



חברת החשמל של העתיד, היום

משק אנרגיה | מאי 2026

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 הצגה 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 2025 כפי שפורסם ביום 23 במרץ 2026 (אסמכתא מס': 2026-01-025553) ("הדוח התקופתי") ובדוח לתקופה של הרבעון הראשון לשנת 2026 כפי שפורסם ביום 27 במאי 2026 ("דוח לרבעון הראשון לשנת 2026") (אסמכתא מס': 2026-01-048866). 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, 13, 14, 15, 16, 23, 24 ו- 26 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 2026 עד 2028 המובאות בשקפים 16 ו- 24 להלן, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ביחס לתחזיות המגזר הקונבנציונלי המובאות בשקף 16, 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 תחזית מגזר האנרגיות המתחדשות המובאות בשקף 24, התחזיות מבוססות על התזרים החזוי מפרויקטים בהפעלה מסחרית, מפרויקטים בהקמה ומפרויקטים ברישוי מתקדם 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 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, מיסויי, 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 המיסויי. 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.

חברת החשמל הפרטית המובילה בישראל

נתוני הקבוצה לשנת 2025 (במונחי 100%)



2.24

מיליארד ש"ח
הון עצמי

2.8 GW

פרויקטים בהפעלה
מסחרית

11.8

מיליארד ש"ח
שווי שוק
למועד פרסום המצגת

2.1 GW

פרויקטים לקראת
הקמה או בהקמה

4.65

מיליארד ש"ח
הכנסות פרויקטליות
ממכירת חשמל

2.3 GWh

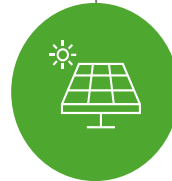
אגירה בהפעלה
מסחרית או עם תשובות
מחלק

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	👍	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	📊	מתקני אגירה בהספק של כ- 2,400 MWh	📊

המשך פיתוח הפורטפוליו והצפת ערך

אירועים מרכזיים בפעילות החברה ברבעון הראשון לשנת 2026 ועד למועד פרסום הדוח

⬅ התקשרות סלקום אנרג'י ברכישת תעודות זמינות

עסקה ראשונה מסוגה לרכישת תעודות
זמינות ממתקן פוטו-וולטאי

⬅ הסכם עקרונות להקמת חוות שרתים באשכול

הקמת חוות שרתים בהספק של 130 MW IT
בשותפות Serverfarm

⬅ השלמת הסכם למכירת צבר פרויקטים להפניקס

מכירת 49% מצבר פרויקטים בהיקף של 117
מגה-וואט בסך של כ- 700 מיליון ש"ח

⬅ הפעלה מסחרית של פרויקטים חדשים באסדרת מודל השוק

הפעלה של 3 מתקנים סולאריים משולבי אגירה

⬅ סגירה פיננסית ומשיכה ראשונה בפרויקט דליה 2

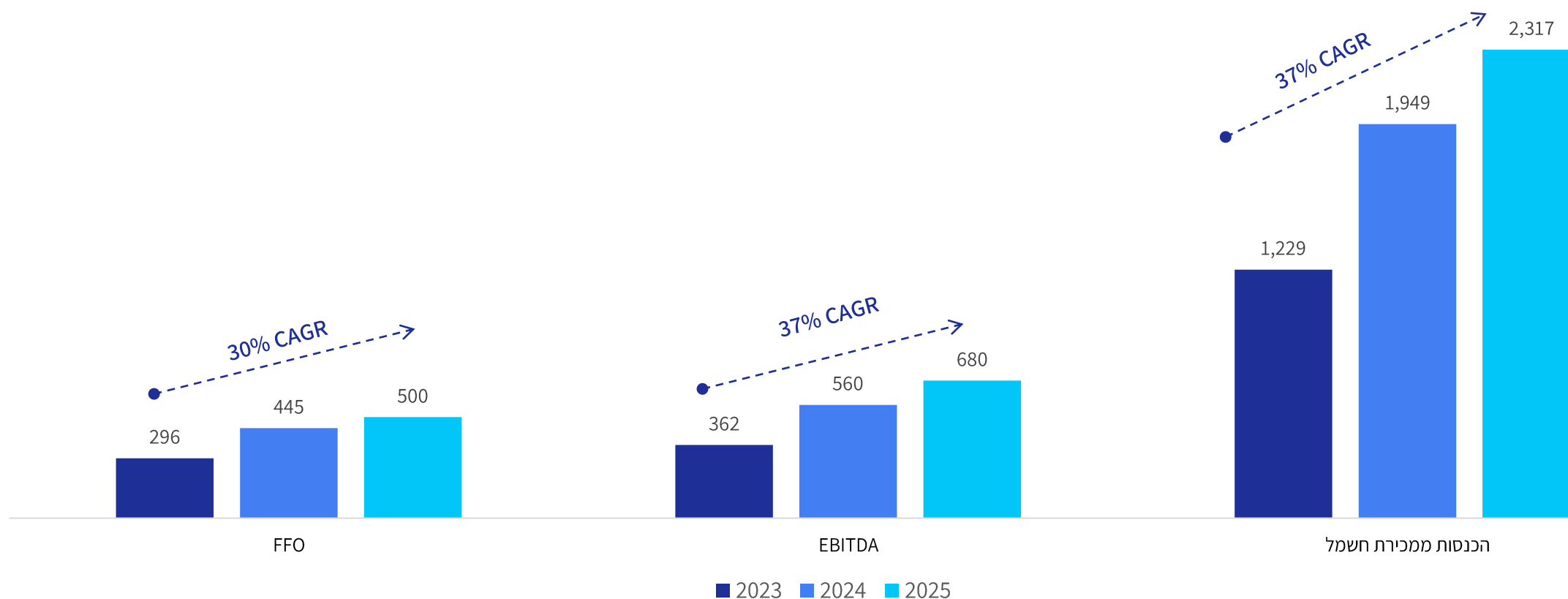
קבלת היתר רשות החשמל וביצוע משיכה
ראשונה

⬅ סגירה פיננסית בפרויקט אשכול אבשל

חתימה עם בנק הפועלים על חבילת מימון
הנאמדת בכ- 5.7 מיליארד ש"ח

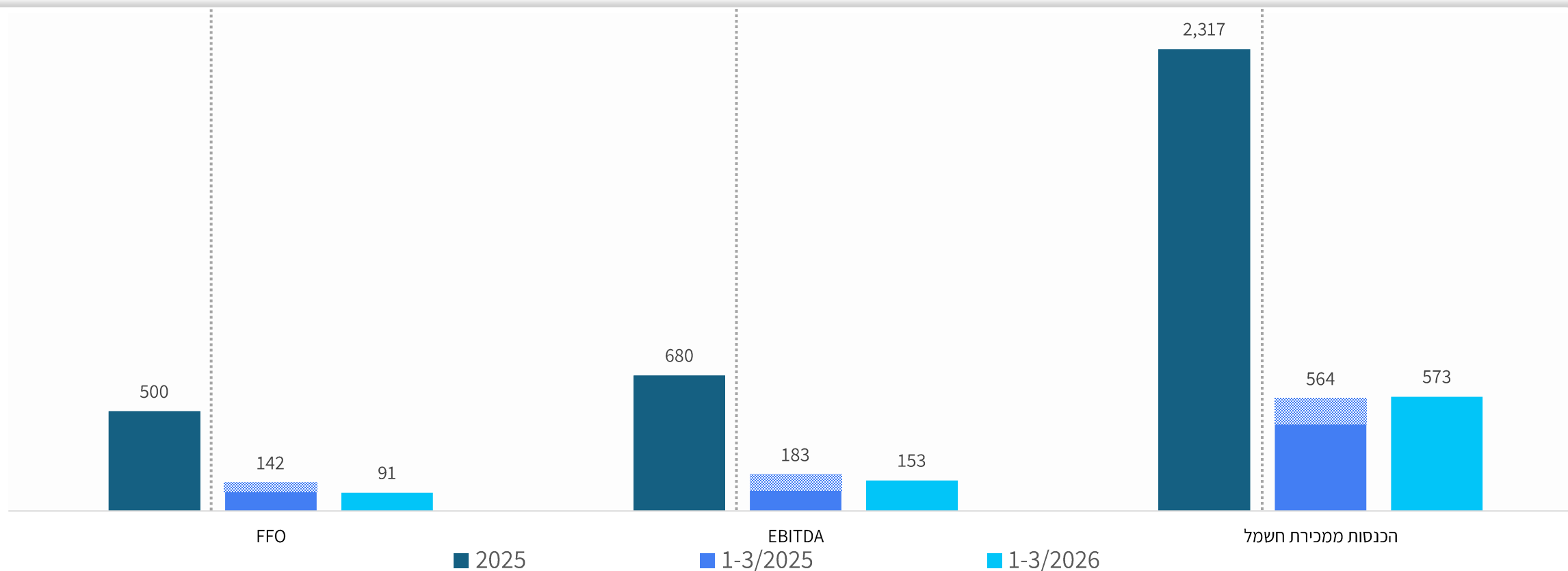
תוצאות פעילות החברה, נתונים עיקריים מתוך הדוחות המאוחדים המורחבים² צמיחה רב שנתית בהכנסות, EBITDA³ ו-FFO⁴

תוצאות שנתיות (מיליוני ש"ח)



תוצאות פעילות החברה לחודשים ינואר-מרץ 2026, מתוך הדוחות המאוחדים המורחבים² שיפור בהכנסות וה-³EBITDA (בנטרול הכנסות חד פעמיות)*

תוצאות באלפי ש"ח



* ההכנסות, ה-EBITDA וה-FFO לתקופה המקבילה כוללים הכנסה חד פעמית של כ-46 מיליון ש"ח

2026-2027 האצת הפעילות בכל המגזרים

השלמת סגירה
פיננסית בשתי תחנות
וחתימה על הסכמי גז



משק אנרגיה ייצור חשמל קונבנציונאלי

אנרגיה פוסילית/
גז טבעי



חיבור מתקנים
חדשים במודל השוק



משק אנרגיה ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת

אנרגיה
סולארית



המשך העמקת
הפעילות וכניסה
מוגברת לשוק



משק אנרגיה סחר ואספקה

חשמל ללקוחות
קצה



תחנת דליה 1 – יציבות בפעילות הקיימת

תחנת דליה 1 – MW 912

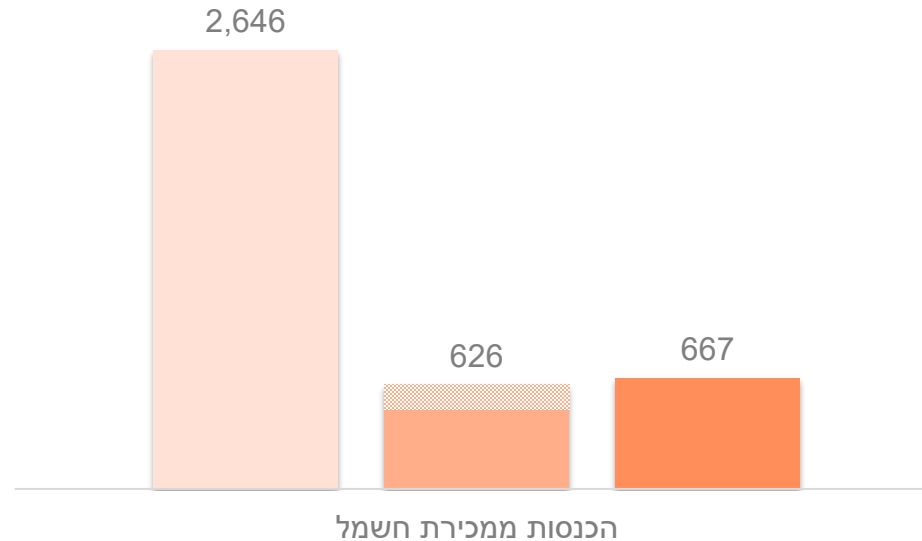
פועלת לפי אסדרה בילטרלית
מיליוני ש"ח

ינואר-מרץ

2025 Q1-2025 Q1-2026



2025 Q1-2025 Q1-2026



* ההכנסות וה-EBITDA לתקופה המקבילה כוללים הכנסה חד פעמית של כ-23 מיליון ש"ח

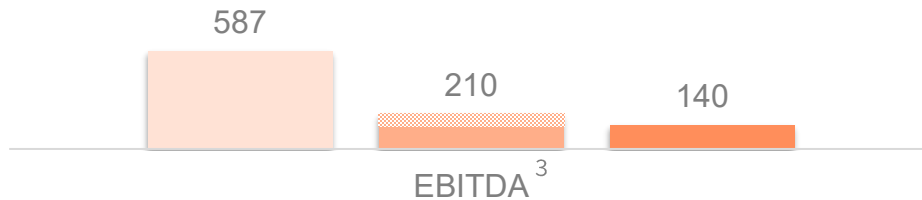


תחנת אשכול – שמירה על יציבות תפעולית

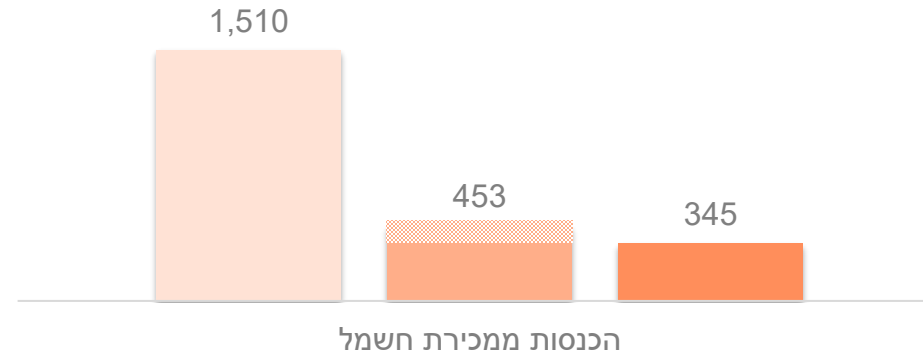
תחנת אשכול – MW 1,600
פועלת לפי אסדרת מודל השוק (SMP)
מיליוני ש"ח

ינואר-מרץ

2025 Q1-2025 Q1-2026



2025 Q1-2025 Q1-2026



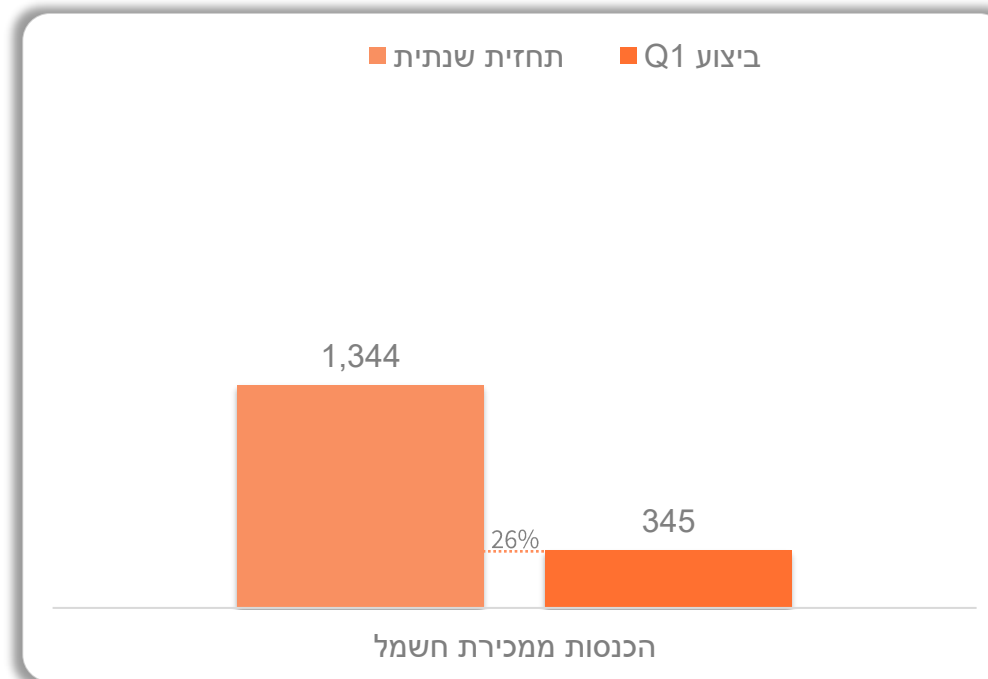
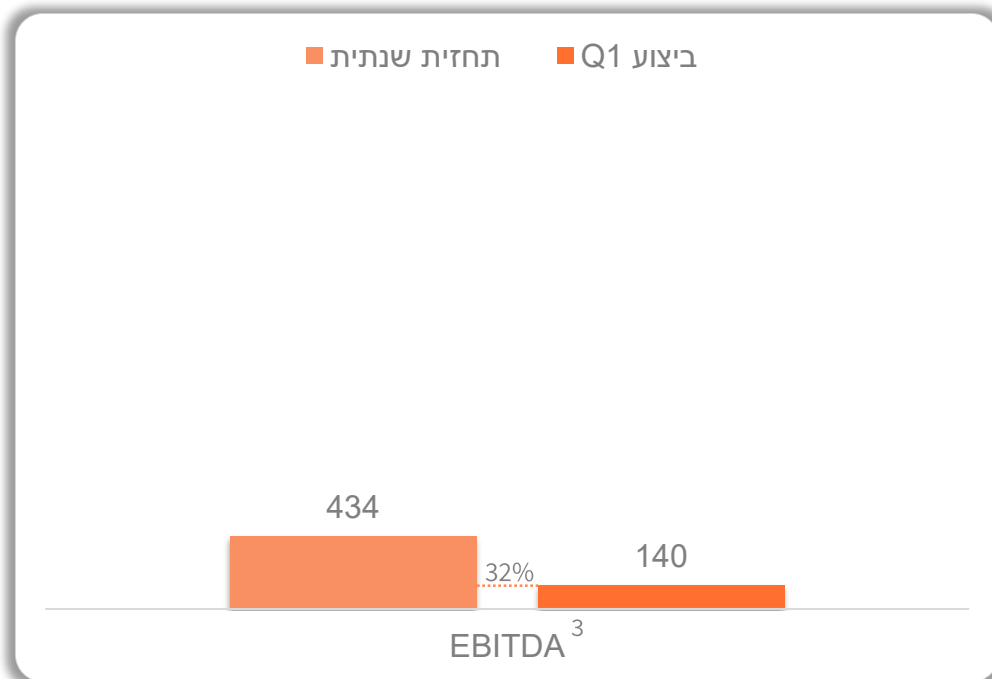
* נתוני ההכנסות וה-EBITDA לתקופה המקבילה כוללים הכנסה חד פעמית של כ-86 מיליון ש"ח



תחנת אשכול – תוצאות תואמות את התחזית

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

תחזית שנת 2026 מול ביצוע רבעון ראשון



"תחזית" – על בסיס תחזיות שנעשו במסגרת הערכת שווי שבוצעה עבור אשכול ייצור אנרגיות בע"מ וצורפה לדוחות הכספיים של דליה חברות אנרגיה בע"מ במסגרת הדוח התקופתי לשנת 2025 והתפרסמו באתר המאיה.

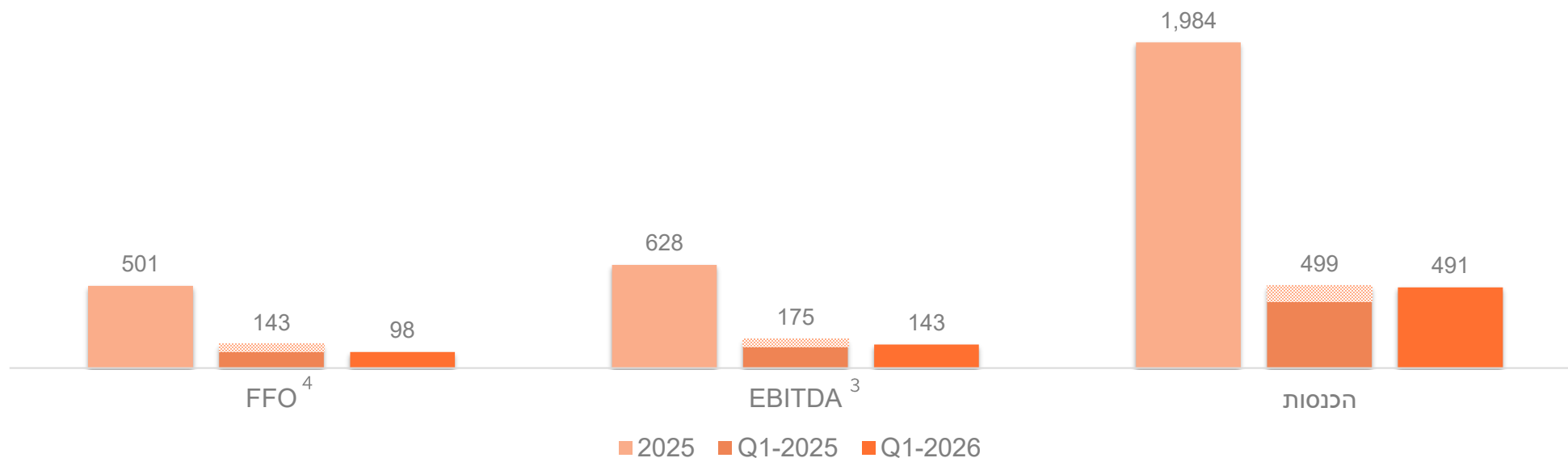


נתונים עיקריים של תוצאות המגזר

מתוך הדוחות המאוחדים המורחבים²

מיליוני ש"ח

ינואר-מרץ

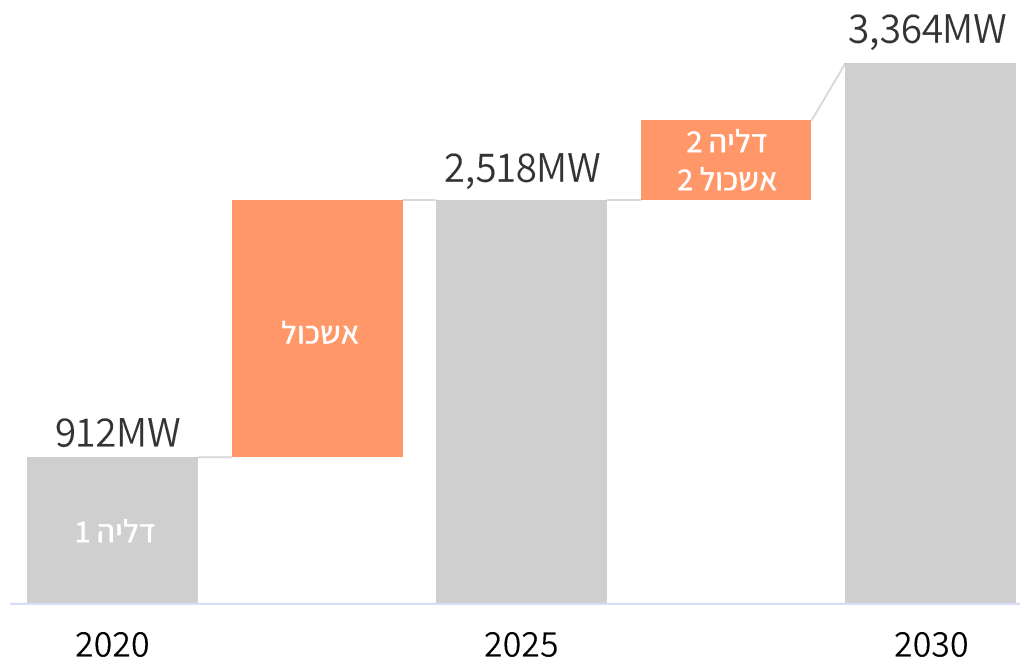


* נתוני ההכנסות, ה-EBITDA וה-FFO לתקופה המקבילה כוללים הכנסה חד פעמית של כ-46 מיליון ש"ח



מנועי צמיחה

צמיחת ההספק הקונבנציונלי (MW)*



1,700 MW
תוספת עד 2030

מתחנות דליה 2 ואשכול 2⁵



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 מגה-וואט לתחנות דליה 2 ואשכול 2.

סטטוס התקדמות⁵

צפי הפעלה	סגירה פיננסית	הסכם EPC וצויד	הסכם ספקי גז	אסדרה תעריפית	סקר חיבור לרשת	רישוי והיתרים	אישור סטטוטורי	
סוף 2028	 Q1/26 סגירה פיננסית ומשיכה ראשונה	 3.8 מיליארד ש"ח הסכם EPC H-Class-Siemens	 הסכמים עם אנרג'יאן וניו מד אנרג'י	 תעריף זמינות 3.31 אג' / קוט"ש			 תת" 29 ב'	דליה 2
אמצע 2029	Q2/26 סגירה פיננסית	3.2 מיליארד ש"ח הסכם EPC H-Class-Siemens	הסכמים עם אנרג'יאן וניו מד אנרג'י	תעריף זמינות ~6 אג' / קוט"ש			תת"ל 142	אשכול 2



הקמת חוות שרתים בהספק של 130 MW באתר אשכול



חתימה על מזכר הבנות לשותפות בפרויקט להקמה והפעלה של חוות שרתים:

- כ-130 MW IT על שטח של כ-50 דונם
- דמי שכירות המוערכים בסכומים הנעים בין 30 ל-50 מיליון ש"ח לשנה*
- הסכם לאספקת חשמל מקבוצת דליה
- אופציה לאשכול אנרגיות להיכנס כשותף בשיעור של עד 30%

יתרונות ייחודים למתחם אשכול

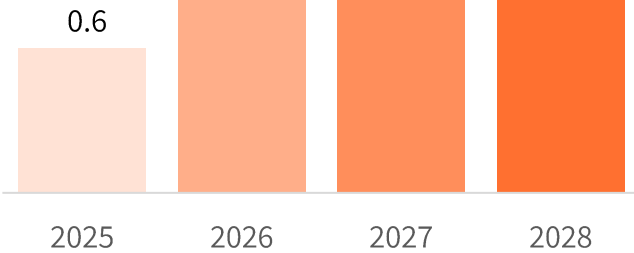
- קירור אמצעות מי ים המאפשר **יעילות אנרגטית** גבוהה
- יתירות אנרגטית בזכות מספר **יחידות ייצור חשמל באותו המתחם**
- **פוטנציאל לחיבור האתר לכבל תקשורת בינלאומי** תת ימי בנקודת נחיתה באתר אשכול



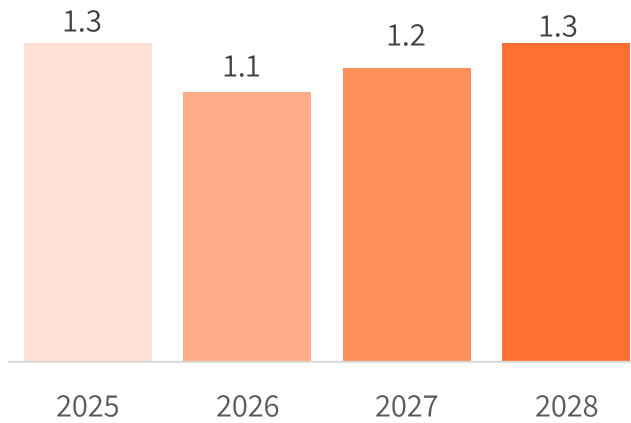
תוצאות חזויות - מגזר ייצור קונבנציונאלי⁶

(100%, מיליארדי ש"ח)

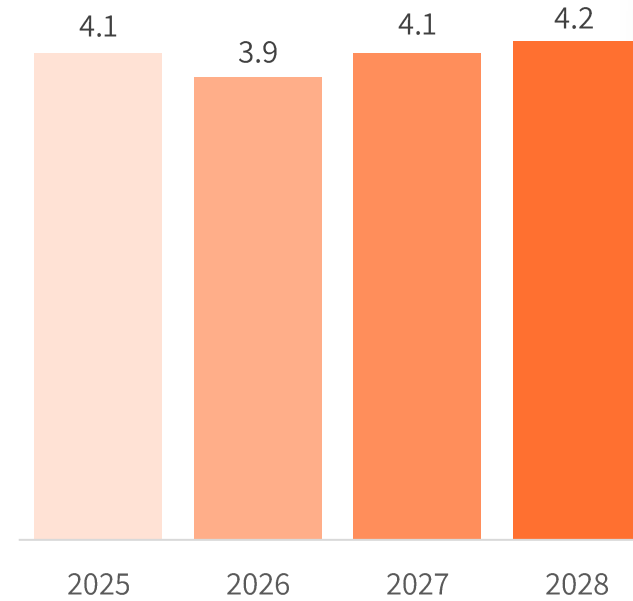
FFO פרויקטלי⁴
ממכירת חשמל
0.4 - חלק החברה בשנת 2028



EBITDA פרויקטלי³
ממכירת חשמל
0.6 - חלק החברה בשנת 2028



הכנסות פרויקטליות
ממכירת חשמל
2.0 - חלק החברה בשנת 2028



2026-2027 האצת הפעילות בכל המגזרים

השלמת סגירה
פיננסית בשתי תחנות
וחתימה על הסכמי גז



משק אנרגיה ייצור חשמל קונבנציונאלי

אנרגיה פוסילית/
גז טבעי



חיבור מתקנים
חדשים במודל השוק



משק אנרגיה ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת

אנרגיה
סולארית



המשך העמקת
הפעילות וכניסה
מוגברת לשוק



משק אנרגיה סחר ואספקה

חשמל ללקוחות
קצה

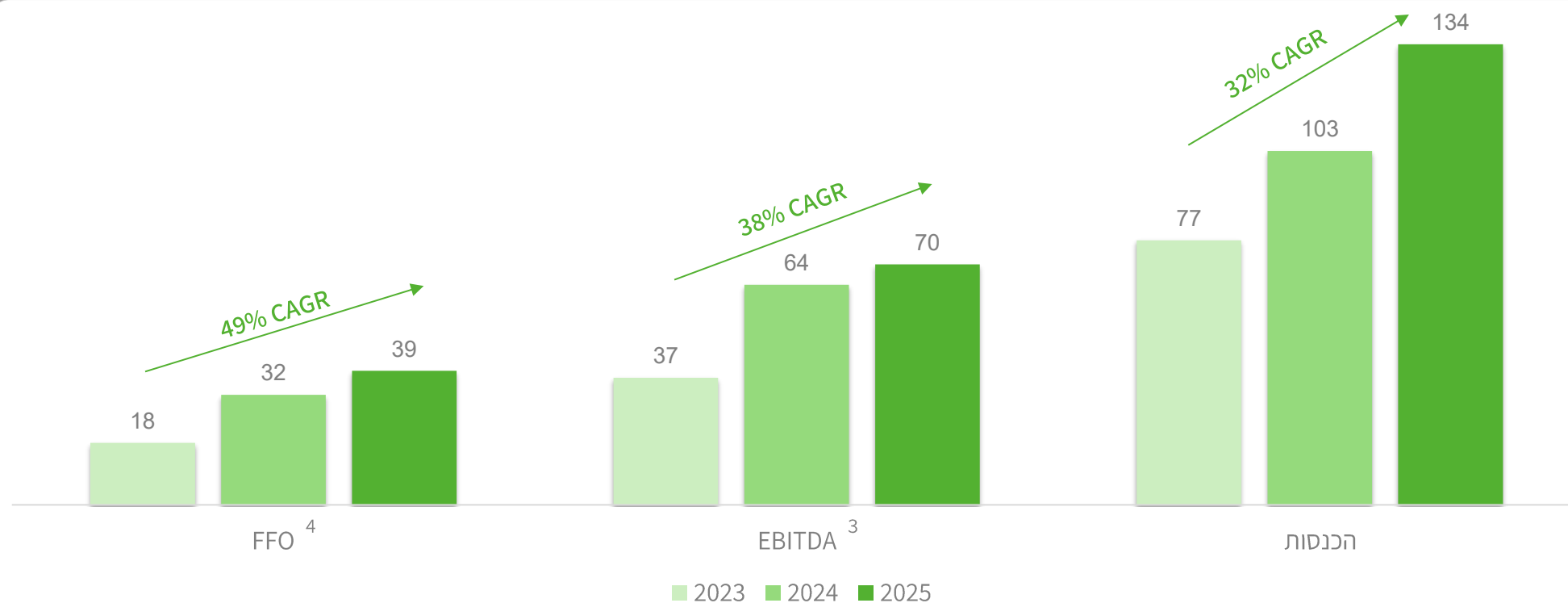


נתונים עיקריים של תוצאות המגזר

מתוך הדוחות המאוחדים המורחבים²

מיליוני ש"ח

שנים 2023-2025

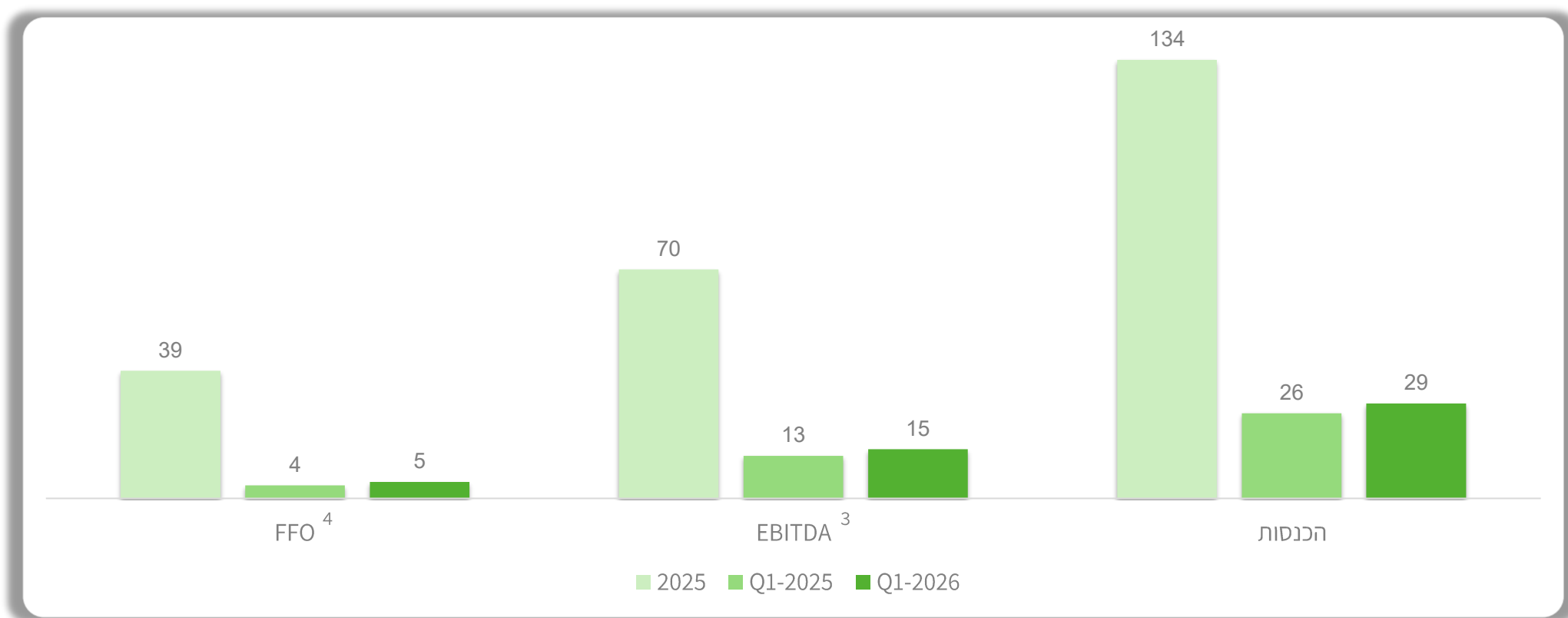


נתונים עיקריים של תוצאות המגזר

מתוך הדוחות המאוחדים המורחבים²

מיליוני ש"ח

ינואר-מרץ





יישום אסטרטגיית הצמיחה המהירה

מכירת צבר פרויקטים להפניקס* לפי שווי של 700 מיליון ש"ח (במונחי 100%)

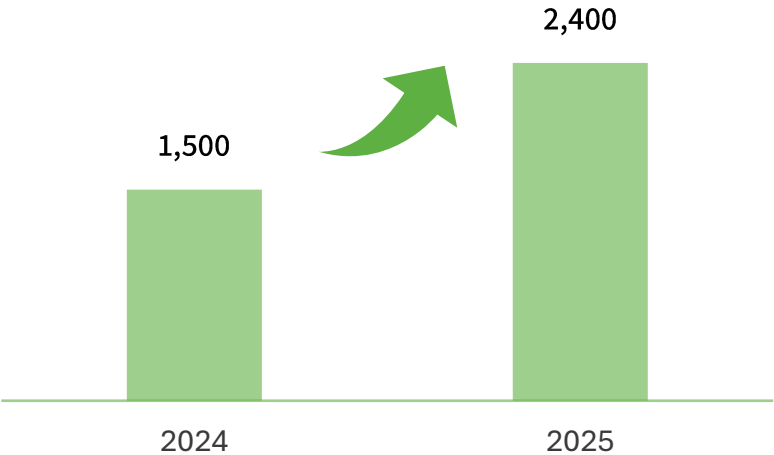
- הצבר כולל כ-117 MW סולארי מניב ומעל 300 MWh קיבולת אגירה עם תשובות מחלק חוביות
- מיצוי ערך בפרויקטים בשלים
- יצירת גמישות פיננסית המאפשרת האצה ופיתוח צבר הפרויקטים הגדול של החברה
- מנגנוני תמורה והתחייבות השקעה נוספים מצד הפניקס
- משק אנרגיה תמשיך לנהל את פעילות הפרויקטים



גידול משמעותי בתשובות בשנת 2025

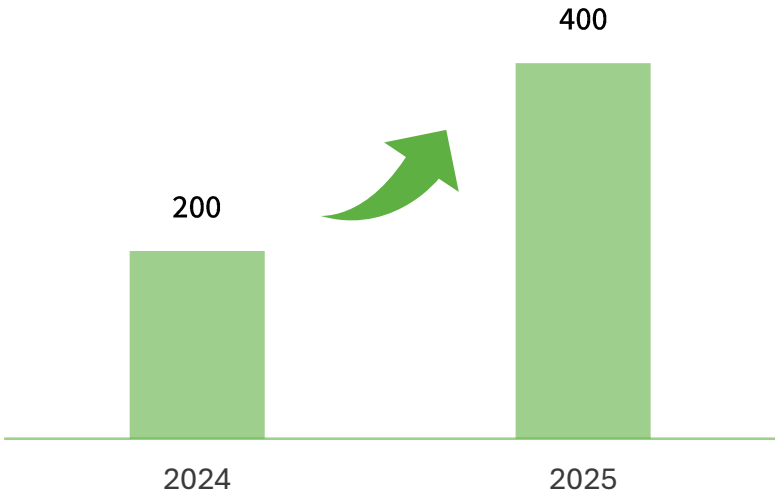
+60%

גידול בתשובות מחלק
בקיבולת האגירה
(MWh)

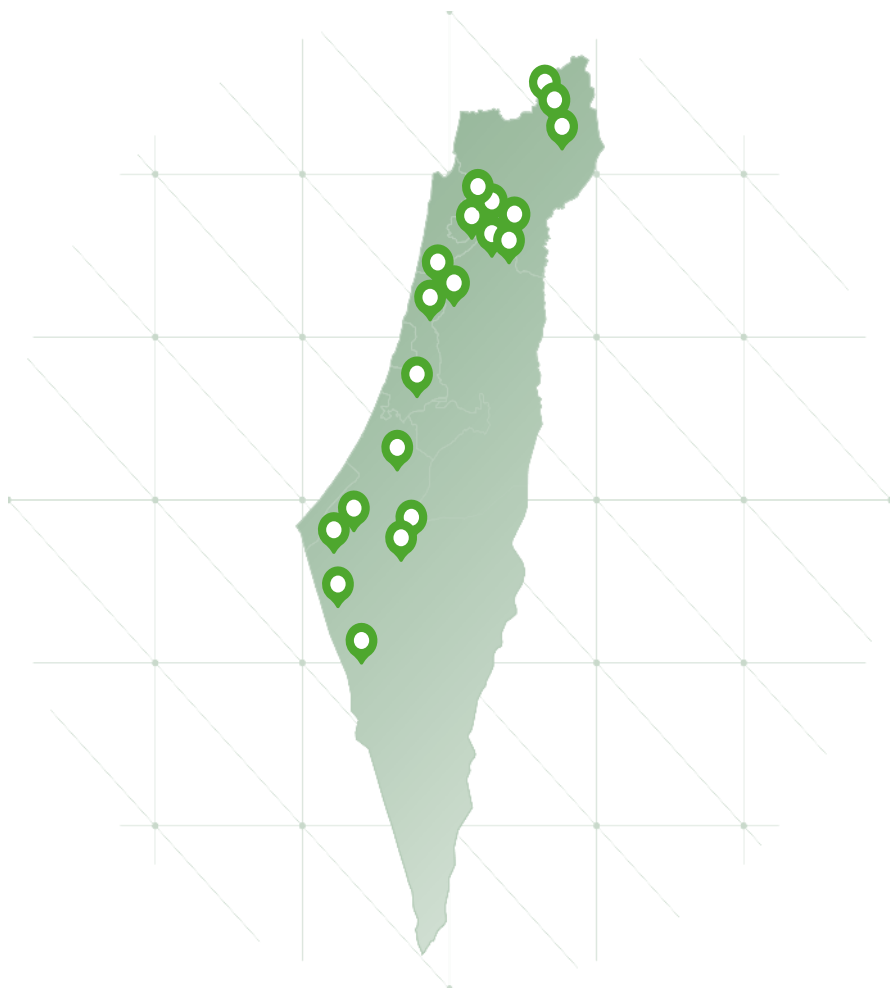


100%

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

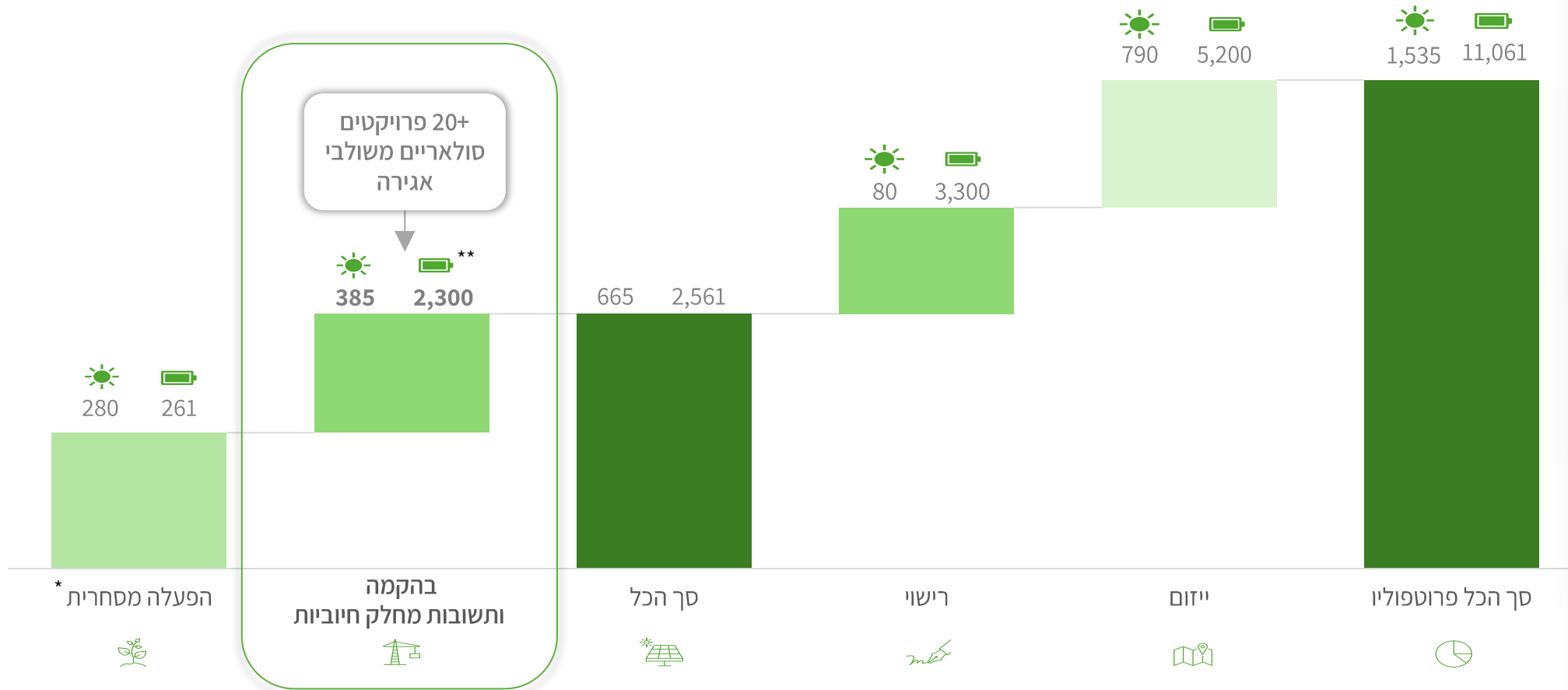


צבר פרויקטים מותאם מהותי ובצמיחה מהירה⁷

מקרא

MW DC 

MWh במונחי 



* השקף כולל מידע צופה פני עתיד

* נכון למועד פרסום הדו"ח
 ** משולב אגירה – MWh 1,600 | אגירה SA – MWh 700

נא
משק אנרגיה

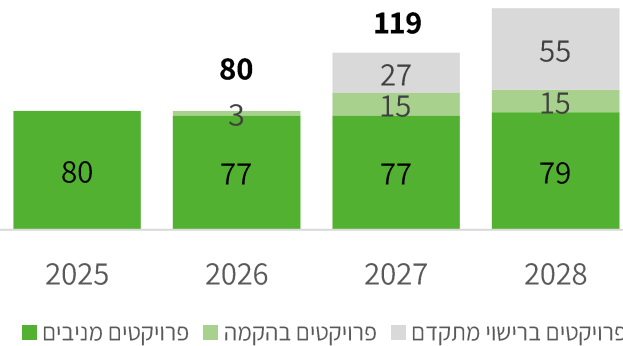


משק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה
מתחדשת

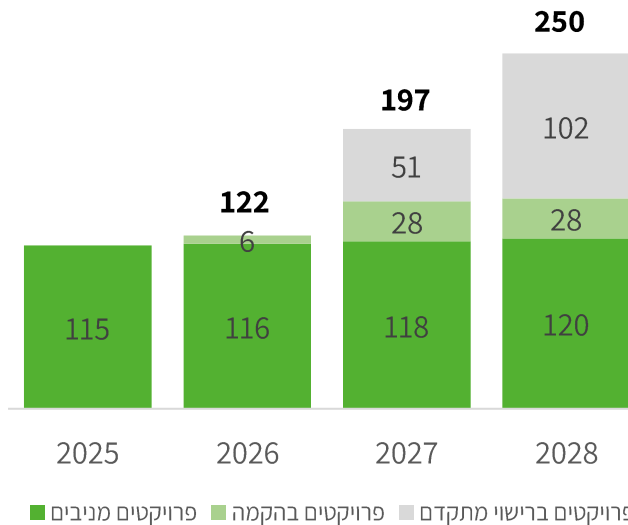
תוצאות חזויות - מגזר מתחדשות ואגירה⁸

(100%, מיליוני ש"ח)

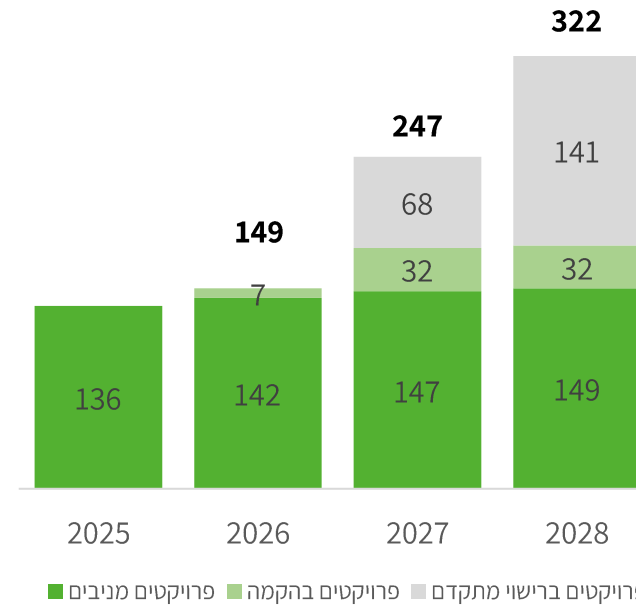
FFO פרויקטלי⁴
ממכירת חשמל
143 - חלק החברה בשנת 2028



EBITDA פרויקטלי³
ממכירת חשמל
240 - חלק החברה בשנת 2028



הכנסות פרויקטליות
ממכירת חשמל
311 - חלק החברה בשנת 2028



2026-2027 האצת הפעילות בכל המגזרים

השלמת סגירה
פיננסית בשתי תחנות
וחתימה על הסכמי גז



משק אנרגיה ייצור חשמל קונבנציונאלי

אנרגיה פוסילית/
גז טבעי



חיבור מתקנים
חדשים במודל השוק



משק אנרגיה ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת

אנרגיה
סולארית



המשך העמקת
הפעילות וכניסה
מוגברת לשוק



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
משק אנרגיה

20%

משוק אספקת
החשמל המופרט
ב-2030

הזדמנות השוק⁹

12x

גידול במספר הצרכנים
שהשתייכו למספק פרטי¹
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

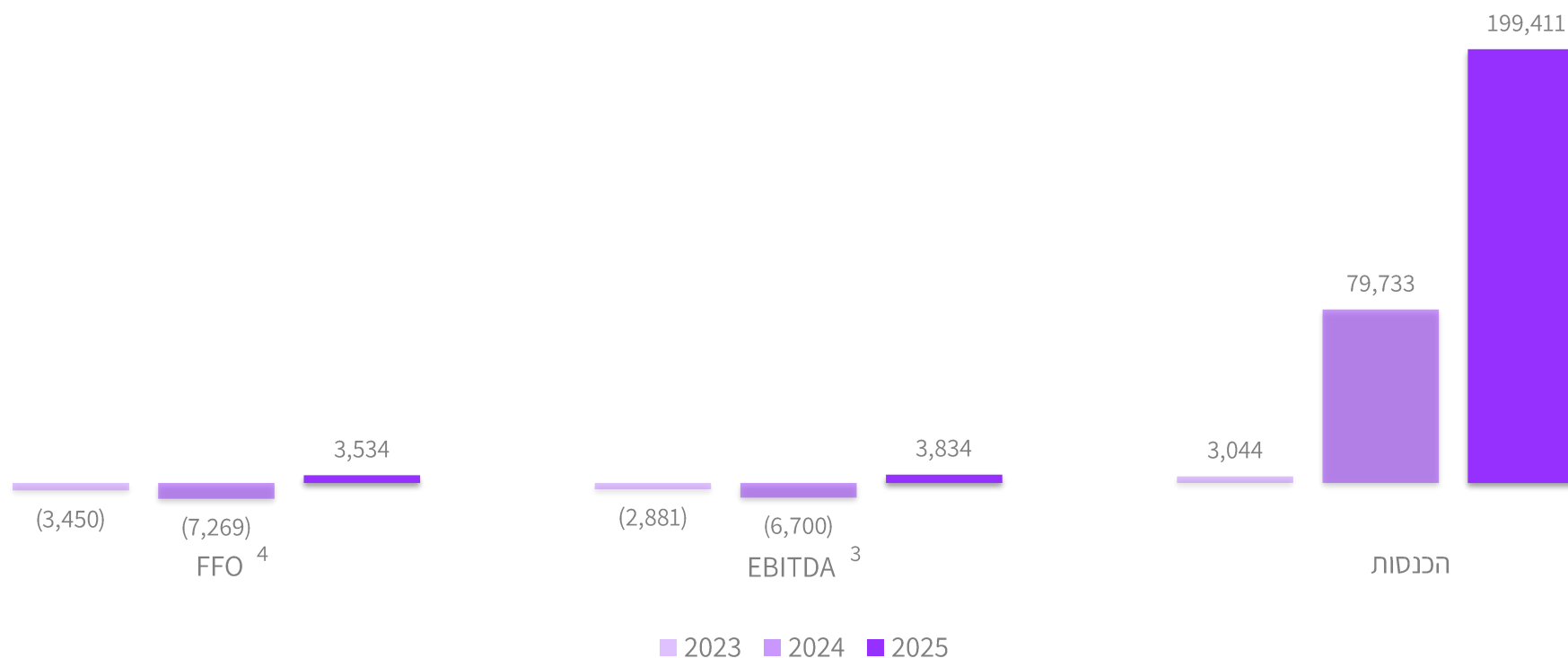


נתונים עיקריים של תוצאות המגזר

מתוך הדוחות המאוחדים המורחבים²

אלפי ש"ח

שנים 2023-2025



נתונים עיקריים של תוצאות המגזר

מתוך הדוחות המאוחדים המורחבים²

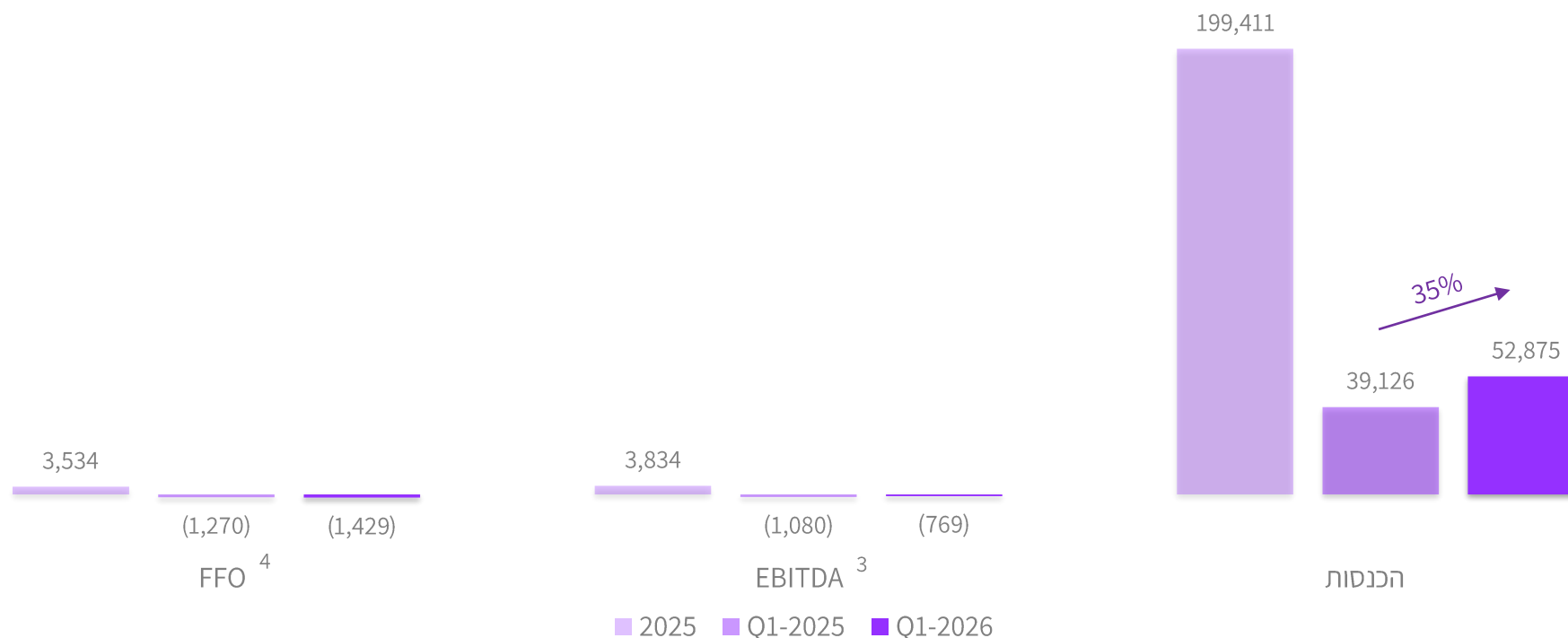
אלפי ש"ח

ינואר-מרץ



משק אנרגיה

סחר ואספקה

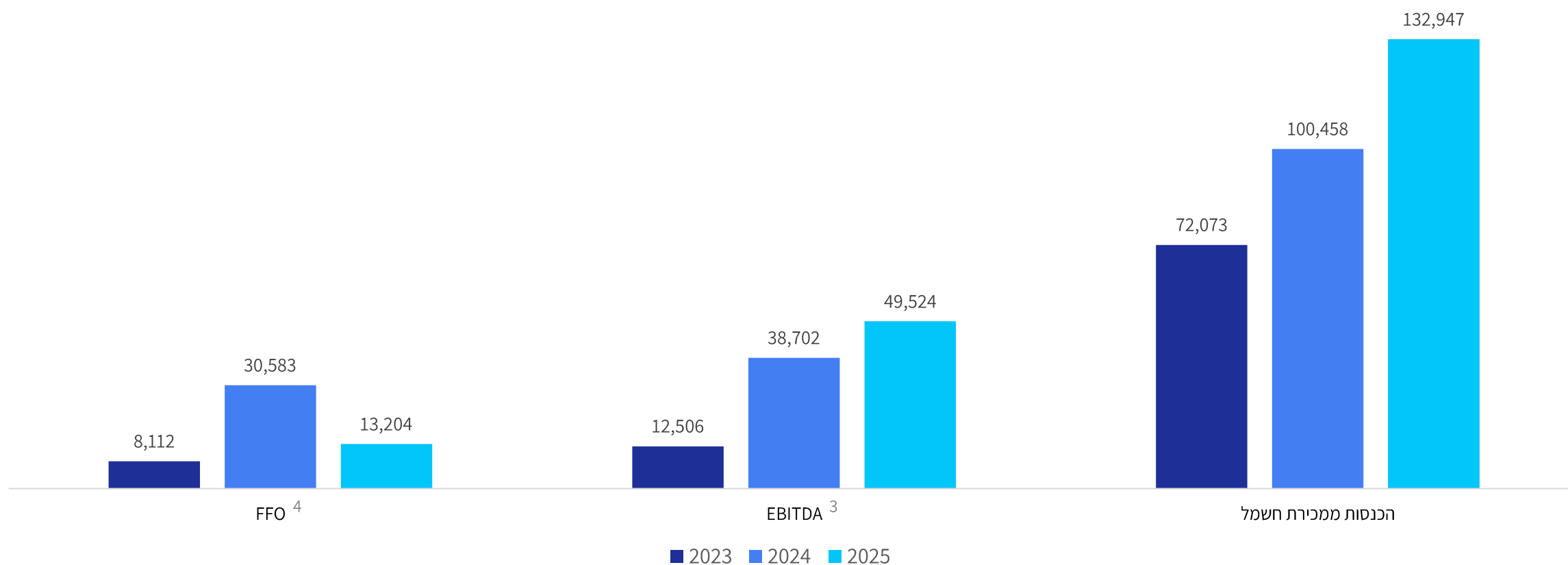


נתונים פיננסיים

דוחות מאוחדים מבוקרים

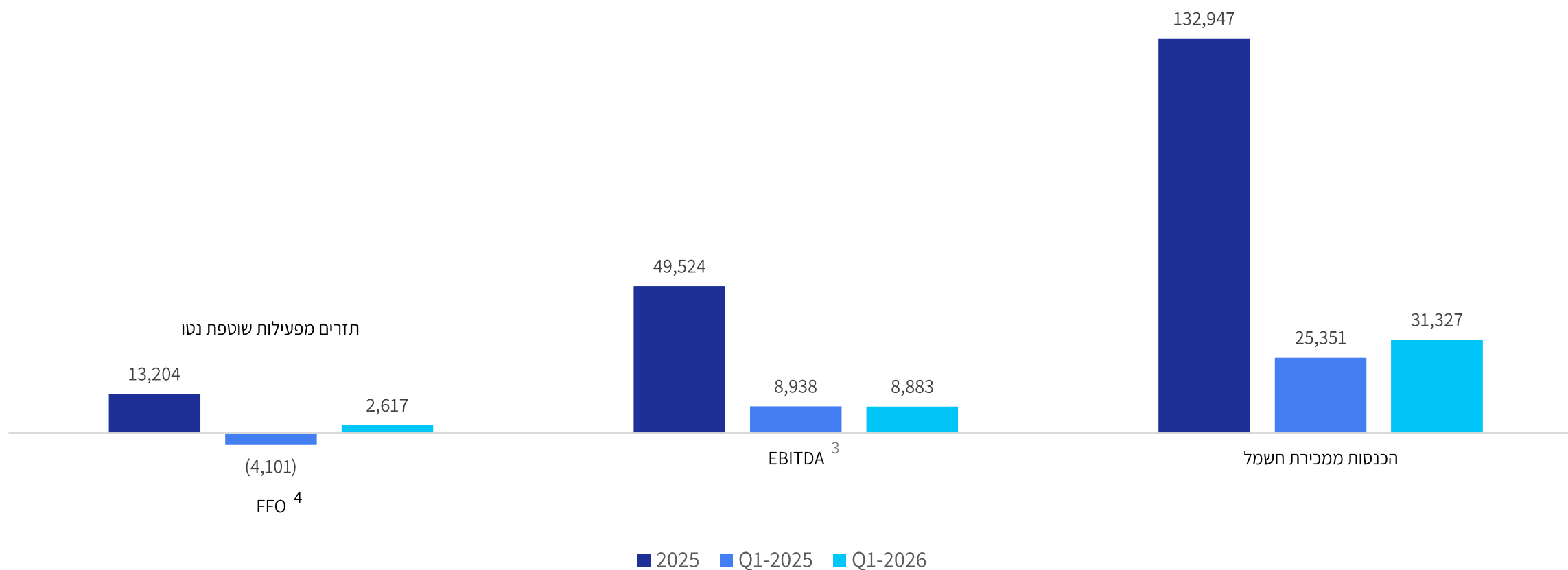
תוצאות פעילות החברה, נתונים עיקריים מתוך הדוחות המאוחדים המבוקרים
צמיחה רב שנתית בהכנסות וב- EBITDA³

תוצאות שנתיות (אלפי ש"ח)



תוצאות פעילות החברה, נתונים עיקריים מתוך הדוחות המאוחדים המבוקרים
צמיחה רב שנתית בהכנסות וב-EBITDA³

ינואר-מרץ (אלפי ש"ח)



משק אנרגיה – תמצית דוחות כספיים

2025	סך הכל מאוחד	התאמות	הוצאות שאינן מיוחסות	סך הכל מגזרים בני דיווח	חלוקה ואספקת חשמל	יצור חשמל קונבנציונאלי	יצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ואגירה	מגזרי פעילות, אלפי ש"ח 2026
25,351	31,327	(334,898)	-	366,225	3,248	334,898	28,079	הכנסות ממכירת חשמל
1,098	422	(214)	-	636	422	214	-	הכנסות אחרות
26,449	31,749	(335,112)	-	366,861	3,670	335,112	28,079	סך הכל הכנסות
6,030	11,170	(242,794)	-	253,964	4,079	242,794	7,091	אחזקת מערכות ונלוות
5,734	4,703	-	-	4,703	116	-	4,587	הוצאות יזום
5,747	6,993	(8,251)	5,164	10,080	379	8,253	1,448	שכר ונלוות, הנהלה ומטה
8,938	8,883	(84,067)	(5,164)	98,114	(904)	84,065	14,953	רווח לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
13,723	15,918	(38,207)	-	54,125	798	38,207	15,120	פחת והפחתות
9,541	10,757	(5,675)	5,400	11,032	471	4,774	5,787	הוצאות (הכנסות) מימון
(36,107)	(10,593)	(22,808)	14,579	(2,364)	63	(2,378)	(49)	הפסדי (רווחי) אקוויטי
167	617	(13,095)	-	13,712	333	13,379	-	הוצאות מסים על הכנסה
21,614	(7,816)	(4,282)	(25,143)	21,609	(2,569)	30,083	(5,905)	רווח (הפסד) לתקופה

משק אנרגיה – תמצית דוחות כספיים

תזרימי מזומנים, אלפי ש"ח	1-3/2026	1-3/2025	2025
תזרים מפעילות שוטפת	9,715	9,102	51,741
שינויים בהון חוזר	1,243	(4,933)	2,544
ריבית ומיסים ששולמו	(13,613)	(10,731)	(52,797)
ריבית ודיבידנדים שהתקבלו	5,272	2,461	11,716
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת נטו	2,617	(4,101)	13,204
השקעה במערכות ליצור חשמל, נטו	(91,307)	(36,259)	(193,766)
השקעות והלוואות לחברות כלולות, נטו	(40,162)	(3,748)	(27,801)
תזרים לפעילות השקעה נטו	(131,469)	(40,007)	(221,567)
תמורת הנפקת מניות ואופציות	166,950	-	-
תמורת הנפקת אג"ח	-	344,306	729,017
תשלום קופון מניות בכורה בחברה בת	-	-	(39,253)
פירעון אג"ח סדרה א'	(270,569)	(3,755)	(13,713)
קבלה ופירעון הלוואות לזמן ארוך, נטו	115,891	(69,986)	(3,283)
פירעון התחייבויות לחכירה והתחייבויות אחרות, נטו	3,655	(4,467)	(8,989)
תזרים מפעילות מימון נטו	15,927	266,098	663,779
השפעת תנודות בשע"ח על יתרות המזומנים	-	(22)	74
שינוי נטו במזומנים ושווי מזומנים	(112,925)	221,968	455,490
מזומנים לתחילת תקופה	508,264	52,774	52,774
מזומנים לסוף תקופה	395,339	274,742	508,264

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	31/03/2026	6	1	4	2	4	4	25
מספר פרויקטים	31/12/2025	6	1	4	2	4	4	25
תעריף משוקלל לשנת 2025 (אג' לקוט"ש)	ל/ר	16.54	20.59	22.93	23.25	118.91	97.12	-
שיעור החזקה משוקלל	100%	100%	100%	100%	89%	86%	100%	98%
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)	DC	31/03/2026	67.5	43.75	14.65	7.8	21	265.25
	DC	31/12/2025	67.5	43.75	14.65	7.8	21	265.25
	AC	31/03/2026	48	29	12	7.2	21	183.7
	AC	31/12/2025	48	29	12	7.2	21	183.7
קיבולת אגירה (MWh)		31/03/2026	-	-	-	-	-	185.8
		31/12/2025	-	-	-	-	-	185.8
עלות מופחתת בדוחות הכספיים		31/03/2026	455,961	142,659	48,123	67,576	190,026	1,243,864
		31/12/2025	459,354	143,854	48,405	69,235	194,179	1,257,529
סך יתרת הלוואות פרויקטאליות		31/03/2026	260,830	20,183	9,209	24,950	101,606	524,998
		31/12/2025	264,737	20,394	9,293	24,856	101,288	529,577
הכנסות מיצור חשמל		01-03/2026	7,568	3,968	939	2,629	6,610	28,947
		01-12/2025	29,528	15,687	5,358	13,718	34,213	136,738
	EBITDA	01-03/2026	5,698	2,990	515	2,432	5,822	22,811
	EBITDA	01-12/2025	24,346	12,703	3,903	14,820	31,214	114,600
רווח תפעולי		01-03/2026	4,281	2,618	371	1,903	5,040	18,708
		01-12/2025	19,658	10,532	3,408	9,853	28,302	99,304
	FFO	01-03/2026	(1,320)	3,075	358	1,249	5,634	12,900
	FFO	01-12/2025	10,287	10,909	3,802	10,483	23,658	80,433
תזרים לאחר שירות חוב		01-03/2026	(1,342)	3,075	272	300	5,634	11,651
		01-12/2025	9,847	10,909	3,265	3,572	10,434	55,190
חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב		01-03/2026	(1,342)	3,075	272	264	1,419	11,310
		01-12/2025	9,847	10,909	3,265	3,200	4,312	52,437

(*) מרבית הפרויקטים תחת אסדרה זו משלמים את תשלומי הקרן וריבית ההלוואה בתשלומים דו-שנתיים בימים 31 במרץ ו-30 בספטמבר, ולכן נוצרת שונות בתזרים הרבעוני בין רבעון לרבעון

משק אנרגיה – תמצית דוחות כספיים

פרויקטים בהקמה וברישי מתקדם, אלפי ש"ח	אסדרת מודל השוק
מספר פרויקטים	21
שיעור החזקה משוקלל	89%
מועד הפעלה מסחרית חזוי (רבעון)	2026 (ג) – 2028 (א)
הספק מותקן (MW)	187 DC
קיבולת אגירה (MWh)	182 AC
עלות הקמה צפויה	1,089
שיעור מינוף צפוי	1,042,925
מסגרת מימון חזויה	75%
הכנסות מיצור חשמל	782,500
תוצאות חזויות לשנת פעילות קלנדרית ראשונה	175,000
EBITDA	131,430
רווח תפעולי	116,570
תזרים מפעילות שוטפת, נטו	70,170
תזרים לאחר שירות חוב	61,870
חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב	54,120
עלות שהושקעה למועד הדוח	154,497

עם מסירת תחנת אשכול לידי דליה.

המידע כאמור הינו מידע צופה פני עתיד, ומטבעו, 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, שינויים בתנאי שוק האנרגיה, עיכובים של רשויות שונות, התמשכות הלחימה במסגרת מלחמת חרבות ברזל, הסיכון בתחומי פעילותה של דליה המפורטים בסעיף סעיף 26 לנספח א' לפרק תיאור עסקי החברה. לחלק החברה לגבי כל אחת מהשנים המוצגות ראו סעיף 1.3.2 בדוח הדירקטוריון.

7. **"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 וברישי מתקדם וכן פרויקטים המסווגים ברישי ויזום עם תשובת מחלק חיובית למועד פרסום הדוח. כמו כן הנתונים כוללים פרויקט במתח עליון אשר לגביו ניתן סקר חיבור. החברה בוחנת את היתכנותו מול הגורמים הרלוונטיים. לפרטים נוספים אודות הפרויקטים ברישי ויזום עם תשובות מחלק חיובית, ראו סעיף 9 לפרק א' לדוח התקופתי.

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 8 לפרק א' לפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי. לפרטים אודות הערכות בקשר עם הגידול בהיקף הייצור הצפוי מאנרגיה מתחדשת ממתקנים משולבי אגירה וכן ראיית החברה בקשר עם קידום צבר הפרויקטים שלה, ראו סעיף 9.9 לפרק א' לדוח התקופתי. לפרטים אודות הרפורמה בשוק החשמל ובכלל זה פתיחת מקטע האספקה לתחרות וכן פוטנציאל האפיק העסקי, ראו סעיף 10.8.1 לפרק א' לדוח התקופתי.

2. דוחות מורחבים של החברה הינם דוחות המוצגים על בסיס כללי ה-IFRS למעט יישומו של IFRS11 הסדרים משותפים. דהיינו, השקעות בישויות מוחזקות המוצגות על בסיס שיטת השווי המאזני מנוטרלות ומחושבות על ידי איחוד יחסי של החברות המוחזקות.

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. **"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.

5. הערכות החברה בקשר עם ההספק וצפי ההפעלה המסחרית של "דליה 2" ו- "אשכול אבשל" נתונה, בין היתר, להתממשותם של אחד או יותר מגורמי הסיכון בתחומי פעילותה של הקבוצה המפורטים בסעיף 21 לפרק תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי. 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 מאקרו כלכליים, עיכובים של רשויות שונות, חידוש הלחימה וכן סיכונים נוספים כמפורט בסעיף סעיף 26 לנספח א' לפרק תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי.

לפרטים נוספים אודות האסדרה של פרויקט דליה 2 ואשכול אבשל, ראו סעיף 8 לפרק א' לדוח התקופתי.

6. הערכות החברה באשר להכנסות החזויות של החברה וכן בקשר עם ה-EBITDA וה-FFO של החברה לשנים 2026 עד 2028 ממגזר ייצור חשמל קונבנציונלי המובאות בסעיף זה לעיל, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור משקף את הערכות החברה בדבר תוצאותיה הכספיות של דליה (סעיף 1.3.2 לדוח הדירקטוריון) ומבוסס, בין היתר, על הערכות אומדנים וניתוחים סובייקטיביים שביצעה הנהלת החברה בקשר עם פעילותה של דליה, תוך בחינה של השפעת השינויים בעלות רכיב ייצור החשמל וכניסתו לתוקף של התיקון להסכם תמר וכן בקשר

הערות וביאורים

8. הערכות החברה באשר להכנסות החזויות של החברה וכן בקשר עם נתוני ה- EBITDA וה- FFO של החברה לשנים 2026 עד 2028 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 ובתרחשים לעיל מבוססות על התזרים החזוי מפרויקטים בהפעלה מסחרית, מפרויקטים בהקמה ומפרויקטים ברישוי מתקדם (אשר נתונים פורטו בסעיף 9.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי) ואין כלולות 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 צפויים), 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 התמשכות של אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 21 לפרק תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי.

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 התמשכות של אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 21 לפרק תיאור עסקי החברה.

9. מבוסס על דו"ח מצב משק החשמל לשנת 2025 ("דוח משק החשמל"), מתוך התפלגות שוק האספקה ועל בסיס הביקוש המשקי בשעות השיא. לפרטים אודות התפתחות שוק אספקת החשמל ושחרור חסמים, ראו סעיף 10.3 לפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי. לפרטים אודות יעד החברה בתחום האספקה, ראו סעיף 19 לדוח התקופתי.

המידע בקשר עם מספר צרכני מספקים פרטיים מבוסס על נתונים המופיעים בפרק 6 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 התמשכות של אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 21 לפרק תיאור עסקי החברה.



משק אנרגיה

תודה רבה