



אקונורג'י אנרגיה מתחדשת

ecOenergy
Powering Renewables.

ספטמבר 2025

סקירת פעילות





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.

מטרת מצגת זו להציג את אקונומי 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 בסמוך לפרסום הדוחות הכספיים של החברה לרבעון שהסתיים ביום 30.06.2025.

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 החלטות 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 כדון, 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,

צמיחה מואצת



13GW

סך פורטפוליו החברה



1.9GW

צפי פרויקטים מחוברים
ובהקמה לסוף שנת 2025

913MW

בשלבי הקמה



577MW

מחוברים ומוכנים לחיבור

יתרונות תחרותיים

חוסן פיננסי
שותפים ובעלי ענייןRIVAGE
INVESTMENTMENORA
MIVTACHIMRGREEN
INVESTשליטה בשרשרת הערך
שליטה בכל שרשרת הערך היוצרת ערך מוסף
למשקיעים ותמהיל הכנסות מגווןשחקן מקומי
נוכחות משמעותית באיטליה, אנגליה,
רומניה, פולין, גרמניה, ספרד ויוון



גיוסים ומימושים Q3/24-Q1/25

📈 **אגח סדרה ב' – הנפקת אג"ח בסך €85M**
שזכתה לביקושים גבוהים

📈 **Rgreen משקיעה €50M נוספים**
באקוונרג'י UK

📈 **€10M בהקצאת הון מניות פרטית למגדל**
וניצע נוסף

📈 **מכירת פרויקט Niculesti בכ-€33M**

גיוסים Q2/25 ועד ליום פרסום הדו"ח

📈 **€62M בהקצאה פרטית – הון מניות⁽²⁾**

- השקעת מוסדיים מובילים – הפניקס, מור השקעות, מגדל ומנורה
- עליה בשיעור האחזקה והפיכת המוסדיים לבעלי עניין בחברה
- מהלך נוסף כחלק מאסטרטגיית מימון רחבה הכוללת גיוסי הון, אג"ח להמרה ומימון פרויקטים
- התמורה שימשה לעלייה בשיעור האחזקה באקוונרג'י UK לכ-75% באמצעות הזרמת הון

📈 **€13M – אג"ח⁽³⁾**

- הרחבת אג"ח סדרה ב' בהנפקה פרטית לקבוצת הפניקס

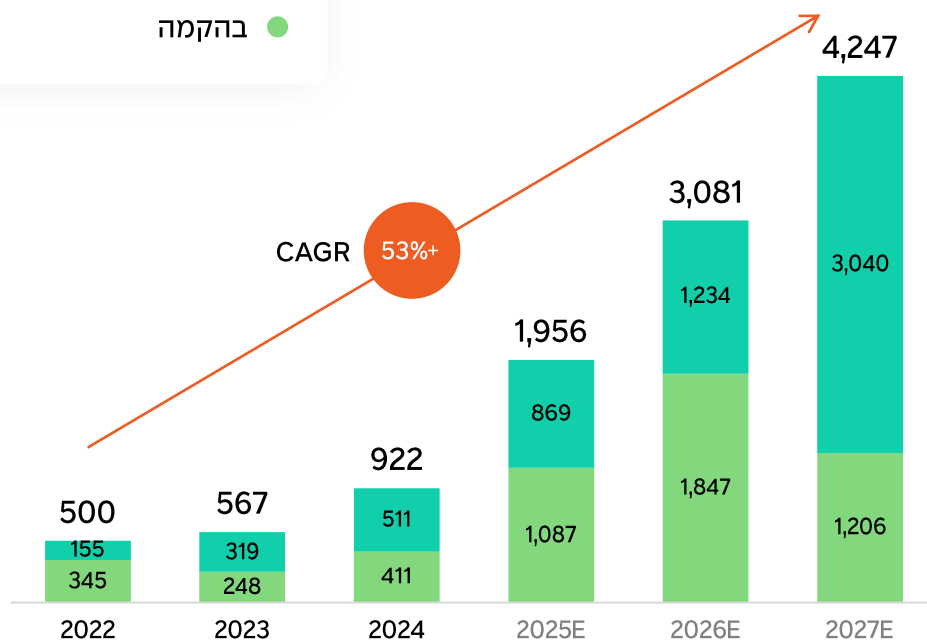
כ-€250M גיוסו ומומשו בשנה האחרונה | התמורה תשמש להמשך צמיחה ומימוש תכנית החברה בהקמת פרויקטים



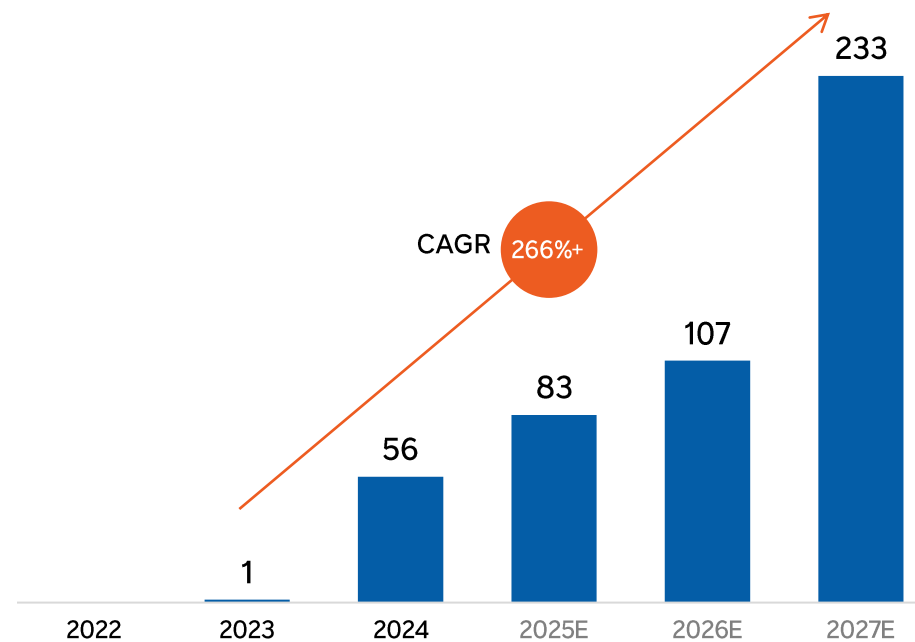
מעמיקים את הצמיחה – יותר פרויקטים מחוברים, יותר הכנסות, יותר ודאות ופוטנציאל עסקי

פרויקטים מחוברים ובהקמה (MW) ⚡

- מחוברים ומוכנים לחיבור
- בהקמה



הכנסות שנתיות (non-GAAP) במיליוני אירו 📈



869_{MW}בהפעלה
ומוכנים לחיבור1,087_{MW}

פרויקטים בהקמה

סך פרויקטים מחוברים, מוכנים לחיבור ו/או בהקמה וצפויים להתחיל הקמה עד סוף שנת 2025

פרויקטים צפויים להתחיל הקמה עד סוף שנת 2025

פרויקטים
בהקמהפרויקטים
מחוברים ומוכנים
לחיבורחלק החברה⁽⁶⁾

סה"כ

1,463MW

1,956MW

1,034MW

411MW

511MW

הספק מותקן PV,
רוח ואגירת אנרגיה*

€1,010M

€1,364M

€718M

€270M

€375M

סך עלויות הקמה חזויות

€407M

€512M

€267M

€96M

€150M

סך הון עצמי נדרש

€153M

€207M

€109M

€46M

€52M

הכנסות חזויות שנה
מייצגת⁽⁴⁾⁽⁵⁾

€122M

€167M

€87M

€37M

€42M

EBITDA שנה מייצגת⁽⁴⁾

€86M

€118M

€61M

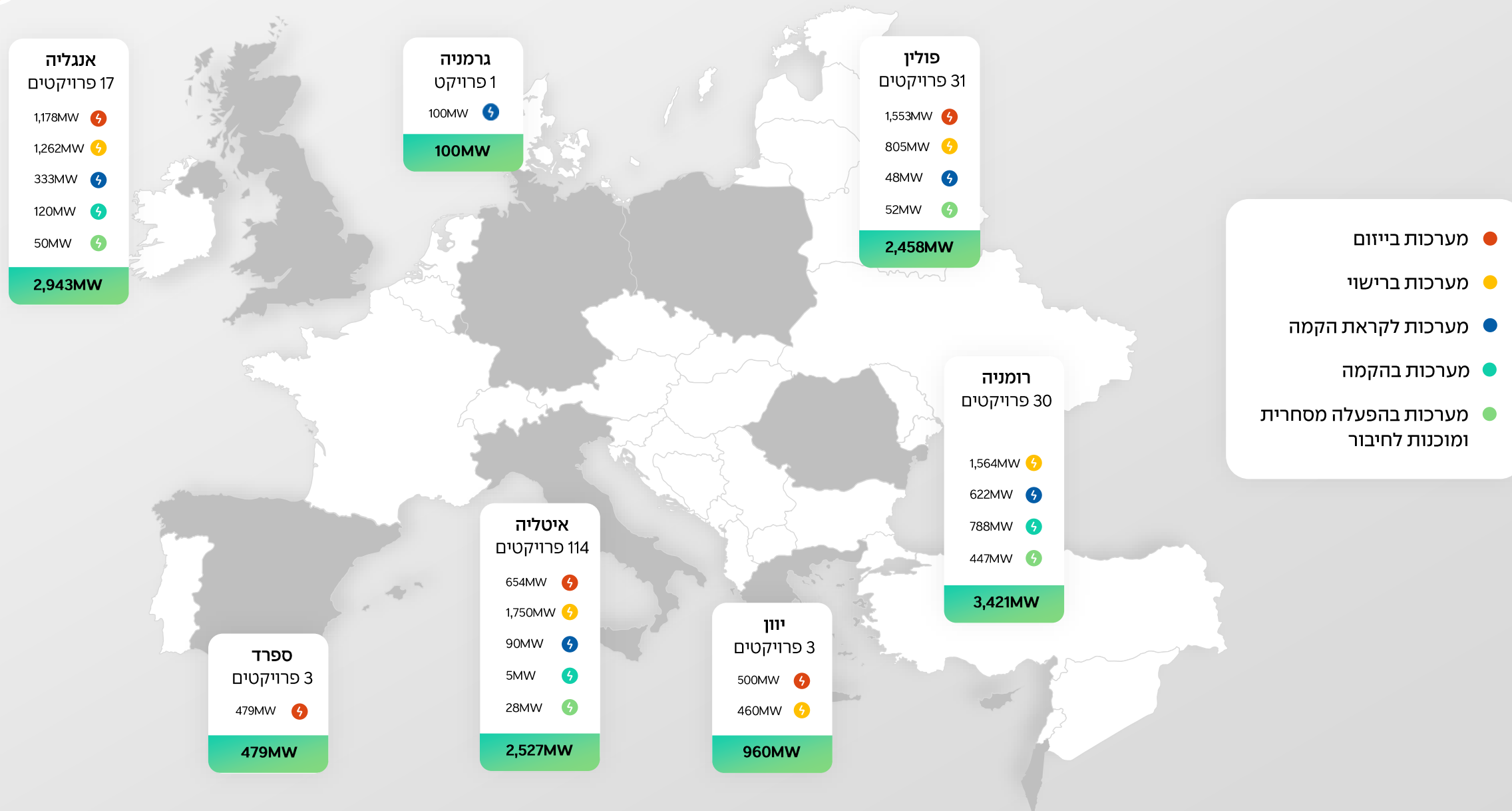
€27M

€30M

FFO שנה מייצגת⁽⁴⁾

בשנה מייצגת (2027) פרויקטים אלו יוסיפו הכנסות בסך €153M ו- EBITDA בסך €122M







Headquarters

 Eyal Podhorzer Chief Executive Officer Co-founder	 Yoav Shapira Chief Operating Officer Co-founder	 Dr. Elad Kerner Executive Vice President & General Counsel	 Limor Lev Chief Financial Officer
 Susie Vaknin Vice President HR	 Wolf Dietrich Director of Development	 Andrea Loi Vice President Operation	 Eran Pliskine Deputy COO
 Joshua Murphy Head of Storage	 Itai Raanan Director of Business Development	 Omri Spielmann Director of Strategy	

Over 150
employees
globally

 29%

 21%

 15%

 13%

 10%

 9%

 2%

Corporate & Project Finance

 Silvia Calvo Alcala Director of Corporate Finance	 Javier Flamarique Director of Project Finance	 Enrique Battistini Head of PPA and Energy Management	 Michael Antel Director of Modelling & IT
--	--	--	---

Country Managers

 Bogdan Asanache Country Manager, Romania	 Luca Talia Country Manager, Italy	 Mesam Chohan Country Manager, United Kingdom	 Przemek Zielinski Country Manager, Poland
 Lucia Conde Blanco Country Manager, Spain	 Efsthios Sideris Country Manager, Greece		



המודל של אקונרג'י: יצירת והצפת ערך כיזם מקומי במטרה ליצור תשואה עודפת⁽¹⁾

תשואה גבוהה משמעותית



ממוצע תשואה גבוה
ביחס לשוק עבור
פרויקטים מחוברים



ניהול מקומי



שירותי הקמה (EPCm) וניהול
הנכס (AM)

הצפת ערך



שותף אסטרטגי להשקעה
והצפת שווי ייזום

אקונרג'י יזם מקומי



עלויות פיתוח
והקמה נמוכות



דוגמאות לפרויקטים מחוברים ובתהליכי השבחה:

Scurtu Mare 55MW PV + 42MW BESS	Parau 1 92MW PV + 70MW BESS	העמדה בתמנע
€49M	€86M	סך השקעה
€16.5M	€28M	חלקה של אקונרג'י מסך השקעה, לפני מינוף
€4.6M	€7.7M	EBITDA חלק אקונרג'י*
28%	28%	תשואת EBITDA פרויקטלית**

* אחרי הכרה בשווי מימוש ייזום והכנסות משירותי ניהול הקמה. על בסיס הכנסות חזויות ממוצע של 5 שנים בהנחת PPA 70%, למעט Resko עם PPA 75%
** תשואת EBITDA אפקטיבית מחושבת כחלקה של החברה ב-EBITDA ועוד הכנסות משירותי ניהול הנכס חלקי חלקה של אקונרג'י בסך השקעה, לפני מינוף



תוספת אגירה ל-PV מחוברים ומוכנים לחיבור שיתחילו הקמה עד סוף 2025⁽¹⁾

פרויקט PV	תוספת אגירה	Capex אגירה	הכנסה שנתית תוספת אגירה ^{(5),(4)}	EBITDA שנתי תוספת אגירה ⁽⁴⁾
Ratesti (155MW)	120MW	€34M	€15M	€12M
Parau (92MW)	70MW	€21M	€9M	€7M
Oradea (87MW)	68MW	€19M	€9M	€7M
Scurtu Mare (56MW)	42MW	€12M	€5M	€4M
Iancu Jianu (59MW)	47MW	€13M	€6M	€5M
סה"כ	347MW	€99M	€44M	€35M

סביבה עסקית תומכת⁽⁷⁾

- תכנית סיוע ממשלתית לפרויקט Co-Location בסך €150M
- פטור מתשלום Grid Fees בפרויקט אגירה (מטעינה בלבד)
- עליה במחירי החשמל השליליים המחייבת פתרונות אגירה
- חדירת מתחדשות וסגירת כל תחנות הפחם עד 2032 – עלייה בתנודתיות הרשת
- ירידת דרמטית במחיר הליתיום, כ-87% בין 2023-2025, המעלה את כדאיות הקמת פרויקט סוללות (העמקה בנספח)

שימור מובילות השוק עם הרחבת הפעילות

החברה מובילה את שוק ה-PV ברומניה עם פורטפוליו גדול בפיתוח של כ-3.3GW

חיבור לרשת קיימת – חיסכון בזמן, עלויות והקטנת הסיכון

מינוף התשתית – שילוב מרכיב אגירה לכלל פרויקט ה-PV הקיימים במהירות ובעלות נמוכה

יישום האסטרטגיה – מלוא הזכויות בפרויקט 1 Parau לצורך הוספת מרכיב אגירה וכן חתימה על הסכם ראשון לאספקת הסוללות

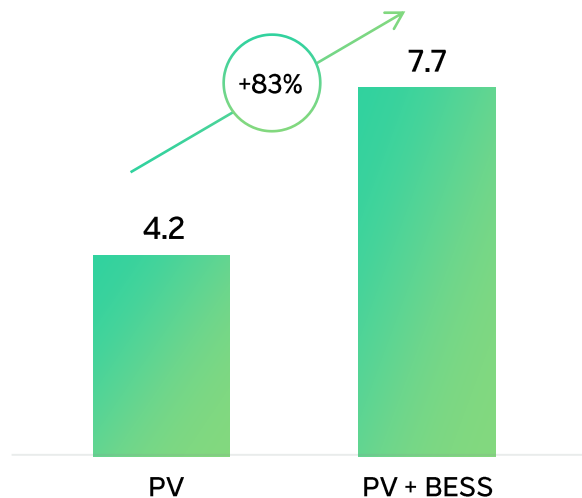
אסטרטגיית ה-Co-Locations מאפשרת לחברה לשפר את יעילות ההון משמעותית וכן לגדר סיכונים בפרויקטים קיימים



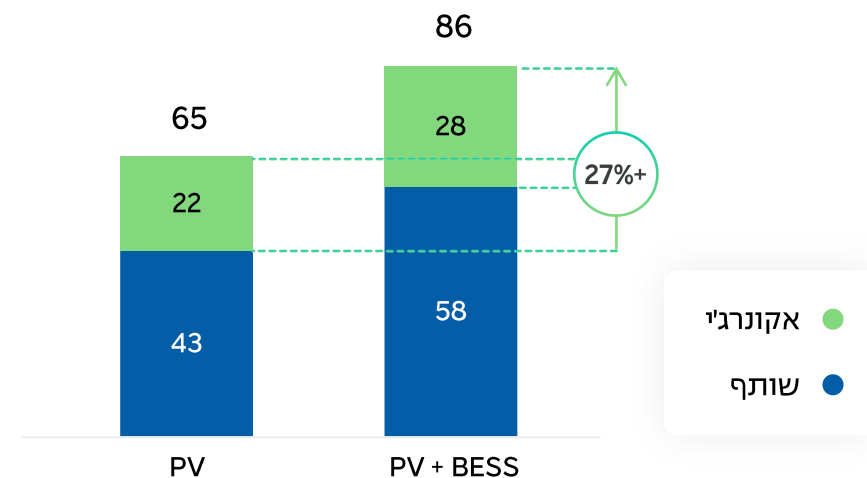


יישום אסטרטגיית החברה מקסום התשואה על ההון דרך Co-Location⁽¹⁾

סה"כ EBITDA (€M) חלק אקונרגי⁽⁴⁾



סה"כ CAPEX (€M) פרויקט Parau1*



מינוף תשתית קיימת
וגיוון אפיקי הכנסה



תכנית סיוע ממשלתית
ופטור מתשלום אגרות



עלייה במחירי
חשמל שליליים



**גורמים
מאפשרים**

פרויקט Co-Location ממקסמים תשואה על ההון, כאשר תוספת השקעה של 27% בלבד צפויה להגדיל את ה EBITDA בכ-83%



* לאחר הכנסת שותף חדש לפרויקט (49% החזקה משוערת)

€50_Mהכנסה שנתית צפויה^(4,5)€40_MEBITDA⁽⁴⁾€28_MFFO⁽⁴⁾

Co-location 🏠

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

סטטוס 📅

תחילת הקמה: Q3/2025⁽¹⁾
צפי חיבור לרשת: Q3/2027⁽¹⁾343_{MW} 🏠

פוטו-וולטאי הספק מותקן

150_{MW} אגירה ⚡

24% upside 📈

תעריף CfD⁽⁹⁾ הגבוה ב-24%
ממחיר המכרז הממשלתי
השני (אוגוסט 2025) בו נרשמו
ביקושי יתר⁽¹⁰⁾

51% 📈

שיעור אחזקה צפוי

€233_M 📅עלות הקמה כוללת⁽⁸⁾כ-€20_M 📈הון עצמי צפוי לאחר הכנסת
שותף והשלמת מימון

מימון פרויקטלי 🔄

מו"מ מתקדם עם בנקים מובילים

הכנסה חוזית לטווח ארוך 🔄

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



רכישת 2 פרויקטי אגירה, 100MW

Q4/2025



צפי תחילת הקמה

100%



שיעור אחזקה

€72M



עלות הקמה

Q1/2027



צפי COD

€11M⁽⁴⁾



EBITDA

€13M^(4,5)



הכנסה שנתית צפויה

כניסה



לשוק יעד באמצעות רכישת פרויקטים בשלים כשלב א'

60%



שיעור מינוף צפוי

למה גרמניה? למה אגירה?

360GW⁽¹²⁾



יעד ממשלתי למתחדשות 2030

AAA⁽¹¹⁾



דירוג המדינה

יעדים ממשלתיים⁽¹³⁾

- שיעור האנרגיה המתחדשת בצריכת החשמל יגיע ל-80% לפחות עד 2030
- Net Zero עד שנת 2045, סגירת תחנות פחמיות וגרעיניות עד 2038

שוק האגירה⁽¹³⁾

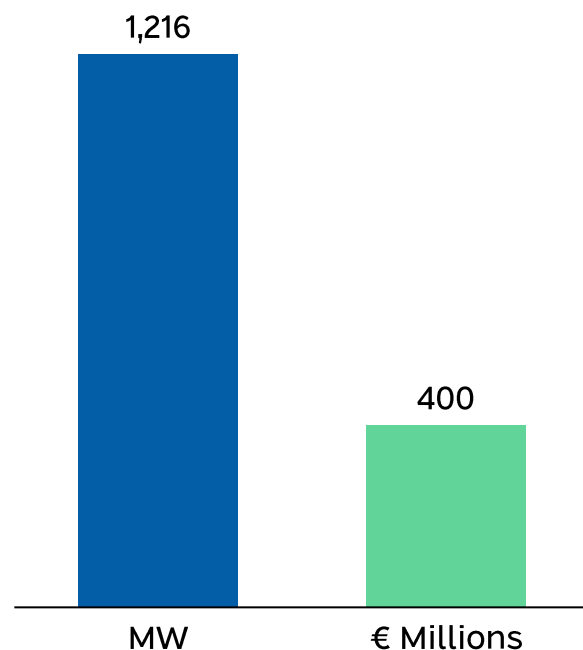
- האצה בשוק המתחדשות – מייצרת סביבה אטרקטיבית לפיתוח פרויקטי אגירה
- רגולציה מקלה: פטור מתשלומי רשת (Grid Fees) עד 2029
- תמריץ לפיתוח אגירה – בשנת 2024 נרשמו פי 6 שעות של מחירי חשמל שליליים לעומת 2022
- שוק בחיתוליו: הספק אגירה מותקן צפוי להגיע ל-10GW עד 2030



במשא ומתן מתקדם

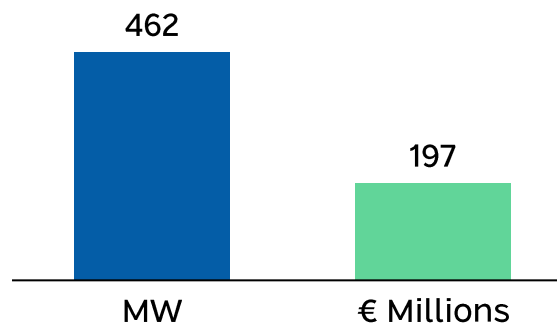
מימון שנסגר

צפי סגירה במהלך H1 2026⁽¹³⁾



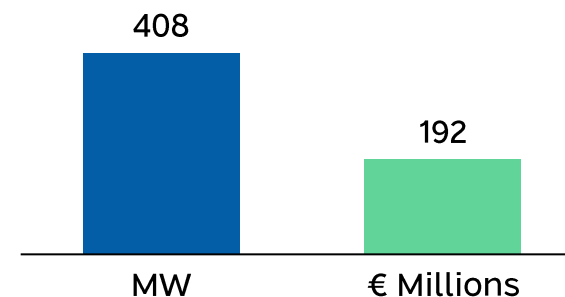
11 פרויקטים

צפי סגירה במהלך H2 2025⁽¹³⁾



19 פרויקטים

Goldman Sachs Raiffeisen Bank KOMMUNAL KREDIT Bank Polski



5 פרויקטים

789 מיליוני אירו למימון פרויקטים, חתומים ובמו"מ מתקדם | להערכת החברה מרבית הסכמי המימון צפויים להיחתם עד רבעון 2 2026⁽¹³⁾ €



פולין

PPA עבור פרויקט Resko בהספק 52MW⁽¹⁴⁾

- עם חברה רב-לאומית מובילה למשך 19 שנים
- כולל 75% מייצור החשמל | Merchant 25%
- פוטנציאל עתידי

Konin, פרויקט אגירה, 48MW –

- כ-€40M צפי הכנסות לתקופה משירותי הזמינות לתקופה של 17 שנה

אנגליה

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

- הסכם שירותי זמינות לתקופה של 15 שנים
- בתעריף של £63/KW
- היקף הכנסות מצטבר של £21.8M לפני הצמדה למדד המחירים

רומניה

זכיה במכרז CFD – Parau2, בהספק של 125MW
(AC), הגדול ביותר מבין כלל המתמודדים

- תעריף של €49.4/MWh למשך 15 שנים הגבוה בכ-24% ממחיר מכרז אוגוסט 25
- סך ההכנסות ממרכיב המכרז ל-15 שנה צפויות לעמוד על כ-€155M



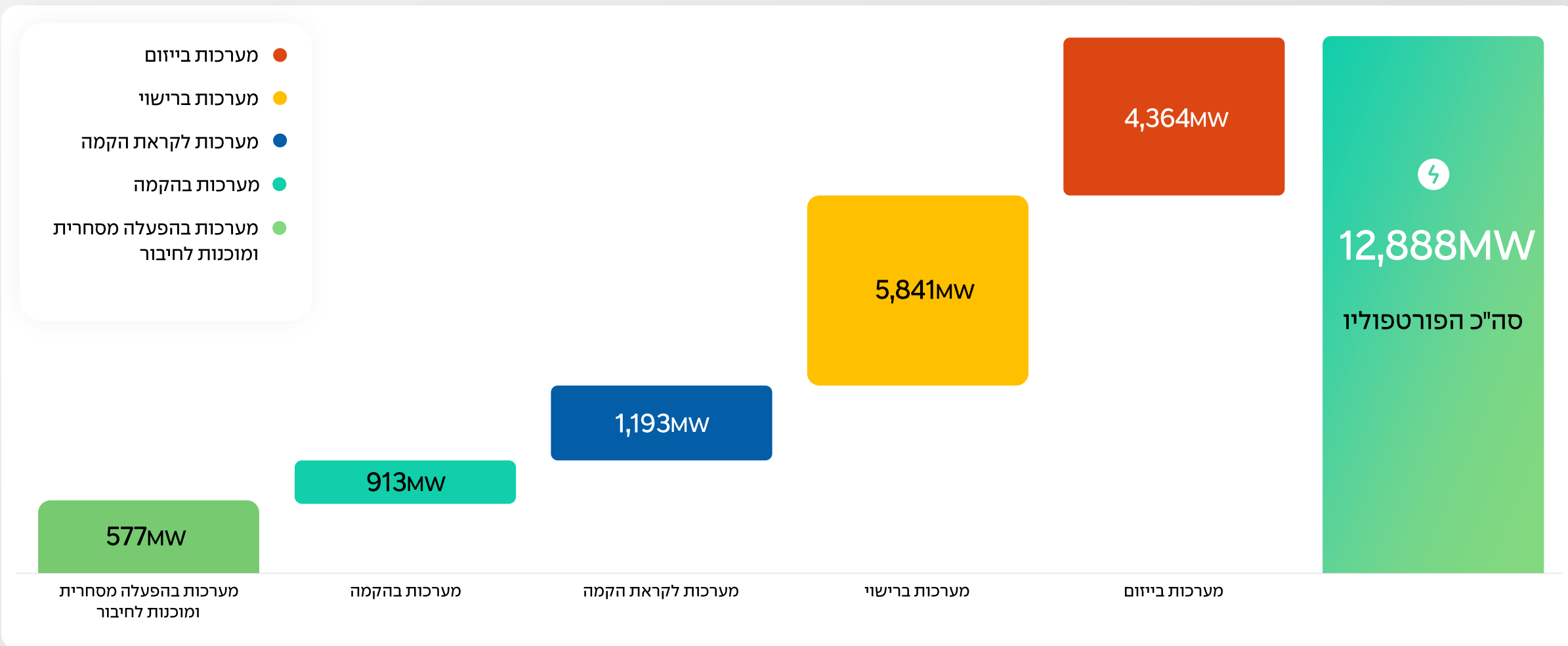
החברה פועלת במספר ערוצים על מנת לאזן בין יציבות פיננסית למיקסום ערך:

• **יציבות:** חתימת הסכמי PPA / CfD ארוכי טווח, המבטיחים הכנסות צפויות ותומכים במימון בנקאי

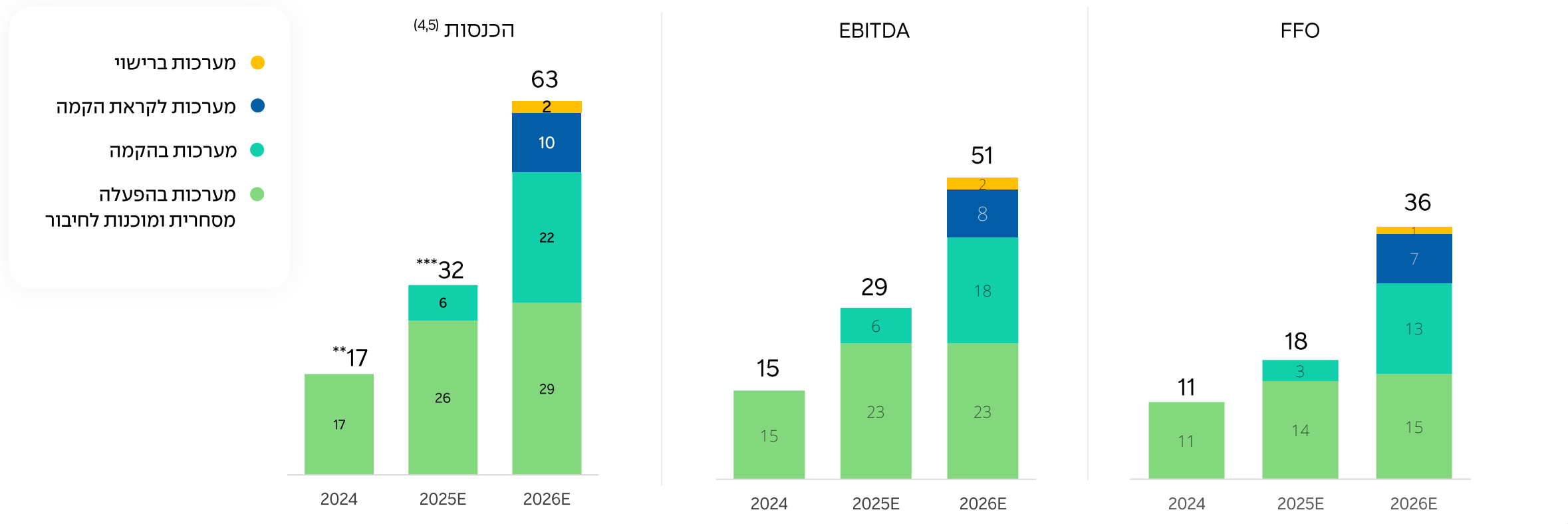
• **צמיחה וגמישות:** פיתוח פרויקטי Co-Location והפעלה במודל Merchant המאפשר לנצל תנודות שוק ולמקסם הכנסות בטווח הבינוני



פלטפורמת פיתוח פרויקטים מהגדולות באירופה



תחזית תוצאות עסקיות ממכירת חשמל בלבד



הכנסות משמעותיות נוספות צפויות מדמי ניהול ושירותים ומימוש ייזום ופיתוח פרויקטים ⁽¹⁾



* 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

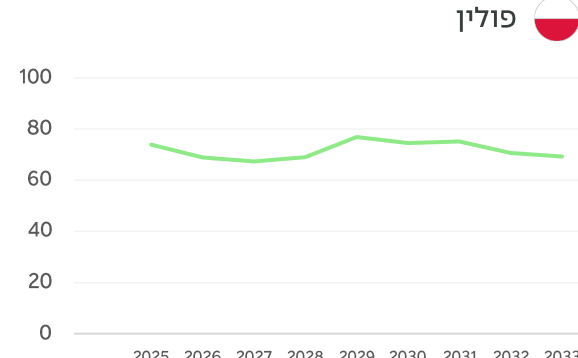
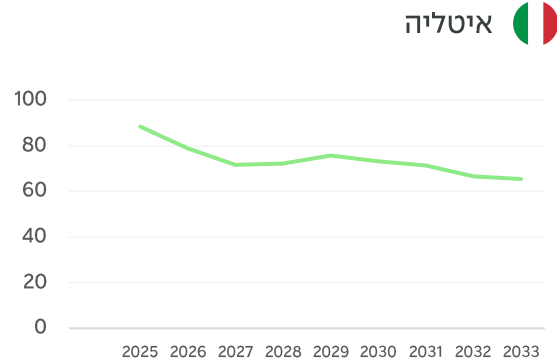
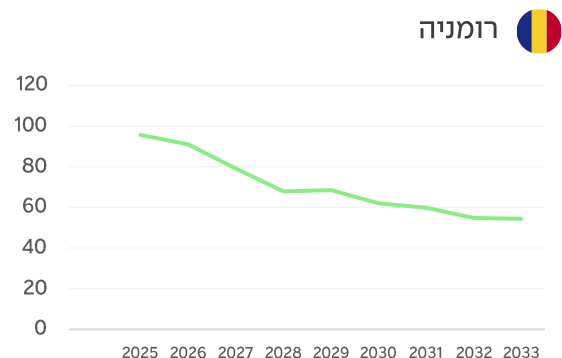


נספחים |



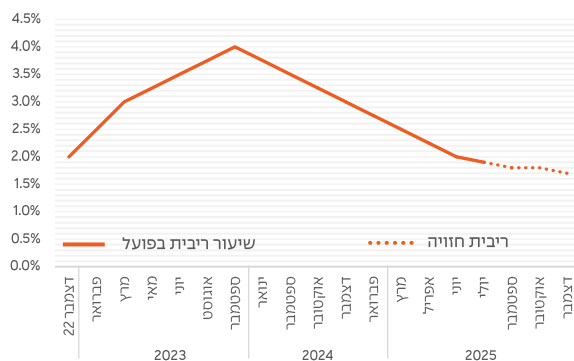


תחזית מחירי החשמל ל-PV ביורו ל-MWh⁽²⁵⁾



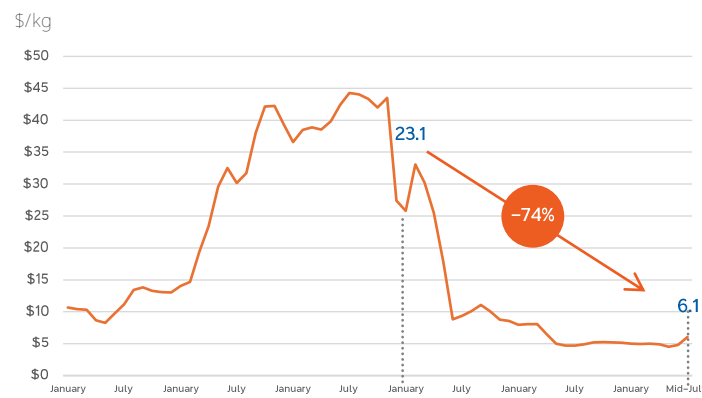
↓
תחזית לירידה במחירי חשמל ל-PV באירופה בעשור הקרוב, בשל ירידת מחירי דלקים וחדירת אנרגיה מתחדשת
הצפי מגולם בתחזית ההכנסות והרווחיות

ירידה בשיעור הריבית בגוש האירו וצפי קדימה



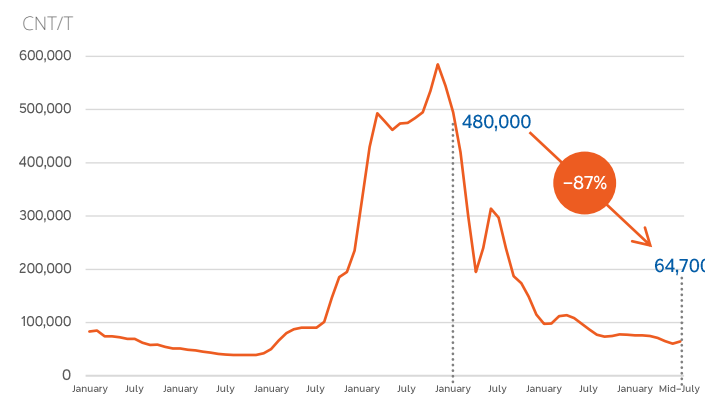
מקור: ציפיות השוק לריבית החוויה על פי מערכת בלומברג נכון ל-13.07.2025

ירידת מחירי הפוליסיליקון ינואר 23 - יולי 25



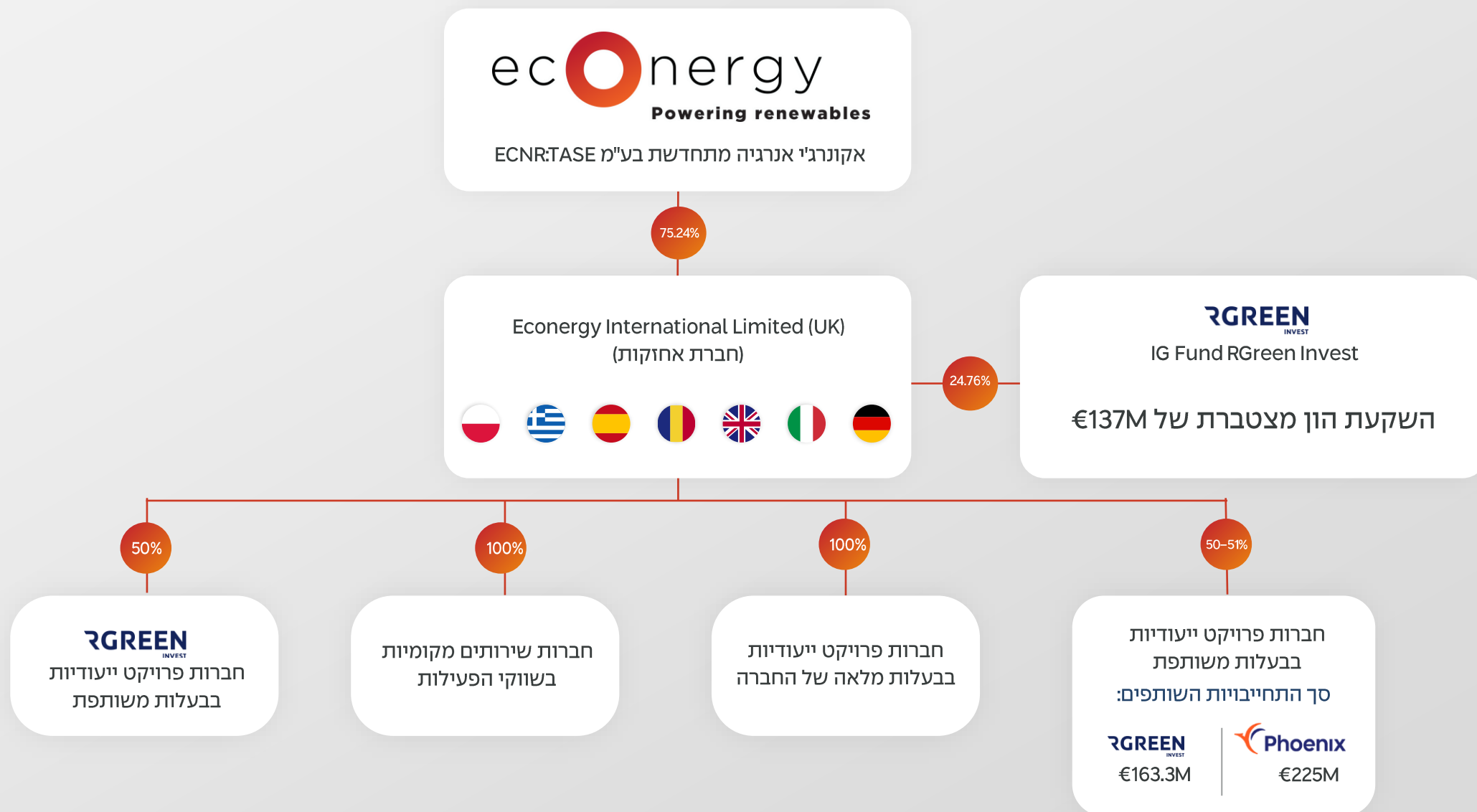
מקור: יועץ שוק: Rethink Energy Research

ירידת מחירי הליתיום ינואר 23 - יולי 25



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







לפי טכנולוגיה בשנים הקרובות⁽¹⁵⁾

מדינה	טכנולוגיה	יחידות	משך האגירה (שעות)	⁽¹⁶⁾ MIN	⁽¹⁶⁾ MAX
 רומניה	PV	€/MWh		53	81
 פולין	PV	€/MWh		65	76
 איטליה	PV	€/MWh		62	75
 בריטניה	PV	€/MWh		70	78
 רומניה	רוח	€/MWh		86	110
 איטליה	רוח	€/MWh		81	89
 בריטניה	BESS	€/KWh/Year	2	36	55
 בריטניה	BESS	€/KWh/Year	3	25	36
 פולין	BESS	€/KWh/year	5	19	40
 רומניה	BESS	€/kWh/year	2	40	74
 רומניה	BESS	€/KWh/year	4	32	54
 גרמניה	BESS	€/Kwh/year	2	41	102



31.12.2024

220,239

563,433

783,672

198,462

372,965

571,427

212,245

783,672

30.06.2025

176,203

633,350

809,553

125,553

285,041

410,594

398,959

809,553

סה"כ נכסים שוטפים



סה"כ נכסים לא שוטפים



סה"כ נכסים



סה"כ התחייבויות שוטפות



סה"כ התחייבויות לא שוטפות



סה"כ התחייבויות



סה"כ הון



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 הלוואת בעלים.

FCF (free cash flow) – התזרים הפנוי לבעלים לאחר שירות החוב מחושב על בסיס ה-FFO בניכוי תשלומים בגין קרן הלוואה, למעט קרן הלוואת 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⁽¹⁾



מדינה	שם הפרויקט	טכנולוגיה	הספק מותקן MW	הספק BESS Mwh	חלק החברה (%)	שנת תחילת הקמה	שנת חיבור צפויה	שנה מלאה ראשונה של פעילות	תוקף הסכם מכירת חשמל או הסכם קיבולת	תעריף מובטח מתוקף הסכם או זכי במכרז	יתרת השקעות על ידי החברה	יתרת השקעות על ידי השותף	סך עלויות הקמה חזויות (18)	סך עלויות הקמה שהושקעו נכון ליום 30.06.2025	יתרת הלוואות פרויקטליות	שיעור מינוף צפוי	KWh/ KWp/ Year	סך ההכנסות משירותי ניהול הקמה (20)	הכנסות משירותי ניהול הנכס (23)	הכנסות חזויות ממכירת חשמל (19)	EBITDA ממכירת חשמל	FFO ממכירת חשמל	FCF ממכירת חשמל (22)
איטליה	Sessa Aurunca12	PV	3	-	100%	2025	2025	2027	-	-	976	-	2,718	976	-	60%	1,666	-	-	307	251	171	50
איטליה	Casucci Giuseppa	PV	2	-	50%	2024	2026	2027	-	-	1,073	652	1,655	906	-	60%	2,066	24	12	294	251	182	138
פולין	Resko	PV	52	-	51%	2022	2025	2027	2044	PPA	10,175	7,948	44,639	39,817	27,094	69%	1,143	591	179	4,508	3,632	4,289	2,839
רומניה	ASRA Baneasa	PV	34	-	51%	2024	2026	2027	-	-	7,842	-	21,521	7,842	-	56%	1,419	290	116	3,258	2,682	1,970	1,307
רומניה	ASRA Mircea Voda	PV	34	-	51%	2024	2026	2027	-	-	8,829	-	22,018	8,829	-	64%	1,586	293	119	3,722	3,133	2,249	1,474
רומניה	ENPOWER Ovidiu	PV	60	-	51%	2024	2026	2027	-	-	20,996	-	43,037	20,996	-	58%	1,485	571	208	6,110	5,078	3,586	2,167
רומניה	Melinesti-Goesti	PV	32	-	51%	2024	2025	2027	-	-	10,822	12,985	21,410	16,750	-	65%	1,510	300	109	3,101	2,560	1,749	919
רומניה	Bobicesti	PV	25	-	51%	2024	2025	2027	-	-	9,518	9,800	16,189	15,654	-	68%	1,554	227	87	2,555	2,122	1,491	853
רומניה	Iancu Jianu	PV	59	-	100%	2024	2025	2027	-	-	8,309	-	31,339	27,875	23,574	84%	1,534	-	-	5,850	4,843	3,336	1,881
רומניה	Oradea*	PV	87	-	51%	2022	2025	2027	-	-	29,832	34,300	62,355	61,236	-	55%	1,264	787	299	7,465	5,980	4,001	1,319
רומניה	Rosiori	PV	40	-	51%	2024	2026	2027	-	-	6,974	-	26,935	6,974	-	63%	1,490	365	140	4,123	3,429	2,388	1,408
רומניה	Parau 2 Hybrid	PV + BESS	493	300	50%	2025	2027	2029	2042	49 אירו	9,914	-	233,091	9,914	-	71%	1,459	2,230	1,997	49,936	39,763	27,868	19,687
רומניה	Parau 1 BESS	BESS	70	140	100%	2025	2026	2027	-	-	3	-	21,000	3	-	48%	-	-	-	9,058	7,240	5,828	5,878
אנגליה	Immingham	BESS	80	240	100%	2024	2026	2028	-	-	9,725	-	45,326	9,725	-	71%	-	-	-	9,691	7,848	6,001	3,040
אנגליה	Dalmarnock	BESS	40	120	100%	2024	2026	2027	-	-	14,559	-	28,919	14,559	-	62%	-	-	-	4,619	3,715	2,669	1,446
סה"כ פוטו וולטאי			771																				
חלק החברה פוטו וולטאי			420																				
סה"כ אגירה			340	800																			
חלק החברה אגירה			265	650																			
סה"כ	1,111	800																					44,406
סה"כ חלק החברה	685	650																					28,473

* הפרויקט חובר לחשמל החשמל לאחר פרסום דו"ח רבעון 2 2025. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 17.08.2025 מס' אסמכתא 060853-01-2025



פרויקטים לקראת הקמה⁽¹⁾



תוצאות פרויקט חזויות לחמש שנים ראשונות מלאות של הפעלה ⁽²⁰⁾						KWh/ KWp/ Year	שיעור מינוף צפוי	יתרת הלוואות פרויקטליות	סך עלויות הקמה שהושקעו נכון ליום 30.06.2025	סך עלויות הקמה חזויות ⁽¹⁸⁾	יתרת השקעות על ידי השותף	יתרת השקעות על ידי החברה	תעריף מובטח מתוקף הסכם או זכיה במכרז	תוקף הסכם חשמל או הסכם קיבולת	שנה מלאה מכירת ראשונה של פעילות	שנת חיבור צפויה	שנת תחילת הקמה	חלק החברה ⁽¹⁷⁾	הספק BESS MWh	הספק מותקן MWp	טכנולוגיה	שם הפרויקט	מדינה
FCF ממכיר ת חשמל	FFO ממכירת חשמל	EBITDA ממכירת חשמל	הכנסות חזויות ממכירת חשמל ⁽¹⁹⁾	הכנסות משירותי ניהול הנכס ⁽²¹⁾	סך ההכנסות משירותי ניהול ⁽²²⁾ הקמה																		
2,969	4,490	6,400	7,832			1,488–2,084	60%	–	9,277	46,958	3,598	5,680	–	–	2027– 2029	2026– 2027	2025– 2026	–50% 100%	–	66	PV	צבר של 15 פרויקטים עד 10 MWp	איטליה
505	1,047	1,565	1,957	78	189	1,525	71%	–	877	13,383	438	438	–	–	2028	2026	2026	50%	–	18	PV	Lombardore Benigno	איטליה
6,403	8,189	11,086	13,160	–	–	–	60%	–	185	71,896	–	185	–	–	2028	2027	2025	100%	200	100	BESS	Senftenberg	גרמניה
575	2,927	4,508	5,614	–	–	–	60%	–	415	52,439	–	415	245 ולוטי ⁽³¹⁾	2,044	2028	2027	2025	100%	240	48	BESS	Konin_BESS	פולין
2,632	4,387	6,299	7,336	121	864	2,486	48%	–	7,534	67,046	–	7,534	–	–	2029	2028	2026	51%	–	35	Wind	Salbatica 3	רומניה
7,387	8,087	10,454	12,895	516	391	1,545	48%	–	5,321	50,896	–	5,321	–	–	2028	2026	2025	50%	98	114	PV + BESS	Crizbav	רומניה
7,871	9,278	11,640	14,819	593	–	–	55%	–	21	34,086	–	21	–	–	2028	2026	2025	50%	240	120	BESS	BESS Ratesti	רומניה
3,789	3,458	4,344	5,435	145	–	–	55%	–	3	11,907	–	3	–	–	2027	2026	2025	51%	84	42	BESS	BESS – ANSTHALL – Scurtu Mare	רומניה
2,300	2,160	2,715	3,397	91	–	–	55%	–	–	7,442	–	–	–	–	2027	2026	2025	51%	53	26	BESS	BESS – ASRA – Baneasa	רומניה
2,300	2,160	2,715	3,397	91	–	–	55%	–	3	7,442	–	3	–	–	2027	2026	2025	51%	53	26	BESS	BESS – ASRA – Mircea Voda	רומניה
6,158	5,619	7,059	8,832	236	–	–	55%	–	3	19,349	–	3	–	–	2027	2026	2025	51%	137	68	BESS	BESS – PNE Oradea	רומניה
947	865	1,086	1,359	36	–	–	55%	–	–	2,977	–	–	–	–	2027	2026	2025	51%	21	11	BESS	BESS Alpin Bobicesti	רומניה
2,269	2,131	2,679	3,352	90	–	–	55%	–	–	7,343	–	–	–	–	2027	2026	2025	51%	52	26	BESS	BESS Alpin Melinesti–Goesti	רומניה



פרויקטים לקראת הקמה – המשך⁽¹⁾



תוצאות פרויקט חוויות לחמש שנים ראשונות מלאות של הפעלה ⁽²⁰⁾						KWh/ KWh/ Year	שיעור מינוף צפוי	יתרת הלוואות פרויקטליות	סך עלויות הקמה שהושקעו נכון ליום 30.06.2025	סך עלויות הקמה חוויות ⁽¹⁸⁾	יתרת השקעות על ידי השותף	יתרת השקעות על ידי החברה	תעריף מובטח מותקף הסכם או זכיה במכרז	תוקף הסכם מכירת חשמל או הסכם קיבולת	שנה מלאה ראשונה של פעילות	שנת חיבור	שנת תחילת הקמה	חלק החברה מ ⁽¹⁷⁾	הספק BESS MWh	הספק מותקן MWp	טכנולוגיה	שם הפרויקט	מדינה
FCF ממכירת חשמל	FFO ממכירת חשמל	EBITDA ממכירת חשמל	הכנסות חוויות ממכירת חשמל (19)	הכנסות משרותי ניהול הנכס (22)	סך ההכנסות משרותי ניהול הקמה ⁽²²⁾																		
4,133	3,892	4,887	6,114	-	-	-	55%	-	3	13,395	-	3	-	-	2027	2026	2025	100%	95	47	BESS	BESS JLL Iancu Jianu	רומניה
2,760	2,592	3,258	4,076	109	-	-	55%	-	6	8,930	-	6	-	-	2027	2026	2025	51%	63	32	BESS	BESS- CBSOL Future Energy – Rosiori	רומניה
4,263	3,890	4,887	6,114	163	-	-	55%	-	3	13,395	-	3	-	-	2027	2026	2025	51%	95	47	BESS	BESS- ENPOWER – Ovidiu	רומניה
543	2,265	3,601	4,575	-	-	1,129	55%	-	702	43,913	-	702	-	-	2028	2027	2026	100%	-	47	PV	Exton	אנגליה
5,367	6,823	9,723	12,274	-	-	1,080	60%	-	1,001	55,293	-	1,001	-	-	2029	2027	2026	100%	100	115	PV + BESS	Hayton	אנגליה
4,201	5,079	7,141	8,948	-	-	1,071	58%	-	1,375	36,071	-	1,375	-	-	2029	2027	2026	100%	98	80	PV + BESS	Woolpots	אנגליה
3,581	5,321	6,810	8,423	-	-	-	53%	-	2,011	46,927	-	2,011	-	-	2028	2027	2026	100%	140	70	BESS	Orrell	אנגליה
198	927	1,490	1,925	-	-	1,073	62%	-	782	16,132	-	782	-	-	2028	2026	2025	100%	-	21	PV	Berrington	אנגליה
71,151	85,587	114,347	141,834	2,269	1,444				29,522	627,220	4,036	25,486							1,766	1,159		סה"כ	
48,737	61,337	82,933	102,822																1,325	855		סה"כ חלק החברה	



פרויקטים ברישוי שלהערכת החברה הקמתם תחל בטווח של 12 חודשים ממועד פרסום הדוח ⁽¹⁾



מדינה	שם הפרויקט	טכנולוגיה	הספק מותק MW	הספק BESS MWh	חלק החברה ⁽¹⁷⁾	שנת תחילת הקמה	שנת חיבור צפויה	שנה מלאה ראשונה של פעילות	תוקף הסכם מכירת חשמל או הסכם קיבולת ⁽¹⁹⁾	תעריף מובטח מתוקף הסכם או זכיה במכרז	יתרות השקעה על ידי החברה	יתרות השקעה על ידי השותף	סך עלויות הקמה ⁽¹⁸⁾	סך עלויות הקמה שהושקעו נכון ליום 30.06.2025	יתרת הלוואות פרויקטליות	שיעור מינוף צפוי	KWh/ KWh/ Year	סך ההכנסות משירותי ניהול הקמה ⁽²²⁾	הכנסות משירותי ניהול ⁽²²⁾	הכנסות חוזיות ממכירת חשמל ⁽¹⁹⁾	EBITDA ממכירת חשמל	FFO ממכירת חשמל	FCF ממכירת חשמל ⁽²⁰⁾	תוצאות פרויקט חוזיות לחמש שנים ראשונות מלאות של הפעלה ⁽²¹⁾
איטליה	Pecetto Valenza	PV	6	-	100%	2026	2028	2030	-	-	341	-	4,231	341	-	60%	1,481	-	-	710	563	405	278	
פולין	Selvazzano	PV	5	-	100%	2026	2027	2028	-	-	246	-	3,494	246	-	60%	1,487	-	-	573	456	323	217	
פולין	Nadziejewo (POL_SUN)	PV	28	-	100%	2026	2027	2029	-	-	1,029	-	25,706	1,029	-	60%	1,118	-	-	2,157	1,663	1,049	-	
פולין	Osieczna	PV + BESS	117	116	100%	2026	2027	2029	-	-	455	-	51,827	455	-	60%	1,208	-	-	9,577	8,540	6,427	5,268	
פולין	Janiszewko (POL_SUN)_BESS	PV + BESS	155	200	100%	2026	2027	2028	-	-	9	-	61,912	9	-	60%	1,110	-	-	12,526	11,575	8,727	7,872	
פולין	Nadziejewo (POL_SUN)_Bess	BESS	29	59	100%	2026	2027	2029	-	-	3	-	23,711	3	-	60%	-	-	-	2,396	1,706	1,079	305	
פולין	Sun Green Renewables	PV + BESS	694	1,296	50%	2026	2028	2029	-	-	533	-	357,300	533	-	55%	1,504	2,478	3,849	96,237	80,864	61,833	55,449	
רומניה	GF Mihailesti 2	PV + BESS	209	240	50%	2026	2027	2028	-	-	-	-	107,108	-	-	47%	1,550	1,022	1,071	26,784	22,585	17,555	16,314	
סה"כ			1,244	1,911							2,616	-	635,289	2,616	-			3,500	4,920	150,960	127,952	97,398	85,703	
סה"כ חלק החברה			793	1,143																89,450	76,228	57,704	49,822	



הערות שוליים למצגת סקירת פעילות – ספטמבר 2025

22. עלויות הקמה, הכנסות חזויות, EBITDA, FFO ו-FCF מוצגים לפי 100% ולא לפי חלק החברה.
23. לפרטים ראו סעיף 1.11.5 לפרק א' לדוח השנתי לשנת 2024.
24. הפרויקט זכה במכרז שירותי זמינות עם הכנסות קבועות לתקופה של 17 שנה. סך הכל צפי הכנסות לתקופה משירותי הזמינות עומד על סך של כ-40 מיליון אירו.
25. על פי תחזיות מחירים יועץ שוק Aurora Energy Research, עדכון רבעון שני 2025.

1. הערכת חברה מידע צופה פני עתיד נכון למועד פרסום הדו"ח כהגדרתו בחוק ני"ע.
2. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 15.06.2025 מס' אסמכתא 01-010482-2025.
3. אירוע לאחר תאריך המאזן ל-30.06.2025, לפרטים נוספים ראו דו"ח הצעה פרטית מיום 15.7.2025 מס' אסמכתא: 01-052346-2025.
4. ממוצע הכנסות, EBITDA ו-FFO ממכירת חשמל בלבד, חזויות לחמש שנים ראשונות מלאות של הפעלה.
5. תחזית ההכנסות היא על בסיס תחזיות מחירים רבעון שני 2025. תחזית ההכנסות מחושבות על בסיס הנחת סגירת עסקאות לרכישת חשמל במחיר קבוע (PPA) לתקופה של 10 שנים החל משנת הפעלה מלאה ראשונה ל-70% מהתפוקה (למעט פרויקט Resko בפולין עם 75% PPA) והשאר במחירי שוק צפויים על פי יועצי השוק של החברה. מחירי ה-PPA בשווקים השונים מבוססים על הערכות החברה ויועציה. הנתונים הכספיים מוצגים בדיווח Non-GAAP.
6. התחזית מבטאת את חלקה של החברה בת באנגליה בה מחזיקה החברה ב-75.24%.
7. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.10.12 ו-1.7.7 בפרק א' לדו"ח לשנת 2024. ובנוסף, וסעיף 2.3.2 בדו"ח דירקטוריון לרבעון שני 2025. מחיר הליתיום ירד ב-87% בין ינואר 2023 ליולי 2025.
8. במונחי 100%, לא כולל מע"מ.
9. Contract for Difference (CFD), הוא מנגנון חוזי שבו יצרן מקבל תעריף קבוע לחשמל לתקופה מוסכמת, והמדינה מאזנת מול מחיר השוק בפועל. במקרה זה מדובר בחוזה ל-15 שנה.
10. במכרז הממשלתי השני של רומניה לאנרגיות מתחדשות שהתקיים בחודש אוגוסט 2025, הוקצו כ-1.49GW פרויקטי PV במחיר ממוצע של €/MWh 40.35. המכרז העניק חוזי CfD ל-15 שנה ליצרנים שזכו, ונרשמו בו ביקושי יתר בסגמנט הפוטו-וולטאי ביחס ליעד שהמדינה הציבה.
11. נכון למועד פרסום המצגת, גרמניה בעלת דירוג אשראי AAA ע"י סוכנויות הדירוג S&P Global ו-Fitch, ע"י סוכנות הדירוג Moody's מדורגת Aaa.
12. יעד ממשלת גרמניה לשנת 2030 לפי תוכנית ה-EEG2023, הספק מותקן צפוי לטכנולוגיה פוטו-וולטאית וחווות רוח יבשתיות וימיות (Onshore+Offshore Wind).
13. 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, התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטתה הבלעדית של החברה.
14. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 05.11.2024 מס' אסמכתא 01-6143776-2024.
15. לצורך חישוב הכנסות החברה בשנים הקרובות, הניחה החברה, בהתבסס על הערכות יועצי שוק חיצוניים, בטבלה מצויינים מחירי חשמל חזויים לפי טכנולוגיה בשנים הקרובות. המחירים מוצגים בשיעורם הריאלי נכון לינואר 2024, ללא הצמדה. המחירים נקובים באירו. המחירים באנגליה מתורגמים מפאונד לאירו לפי תחזית שע"ח המתקבלת מיועץ שוק.
16. המחירים בטבלה שלעיל הם בין השנים 2026 ל-2035.
17. חלק החברה בטבלה שלעיל משקף הערכות של הנהלת החברה ביחס לשותפויות קיימות.
18. הנתון מוצג בטבלה שלעיל לפי 100% ולא לפי חלקה של החברה למעט ביחס לסיכום חלק החברה הנכלל בטבלה.
19. ההכנסות מחושבות על בסיס הנחת סגירת עסקאות לרכישת חשמל במחיר קבוע (PPA) לתקופה של 10 שנים החל משנת הפעלה מלאה ראשונה ל-70% מהתפוקה והשאר במחירי שוק צפויים על פי יועצי השוק של החברה. מחירי ה-PPA בשווקים השונים מבוססים על הערכות החברה ויועציה.
20. הכנסות משירותי ניהול הקמה והכנסות משירותי ניהול הנכס מוצגות לפי 100% ולא לפי חלק החברה.
21. הנתון משקף ממוצע מוערך של כל אחת מחמש שנות ההפעלה המלאות הראשונות.



תודה רבה

ecOenergy
Powering Renewables.

