



חברת החשמל של העתיד, היום

משק אנרגיה | מרץ 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': 025553-01-2026) ("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 3, 7, 10, 14, 15, 17, 18, 21, 24, 26 ו- 28 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 18 ו- 26 להלן, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ביחס לתחזיות המגזר הקונבנציונלי המובאות בשקף 18, 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 לתחזיות מגזר האנרגיות המתחדשות המובאות בשקף 26, 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 הזכיה, עיכובים של חברת חשמל שינויים בתנאי שוק האנרגיה או התממשות של אחד או יותר מגורמי הסיכון בתחומי פעילותה של הקבוצה המפורטים בדוח התקופתי, או התממשות של אחד או יותר מגורמי הסיכון בתחומי פעילותה של דליה המפורטים בדוח התקופתי.

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

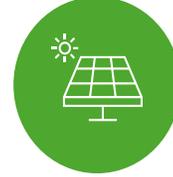
האמור במצגת זו אינו מהווה ייעוץ משפטי, פיננסי, מיסוי, כלכלי או ייעוץ אחר כלשהו להשקעה בחברה. מומלץ לכל משקיע פוטנציאלי לפנות לקבלת ייעוץ והדרכה כאמור בקשר עם השקעתו הפוטנציאלית, לרבות ייעוץ מס המתחשב בנתוניו ומצבו המיסוי. כל השקעה בחברה תתבצע בהתאם לאמור במסמכי ההשקעה של החברה והתנאים המפורטים בהם בלבד,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

משק אנרגיה – מבט לשנת 2030¹



סחר ואספקה

20% מהשוק הפרטי וה-SMB



ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת

20% מהתוספת במודל שוק



ייצור חשמל קונבנציונאלי

20% מכושר הייצור

שותפות עם ספק הסלולר הגדול בישראל		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	

חברת החשמל הפרטית המובילה בישראל

נתוני הקבוצה (במונחי 100%)



2.24

מיליארד ש"ח
הון עצמי

2.8 GW

פרויקטים בהפעלה
מסחרית

9.3

מיליארד ש"ח
שווי שוק

2.1 GW

פרויקטים לקראת
הקמה או בהקמה



4.65

מיליארד ש"ח
הכנסות פרויקטליות
ממכירת חשמל

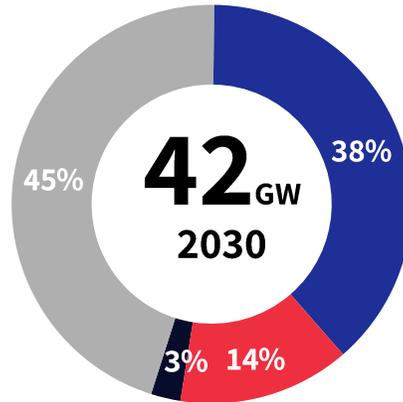
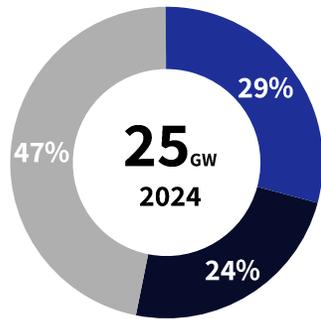
2.4 GWh

אגירה בהפעלה
מסחרית או עם תשובות
מחלק

דרישה גוברת לחשמל והשקעות פרטיות

ביקוש קשיח לצד קצב גידול מהיר

תמהיל ההספק המשקי המותקן¹



פחם ואחר
 קונבנציונלי (גז)
 אגירה עצמאית
 אנרגיות מתחדשות

17%

גידול בביקוש המשקי הצפוי¹
2024-2030

17GW

תוספת הספק משקי מותקן¹
הנדרשת לייצור אמין, רציף ובטוח

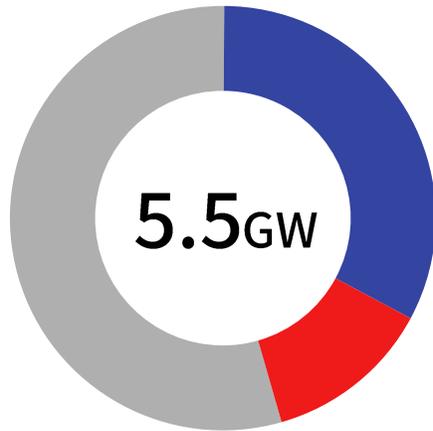
50 מיליארד ש"

השקעות בתשתיות ייצור ואגירה¹
ממקורות פרטיים

תוכניות פיתוח בהתאם להתפתחות השוק

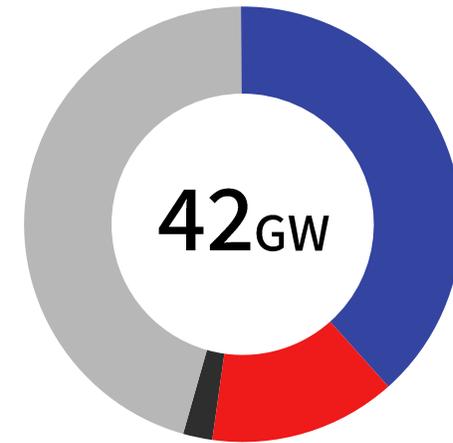
ההספק החזוי של משק אנרגיה בהשוואה להספק החזוי בישראל בשנת 2030

הספק מצרפי חזוי - משק אנרגיה²



■ אנרגיות מתחדשות ■ אגירה עצמאית ■ קונבנציונלי (גז)

הספק משקי חזוי¹



■ אנרגיות מתחדשות ■ אגירה עצמאית ■ קונבנציונלי (גז) ■ 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.

קידום מואץ ויצירת הזדמנויות עסקיות חדשות

אירועים מרכזיים בפעילות החברה בשנת 2025 ועד למועד פרסום הדוח

מכירת צבר פרויקטים סולאריים להפניקס

מזכר עקרונות למכירה של 49% מצבר פרויקטים בהיקף של 117 מגה-וואט בסך של 600 עד 700 מיליון ש"ח

שיתוף פעולה עם חברה טכנולוגית מהמובילה בשוק

הסכם למכירת חשמל בהיקף של כ- 700 מיליון ש"ח לתקופה של 10 שנים

קידום התחנות דליה 2 ואשכול "אבשל"

התקשרות עם קבלני ציוד ו- EPC, התקשרות בהסכמי גז וקידום הסגירות הפיננסיות

הסכם עקרונות להקמת חוות שרתים באשכול

הקמת חוות שרתים בהספק של 130 MW IT בשותפות Serverfarm

עלייה של 100% בכמות תשובות המחלק בפרויקטים הסולאריים

לעומת שנת 2024 (במונחי DC)

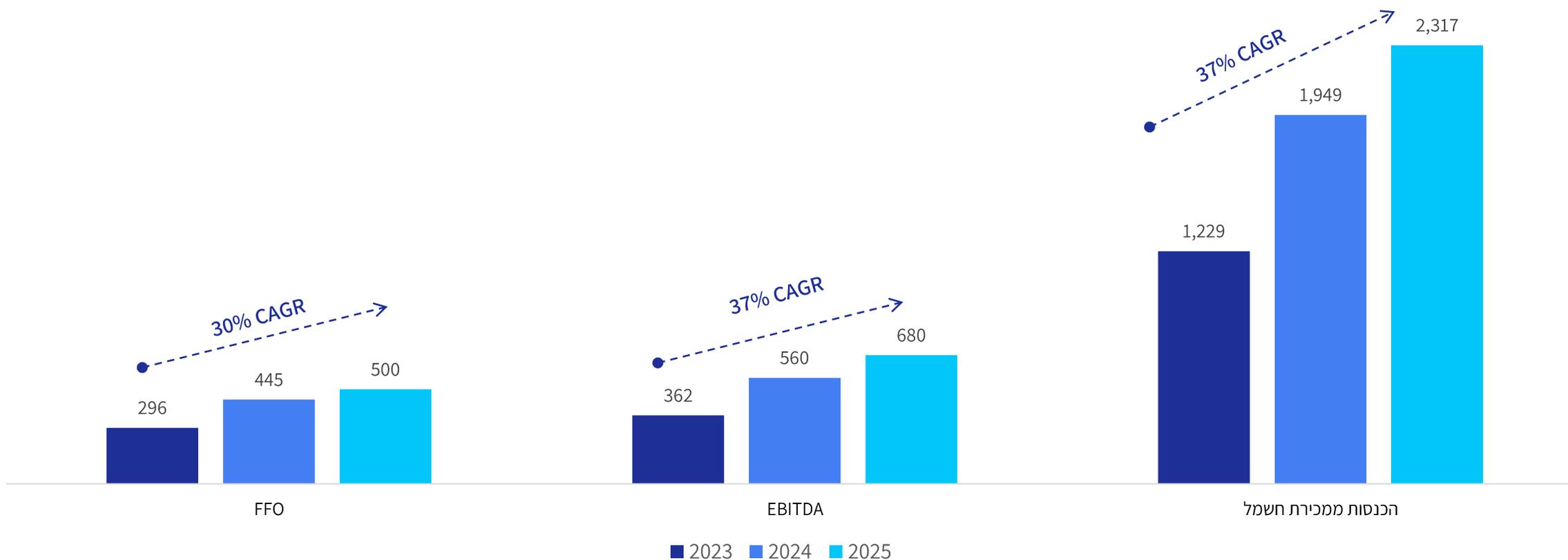
השלמת הסגירה הפיננסית בדליה 2

קבלת היתר רשות החשמל וביצוע משיכה ראשונה

תוצאות פעילות החברה, נתונים עיקריים מתוך הדוחות המאוחדים המורחבים

צמיחה רב שנתית בהכנסות, EBITDA³ ו-FFO⁷

תוצאות שנתיות (מיליוני ש"ח)



2026-2027 האצת הפעילות בכל המגזרים

הקמה של שתי
תחנות כוח חדשות



משק אנרגיה
ייצור חשמל
קונבנציונאלי

אנרגיה פוסילית/
גז טבעי



סביבת תשואה
גבוהה עם ירידה
מתמדת בעלויות



משק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה מתחדשת

אנרגיה
סולארית



מנוע צמיחה בשוק
חדש בישראל



משק אנרגיה
סחר
ואספקה

חשמל ללקוחות
קצה



סביבה עסקית של ביקוש גבוה והיצע מוגבל²

Upside לסביבה העסקית

יעילות ↑	תחרות ↑	פתיחת השוק
השקעות ↑	סיכון ↓	ודאות רגולטורית

מועד הפעלה

מחסנית

2028 סוף

דליה 2

2029 אמצע

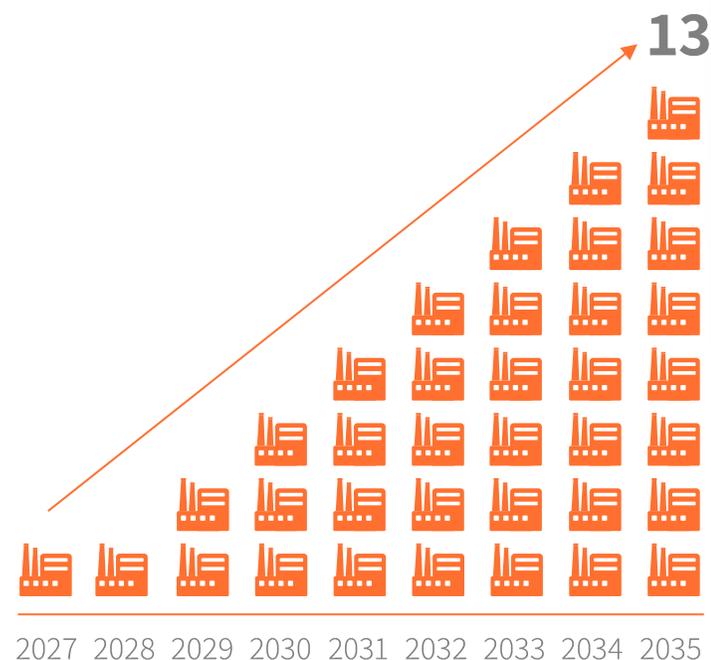
אשכול אבשל

תחנת קסם

תחנת שורק

תחנות שצפויות לקום עד שנת 2030

תוכנית ממשלה להקמת 13 תחנות כוח חדשות עד סוף שנת 2035



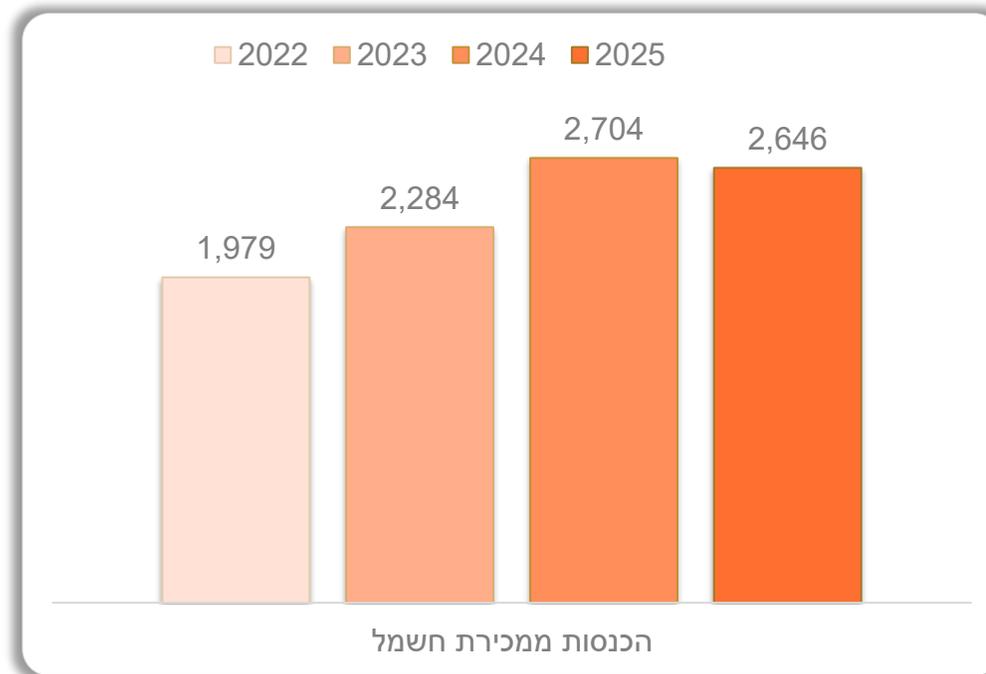
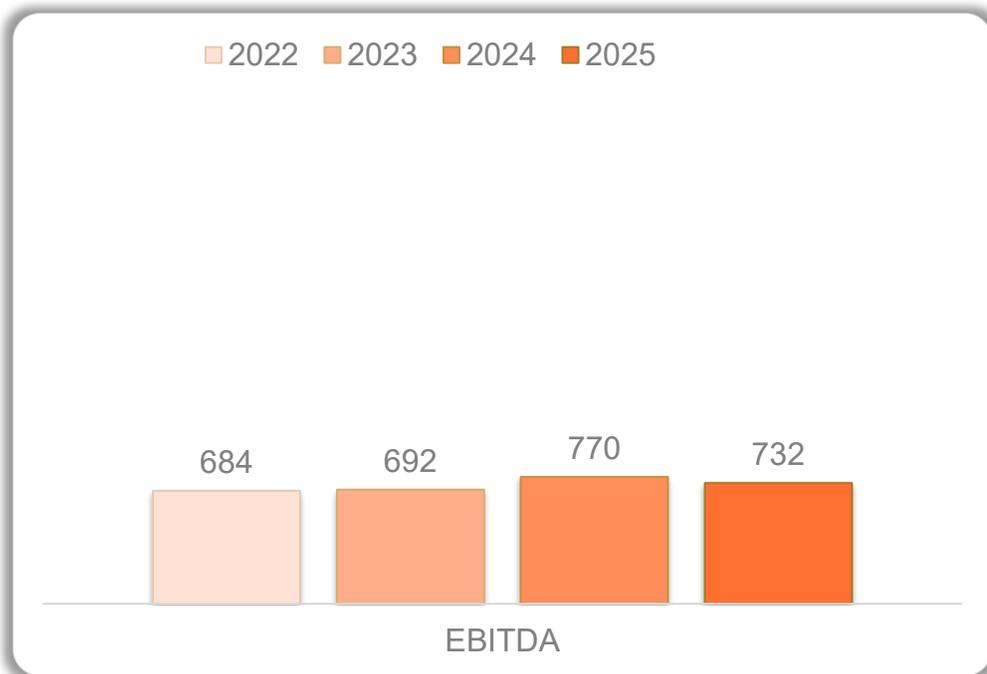
משק אנרגיה

ייצור חשמל קונבנציונאלי

תחנת דליה 1 – יציבות בפעילות הקיימת³

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

שנים 2022-2025



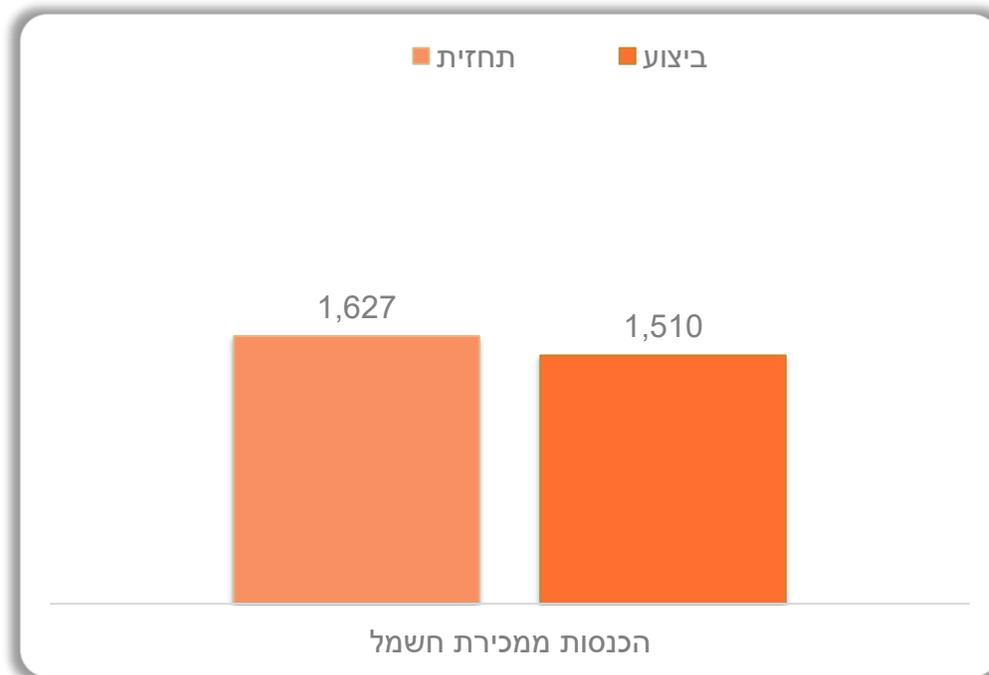
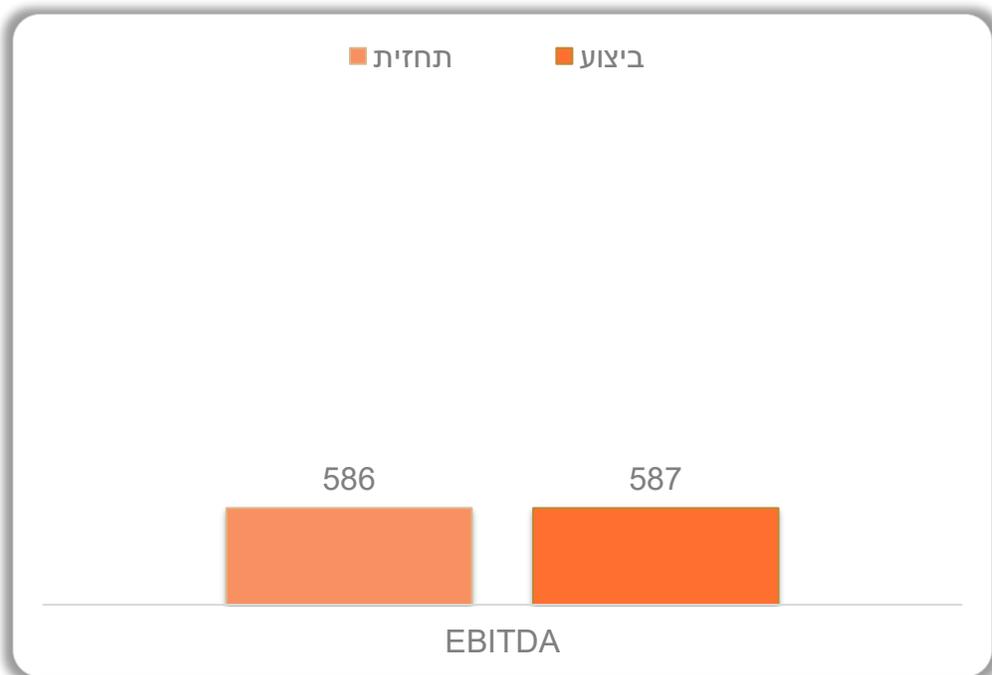
* 2024 – שנה ללא תחזוקה כבדה



תחנת אשכול – תוצאות חזקות אל מול מודל הרכישה³

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

2025 תחזית מול ביצוע



"מודל הרכישה" – המודל על בסיסו הוגשה ההצעה לרכישת תחנת הכוח אשכול, כפי שצורפה לדוחות הכספיים של דליה חברות אנרגיה בע"מ לרבעון השני לשנת 2024 והתפרסמו באתר המאיה.

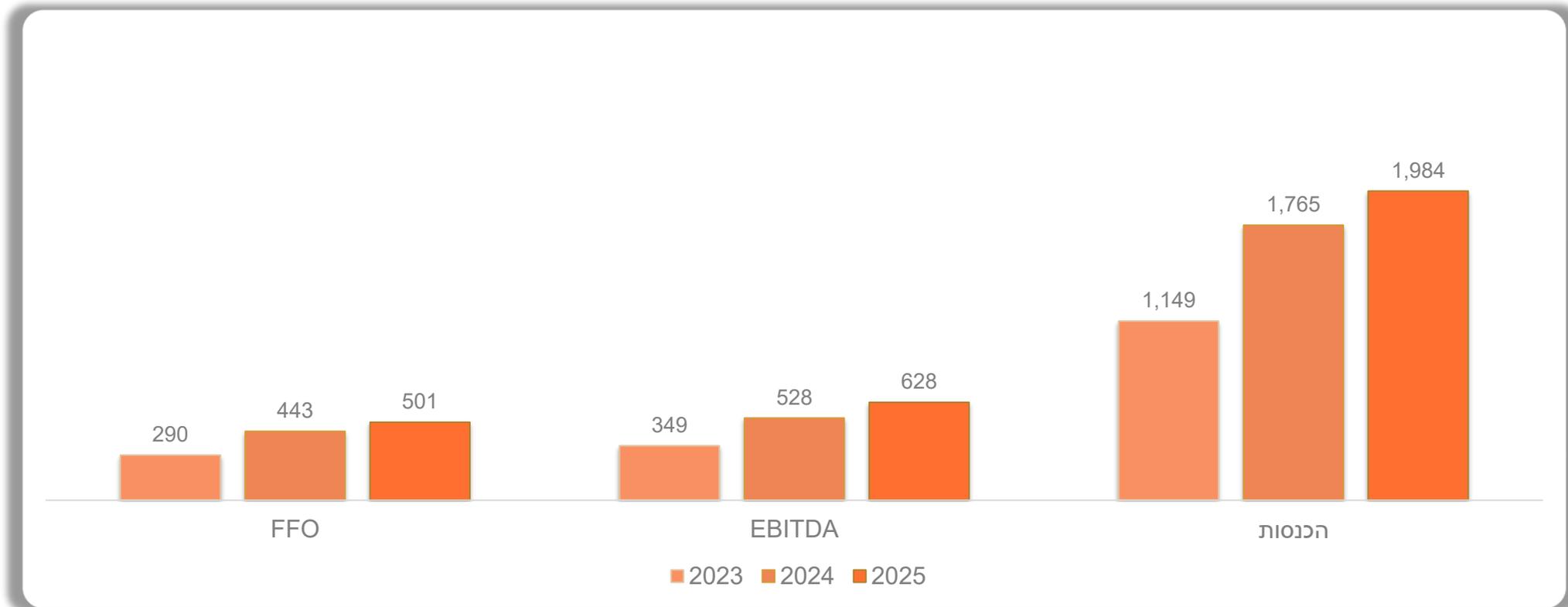


נתונים עיקריים של תוצאות המגזר³

מתוך הדוחות המאוחדים המורחבים

מיליוני ש"ח

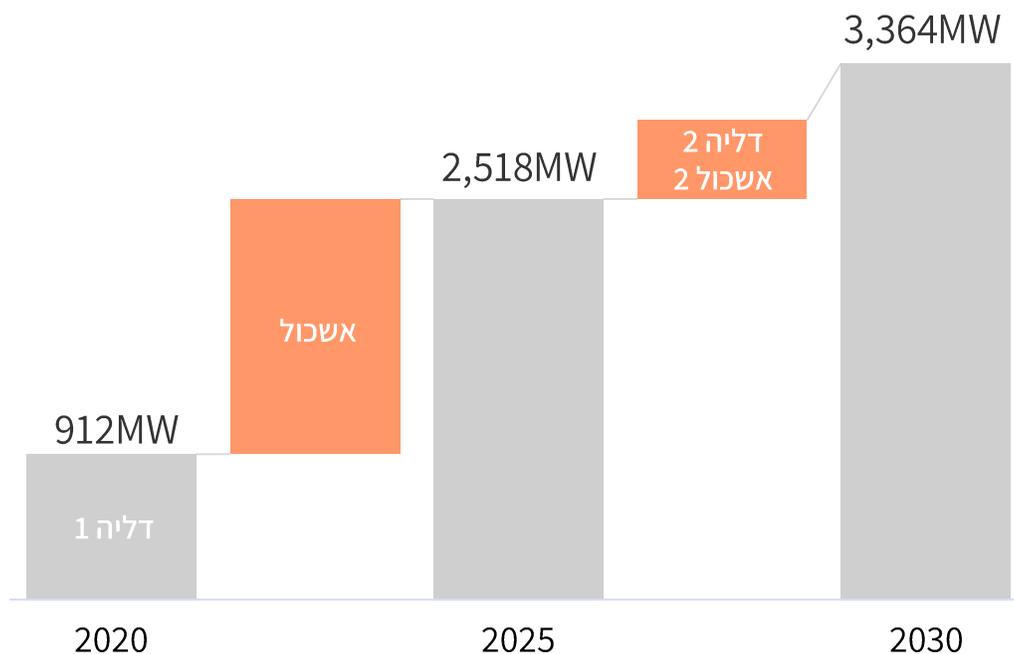
שנים 2023-2025



משק אנרגיה

ייצור חשמל
קונבנציונאלי

צמיחת ההספק הקונבנציונלי (MW)*



1,700 MW
תוספת עד 2030

מתחנות דליה 2 ואשכול 2⁴



2,400 MWh

אגירה עד 2030

פוטנציאל מתקני אגירה
בסמוך לתחנות הכוח



משק אנרגיה
ייצור חשמל
קונבנציונאלי

* 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. המידע מהווה מידע צופה פני עתיד.

סטטוס התקדמות

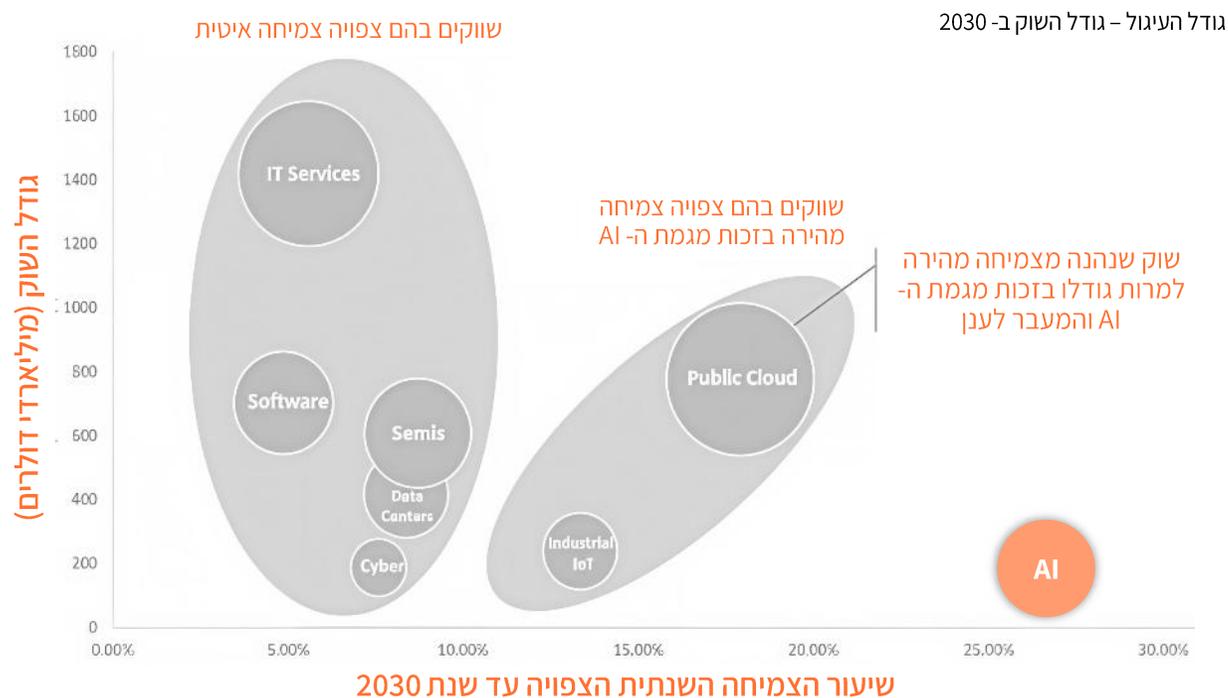


משק אנרגיה
ייצור חשמל
קונבנציונאלי

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

צוואר הבקבוק של תחום הבינה המלאכותית – אנרגיה זמינה

תחום ה-AI הוא הצומח ביותר מבין התחומים הגדולים בטכנולוגיה, גודל השוק הצפוי ב-2030*



* לפי "סקירה אסטרטגית ל-AI ואנרגיה" שפרסם משרד האנרגיה והתשתיות בחודש ינואר 2026.



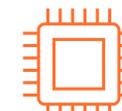
ההזדמנות שלנו

חיבור ישיר בין יכולות ייצור אנרגיה עצמאית לשוק הדאטה סנטר



המחסור הגלובלי

זמינות עתודות קרקע בצמידות למקורות חשמל הפך לנכס אסטרטגי



דרישת ה-AI

ענקיות טכנולוגיה מתמודדות עם מחסור קריטי בתשתיות פיזיות



משק אנרגיה

ייצור חשמל קונבנציונאלי

פרויקט ה- Data Center באתר אשכול

האקו-סיסטם של אשכול: קרקע תחרותית עם יתרונות מובנים



צומת
תקשורת
גלובלית

תחנת כוח
צמודת דופן

פוטנציאל
התרחבות

קירבה
אסטרטגית
לים

* אילוסטרציה

ממדים של מגה פרויקט - נתונים מרכזיים:

- שיתוף פעולה עם **Serverfarm**
- השקעת ענק של כ- **1.5 מיליארד דולר**
- הספק של כ- **130 MW IT**
- שטח של כ- **50 דונם**
- דמי שכירות מוערכים של **30-50 מיליון ש"ח** בשנה עם אופציה לאשכול **להחזיק עד 30% מהפרויקט**



*מידע צופה פני עתיד

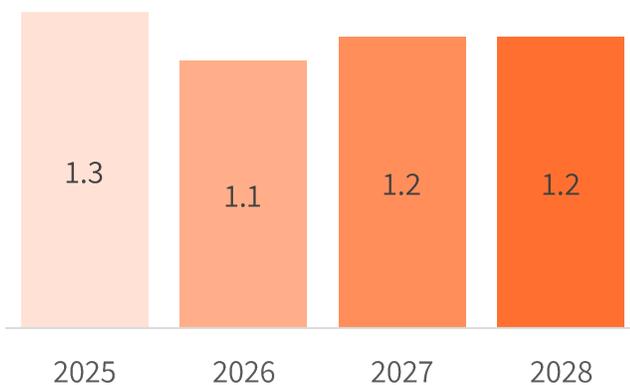
תוצאות חזויות - מגזר ייצור קונבנציונאלי⁵

(100%, מיליארדי ש"ח)

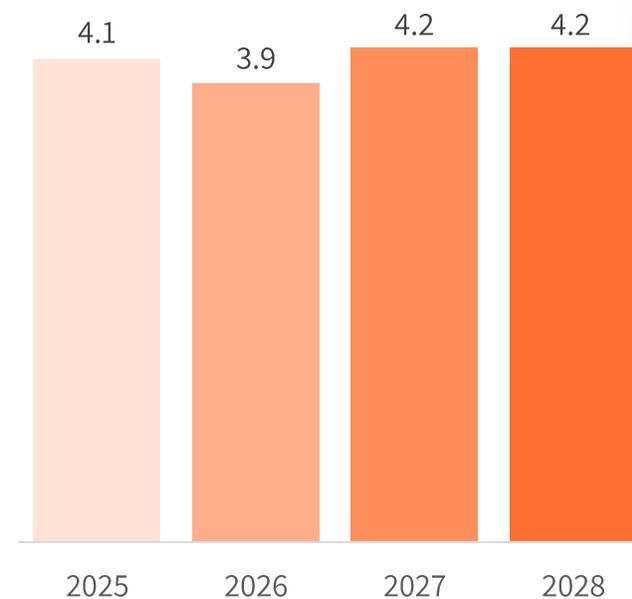
FFO פרויקטלי⁸
ממכירת חשמל
0.4 - חלק החברה בשנת 2028



EBITDA פרויקטלי³
ממכירת חשמל
0.5 - חלק החברה בשנת 2028



הכנסות פרויקטליות
ממכירת חשמל
1.9 - חלק החברה בשנת 2028



משק אנרגיה
ייצור חשמל
קונבנציונאלי

2026-2027 האצת הפעילות בכל המגזרים

תחנות כוח חדשות
הקמה של שתי



משק אנרגיה
ייצור חשמל
קונבנציונאלי

גז טבעי
אנרגיה פוסילית/



סביבת תשואה
גבוהה עם ירידה
מתמדת בעלויות



משק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה מתחדשת

אנרגיה
סולארית



מנוע צמיחה בשוק
חדש בישראל



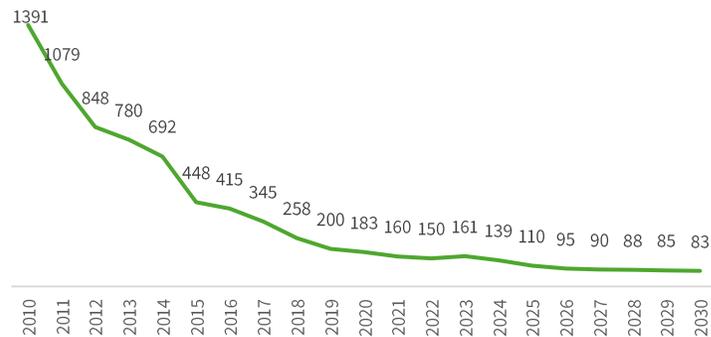
משק אנרגיה
סחר
ואספקה

חשמל ללקוחות
קצה



שיפור ברווחיות הודות למודל השוק והשפעות מאקרו

ירידה מהותית בעלות הציוד



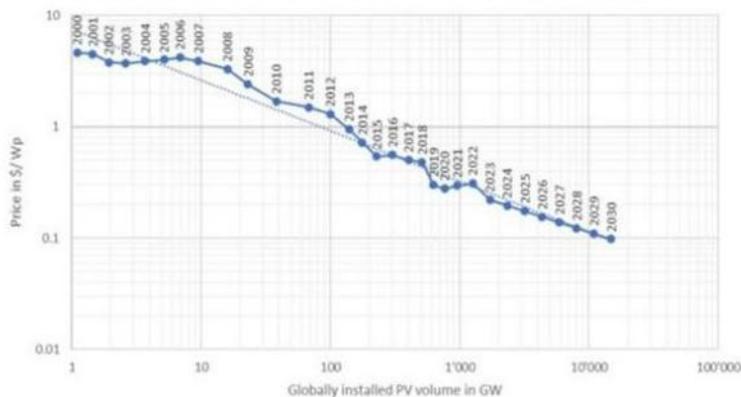
ירידה במחיר הסוללות

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

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



ירידה במחיר הפאנלים

מכירה בשוק חופשי

~30 אג'
רכיב הייצור

הנחה ללקוח

מרווח מספק וירטואלי

הגדלת רווחי היצרן

~20 אג'
"מחיר מינימום כלכלי"



משק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה
מתחדשת

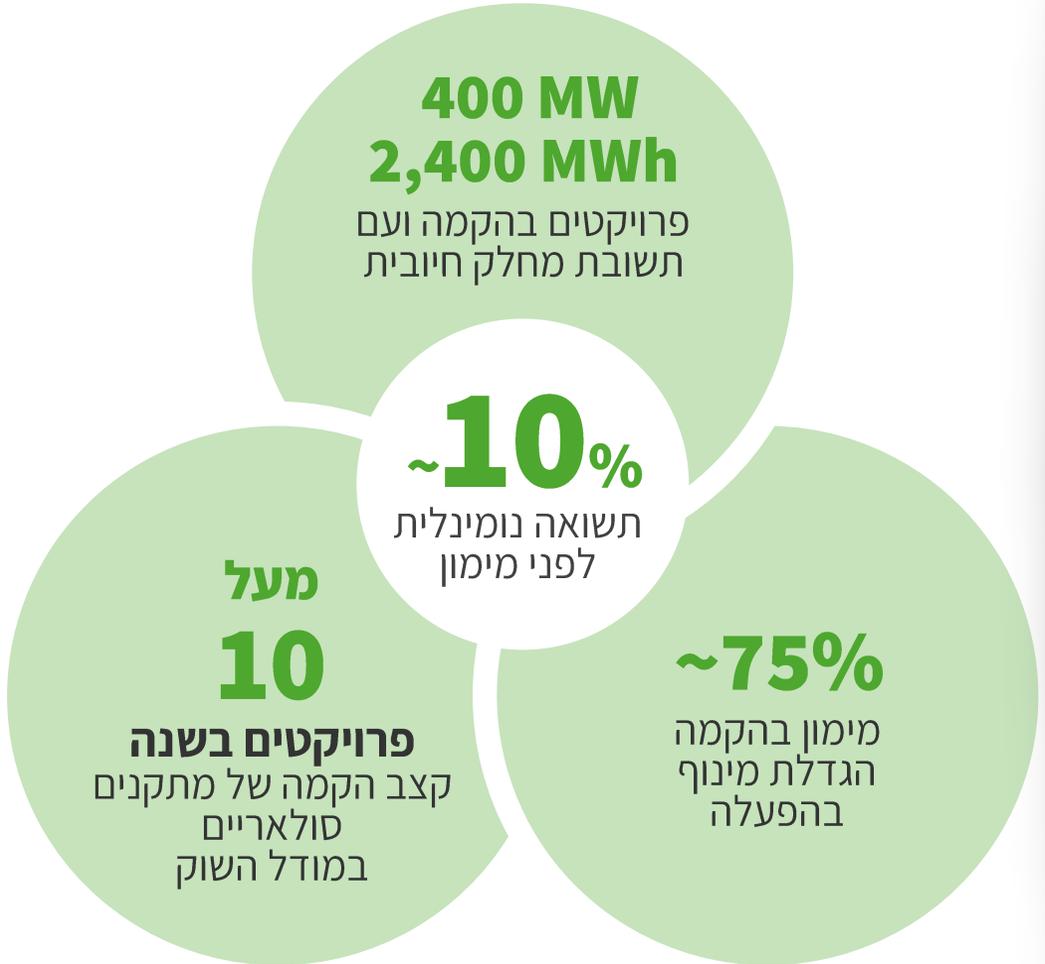
Empirical approach shows PV is getting cheaper than all the forecasters expect – pv magazine International (pv-magazine.com)

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



סביבת תשואות גבוהה מאפשרת יצירת ערך מהותית

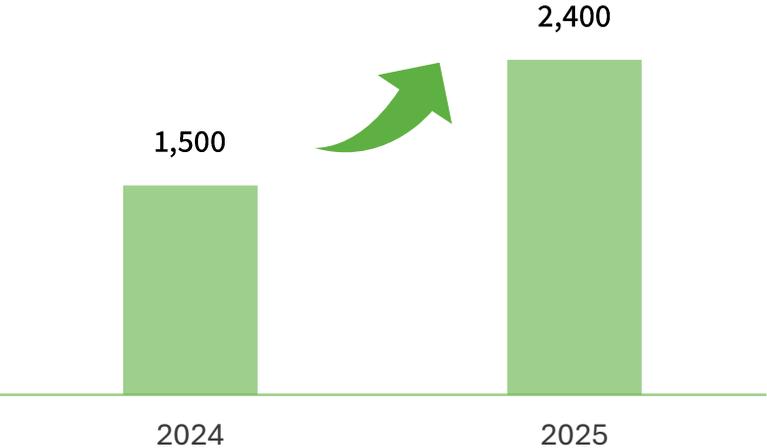
- סיכוני פרויקט/מודל נמוכים**
- +80% מעלויות החיים של הפרויקט ידועות
 - מידול ייצור האנרגיה ברמת דיוק גבוהה
 - טכנולוגיה בוגרת מגובה באחריות ארוכת טווח
 - הסכמי PPA ארוכי טווח
 - תעריף ייחוס יציב יחסית



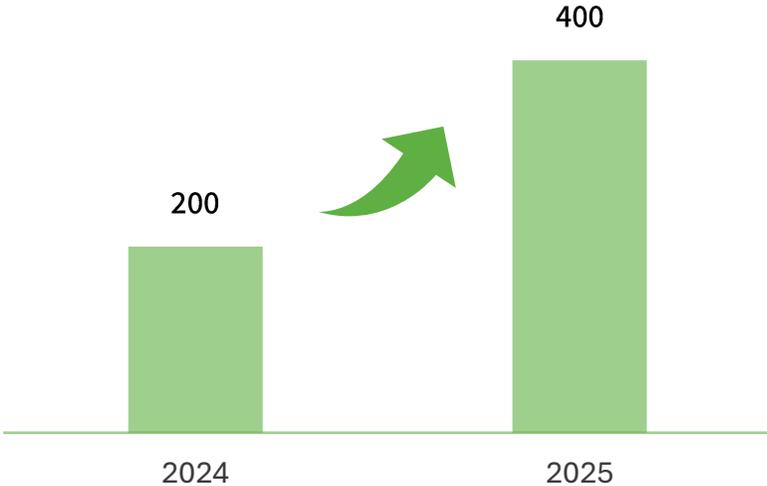
* על בסיס הנתונים המוצגים 9.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי. התשואה המוצגת הינה על פי הערכת החברה, כממוצע של כל הפרויקטים, נומינלית ולפני מימון.

גידול משמעותי בתשובות בשנת 2025

+60%
גידול בתשובות מחלק
בקיבולת האגירה
(MWh)

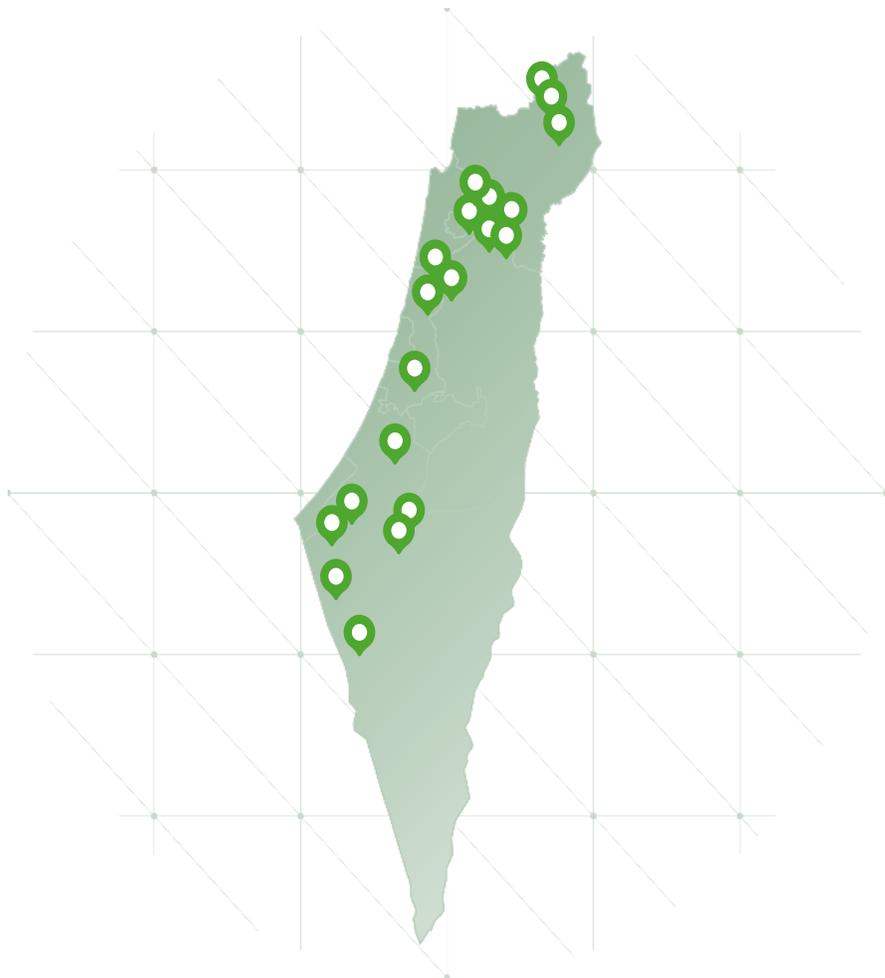



100%
גידול בתשובות מחלק
בהספק הסולארי
(MW DC)

משק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה
מתחדשת

מביאים את ה-DNA הביצועי שלנו גם לאגרו-וולטאי



שותפים חזקים.
ראייה ארוכת טווח



מיקוד בגידולי שדה
ומטעים נמוכים



10,000
דונם

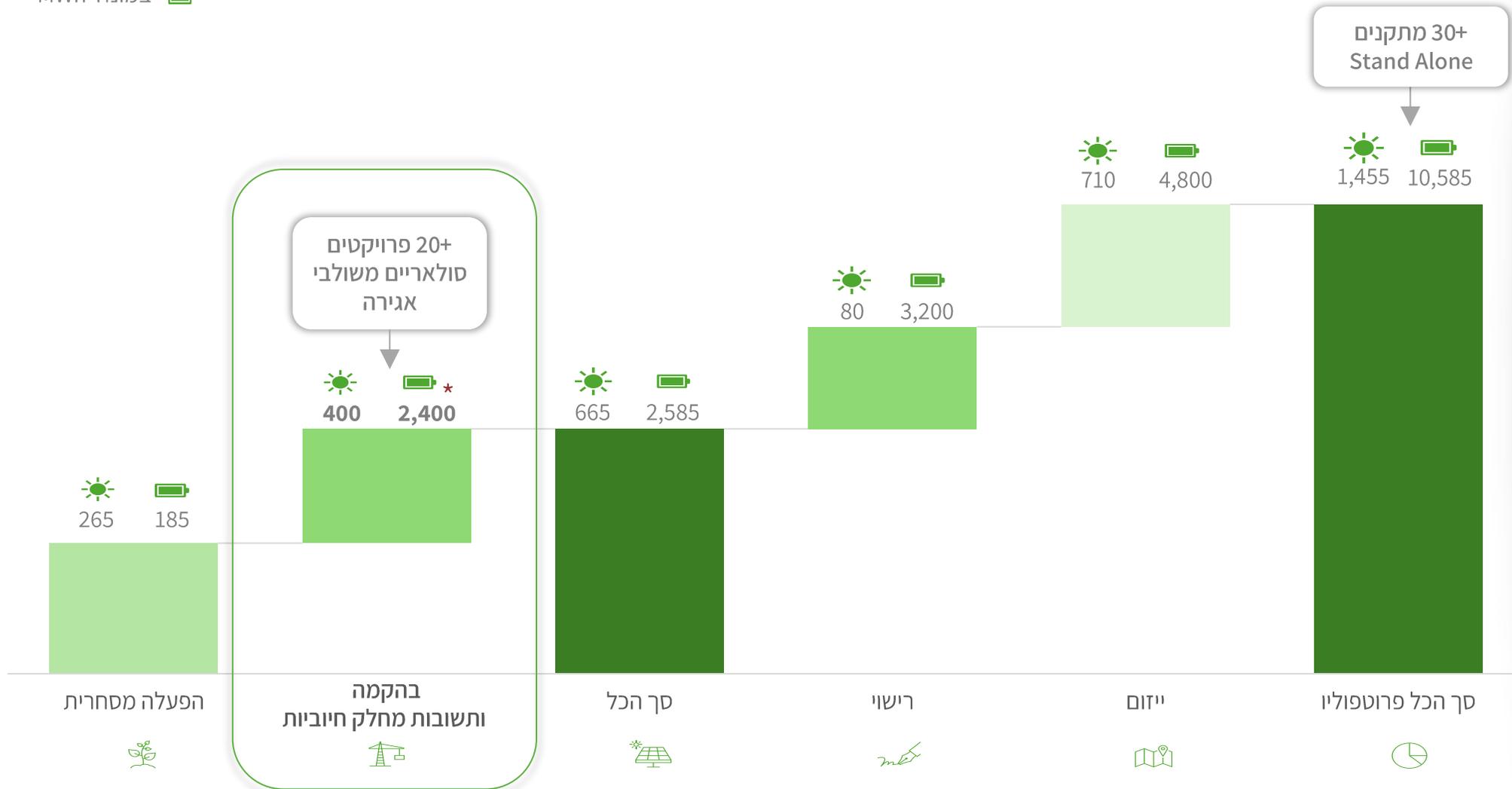


20
פרויקטים
בפריסה ארצית



צבר פרויקטים מותאם מהותי ובצמיחה מהירה⁶

מקרא
 MW DC 
 MWh במונחי 



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

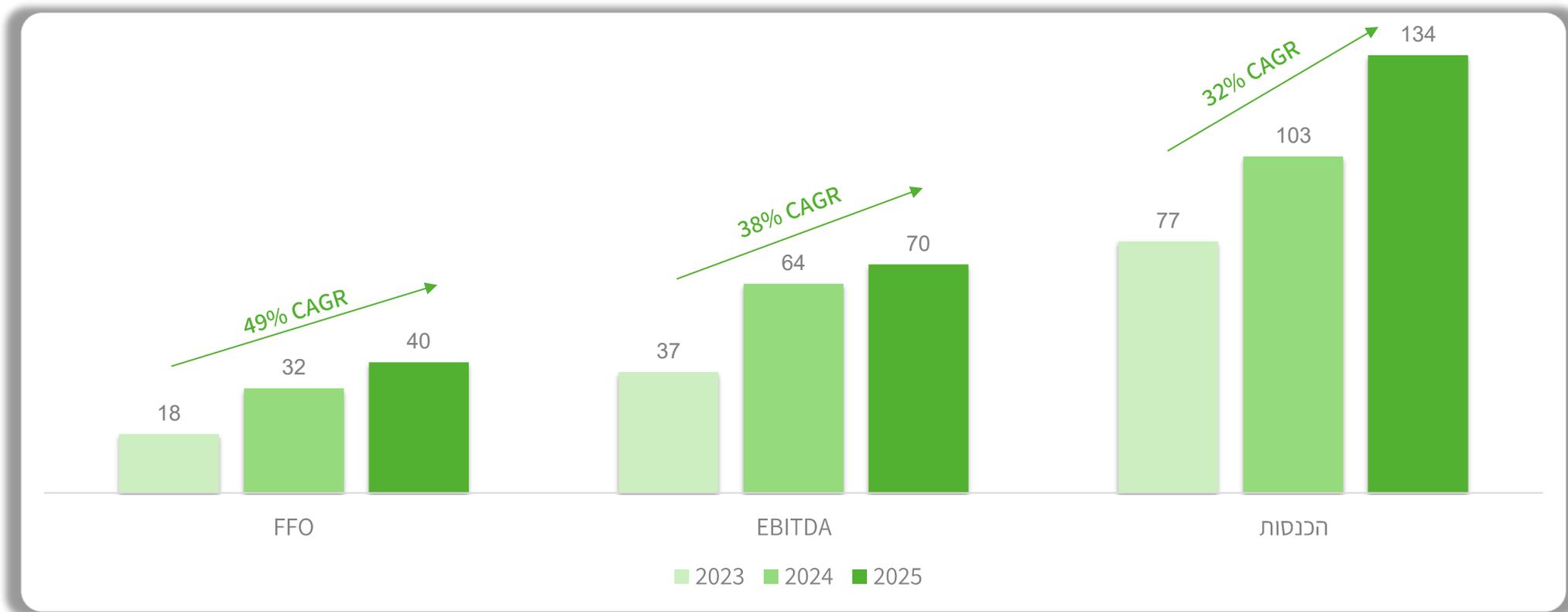


נתונים עיקריים של תוצאות המגזר³

מתוך הדוחות המאוחדים המורחבים

מיליוני ש"ח

שנים 2023-2025



משק אנרגיה
ייצור חשמל
מאנרגיה
מתחדשת

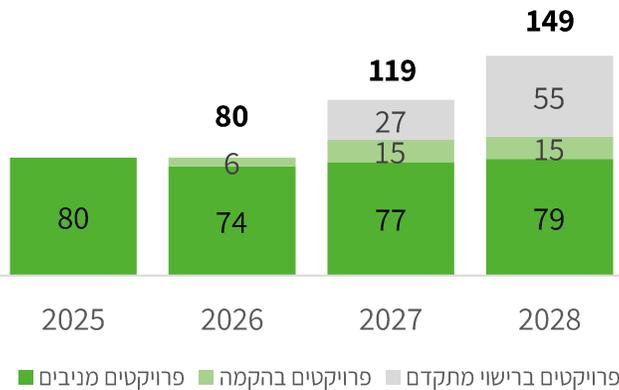


7 תוצאות חזויות - מגזר מתחדשות ואגירה

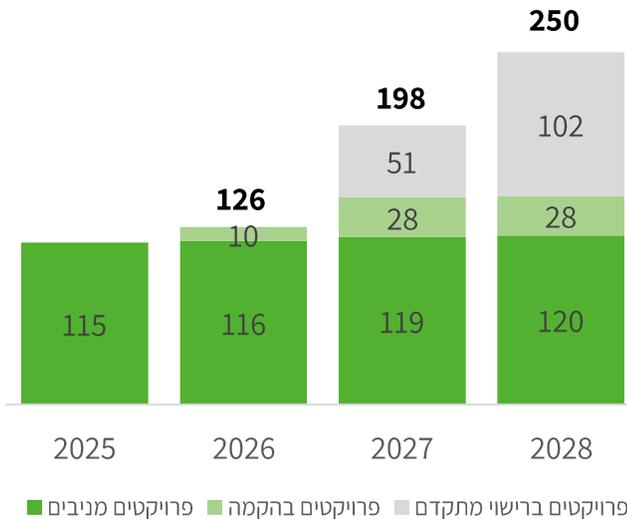
(100%, מיליוני ש"ח)

* מידע צופה פני עתיד

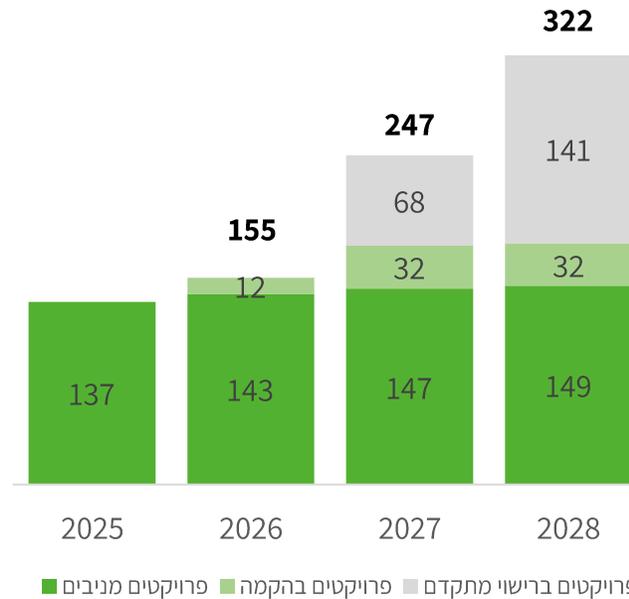
FFO פרויקטלי⁸
ממכירת חשמל
143 - חלק החברה בשנת 2028



EBITDA פרויקטלי³
ממכירת חשמל
241 - חלק החברה בשנת 2028



הכנסות פרויקטליות
ממכירת חשמל
311 - חלק החברה בשנת 2028



2026-2027 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 מגזר האספקה של החברה

הזדמנות שוק משמעותית⁹

3

מיליון מונים פרטיים

3%-4%

צפי צמיחת השוק בשנה

20

מיליארד ש"ח גודל שוק

80%

הפוטנציאל להפרטה עד 2030

התקשרות עם לקוחות אסטרטגים

- מתן ערך עודף באמצעות קידום מודלים מסחריים לאספקת חשמל
- התקשרויות עם החברות המובילות במשק

אספקת חשמל מאחורי המונה

- הקמת מערכות אגירה במגזר הקיבוצי
- פוטנציאל הכנסות שנתי של כ- 150 מיליון ש"ח
- מספר מערכות בהפעלה מסחרית.

אספקה ללקוחות ביתיים ועסקיים

- שותפות אסטרטגית עם סלקום
- פעולות בשוק הלקוחות הביתיים והעסקיים
- יעד של כ- 270 אלף לקוחות עד 2028

יעדי צמיחה: 20% משוק האספקת החשמל המופרט ב- 2030



משק אנרגיה

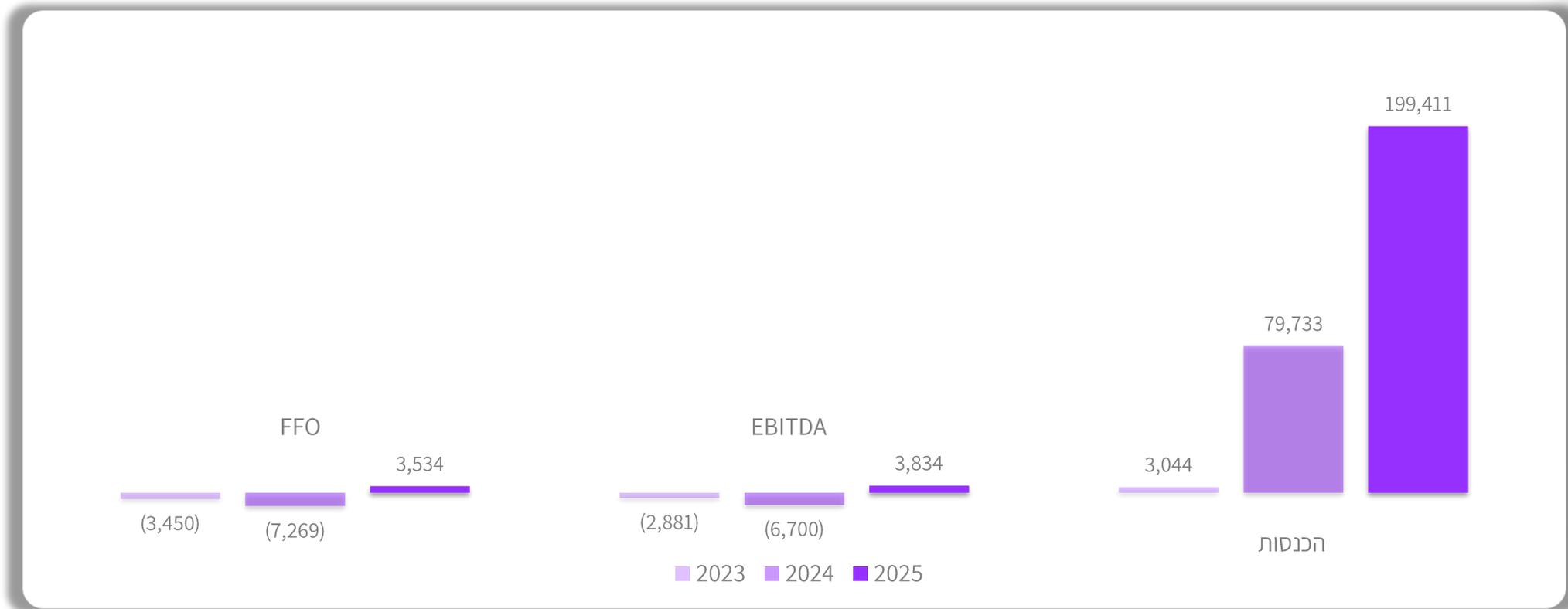
סחר ואספקה

נתונים עיקריים של תוצאות המגזר³

מתוך הדוחות המאוחדים המורחבים

אלפי ש"ח

שנים 2023-2025



משק אנרגיה

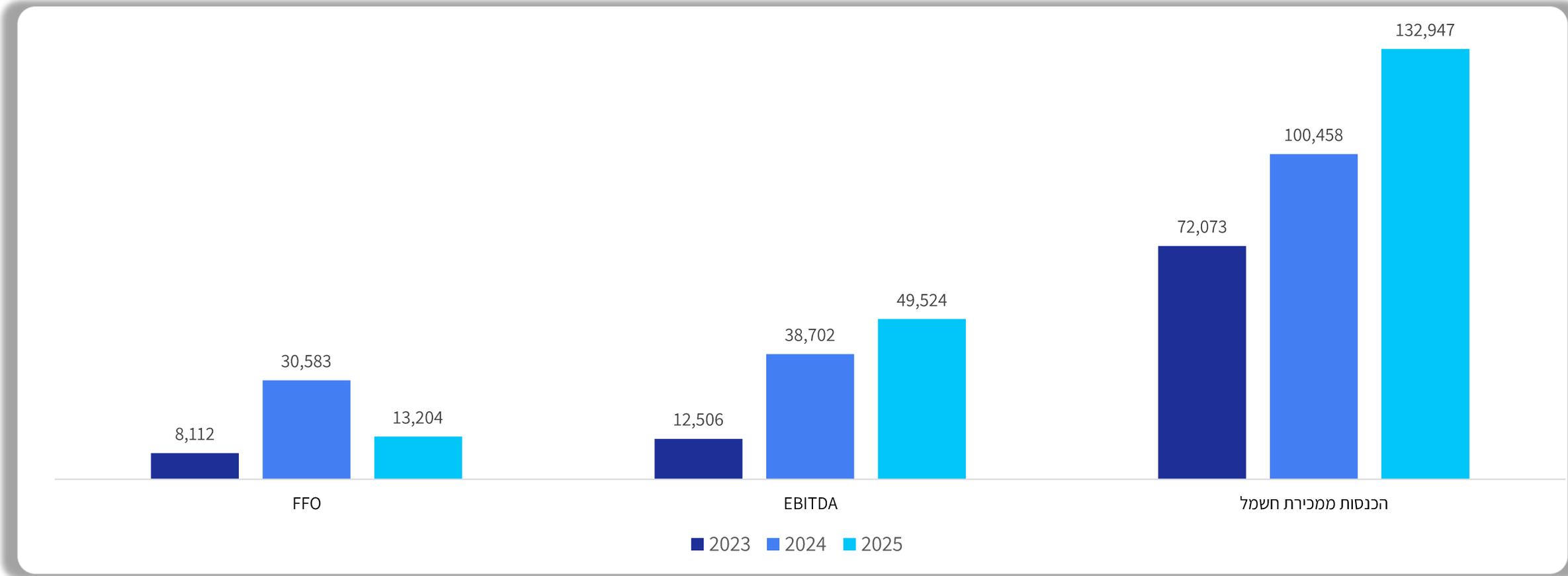
סחר ואספקה

נתונים פיננסיים

דוחות מאוחדים מבוקרים

תוצאות פעילות החברה, נתונים עיקריים מתוך הדוחות המאוחדים המבוקרים
צמיחה רב שנתית בהכנסות וב- EBITDA⁶

תוצאות שנתיות (אלפי ש"ח)



משק אנרגיה – תמצית דוחות כספיים

2024	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 2025
100,458	132,947	(1,328,930)	-	1,461,877	2,033	1,328,930	130,914	הכנסות ממכירת חשמל
5,434	4,529	(760)	-	5,289	4,088	760	441	הכנסות אחרות
105,892	137,476	(1,329,690)	-	1,467,166	6,121	1,329,690	131,355	סך הכל הכנסות
19,581	26,658	(931,982)	-	958,640	855	931,982	25,803	אחזקת מערכות ונלוות
21,327	31,983	-	-	31,983	401	-	31,582	הוצאות יזום
26,282	29,311	(28,660)	22,350	35,622	186	28,757	6,678	שכר ונלוות, הנהלה ומטה
38,702	49,524	(369,048)	(22,350)	440,922	4,679	368,951	67,792	רווח לפני מסים, מימון, פחת והפחתות
59,856	68,581	(161,698)	-	230,279	2,084	161,698	66,497	פחת והפחתות
39,365	68,784	(74,495)	23,371	119,908	(607)	72,696	47,819	הוצאות (הכנסות) מימון
24,209	40,345	85,270	28	(44,953)	(898)	(40,525)	(3,530)	חלק החברה בתוצאות חברות כלולות
4,816	-	-	-	-	-	-	-	רווח הון
8,997	561	(47,585)	47	48,099	514	47,585	-	הוצאות מסים על הכנסה
(22,497)	(48,057)	-	(45,740)	(2,317)	1,790	46,447	(50,554)	רווח (הפסד) לתקופה

משק אנרגיה – תמצית דוחות כספיים

2023	2024	2025	תזרימי מזומנים, אלפי ש"ח
16,138	41,627	51,741	תזרים מפעילות שוטפת
(54)	8,830	2,544	שינויים בהון חוזר
(22,288)	(33,953)	(52,797)	ריבית ומיסים ששולמו
14,316	14,079	11,716	ריבית ודיבידנדים שהתקבלו
8,112	30,583	13,204	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת נטו
(197,220)	(171,486)	(193,766)	השקעה במערכות ליצור חשמל, נטו
(11,471)	(670,900)	(27,801)	השקעות והלוואות לחברות כלולות, נטו
(208,691)	(842,386)	(221,567)	תזרים לפעילות השקעה נטו
404,696	-	-	תמורת הנפקת מניות ואופציות
-	346,676	-	תמורת הנפקת מניות בכורה בחברה בת
-	-	729,017	תמורת הנפקת אג"ח סדרה ב' וג'
-	-	(39,253)	תשלום קופון מניות בכורה בחברה בת
5,564	(13,312)	(13,713)	פירעון אג"ח סדרה א'
44,530	264,097	(3,283)	קבלה ופירעון הלוואות לזמן ארוך, נטו
20,605	(21,405)	-	קבלה ופירעון הלוואות לזמן קצר, נטו
10,985	(7,847)	(8,989)	פירעון התחייבויות לחכירה והתחייבויות אחרות, נטו
453,282	568,209	663,779	תזרים מפעילות מימון נטו
134	(54)	74	השפעת תנודות בשע"ח על יתרות המזומנים
252,837	(243,648)	455,490	שינוי נטו במזומנים ושווי מזומנים
43,585	296,422	52,774	מזומנים לתחילת תקופה
296,422	52,774	508,264	מזומנים לסוף תקופה

משק אנרגיה – תמצית דוחות כספיים

סה"כ	מתקני PV קרקעיים שהוקמו ברישיונות	מתקני גגות מכוח רישיונות ו/או אסדרות תעריפיות	הליך תחרותי מס' 1 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	הליך תחרותי מס' 2 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	הליך תחרותי מס' 4 למתקני PV קרקעיים ברשת החלוקה	הליך תחרותי מס' 1 למתקני PV קרקעיים ברשת ההולכה	אסדרת מודל השוק	פרויקטים בהפעלה מסחרית, אלפי ש"ח	
25	4	4	4	2	4	1	6	31/12/2025	מספר פרויקטים
22	4	4	4	2	4	1	3	31/12/2024	
-	97.12	124.59	23.25	22.93	20.59	16.54	ל/ר		תעריף משוקלל לשנת 2025 (אג' לקוט"ש)
98%	100%	86%	89%	100%	100%	100%	100%		שיעור החזקה משוקלל
	2032	2034	2041	2043	2045	2046	ל/ר		תוקף התעריף
-	8	10	17	19	21	22	ל/ר		יתרה משוקללת לתעריף בשנים
265.29	21	7.81	48.55	14.65	43.75	67.5	62.03	31/12/2025	הספק מותקן (MW) DC
235.86	21	7.81	48.55	14.65	43.75	67.5	32.6	31/12/2024	
183.71	21	7.21	35.5	12	29	48	31	31/12/2025	
168.71	21	7.21	35.5	12	29	48	16	31/12/2024	
185.78	-	-	-	-	-	-	185.78	31/12/2025	קיבולת אגירה (MWh)
95	-	-	-	-	-	-	95	31/12/2024	
1,257,529	194,179	69,235	136,436	48,405	143,854	206,066	459,354	31/12/2025	עלות מופחתת בדוחות הכספיים
1,091,393	213,084	74,809	141,469	50,601	150,852	215,900	244,681	31/12/2024	
529,577	101,288	24,856	109,009	9,293	20,394	-	264,737	31/12/2025	סך יתרת הלוואות פרויקטאליות
283,510	113,326	28,027	111,945	9,562	20,649	-	-	31/12/2024	
136,738	34,213	13,718	19,057	5,358	15,687	19,177	29,528	01-12/2025	הכנסות מיצור חשמל
106,074	30,639	13,026	18,078	4,871	13,678	18,704	7,078	01-12/2024	
114,600	31,214	12,460	14,820	3,903	12,703	15,154	24,346	01-12/2025	רווח תפעולי
89,812	27,841	12,289	13,867	3,568	10,442	15,755	6,050	01-12/2024	
99,304	28,302	9,853	13,359	3,408	10,532	14,192	19,658	01-12/2025	תוצאות לתקופה FFO
79,168	24,914	10,429	12,426	3,049	8,324	14,801	5,225	01-12/2024	
80,433	23,658	10,078	10,483	3,802	11,216	10,909	10,287	01-12/2025	
72,069	22,369	8,934	10,764	2,779	10,064	15,235	1,924	01-12/2024	
55,190	10,434	6,693	3,572	3,265	10,470	10,909	9,847	01-12/2025	תזרים לאחר שירות חוב
48,628	9,944	5,716	4,178	2,259	9,372	15,235	1,924	01-12/2024	
52,437	10,434	4,312	3,200	3,265	10,470	10,909	9,847	01-12/2025	
46,098	9,944	3,409	3,865	2,259	9,371	15,235	1,924	01-12/2024	חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב

משק אנרגיה – תמצית דוחות כספיים

אסדרת מודל השוק	פרויקטים בהקמה וברישוי מתקדם, אלפי ש"ח
21	מספר פרויקטים
89%	שיעור החזקה משוקלל
04/2025-03/2027	מועד הפעלה מסחרית חזוי (רבעון)
187	הספק מותקן DC
182	(MW) AC
1,089	קיבולת אגירה (MWh)
1,042,925	עלות הקמה צפויה
75%	שיעור מינוף צפוי
782,500	מסגרת מימון חזויה
175,000	הכנסות מיצור חשמל
131,430	EBITDA
116,570	רווח תפעולי
70,170	תזרים מפעילות שוטפת, נטו
61,870	תזרים לאחר שירות חוב
54,120	חלק החברה בתזרים לאחר שירות חוב
100,170	עלות שהושקעה למועד הדוח

הערות וביאורים

המפורטים בסעיף סעיף 26 לנספח א' לפרק תיאור עסקי החברה. לחלק החברה לגבי כל אחת מהשנים המוצגות ראו סעיף 1.3.2 בדוח הדירקטוריון.

6. **"מותאם"** – פירושו סיווג כל פרויקט בייזום או רישוי שקיבל תשובת מחלק חוביית כפרויקט עם תשובת מחלק חוביית. יובהר כי צבר הפרויקטים בהקמה ותשובות מחלק חוביות כולל את פרויקטי החברה המסווגים כפרויקטים בהקמה וברישי מתקדם וכן פרויקטים המסווגים ברישי ויזום עם תשובת מחלק חוביית למועד פרסום הדוח. לפרטים נוספים אודות הפרויקטים ברישי ויזום עם תשובות מחלק חוביית, ראו סעיף 9 לפרק א' לדוח התקופתי.

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 ברישי מתקדם (אשר נתוניהם פורטו בסעיף 9.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי) ואינן כוללות פרויקטים ברישי ופרויקטים בייזום. כמו כן, התחזיות המוצגות לעיל מבוססות על הנתונים והתוצאות הפרויקטאליים והן אינן כוללות את התוצאות החזויות לחברה האם. עוד יובהר כי בהקשר לפרויקטים משולבי האגירה התחזית מבוססת על שילוב פרויקטים אלה במודל השוק וייתור על תעריף מובטח. בהינתן האמור תעריפי מכירת החשמל שבבסיס התחזיות 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), 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 בדוח התקופתי.

7. **"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 21 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 סעיף 26 לנספח א' לפרק תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי.

5. 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 עם מסירת תחנת אשכול לידי דליה.

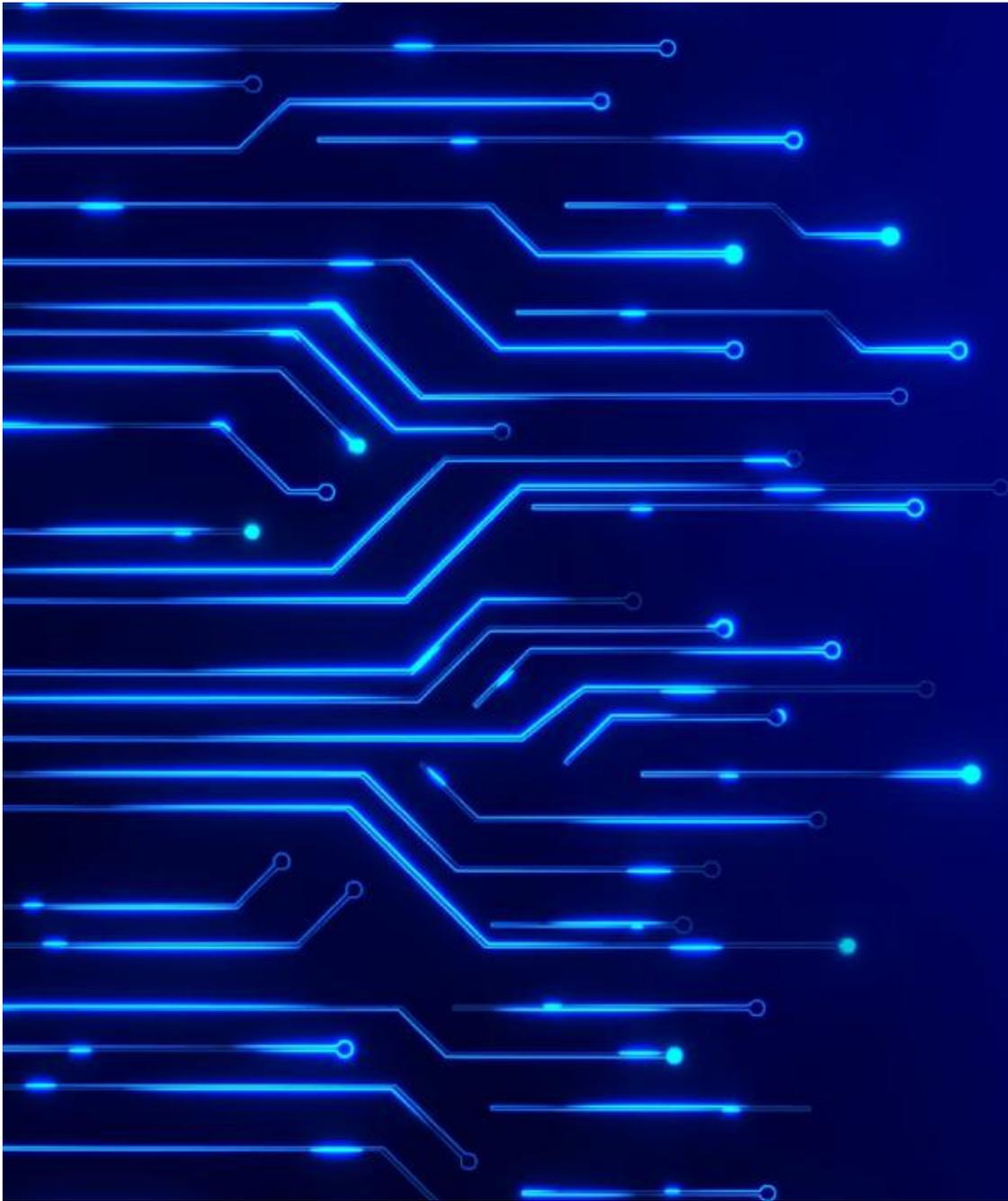
המידע כאמור הינו מידע צופה פני עתיד, ומטבעו, הינו מידע אשר עשוי להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מבחינה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה ואף שלא להתרחש כלל, זאת, כתוצאה מגורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה. בין גורמים אלה נכללים, בין השאר, שינויים רגולטוריים (לרבות בקשר עם תעריפי החשמל), שינויים ברכיבי 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

8. "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.

9. 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 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 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 בקרש 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 21 לפרק תיאור עסקי החברה.



משק אנרגיה

תודה רבה