



משק אנרגיה

# חברת החשמל של העתיד, היום

משק אנרגיה | נובמבר 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 כדון, 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 0203777-01-2025) ("הדוח התקופתי") ובדוח לתקופה של הרבעון השלישי לשנת 2025 כפי שפורסם ביום 25 בנובמבר 2025 ("דוח לרבעון השלישי 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, 4, 5, 10, 15, 18, 20, 21, 22 ו-24 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 או אי התממשותו 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 22 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. בהינתן 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 2030<sup>1</sup>



**סחר ואספקה**

20% מהשוק הפרטי וה- SMB



**ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת**

20% מהתוספת במודל שוק



**ייצור חשמל קונבנציונאלי**

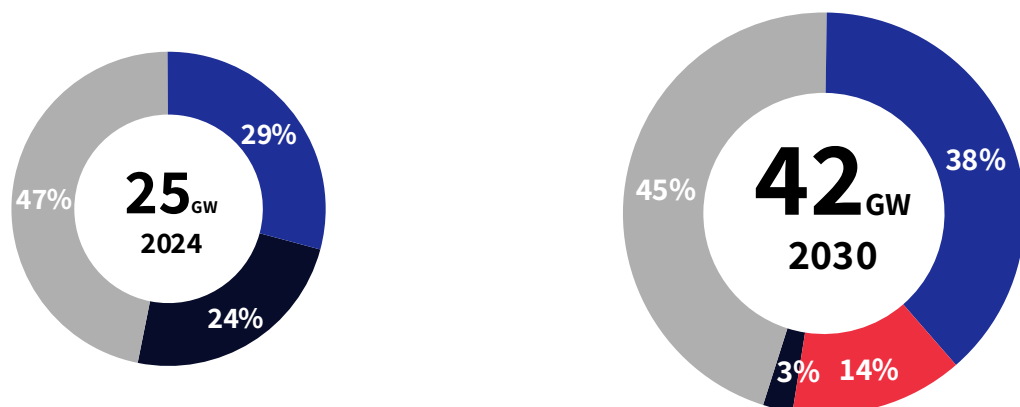
20% מכושר הייצור

|                                   |   |                                       |   |                                   |   |
|-----------------------------------|---|---------------------------------------|---|-----------------------------------|---|
| שותפות עם ספק הסלולר הגדול בישראל | 👍 | הספק סולארי של כ- 1.8 GW              | 📊 | שתי תחנות F-class בהפעלה מסחרית   | 👍 |
| הסכמי אספקה עם חברות מובילות      | 👍 | קיבולת אגירה של מעל 10,000 MWh        | 📊 | שתי תחנות H-class בהפעלה מסחרית   | 📊 |
| 20% משוק אספקת החשמל המופרט       | 📊 | מעל 10,000 דונם פרויקטים אגרו-וולטאים | 📊 | הספק קונבנציונלי של כ- 3 GW       | 📊 |
|                                   |   |                                       |   | מתקני אגירה בהספק של כ- 2,400 MWh | 📊 |

# המצב הנוכחי

צורך משמעותי בתוספת הספק והשקעות פרטיות

## תמהיל ההספק המשקי המותקן<sup>1</sup>



אנרגיות מתחדשות    אגירה עצמאית    קונבנציונלי (גז)    פחם ואחר

17%

גידול בביקוש המשקי הצפוי<sup>1</sup>  
2024-2030

17GW

תוספת הספק משקי מותקן<sup>1</sup>  
הנדרשת לייצור אמין, רציף ובטוח

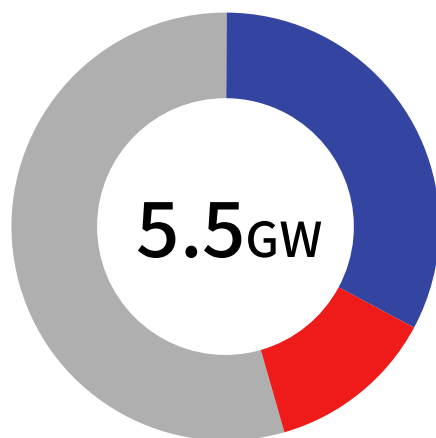
50 מיליארד ₪

השקעות בתשתיות ייצור ואגירה<sup>1</sup>  
ממקורות פרטיים

# אסטרטגיית הצמיחה

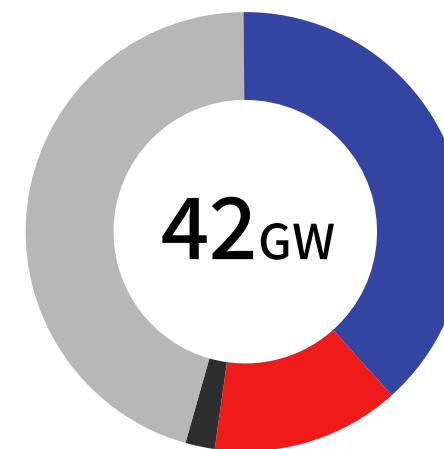
## צמיחה בהלימה לתמהיל ההספק המשקי החזוי בישראל 2030

### הספק מצרפי חזוי - משק אנרגיה<sup>2</sup>



קונבנציונלי (גז)    אגירה עצמאית    אנרגיות מתחדשות    פחם ואחר

### הספק משקי חזוי<sup>1</sup>

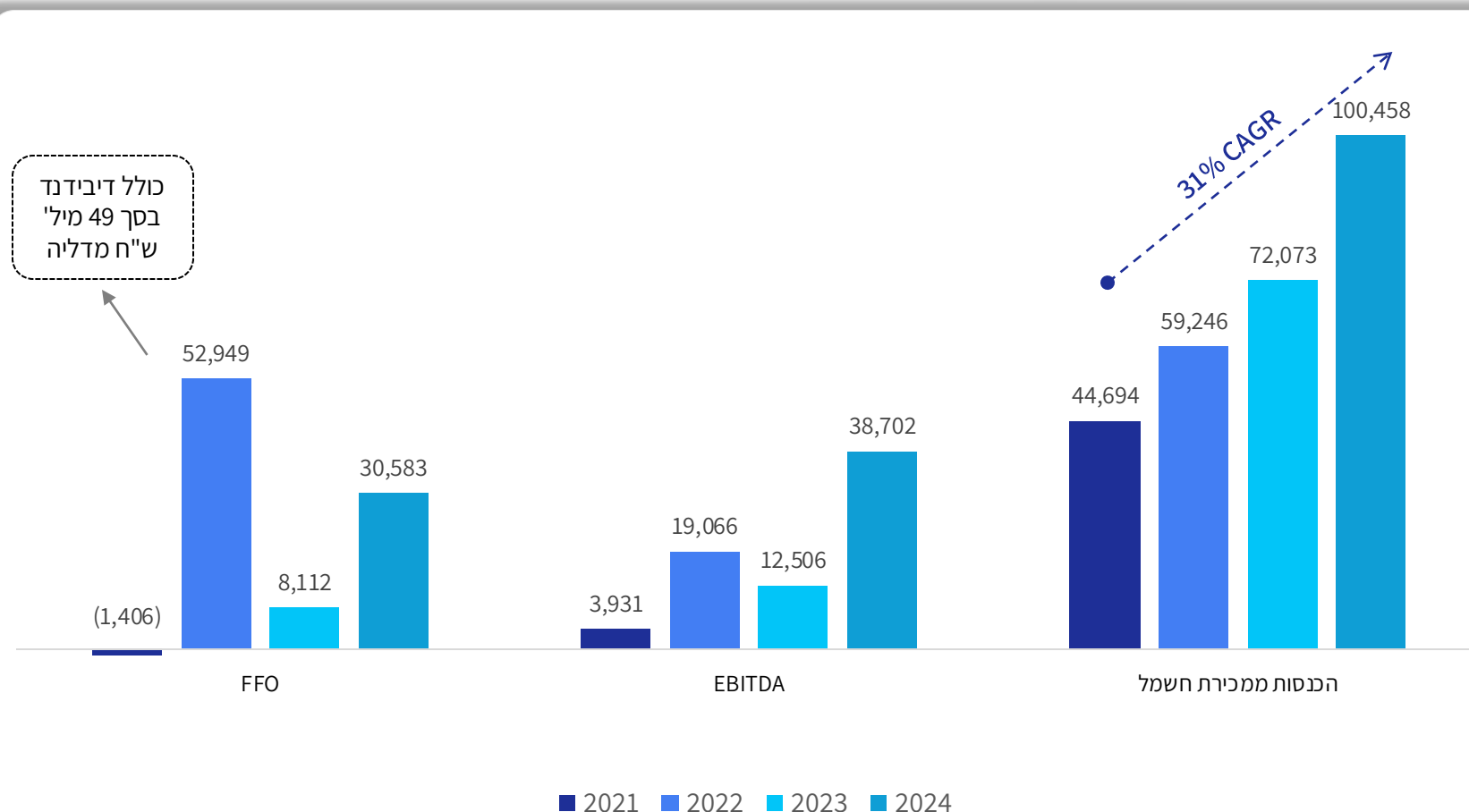


קונבנציונלי (גז)    אגירה עצמאית    אנרגיות מתחדשות    פחם ואחר

1. דו"ח מצב משק החשמל, רשות החשמל, ספטמבר 2025, קישור.  
2. ההספק המצרפי ברמת הקבוצה כולל הספק קונבנציונאלי של דליה ואשכול וכן, הספק מאגירת אנרגיה של דליה.

# צמיחה רב שנתית בהכנסות, EBITDA<sup>6</sup> ו-FFO<sup>7</sup>

## תוצאות שנתיות (אלפי ש"ח)



2020

הונפקה בבורסה לניירות  
ערך בתל אביב

מולאד  
2.23

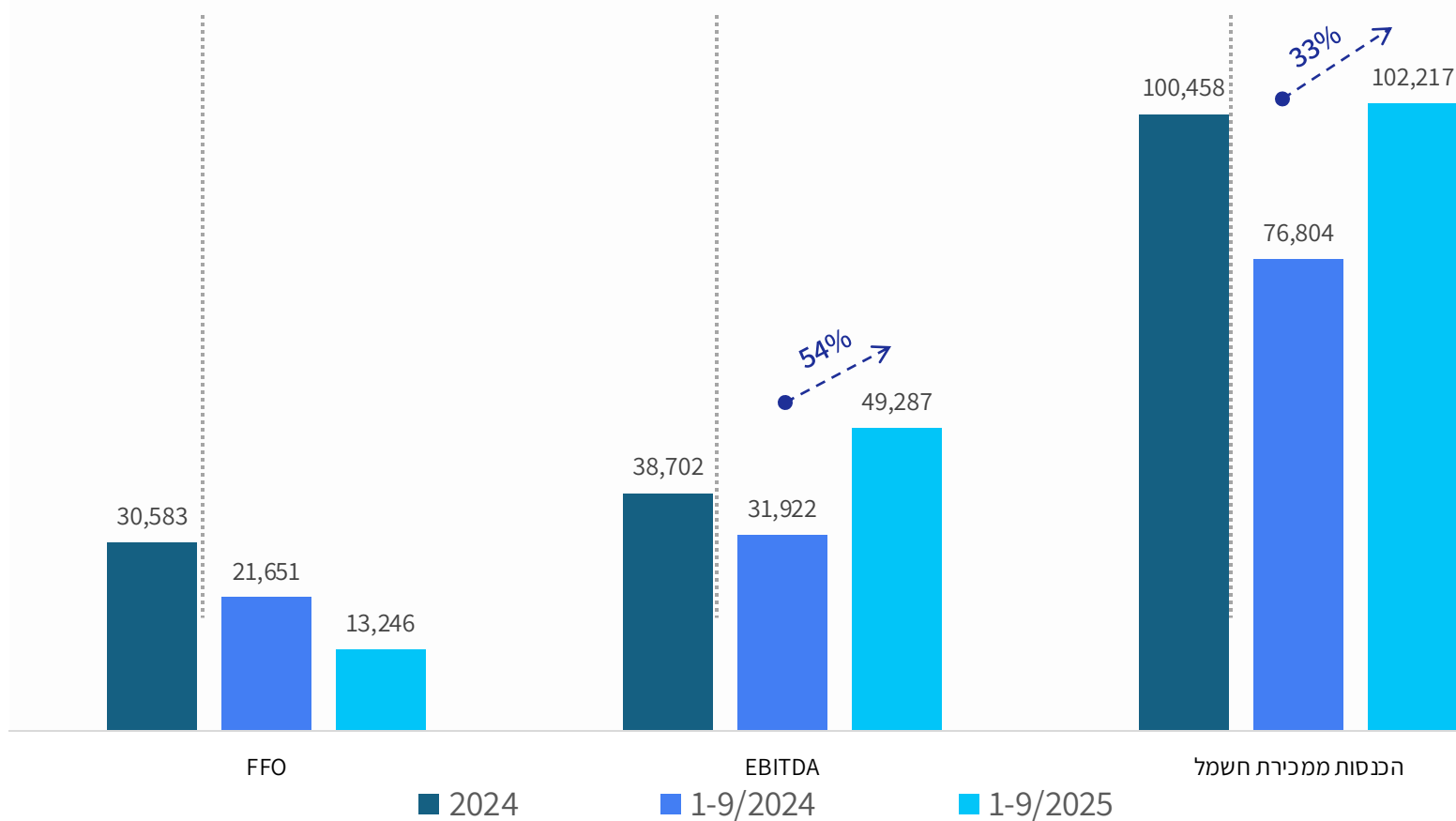
הון עצמי

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

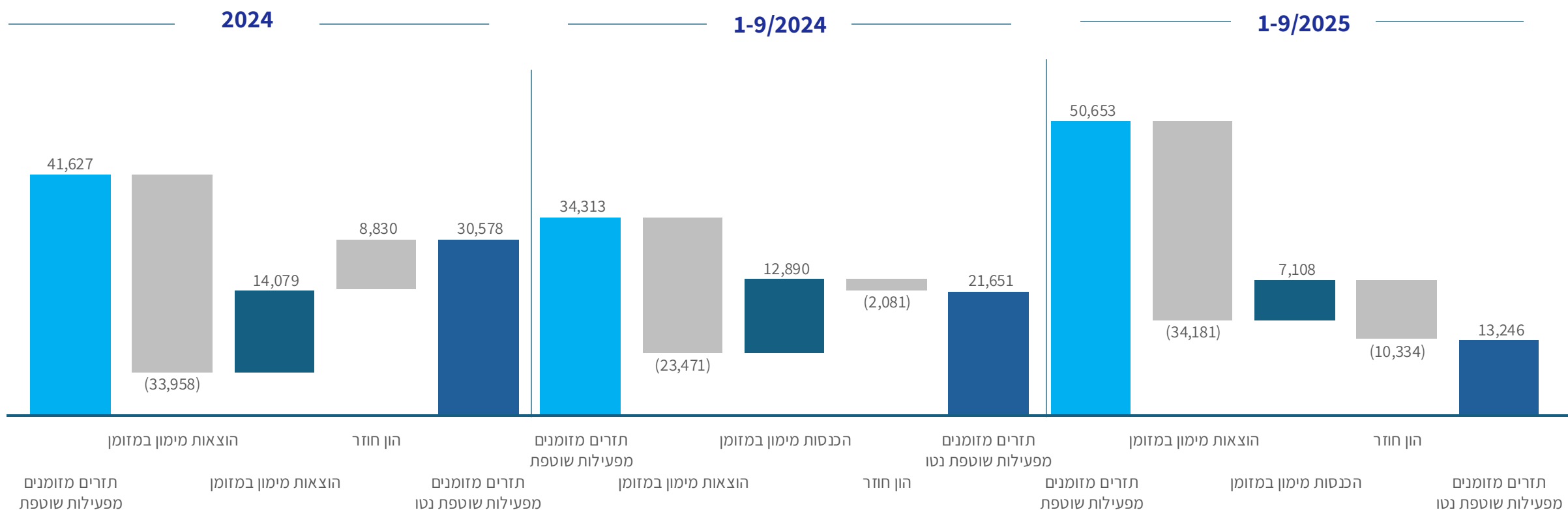


צמיחה בהכנסות ללא שינוי מהותי בהוצאות הפעילות



# תזרים מזומנים יציב 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

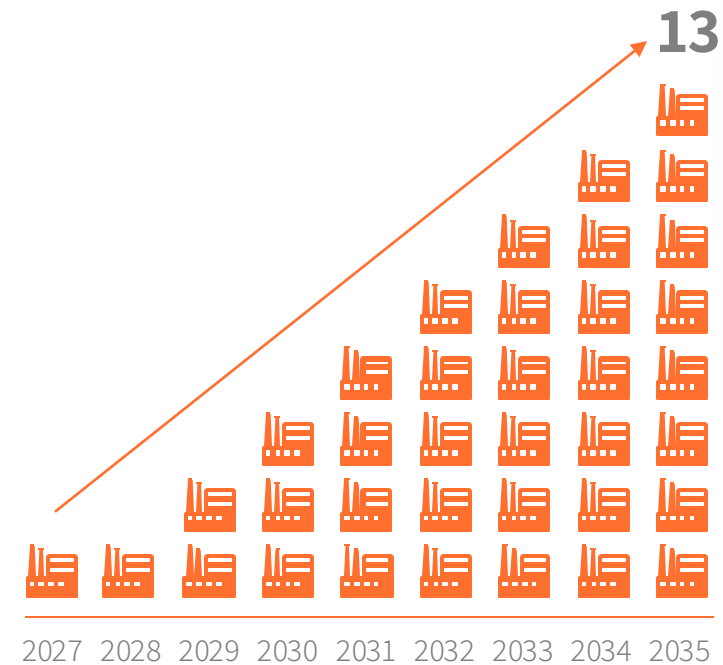


# סביבה עסקית של ביקוש גבוה והיצע מוגבל<sup>2</sup>



**משק אנרגיה**  
ייצור חשמל  
קונבנציונאלי

תוכנית ממשלה להקמת 13 תחנות כוח  
חדשות עד סוף שנת 2035



"מחסנית תכנונית"

אשכול  
דליה 2  
קסם  
שורק

ממתין להקמה

ריינדיר  
OPC חדרה  
דוראד 2

רמת בשלוח מתקדמת

צפי לגידול ברווחיות  
למתקני ייצור לאור  
המחסור בתקופת  
הביניים



יצירת מתחמי חשמל  
ומתן עדיפות לבניית  
תחנות בצמידות  
למתחמים קיימים

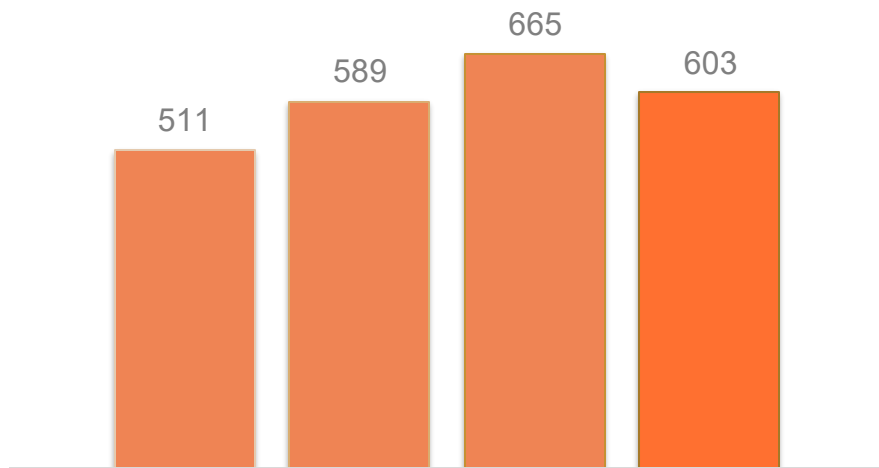


# תחנת דליה 1 – יציבות בפעילות הקיימת<sup>3</sup>

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

## ינואר-ספטמבר

1-9/2022 1-9/2023 1-9/2024 1-9/2025

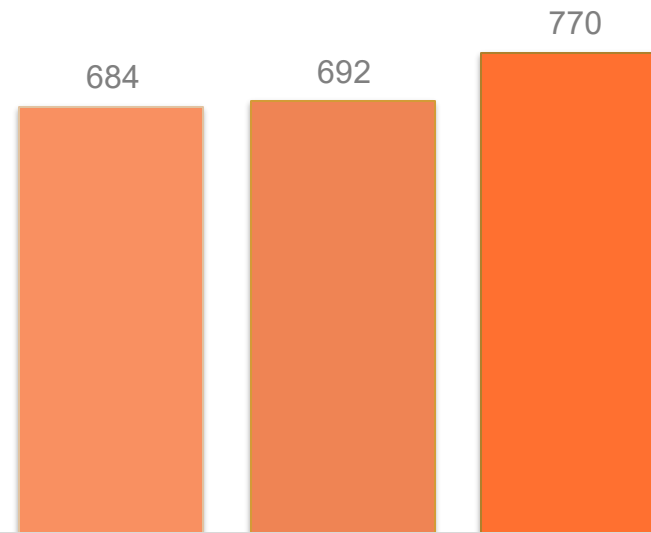


EBITDA

\* 2024 – שנה ללא תחזוקה כבדה

## שנים 2022-2024

2022 2023 2024



EBITDA

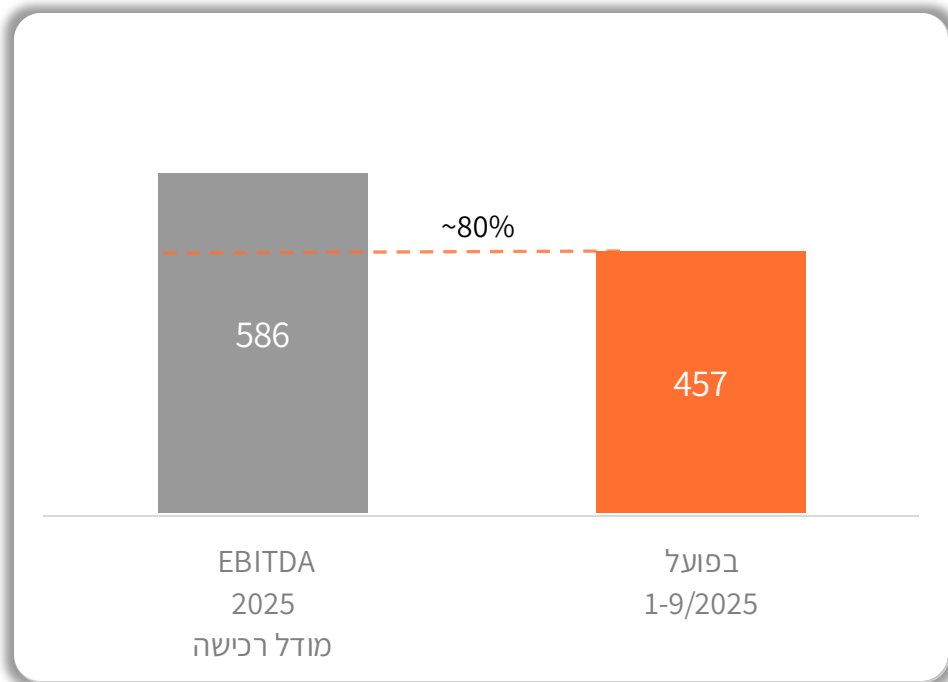
\* 2024 – שנה ללא תחזוקה כבדה



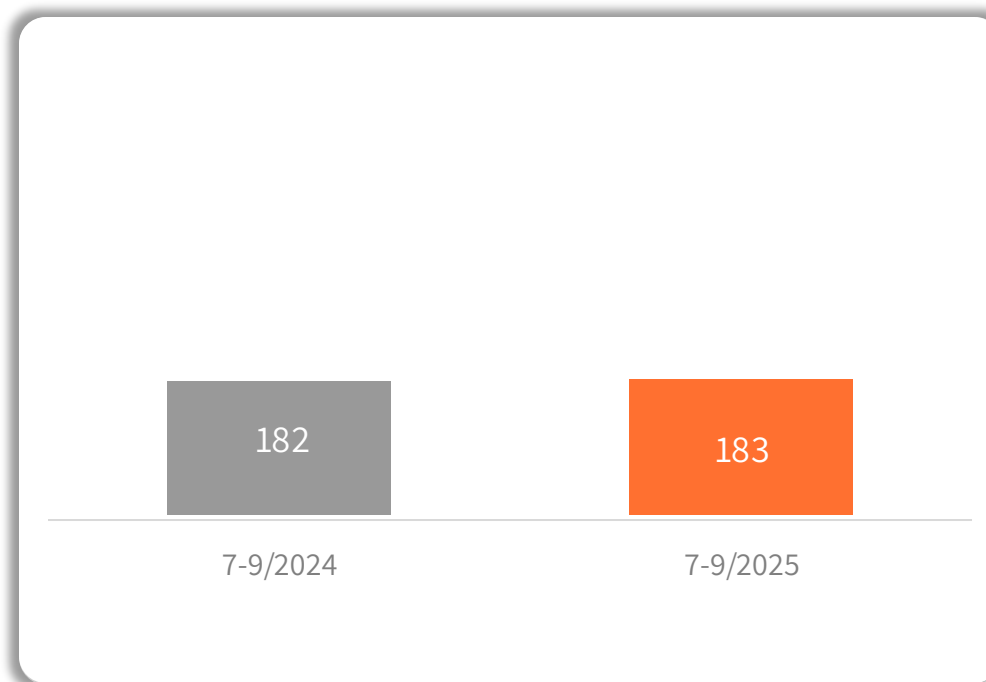
# תחנת אשכול – תוצאות חזקות אל מול מודל הרכישה<sup>3</sup>

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

**ינואר-ספטמבר 2025**



**רבעון שלישי**

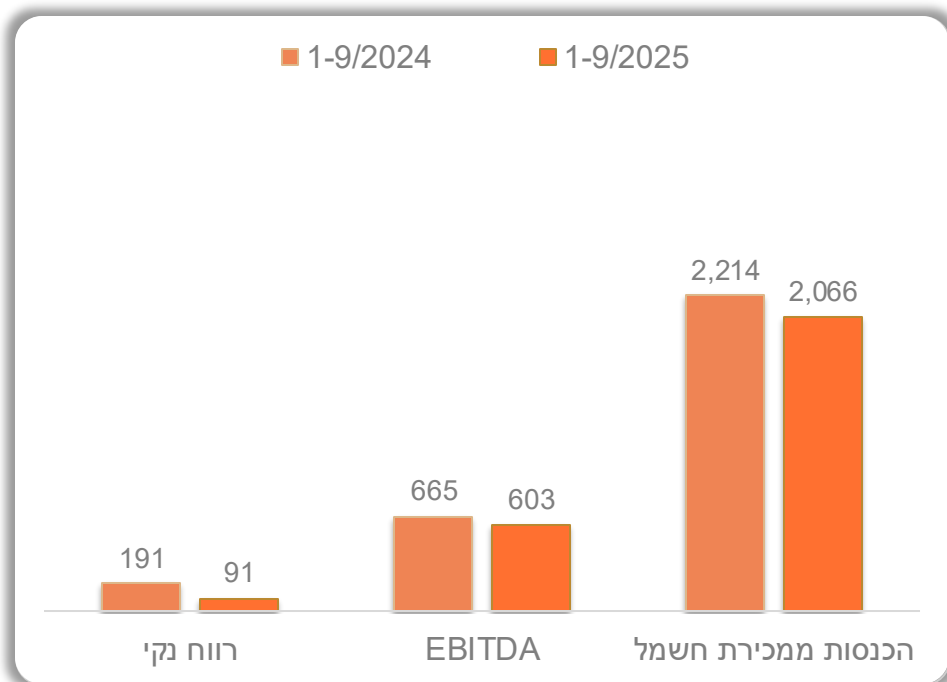


# דליה חברות אנרגיה – תמצית הדוחות המאוחדים<sup>3</sup>

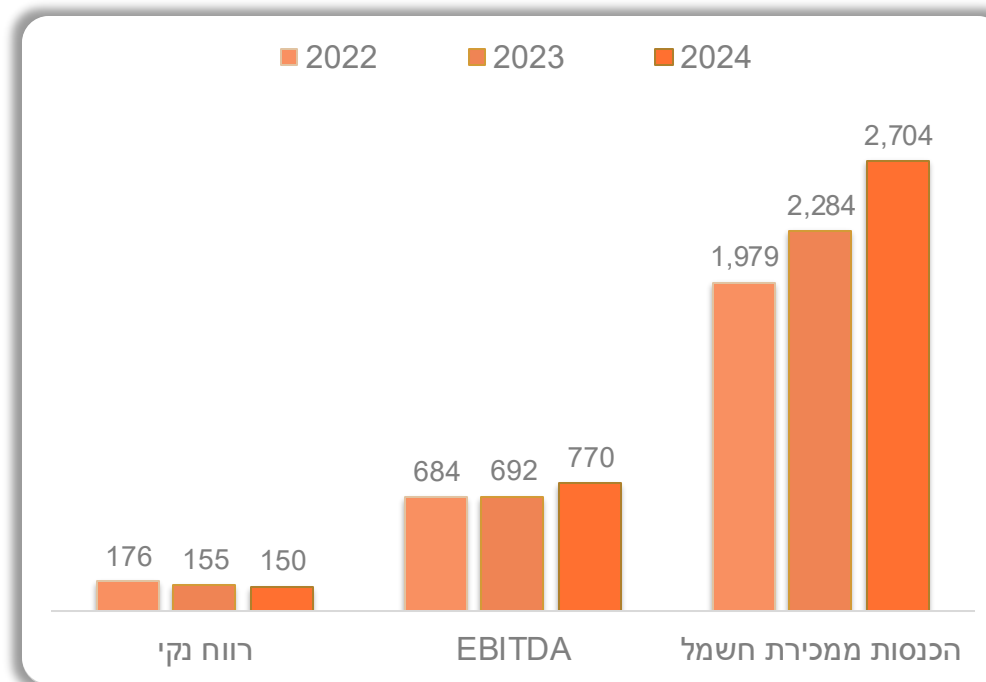


מיליוני ש"ח

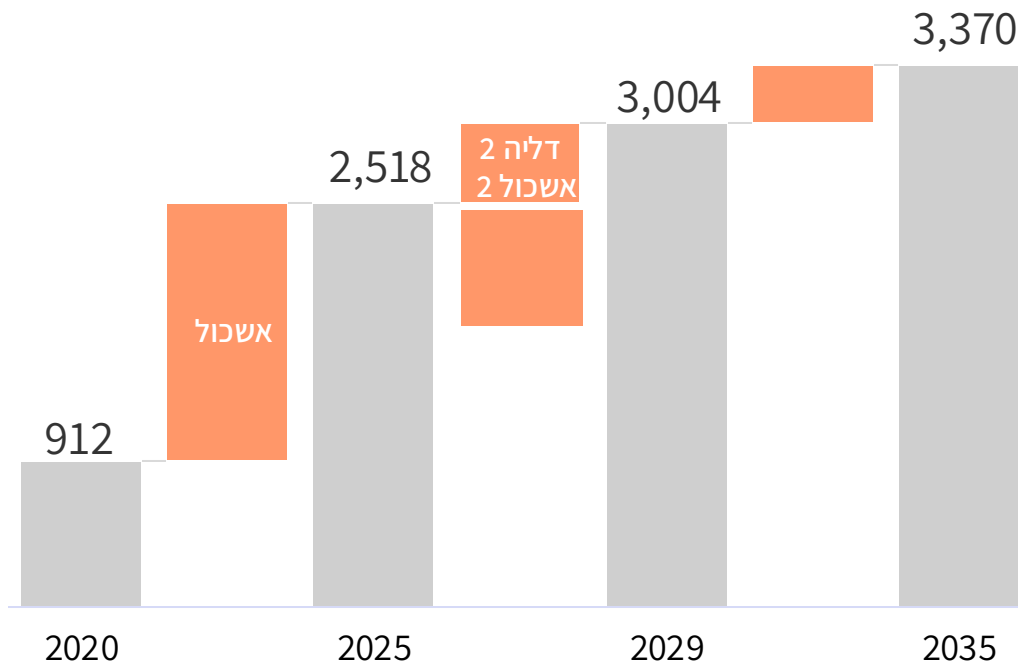
## ינואר-ספטמבר



## שנים 2022-2024



## צמיחת ההספק הקונבנציונלי (MW)\*



**1,700** MW  
קונבנציונלי עד 2035

מתחנות דליה 2 ואשכול 2<sup>4</sup>



**2,400** MWh  
אגירה עד 2030

פוטנציאל מתקני אגירה  
בסמוך לתחנות הכוח



**משק אנרגיה**  
ייצור חשמל  
קונבנציונלי

\* ההספק של דליה לשנת 2030 הוא לאחר סגירת יחידות 6-9 בתחנת הכוח אשכול, כמו כן מבחינת ייצור, עד 2035 ישנה מגבלת ייצור של עד 670 מגוואט לתחנות דליה 2 ואשכול 2. המידע מהווה מידע צופה פני עתיד.

# סטטוס התקדמות

| צפי הפעלה | סגירה פיננסית                                  | הסכם EPC וצויד                               | הסכם ספקי גז          | אסדרה תעריפית                 | סקר חיבור לרשת | רישוי והיתרים | אישור סטטוטורי |         |
|-----------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------|
| סוף 2028  | Q1/26<br>מזכר הבנות עם בנק לאומי ודיסקונט נחתם | 3.8 מיליארד<br>דולר הסכם EPC H-Class-Siemens | הסכם עם חברת אנרג'יאן | תעריך זמינות 3.31 אג' / קוט"ש |                |               | תת" 29 ב'      | דליה 2  |
| אמצע 2029 | Q2/26<br>מזכר הבנות עם הפועלים                 | 3.2 מיליארד<br>דולר הסכם EPC H-Class-Siemens | הסכם עם חברת אנרג'יאן | תעריך זמינות 6.5 אג' / קוט"ש  |                |               | תת" 142 ל'     | אשכול 2 |



# 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

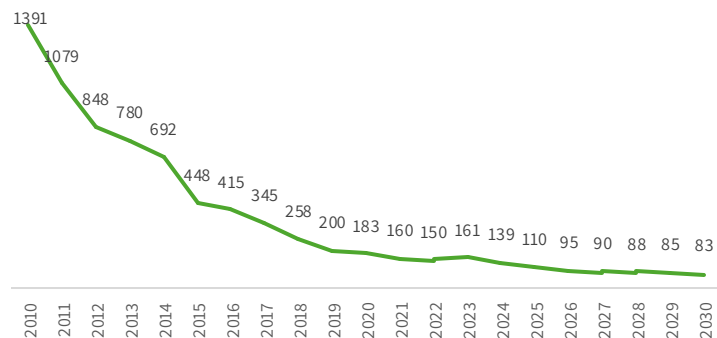
חשמל  
ללקוחות קצה





# שיפור ברווחיות הודות למודל השוק והשפעות מאקרו

## ירידה מהותית בעלות הציוד

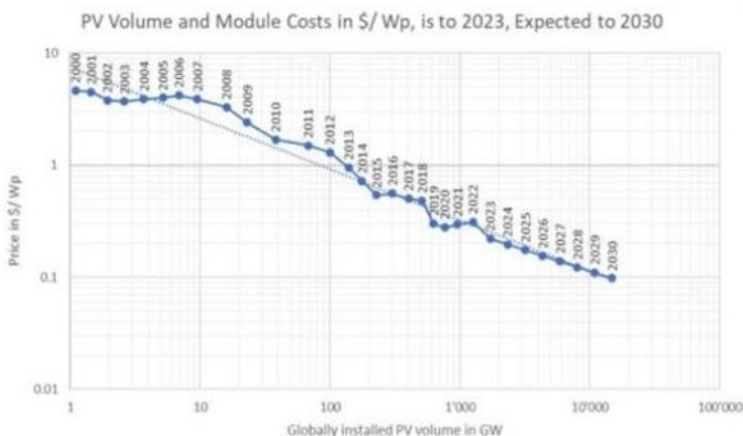


ירידה  
במחיר  
הסוללות

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  
הפאנלים

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

## מכירה בשוק חופשי

~30 אג'  
רכיב הייצור

הנחה ללקוח

מרווח מספק וירטואלי

הגדלת רווחי היצרן

~20 אג'\*  
"מחיר מינימום כלכלי"



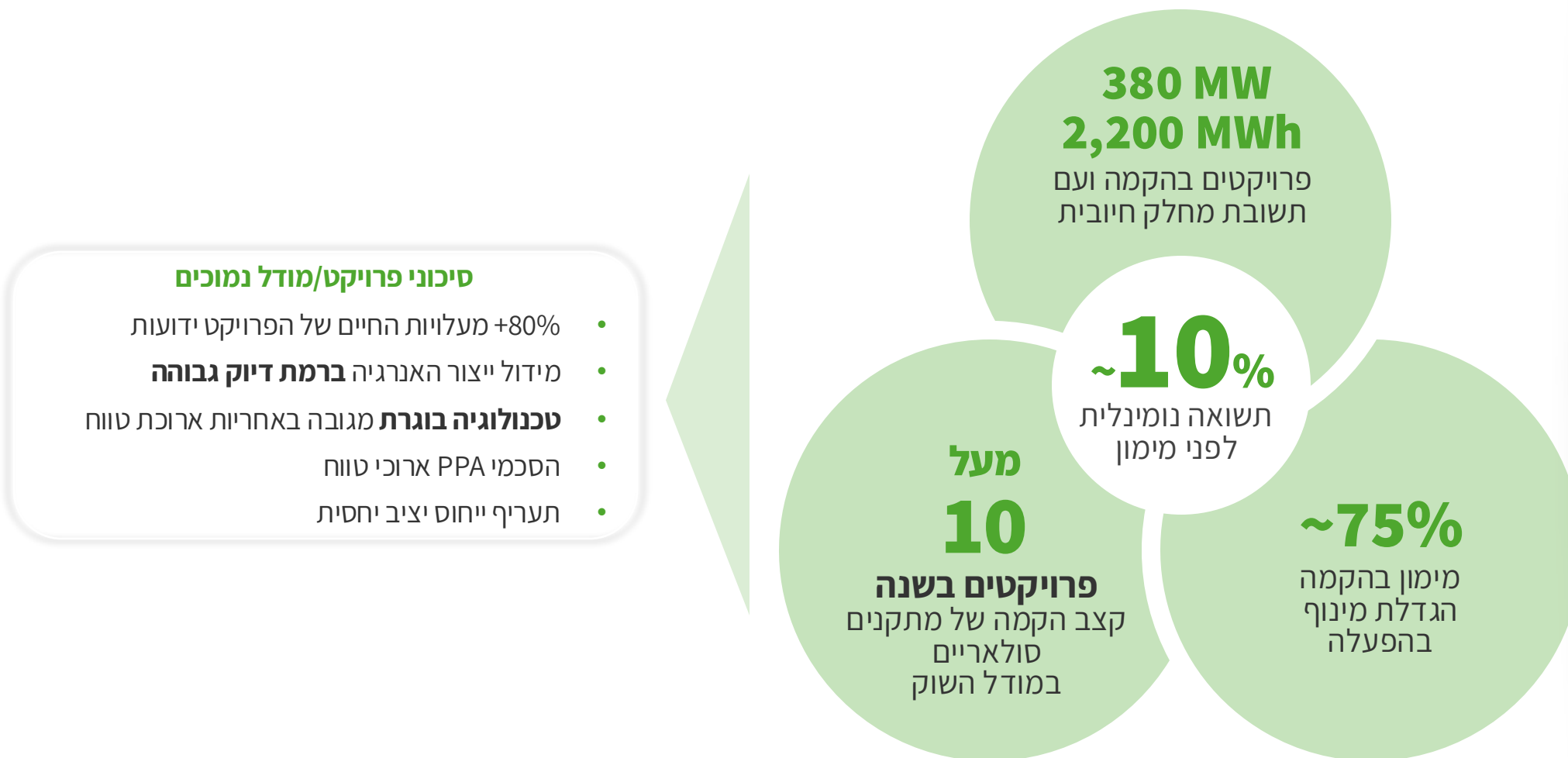
מסק אנרגיה  
ייצור חשמל  
מאנרגיה  
מתחדשת

\* 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

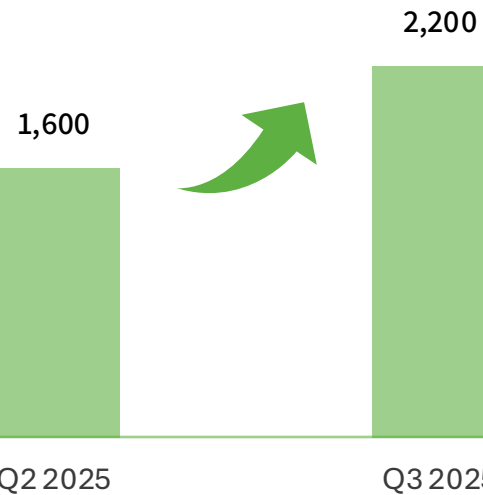


\* על בסיס הנתונים המוצגים בסעיפים 1.4.5 ו-1.4.6 לדוח הדירקטוריון בדוח לרבעון השני לשנת 2025. התשואה המוצגת הינה על פי הערכת החברה, כממוצע של כל הפרויקטים, נומינלית ולפני מימון.

# גידול משמעותי בתשובות המחלק במהלך הרבעון

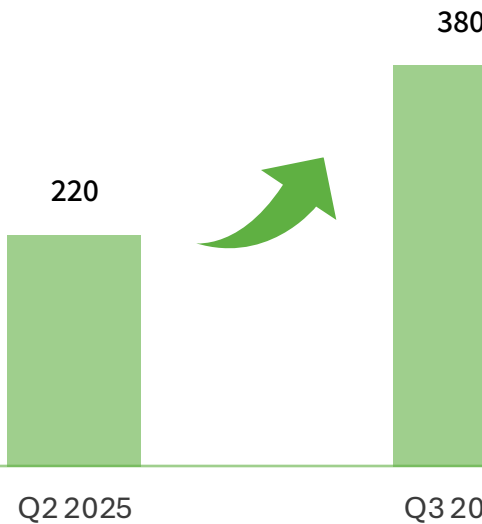
**+40%**

גידול בתשובות מחלק  
בקיבולת האגירה  
(MWh)

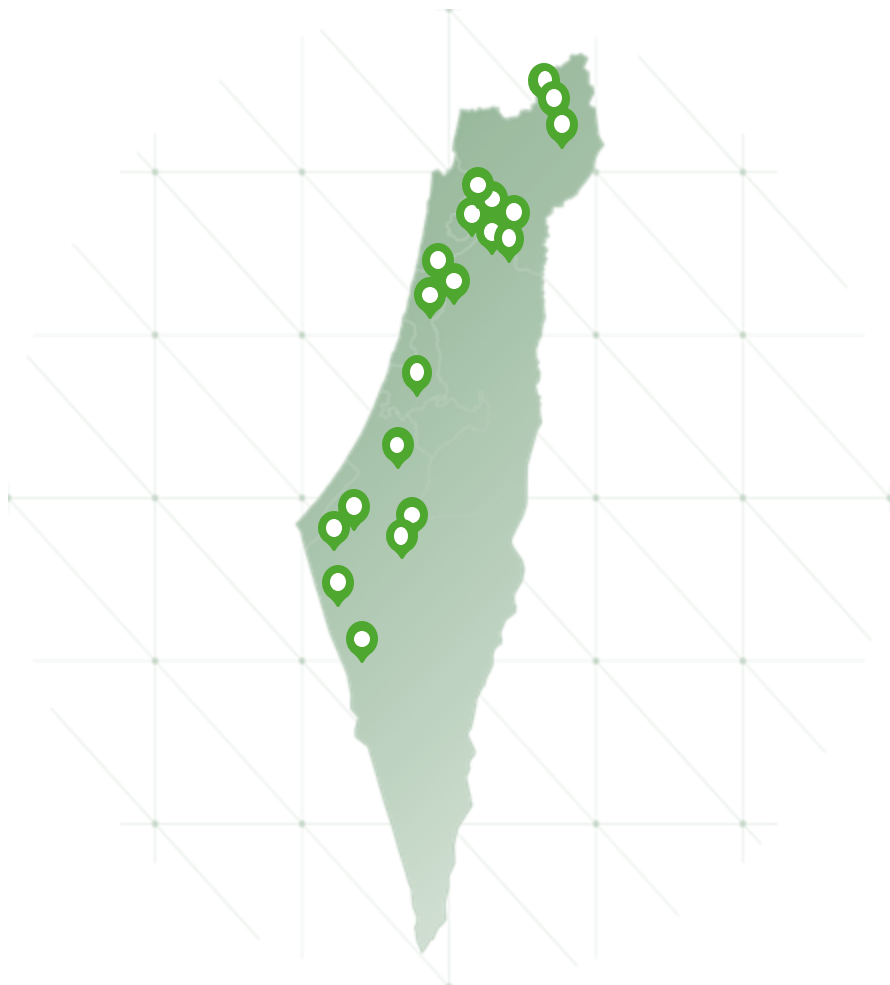


**+70%**

גידול בתשובות מחלק  
בהספק הסולארי  
(MW DC)



# מביאים את ה-DNA הביצועי שלנו גם לאגרו-וולטאי



שותפים חזקים.  
ראייה ארוכת טווח



מיקוד בגידולי שדה  
ומטעים נמוכים



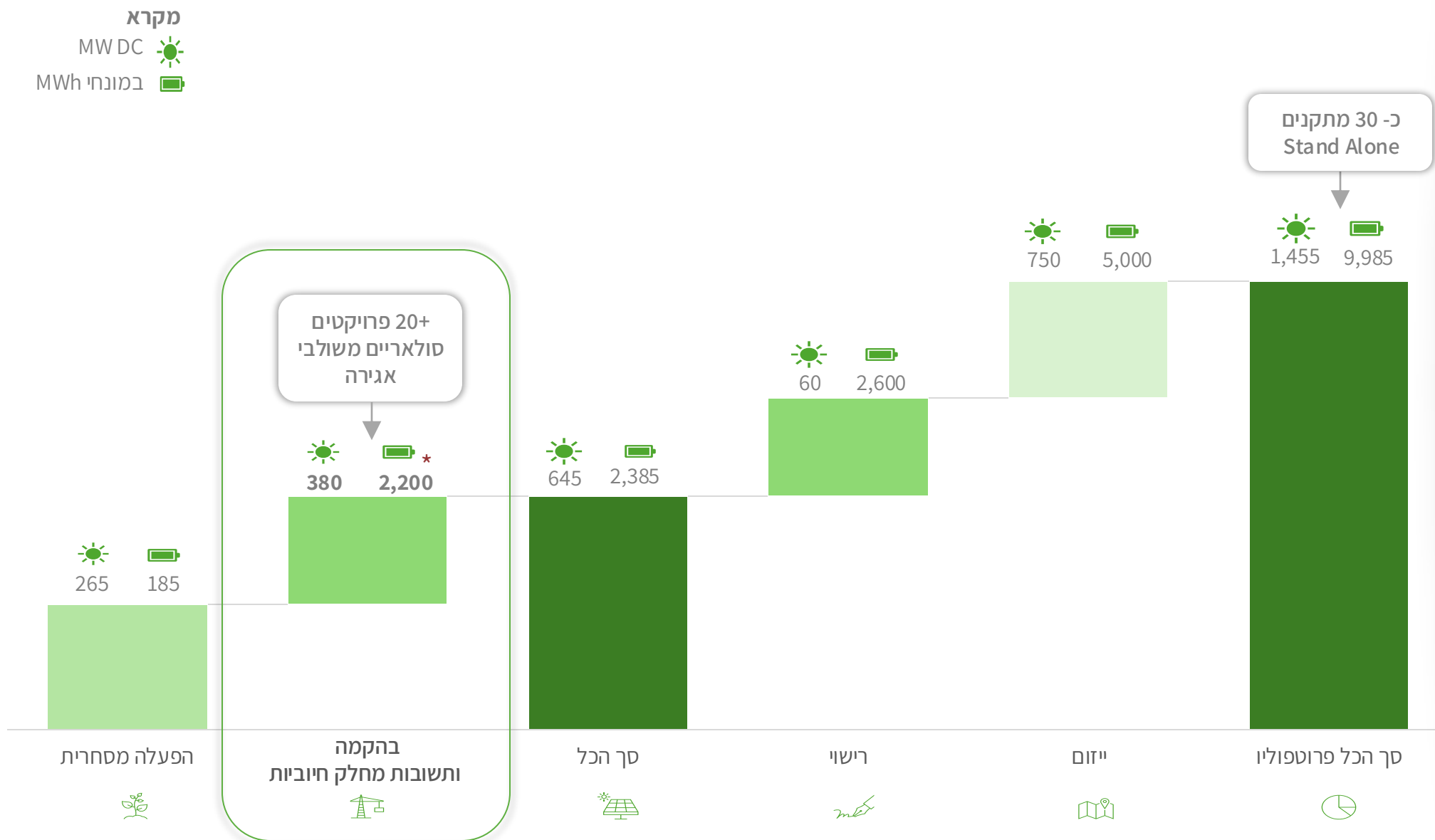
**10,000**  
דונם



**20**  
פרויקטים  
בפריסה ארצית



# צבר פרויקטים מותאם מהותי ובצמיחה מהירה<sup>5</sup>



\* משולב אגירה - 1,500 MWh | אגירה SA - 700 MWh.



\* מידע צופה פני עתיד

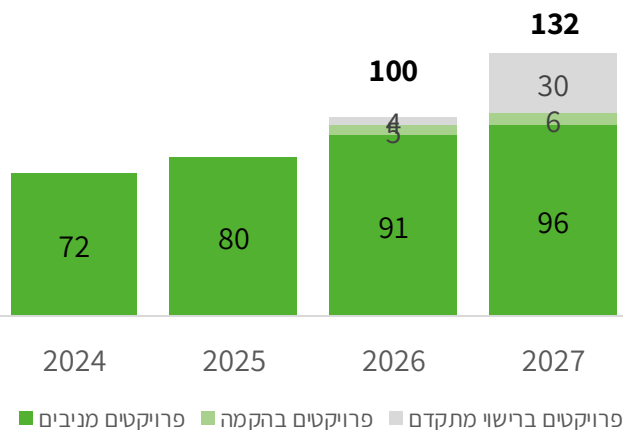
# תוצאות חזויות - מגזר מתחדשות ואגירה<sup>6</sup>

(100%, מ' ש, ללא אגירה SA)

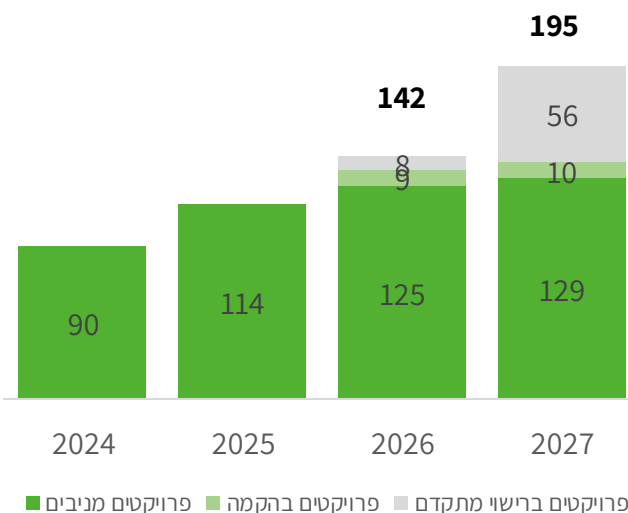


משק אנרגיה  
ייצור חשמל  
מאנרגיה  
מתחדשת

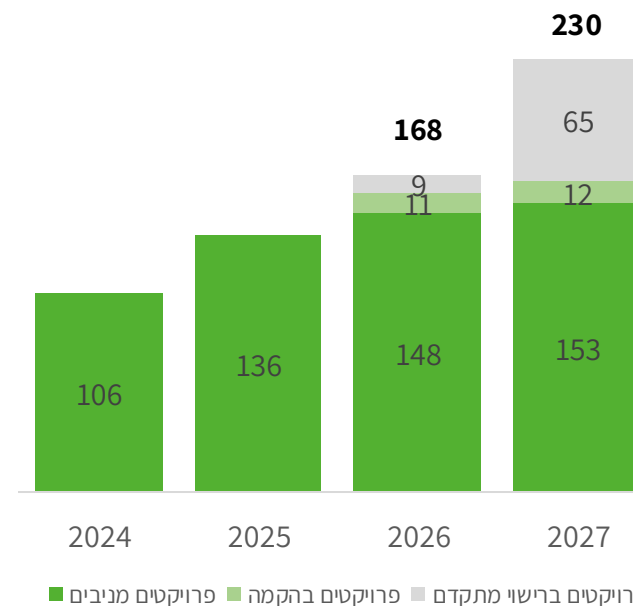
FFO פרויקטלי<sup>7</sup>  
ממכירת חשמל  
127 - חלק החברה בשנת 2027



EBITDA פרויקטלי<sup>3</sup>  
ממכירת חשמל  
188 - חלק החברה בשנת 2027



הכנסות פרויקטליות  
ממכירת חשמל  
217 - חלק החברה בשנת 2027



# 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





# פותרים את השוק. לוקחים את ההובלה.

מינוף השותפות האסטרטגית עם סלקום ישראל, תשתיות ייצור ויכולת אספקה

יעדי צמיחה  
מזק אנרגיה

20%

משוק אספקת  
החשמל המופרט  
ב-2030

## הזדמנות השוק<sup>8</sup>

12x

גידול במספר הצרכנים  
שהשתייכו למספק פרטי  
ינואר 24 - יוני 25

3%-4%

צפי צמיחת  
השוק בשנה

20

מיליארד ש'  
גודל שוק

80%

הפוטנציאל להפרטה  
עד 2030

300

אלף  
לקוחות חדשים  
בכל שנה

3

מיליון  
מונים  
פרטיים





# נתונים פיננסיים

# משק אנרגיה – תמצית דוחות כספיים

| ינאר-יוני<br>2024 | סך הכל<br>מאוחד | התאמות             | הוצאות שאינן<br>מיוחסות | סך הכל<br>מגזרים בני<br>דיווח | חלוקה<br>ואספקת<br>חשמל | יצור חשמל<br>קונבנציונאלי | יצור חשמל<br>מתחדשת<br>ואגירה | מגזרי פעילות, אלפי ש"ח<br>ינאר-יוני 2025  |
|-------------------|-----------------|--------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------|
| 76,804            | 102,217         | (1,038,585)        | -                       | 1,140,802                     | -                       | 1,038,585                 | 102,217                       | הכנסות ממכירת חשמל                        |
| 3017              | 3,938           | (2,487)            | -                       | 6,425                         | 3,497                   | 2,487                     | 441                           | הכנסות אחרות                              |
| <b>79,821</b>     | <b>109,155</b>  | <b>(1,041,072)</b> | <b>-</b>                | <b>1,147,227</b>              | <b>3,497</b>            | <b>1,041,072</b>          | <b>102,658</b>                | <b>סך הכל הכנסות</b>                      |
| 12,473            | 18,288          | (714,682)          | -                       | 732,970                       | -                       | 714,682                   | 18,288                        | אחזקת מערכות ונלוות                       |
| 17,185            | 19,849          | -                  | -                       | 19,849                        | 434                     | -                         | 19,415                        | הוצאות יזום                               |
| 18,241            | 18,731          | (22,896)           | 14,410                  | 27,217                        | 4                       | 22,959                    | 4,254                         | שכר ונלוות, הנהלה ומטה                    |
| <b>31,922</b>     | <b>49,287</b>   | <b>(303,494)</b>   | <b>(14,410)</b>         | <b>367,191</b>                | <b>3,059</b>            | <b>303,431</b>            | <b>60,701</b>                 | <b>רווח לפני מסים, מימון, פחת והפחתות</b> |
| 43,683            | 52,857          | (122,126)          | -                       | 174,983                       | 1,508                   | 122,126                   | 51,349                        | פחת והפחתות                               |
| 31,962            | 62,713          | (49,792)           | 21,771                  | 90,734                        | (827)                   | 48,779                    | 42,782                        | הוצאות (הכנסות) מימון                     |
| 61,601            | 20,885          | 94,426             | -                       | (73,541)                      | 433                     | (74,048)                  | 74                            | חלק החברה בתוצאות חברות כלולות            |
| 4,816             | -               | -                  | -                       | -                             | -                       | -                         | -                             | רווח הון                                  |
| 7,590             | 543             | (37,150)           | 47                      | 37,646                        | 496                     | 37,150                    | -                             | מסים על הכנסה                             |
| <b>30,284</b>     | <b>(45,941)</b> | <b>-</b>           | <b>(36,228)</b>         | <b>(9,713)</b>                | <b>2,315</b>            | <b>21,328</b>             | <b>(33,356)</b>               | <b>רווח (הפסד) לתקופה</b>                 |

# משק אנרגיה – תמצית דוחות כספיים

| תזרימי מזומנים, אלפי ש"ח               | 1-9/2025         | 1-9/2024         | 2024             |
|----------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| תזרים מפעילות שוטפת                    | 50,653           | 34,313           | 41,627           |
| שינויים בהון חוזר                      | (10,334)         | (2,081)          | 8,830            |
| ריבית ומיסים ששולמו                    | (34,181)         | (23,471)         | (33,953)         |
| ריבית ודיבידנדים שהתקבלו               | 7,108            | 12,890           | 14,079           |
| <b>תזרים מזומנים מפעילות שוטפת נטו</b> | <b>13,246</b>    | <b>21,651</b>    | <b>30,583</b>    |
| השקעה במערכות ליצור חשמל, נטו          | (113,147)        | (153,477)        | (171,486)        |
| השקעות והלוואות לחברות כלולות, נטו     | (25,110)         | (663,741)        | (670,900)        |
| <b>תזרים לפעילות השקעה נטו</b>         | <b>(138,257)</b> | <b>(817,218)</b> | <b>(842,386)</b> |
| תמורת הנפקת מניות בכורה בחברה בת       | -                | 346,676          | 346,676          |
| תשלום קופון מניות בכורה בחברה בת       | (39,253)         | -                | -                |
| תמורת הנפקת אג"ח סדרה ב' וג'           | 534,751          | -                | -                |
| פירעון אג"ח סדרה א'                    | (13,713)         | (13,312)         | (13,312)         |
| קבלה ופירעון הלוואות לזמן ארוך, נטו    | (27,160)         | 248,572          | 264,097          |
| קבלה ופירעון הלוואות לזמן קצר, נטו     | -                | (21,405)         | (21,405)         |
| פירעון התחייבויות לחכירה               | (9,739)          | (6,262)          | (7,847)          |
| <b>תזרים מפעילות מימון נטו</b>         | <b>444,886</b>   | <b>554,269</b>   | <b>568,209</b>   |
| השפעת תנודות בשע"ח על יתרות המזומנים   | 74               | (77)             | (54)             |
| שינוי נטו במזומנים ושווי מזומנים       | 319,949          | (241,375)        | (243,648)        |
| <b>מזומנים לתחילת תקופה</b>            | <b>52,774</b>    | <b>296,422</b>   | <b>296,422</b>   |
| <b>מזומנים לסוף תקופה</b>              | <b>372,723</b>   | <b>55,047</b>    | <b>52,774</b>    |

# משק אנרגיה – תמצית דוחות כספיים

| פרויקטים בהפעלה מסחרית, אלפי ש"ח    | אסדרת מודל השוק | הליך תחרותי מס' 1<br>למתקני PV<br>קרקעיים ברשת<br>ההולכה | הליך תחרותי מס' 4<br>למתקני PV<br>קרקעיים ברשת<br>החלוקה | הליך תחרותי מס' 2<br>למתקני PV<br>קרקעיים ברשת<br>החלוקה | הליך תחרותי מס' 1<br>למתקני PV<br>קרקעיים ברשת<br>החלוקה | מתקני גגות מכוח<br>רישיונות ו/או<br>אסדרות תעריפיות | מתקני PV קרקעיים<br>שהוקמו ברישיונות | סה"כ      |
|-------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------|
| מספר פרויקטים                       | 30/09/2025      | 6                                                        | 1                                                        | 4                                                        | 2                                                        | 4                                                   | 4                                    | 25        |
| 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                                    | -         |
| DC                                  | 30/09/2025      | 62.03                                                    | 67.5                                                     | 14.65                                                    | 48.55                                                    | 7.81                                                | 21                                   | 265.29    |
| הספק מותקן (MW)                     | 31/12/2024      | 32.6                                                     | 67.5                                                     | 14.65                                                    | 48.55                                                    | 7.81                                                | 21                                   | 235.86    |
| AC                                  | 30/09/2025      | 31                                                       | 48                                                       | 12                                                       | 35.5                                                     | 7.21                                                | 21                                   | 183.71    |
| AC                                  | 31/12/2024      | 16                                                       | 48                                                       | 12                                                       | 35.5                                                     | 7.21                                                | 21                                   | 168.71    |
| קיבולת אגירה (MWh)                  | 30/09/2025      | 185.66                                                   | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                                   | -                                    | 185.66    |
| קיבולת אגירה (MWh)                  | 31/12/2024      | 95                                                       | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                                   | -                                    | 95        |
| עלות מופחתת בדוחות הכספיים          | 30/09/2025      | 462,175                                                  | 211,052                                                  | 147,664                                                  | 49,563                                                   | 73,110                                              | 204,172                              | 1,259,248 |
| עלות מופחתת בדוחות הכספיים          | 31/12/2024      | 244,681                                                  | 215,900                                                  | 150,852                                                  | 50,601                                                   | 74,809                                              | 213,084                              | 1,091,393 |
| סך יתרת הלוואות פרויקטאליות         | 30/09/2025      | 221,527                                                  | -                                                        | 20,706                                                   | 9,448                                                    | 27,073                                              | 109,801                              | 499,481   |
| סך יתרת הלוואות פרויקטאליות         | 31/12/2024      | 150,728                                                  | -                                                        | 20,649                                                   | 9,562                                                    | 28,027                                              | 113,326                              | 434,237   |
| הכנסות מיצור חשמל                   | 01-09/2025      | 22,276                                                   | 15,439                                                   | 12,314                                                   | 4,268                                                    | 11,002                                              | 26,678                               | 106,950   |
| הכנסות מיצור חשמל                   | 01-12/2024      | 7,078                                                    | 18,704                                                   | 13,678                                                   | 4,871                                                    | 13,026                                              | 30,639                               | 106,074   |
| EBITDA                              | 01-09/2025      | 18,620                                                   | 12,415                                                   | 10,172                                                   | 3,224                                                    | 10,067                                              | 24,427                               | 90,763    |
| EBITDA                              | 01-12/2024      | 6,051                                                    | 15,755                                                   | 10,442                                                   | 3,568                                                    | 12,289                                              | 27,841                               | 89,813    |
| רווח תפעולי                         | 01-09/2025      | 15,056                                                   | 11,694                                                   | 8,549                                                    | 2,840                                                    | 8,160                                               | 22,261                               | 79,304    |
| רווח תפעולי                         | 01-12/2024      | 5,225                                                    | 14,801                                                   | 8,324                                                    | 3,049                                                    | 10,429                                              | 24,914                               | 79,168    |
| תוצאות לתקופה                       | 01-09/2025      | 4,275                                                    | 10,378                                                   | 10,493                                                   | 3,073                                                    | 9,624                                               | 20,734                               | 66,687    |
| תוצאות לתקופה                       | 01-12/2024      | 2,783                                                    | 15,499                                                   | 11,234                                                   | 3,092                                                    | 14,868                                              | 24,403                               | 83,168    |
| FFO                                 | 01-09/2025      | 84                                                       | 10,104                                                   | 9,210                                                    | 2,477                                                    | 7,022                                               | 13,033                               | 44,210    |
| תזרים לאחר שירות חוב                | 01-12/2024      | 2,328                                                    | 15,235                                                   | 9,372                                                    | 2,258                                                    | 11,678                                              | 9,944                                | 54,992    |
| תזרים לאחר שירות חוב                | 01-09/2025      | 84                                                       | 10,104                                                   | 9,210                                                    | 2,477                                                    | 5,262                                               | 13,033                               | 42,275    |
| חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב     | 01-12/2024      | 2,328                                                    | 15,235                                                   | 9,371                                                    | 2,258                                                    | 7,233                                               | 9,944                                | 50,236    |



# משק אנרגיה – תמצית דוחות כספיים

| פרויקטים בהקמה וברישי מתקדם, אלפי ש"ח | אסדרת מודל השוק          |
|---------------------------------------|--------------------------|
| מספר פרויקטים                         | 13                       |
| שיעור החזקה משוקלל                    | 86%                      |
| מועד הפעלה מסחרית חזוי (רבעון)        | 2025 ('ד') עד 2027 ('ג') |
| הספק מותקן DC                         | 131                      |
| (MW) AC                               | 113                      |
| קיבולת אגירה (MWh)                    | 668                      |
| עלות הקמה צפויה                       | 697,425                  |
| שיעור מינוף צפוי                      | 75%                      |
| מסגרת מימון חזויה                     | 523,300                  |
| הכנסות מיצור חשמל                     | 107,600                  |
| EBITDA                                | 92,430                   |
| חוח תפעולי                            | 82,170                   |
| FFO                                   | 51,270                   |
| תזרים לאחר שירות חוב                  | 45,670                   |
| חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב       | 39,170                   |
| עלות שהושקעה למועד הדוח               | 84,883                   |

# הערוות וביאורים

נתונים פורטו בסעיף 1.4 בדוח הדירקטוריון לדוח הרבעון השני לשנת 2025) 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. בהינתן האמור תעריפי מכירת החשמל שבבסיס התחזיות 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 הזכיה, 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.

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"). עסקי התאגיד לדוח התקופתי. לפירוט אודות הגידול בהיקפי הייצור הקונבנציונלי ראו סעיף 21.3 לפרק א' לפרק תיאור רטים 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 השלישי 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 TWh 77.4 וכי הוא צפוי לעמוד בשנת 2030 על כ- TWh 94.6.

3. **"EBITDA"** - סך ההכנסות של שותפות הפרויקט שהוכרו בתקופה רלוונטית בדוחותיה הכספיים, בניכוי כל ההוצאות אשר הוכרו במקביל באותה תקופה, למעט מימון, מיסים, פחת והפחתות.

4. 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 3.5.1 לפרק א' לדוח לרבעון השלישי לשנת 2025. לפרטים נוספים אודות קידום הקמת יחידת ייצור חדשה באתר אשכול, ראו סעיף 3.5.2 לפרק א' לדוח הרבעון השלישי לשנת 2025.

5. **"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 יזום עם תשובת מחלק חיובית למועד פרסום הדוח. לפרטים נוספים אודות הפרויקטים ברישוי יזום עם תשובות מחלק חיובית, ראו סעיף 4 לפרק א' לדוח לרבעון השני לשנת 2025.

6. 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



**מא**  
**משק אנרגיה**  
תודה רבה