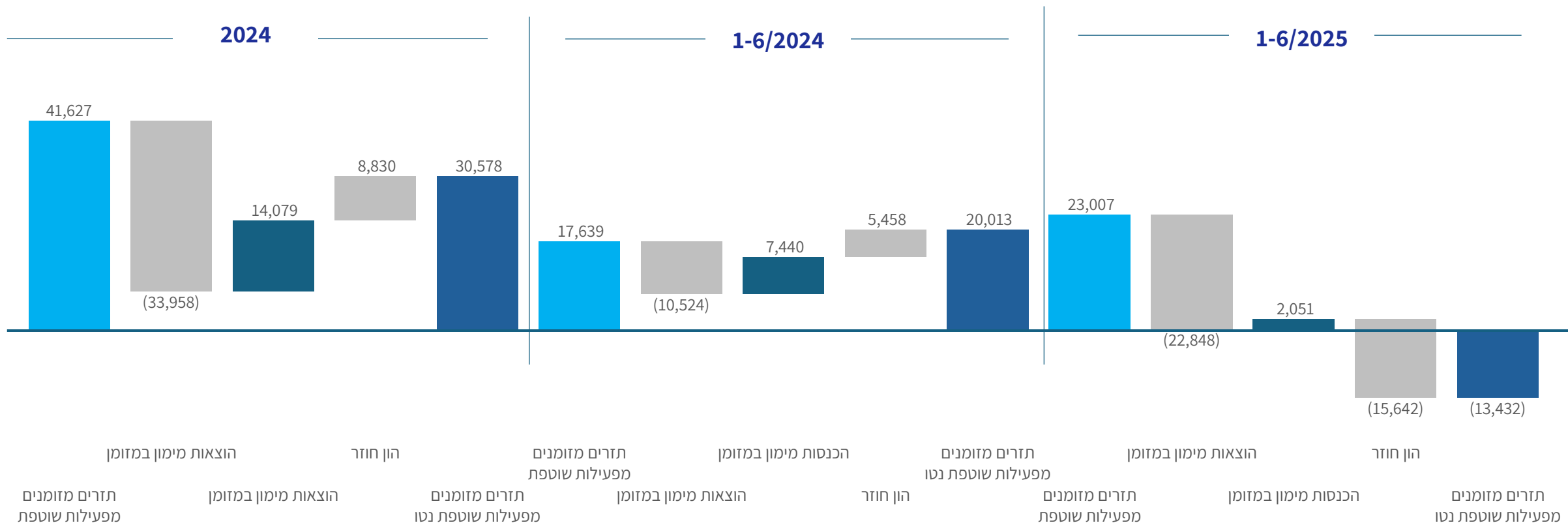


צמיחה בהכנסות ללא שינוי מהותי בהוצאות הפעילות



שיפור בתזרים מזומנים מפעילות שוטפת אחרי תשלומי ריבית

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (אלפי ש"ח)



2025-2026 האצת הפעילות בכל המגזרים

הקמה של שתי
תחנות כוח חדשות



משק אנרגיה ייצור חשמל קונבנציונאלי

אנרגיה פוסילית/
גז טבעי



סביבת תשואה
גבוהה עם ירידה
מתמדת בעלויות



משק אנרגיה ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת

אנרגיה
סולארית



מנוע צמיחה בשוק
חדש בישראל



משק אנרגיה סחר ואספקה

חשמל
ללקוחות קצה

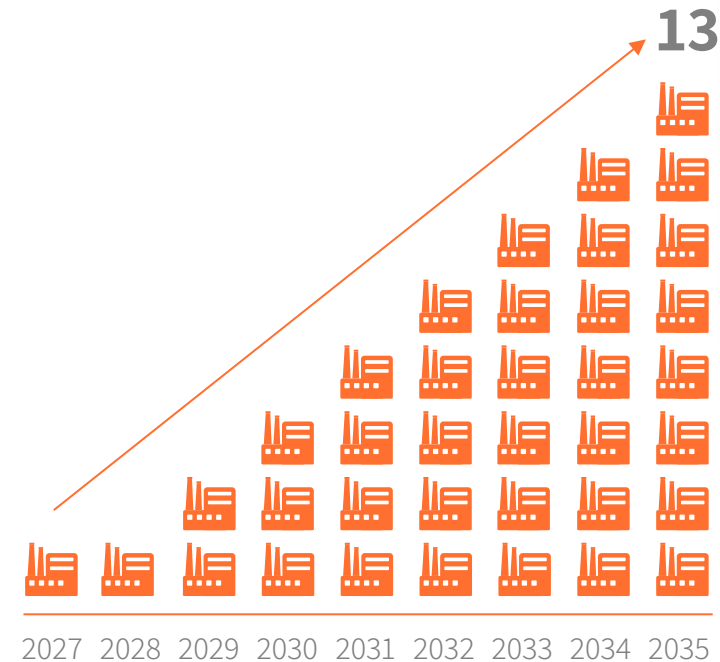


סביבה עסקית של ביקוש גבוה והיצע מוגבל²



משק אנרגיה
ייצור חשמל
קונבנציונאלי

תוכנית ממשלה להקמת 13 תחנות כוח
חדשות עד סוף שנת 2035



"מחסנית תכנונית"

ממתין להקמה
אשכול
דליה 2
קסם
שורק

צפי לגידול ברווחיות
למתקני ייצור לאור
המחסור בתקופת
הביניים

רמת בשלות מתקדמת
ריינדיר
OPC חדרה
דוראד 2

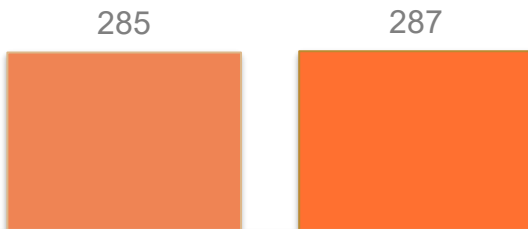
יצירת מתחמי חשמל
ומתן עדיפות לבניית
תחנות בצמידות
למתחמים קיימים

תחנת דליה 1 - שיפור מתמשך בפעילות הקיימת⁶

תחנת דליה 1 – MW 912
פועלת לפי אסדרה בילטרלית
מיליוני ש"ח

חציון 1, 2025

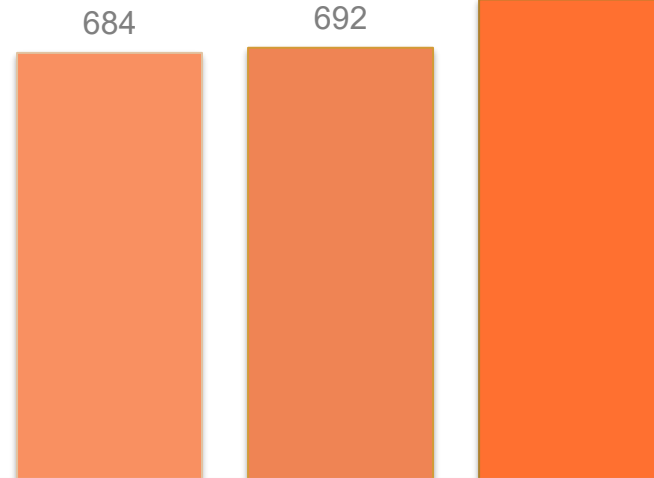
1-6/2024 1-6/2025



EBITDA

שנת 2024

2022 2023 2024
684 692 770



EBITDA



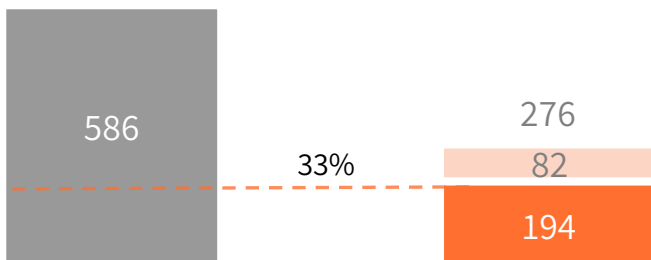
תחנת אשכול – תוצאות חזקות אל מול מודל הרכישה⁶

תחנת אשכול – MW 1,600
פועלת לפי אסדרת מודל השוק (SMP)
מיליוני ש"ח

חציון 1, 2025

EBITDA
בשנת 2025

הוכר בשנת 2025
בגין 2024



EBITDA
2025
מודל רכישה

בפועל
1-6/2025

שנת 2024

EBITDA
6-12/2024

בפועל
6-12/2024



EBITDA
6-12/2024
מודל רכישה

בפועל
6-12/2024

השפעת עונתיות על ה- EBITDA

רבעון IV	רבעון III	רבעון II	רבעון I
15%	50%	15%	20%

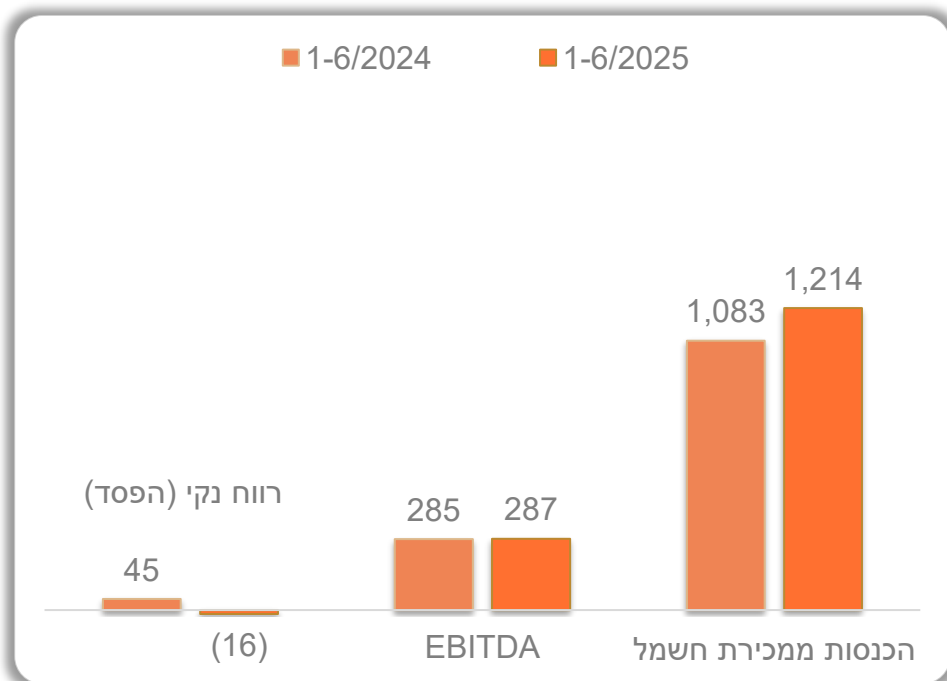


דליה חברות אנרגיה – תמצית הדוחות המאוחדים⁶

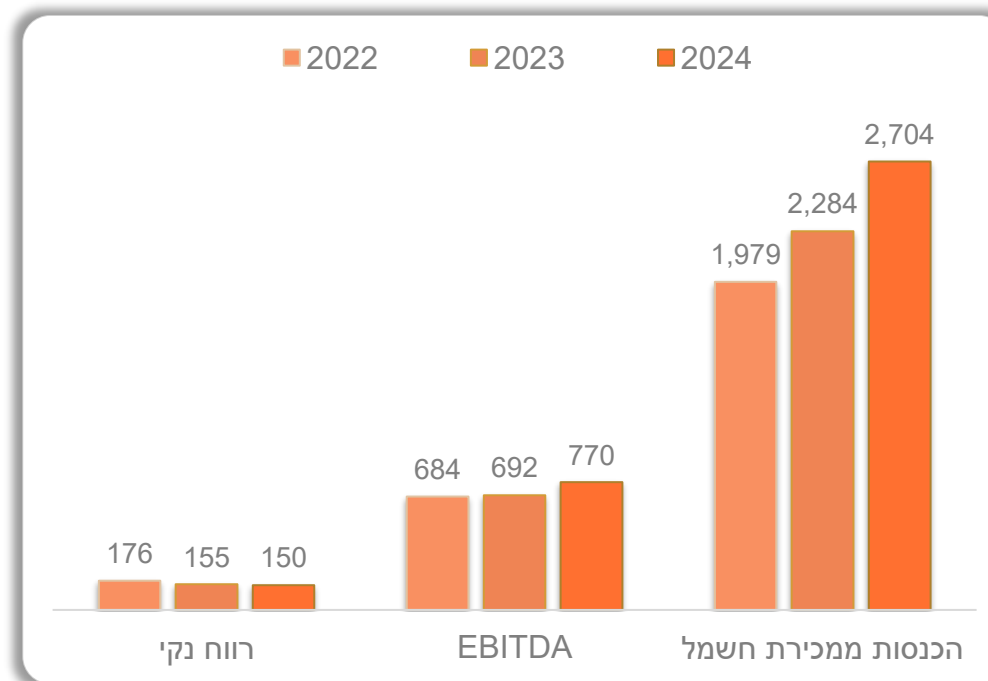


מיליוני ש"ח

חציון 1, 2025



שנת 2024



יצירת ערך עודף משמעותי בפרויקטים החדשים³

דליה 2

- תעריף זמינות – 3.31 אג' לקוט"ש
- צפי הפעלה מסחרית: 2029

ערך עודף



- הסתמכות על תשתיות קיימות
- קיצור לוחות זמנים – "בונס" בתעריף
- הורדת סיכונים (קו גז/ תהליך בדיקות וכו')

אשכול "אבשל"

- תעריף זמינות – 6.5 אג' לקוט"ש
- צפי הפעלה מסחרית: 2029

ערך עודף



- הסתמכות על תשתיות קיימות
- צמידות לים ← יעילות גבוהה
- 3.5 אג' "עודפות" לתעריף הזמינות

אשכול נדל"ן

- מיקום אסטרטגי בתוך שטח התחנה
- אין צורך בשינוי תב"ע

ערך עודף



- קיצור של שנתיים~ בתהליך הסטטוטורי
- מעבר לתיעדוף הקמת חוות שרתים AI-ו
- מיקום אסטרטגי לפיתוח נוסף



סטטוס פיתוח שתי תחנות חדשות בטכנולוגיית H-Class³

דליה 2 - 850MW

- ✓ מזכר הבנות לרכישת גז מאנרג'יאן
- ✓ קבלת רישיון מותנה והחלטה על תעריך זמינות
- ✓ סיום ההתקשרות בביצוע עבודות מוקדמות
- ✓ התקשרות בהסכם לאספקת ציוד עיקרי
- ✓ חתימה על הסכם EPC להקמת התחנה

אשכול "אבשל" - 850MW

- ✓ מזכר הבנות לרכישת גז מאנרג'יאן
- ✓ ניצול הנדל"ן ללא צורך בשינוי תב"ע
- ✓ קבלת סקר חיבור חיובי
- ✓ התקשרות בהסכם לאספקת ציוד עיקרי
- ✓ חתימה על מזכר הבנות מחייב להקמת התחנה בעלות מוערכת של כ-3.3 מיליארד ש"ח

הפעלה: Q2 2029
השקעה כוללת: 3.3
מיליארד ש"ח

הפעלה: Q4 2028
השקעה כוללת: 3.8
מיליארד ש"ח



2025-2026 האצת הפעילות בכל המגזרים

הקמה של שתי
תחנות כוח חדשות



משק אנרגיה ייצור חשמל קונבנציונאלי

אנרגיה פוסילית/
גז טבעי



סביבת תשואה
גבוהה עם ירידה
מתמדת בעלויות



משק אנרגיה ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת

אנרגיה
סולארית



מנוע צמיחה בשוק
חדש בישראל



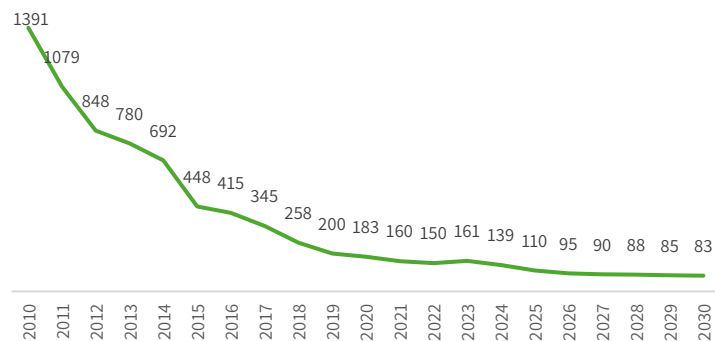
משק אנרגיה סחר ואספקה

חשמל
ללקוחות קצה



שיפור ברווחיות הודות למודל השוק והשפעות מאקרו

ירידה מהותית בעלות הציוד

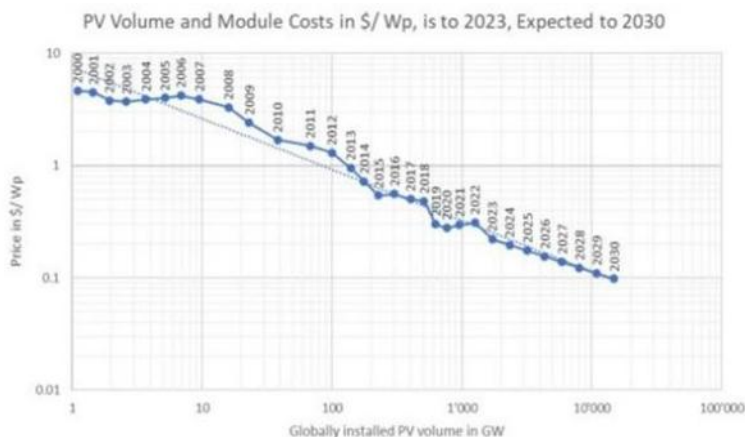


Source: Company data, Wood Mackenzie, SNE Research, BNEF, Goldman Sachs Research
Data from 2023 are forecasts

Source: BloombergNEF, "2023 Lithium-Ion Battery Price Survey."

Goldman Sachs

ירידה
במחיר
הסוללות



ירידה
במחיר
הפאנלים

מכירה בשוק חופשי

~30 אג'
רכיב הייצור

הנחה ללקוח

מרווח מספק וירטואלי

הגדלת רווחי היצרן

~20 אג'*
"מחיר מינימום כלכלי"



משק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה
מתחדשת

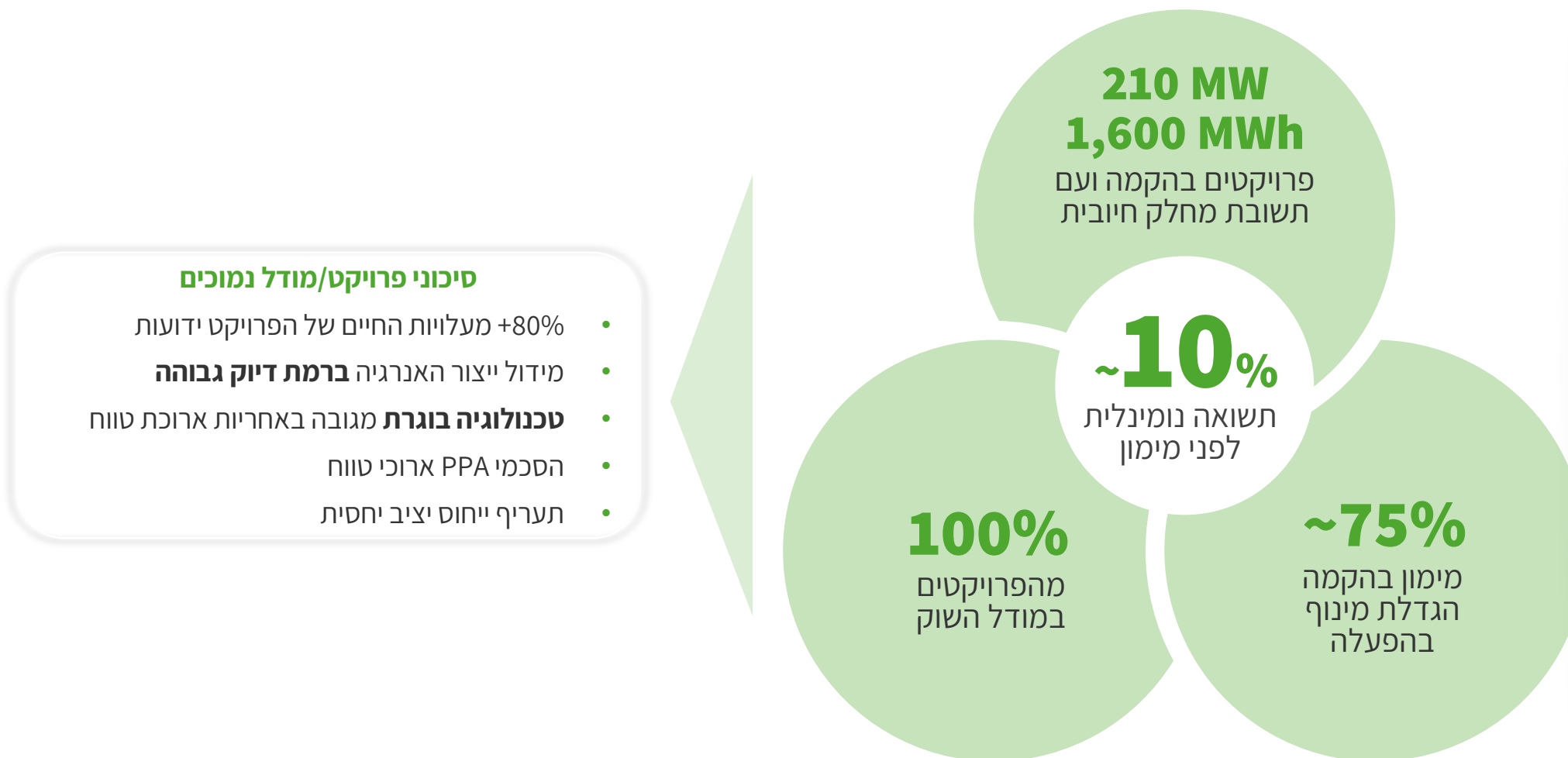
Empirical approach shows PV is getting cheaper than all the forecasters expect – pv magazine International (pv-magazine.com)

* על בסיס תעריף הליך תחרותי משולב אגירה מס' 2 של רשות החשמל לאחר הצמדת התעריף



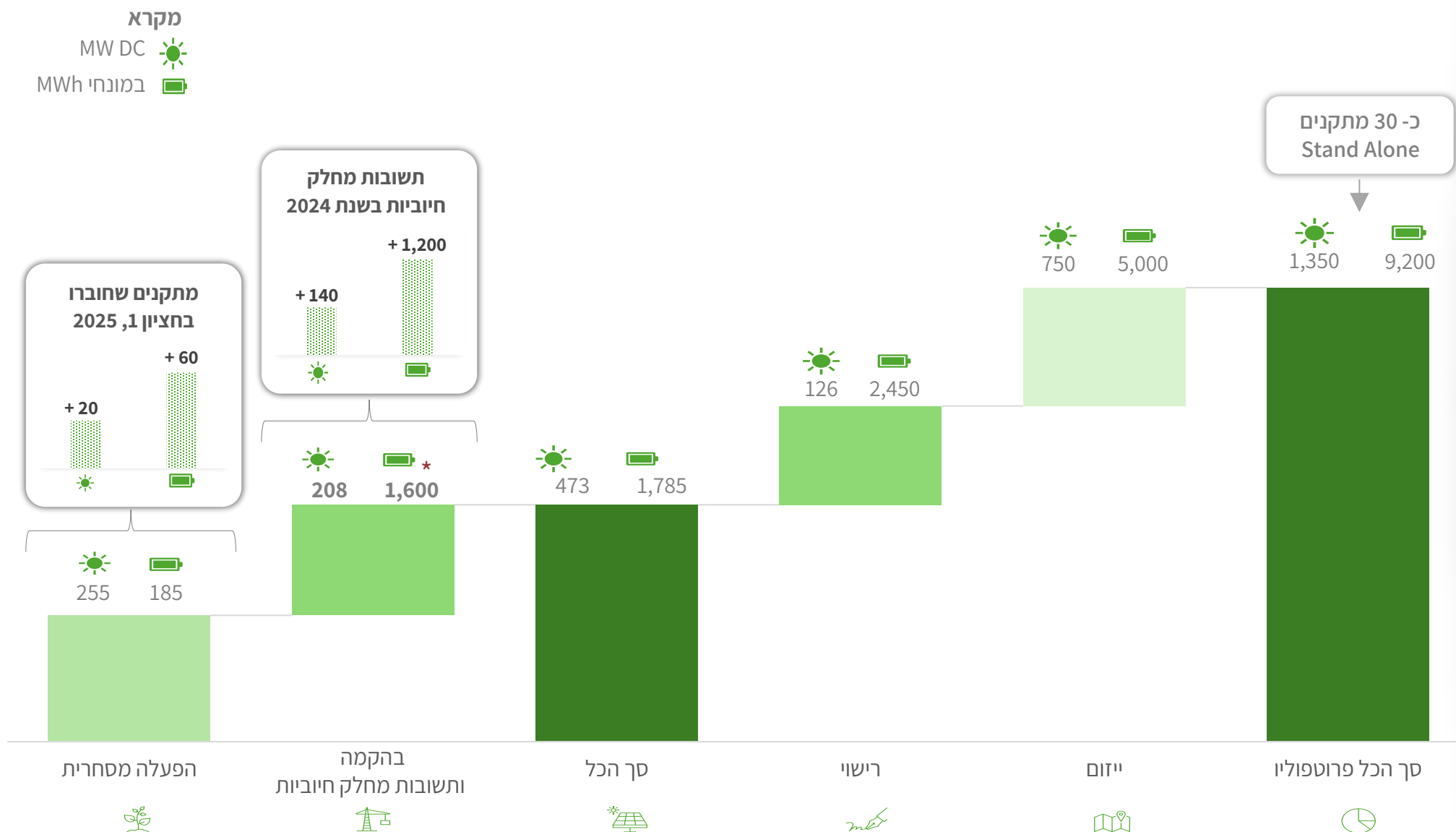
משק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה
מתחדשת

סביבת תשואות גבוהה מאפשרת יצירת ערך מהותית



* על בסיס הנתונים המוצגים בסעיפים 1.4.5 ו-1.4.6 לדוח הדיסקטוריון בדוח לרבעון השני לשנת 2025. התשואה המוצגת הינה על פי הערכת החברה, כממוצע של כל הפרויקטים, נומינלית ולפני מימון.

צבר פרויקטים מותאם מהותי ובצמיחה מהירה⁴

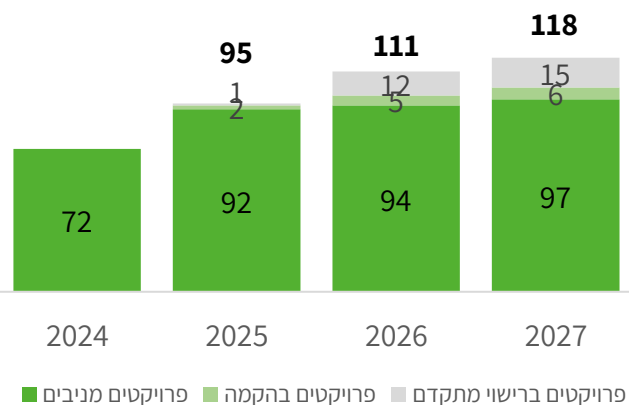


משק אנרגיה
 ייצור חשמל
 מאנרגיה
 מתחדשת

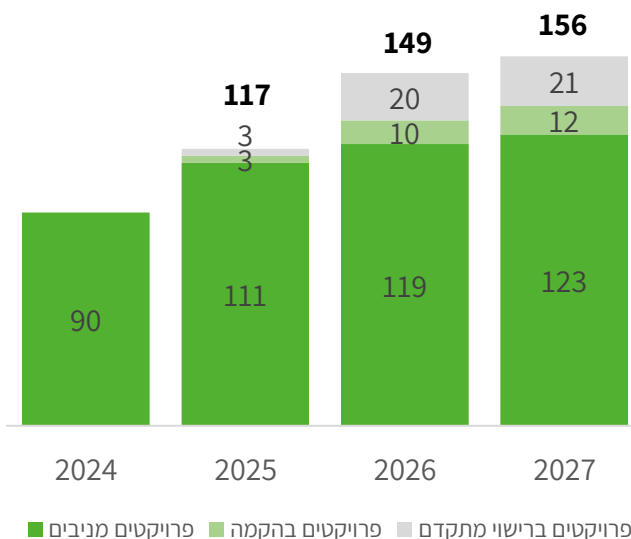
תוצאות חזויות - מגזר מתחדשות ואגירה⁵

(100%, מ' ש, ללא אגירה SA)

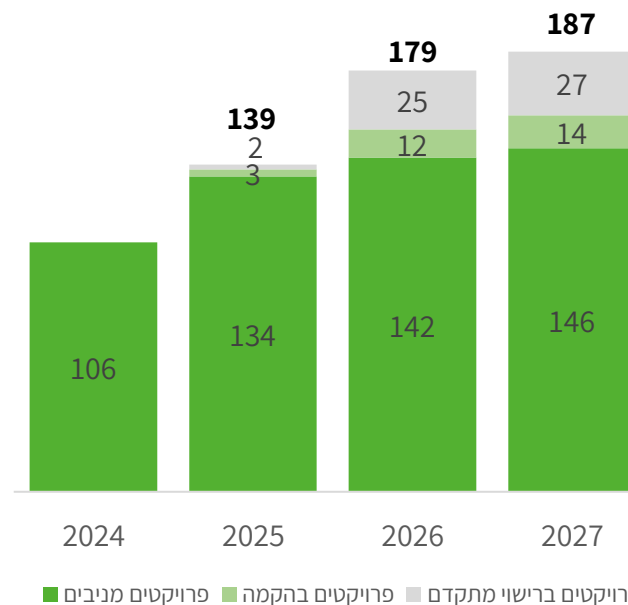
FFO פרויקטלי⁷
ממכירת חשמל
113 - חלק החברה בשנת 2027



EBITDA פרויקטלי⁶
ממכירת חשמל
150 - חלק החברה בשנת 2027



הכנסות פרויקטליות
ממכירת חשמל
175 - חלק החברה בשנת 2027



משק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה
מתחדשת

2025-2026 האצת הפעילות בכל המגזרים

הקמה של שתי תחנות
כוח חדשות



משק אנרגיה ייצור חשמל קונבנציונאלי

אנרגיה פוסילית/
גז טבעי



סביבת תשואה
גבוהה עם ירידה
מתמדת בעלויות



משק אנרגיה ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת

אנרגיה
סולארית



מנוע צמיחה בשוק
חדש בישראל

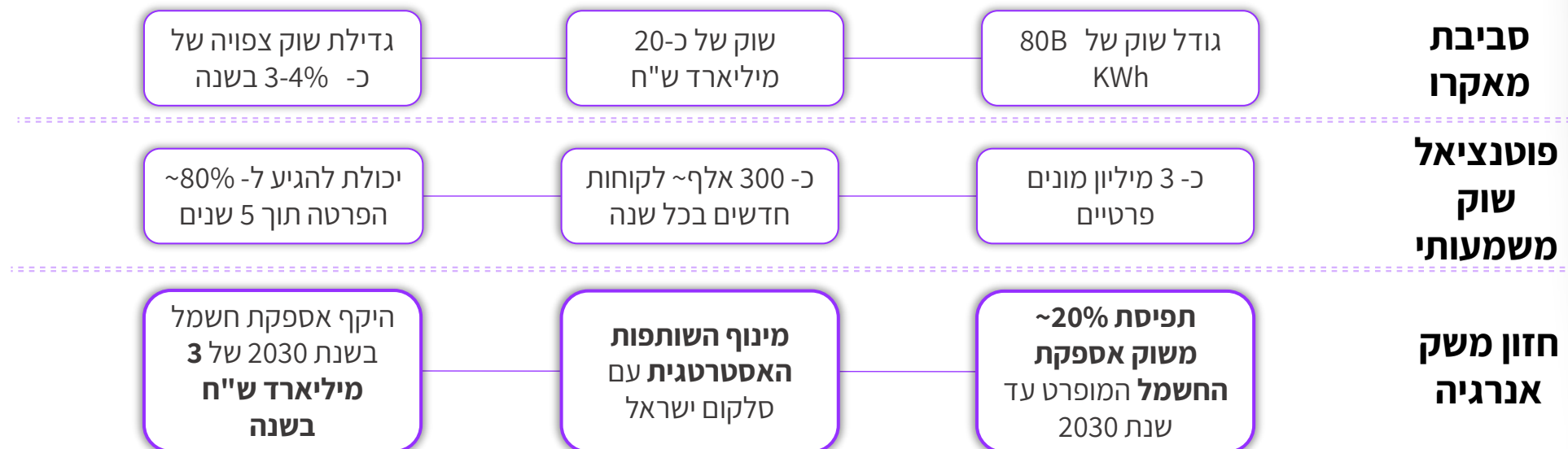


משק אנרגיה סחר ואספקה

חשמל
ללקוחות קצה



פעילות אספקת חשמל בהיקפים משמעותיים⁸



* המידע הינו בגדר מידע צופה פני עתיד.



אספקת חשמל משולבת אגירה

הסכמי אספקה עם יתרונות מובנים

- לקוחות בעלי **צריכה מהותית**
- **עלויות תפעול נמוכות** יחסית פר צרכן
- התקשרות אספקה **ארוכת טווח**

פיתוח מתקני אגירה בהיקפים משמעותיים

- תהליכי סטטוטוריקה ורישוי **פשוטים ומהירים**
- הקמה של כ- **15 מתקנים בשנה**
- היקף השקעת CAPEX שנתי של 70 מ"ח



משק אנרגיה

סחר ואספקה

התקשרות עם חברה טכנולוגית מהמובילות בשוק*

- מכירת חשמל בהיקף של כ- **700 מיליון ש"ח**
- **גישה בלעדית** למגוון רחב של שטחים להקמת מתקני אגירה
- אופציה להקמת **מתקן סולארי משולב אגירה במתח עליון** בשטחי החברה הטכנולוגית
- **פוטנציאל הכנסות כולל של כ- 3.5 מיליארד ש"ח**



פוטנציאל יצירת התקשרויות נוספות



נתונים פיננסיים

משק אנרגיה – תמצית דוחות כספיים

ינואר-יוני 2024	סך הכל מאוחד	התאמות	הוצאות שאינן מיוחסות	סך הכל מגזרים בני דיווח	חלוקה ואספקת חשמל	יצור חשמל קובנציונאלי	יצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה	מגזרי פעילות, אלפי ש"ח ינואר-יוני 2025
46,330	61,299	(609,897)	-	671,196	-	609,897	61,299	הכנסות ממכירת חשמל
1,783	2,383	(1,725)	-	4,108	1,942	1,725	441	הכנסות אחרות
48,203	63,682	(611,622)	-	675,304	1,942	611,622	61,740	סך הכל הכנסות
8,070	12,318	(450,607)	-	462,925	-	450,607	12,318	אחזקת מערכות ונלוות
11,704	17,616	-	-	17,616	254	-	17,362	הוצאות יזום
12,378	11,426	(16,780)	8,889	19,317	4	16,823	2,490	שכר ונלוות, הנהלה ומטה
16,051	22,322	(144,235)	(8,889)	175,446	1,684	144,192	29,570	רווח לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
26,815	32,329	(79,951)	-	112,280	1,005	79,951	31,324	פחת והפחתות
15,799	35,802	(30,047)	9,480	56,369	(743)	30,100	27,012	הוצאות (הכנסות) מימון
4,318	(25,973)	21,973	-	(47,946)	(1,028)	(46,906)	(12)	חלק החברה בתוצאות חברות כלולות
4,816	-	-	-	-	-	-	-	רווח הון
4,776	292	(12,264)	40	12,516	252	12,264	-	מסים על הכנסה
(12,653)	(72,074)	-	(18,409)	(53,665)	142	(25,029)	(28,778)	רווח (הפסד) לתקופה

משק אנרגיה – תמצית דוחות כספיים

תזרימי מזומנים, אלפי ש"ח	1-6/2025	1-6/2024	2024
תזרים מפעילות שוטפת	23,007	17,639	41,627
שינויים בהון חוזר	(15,642)	5,458	8,830
ריבית ומיסים ששולמו	(22,848)	(10,524)	(33,953)
ריבית ודיבידנדים שהתקבלו	2,051	7,440	14,079
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת נטו	(13,432)	20,013	30,583
השקעה במערכות ליצור חשמל, נטו	(58,497)	(103,223)	(171,486)
השקעות והלוואות לחברות כלולות, נטו	(15,748)	(664,028)	(670,900)
תזרים לפעילות השקעה נטו	(74,245)	(767,251)	(842,386)
תמורת הנפקת מניות בכורה בחברה בת	-	346,676	346,676
תמורת הנפקת אג"ח סדרה ב' וג'	534,751	-	-
פרעון אג"ח סדרה א'	(3,755)	(3,635)	(13,312)
קבלה ופירעון הלוואות לזמן ארוך, נטו	(85,249)	236,042	264,097
קבלה ופירעון הלוואות לזמן קצר, נטו	30,000	(21,405)	(21,405)
פירעון התחייבויות לחכירה	(6,426)	(3,860)	(7,847)
תזרים מפעילות מימון נטו	430,068	553,818	568,209
השפעת תנודות בשע"ח על יתרות המזומנים	91	(90)	(54)
שינוי נטו במזומנים ושווי מזומנים	342,482	(193,510)	(243,648)
מזומנים לתחילת תקופה	52,774	296,422	296,422
מזומנים לסוף תקופה	395,256	102,912	52,774

משק אנרגיה – תמצית דוחות כספיים

פרויקטים בהפעלה מסחרית, אלפי ש"ח	אסדרת מודל השוק	הליך תחרותי מס' 1 למתקני PV קרקעיים ברשת ההולכה	הליך תחרותי מס' 4 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	הליך תחרותי מס' 2 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	הליך תחרותי מס' 1 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	מתקני גגות מכוח רישיונות ו/או אסדרות תעריפיות	מתקני PV קרקעיים שהוקמו ברישיונות	סה"כ
מספר פרויקטים	30/06/2025	5	1	4	2	4	4	24
מספר פרויקטים	31/12/2024	3	1	4	2	4	4	22
תעריף משוקלל לשנת 2025 (אג' לקוט"ש)	ל/ר	16.54	20.59	22.93	23.25	124.59	97.12	-
שיעור החזקה משוקלל	100%	100%	100%	100%	89%	82%	100%	97%
תוקף התעריף	ל/ר	2046	2045	2043	2041	2034	2032	-
יתרה משוקללת לתעריף בשנים	ל/ר	22	21	19	17	10	8	-
הספק מותקן (MW)	30/06/2025	53.3	67.5	14.65	48.55	7.81	21	235.86
	31/12/2024	32.6	67.5	14.65	48.55	7.81	21	235.86
	30/06/2025	26	48	12	35.5	7.21	21	168.71
	31/12/2024	16	48	12	35.5	7.21	21	168.71
קיבולת אגירה (MWh)	30/06/2025	154.9	-	-	-	-	-	95
	31/12/2024	95	-	-	-	-	-	95
עלות מופחתת בדוחות הכספיים	30/06/2025	403,956	211,052	147,664	49,563	73,110	204,172	1,228,210
	31/12/2024	244,681	215,900	150,852	50,601	74,806	213,084	1,091,393
סך יתרת הלוואות פרויקטאליות	30/06/2025	222,905	-	20,609	9,497	26,583	107,871	499,076
	31/12/2024	150,728	-	20,649	9,562	28,027	113,326	434,237
הכנסות מיצור חשמל	01-06/2025	11,270	9,600	7,730	2,689	7,009	16,612	64,352
	01-12/2024	7,078	18,704	13,678	4,871	13,026	30,639	106,074
EBITDA	01-06/2025	8,929	7,600	6,115	1,928	6,258	14,985	53,211
	01-12/2024	6,051	15,755	10,442	3,568	12,289	27,841	89,813
רווח תפעולי	01-06/2025	6,817	7,121	5,040	1,655	4,959	13,536	45,794
	01-12/2024	5,225	14,801	8,324	3,049	10,429	24,914	79,168
תוצאות לתקופה FFO	01-06/2025	4,175	4,656	5,524	1,122	5,131	10,604	35,212
	01-12/2024	2,783	15,499	11,234	3,092	14,868	24,403	83,168
תזרים לאחר שירות חוב	01-06/2025	2,708	4,656	4,429	755	2,817	3,205	19,367
	01-12/2024	2,328	15,235	9,372	2,258	11,678	9,944	54,992
חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב	01-06/2025	2,708	4,656	4,429	755	1,739	3,205	18,289
	01-12/2024	2,328	15,235	9,371	2,258	7,233	9,944	50,236

משק אנרגיה – תמצית דוחות כספיים

פרויקטים בהקמה וברישוי מתקדם, אלפי ש"ח	אסדרת מודל השוק	פרויקטים באסדרות נוספות	סה"כ
מספר פרויקטים	6	1	7
תעריף משוקלל לשנת 2025 (אג' לקוט"ש)	ל/ר	20.59	-
שיעור החזקה משוקלל	82%	100%	-
מועד הפעלה מסחרית חזוי (רבעון)	בין 2025 (ג') ל-2026 (ב')	2025 (ב')	-
הספק מותקן DC	52	7.2	59.2
AC (MW)	38	5	43
קיבולת אגירה (MWh)	227	29	256
עלות הקמה צפויה	289,800	46,600	336,400
שיעור מינוף צפוי	75%	75%	75%
מסגרת מימון חזויה	217,350	34,950	252,300
הכנסות מיצור חשמל	38,650	5,050	43,700
EBITDA	32,080	4,280	36,360
רווח תפעולי	29,170	3,930	33,100
FFO	20,950	2,200	23,150
תזרים לאחר שירות חוב	15,220	1,700	16,920
חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב	12,970	1,700	14,670
עלות שהושקעה למועד הדוח	81,930	25,290	107,220

הערות וביאורים

הינם משוערים בלבד. המידע כאמור משקף את הערכות החברה בדבר תוצאות הפרויקטים לכשיגיעו להפעלה מסחרית והינו מבוסס, בין היתר, על הערכות אומדנים וניתוחים סובייקטיביים שביצעה הנהלת החברה בקשר עם הרגולציה הקיימת בתחום הפעילות, תעריפי חשמל, הסכמי חשמל ומידע נוסף הקיים בחברה נכון למועד הדוח וזאת כאשר במועד זה לא ידוע מה תהיה התמשכותה של הלחימה במסגרת מלחמת חרבות ברזל. מידע צופה פני עתיד, מטבעו, הינו מידע אשר עשוי להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מבחינה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה ואף שלא להתרחש כלל, זאת, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה בלבד. בין גורמים אלה נכללים, בין השאר, שינויים רגולטוריים (לרבות בקשר עם תעריפי החשמל), הצלחת חיבורם של פרויקטים לרשת החשמל, מועדי קבלת היתרים הנדרשים להקמת פרויקטים והפעלתם, משך הקמת פרויקטים, שינויים בעלויות הקמה ומימון (לרבות בגין הוצאות לא צפויות), אי עמידה במועדים של מכסות הזכייה, עיכובים של חברת חשמל, עיכובים של רשויות שונות, שינויים בתנאי שוק האנרגיה, התמשכות הלחימה במסגרת מלחמת חרבות ברזל, או התממשות של אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 לפרק תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי.

6. **“EBITDA”** – סך ההכנסות של שותפות הפרויקט שהוכרו בתקופה רלוונטית בדוחותיה הכספיים, בניכוי כל ההוצאות אשר הוכרו במקביל באותה תקופה, למעט מימון, מיסים, פחת והפחתות.

7. **“FFO”** – תזרים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח, על פי דוחותיה האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של שותפות הפרויקט הרלוונטית לפרויקט. לעניין זה, “תזרים מפעילות שוטפת” – תזרים המזומנים מהפעילויות לייצור הכנסות של שותפות הפרויקט הרלוונטית לפרויקט (למען הסר ספק, לא כולל תזרים מפעילות השקעה או מפעילויות מימון). התזרים מפעילות שוטפת מחושב עפ”י הרווח או ההפסד לתקופה הרלוונטית, בנטרול השפעותיהן של עסקאות שאינן במזומנים באופיין, דחיות או צבירות כלשהן של תקבולי או תשלומי מזומנים תפעוליים מהעבר או בעתיד, ופריטים של הכנסה או הוצאה הקשורים לתזרימי מזומנים מהשקעה או לתזרימי מזומנים ממימון.

8. מבוסס על דו”ח מצב משק החשמל לשנת 2024 (“**דוח משק החשמל**”), מתוך התפלגות שוק האספקה ועל בסיס הביקוש המשקי בשעות השיא. לפרטים אודות התפתחות שוק אספקת החשמל ושחרור חסמים, ראו סעיפים 12.3 ו-21.3.3 לפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי. לפרטים אודות יעד החברה בתחום האספקה, ראו סעיף 21.3.3.1 לדוח התקופתי.

המידע בקשר עם מספר צרכני מספקים פרטיים מבוסס על נתונים המופיעים בפרק 7 לדוח משק החשמל.

המידע האמור בשקף זה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד. מידע זה, מטבעו, הינו מידע אשר עשוי להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מבחינה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה ואף שלא להתרחש כלל, זאת, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה בלבד. בין גורמים אלה נכללים, בין השאר, שינויים רגולטוריים (לרבות בקשר עם תהליכים שתומכים בהאצת פתיחת השוק), שינויים בתנאי שוק האנרגיה, התמשכות הלחימה במסגרת מלחמת חרבות ברזל, או התממשות של אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 לפרק תיאור עסקי החברה.

1. בהתאם לתוכנית פיתוח מערכות הייצור והמסירה 2030 שפרסמה חברת נגה (“**תוכנית פיתוח מערכות הייצור והמסירה של נגה**”). לפרטים אודות הגידול בהיקפי הייצור הקונבנציונלי ראו סעיף 21.3 לפרק א' לפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי. לפרטים אודות הערכות נגה בקשר עם הגידול בהיקף הייצור הצפוי מאנרגיה מתחדשת ממתקנים משולבי אגירה וכן ראיית החברה בקשר עם קידום צבר הפרויקטים שלה, ראו סעיף 4 לפרק א' לדוח לרבעון השני לשנת 2025. לפרטים אודות הרפורמה בשוק החשמל ובכלל זה פתיחת מקטע האספקה לתחרות וכן פוטנציאל האפיק העסקי, ראו סעיף 12.2 לפרק א' לדוח התקופתי.

2. לפרטים אודות הגידול בהיקפי הייצור הקונבנציונלי ראו סעיף 9.7 לפרק א' לפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי. הערכות החברה מבוססות על דוח רשות החשמל שפורסם בחודש ספטמבר 2024, לפיו הייצור המשקי לשנת 2023 עמד על 77.4 TWh וכי הוא צפוי לעמוד בשנת 2030 על כ-94.6 TWh.

3. הערכות החברה בקשר עם הפרויקטים “דליה 2” ו- “אשכול אבשל” נתונה, בין היתר, להתממשותם של אחד או יותר מגורמי הסיכון בתחומי פעילותה של הקבוצה המפורטים בסעיף 23 לפרק תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי או התממשות של אחד או יותר מגורמי מידע צופה פני עתיד. המידע כאמור, מטבעו, הינו מידע אשר עשוי להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מבחינה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה ואף שלא להתרחש כלל, זאת, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה. בין גורמים אלה נכללים, בין השאר, שינויים רגולטוריים (לרבות בקשר עם תעריפי החשמל), שינויים ברכיבי הייצור, שינויים מאקרו כלכליים כגון עלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה, שינויים בתנאי שוק האנרגיה, עיכובים של רשויות שונות, התמשכות הלחימה במסגרת מלחמת חרבות ברזל, הסיכון בתחומי פעילותה של דליה המפורטים בסעיף 26 לנספח א' לפרק תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי. לפרטים נוספים אודות האסדרה של פרויקט דליה 2, ראו סעיף 3.6.1 לפרק א' לדוח לרבעון השני לשנת 2025. לפרטים נוספים אודות קידום הקמת יחידת ייצור חדשה באתר אשכול, ראו סעיף 3.6.2 לפרק א' לדוח הרבעון השני לשנת 2025.

4. **“מותאם”** – פירושו סיווג כל פרויקט בייזום או רישוי שקיבל תשובת מחלק חיובית כפרויקט עם תשובת מחלק חיובית. יובהר כי צבר הפרויקטים בהקמה ותשובות מחלק חיוביות כולל את פרויקטי החברה המסווגים כפרויקטים בהקמה וברישוי מתקדם וכן פרויקטים המסווגים ברישוי ייזום עם תשובת מחלק חיובית למועד פרסום הדוח. לפרטים נוספים אודות הפרויקטים ברישוי ייזום עם תשובות מחלק חיובית, ראו סעיף 4 לפרק א' לדוח לרבעון השני לשנת 2025.

5. הערכות החברה באשר להכנסות החזויות של החברה וכן בקשר עם נתוני ה- EBITDA וה- FFO של החברה לשנים 2025 עד 2027 מתחום פעילות ייצור חשמל מאגירה ומאנרגיה מתחדשת המובאות בשקף זה לעיל, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. יובהר כי תחזיות החברה המובאות בסעיפים לעיל ובתרישים לעיל מבוססות על התזרים החזוי מפרויקטים בהפעלה מסחרית, מפרויקטים בהקמה ומפרויקטים ברישוי מתקדם (אשר נתונים פורטו בסעיף 1.4 בדוח הדירקטוריון לדוח הרבעון השני לשנת 2025) ואינן כוללות פרויקטים ברישוי ופרויקטים בייזום. כמו כן, התחזיות המוצגות לעיל מבוססות על הנתונים והתוצאות הפרויקטאליים והן אינן כוללות את התוצאות החזויות לחברה האם. עוד יובהר כי בהקשר לפרויקטים משולבי האגירה התחזית מבוססת על שילוב פרויקטים אלה במודל השוק וייתור על תעריף מובטח. בהינתן האמור תעריפי מכירת החשמל שבבסיס התחזיות



מא
משק אנרגיה
תודה רבה