

אקונורג'י אנרגיה מתחדשת

מצגת לשוק ההון | רבעון 1 2025

מאי 2025

מטרת מצגת זו להציג את אקונורג' אנרגיה מתחדשת בע"מ ("החברה") והיא מיועדת למסירת מידע בלבד. מצגת זו אינה מהווה הצעה לציבור של ניירות הערך של החברה או הצעה להשקעה בחברה, ואין לפרשה כהצעה לרכישה או למכירה של ניירות ערך של החברה, או כהזמנה לקבל הצעות כאמור. מצגת זו מהווה הצגה עקרונית, אינפורמטיבית ושיווקית של עסקי החברה במסגרת פרסום הדוחות הכספיים של החברה לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2025.

המידע הכלול במצגת מוצג בתמצית, למטרות נוחות בלבד, והיא אינה נועדה להחליף את הצורך לעיין בדיווחי החברה ו/או בדוחותיה הכספיים של החברה. כמו כן, המידע אינו מהווה בסיס לקבלת החלטת השקעה או "מתן ייעוץ להשקעה", ואינו מהווה המלצה או חוות דעת באשר לכדאיות השקעה ואינו בא במקום בדיקה עצמאית וייעוץ מקצועי על ידי גוף מומחה בהשקעות, מורשה כדן, וכן אינו מהווה תחליף לשיקול דעת או לאיסוף וניתוח מידע עצמאי ונוסף של כל משקיע פוטנציאלי.

מצגת זו כוללת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה אינו ודאי והוא מבוסס על אינפורמציה, תחזיות, אומדנים, ציפיות והערכות הנהלת החברה, שנעשו על בסיס המידע והנתונים שהיו בידי הנהלת החברה במועד עריכת מצגת זו (לרבות באמצעות הסתמכות על נתונים שפורסמו ע"י גופים שונים, שתוכנם לא אומת ע"י החברה באופן עצמאי, ועל כן היא אינה אחראית לנכונותם). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ו/או אומדנים המתייחסים לאירועים ו/או לעניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית והמושפעים מגורמים שאינם בשליטת החברה ואשר אין ביכולתה להעריכם מראש. מידע זה בלתי ניתן להערכה מדויקת מראש והתממשותו או אי התממשותו תושפע בין היתר, מגורמי סיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מהתפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים חיצוניים המשפיעים על פעילותה, אשר אינם ניתנים להערכה ואשר אינם מצויים בשליטת החברה. החברה אינה מצהירה או מתחייבת ביחס לשלמות, דיוק או נכונות המידע המופיע המצגת זו.

החברה, עובדיה, נושאי משרה בה ובעלי המניות בה לא ישאו באחריות לנזקים ו/או הפסדים העלולים להיגרם כתוצאה מהשימוש במידע המובא במצגת זו. האמור במצגת זו אינו מהווה ייעוץ משפטי, פיננסי, מיסוי, כלכלי או ייעוץ אחר כלשהו להשקעה בחברה. מומלץ לכל משקיע פוטנציאלי לפנות לקבלת ייעוץ והדרכה כאמור בקשר עם השקעתו הפוטנציאלית, לרבות ייעוץ מס המתחשב בנתוניו ומצבו המיסוי. החברה אינה אחראית לכל שינוי עתידי במצב הכלכלי, הפיננסי או המשפטי הנוגע לקבוצה ועסקיה.

החברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות תחזיות ו/או הערכות הנכללות במצגת על מנת שישקפו אירועים ו/או נסיבות שיחולו לאחר מועד עריכת המצגת. יובהר, כי, אלא אם נאמר במפורש אחרת, הנתונים המובאים במצגת בדבר כמות ה-MW הנכלל בפרויקטים של הקבוצה, ניתנים ביחס לפרויקטים בכללותם (100%) ולא ביחס לחלקה היחסי של הקבוצה בכל פרויקט ופרויקט. כמו כן יובהר, כי היקף הפרויקטים המצוין הינו במונחי DC.

מדדי ה-EBITDA, ה-FFO וה-FCF של פרויקטי החברה הינם מדדים פיננסיים Non-GAAP, קרי אינם מדדים חשבונאיים, ובהתאם מדדים אלו לא נבנו על פי התקנים החשבונאיים.

אקונורג'י | פלטפורמת אנרגיה מתחדשת מובילה באירופה

מימוש היתרון היחסי כיזם מוביל באירופה, במטרה להפוך ליצרן חשמל אירופאי משמעותי



צבר פרויקטים גדול ומגוון

צבר פרויקטים גדול ומגוון בפיתוח הכולל כ-**14GW** PV, רוח ואגירה, מתוכם כ-1.2GW בשלב לקראת הקמה



גידול משמעותי בהכנסות

כ-**60%**⁽¹⁾ ביחס ל-Q4/24 בעקבות תנופת חיבורים של פרויקטים בסוף 2024.



חיבור פרויקטים בקצב גבוה **571MW**

בהפעלה מסחרית ומוכנות לחיבור. בנוסף, **356MW** בשלבי הקמה



יתרון יזמי

שליטה בכל שרשרת הערך, כולל צוות מקומי בכל מדינות הפעילות.

הקמה, מכירה או הכנסת שותף ברווח משמעותי.



תנופת פיתוח והקמות

החברה צפויה להגיע עד סוף 2025 לכ-**1.9GW** פרויקטים מחוברים, מוכנים לחיבור ובהקמה⁽²⁾



איתנות וגמישות פיננסית

גויסו כ-**€800M**

שיתופי פעולה אסטרטגיים



בהסכמים מהותיים



- **הרחבת השותפות עם הפניקס**
בשישה פרויקטים בפולין וברומניה
והשקעה נוספת של 75M אירו **לסך**
כולל של 225M אירו⁽⁶⁾
- CFD Parau2 – זכיה במכרז ממשלתי
בהספק הגדול ביותר מבין כלל
המתמודדים⁽⁷⁾.

באגירה ברומניה



- גידול מואץ ב-Pipeline - **0.8GW**
ברבעון הנוכחי לכדי **1.1GW**.
- **יתרון תחרותי:** תשתית קיימת של
פרויקטי PV, ב-15 מתוכם משולבת
אגירה – **BESS Co-location**.

בהקמה



- גידול של כ- **80%** בשנה החולפת
לסך של **571MW פרויקטים**
מחוברים ומוכנים לחיבור
- **356MW** בשלבי הקמה. בנוסף, עד
סוף שנת 2025 צפויים להתחבר כ-
298MW

יצירת והצפת ערך כיזם מקומי – מודל לתשואה גבוהה***



תשואה גבוהה משמעותית

ממוצע תשואה גבוה ביחס לשוק
עבור פרויקטים מחוברים כ -
16%



ניהול מקומי

הכנסות משירותי הקמה
(EPCm)
וניהול הנכס (AM)



הצפת ערך

הכנסת שותף אסטרטגי
להשקעה בפרויקט והצפת
שווי ייזום



אקונרג'י יזם מקומי

עלויות פיתוח והקמה
נמוכות

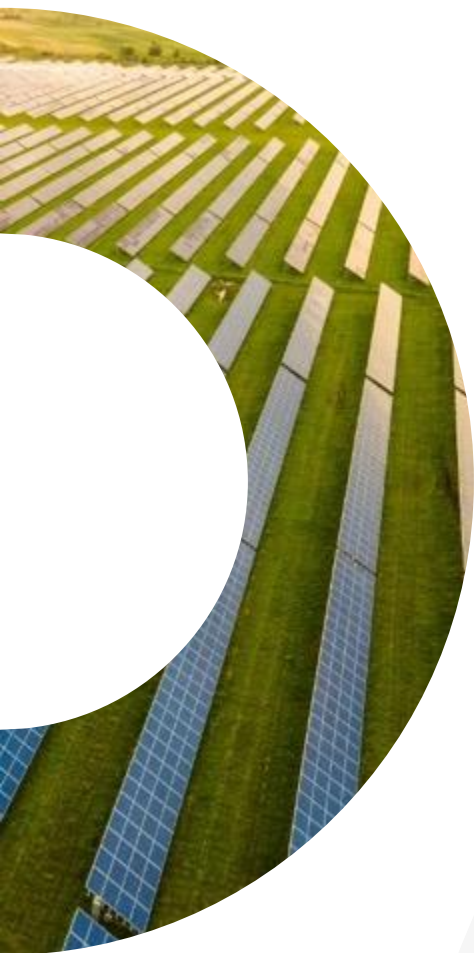
דוגמאות לפרויקטים מחוברים בתשואות עודפות על השוק בזכות היתרון היזמי:

Resko 52MW	Scurtu Mare 55MW	Parau 92MW	
€45M	€37M	€65M	סך השקעה
€17M	€14M	€22M	חלקה של אקונרג'י מסך השקעה, לפני מינוף
€2.2M	€2.6M	€4.2M	EBITDA חלק אקונרג'י* על בסיס הכנסות חזויות ממוצע של 5 שנים בהנחת PPA 70%, למעט Resko עם PPA 75%
13%	19%	19%	תשואת EBITDA פרויקטלית**

*אחרי הכרה בשווי מימוש ייזום והכנסות משירותי ניהול הקמה
***הנתונים בשקף כוללים תחזית שהחברה פרסמה בחודש מרץ 2025, לא חלו שינויים מהותיים בתחזיותיה החל ממועד זה.

****תשואת EBITDA**
אפקטיבית מחושבת כחלקה
של החברה ב- EBITDA ועוד
הכנסות משירותי ניהול הנכס
חלקי חלקה של אקונרג'י
בסך השקעה, לפני מינוף

פרויקטים מחוברים, בהקמה וצפויים להתחיל הקמה עד סוף 2025⁽²⁾*



פרויקטים מחוברים ומוכנים לחיבור	פרויקטים בהקמה	פרויקטים צפויים להתחיל הקמה עד סוף שנת 2025	סך פרויקטים מחוברים, מוכנים לחיבור ו/או בהקמה וצפויים להתחיל הקמה עד סוף שנת 2025		
511MW	411MW	1,034MW	סה"כ	חלק החברה ⁽⁸⁾	
הספק מותקן PV, רוח ואגירת אנרגיה			1,956MW	1,463MW	
סך עלויות הקמה חזויות	€375M	€270M	€1,364M	€1,010M	
סך הון עצמי נדרש	€150M	€96M	€512M	€407M	
הכנסות חזויות שנה מייצגת ⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾	€52M	€46M	€207M	€153M	
EBITDA שנה מייצגת ⁽⁹⁾	€42M	€37M	€167M	€122M	
FFO שנה מייצגת ⁽⁹⁾	€30M	€27M	€118M	€86M	

1,087MW

פרויקטים בהקמה



869MW

בהפעלה ומוכנים לחיבור



צפי לסוף שנת
2025⁽²⁾



Parau 2 | פרויקט הדגל ברומניה לשנת 2025 (2)

€51M

הכנסה שנתית צפויה (9,10)

€41M

(9) EBITDA

€28M

(9) FFO

Co-location

פרויקט PV משולב עם מתקן אגירה (BESS) בהספק של 150MW



סטטוס

תחילת הקמה: Q3/2025 (20)
צפי חיבור לרשת: Q3/2027 (20)



343MW

פוטנציאל הספק מותקן +

150MW

אגירה



כ-€50M

השקעת הון עצמי צפוי



100%

שיעור אחזקה



€275M

עלות הקמה כוללת (18)



מימון פרויקטלי

מז"מ מתקדם עם בנקים מובילים



הכנסה חוזית לטווח ארוך

זכיה במכרז CFD בהספק הגבוה ביותר למשך 15 שנים עבור כ-45% מההספק



החברה ממשיכה להוביל את שוק האנרגיה המתחדשת ברומניה עם הפרויקט הגדול ביותר בצבר



הון ונזילות

- המשך חיזוק והגדלת ההון העצמי



פיתוח עסקי

- בחינת הרחבת צבר בפיתוח
- כניסה לשוק נוסף משמעותי באירופה



מימון פרויקטים

- השלמת מימון פרויקטים בהיקף של כ-600 מיליון אירו
- המשך שת"פ עם גופים פיננסיים אסטרטגיים בינלאומיים



חוזי מכירת חשמל

- סגירת הסכמי PPA והשתתפות במכרזי CFD ממשלתיים
- מיקסום הכנסות - שילוב מערכות אגירה לפרויקטי PV קיימים



הקמות וחיבורים

- השלמת הקמה וחיבור של 371MW⁽⁸⁾
- התחלת הקמה ופיתוח של 792MW נוספים⁽⁸⁾

השקעות הון ומימון Corporate – תמיכה בגידול פעילות



מועד גיוס	שותף/ מממן	היקף כספי	עיקרי ההסכם
2021-2023	גיוס הון ואג"ח להמרה RGREEN INVEST Phoenix	€508M	גיוס הון ב IPO ואג"ח להמרה השקעת הון בחברת הבת Econergy UK לפי שווי של €350M לפני הכסף. הזרמת הון והלוואה טווח קצר על ידי השותף. אקונורג'י זכאית לדמי מימוש ייזום, דמי הקמה וניהול נכסים.
פברואר 2024	RIVAGE INVESTMENT	€150M	הלוואת Corporate למימון פעילות החברה
ספטמבר 2024	RGREEN INVEST	€50M	השקעה בהון חברת הבת Econergy UK לפי שווי של €450M לפני הכסף
דצמבר 2024	הנפקת אג"ח סדרה ב'	€85M	גיוס אג"ח
פברואר 2025	מכירת Niculesti	€27M-€31M	מכירת הפרויקט הרומני Niculesti בשלב מוכן להקמה בעלות פיתוח של כ-€3M
פברואר 2025	הנפקה פרטית	€10M	הקצאה פרטית של 1.33 מיליון מניות רגילות למגדל חברה לביטוח בע"מ וניצב נוסף

החברה הוכיחה יכולות גיוס על מנת לעמוד ביעדי הגידול לאורך זמן

איתנות פיננסית: סגירות מימון פרויקטלי (2)

מדינה	פרויקט	טכנולוגיה	הספק מותקן	סטטוס	סך מימון	סגירה פיננסית	מימון
 רומניה	Ratesti	פוטו-וולטאי	155MW	בהפעלה מסחרית	€60M	H2-2023	
 אנגליה	Swangate	אגירה	50MW	בהפעלה מסחרית	€33M	H2-2024	
 פולין	Resko	פוטו-וולטאי	52MW	מוכן לחיבור	€33M	H2-2024	
 רומניה	Parau	פוטו-וולטאי	92MW	בהפעלה מסחרית	€38M	H2-2024	
 רומניה	Iancu Jianu	פוטו-וולטאי	58MW	בהקמה	€28M	H2-2024	
 רומניה	9 פרויקטים	פוטו-וולטאיים	690MW	בהפעלה מסחרית, מוכן לחיבור, בהקמה ולקראת הקמה	€318M	במו"מ מתקדם	
 אנגליה	2 פרויקטים	אגירה	120MW	בהקמה	€50M		
 פולין	Konin	אגירה	48MW	בהקמה	€18M		
 איטליה	צבר 12 פרויקטים	פוטו-וולטאיים	65MW	בהפעלה מסחרית, מוכן לחיבור ובהקמה	€33M		
סה"כ הסכמי מימון					1,330MW	€611M	

611 מיליוני אירו למימון פרויקטים, חתומים ובמו"מ מתקדם
 להערכת החברה מרבית הסכמי המימון צפויים להחתם עד רבעון 4, 2025 ⁽³⁾



מיקסום ודאות פיננסית – הסכמי מכירת חשמל



פולין

PPA עבור פרויקט Resko בהספק 52MW⁽⁴⁾

- עם חברה רב-לאומית מובילה למשך 19 שנים
- ההסכם עבור 75% מייצור החשמל ו-25% הנותרים ימכרו במחירי שוק

פוטנציאל עתידי

- ההסכם פותח אפשרויות להסכמים נוספים עבור פרויקטים במדינות הפעילות
- Konin, פרויקט אגירה בהספק של 48MW - זכה במכרז שירותי זמינות עם הכנסות קבועות לתקופה של 17 שנה. סה"כ צפי הכנסות לתקופה משירותי הזמינות עומד על סך של כ-40 מיליון אירו*



אנגליה

זכיה במכרז ממשלתי לפרויקטי אגירה – Swangate בהספק 50MW ו-Immingham בהספק של 80MW

- הסכם שירותי זמינות לתקופה של 15 שנים בתעריף של 63 ליש"ט לקילו-וואט מותקן
- תנאי הזכייה: זמינות להתראה של 4 שעות כמענה לניתוקי חשמל
- היקף הכנסות מצטבר של 21.8 מיליון ליש"ט, לפני הצמדה למדד המחירים
- מהווה חלק קטן יחסית מסך ההכנסות הצפויות מהפרויקטים



רומניה

Parau 2, בהספק 343MW - זכיה במכרז CFD

- הפרויקט זכה בהספק של 125MW (AC), הגדול ביותר מבין כלל המתמודדים.
- הפרויקט זכה ב-49.4 אירו ל-MW שעה למשך 15 שנים
- סך ההכנסות הצפויות מהזכייה במכרז עומדות על כ-446 מיליון אירו
- PPA עבור ארבעה פרויקטים בהספק 172MW
- מו"מ מתקדם עם חברה בינ"ל בתחום האנרגיה, למשך עשר שנים עבור 70% מייצור החשמל ו-30% הנותרים ימכרו במחירי שוק⁽⁵⁾



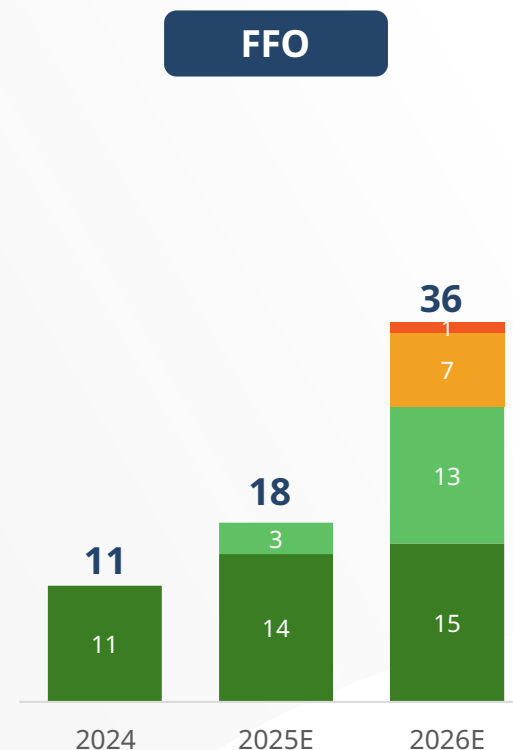
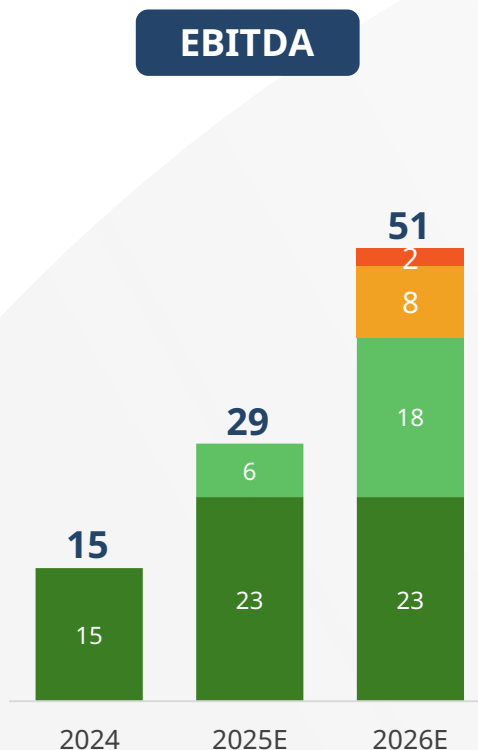
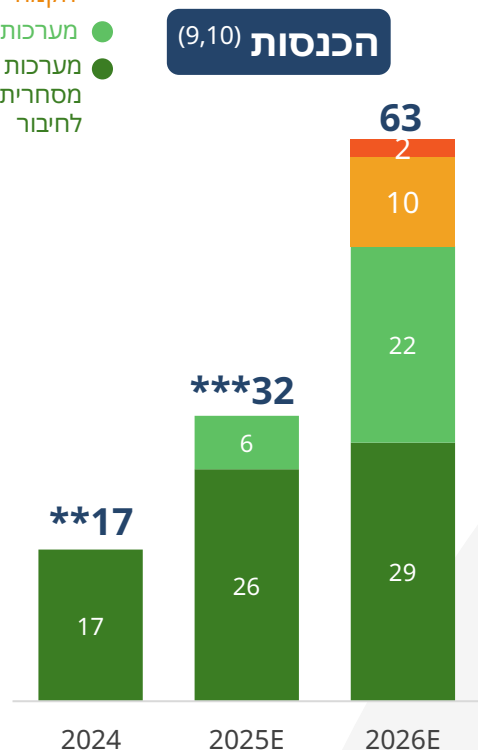
החברה מיישמת את אסטרטגיית ה-Contracted Revenues כדי להבטיח יציבות בהכנסות שתאפשר צמיחה במדינות הפעילות ובשווקים נוספים

תחזית תוצאות עסקיות לפי שלבי פיתוח*

תוצאות אקונורג' UK, בה מחזיקה החברה 72%, במיליוני אירו⁽²⁾

תחזית תוצאות עסקיות ממכירת חשמל בלבד

- מערכות ברישוי
- מערכות לקראת הקמה
- מערכות בהקמה
- מערכות בהפעלה
- מסחרית ומוכנות לחיבור



מחובר ובהקמה
2025 שנה מייצגת
בהפעלה מלאה

€153M
הכנסות (9,10)

€122M
EBITDA (9)

€86M
FFO (9)

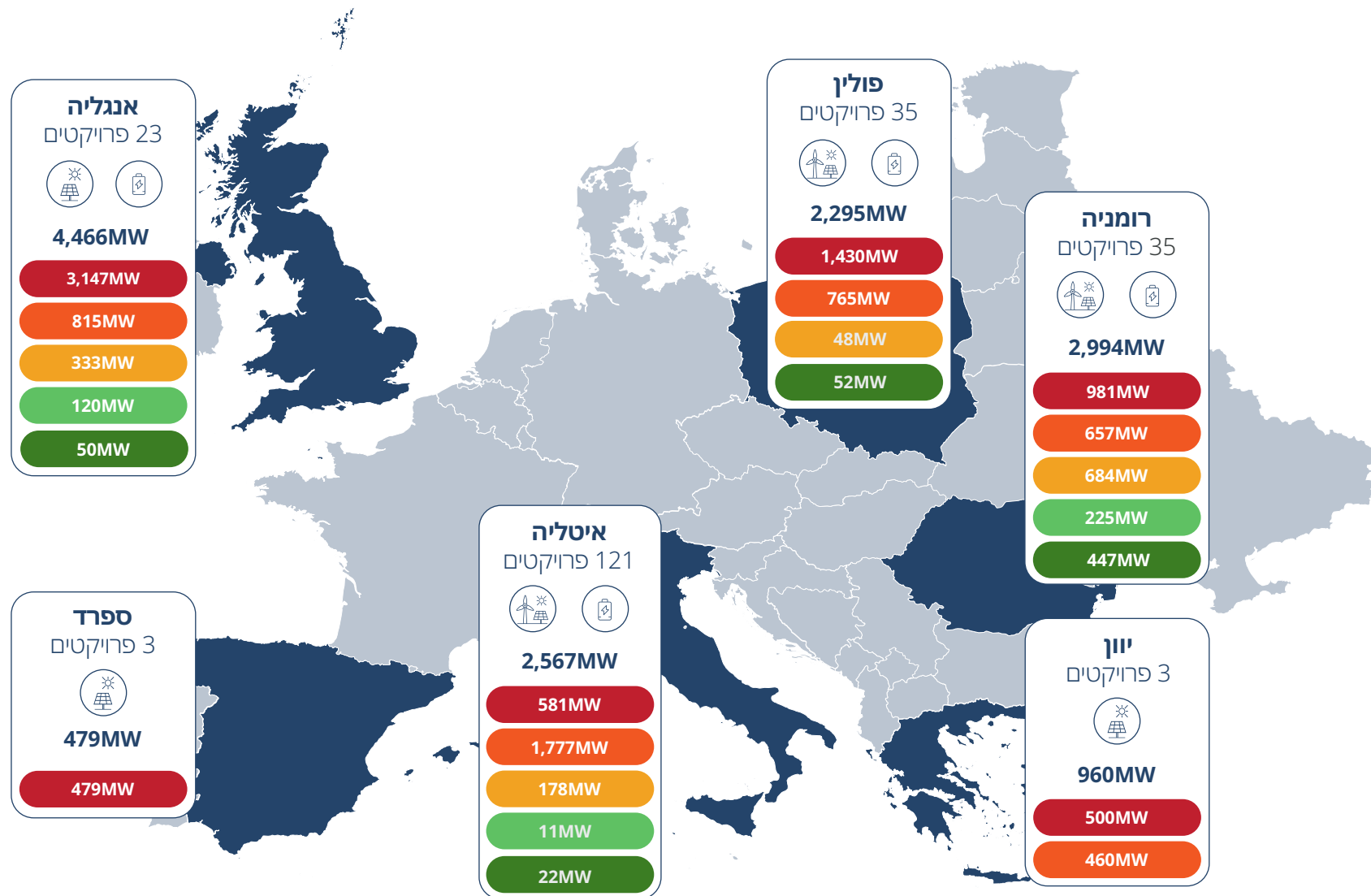
הכנסות משמעותיות נוספות צפויות מדמי ניהול
ושירותים ומימוש ייזום ופיתוח פרויקטים⁽²⁾

* הנתונים בשקף כוללים תחזית תוצאות עסקיות שהחברה פרסמה בחודש מרץ 2025, לא חלו שינויים מהותיים בתחזיותיה החל ממועד זה.
** כולל הכנסות של 3.85 מיליון אירו פיצוי עבור אובדן הכנסות מקבלן ההקמה בפרויקט Ratesti ברומניה
*** כולל הכנסות של כ-4.5 מיליון אירו שהוכרו ב-Q1/2025 - פיצוי בגין אובדן הכנסות מקבלן ההקמה בפרויקט Swangate באנגליה



סקירת צבר הפרויקטים

פריסה גיאוגרפית ושלבי פיתוח



● מערכות בייזום

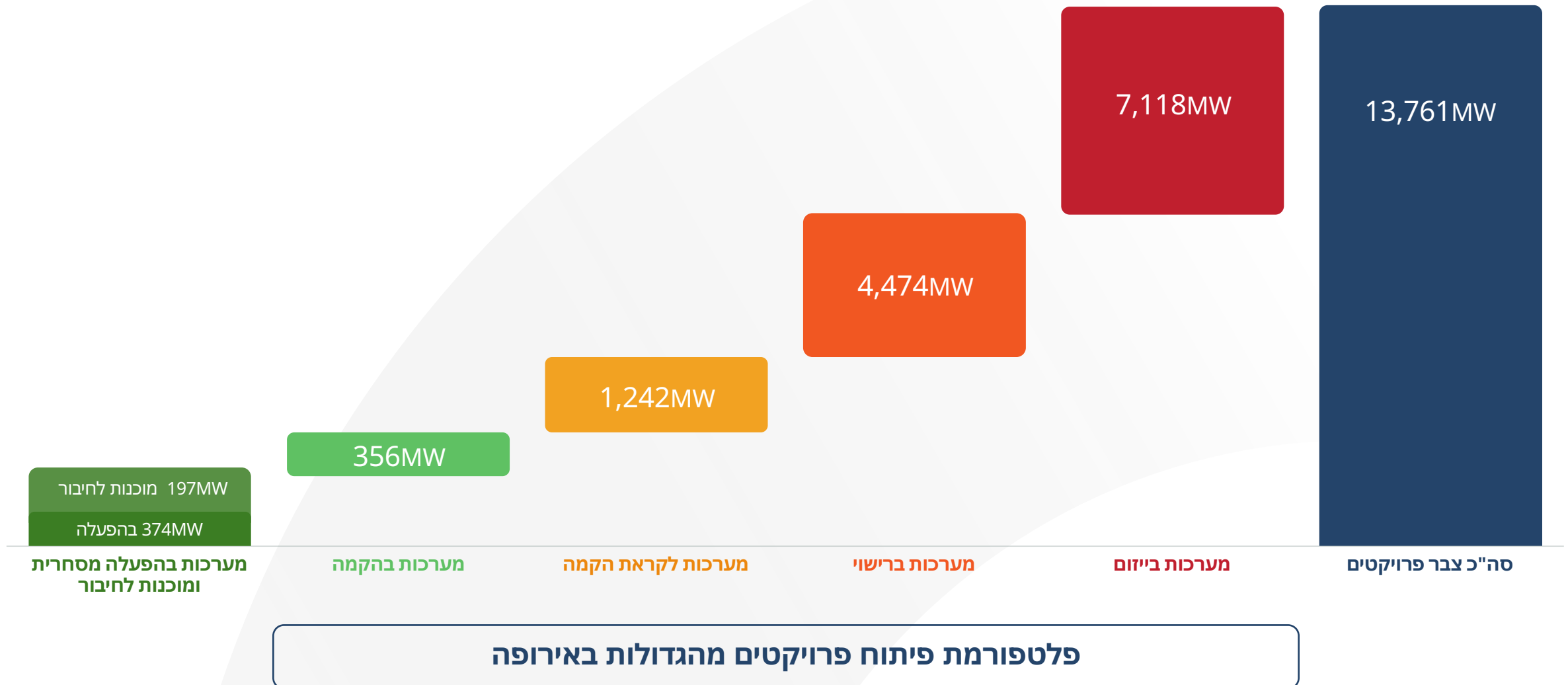
● מערכות ברישוי

● מערכות לקראת הקמה

● מערכות בהקמה

● מערכות בהפעלה מסחרית
ומוכנות לחיבור

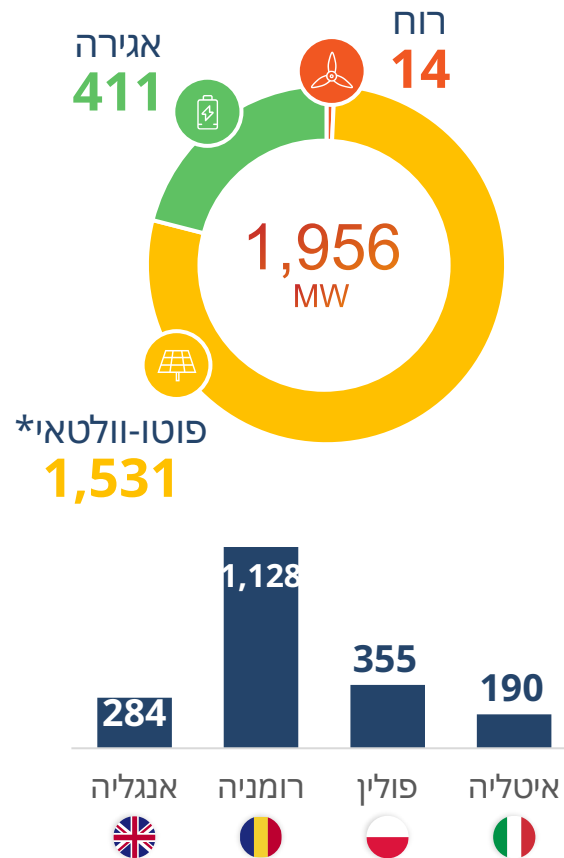
סטטוס פיתוח צבר פרויקטים*



צבר פרויקטים מאוזן הכולל רוח, פוטו-וולטאי ואגירה

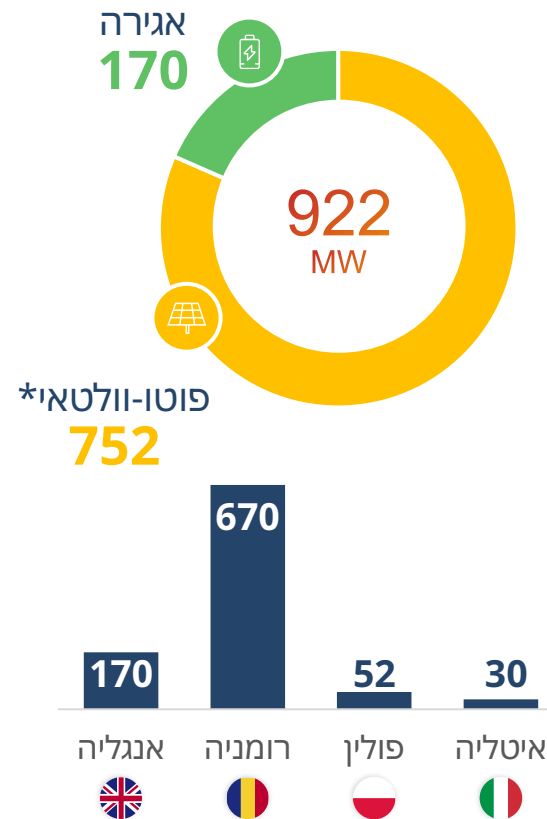
הספק בהפעלה ובהקמה (MW)⁽²⁾

צפי סוף 2025

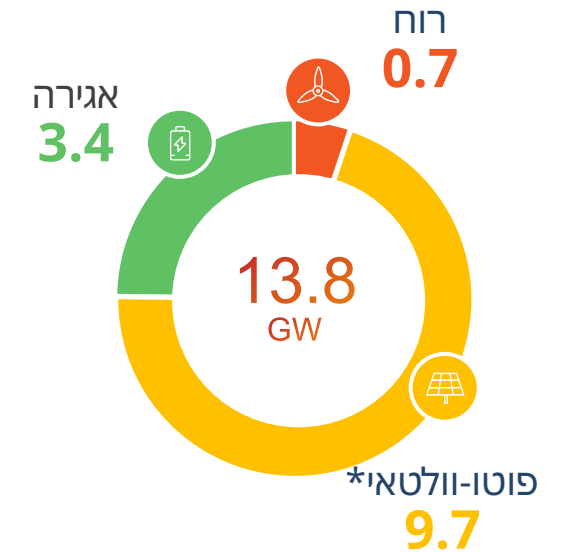


הספק בהפעלה ובהקמה (MW)

סוף 2024



צבר פרויקטים (GW)



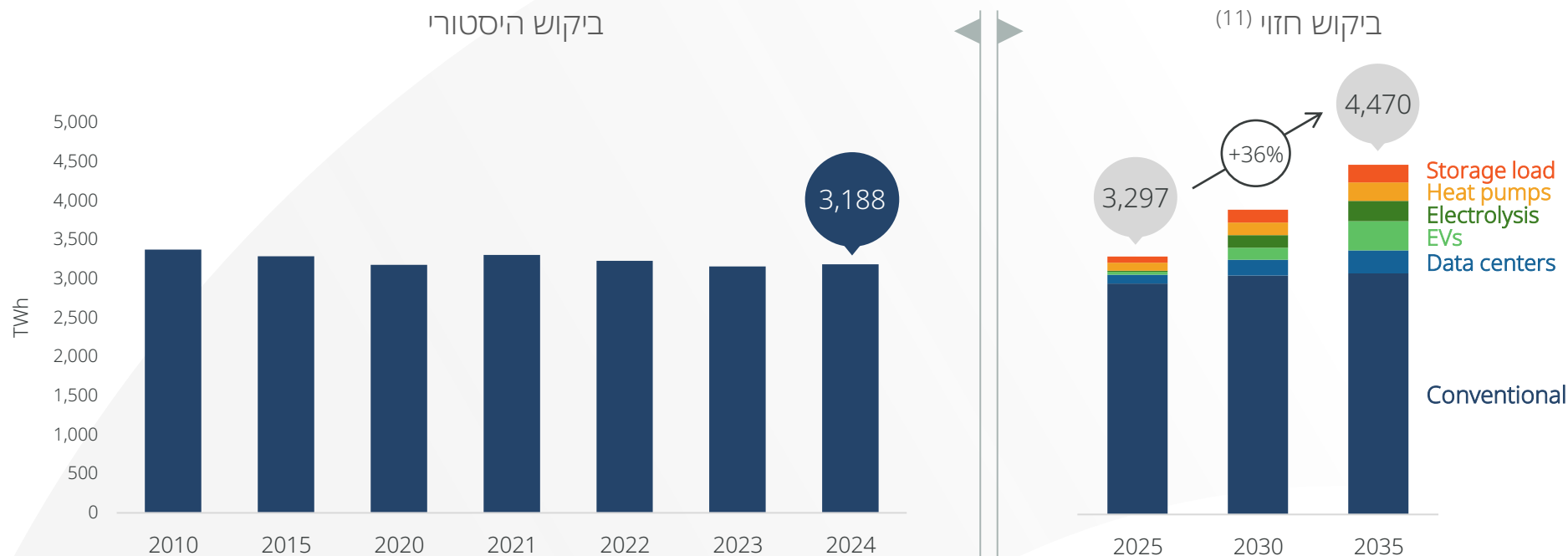


מגמות מאקרו



צפי לצמיחה עתידית בביקוש לחשמל בעשור הקרוב⁽²⁾

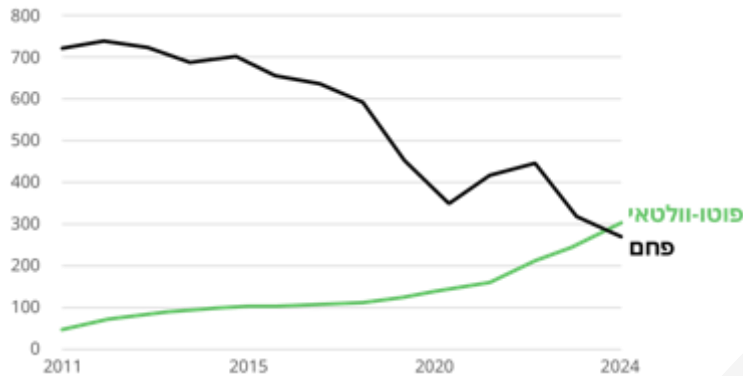
Data Center, Electrolysis ורכבים חשמליים מגבירים את הביקוש לחשמל בעשור הקרוב
הביקוש לחשמל ב-EU (TWh)



- העלייה בצריכת החשמל במדינות ה-EU נובעת בעיקר מרכבים חשמליים, Electrolysis וחימום לתעשייה, וצפויה לגדול פי 5 לרמה של מעל 1 ג'יגה וואט עד 2035.
- רכיב ביקוש של 300 TWh עד 2035 הנובע מהגידול המואץ בכלי בינה מלאכותית (DATA CENTER, AI).
- הביקוש הכולל לחשמל במדינות ה-EU צפוי לעלות ב-36% מ-3,297 TWh ל-4,470 TWh עד 2035.

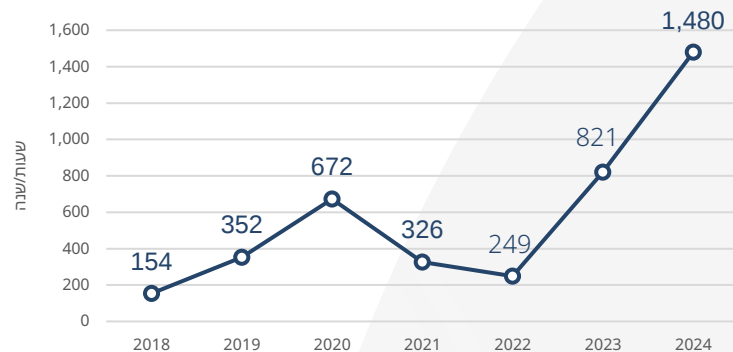
סקטור האגירה כמנוע צמיחה מרכזי בפעילות החברה | 2025

ייצור חשמל באירופה (טרה-וואט שעה)



Ember: European Electricity Review 2025

מספר השעות בהן היו מחירי חשמל שליליים
(Day ahead) באירופה



Eurelectric: Understanding ultra low and negative power prices

גורמי מאקרו התומכים בפיתוח פרויקטי אגירה באירופה:



תופעת שכיחות מחירי החשמל האולטרה נמוכים והשליליים

במרבית מדינות אירופה פועלת כתמריץ לפיתוח פתרונות אגירה



חדירה מוגברת של מתחדשות באירופה

מול ירידה בשימוש בגז ובפחם: מייצרת תנודתיות ברשת וצורך בפתרונות אנרגיה גמישים



רגולציה תומכת במדינות הפעילות:

תוכניות סיוע ממשלתיות ומתן תמריצים לפיתוח פרויקטי אגירה ברומניה, פולין ואיטליה בסכום של למעלה מ-1.5 מיליארד אירו

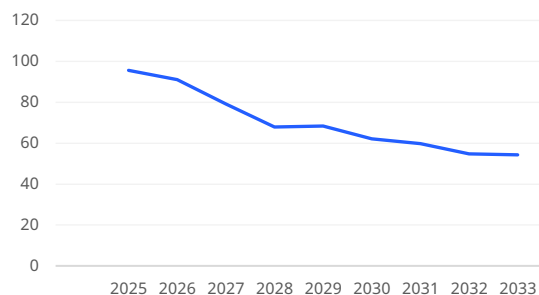


המשך ירידה בעלויות הציוד להקמה של מערכות אגירה:

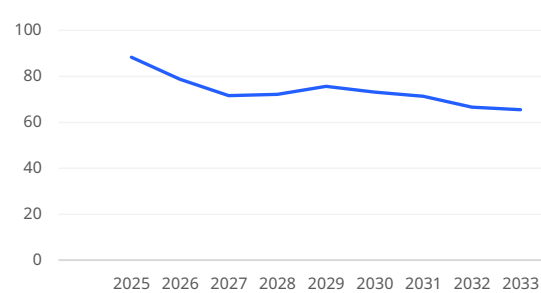
מחיר הליתיום ירד בשנת 2024 בכ-25%

שוק האנרגיה המתחדשת | שינויים והשפעות בסביבת המאקרו⁽²⁾

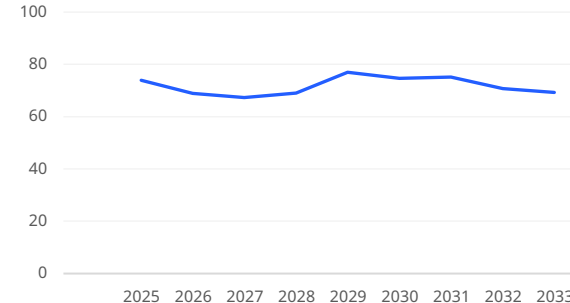
תחזית מחירי החשמל ל-PV ברומניה
יורו ל-MWh⁽¹²⁾



תחזית מחירי החשמל ל-PV באיטליה
יורו ל-MWh⁽¹²⁾



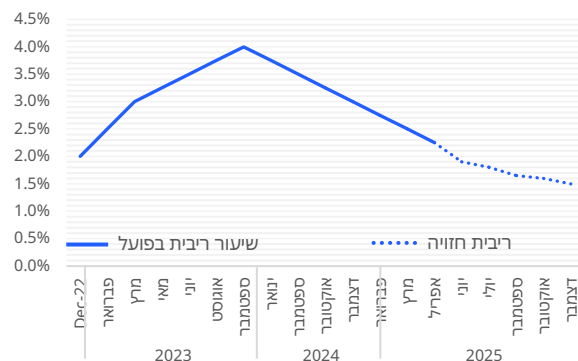
תחזית מחירי החשמל ל-PV בפולין
יורו ל-MWh⁽¹²⁾



תחזית לירידה במחירי החשמל ל-PV באירופה בעשור הקרוב בעיקר עקב צפי להמשך ירידה במחירי הגז והפחם וחדירה משמעותית של אנרגיות מתחדשות.

הצפי לירידת מחירי החשמל בשווקי הפעילות כבר מגולם בתחזית ההכנסות וריווחיות החברה.

ירידה בשיעור הריבית בגוש האירו וצפי קדימה



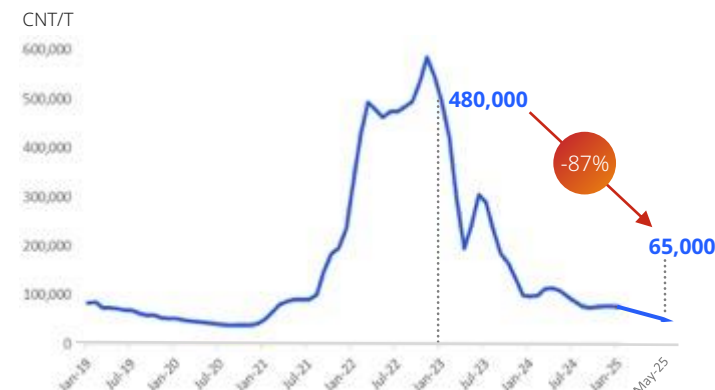
מקור: ציפיות השוק לריבית החזויה על פי מערכת בלומברג נכון 08.05.2025

ירידת מחירי הפוליסיליקון ינואר 23 - מאי 25



מקור: יועץ שוק; Rethink Energy Research

ירידת מחירי הליתיום ינואר 23 - מאי 25



מקור: <https://tradingeconomics.com/commodity/lithium>

השילוב בין ירידת מחירי הציוד וצפי להמשך ירידת עלויות המימון לאורך זמן ישמר את תשואות הפרויקטים

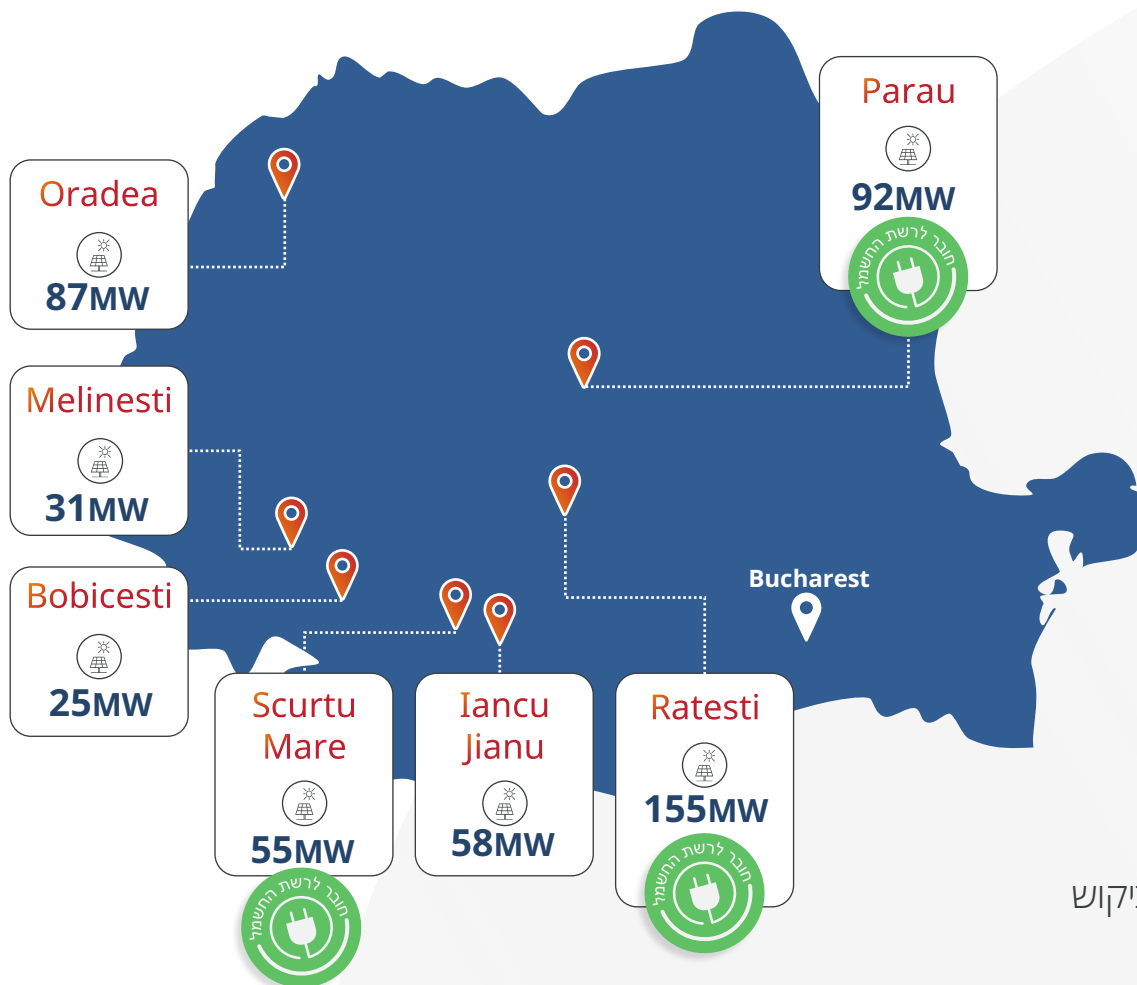


פרויקטים מחוברים, בהקמה וצפויים להתחיל הקמה בשנת 2025



רומניה | פרויקטים מחוברים, מוכנים לחיבור ובהקמה

פרויקטים מחוברים ובהקמה



IPP מוביל ברומניה, עם צבר פרויקטים גדול בפיתוח של כ-3GW והפעלה מסחרית של הפרויקט הגדול במדינה, Ratesti הספק של 155MW.



עד סוף שנת 2025, החברה צפויה להחזיק ברומניה פרויקטים בהפעלה, ומוכנים לחיבור בהספק כולל של 503MW⁽²⁾.



מימון פרויקטלי - מו"מ מתקדם למימון של 9 פרויקטים בהיקף 690MW בסך 318 מיליון אירו^{(2),(3)}



תנופה באגירה - גידול של 779MW מערכות אגירה מול רבעון קודם, סה"כ 15 פרויקטי Co-Location, 1,131MW הספק אגירה בפיתוח.



תמריצים רגולטוריים ויעדי אנרגיה שאפתניים: פטור מ-Grid Fees בפרויקטי אגירה (טעינה בלבד) ויעד ממשלתי של לפחות 1.2GW אגירה עד 2030.⁽¹³⁾



צפי להצטרפות לארגון ה-AIB: תאפשר מסחר בינלאומי של "GoOs" וגידול בביקוש לרכישה של מקורות אנרגיה מתחדשת מצד חברות רב לאומיות.^{(2),(13)}





רומניה | פרויקטים מחוברים, מוכנים לחיבור ו/או בהקמה⁽²⁾

הנתונים הכספיים במיליוני אירו, במונחי 100%



Parau, 92MWp

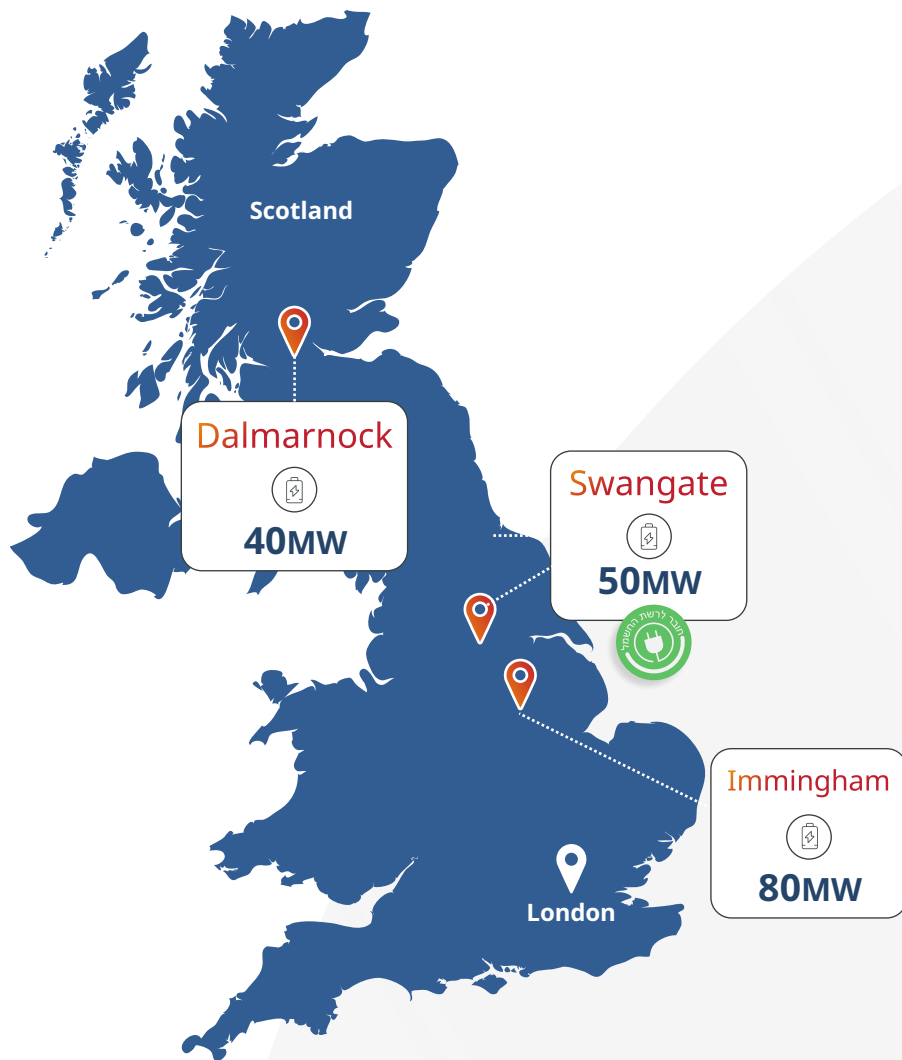


Oradea, 87MWp

סה"כ	פרויקטים מוכנים לחיבור ו/או בהקמה								פרויקטים מחוברים			שם הפרויקט
	Rosiori	Ovidiu	Mircea Voda	Iancu Jianu	Melinesti	Bobicesti	Baneasa	Oradea	Scurtu Mare	Parau	Ratesti	
671	40	60	34	58	31	25	33	87	56	92	155	הספק מותקן (MWp)
	51%	51%	51%	100%	51%	51%	51%	51%	51%	50%	50%	שיעור אחזקה ⁽¹⁷⁾
455.9	27	43	22	33	21.4	17.5	21.5	66.5	37	65	102	עלות הקמה ⁽¹⁸⁾
69.5	4.2	6.7	3.4	6.4	3.3	2.7	3.4	7.7	6	9.7	16	הכנסות שנה מייצגת ⁽¹⁰⁾
57	3.5	5.7	2.8	5.4	2.8	2.3	2.8	6	5	7.7	13	EBITDA שנה מייצגת ⁽¹⁹⁾
	Q1/26	Q1/26	Q1/26	Q2/25	Q3/25	Q3/25	Q1/26	Q2/25	חובר	חובר	חובר	הפעלה מסחרית צפויה ⁽²⁰⁾



אנגליה | פרויקטים בהקמה



חיבור פרויקט Swangate – חובר פרויקט האגירה הראשון של החברה בהיקף של 50MW.



תנופה באגירה – שני פרויקטי אגירה נוספים בסטאטוס בהקמה, Immingham ו-Dalmarnock, היקף מצטבר של 120MW, צפויים להניב יחדיו הכנסה שנתית בגובה של כ-15 מיליון אירו⁽¹⁰⁾, ⁽²⁾.



מימון פרויקטלי – החברה נמצאת במו"מ מתקדם למימון שני פרויקטי אגירה, הספק מותקן של 120MW בסך 50 מיליון אירו⁽³⁾.



זכיה במכרז ממשלתי – פרויקט Swangate ו-Immingham זכו בתשלומי זמינות בהיקף מצטבר של 21.8 מיליון ליש"ט, לפני הצמדה למדד, למשך 15 שנים.



אבן דרך משמעותית – רגולטור החשמל אישר את רפורמת החיבור לרשת שמטרתה להאיץ חיבור פרויקטי אנרגיה נקייה לרשת החשמל⁽¹⁴⁾.





אנגליה | פרויקטים מחוברים, מוכנים לחיבור ו/או בהקמה⁽²⁾

הנתונים הכספיים במיליוני אירו



Swangate, 50MW

סה"כ	פרויקטים מוכנים לחיבור ו/או בהקמה		פרויקטים מחוברים	
	Immingham	Dalmarnock	Swangate	שם הפרויקט
170	80	40	50	הספק אגירת אנרגיה (MW)
	100%	100%	100%	שיעור אחזקה ⁽¹⁷⁾
114	43	28	43	עלות הקמה ⁽¹⁸⁾
20.2	9.7	4.9	5.6	הכנסות שנה מייצגת ⁽¹⁰⁾
15.3	7.4	3.7	4.2	EBITDA שנה מייצגת ⁽¹⁹⁾
	Q2/2026	Q2/2026	חובר	הפעלה מסחרית צפויה ⁽²⁰⁾



פולין | פרויקטים בהקמה



פרויקט Resko - 52MW, צפוי להתחבר⁽²⁾ לרשת החשמל ב-Q3/25
הפרויקט הראשון מתוך צבר גדול בפיתוח של כ-2.3GW



חתימת VPPA עם חברה רב-לאומית מהגדולות בעולם - הסכם למשך
19 שנים עבור **75%** מסך כושר ייצור של Resko, שצפוי להניב כ-**81.2** מיליון
אירו לאורך תקופת ההסכם.



אגירה - יזום פרויקטי אגירה ראשונים בשוק הפולני בהספק מותקן של
כ-1.4GW.



מימון פרויקטלי - מו"מ מתקדם למימון Konin, פרויקט
האגירה הראשון של החברה בפולין בסך 18M אירו.



פרויקט אגירה KONIN - זכאי להכנסות קבועות לתקופה של 17 שנה, סה"כ צפי
הכנסות לתקופה משירותי זמינות כ-40 מיליון אירו*



שותפות פיננסית עם הפניקס ביטוח-המרת הלואה של 4.2 מיליון
אירו ל-49% בזכויות הוניות בתאגיד הפרויקט.



האגירה במרכז אסטרטגיית האנרגיה המתחדשת - השקת מכרז ממשלתי
תוכנית סיוע לתמיכה בהשקעות למתקני אגירה בסכום של 4.15 מיליארד זלוטי⁽¹⁵⁾



*הערכה על בסיס שע"ח 0.23 Euro per Zloty



פולין | פרויקט מוכן לחיבור

הנתונים הכספיים במיליוני אירו, במונחי 100% (2)



Resko, 52MWp

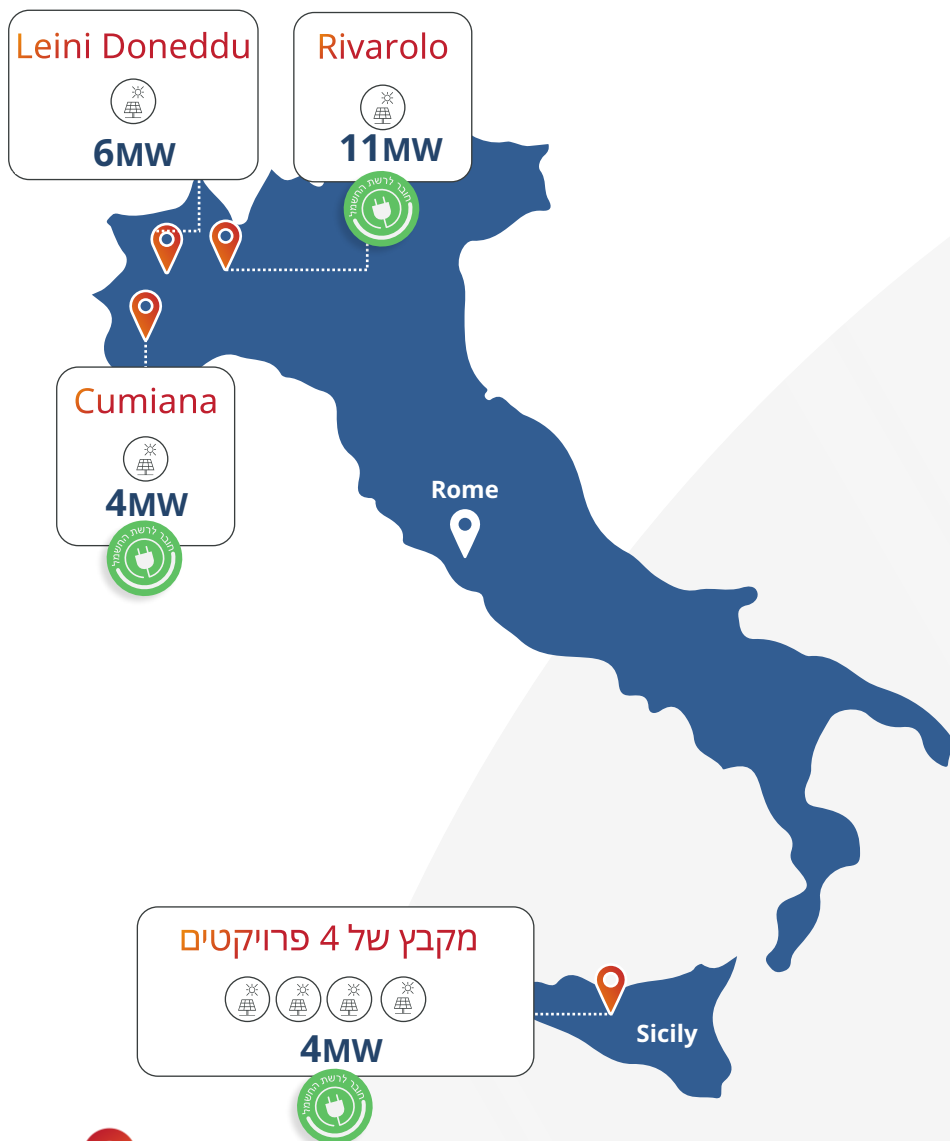


Resko, 52MWp

פרויקט מוכן לחיבור	
Resko	שם הפרויקט
52	הספק מותקן (MWp)
51%	שיעור אחזקה ⁽¹⁷⁾
44.6	עלות הקמה ⁽¹⁸⁾
5	הכנסות שנה מייצגת ⁽¹⁰⁾
4	EBITDA שנה מייצגת ⁽¹⁹⁾
Q3/2025	הפעלה מסחרית צפויה ⁽²⁰⁾



איטליה | פרויקטים מחוברים, מוכנים לחיבור ובהקמה



3 פרויקטים, סה"כ 11MW, מתוך צבר כולל בפיתוח של כ-2.5GW, צפויים להתחבר ויחוברו עד סוף שנת 2025⁽²⁾.



אגירה - ייזום פרויקטי אגירה ראשונים בשוק האיטלקי בהספק מותקן של כ-0.7GW.



מימון פרויקטלי - מו"מ מתקדם למימון פרויקטלי עבור 12 פרויקטים בסך הספק מותקן של 65MW בסך 33 מיליון אירו^{(2),(3)}.



התרחבות לפעילות ב-Utility Scale - תחילת הקמה של פרויקט Guarini, הספק מותקן 99MW במחצית השנייה של 2025⁽²⁾.



האצה ביעדי ההתקנה למערכות פוטו-ולטאיות – גידול שנתי ממוצע של 6.4 ג'יגה וואט עד 2030 זאת לעומת 2.3 ג'יגה וואט בארבע שנים האחרונות⁽¹⁶⁾



איטליה | פרויקטים מחוברים, מוכנים לחיבור ו/או בהקמה⁽²⁾

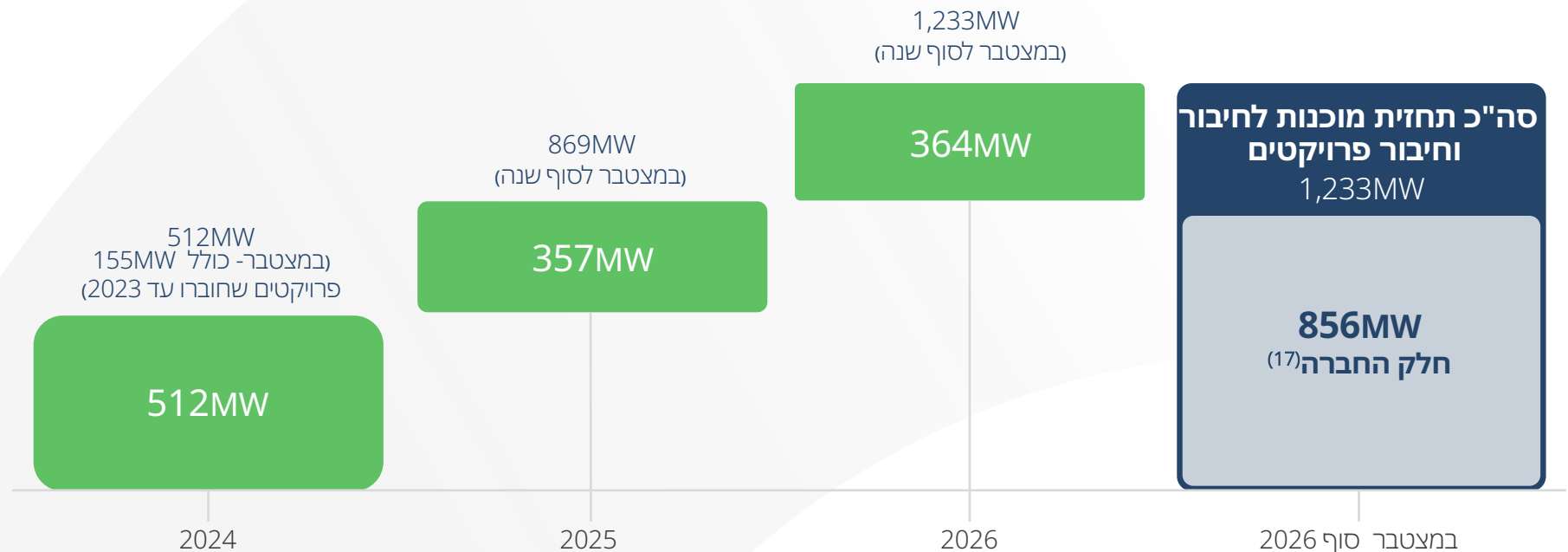
הנתונים הכספיים במיליוני אירו, במונחי 100%



סה"כ	פרויקטים מוכנים לחיבור ו/או בהקמה	פרויקטים מחוברים	שם הפרויקט
	שלושה פרויקטים	שמונה פרויקטים	
32	11	21	הספק מותקן (MWp)
	50%-100%	50%-100%	שיעור אחזקה ⁽¹⁷⁾
28	9	19	עלות הקמה ⁽¹⁸⁾
4.2	1.4	2.8	הכנסות שנה מייצגת ⁽¹⁰⁾
3.4	1.1	2.3	EBITDA שנה מייצגת ⁽¹⁹⁾
	Q3/2025-Q4/2025	חובר	הפעלה מסחרית צפויה ⁽²⁰⁾

תחזית חיבור פרויקטים על בסיס צבר קיים

מתוך צבר הפרויקטים בפיתוח של החברה בסך כ-14GW PV, רוח ואגירה ועל פי הסתברויות הצלחה להשלמת תהליך הפיתוח שהחברה פרסמה בדוחותיה*, להלן תחזית מוכנות לחיבור וחיבור פרויקטים עד 2026 (במונחי 100%)⁽²⁾:



*הנתונים בשקף כוללים תחזית חיבור פרויקטים שהחברה פרסמה בחודש מרץ 2025, לא חלו שינויים מהותיים בתחזיותיה החל ממועד זה

אקונרג'י | ESG - אבני דרך ויעדים

דוח אחריות תאגידית שנתי
מותאם לסטנדרטים הבינלאומיים:



אקונרג'י ובעלי העניין בחברה מחויבים להטמעת מדיניות אחריות תאגידית בהיבט סביבתי, כלכלי וחברתי, המהווים גורם מפתח לפיתוח עסקי וצמיחת החברה:

אנחנו תומכים בשבעה יעדי האום לפיתוח בר-קיימא (SDG) עד שנת 2030



שומרים על דירוג A במדד מעלה 2024



ecOenergy



ecOenergy



מדיניות חברה

הטמעת תרבות של אמון והצבת ערך האמינות כאבן דרך של החברה. קביעת נהלי רכש אחראיים ועבודה עם ספקים מהשורה הראשונה שפוגשים את ערכי החברה.



היבט חברתי

יצירת סביבת עבודה בטוחה, תומכת ומאפשרת התפתחות. מיקוד בחשיבות תחום העיסוק של פיתוח וקידום שימוש באנרגיה מתחדשת במפעלים במדינות הפעילות.

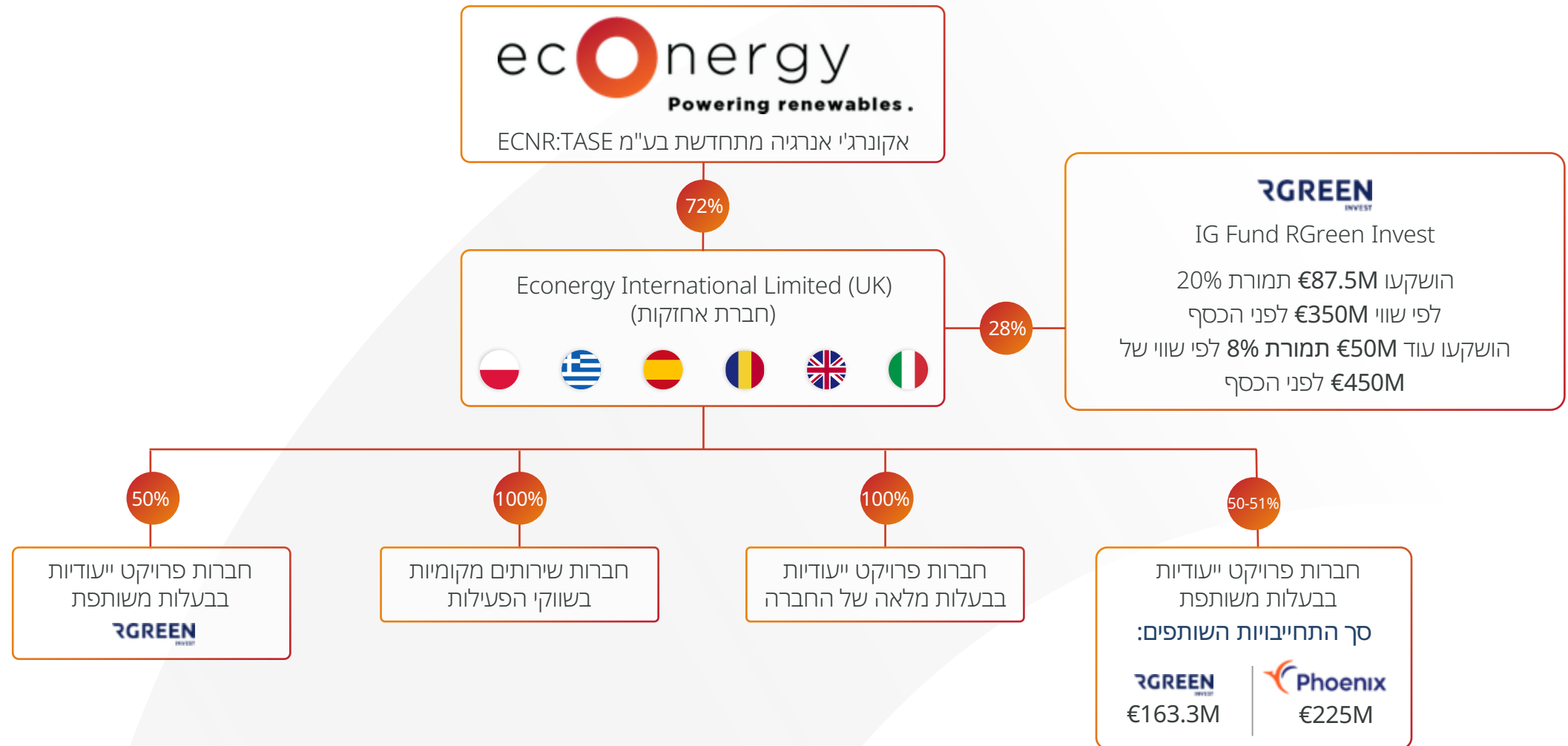


איכות הסביבה

תחום פעילות ייצור וצריכת אנרגיה מתחדשת משקף את המחויבות לצמצום ומיתון הסיכונים שבמשבר האקלים על ידי דה-קרבוניזציה של משק האנרגיה. הטמעת עקרונות תומכי איכות סביבה בתהליכי עבודה פנימיים וחיצוניים.

נספחים

מבנה אחזקות כולל השקעות שותפים אסטרטגיים



מחירי חשמל חזויים במדינות הפעילות⁽²⁾

לפי טכנולוגיה בשנים הקרובות⁽²¹⁾

מדינה	טכנולוגיה	משך האגירה (שעות)	מחיר צפוי 2025 ⁽²²⁾	מחירי שוק ב-10 שנים הראשונות	
				MAX ⁽²³⁾	MIN ⁽²³⁾
איטליה 	רוח		€/MWh	102	82
איטליה 	PV		€/MWh	93	65
איטליה 	BESS	2	€/KW/Year	101	71
אנגליה 	PV		€/MWh	87	72
אנגליה 	BESS	2-3	€/kW/year	119-120	74-79
רומניה 	רוח		€/MWh	119	91
רומניה 	PV		€/MWh	94	56
רומניה 	BESS	2	€/KW/Year	135	98
ספרד 	PV		€/MWh	54	37
פולין 	PV		€/MWh	73	59
פולין 	BESS	2-5	€/Kw/year	319-352	70-104
יוון 	PV		€/MWh	82	51



מאזן מאוחד ליום 31.03.2025 (אלפי אירו)

31.12.2024	31.03.2025	
220,239	198,843	סה"כ נכסים שוטפים
563,433	587,092	סה"כ נכסים לא שוטפים
783,672	785,935	סה"כ נכסים
198,462	124,053	סה"כ התחייבויות שוטפות
372,965	320,919	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
571,427	444,972	סה"כ התחייבויות
212,245	340,963	סה"כ הון
783,672	785,935	סה"כ התחייבויות והון

מדדי ה-EBITDA, ה-FFO וה-FCF של פרויקטי החברה הינם מדדים פיננסיים Non-GAAP, קרי אינם מדדים חשבונאיים, ובהתאם מדדים אלו לא נבנו על פי התקנים החשבונאיים.

חלק מהחברות מוחזקות / צפויות להיות מוחזקות להערכת החברה, על ידי צד ג' כמפורט בביאור 2 לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2024. מתווי ההתקשרות המקובלים בקבוצה ביחס למערכות שאינן בשליטת החברה מטופלים בשיטת השווי המאזני. על-פי שיטה זו, תוצאות התאגידים המוחזקים אינן באות לידי ביטוי באופן מפורט בדוחותיה הכספיים של החברה (הכנסות, הוצאות וכיו"ב), אלא באמצעות סכום "נטו" בודד, אשר אינו מאפשר לקורא הדוחות לחשב את המדדים הנ"ל מתוך הדוחות הכספיים. לפיכך, להערכת החברה, קיימת חשיבות בהצגת סך ההכנסות והמדדים הפיננסיים כאמור, באופן שיאפשר לקוראי הדוחות להתרשם ולנתח את תוצאות המערכות השונות.

EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization) – המדד מחושב כהכנסות של פרויקט בניכוי כל ההוצאות למעט מימון, מיסים, פחת והפחתות.

FFO (funds from operations) – המדד מחושב על בסיס מדד ה-EBITDA, בהתחשב בהוצאות המיסים והמימון למעט הוצאות מימון בגין הלוואות בעלים.

FCF (free cash flow) – התזרים הפנוי לבעלים לאחר שירות החוב מחושב על בסיס ה-FFO בניכוי תשלומים בגין קרן הלוואה, למעט קרן הלוואות בעלים.

תשואה אפקטיבית, לא ממונפת לחברה – התשואה מחושבת כיחס שבין חלקה של החברה ב-EBITDA בתוספת הכנסות משירותי ניהול הנכס, לבין חלקה הלא ממונף של החברה בסך העלויות של הפרויקט, בניכוי הכנסות משירותי ניהול הקמה.

פרויקטים בהקמה ומוכנים לחיבור⁽²⁾

תוצאות פרויקט חזויות לחמש שנים ראשונות (28,29) מלאות של הפעלה (אלפי אירו)						KWh/ KWp/ Year	שיעור מינוף צפוי	יתרת פרויקטליות	יתרת הלוואות בעלים חלק השותף	יתרת הלוואות בעלים חלק החברה	סך עלויות הקמה שהושקעו נכון ליום 31.03.25	סך עלויות הקמה חזויות (25)	הון עצמי שהושקע ע"י השותף	הון עצמי שהושקע ע"י החברה	תעריף מובטח מתוקף הסכם זכיה במכר	תוקף הסכם מכירת חשמל או הסכם קיבולת	שנה מלאה ראשונה של פעילות	שנת חיבור צפויה	שנת תחילת הקמה	חלק (24)	הספק BESS MWh	הספק מותקן MWp	טכנולוגיה	שם הפרויקט	מדינה
106	194	280	336	-	-	1,662	60%	-	-	407	782	2,668	-	376	-	-	2027	2025	2025	100%	-	3	PV	Sessa Aurunca 12	איטליה
147	197	270	313	13	24	2,015	60%	-	-	500	1,010	1,808	505	505	-	-	2027	2025	2024	50%	-	2	PV	Casucci Giuseppa	איטליה
308	434	603	733	29	56	1,553	60%	-	-	-	3,566	4,465	1,783	1,783	-	-	2027	2025	2024	50%	-	6	PV	Leini Doneddu	איטליה
1,670	3,007	4,088	4,960	179	591	1,143	69%	26,493	1,506	6,588	39,504	44,639	7,948	3,840	(30)PPA	2044	2026	2025	2022	51%	-	52	PV	Resko	פולין
1,432	2,100	2,851	3,425	116	290	1,435	56%	-	-	-	2,752	21,521	-	2,752	-	-	2027	2026	2024	51%	-	33	PV	Baneasa	רומניה
1,261	2,013	2,807	3,393	119	291	1,391	60%	-	-	-	4,117	21,880	-	4,117	-	-	2027	2026	2024	51%	-	34	PV	Mircea Voda	רומניה
2,861	4,167	5,692	6,720	208	571	1,572	56%	-	-	-	9,578	43,015	-	9,578	-	-	2027	2026	2024	51%	-	60	PV	Ovidiu	רומניה
1,113	1,977	2,835	3,374	109	300	1,507	66%	-	3,379	5,714	14,931	21,410	9,369	425	-	-	2027	2025	2024	51%	-	31	PV	Melinesti- Goesti	רומניה
1,105	1,702	2,307	2,739	87	227	1,528	59%	-	3,534	4,137	15,436	17,522	9,800	1,847	-	-	2027	2025	2024	51%	-	25	PV	Bobicesti	רומניה

פרויקטים בהקמה ומוכנים לחיבור⁽²⁾ - המשך

תוצאות פרויקט חזויות לחמש שנים ראשונות (28,29) מלאות של הפעלה (אלפי אירו)						KWh/		יגרת הלוואות פרויקטליות	יגרת הלוואות בעלים חלק השותף	יגרת הלוואות בעלים חלק החברה	סך עלויות הקמה שהושקעו נכון ליום 31.03.2025	סך עלויות הקמה (25) חזויות	הון עצמי שהושקע ע"י החברה	הון עצמי שהושקע ע"י תערובת מובטח מתוקף הסכם זכיה במכרז	תוקף הסכם מכירת חשמל או הסכם קיבולת	שנה מלאה ראשונה של פעילות	שנת חיבור צפויה	שנת תחילת הקמה	חלק (24) החברה	הספק BESS MWh	הספק מותקן MWP	טכנולוגיה	שם הפרויקט	מדינה	
						KWp/	שיעור מינוף צפוי																		Year
FCF ממכירת חשמל	FFO ממכירת חשמל	EBITDA ממכירת חשמל	הכנסות חזויות ממכירת חשמל (26)	הכנסות משירותי ניהול הנכס (27)	סך ההכנסות משירותי ניהול (27) הקמה																				
2,473	3,849	5,421	6,423	-	-	1,545	84%	21,581	-	5,602	27,480	32,769	-	2,706	-	-	2027	2025	2024	100%	-	58	PV	Iancu Jianu	רומניה
1,342	4,067	6,001	7,752	299	891	1,264	52%	-	12,369	14,696	62,208	66,529	32,251	6,049	-	-	2027	2025	2022	51%	-	87	PV	Oradea	רומניה
1,049	2,284	3,505	4,197	140	365	1,459	75%	-	-	-	3,648	26,935	-	3,648	-	-	2027	2026	2024	51%	-	40	PV	Rosiori	רומניה
3,544	5,570	7,411	9,751	-	-	-	65%	-	-	-	9,398	43,011	-	9,398	-	-	2027	2026	2024	100%	240	80	BESS	Immingham	אנגליה
1,644	2,755	3,706	4,875	-	-	-	59%	-	-	-	6,463	27,883	-	6,463	-	-	2027	2026	2024	100%	120	40	BESS	Dalmarnock	אנגליה
20,055	34,316	47,777	58,991	1,299	3,605			48,074	20,787	37,644	200,873	376,055	61,656	53,487							360	551			סה"כ
14,029	23,554	32,598	40,554																		360	371			סה"כ חלק החברה

פרויקטים לקראת הקמה⁽²⁾

תוצאות פרויקט חזויות לחמש שנים ראשונות מלאות של הפעלה ⁽²⁵⁾ (אלפי אירו)						KWh/ KWh/ Year	שיעור מינוף צפוי	יתרת הלוואות פרויקטיות	יתרת הלוואות בעלים חלק השותף	יתרת הלוואות בעלים חלק החברה	סך עלויות הקמה שהושקעו נכון ליום 31.03.2025	סך עלויות הקמה חזויות ⁽²⁵⁾	הון עצמי שהושקע ע"י השותף	הון עצמי שהושקע ע"י החברה	תעריף מובטח מתוקף הסכם או זכיה במכרז	תוקף הסכם מכירת חשמל או הסכם קיבולת	שנה מלאה ראשונה של פעילות	שנת חיבור צפויה	שנת תחילת הקמה	חלק ⁽²⁴⁾ החברה	הספק BESS MWh	הספק מותקן MWp	טכנולוגיה	שם הפרויקט	מדינה
FCF ממכירת חשמל	FFO ממכירת חשמל	EBITDA ממכירת חשמל	הכנסות חזויות ממכירת חשמל ⁽²⁶⁾	הכנסות משירותי ניהול הנכס ^{(28), (29)}	סך ההכנסות משירותי ניהול ⁽²⁹⁾ הקמה																				
2,871	4,135	5,819	7,006	-	-	1,525- 2,051	60%	-	-	62	9,143	41,605	3,641	5,502	-	-	2027- 2028	2026- 2027	2025- 2026	-50% 100%	-	55	PV	צבר של 14 פרויקטים עד MWp10	איטליה
756	1,180	1,662	2,052	82	159	1,520	63%	-	-	-	471	12,731	236	236	-	-	2028	2026	2025	50%	-	18	PV	Lombardore Benigno	איטליה
5,667	8,068	11,173	13,378	535	973	1,768	60%	-	-	-	2,084	76,756	1,042	1,042	-	-	2029	2027	2025	50%	-	99	PV	Guarini	איטליה
3,104	3,704	5,183	6,444	-	-	-	60%	-	-	-	415	45,858	-	415	245 נלוט ⁽³¹⁾	2044	2028	2026	2025	100%	240	48	BESS	Konin	פולין
2,649	3,618	4,920	5,867	235	520	1,524	55%	-	-	-	1,866	36,622	-	1,866	-	-	2028	2027	2025	50%	-	54	PV	Mihailesti	רומניה
2,859	4,653	6,576	7,608	121	864	2,486	48%	-	-	-	7,456	66,512	-	7,456	-	-	2029	2027	2025	51%	-	35	Wind	Salbatica	רומניה
7,074	17,056	26,570	32,665	-	-	1,400	75%	-	-	-	10,146	213,069	-	10,146	49 אירו	2042	2029	2027	2025	100%	-	343	PV	Parau 2	רומניה
9,550	11,521	14,928	18,967	-	-	-	55%	-	-	-	-	62,025	-	-	-	-	2029	2027	2025	100%	300	150	BESS	Parau 2_BESS	רומניה

פרויקטים לקראת הקמה(2) - המשך

תוצאות פרויקט חזויות לחמש שנים ראשונות מלאות של הפעלה (27) (אלפי אירו)						KWh/																		שם הפרויקט	מדינה
FCF ממכירת חשמל	FFO ממכירת חשמל	EBITDA ממכירת חשמל	מכירת חזויות חזויות (26)	הכנסות משירותי ניהול הנכס (28), (29)	סך ההכנסות משירותי ניהול הנכס (29)	Year	שיעור מינוף צפוי	יתרת הלוואות פרויקט	יתרת הלוואות בעלים חלק השותף	יתרת הלוואות בעלים חלק החברה	סך עלויות הקמה שהושקעו נכון ליום 31.03.2025	סך עלויות הקמה חזויות (25)	הון עצמי שהושקע ע"י השותף	הון עצמי שהושקע ע"י החברה	תעריר מובטח מתוקף הסכם או זכיה במכר	תוקף הסכם מכירת חשמל או הסכם קיבולת	שנה מלאה ראשונה של פעילות	שנת חיבור צפויה	שנת תחילת הקמה	חלק (24)	הספק BESS MWh	הספק מותקן MWp	טכנולוגיה		
696	2,426	3,759	4,730	-	-	1,129	55%	-	-	-	710	42,850	-	710	-	-	2028	2026	2025	100%	-	47	PV	Exton	אנגליה
5,346	7,003	9,928	12,819	-	-	1,080	60%	-	-	-	679	59,197	-	679	-	-	2029	2027	2026	100%	102	115	PV+BE SS	Hayton	אנגליה
4,093	5,158	7,217	9,361	-	-	1,071	58%	-	-	-	1,404	39,948	-	1,404	-	-	2029	2027	2026	100%	100	80	PV+BE SS	Woolpots	אנגליה
3,682	5,287	6,778	8,867	-	-	-	60%	-	-	-	430	38,392	-	430	-	-	2028	2026	2025	100%	210	70	BESS	Orrell	אנגליה
761	1,119	1,650	2,075	-	-	1,131	60%	-	-	-	723	12,623	-	723	-	-	2027	2026	2025	100%	-	21	PV	Berrington	אנגליה
49,108	74,928	106,163	131,839	973	2,515			-	-	62	35,527	748,188	4,918	30,608							952	1,135		סה"כ	
42,024	64,530	91,694	114,596																		952	1,009		סה"כ חלק החברה	

פרויקטים ברישוי שלהערכת החברה הקמתם תחל בטווח של 12 חודשים

ממועד פרסום הדוח (2)

תוצאות פרויקט חזויות לחמש שנים ראשונות מלאות של הפעלה (28) (אלפי אירו)																												
מדינה	שם הפרויקט	טכנולוגיה	הספק מותקן MWp	הספק BESS MWh	חלק (24)	שנת תחילת הקמה	שנת חיבור צפויה	שנה מלאה ראשונה של פעילות	תוקף הסכם מכירת חשמל או הסכם קיבולת (28)	תעריר מובטח מתוקף הסכם או זכיה במכרז	הון עצמי שהושקע ע"י החברה	הון עצמי שהושקע ע"י השותף	סך עלויות הקמה חזויות (25)	סך עלויות הקמה שהושקעו נכון ליום 31.03.2025	יתרת הלוואות בעלים חלק החברה	יתרת הלוואות בעלים חלק השותף	פרויקטיות	שיעור מינוף צפוי	KWh/									
																			KWp/	Year	סך ההכנסות משיירות ניהול (29)	הכנסות משיירות ניהול (28), (29)	הכנסות חזויות ממכירת חשמל (26)	EBITDA ממכירת חשמל	FFO ממכירת חשמל	FCF ממכירת חשמל		
איטליה	Selvazzano	PV	5	-	100%	2025	2026	2027	-	-	213	-	213	3,494	213	-	-	-	60%	1,487	-	-	595	480	340	239		
פולין	Nadziejewo	PV	29	-	100%	2025	2027	2028	-	-	957	-	957	18,445	957	-	-	-	60%	1,118	-	-	2,349	1,843	1,387	564		
פולין	Janiszewko	PV	67	-	100%	2026	2027	2028	-	-	2,006	-	2,006	40,941	2,006	-	-	-	60%	1,063	-	-	5,080	3,930	2,876	1,048		
פולין	Policko	PV	12	-	100%	2026	2026	2028	-	-	12	-	12	6,691	12	-	-	-	60%	1,230	-	-	1,054	847	638	430		
פולין	ZARY	PV	72	-	100%	2026	2026	2028	-	-	445	-	445	34,378	445	-	-	-	60%	1,064	-	-	5,468	4,229	3,211	2,106		
פולין	Janiszewko BESS	BESS	100	204	100%	2026	2027	2028	-	-	9	-	9	53,552	9	-	-	-	60%	-	-	-	9,399	6,771	4,876	5,489		
פולין	Nadziejewo Bess	BESS	29	60	100%	2025	2027	2028	-	-	3	-	3	15,488	3	-	-	-	60%	-	-	-	2,760	1,989	1,440	1,633		
פולין	ZARY_BESS	BESS	50	102	100%	2026	2027	2028	-	-	-	-	-	27,431	-	-	-	-	60%	-	-	-	4,699	3,386	2,433	2,674		
פולין	Karlino_BESS	BESS	50	102	100%	2026	2027	2028	-	-	-	-	-	26,436	-	-	-	-	60%	-	-	-	4,699	3,386	2,439	2,735		
רומניה	Wind Park Renewables	Wind	126	-	50%	2026	2028	2029	-	-	4,658	-	4,658	182,623	4,658	-	-	-	55%	2,829	2,636	1,247	31,177	27,460	20,225	17,084		
רומניה	Sun Green Renewables	PV	263	-	50%	2026	2027	2029	-	-	533	-	533	155,586	533	-	-	-	55%	1,367	2,152	1,024	25,610	20,938	15,432	11,091		

פרויקטים ברישוי שלהערכת החברה הקמתם תחל בטווח של 12 חודשים

ממועד פרסום הדוח (2) - המשך

תוצאות פרויקט חזויות לחמש שנים ראשונות מלאות של הפעלה (28) (אלפי אירו)						KWh/ KWh/ Year	שיעור מינוף צפוי	יתרת הלוואות פרויקטליו ת	יתרת הלוואות בעלים חלק השותף	יתרת הלוואות בעלים חלק החברה	סך עלויות הקמה שהושקעו נכון ליום 31.03.2025	סך עלויות הקמה חזויות (25)	הון עצמי שהושקע ע"י החברה	הון עצמי שהושקע ע"י השותף	תערוף מובטח מתוקף הסכם או זכיה במכרז (26)	תוקף הסכם מכירת חשמל או הסכם קיבולת (26)	שנה מלאה ראשונה של פעילות	שנת חיבור צפויה	שנת תחילת הקמה	חלק החברה (24)	הספק BESS MWh	הספק מותקן MWp	טכנולוגיה	שם הפרויקט	מדינה	
FCF משמל	FFO משמל	EBITDA משמל	הכנסות חזויות ממכירת חשמל (26)	הכנסות משירותי ניהול הנכס (28), (29)	סך ההכנסות משירותי ניהול (29)	Year																				
7,730	11,392	15,723	19,093	764	1,750	1,413	55%	-	-	-	433	126,509	-	433	-	-	2029	2027	2026	50%	-	189	PV	Padina	רומניה	
4,751	5,610	7,280	8,653	346	587	1,550	55%	-	-	-	130	39,908	-	130	-	-	2028	2027	2025	50%	-	79	PV	Mihailesti 2	רומניה	
57,574	72,299	98,262	120,636	3,381	7,120			-	-	-	9,400	731,482	-	9,400							468	1,071		סה"כ		
37,247	45,968	62,562	78,370																		468	743		סה"כ חלק החברה		

הערות שוליים למצגת רבעון ראשון 2025

1. הכנסות ממכירת חשמל בלבד. התוצאות מבטאות את חלקה של החברה בת באנגליה בה החברה מחזיקה ב-72% **הנתונים הכספיים מוצגים בדיווח Non-GAAP**.
2. הערכת חברה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ני"ע.
3. הערכות החברה בדבר השלמת עסקאות המימון המפורטות לעיל, התגבשות מו"מ לכדי הסכם מחייב, היקפן, תנאיהן, ומועד ההתקשרות בהן, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, התממשות אינה ודאית ואינה בשליטתה הבלעדית של החברה.
4. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 05.11.2024 מס' אסמכתא 2024-01-613776
5. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.10.2 פרק א' בדו"ח השנתי 2024.
6. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 30.03.2025 מס' אסמכתא 2025-01-021904
7. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי 18.12.2024 מס' אסמכתא 2024-01-625180
8. התחזית מבטאת את חלקה של החברה בת באנגליה בה החברה מחזיקה ב-72%.
9. ממוצע הכנסות, EBITDA ו- FFO ממכירת חשמל בלבד, חזויות לחמש שנים ראשונות מלאות של הפעלה.
10. תחזית ההכנסות היא על בסיס תחזית מחירים רבעון ראשון 2025. הכנסה שנתית צפויה לאחר הפעלה מסחרית: **ברומניה** - ממוצע חזוי לחמש שנים ראשונות מלאות של הפעלה. תחזית הכנסות מחושבת על בסיס הנחת סגירת עסקאות לרכישת חשמל קבוע (PPA) לתקופה של 10 שנים החל ממחצית שנייה של 2025 ול-70% מהתפוקה והשאר במחירי שוק צפויים על פי יועצי השוק של החברה. **באנגליה** - ממוצע חזוי לחמש שנים ראשונות מלאות של הפעלה. **בפולין ואיטליה** - ממוצע חזוי לחמש שנים ראשונות מלאות של הפעלה. למעט פרויקט Resko בפולין עם PPA 75%, תחזית הכנסות מחושבת על בסיס הנחת סגירת עסקאות לרכישת חשמל קבוע (PPA) לתקופה של 10 שנים החל משנת הפעלה מלאה ראשונה ול-70% מהתפוקה והשאר במחירי שוק צפויים על פי יועצי השוק של החברה. **בשקפים בהם לא חלו שינויים מהותיים בתחזיותיה (שקפים מספר 6, 12 ו-30), תחזית ההכנסות היא על בסיס תחזית מחירים רבעון רביעי 2024.**
הנתונים הכספיים מוצגים בדיווח Non-GAAP
11. תחזית יועץ שוק ברינגה -: Bringa Demand outlook: Historical and projected EU power demand – Reference Case-Update Q1-2025
12. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.3 בדו"ח הדירקטוריון שצורף לדוחות החברה לשנת 2024
13. על פי תחזיות מחירים יועץ שוק Aurora Energy Research, עדכון רבעון ראשון 2025
14. לפרטים נוספים ראו סעיפים 2.2.1 ו-3.8 בדו"ח הדירקטוריון שצורף לדוחות החברה רבעון ראשון 2025.
15. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.3.1 בדו"ח הדירקטוריון שצורף לדוחות החברה רבעון ראשון 2025.
16. <https://www.snam.it/it/media/news-e-comunicati-stampa/news/2024/documento-descrizione-scenari-snam-terna-html.2024>
17. לחברה שותפויות אסטרטגיות עם קרן RGreen Invest **הפניקס** ו- Rivage Investment: ראו הרחבה בשקף מספר 9.
18. שיעור האחזקה שלעיל משקף הערכות של הנהלת החברה ביחס לשותפויות קיימות ועתידיות, שפרסמה החברה, ולא שיעור החזקה בפועל נכון למועד פרסום הדוח.
19. במונחי 100%, לא כולל מע"מ.
20. מדד EBITDA ו- FFO החזוי ממכירת חשמל בלבד. הנתון משקף ממוצע מוערך של כל אחת מחמש שנות ההפעלה מלאות הראשונות.
21. הערכת חברה, מידע צופה פני עתיד נכון למועד פרסום הדו"ח.
22. **על פי תחזית מחירים של יועצי שוק לרבעון רביעי לשנת 2024.** לפרטים נוספים ראו סעיף 5 בדו"ח הדירקטוריון שצורף לדוחות החברה לשנת 2024. המחירים המצוינים בטבלה לעיל נקובים באירו. מחירים באנגליה מתורגמים מפאונד לאירו לפי תחזית שער החליפין המתקבלת מיועץ שוק.
23. מחירי החשמל הצפויים במהלך שנת 2025 מחושבים על בסיס הנחת סגירת עסקאות לרכישת חשמל במחיר קבוע (PPA) לתקופה של 10 שנים בגין 70% מהתפוקה, והשאר (30%) במחירי שוק צפויים על פי יועצי השוק של החברה. מחירי ה- PPA בשווקים השונים מבוססים על הערכות החברה ויועציה. כמו כן, תחזית מחירים עבור מערכות אגירה כוללת תעריפים בהם זכתה החברה במסגרת מכרי שוק הקיבולת (Capacity market) ממשלתיים באנגליה החל משנת 2027. יצוין, כי עבור פרויקטי אגירה לא קיימת הנחה של סגירת עסקאות למכירת חשמל במחיר קבוע.
24. למעט מחירי אגירה בפולין, רומניה ואיטליה, מחירי מקסימום ומינימום שבטבלה מייצגים מחירים בשנת 2025 ו-2034 בהתאמה, כלומר תקופת ההתכנסות ממחיר מקסימום למינימום היא עשר שנים. תחזית מחירי אגירה של יועצי השוק בפולין מתחילה משנת 2026. החברה לא צפויה לחבר פרויקטי אגירה בפולין לפני שנת 2026.
25. חלק החברה בטבלה שלעיל משקף הערכות של הנהלת החברה ביחס לשותפויות קיימות ועתידיות שפרסמה החברה ולא שיעור החזקה בפועל למועד פרסום הדוח.

הערות שוליים לרבעון ראשון 2025 - המשך

25. הנתון מוצג בטבלה שלעיל לפי 100% ולא לפי חלקה של החברה (למעט ביחס לסיכום חלק החברה הנכלל בטבלה).

26. ההכנסות מחושבות על בסיס הנחת סגירת עסקאות לרכישת חשמל במחיר קבוע (PPA) ל-10 שנים החל משנת הפעלה מלאה ראשונה (ברומניה החל ממחצית השנייה של 2025) ול-70% מהתפוקה והשאר במחירי שוק צפויים על פי יועצי השוק של החברה. מחירי ה-PPA בשווקים השונים מבוססים על הערכות החברה ויועציה. ההכנסות פרויקטי אגירה מחושבות על בסיס תחזית מחירים של יועצי החברה. בפרויקטים בסטאטוס רישוי(שקפים 41 ו-42) תחזית ההכנסות היא על בסיס תחזית מחירים רבעון שלישי 2024.

27. הכנסות משירותי ניהול הקמה והכנסות משירותי ניהול הנכס מוצגות לפי 100% ולא לפי חלק החברה.

28. הנתון משקף ממוצע מוערך של כל אחת מחמש שנות ההפעלה המלאות הראשונות.

29. עלויות הקמה, הכנסות חזויות, EBITDA, FFO ו-FCF מוצגים לפי 100% ולא לפי חלק החברה.

30. לפרטים ראו סעיף 1.11.5 לפרק א' לדו"ח השנתי 2024.

31. הפרויקט זכה במכרז שירותי זמינות עם הכנסות קבועות לתקופה של 17 שנה. סה"כ צפי הכנסות לתקופה משירותי הזמינות עומד על סך של כ-40 מיליון אירו.



תודה רבה.