

מצגת שוק ההון

רבעון 4 ושנת 2025

DORAL

הבהרה משפטית

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 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 והישיגיה 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.

מצגת זו של קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "**החברה**") נערכה לשם הצגה כללית אודות פעילות החברה, ומשך, 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 30 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-030571) (להלן: "**הדוח התקופתי**") והדיווחים השוטפים שדיווחה החברה באמצעות מערכת המגנ"א, בפרט דיווחים מיידיים אודות אירועים המתוארים במצגת זו, הכוללים את מלוא הפרטים הרלוונטיים לאירועים כאמור.

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 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.

ההישגים הבולטים ברבעון ה-4 לשנת 2025*



התפתחויות עסקיות בקבוצה

תוספת של כ- **2 GWp + 1.1 GWh** לצבר הבשלה ממועד פרסום הדוח הקודם

תנופה בארה"ב: 2 GWp + 0.34 GWh
נכנסו להקמה ולקראת הקמה

הסכם לרכישת השליטה (56.34%)
בחברת זפירוס

כניסה לתחום **חוות השרתים**
בשיתוף פעולה עם קבוצת אמפא



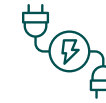
התפתחויות והישגים פיננסיים

294% EBITDA פרויקטאלי מייצג לעומת הרבעון המקביל ב-2024***

כ- **810 מיליון ₪** EBITDA פרויקטאלי חזוי לשנת 2027 (חלקה המתואם של החברה)⁷

כ- **1.8 מיליארד ₪** EBITDA פרויקטאלי חזוי מהצבר הבשלה¹ ומפרויקטים עם הטבות מס^{7****}

כ- **1.3 מיליארד ₪** גויסו ב-Corporate ממועד פרסום הדו"ח הקודם**



תנופת חיבורים והקמות^{4,5}

1.7 GWp + 1.6 GWh מחוברים²

185 MWp + 87 MWh חוברים² ממועד פרסום הדוח הקודם**

3.4 GWp + 1.8 GWh בהקמה ולקראת הקמה

3.1 GWp + 3.2 GWh הצבר המחובר² הצפוי עד סוף 2027

* כולל נתוני הפרויקטים של זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ ("זפירוס") כפי שפורסמו בדוח תקופתי זפירוס ובמצגת זפירוס (כהגדרת המונחים בשקף מס' 36), ובכפוף להשלמת העסקה לרכישת השליטה בזפירוס, אשר כפופה לתנאים מתלים כמפורט בסעיף 1.11.1.1 לדוח התקופתי ("הערת זפירוס").

** ועד למועד פרסום הדוח התקופתי, ללא הפרויקטים של זפירוס.

*** ה-EBITDA המייצג משקף את אופן הפעילות המייצג של צבר המתקנים בהפעלה מסחרית, אילו היו עובדים 3 חודשי פעילות מלאים על פי כוונת החברה, בהשוואה לנתוני EBITDA בפועל של הרבעון הרביעי של 2024, וכן התאמות נוספות - ראו ה"ש 15 לסעיף 1.4.1 לדוח התקופתי.
**** חלק החברה המתואם; פרויקטים עם הטבות מס, הינם פרויקטים אשר הבטיחו או צפויים להבטיח הטבות מס בארה"ב. ראו סעיף 1.4 לדו"ח התקופתי.

הצבר הגלובלי* 4,5

סולאר GWp 

אגירה GWh 



צבר בשל¹


7 GWp
(3 GWp)


5.4 GWh
(3.7 GWh)

1.7 GWp **1.6 GWh**
 

מחוברים²

3.4 GWp **1.8 GWh**
 

להקמה /
לקראת הקמה

1.9 GWp **2 GWh**
 

פיתוח מתקדם
בשל

3.5 GWp **4.5 GWh**
 

פיתוח מתקדם
נוסף

12 GWp **15 GWh**
 

ייזום

24.9 GWp
23 GWp ^{**}(16.1 GWh)
^{**}(10.2 GWp)

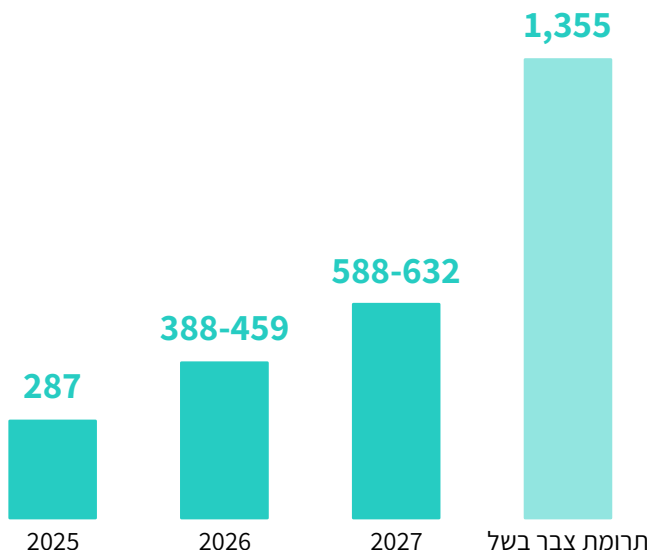
סה"כ
צבר גלובלי

תוצאות חזויות מפרויקטים בשלים¹ ומסחר בחשמל*4,5,7

חלקה המתואם של החברה**

FFO

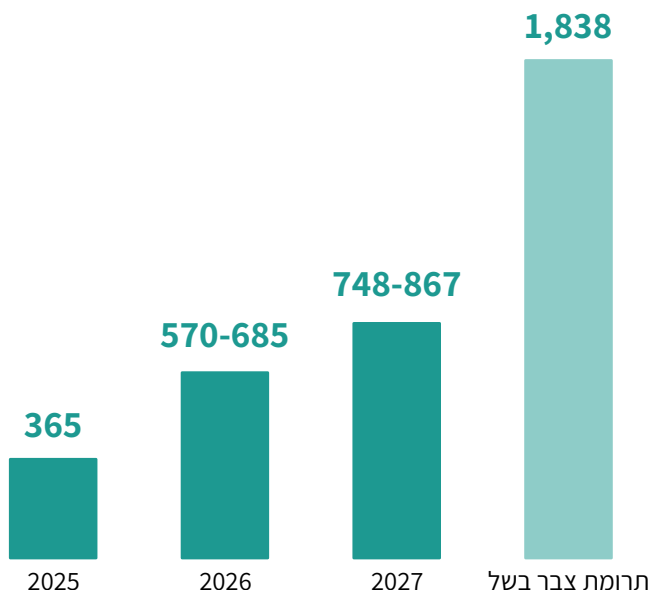
פרויקטאלי ומסחר בחשמל (מיליוני ₪)
ללא הכנסות שותף מס (ITC)



תרומת צבר בשל
ופרויקטים עם
הטבות מס בשנה
הראשונה***

EBITDA

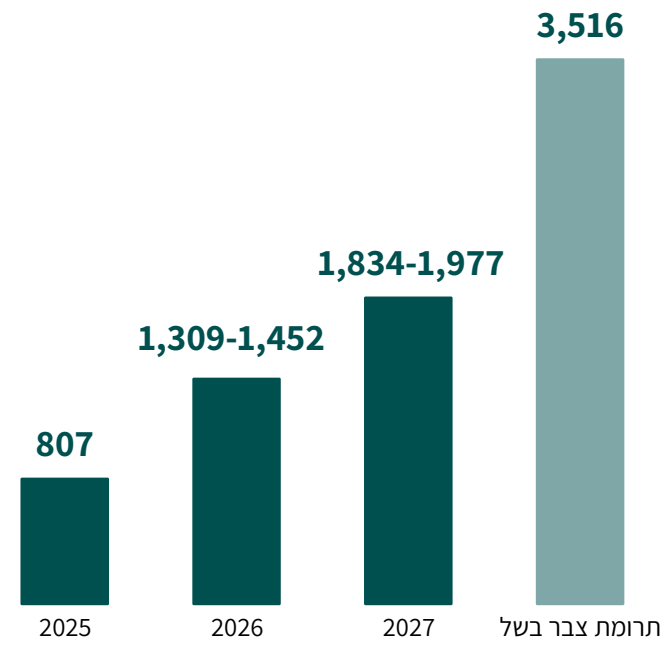
פרויקטאלי ומסחר בחשמל (מיליוני ₪)
ללא הכנסות שותף מס (ITC)



תרומת צבר בשל
ופרויקטים עם
הטבות מס בשנה
הראשונה***

הכנסות

פרויקטאלי ומסחר בחשמל (מיליוני ₪)
ללא הכנסות שותף מס (ITC)



תרומת צבר בשל
ופרויקטים עם
הטבות מס בשנה
הראשונה***



כ-1.8 מיליארד ₪ EBITDA שנתית חזויה מהצבר הבשל ומפרויקטים עם הטבות מס

התפלגות EBITDA שנתית חזויה מהצבר הבשל ומפרויקטים עם הטבות מס*⁷
(במיליוני ₪, חלקה המתואם של החברה**)

791 
פיתוח בשל
ופרויקטים עם הטבות מס*



536 
מחוברים²

511 
בהקמה / לקראת הקמה



מעלה גלבוע אגרו

פעילות החברה בישראל

עדכון יעדים: הגדלת יעדי המתחדשות בישראל

תחזית קיבולת האגירה במשק (GWh)

תחזית קיבולת אגירה מותקנת של **2030** כ- **33 GWh** עד לסוף העשור 

צבר מתקני הסולאר והאגירה המחוברים² של **דוראל** מהווה למעלה מ-**45%** מצבר המתקנים החזוי בשוק לשנת 2026 

יעדי רשות החשמל לאנרגיות מתחדשות

אנרגיות מתחדשות עד 2035 **35%** 

תוספת הספק נדרשת לעמידה ביעד כ- **15 GWp** 

מובילים. מבצעים. מאיצים.

דוראל ישראל

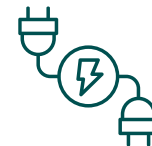
צבר מתקני
הסולאר והאגירה
הגדול בישראל



למעלה מ-

300

שותפויות עם יישובים



820 MWp + 1,592 MWh

מחוברים² בישראל

188 MWp + 366 MWh

מחוברים² נוספו בישראל בשנה האחרונה*

למעלה מ-**1,400 MWh**

בהקמה או לקראת הקמה בישראל



המספק של דוראל צפוי למכור למעלה מ-

1.8 מיליארד KWh ב-2026

(שווה ערך לצריכת החשמל של באר שבע וחיפה יחד)


 הקמת
 הפרויקט
 הושלמה*

הדרי שאן - תחנת כח ירוקה

בעמק המעיינות^{4,5}



עלויות הקמה

840

(מיליוני ₪)



צפי להפעלה
מסחרית*

2026

אמצע



הספק מותקן

175+679

MWp MWh



EBITDA צפוי

88

(מיליוני ₪)



הכנסות צפויות**

143

(מיליוני ₪)



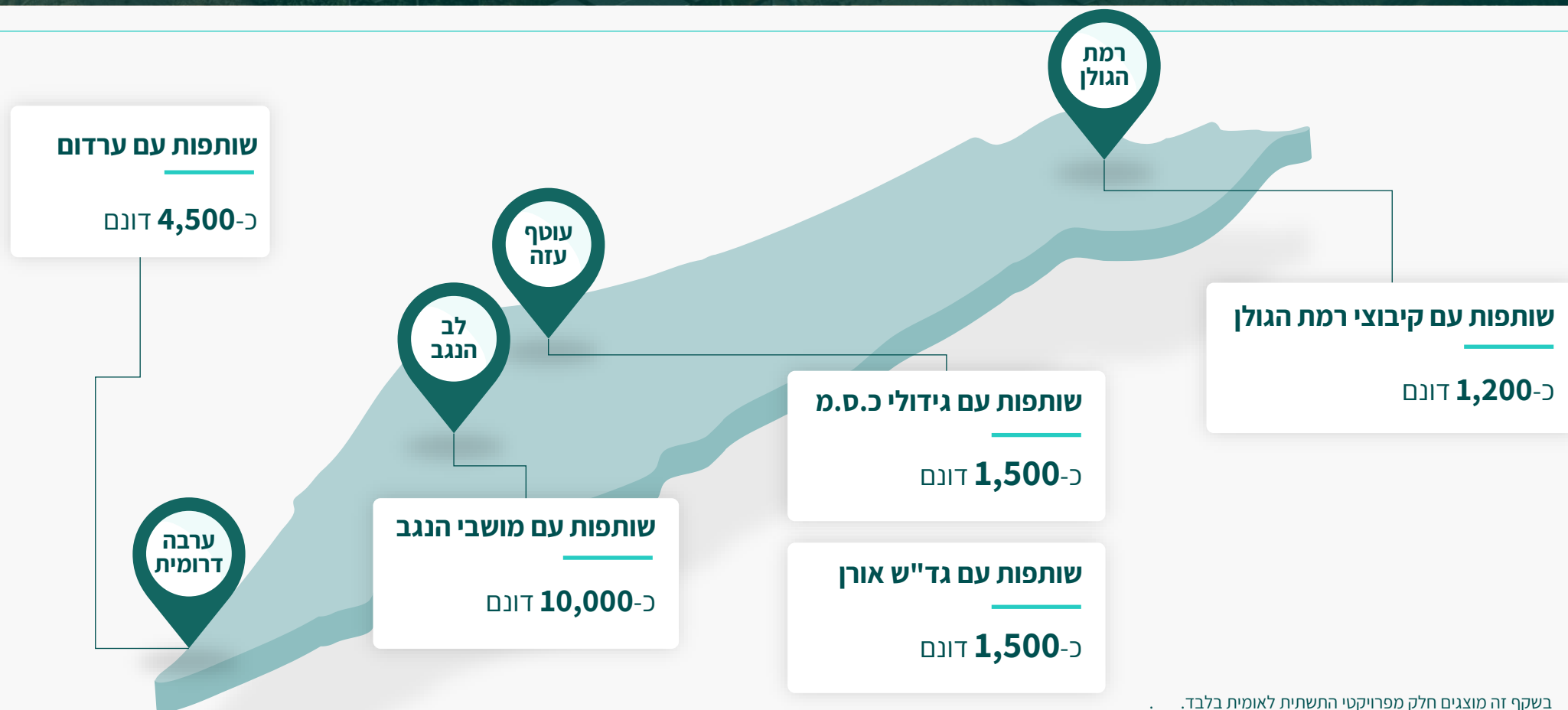
קיבוצים בשותפות
עם דוראל

11

של 175 MWp + 297 MWh מתוך ההספק המותקן.
 הכנסות הפרויקט המוצגות כוללות את תוספת ההכנסות הצפויות למתקן ולמספק החשמל של החברה החל משנת 2028
 תחת ההנחה כי יותקנו מערכות אגירה ויועבר הפרויקט, בכפוף לבדיקת כדאיות, לאסדרת השוק.

דוראל מקדמת 11 פרויקטי תשתית לאומית במתח עליון בהספק כולל של מעל 2.5 GWp + 7.5 GWh

8 מתוכם קיבלו החלטת ממשלה או בהליך מתקדם לקראת הסמכה לקידום תכנית תשתית לאומית



מספק החשמל הירוק של דוראל

מובילים בהספקת חשמל ירוק

צפי מכירה של למעלה מ-

1.8 מיליארד KWh ב-2026
(שווה ערך לצריכת החשמל של באר שבע וחיפה יחד)

27 מיליון ₪
EBITDA שנתית חזויה ל-2026

54 מיליון ₪
EBITDA שנתית חזויה מהצבר הבשל¹

50
לקוחות



כניסה לתחום חוות השרתים בשיתוף פעולה עם קבוצת אמפא



תנופת עסקאות

כ-10 פרויקטים בפיתוח ובמו"מ מתקדם. יתרון משמעותי למיקום בחצר מתקני סולאר ואגירה



שותפות אסטרטגית ייחודית

אמפא
מומחיות בייזום
ופיתוח נדל"ן וגישה
לקרקע אורבנית

דוראל
גישה לחיבורי רשת
וקרקעות במיקומים
אסטרטגיים



חדירה לשוק צומח המשלים לפעילות האנרגטית

ביקוש לתשתיות חוות שרתים בישראל צפוי
לצמוח בכ-21% CAGR במהלך 2024-2030*



אירופה

ארה"ב



ישראל



Great Bend

פעילות החברה בארה"ב

Doral LLC מובילה בשוק האמריקאי

3,600 MWp + 340 MWh מחוברים ובהקמה ולקראת הקמה

פעילים ב-

24

מדינות



4 GWh

סך קיבולת האגירה



16 GWp

סך הספק הפרויקטים



Woodward

650 MWp

+

Tennyson Creek

374 MWp + 800 MWh

נחתמו הסכמי חיבור לרשת
(GIA)

Cold Creek

552 MWp + 340 MWh

מימון ומכירת הטבות מס
בסך כולל של
כ-860 מיליון דולר

Mammoth central II

376 MWp

שיפור תנאי הסכם PPA.
כ-84 מיליון דולר תוספת
תקבולים*

Cold Creek

552 MWp + 340 MWh

+

Vista Sands

1,446 MWp

התקשרות בעסקת רכש
פאנלים בסך של
כ-650 מיליון דולר

Lambs Draw

324 MWp

חתימת הסכם PPA.
כ-510 מיליון דולר תקבולים*

מסגרת ערביות אסטרטגית לדוראל LLC

בסך כולל של
כ-525 מיליון דולר

אירועים מרכזיים בארה"ב

7.9 כ- + 2.5 כ-

GWp GWh

צבר בשל ובפיתוח מתקדם



2029-2030



צפי מירבי לחיבור הפרויקטים מהצבר
הבשל ובפיתוח מתקדם נוסף

7.4 כ- + 2.5 כ-

GWp GWh

הבטיחו או צפויים להבטיח זכאות
להטבות מס (Safe Harbor)



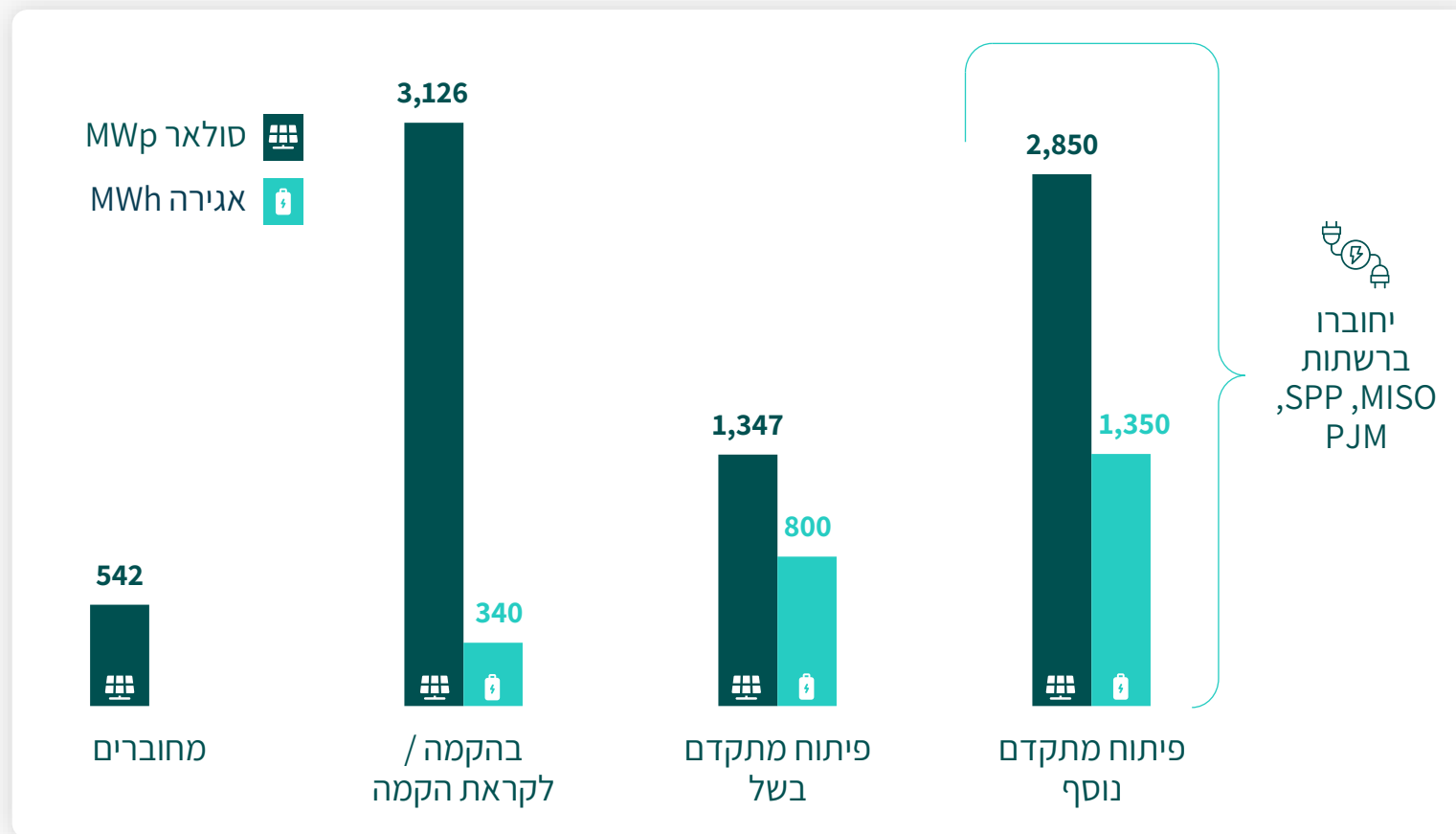
למעלה מ-800 מיליון דולר

EBITDA צפוי לצבר הבשל ובפיתוח
מתקדם נוסף*



זרקור על פעילות Doral LLC בשנים הקרובות

צבר משמעותי שצפוי להניב EBITDA של למעלה מ-800 מיליון דולר*



שוק החשמל בארה"ב

הזדמנות חסרת תקדים לאנרגיות מתחדשות



צפי לתוספת ייצור של 77 GW עד 2030
ברקע העלייה ביקושים



~32.4 GW



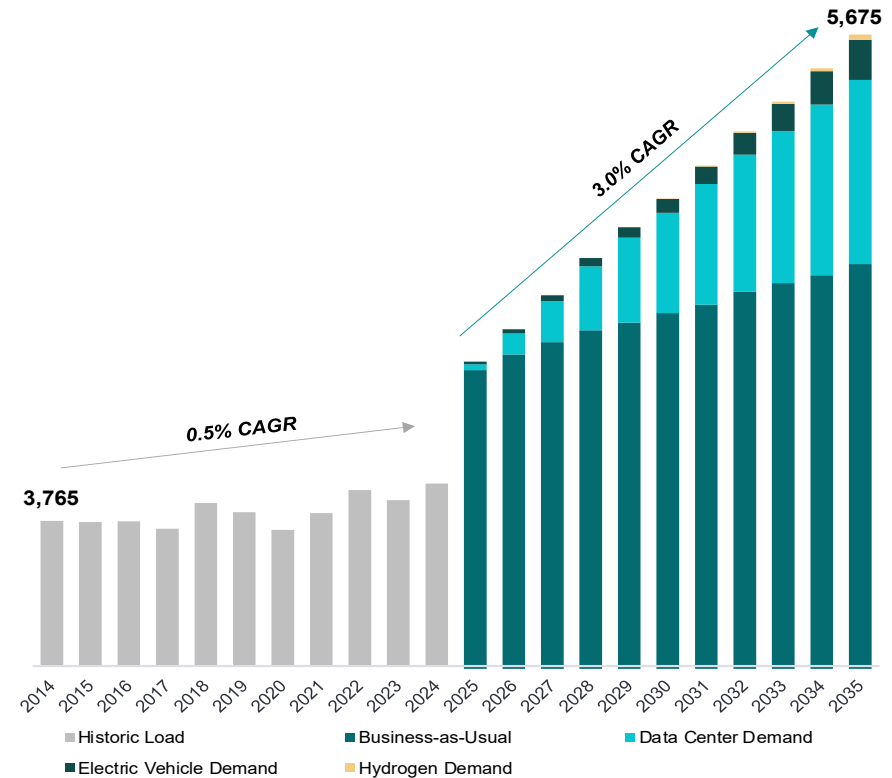
~32.0 GW



~13.2 GW



שינוי מגמה דרמטי בקצב הביקוש
בעקבות כניסת ה-Data Centers (ב-TWh)





Mammoth North



Mammoth Central



צבר הפרויקטים בארה"ב

מנוע צמיחה מרכזי לשנים הקרובות

		COD	Capacity (MWp / MWh)
Operating	Mammoth North	2024	480
	Great Bend	2025	61
Under Construction / Pre-Construction	Mammoth Central I	2026	376
	Mammoth Central II	2026	376
	Mammoth South	2026	376
	Cold Creek	2028	552/340
	Vista Sands	2029-2030	1,446
Advanced Development	Lambs Draw	2029	324
	Tennyson Creek	2029	374/800
	Woodward Creek	2029	650
Additional Development	Additional Development		2,850/1,350
	Total Mature		7.9 GWp + 2.5 GWh



URUP

פעילות החברה באירופה

מהלך אסטרטגי בפעילות דוראל באירופה

הסכם לרכישת 56.34%
מהון המניות של חברת
זפירוס תמורת כ-1.018
מיליארד ש"ח

הבחירה בזפירוס

יתרון תחרותי מבוסס בשוק הפולני – מחזיקה
בהספק מצטבר של כ-1,148 MWp בפולין,
מתוכם כ-257 MWp בהפעלה מסחרית

צבר פרויקטים רחב בשלבי תכנון והקמה שונים

מסחר בחשמל – מקסום שרשרת הערך

רישיון DSO – גמישות בניהול רשת מקומית

מיקוד בפולין – שוק בצמיחה מואצת עם
פוטנציאל ערך גבוה וניצול יתרון מקומי

המהלך מאפשר:

פריסה באזורי מפתח באירופה



גיוון טכנולוגי ויצירת פלטפורמה
היברידית (רוח, PV, אגירה)



הגדלת צבר פרויקטים והנחת תשתית
לצמיחה ארוכת טווח



יציבות פיננסית, שיפור במבנה ההון
והרחבת מקורות ההון של הפעילות



דוראל אירופה*

הזדמנות משמעותית לשילוב אגירה להשבחת הפורטפוליו

אירועים מרכזיים בפעילות האירופאית של הקבוצה

התרחבות באירופה

הסכם לרכישת השליטה (56.34%) בחברת זפירוס



2,089 MWp + 600 MWh

צבר פרויקטים כולל



פיתוח 3 פרויקטי סולאר ואגירה חדשים בדנמרק***
128 MWp + 274 MWh של כ-



150 MWh של אגירה תוספת
לפרויקט URUP בדנמרק (60 MWp)



482 MWp מחוברים² ובהקמה או לקראת הקמה

דנמרק
60 MWp



פולין
****382 MWp**



רומניה
15 MWp



איטליה
25 MWp



שוק המתחדשות בדנמרק בצמיחה מואצת

רגולציה תומכת, השקעות משמעותיות ברשת ויעדי ממשלה יוצרים הזדמנות אסטרטגית בתחום האגירה

ייצור החשמל צפוי כמעט להכפיל את עצמו עד 2050, כשליש צפוי להגיע מ-PV*



הספק האגירה המותקן ב-DK1 צפוי לגדול פי 110 עד 2050**



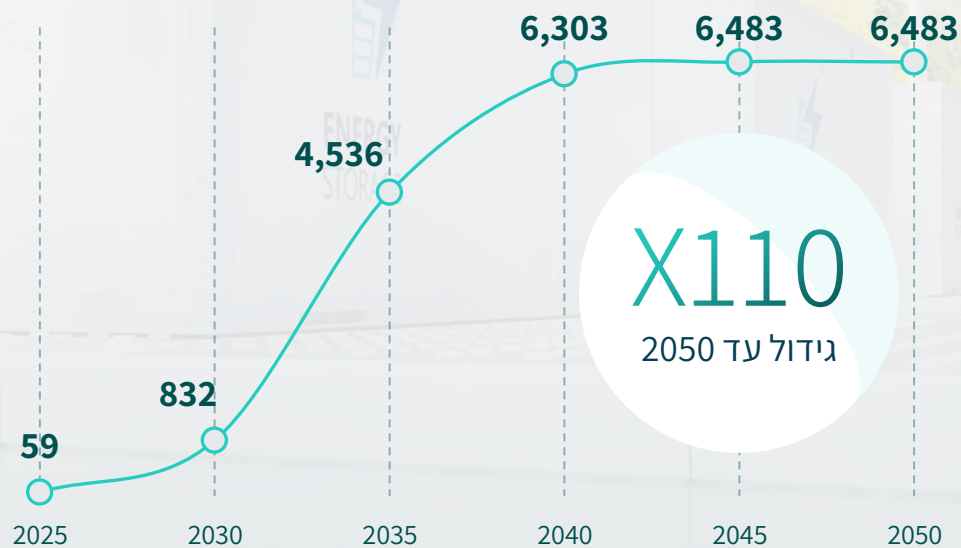
השקעות ענק ברשת – מעל 2,700 ק"מ של קווי מתח גבוה צפויים לקום עד 2030**



הצטרפות דנמרק לפלטפורמות אירופאיות משותפות לשירותי רשת (MARI-I PICASSO), לצד תנודתיות במחירי החשמל, מרחיבות את הביקוש למערכות אגירה***



תחזית התקנות BESS מצטברות ב-DK1 (MW)



Clean Horizon – Market Analysis and Price Forecast for Denmark DK1



הגושרים

סקירת התוצאות הכספיות לרבעון הרביעי ולשנת 2025

יתרות נזילות ומימון

יתרות נזילות

במיליוני ש"ח

1,237

יתרות נזילות נוספות
בטווח הקצר⁸

93

מזומנים, שווי מזומנים
ויתרות נזילות נוספות,
ליום 31.12.2025⁹

1,144

31.12.2025

מסגרות מימון חוב בכיר

(במיליוני ש"ח)

סה"כ	אירופה	מתח נמוך + אגירה בחצר הצרכן	פרויקט קרקעי במתח עליון	אגרו- וולטאיים**	סולאר + אגירה (אסדרת השוק)*	
3,055	172	210	250	295	2,128	מסגרות
2,015	114	29	***183	***185	***1,504	סכום שנמשך למועד הדו"ח
31	0	0	0	26	5	סכום שנמשך / (בפרע) לאחר מועד הדוח
133	0	0	0	20	112	מסגרות זמינות למשיכה מיידית
877	58	182	67	64	506	מסגרות זמינות למשיכה כתלות באבני דרך

* בעקבות הסבת פרויקטים סולאריים בשילוב אגירה הפועלים באסדרה תערפית (הליכים תחרותיים) לאסדרת השוק, אוחדו נתוני מסגרות האשראי לפרויקטים אלו תחת עמודת סולאר + אגירה (אסדרת השוק). למידע נוסף אודות תיקון הסכם המימון להסבת הפרויקטים לאסדרת השוק, ראו סעיף 1.20.4.1 לדוח התקופתי.
** כולל מסגרות אסדרת השוק בגין מתקנים אגרו-וולטאיים, אשר לא מוצגות בעמודת אסדרת השוק.
*** כולל סכומים שנמשכו ממסגרות גישור.

*

**

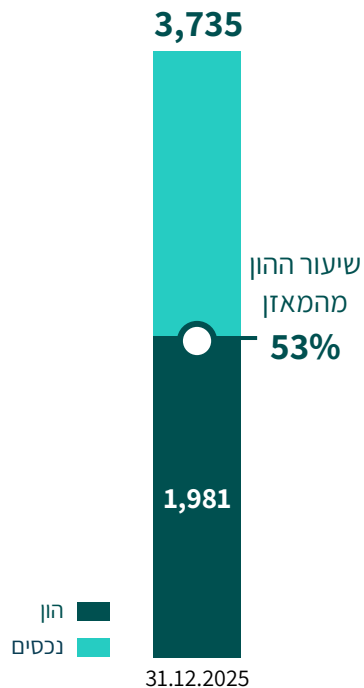
*** 25



נתונים פיננסיים עיקריים³

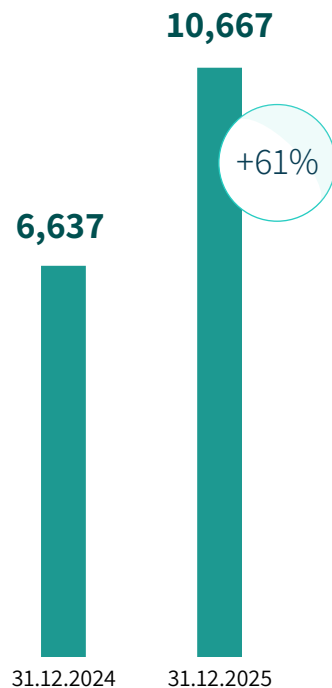
סך מאזן, דוח סולו

במיליוני ₪



השקעות מצטברות בפרויקטים

100%, במיליוני ₪



עיקרי הדוחות המאוחדים על המצב הכספי

(במיליוני ₪)

	31.12.2024	31.12.2025	
מזומנים ושווי מזומנים	465.3	1,090.5	
נכסים שוטפים אחרים	423.3	418.1	
נכסים לא שוטפים	4,961.2	5,539.4	
סה"כ נכסים	5,849.8	7,048.0	
חלויות שוטפות	132.3	146.0	
התחייבויות שוטפות אחרות	1,034.4	613.1	
אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך	2,323.3	3,926.9	
התחייבויות אחרות	344.6	381.8	
סה"כ התחייבויות	834.6,3	5,067.8	
סה"כ הון	2,015.2	1,980.3	
סך המאזן	5,849.8	7,048.0	



מעלה גלבוט

DORAL

RENEWABLE ENERGY
DRIVEN BY PEOPLE

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



נתונים פיננסיים עיקריים³

עיקרי הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר (במיליוני ₪)

1-12.2023	1-12.2024	1-12.2025	IFRS GAAP מודל נכס פיננסי פרויקטים בשווי מאזני (אקוויטי)
65.0	303.4	477.2	הכנסות ממכירת חשמל בישויות באיחוד מלא או יחסי, לפי העניין
13.7	6.7	25.9	הכנסות ממתן שירותים ואחרות
229.6	251.6	692.6	הוצאות למעט מימון ואחרות
104.7	(49.0)	(220.7)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(11.9)	(11.3)	(9.9)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(58.1)	(1.8)	(420.1)	רווח (הפסד) לתקופה
10.7	(15.8)	(604.3)	רווח (הפסד) כולל לתקופה

נתונים פרויקטאליים (במונחי 100%; במיליוני ₪)

1-12.2023	1-12.2024	1-12.2025	סה"כ ל-12 חודשי פעילות מייצגים	
139.4	218.3	420.6	606.2	הכנסות
108.2	171.3	302.0	446.0	EBITDA
75.8	125.7	188.2	293.5	FFO

פרויקטים בהפעלה מסחרית^{4,5}

סה"כ	שונות	מתקני PV קרקעיים באירופה	מתקני 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 0.272 ל-1.431 + תעריף הגנה	---	בין 0.2059 ל-0.2675	טווח תעריפים (ש/קוט"ש, לשנת 2025)	
---	מדד המחירים לצרכן	מחירי שוק	---	מדד המחירים לצרכן	תעו"ז	רכיב הייצור	מדד המחירים לצרכן	הצמדה לתעריף	
---	13.75	---	14	7.5	19.5	21.5	20.5	יתרה משוקלת של תקופת התעריף המובטח ו/או תקופת ההתחשבות המובטחת עם צרכן החשמל (בשנים)	
1,158.40	4.66	94.12	542.00	27.41	89.79	226.69	173.73	31/12/2025	הספק MWp
843.53	0.00	0.00	0.00	0.00	78.03	765.50	0.00	31/12/2025	קיבולת אגירה MWh
5,095.79	113.18	290.23	1,785.90	297.88	583.01	1,327.89	697.70	31/12/2025	סך עלויות הקמה (מיליוני ש\$)
2,948.27	82.15	114.65	692.77	99.39	384.51	1,006.64	568.16	31/12/2025	סך יתרת חוב בכיר (מיליוני ש\$)
---	15.25	13.36	19	5.5	19.5	19.5	19.75		יתרת תקופת החוב הבכיר, בשנים (ממוצע משוקלל לפי יתרות)
420.54	16.69	20.13	114.74	54.76	63.74	85.02	65.46	1-12/2025	סך הכנסות (מיליוני ש\$)
606.2	28.18	75.19	147.26	55.58	64.93	169.53	65.54	סה"כ ל-12 חודשי פעילות מייצגים	
301.99	2.5	15.17	73.16	48.38	50.49	64.37	47.91	1-12/2025	סך EBITDA פרויקטאלי (מיליוני ש\$)
446.05	12.96	53.09	99.48	49.2	51.48	131.88	47.98	סה"כ ל-12 חודשי פעילות מייצגים	
188.16	-1.36	12.28	48.72	35.4	34.3	30.44	28.38	1-12/2025	סך FFO פרויקטאלי (מיליוני ש\$)
293.46	9.46	44.15	63.96	36.22	35.21	76.01	28.46	סה"כ ל-12 חודשי פעילות מייצגים	
108.58	-4.82	10.05	36.08	22.36	21	14.14	9.77	1-12/2025	סך תזרים פנוי לאחר שירות חוב בכיר פרויקטאלי (מיליוני ש\$)
136.29	5.87	34.16	13.08	23.17	21.89	28.28	9.85	סה"כ ל-12 חודשי פעילות מייצגים	
---	63%	91%	17%	46%	49%	87%	59%		שיעור החזקות החברה, בשרשור (ממוצע משוקלל לפי הספקים)
---	79%	93%	20%	60%	77.00%	94%	70%		שיעור החזקות החברה, בשרשור (ממוצע משוקלל לפי יחס הלוואות)

מערכות מוכנות לחיבור^{4,5}

שיעור החזקות (שיעור החזקות מתואם)	תזרים לאחר שירות חוב בכיר	FFO שנתי	EBITDA שנתי	הכנסות שנתיות	יתרת השקעה / (חילוץ) הון עצמי צפוי (נכון ל-31.12.2025)	שיעור השקעה שותף מס	שיעור מינוף חזוי (חוב פרויקטאלי)	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל-31.12.2025)	סך עלויות הקמה חזויות	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך קיבולת אגירה (MWh)	סך הספק מותקן (MW) או (MWp לפי העניין)	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תעריפים מובטחים (ש/קוט"ש, לשנת 2025)	טכנולוגיה	פרויקט	אזור
76% (98%)	31	62	101	129	(23)	---	80%	811	1,013	Q1 2026 - Q4 2026	734	184	(4)	(4)	(4)	PV + Storage	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	
51% (54%)	0.6	1.7	3.3	5.0	(4)	---	85%-80%	41	41	Q1 2026 - Q3 2026	14	5.5	(4)	(4)	(4)	PV + Storage	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	
50% (50%)	0.9	2.5	4.3	5.2	(3)	---	85%-80%	44	50	Q1 2026	0	8.7	(4)	(4)	(4)	PV	מערכות אגרו-סולאר	ישראל
67% (95%)	16.2	33.7	51.2	95.4	20	---	85%	216	471	Q2 2026	382	99.1	(4)	(4)	(4)	PV + Storage	פרויקט קרקעי במתח עליון	
---	48	100	160	235	(10)	---	---	1,112	1,575	---	1,130	297	---	---	---	---	סה"כ ישראל	
73% (73%)	0.8	1.0	2.1	3.2	(11)	---	48%	32	32	Q2 2026 - Q3 2026	0	10.1	(4)	(4)	(4)	PV	מערכות קרקעיות בפולין	
100% (100%)	1.1	2.7	3.8	4.6	(23)	---	60%	39	39	Q2 2026 - Q4 2026	0	9.5	(4)	(4)	(4)	PV	מערכות קרקעיות באיטליה	אירופה
---	2	4	6	8	(34)	---	---	70	70	---	0	20	---	---	---	---	סה"כ אירופה	
---	50	104	166	243	(45)	---	---	1,182	1,645	---	1,130	317	---	---	---	---	סה"כ	

מערכות בהקמה או לקראת הקמה^{4,5}

שיעור החזקות (שעור החזקות מתואם)	תזרים לאחר שירות חוב בכיר	FFO שנתי	EBITDA שנתית	הכנסות שנתיות	יתרת השקעה (חילוץ) / עצמי צפוי (נכון ל-31.12.2025)	שיעור השקעה שותף מס	שיעור מינוף חזוי (פרויקטאלי)	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל-31.12.2025)	סך עלויות הקמה חזויות (בנטרול הטבות מס)	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך קיבולת אגירה (MWh)	סך הספק מותקן (MWp או MW לפי העניין)	תקופת התערף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	מנגנון הצמדת תערף מובטח	תעריפים מובטחים (ש/קוט"ש, לשנת 2025)	טכנולוגיה	פרויקט	אזור
33% (36%)	24	68	99	125	---	44%	30%	1,374	1,703 (1,022)	2026	---	376	(4)	(4)	(4)	PV	אינדיאנה מרכז 1	ארה"ב
33% (36%)	17	70	103	127	---	39%	34%	842	1,553 (932)	2026	---	376	(4)	(4)	(4)	PV	אינדיאנה מרכז 2	
28% (31%)	17	43	63	89	---	39%	19%	1,379	1,666 (999)	2026	---	376	(4)	(4)	(4)	PV	אינדיאנה דרום	
36% (40%)	82	176	271	320	---	4%	59%	166	2,513 (2,404)	2028	340	552	(4)	(4)	(4)	PV + Storage	Cold Creek	
36% (40%)	1,550	1,550	1,550	7,792	---	0%	80%	123	6,242 (6,242)	2029-2030	---	1,446					Vista Sands	
---	1,690	1,907	2,086	8,453	---	---	---	3,883	13,677 (11,599)	---	340	3,126	---	---	---	---	סה"כ ארה"ב	
80% (86%)	31	67	107	167	73	---	80%	48	1,083	2026-2027	994	174	(4)	(4)	(4)	PV + Storage	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	ישראל
70% (89%)	4	7	11	17	(12)	---	85%-80%	45	100	2026	51	15	(4)	(4)	(4)	PV + Storage	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	
100% (100%)	0.1	0.2	0.4	0.5	0.7	---	85%-80%	0	5	2026	0	1	ממדי המחירים 23 שנים לצרכן	---	---	---	PV	
---	35	74	119	185	62	---	---	93	1,187	---	1,044	190	---	---	---	---	סה"כ ישראל	
100% (100%)	2	4	6	7	17	---	60%	6	56	2027	0	15	(4)	(4)	(4)	PV	מערכות קרקעיות באיטליה	
100% (100%)	3	3	5	6	0	---	70%	12	40	2026	0	15	(4)	(4)	(4)	PV	מערכות קרקעיות ברומניה	
---	5	7	11	13	17	---	---	17	96	---	0	31	---	---	---	---	סה"כ אירופה	
---	1,730	1,989	2,216	8,651	79	---	---	3,994	14,961 (12,883)	---	1,384	3,347	---	---	---	---	סה"כ	

מערכות בשלבי פיתוח מתקדם בשל 4,5

שער החזקות (שיעור החזקות מתואם)	תזרים לאחר שירות חוב בכיר	FFO שנתי	EBITDA שנתי	הכנסות שנתיות	יתרת השקעה / (חילוץ) הון עצמי צפוי (נכון ל-31.12.2025)	שיעור השקעה שותף מס	שיעור מינוף חזוי (חוב) (פרויקטאלי)	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל-31.12.2025)	סך עלויות חזויות (בנטרול הטבות מס)	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך קיבולת אגירה (MWh)	סך הספק מותקן (MW) (או MWp העניין)	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תעריפים מובטחים (ש/קוט"ש, לשנת 2025)	טכנולוגיה	פרויקט	אזור
36% (40%)	29	70	94	108	---	46%	34%	8	1,237 (866)	2029	0	324	(4)	(4)	(4)	PV	Lambs Draw	
36% (40%)	26	128	170	198	---	44%	35%	10	2,243 (1,570)	2029	800	374	(4)	(4)	(4)	PV + Storage	Tennyson Creek	
36% (40%)	69	153	198	228	---	45%	34%	7	2,372 (1,660)	2029	0	650	(4)	(4)	(4)	PV	Woodward Creek	
---	124	351	462	534	---	---	---	25	5,852 (4,096)	---	800	1,347	---	---	---	---	סה"כ ארה"ב	
72% (95%)	32	73	116	168	174	0%	78%	9	1,162	2027-2028	938	239	(4)	(4)	(4)	PV + Storage	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	ארה"ב
61% (78%)	3	5	10	17	10	0%	85%	0	93	2027	78	8	(4)	(4)	(4)	PV + Storage	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	ישראל
---	35	78	126	186	184	---	---	10	1,255	---	1,016	247	---	---	---	---	סה"כ ישראל	
---	159	428	588	720	184	---	---	35	7,107 (5,351)	---	1,816	1,594	---	---	---	---	סה"כ	

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

שיעור החזקות	EBITDA שנתית	הכנסות שנתיות	סך עלויות הקמה שהושקעו (נכון ל-31.12.2025)	סך עלויות הקמה חזויות	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	סך קיבולת אגירה (MWh)	סך הספק מותקן (MW או MW לפי העניין)	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תעריפים מובטחים (ש/קוט"ש, לשנת 2025)	טכנולוגיה	פריקט	אזור
36%	1,014	1,213	52	12,604	2,029	1,350	2,850	(4)	(4)	(4)	PV	מערכות קרקעיות בארה"ב	ארה"ב
---	1,014	1,213	52	12,604	---	1,350	2,850	---	---	---	---	סה"כ ארה"ב	
59%	312	509	13	3,060	2027-2029	2,886	622	(4)	(4)	(4)	PV + Storage	אסדרת שוק - מתקני PV בשילוב אגירת חשמל	ישראל
92%	37	55	0.3	337	2027-2028	250	41	(4)	(4)	(4)	PV + Storage	מערכות תעריפיות / אגירה בחצר הצרכן	
74%	2	2	0	21	2027-2028	2.8	0.9	23 שנים	מדד המחירים לצרכן	0.28	PV	מערכות אגרו-סולאר	סה"כ ישראל
---	351	567	14	3,418	---	3,138	664	---	---	---	---		
100%	11	13	5.4	94	2027-2029	0	25	(4)	(4)	(4)	PV	מערכות קרקעיות באיטליה	סה"כ אירופה
---	11	13	5	94	---	0	25	---	---	---	---		
---	1,376	1,793	71	16,116	---	4,488	3,539	---	---	---	---		סה"כ

מערכות בייזום^{4,5}

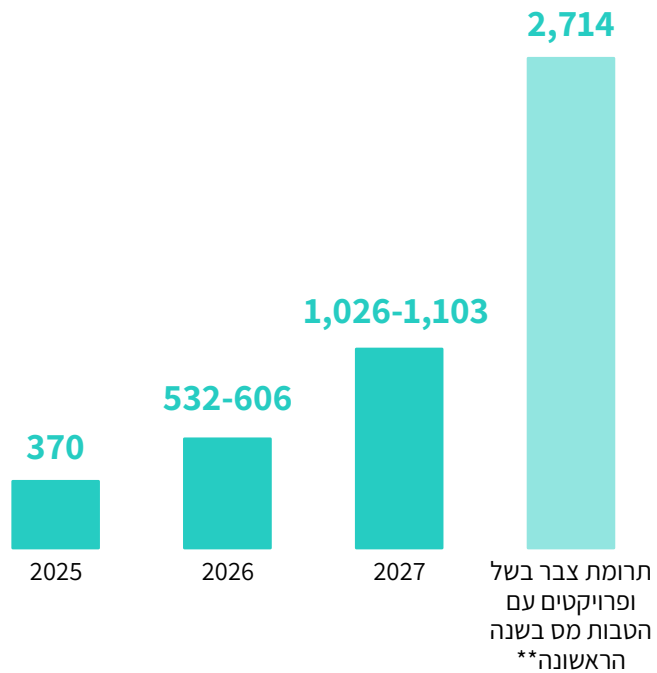
סה"כ	ביו-גז ישראל	אגירה בארה"ב	סולאר + אגירה בארה"ב	סולאר בארה"ב	סולאר מרוקו	סולאר בדנמרק	סולאר ברומניה	אגירה בפולין	סולאר בפולין	סולאר באיטליה	אסדרת השוק מתח עליון בישראל	אסדרת השוק מתח גבוע בישראל	סוגי מערכות והסדרות
---	Biogas	Storage	PV + Storage	PV	PV	PV	PV	Storage	PV	PV	PV & Storage	PV & Storage	טכנולוגיה
11,914	31	---	1,390	6,601	152	206	131	---	343	91	984	1,985	סך הספק מותקן
14,912	---	---	1,380	0	---	---	---	250	---	---	4,950	8,332	סך קיבולת אגירה
---	63%	33%	33%	33%	65%	100%	100%	61%	67%	100%	57%	76%	צפי שיעור החזקות החברה

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

נתונים מייצגים במונחי 100%

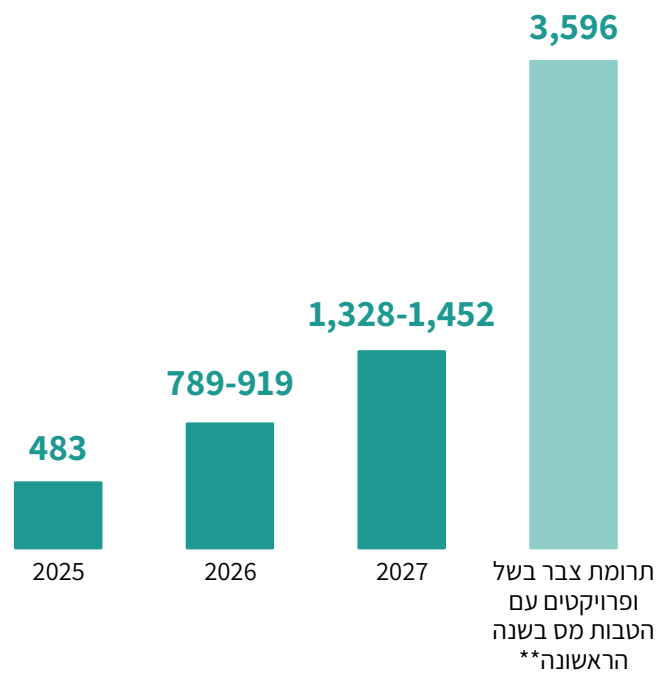
FFO

פרויקטאלי ומסחר בחשמל (מיליוני ₪)
ללא הכנסות שותף מס (ITC)



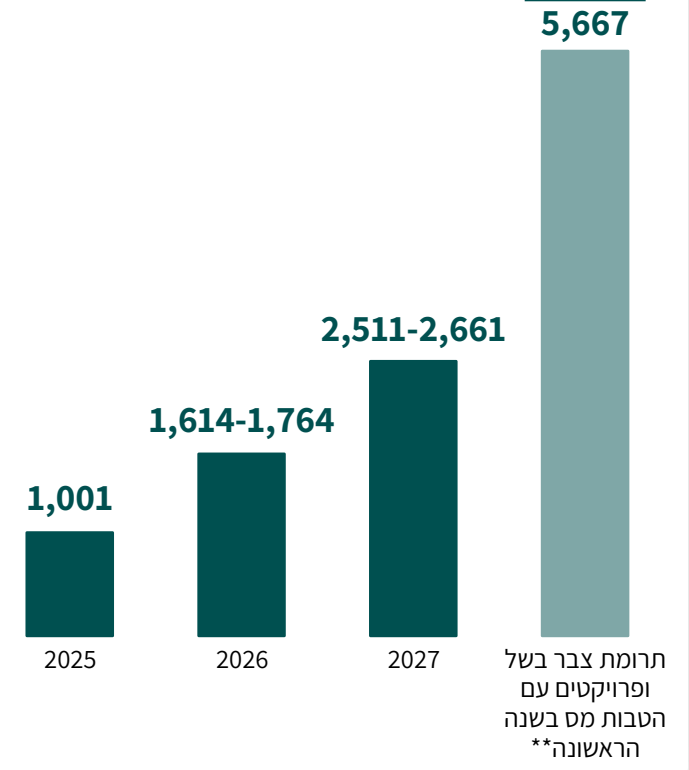
EBITDA

פרויקטאלי ומסחר בחשמל (מיליוני ₪)
ללא הכנסות שותף מס (ITC)



הכנסות

פרויקטאלי ומסחר בחשמל (מיליוני ₪)
ללא הכנסות שותף מס (ITC)



* הנתונים כוללים את נתוני הפרויקטים של זפירוס. ראו הערת זפירוס בשקף מס' 3.
** לפרויקטים אשר הבטיחו או צפויים להבטיח הטבות מס בארה"ב. ראו סעיף 1.4 לדו"ח התקופתי.

* לפרטים נוספים אודות הנתונים המיוחסים לזפירוס, אשר הובאו במצגת זו כפי שהוצגו בדיווחיה לציבור, ראו בדוח התקופתי של זפירוס לשנת 2025 מיום 11 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-021544) ("דוח תקופתי זפירוס") ובמצגת דוח תקופתי לשנת 2025 (מס' אסמכתא : 2026-01-021547) ("מצגת זפירוס").

1 "בשל" – פרויקטים אשר נמצאים בהפעלה מסחרית, מוכנים לחיבור, בהקמה או לקראת הקמה ובפיתוח מתקדם בשל, ראו סעיף 1.4 לדוח התקופתי.

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 1,158 מגה-וואט וקיבולת אגירה מצטברת של 844 מגה-וואט-שעה, וכן כולל מערכות נוספות אשר הופעלו מסחרית לאחר יום 31.12.2025 או כאלו שסיימו למעשה את שלב ההקמה, כך שלצורך הפעלתן המסחרית ה"רשמית" נדרשות פעולות טכניות ופרוצדורליות בעיקרן בהספק מצטבר של 317 מגה-וואט וקיבולת אגירה מצטברת של 749 מגה-וואט-שעה; ראו סעיפים 1.4.1 ו-1.4.3 לדוח התקופתי.

3 הנתונים הפיננסיים העיקריים מבוססים על הדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025, וכן מספרי ההשוואה בדוחות כספיים קודמים. הנתונים ביחס לתוצאות הפיננסיות מפרויקטים, לרבות הכנסות/ FFO/EBITDA מבוססים על הדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025, וכן מספרי ההשוואה בדוחות כספיים קודמים, ויש לקרוא אותם ביחד ובשים לב היטב למכלול הנחות העבודה, ההסברים וההסתייגויות הנזכרות בסעיף 1.4 לדוח התקופתי.

4 הנתונים ביחס לתוצאות הפיננסיות החזויות מפרויקטים, קרי הכנסות/ FFO/EBITDA חזויים לשנת ההפעלה הראשונה המלאה המייצגת ואופן חישובם נכון ליום 31.12.2025, וכן כל מידע נוסף בטבלאות בעמ' 29-34 למצגת זו, מבוסס על המידע המוצג בטבלאות המפורטות בסעיף 1.4 לדוח התקופתי 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 בטריטוריות 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 1.8 לדוח התקופתי.

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) תוצאות בקשר עם הקמות פרויקטים (לרבות פרויקטי הקבוצה); ו-(3) תקבולים בגין מימוש חלקי של פרויקטים במהלך התקופה (לפי חלקה המתואם של החברה בלבד (ראו גם סעיף 1.10.10.1.1 לדוח התקופתי)), לרבות צפי התקבול לשנת הקמה בקשר עם עסקת ה-BTA של פרויקט Vista Sands בארה"ב (ראו סעיף 1.10.1.1 לדוח התקופתי), וביחס לשנת 2025, סכומים שהתקבלו ב-Doral LLC מצד שלישי בקשר עם השקעתו בפרויקט אינדיאנה מרכז (ראו סעיף 1.10.1.1 לדוח התקופתי).

8 כולל חילוץ עודפי הון עצמי מתאגידי פרויקטים עם סגירות פיננסיות בטווח המייד-קצר, לרבות באמצעות משיכות EBF נוספות בסך מצטבר של כ-50 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-16 מיליון ש"ח מזומנים המוגבלים בשימוש; ללא יתרות מזומנים ב-Doral LLC; כולל כ-33 מיליון ש"ח חלק החברה המשוקלל ביתרות המזומנים ושווי המזומנים של תאגידי פרויקטים המטופלים בשיטת השווי המאזני.