



DORAL

מצגת שוק ההון | רבעון 3 לשנת 2024

נובמבר 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 ההפניה (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 שקף 37.

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 הרבעוני שפרסמה החברה ביום 27 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-619334) (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



אירועים משמעותיים ברבעון 3 לשנת 2024

למעלה מ-3.2 GWp סולארי + 3.9 GWh אגירה צבר בשל



התקדמות עסקית בארה"ב

הסכם EPC בסך של כ-3.4 מיליארד ש"ח
לאינדיאנה מרכז ודרום (כ-1.1 GWp)

הסכם רכש פאנלים בסך של כ-1.25 מיליארד ש"ח
לאינדיאנה מרכז ודרום

הסכם מימון בסך של כ-285 מיליון דולר
לאינדיאנה מרכז ודרום

שיפור של עשרות אחוזים בתעריפי ה-PPAs
ביחס לכ-500 MWp באינדיאנה מרכז

הושלמה עסקת APG להשקעה הונית של
400 מיליון דולר



תנופת חיבורים והקמות^{4,5}

1,121 MWp סולארי + 843 MWh אגירה
מחוברים²

1,663 MWp + 1,098 MWh בהקמה או
לקראת הקמה²

הפעלה מסחרית של פרויקט אינדיאנה צפון
בהספק 480 MWp, והשלמת השקעת
שותף המס בפרויקט*

צמיחה בתוצאות הרבעון^{3,4}

רבעון שלישי לשנת 2024 ביחס לרבעון
המקביל בשנת 2023:

296% הכנסות

355% הכנסות פרופורמה**

EBITDA 181%

EBITDA פרופורמה** 410%

כ-120 מיליון ש"ח רווח נקי ברבעון 3

*ההפעלה המסחרית והשלמת השקעת שותף המס התקיימו לאחר תום הרבעון ולפני מועד פרסום הדוח הרבעוני.

**נתוני הפרופורמה מתייחסים להכנסות או-EBITDA (בהתאמה) של צבר המתקנים בהפעלה מסחרית, אילו היו עובדים 3 חודשי פעילות מלאים, בהשוואה לנתוני הכנסות או EBITDA (בהתאמה) בפועל של הרבעון ה-3 של 2023, וכן התאמות נוספות – ראו ה"ש 10 לסעיף 1.5 (ב) לדוח הרבעוני.

מנועי הצמיחה של דוראל⁵



מנועי צמיחה נוספים

אנרגיה מתחדשת באירופה
פולין, רומניה, דנמרק ואיטליה

דוראל טק: חשיפה לטכנולוגיות מהפכניות
השקעה ב-18 חברות בתחומי האקלים והמתחדשות

מימן ירוק: דלק העתיד
פיתוח מיזמי מימן ירוק בישראל, הולנד וספרד



ארה"ב Doral LLC

מדורגת בין עשרת מפתחי הסולאר המובילים*
מקימה את הפרויקט הסולארי הגדול בארה"ב

למעלה מ-2.3 מיליארד דולר גויסו עד היום
על-ידי Doral LLC בהון וחוב

צפי לביקושים משמעותיים ל"חשמל ירוק"
בשל הקמת Data Centers ומהפכת ה-AI**



ישראל

כ-250 MWp + כ-800 MWh קצב חיבורים
שנתי ממוצע צפוי בשנים 2027-2029⁵

שותפויות עם כ-240+ קיבוצים
גישה מיטבית לקרקעות

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

⁵עפ"י דירוג S&P Global. לינק למקור.
^{**}על פי מחקר שפרסמה חברת Goldman Sachs. לינק למקור.

הצבר הגלובלי^{4,5}



צבר בשל¹



3,268 MWp
(1,446 MWp)



3,904 MWh
(2,662 MWh)

1,121
843

מחוברים²

1,663
1,098

בהקמה / לקראת הקמה

485
1,963

פיתוח מתקדם בשל

3,054
2,160

פיתוח מתקדם נוסף

10,770
11,200

ייזום



17.1 GWp
(6.0 GWp)



17.3 GWh
(9.1 GWh)

סה"כ צבר גלובלי

אגירה MWh



סולאר MWp



*הנתון בסוגריים משקף את חלקה של החברה בפרויקטים (בשרשור).

**לחלק החברה בפרויקטים בכל אחד משלבי הייזום ולהגדרותיהם העדכניות, ראו סעיף 1.5 לדוח הרבעוני.

תוצאות חזויות מפרויקטים

בשלים¹ ומסחר בחשמל^{4,5}

מעל 1.5 מיליארד ₪ הכנסות צפויות ב-2026

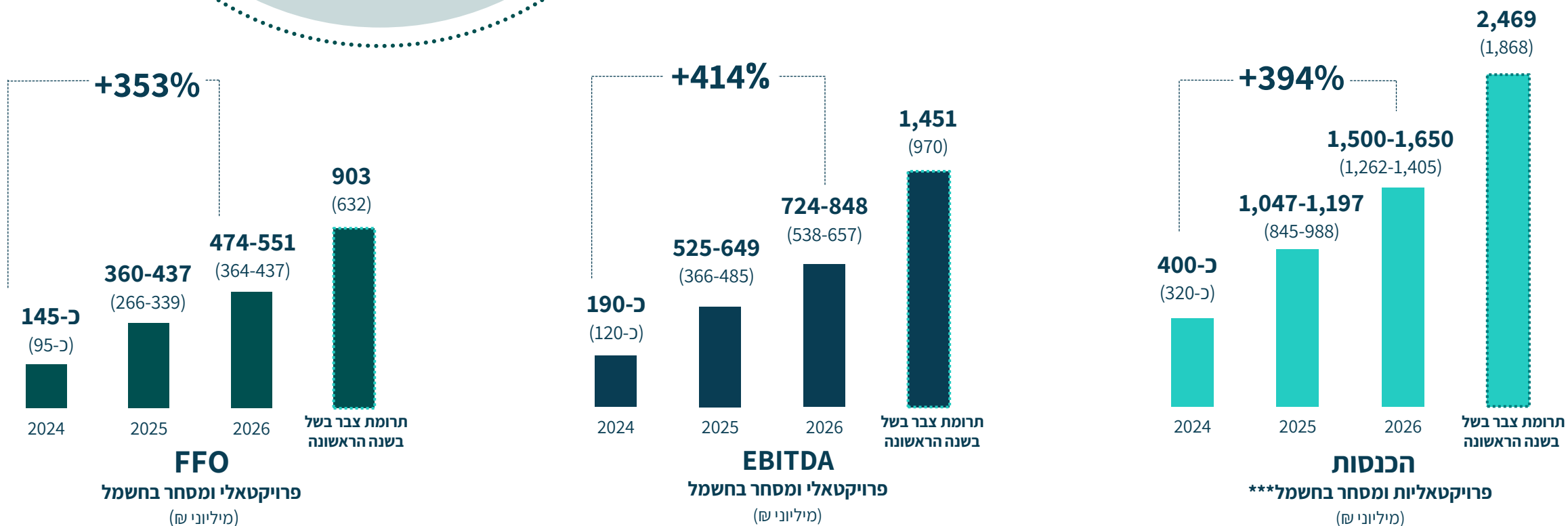
החברה מממשת את תכנית ההקמות
במלואה^{5,6}



מועדי הפעלת חלק מהמתקנים עודכנו,
בין היתר בשל השפעות המלחמה^{5,6}



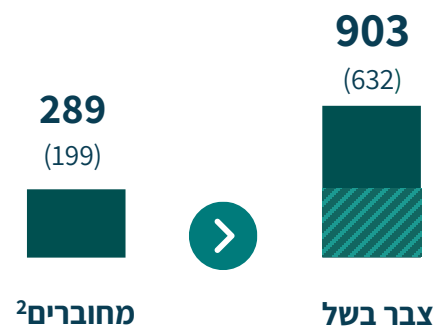
הוארכו מועדי ההקמה המחייבים
על ידי רשות החשמל^{5,6}



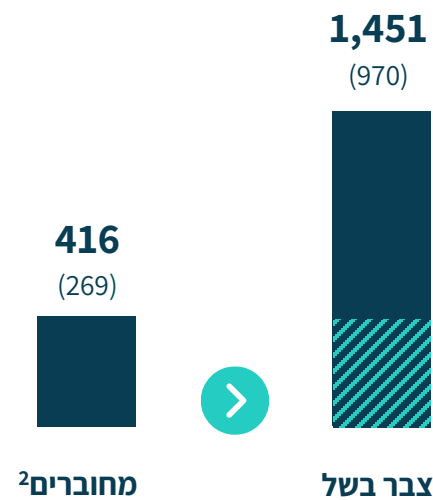
*הנתונים בסוגריים מייצגים את חלקה המתואם של החברה, לפי שיעור העמדת ההון העצמי הדרוש לפרויקטים והקדימות בחלוקת התזרים הפנוי הנובעת מכך.
**הנתונים כוללים הן את הכנסות תאגידי הפרויקטים הרלוונטיים ממכירת חשמל למספק החשמל של החברה, והן את הכנסות המספק ממכירת חשמל זה ללקוחות קצה.⁵



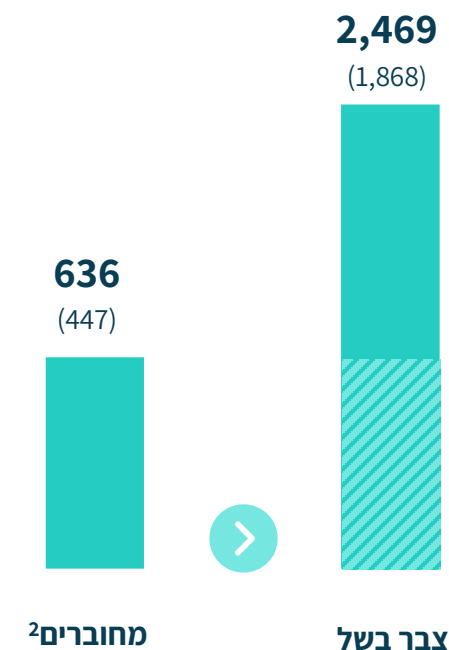
תרומת צבר בשל¹ בשנה הראשונה^{4,5} בדרך לכ- 3.9 GWh + 3.3 GWp מניבים



FFO
(שנתי, מיליוני ש"ח)



EBITDA
(שנתי, מיליוני ש"ח)



הכנסות
(שנתי, מיליוני ש"ח)

* 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 קצה.⁵



פעילות החברה בישראל



ישראל | ארה"ב | אירופה

שדות ים



דוראל מובילת שוק המתחדשות בישראל⁵

צבר מתקני הסולאר והאגירה הגדול בארץ

רווחיות גבוהה

- יזמות O&M, EPC, Greenfield
- ייצור וסחר בחשמל
- יכולות REPOWER והשבחת מתקנים
- פרמיה על מכירת חשמל ירוק

תנופת חיבורים והקמות

- 843 MWh + 534 MWp מחוברים בישראל²
- 25 מ-56 היתרי הפעלה לסולארי ואגירה בישראל ניתנו לדוראל^{**}

פיתוח עסקי מואץ

- כ-240 שותפויות עם קיבוצים ולמעלה מ-30 אלף דונם קרקעות בשלבי תכנון שונים
- חלוצת האגרו-וולטאי בישראל
- זכייה במכרזים ראשונים במסגרת פעילות דוראל מוניציפאל

45%
חשמל ממתחדשות
עד 2035
היעד בבחינת רשות החשמל*

* על פי "קול קורא לקבלת התייחסות הציבור בנושא יעדי האנרגיה המתחדשת לשנת 2035" שפרסמה רשות החשמל ביום 8.7.2024.
** נכון ליום 11.11.2024.



המשך צמיחה מואצת עד סוף העשור⁵

קצב חיבורים גבוה בפרויקטים מעבר לטווח התחזית

הצצה לצבר הפרויקטים הצפוי בישראל בין 2027-2029*:



כ- 300
MWp

תשובות מחלק
שכבר הובטחו

כ- 800
MWh

קצב חיבורים
שנתי ממוצע
צפוי (אגירה)

כ- 250
MWp

קצב חיבורים
שנתי ממוצע
צפוי (סולאר)



זרקור על פרויקט הדרי שאן^{4,5}

מפרויקטי הסולאר והאגירה הגדולים בישראל



סגירות פיננסיות בסך כולל של
כחצי מיליארד ש"ח עם בנק מזרחי
ובנק לאומי*

שילוב אסדרות במתח
גבוה ומתח עליון



סטטוס: בהקמה
צפי להפעלה מסחרית: שנת 2026

שותפות עם 11
קיבוצים

הספק מותקן 175 MWp + 245 MWh

עלויות הקמה חזויות 530 מיליון ₪

הכנסות חזויות** 71 מיליון ₪

EBITDA חזויה** 53 מיליון ₪

FFO חזוי** 31 מיליון ₪

* למידע נוסף אודות הסגירות הפיננסיות, ראו סעיף 1.20.6.2 לדוח התקופתי וסעיף 1.4.1 לדוח החברה ליום 30.6.2024, אשר פורסם ביום 20 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-085230) ("דוח רבעון שני")
ולמזכר ההבנות עם בנק לאומי ראו סעיף 1.4.3 לדוח רבעון שני.
** לשנת הפעלה ראשונה מלאה.



פרויקטי דוראל באסדרת השוק בישראל^{4,5}

תשואות גבוהות ושליטה בכל שרשרת הערך

תשואה אפקטיבית
דו ספרתית גבוהה

רווחים משליטה
בכל שרשרת הערך

מינוף
+
אספקת חשמל
+
מרווחי יזמות
+
EPC
+
O&M

כ-11%
תשואה לפני
מינוף

כ-11%

כ-11%
תשואה לפני
מינוף

כ-1,400 MWp + כ-4,900 MWh

צבר אסדרת השוק* (במונחי 100%)

כ-800 מיליון ₪

EBITDA חזויה בשנה ראשונה מלאה**

+ כ-63 מיליון ₪ מסחר בחשמל

כ-7.5 מיליארד ₪

עלות הקמה צפויה**

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



מספק החשמל של דוראל⁵

מהשדה לשקע: דוראל מספקת לראשונה חשמל ירוק ללקוחותיה

אופטימיזציית ניהול החשמל

גיוון לקוחות ומיקוד
בבעלי צריכה יציבה
ודירוג אשראי גבוה

הסכמים עם צרכנים גדולים



כ-63 מיליון ש"ח
EBITDA

שנתית חזויה⁴
מאספקת חשמל
מהצבר הבשלי¹ כיום

מובילים באספקת חשמל ירוק

מכירת מאות מיליוני
קוט"ש ב-2024

פרמיה על חשמל ירוק



פעילות החברה בארה"ב



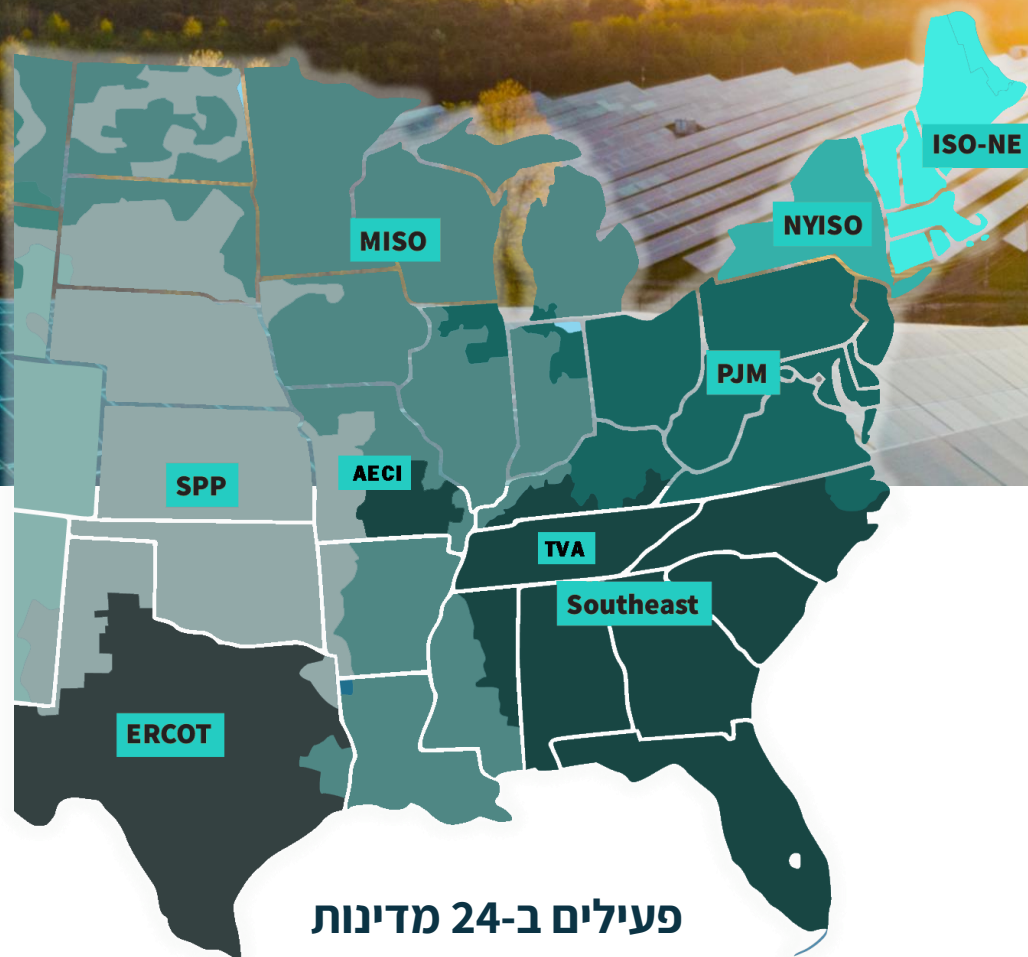
ישראל | ארה"ב | אירופה

אינדיאנה צפון, ארה"ב



Doral LLC ממובילי השוק בארה"ב⁵

מדורגת בין עשרת מפתחי הסולאר המובילים בארה"ב*



6 GWh

סך קיבולת האגירה



13 GW_p

סך הספק הפרויקטים



היתרונות היחסיים של Doral LLC בשוק האמריקאי

DNA יזמי ופיתוח Greenfield

נגישות לקרקעות ויצירת ערך משמעותי בתקופת הפיתוח



Track Record מוכח

480 MWp מניבים וכ-1 GWp בהקמה ולקראת הקמה



קדימות בחיבור לרשת

שריון מקום ברשת מהווה יתרון משמעותי בקצב הבשלת הפרויקטים



פעילה בשווקי החשמל המובילים

SPP, ERCOT, MISO, PJM



למעלה מ-2.3 מיליארד דולר גויסו עד היום בהון ובחוב





אירועים מרכזיים – פרויקט אינדיאנה (Mammoth)

מהפרויקטים הסולאריים הגדולים בארה"ב (כ-1,600 MWp)

חתימת הסכם מימון בסך של כ-285 מיליון דולר
לפרויקטים אינדיאנה מרכז ודרום



הפעלה מסחרית של פרויקט אינדיאנה צפון
בהספק 480 MWp



שיפור של עשרות אחוזים בתעריפי ה-PPAs
ביחס לכ-500 MWp מפרויקט אינדיאנה מרכז



חתימת הסכם EPC בסך של כ-3.4 מיליארד ש"ח
לאינדיאנה מרכז ודרום (כ-1,100 MWp)



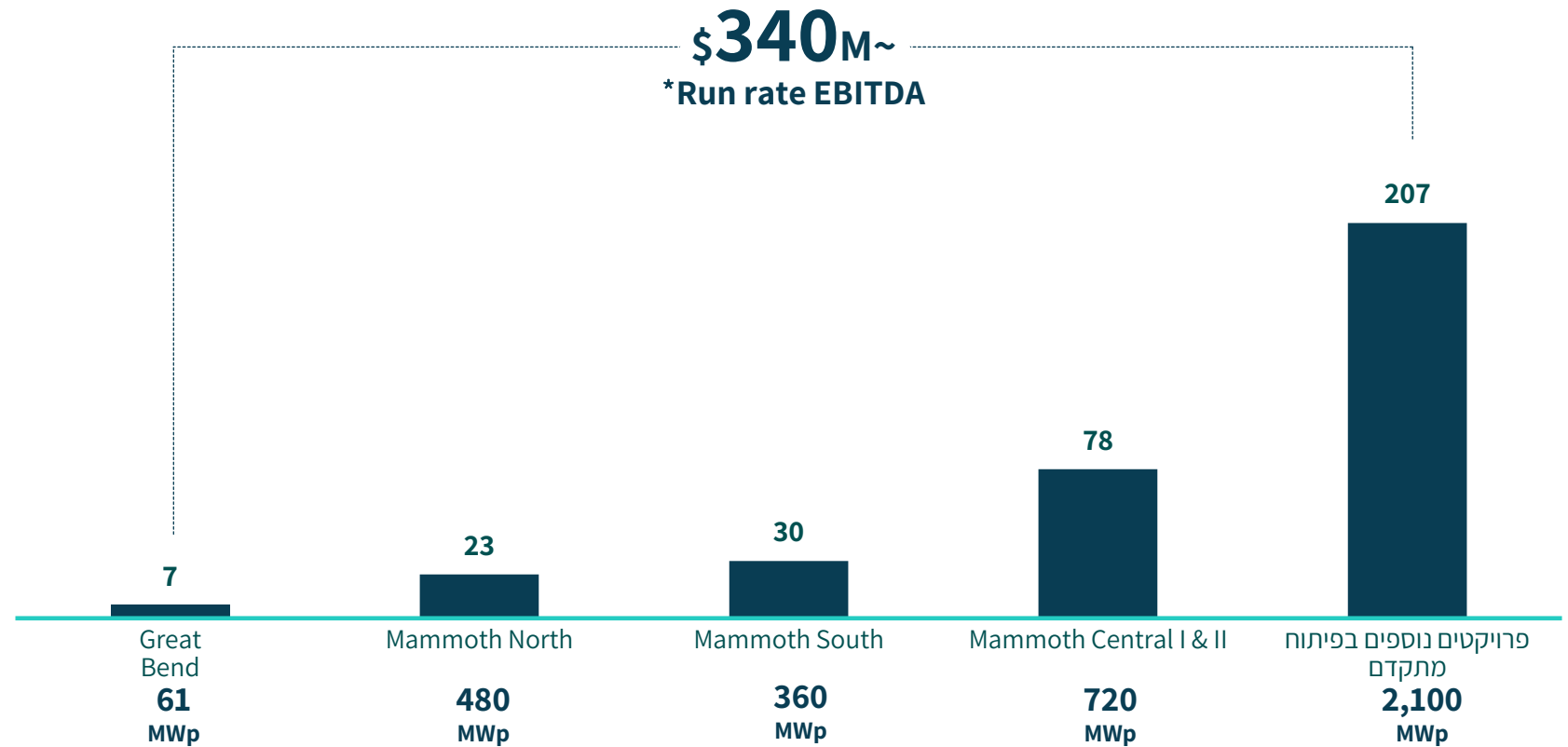
חתימת הסכם רכש פאנלים מספק Tier 1
בסך של כ-1.25 מיליארד ש"ח לאינדיאנה מרכז ודרום



4,5 כ-\$340M EBITDA שנתית חזויה ל-Doral LLC מפרויקטים בשלים¹ ופיתוח מתקדם

מכפילים לדוגמה בשוק

מכפיל EV/EBITDA	עסקה/חברה	תאריך
15.8X	KKR/ **Encavis	3/24
17X	Brookfield/ **Neoen	5/24
14.07X	***AES	11/24



■ EBITDA צפוי של כל פרויקט (\$M)*

*למידע נוסף אודות הפרויקטים ראו סעיף 1.5 לדוח הרבעוני. נתון ה-EBITDA החזויה בשקף זה מתייחס לשנת הפעלה ראשונה מייצגת.
**מתוך Renewable Sector – EMEA P2P Activity Update שפורסם על ידי Goldman Sachs ביוני 2024.
***מתוך נתוני Yahoo finance נכון ליום 19.11.24, ראו עבור AES.



יתרון יחסי משמעותי Doral LLC-ל

הנגישות הגבוהה לקרקעות
ושריון משאבי הרשת צפויים
לייצר הזדמנויות עסקיות
Doral LLC-ל

חוות השרתים תוקמנה
בסמיכות לאתרי ייצור
(של אנרגיה ירוקה בפרט)

תנופת ה-AI בשוק האמריקאי מביאה לביקושי שיא למתחדשות*

הזדמנות עסקית משמעותית ל-Doral LLC

כ-20B\$

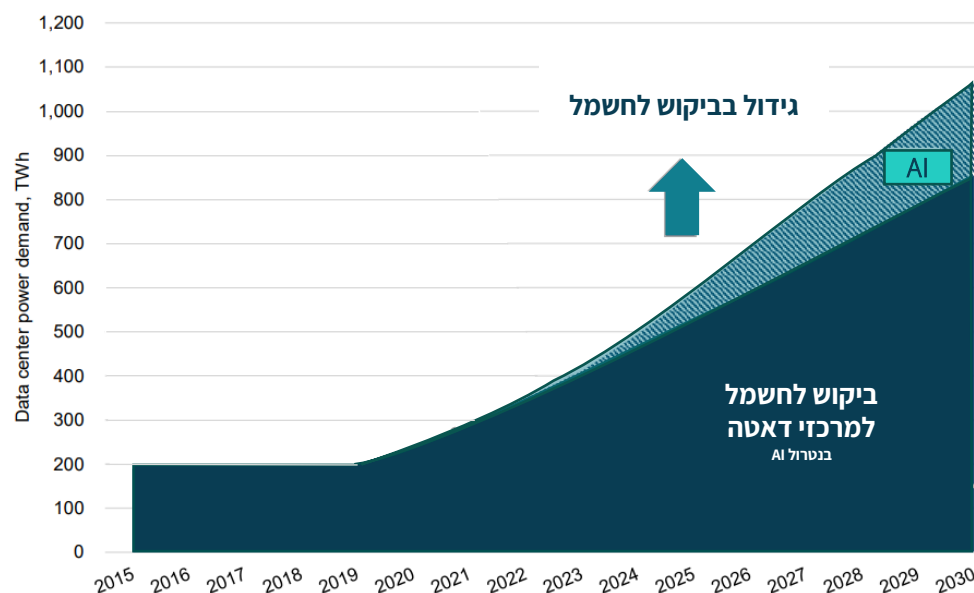
השקעות צפויות
באנרגיה מתחדשת לתמיכה
בביקוש לחשמל

כ-47GW

כוח ייצור נדרש
לתמיכה בביקוש
40% מאנרגיות מתחדשות

15%

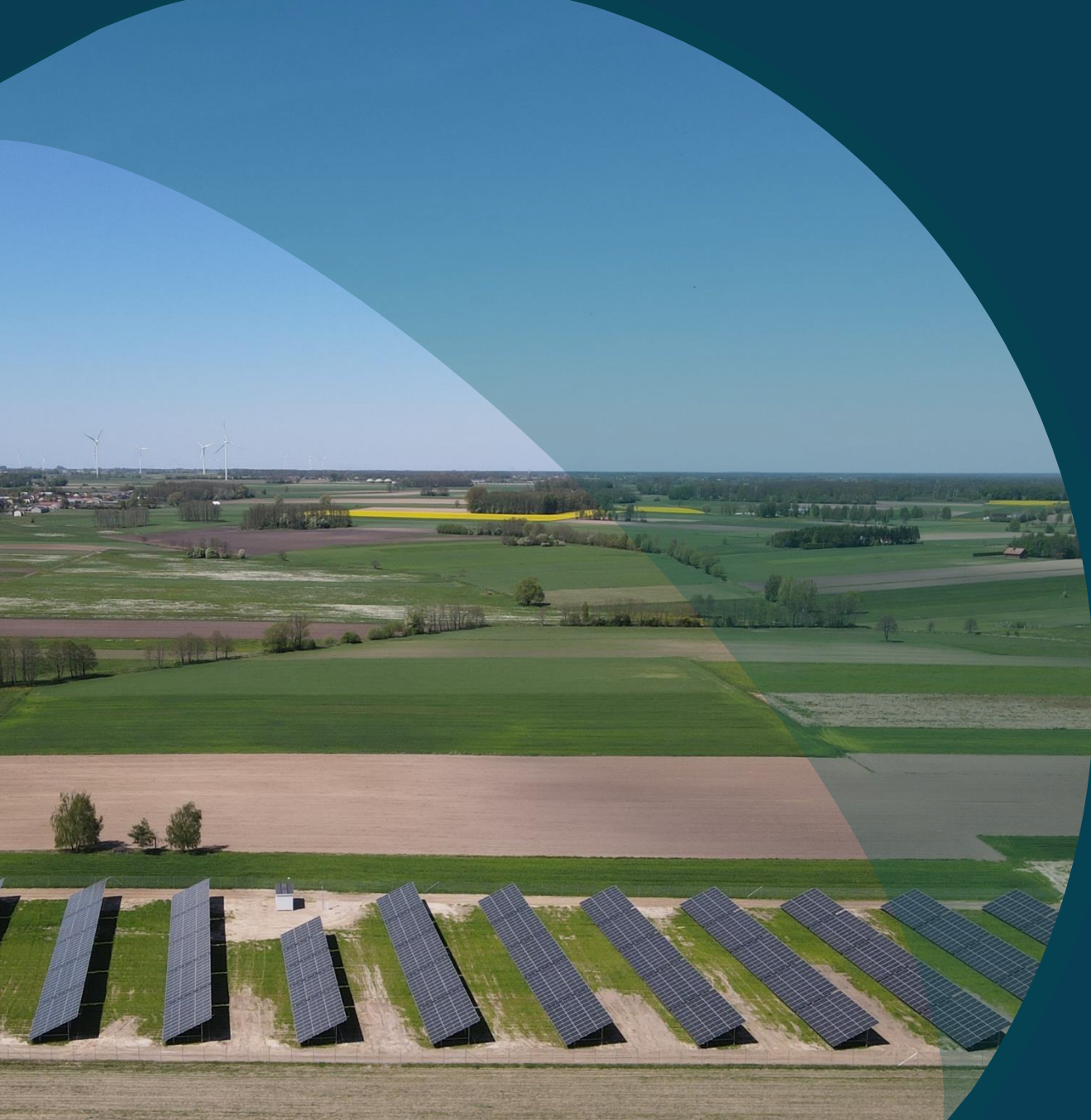
2023-2030 CAGR
גידול צפוי בביקוש לחשמל
הודות להקמת Data centers



”

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

*הנתונים והציטוטים בשקף על פי מחקר שפרסמה חברת Goldman Sachs לינק למקור.



פעילות החברה באירופה



ישראל | ארה"ב | אירופה



205

MWp
צבר בשל¹

578

מיליון ש"ח
עלויות הקמה חזויות

79

מיליון ש"ח
הכנסות פרויקטאליות*

58

מיליון ש"ח
EBITDA פרויקטאלי*

צבר פרויקטים באירופה^{4,5}

דנמרק
267 MWp



איטליה
411 MWp



פולין
435 MWp 250 MWh



רומניה
245 MWp



1,357 MWp

סך הספק הפרויקטים



250 MWh

סך קיבולת האגירה





זרקור על פרויקט אורופ בדנמרק^{4,5}



צפי להפעלה מסחרית:
רבעון 4 בשנת 2024



סטטוס:
מוכן לחיבור



100% החזקה
של דוראל



סגירה פיננסית*:
30 מיליון אירו

הספק מותקן	60 MWp
עלויות הקמה חזויות	170 מיליון ₪
הכנסות חזויות**	18 מיליון ₪
EBITDA חזויה**	15 מיליון ₪
FFO חזוי**	8 מיליון ₪

*למידע נוסף אודות הסגירה הפיננסית, ראו סעיף 1.4.2 לדוח רבעון שני.
**לשנת הפעלה ראשונה מלאה.



דוראל טק

זרוע החדשנות והטכנולוגיה
של דוראל

דוראל טק⁵

אנרגיה של חדשנות

חשיפה לטכנולוגיות פורצות דרך

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



הכנסות מימון

כ-30 מיליון ש"ח
הכנסות מימון נטו מתחילת שנת 2024



Co-Investors

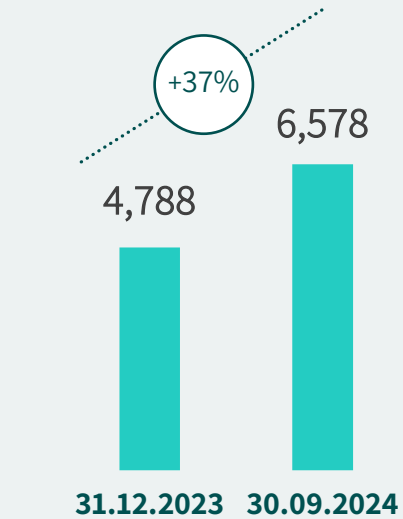


חברות הפורטפוליו

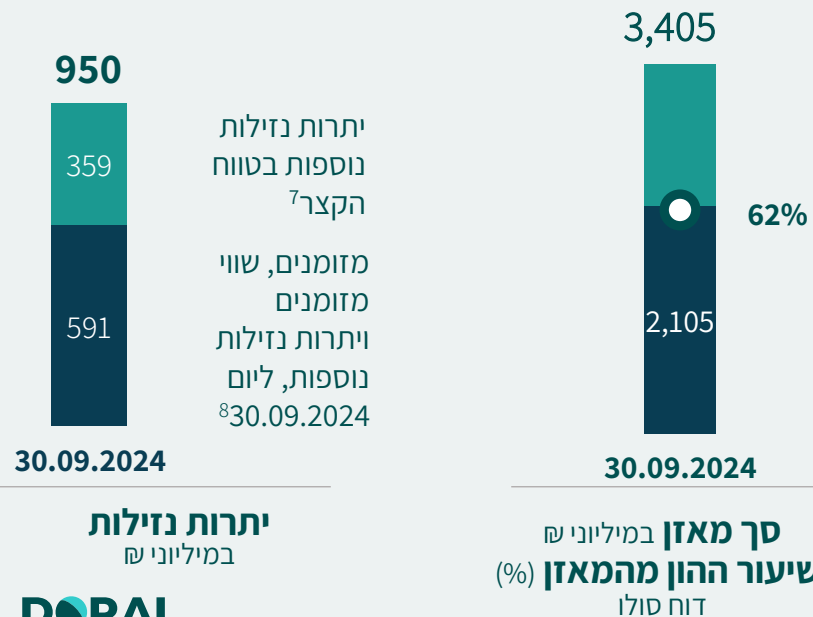


סקירת התוצאות הכספיות לרבעון השני ולמחצית הראשונה לשנת 2024

נתונים פיננסיים עיקריים³



השקעות מצטברות בפרויקטים
100%, במיליוני ₪



עיקרי הדוחות המאוחדים על המצב הכספי (במיליוני ש"ח)			
	31.12.2023	30.9.2023	30.9.2024
מזומנים ושווי מזומנים	543.9	544.4	546.2
נכסים שוטפים אחרים	392.8	499.9	580.9
נכסים לא שוטפים	3,588.7	3,361.6	4,673.9
סה"כ נכסים	4,525.4	4,405.9	5,801.1
חלויות שוטפות	167.7	158.6	129.1
התחייבויות שוטפות אחרות	670.6	475.1	1,120.6
אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך	1,279.4	1,308.0	2,089.7
התחייבויות אחרות	395.0	399.9	316.4
סה"כ התחייבויות	2,512.7	2,341.5	3,655.9
סה"כ הון	2,012.7	2,064.4	2,145.1
סך המאזן	4,525.4	4,405.9	5,801.1



RENEWABLE ENERGY
DRIVEN BY PEOPLE

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

נתונים פיננסיים עיקריים³

נתונים פרויקטאליים (במונחי 100%; במיליוני ש"ח)				
1-12.2023	1-9.2023	1-9.2024	9 חודשי פעילות מלאים ב-2024 (פרופורמה)	
139	111	158	220	הכנסות
108	89	128	178	EBITDA
76	64	99	148	FFO

עיקרי הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר (במיליוני ש"ח)			
1-12.2023	1-9.2023	1-9.2024	IFRS Non-GAAP מודל רכוש קבוע I פרויקטים באיחוד יחסי
109.9	59.8	270.0	הכנסות ממכירת חשמל בישויות באיחוד מלא או יחסי, לפי העניין
12.5	10.4	4.3	הכנסות ממתן שירותים ואחרות
269.3	178.1	145.6	הוצאות, למעט מימון
(83.4)	(67.2)	56.0	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(63.5)	(40.7)	72.7	רווח (הפסד) לתקופה
5.4	86.5	113.4	רווח כולל לתקופה

1-12.2023	1-9.2023	1-9.2024	IFRS GAAP מודל נכס פיננסי I פרויקטים בשווי מאזני (אקוויטי)
63.7	22.0	228.5	הכנסות ממכירת חשמל בישויות באיחוד מלא או יחסי, לפי העניין
14.9	11.3	4.8	הכנסות ממתן שירותים ואחרות
229.6	151.9	126.9	הוצאות (הכנסות), למעט מימון ואחרות
104.7	82.7	(27.9)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(11.9)	(3.9)	(5.6)	הוצאות אחרות, נטו
(58.1)	(39.8)	72.9	רווח (הפסד) לתקופה
10.7	87.4	113.7	רווח כולל לתקופה

פרויקטים בהפעלה מסחרית^{4,5}

סה"כ	שונות	מסדרה				הליכים תחרותיים למתקני PV תעריפיים בשילוב אגירה	הליכים תחרותיים למתקני PV בשילוב	מתקני PV בשילוב אגירה באסדרת השוק	מתקני PV קרקעיים בפולין	מתקני PV באסדרת מונה נטו	מכרות PV תעריפיות		סה"כ
		שחוברו עד 2014	שחוברו לאחר 2014	שחוברו עד 2014	שחוברו לאחר 2014						שחוברו עד 2014	שחוברו לאחר 2014	
---	---	בין 0.62 ל-1.083	בין 0.4130 ל-0.5854	בין 1.0345 ל-2.6319	בין 1.4131 ל-0.2802 + תעריף הגנה	---	---	---	---	---	---	---	---
---	---	ממד המחירים לצרכן	---	ממד המחירים לצרכן	תעו"ז	מחירי שוק	רכיב הייצור	ממד המחירים לצרכן	ממד המחירים לצרכן	---	---	---	---
---	---	בין 11.5 ל-23.25	בין 9.5 ל-25	בין 4.25 ל-9.75	בין 14.25 ל-20.25	---	בין 21.75 ל-22.5	בין 21.25 ל-22.75	---	---	---	---	---
441.96	4.66	57.98	23.51	26.58	28.20	36.45	95.05	169.53	30/09/2024	MWp	הספק	---	---
417.02	---	48.96	---	---	---	166.99	201.07	---	30/09/2024	MWh	קיבולת אגירה	---	---
2,433.49	109.64	365.45	276.08	119.19	93.53	350.69	447.36	671.55	30/09/2024	---	---	---	---
1,695.31	83.44	284.57	96.61	53.90	17.56	265.14	341.62	552.47	30/09/2024	---	---	---	---
---	16.25	9	9	12.75	9.5	21.75	21.75	19.25	---	---	---	---	---
157.72	7.61	31.68	30.98	14.25	4.46	4.13	13.27	51.34	1-9/2024	---	---	---	---
219.96	17.32	35.06	38.38	14.25	7.46	25.65	28.87	52.97	---	---	---	---	---
128.29	1.27	25.62	28.64	11.50	3.31	4.11	12.58	41.26	1-9/2024	---	---	---	---
177.63	8.67	28.26	35.73	11.50	5.66	21.16	23.98	42.68	---	---	---	---	---
98.82	(2.09)	20.09	22.77	9.56	2.78	4.11	10.24	31.36	1-9/2024	---	---	---	---
148.09	5.25	22.72	29.85	9.56	5.13	21.16	21.64	32.78	---	---	---	---	---
---	63%	49%	46%	48%	73%	81%	58%	59%	---	---	---	---	---
---	78%	61%	44%	55%	74%	91%	92%	70%	---	---	---	---	---

מערכות מוכנות לחיבור^{4,5}

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים מנגנון הצמדת מובטחים תעריף מובטח (ש"ח/קוט" ש, לשנת 2024)	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- 30.09.2024)	שיעור מינוף חזוי (חוב פרויקטאלי) שותף מס	שיעור השקעה יתרת / (חילוץ) הון עצמי צפוי (נכון ל- 30.09.2024)	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתית	FFO שנתי	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם)
ארה"ב	אינדיאנה צפון	PV	(4)	(4)	(4)	480	Q4 2024	2,101	2,101	29%	32%	119	87	36	16% (19%)
	סה"כ ארה"ב	---	---	---	---	480	---	2,101	2,101	---	---	119	87	36	---
ישראל	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	110	Q4 2024 - Q1 2025	700	552	80%	---	83	67	41	82% (94%)
	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	6.1	Q4 2024 - Q1 2025	72	60	80%	---	8.7	6.5	2.6	57% (83%)
	הליכים תחרותיים מס' 1 ו-2 למתקני גגות ומאגרים	PV	0.2555 - 0.2586	מדד המחירים לצרכן	25 שנים	4.2	Q4 2024	20	20	80%	---	1.8	1.6	1.0	50% (51%)
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	121	---	793	632	---	---	93	75	45	---
	מערכות קרקעיות בפולין	PV	(4)	(4)	(4)	8.2	Q4 2024 - Q1 2025	26	20	56%	---	3.2	2.2	1.1	73% (73%)
אירופה	מערכות קרקעיות בדנמרק	PV	(4)	(4)	(4)	60	Q4 2024	170	24	70%	---	18	15	8.3	100% (100%)
	מערכות קרקעיות באיטליה	PV	(4)	(4)	(4)	9.4	Q1 2025	47	7	59%	---	5.3	4.6	2.8	100% (100%)
	סה"כ אירופה	---	---	---	---	78	---	243	51	---	---	27	21	12	---
	סה"כ	---	---	---	---	679	---	3,138	2,784	---	---	239	184	93	---

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-30.09.2024)	שיעור מינוף חזוי (חוב פרויקטאלי)	שיעור השקעה שותף מס	יתרת השקעה / (חילוץ) הון עצמי צפוי (נכון ל-30.09.2024)	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתית	FFO שנתי	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם)
ארה"ב	אינדיאנה מרכז 1	PV	(4)	(4)	(4)	360	---	2027	1,874	121	35%	40%	---	181	150	78	26% (30%)
	אינדיאנה מרכז 2	PV	(4)	(4)	(4)	360	---	2027	1,906	116	35%	40%	---	169	140	73	26% (30%)
	אינדיאנה דרום	PV	(4)	(4)	(4)	360	---	2027	1,882	178	30%	40%	---	142	110	62	20% (23%)
	Great Bend	PV	(4)	(4)	(4)	61	---	2025	495	119	27%	43%	---	30	24	15	26% (30%)
סה"כ ארה"ב		---	---	---	---	1,141	---	---	6,157	534	---	---	---	522	425	228	---
ישראל	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	229	906	2024-2026	1,395	218	80%	---	45	174	140	82	58% (93%)
	פרויקט קרקעי במתח עליון	PV	(4)	(4)	16 שנים	99	---	2026	236	69	85%	---	(9)	27	19	10	67% (93%)
	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	40	87	2025	323	87	80%	---	27	45	38	22	56% (93%)
	הליכים תחרותיים למתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	0.21	מדד המחירים לצרכן	23 שנים	47	105	2026	155	82	85%-80%	---	(38)	23	17	11.1	67% (93%)
	מערכות אגרו-סולאר	PV	0.23	מדד המחירים לצרכן	23 שנים	9	---	2025	46	4	80%	---	0.5	4.8	3.9	2.2	50% (50%)
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	422	1,098	---	2,154	461	---	---	25	274	219	127	---

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

אזור	פריקט	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 MWh לפי העניין)	סך קיבולת אגירה (MWh))	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך עלויות הקמה חזויות	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל-30.09.2024)	שיעור מינוף חזוי (חוב פרויקטאלי) שותף מס	שיעור השקעה (חילוץ) הון עצמי צפוי (נכון ל-30.09.2024)	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתי	FFO שנתי	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם)
אירופה	מערכות קרקעיות בפולין	PV	(4)	(4)	(4)	70	---	2025-2026	139	16	69%	---	24	14	8	40% (73%)
	מערכות קרקעיות באיטליה	PV	(4)	(4)	(4)	16	---	2025	61	3	59%	---	9	8	6	100% (100%)
	מערכות קרקעיות ברומניה	PV	(4)	(4)	(4)	13	---	2025	41	0	65%	---	9	8	6	100% (100%)
	סה"כ אירופה	---	---	---	---	99	---	---	241	19	---	56	43	30	20	---
סה"כ	---	---	---	---	---	1,663	1,098	---	8,552	1,014	---	81	838	673	375	---

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-30.09.2024)	שיעור מינוף חזוי (חוב פריקטואלי)	שיעור השקעה שותף מס	יתרת השקעה / (חילוץ) הון עצמי צפוי (נכון ל-30.09.2024)	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתית	FFO שנתי	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם)
ישראל	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	456	1,901	2025-2026	2,600	11	80%	---	---	358	284	172	71% (97%)
		PV + Storage	(4)	(4)	(4)	28	62	2025-2026	196	8	80%	---	0	29	24	15	75% (97%)
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	485	1,963	---	2,797	18	---	---	---	387	309	186	---
	סה"כ	---	---	---	---	485	1,963	---	2,797	18	---	---	---	387	309	186	---

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-30.09.2024)	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתית	שיעור החזקות
ארה"ב	מערכות קרקעיות בארה"ב	PV	(4)	(4)	(4)	2,218	---	2028	9,954	20	1,030	774	26%
	סה"כ ארה"ב	---	---	---	---	2,218	---	---	9,954	20	1,030	774	---
	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	543	1,546	2027	2,413	10.7	335	279	58%
ישראל	אגירה מתח גבוה	Storage	(4)	(4)	(4)	---	600	2027	373	0.7	80	36	73%
	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	6.2	14	2027	49	0.1	7.4	6.2	59%
	מערכות אגרו-סולאר	PV	0.23	מדד המחירים לצרכן	23 שנים	10	---	2027	38	0.1	4.3	3.3	84%
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	559	2,160	---	2,873	12	426	324	---
אירופה	מערכת קרקעית בפולין	PV	(4)	(4)	(4)	232	---	2027	495	1.4	81	60	46%
	מערכות קרקעיות באיטליה	PV	(4)	(4)	(4)	45	---	2026	187	1.8	26	22	80%
	סה"כ אירופה	---	---	---	---	277	---	---	682	3	107	83	---
סה"כ													

1,181													
1,563													
35													
13,509													
2,160													
3,054													

מערכות בייזום^{4,5}

סוגי מערכות והסדרות	סולאר + אגירה בישראל	מתח עליון בישראל	סולאר באיטליה	סולאר בפולין	אגירה בפולין	סולאר בדנמרק	סולאר ברומניה	סולאר בארה"ב	סולאר + אגירה בארה"ב	אגירה בארה"ב	ביו-גז ישראל	סה"כ
טכנולוגיה	PV + Storage	Storage	PV	PV	Storage	PV	PV	PV	PV + Storage	Storage	Biogas	---
סך הספק מותקן	649	---	340	97	---	231	206	6,762	2,478	---	7	10,770
סך קיבולת אגירה	3,500	1,440	---	---	250	---	---	---	2,760	3,250	---	11,200
צפי שיעור החזקות החברה	66%	78%	80%	71%	54%	80%	100%	26%	26%	26%	63%	---

- 1** "בשל" - פרויקטים אשר נמצאים בהפעלה מסחרית, מוכנים לחיבור, בהקמה או לקראת הקמה ופיתוח מתקדם בשל. ראה סעיפים 1.5(א)-(ה) 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 442 מגה-וואט וקיבולת אגירה מצטברת של 417 מגה-וואט-שעה. בנוסף, לחברה מערכות נוספות אשר הופעלו מסחרית לאחר יום 30.9.2024 או כאלו שסיימו למעשה את שלב ההקמה, כך שלצורך הפעלתן המסחרית ה"רשמית" נדרשות פעולות טכניות ופרוצדוריות בעיקרן בהספק מצטבר של 679 מגה-וואט וקיבולת אגירה מצטברת של 426 מגה-וואט-שעה; ראו סעיפים 1.5(ב)-(ג) לדוח הרבעוני.
- 3** הנתונים הפיננסיים העיקריים מבוססים על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30.9.2024, וכן מספרי ההשוואה בדוחות כספיים קודמים. הנתונים ביחס לתוצאות הפיננסיות מפרויקטים, לרבות הכנסות/FFO/EBITDA מבוססים על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30.9.2024, וכן מספרי ההשוואה בדוחות כספיים קודמים, ויש לקרוא אותם ביחד ובשים לב היטב למכלול הנחות העבודה, ההסברים וההסתייגויות הנזכרות בסעיף 1.5(ב) לדוח הרבעוני.
- 4** הנתונים ביחס לתוצאות הפיננסיות החזויות מפרויקטים, קרי הכנסות/FFO/EBITDA חזויים לשנת ההפעלה הראשונה המלאה ואופן חישובם נכון ליום 30.9.2024, וכן כל מידע נוסף בטבלאות בעמ' 30-36 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 בטריטוריות השונות, השפעות הסביבה העסקית ומגמות בשוק האנרגיות המתחדשות על החברה, תעריפים, תקופות התעריפים המובטחות, הספקים, מועדי הפעלה מסחרית, עלויות הקמה, שיעורי מינוף, מימון פרויקטים תנאיהם 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 1.3 לדוח הרבעוני.
- 7** כולל חילוף עודפי הון עצמי מתאגידי פרויקטים עם סגירות פיננסיות בטווח המידי-קצר, לרבות באמצעות מסגרות EBF בסך מצטבר של כ-300 מיליון ש"ח עבור המקבצים 'הליכים תחרותיים למתקני PV בשילוב אגירת חשמל' ו'אסדרת שוק – מתקני PV בשילוב אגירת חשמל'; ללא מסגרות של Doral LLC.
- 8** ללא כ-78 מיליון ש"ח מזומנים המוגבלים בשימוש; ללא יתרות מזומנים ב-Doral LLC; כולל כ-24 מיליון ש"ח חלק החברה המשוקלל ביתרות המזומנים ושווי המזומנים של תאגידי פרויקטים המטופלים בשיטת השווי המאזני.
- 9** אפשרות לעסקאות בילטרליות החל מיום 1.1.2024. לאסדרה המלאה, ראו החלטת רשות החשמל מס' 63704 – מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחברים או משולבים ברשת החלוקה.