



DORAL

מצגת שוק ההון
רבעון 2 לשנת 2025



הבהרה משפטית

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 21 באוגוסט 2025 (להלן: "הדוח הרבעוני") (מס' אסמכתא: 2025-01-062353) וכן הדוח התקופתי שפרסמה החברה ביום 23 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-019059) (להלן: "הדוח התקופתי") 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 בשרשר. 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 האחזקות 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 מעט 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 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, השפעות המצב הבטחוני וכן של גורמי הסיכון הכלליים המאפיינים את פעילות החברה המפורטים בסעיף 1.28 בדוח התקופתי, אשר המידע האמור בו מובא במצגת זו על דרך ההפניה. 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 36.



ההישגים הבולטים ברבעון ה-2 לשנת 2025



התפתחויות בארה"ב

Mammoth

כ-4.5 GWp הבטיחו או צפויים להבטיח זכאות מלאה להטבות המס***

פרויקט Cold Creek צפוי להגיע ל-RTB תוך כשנה (כ-550 MWp + 340 MWh)

דוראל ו-APG גיבשו תנאים להשקעת בעלים בסך כ-330 מיליון דולר ב-Doral LLC ואינדיאנה מרכז, לתמיכה בתנופת הפיתוח וב-IPO או מהלכים פיננסיים עתידיים****



הישגים פיננסים משמעותיים

ניצנים

סגירה פיננסית של כ-300 מיליון ש"ח להדרי שאן מתח עליון (כ-100 MWp)

הסבת 360 MWh + 120 MWp לאסדרת השוק. צפי לתוספת הכנסה של כ-85 מיליון ש"ח*

EBITDA מייצגת לעומת חציון מקביל** 261%



תנופת חיבורים והקמות^{4,5}

מעלה גלבוע

כ-180 MWh + 40 MWp הופעלו מסחרית במהלך Q2

1,346 MWh + 1,266 MWp מחוברים²

772 MWh + 1,482 MWp בהקמה ולקראת הקמה

כמיליארד ש"ח הכנסות שנתיות חזויות מפרויקטים שכבר חוברו (חלק החברה)

*לשנת הפעלה מלאה ומייצגת, למידע נוסף ראו סעיף 1.5.6 בדוח הרבעוני.

**ה-EBITDA המייצגת משקפת את אופן הפעילות המייצג של חבר המתקנים בהפעלה מסחרית, אילו היו עובדים 6 חודשי פעילות מלאים על פי כוונת החברה, בהשוואה לנתוני EBITDA בפועל של החציון ה-1 של 2024, וכן התאמות נוספות – ראו ה"ש 15 לסעיף 1.6 (ב) לדוח הרבעוני.

ללא אינדיאנה צפון שכבר הבטיח את זכאותו להטבות המס היות שהשקעת שותף המס בו כבר הושלמה. בהנחת מימוש מלוא תכניות Doral LLC ביחס לצבר הקיים, לרבות הבשלת הפרויקטים, הקמתם וחיבורם לרשת. *חלקה של דוראל בהשקעה כ-80 מיליון דולר. למידע נוסף אודות השקעת הבעלים ראו סעיף 1.5.8 בדוח הרבעוני.



מנועי הצמיחה של דוראל⁵



מנועי צמיחה נוספים



אנרגיה מתחדשת באירופה

דנמרק, פולין, רומניה ואיטליה

דוראל טק: חשיפה לטכנולוגיות מהפכניות

השקעה ב-21 חברות בתחומי האקלים והמתחדשות

מימן ירוק: דלק העתיד

פיתוח מיזמי מימן ירוק בישראל, הולנד וספרד

דוראל תשתיות סביבתיות

פתרונות אנרגיה מתקדמים לטיפול בפסולת



ארה"ב Doral LLC



מדורגת בין עשרת מפתחי הסולאר המובילים**

מקימה את הפרויקט הסולארי מהגדולים בארה"ב

כ-EBITDA \$335M שנתית חזויה ל-Doral LLC

מפרויקטים בשלים

צפי לביקושים משמעותיים ל"חשמל ירוק"

בשל הקמת Data Centers ומהפכת ה-AI***



ישראל



כ-800 MWh + 250 MWp קצב חיבורים שנתי

ממוצע צפוי בשנים 2027-2029*

שותפויות עם 300+ יישובים

גישה מיטבית לקרקעות

דוראל אורבן: יזמות אגירה במרחב האורבני

פתרונות אגירה ועצמאות אנרגטית בנדל"ן מניב

דוראל מוניציפל: שותפות עם רשויות מקומיות

שחקנית מובילה בשוק המתחדשות במרחב המוניציפלי

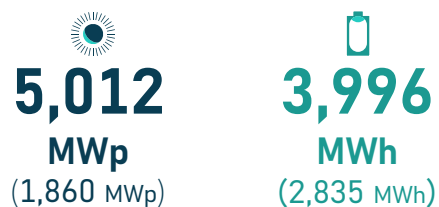
*ההספק לא כולל פרויקטים נוספים במתח עליון, פרויקטים במתח נמוך ופרויקטי אגירה Stand Alone במתח גבוה

**עפ"י דירוג S&P Global, לינק למקוב

***על פי מחקר שפרסמה חברת Goldman Sachs, לינק למקוב

הצבר הגלובלי^{4,5}

צבר בשל¹

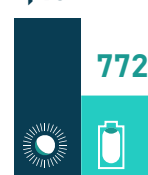


1,266 1,346



מחוברים²

1,482



בהקמה /
לקראת הקמה

2,263 1,878



פיתוח
מתקדם בשל

1,052 2,323



פיתוח
מתקדם נוסף

14,410 13,139



ייזום

20,473
MWp
(7,736 MWp)

19,459
MWh
(11,528 MWh)



סה"כ צבר גלובלי

סולאר MWp
אגירה MWh



תוצאות חזויות מפרויקטים בשלים¹ ומסחר בחשמל^{4,5,7}

מעל 1.5 מיליארד ש"ח הכנסות צפויות ב-2026

הוארכו מועדי ההקמה המחייבים

על ידי רשות החשמל^{5,6}

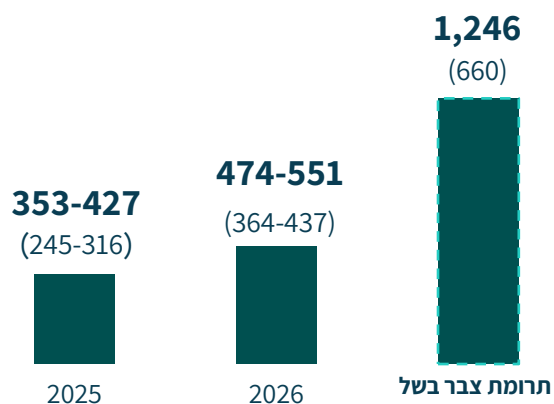


מועדי הפעלת חלק מהמתקנים עודכנו

בין היתר בשל השפעות המלחמה^{5,6}

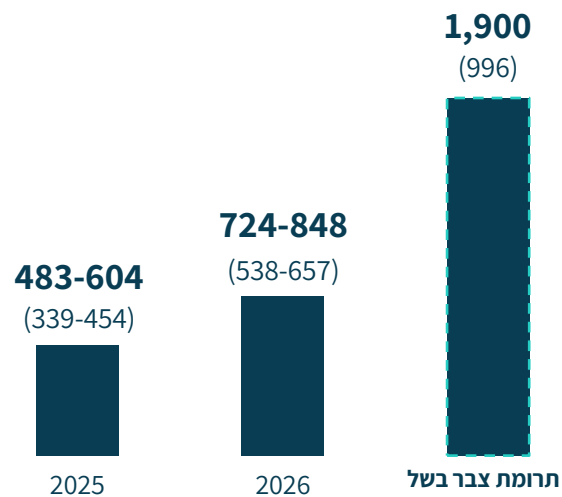


החברה מממשת את תכנית ההקמות במלואה^{5,6}



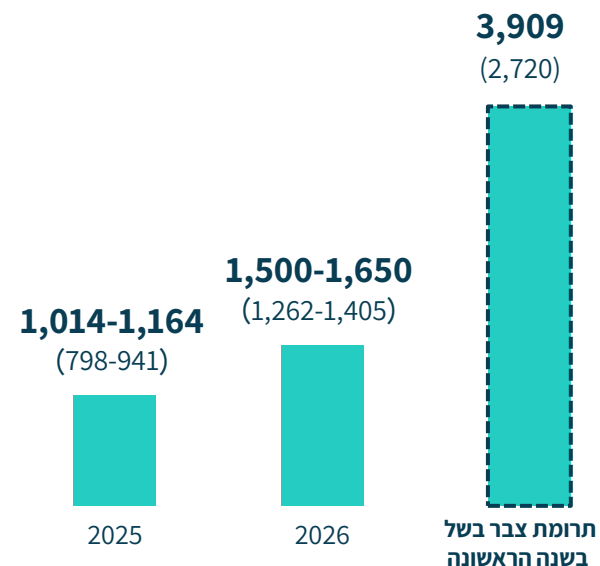
FFO

פרויקטאלי ומסחר בחשמל (מיליוני ש"ח)



EBITDA

פרויקטאלי ומסחר בחשמל (מיליוני ש"ח)



הכנסות

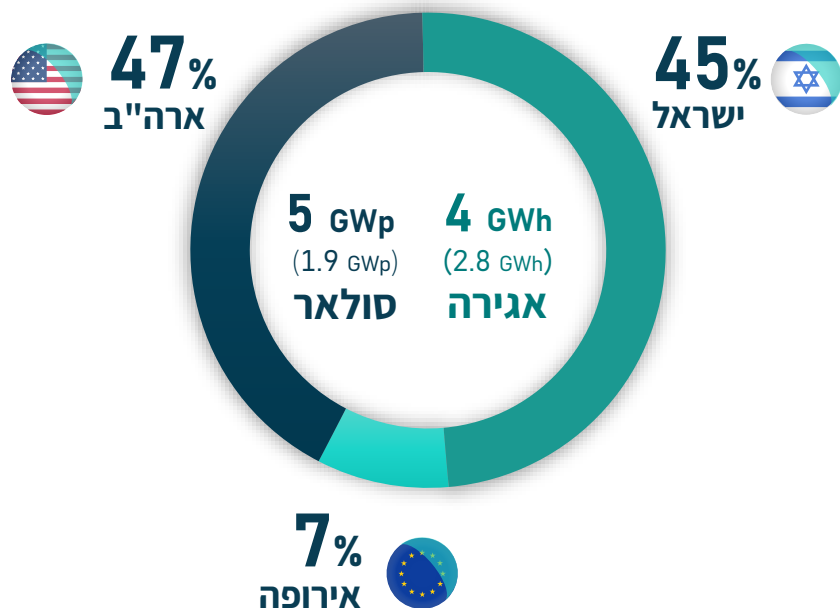
פרויקטאלי ומסחר בחשמל^{**} (מיליוני ש"ח)

* הנתונים בסוגריים מייצגים את חלקה המתואם של החברה, לפי שיעור העמדת ההון העצמי הדרוש לפרויקטים והקדימות בחלוקת התזרים הפנוי הנובעת מכך.

כ-2.8 מיליארד ש"ח הכנסות שנתיות חזויות מהצבר הבשל¹ בדרך לכ-4 GWh + 5 GWp מניבים^{4,5}

התפלגות גיאוגרפית של הצבר הבשל

(חלק החברה)**



התפלגות הכנסות שנתיות חזויות מהצבר הבשל

(במיליוני ש"ח, חלק החברה*)



2,720

סך הכנסות שנתיות חזויות מהצבר הבשל

- יופעלו ב-2025-2027
- יופעלו ב-2026-2028

* ביחס לתוצאות החזויות, הנתונים 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.
** החלוקה הגיאוגרפית באחוזים מתייחסת לנתוני ה-MWp בכל אזור.

מבט לעתיד צפי להמשך צמיחה משמעותית בפיתוח אורגני⁵



כ-**\$335M**

Run Rate EBITDA

מפרויקטים בשלים בארה"ב**

רם און



250 + 800
MWp MWh

קצב חיבור שנתי

ממוצע צפוי בישראל
לשנים 2027-2029*



7

פרויקטי תשתית לאומית

בהספק משוער

של כ-2GWp
בשלבי פיתוח מתקדמים
במתח עליון



5 + 4
GWp GWh

בצבר הבשל

מתוכם כ-3.2 GWp ו-1.6 GWh
צפויים להיות מוכנים להקמה
ב-2026



60

פרויקטים

שחוברו לרשת

בשנתיים האחרונות



רמת דוד



פעילות החברה בישראל



ישראל | ארה"ב | אירופה

השוק בישראל בנקודת מפנה משמעותית

תחזית קיבולת האגירה במשק (GWh)

2030: תוספת קיבולת אגירה נדרשת של למעלה מ- 28 GWh



כחלק ממתקני סולאר משולבי אגירה ואגירה Stand Alone

היעד הממשלתי לאנרגיות מתחדשות



כ-8GWp

תוספת הספק נדרשת לעמידה ביעד



30%

אנרגיות מתחדשות עד 2030

דוראל מובילת שוק המתחדשות בישראל

צבר מתקני הסולאר והאגירה הגדול בארץ

פיתוח עסקי מואץ

- למעלה מ-300 שותפויות עם יישובים
- למעלה מ-35 אלף דונם קרקעות בשלבי תכנון שונים
- מובילי שוק האגרו-וולטאי בישראל

תנופת חיבורים והקמות

- 675 MWp + 1,346 MWh מחוברים² בישראל
- 8 פרויקטי אגרו מסחריים בשלים¹
- כ-40 MWp + 180 MWh הופעלו מסחרית ברבעון 2



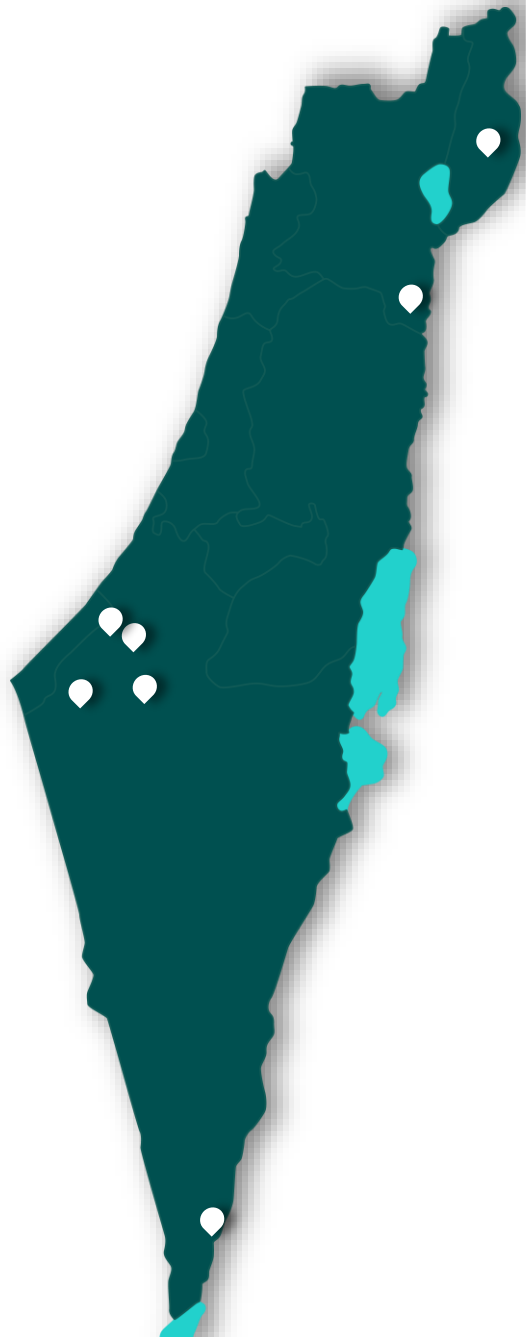


דוראל מקדמת 7 פרויקטי תשתית לאומית במתח עליון בהספק כולל של מעל 2 GWp

פרויקטים שקיבלו החלטת ממשלה או בהליך מתקדם
לקראת הסמכה לקידום תכנית תשתית לאומית

פרויקטים אגרו־סולאריים וקרקעיים בעלי חשיבות לאומית

- ✓ יתפרשו על פני יותר מ־20 אלף דונם
- ✓ הספק משוער: למעלה מ-2 GWp
- ✓ שותפות עם למעלה מ־40 יישובים
- ✓ יתרון משמעותי ל-Economy of scale



הדרי שאן – תחנת כח ירוקה בעמק המעיינות⁵

2026

צפי להפעלה
מסחרית

11

קיבוצים
בשותפות עם
דוראל

175+248
MWp MWh

הספק
מותקן



מומחיות בהשבחת פרויקטים סולאריים



כפר ורבורג

תוספת אגירה למתקנים תעריפיים

שילוב אגירה במתקנים תעריפיים קיימים
והסבה לאסדרת שוק או
לאסדרת תעריף משלים



שיפור בתעריף המשוקלל לצד תוספת
רווח למספק



תלמי יוסף

החלפת פאנלים ושיפור תפוקת הנכסים

הגדלת הספק ושיפור תפוקות



השבחה ניכרת בתוצאות ובמכפילי
CAPEX / EBITDA

מעבר לשיפור תוצאות המתקן הקיים,
מתפנה מקום באתר להקמת מתקן
צמוד נוסף



גבולות

הסבת מתקני סולאר ואגירה תעריפיים לאסדרת השוק

הסבת 360 MWh + 120 MWp מאסדרה
תעריפית לאסדרת השוק



שיפור בתעריף המשוקלל שצפוי להוביל
לתוספת הכנסות של 85 מיליון ש"ח*

*לשנת הפעלה מלאה ומייצגת ובהנחה שכלל הפרויקטים בצבר הממומן יוסבו לאסדרת השוק. בתוך כך, הפרויקטים לא יהיו זכאים עוד לתעריפי זכיה מובטחים, ויהיו רשאים למכור את החשמל המיוצר בהם ישירות למספקי חשמל פרטיים.

מובילים באנרגיה אורבנית

ייצור חשמל מבוזר ואגירת אנרגיה בתוך ערים הם חלק בלתי נפרד מהפתרון האנרגטי של מדינת ישראל



דוראל אורבן

פתרונות אגירה מתקדמים בתוך מבנים מסחריים במרחבים עירוניים

צבר בשל של כ-400 MWh*

בשותפות עם



דוראל מוניציפאל

פיתוח פתרונות אנרגיה בשיתוף פעולה עם רשויות מקומיות

הקמת תאגיד האנרגיה המשותף הראשון בישראל זכייה ב-13 מכרזים עד היום



*נתוני 100%.

✓ חיזוק החוסן האנרגטי של יישובים וערים

✓ מענה להפסקות חשמל, לרבות במצבי חירום לאומיים

✓ הפחתת תלות במתקני ייצור קונבנציונליים





Great Bend



פעילות החברה בארה"ב



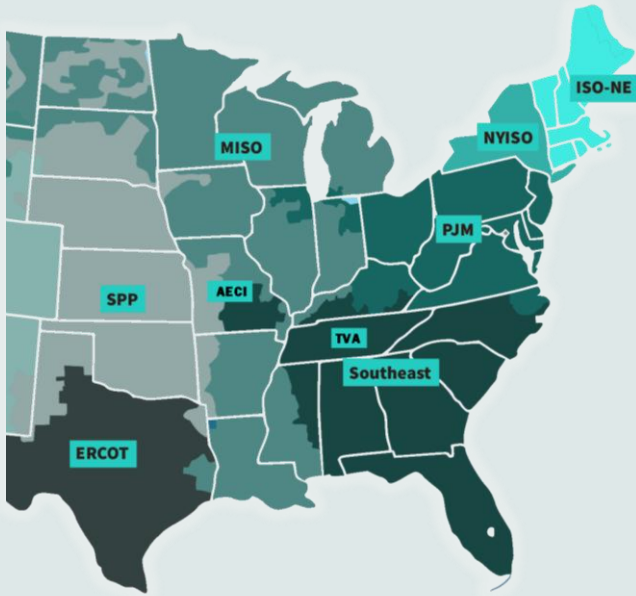
ישראל | ארה"ב | אירופה



Doral LLC ממובילי השוק בארה"ב⁵

מדורגת בין עשרת מפתחי הסולאר המובילים בארה"ב*

פעילים ב-24 מדינות



אינדיאנה צפון



15 GWp
סך הספק הפרויקטים



5 GWh
סך קיבולת האגירה





אירועים מרכזיים בארה"ב

המשך תנאי מאקרו מיטיבים

צפי לשיווי משקל שוקי שיאפשר
לפעול גם ללא תלות ב-Tax Credits

המשך מגמת ירידה

- במחירי הציוד
- בריבית



המשך מגמת עלייה

- בביקושים לחשמל
- במחירי ה-PPAs



צפי להפחתה בעלויות

- הקמה וכוח אדם
- מימון



אסטרטגיית רכש מותאמת לתרחיש העלאת מכסים

- מדיניות המכסים החדשה אינה בעלת השפעה מהותית על החברה
- התקשרות עם ספקי ציוד שאינם ברשימות ההגבלות והינם בעלי יכולת ייצור גם בארה"ב
- הטמעת מנגנוני ביטחון מול ספקי הציוד לצמצום חשיפה בתרחיש של העלאת מכסים

ONE BIG BEAUTIFUL BILL

השפעות החקיקה על Doral LLC

- כ-4.5 GWp הבטיחו או צפויים להבטיח זכאות מלאה להטבות המס
- אין בחקיקה, לרבות הנחיות ה-IRS ליישומה, כדי לשנות מהותית את הערכות החברה בנוגע לזכאות להטבות המס (ITC)
- גמישות ביחס למשטרי מס ותנאי שוק עתידיים ביחס לפרויקטים הבשלים שטרם נחתמו לגביהם PPA והסכמי מימון



השקעת בעלים ב-Doral LLC^{5,6}



Doral LLC נמצאת בעיצומם של הליכי **פיתוח מואצים** וכניסה לפרויקטים **חדשים**, ברקע ביקושי שיא לחשמל, ופועלת לחיזוק וגיוון מקורות ההון שלה, לרבות בדרך של **IPO**



המהלך מאפשר: <<<<

✓ הרחבת הצבר הבשל ופיתוח פרויקטים חדשים, כבסיס ל-IPO עתידי או למהלכים פיננסיים נוספים

✓ שיפור יכולת גיוס חוב ותמיכה בצמיחה מואצת

✓ גמישות בהבטחת זכאות מס לפרויקטים נוספים

✓ הגדלת אחזקות של דוראל והעמקת השפעה ב-Doral LLC

דוראל ו-APG גיבשו תנאים עקרוניים לסבב השקעת בעלים בסכום של **כ-330 מיליון דולר** באופן של השקעת SAFE ב-Doral LLC ו-Preferred Equity באינדיאנה מרכז (כ-720 MWp)



חלקה של דוראל בהשקעות כאמור צפוי להסתכם בכ-80 מיליון דולר*



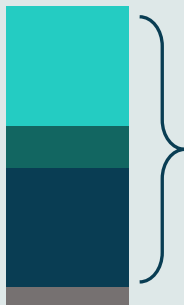
*ויתחלק שווה בשווה בקירוב בין ההשקעות שפורטו. לפירוט נוסף אודות השקעת הבעלים ראו סעיף 1.5.8 לדוח הרבעוני.

שוק החשמל בארה"ב – נקודת מפנה משמעותית לאנרגיה מתחדשת

אנרגיות מתחדשות:

הקמה מהירה, עלות תחרותית, מוכנות גבוהה לחיבור

2,600GW



94%

מהפרויקטים שממתינים לחיבור לרשת** מאנרגיות מתחדשות

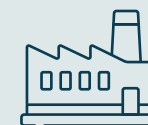
ממתינים לחיבור לרשת החשמל

אחר רוח סולארי אגירה



בביקוש לחשמל עד 2050
ובכ-25% עד 2030 לעומת 2023*

הכוחות שמניעים ביקוש חסר תקדים לחשמל בארה"ב



שימושי תעשייה



צריכה ביתית



AI Data Centers-I

ב-PJM הביקוש ומחירי החשמל גבוהים במיוחד לאור הקמה מאסיבית של Data Centers

בקיץ 2025 נרשם ביקוש שיא היסטורי בשעות השיא

*הנתונים והציטוטים בשקף על פי דוח של ICF, [לינק למקור](#); אנליזה של U.S. Energy Information Administration, [לינק למקור](#); דוח של IEEFA, [לינק למקור](#). **ברשתות West, CAISO, MISO, PJM, ERCOT, Southeast, NYISO, SPP, ISO-NE; נכון לסוף שנת 2023.

הזדמנות עסקית אדירה לדוראל LLC בארה"ב

יתרונות ייחודיים ופוזיציה מובילה למימוש
הפוטנציאל בשוק האמריקאי



צפי להבטחת הטבות מס לכ-4.5 GWp וגמישות
בהשגת מחירי PPA גבוהים לצבר הבשל



כ-4 GWp ברשתות המובילות צפויים לקבל הסכם
חיבור תוך כשנה



פעילות רחבה ברשתות PJM ו-MISO
שצפוי בהן מחסור בחשמל



Run Rate EBITDA של כ-335 מיליון דולר
מפרויקטים בשלים*



עלויות פיתוח פרויקטים נמוכות



Track Record מוכח
480 MWp מניבים וכ-1.1 GWp בשלבי הקמה



הצצה לפרויקט - Cold Creek^{4,5}



הספק:
340 MWh ו- 550 MWp כ-

גודל הפרויקט:
23,000 דונם

צפי להפעלה מסחרית:
שנת 2028

סטטוס:
לקראת הקמה

ERCOT	חיבור לרשת
297 מיליון \$	הכנסות חזויות*
240 מיליון \$	EBITDA חזויה*
156 מיליון \$	FFO חזוי*



פעילות החברה באירופה



ישראל | ארה"ב | אירופה

דוראל אירופה חדשנות, מומחיות וצמיחה

שוק האנרגיות המתחדשות באירופה
בתנופה משמעותית

צבר פרויקטים מחוברים ובהקמה באירופה^{4,5,2}

בהקמה

15

MWp

רומניה



מחוברים

9

MWp

איטליה



32

MWp

פולין



60

MWp

דנמרק



הזדמנות לשילוב מערכות אגירה בשווקי הפעילות

- כדאיות כלכלית לאור תנודתיות במחירי החשמל ומגמת הירידה בעלויות ציוד האגירה
- מינוף היכולות של דוראל והניסיון המוכח מישראל וארה"ב
- בחינת שילוב אגירה בכלל הפרויקטים המניבים

אירופה – הזדמנות צמיחה משמעותית

- 390 מיליארד דולר הושקעו באנרגיות מתחדשות ב־2025 בלבד*
- שיא חדש בייצור הסולארי באירופה ברבעון 2 2025 – TWh 104.4
- דנמרק הציבה יעדים משמעותיים להרחבת הייצור הסולארי, ושואפת להגיע עד 10GW עד 2030

אירועים משמעותיים בפעילות

- כחלק מהתרחבות הפעילות – חיזוק שדרת ההנהלה המקומית והבכירה
- חתימת הסכם גידור בפרויקט URUP (60 MWp): יציבות תזרימית והפחתת חשיפה למחירי שוק תנודתיים



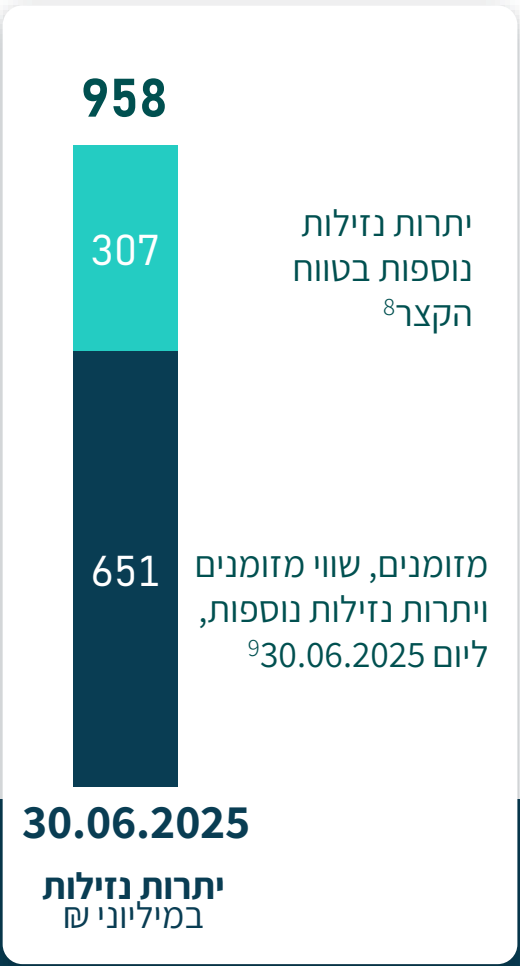
*עפ"י דוח של IEA, לינק למקור; עפ"י דוח של Montel, לינק למקור; עפ"י דוח של Aurora, לינק למקור;



סקירת התוצאות הכספיות לרבעון השני לשנת 2025

יתרות נזילות ומימון

סה"כ	אירופה	תעריפיות מתח נמוך + אגירה בחצר הצרכן	פרויקט קרקעי במתח עליון***	סולאר + אגירה (הליכים תחרותיים)**	אגרו-וולטאי*	סולאר + אגירה (אסדרת השוק)	מסגרות מימון חוב בכיר (במיליוני ₪)
3,031	189	210	**240	504	295	1,593	מסגרות
1,660	120	29	****127	****388	****133	****864	סכום שנמשך למועד הדו"ח
129	0	0	13	0	1	115	סכום שנמשך / (נפרע) לאחר מועד הדוח
91	6	0	0	5	23	58	מסגרות זמינות למשיכה מיידי
1,151	64	182	100	111	139	556	מסגרות זמינות למשיכה כתלות באבני דרך

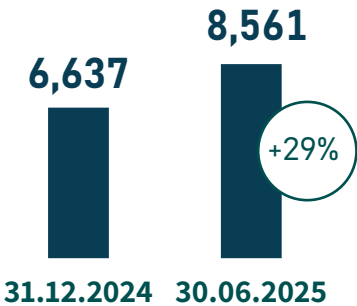


* כולל מסגרות אסדרת השוק בגין מתקנים אגרו-וולטאיים, אשר לא מוצגות בעמודת אסדרת השוק.
** למידע נוסף אודות תיקון הסכם המימון להסבת הפרויקטים מאסדרת תעריפית ל'מודל שוק', ראו סעיף 1.5.6 לדוח הרבעוני.
*** למידע נוסף אודות סגירה פיננסית עבור פרויקט 'הדרי שאן מתח עליון', ראו סעיף 1.5.5 לדוח הרבעוני.
**** כולל סכומים שנמשכו ממסגרות גישור.

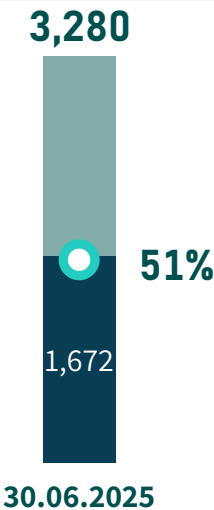
נתונים פיננסיים עיקריים³

השקעות מצטברות בפרויקטים

100%, במיליוני ₪



סך מאזן במיליוני ₪ ושיעור ההון מהמאזן (%) דוח סולו



עיקרי הדוחות המאוחדים על המצב הכספי (במיליוני ש"ח)

31.12.2024	30.6.2024	30.6.2025	
465.3	512.3	622.8	מזומנים ושווי מזומנים
423.3	635.1	423.4	נכסים שוטפים אחרים
4,961.2	4,357.2	5,169.8	נכסים לא שוטפים
5,849.8	5,504.6	6,216.0	סה"כ נכסים
132.3	116.2	133.1	חלויות שוטפות
1,034.4	1,203.5	423.0	התחייבויות שוטפות אחרות
2,323.3	1,658.3	3,611.2	אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך
344.6	484.4	368.2	התחייבויות אחרות
3,834.6	3,462.4	4,535.5	סה"כ התחייבויות
2,015.2	2,042.2	1,680.5	סה"כ הון
5,849.8	5,504.6	6,216.0	סך המאזן



מעלה גלבו

DORAL

RENEWABLE ENERGY DRIVEN BY PEOPLE

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



נתונים פיננסיים עיקריים³



גברעם

עיקרי הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר (במיליוני ש"ח)			
	1-12.2024	1-6.2024	1-6.2025
IFRS GAAP			
מודל נכס פיננסי I פרויקטים בשווי מאזני (אקוויטי)			
הכנסות ממכירת חשמל בישויות באיחוד מלא או יחסי, לפי העניין	303.4	119.8	202.7
הכנסות ממתן שירותים ואחרות	6.7	4.5	10.7
הוצאות (הכנסות), למעט מימון ואחרות	251.6	176.1	301.6
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(49.0)	11.7	(138.1)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(11.3)	(1.3)	(6.0)
רווח (הפסד) לתקופה	(1.8)	(41.4)	(232.3)
רווח כולל לתקופה	(15.8)	8.8	(325.9)

נתונים פרויקטאליים (במונחי 100%; במיליוני ש"ח)			
	1-12.2024	1-6.2024	1-6.2025
סה"כ ל-6 חודשי פעילות מייצגים			
הכנסות	218	87.3	195.0
EBITDA	171	69.5	140.3
FFO	126	51.2	101.0

פרויקטים בהפעלה מסחרית^{4,5}

סה"כ	שונות	מתקני PV קרקעיים באירופה	מתקן PV קרקעי בארה"ב	מערכות PV תעריפיות שחוברו עד 2014	מתקני PV באסדרת מונה נטו ותעריפיות שחוברו לאחר 2014	מתקני PV בשילוב אגירה באסדרת השוק	הליכים תחרותיים למתקנים PV תעריפיים	
---	בין 0.608 ל-1.146	---	---	בין 1.069 ל-2.721	בין 1.4131 ל-0.272 + תעריף הגנה	---	בין 0.2059 ל-0.2675	טווח תעריפים (ש"ח/קוט"ש, לשנת 2025)
---	מדד המחירים לצרכן	מחירי שוק	---	מדד המחירים לצרכן	תעו"ז	רכיב הייצור	מדד המחירים לצרכן	הצמדה לתעריף
---	בין 10.75 ל-22.5	---	14.25	בין 3.5 ל-9	בין 8.75 ל-25	בין 20.5 ל-23.75	בין 16.25 ל-24.5	יתרה משוקללת של תקופת התעריף המובטח ו/או תקופת ההתחשבנות המובטחת עם צרכן החשמל (בשנים)
1,046.1	4.66	91.52	480.00	23.51	88.86	183.81	173.73	הספק MWp 30/06/2025
666.55	---	---	---	---	66.06	600.49	---	קיבולת אגירה MWh 30/06/2025
4,487.12	114.65	263.96	1,523.08	278.93	556.30	1,051.54	698.66	סך עלויות הקמה (מיליוני ש"ח) 30/06/2025
2,503.95	82.57	115.80	504.23	95.94	371.34	760.61	573.46	סך יתרת חוב בכיר (מיליוני ש"ח) 30/06/2025
---	15.5	14.0	19.5	6	19.75	20.75	20.25	יתרת תקופת החוב הבכיר, בשנים (ממוצע משוקלל לפי יתרות)
194.97	7.93	10.16	55.54	24.97	29.84	34.31	32.22	סך הכנסות 1-6/2025
231.25	10.93	15.83	61.84	25.78	30.34	54.24	32.30	סה"כ ל-6 חודשי פעילות מייצגים (מיליוני ש"ח)
140.31	1.92	7.81	30.90	21.80	24.32	28.44	25.12	סך EBITDA פרויקטאלי 1-6/2025
181.51	5.23	13.27	46.91	22.61	24.74	43.55	25.19	סה"כ ל-6 חודשי פעילות מייצגים (מיליוני ש"ח)
101.01	0.02	6.75	30.90	14.05	16.97	15.70	16.62	סך FFO פרויקטאלי 1-6/2025
121.80	3.06	12.71	31.62	14.87	17.39	25.48	16.69	סה"כ ל-6 חודשי פעילות מייצגים (מיליוני ש"ח)
22.37	0.02	6.75	30.90	14.05	16.97	15.70	16.62	סך תזרים פנוי לאחר שירות חוב 1-6/2025
26.08	3.06	12.71	31.62	14.87	17.39	25.48	16.69	בכיר פרויקטאלי (מיליוני ש"ח) סה"כ ל-6 חודשי פעילות מייצגים
---	63%	91%	16%	46%	49%	83%	59%	שיעור החזקות החברה, בשרשור (ממוצע משוקלל לפי הספקים)
---	79%	91%	19%	64%	78%	90%	69%	שיעור החזקות החברה, בשרשור (ממוצע משוקלל לפי יחס הלוואות)

מערכות מוכנות לחיבור^{4,5}

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים (ש"ח/קוט"ש, לשנת 2025)	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-30.06.2025)	שיעור מינוף חזוי (חוב פרויקטאלי)	שיעור השקעה שותף מס	יתרת השקעה / (חילוץ) הון עצמי צפוי (נכון ל-30.06.2025)	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתית	FFO שנתי	תזרים לאחר שירות חוב בכיר	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם)
ישראל	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	189	661	Q3 2025 - Q3 2026	1,010	849	78%	---	(243)	121	95	59	28	83% (98%)
	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	3.2	18	Q3 2025 - Q4 2025	43	42	80%	---	(0)	5.2	3.7	2.0	1.3	59% (83%)
	מערכות אגרו-סולאר	PV	(4)	(4)	(4)	8.7	0.0	Q4 2025	48	35	85%	---	(4)	5.1	4.2	2.3	0.7	50% (50%)
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	201	679	---	1,101	926	---	---	(247)	131	103	64	30	---
אירופה	מערכות קרקעיות בפולין	PV	(4)	(4)	(4)	10	---	Q4 2025	31	38	50%	---	(16.2)	3.7	2.7	1.5	1.4	73% (73%)
	מערכות קרקעיות באיטליה	PV	(4)	(4)	(4)	9.4	---	Q3 2025 - Q4 2025	47	36	59%	---	(17.3)	5.2	4.5	2.7	2.7	100% (100%)
	סה"כ אירופה	---	---	---	---	19	---	---	79	74	---	---	(34)	9	7	4	4	---
סה"כ		---	---	---	---	220	679	---	1,180	1,000	---	---	(280)	140	111	68	34	---

מערכות בהקמה או לקראת הקמה^{4,5}

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים (ש"ח/קוט"ש, לשנת 2025)	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 בנטרול הטבות מס	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל-30.06.2025)	שיעור מינוף שיעור שותף מס (פרויקטאלי)	שיעור השקעה שותף מס	יתרת השקעה / (חילוץ) הון עצמי צפוי (נכון ל-30.06.2025)	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתית	FFO שנתית	תזרים שירות חוב בכיר	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם)
ארה"ב	אינדיאנה מרכז 1	PV	(4)	(4)	(4)	376	---	2027	1,793	1,076	531	43%	---	141	113	75	26	26% (30%)
	אינדיאנה מרכז 2	PV	(4)	(4)	(4)	376	---	2027	1,687	1,012	352	38%	---	129	103	76	28	26% (30%)
	אינדיאנה דרום	PV	(4)	(4)	(4)	376	---	2027	1,788	1,073	985	42%	---	102	74	54	25	20% (23%)
	Great Bend	PV	(4)	(4)	(4)	61	---	2025	419	252	347	32%	---	24	20	13	5	26% (30%)
	סה"כ ארה"ב	---	---	---	---	1,189	---	---	5,688	3,413	2,215	---	---	397	309	218	83	---
ישראל	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	139	629	2026	915	915	64	78%	132	113	89	57	25	76% (87%)
	פרויקט קרקעי במתח עליון	PV	(4)	(4)	16 שנים	99	---	2026	270	270	171	89%	(25)	28	20	9	3.0	67% (93%)
	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	21	81	2025-2026	147	147	62	80%	(6)	27	20	14	10	58% (75%)
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	259	709	---	1,332	1,332	297	---	---	169	129	80	38	---
	מערכות קרקעיות בפולין	PV	(4)	(4)	(4)	3	---	2026	10	10	8.1	50%	(1.7)	1.2	0.8	0.5	0.4	73% (73%)
אירופה	מערכות קרקעיות באיטליה	PV	(4)	(4)	(4)	15	---	2026	56	56	6.1	59%	---	8.4	7.2	5	5	100% (100%)
	מערכות קרקעיות ברומניה	PV	(4)	(4)	(4)	15	---	2026	46	46	1.5	65%	---	7.9	6.5	5	3	100% (100%)
	סה"כ אירופה	---	---	---	---	33	---	---	112	112	16	---	---	18	14	10	9	---
	סה"כ	---	---	---	---	1,482	709	---	7,132	4,857	2,528	---	---	583	452	309	130	---

מערכות בשלבי פיתוח מתקדם בשל^{4,5}

אזור	פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים (ש"ח/קוט"ש, לשנת 2025)	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 בנטרול הטבות מס	סך עלויות הקמה חזויות שהושקעו (נכון ל-30.06.2025)	שיעור מינוף חזוי (חוב פרויקטאלי)	שיעור השקעה שותף מס	יתרת השקעה / (חילוץ) הון עצמי צפוי (נכון ל-30.06.2025)	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתית	FFO שנתית	תזרים לאחר שירות חוב בכיר	שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם)
ארה"ב	Vista Sands	PV	(4)	(4)	(4)	1,446	---	2028	7,214	5,050	43%	24%	---	589	481	285	85	26% (30%)
	Cold Creek	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	553	340	2028	2,641	2,531	51%	4%	---	297	240	156	99	26% (30%)
	סה"כ ארה"ב	---	---	---	---	1,999	340	---	9,855	7,580	---	---	---	886	721	440	184	---
ישראל	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	256	1,485	2026-2028	1,635	1,635	78%	---	279	231	163	106	58	71% (93%)
	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	9	53	2026-2027	79	79	82%	---	6	17	14	10	7.6	58% (60%)
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	265	1,538	---	1,714	1,714	---	---	285	248	177	116	65	---
	סה"כ	---	---	---	---	2,263	1,878	---	11,569	9,295	---	---	285	1,134	898	556	249	---

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

אזור	פריקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים (ש"ח/קוט"ש, לשנת 2025)	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-30.06.2025)	הכנסות שנתיות	EBITDA שנתית	שיעור החזקות
ארה"ב	מערכות קרקעיות בארה"ב	PV	(4)	(4)	(4)	210	---	2028-2029	949	12	88	68	26%
	סה"כ ארה"ב	---	---	---	---	210	---	---	949	12	88	68	---
ישראל	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	541	2,235	2027-2029	2,768	6.3	394	290	68%
	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	PV + Storage	(4)	(4)	(4)	20.2	85.5	2027-2028	135	0.4	23.6	17.7	78%
	מערכות אגרו-סולאר	PV	0.28	מדד המחירים לצרכן	23 שנים	3	3	2027-2028	33	0.4	3.5	2.9	78%
	סה"כ ישראל	---	---	---	---	564	2,323	---	2,935	7	421	311	---
	מערכת קרקעית בפולין	PV	(4)	(4)	(4)	238	---	2027-2028	495	3.2	62	46	42%
אירופה	מערכות קרקעיות באיטליה	PV	(4)	(4)	(4)	40	---	2027-2028	162	7.1	23	20	100%
	סה"כ אירופה	---	---	---	---	278	---	---	657	10	85	66	---
	סה"כ	---	---	---	---	1,052	2,323	---	4,541	29	595	444	---

מערכות בייזום^{4,5}

סוגי מערכות והסדרות	אסדרת השוק מתח גבוע בישראל	אסדרת השוק מתח עליון בישראל	סולאר באיטליה	סולאר בפולין	אגירה בפולין	סולאר ברומניה	סולאר בדנמרק	סולאר בארה"ב	סולאר + אגירה בארה"ב	אגירה בארה"ב	ביו-גז ישראל	סה"כ
טכנולוגיה	PV & Storage	PV & Storage	PV	PV	Storage	PV	PV	PV	PV + Storage	Storage	Biogas	---
סך הספק מותקן	1,596	817	119	153	---	231	206	8,495	2,784	---	9.1	14,410
סך קיבולת אגירה	4,637	3,515	---	---	250	---	---	---	3,088	1,650	---	13,139
צפי שיעור החזקות החברה	73%	67%	100%	67%	61%	100%	100%	26%	26%	26%	63%	---

1 "בשל" - פרויקטים אשר נמצאים בהפעלה מסחרית, מוכנים לחיבור, בהקמה או לקראת הקמה ובפיתוח מתקדם בשל, ראו סעיף 1.6 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 1,046 מגה-וואט וקיבולת אגירה מצטברת של 667 מגה-וואט-שעה. בנוסף, לחברה מערכות נוספות אשר הופעלו מסחרית לאחר יום 30.6.2025 או כאלו שסיימו למעשה את שלב ההקמה, כך שלצורך הפעלתן המסחרית ה"רשמית" נדרשות פעולות טכניות ופרוצדוריות בעיקרן בהספק מצטבר של 220 מגה-וואט וקיבולת אגירה מצטברת של 679 מגה-וואט-שעה; ראו סעיף 1.6(ב) ו-1.6(ג).

3 הנתונים הפיננסיים העיקריים מבוססים על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30.6.2025, וכן מספרי ההשוואה בדוחות כספיים קודמים. הנתונים ביחס לתוצאות הפיננסיות מפרויקטים, לרבות הכנסות/FFO/EBITDA מבוססים על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30.6.2025, וכן מספרי ההשוואה בדוחות כספיים קודמים, ויש לקרוא אותם ביחד ובשים לב היטב למכלול הנחות העבודה, ההסברים וההסתייגויות הנזכרות בסעיף 1.6(ב) לדוח הרבעוני.

4 הנתונים ביחס לתוצאות הפיננסיות החזויות מפרויקטים, קרי הכנסות/FFO/EBITDA חזויים לשנת ההפעלה הראשונה המלאה המייצגת ואופן חישובם נכון ליום 30.6.2025, וכן כל מידע נוסף בטבלאות בעמ' 30-35 למצגת זו, מבוסס על המידע המוצג בטבלאות המפורטות בסעיף 1.6 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 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 בטרטוריות השונות, 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, השפעות המצב הבטחוני, 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 1.4 לדוח הרבעוני.

7 המידע הכספי בשקף כולל: (1) הן את הכנסות תאגידי הפרויקטים הרלוונטיים ממכירת חשמל למספק החשמל של החברה, והן את הכנסות המספק ממכירת חשמל זה ללקוחות קצה; (2) נתונים בקשר עם הקמת פרויקטים (לרבות פרויקטי החברה) על-ידי חברה בת (בבעלות 50%); ו-(3) תקבולים חזויים בגין מימוש חלקי של פרויקטים במהלך התקופה.

8 כולל חילוץ עודפי הון עצמי מתאגידי פרויקטים עם סגירות פיננסיות בטווח המיידי-קצר, לרבות באמצעות משיכות EBF נוספות בסך מצטבר של כ-109 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.

9 ללא כ-38 מיליון ש"ח מזומנים המוגבלים בשימוש; ללא יתרות מזומנים ב-Doral LLC; כולל כ-7 מיליון ש"ח חלק החברה המשוקלל ביתרות המזומנים ושווי המזומנים של תאגידי פרויקטים המטופלים בשיטת השווי המאזני.