

משק אנרגיה

מחברות
האנרגיה
המובילות
בישראל

משק אנרגיה | מרץ 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 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 2024 כפי שפורסם ביום 25 במרץ 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-020377) ("הדוח התקופתי") 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.

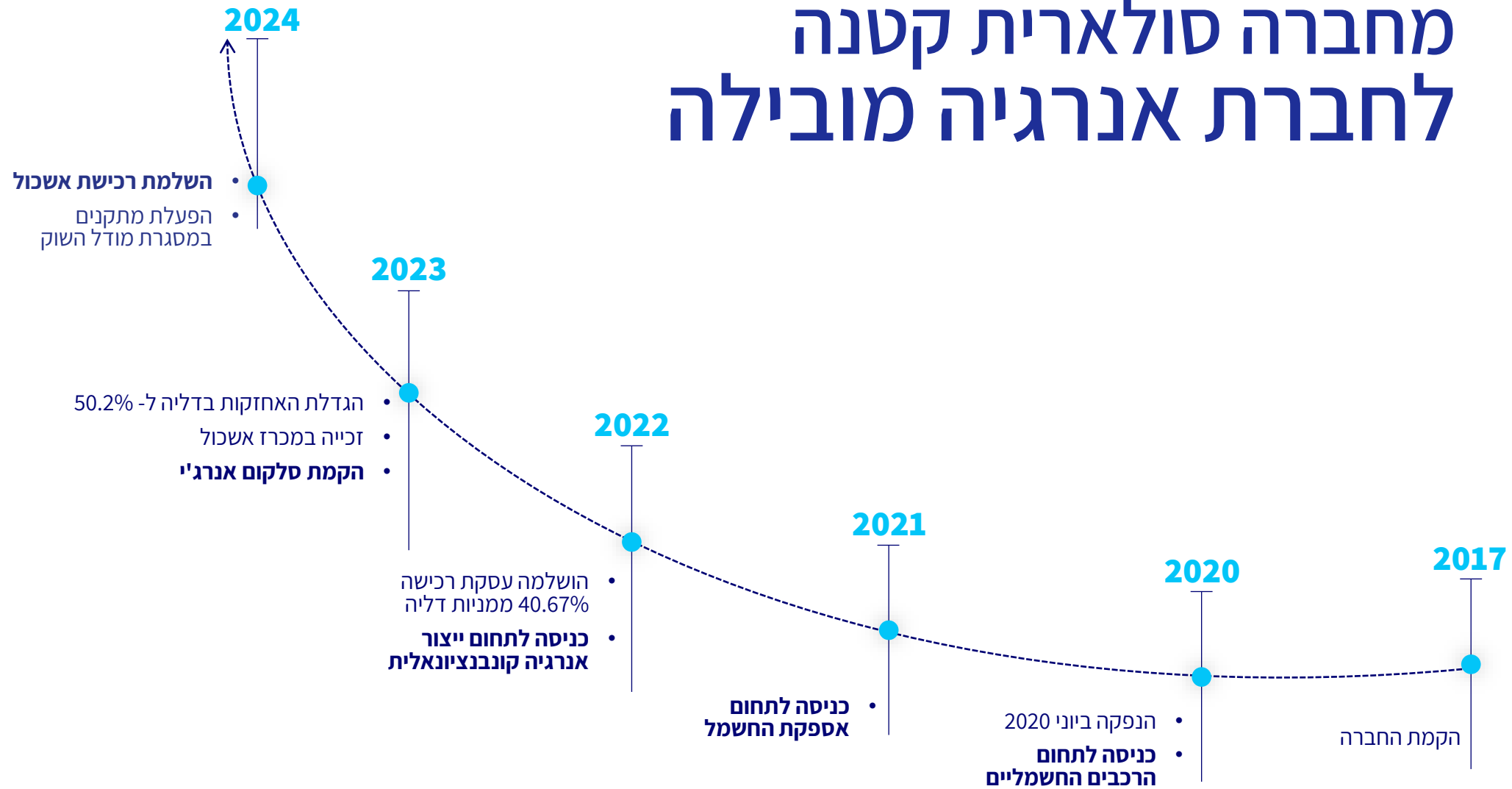
מצגת זו ובפרט הנתונים הנכללים בשקפים 5, 6, 7, 12, 13, 14, 17, 18, 19, 24, 25, 26, 28, 30 ו-33 כוללים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע זה אינו ודאי והוא מבוסס על אינפורמציה, תחזיות, אומדנים, ציפיות והערכות סובייקטיביות של הנהלת החברה, שנעשו על בסיס המידע 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 לעיניים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית והמשפיעים 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 ייצור חשמל קונבנציונלי המובאות בשקפים 17 ו-30 להלן, מהוות 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, תוך בחינה של השפעת השינויים בעלות רכיב ייצור החשמל וכניסתו לתוקף של התיקון להסכם תמר וכן בקשר עם מסירת תחנת אשכול לידי דליה. ביחס לאנרגיות המתחדשות, התחזיות מבוססות על התזרים החזוי מפרויקטים בהפעלה מסחרית, מפרויקטים בהקמה ומפרויקטים ברישוי מתקדם ואינן כוללות פרויקטים ברישוי ופרויקטים בייזום וכן אינה כוללת את פעילות דוראל משקי ופעילות החברה בחו"ל. 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 הייצור, 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.

מחברה סולארית קטנה לחברת אנרגיה מובילה



משק אנרגיה

מחברות האנרגיה המובילות בישראל המתמחה בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של פרויקטי אנרגיה ואספקת חשמל ללקוחות קצה

מיליון ₪ 31

תזרים מפעילות שוטפת נטו במאוחד

מיליון ₪ 100

הכנסות מייצור חשמל במאוחד

2020

הונפקה בבורסה לניירות ערך בתל אביב

מיליון ₪ 39

רווח לפני מיסים, מימון, פחת והפחתות במאוחד

מיליארד ₪ 2.33

הון עצמי

59%

יחס הון למאזן מאוחד

שוק החשמל בצמיחה מתמדת¹

הביקוש בעלייה והדרישה להשקעות גוברת



רכבים
חשמליים



עלייה ברמת
החיים



גידול
בתמ"ג



גידול
באוכלוסייה

צמיחה שנתית קשיחה של מעל 3% בביקוש לחשמל



1,400 MW
קצב פיתוח של
אנרגיה מתחדשת
בכל שנה



30% מהייצור
באנרגיות
מתחדשות



49% מהייצור
פרטי קונבנציונלי

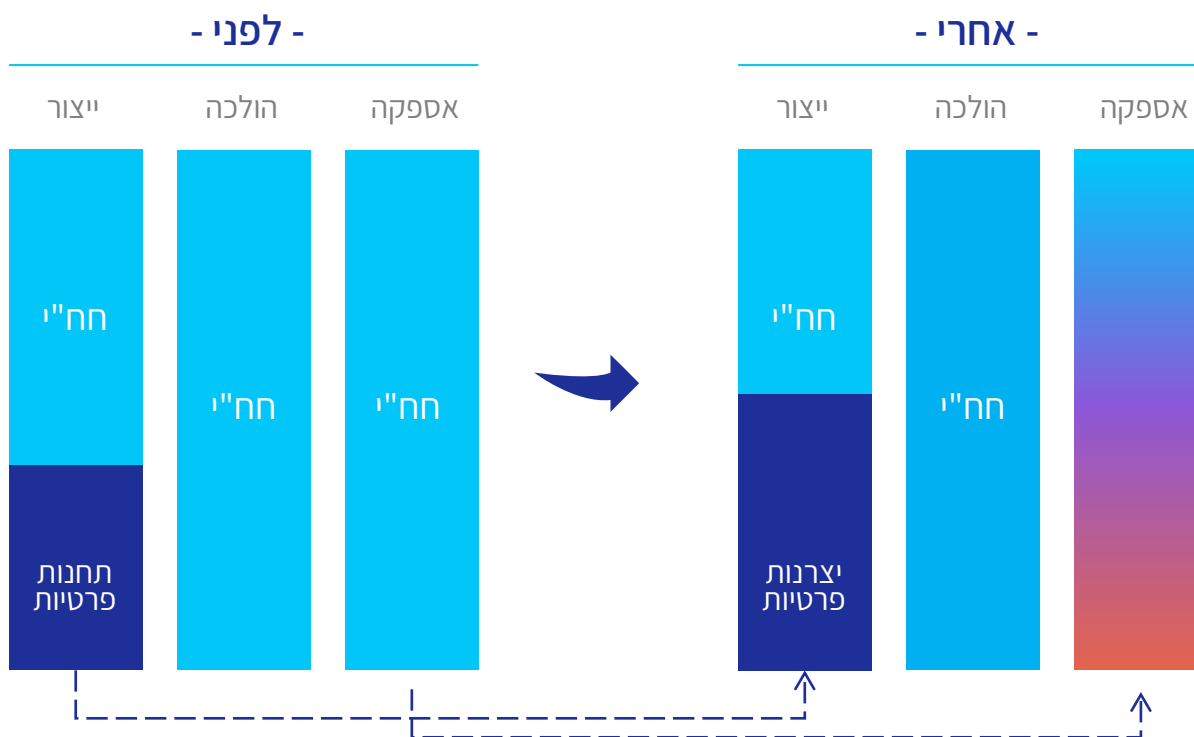
יצור חשמל נדרש בשנת 2030 בהיקף של 97.2 TWh

הזדמנויות עסקיות חדשות נפתחות²

בעקבות שינויי רגולציה והפרטה בענף האנרגיה בישראל

הפרטה

הזדמנויות בתחום הייצור והאספקה



דה רגולציה

מודל שוק חופשי המאפשר האצה והגדלת פרויקטים



רשיונות



אסדרות



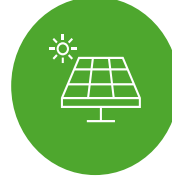
מונים חכמים

משק אנרגיה – מבט לשנת 2030³



סחר ואספקה

20% מהשוק הפרטי וה- SMB



ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת

20% מהתוספת במודל שוק



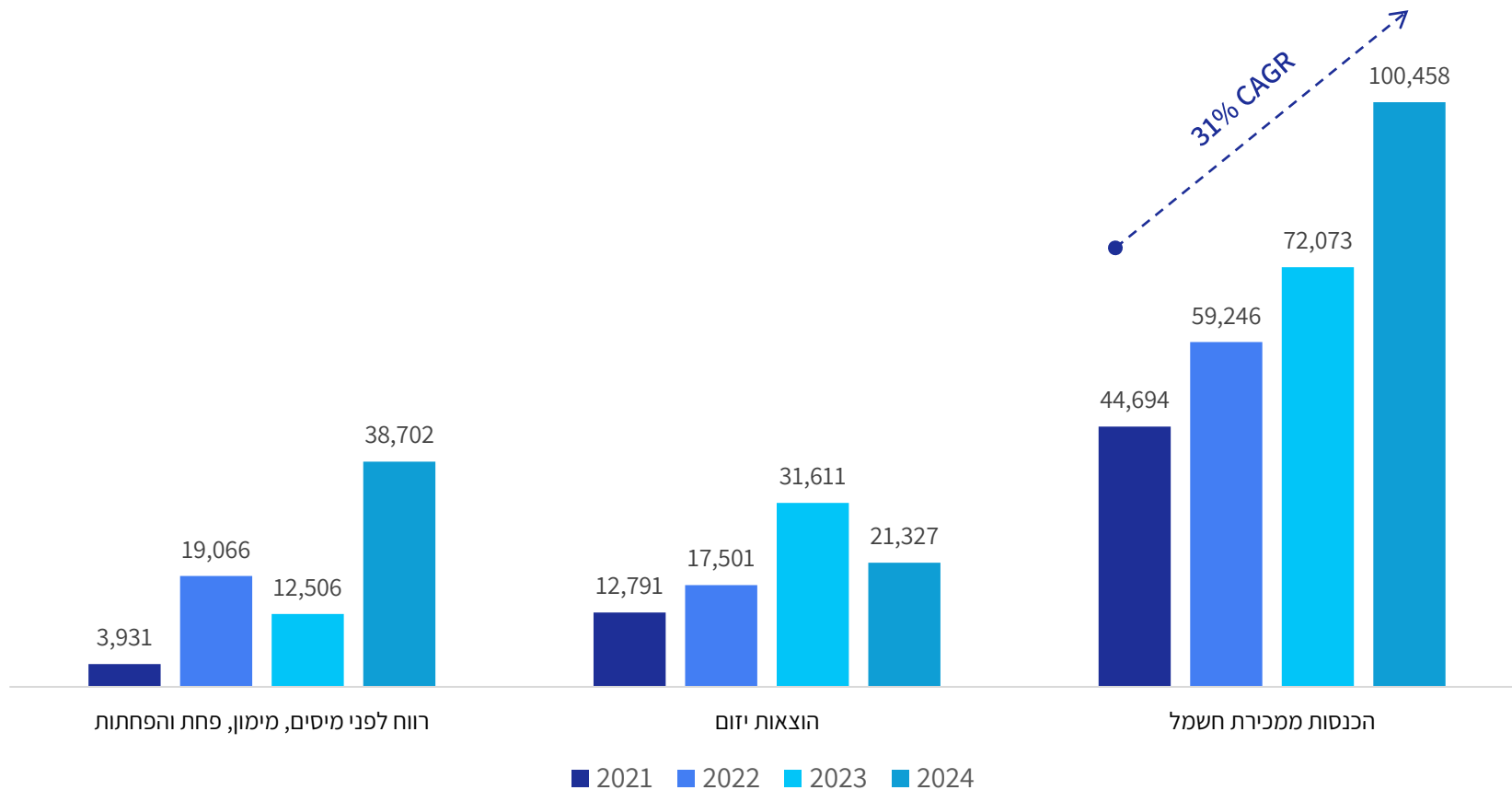
ייצור חשמל קונבנציונאלי

20% מכושר הייצור

שותפות עם ספק הסלולר הגדול בישראל	👍	הקמה ולקראת הקמה של כ- 70 MW	👍	F-class בהפעלה מסחרית בתחנת בדליה	👍
פתיחת השוק למונים בסיסיים	👍	מעל 120 MW / 500 MWh תשובות מחלק	👎	F-class בהפעלה מסחרית בתחנת אשכול	👍
נתח שוק משמעותי	👎	אגירה SA כ- 800 MWh / 130 Mwe תשובות מחלק	👎	הקמה של H-Class בתחנת דליה	👎
		כ- 800 MW / 6.7 GWh בשלבי פיתוח שונים	👎	הקמה של H-Class בתחנת אשכול	👎

תוצאות פעילות החברה 2024 מאוחד צמיחה רב שנתית בהכנסות והרחבת הפיתוח העסקי

תוצאות שנתיות (אלפי ש"ח)



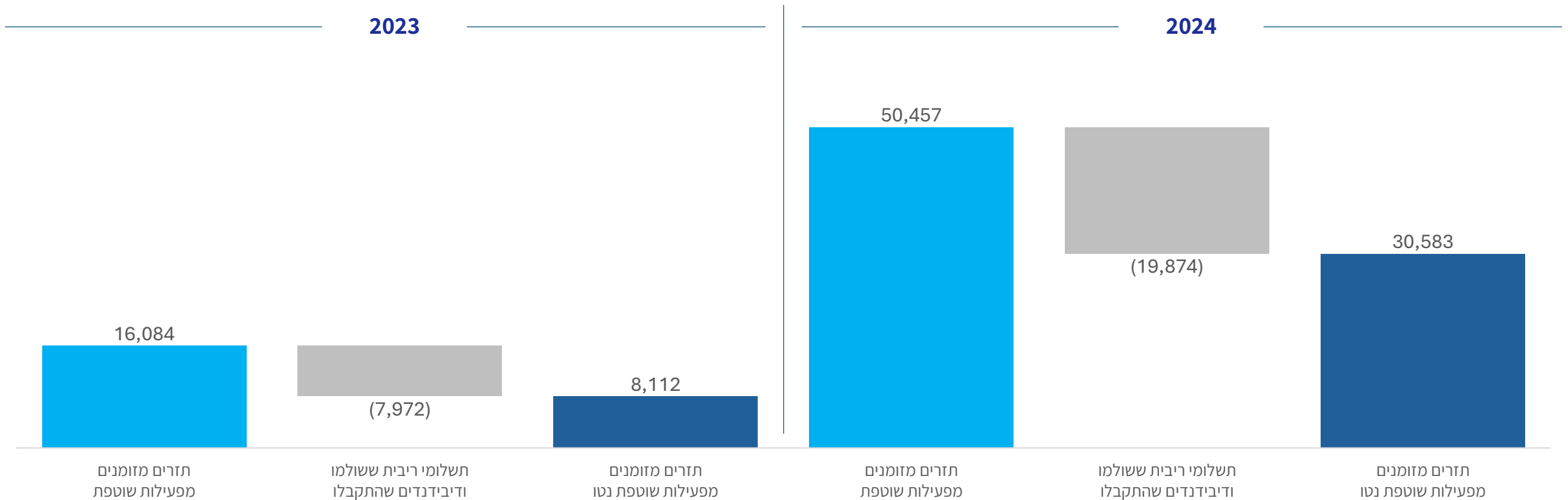
שנת הפעלה מלאה של יכני *

המשך השקעות בפיתוח עסקי *

חיבור שלושה פרויקטים במודל השוק *

צמיחה של פי 3.75 בתזרים מפעילות שוטפת (FFO) ¹⁹

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (אלפי ש"ח)



2024-2025 האצת הפעילות בכל המגזרים

הגדלת אחזקות
מעבר לצמיחה



משק אנרגיה
ייצור חשמל
קונבנציונאלי

אנרגיה פוסילית/
גז טבעי



האצת הצמיחה
מיקוד פעילות



משק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה מתחדשת

אנרגיה
סולארית



גיוס לקוחות
רכש חשמל



משק אנרגיה
סחר
ואספקה

חשמל
ללקוחות קצה

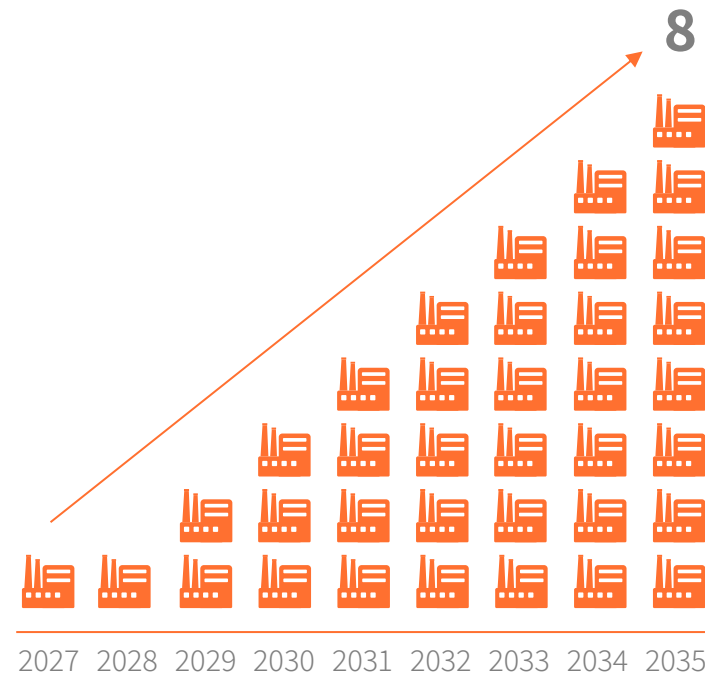


סביבה עסקית של ביקוש גבוה והיצע מוגבל⁴



משק אנרגיה
ייצור חשמל
קונבנציונאלי

המשק הישראלי זקוק לתחנת כוח חדשה בכל שנה בעשור הקרוב



"מחסנית תכנונית"

● אשכול (מחז"מ H)

● דליה 2

● דוראד 2

● קסם

● שורק (מחז"מ H)

ממיון להקמה
מתבטלות ממקדמת
ל"אחוז נכנס

צפי לגידול ברווחיות
למתקני ייצור לאור
המחסור בתקופת
הביניים

יצירת מתחמי חשמל
ומתן עדיפות לבניית
תחנות בצמידות
למתחמים קיימים

הגדלת הפעילות לכרבע מייצור החשמל במשק⁴



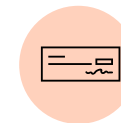
פוטנציאל אגירה
בצמוד לתחנות של
2,400 MWh



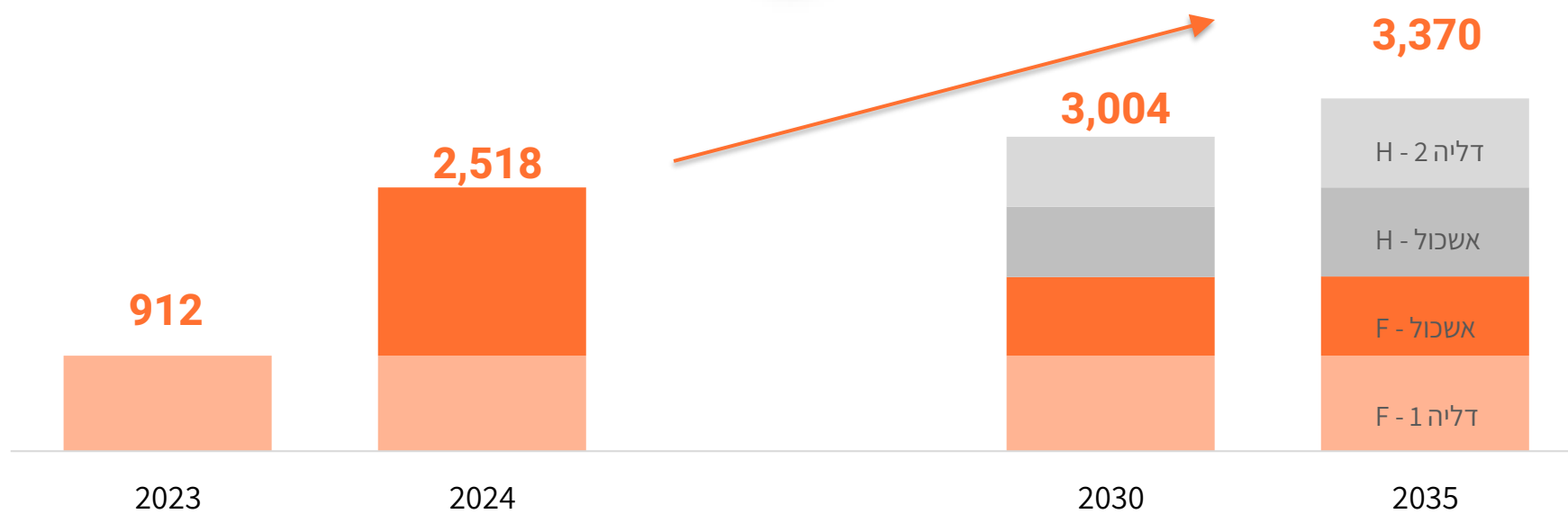
השלמה לחיבור של מתקן אגירה
בהיקף של 88 MWh



ייצור במיקומים אסטרטגיים -
סמיכות לים וקרבה לאזורי
ביקוש



אחזקה של 50.2%
בדליה ו- 2.5% באשכול



עד לשנת 2035 קיימת מגבלת הזרמה של 670 MW



משק אנרגיה

ייצור חשמל
קונבנציונאלי

על שולחן הרגולטור 5

- קביעת תקרת מחיר הפיקוח על התעריפים המשלימים
 - מסלול אופציונאלי לתקרת מחיר לפי תוספת של פי 1.6 (עם תחולה רטרואקטיבית מיום רכישת התחנה)
 - הרשות תשקול להסיר מגבלות על תעריפי הגנה בהתאם להתפתחויות
 - שינוי מתודולוגיית מנגנון קביעת מחיר ה-SMP
 - עלייה צפויה במחיר ה-SMP
 - הגדלת תעריף הזמינות שנקבע באסדרה הקונבנציונלית מ-1.5 אג' לקילוואט זמין ל-3.31 אג'
- השפעה לטווח הקצר - בינוני
 - השפעה לטווח הבינוני
 - השפעה לטווח הבינוני

**החלטת רשות
החשמל - פיקוח
על תעריפים
משלמים**

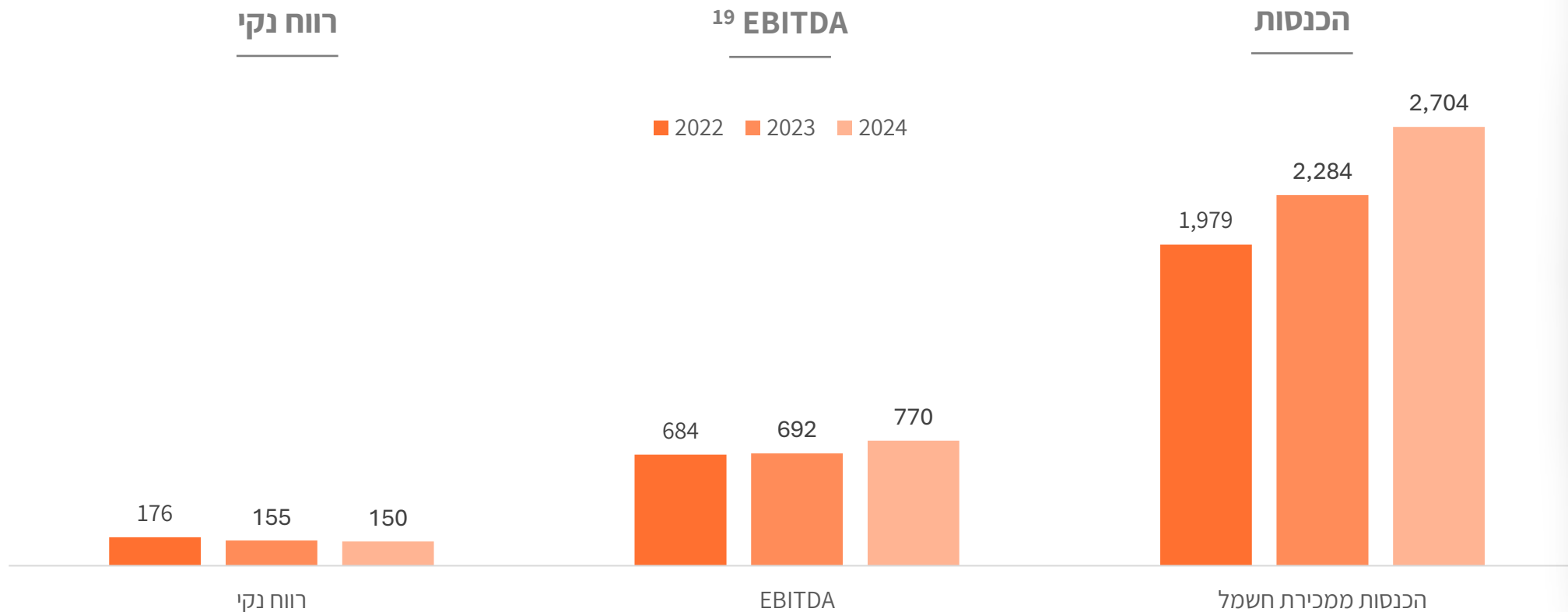
**קול קורא נגה
לשינוי מחיר ה-
SMP**

**שימוע בקשר עם
תעריף דליה 2**



שיפור מתמשך בכל הפרמטרים הכלכליים בדליה חברות

מיליוני ש"ח, 2022-2024*



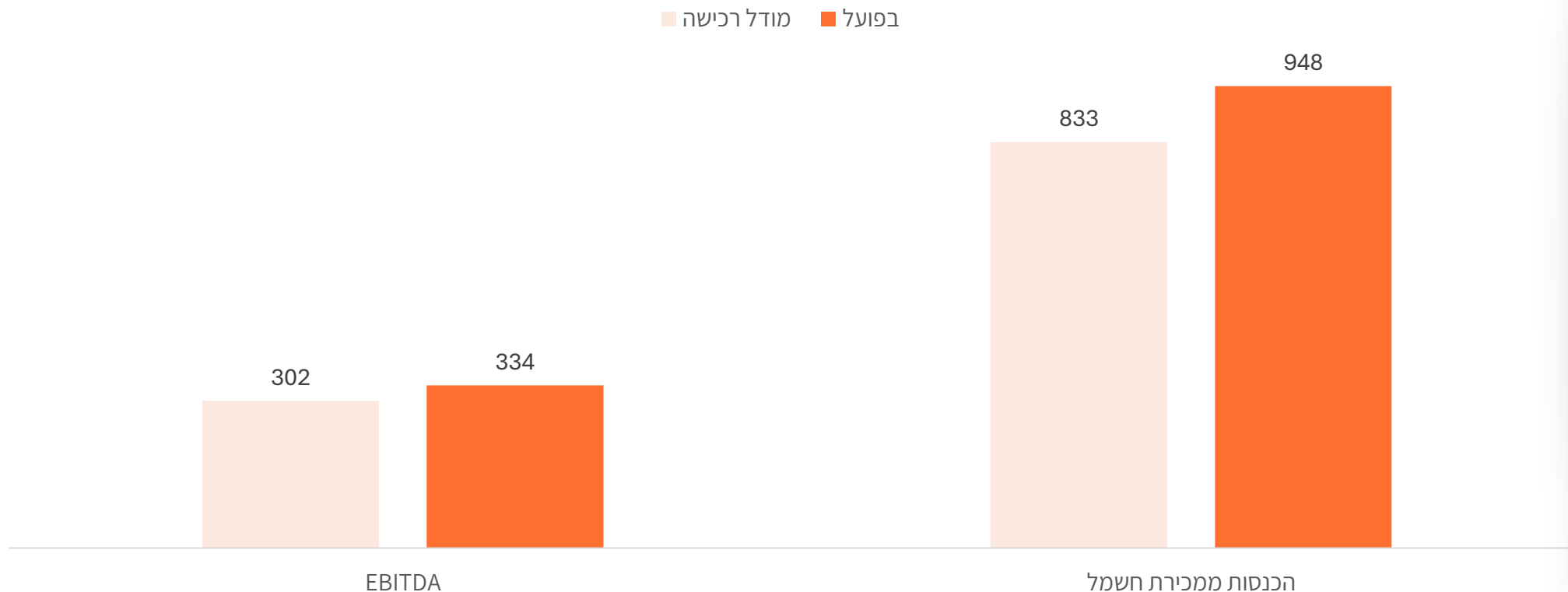
מסק אנרגיה
ייצור חשמל
קונבנציונאלי

* מתוך הדוחות המאוחדים של דליה חברות אנרגיה בע"מ. EBITDA לא כוללת הוצאה חד פעמית של חילוט ערבות

תוצאות אשכול ייצור

מיליוני ש"ח, 2024*

מודל רכישה בפועל



משק אנרגיה
ייצור חשמל
קונבנציונאלי

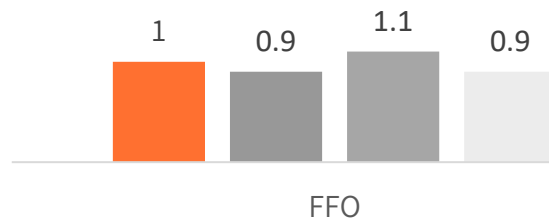
* מתוך הדוחות דליה חברות אנרגיה בע"מ ודוחות אשכול ייצור בע"מ המצורפים להם. מודל הרכישה צורף לדוחות דליה חברות אנרגיה ליום 30 ביוני 2025 במסגרת צירוף עבודת ה-PPA שנכללה באותם דוחות

תוצאות חזויות – מגזר קונבנציונלי⁶

(100%, מיליארד ₪)

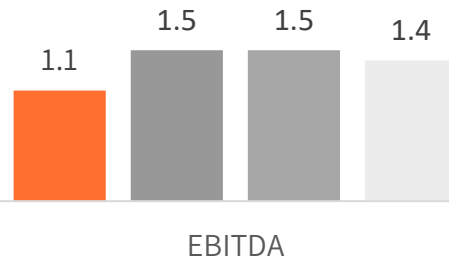
FFO פרויקטלי¹⁹
ממכירת חשמל

0.4 - חלק החברה בשנת 2027



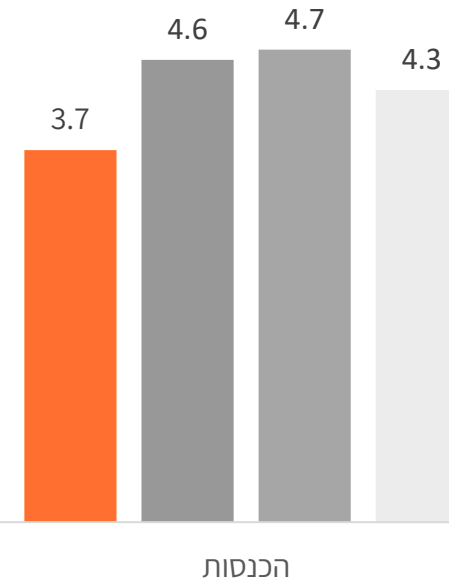
EBITDA פרויקטלי¹⁸
ממכירת חשמל

0.7 - חלק החברה בשנת 2027



הכנסות פרויקטליות
ממכירת חשמל

2.0 - חלק החברה בשנת 2027



2024 2025 2026 2027



משק אנרגיה
ייצור חשמל
קונבנציונאלי

דליה אנרגיות כוח – דליה 2⁷

850 MW



↑
דליה 1

↑
דליה 2

עד לשנת 2035 קיימת מגבלת הזרמה של 670 MW

סטטוס: תוכנית מאושרת ואסדרה קיימת



יעילות אנרגטית: 61%



יחידות ייצור: H-Class



צפי הפעלה מסחרית: 2029



תעריף זמינות: 3.31 אג' לקוט"ש (*)



(*) תעריף הזמינות בהתאם לשימוע היחידות הקונבנציונליות



משק אנרגיה
ייצור חשמל
קונבנציונאלי

אשכול 2 (אבשל) 8

850 MW



סטטוס: אסדרה קיימת והתחייבות למקום ברשת ההולכה *

יעילות אנרגטית: 62% *

יחידות ייצור: H-Class *

צפי הפעלה מסחרית: 2029 *

תעריף זמינות: 6.5 אג' לקוט"ש *

תוכנית להקמת מרכז AI בשטח התחנה *



משק אנרגיה

ייצור חשמל
קונבנציונאלי

מתקדמים להקמת שתי תחנות נוספות*

מזכר הבנות עם בנק הפועלים לעניין העמדת מימון להקמת היחידות החדשות באשכול

מזכר הבנות עם בנק לאומי ובנק דיסקונט לעניין העמדת מימון להקמת תחנת דליה 2

אישור תת"ל להחלפת היחידות הקיטוריות באשכול

שימוע בדבר עדכון תעריף הזמינות לתחנת דליה 2

מזכר הבנות לרכישת גז מאנרג'יאן לתחנת דליה 2 ואשכול

אפשרות לניצול הנדל"ן המניב באתר אשכול ללא צורך בשינוי תב"ע



2024-2025 האצת הפעילות בכל המגזרים

הגדלת אחזקות
מעבר לצמיחה



משק אנרגיה
ייצור חשמל
קונבנציונאלי

אנרגיה פוסילית/
גז טבעי

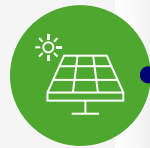


האצת הצמיחה
מיקוד פעילות



משק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה מתחדשת

אנרגיה
סולארית



גיוס לקוחות
רכש חשמל



משק אנרגיה
סחר
ואספקה

חשמל
ללקוחות קצה



פרויקטים בכל רחבי הארץ⁹



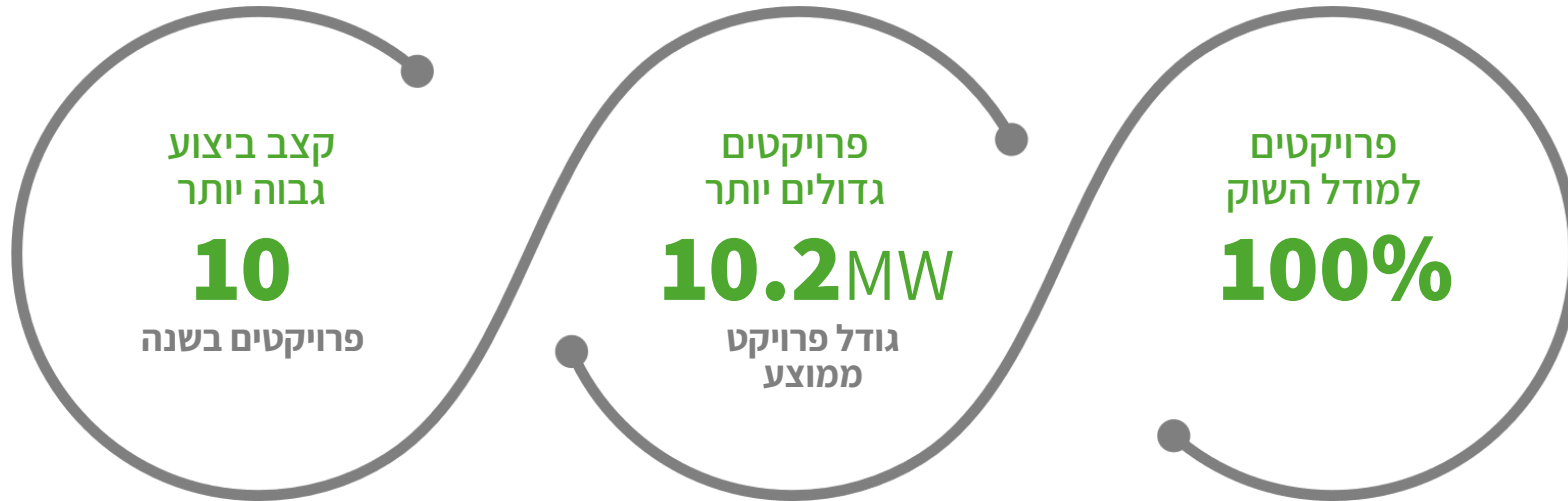
9 הקמה ורישוי מתקדם

18 הפעלה מסחרית

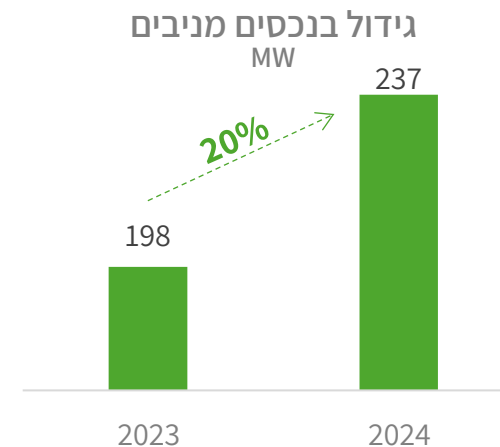
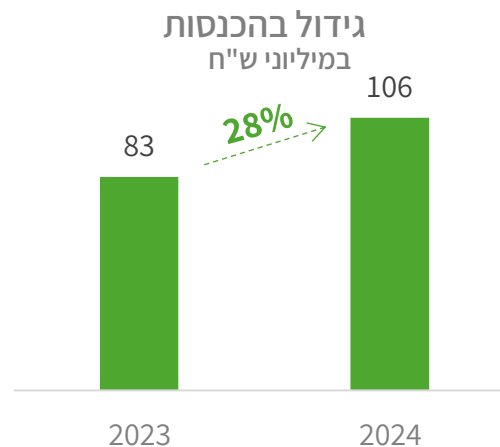
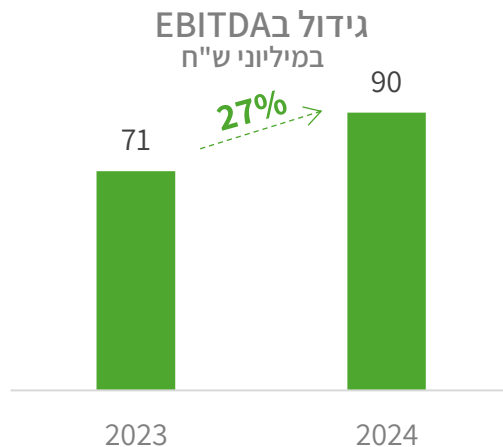


משק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה
מתחדשת

האצת הצמיחה ומיקוד הפעילות*



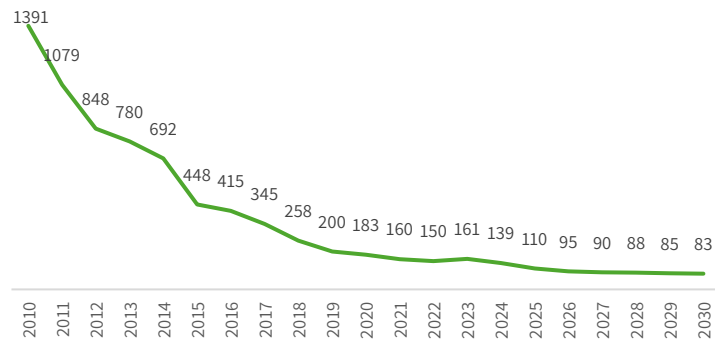
משק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה
מתחדשת



* הנתונים בחלק העליון של השקף מתייחסים לנתוני הפרויקטים בהקמה וברישי מתקדם על פי ס' 2.1 לדוח הדירקטוריון בנטרול פרויקטים בהפעלה מסחרית של דוראל-משקי.
**

שיפור ברווחיות הודות למודל השוק והשפעות מאקרו

ירידה מהותית בעלות הציוד



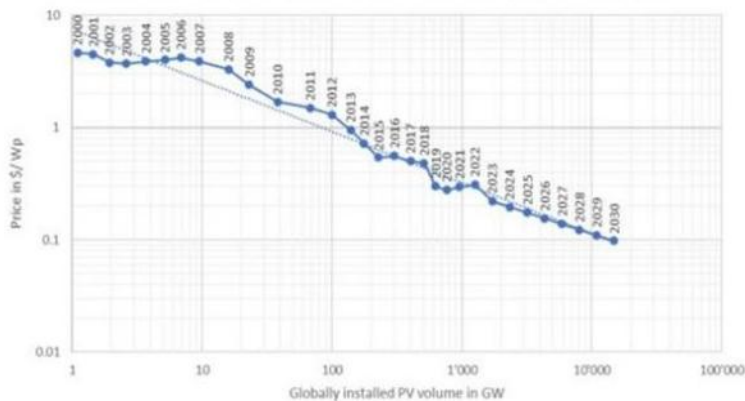
ירידה במחיר הסוללות

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

PV Volume and Module Costs in \$/Wp, is to 2023, Expected to 2030



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"

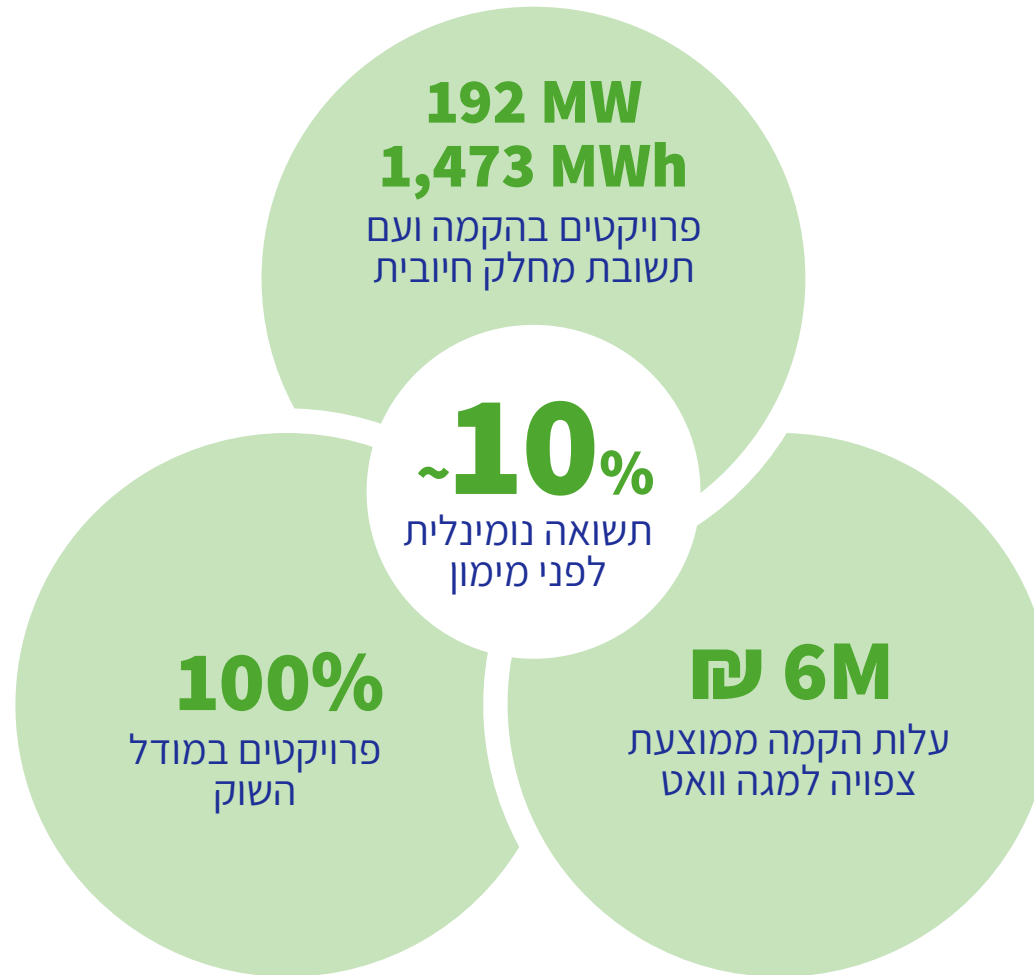


משק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה
מתחדשת

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



סביבת תשואה גבוהה עם פוטנציאל שיפור*



* על בסיס הנתונים המוצגים בסעיפים 2.2 ו-2.3 לפרק ב' לדוח התקופתי לשנת 2024. התשואה המוצגת הינה על פי הערכת החברה, כממוצע של כל הפרויקטים, נומינלית ולפני מימון.


ביטול חסמים ושינויים בשוק מאפשרים האצה בצמיחה¹⁰

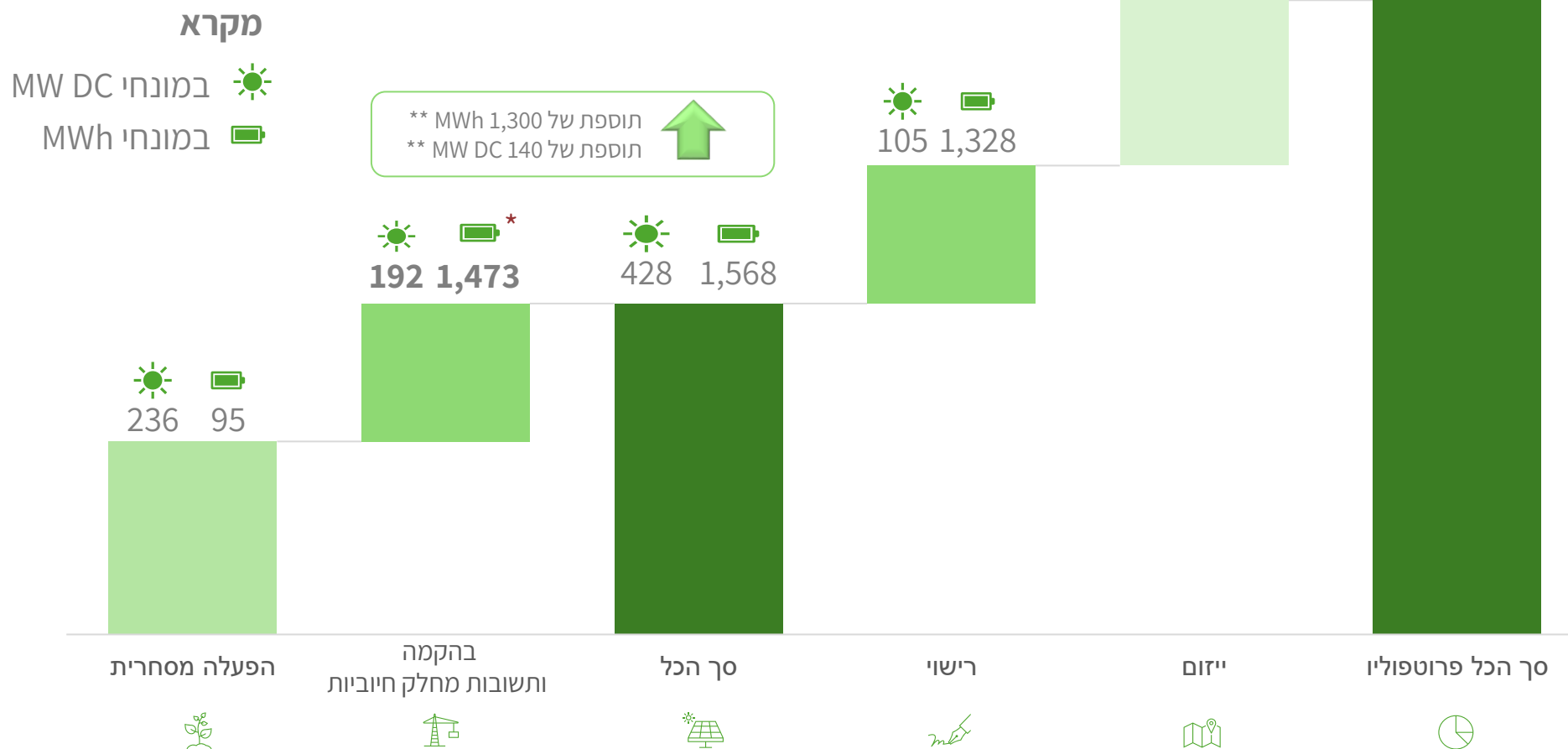


זמינות הרשת 2024 - 2028



צבר פרויקטים מותאם¹⁵

עלייה של מעל 20% בסך הפורטפוליו 



משק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה
מתחדשת

* משולב אגירה - 755 MWh | אגירה SA - 718 MWh.

** בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2023. לפרטים נוספים ראו סעיף 11.1.7 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

השבחת נכסים והעברתם למודל השוק¹⁶

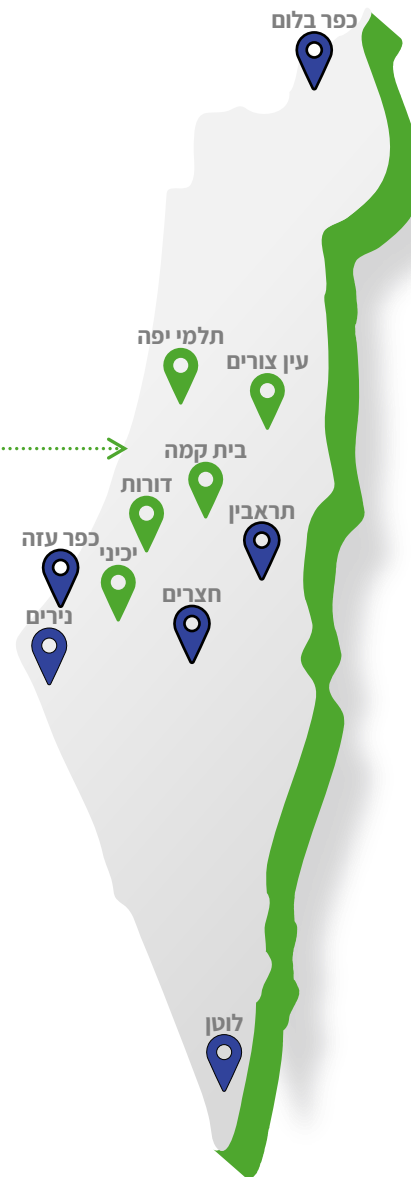
הוספת מתקני אגירה למתקנים קיימים



העברת המתקנים למודל שוק



שיפור משמעותי בתשואות המתקנים



מסק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה
מתחדשת



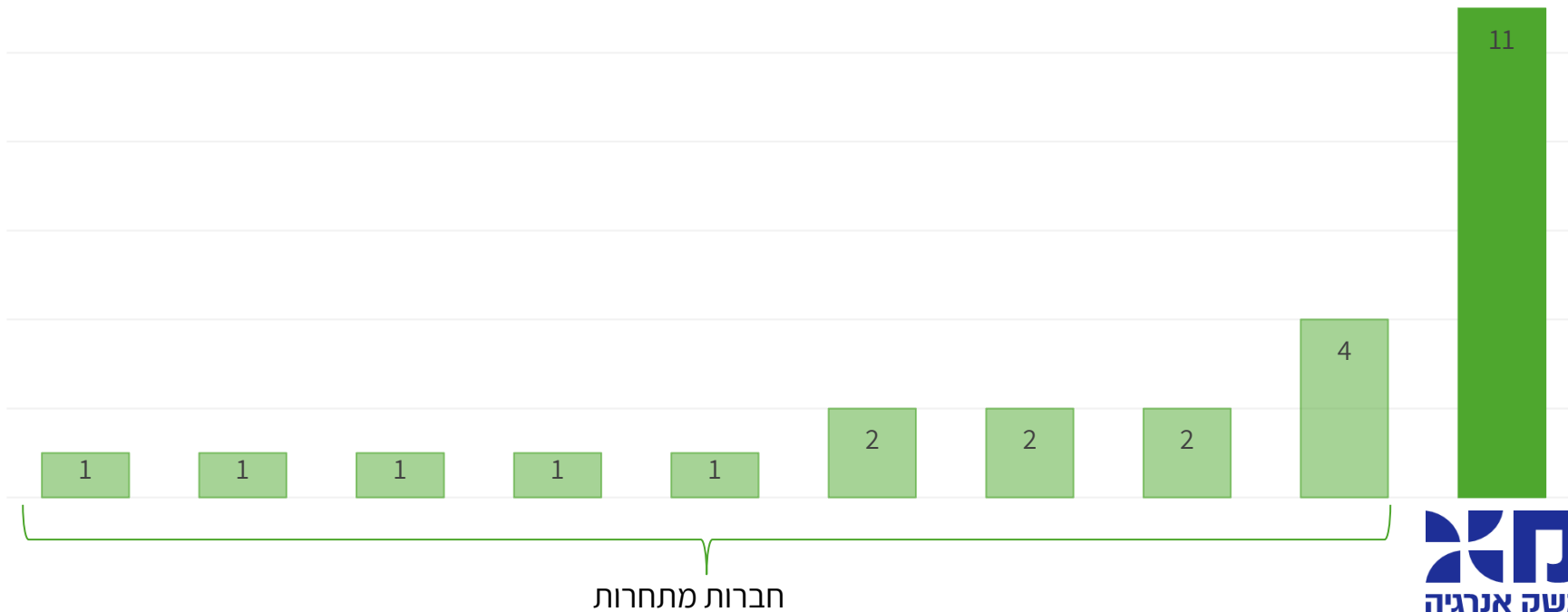
קידום מתקני PV משולבי אגירה

קידום פורטפוליו קיים וניצול הזדמנויות ייחודיות להרחבת הפעילות

הסכמי משק אנרגיה המהווים 40% מהתוכניות הקרקעיות החדשות שעלו השנה בוועדות המחוזיות

היקף התוכניות שעלו לדיון חלופות בוועדות המחוזיות

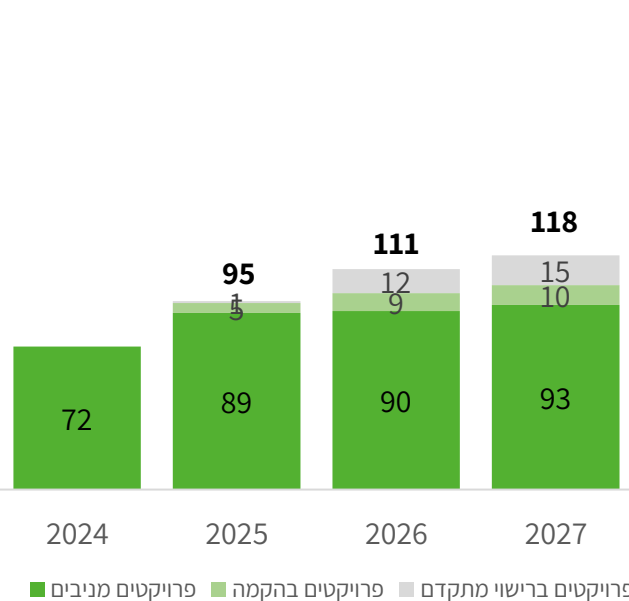
שנת 2024



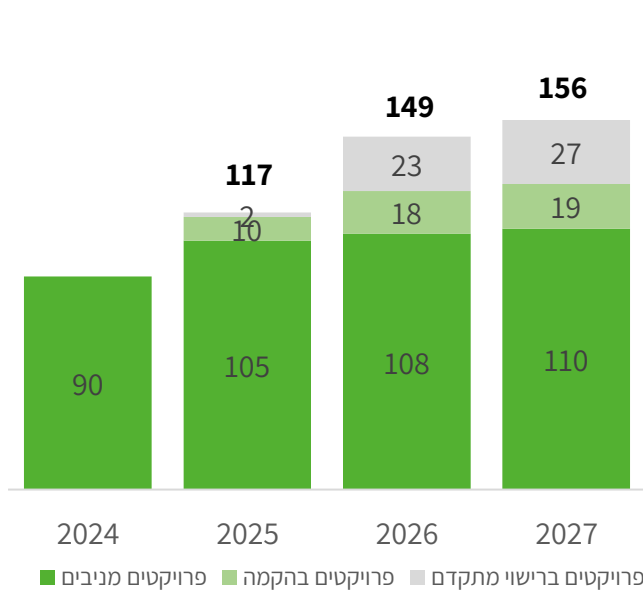
תוצאות חזויות - מגזר מתחדשות ואגירה¹⁷

(מ' ש"ח, 100%)

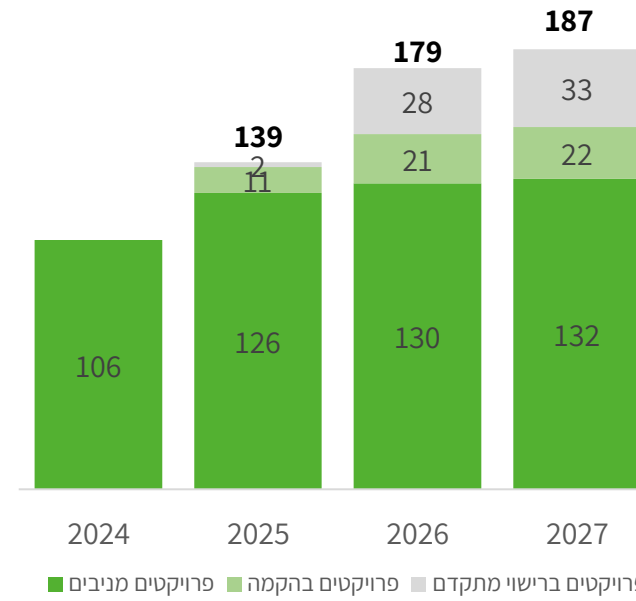
FFO פרויקטלי¹⁹
ממכירת חשמל
2027 - חלק החברה בשנת 2027 - **113**



EBITDA פרויקטלי¹⁸
ממכירת חשמל
2027 - חלק החברה בשנת 2027 - **150**



הכנסות פרויקטליות
ממכירת חשמל
2027 - חלק החברה בשנת 2027 - **175**



משק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה
מתחדשת

2024-2025 האצת הפעילות בכל המגזרים

הגדלת אחזקות
מעבר לצמיחה



משק אנרגיה
ייצור חשמל
קונבנציונאלי

אנרגיה פוסילית/
גז טבעי



האצת הצמיחה
מיקוד פעילות



משק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה מתחדשת

אנרגיה
סולארית



גיוס לקוחות
רכש חשמל



משק אנרגיה
סחר
ואספקה

חשמל
ללקוחות קצה



ממיסוד תשתיות להאצה בגיוס לקוחות



Energy **סלקום**

הקמת חברת סלקום אנרג'י – אספקת חשמל ללקוחות קצה



אספקת חשמל באמצעות
שדות סולאריים



יכולת להציע חבילות
משולבות תקשורת



מותג מוכר עם גישה
למאות אלפי משקי בית



משק אנרגיה

סחר ואספקה

מנועי צמיחה של שוק אספקת החשמל²⁰

אספקת חשמל – שוק של כ-20 מיליארד ש"ח

- ★ הורדת חסם של דרישה למונה חכם
- ★ השלמת הסבת רישיון אספקת חשמל
- ★ התקשרות בהסכמים לרכישת חשמל משדות סולאריים בהיקף של 1.8 מיליארד קוואט"ש ובתמורה לסך של למעלה מחצי מיליארד ש"ח
- ★ התקשרות עם יצרני חשמל פרטיים בהסכמים



משק אנרגיה

סחר ואספקה



נתונים פיננסיים

משק אנרגיה – תמצית דוחות כספיים

2022	2023	2024	תזרימי מזומנים, אלפי ש"ח
20,641	16,138	41,627	תזרים מפעילות שוטפת
(1,750)	(54)	8,830	שינויים בהון חוזר
18,891	16,084	50,457	
(16,288)	(22,288)	(33,953)	ריבית ומיסים ששולמו
50,346	14,316	14,079	דיבידנדים וריבית שהתקבלו
52,949	8,112	30,583	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת נטו
(77,084)	(196,122)	(171,486)	השקעה במערכות ליצור חשמל, נטו
314	(11,686)	(670,900)	השקעות והלוואות לחברות כלולות, נטו
(76,770)	(208,691)	(842,386)	תזרים לפעילות השקעה נטו
-	404,696	-	תמורת הנפקת מניות
-	-	346,676	תמורת הנפקת מניות בכורה בחברה בת
(6,078)	36,071	250,785	קבלה ופירעון הלוואות ואג"ח לזמן ארוך, נטו
(20,216)	20,605	(21,405)	קבלה ופירעון הלוואות לזמן קצר, נטו
(4,459)	(8,090)	(7,847)	פירעון התחייבויות לחכירה
(30,753)	453,282	568,209	תזרים מפעילות מימון נטו
2022	2023	2024	רווח והפסד, אלפי ש"ח
67,528	79,103	105,892	הכנסות
(11,359)	(13,382)	(19,581)	אחזקות מערכות ונלוות
(17,501)	(31,611)	(21,327)	הוצאות יזום
(19,602)	(21,604)	(26,282)	הוצאות הנהו"כ
19,066	12,506	38,702	רווח לפני מסים, מימון, פחת והפחתות

מנועי צמיחה חזקים ובשלות עסקית לקפיצת המדרגה הבאה

אספקה וסחר

סט הכלים הנדרש
למימוש ההפרטה בתחום
ותפיסת נתח שוק
משמעותי

אנרגיה קונבנציונאלית

מובילים ביכולת לתת
מענה לדרישה הגוברת
בשוק

אנרגיה מתחדשת

פורטפוליו בשל למימוש
דרישות השוק

משק אנרגיה מחברות האנרגיה המובילות בישראל

מובילים בתחום האנרגיה
הקונבנציונאליות



04

מחברות האנרגיה
המובילות בישראל



01

הזדמנויות שוק משמעותיות
בתחום האנרגיות המתחדשות



05

הנהלה מקצועית ומנוסה



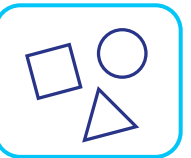
02

כניסה לתחומי פעילות חדשים
עם שותפים חזקים



06

מגזרי פעילות מגוונים



03

הערות וביאורים

השלמת הסגירה הפיננסית במסגרת עסקת אשכול או יותר מגורמי הסיכון בתחומי פעילותה של הקבוצה המפורטים בסעיף 23 לפרק תיאור עסקי החברה או התממשות של אחד או יותר מגורמי 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, 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. לחלק החברה לגבי כל אחת מהשנים המוצגות ראו סעיף 2.8 בדוח הדירקטוריון.

7. לפרטים נוספים אודות האסדרה של פרויקט דליה 2, ראו סעיף 9.3.7 לנספח א' לפרק א' לפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

8. לפרטים נוספים אודות קידום הקמת יחידת ייצור חדשה באתר אשכול, ראו סעיף 12.3 לנספח א' לפרק א' לפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

9. לפרטים אודות הפרויקטים של החברה בחלוקה לשלבי הפיתוח השונים, ראו סעיף 2 לדוח הדירקטוריון.

10. לפרטים אודות החסמים והשינויים בשוק האנרגיה המתחדשת, ראו סעיפים 11.7 ו- 11.19 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

11. ר' החלטת "מודל השוק" של רשות החשמל מס' 63704.

12. לפרטים ראו החלטה מס' 67804 - הנחיות למנהל המערכת ובעל רישיון חלוקה להתחייבות חיבור מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת מיום 13 בדצמבר 2023.

13. לפרטים אודות עדכוני תמ"א, ר' סעיף 11.20.5 לפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

14. לפרטים נוספים ראו מסמך החלטות המועצה הארצית לתכנון ולבנייה, ישיבה מס' 688 מיום 6.6.2023.

1. בהתאם לתוכנית פיתוח מערכות הייצור והמסירה 2030 שפרסמה חברת נגה ("תוכנית פיתוח מערכות הייצור והמסירה של נגה"). לפרטים נוספים ראו סעיף 9.8 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 ("הדוח התקופתי").

2. לפרטים אודות הרפורמה במשק החשמל, האסדרות בתחום פתיחת שוק הייצור והאספקה, ראו סעיפים 9.7 (הרפורמה במשק החשמל), 11.1.9 (אסדרת ייצור החשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית), 12.2 (מבנה תחום פעילות האספקה) ו- 12.3.7 (דרישת חיבור עם מונים חכמים) לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי.

3. 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 אנרגיה וכן ראיית החברה בקשר עם קידום צבר הפרויקטים שלה, ראו סעיף 21.3.2 לפרק א' לדוח התקופתי. לפרטים אודות הרפורמה בשוק החשמל ובכלל זה פתיחת מקטע האספקה לתחרות וכן פוטנציאל האפיק העסקי, ראו סעיף 12.2 לפרק א' לדוח התקופתי.

4. 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.

5. לפרטים אודות התפתחויות רגולטוריות בתקופת הדו"ח ראו סעיף 9 לפרק א' לפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

6. הערכות החברה באשר להכנסות החזויות של החברה וכן בקשר עם ה- EBITDA וה- FFO של החברה לשנים 2025 עד 2027 ממצר 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 2.6 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 עם מסירת תחנת אשכול לידי דליה.

הערות וביאורים

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

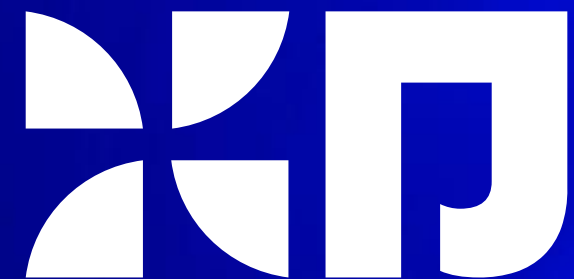
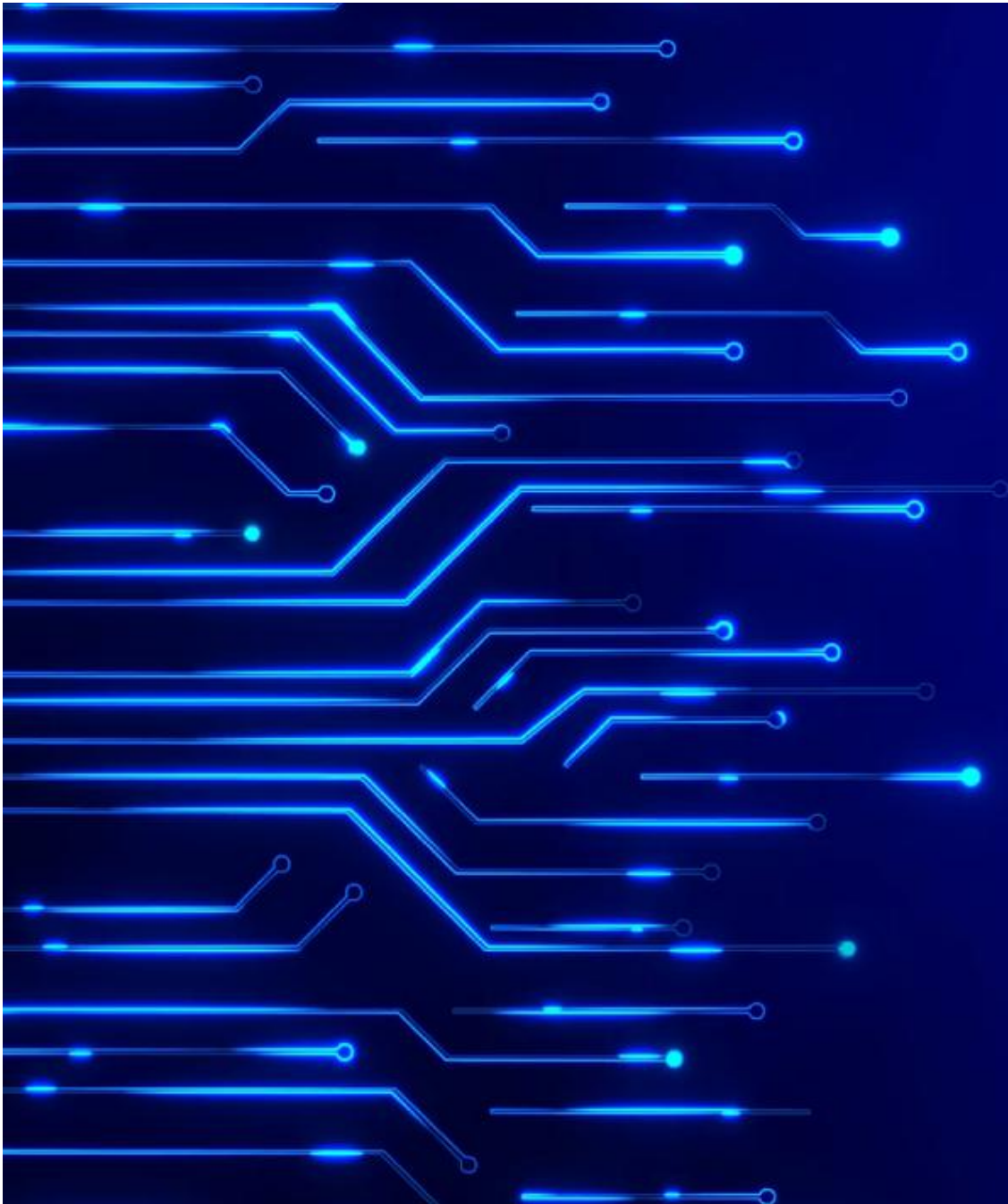
19. "FFO" – תזרים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח, על פי דוחותיה האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של שותפות הפרויקט הרלוונטית לפרויקט. לעניין זה, "תזרים מפעילות שוטפת" – תזרים המזומנים מהפעילויות לייצור הכנסות של שותפות הפרויקט הרלוונטית לפרויקט (למען הסר ספק, לא כולל תזרים מפעילות השקעה או מפעילויות 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.

20. מבוסס על דו"ח מצב משק החשמל לשנת 2023, מתוך התפלגות שוק האספקה ועל בסיס הביקוש המשקי בשעות השיא. לפרטים אודות התפתחות שוק אספקת החשמל ושחרור חסמים, ראו סעיף 12.3 לפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

15. "מותאם" – פירושו סיווג כל פרויקט בייזום או רישוי שקיבל תשובת מחלק חוביית כפרויקט עם תשובת מחלק חוביית. יובהר כי צבר הפרויקטים בהקמה ותשובות מחלק חוביית כולל את פרויקטי החברה המסווגים כפרויקטים בהקמה וברישי מתקדם וכן פרויקטים המסווגים ברישוי יזום עם תשובת מחלק חוביית למועד פרסום הדוח. לפרטים נוספים אודות הפרויקטים ברישוי יזום עם תשובות מחלק חוביית, ראו סעיף 5 לפרק א' לדוח התקופתי.

16. הערכות החברה בקשר עם השבחת פרויקטים בהפעלה מסחרית של החברה והאפשרות לשיפור רווחיותם כתוצאה מכך כמפורט לעיל וכן הערכות החברה בקשר עם תוספת ההספק לשנת 2030, הן בגדר מידע צופה פני עתיד. לפרטים נוספים אודות פעילות החברה להשבחת פרויקטים הנמצאים בהפעלה מסחרית, ראו סעיף 11.3.5 לפרק א' לדוח התקופתי.

17. לחלק החברה לגבי כל אחת מהשנים המוצגות ראו סעיף 2.7.1 לדוח הדיסקטוריון. הערכות החברה באשר להכנסות החזויות של החברה וכן בקשר עם נתוני ה- EBITDA וה- FFO של החברה לשנים 2024 עד 2026 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 ובתרשים לעיל מבוססות על התזרים החזוי מפרויקטים בהפעלה מסחרית, מפרויקטים בהקמה ומפרויקטים ברישוי מתקדם (אשר נתוניהם פורטו בסעיף 2.1 בדוח הדיסקטוריון) ואינן כוללות פרויקטים ברישוי ופרויקטים בייזום וכן את פעילות החברה בחו"ל. 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 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. לעניין זה, וכפי שתואר בטבלאות הפרויקטים מעלה, החברה עדכנה את תחזיותיה לאור הימשכות המלחמה ועיכובים משמעותיים של חברת החשמל. התחזיות המובאות מבוססות על הנחה כי הקבוצה תוכל לשוב לעבודה רציפה בכל הפרויקטים שלה במהלך החודש העוקב לפרסום דו"ח זה וכי חברת החשמל תעמוד במועדים המחייבים אותה על פי מועדי החיבור שניתנו בתשובות המחלק. 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 החשמל, עיכובים של רשויות שונות, שינויים בתנאי שוק האנרגיה, התמשכות הלחימה במסגרת מלחמת חרבות ברזל, או התממשות של אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 25 לפרק תיאור עסקי החברה.



משק אנרגיה

תודה רבה