

generation

מצגת משקיעים

רבעון 2, 2026

20 באוגוסט 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 30 ביוני 2026, שפורסם



תוצאות שיא – מעל מיליארד ש"ח רווח לפני מס

תיקוף שווי בעסקאות והשבחה משמעותית בהשקעות

שיעור תשואה
שנתי פנימי (IRR)⁴

21%^{כ-}
ממועד הקמת הקרן

NAV למניה¹

2.53^{כ-}
ש"ח
(בנטרול מיסים נדחים)

תזרים
נטו לקרן

112^{כ-}
מיליון ש"ח

רווח
לפני מס

1,053^{כ-}
מיליון ש"ח

שיעור מינוף
³LTV

5%^{כ-}
(חוב פיננסי נטו לסך נכסים)

EBITDA Adjusted
מצרפית לחציון²

615^{כ-}
מיליון ש"ח

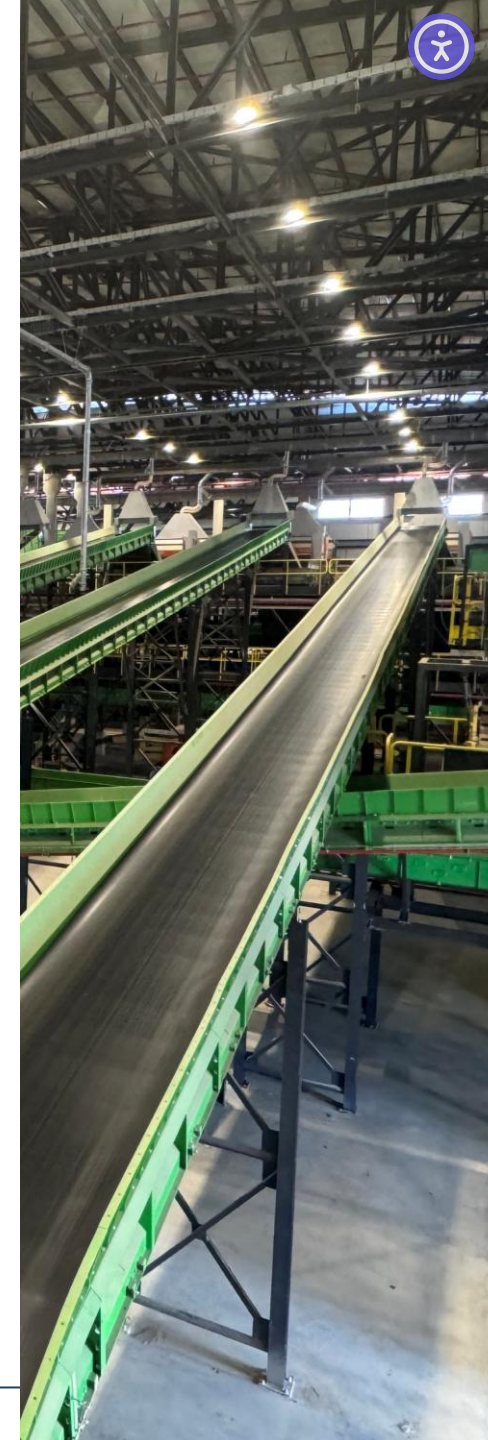
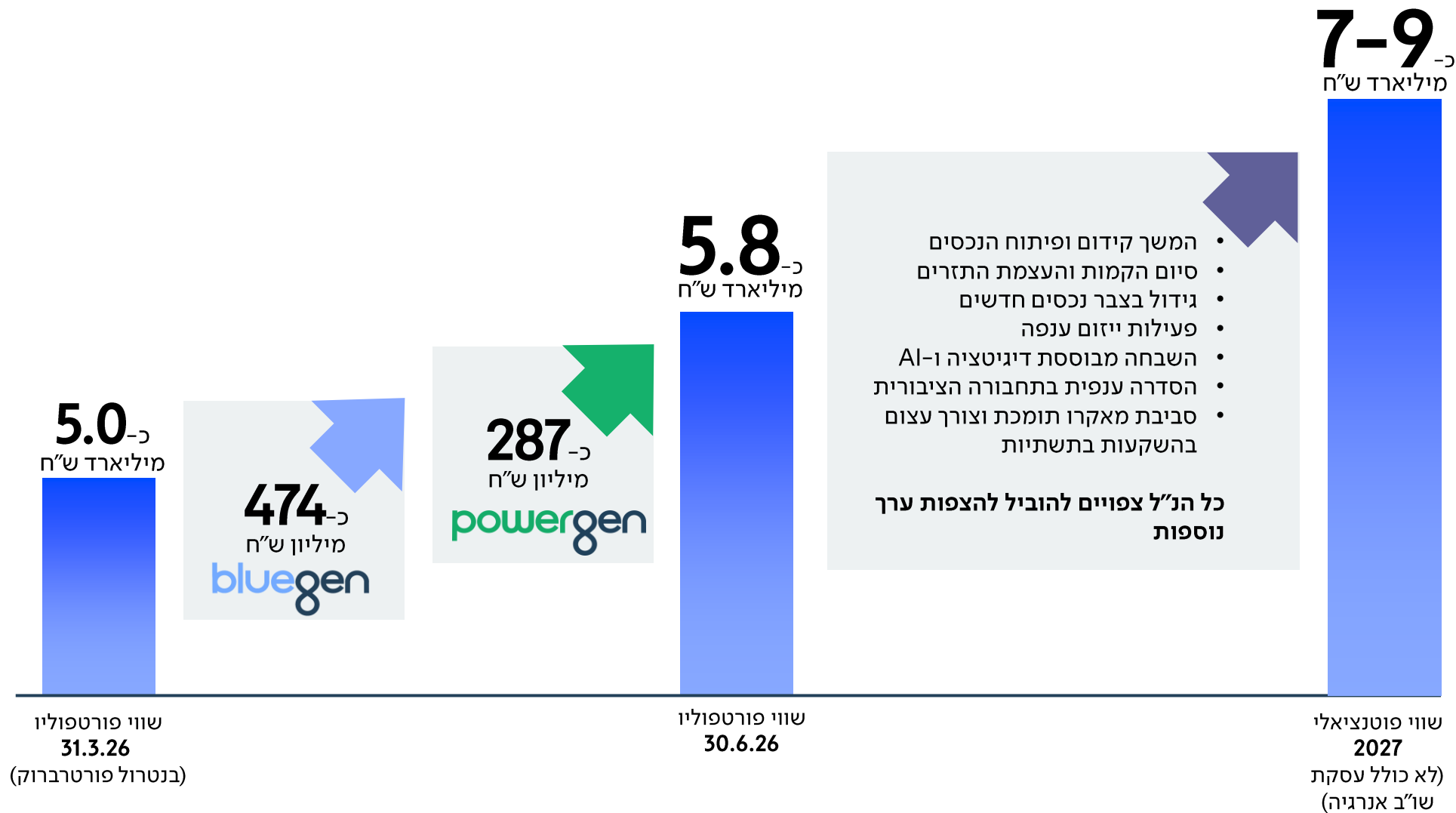
היקף
נכסים מנוהלים

5.8^{כ-}
מיליארד ש"ח



עליית שווי משמעותית וצפי המשך צמיחה⁵

השבחות והצפות ערך נרחבות לכל אורך הפורטפוליו





מהו הבסיס לעליית הערך שנצפתה?

סיכום
רבעון 2

powergen

שווי מבוסס עסקת הפניקס

כ-287
מיליון ש"ח

התקדמות
ריינדיר

ייזום
תחנות כוח
והסמכות
חדשות

הבשלה של
פרויקטי
מתחדשות

הסמכות
למתקני
מתח עליון

השלמת
עסקת יבולי
שמש והאצת
הפיתוח

ביצועים מעל
התקציב
בתחנות
הצפוניות

השפעות
מקרו -
ירידת ריבית

bluegen

כ-474
מיליון ש"ח

פסולת

- זכייה במכרז WTE
- 2 מתקני מיון חדשים
- תהליכי PMI ומימוש סינרגיות
- הגדלת פעילות והיקפי טיפול בפסולת
- התקדמות משמעותית בפרויקטי סמארט וייסט ודיה

מים ו-EPC

- הגדלת הצבר החתום לכ-1.7 מיליארד ש"ח
- פרויקט סבחה - התקדמות ועלייה ל-100%
- כימיקלים - צמיחה מואצת מעל התכנון
- קבלת שיפוי מהמדינה בפרויקטי התשתית הלאומית

התקדמות
בהקמת
הפרויקטים
הגדולים

השפעות
מקרו -
ירידת ריבית

generation

- BlueGen
פעילות החברה
והערכת השווי

for generations to come





תהליך בניית הערך של BlueGen

מהלכים אסטרטגיים ראשוניים

בניית יכולות, התעצמות ורווחיות מהותית

ביסוס הכוח וחזון

השקעה

- רכישת חברת **GES** מעזריאלי

2020-2021

- רכישת מתקן התפלה **פלמחים** (51%)
- רכישת **דקל** תשתיות (50%)
- תיקון הסכם זיכיון BOT **סמארט ווייסט**
- זכייה במכרז BOT - מתקן ההתפלה **באשדוד** (50%)

2022

- ארגון מחדש של הקבוצה - יצירת תשתית ניהולית וסינרגיות
- מגדל** נכנסת להשקעה ב-BlueGen (20%) - הזרמה של כ-214 מיליוני ש"ח
- רכישת **ק.מ.מ** (75%)
- זכייה במכרז BOT במ.א. אשכול לטיפול בפסולת אורגנית (**דיה**)

2023-2024

- תחילת הקמה פרויקט **סמארט ווייסט**
- אשדוד** - סגירה פיננסית ותחילת הקמה
- זכייה בפרויקט BOT **תעש רמת השרון**
- זכייה במכרז להקמה ותפעול מתקן מיון בחירייה (**גרין דקל** חירייה)

2025-2026

- אשדוד** - סיום שדרוג, הסדר עם המדינה להארכת זיכיון
- פלמחים** - סיכום עם בעל הקרקע על קידום הסכם הזיכיון הבא
- רכישת השותף ב**ק.מ.מ** ועלייה ל-100% אחזקה
- בניית **זרוע הפסולת** והכנסת לאומי כמשקיע
- זכייה במכרזים: סבחה, WTE נאות חובב
- הגדלה מהותית של צבר חתום של מתקנים

2027 - 2028

- PMI ומיזוג מלא של **זרוע הפסולת**
- התעצמות והתרחבות פעילות ה-**EPC**
- סיום הקמות** (סמארט, דיה, ת"כ אשדוד, סבחה) וקידום הקמת 2 מתקני מיון חדשים
- WTE** - סגירה פיננסית ותחילת הקמה
- התרחבות בפעילות ההתפלה
- זכייה במכרזים נוספים, מכירות וייזום פרויקטים (בישראל ובמדינות נבחרות)
- ביצוע עסקאות רכישה סינרגטיות
- צמיחה אורגנית והגדלת רווחיות
- דיגיטציה ושימוש עמוק בכלי AI לצורך הגדלת הרווחיות מטון מטופל וקוב מים

105 מ"ש
מחיר רכישה

כ-588 מ"ש
שווי החזקות הקרן
(נכון ל-31/12/2021)

כ-901 מ"ש
שווי החזקות הקרן
(מבוסס עסקת מגדל)

כ-1,105 מ"ש
שווי החזקות הקרן
(נכון ל-31/12/2024)

כ-1,579 מ"ש
שווי החזקות הקרן
(נכון ל-30/6/2026)

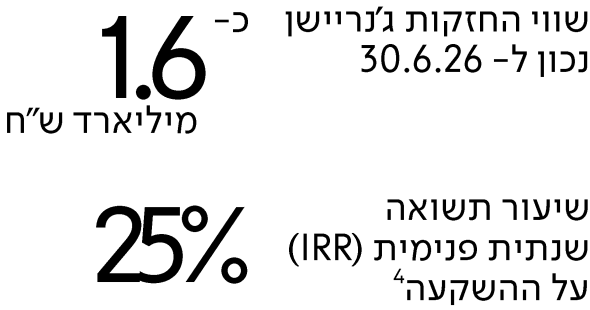
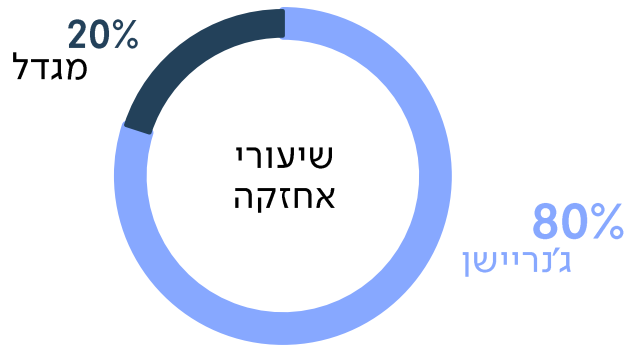
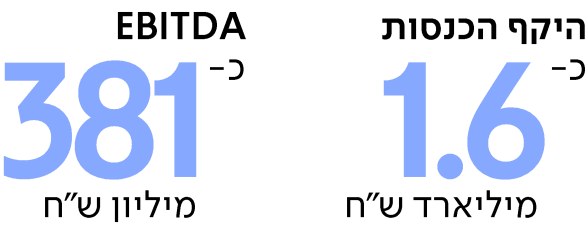
כ-2.5-3 מיליארד ש"ח
פוטנציאל לשווי החזקות הקרן בשנת 2028

ממועד ההשקעה הראשונה, BlueGen העלתה לג'נרیشن תזרימים בסך כ-412 מיליון ש"ח



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

נתוני שנת 2025⁶



bluegen

מים

25%

מהיקף המים המוטפלים בישראל

פסולת

20%

מהיקף הפסולת המטופלת בישראל

פרויקטי PPP

3 מתקני טיפול בפסולת

2 מתקני התפלה

1 פרויקט טיפול במים מזוהמים

מקימה את פרויקט ה-WTE הראשון בישראל

+200

מתקני טיפול במים ושפכים

EPC

1.7

מיליארד ש"ח צבר פרויקטים חתום

- מחברות איכות הסביבה המובילות בישראל
- הוקמה בשנת 1988. נרכשה על ידי ג'נריישן בשנת 2020
- ממוקדת במספר תחומים עיקריים: פסולת, התפלה, מים ושפכים, כימיקלים
- 6 פרויקטי PPP מהגדולים והחשובים בארץ בתחומי הפסולת והמים

מובילים את סקטור איכות הסביבה בישראל

פעילותה של BlueGen מתפרשת על פני שלושה תחומים עיקריים

03 | EPC



02 | מים



01 | פסולת



BlueGen נהנית ממיצוב עסקי גבוה ומובילות שוק בכל אחד מתחומי הפעילות





נכסים ופרויקטים עיקריים

מתקני טיפול בפסולת, מתקני
התפלה, ומתקנים לטיפול במים
ושפכים

מגזרי פעילות עיקריים



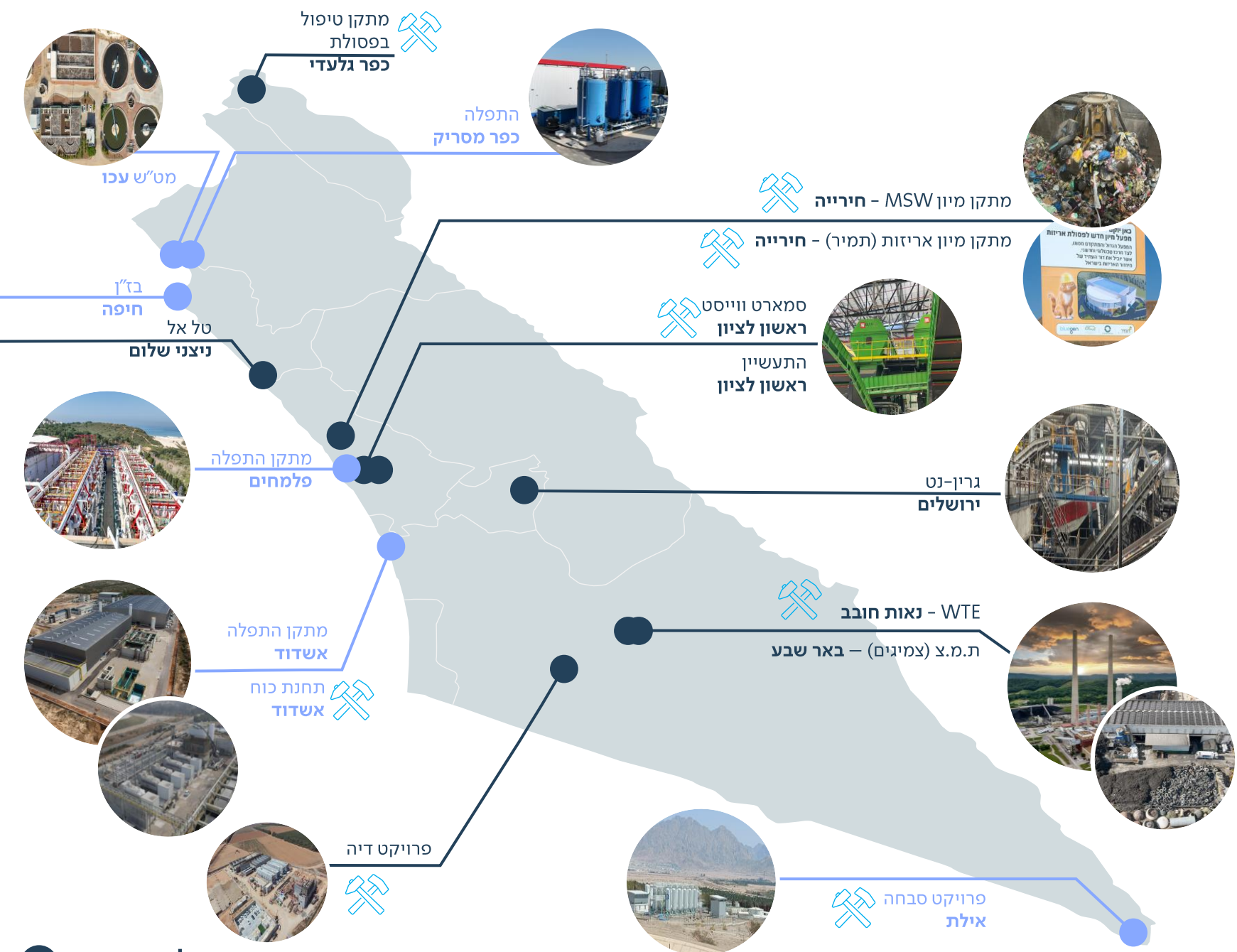
EPC



פסולת



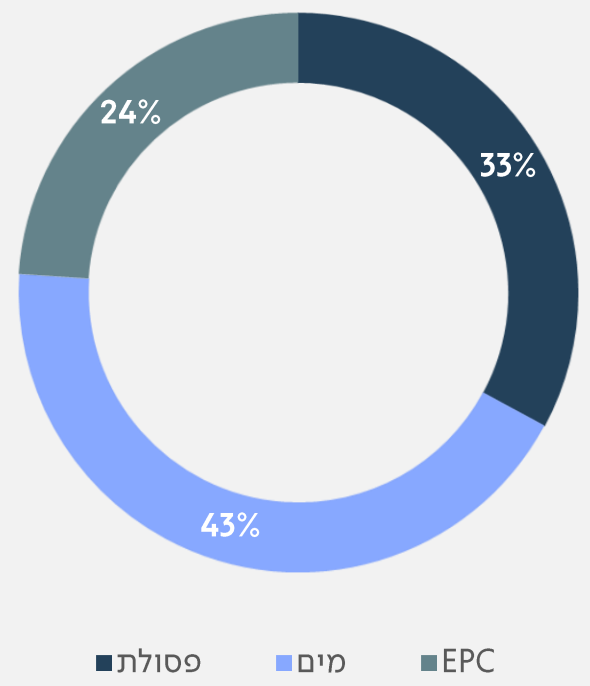
מים



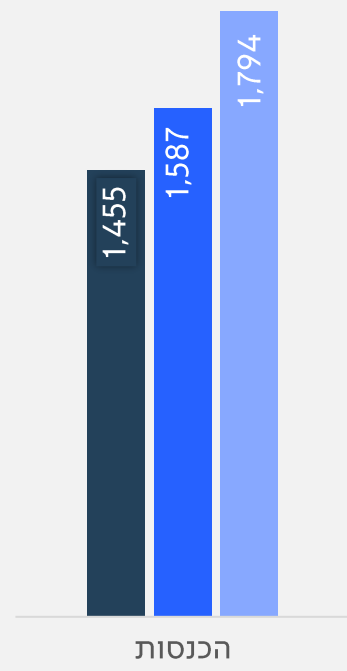


נתונים פיננסיים עיקריים (מיליוני ש"ח)⁶

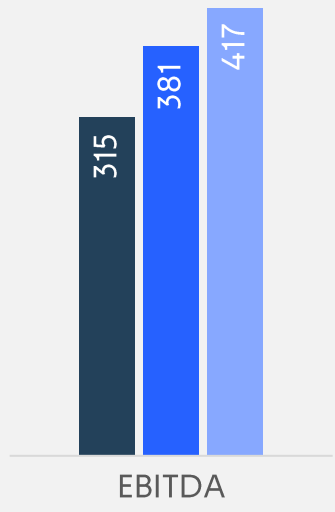
חלוקת הכנסות
לפי תחומי פעילות⁷



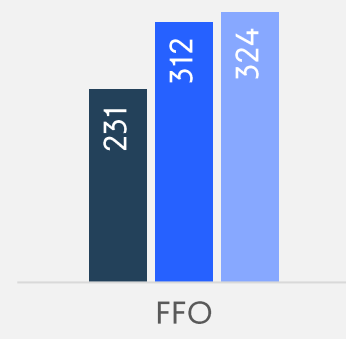
CAGR
11.0%



CAGR
15.1%

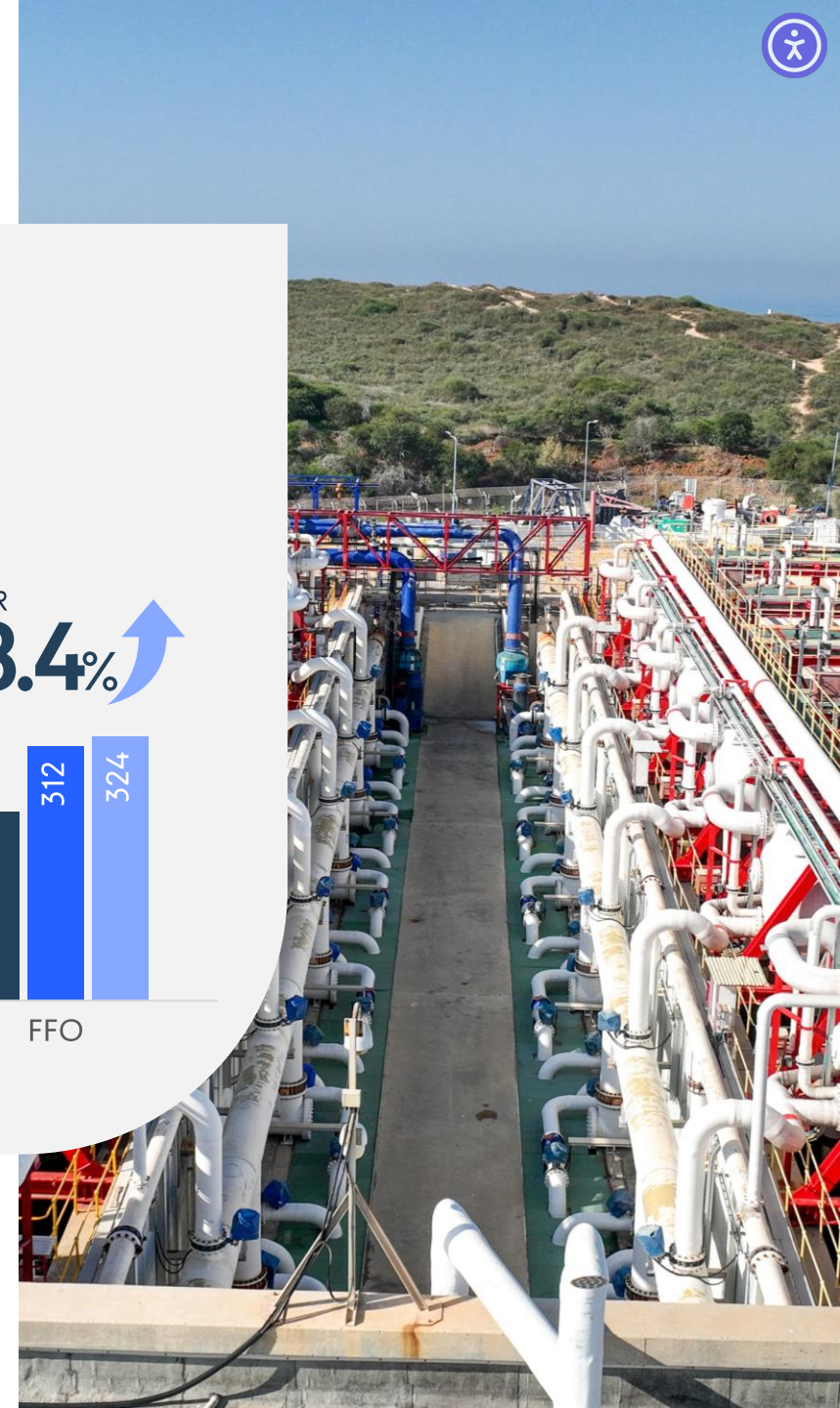


CAGR
18.4%



BlueGen מציגה שיפור עקבי בהיקף ההכנסות, ברווחיות ובתזרימים

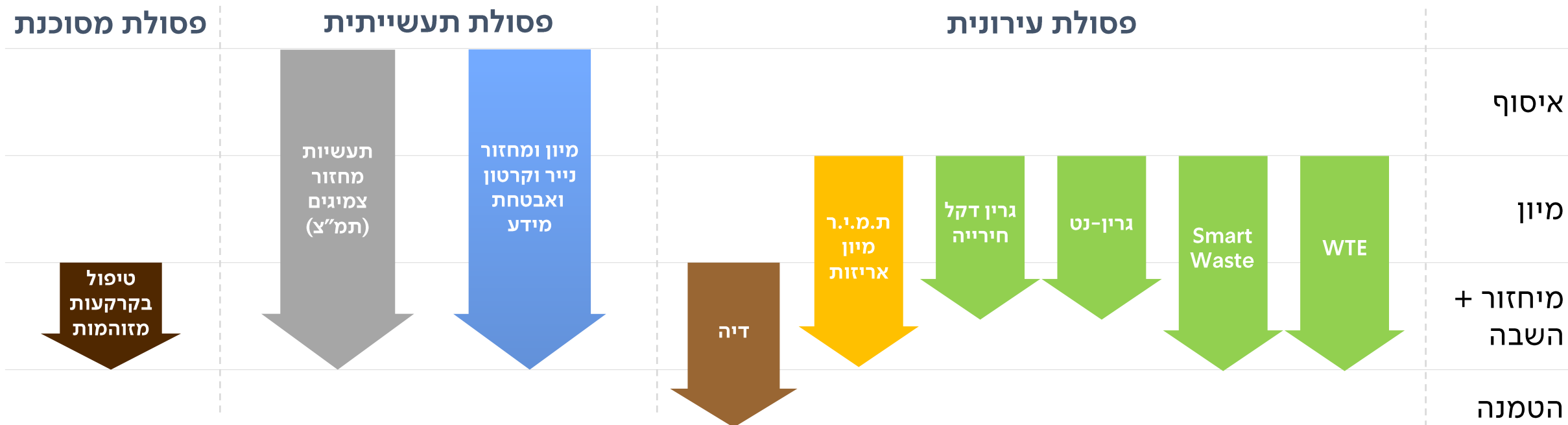
* שקף זה כולל מידע צופה פני עתיד. לפרטים ראה שקף 2 לעיל





זרוע הפסולת

פעילות ענפה ומגוונת לאורך כל שרשרת הערך



כ- 30 אלף טון
מיחזור צמיגים



כ- 30 אלף טון
מיון פסולת אריזות



כ- 150 אלף טון
איסוף קרטון ונייר



כ- 400 אלף טון
טיפול בפסולת אורגנית



כ- 1.2 מיליון טון
מיון פסולת מעורבת

סה"כ כמויות

לאחר השלמת פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה

הזרוע מטפלת במרבית סוגי הפסולת הקיימים במדינה ובמגוון טכנולוגיות הטיפול, עם מיקוד במקטעי המיון, המחזור וההשבה בהם יש לה ידע נרחב ויתרון יחסי בהקמה ותפעול





כלכלת הטון –

אופטימיזציה תפעולית ומסחרית מבוססת AI



משילות ואחריות ניהולית

המערכת מספקת ניתוחים והמלצות, סמכות ההחלטה והאחריות נשארות בידי הגורם האנושי המנהל



קבלת החלטות ואופטימיזציה

מנוע AI המנתח נתונים בזמן אמת ומספק המלצות אופטימיזציה לתהליכי הייצור, הניתוב והמסחר, במטרה לשפר את הרווחיות התפעולית

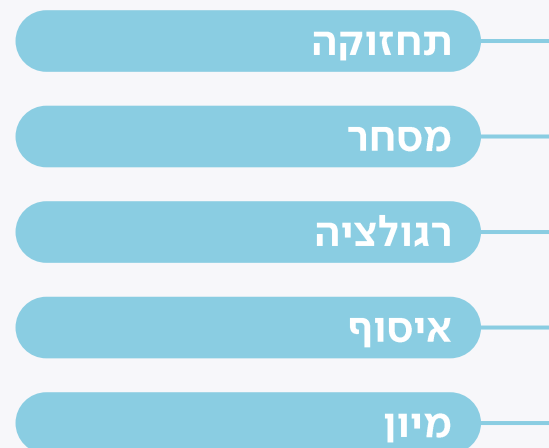


תשתית נתונים אחודה

חיבור הדאטה הגולמי מכלל מערכות התפעול, הצי והמפעלים ליצירת תמונה מלאה עבור כל טון פסולת



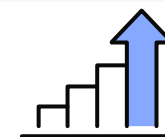
Ton ID



Ton Economy Operating System

מטרת תפיסת כלכלת הטון –

למקסם את הרווחיות לטון במערכת לומדת למיקסום הערך על פני זמן





חטיבת המים

מובילים את שוק המים והשפכים בישראל לצד פוטנציאל התרחבות משמעותי בחו"ל

קולחין



טיפול בשפכים
והשבת קולחין
במכונני טיהור
שפכים (מט"שים)
בשני מגזרים:

מוניציפלי
ניהול ותפעול
עבור רשויות
מקומיות
ותאגידים

תעשייתי
פתרונות קצה
מותאמים לשפכים
מורכבים של
מפעלי תעשייה

70- כ

מיליון מ"ק
מים מטופלים
במט"שים ומתקני
תפעול נוספים

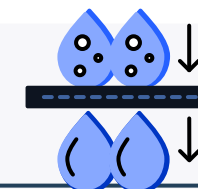
200- כ

מתקנים
שירותי תפעול
ומתקנים מסוגים
שונים

1.75%

גידול שנתי
בכמות השפכים
המטופלים כל שנה

התפלה



סינרגיה
ייחודית

בין מומחיות בהתפלה
ויכולות ייצור אנרגיה

מומחיות וחדשנות
טכנולוגית

מובילה לייעול תהליכים
ולמקסום הערך

2 מתוך 6

מתקני ההתפלה
הגדולים בישראל
בבעלות החברה

200- כ

מיליון מ"ק
מים מותפלים
בשנה

250- כ

מיליון מ"ק
פוטנציאל הגידול
בהיקף ההתפלה
במתקני החברה

BlueGen משלבת מומחיות ייחודית בתחומי ההתפלה, המים וטיהור השפכים, הן
בהקמה והן בתפעול לאורך כל שרשרת הערך של משק המים





פעילות ה-EPC - צמיחה רווחית ומבוקרת

צבר נוכחי 1.7 מיליארד ש"ח

✓

יעד 2030

X2

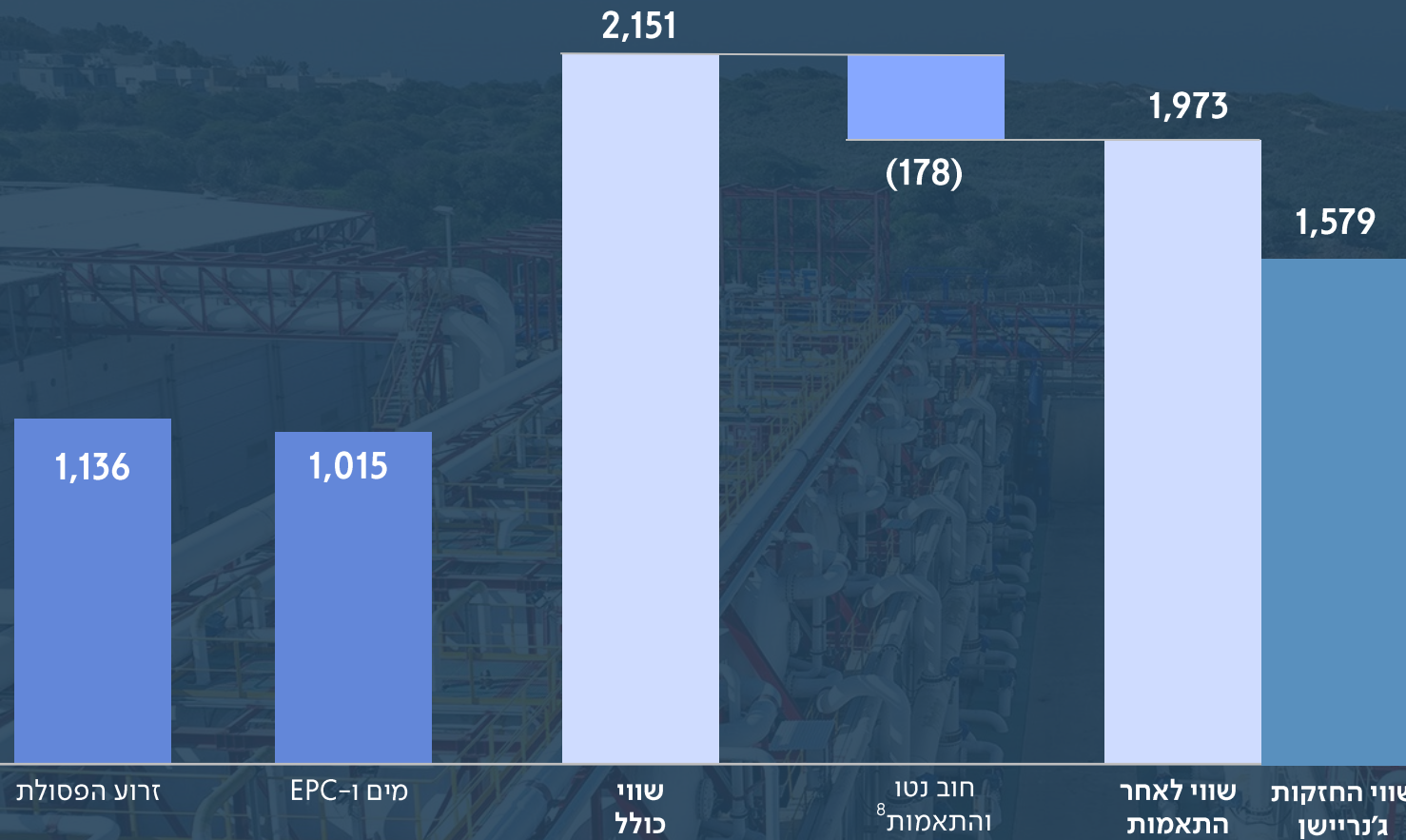
הכפלת הצבר החתום



שילוב של צמיחה אורגנית, רכישת יכולות והרחבת הצבר צפוי לתמוך בצמיחה רווחית ומתמשכת של הפעילות בתחום



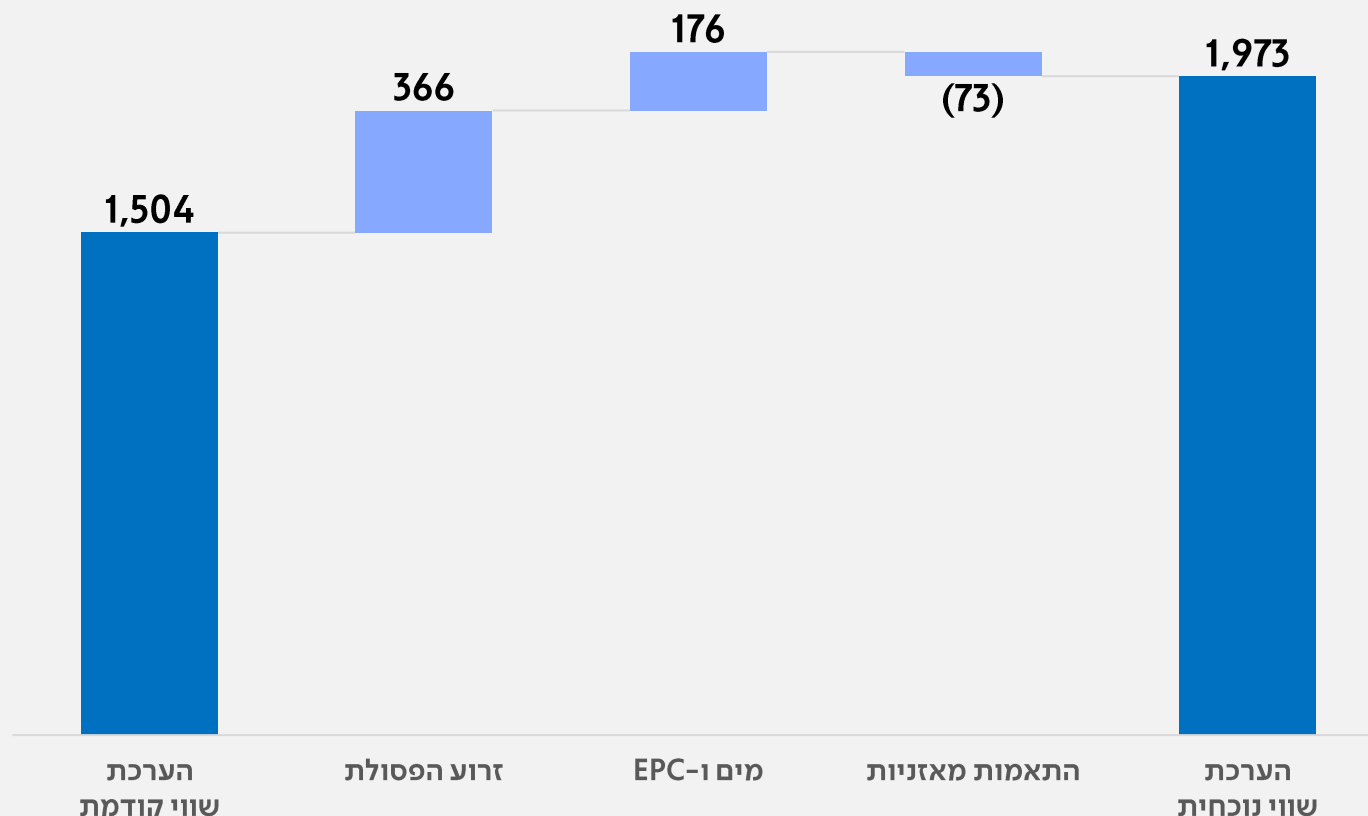
BlueGen – עיקרי הערכת השווי⁸ (ליום 30 ביוני 2026)





מקור עליית השווי של BlueGen בשנה האחרונה

שינויים בשווי BlueGen (100%) ביחס להערכת שווי קודמת



מקור עליית הערך מגיע מפעולות ייזום והשבחה שביצעה החברה

גידול משמעותי בצבר הייזום ובהיקף המתקנים בתחום הפסולת

01

צמיחת הפייליין החתום בתחום המים וב-EPC

02

התקדמות ניכרת בהקמות ה-PPP ועלייה צפויה בתזרימים

03

שנת 2026 מציגה את יכולות ההקמה והייזום הייחודיות של BlueGen ואת המיצוב העסקי החזק בכל אחד מתחומי הפעילות, לצד פוטנציאל עצום להמשך צמיחה והתרחבות



generation

תוצאות
פיננסיות

for generations to come

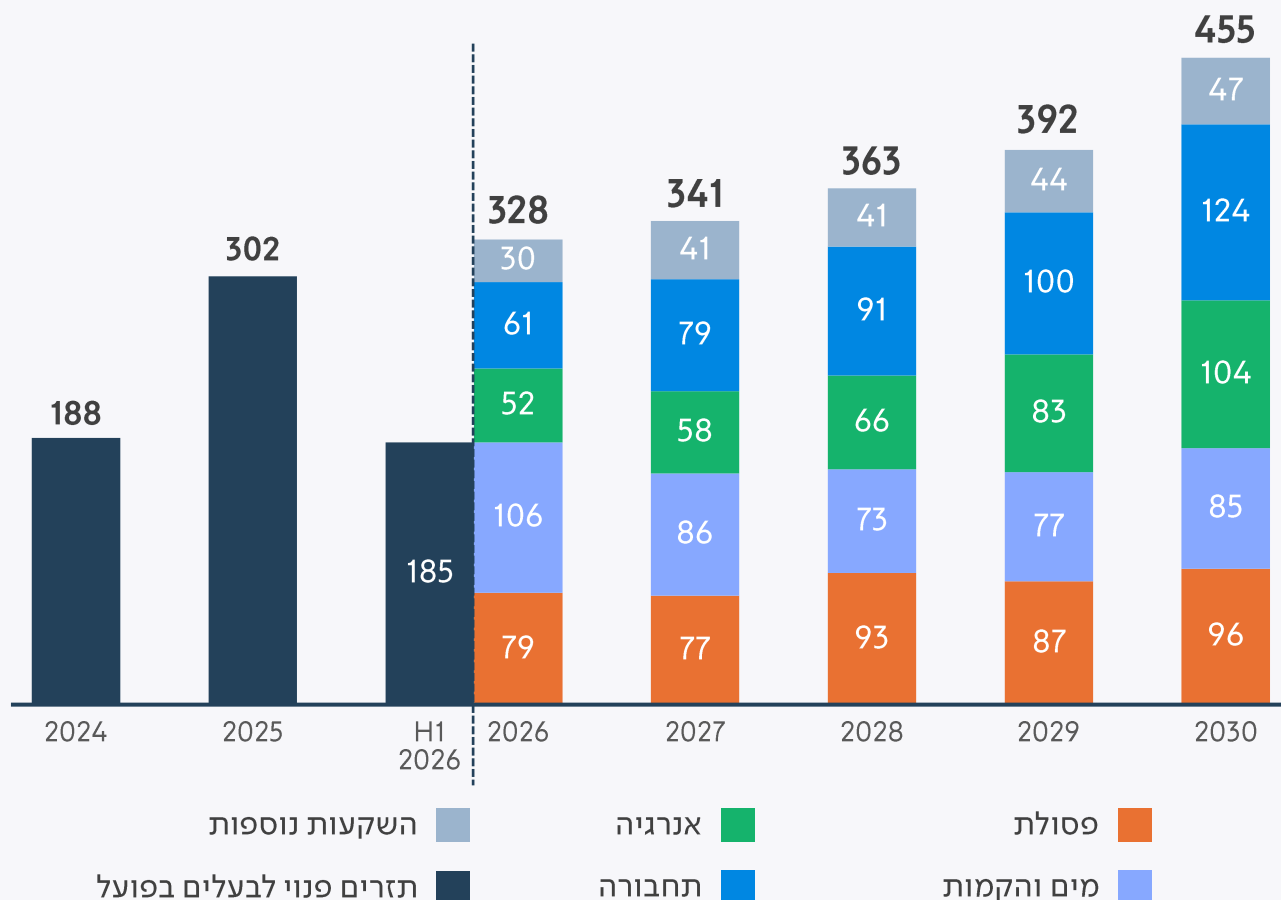




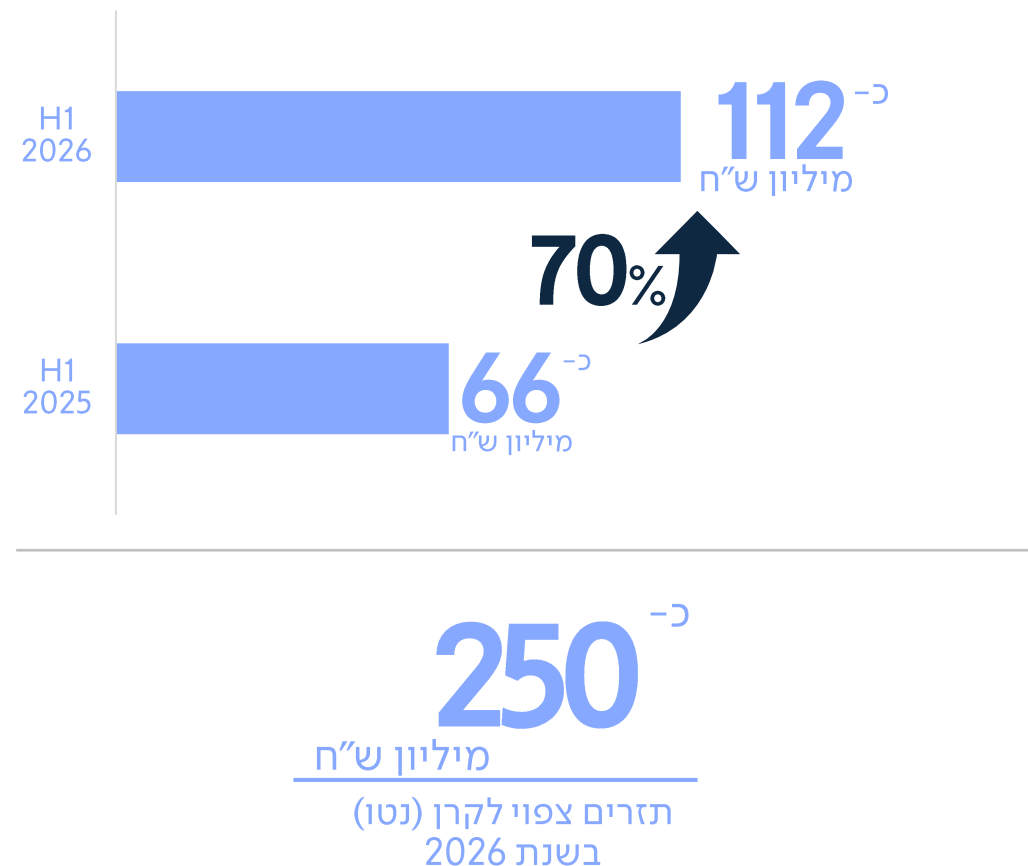
גידול של 70% בתזרימים בהשוואה לתקופה מקבילה⁹

סיכום
רבעון 2

תחזית התזרים העתידית (ברוטו)



תזרים לקרן (נטו)



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

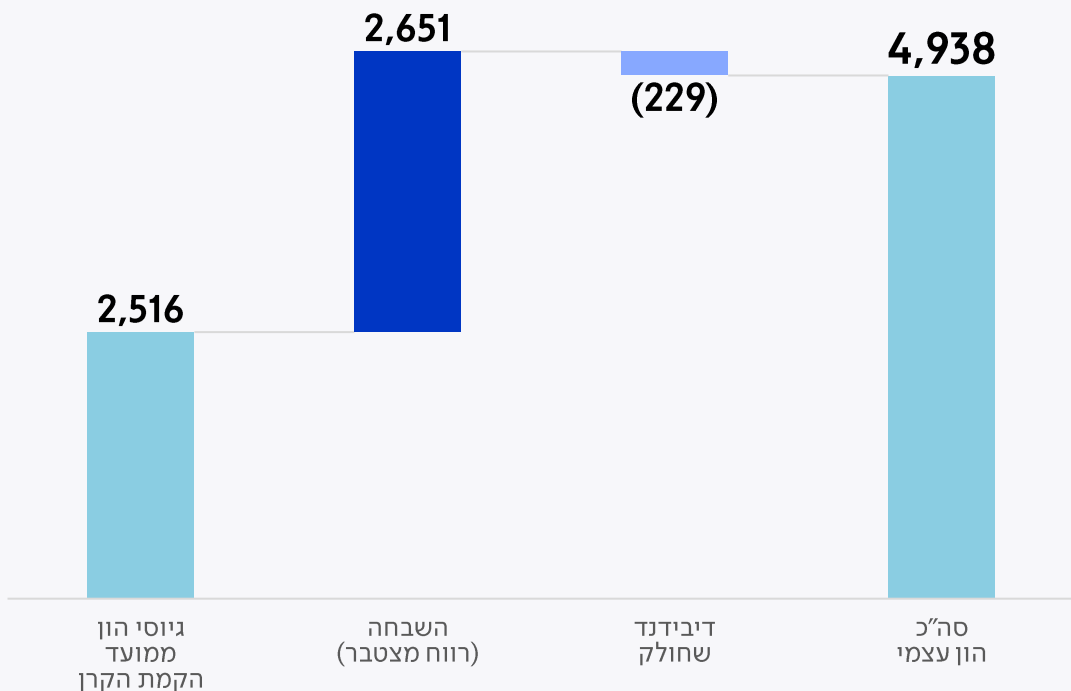




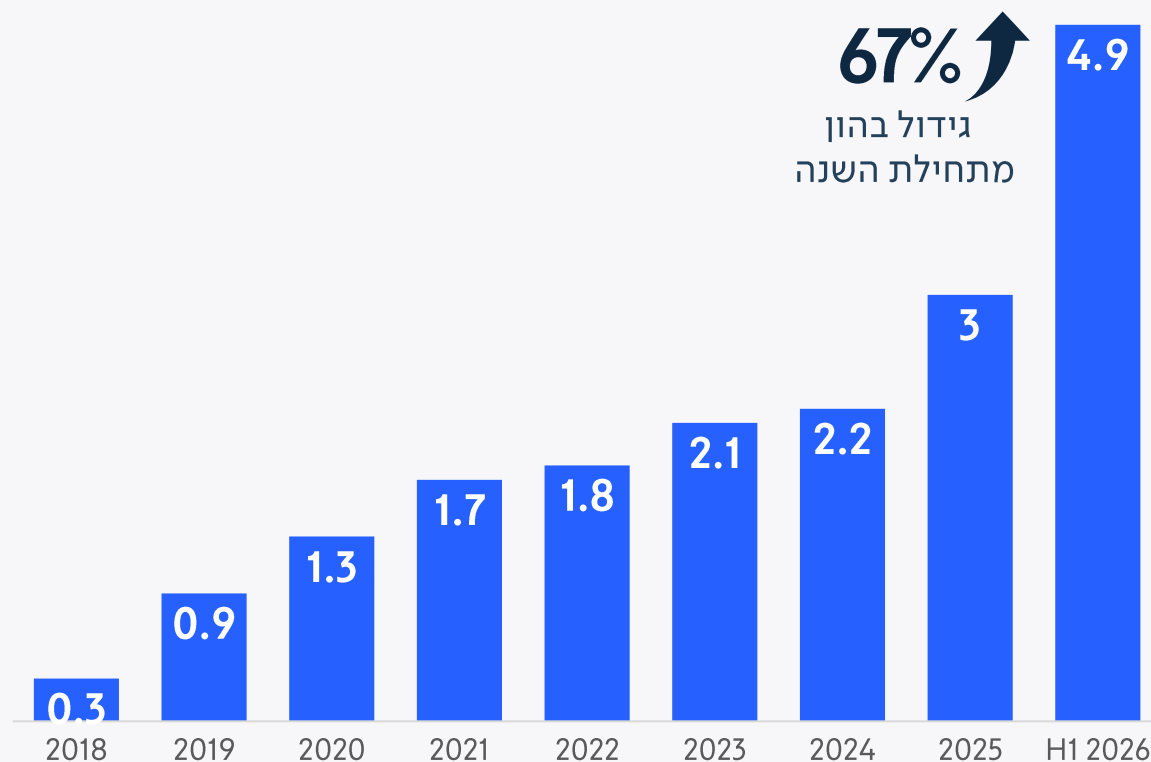
עלייה משמעותית בהון העצמי

סיכום
רבעון 2

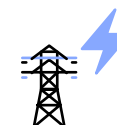
מרכיבי הצמיחה בהון העצמי (מיליון ש"ח)



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



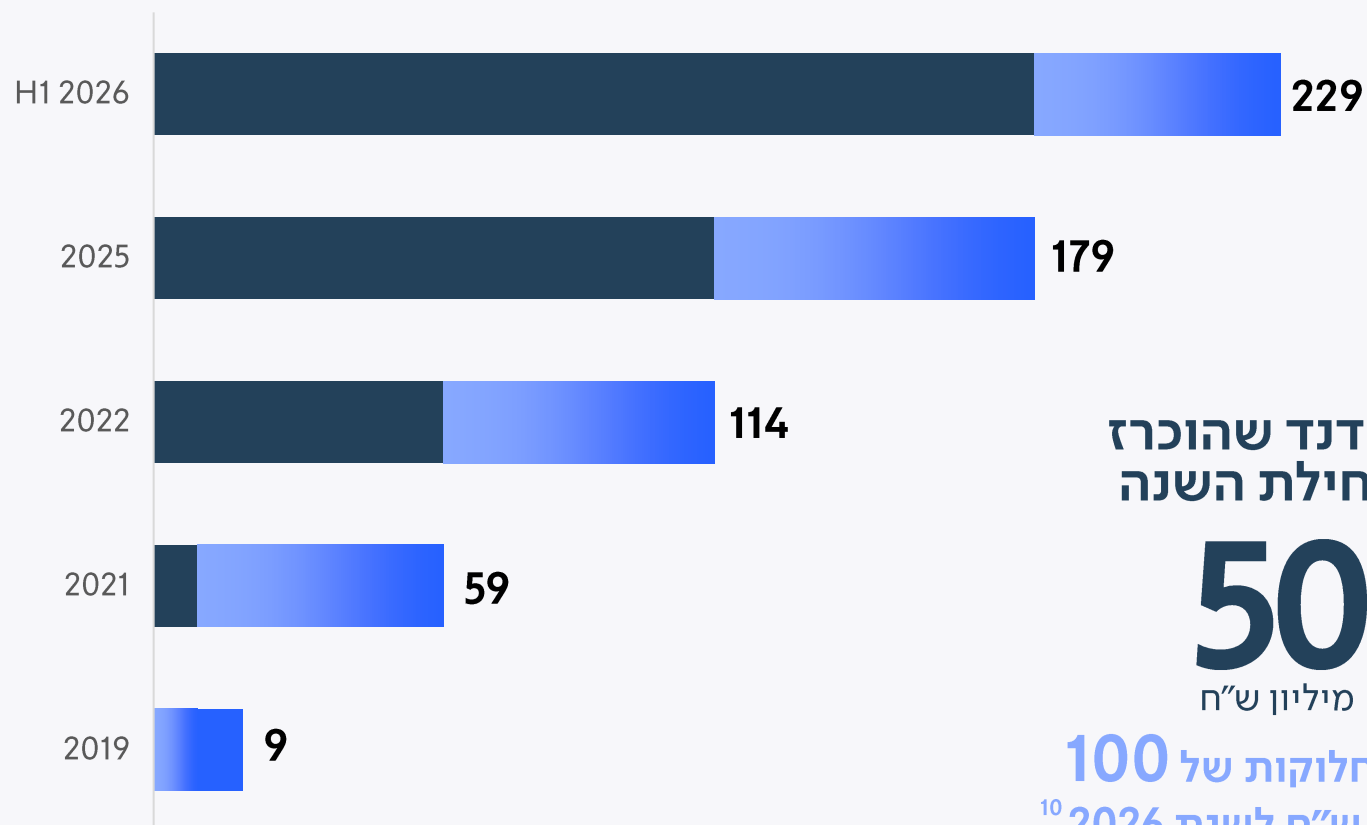
עלייה של כ-2 מיליארד ש"ח בהון העצמי מתחילת השנה נובעת מהשבחה משמעותית בנכסים והנפקת הון שבוצעה ברבעון האחרון





המשך חלוקת דיבידנדים רבעונית סדורה

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



דיבידנד שהוכרז
מתחילת השנה

50
מיליון ש"ח

קצב חלוקות של **100**
מיליון ש"ח לשנת 2026¹⁰

פעילות השבחת הפורטפוליו לאורך השנים מאפשרת חלוקות
דיבידנדים סדורות כבר 7 רבעונים רצופים



generation

התפתחויות
עסקיות
באנרגיה

for generations to come





חתימה על ההסכם לרכישת שו"ב אנרגיה¹¹

התפתחויות
עסקיות

מקורות המימון לעסקה

ברמת ג'נריישן

מקורות נזילים	כ-2 מיליארד ש"ח
הנפקת אג"ח	כ-0.75-1 מיליארד ש"ח

ברמת PowerGen

הכנסת משקיעים Co-invest	כ-1 מיליארד ש"ח
מסגרת אשראי ו/או מימוש נכסים	כ-1.5-1 מיליארד ש"ח



צפי
להשלמה

Q2-Q3
2027



עלות
הרכישה

4.45
מיליארד ש"ח



PowerGen
תרכוש

100%
מחברת שו"ב אנרגיה
בדרך של
מיזוג משולש הופכי

מהלכים מרכזיים להשלמת העסקה:

Q1-Q2
2027

אישור
רגולטורים
וגורמים
ממנים

ספט'
2026

אישור אספת
בעלי מניות
שו"ב אנרגיה



חתימה על
עסקאות
משלימות



חתימה על
הסכם
הרכישה



גיוס הון
ומימוש
פורטברוק
(1.5 מיליארד
ש"ח)



המינוף הנוכחי מאפשר לג'נריישן
להמשיך לפעול ברמת מינוף נמוכה
גם לאחר העסקה



יתרונות העסקה והאפסייד עבור PowerGen

העסקה מהווה קפיצת מדרגה משמעותית בפעילות האנרגיה של ג'נרیشن

התפתחויות
עסקיות

בהתבסס על מכפילי EBITDA של חברות דומות בענף (מעל 20x) שווי החברה המשותפת¹² הינו מעל

15

מיליארד ש"ח

הון עצמי¹³ PowerGen לאחר המיזוג כ-

5.5

מיליארד ש"ח



גידול של מאות מטה-וואט בהספק האנרגיות המתחדשות, אשר יופנה למספק בזק-ג'ן ויאפשר האצה בפעילות תוך חיזוק הרווחיות



רכישת פורטפוליו מניב מגוון וצומח, בחלקו בשל למכירה, צפויה להוביל לגידול בתזרים השוטף



סינרגיות משמעותיות מחיבור החברות. השבחת הניהול, התפעול והליכי הפיתוח צפויים להביא לרווח פוטנציאלי נוסף



מייצרת כר נרחב לפיתוח עסקי משמעותי של פרויקטי ייצור חשמל, אגירה ו-Data Centers בישראל ובחו"ל



העסקה תביא להאצת ערך משמעותית באמצעות בניית חברת אנרגיה חדשנית ומובילה אשר תתרום לייעול משק החשמל ולקידום התחרות בענף





הסכם השקעה ב-PowerGen

חתימה על הסכם השקעה של הפניקס ב-PowerGen
חתימה על מזכר הבנות עם גופים מוסדיים להשקעה עם סגירת עסקת שו"ב אנרגיה

התועלות הנובעות מההסכמים

1

הצפת ערך
ועליית שווי
ל-PowerGen
תוך הסדרת
מבנה הבעלות

2

מקור נוסף
למימון עסקת
רכישת שו"ב
אנרגיה

3

פירעון מוקדם של
מניות הבכורה

4

הבטחת
השקעת כספים
ב-PowerGen
(עד 500 מיליון
ש"ח) לטובת המשך
צמיחה והתפתחות

5

הגדלת
הפוזיציה
בפרויקטים
בפולין

6

הידוק והרחבת
שיתוף הפעולה עם
הגופים המוסדיים
בתחום האנרגיה

מבנה בעלות
לאחר הסכם
הפניקס

~87.6%
ג'נרیشن

~12.4%
הפניקס



מבנה בעלות
לאחר עסקת
שו"ב אנרגיה¹⁴

~80%
ג'נרیشن

~20%
הפניקס וגופים
נוספים



עסקת הפניקס משקפת ל-PowerGen שווי של 3.25 מיליארד ש"ח
המייצר לקרן עליית ערך של כ-300 מיליון ש"ח על השקעתה





אירועים נוספים בתחום האנרגיה

התפתחויות
עסקיות



הסדרת השליטה בריינדיר עם נופר אנרגיה וקבלת אופציית Put

- הסכם על שיתוף פעולה להקמת ותפעול התחנה PowerGen תשלוט בפרויקט בתקופת ההקמה עד להפעלה
- במהלך תקופת ההפעלה השליטה תתחלף מידי 5 שנים לסירוגין
- נופר תתמוך ב-PowerGen כמפעיל ה-O&M
- ל-PowerGen ניתנה אופציית Put למכירת החזקותיה בתחנה לנופר עד לסגירת עסקת שו"ב אנרגיה

1.8-2.1 מיליארד ש"ח

שווי מעודכן לתחנה לפי עסקת נופר/הפניקס

עסקת חליפין עם רפק אנרג'י ביחס להחזקות ב-MRC וריינדיר

בחודש יולי 2026 נחתם הסכם בין PowerGen לרפק לפיו רפק תקבל את החזקת PowerGen (16.67%) בתחנת הכוח MRC ובתמורה תעביר לה את החזקתה (25%) בתחנת הכוח ריינדיר ובקרקע סמוכה

52.5%

החזקת PowerGen בתחנת ריינדיר לאחר ההחלפה

עסקאות אלו הינן חלק ממכלול מהלכים עסקיים המשקפים את אסטרטגיית ה-value-add של הקרן ועתידים לתמוך בקידומה של עסקת שו"ב אנרגיה

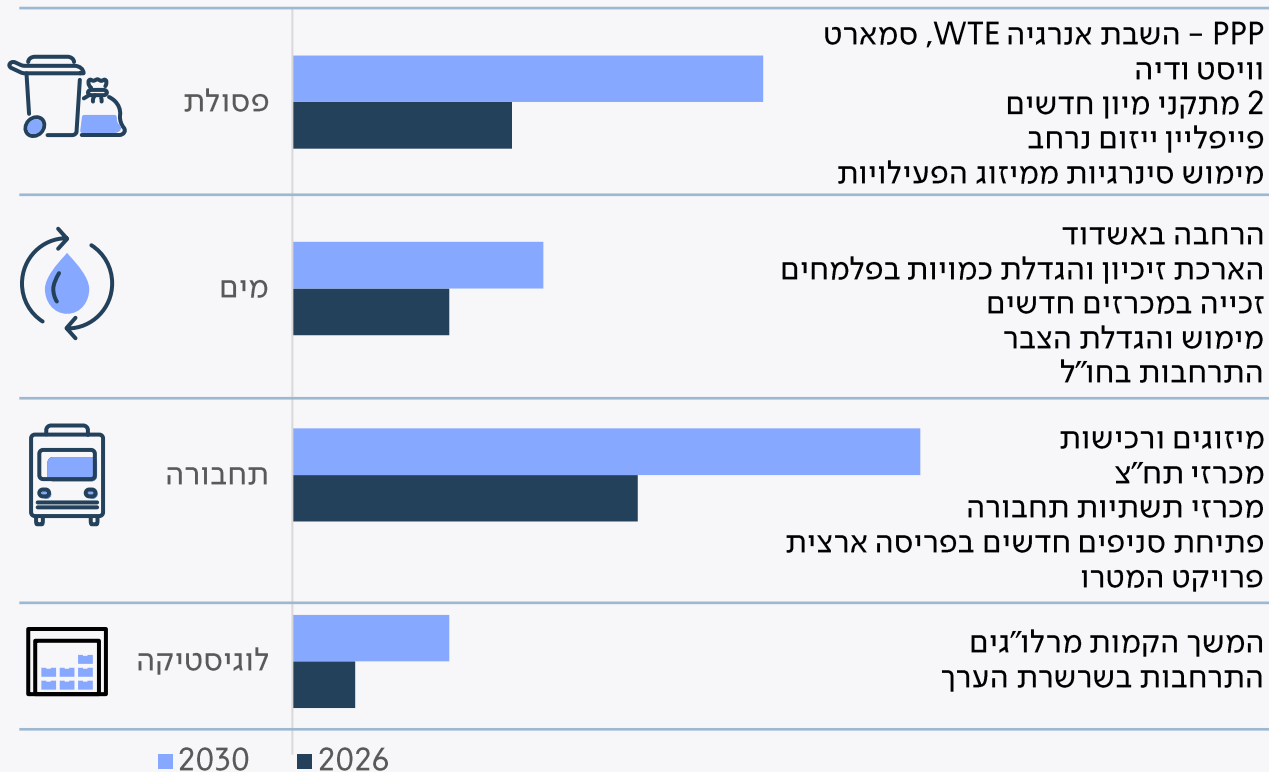




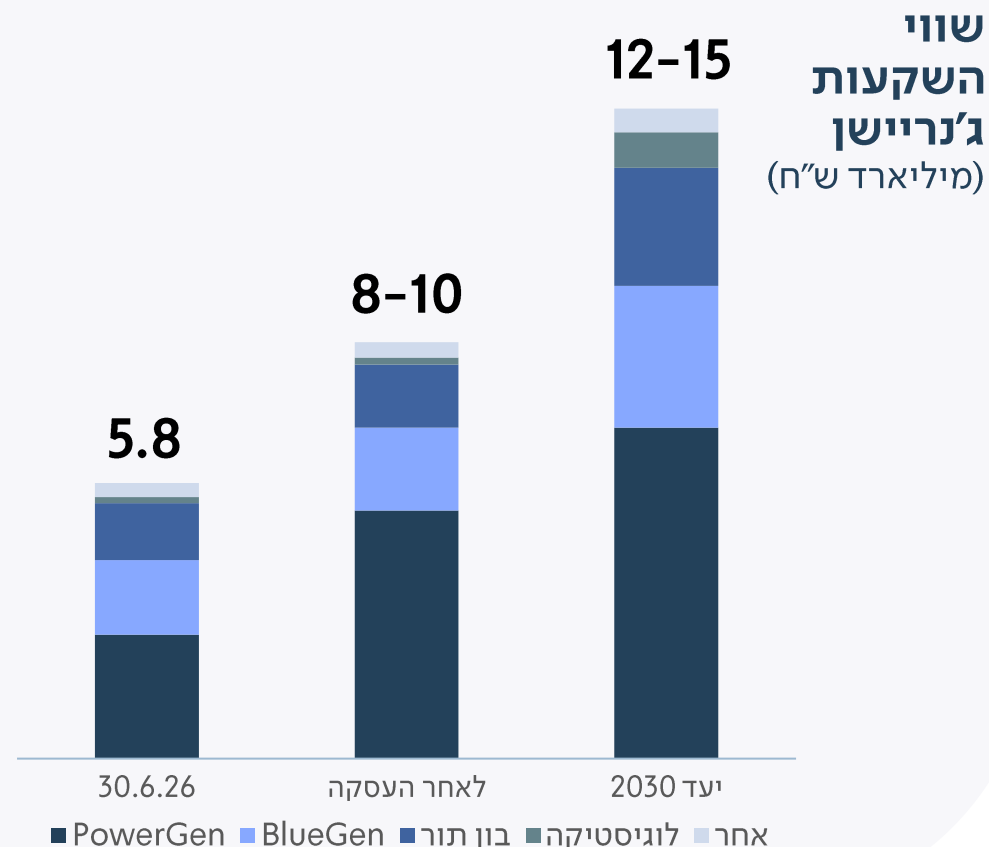
ג'נריישן ביום שאחרי - גידול מהותי בשווי הפורטפוליו

התפתחויות
עסקיות

עליית שווי בפרטפורמות האחרות תתאפשר דרך סיום הקמות וזכייה במכרזים:



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



הצמיחה המשמעותית הצפויה בשווי ההשקעות נסמכת על פיתוח נרחב בתחומים השונים ופעילות ייזום ענפה במקביל לעסקת הרכישה



generation

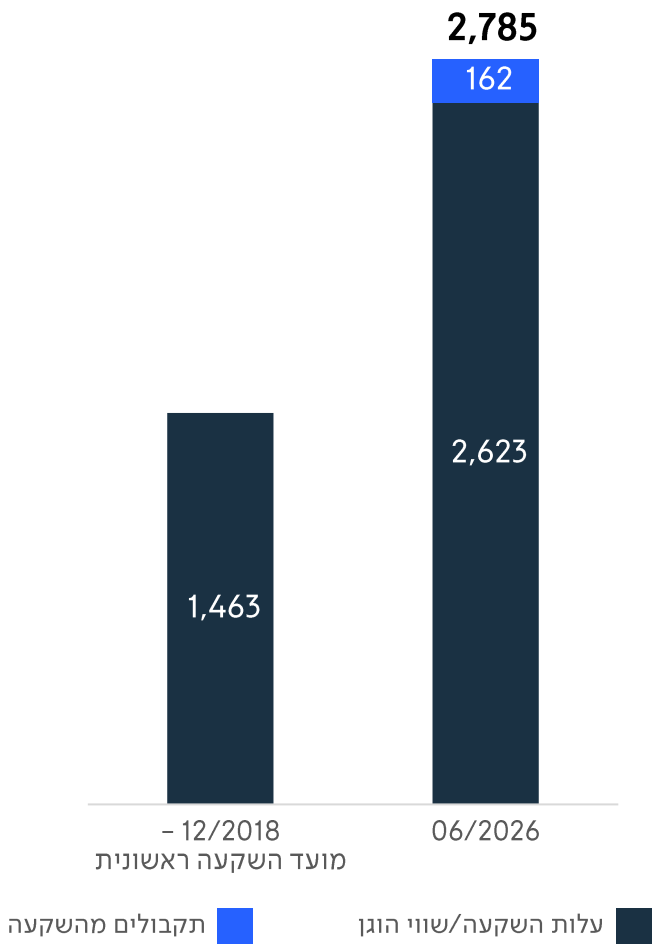
תוצאות
פיננסיות
השקעות

for generations to come

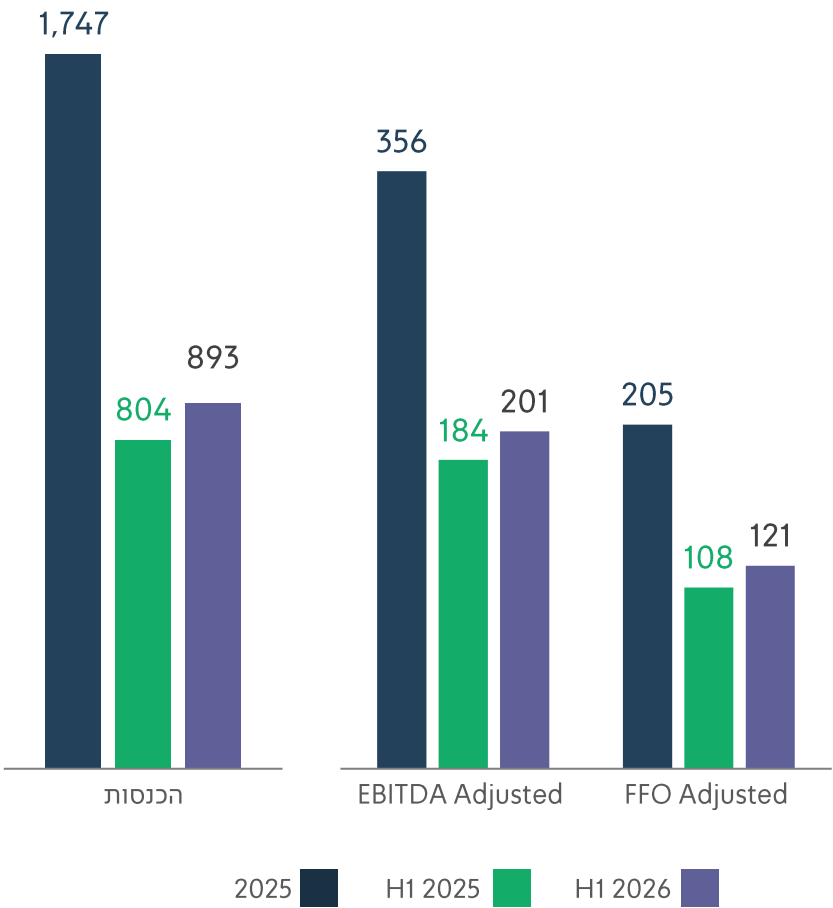




עלות מול שווי נוכחי
במיליוני ש"ח

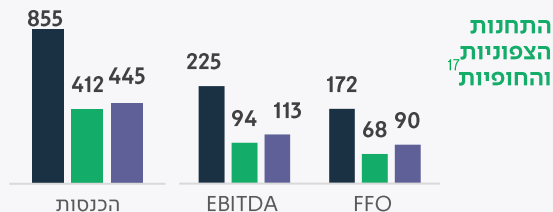


תוצאות פיננסיות H1, 2026
במיליוני ש"ח¹⁷



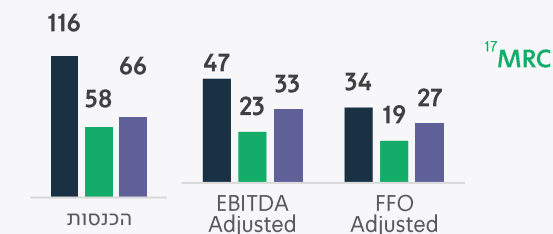


2025 ■ H1 2025 ■ H1 2026

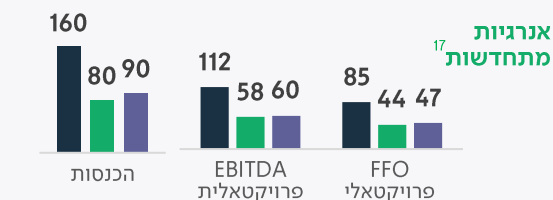


תחנות צפוניות וחופיות – זמינות גבוהה
בצפוניות ובאשקלון לצד תחזוקה שהתארכה
בשורק. שיפור בהכנסות וברווחיות נובע
מאופטימיזציה ושיפור המרווח

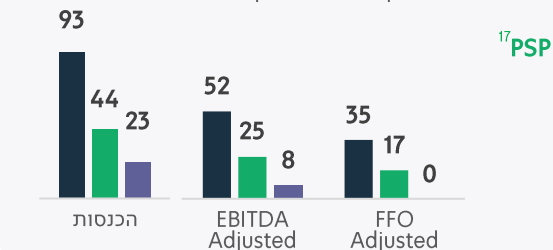
**ייצור ואגירת
חשמל –
קונבנציונלי
ומתחדשות**



MRC – גידול בהכנסות וברווחיות בהשוואה
לתקופה מקבילה בשל כמות אנרגיה מיוצרת
גבוהה יותר ובשל הפעלת תחנת הפיקר



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



PSP – יציאה למספר חודשי השבתה מתוכננת
לצורך תיקון המתקן בתחילת 2026 השפיעה
על התוצאות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד

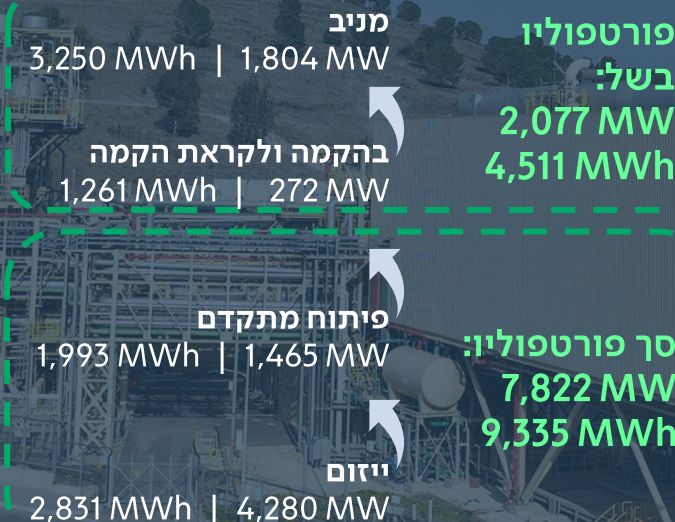
בזק-ג'ן – ממשיכה לגדול ומחזיקה בכשליש מנתח
השוק. הזכייה בתעודות הזמינות צפויה לתרום
משמעותית להגעה לרווחיות

**אספקת
חשמל**

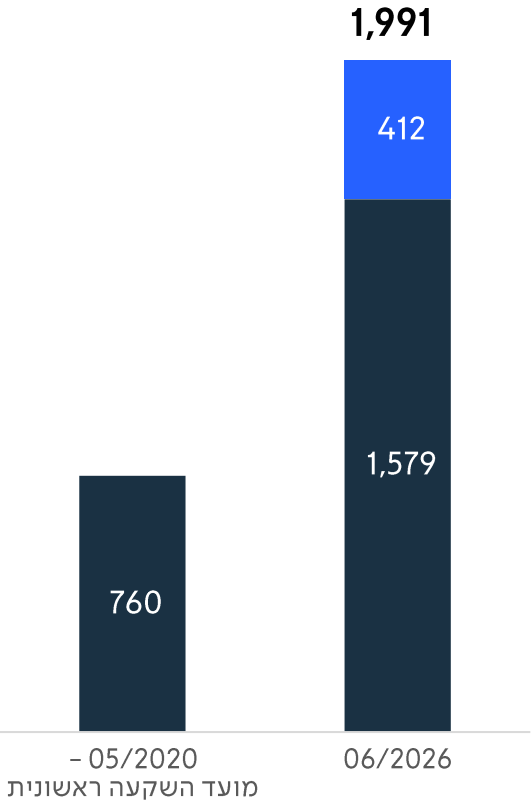
זמינות ממוצעת
בתחנות¹⁸

91%

סך פורטפוליו

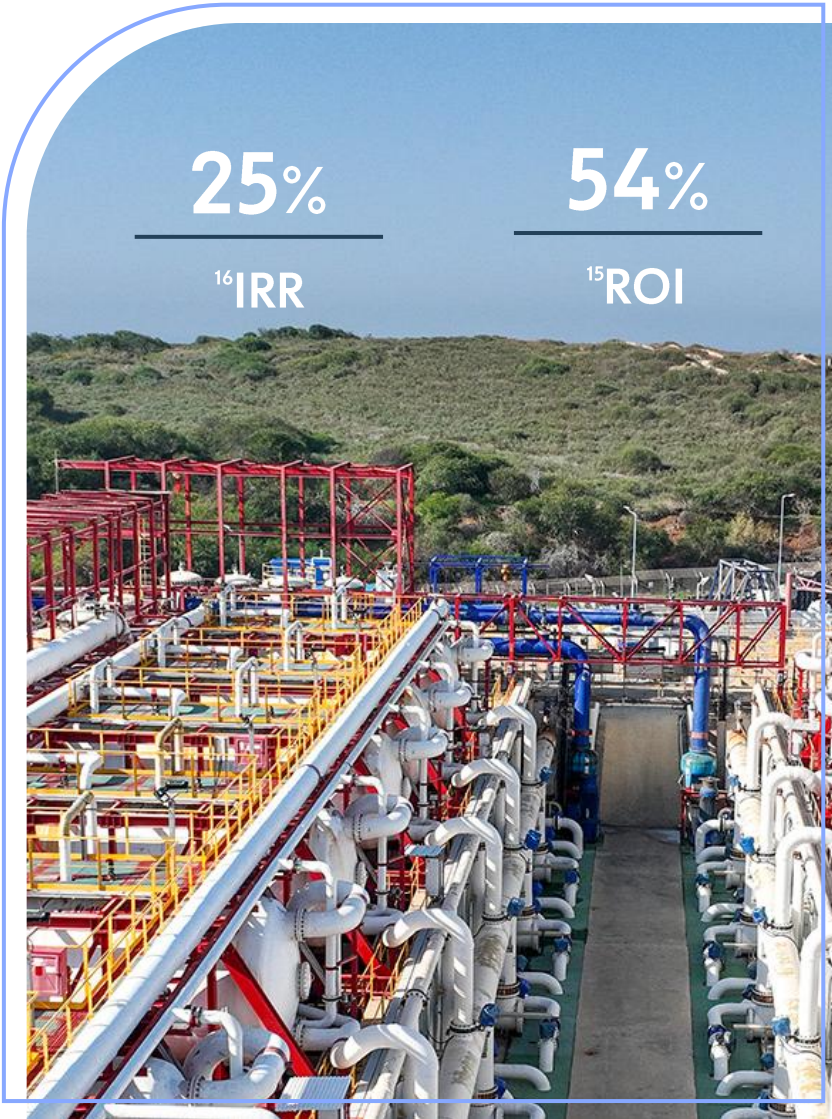
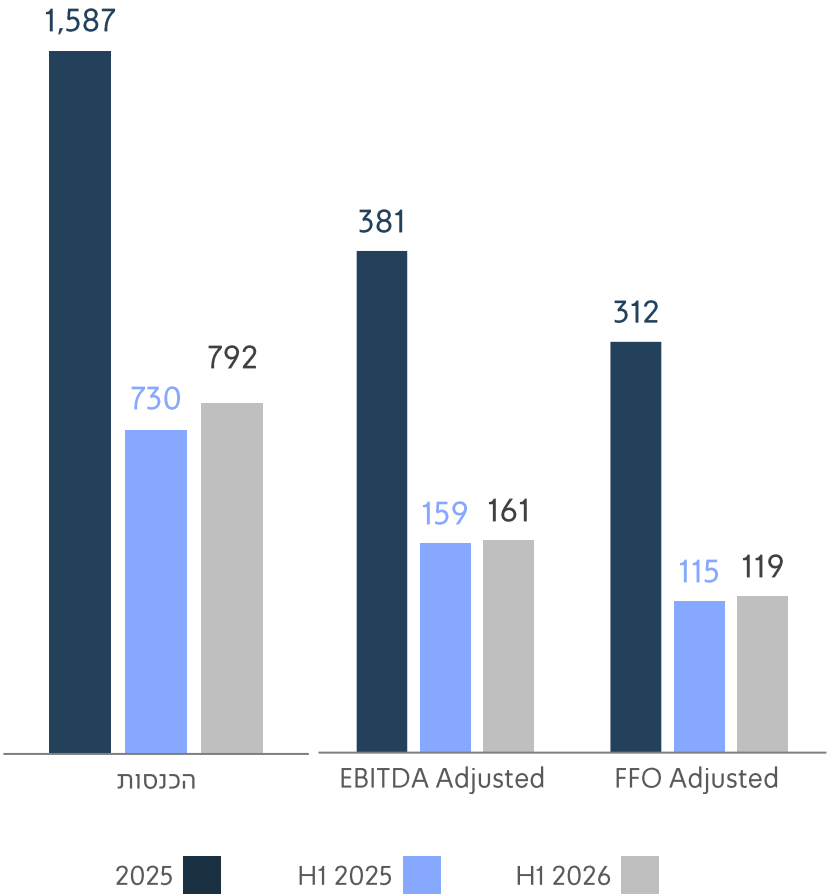


עלות מול שווי נוכחי
במיליוני ש"ח

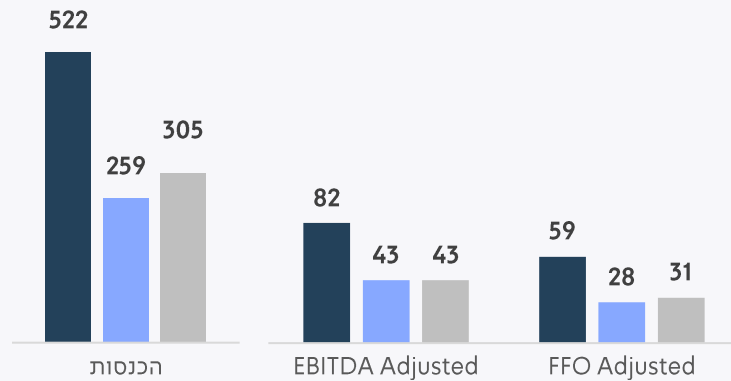


עלות השקעה/שווי הוגן תקבולים מהשקעה

תוצאות פיננסיות H1, 2026
במיליוני ש"ח¹⁷



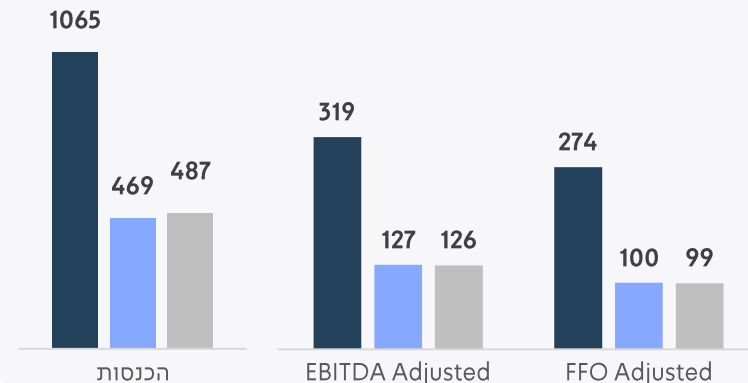
2025 ■ H1 2025 ■ H1 2026 ■



פסולת ממוינת במקור
עלייה בהיקף ההכנסות לאור עלייה באיסופים וגידול במפעל ת.מ.צ (צמיגים) לצד ירידה ברווחיות בשל מגמות מקרו כלכליות ואירועים נקודתיים

פסולת מעורבת
גידול בתוצאות מתקן גרין נט עם עלייה בדמי הכניסה, עלייה בכמות הפסולת וגידול בהכנסות מפיקדונות.

זרוע הפסולת¹⁷



גידול של כ-11% בהכנסות בפלמחים בהשוואה לתקופה מקבילה. באשדוד לא ייצרו בתפוקה מלאה בשל תקלות הרצה, אירועי מזג אוויר ועכירות בים, נתון שהשפיע על תוצאות כלל החטיבה. שיפור בביצועים בפעילות ה-EPC וה-O&M לאור הגדלת חוזים ודרך התייעלות תפעולית. תוצאות חזקות עם המשך צמיחה בהכנסות וברווחיות בפעילות הכימיקלים

מים EPC-ו¹⁷





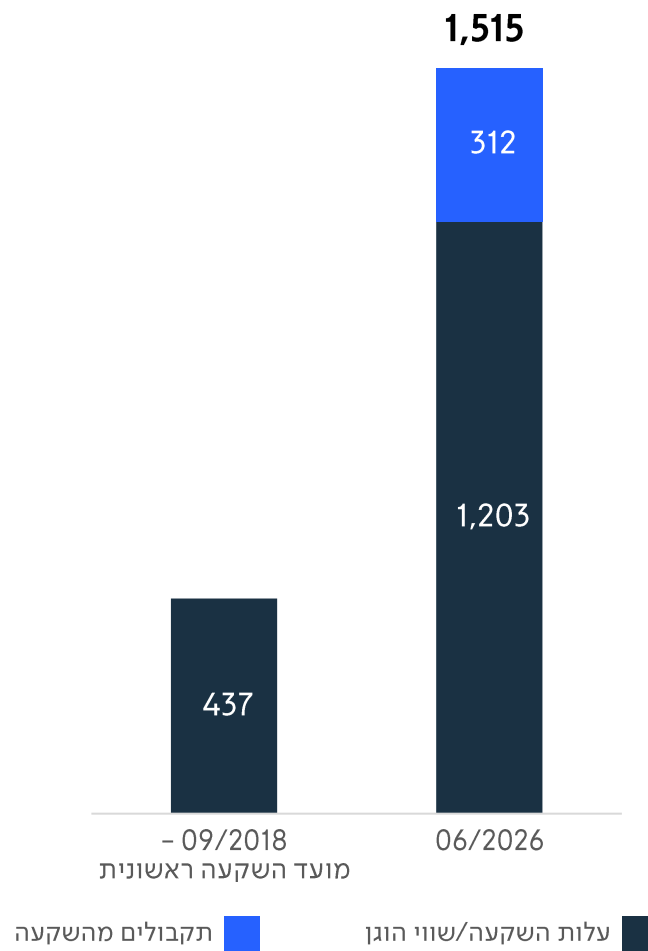
36%

¹⁶IRR

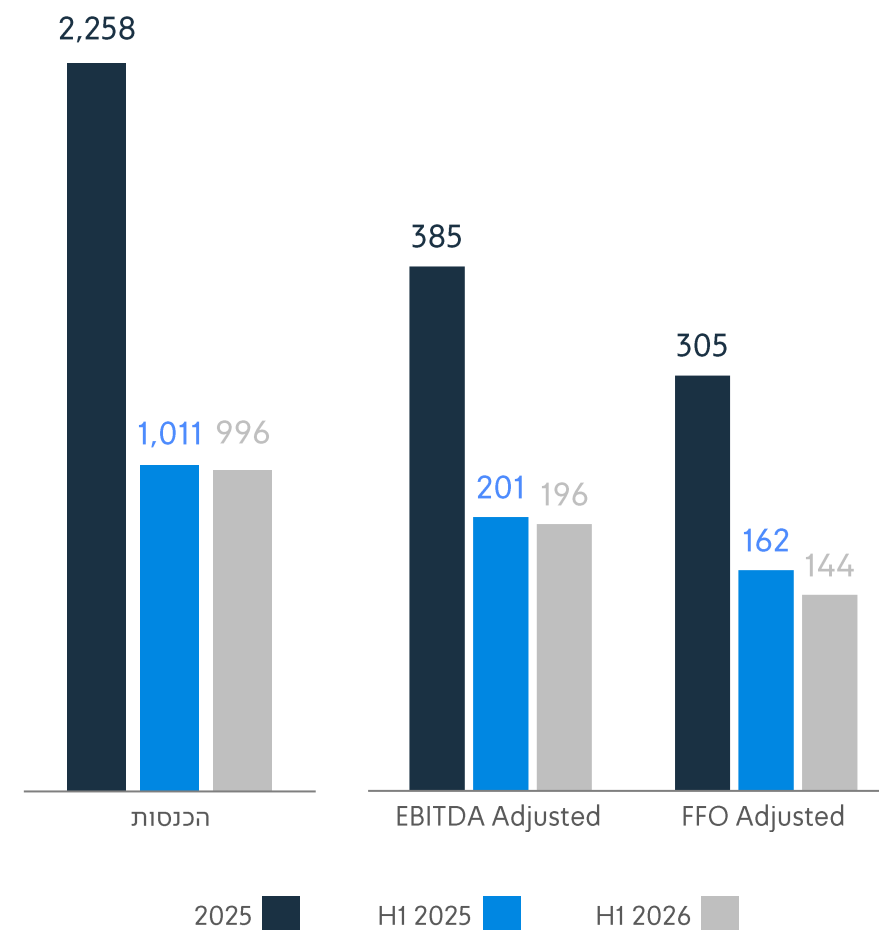
73%

¹⁵ROI

עלות מול שווי נוכחי במיליוני ש"ח

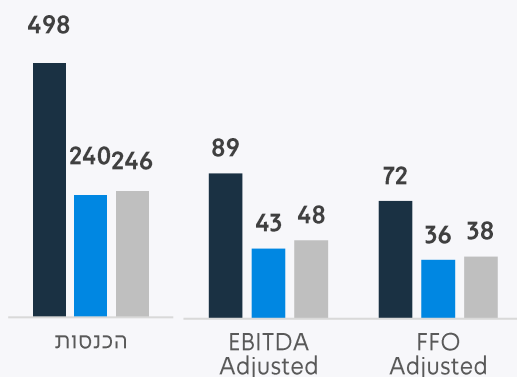


תוצאות פיננסיות H1, 2026 במיליוני ש"ח¹⁷





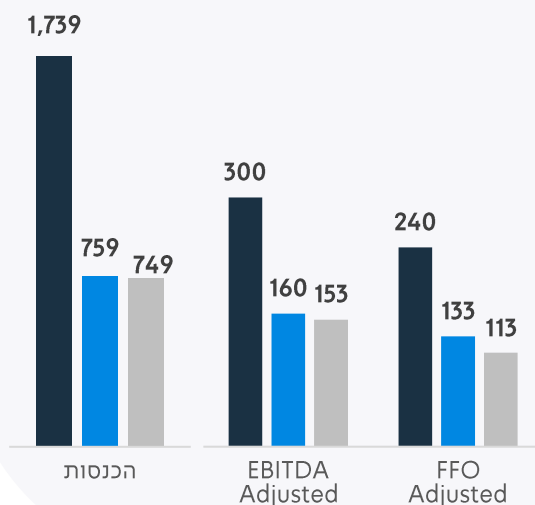
2025 ■ H1 2025 ■ H1 2026 ■



שיפור בשיעורי הרווחיות.
הגידול ב- EBITDA ו- FFO
נבע בעיקר מהמשך הצמיחה
בפעילות לצד צעדי
התייעלות שנקטה ההנהלה
לצמצום השפעות המלחמה

עלייה מתונה בהכנסות לאור
ההשפעה השלילית שהייתה
למבצע שאגת הארי על
הפעילות במרץ-אפריל
אף על פי כן, ניתן לראות
שהחברה ממשיכה במגמת
הצמיחה וצפויה להציג תוצאות
חזקות גם השנה

היסעים¹⁷

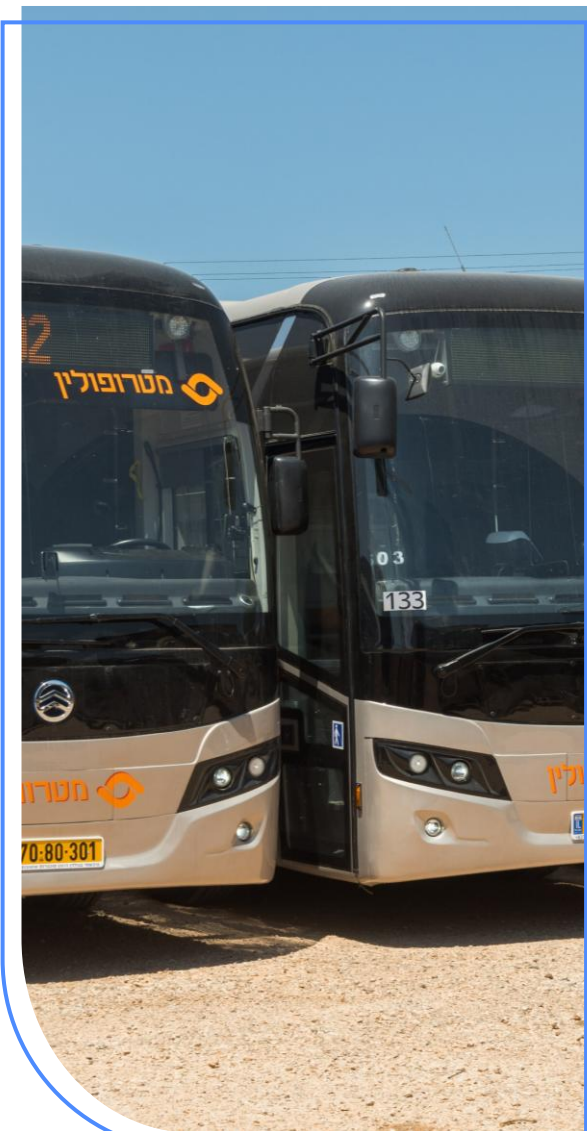


התקדמות משמעותית
בתהליך ההסדרה הענפית
- צפי לסגירה בטווח הזמן
המידי

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

תחבורה ציבורית- מטרופוליט¹⁷

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



* שקף זה כולל מידע צופה פני עתיד. לפרטים ראה שקף 2 לעיל



השקעות נוספות

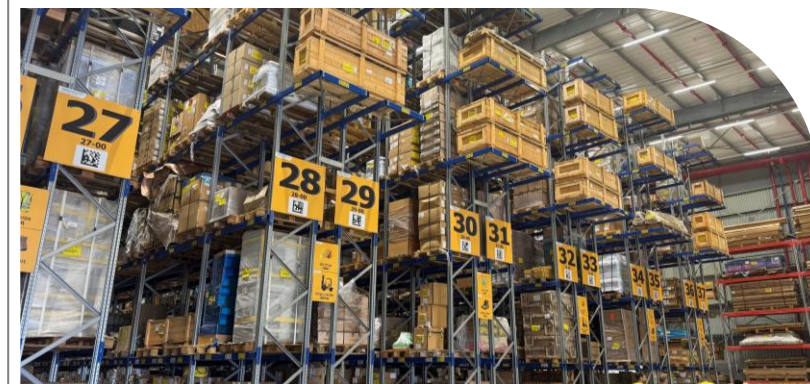
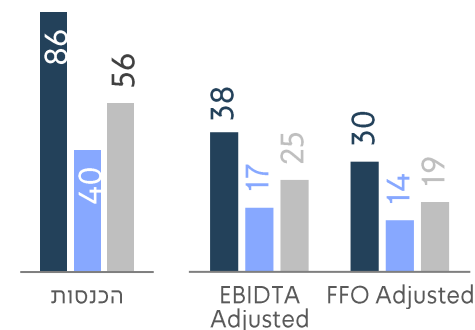
ארועים מרכזיים H1, 2026

פרידנזון-ג'נריישן (50%)

- נמשכת מגמת הגידול בהכנסות וברווחיות שהחלה בשנת 2025 עם שיעורי תפוסה גבוהים מאוד במחסנים
- גידול משמעותי בפעילות הטרימינל באשדוד ובפעילות הלוויין לאור גידול הפעילות במחסני החוץ
- מרלוג אדמירליטי בחיפה נמצא בתהליך RAMP UP מתקדם והגיע כבר לתפוסה של 70%

תוצאות פיננסיות

במיליוני ש"ח¹⁷

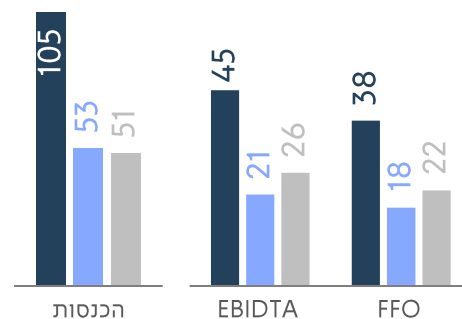


חברות חלוקת הגז (33.3%)

- שיפור ברווחיות, עם עלייה ב-EBITDA וב-FFO בשיעורים של 25-30%. מבוסס על גידול בהכנסות מדמי חלוקה וגידול בהכנסות מהפשרת דמי חיבור בתחילת יולי בוצע מימון מחדש לחוב, שכלל שיפור התנאים והתאמה של מבנה המימון למח"מ הזכינות

תוצאות פיננסיות

במיליוני ש"ח¹⁷

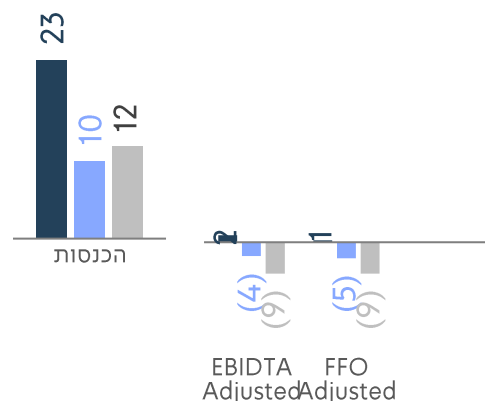


Greenway (13.2%)

- צמיחה של 21% בהכנסות וכ-40% 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
- בחודש מאי סגרה החברה מימון בסך 130 מ' אירו מסינדיקט של בנקים לטובת הרחבת הפעילות

תוצאות פיננסיות

במיליוני אירו¹⁷



2025

H1 2025

H1 2026



generation

for generations to come



נספח הערות שוליים

1. חלוקה של: (א) ההון העצמי של הקרן בתוספת יתרת התחייבות מסים נדחים ליום 30 ביוני 2026 ; ב-(ב) כמות המניות המונפקות והנפרעת של הקרן ליום 30 ביוני 2026.
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 מלוא עלויות ההנהלה והמטה התזרימיות של הקרן, הפלטפורמות ונכסיהן.
3. שיעור המינוף מוצג נכון למועד פרסום הדוח.
4. מחושב על בסיס השינוי בשווי ההשקעה (בתוספת הכנסות שהתקבלו) לתקופה המצטברת, במונחים שנתיים. היחס משקף את התשואה הפנימית השנתית על ההשקעות של הקרן.
5. לפרטים נוספים ראו גם סעיף 1.2 לדוח הדירקטוריון של הקרן לשנת 2025.
6. איחוד מלא לנכסים בשליטה ואיחוד יחסי לנכסים שאינם בשליטה. נתוני ההכנסות, EBITDA, ו-FFO מחושבים בהתאם להגדרות המפורטות בדוח הדירקטוריון של הקרן לרבעון השני לשנת 2026.
7. מבוסס על הכנסות כל תחום פעילות לשנת 2025. ראו הערת שוליים 6.
8. לפרטים נוספים ראו מידע מפורט במסגרת הערכת השווי המוצגת לדוחות הכספיים של הרבעון השני לשנת 2026.
9. התחזית המתוארת בגרף זה בעניין חלק הקרן בתזרים המזומנים הפנוי של ההשקעות ובדבר הסכום הצפוי לעלות לקרן מתוך התזרים כאמור ("התחזית"), אשר הוצגה במסגרת הדוח התקופתי של הקרן לשנת 2025, 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 וכיו"ב. באשר למימוש ההשקעה בפורטרברוק, 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 חלופ הזמן. לעניין זה יובהר כי לא בוצעו עדכונים לתחזית בעקבות עסקת PowerGen הפניקס. מובהר כי קיימת הסתברות גבוהה כי ההנחות, ההערכות והאומדנים העומדים בבסיס התחזית יתממשו באופן שונה מכפי שנחזה, וכן מובהר כי ההנחות, ההערכות והאומדנים שנכללו בתחזית 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.
10. מבוסס על הנחה של חלוקת דיבידנד רבעוני בסך של 25 מ"ח.
11. לפרטים על חתימת הסכם המיזוג עם שייכון ובינוי אנרגיה ראו דיווח מידי של הקרן מיום 29 ביולי, 2026 (אסמכתה: 071661-01-2026).
12. מכפיל ה-EBITDA של חברות ההשוואה ("המכפיל") מחושב על בסיס דוחות הדירוג והדוחות הכספיים של חברות אנרגיה ציבוריות הנכללות במדד ת"א - תשתיות ואנרגיה (כדוגמת: משק אנרגיה-אנרגיות מתחדשות בע"מ ואו.פי.סי אנרגיה בע"מ) המציגים מידע פיננסי רלוונטי לצורך השוואה (כגון EBITDA וחוב פיננסי אשר כולל איחוד יחסי של חברות כלולות) ובהתאם לשווי השוק שלהן בבורסה. הממוצע משקף ממוצע ליניארי של החברות שנלקחו במדגם. ה-EBITDA המצרפית והחוב פיננסי נטו של החברה הממוזגת (PowerGen יחד עם שייכון ובינוי אנרגיה בע"מ ("ש"ב אנרגיה")) לצורך חישוב השווי הנגזר מהמכפיל מבוססת על חיבור של הנתונים הפיננסיים של PowerGen יחד עם הנתונים המפורסמים של ש"ב אנרגיה לפי אותה מתודולוגיה.
13. ההון העצמי של PowerGen משקף את סך ההון העצמי על פי הדוח הכספי המאוחד ליום 30 ביוני 2026 בתוספת הלוואות בעלים ושטרי הון ובתוספת עלות רכישת ש"ב אנרגיה.
14. מבנה הבעלות בחברה הממוזגת לאחר עסקת ש"ב אנרגיה מתבסס על הנחת כניסת משקיעים נוספים ל-PowerGen בדרך של Co-invest (בכפוף להשלמת עסקת ש"ב אנרגיה) בהיקף השקעה של כ-1 מיליארד ש"ח, לפי שווי PowerGen כפי שנקבע במסגרת עסקת PowerGen עם הפניקס ובתוספת עלות רכישת ש"ב אנרגיה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של הקרן מיום 3 באוגוסט, 2026 (אסמכתה: 072785-01-2026).
15. משקף את היחס שבין התזרימים שהתקבלו מהנכס (בראות הבעלים, לרבות בגין מימוש) ממועד ההשקעה המקורית ועד ליום 30 ביוני 2026, לבין עלות ההשקעה המקורית לרבות השקעות נוספות שבוצעו ממועד ההשקעה המקורית. היחס משקף את שיעור החזר ההשקעה על הנכס.
16. מחושב על בסיס השינוי בשווי ההשקעה (בתוספת הכנסות שהתקבלו) ממועד ההשקעה המקורית, במונחים שנתיים. היחס משקף את התשואה הפנימית על ההשקעה (בראות הבעלים).
17. 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 השני לשנת 2026.
18. ממוצע הזמינות של תחנות הכוח (מונעות גז טבעי) בבעלות PowerGen – התחנות הצפוניות, התחנות החופיות ו-MRC.