

generation

מצגת משקיעים

רבעון 1, 2026

26 במאי 2026

for generations to come





הבהרה משפטית

שאיפותיה ויעדיה יתממשו בפועל, וקוראי מצגת זו מזהירים כי תוצאותיה והישגיה של החברה בעתיד עלולים להיות שונים מהותית מאלו שהוצגו כמידע צופה פני עתיד הנכלל במצגת זו. כמו כן, אסטרטגיית החברה, מדיניות ההשקעה ויעדי ההשקעה עשויים להשתנות מעת לעת.

מצגת זו כוללת נתונים והערכות המבוססים על מקורות חיצוניים שלא נבדקו באופן עצמאי על ידי החברה, ולפיכך לחברה אין ודאות לגבי נכונותם אף שהיא מאמינה בסבירותם. החברה איננה מתחייבת לעדכן או לשנות תחזית או הערכה כאמור ואיננה מתחייבת לעדכן מצגת זו.

תשומת הלב מופנית לכך שהמצגת כוללת, בין היתר, נתונים אשר נכללים במצגת זו לראשונה בנוגע לחברה ו/או לחברות המוחזקות, או שהוצגו בפילוח או ברמת פירוט שונים מאלה המופיעים בדיווחי החברה. לעניין זה ראו טופס הדיווח אליו מצורפת מצגת זו.

בסמוך לפני פרסום מצגת זו) בטרם קבלת החלטה בדבר השקעה בניירות ערך של החברה. יודגש, כי תוצאות העבר אינן מעידות בהכרח על תוצאותיה העתידיות של החברה.

מצגת זו כוללת מידע צופה פני עתיד, כמשמעו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, לרבות תכניות, יעדים, אומדנים, תחזיות, הערכות, אסטרטגיה עסקית וכל מידע אחר בכל צורה, המתייחס לאירועים או עניינים עתידיים, הן לגבי פעילות החברה והחזקותיה והן לגבי השווקים בהם היא פועלת, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה ("מידע צופה פני עתיד"). מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת ומתבסס על הערכתה הסובייקטיבית של החברה בלבד נכון למועד מצגת זו, ומטבעו עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהמתואר במצגת זו. יובהר ויודגש, כי החברה איננה מתחייבת באופן כלשהו כי הערכותיה, ציפיותיה,

המידע הנכלל במצגת זו איננו מהווה ייעוץ, המלצה, חוות דעת ו/או הצעה ו/או הזמנה לרכישת ניירות ערך של ג'נרیشن קפיטל בע"מ ("החברה" או "הקרן") ומצגת זו איננה מהווה "הצעה לציבור" או "מכירה לציבור" מכל סוג שהוא. מצגת זו נערכה לשם הצגה נוחה ותמציתית בלבד והיא מתמקדת בנושאים הנדונים בה בלבד, המידע המובא בה איננו מהווה סקירה של כלל היבטי פעילותה של החברה, איננו ממצה את מלוא הנתונים אודותיה, פעילותה ותוצאותיה הכספיות ואיננו מחליף את הצורך לעיין בדיווחיה השוטפים של החברה. על מנת לקבל תמונה מלאה של פעילות החברה וגורמי הסיכון עמם היא מתמודדת, יש לעיין בדיווחיה השוטפים של החברה לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, בדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 ובדיווחים המידיים שפורסמו אחריו (לרבות הדוח הרבעוני של הקרן ליום 31 במרץ 2026, שפורסם



על סדר היום

- 1 | תוצאות רבעון 1, 2026 – ג'נרליישן
- 2 | מזכר הבנות לרכישת שו"ב אנרגיה
- 3 | התפתחויות מרכזיות בהשקעות
- 4 | הערכת שווי הקרן בבון תור



רבעון 1, 2026 – סיכום תוצאות

המשך מגמת הצמיחה בפורטפוליו וברווחים

סיכום
רבעון 1



כניסה למדד

ת"א 125

תשואה
על ההון¹

36%^כ

תזרים
נטו לקרן

44^כ
מיליון ש"ח

רווח
לפני מס

227^כ
מיליון ש"ח

דיבידנד
רבעוני

25
מיליון ש"ח

קצב חלוקות שנתי
של 100 מיליון ש"ח³

EBITDA
רבעונית מצרפית²

305^כ
מיליון ש"ח

היקף
נכסים מנוהלים

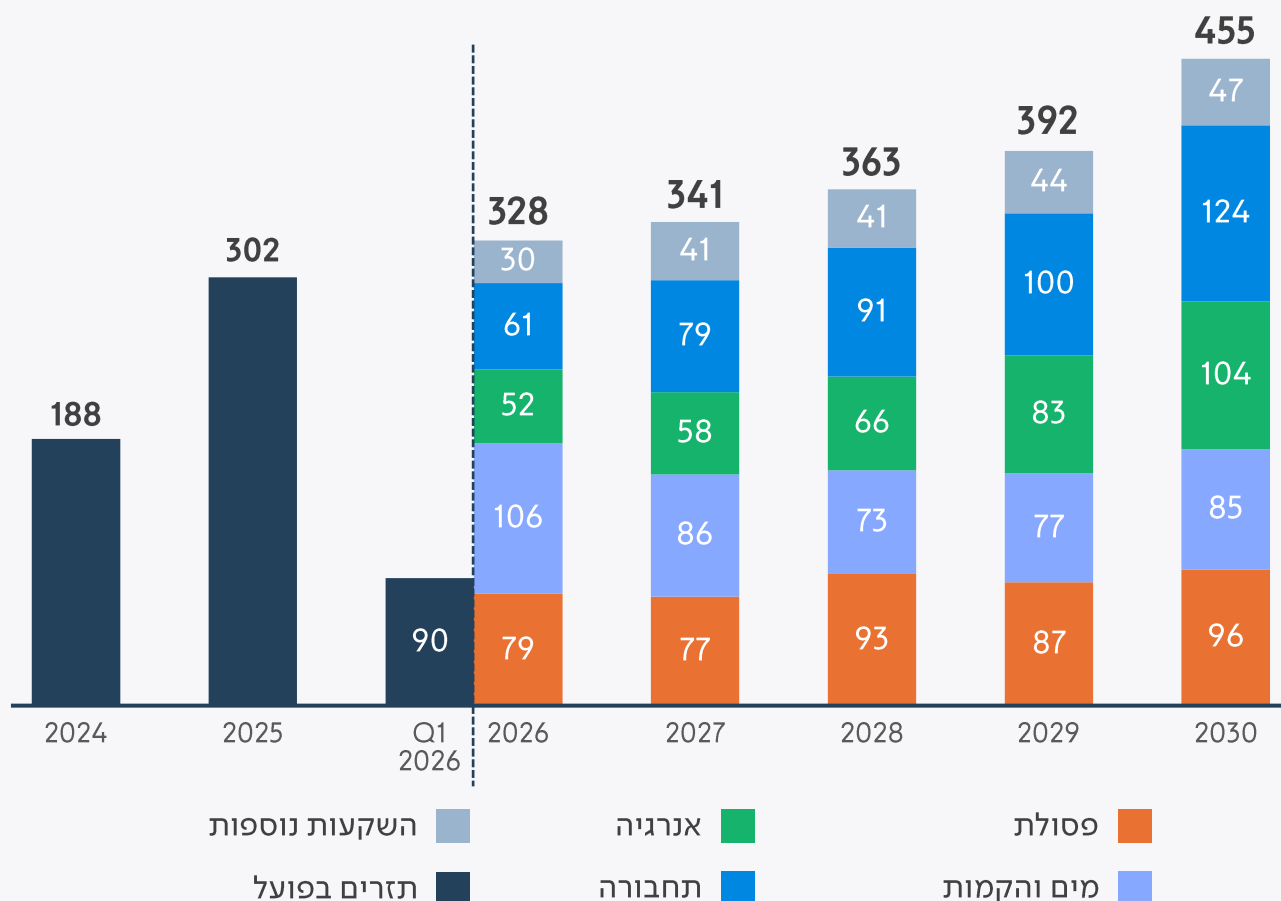
5.4^כ
מיליארד ש"ח



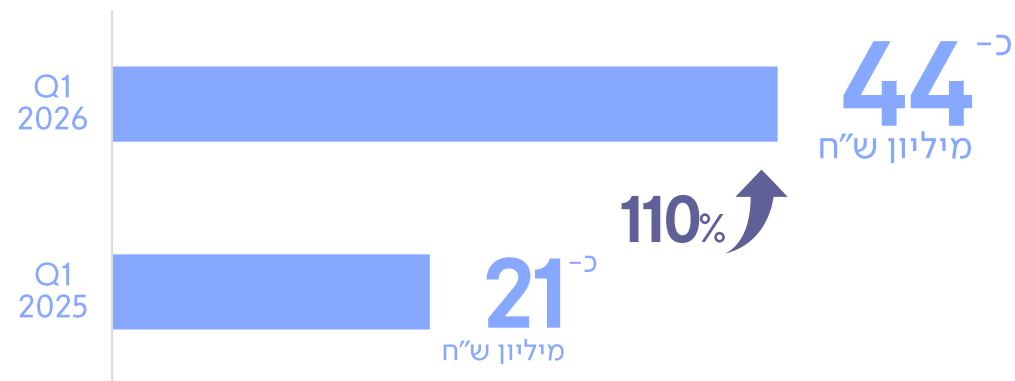
מגמת הגידול בתזרימים נמשכת⁴

סיכום
רבעון 1

תחזית התזרים העתידית



תזרים נטו לקרן



370^כ
מיליון ש"ח
תזרים שנתי ממוצע מנכסי
הקרן ברוטו עד לשנת 2030

250^כ
מיליון ש"ח
תזרים צפוי, נטו
בשנת 2026

תחזית התזרים מבוססת על נכסים קיימים ועל נכסים בהקמה בלבד, ואינה כוללת את התזרים הצפוי מכלל נכסי הייזום והפיתוח של הקרן והשקעותיה

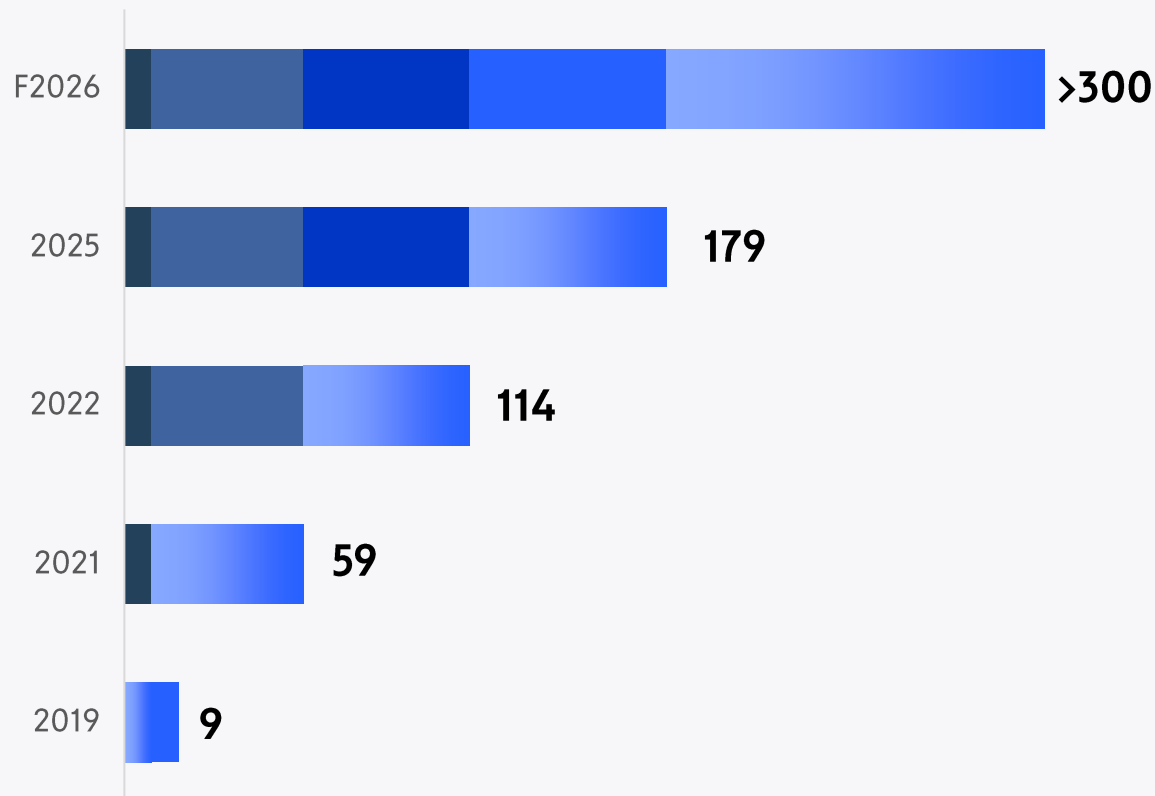




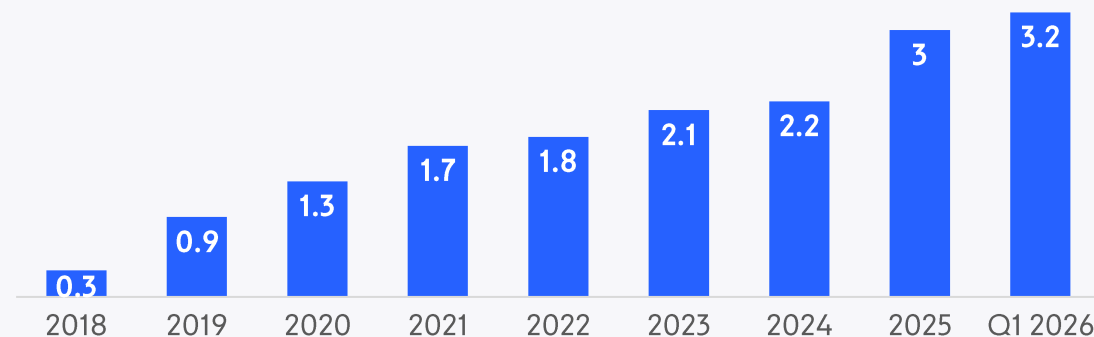
הון עצמי וחלוקות דיבידנדים

סיכום
רבעון 1

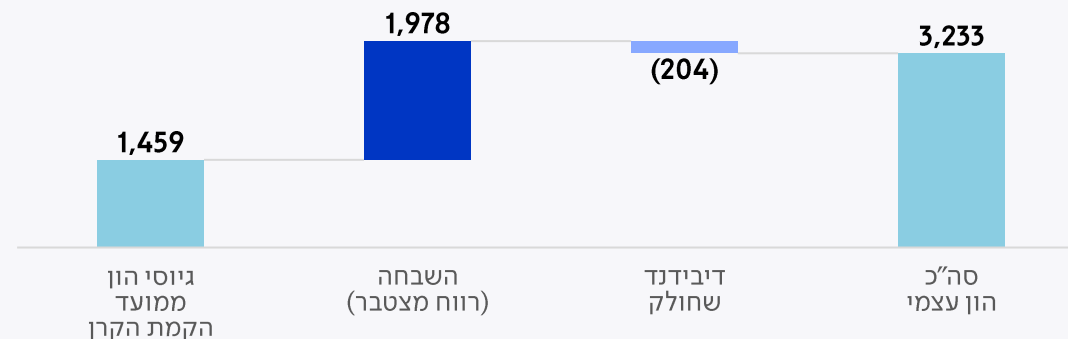
חלוקת דיבידנדים מצטברת ממועד הקמת הקרן (מיליון ש"ח)



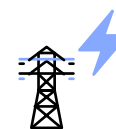
התפתחות ההון העצמי ממועד הקמת הקרן (מיליארד ש"ח)



מרכיבי הצמיחה בהון העצמי (מיליון ש"ח)



פעילות השבחת הפורטפוליו לאורך השנים לצד תזרימים קבועים וצומחים מייצרים גידול מתמשך בהון העצמי ומאפשרים חלוקות דיבידנדים סדורות כבר 6 רבעונים רצופים





פורטפוליו הנכסים בעל פוטנציאל לעליות ערך בכל הפלטפורמות⁵ (לא כולל עסקת שו"ב אנרגיה)

7-9
מיליארד ש"ח

5.4
מיליארד ש"ח

ירידת ריבית
ירידה בפרמיית הסיכון

מאקרו

1. סגירה פיננסית ריינדייר
2. מיצוי צבר מתחדשות / תחנות כוח
3. הרכשת קרקעות מתחדשות + תחנות כוח
4. בזק-ג'ן – הרכשת לקוחות + מכרזי תעודות זמינות
5. קידום נכסי יבולי שמש

powergen

1. סיום הקמה סמארט וויסט
2. WTE נאות חובב
3. סיום הקמה IPP אשדוד
4. ייזום והקמת מתקני מיון נוספים
5. הרחבת מתקני התפלה
6. סינרגיות בזרוע הפסולת

bluegen

1. מימוש הסדרה ענפית תח"צ
2. מיצוי יתרונות לגודל
3. שדרוג מדדים תפעוליים
4. רכישת פעילויות סינרגטיות

BON TOUR
פתרונות תחבורה מתקדמים

מטרופולין
גנים חכמים

שווי פוטנציאלי
2026-27

שווי פורטפוליו
31.3.26



generation

עסקת

שו"ב אנרגיה

מאי 2026

for generations to come





מיזוג אסטרטגי משמעותי בשוק האנרגיה הישראלי

עיקרי מזכר ההבנות

PowerGen תרכוש

100%

משיכון ובינוי אנרגיה

בדרך של מיזוג משולש
הופכי והפיכתה לחברה
פרטית בבעלות מלאה של
PowerGen

המקורות למימון העסקה
כוללים: כניסת שותפים ב-
PowerGen, הנפקת הון/חוב
בג'נריישן ושימוש במקורות
זמינים של הקרן. אין צפי לשינוי
מהותי ברמת המינוף של הקרן

מבנה התמורה

מחיר בסיס

4.05

מיליארד ש"ח

תוספת 150 מיליון
ש"ח בגין התקופה עד
השלמת העסקה

בהתממשות מספר אירועים
עסקיים מהותיים חיוביים
תשולם תמורה מותנית
בסך של עד 300 מיליון ש"ח

השלמת העסקה מותנית
בתנאים מתלים שונים,
ובכללם בדיקת נאותות,
חתימה על הסכם מחייב,
אישורי רגולטורים, מממנים
ועוד



הרציונל - יצירת חברה שתוביל את שוק האנרגיה בישראל

קפיצת מדרגה בפעילות האנרגיה של ג'נרیشن - הגדלה של היקף הייצור וחיזוק פוטנציאל הצמיחה ויצירת הערך



רכישת פורטפוליו מניב משמעותי ומגוון
אשר מגדיל את התזרים השוטף

הגדלת פוטנציאל הפיתוח העסקי של פרויקטי
ייצור חשמל, אגירה ו-Data Centers

גידול בהספק החשמל למספק בזק-ג'ן
שיאפשר האצה בפעילות וחיזוק הרווחיות

השבחת הניהול, התפעול ותהליכי הפיתוח העסקי.
חברה אינטגרטיבית שתייצר סיnergיות מטה, תפעול
ומימון שיתורגמו לשיפור משמעותי ברווחיות

עסקת הרכישה מייצרת פוטנציאל משמעותי ליצירת ערך באמצעות בניית חברה
חדשנית ומובילה בשוק שתתרום לייעול משק החשמל ולקידום התחרות בענף





תחום האספקה – חיזוק משמעותי לבזק-ג'ן

הרחבת היצע החשמל הזמין במודל שוק יאפשר האצה משמעותית של הצמיחה והרווחיות בתחום האספקה הביתית

המספק הפרטי
המוביל בישראל

בזקgen

- האצת גיוס לקוחות בתעריפים תחרותיים
- הקדמת תזרימים ורווחיות המספק
- הקטנת סיכון באמצעות הגדלה משמעותית של נכסי הייצור

↑↑↑
התאמה מלאה
בין היצע החשמל
והביקוש בבזק-ג'ן
תייצר ערך
רב לחברה

ייצור חשמל
במודל שוק

powergen שיוכן ובינו אנרגיה

1.5-2GW

זמין לפעילות המספק
בשנת 2030⁶



סינרגיות משמעותיות



הסינרגיות שנובעות
ממיזוג הפעילויות נאמדות
**בעשרות
מיליוני ש"ח**
בכל שנה



הסינרגיות והיעילות
הנוצרות כתוצאה מהעסקה
ישפרו את יכולתה של
PowerGen להתמודד עם
**התחרות הגוברת בשוק
החשמל**

מיזוג הפעילויות מייצר
סינרגיות מגוונות
בתחומי פעילות רבים
ותומך בעלייה בשווי
העתידי של החברה





אפסייד משמעותי מפיתוח עסקי, ייזום והקמות

היקף נרחב של פרויקטים בתהליכי הקמה ופיתוח עסקי במגוון טכנולוגיות וגאוגרפיות



מתחדשות ואגירה



תחנות כוח בגז טבעי



חו"ל



Data Centers

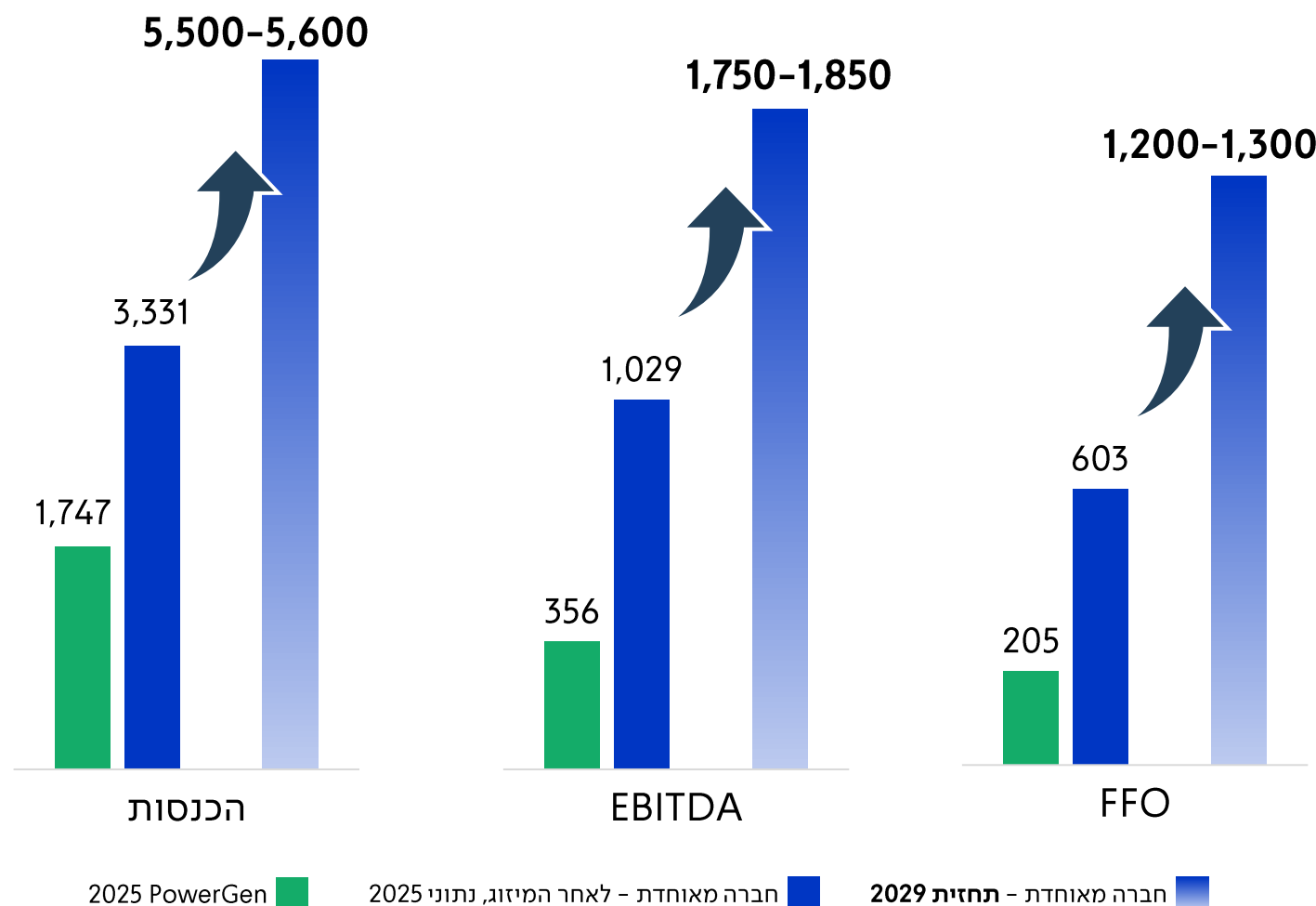
פויפליין הפיתוח והייזום מייצר פוטנציאל משמעותי ליצירת ערך עם התקדמות תהליכי ההקמה וההפעלה





מיזוג פעילות האנרגיה - נתונים פיננסיים עיקריים

(מיליוני ש"ח)⁷



הון עצמי⁷
PowerGen
לאחר המיזוג
כ-

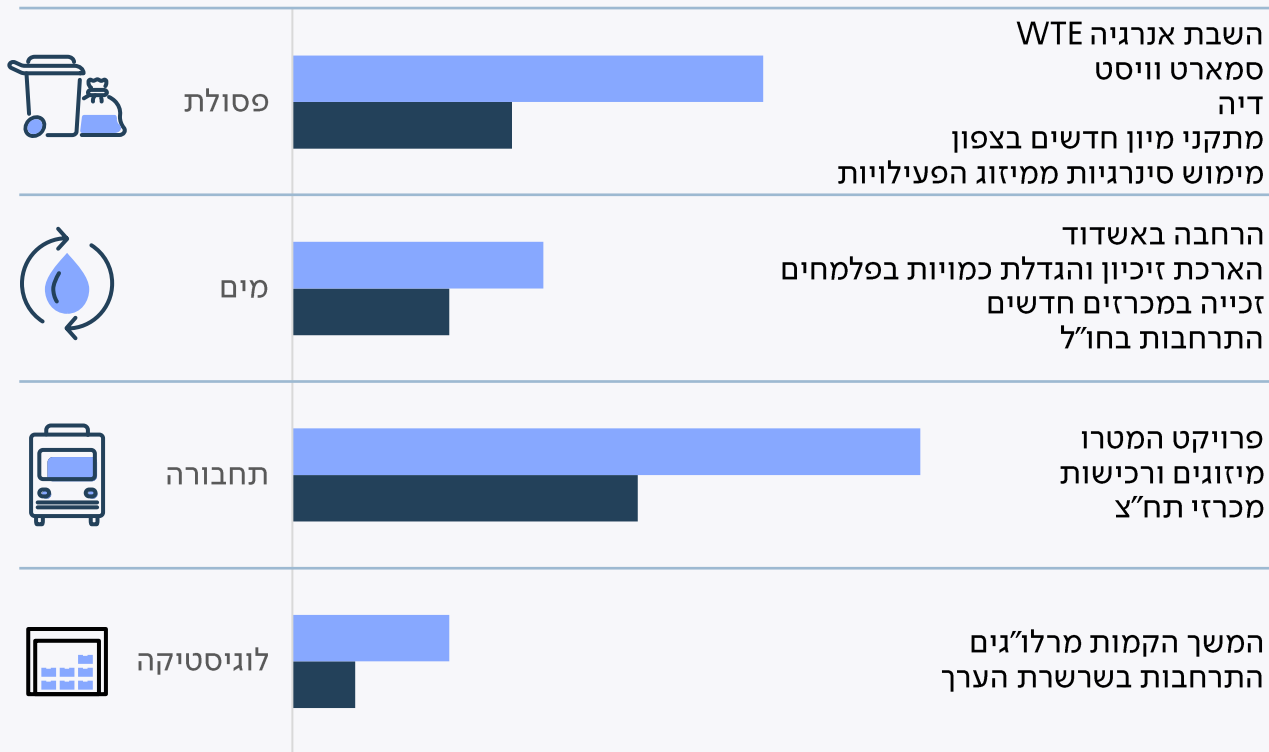
3.4
מיליארד ש"ח

הסכומים משקפים חיבור בין התחזיות הנפרדות שפורסמו על ידי החברות. לא כוללים את הסינרגיות וההתייעלות שינבעו לחברה כתוצאה מהמיזוג, ולא כוללים את הפרויקטים המשמעותיים שיגיעו להבשלה לאחר 2029

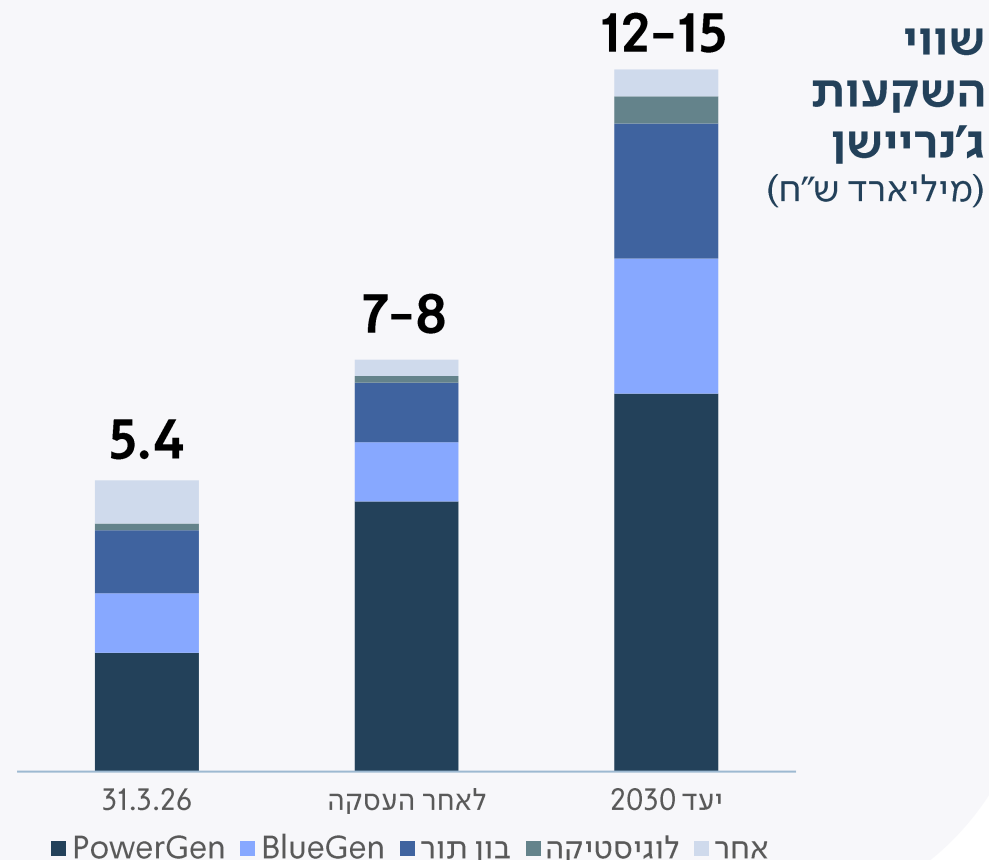


ג'נריישן ביום שאחרי - גידול מהותי בשווי הפורטפוליו

עליית שווי בפלטפורמות האחרות תתאפשר דרך סיום הקמות וזכייה במכרזים:



לצד צמיחה משמעותית באפיקי פעילות חדשים כגון: **תקשורת, שירותים לתשתיות ועוד**



הצמיחה המשמעותית בפורטפוליו של ג'נריישן נובעת מפיתוח נרחב בתחומי הפעילות השונים ופעילות ייזום ענפה במקביל לעסקת הרכישה



generation

התפתחויות
מרכזיות
בהשקעות

for generations to come





אירועים נוספים בתחום האנרגיה – PowerGen

התפתחויות
מרכזיות



קבלת הסמכה לתחנת H חדשה באזור בית שמש (תחנת "דוד")

בחודש אפריל 2026 התקבלה החלטת ממשלה להסמך את PowerGen (50%) ושותפיה להכין תוכנית להקמת תחנת כוח חדשה באזור תעשייה ברוש ליד בית שמש

עד 900

מגה וואט
הספק מותקן צפוי



סגירת עסקת יבולי שמש

רכישת חברה אטרקטיבית במחיר הזדמנותי. לחברה צבר נכסים מניבים בישראל ובפולין לצד צבר גדול של נכסים בפיתוח

230 MW

הספק מניב ופוטנציאלי
בפולין

ממל-200 MW

הספק מניב ופוטנציאלי
בישראל



התקדמות בתהליך להקמת תחנת הכוח ריינדיר

באפריל חתמה ריינדיר על הסכם עם Siemens להבטחת אספקת טורבינה. הנהלת החברה ממשיכה בפעולות להשלמת הסגירה הפיננסית בהמשך השנה

3.05-3.31 אג'

תעריף זמינות צפוי
לקילו-וואט זמין

4.5-5.5 ש"ח

מיליארד ש"ח
עלות הקמה צפויה

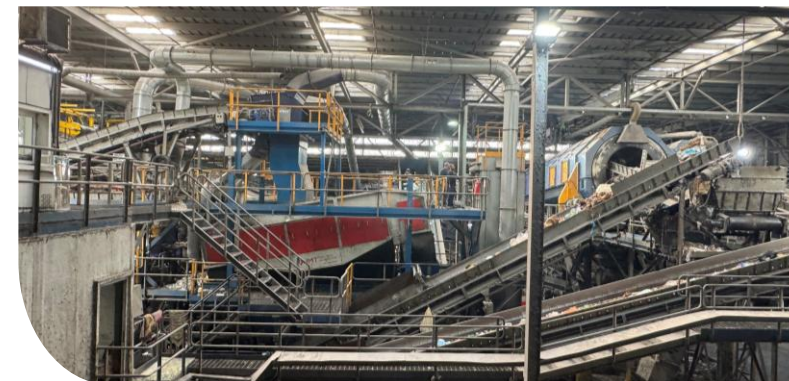
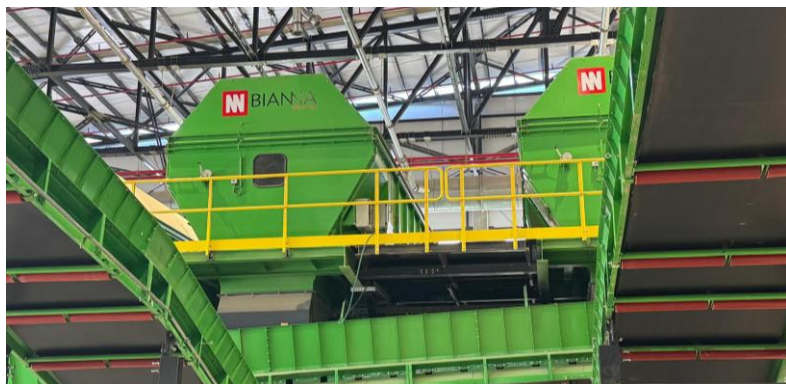
מרבית הערך של ההתפתחויות הללו עדיין לא קיבל ביטוי בהערכת השווי של PowerGen





אירועים מהותיים בתחום הסביבה – BlueGen

התפתחויות
מרכזיות



סמארט וויסט – חתימה על הסכם פיצוי מול המדינה

בחודש מאי 2026 נחתם הסכם פיצוי עם המדינה בגין עיכובים בפרויקט שנבעו מסבבי הלחימה האחרונים

Q1, 2027

תאריך היעד להפעלה מלאה של המתקן

247

מיליון ש"ח
היקף הפיצוי הכספי מתוכו 100 מיליון מותנה אבני דרך או ע"ח רשת הבטחון

זכייה במכרז WTE נאות חובב

פרויקט תשתית לאומי המהווה עוגן להקטנת שיעורי הפסולת. המתקן הראשון מסוגו בישראל. צפי למכרזים נוספים בשנים הקרובות

50 MW

חשמל מיוצר במתקן לאורך מרבית שעות היממה

9

מיליארד ש"ח
סך ההכנסות לאורך תקופת הזיכיון

השלמת העסקה להקמת זרוע הפסולת

חיבור כל נכסי הקרן בתחום הפסולת תחת זרוע אחת והכנסת לאומי פרטנרס כשותף. תחילת תהליך ה-PMI ומימוש סינרגיות בהיקף צפוי של עשרות מיליוני ש"ח בשנה

110

מיליון ש"ח
תזרים צפוי לבעלים מהזרוע בשנת 2028

38%

שיעור תשואה שנתית פנימית (IRR) בפעילות הפסולת

שלוש התפתחויות משמעותיות אשר ייצרו ל-BlueGen ערך רב בעתיד הקרוב





אירועים מהותיים בתחום התחבורה



מימוש ההחזקה בפורטרברוק

בחודש מרץ 2026 הודענו על מימוש האחזקה תמורת כ-115 מיליון ליש"ט. לאור התקיימות התנאים המתלים סגירת העסקה צפויה בחודש הקרוב

יוני 2026

צפי להשלמת העסקה

0.5

מיליארד ש"ח
תזרים צפוי מהמימוש



בון תור – ירידה בפעילות במרץ תוך שמירת הרווחיות

מבצע "שאגת הארי" הוביל להשבתה של חלק מפעילות החברה. יחד עם זאת, הרווחיות לא נפגעה לאור התוצאות החזקות בשני החודשים הראשונים וצעדי התייעלות

9 סניפים

בפריסה ארצית נרחבת

100

מיליון ש"ח
EBITDA צפויה
ל-2026



מטרופולין – התקדמות משמעותית בהסדרה הענפית

החברה נמצאת בשלבים סופיים של חתימה על ההסכם מול משרד התחבורה. מרבית פרטי ההסדרה סוכמו והחברה מעריכה שהוא ייחתם ברבעון השני של השנה

4 שנים

תקופת הארכה לכל אשכול
או פיצוי במזומן שווה ערך

4 אשכולות

החברה השנייה בגודלה
בענף מבחינת ק"מ נסועה

פוטנציאל צמיחה משמעותי בתחום התחבורה לאור המיצוב העסקי והצפי להשקעות בהיקפי ענק



generation

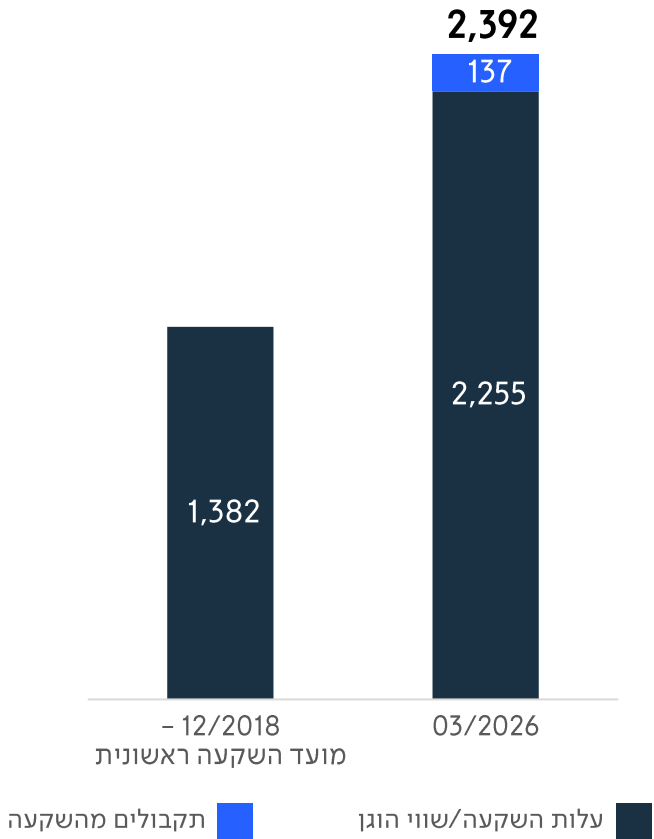
תוצאות
פיננסיות
השקעות

for generations to come

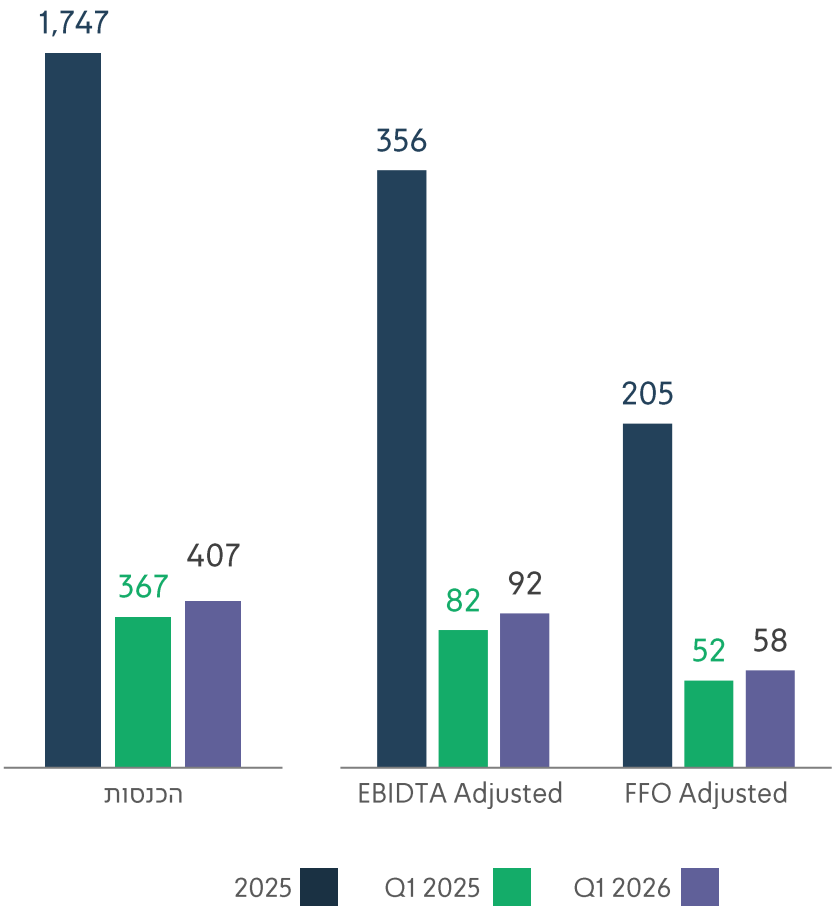




עלות מול שווי נוכחי
במיליוני ש"ח

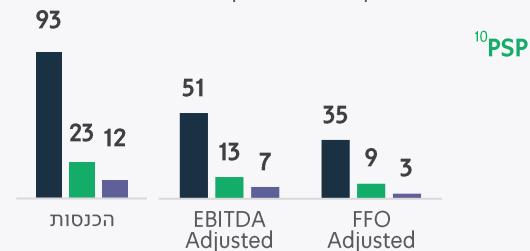
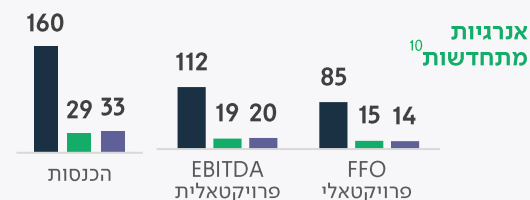
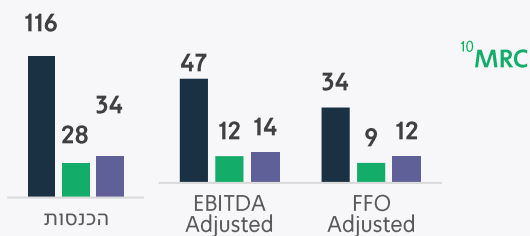
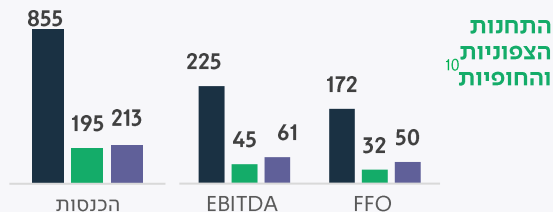


תוצאות פיננסיות רבעון 1, 2026
במיליוני ש"ח¹⁰





2025 ■ Q1 2025 ■ Q1 2026



תחנות צפוניות וחופיות – זמינות גבוהה
בצפוניות ובאשקלון לצד תקלה בשורק
בחודש מרץ. שיפור בהכנסות וברווחיות נובע
מאופטימיזציה של מכירת חשמל

MRC – גידול בהכנסות וברווחיות בהשוואה
לתקופה מקבילה בשל כמות אנרגיה מיוצרת
גבוהה יותר ובשל כניסה להפעלה של תחנת
הפיקר החדשה

אנרגיות מתחדשות – עלייה בהכנסות וב-
EBITDA לאור עלייה בהיקף מתקני הייצור
המחברים והגדלת המגה-וואט המותקן

PSP – יציאה למספר חודשי השבתה של אחת
מהטורבינות מתחילת 2026 השפיעה על
התוצאות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד

בזק-ג'ן – ממשיכה לגדול ומחזיקה בכשליש מנתח
השוק. הזכייה בתעודות הזמינות צפויה לתרום
משמעותית להגעה לרווחיות

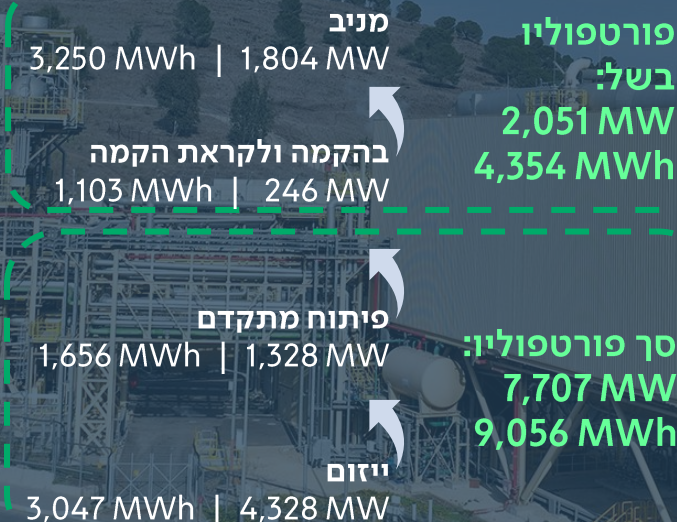
**ייצור ואגירת
חשמל –
קונבנציונלי
ומתחדשות**

**אספקת
חשמל**

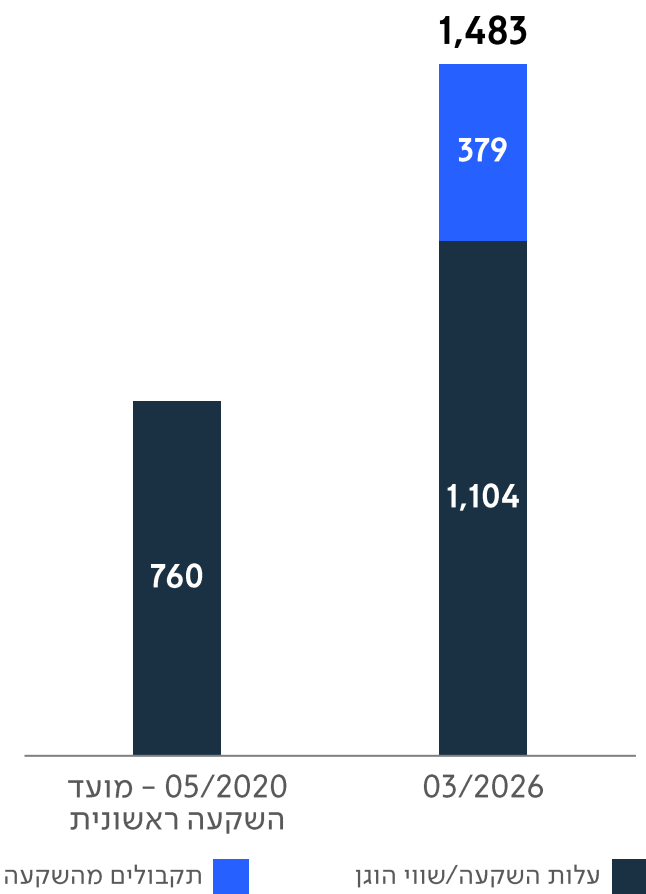
זמינות ממוצעת
בתחנות¹¹

92%

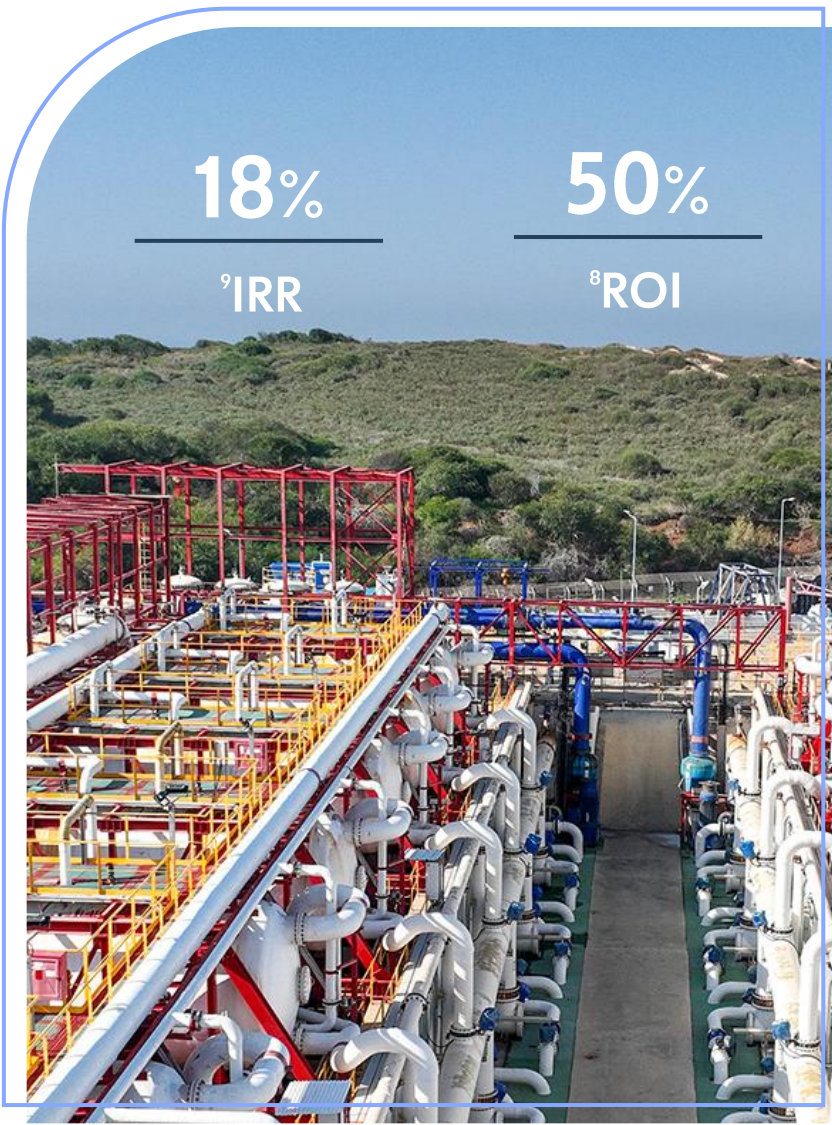
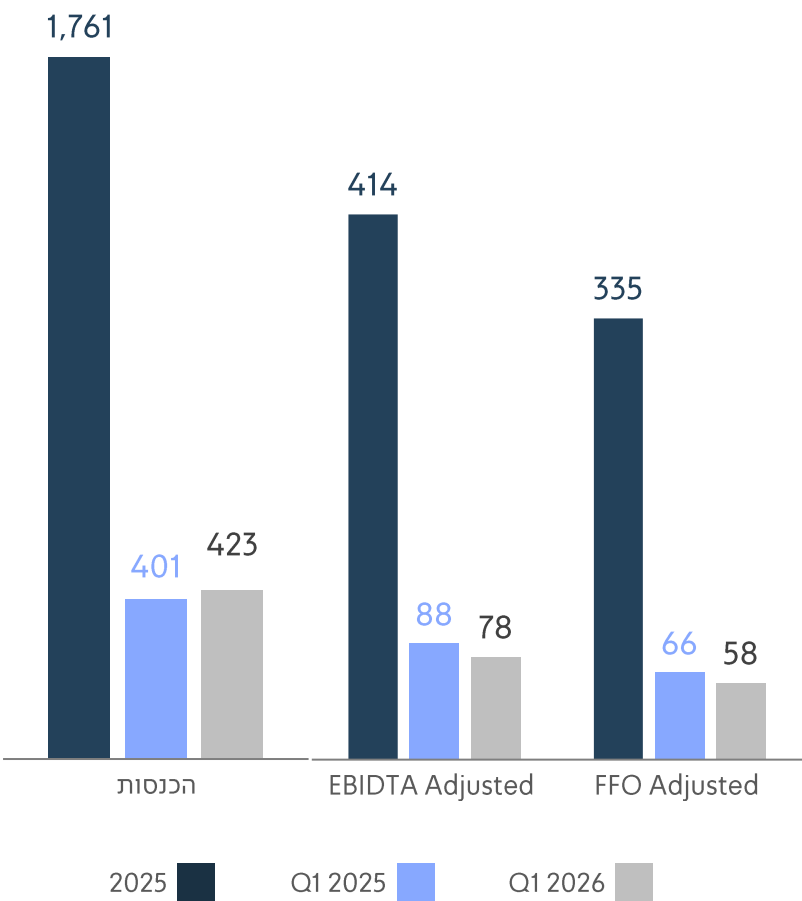
סך פורטפוליו



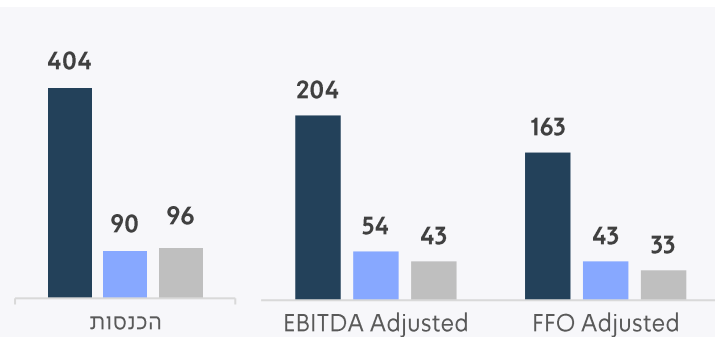
עלות מול שווי נוכחי
במיליוני ש"ח



תוצאות פיננסיות רבעון 1, 2026
במיליוני ש"ח¹⁰

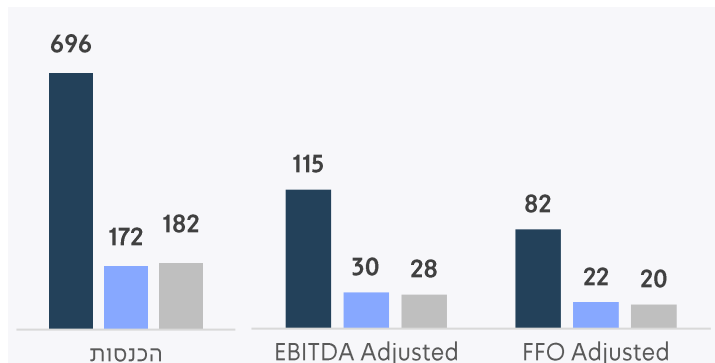


2025 ■ Q1 2025 ■ Q1 2026 ■



זכיינות מים¹⁰

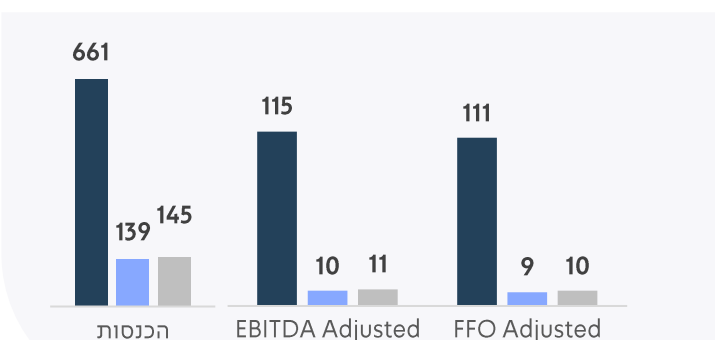
מתקני ההתפלה בפלמחים ובאשדוד
פעילות יציבה בפלמחים עם ביצועים חזקים וגידול של כ-14% בהכנסות בהשוואה לתקופה מקבילה. יחד עם זאת, המתקנים הושפעו מאירועי מזג אוויר ועכירות בים שהובילו לעצירת פעילות זמנית



זרוע הפסולת¹⁰

מתקני קצה
גידול בתוצאות גרין נט עם עלייה בדמי הכניסה ועלייה בכמות הפסולת, לצד ירידה בהכנסות ממכירת חומרי מחזור

איסוף, טיפול ומחזור נייר וקרטון
ביצועים דומים לתקופה מקבילה עם ירידה קלה ברווחיות בעיקר לאור דחיית פעילות ופערי עיתוי שצפויים להיסגר בהמשך השנה



EPC פרויקטים, תפעול וכימיקלים¹⁰

EPC פרויקטים ותפעול
שיפור בביצועים ביחס לתקופה מקבילה בעיקר לאור הגדלת חוזים קיימים ודרך התייעלות תפעולית. הגדלת צבר הפרויקטים עם הזכייה ב-WTE (עומד כיום על כ-1.7 מיליארד ש"ח)

כימיקלים
המשך צמיחה בהכנסות עם שמירה על רמות רווחיות דומות לתקופה מקבילה





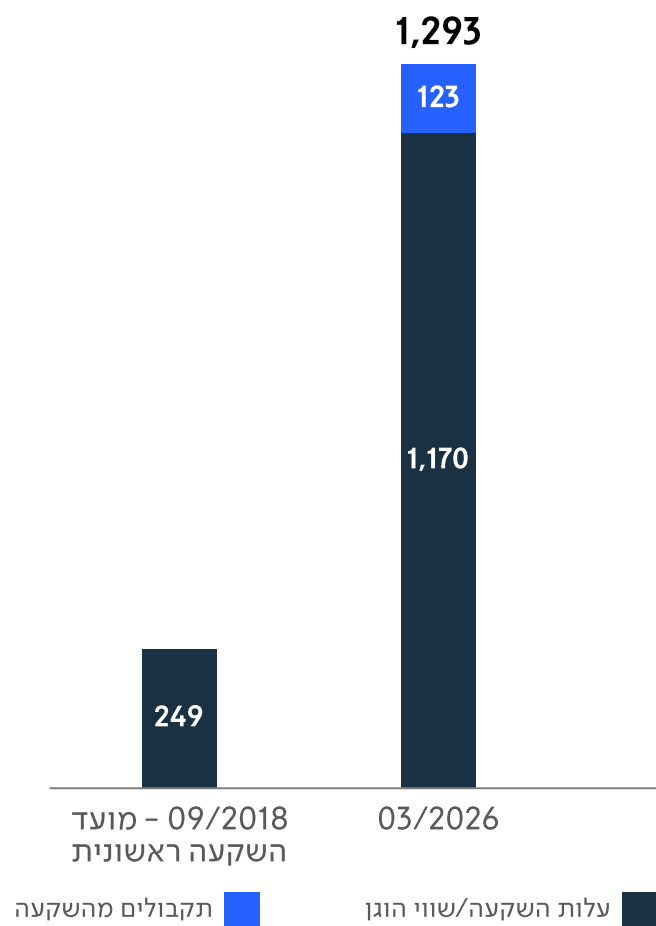
37%

⁹IRR

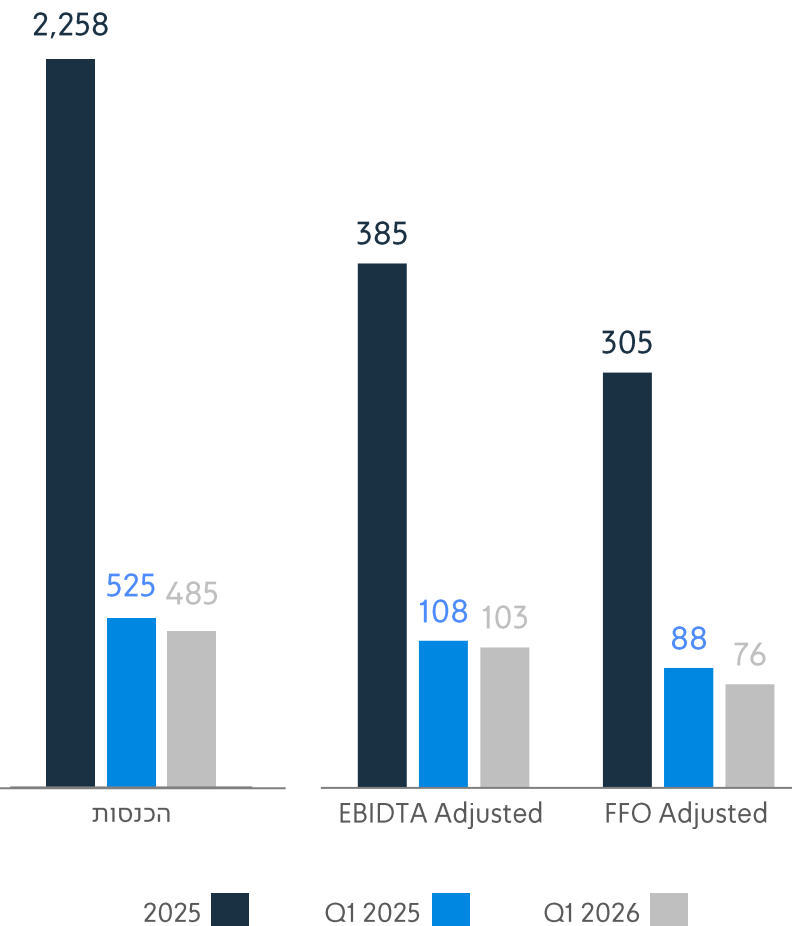
73%

⁸ROI

עלות מול שווי נוכחי במיליוני ש"ח

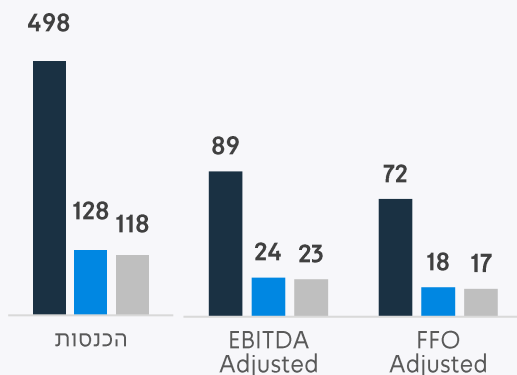


תוצאות פיננסיות רבעון 1, 2026 במיליוני ש"ח¹⁰





2025 ■ Q1 2025 ■ Q1 2026 ■

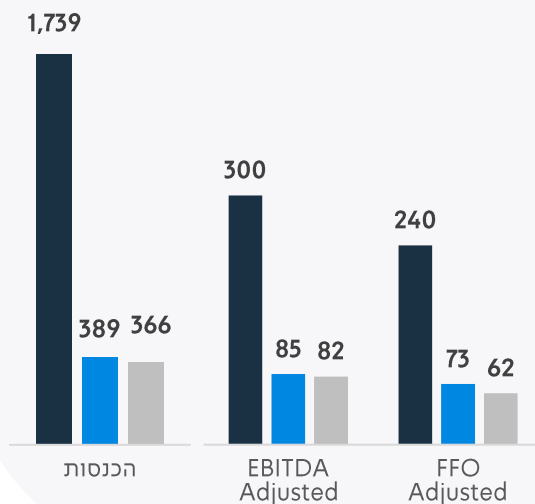


שיפור בשיעורי הרווחיות.
שמירה על EBITDA ו-FFO
ברמה זהה לרבעון מקביל,
בעיקר לאור התוצאות החזקות
בחודשיים הראשונים וצעדי
התייעלות שנקטה ההנהלה
לצמצום השפעות המלחמה

ירידה בהכנסות ברבעון לאור
מבצע שאגת הארי והקפאת
חלק מהפעילות בחודש מרץ

הצמיחה בהכנסות בינואר-
פברואר מיתנה את הירידה
הכוללת ברבעון. צפי לעמידה
בתקציב בסוף שנה

היסעים¹⁰

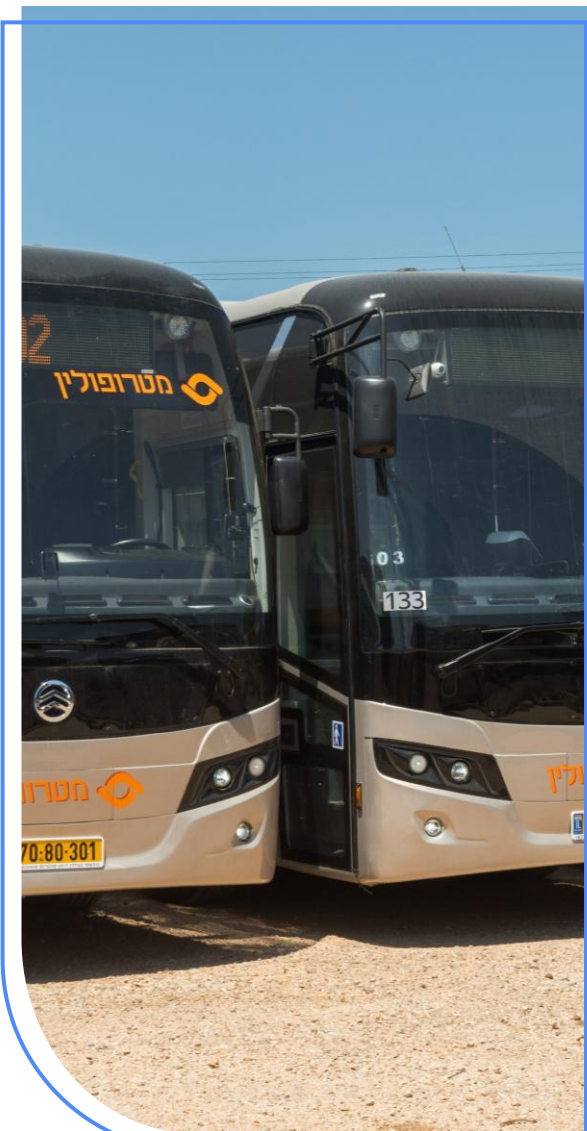


התקדמות משמעותית
בתהליך ההסדרה הענפית
- צפי לסגירה ברבעון
השני

המשך מגמת שיפור במדדים
התפעוליים המרכזיים.
ההנהלה ממשיכה להתמקד
בשיפור השירות

תחבורה ציבורית- מטרופוליט¹⁰

מבצע "שאגת הארי" הוביל לירידה בהיקף הפעילות
לאור עצירת פעילות לחלק מהתקופה. המשך מגמה
של שיפור בשיעורי הרווחיות עם עלייה ברווח התפעולי
בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד. ירידה קלה ב-
EBITDA וב-FFO לאור הירידה בהיקף ההכנסות



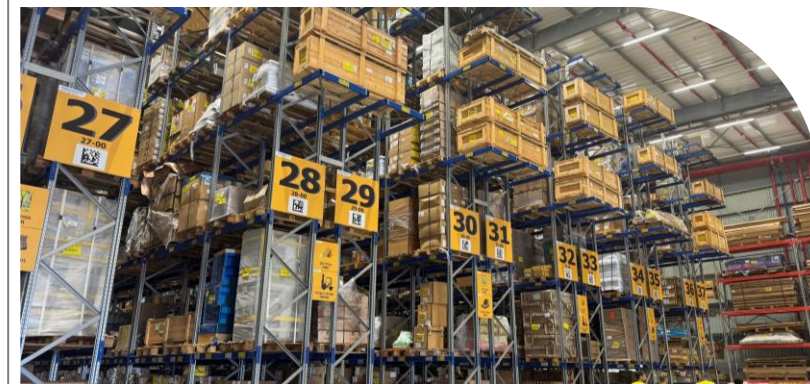
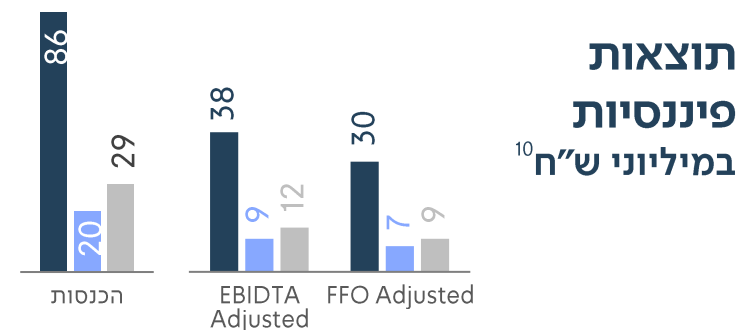


השקעות נוספות

ארועים מרכזיים רבעון 1, 2026

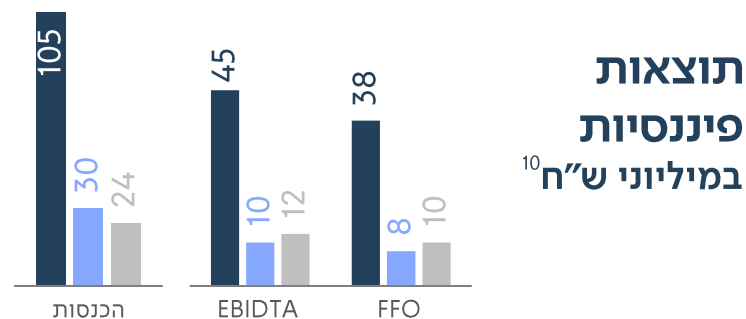
פרידנזון-ג'נריישן (50%)

- נמשכת מגמת הגידול בהכנסות וברווחיות שהחלה בשנת 2025 תוך הרחבת הפעילות ל-5 מרלוגים
- גידול משמעותי בפעילות הטרימינל באשדוד בעיקר מול לקוח עיקרי
- סיום הקמת מרלוג אדמירליטי בחיפה אשר נמצא בתהליך ramp up מתקדם



חברות חלוקת הגז (33.3%)

- שיפור ברווחיות, עם עלייה ב-EBITDA וב-FFO המבוססת על גידול בהכנסות מדמי חלוקה וגידול בהיקף הצריכה
- הירידה בהכנסות נובעת מירידה בהכנסות ה-EPC בשל ביצוע פרויקטים גדולים בתחילת 2025



Greenway (13.2%)

- צמיחה של 11% בהכנסות ו-37% במכירת חשמל בשל עלייה בכל הפרמטרים: כמות אנרגיה שנמכרה, מספר טעינות ובסיס נהגים פעילים
- החברה ממשיכה בצעדים לשיפור היעילות התפעולית בשביל להגיע לרווחיות תפעולית חיובית ב-2027
- לאחרונה הבטיחה החברה מימון בסך 130 מ' אירו מסינדיקט של בנקים ומענק בסך 12.5 מ' אירו מהאיחוד האירופי לטובת הרחבת הפעילות



generation

הערכת שווי
בון תור

for generations to come





שווי החברה
כ-1.55
מיליארד ש"ח

שווי השקעת ג'נריישן בבון תור ליום
31.3.26 נאמד בכ-1.17 מיליארד ש"ח

מטרופולין מפעילה 4 אשכולות והיא אחת מחברות התח"צ הגדולות בארץ

מטרופולין מבצעת כ-100 מיליון ק"מ נסיעה ומסיעה כ-70 מיליון נוסעים בשנה

בבעלות הקבוצה כ-2,200 כלי רכב והיא מעסיקה כ-3,000 עובדים

היקף הכנסות של כ-2.3 מיליארד ש"ח ו-EBITDA של כ-385 מיליון ש"ח בשנת 2025

אחת מחברות התחבורה הגדולות במשק הישראלי

השקעה ראשונה של ג'נריישן בשנת 2018. עלייה לשליטה ב-2022

מעל 35 שנות פעילות בתחום ההיסעים וכ-25 שנים בתחום התחבורה הציבורית

בון תור היסעים הינה החברה הגדולה בענף עם כ-2 מיליון נסיעות בשנה

כרטיס
ביקור
BON TOUR
פתרונות תחבורה מתקדמים



חברת ההיסעים הגדולה בישראל עם שיעור צמיחה שנתי של כ-20%



נתח שוק (הערכת החברה): כ-10% משוק ההיסעים



אזורי פעילות: 9 סניפים בפריסה ארצית



לקוחות החברה: חברות גדולות, גופים ממשלתיים, רשויות מקומיות



גודל צי: כ-200 כלי רכב קטנים ומיניבוסים וכ-100 אוטובוסים



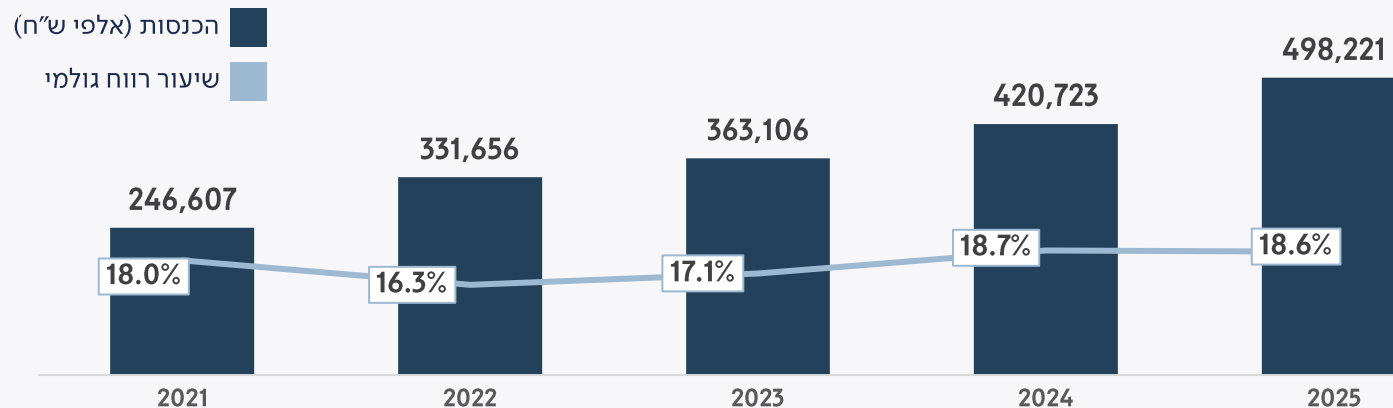
נהגים: כ-280 נהגים (שכירים) המועסקים על ידי החברה



קבלני משנה: כ-80% מהפעילות מבוצעת על ידי קבלני משנה



החברה הכפילה את המכירות ב-5 השנים האחרונות תוך הגדלת שיעור הרווחיות





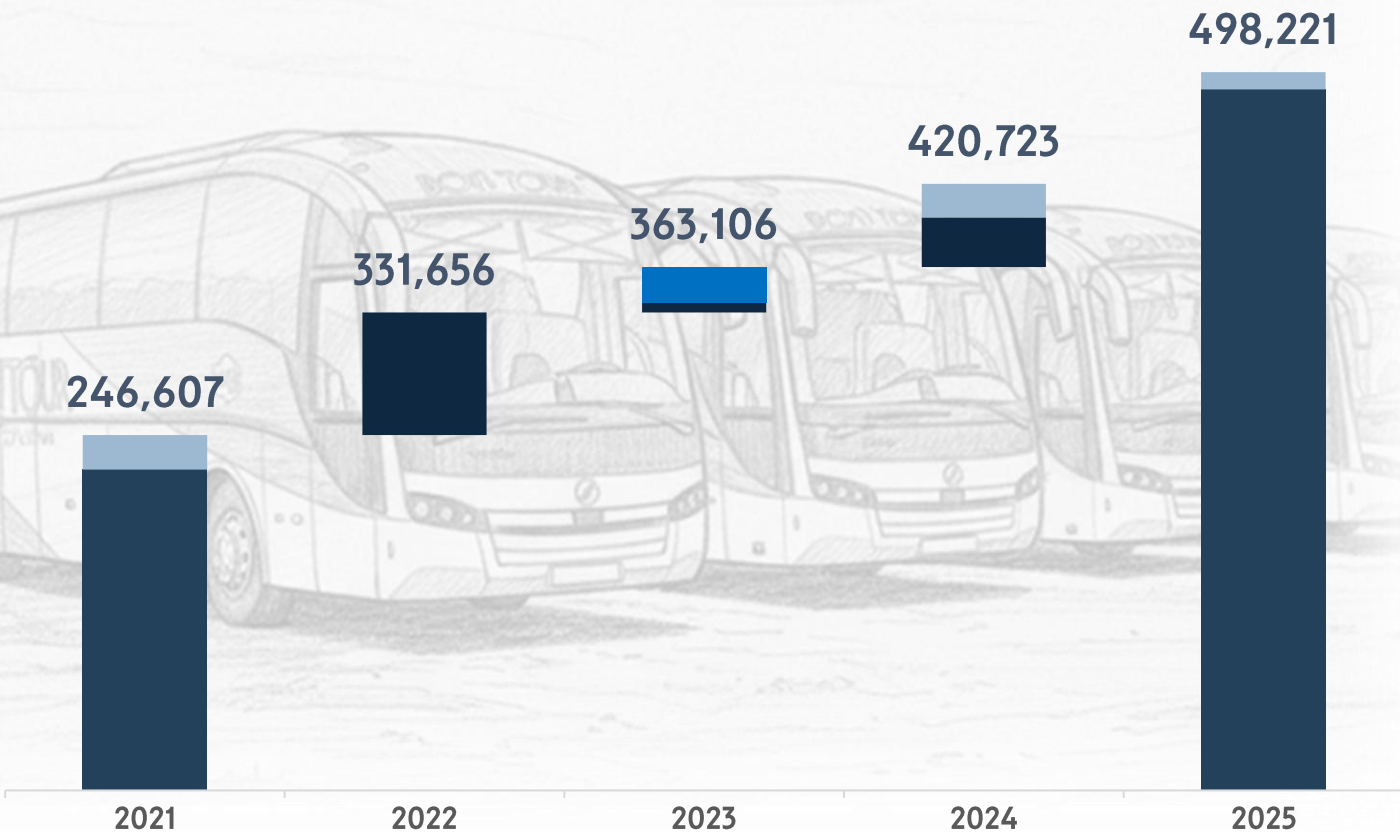
קצבי הצמיחה הגבוהים הם תוצאה של 3 פעולות משלימות

CAGR
הכנסות כולל
רכישת מתחרים

19.7%

CAGR
הכנסות
אורגניות

16%



1 הגדלת המחזור האורגני

צמיחה אורגנית של החברה בכ-16% לשנה
9 סניפי החברה פועלים כיחידות רווח עצמאיות,
ומאפשרים הלימה לדפוסי ביקוש של לקוחות גדולים

2 רכישות משלימות

החברה רכשה פעילויות של שתי חברות היסעים
אזוריות בחמש השנים האחרונות
רכישות אלו הגדילו את הפעילות ב-24 מיליון ש"ח
ב-2021 וב-35 מיליון ש"ח בין 2024 ל-2025

3 פתיחת סניפים חדשים

ב-2023 פתחה החברה את סניף דרום
הסניף הכפיל את מכירותיו בשנתיים,
מכ-25 מיליון ש"ח ב-2023 ל-54 מיליון ש"ח ב-2025
ב-2026 פתחה החברה את סניף חיפה

עומס הולך וגובר בכבישי ישראל מפלס את הדרך לשירותי היסעים

כפתרון נדרש

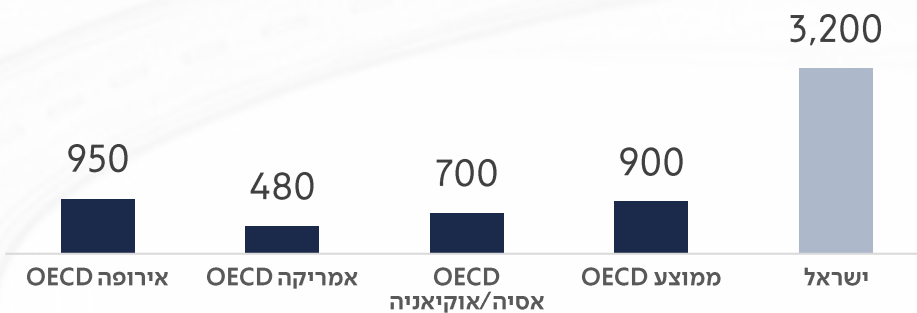
13 לאור הקשיים הגוברים המדינה מקדמת מספר מהלכים

		
מגבלות בבניה: הפחתת יחס מקומות חניה לדירה בפרויקטים חדשים	אגרות גודש: הפחתת הכדאיות הכלכלית של נסיעות ברכב פרטי	"תכנית יעד לפיצול": 25% - 30% בלבד של נסיעות ברכב פרטי

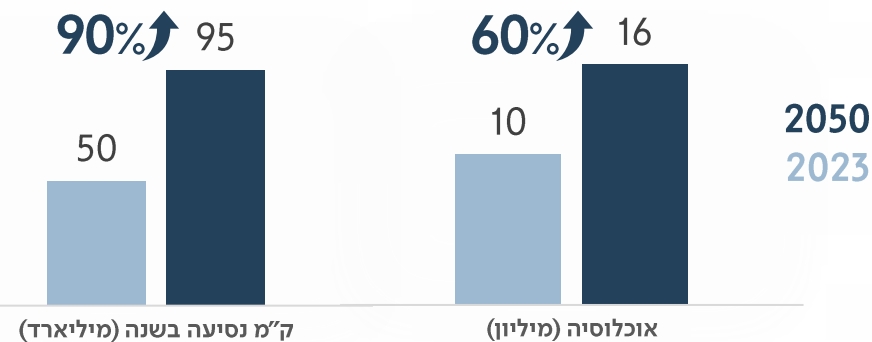
תחום ההיסעים הוא תחליף לרכב פרטי, ומשלים לתחליפים אחרים בשל בעיית הקישוריות הקיימת



12 הצפיפות בכבישי ישראל הינה 3.5X ממדינת OECD רכבים/ק"מ כביש



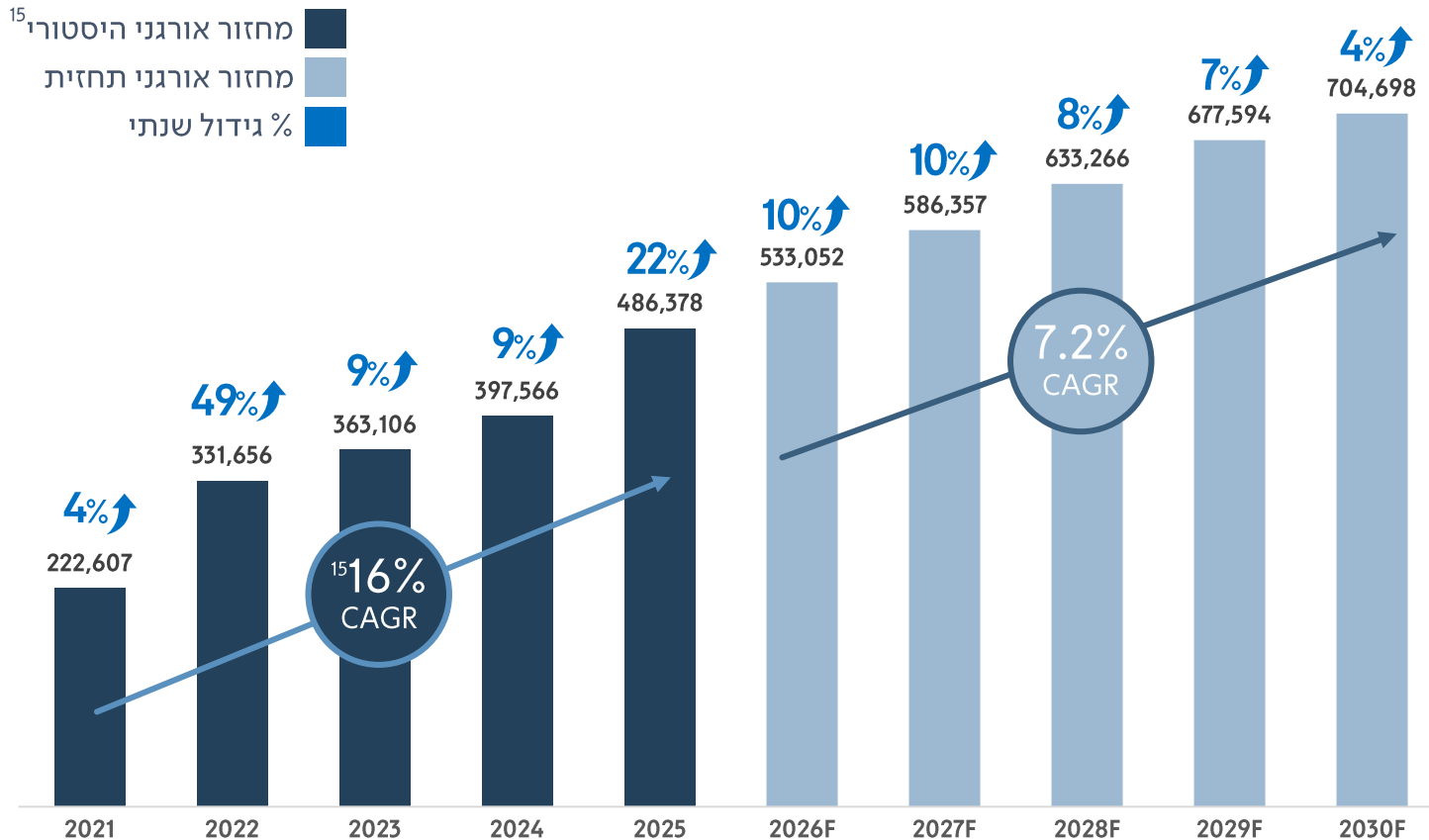
14 צפיפות זו צפויה להחמיר בטווח הנראה לעין





התחזית מניחה כי הצמיחה האורגנית ההיסטורית תתכנס לגידול האוכלוסייה והאינפלציה

המחזור האורגני של החברה גדל ב-CAGR של 16%



50% ממחזור החברה נשען על תעשיות עם קצבי צמיחה גבוהים

תעשייה ביטחונית

חינוך

לחברה יכולת מוכחת לגדול מעבר לשוק על אף תנאים עסקיים מורכבים

צמיחה בשנת יציאה מהקורונה 49% שיעור צמיחה במהלך מלחמת חרבות ברזל 9-22%

הצמיחה הטרימינלית של החברה נשענת על שני פרמטרים יציבים

צמיחה באוכלוסייה 2% צמיחה אינפלציונית 2%

על אף מנועי הצמיחה והמגמות ההיסטוריות, התחזית מניחה התכנסות לגידול טרמינאלי של השוק





החברה נמצאת בעמדה המושלמת לרכישות סינרגטיות והזדמנויות, בהיקף נרחב



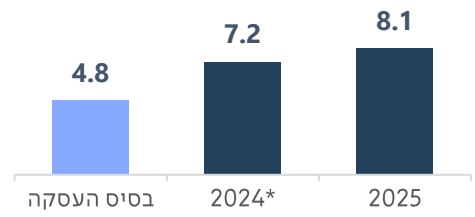
Track Record בהשבה תפעולית מהירה של הנרכש

ניצול יעיל של ציי רכב, נהגים ומשאבים תוך מינוף יתרונות לגודל בתפעול מביאים לשיפור ניכר בפעילות של הנרכש

עסקת עומר טל (מאי 2024)

EBITDA נרכש: 4.8 מיליון ש"ח
סה"כ שולם: כ-21 מיליון ש"ח
מכפיל: 4.5x

החברה הגדילה את ה-EBITDA של הנרכש בכ-70% תוך שנתיים



* EBITDA 2024 מותאמת לשנת פעילות מלאה



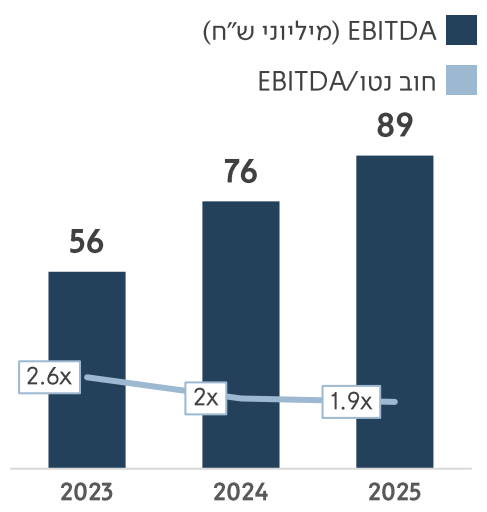
פריסה גאוגרפית רחבה עם קישוריות גבוהה

9 סניפים עם כיסוי גיאוגרפי מלא מאפשר אינטגרציה מהירה של הנרכש לתוך הפעילות הקיימת



תזרים חזק לצד מינוף נמוך

תזרים מזומנים משמעותי ומינוף נמוך מאפשרים מימון רכישות ממקורות עצמיים



השחקן הגדול ביותר בשוק מבזר של שחקנים קטנים

שוק ההיסעים כולל מאות שחקנים קטנים המהווים קרקע פורייה לצמיחה דרך רכישות משלימות



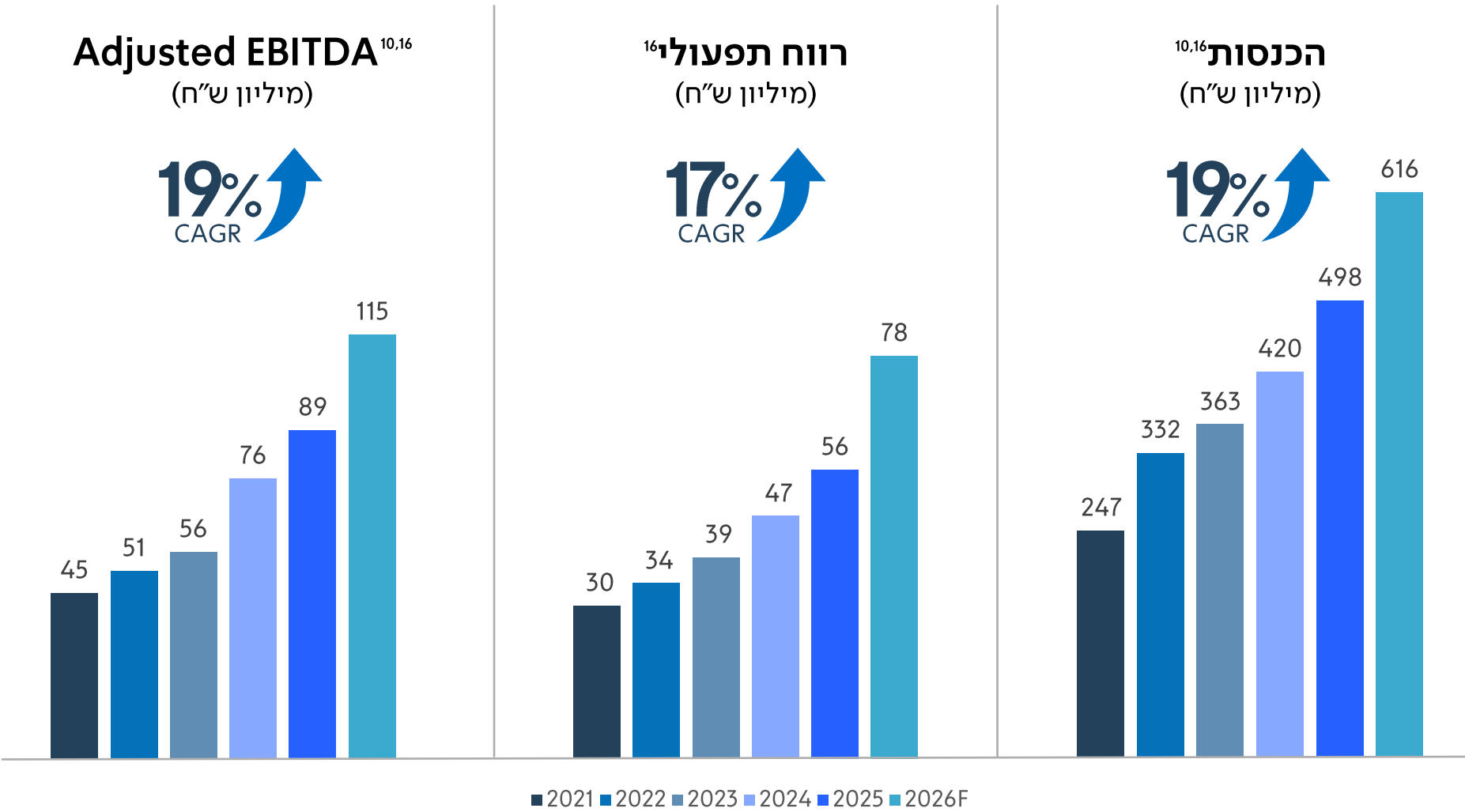


צמיחה חסרת תקדים ופוטנציאל רב להמשך המגמה

מינוף נמוך ושמרני

חוב ל- EBITDA

2X



בון תור מציגה צמיחה פרמננטית בכל המדדים ועלייה ברווחיות לאורך זמן





תחבורה
ציבורית



מטרופולין – ממובילות שוק התח"צ בארץ

נתח שוק: 4 אשכולות תח"צ



מספר נוסעים: כ-72,000,000 נוסעים בשנה



נסועה שנתית: כ-97,000,000 ק"מ בשנה



תקופה ממוצעת לאשכולות הקיימים (לפני הסדרה ענפית)¹⁷: כ-6.3 שנים



גודל צי: כ-1,850 אוטובוסים



נהגים: כ-2,150 נהגים ונהגות



נתניה
כפר סבא
רעננה
הוד השרון
רמת השרון
פתח תקוה
רמת גן
קרית אונו
גבעתיים
אלעד
בני ברק
תל אביב
יהוד
חולון
ראשון לציון
ירושלים
אשדוד

באר שבע

ערד

מטרופולין הינה המפעילה השנייה
בגודלה בישראל במונחי ק"מ נסועה



* שוק זה כלל מידע צופה פני עתיד. לפרטים ראה שוק 2 לעיל

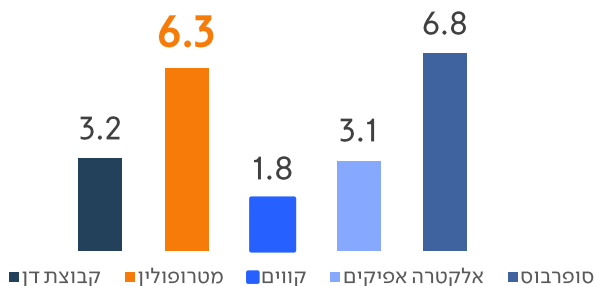
המשך מגמה של שיפור במדדי השירות



אפסייד עתידי

מח"מ אשכולות ארוך
צפוי להתארך יותר לאחר ההסדרה הענפית

אורך חיים (בשנים) לפני הארכת זיכיונות
בהשוואה למתחרים עיקריים¹⁸

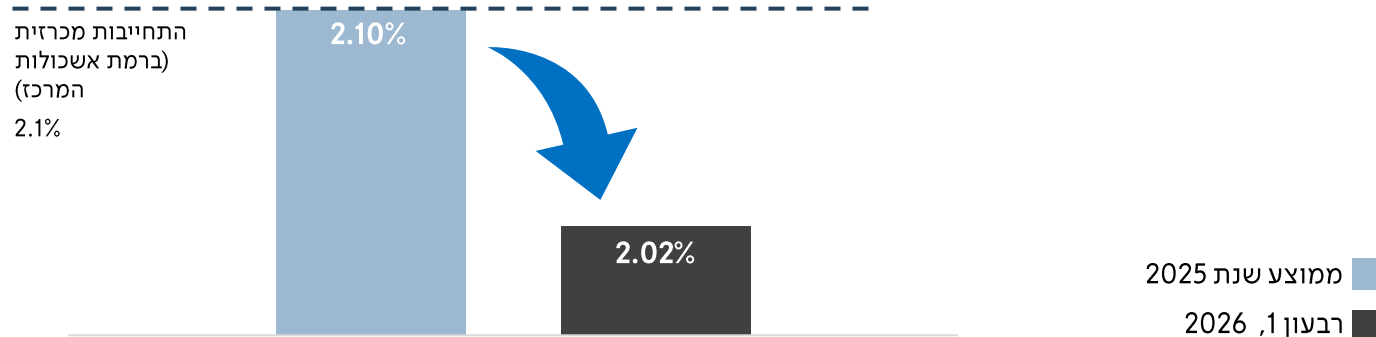


סינרגיה גיאוגרפית משמעותית
לאור הפעלת אשכולות עם פעילות סמוכה

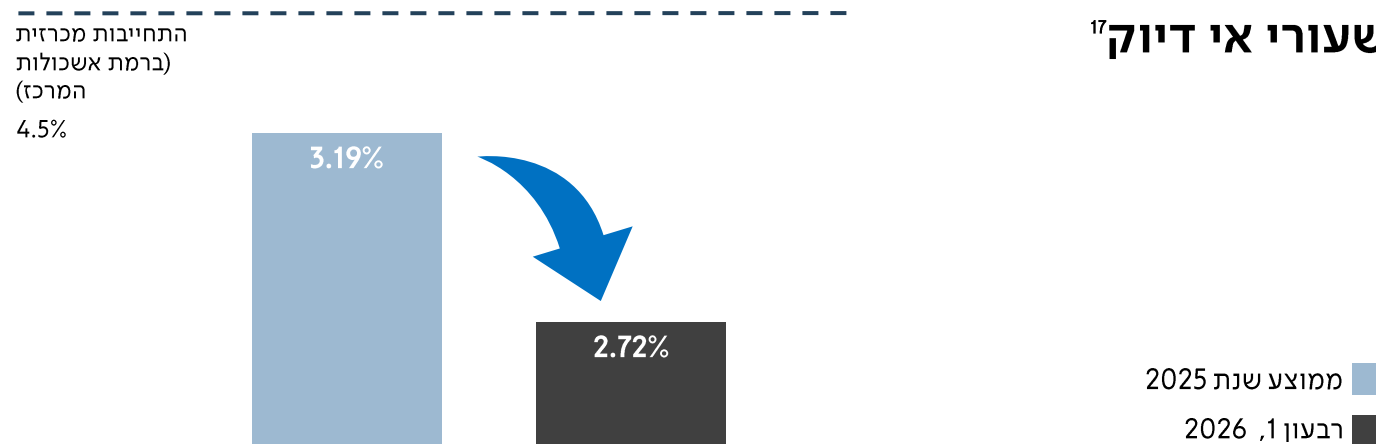
תשתית חזקה ומוכחת
להתמודדות במכרזי תח"צ עתידיים

פוטנציאל למיזוגים ורכישות בשוק רווי
שחקנים קטנים עם זיכיונות במח"מ קצר

שעורי אי ביצוע¹⁷



שעורי אי דיוק¹⁷



סגירת ההסדרה הענפית בתקופה הקרובה¹⁹

Q2
2026
צפי לסגירה

עיקרי המתווה



**תמריץ
לתיקופים**



**טיוב וייעול
המפות**



**עדכון תמהיל ההכנסות:
85% - ק"מ נסועה
15% - נוסעים**



**הארכת תקופת
האשכולות עד 4 שנים /
שווי כספי חלף**

הבעיות המבניות בענף



אתגרים תפעוליים
נוספים הנובעים מאי
התאמת הסכמי
ההפעלה למצב בפועל



היקף תיקופי
נסיעה נמוך



בעיות גיוס
נהגים



ירידה מתמשכת
במהירות נסיעה
בשל עומסים

מטרות ההסדרה



מתן פתרון לבעיות
המבניות שפוגעות
בחברות התח"צ
התחרותיות



גידול בהיקף
המשתמשים
בתחבורה הציבורית



שיפור השירות
לאזרח

**ההסדרה הענפית צפויה לייצר אופטימיזציה במפות הנסיעה, תייצר תמריץ
להגדלת כמות הנוסעים ותלווה בהארכת האשכולות או פיצוי כספי לחברות**





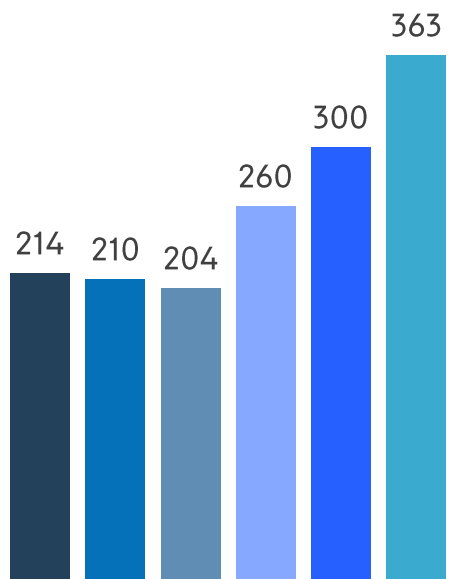
תחבורה
ציבורית



צמיחה משמעותית בהכנסות לאורך השנים

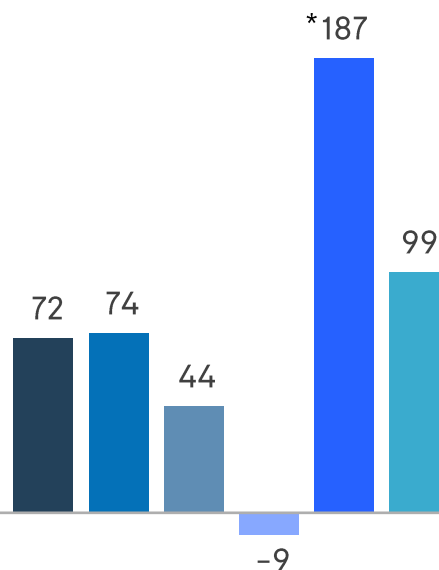
Adjusted EBITDA^{10,16}
(מיליון ש"ח)

11%
CAGR



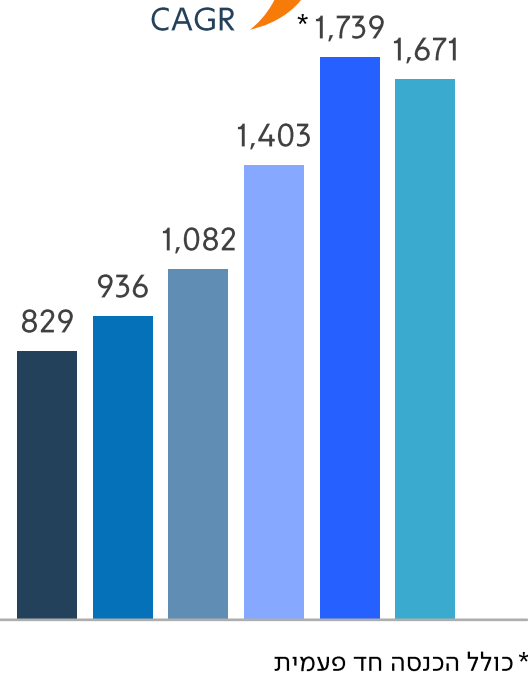
רווח תפעולי¹⁶
(מיליון ש"ח)

7%
CAGR



הכנסות^{10,16}
(מיליון ש"ח)

15%
CAGR



* כולל הכנסה חד פעמית

■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025 ■ 2026F

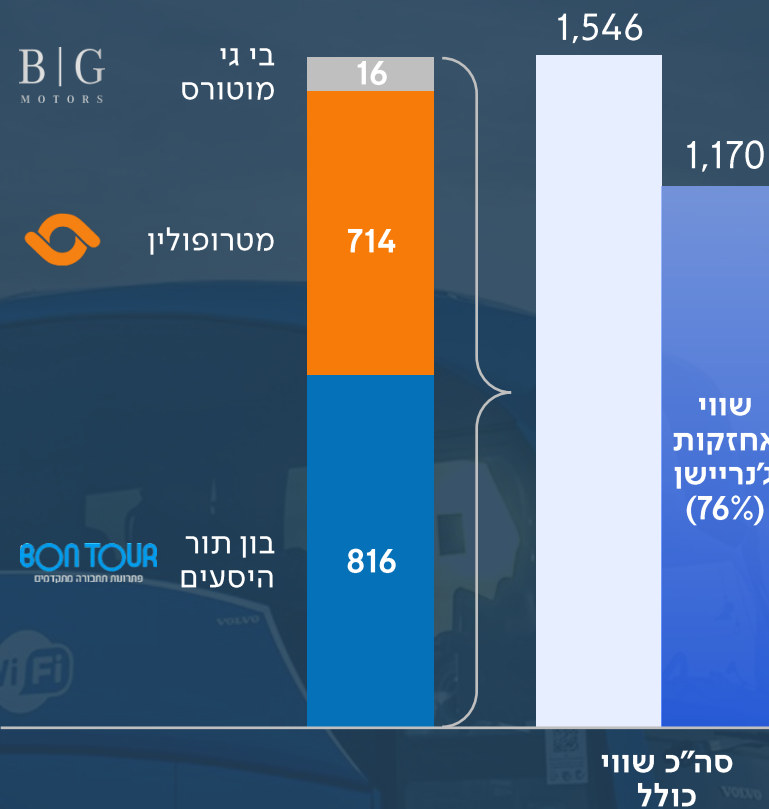
צמיחה פרמננטית בהכנסות וברווחיות בנטרול הכנסה חד פעמית ב-2025. לאור סיום
ה-"J-curve" של המכרזים החדשים צפויה המשך מגמת הגידול ברווחיות





עיקרי הערכת השווי (ליום 31 במרץ 2026)

שינויים בהערכת השווי בהשוואה להערכת השווי הקודמת (100%)





בון תור היסעים

בשנה הטרמינלית
הנחנו התמתנות
משמעותית בצמיחה

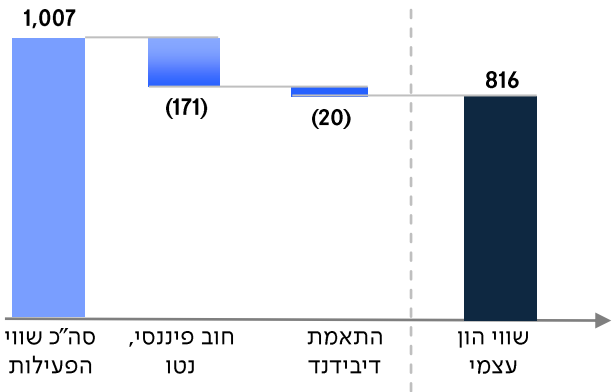
אלפי ש"ח	2025A	2026	2027	2028	2029	טרמינלית
הכנסות	498.2	533.1	586.4	633.3	677.6	704.7
שיעור שינוי בהכנסות	18.4%	7%	10%	8%	7%	4%
רווח גולמי	92.7	98.6	108.5	117.2	125.4	130.4
שיעור רווח גולמי	18.6%	18.5%	18.5%	18.5%	18.5%	18.5%
EBITDA (ללא השפעות IFRS 16)	82.5	86.8	92.3	98.7	104.4	106.5
שיעור EBITDA	16.6%	16.3%	15.7%	15.6%	15.4%	15.1%
תזרים פנוי		51.0	64.6	68.4	72.4	71.4

בשנת 2024 נרכשה
פעילות היסעים בצפון
הארץ. החלה להניב רק
מאמצע השנה

תחזית תזרים

הנחות מרכזיות

- צמיחה אורגנית חד ספרתית בשנות התחזית, נמוכה ביחס לצמיחה בפועל בשנים האחרונות (CAGR של כ-16%)
- לא הונחו רכישות משלימות
- הוצאות ההפעלה חושבו ביחס לגידול בהכנסות בשיעור קבוע כך שהרווח הגולמי נשאר ברמה של 18.5% כל שנה, **תואם ומעט נמוך מנתוני עבר ובפועל**
- ממוצע ההשקעות ההוניות (CAPEX) בכל אחת משנות התחזית הינו כ-18 מיליון ש"ח, **מבוסס נתוני עבר**
- משווי התזרים המהוון הופחת בין היתר סך של 20 מיליון ש"ח בשל התאמת שווי לדיבידנד שחילקה החברה במרץ 2026
- שיעור היוון משוקלל: 10.4%** (WACC); 12.3% (Ke)



סה"כ שווי תזרים מהוון	1,022,827 אלפי ש"ח
סה"כ שווי פעילות (לפני חוב פיננסי נטו)	1,007,100 אלפי ש"ח

הנחות מרכזיות

• התחזית מבוססת על ההסדרה הענפית המסתמנת:

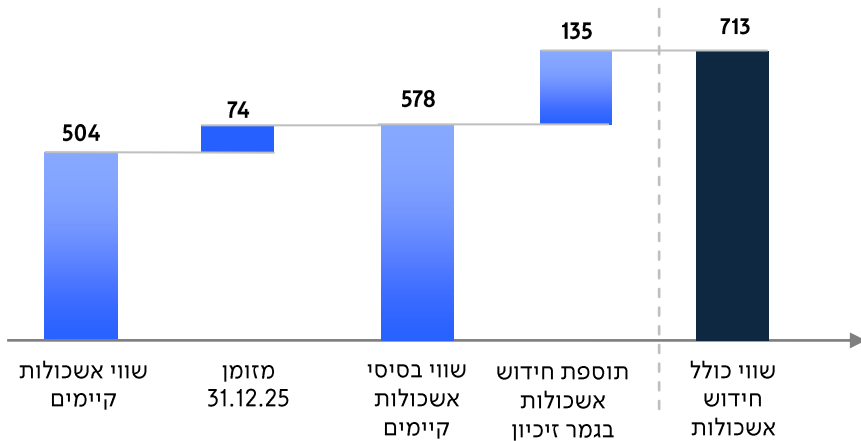
- 2 אשכולות יוארכו ב-4 שנים (נגב ושח"מ) ו-2 אשכולות בשנתיים בתוספת תשלומי "חלף" בגין שנתיים נוספות (אוננו-אלעד והשרון)
- 85% מההכנסות ינבעו מק"מ נסועה ו-15% מתיקופים של נוסעים
- הונח שינוי בתמהיל ומעבר הדרגתי לאוטובוסים חשמליים
- ערך טרמינאלי - בכל תום תקופת זיכיון, מטרופולין תזכה במכרז להפעלת אשכול חדש בהיקף דומה ותשמור על 4 אשכולות באותו היקף, מבלי לגדול בהתאם לצמיחת השוק
- שיעור היוון משוקלל: 11.1% (Ke), 13.1% Ke(t) (לחידוש אשכולות)

תחזית תזרים

שיעורי צמיחה מתונים בשל מימוש ההסדרה הענפית וצמצום קווים ללא הרחבות שירות משמעותיות

אלפי ש"ח	2025A	2026	2027	2028	2029	2030	2031-37
הכנסות	1,548.3	1,639.3	1,701.2	1,794.6	1,897.1	1,992.8	11,148.9
שיעור שינוי בהכנסות	10%	5.9%	3.8%	5.5%	5.7%	5.0%	
רווח גולמי	166.2	221.4	261.7	313.0	320.4	360.1	2,192.7
שיעור רווח גולמי	11%	13.5%	15.4%	17.4%	16.9%	18.1%	
EBITDA (ללא השפעות IFRS 16)	226.6	275.4	333.8	395.5	424.5	462.7	2,764.3
שיעור EBITDA	15%	16.8%	19.6%	22.0%	22.4%	23.2%	
תזרים פנוי	55.8	60.7	67.8	69.5	78.5		577.1

סה"כ שווי תזרים מהוון
(כולל חידוש אשכולות) 713,724 אלפי ש"ח





generation

for generations to come



נספח הערות שוליים

1. מחושב על בסיס השינוי בהון העצמי של הקרן (לפני השפעת מס) לתקופה המצטברת, במונחים שנתיים. היחס משקף את התשואה לבעלי המניות (לפני מס) על ההון העצמי השייך להם.
2. ה-EBITDA המצרפית חושבה בהתאם להגדרות המפורטות ביחס לכל תחום פעילות, ובהתאם להוראות ה-IFRS (כאשר: א) נתוני חברות בנות מוצגים ב-100% ונתוני חברות כלולות/עסקאות משותפות מוצגים באיחוד יחסי; (ב) ה-EBITDA המצרפית משקפת חיבור של ה-EBITDA Adjusted של כל תחומי הפעילות ובניכוי מלא עלויות ההנהלה והמטה התזרימיות של הקרן, הפלטפורמות ונכסיהן.
3. מבוסס על הנחה של חלוקת דיבידנד רבעוני בסך של 25 מ"ח במונחים שנתיים.
4. התחזית המתוארת בגרף זה בענין חלק הקרן בתזרים המזומנים הפנוי של ההשקעות ובדבר הסכום הצפוי לעלות לקרן מתוך התזרים כאמור ("התחזית"), הינה בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. התחזית מבוססת על הנחות, הערכות ואומדנים של הקרן, שמקורם בהערכות שווי חיצוניות לנכסי הפורטפוליו שקיבלה הקרן, או במודלים כלכליים שהוכנו על ידי יועצים חיצוניים או במודלים פנימיים שהוכנו על ידי החברות בפורטפוליו, לרבות ביצוע התאמות נדרשות, כגון בין היתר, הנחה על שיעורי צמיחה נורמטיביים במודלים קיימים שתקופתם קצרה משנת 2030, הנחה על שמירת רמת מינוף קבועה במודלים קיימים של חברות תפעוליות וכי"ב. באשר להשקעה בפורטרברוק, ולאור התקיימות התנאים המתלים לעסקה, התחזית מניחה כי תמורת המכירה תושקע מחדש בהשקעה חדשה אשר תייצר תזרים דומה לתזרים החזוי בגין ההשקעה בפורטרברוק. כמו כן, התחזית מניחה שיבוצע פירעון מוקדם למניות הבכורה ב-PowerGen לאחר כ-4 שנים ממועד הקצאתן באמצעות השקעה הונית שתבוצע לפי שווי ההשקעה בספרי הקרן נכון ליום 31 בדצמבר 2025 והתאמות בגין חלופי הזמן. מובהר כי קיימת הסתברות גבוהה כי ההנחות, ההערכות והאומדנים העומדים בבסיס התחזית יתממשו באופן שונה מכפי שנחזה, וכן מובהר כי ההנחות, ההערכות והאומדנים שנכללו בתחזיות שהתבססו על מודלים פנימיים, לא נבחנו על ידי גורם חיצוני שאינו עובד הקרן או של חברות הפורטפוליו. לאור האמור, אין ביכולתה של הקרן להעריך או להבטיח כי חלק הקרן בתזרים המזומנים הפנוי של ההשקעות יהיה כמתואר בתחזית, ולכן אין בתחזית משום התחייבות כלשהי של הקרן לעמידה בה או מצג של הקרן.
5. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2 לדוח הדירקטוריון של הקרן לשנת 2025.
6. מבוסס על חיבור של נכסי PowerGen עם נכסי שיכון ובנינו אנרגיה בע"מ ("ש"ב אנרגיה") ביחס לנכסים פעילים, בהקמה, לקראת הקמה וביזום אשר פועלים או צפויים לפעול תחת אסדרת מודל שוק וזאת בין היתר בהתבסס על מידע פומבי שפורסם על ידי ש"ב אנרגיה.
7. ההכנסות, ה-EBITDA וה-FFO של PowerGen מחושבים בהתאם להגדרות המפורטות בדוח התקופתי של הקרן לשנת 2025, כאשר נתוני החברות הבנות מוצגים ב-100% ונתוני חברות כלולות/עסקאות משותפות מוצגים באיחוד יחסי. התחזית לשנת 2029 מבוססת על הנחות הקרן ו-PowerGen ביחס לנכסים הקיימים בלבד. ההון העצמי של PowerGen משקף את סך ההון העצמי על פי הדוח הכספי המאוחד ליום 31 במרץ 2026 בתוספת הלוואות בעלים ושטרי הון. נתוני ש"ב אנרגיה נלקחו מתוך מידע פומבי שפורסם על ידי ש"ב אנרגיה הכולל תחזיות עד לשנת 2029. החברה הממוזגת משקפת חיבור של נתוני PowerGen עם נתוני ש"ב אנרגיה.
8. משקף את היחס שבין התזרימים שהתקבלו מהנכס (בראות הבעלים) ממועד ההשקעה המקורית ועד ליום 31 במרץ 2026, לבין עלות ההשקעה המקורית לרבות השקעות נוספות שבוצעו ממועד ההשקעה המקורית. היחס משקף את שיעור החזר ההשקעה על הנכס.
9. מחושב על בסיס השינוי בשווי ההשקעה (בתוספת הכנסות שהתקבלו) ממועד ההשקעה המקורית, במונחים שנתיים. היחס משקף את התשואה הפנימית על ההשקעה (בראות הבעלים).
10. ההכנסות, ה-EBITDA/EBITDA Adjusted וה-FFO/FFO Adjusted במצגת מחושבים בהתאם להגדרות המפורטות בדוח התקופתי של הקרן לשנת 2025. ביחס ל-BlueGen, בון תור ו-PowerGen: א) נתוני חברות בנות מוצגים ב-100% ונתוני חברות כלולות/עסקאות משותפות מוצגים באיחוד יחסי; (ב) ההכנסות משקפות חיבור של ההכנסות של כל תחומי הפעילות; (ג) ה-EBITDA Adjusted משקפת חיבור של ה-EBITDA Adjusted של כל תחומי הפעילות, בניכוי עלויות מטה של הפלטפורמה; (ד) ה-FFO Adjusted משקף חיבור של ה-FFO Adjusted של כל תחומי הפעילות, בניכוי עלויות מטה תזרימיות ותשלומי ריבית של הפלטפורמה. עבור תוצאות הסגמנטים השונים, ראו פירוט נוסף בדוח הדירקטוריון של הקרן לרבעון הראשון לשנת 2026.
11. ממוצע הזמינות של תחנות הכוח (מונעות גז טבעי) בבעלות PowerGen – התחנות הצפוניות, התחנות החופיות ו-MRC.
12. הכדאיות הכלכלית של מיזם המטרו במטרופולין תל אביב, מעודכן, מרכז המחקר והמידע של הכנסת, 2023.
13. יעדי פיצול נסיעות מקיימות בישובים בישראל, משרד התחבורה, 2021.
14. [תוכנית אסטרטגית לאומית לפיתוח רשת הדרכים הארצית, ד"ח מסכם רשת 2050](#).
15. המחזור האורגני המוצג בכל אחת מהשנים 2021-2025 מייצג את סך ההכנסות של החברה בניכוי הכנסות המיוחסות לפעילויות/חברות נרכשות במהלך השנים המוצגות.
16. הנתונים המוצגים ביחס לשנת 2026 מבוססים על תקציב החברה לשנת 2026.
17. נתוני שנת 2025 בהתאם לדוחות הבקרה של הרשות הארצית לתחבורה ציבורית על פעילות מפעילי התחבורה הציבורית. נתוני רבעון ראשון לשנת 2026 בהתאם להערכות מטרופולין ועל בסיס הביצועים בפועל שהיו בתקופה.
18. מבוסס על מידע ציבורי והערכות מטרופולין, לא כולל התייחסות לאגד אשר כפופה לתוכנית התחרות.
19. רשות התחבורה הציבורית התחרותיות נמצאות בימים אלה במו"מ מתקדם עם משרד התחבורה לגבי הסדרה ענפית. ההנחה שמתווה ההסדרה יושלם ברבעון השני לשנת 2026 מבוססת על הערכת הקרן ומטרופולין בלבד.