



קיסטון אינפרא בע"מ

דוחות רבעון שלישי לשנת 2024

נובמבר 2024

הבהרה משפטית

אין במצגת זו ובמידע הנכלל בה כדי להוות ייעוץ, המלצה, חוות דעת, הצעה או הזמנה להשקעה או לרכישת ניירות ערך של קיסטון אינפרא בע"מ ("החברה") והיא איננה מהווה "הצעה לציבור" או "מכירה לציבור" מכל סוג שהוא. כמו כן, אין במצגת כדי להוות תחליף לייעוץ השקעות או שיווק השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם או משקיע, והאמור בה אינו מהווה תחליף לשיקול דעתו של משקיע פוטנציאלי.

המצגת נערכה לשם מסירת מידע כללי והמידע הכלול בה מוצג למטרות נוחות ובאופן תמציתי בלבד. המצגת אינה ממצה או מתיימרת להקיף את מלוא הנתונים אודות החברה* ופעילותה או את כל המידע העשוי להיות רלוונטי לצורך קבלת החלטה כלשהי בנוגע להשקעה בניירות הערך של החברה ובכלל. על מנת לקבל תמונה מלאה על פעילות החברה לרבות הסיכונים הכרוכים בפעילותה, יש לעיין בתשקיף החברה, בדוחותיה העיתיים ובדיווחיה השוטפים של החברה לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, ובכלל זה ומבלי לגרוע מכלליות האמור, בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023, בדוח לרבעון השלישי לשנת 2024 ובדיווחים המידיים שפרסמה החברה, וזאת בטרם קבלת החלטה בדבר השקעה בניירות ערך של החברה. יודגש, כי נתוני עבר אינם מעידים בהכרח על תוצאותיה העתידיות של החברה.

בנוסף לאמור, מצגת זו כוללת פרטים אשר מבוססים, בין היתר, על תוכניות, יעדים, אומדנים ותחזיות של החברה אשר יש להתייחס אליהם בזהירות. המידע המוצג במצגת מבוסס על המידע שנכלל על ידי החברה במסגרת התשקיף, הדוח התקופתי לשנת 2023, הדוח לרבעון השלישי לשנת 2024, ובדיווחיה המידיים והשוטפים. עם זאת, עשויים להיכלל במצגת נתונים נוספים שאינם מהותיים, ובכלל זה נתונים המוצגים באופן שונה באפיון או בעריכה או בפילוח ביחס לנתונים המופיעים במסגרת המידע שפורסם לציבור. יצוין כי חלק מהנתונים במצגת זו אינם מבוקרים או סקורים.

למען הסר ספק, מובהר כי החברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מצגת זו או לעדכן או לשנות נתונים או תחזיות או הערכות שנכללו בה. המצגת, לרבות מידע הכלול בשקפים 3, 5, 8-10, 12-15 ו-19, בין היתר, כוללת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים שונים, לרבות מידע המובא בדרך של איורים או גרפים או טבלאות המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה, והמידע כאמור, מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של החברה או על נתונים פומביים, שתוכנם לא אומת על ידי החברה באופן עצמאי, ועל כן היא אינה אחראית לנכונותם. בנוסף, חלק מהמידע מבוסס על מודלים כלכליים או הערכות שווי שהוכנו על ידי יועצים חיצוניים או על מודלים פנימיים שהוכנו על ידי החברה ו/או חברות נכסי הפורטפוליו, הכוללים בין היתר הנחות בדבר תעריפי חשמל צפויים, שינויים במדד המחירים לצרכן, שערי חליפין (דולר/אירו), שערי ריבית, מחירי הגז, היקף הנסועה בתחבורה ציבורית, זכייה במכרזים, נתחי שוק, תוכניות התייעלות ופיתוח עסקי, מחזורי חוב, ביצוע חלוקה וכיו"ב. התממשות או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד כאמור תושפע, בין היתר, מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ולפיכך אין כל וודאות כי הם יתממשו והם עשויים להתממש באופן שונה, אף באופן מהותי, מהאופן שהוצגו במצגת זו. בנוסף, כוונת החברה ביחס לחלוקות דיבידנד על ידה, מבוססת על עובדות ונתונים כפי שידועים לחברה נכון למועד זה ועל ציפיות והערכות נוכחיות של החברה לגבי התפתחויות עתידיות של השקעות החברה ופעילותה. התממשותן של הערכות החברה כאמור אינה ודאית, וזאת הואיל והן נתונות להשפעות חיצוניות שלא ניתן להעריכן מראש, ובכלל זה, במקרה של ירידת ערך של אילו מהשקעותיה של החברה באופן שיקטין משמעותית את העודפים הראויים לחלוקה, במקרה שבו השקעות החברה יניבו מזומנים בהיקף נמוך מהערכות החברה וכיו"ב.

מאחר ונכון למועד זה קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחות המלחמה, היקפה התמשכותה והשפעותיה, אין ביכולתה של הנהלת החברה להעריך את השפעתה העתידית של המלחמה על תוצאות הפעילות, מצבם הכספי, תזרימי המזומנים ואיתנותם הפיננסית של החברה והתאגידים המוחזקים על ידה כתוצאה מהמלחמה.

בנוסף, המצגת עשויה לכלול, בין היתר, נתונים והערכות המבוססים על מקורות חיצוניים שלא נבדקו באופן עצמאי על ידי החברה, ולפיכך החברה אינה אחראית לנכונותם אף שהיא מאמינה בסבירותם.

ניהול תיק נכסי תשתית בליבת הביקוש

מניב תזרים מזומנים
משמעותי, מגוון
ובר-חיזוי



MOBILIS פולין

כ- 3 מיליארד ש"ח
היקף נכסים
מניבים תזרים ועם פוטנציאל השבחה

כ- 7.5%
תשואה תזרימית LTM¹
אטרקטיבית מנכסי תשתית איכותיים

מטל 250 מיליון ש"ח
תזרים שנתי ממוצע
חזוי של הנכסים המניבים 2032-2024²

כ- 260 מיליון ש"ח
היקף השקעת היזמים
ניהול מקצועי עם SKIN IN THE GAME

כ- 7.0%
תשואת דיבידנד שנתית³
חלוקה רבעונית והכללה במדד תל דיב

כ- 27% LTV
דירוג חברה A ודירוג אג"ח א' A+
(אושרר בנובמבר 2024)

1. תשואה תזרימית על הנכסים המשוקללים ב-12 חודשים אחרונים - הכנסות תזרימיות חלקי נכסים מושקעים משוקללים על פני התקופה בהתאם לדוח הכספי.
2. מידע צופה פני עתיד; ראו שקף 2 וה"ש (1) בשקף 7 להלן.
3. ראו הערת שוליים (3) בשקף 6 להלן.



תחומי פעילות

3-^כ

מיליארד ש"ח
שווי נכסים¹



מים ותקשורת

5% **VID**

מתקן להתפלת מים באשקלון

1% **Cinturion**

הנחת סיבים אופטיים מהודו לאירופה דרך המזה"ת

אנרגיה ומתחדשות

14% **תחנת הכוח IPM**

מחזור משולב בהיקף של כ-450 MW

13% **תחנת הכוח רמת חובב**

מחזור משולב ופתוח בהיקף של כ-1,195 MW

4% **תחנת הכוח חגית**

מחזור משולב בהיקף של כ-660 MW

4% **סאנפלאואר**

מתחדשות ואגירה בישראל, פולין וארה"ב

תחבורה ורכבים חשמלים

36% **אגד**

תחב"צ בישראל ובאירופה, היסעים, מוסכים ורק"ל

10% **נדל"ן אגד**

21 נכסים במיקומים אסטרטגיים²

9% **Eranovum**

טעינת EV באירופה

3% **קבוצת דרייב**

תחזוקת ותפעול כבישים בישראל

1. היקף נכסים על בסיס דוחות כספיים ליום 30.9.2024.
2. אומדן חלק שווי הנדל"ן שבבעלות אגד, בהתאם לשווי הנדל"ן שבבעלות אגד (ברוטו) ביחס לשווי אגד הכולל

אסטרטגיית השקעה ממוקדת ערך¹:

תשואה עודפת ביחס לרמת הסיכון לצד החזר השקעה מהיר בנכסים המניבים

14%
IRR
משוקלל²

7% IRR²
56% ROI
כ-4 שנים

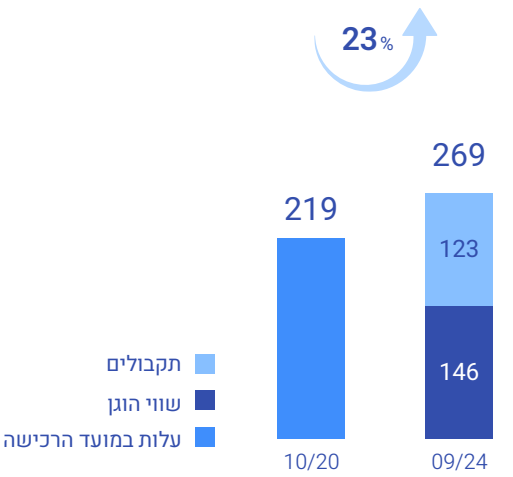
16%
80%
כ-4.5 שנים

28%
110%
כ-4 שנים

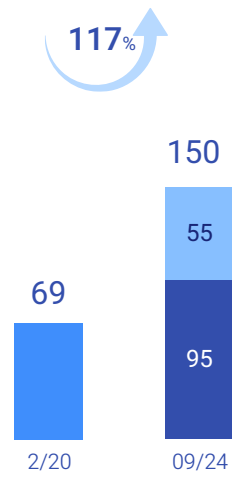
26%
88%
כ-2.5 שנים

8%
33%
כ-2.5 שנים

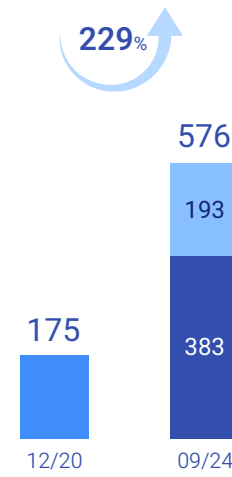
13%
-



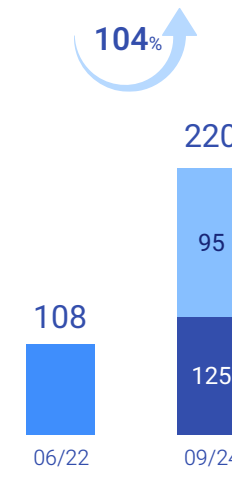
התפלת מים VID



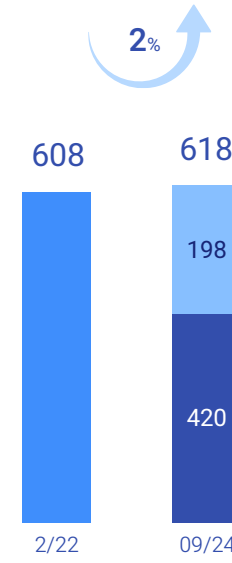
קבוצת דרייב



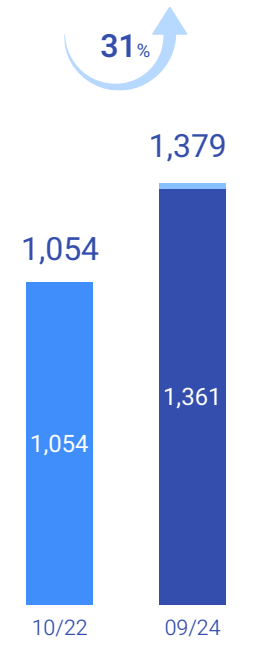
רמת חובב



חגית



IPM



אגד³



1. כל הנתונים המוצגים הם ערכים מקורבים, מעוגלים כלפי מעלה או מטה. שקף זה כולל מידע צופה פני עתיד, ראו שקף 2 לעיל.
 2. חישוב התשואה בהתאם לעלות ההשקעה, התזרימים שהתקבלו בפועל עד מועד הדוח, וצפי תזרימים עתידיים. מידע צופה פני עתיד; ראו שקף 2 וה"ש (1) בשקף 9 להלן.
 3. החזר ההשקעה (ROI) עבור אגד, אשר נרכשה לפני כשנתיים, אינו מוצג מכיוון שחלוקות תזרימיות של כ-18 מיליון ש"ח החלו רק ברבעון השני של 2024.

10.5%^כ-
תשואה להון לפני מס LTM²

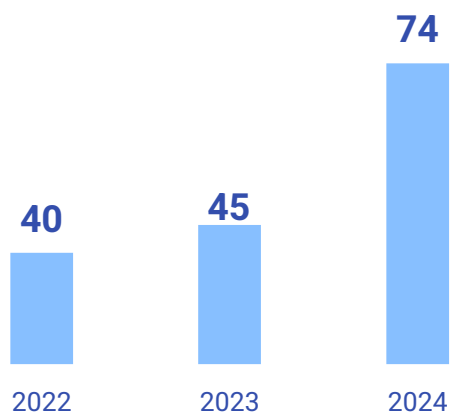
7.0%^כ-
תשואת דיבידנד שנתית
ב-2024³

159^כ-
מיליון ש"ח
דיבידנד מצטבר שחולק⁴

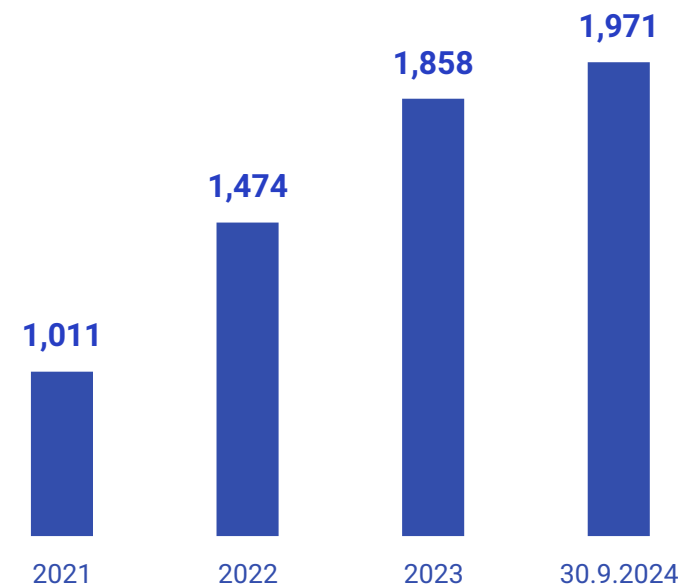
ערך משולב: הון עצמי ודיבידנד בצמיחה עקבית

85%
צמיחה בחלוקת דיבידנד 2022-2024¹
ינואר 2024: מעבר למדיניות חלוקה רבעונית
על בסיס ההון העצמי וכניסה למדד תל דיב

27%
CAGR - 12/2021-09/2024



חלוקת דיבידנד
(במיליוני ש"ח)



התפתחות ההון העצמי
(במיליוני ש"ח)

1. חלוקת דיבידנד לשנת 2024 חושבה בהתאם לחלוקות שבוצעו ב-2024: בינואר (15 מיליון ש"ח, כ-9.9 אג' למניה) באפריל (18.5 מיליון ש"ח, כ-9.9 אג' למניה) ביולי (כ-20.5 מיליון ש"ח, כ-10.9 אג' למניה) ובאוקטובר 2024 (כ-20.3 מיליון ש"ח, כ-10.9 אג' למניה).
2. תשואה להון משוקלל לפני מס ב-12 חודשים אחרונים - רווח לפני מס חלקי ההון המשוקלל לפני מס (ההון העצמי בנטרול מיסים נדחים משוקלל על פני התקופה בהתאם לדוח הכספי).
3. חישוב התשואה מתבסס על הנתונים מה"ש 1 וביחס למחיר המניה ליום 29.10.2024.
4. דיבידנד מצטבר סוכם את חלוקות הדיבידנד בפועל בשנים 2022, 2023 ו-2024 (כולל חלוקה מאוקטובר 2024).



ניהול פיננסי מוקפד

שמירה על מבנה הון יציב כבסיס ליצירת ערך מתמשך

291 כ-
מיליון ש"ח
יתרות נזילות²

788 כ-
מיליון ש"ח
חוב פיננסי נטו

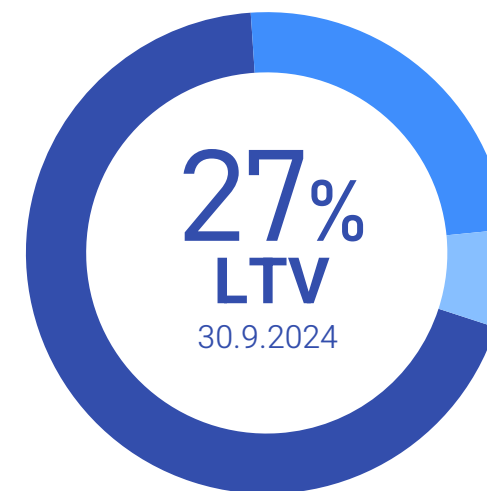
A+/A
דירוג חברה/ דירוג אג"ח א
(אושרר בנובמבר 2024)

הערכות לגיוס אג"ח ב'

איגרות חוב לא מובטחות בהיקף של
עד 250 מיליון ש"ח ע.נ.

דירוג A+ ע"י S&P מעלות

מבנה הון/חוב



2- מיליארד ש"ח הון החברה

700 מיליון ש"ח אג"ח א' בריבית קבועה
משוקללת של כ-1.15% צמודת מדד
במח"מ 3.9

187 מיליון ש"ח ניירות ערך מסחריים¹

1. לשנה ומתחדש מידי תקופה עד לתקופה כוללת של 5 שנים ממועד ההנפקה.
2. כולל כ-187 מיליון ש"ח מתוך מסגרת אשראי לא מנוצלת.



7.5% -
תשואה תזרימית LTM¹

220 -
מיליון ש"ח
צפי לתחזית הכנסות
תזרימיות 2024²



EBS הולנד



8

גיוון מקורות תזרים כמפתח לחוסן פיננסי

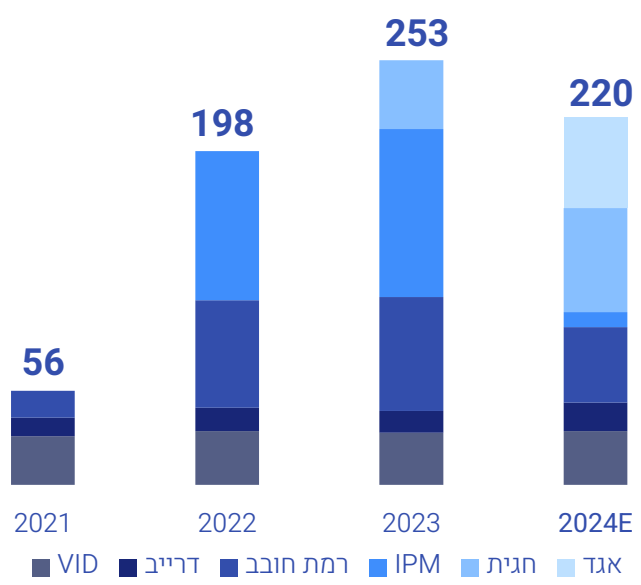
תזרים המזומנים יציב ותואם לתחזית, חרף אתגרים חיצוניים משמעותיים

2x

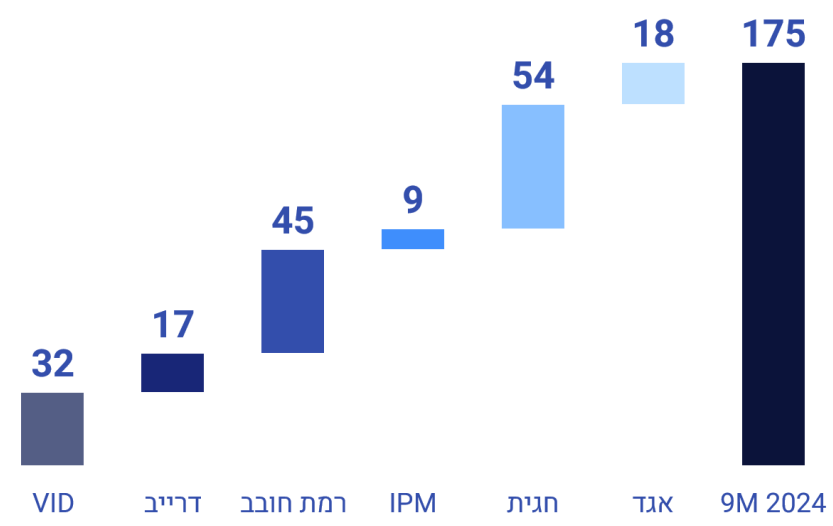
הגדלת מקורות תזרים מ-3 ל-6

4x

צמיחת התזרים 2021-2024¹



התפתחות התזרים
(במיליוני ש"ח)



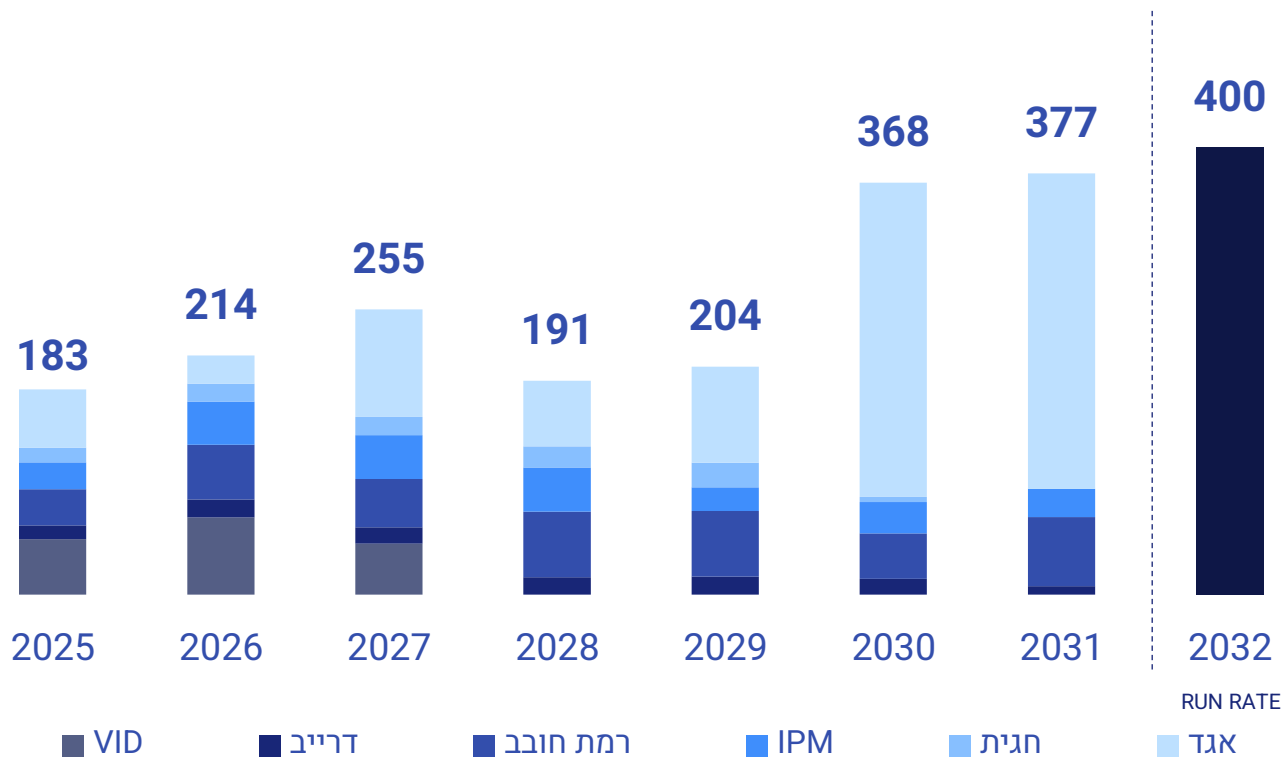
תזרים בתשעת החודשים הראשונים של 2024
(במיליוני ש"ח)

1. הצפי לשנת 2024 עודכן בהתאם לחלוקות שבוצעו בפועל עד מועד פרסום המצגת וצפי לחלוקות בהמשך השנה. נתון זה כולל מידע צופה פני עתיד, ראו שקף 2 וה"ש (1) בשקף 9 להלן.

תזרים בר-חיזוי

90%
כ- מהנכסים מניבים
תזרים משמעותי ובר חיזוי

מעל 250 מיליון ש"ח
צפי תזרים שנתי ממוצע של הנכסים המניבים 2032-2025



צפי תזרים שנתי של הנכסים המניבים^{1,2} (במיליוני ש"ח)

1. התחזית המתוארת בגרף זה בעניין צפי התזרים מהשקעות החברה ("התחזית"), הינה בגדר מידע צופה פני עתיד. התחזית מבוססת על הנחות, הערכות ואומדנים של החברה, שמקורם בהערכות שווי חיצוניות לנכסי הפורטפוליו שקיבלה החברה, או במודלים כלכליים שהוכנו על ידי יועצים חיצוניים או במודלים פנימיים שהוכנו על ידי החברה ו/או חברות נכסי הפורטפוליו, הכלולים, בין היתר, הנחות בדבר תעריפי חשמל צפויים, תוצאות שימוע רשות החשמל והצעת החלטת מנהל המערכת, שינוי ברגולציה הרלוונטית, שינוי בתנאי השוק, שינויים במדד המחירים לצרכן, בשערי חליפין, בשערי ריבית, במחירי הגז, בהיקף הנסועה בתחבורה ציבורית, זכייה במכרזים, נתחי שוק, תוכניות התייעלות ופיתוח עסקי, מחזורי חוב וכיו"ב. מובהר כי קיימת הסתברות גבוהה כי ההנחות, ההערכות והאומדנים העומדים בבסיס התחזית יתמשו באופן שונה מכפי שנחזה, וכן מובהר כי ההנחות, ההערכות והאומדנים שנכללו בתחזית שהתבססו על מודלים פנימיים, לא נבחנו על ידי גורם חיצוני שאינו עובד החברה או חברת נכס הפורטפוליו. כמו כן, ייתכן וחלק מתזרימי המזומנים הצפויים בחלק מההשקעות יוותר לטובת מימון של צמיחה ופיתוח עסקי וכן ייתכן עיתוי שונה לחלוקות תזרימי המזומנים מחברות הפורטפוליו. כמו כן, חלוקות בחברות הפורטפוליו כפופות, בין היתר, למבחי החלוקה ולהחלטות דירקטוריון בכל חברה. יובהר כי התחזית אינה כוללת השקעות שידרשו, ככל שידרשו, בהשקעות החברה. לאור האמור, אין ביכולתה של החברה להעריך או להבטיח כי התזרים הצפוי מהשקעות החברה יהיה כמתואר בתחזית, ולכן אין בתחזית משום התחייבות כלשהי של החברה לעמידה בה או מצג של החברה.

2. בשנת 2029 מסתיים שירות החוב השוטף בשותפות קיסטון אגד; הונח מחזור של יתרת הלוואת הבלון בשנת 2030.



עיקרי התוצאות

התזרים היציב והתוצאות הכספיות מעידים על עמידות החברה אל מול האתגרים החיצוניים

9M 2023	9M 2024	תמצית רווח והפסד אלפי ש"ח
211,989	175,159	הכנסות תזרימיות ²
166,724	(134,980)	שינויים בשווי הוגן
378,713	40,179	סה"כ הכנסות
(28,706)	(37,558)	הוצאות תפעוליות ³
350,007	2,621	רווח תפעולי
(45,357)	(38,759)	הוצאות מימון, נטו
304,650	(36,138)	רווח (הפסד) לפני מס
(51,197)	32,630	מיסים - נדחים
253,453	(3,508)	רווח (הפסד) נקי לתקופה
1.7 ש"ח	0 ש"ח	רווח (הפסד) למניה
11.8 ש"ח	11.4 ש"ח	NAV למניה לפני מס ⁴
30.9.23	30.9.24	תמצית מאזן מיליוני ש"ח
2,748	2,903	שווי השקעות
1,683	1,971	הון עצמי
918	788	חוב פיננסי נטו

תזרים יציב וצפי לעמידה בתחזית ההכנסות
התזרימיות ל-2024¹

התוצאות הכספיות משקפות חוסן מתמשך חרף
השפעת האתגרים במגזר האנרגיה

ירידה של 15% בהוצאות המימון בעקבות צמצום
החוב

השווי והתזרים יציבים בזכות פורטפוליו מגוון של
נכסים ופעילויות



1. מידע צופה פני עתיד, ראו שקף 2 לעיל.
 2. הכנסות מדיבידנד, ריבית ותקבולים בגין הלוואות והכנסות אחרות.
 3. הנתונים כוללים דמי ניהול, הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות, עלויות עסקה והוצאות תפעול אחרות.
 4. ההון העצמי בנטרול מיסים נדחים חלקי מספר המניות. ה-NAV למניה לאחר מס לימים 30.9.24 ו-30.9.23 עומד על כ-10.5 ש"ח וכ-11 ש"ח, בהתאמה



Keystone

תחבורה ורכבים חשמלים

אגד | Eranovum | קבוצת דרייב

תכל הקו האדום, יפו

אגד

חברת התחבורה הרב-תחומית המובילה בישראל התפתחויות אחרונות¹



שותפות קיסטון אגד
מימוש של אופציית מכר בהיקף של
כ-18% הצפוי ברבעון הראשון 2025
יגדיל את אחזקות השותפות ל-78%

850 מיליון ש"ח
תמורה מוערכת במימוש האופציה^{4, 3 2}

450 מיליון ש"ח
מסגרת אשראי מגופים בנקאיים
למימון מימוש האופציה, מתוך מסגרת אשראי
כוללת של עד 1 מיליארד ש"ח



הרחבת הפעילות באירופה
מוביליס מתרחבת בפולין עם הפעלת
אשכול תחב"צ משמעותי בקרקוב



**אגד פרופרטיז במהלך אסטרטגי להשבחת
הפורטפוליו: רכישת שלושה נכסים חדשים
לצד הכנסת שותף בנכס נוסף**

5

תחומי פעילות סינרגטיים וצומחים⁵



59% תחבורה ציבורית בישראל
אגד סולו ועוטף ירושלים

22% אגד פרופרטיז (נדל"ן)²

11% תחבורה ציבורית באירופה
EBS הולנד 5% | MOBILIS פולין 6%

7% אגד היסעים בישראל

1% פעילויות נוספות:
הסעות המונים: תבל (51%) הרכבת הקלה



1. נתונים מעוגלים וכוללים מידע צופה פני עתיד, ראו שקף 2 לעיל.
2. בהתאם לתנאי עסקת הרכישה, עומדת לבעלי המניות המוכרים בעסקת הרכישה הזכות למתן הודעת מימוש אופציית ה-Put על יתרת המניות המוחזקות על ידם באגד, עד ליום 3 באוגוסט 2025 ומועד מימוש האופציה האמורה (ככל שתמומש) יהיה בפברואר 2026.
3. בהנחה ששותפות אגד תשלים את רכישת כל המניות נשוא הודעות המימוש הנכחית. למועד זה אין ודאותו בדבר השלמת רכישת המניות.
4. התמורה כפופה להתאמות בגין הצמדה למדד, תוספת ריבית, חלוקות דיבידנד ותביעות שיפוי בהתאם לתנאי עסקת הרכישה.
5. שווי חברת אגד בהתאם להערכת שווי חיצונית ליום 30.6.2024 שצורפה לדוחות הכספיים של החברה לאותו מועד. נכון ליום 30.9.2024 שווי השותפות בדוחות החברה עומד על כ-1.36 מיליארד ש"ח.

11%^{כ-3}
CAGR ההכנסות
2020-2024E

17%^{כ-3}
EBITDA CAGR
2020-2024E

התפלגות EBITDA¹
בתשעת החודשים הראשונים של 2024



התפלגות הכנסות
בתשעת החודשים הראשונים של 2024



■ תחב"צ ישראל (סולו ודרך אגד²) ■ תחב"צ אירופה ■ היסעים ■ תבל

1. EBITDA רווח תפעולי בנטרול פחת והפחתות.
2. דרך אגד הינה חברת נכדה בבעלות מלאה (בשרשור) המתפעלת את אשכול עוטף ירושלים.
3. בהתאם לתחזית הכנסות ו-EBITDA לשנת 2024. נתון זה כולל מידע צופה פני עתיד, ראו שקף 2 לעיל.

דרך אגד

עוטף ירושלים

15 מיליון ק"מ

ברישוי שנתי לעשר שנים מאפריל 2024

92 אוטובוסים בשלב א'

הניבו כ-55 מיליון ש"ח הכנסות וכ-7.1 מיליון ש"ח EBITDA בתשעת החודשים הראשונים של 2024

125 אוטובוסים נוספים בשלב ב'

צפויים לפעול ברבעון ראשון 2025



תחבורה ציבורית בישראל

אגד סולו במספרים (כולל דרך אגד)

7,000 כ- עובדים
מתוכם כ-5,200 נהגים

3,000 כ- אוטובוסים
מתוכם כ-430 חשמליים

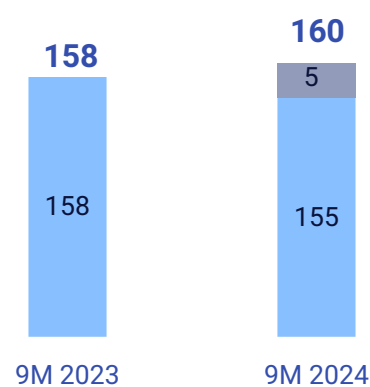
28% נתח שוק
גדולה פי 2 מהשנייה בגודלה

25 מרכזי שירות ותחזוקה
בפריסה ארצית

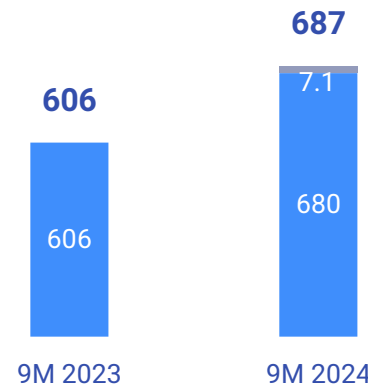
215 כ- מיליון ק"מ
ברישוי שנתי

29 אשכולות
קווי שירות באוטובוסים

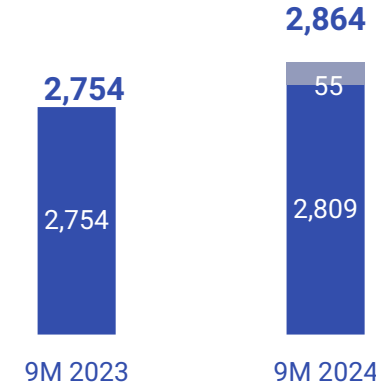
תוצאות כספיות (במיליוני ש"ח)
דרך אגד



ק"מ בישראל
(במיליוני ק"מ)



EBITDA¹



הכנסות

1. EBITDA - רווח תפעולי בנטרול פחת והפחתות.
2. נתון זה כולל מידע צופה פני עתיד, ראו שקף 2 לעיל.



מנועי צמיחה

אגד אירופה: התרחבות
לשווקים ותחומים נוספים
בחינת כניסה למדינות נוספות
באירופה ולתחום הרכבות הקלות



MOBILIS Poland



פולין MOBILIS

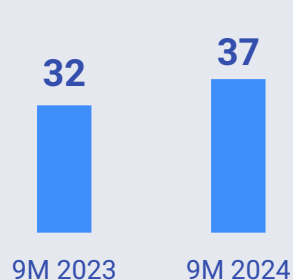
330-כ

אוטובוסים במסגרת
6 זיכיונות הפעלה

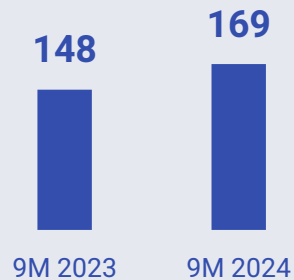
35%

משוק התחב"צ
שהופרט בפולין³

EBITDA³ (במיליוני ש"ח)



הכנסות (במיליוני ש"ח)



מוביליס מתרחבת בפולין עם הפעלת מכרז
תחב"צ משמעותי בקרקוב
עם צפי הכנסות של 1.4 מיליארד ש"ח
בעשור הקרוב⁵



מנועי צמיחה

אגד אירופה¹



הולנד EBS

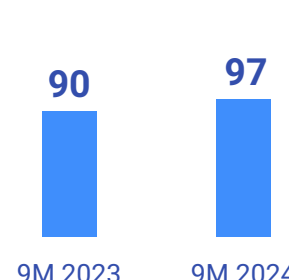
800-כ

אוטובוסים מתוכנן
387 חשמליים להפעלת 4 זיכיונות
ארוכי טווח²

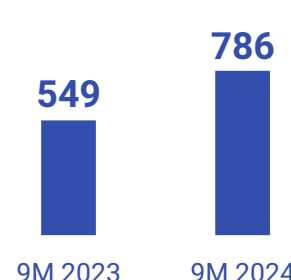
15%

משוק התחב"צ
באוטובוסים בהולנד

EBITDA* (במיליוני ש"ח)



הכנסות (במיליוני ש"ח)



הרחבת הפעילות
ע"י התמודדות וזכייה
במכרזים נוספים

אוטובוסים חשמליים
צפי לכ-100 אוטובוסים
חשמליים נוספים²



מנועי צמיחה

1. הנתונים מעוגלים. הנתונים לפי שער יורו וזלוטי ממוצע בכל שנה.
 2. כולל 44 אוטובוסים ש-EBS שוכרת. מידע צופה פני עתיד, קראו שקף 2 לעיל.
 3. כ-10% משוק התחב"צ בפולין מופרט.
 4. EBITDA - רווח תפעולי בנטרול פחת והפחתות.
 5. מידע צופה פני עתיד, ראו שקף 2 לעיל.





מיישמת תכנית עסקית לקידום מהלכי התייעלות, שימוש אופטימלי בקבלני משנה וחדירה למגזרים נוספים בארץ

אגד היסעים

חברת ההיסעים הגדולה בישראל עם כ-300 אוטובוסים

התפלגות הכנסות



■ אגד היסעים ■ חינוכי ■ תיירות וכנסים

6% תיירות וכנסים

הפקה וניהול אירועים: כנסים, תערוכות ואירועי עובדים

חבילות חופשה לתיירות פנים

טיולים מאורגנים בארץ

13% חינוכי

מעטפת טיולים לבתי ספר: הדרכה, לינה ואוטובוסים

תוכנית חיבורים

הפעלת קייטנות בחודשי הקיץ

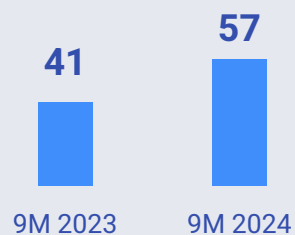
81% אגד היסעים

שירותי הסעות לעובדים, חיילים, תלמידים

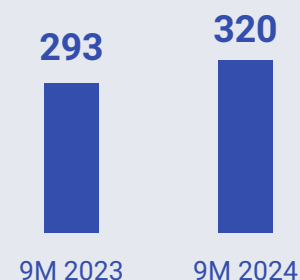
תגבור תחב"צ

הסעות לאירועים וטיולים

EBITDA¹ (במיליוני ש"ח)



הכנסות (במיליוני ש"ח)



תוצאות כספיות

אגד היסעים

1. EBITDA - רווח תפעולי בנטרול פחת והפחתות.

פעילויות נוספות: רכבת קלה גוש דן

תבל - חברת בת של אגד (51%) מפעילה את הקו האדום של הרכבת הקלה

מאוגוסט 2023 לתקופה של עשר שנים, עם אופציית הארכה

70 ק"מ
אורך מסילות כולל

90
קרונות ובסה"כ 45 רכבות

108 מיליון ש"ח
הכנסות תשעת החודשים
הראשונים של 2024

100,000
נוסעים בממוצע ביום

34
תחנות כולל 10 תת קרקעיות

4 מיליון ש"ח
EBITDA תשעת החודשים
הראשונים של 2024

אגד הסעות המונים
מכרזים עתידיים
קווים נוספים ברכבת הקלה
מטרו תל אביב וירושלים

נתיבים מהירים כביש 5
(אגד בשותפות)
עבר שלב PQ לתכנון, הקמה ותפעול
של מערך הנתיבים המהירים בכביש 5



נדל"ן - אגד

התפתחויות להשבחת הפורטפוליו

מהלך אסטרטגי לטובת פיתוח והקמה של 4 נכסים¹

בשותפות עם חברת נדב ב. לוגיסטיקה

המהלך כלל:

התקשרות בהסכם לרכישת כ-40 דונם מקבוצת פז, בעלות של 127 מיליון ש"ח הכוללים 3 נכסים (חלק אגד 50%): בצומת ראם, באזור התעשייה הצפוני באשדוד ובאזור תעשייה צפון בבאר שבע

מכירת 50% מכ-10 דונם באזור התעשייה ברוש בבית שמש לפי שווי של כ-26 מיליון ש"ח

כ-1.2 מיליארד שווי הוגן 30.6.2024²

כ-360 דונם שטח מגרשים

21 נכסים באיזורי ביקוש

צפון 30% מהשווי
חיפה וקרית
נוף גליל

ירושלים 35% מהשווי
ירושלים
בית שמש
משמר דוד

מרכז 27% מהשווי
חולון
אשדוד
לוד

דרום 8% מהשווי
באר שבע
דימונה
קרית גת
ערד





הארכת הסכם הזיכיון והתפעול בכביש 6

התמודדות וזכייה במכרזים למתן שירותי תפעול, ותחזוקה וניידות סיור

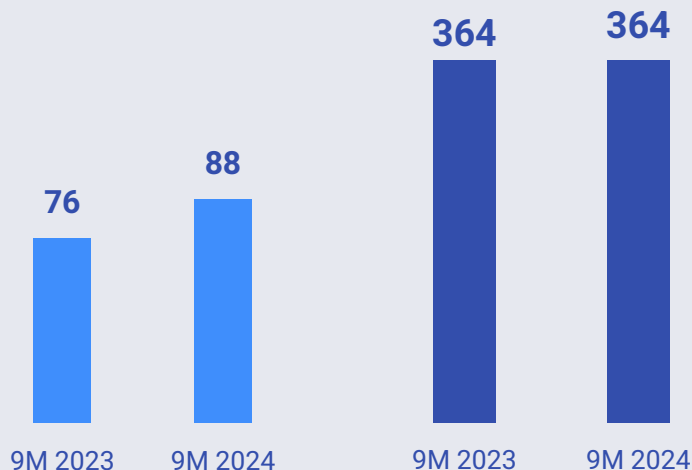
פתרונות תחבורה חדשניים ופיתוח יכולות אלקטרומכניים (רכישת א.א.כ.י וברק 555)

קבוצת דרייב

תחזוקת ותפעול כבישים
כולל כביש 6 ומנהרות הכרמל
אחזקות קיסטון: 21.3%

¹EBITDA
(במיליוני ש"ח)

הכנסות¹
(במיליוני ש"ח)



עלייה ברווחיות בשל שינוי בתמהיל ההכנסות

1 הנתונים במונחי 100% EBITDA - רווח תפעולי בנטרול פחת והפחתות.

¹Eranovum

פריסה אסטרטגית של עמדות טעינה
במיקומי מפתח באירופה
אחזקות קיסטון: 49%

338

עמדות בשלבי הקמה שונים
בספרד ובלגיה

820

עמדות פעילות כ-800 בספרד
והשאר בבלגיה ובצרפת



התמקדות בצמיחת הכנסות
באזורי ביקוש לרכב חשמלי

5,600

יעד עמדות פעילות באירופה
וכ-9,000 לטווח הארוך

1,422

עמדות בהסכמים חתומים
להקמה בספרד, בלגיה וצרפת

1. הנתונים מעוגלים ונכונים ליום 30.9.2024. שקף זה כולל מידע צופה פני עתיד; ראו שקף 2.
2. כולל הלוואות בעלים בסכום לא מהותי; שער האירו היציג ליום 30.6.2024 עמד על כ-4.0202.



Keystone

אנרגיה ומתחדשות

תחנות הכוח IPM, חגית ורמת חובב | סאנפלאואר

סאנפלאואר פולין

תחנת הכוח IPM

אחזקות קיסטון: 34.3%¹

מגה-וואט
במחזור משולב 450

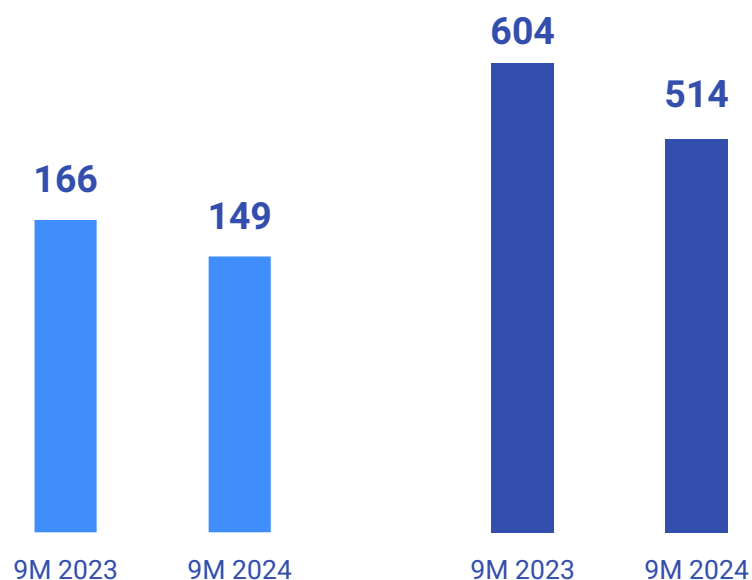
85% מההספק
רישיון ייצור ומכירת
חשמל לחח"י ל-20 שנים

15% מההספק
מכירות בילטרליות
ללקוחות פרטיים²

2022
קבלת רישיון להספקת
חשמל ללא אמצעי ייצור

הכנסות (במיליוני ש"ח)

EBITDA³ (במיליוני ש"ח)



הירידה בהכנסות וב- EBITDA נובעת בעיקר מטיפול תחזוקה כבדה מתוכנן בתקופה. הטיפול התארך מעבר לצפוי⁴

דיבידנדים והחזרי הלוואות של כ-9 מיליון ש"ח במהלך השנה (חלק החברה)

1. החזקות קיסטון בעקיפין.

2. רישיון הייצור של התחנה מאפשר הגדלה של חלק המכירות הביילטרליות על חשבון רכיב הזמינות, בתנאים מסוימים כפי שנקבעו ברישיון הייצור.

3. EBITDA - רווח תפעולי בנטרול פחת והפחתות.

4. התחזוקה הכבדה החלה ב-15.2.24 והסתיימה ב-5.5.2024, כ-37 ימים מאוחר יותר מהתכנון המקורי.



תמציית הערכות השווי (במיליוני ש"ח) 30.9.2024	רמת חובב	חגית
שווי החזקה במניות	354	97
שווי הלוואות	29	28
סה"כ	383	125
שיעורי הון - מניות	11.25%	12%
שיור הון - הלוואה	8%	7.7%-9.2%

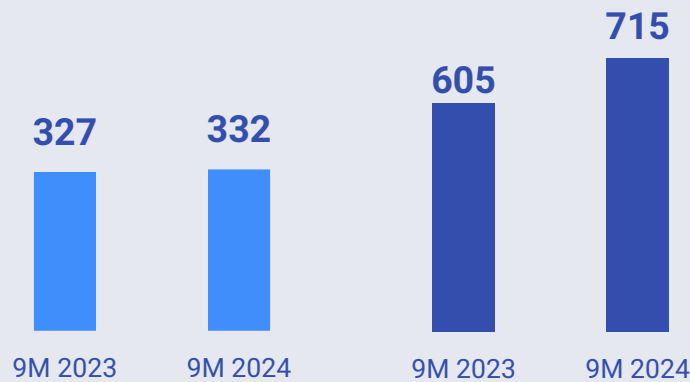
ירידת ערך ביחס לשווי ליום 30.6.24, של כ-9% ברמת חובב וכ-14% בחגית, נובעת בעיקר כתוצאה מפרסום שימוע של רשות החשמל לקביעת תעריפים והליך שיתוף ציבור של נגה לשיטת חישוב מחיר SMP, וכן מעליה בשיעורי ההון, בקיזוז תוצאות טובות מהתחזיות מתחילת השנה.

תחנת הכוח חגית

אחזקות קיסטון: 16%¹

660 מגה-וואט כושר ייצור פועלת באסדרת SMP

הכנסות (במיליוני ש"ח) EBITDA (במיליוני ש"ח)²



שיפור בתוצאות בעיקר בזכות שיפור במשטר ההפעלה

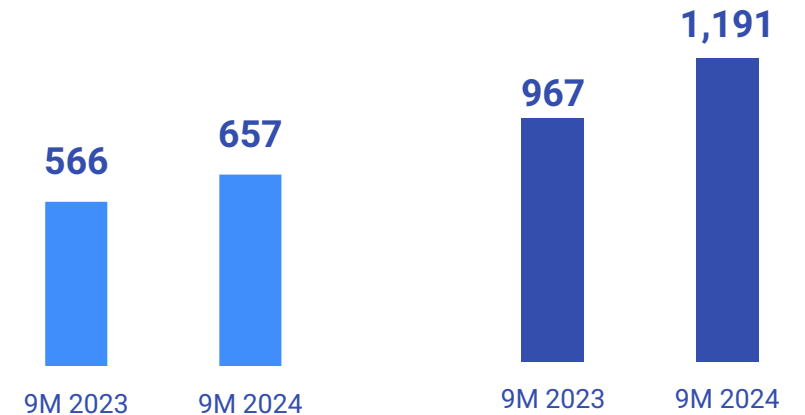
דיבידנדים והחזרי הלוואות של כ-54 מיליון ש"ח במהלך השנה (חלק החברה)

תחנת כוח רמת חובב

אחזקות קיסטון: 16%¹

1,195 מגה-וואט כושר ייצור פועלת באסדרת SMP

הכנסות (במיליוני ש"ח) EBITDA (במיליוני ש"ח)²



שיפור בתוצאות בעיקר בזכות שיפור במשטר ההפעלה

דיבידנדים והחזרי הלוואות של כ-45 מיליון ש"ח במהלך השנה (חלק החברה)

1. אחזקות קיסטון בתחנות הינן בעקיפין. הנתונים במונחי 100%.
2. EBITDA - רווח תפעולי בנטרול פחת והפחתות.



סאנפלאואר - מתחדשות

חברה ציבורית הפועלת בתחום האנרגיה המתחדשת בפולין, בישראל ובארה"ב
אחזקות קיסטון: 53.24% לאחר מימוש של אופציות סחירות בכ-6.6 מיליון ש"ח בספטמבר 2024



ארה"ב

604 מגה וואט / 1.3 גיגה וואט
שעה - צבר פרויקטים סולאר PV
משולבי אגירה אגירה Standalone
בשלבי ייזום ופיתוח ראשוניים



ישראל

156 מערכות סולארי גגות בהספק
של 29 מגה וואט
9 מגה וואט בשלבי הקמה ופיתוח



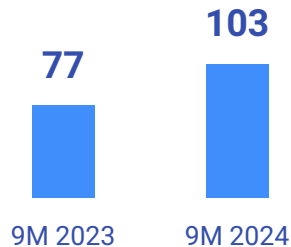
פולין

5 חוות רוח פעילות, בהספק כולל של כ-
50 מגה וואט
187 מגה וואט רוח וסולאר PV בפיתוח
חתימה על מזכר הבנות לרכישת פורטפוליו
סולארי של עד 107 מגה וואט

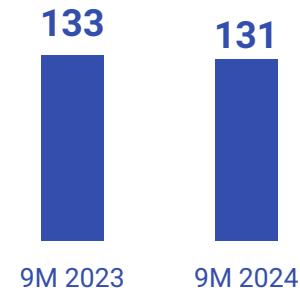
EBITDA מתואם¹ (במיליוני ש"ח)

הירידה בהכנסות נובעת מירידת הכנסות
בישראל בשל מכירת מתקנים סולאריים
בישראל המקוזזת בחלקה בגידול
בהכנסות מפולין

העלייה ב- EBITDA נובעת בעיקר
מעלייה ברווח הגולמי בפולין כתוצאה
מביטול מגבלת מחיר החשמל השחור



הכנסות (במיליוני ש"ח)





Keystone

מים ותקשורת

התפלת מים VID | Cinturion

VID התפלה אסקלון

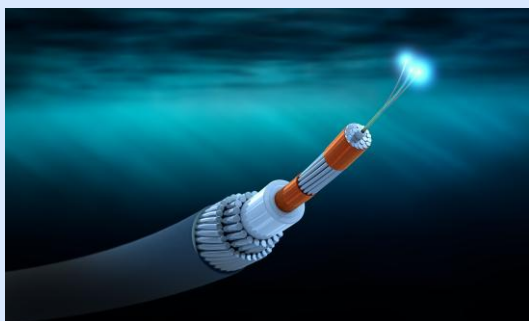
Cinturion

תקשורת
אחזקות קיסטון: 30%

מיזם להנחת מערכת סיבים אופטיים
על פני 20,000 ק"מ, בשלבי ייזום.

המערכת תחבר בין הודו לאירופה דרך
המזרח התיכון ותהווה אלטרנטיבה למערכת
הקיימת, שסובלת מעומס ואיטיות.

הרשת החדשה נועדה לשמש לחיבור Data
Centers של חברות תקשורת וענן מהגדולות
בעולם.



VID

מתקן להתפלת מים באשקלון
אחזקות קיסטון: 50%

2027

סיום הזיכיון. למדינה אופציית הארנה
לתקופות של 4.5 חודשים במחיר מוסכם

120

מיליון מ"ק מים כושר ייצור בשנה
נמכרים למדינה משנת 2005

EBITDA¹ (במיליוני ש"ח)

118



9M 2023

122



9M 2024

הכנסות¹ (במיליוני ש"ח)

302



9M 2023

309



9M 2024

דיבידנדים והחזרי הלוואות של כ-32
מיליון ש"ח במהלך השנה (חלק החברה)

1. הנתונים במונחי 100% לפי דוחות ניהוליים. EBITDA - רווח תפעולי בנטרול פחת והפחתות. בתשעה חודשים ראשונים 2023 ה-EBITDA כוללת חלק יחסי בהסדר פשרה שנחתם מול המדינה המתייחס לחציין הראשון בלבד.

אסטרטגיית ערך כוללת

איזון אופטימלי בין צמיחה, יציבות ותגמול



ניהול חוב אופטימלי

טיוב מתמיד של מבנה החוב
שמירה על גמישות פיננסית



תגמול משקיעים

מדיניות דיבידנד רבעוני
כניסה למדד תל-דיב



הצפת ערך

שיתופי פעולה אסטרטגיים
מימוש נכסים בעיתוי מיטבי
זיהוי הזדמנויות לצמיחה



מקסום התזרים

ניהול אקטיבי של נכסים
פיתוח מנועי צמיחה
התייעלות תפעולית





תודה!