



DORAL

מצגת שוק ההון | רבעון 1 לשנת 2024

מאי 2024

הבהרה משפטית

מידע אחר, המתייחסים לאירוע או לעניין עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה ו/או הקבוצה ועל כן הינם בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("מידע צופה פני עתיד").

מידע זה עלול שלא להתממש בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון: עיכובים בקבלת אישורים ו/או היתרים הנדרשים להקמת המערכות בארץ ובעולם, קבלת תשובות מחלק שליליות או חיוביות מוגבלות, עיכובים בפיתוח רשת החשמל, עיכובים או קשיים בהתקשרות בהסכמי פיתוח עם רשות מקרקעי ישראל, שינויים בעלויות הקמה, לרבות בגין הוצאות בלתי-צפויות או שינויים בשערי מט"ח, שינויים בתעריפי הסדרות, עיכובים בהקמה, שינויים בהוראות הדין ו/או בהסדרות, שינויים במדיניות ו/או עלויות המימון, ליקויים במערכות, שינויים במזג האוויר, בעיות תפעוליות, שינויים בתעריפי החשמל לצרכני המערכות או בעלויות המערכתיות, שינויים בהיקפי צריכת החשמל על ידי צרכני המערכות, שינויים בשיעורי המס, שינויים במשק החשמל, משתנים כלכליים- עסקיים, רגולטורים וסביבתיים, וכן של גורמי הסיכון הכלליים המאפיינים את פעילות החברה המפורטים בסעיף 1.28 בדוח התקופתי שפורסם ביום 26 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-026053) אשר המידע האמור בו מובא במצגת זו על דרך ההפנייה (להלן: "הדוח התקופתי"). בהתאם, המידע המובא בשקפים אלו עלול שלא ו/או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה.

קוראי מצגת זו מוזהרים בזאת, כי תוצאותיה והישגיה בפועל של החברה בעתיד עלולים להיות שונים מהותית מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא במצגת זו. החברה אינה מחויבת בעדכון ו/או שינוי כל תחזית ו/או הערכה המפורטת במצגת זו, על מנת שישקפו אירועים או נסיבות שיחולו לאחר פרסום מצגת זו.

לפרטים בדבר ההנחות ששימשו את החברה למידע ונתונים הכלולים במצגת ראו שקפים 40-41.

מצגת זו של קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "החברה") נערכה לשם הצגה כללית אודות פעילות החברה, ומשכך, המידע הכלול בה הינו תמציתי בלבד, ואינו ממצה את מלוא הנתונים אודות החברה ופעילותה. אשר על כן, מצגת זו אינה מקיפה את כלל המידע העשוי להיות רלוונטי לצורך קבלת החלטה כלשהי בנוגע להשקעה בניירות הערך של החברה, אין בה כדי לתאר את פעילות החברה באופן מלא ומפורט והיא אינה מיועדת להחליף את הצורך בעיון בדיווחי החברה לציבור, לרבות הדוח התקופתי שפרסמה החברה ביום 29 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-055824) (להלן: "הדוח הרבעוני") והדיווחים השוטפים שדיווחה החברה באמצעות מערכת המגנ"א.

מצגת זו אינה מהווה הצעה להשקעה ו/או לרכישת ניירות ערך של החברה ובפרט אינה מהווה "הצעה לציבור" או "מכירה לציבור" או הזמנה לקבלת הצעות כאמור. אין לראות במצגת זו משום מצג או התחייבות כלשהם של החברה, או של מי מעובדיה או נושאי המשרה בה והמידע המוצג בה אינו מהווה המלצה או חוות דעת על השקעה בחברה.

בכל מקום בו מצוין החברה, הכוונה לחברה ולתאגידים המוחזקים על ידי החברה, במישרין או בשרשרת. המידע הכלול במצגת זו וכל מידע אחר שיימסר במהלך הצגת המצגת (להלן: "המידע") אינו מהווה בסיס לקבלת החלטות השקעה ואינו מהווה המלצה או חוות דעת של יועץ השקעות או יועץ מס.

ככל שלא נכתב אחרת, נתוני ההכנסות מתייחסים לנתוני תאגידי הפרויקטים עצמם (100%), ללא התחשבות בשיעורי ההחזקות של החברה בהם. נתונים אלו עשויים להיות מוצגים באופן שונה מהותית בדוחותיה הכספיים של החברה, בשל שיטת השווי המאזני.

בנוסף, יצוין כי קיימים נתונים אשר נכללים במצגת זו לראשונה בנוגע לפעילות החברה, או שהוצגו ברמת פירוט או בפילוח שונים ביחס למידע המופיע בדיווחי החברה.

יובהר כי האמור במצגת זאת כולל מעת לעת התייחסות לתחזיות, הערכות, אומדנים, תחזיות מאקרו כלכליות, התפתחות מגמות בשוק האנרגיה, שינויים במחירי החשמל ובכמות המיוצרת, תחזית הכנסות, חישוב תחזיות EBITDA ו-FFO, ייזומם והקמתם של פרויקטים בתחום האנרגיה (צפי לוחות זמנים, עלויות הקמה, נתונים לגבי צפי חיבור של מתקנים לרשתות החשמל והכנסות עתידיות) או

דוראל בתמצית^{4,5}



יזמות גלובלית DNA יזמי ופיתוח Greenfield

שליטה בכל שרשרת הערך:
יזמות, EPC, O&M, ייצור וסחר בחשמל



769 MWh + 1,027 MWp מחברים²

בארה"ב, ישראל ואירופה



תנופת ביצוע 1,213 MWh | 1,002 MWp

בהקמה ולקראת הקמה



Doral LLC בין מפתחי ה-PV המובילים בארה"ב*

מהפכת ה-AI בארה"ב צפויה להביא
לביקוש אדיר לאנרגיות למתחדשות**



כ-1.5 מיליארד ש"ח הכנסות חזויות ב-2026

מפרויקטים בשלים וסחר בחשמל
(כ-1.1 מיליארד ש"ח ב-2025***)



מספק החשמל הירוק המוביל בישראל

כ-60 מיליוני ש"ח EBITDA שנתית חזויה
מאספקת חשמל מהצבר הבשל הקיים

כ-4.8 מיליארד ש"ח כבר
הושקעו בפרויקטי הצבר הבשל

* על פי פרסום של חברת המחקר S&P Global, ראו: <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/largest-solar-wind-developers-could-add-almost-122-gw-in-us-through-2028-80807632>

** על פי מחקר שפרסמה חברת Goldman Sachs, ראו: <https://www.goldmansachs.com/intelligence/pages/gs-research/generational-growth-ai-data-centers-and-the-coming-us-power-surge/report.pdf>

*** הנתונים מתייחסים לסך הספק הפרויקטים המוחזקים ו/או יוחזקו על-ידי דוראל, יחד עם שותפים

2024: ממשויכים בתנופה בכל תחומי הפעילות



לחברה מלוא ההון העצמי להקמת הצבר הבשל^{5,13}

למעלה מ-3.4 מיליארד ש"ח כבר
הושקעו בפרויקטים בשלים שטרם החלו
להניב²

Doral LLC במו"מ מתקדם לחתימה
על עסקת השקעה של 400 מיליון דולר
(Minority Common Equity)

תשואות פרויקטאליות גבוהות⁵

עלייה של כ-35% בתעריפי הסכמי
ה-PPA של אינדיאנה דרום ומרכז 2

הסבת מתקני PV ואגירה לאסדרת
השוק ופרמיה על חשמל ירוק

חסכון של עשרות אחוזים בעלויות ציוד
עיקרי למתקני PV ואגירה

ממשויכים בתנופת חיבורים והקמות^{4,5}

769 MWh + 1,027 MWp מחוברים²

1,213 MWh + 1,002 MWp
בהקמה ולקראת הקמה

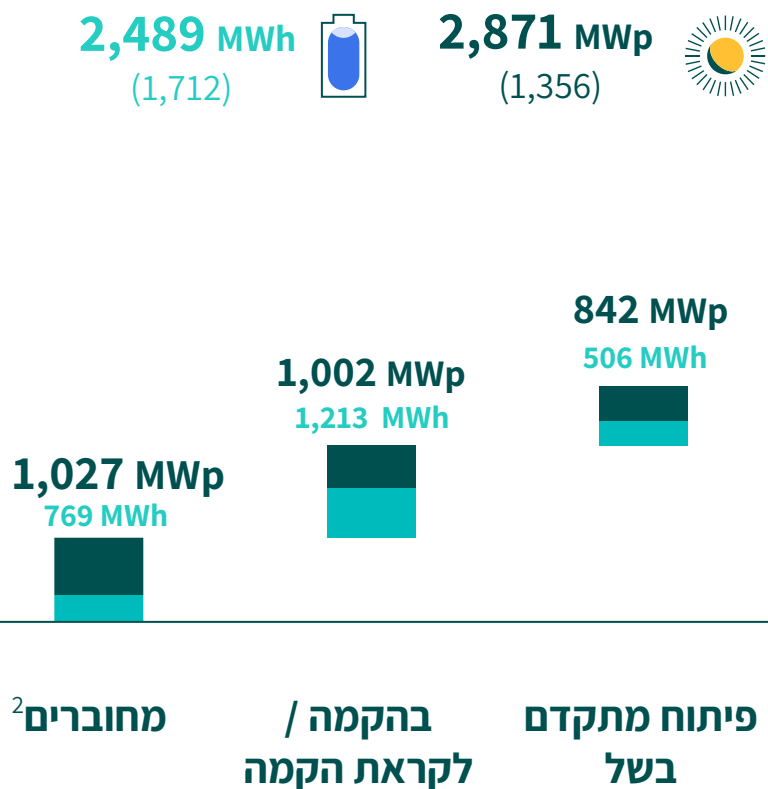
צמיחה בתוצאות הרבעון⁴

גידול משמעותי ביחס לרבעון המקביל
בשנת 2023

20% גידול ב-EBITDA



צבר בשל¹

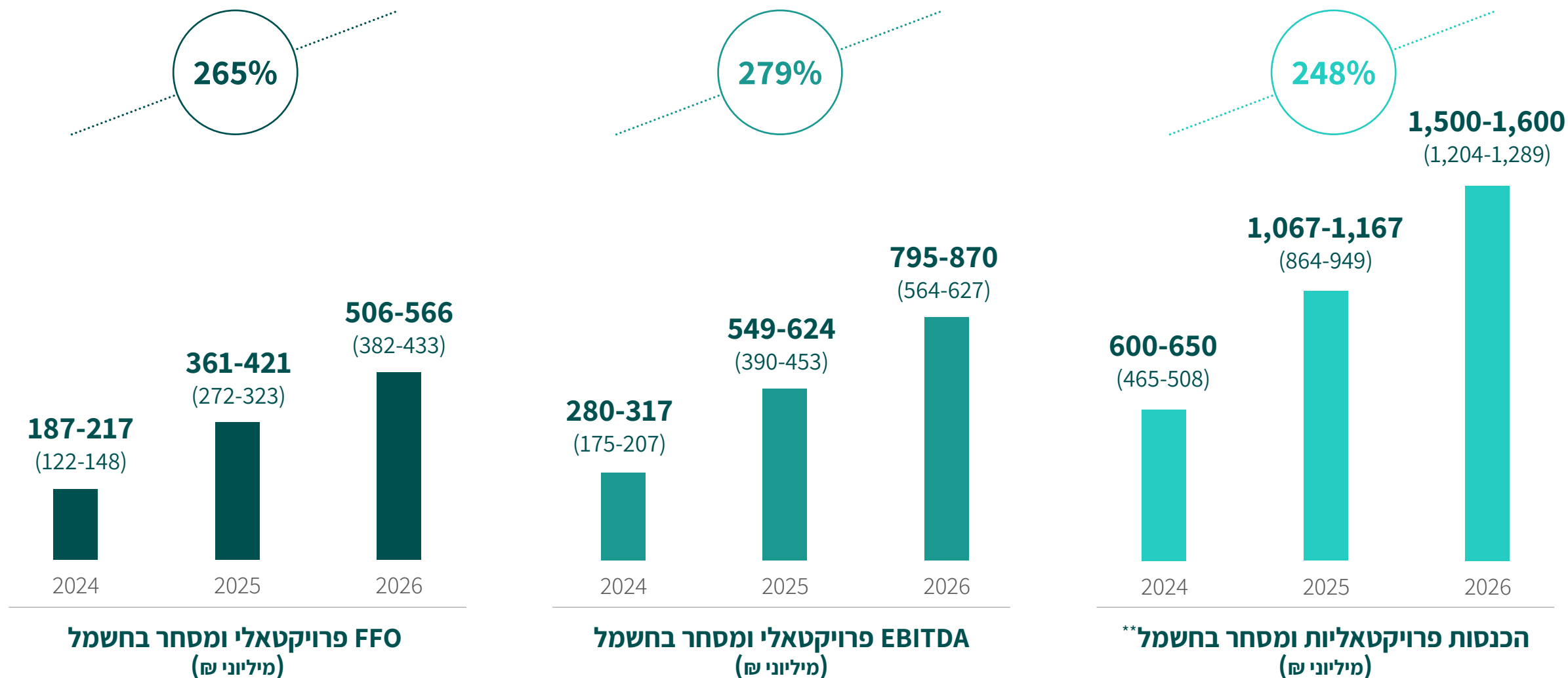


הצבר הגלובלי^{4,5}



תוצאות חזויות מפרויקטים בשלים¹ וסחר בחשמל^{4,5}

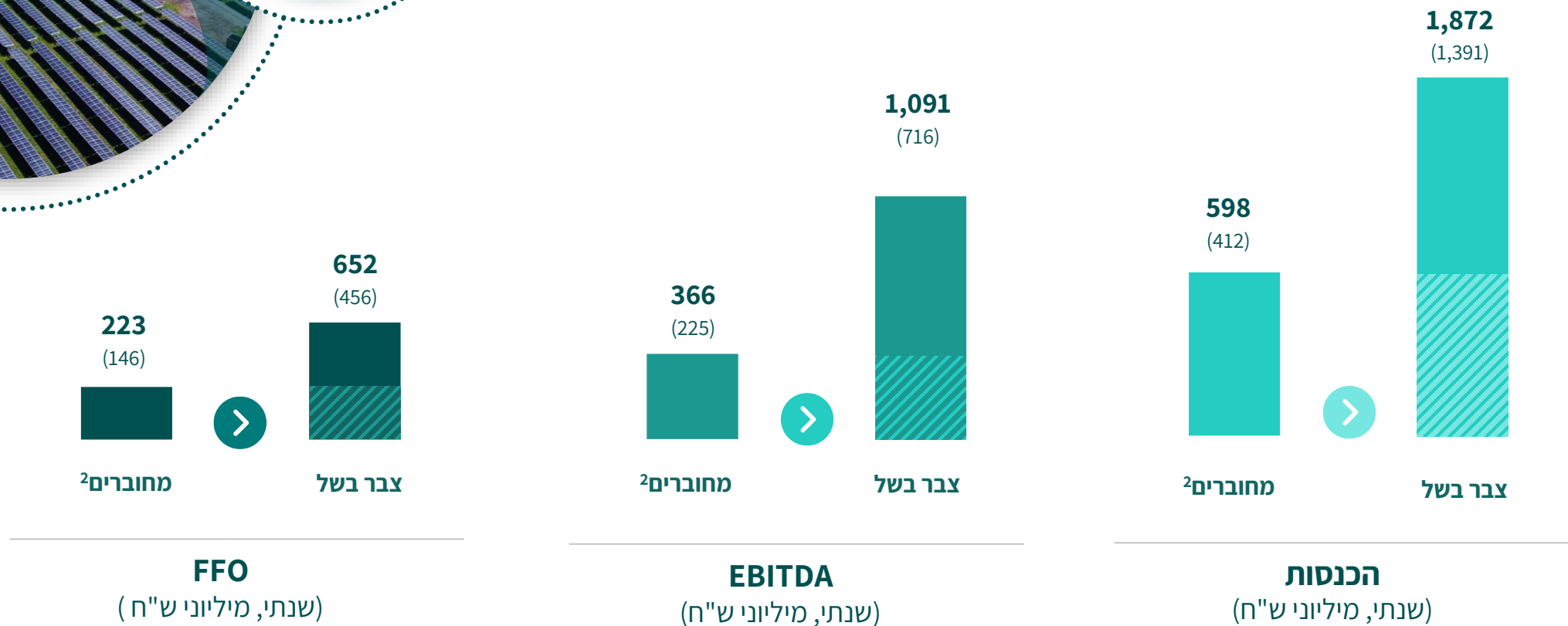
מעל 1.5 מיליארד ש"ח הכנסות צפויות ב-2026





תרומת צבר בשל¹ בשנה הראשונה^{4,5}

בדרך לכ- 3 GWp + 2.5 GWh מניבים



* ביחס לתוצאות החזויות, הנתונים בסוגריים מייצגים את חלקה המתואם של החברה לשנת הפעלה מלאה ראשונה, לפי שיעור העמדת ההון העצמי הדרוש לפרויקטים והקדימות בחלוקת התזרים הפנוי הנובעת מכך. הנתונים כוללים הן את הכנסות תאגידי הפרויקטים הרלוונטיים ממכירת חשמל למספק החשמל של החברה, והן את הכנסות המספק ממכירת חשמל זה ללקוחות קצה⁵

פעילות החברה בישראל



ישראל | ארה"ב | אירופה

רשפים, סולאר ואגירה

DORAL

השוק הישראלי כמנוע צמיחה⁵

הזדמנויות מגוונות בשוק המתחדשות

כניסת אסדרת השוק לתוקף

ואפשרות לעסקאות בילטרליות¹¹

גידול משמעותי בשטחי הקרקעות

הזמינות לפרויקטים סולאריים⁹



האצה משמעותית בפיתוח

רשת החשמל¹⁰

שיפור רווחיות אסדרות

תעריף משלים לפרויקטים

משולבי אגירה¹²

החוזקות של דוראל

240+

שותפויות

עם קיבוצים ומושבים

רווחיות גבוהה

שליטה בכל שרשרת הערך:

יזמות, EPC, O&M

ייצור וסחר בחשמל

622 מיליון ש"ח

EBITDA חזויה⁴

מהצבר הבשל וסחר

בחשמל בישראל

כ-2.5 GWh צבר אגירה

בשל¹ בישראל

מקסום תשואות המתקנים וארביטראז'



פרויקטי אסדרת השוק בישראל^{4,5}

תשואות גבוהות ושליטה בכל שרשרת הערך

תשואה אפקטיבית
דו ספרתית גבוהה

% דו ספרתי גבוה

רווחים משליטה
בכל שרשרת הערך

מינוף
+
סחר בחשמל
+
מרווחי יזמות
+
EPC
+
O&M

11-12%
תשואה לפני
מינוף

11-12%

11-12%
תשואה לפני
מינוף

2,000 MWh + 500 MWp
צבר בשל¹ אסדרת השוק* (במונחי 100%)

310 כ- מיליון ₪
EBITDA חזויה בשנה ראשונה מלאה**
+ כ- 60 מיליון ₪ מסחר בחשמל

2.8 כ- מיליארד ₪
עלות הקמה צפויה**

* ההספק הכולל של המערכות שבבעלות החברה יחד עם שותפים, בפרויקטים בשלים¹ ב"אסדרת השוק"¹¹ בישראל
** הנתונים משקפים את התוצאות החזויות מהפרויקטים ועלות הקמתם הצפויה, במונחי 100%



מספק החשמל של דוראל⁵

כ-60 מיליון ש"ח

EBITDA שנתית חזויה
מאספקת חשמל
מהצבר הבשל¹ כיום

מובילים באספקת חשמל ירוק

מכירת מאות מיליוני קוט"ש
כבר בשנת 2024
פרמיה על חשמל ירוק

ניהול ואופטימיזציה של סחר החשמל

גיוון סוגי לקוחות
ומיקוד בצרכנים
עם דפוסי צריכה יציבים
ודירוגי אשראי גבוהים

הסכמים עם צרכנים משמעותיים





דוראל-אגרו: מחזון למציאות^{4,5}

עתיד הסולאר בשוק הישראלי

11/2020

השקת פעילות
דוראל-אגרו

10/2021

חניכת חלקת הניסוי
בשיתוף אוניברסיטת
בר אילן

01/2022

אישור להקמת 17
מתקני פיילוט*

06/2023

החלטת רמ"י להקצאת 500
דונמים ייעודיים למתקני אגרו
לכל אגודה חקלאית
.....
פטור מהשבת מכסת תעסוקה ו/או
השבת שטחים זמניים

היום

4 מתקנים מסחריים
ראשונים מסוגם מוכנים
לחיבור, בהקמה או
לקראת הקמה

.....
צבר בשל¹ אגרו וולטאי:
130 MWh | 47 MWp

11%
תשואה
פרויקטלית
(לפני מינוף)

36
מיליון ש"ח
עלות
הפרויקט

4
מיליון ש"ח
EBITDA

2025
מועד הפעלה
משוער

גידולים
ענבים, ליצי,
מנגו וגידולי שדה

13 MWp
הספק צפוי





פעילות החברה בארה"ב



ישראל | ארה"ב | אירופה

אינדיאנה צפון, ארה"ב

DORAL



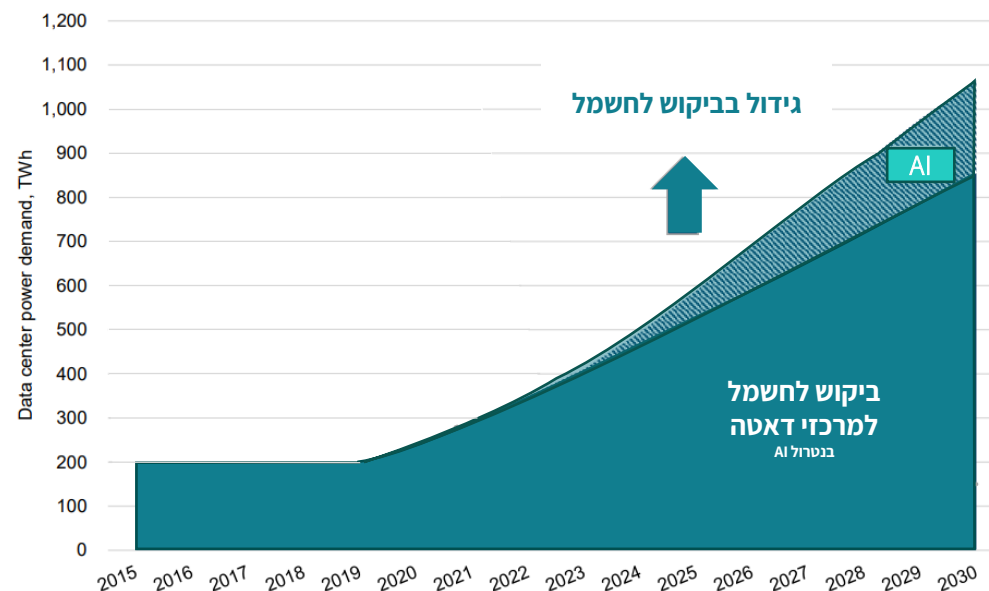
תנופת ה-AI בשוק האמריקאי צפויה להביא לביקושי שיא למתחדשות*

"US power demand likely to experience growth not seen in a generation"

כ-20B\$
השקעות צפויות
באנרגיה מתחדשת לתמיכה
בביקוש לחשמל

כ-47GW
כושר ייצור נדרש
לתמיכה בביקוש
40% מאנרגיות מתחדשות

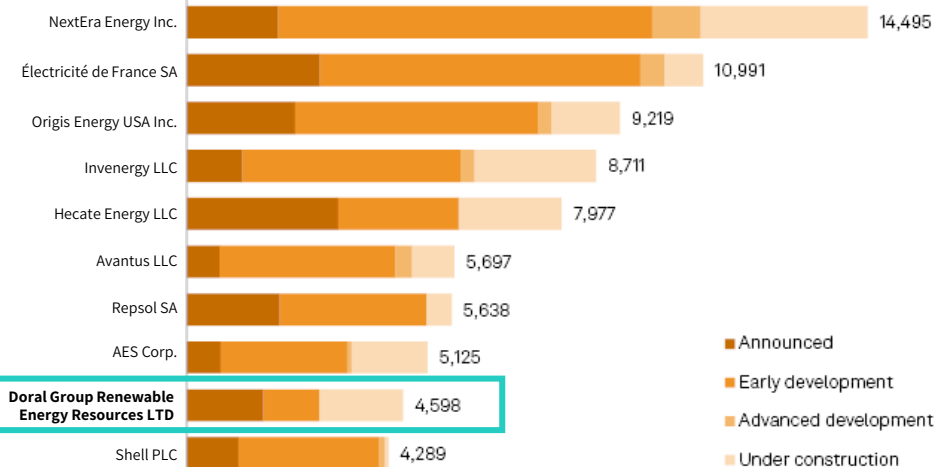
15%
2023-2030 CAGR
גידול צפוי בביקוש לחשמל
בשל הקמת Data centers



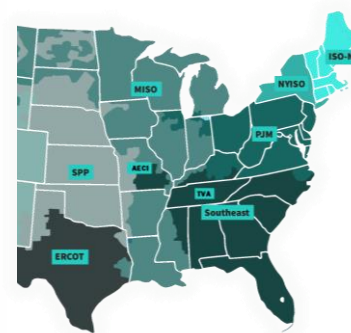


Doral LLC ממובילי השוק בארה"ב⁵

10 largest owners of planned US solar installations, 2024-2028 (MW)



Data compiled Feb. 16, 2024.
Limited to projects with reported in-service years.
Source: S&P Global Market Intelligence.
© 2024 S&P Global.



מפתחת פרויקטים
ב-24 מדינות



6.8 GWh

סך קיבולת האגירה



13 GWp

סך הספק הפרויקטים



פרויקט אינדיאנה (Mammoth)⁵

אינדיאנה צפון

הערכות להפעלה מסחרית
בחודשים הקרובים

480
MWp

אינדיאנה דרום ומרכז 2

כ-35% עלייה בתעריף החשמל
עם עדכון הסכמי מכירת החשמל (PPAs)

720
MWp



אינדיאנה צפון, ארה"ב



Doral LLC מגייסת

400 מיליון דולר¹³

מו"מ מתקדם לקראת חתימה על הסכם מחייב



גיוס 400 מיליון דולר

Minority common equity
השתתפות פרו-ראטה בהעמדת הון וערבויות



גיוון מקורות המימון של החברה

קו האשראי של אפולו נותר כרשת ביטחון.
אין צפי למשיכות נוספות



המשקיע

גוף ניהול השקעות פנסיה בינלאומי מוביל



הבטחת ההון העצמי הדרוש לצבר פרויקטים משמעותי

הגיוס משלים את צרכי ההון העצמי
לצבר פרויקטים של כ-2 GWp*

*כולל 480 MWp של אינדיאנה צפון שכבר מומן במלואו



שילבי העסקה¹³



*למידע המלא אודות העסקה, לרבות התייחסות למידע צופה פני עתיד ביחס אליה, ראו דיווחה המיידית של החברה מיום 17 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-026622).



זרקור על פרויקטים מתקדמים נוספים^{4,5}



BRENNEMAN

מחוז מייקון, ג'ורג'יה

SERC

כ-210 MW

היתר בנייה התקבל
הסכם חיבור לרשת התקבל

2026



GREAT BEND

מחוז מייגס, אוהיו

PJM

כ-62 MW

היתר בנייה התקבל
הסכם חיבור לרשת התקבל

2025



COLD CREEK

מחוזות טום גרין ושרייר, טקסס

ERCOT

כ-520 MW

תכנית סטטוטורית מאושרת
הסכם חיבור לרשת בתהליך חתימה

2026-2027

הפרויקט

מיקום

רשת

הספק (DC)

סטאטוס

צפי למועד הפעלה מסחרית



פעילות החברה באירופה



ישראל | ארה"ב | אירופה



214

MWp
צבר בשל¹

661

מיליון ש"ח
עלויות הקמה חזויות

94

מיליון ש"ח
הכנסות פרויקטאליות*

69

מיליון ש"ח
EBITDA פרויקטאלי*

צבר פרויקטים באירופה^{4,5}

דנמרק
267 MWp



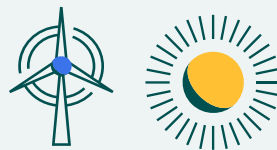
איטליה
459 MWp



פולין
570 MWp 250 MWh



רומניה
530 MWp



1,826 MWp
סך הספק הפרויקטים



250 MWh
סך קיבולת האגירה





זרקור על פרויקטים מתקדמים באירופה^{4,5}



URUP

דנמרק

כ-60 MW

בהקמה

2024



MOŚCIE BŁOTA

פולין

כ-62 MW

הסכם חיבור לרשת התקבל

2024 (צפי)



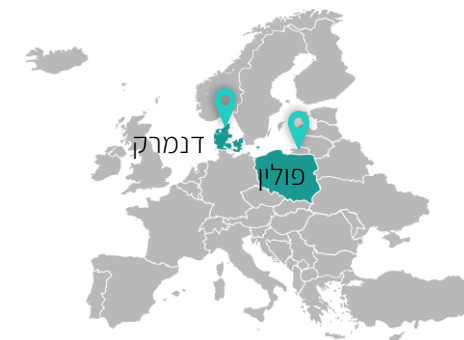
מקבץ קרקעיות

פולין

כ-43.5 MW

32 MWp מחוברים² והיתר בהקמה

2023



הפרויקט

מיקום

הספק (DC)

סטאטוס

מועד עליה לקרקע



דוראל טק

זרוע החדשנות והטכנולוגיה
של דוראל

דוראל טק⁵

אנרגיה של חדשנות

מחקר ופיתוח

יצירת שת"פ אסטרטגיים עם מוסדות
מחקר אקדמיים וקידום חדשנות
מימוש הזדמנויות עסקיות וגישה ישירה
לטכנולוגיות מתקדמות וידע אקדמי



חשיפה לטכנולוגיות פורצות דרך

יצירת יתרון תחרותי בפיתוח העסקי
באמצעות מחקר שוק, איתור טכנולוגיות,
יצירת הזדמנויות עסקיות וחשיפה לשחקנים
גלובליים בתעשיות קרובות



Co-Investors

BlackRock | TEMASEK
Decarbonization Partners

TechEnergy
Ventures

AT ONE
VENTURES

Breakthrough
Energy



Shell
Ventures

TRAFIGURA

BHP

orbia
ventures

TEMASEK

saudi aramco
energy ventures



khosla ventures



חברות הפורטפוליו

TYPE ONE
ENERGY

VERDAGY

Aether Fuels

TITAN
ADVANCED ENERGY
SOLUTIONS

CaPow
PERPETUAL POWER

reverion

AM3
AM BATTERIES

ASCEND
ELEMENTS

TDK VENTURES





דוראל טק

אנרגיה של חדשנות

8

סבבי גיוס נוספים
בפורטפוליו במהלך 2023

18

חברות פורטפוליו

34.5^ב

מיליון ש"ח

הכנסות מימון נטו ב-2023**

660^ב

מיליון דולר

סכום כולל שגויס ב-2023*

* על ידי חברות הפורטפוליו: 6 השקעות הוניות ו-21 השקעות במנגנוני CLA/SAFE

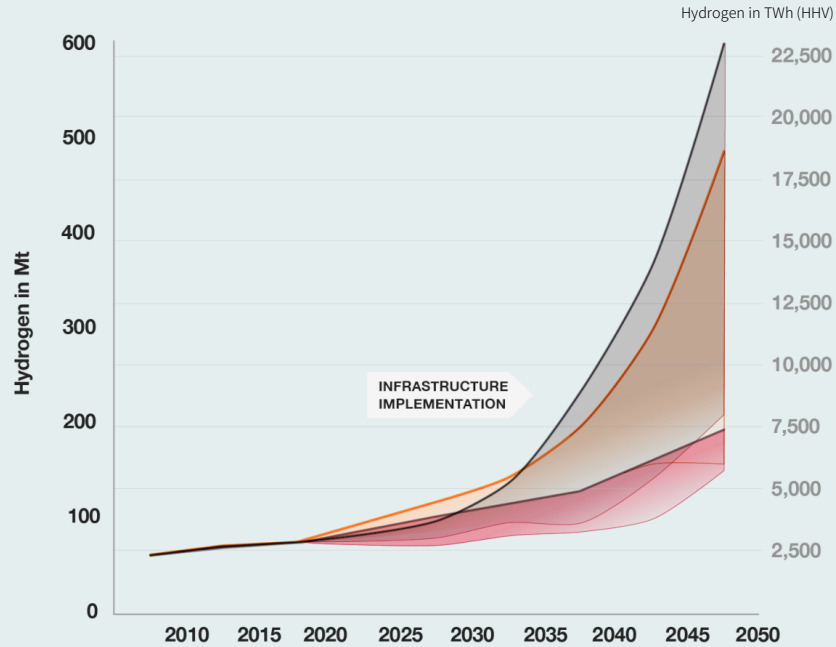
**משערוך השקעות בספרי הקבוצה בעקבות סבבי גיוס הוניים בחברות הפורטפוליו, לא כולל השפעות שע"ח (כ-36 מלש"ח כולל השפעות שע"ח)



דוראל מימן

מימן ירוק – דלק העתיד

צפי לעלייה משמעותית בביקוש למימן טווחי ביקושים צפויים למימן עד 2050



מקור: PwC - predicted development of tomorrow: Green hydrogen economy

מימן ירוק – דלק העתיד

יעילות אנרגטית גבוהה

אלטרנטיבה נקייה לדלקים פוסיליים
(תעשייה, תחבורה, חקלאות)

מאפשר יציבות אנרגטית
ארוכת טווח

גורם הכרחי במעבר למשק מאופס
פליטות

תהליך הפקת מימן ירוק



פרויקט מימן ירוק בישראל (יטבתה)

- פרויקט המימן הירוק הראשון בישראל
- שיתוף פעולה עם חברת H2PRO ומחלבת יטבתה
- אושר מענק בסך 3.3 מיליון ₪ ממשרד האנרגיה



פיתוח מתקני מימן ירוק בספרד

- פיתוח מיזמים לייצור מימן ירוק בהיקף של מאות מגה-וואט
- ממשלת ספרד הציבה של יעד של 4 גיגה-וואט מימן ירוק עד 2030 והקצתה כ-1.5 מיליארד יורו לתמיכה ופיתוח של פרויקטים ותשתיות הולכה*



תחנות דלק למימן ירוק בישראל

- הקמת מערך תחנות מימן ירוק בשותפות עם סונול
- אספקת חשמל ירוק של דוראל לתחנות



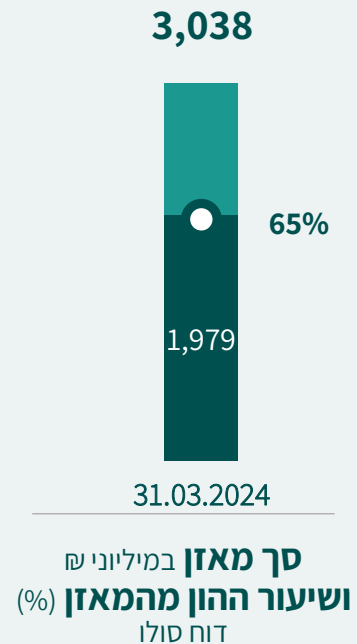
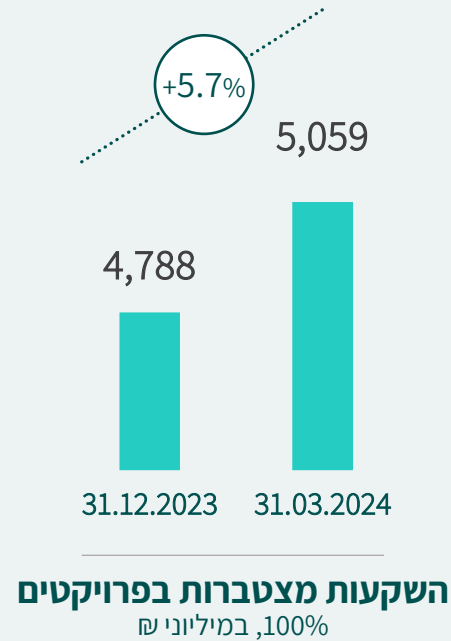
מימן לתחבורה באירופה

- השקעה בחברה שמפתחת ומקימה תחנות תדלוק מימניות בהולנד ובמדינות נוספות באירופה
- תחנת תדלוק ראשונה נחנכה במאי 2023



סקירת התוצאות הכספיות לרבעון הראשון לשנת 2024

נתונים פיננסיים עיקריים³



עיקרי הדוחות המאוחדים על המצב הכספי (במיליוני ש"ח)			
	31.12.2023	31.3.2023	31.3.2024
מזומנים ושווי מזומנים	543.9	317.2	408.9
נכסים שוטפים אחרים	392.8	499.5	425.8
נכסים לא שוטפים	3,588.7	2,758.8	3,744.6
חלויות שוטפות	167.7	102.0	167.4
התחייבויות שוטפות אחרות	670.6	311.0	692.4
אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך	1,279.4	835.9	1,294.0
התחייבויות אחרות	395.0	337.7	421.6
סה"כ התחייבויות	2,512.7	1,586.6	2,575.4
סה"כ הון	2,012.7	1,988.8	2,003.9
סך המאזן	4,525.4	3,575.4	4,579.3



RENEWABLE ENERGY
DRIVEN BY PEOPLE

office@doral-energy.com | www.doral-energy.com

נתונים פיננסיים עיקריים

נתונים פרויקטאליים (במונחי 100%; במיליוני ש"ח)^{3,4}

	1-12.2023	1-3.2023	1-3.2024	
הכנסות	140	25.3	32.1	
EBITDA	108	20.6	24.4	
FFO	76	14.4	16.1	

עיקרי הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר (במיליוני ש"ח)³

	1-12.2023	1-3.2023	1-3.2024	IFRS Non-GAAP מודל רכוש קבוע I פרויקטים באיחוד יחסי
הכנסות ממכירת חשמל בישויות באיחוד מלא או יחסי, לפי העניין	109.9	13.5	53.4	
הכנסות ממתן שירותים ואחרות	12.5	2.2	2.4	
הכנסות ממכירת פרויקטים בייזום	-	-	-	
הוצאות, למעט מימון	269.3	66.6	86.9	
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	(83.4)	(30.9)	(3.2)	
רווח (הפסד) לתקופה	(63.5)	(20.0)	(27.9)	
רווח כולל לתקופה	5.4	22.1	(8.9)	

IFRS GAAP
מודל נכס פיננסי I פרויקטים בשווי מאזני (אקוויטי)

	1-12.2023	1-3.2023	1-3.2024	
הכנסות ממכירת חשמל בישויות באיחוד מלא או יחסי, לפי העניין	63.7	4.6	46.2	
הכנסות ממתן שירותים ואחרות	14.9	3.0	2.6	
הכנסות ממכירת פרויקטים בייזום	-	-	-	
הוצאות (הכנסות), למעט מימון ואחרות	229.6	60.5	86.4	
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	104.7	34.9	10.3	
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(11.9)	0.7	-	
רווח (הפסד) לתקופה	(58.1)	(17.3)	(27.4)	
רווח (הפסד) כולל לתקופה	10.7	24.8	(8.4)	

פרויקטים בהפעלה מסחרית^{4,5}

הסדרה									
סה"כ	ביו-גז	רוח	תעריפיות מערכות שחבורו לאחר 2014	מערכות שחבורו עד 2014	מונה נטו	הליכים תחרותיים למתקני גגות ומאגרים	מערכות קרקעיות בפולין	הליכים תחרותיים למתקני PV בשילוב אגירה	הליכים תחרותיים למתקנים קרקעיים ואחרים
---	0.6854 0.6730-ו	1.0830 1.0346-ו	בין 0.4130 ל-0.5854	בין 1.0345 ל-2.6319	בין 0.2802 ל-1.4131 + תעריף הגנה	0.2586 0.2555-ו	---	0.2221	בין 0.1951 ל-0.2248
---	מדד המחירים לצרכן	מדד המחירים לצרכן	---	מדד המחירים לצרכן	תעו"ז	מדד המחירים לצרכן	מחירי שוק (4) (6)	מדד המחירים לצרכן	מדד המחירים לצרכן
---	13.25	22.5	21.75	9	18.25	23.25	---	22.25	20
286	3	0	52	14	28	97	14	22	56
71	---	---	26	---	---	---	---	45	---
1,417	43	13	309	170	125	419	45	94	197
974	41	10	242	42	57	349	---	78	154
---	12	21	21	6	13	23	---	22	19
32	2	0	7	6	3	8	0	2	3
32	2	0	7	6	3	8	1	2	3
24	1	0	5	5	3	6	0	1	3
25	1	0	5	5	3	6	0	1	3
16	-1	0	4	4	2	4	0	0	2
16	-1	0	4	4	2	4	0	0	2
---	70%	50%	44%	43%	47%	25%	73%	50%	66%
---	85%	68%	62%	37%	53%	63%	73%	100%	84%

טווח תעריפים (ש"ח/קוט"ש, לשנת 2024)

הצמדה לתעריף

יתרה משוקללת של תקופת התעריף המובטח ו/או תקופת ההתחשבנות המובטחת עם צרכן החשמל (בשנים)

הספק MWp 31/03/2024

קיבולת אגירה MWh 31/03/2024

סך עלויות הקמה (מיליוני ש"ח) 31/03/2024

סך יתרת חוב בכיר (מיליוני ש"ח) 31/03/2024

יתרת תקופת החוב הבכיר, בשנים (ממוצע משוקלל לפי יתרות)

סך הכנסות (מיליוני ש"ח) 1-3/2024

סה"כ ל-3 חודשי פעילות מלאים

סך EBITDA פרויקטאלי (מיליוני ש"ח) 1-3/2024

סה"כ ל-3 חודשי פעילות מלאים

סך FFO פרויקטאלי (מיליוני ש"ח) 1-3/2024

סה"כ ל-3 חודשי פעילות מלאים

שיעור החזקות החברה, בשרשר (ממוצע משוקלל לפי הספקים)

שיעור החזקות החברה, בשרשר (ממוצע משוקלל לפי יחס הלוואות

מערכות מוכנות לחיבור^{4,5}

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים תעריף מובטח מנגנון הצמדת	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן (MW או MWp לפי העניין)	סך קיבולת אגירה (MWh))	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך עלויות הקמה חזויות	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל- 31.03.2024)	שיעור מינוף חזוי (חוב פרויקטאלי) שותף מס	שיעור השקעה יתרת / (חילוץ) הון עצמי צפוי	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתית	FFO שנתי	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם)
ארה"ב	אינדיאנה צפון	PV	(4)	(4)	(4)	480	Q2 2024	1,977	1,963	29%	37%	110	80	28	26% (26%)
	סה"כ ארה"ב	---	---	---	---	480	---	1,977	1,963	---	---	110	80	28	---
	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	131	Q2 2024 - Q3 2024	791	461	80%	---	101	84	58	76% (90%)
	הליך תחרותי 1 למתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	0.22	מזד המחירים לצרכן	23 שנים	73	Q2 2024	338	326	85%	---	34	25	15	61% (69%)
	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	8	Q2 2024 - Q3 2024	102	88	80%	---	12.1	9.1	3.8	53% (70%)
	תעריפיות לפני 2014	PV	1.11 ו- 1.61	מזד המחירים לצרכן	10 שנים	10	Q2 2024	67	---	80%-85%	---	22	20	16	50% (50%)
	הליך תחרותי מס' 4 למתקנים קרקעיים	PV	0.20	מזד המחירים לצרכן	23 שנים	15	Q2 2024	47	43	85%	---	5.1	3.7	2.3	50% (50%)
	הליכים תחרותיים מס' 1 ו-2 למתקני גגות ומאגרים	PV	0.2555 ו- 0.2586	מזד המחירים לצרכן	25 שנים	5.9	Q2 2024	28	28	80%	---	2.6	2.2	1.5	50% (63%)
	ביו-גז ישראל	Biogas	0.59	מזד המחירים לצרכן	20 שנים	0.6	Q2 2024	20	19	80%	---	3.7	2.1	1.5	40% (50%)
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	243	---	1,393	966	---	---	181	145	98	---
אירופה	מערכות קרקעיות בפולין	PV	(4)	(4)	(4)	18	Q2 2024 - Q3 2024	58	47	56%	---	6.5	4.5	2.1	73% (73%)
	סה"כ אירופה	---	---	---	---	18	---	58	47	---	---	7	4	2	---
	סה"כ	---	---	---	---	741	---	3,427	2,976	---	---	298	230	128	---

מערכות בהקמה או לקראת הקמה^{4,5}

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים (ש"ח/קוט"ש, לשנת 2024)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן (MW או MWp לפי העניין)	סך קיבולת אגירה (MWh))	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך עלויות הקמה חזויות	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל-31.03.2024)	שיעור מינוף חזוי (חוב פרויקטאלי)	שיעור השקעה שותף מס	יתרת השקעה / (חילוץ) הון עצמי צפוי	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתית	FFO שנתי	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם)
ארה"ב	אינדיאנה דרום	PV	(4)	(4)	(4)	360	---	2026	1,548	83	23%	47%	---	120	92	45	32% (32%)
	Great Bend	PV	(4)	(4)	(4)	61	---	2025	485	44	27%	43%	---	27	21	12	42% (42%)
	סה"כ ארה"ב	---	---	---	---	421	---	---	2,034	127	---	---	---	147	113	57	---
ישראל	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	215	1,025	2024-2025	1,367	84	80%	---	66	167	148	93	65% (83%)
	פרויקט קרקעי במתח עליון	PV	(4)	(4)	16 שנים	92	---	2025	230	20	90%	---	2	24	19	11.1	67% (93%)
	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	32	86	2024	264	48	80%	---	14	37	32	19	52% (83%)
	הליכים תחרותיים למתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	0.21	מדד המחירים לצרכן	23 שנים	48	102	2025	164	12	80%-85%	---	(11)	24	18	13	67% (93%)
	מערכות אגרו-סולאר	PV	0.23	מדד המחירים לצרכן	23 שנים	13	---	2025	36	3	85%	---	(2)	5.1	3.9	2.3	50% (50%)
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	400	1,213	---	2,061	166	---	---	69	256	221	138	---

מערכות בהקמה או לקראת הקמה (המשך משקף קודם)^{4,5}

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים (ש"ח/קוט"ש, לשנת 2024)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן (MW או MWp לפי העניין)	סך קיבולת אגירה (MWh))	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך עלויות הקמה חזויות	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל-31.03.2024)	שיעור מינוף חזוי (חוב פרויקטאלי)	שיעור השקעה שותף מס	יתרת השקעה / (חילוץ) הון עצמי צפוי	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתית	FFO שנתי	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם)
אירופה	מערכת קרקעית בדנמרק	PV	(4)	(4)	(4)	60	---	2024	174	29	70%	---	22	22	18	11	100% (100%)
	מערכות קרקעיות בפולין	PV	(4)	(4)	(4)	74	---	2024-2025	184	37	70%	---	13	26	16	9	42% (73%)
	מערכות קרקעיות באיטליה ^(ט)	PV	(4)	(4)	(4)	26	---	2024-2025	109	40	60%	---	4	16	14	10	80% (100%)
	מערכות קרקעיות ברומניה	PV	(4)	(4)	(4)	21	---	2025	66	2	65%	---	21	14	12	8.6	80% (100%)
	ביו גז פולין	Biogas	(4)	(4)	(4)	1.0	---	2024	26	23	70%	---	(15)	6.5	3.0	1.7	80% (100%)
	סה"כ אירופה	---	---	---	---	182	---	---	558	131	---	---	46	85	63	40	---
סה"כ		---	---	---	---	1,002	1,213	---	4,652	424	---	---	115	488	397	234	---

מערכות בשלבי פיתוח מתקדם בשל^{4,5}

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים (ש"ח/קוט"ש, לשנת 2024)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן (MW או MWp לפי העניין)	סך קיבולת אגירה (MWh))	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך עלויות הקמה חזויות	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל-31.03.2024)	שיעור מינוף חזוי (חוב פריקטואלי)	שיעור השקעה שותף מס	יתרת השקעה / (חילוץ) הון עצמי צפוי	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתית	FFO שנתי	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם)
ארה"ב	אינדיאנה מרכז 1	PV	(4)	(4)	(4)	360	---	2026	1,616	8.4	27%	48%	---	117	89	39	42% (42%)
	אינדיאנה מרכז 2	PV	(4)	(4)	(4)	360	---	2026	1,650	8.4	25%	50%	---	142	119	60	42% (42%)
	סה"כ ארה"ב	---	---	---	---	720	---	---	3,265	17	---	---	---	260	208	98	---
ישראל	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	122	506	2025-2026	651	1	80%	---	129	95	78	54	83% (100%)
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	122	506	---	651	1	---	---	129	95	78	54	---
	סה"כ	---	---	---	---	842	506	---	3,916	18	---	---	129	355	286	152	---

מערכות נוספות בשלבי פיתוח מתקדם נוספים^{4,5}

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים (ש"ח/קוט"ש, לשנת 2024)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן MW או MWp (לפי העניין)	סך קיבולת אגירה (MWh)	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך עלויות הקמה חזויות	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל-31.03.2024)	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתית	שיעור החזקות
ארה"ב	Brenneman	PV	(4)	(4)	(4)	210	---	2026	811	11	56	45	42%
	סה"כ ארה"ב	---	---	---	---	210	---	2026	811	11	56	45	
	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	271	1,305	2026-2027	1,564	4	226	204	73%
	אגירה מתח גבוה	Storage	(4)	(4)	(4)	---	218	2026	159	1	27	19	77%
	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	29.3	34	2026	202	8	29	25	69%
	מערכות אגרו-סולאר	PV	0.23	מדד המחירים לצרכן	23 שנים	10	---	2026	26	0.2	3.7	2.8	84%
	ביו-גז ישראל	Biogas	(4)	(4)	(4)	0.6	---	2026	20	---	3.7	2.1	40%
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	310	1,557	---	1,970	9	289	253	
אירופה	מערכות קרקעיות ברומניה	PV	(4)	(4)	(4)	285	---	2027	842	9	115	92	80%
	מערכת קרקעית בפולין	PV	(4)	(4)	(4)	224	---	2026	492	3	80	60	42%
	מערכות קרקעיות באיטליה	PV	(4)	(4)	(4)	45	---	2026	188	6	27	23	80%
	סה"כ אירופה	---	---	---	---	554	---	---	1,522	18	222	175	
	סה"כ	---	---	---	---	1,074	1,557	---	4,303	37	566	472	

מערכות בייזום^{4,5}

סוגי מערכות והסדרות	סולאר + אגירה בישראל	אגירה בישראל	מתח עליון בישראל	סולאר באיטליה	סולאר בפולין	אגירה בפולין	סולאר בדנמרק	סולאר בארה"ב + אגירה בארה"ב	אגירה בארה"ב	ביו-גז ישראל	סה"כ
טכנולוגיה	PV + Storage	Storage	PV	PV	PV	Storage	PV	PV	PV + Storage	Biogas	---
סך הספק מותקן	620	---	319	388	290	---	206	6,888	3,046	6.0	11,763
סך קיבולת אגירה	2,638	817	---	---	-	250	---	---	3,180	3,450	10,336
צפי שיעור החזקות החברה	58%	73%	74%	80%	61%	49%	100%	42%	42%	63%	---

1 "בשל" - פרויקטים אשר נמצאים בהפעלה מסחרית, מוכנים לחיבור, בהקמה או לקראת הקמה ופיתוח מתקדם בשל. ראה סעיף 1.4.2 עד 1.4.5 לדוח הרבעוני.

2 ההספק הכולל של המערכות המניבות שבבעלות חברות הקבוצה, יחד עם שותפים, המזרימות את החשמל המיוצר בהן לרשת החשמל ו/או ישירות לצרכנים, בהספק מצטבר של 286.27 מגה-וואט וקיבולת אגירה מצטברת של 71.11 מגה-וואט-שעה. בנוסף, לחברה מערכות נוספות אשר הופעלו מסחרית לאחר יום 31.3.2024 או כאלו שסיימו למעשה את שלב ההקמה, כך שלצורך הפעלתן המסחרית ה"רשמית" נדרשות פעולות טכניות ופרוצדורליות בעיקרן בהספק מצטבר של 741 מגה-וואט וקיבולת אגירה מצטברת של 698 מגה-וואט-שעה; ראו סעיף 1.4.2 ו-1.4.3 לדוח התקופתי.

3 הנתונים הפיננסיים מבוססים על הדוחות הכספיים של החברה ליום 31.3.2024, וכן על דוחות כספיים קודמים המופיעים לצידם.

4 הנתונים ביחס להספק פרויקטים, מועדי הפעלה מסחרית חזויים, סך עלויות הקמה חזויות, סך עלויות שהושקעו, סך הכנסה/FFO/EBITDA חזויים לשנת ההפעלה הראשונה המלאה ואופן חישובם נכון ליום 31.03.2024, וכן כל מידע נוסף בטבלאות בעמ' 32-39 למצגת זו, מבוסס על המידע המוצג בטבלאות המפורטות בסעיף 1.5 לדוח הרבעוני ויש לקרוא אותם ביחד ובשים לב היטב למכלול הנחות העבודה, ההסברים, התחזיות וההסתייגויות הנזכרות בסעיפים אלו.

5 הערכות החברה לרבות בדבר מאפייני משקי החשמל בטרטוריות השונות, השפעות הסביבה העסקית ומגמות בשוק האנרגיות המתחדשות על החברה, תעריפים, תקופות התעריפים המובטחות, הספקים, מועדי הפעלה מסחרית, עלויות הקמה, שיעורי מינוף, מימון פרויקטים תנאים ומועדיהם, הכנסות, לרבות הכנסות תאגידי פרויקטים ממכירת חשמל לתאגיד מספק החשמל של החברה והכנסות תאגיד מספק החשמל של החברה ממכירת חשמל ללקוחות קצה, התקשרות בהסכמים רלוונטיים עם צדדים שלישיים, FFO, EBITDA, שיעורי החזקות ושנת ההפעלה הראשונה המייצגת, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה במועד דוח זה. הערכות אלו מבוססות על תוכניות החברה ביחס לכל מערכת ודרכי הפעולה הנוכחיות בשווקים השונים, אשר עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון: עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים להקמת המערכות, קבלת תשובות מחלק שליליות או חיוביות מוגבלות, עיכובים בפיתוח רשת החשמל, עיכובים או קשיים בהתקשרות בהסכמי פיתוח עם רשות מקרקעי ישראל, שינויים בעלויות הקמה, לרבות בגין הוצאות בלתי-צפויות או שינויים בשערי מט"ח, שינויים בתעריפי אסדרות ו/או מחירי שוק, עיכובים בהקמה, שינויים בהוראות הדין ו/או באסדרות, שינויים במדיניות ו/או בעלויות המימון, שינויים במועדי פרסום מכרזים, ליקויים במערכות, שינויים במזג האוויר, בעיות תפעוליות, שינויים בתעריפי החשמל לצרכני המערכות או בעלויות המערכתיות,

שינויים בהיקפי צריכת החשמל על-ידי צרכני המערכות, שינויים בשיעורי המס, שינויים במשקי החשמל השונים, התפתחות מגפות, או התקיימותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.28 לדוח התקופתי, אשר המידע האמור בו בעניין זה מובא בדוח זה על דרך ההפניה. ככל שהחברה לא תצליח להוציא לפועל את הפרויקטים המקודמים על-ידיה (או איזה מהם), עיקר החשיפה שלה תהיה מחיקת הסכומים שהושקעו (ויושקעו) עד לאותו מועד.

6 לפרטים נוספים אודות הסביבה העסקית, ראו סעיף 1.8.8 לדוח התקופתי, וכן לפרטים נוספים אודות שוק החשמל והרגולציה בארה"ב, ראו סעיף 1.10.1.3 לדוח התקופתי.

7 כולל חילוץ עודפי הון עצמי מתאגידי פרויקטים עם סגירות פיננסיות בטווח המיידי-קצר, לרבות באמצעות מסגרות EBF בסך של כ-100 מיליון ש"ח עבור מקבץ 'הליכים תחרותיים למתקני PV בשילוב אגירת חשמל' ו-188 מיליון ש"ח עבור מקבץ 'אסדרת שוק – מתקני PV בשילוב אגירת חשמל'; ללא מסגרות של Doral LLC.

8 ללא כ-20 מיליון ש"ח ניירות ערך סחירים המשמשים כבטוחות; ללא יתרות מזומנים ב-Doral LLC; כולל כ-26 מיליון ש"ח חלק החברה המשווקלל ביתרות המזומנים ושווי המזומנים של תאגידי פרויקטים המטופלים בשיטת השווי המאזני.

9 בהתאם להחלטת המועצה הארצית לתכנון ובניה מיום 6.6.23 להגדלת מכסת הקרקעות המוקצות למתקנים פוטו-וולטאים קרקעיים; וכן החלטות מועצת מקרקעי ישראל מיום 12.6.2023 לקביעת מכסת קרקע ייעודית למתקנים אגרו וולטאים; ומיום 22.11.2023 להגדלת מכסת הקרקע שתוקצה לאנרגיה מתחדשת בתחום המשבצת החקלאית ביישובי קו עימות.

10 בהתאם לאישור שר האנרגיה לתכנית פיתוח מערכת ההולכה וההשנאה לשנים 2023-2030.

11 אפשרות לעסקאות בילטרליות החל מיום 1.1.2024. לאסדרה המלאה, ראו החלטת רשות החשמל מס' 63704 – מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה.

12 ראו לעניין זה את החלטת רשות החשמל מס' 65304, מיום 4.4.23 - תיקון אמות מידה 175 - 176 - קביעת תעריף משלים למתקני ייצור חשמל מבזר בטכנולוגיה פוטו-וולטאית לצריכה עצמית והעברת עודפים לרשת, המשלבים מתקני אגירה ללא מונה נפרד; ושימוע רשות החשמל מיום 19.11.23 - תעריף המשך למתקני ייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית לצריכה עצמית והעברת עודפים לרשת – עדכון מדרגות התעריף ותיקון התעריף המשלים למתקנים המשלבים מתקני אגירה.

13 המידע המפורט בשקפים 17 ו-18 ובהערות שוליים 14-16 להלן, לרבות בדבר התקשרות הצדדים בהסכם מחייב ותנאיו, קביעת מנגנון הגנת שווי בין בעלי יחידות ההשתתפות הקיימים ותנאיו, תשלומים של סכומים כלשהם לחברה ולמגדל, רכישת יחידות השתתפות מ-CAG ותנאיה, עצם השלמת העסקה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על המידע, הערכות ותוכניות החברה נכון למועד זה והשלב הנוכחי של המשא ומתן בין Doral LLC למשקיע, ובין המחזיקים הקיימים ביחידות ההשתתפות של Doral LLC. הערכות ותוכניות אלו עלולות שלא להתממש, או להתממש באופן חלקי או שונה, בשל משתנים רבים אשר אינם בשליטתה הבלעדית של החברה, ובכלל זה משתנים כלכליים-עסקיים, רגולטוריים וסביבתיים, הבשלת המשא ומתן ומזכר ההבנות לכדי הסכם מחייב, תנאיו הסופיים של הסכם זה והסכמות נלוות לו, לרבות מנגנון הגנת שווי והסכם בעלי מניות המתוארים (ככל שיגובשו), השלמת בדיקת הנאותות וקבלת כל האישורים הנדרשים, אשר עשויים להיות שונים מהותית מהמתואר לעיל, וכן של גורמי הסיכון הכלליים המאפיינים את פעילות החברה, כמפורט בסעיף 1.28 לפרק א' לדוח התקופתי, אשר המידע הכלול בו מובא בדוח זה בדרך של הפניה. בהתאם, המידע המובא בדוח זה עלול שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה על-ידי החברה.

14 במועד השלמת העסקה יוקצו למשקיע 40% מיחידות ההשתתפות ב-Doral LLC, ושיעור החזקותיו יותאם ויעמוד בטווח שבין 30%-49%, כתלות במכפיל על סכום השקעתו המקורית, כפי שישתקף מהשווי 'לפני הכסף' שייגזר בהשקעה ה"כשירה" הבאה (כהגדרתה בהסכם) ב-Doral LLC או מהנפקתה לראשונה לציבור ("IPO"), עד ליום 31 בדצמבר 2026 ("מועד ההתאמה"). ככל שבאותה עת יתקיים מו"מ או הותנע מהלך לעסקה או IPO כאמור, מועד זה יוארך עד ליום 31 במרץ 2027. ככל שלא יושלמו השקעה "כשירה" או IPO עד לאיזה ממועדים אלו, לפי העניין, יותאם שיעור החזקות המשקיע ל-49%. ההתאמות האמורות יבוצעו באמצעות הקצאת יחידות השתתפות נוספות ב-Doral LLC, בין אם ליתר המחזיקים (תוך דילול המשקיע), ובין אם למשקיע (תוך דילול יתר המחזיקים), לפי העניין. במסגרת טווח ההתאמה, שיעור החזקות המשקיע יותאם ל-30% אם שווי החזקותיו במועד ההתאמה משקף מכפיל של למעלה מ-2.15, ול-49% אם שווי החזקותיו במועד ההתאמה משקף מכפיל שאינו גבוה מ-1.55, כאשר קיימים עוד מספר תרחישי ביניים בטווח זה. בתרחיש של 'השקעה כשירה' בלבד (בשונה מ-IPO) אשר בעקבותיה יפחת שיעור החזקות המשקיע מ-40%, יהיה המשקיע רשאי לחייב את Doral LLC לרכוש ממנו יחידות השתתפות, לפי שווין באותה עת, עד סכום שלא יעלה על סך השקעתו המקורית, אלא אם תחליט Doral LLC להגדיל את שיעור החזקות המשקיע חזרה ל-40% חלף רכישה כאמור, ויובהר כי התרחיש המוגן (כהגדרתו בה"ש 15 להלן) יחול גם במקרה זה.

15 במסגרת העסקה ייקבע בין המחזיקים הקיימים ביחידות ההשתתפות של Doral LLC מנגנון הגנת שווי, כך שבכל מקרה שבו שיעור החזקות המשקיע יהיה גבוה מ-30% במועד ההתאמה, יותאמו גם שיעורי ההחזקות של החברה ומגדל חברה לביטוח בע"מ (אשר למועד הדוח מחזיקה 20% ב-Doral LLC) על חשבון "CAG" Clean Air Generation (אשר למועד הדוח מחזיקה 38.22% ב-Doral LLC) כך ששווי החזקות החברה ומגדל, במועד ההתאמה, יהיה זהה לשווין אילו הוקצו למשקיע 30% מלכתחילה, במועד השלמת העסקה ("התרחיש המוגן"). בנוסף, במועד השלמת העסקה, ירכשו החברה ומגדל מ-CAG יחידות השתתפות ב-Doral LLC בסכום מצטבר של כ-15 מיליון דולר, לפי השווי המשתקף בתרחיש המוגן. רכישת החזקות CAG תמומן באמצעות סכומים שישולמו לחברה ולמגדל מ-Doral LLC במועד השלמת העסקה, על חשבון דמי התמיכה (קרן ועמלות) שנצברו לטובתן עד מועד השלמת העסקה, כאשר חלקה של החברה בהקשר זה עומד על כ-12 מיליון דולר. לפירוט אודות מנגנון תמיכת הבעלים ב-Doral LLC, ראו ב"אור 3.ג.10 לדוח התקופתי.

16 התרחיש המוגן (כהגדרתו בה"ש 15 לעיל), המדמה הקצאה של 30% למשקיע בתמורה להשקעה בסך 400 מיליון דולר, משקף שווי של כ-400 מיליון דולר להחזקות החברה ב-Doral LLC במועד השלמת העסקה, על בסיס ההון המונפק והנפרע. יוער, כי בתרחישים שליליים מסוימים, מנגנון הגנת השווי עלול שלא לאפשר הגנה מלאה על שווי ההחזקות הנ"ל.